

Fundamental views

30 APR 2026

PTTEP

SET ESG Rating : AAA

ผลการดำเนินงาน 1Q/69 อ่อนตัว ทั้ง qoq และ yoy จากผลขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยง แต่ปริมาณขายและราคาขายสูงขึ้น

- PTTEP ประกาศผลการดำเนินงาน 1Q/69 มีกำไรสุทธิ 11,835 ล้านบาท ลดลง 32% qoq และ 29% yoy แย่กว่าคาดโดยปริมาณผลิตและราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้น แต่มีรายการพิเศษจาก 1) ผลขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยง 8,844 ล้านบาท สูงกว่าคาดจากราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มสูงขึ้น แต่ PTTEP ทำการขายน้ำมันล่วงหน้า 2) ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 729 ล้านบาท
- ปริมาณขายเฉลี่ยในช่วง 1Q/69 อยู่ที่ 553 kboed เพิ่มขึ้น 2.6% qoq โดยสาเหตุที่การผลิตเพิ่มขึ้น qoq มาจากการผลิตที่เพิ่มขึ้นของแหล่งผลิตก๊าซในอ่าวไทย และการผลิตเพิ่มขึ้นจากแหล่ง SK408 ที่มาเลเซีย รับรู้ได้เต็มไตรมาสในช่วง 1Q/69 แต่การผลิตน้ำมันจากแหล่ง Algeria ลดลง ตามการไหล่น้ำมันที่ลดลง
- ราคาขายเฉลี่ยอยู่ที่ 46.02 USD/boe เพิ่มขึ้น 8.2% qoq โดยราคาก๊าซในช่วง 1Q/69 เพิ่มสูงขึ้น qoq มาอยู่ที่ 5.81 USD/mmbtu ในขณะที่ราคาขายน้ำมันดิบช่วง 1Q/69 อยู่ที่ 77 USD/bbl เพิ่มขึ้น 23% qoq ในขณะที่ราคาน้ำมันดิบดูไบเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่เฉลี่ย 88 USD/bbl ในช่วง 1Q/69 จาก 64 USD/bbl ในช่วง 4Q/68 หลังจากเกิดเหตุการณ์สงครามระหว่างสหรัฐฯ อิหร่านและอิหร่าน
- ภาวะความไม่สงบคุกคามออกไปทั่วแถบตะวันออกกลาง ประกอบกับการเข้าควบคุมช่องแคบฮอร์มุซของอิหร่านและสหรัฐฯ ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบดูไบในช่วงเดือน เม.ย. 69 เพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่อง และคาดจะยังคงอยู่ในระดับสูงในเดือน พ.ค. หลังจากทั้งอิหร่านและสหรัฐฯ ยังคงปิดล้อมช่องแคบฮอร์มุซอย่างต่อเนื่อง โดยล่าสุดราคาน้ำมันดิบ Brent เพิ่มขึ้นมาที่ 125 USD/bbl
- คาดเงินปันผลทั้งปี 2569 ที่ 9.50 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend yield ที่ 6.2% ประเมินราคาเป้าหมายปี '69 เท่ากับ 170.00 บาท (DCF) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 170.00 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	1Q/26	4Q/25	3Q/25	2Q/25	1Q/25	%qoq	%yoy
Sale	76,087	70,372	68,731	71,180	71,166	8%	7%
Cost of Sale	38,053	41,471	39,748	41,773	38,715	-8%	-2%
Gross Profit	38,034	28,901	28,983	29,407	32,451	32%	17%
SG&A	4,826	6,422	5,365	4,173	4,262	-25%	13%
Operating Profit	33,208	22,478	23,618	25,234	28,189	48%	18%
EBITDA	54,369	45,781	47,428	50,208	51,297	19%	6%
Net Profit	11,835	17,502	12,695	13,515	16,561	-32%	-29%
Gross Profit Margin (%)	50%	41%	42%	41%	46%		
EBITDA margin (%)	71%	65%	69%	71%	72%		
Net Profit Margin (%)	16%	25%	18%	19%	23%		

ที่มา : PTTEP และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการแนะนำหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริหารจัดการเงินเยี่ยงกับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ

ศักดิ์สินธร ศานนท์, #025881

โทร 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน