

Fundamental views

3 AUG 2026

PTTEP

SET ESG Rating : AAA

ผลการดำเนินงาน 2Q/69 พื้นตัวโดดเด่น จากปริมาณขายและราคาขายสูงขึ้น qoq และผลกำไรจากการป้องกันความเสี่ยง

- PTTEP ประกาศผลการดำเนินงาน 2Q/69 มีกำไรสุทธิ 27,197 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 130% qoq และ 101% yoy โดยปริมาณผลิตและราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้น แต่มีรายการพิเศษจาก 1) ผลกำไรจากการป้องกันความเสี่ยง 94 M.USD จากราคาน้ำมันดิบที่ลดลงในช่วงปลายเดือน มิ.ย. และ 2) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินจำนวน 7 M.USD
- ปริมาณผลิตในช่วง 2Q/69 อยู่ที่ 572 kboed เพิ่มขึ้น 4.0% qoq โดยสาเหตุที่การผลิตเพิ่มขึ้น qoq มาจากการผลิตที่เพิ่มขึ้นของแหล่งผลิตก๊าซในอ่าวไทย และการผลิตเพิ่มขึ้นจากแหล่งที่ Algeria เพิ่มขึ้น ตามการไหล่น้ำมันที่เพิ่มขึ้น
- ราคาขายเฉลี่ยอยู่ที่ 52.89 USD/boe เพิ่มขึ้น 15% qoq โดยราคาก๊าซในช่วง 2Q/69 เพิ่มขึ้น 2.6% qoq มาอยู่ที่ 5.96 USD/mmbtu ในขณะที่ราคาน้ำมันดิบช่วง 2Q/69 อยู่ที่ 99.5 USD/bbl เพิ่มขึ้น 28% qoq ในขณะที่ราคาน้ำมันดิบดูไบเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่เฉลี่ย 96 USD/bbl ในช่วง 2Q/69 จาก 88 USD/bbl ในช่วง 1Q/69 หลังจากเกิดเหตุการณ์สงครามระหว่างสหรัฐฯ อิสราเอลกับอิหร่าน แต่ในช่วงปลายเดือน มิ.ย. ราคาน้ำมันดิบได้ลดลงอย่างรวดเร็ว ล่าสุดราคาน้ำมันดิบ Brent เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 88 USD/bbl หลังจากอิหร่านยังคงประกาศว่าช่องแคบ Hormuz ยังคงปิดต่อไป
- จัปตาสถานการณ์สงครามในแถบตะวันออกกลางและรัสเซีย-ยูเครน ซึ่งยังคงมีความไม่แน่นอนสูง ทั้งสองฝ่ายให้ข่าวว่าจะมีการโจมตีโครงสร้างพื้นฐาน หรือโรงกลั่นและแหล่งน้ำมันเพิ่มเติมอีก หากสถานการณ์รุนแรงขึ้น ประกอบกับการที่กลุ่ม Huthi ประกาศปิดช่องแคบ Bab el Mandeb สำหรับเรือของซาอุดีฯ ส่งผลให้สถานการณ์ซับซ้อนมากขึ้น
- ประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับครึ่งปีแรกจำนวน 4.50 บาทต่อหุ้น (ขึ้น XD 14 ส.ค. 69) และคาดเงินปันผลทั้งปี 2569 ที่ 9.50 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend yield ที่ 6.4% ประเมินราคาเป้าหมายปี '69 เท่ากับ 170.00 บาท (DCF) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 170.00 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	2Q/26	1Q/26	4Q/25	3Q/25	2Q/25	%qoq	%yoy
Sale	96,139	76,087	70,372	68,731	71,180	26%	35%
Cost of Sale	46,351	38,053	41,471	39,748	41,773	22%	11%
Gross Profit	49,788	38,034	28,901	28,983	29,407	31%	69%
SG&A	5,370	4,826	6,422	5,365	4,173	11%	29%
Operating Profit	44,418	33,208	22,478	23,618	25,234	34%	76%
EBITDA	68,849	54,369	45,781	47,428	50,208	27%	37%
Net Profit	27,197	11,835	17,502	12,695	13,515	130%	101%
Gross Profit Margin (%)	52%	50%	41%	42%	41%		
EBITDA margin (%)	72%	71%	65%	69%	71%		
Net Profit Margin (%)	28%	16%	25%	18%	19%		

ที่มา : PTTEP และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือในอนาคต และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินหรือ/และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงทุนในหลักทรัพย์ หรือสินทรัพย์ใดๆ

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน