

Fundamental views

7 APR 2026

PTTEP

SET ESG Rating : AAA

คาดการณ์ดำเนินงาน 1Q/69 อ่อนตัว ๑๐๑ จากผลขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยง แต่ปริมาณขายและราคาขายสูงขึ้น ๑๐๑

- คาดผลการดำเนินงาน 1Q/69 มีกำไรสุทธิ 16,336 ล้านบาท ลดลง 7% ๑๐๑ และ 1% yoy โดยปริมาณผลิตและราคาขายเฉลี่ย คาดว่าจะเพิ่มขึ้น แต่คาดจะมีรายการพิเศษจาก 1) คาดผลขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงที่ 190-200 M.USD จากราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มสูงขึ้น และคาดผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน ประมาณ 10 M.USD
- คาดปริมาณผลิตในช่วง 1Q/69 อยู่ที่ 542 kboed เพิ่มขึ้น 0.6% ๑๐๑ โดยสาเหตุที่การผลิตเพิ่มขึ้น ๑๐๑ มาจากการผลิตที่เพิ่มขึ้นของแหล่งผลิตก๊าซในอ่าวไทย และการผลิตเพิ่มขึ้นจากแหล่ง SK408 ที่มาเลเซีย รับรู้ได้เต็มไตรมาสในช่วง 1Q/69 แต่การผลิตน้ำมันจากแหล่ง Algeria ลดลง ตามการไหล่น้ำมันที่ลดลง
- คาดราคาขายเฉลี่ยอยู่ที่ 47.17 USD/boe เพิ่มขึ้น 12% ๑๐๑ โดยราคาก๊าซในช่วง 1Q/69 คาดเพิ่มสูงขึ้น ๑๐๑ มาอยู่ที่ 5.87 USD/mmbtu ในขณะที่ราคาขายน้ำมันดิบช่วง 1Q/69 คาดอยู่ที่ 76.5 USD/bbl เพิ่มขึ้น 22% ๑๐๑ ในขณะที่ราคาน้ำมันดิบดูไบเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่เฉลี่ย 87 USD/bbl ในช่วง 1Q/69 จาก 64 USD/bbl ในช่วง 4Q/68 หลังจากเกิดเหตุการณ์สงครามระหว่างสหรัฐฯ อิสราเอลกับอิหร่าน
- ภาวะความไม่สงบคุกคามออกไปทั่วแถบตะวันออกกลาง ประกอบกับการเข้าควบคุมช่องแคบฮอร์มุซของอิหร่าน ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบดูไบในช่วงเดือน มี.ค. 69 เพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่อง แต่พ่อนคลายลงบ้างในช่วงต้นเดือน เม.ย. 2569 หลังจากอิหร่านปล่อยให้เรือขนส่งน้ำมันดิบบางลำสามารถผ่านช่องแคบออกมาได้ แต่ราคาน้ำมันดิบ Brent และ WTI ยังคงเพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่อง
- คาดเงินปันผลทั้งปี 2569 ที่ 9.50 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend yield ที่ 6.0% ประเมินราคาเป้าหมายปี '69 เท่ากับ 170.00 บาท (DCF) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 170.00 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	1Q/26F	4Q/25	3Q/25	2Q/25	1Q/25	%๑๐๑	%yoy
Sale	76,793	70,372	68,731	71,180	71,166	9%	8%
Cost of Sale	39,918	41,471	39,748	41,773	38,715	-4%	3%
Gross Profit	36,875	28,901	28,983	29,407	32,451	28%	14%
SG&A	4,500	6,422	5,365	4,173	4,262	-30%	6%
Operating Profit	32,375	22,478	23,618	25,234	28,189	44%	15%
EBITDA	55,475	45,781	47,428	50,208	51,297	21%	8%
Net Profit	16,336	17,502	12,695	13,515	16,561	-7%	-1%
Gross Profit Margin (%)	48%	41%	42%	41%	46%		
EBITDA margin (%)	72%	65%	69%	71%	72%		
Net Profit Margin (%)	21%	25%	18%	19%	23%		

ที่มา : PTTEP และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่/หรือ บริหารจัดการเงินเยี่ยงกับ บริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงทุนในหลักทรัพย์ หรือสินทรัพย์ใดๆ

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน