

Fundamental views

10 AUG 2026

PTTGC

SET ESG Rating : AAA

ผลการดำเนินงานปกติ 2Q/69 พื้นตัวโดดเด่น หลักๆ มาจาก กำไรทั้งจากธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมีที่พื้นตัว

- ผลการดำเนินงาน 2Q/69 กำไรสุทธิ 12,208 ล้านบาท Adjusted EBITDA ในช่วง 2Q/69 อยู่ที่ 26,932 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 81% qoq และ 343% yoy ปัจจัยหลักมาจากธุรกิจปิโตรเคมีขึ้นต้นและเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษที่พื้นตัว qoq นอกจากนี้ยังมี 1) ขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 1,942 ล้านบาท, 2) ขาดทุนจาก hedging 791 ล้านบาท, 3) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 87 ล้านบาท, 4) การด้อยค่าสินทรัพย์ 1,753 ล้านบาท รวมรายการพิเศษทั้งหมดอยู่ที่ -4,399 ล้านบาท
- ธุรกิจปิโตรเคมีขึ้นต้นช่วง 2Q/69 ผลการดำเนินงานพื้นตัว qoq จากโรงโหลาเพนส์และอะโรเมติกส์ที่ผลการดำเนินงานพื้นตัวขึ้น ในขณะที่ค่าการกลั่นอ่อนตัวลงอยู่ที่ 15.6 USD/bbl จาก 16.7 USD/bbl ในช่วง 1Q/69 แต่ถือว่ายังอยู่ในระดับสูง นำโดยค่าการกลั่นของน้ำมันดีเซลที่ 63 USD/bbl จาก 35 USD/bbl ในช่วง 1Q/69 แต่ได้รับผลกระทบจากการปรับลดราคาหน้าโรงกลั่น
- ธุรกิจโพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์มี Adjusted EBITDA พื้นตัวอยู่ที่ 5,142 ล้านบาท ดีขึ้นทั้ง qoq และ yoy จากส่วนต่างราคา HDPE และ PP ที่เพิ่มขึ้น จากราคาผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้ EBITDA margin ดีขึ้นมาอยู่ที่ 19% จาก -1% ในช่วง 1Q/69 ในขณะที่ราคา PE เติบโตในช่วง 2Q/69 เพิ่มขึ้น 35% qoq และ 45% yoy อยู่ที่ 1,470 USD/ton โดยราคา HDPE เริ่มมีราคาสูงขึ้นมากหลังจากเกิดภาวะความไม่สงบในแถบตะวันออกกลาง ส่งผลให้โรงกลั่นและโรงงานปิโตรเคมีในวันออกกลางต้องหยุดผลิต โดยล่าสุดราคา HDPE ปรับตัวขึ้นมาก่อนช่วงสูงที่ 1,419 USD/ton
- กลุ่มธุรกิจเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษมี Adj. EBITDA เพิ่มขึ้น 69% qoq อยู่ที่ 3,998 ล้านบาท จากปริมาณขายของ Allnex ที่เพิ่มขึ้น 4% yoy ในขณะที่ได้โอนขายหุ้น Vencorex แล้วเสร็จเมื่อ 1 ก.ค. 2569
- คาดผลการดำเนินงานช่วง 2H/69 ยังคงอยู่ในเกณฑ์ดี ทั้งจากธุรกิจโรงกลั่นที่ค่าการกลั่นยังคงอยู่ในระดับสูง และธุรกิจปิโตรเคมียังมีส่วนต่างอยู่ในระดับสูง ประเมินราคาเป้าหมายปี '69 เท่ากับ 47.00 บาท (P/BV = 0.70 เท่า) ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"BUY" Target 47.00 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	2Q/26	1Q/26	4Q/25	3Q/25	2Q/25	% qoq	% yoy
Sale	173,869	147,755	93,014	127,531	133,859	18%	30%
Cost of Sale	147,863	124,754	88,832	121,737	128,722	19%	15%
Gross Profit	26,006	23,001	4,182	5,794	5,138	13%	406%
SG&A	10,612	9,540	7,084	8,549	8,676	11%	22%
Operating Profit	15,394	13,461	-2,902	-2,755	-3,538	14%	N/A
EBITDA	22,081	19,628	3,483	3,914	3,071	13%	619%
Net Profit	12,208	3,232	-5,502	-2,915	-3,616	278%	N/A
EPS (Bt./share)	2.71	0.72	-1.22	-0.65	-0.80	278%	N/A
Gross Profit Margin (%)	15.0%	15.6%	4.5%	4.5%	3.8%		
EBITDA margin (%)	12.7%	13.3%	3.7%	3.1%	2.3%		
Net Profit Margin (%)	7.0%	2.2%	-5.9%	-2.3%	-2.7%		

ที่มา : PTTGC และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของไอรา รวมทั้งพิจารณาจากข้อมูลของบริษัท ปราชญ์ความรู้และความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่อย่างทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านนายหน้าหรือที่ปรึกษา และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กำลังกล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของไอรา รวมทั้งพิจารณาจากข้อมูลของบริษัท ปราชญ์ความรู้และความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่อย่างทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านนายหน้าหรือที่ปรึกษา และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กำลังกล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า

ศักดิ์รินทร์ ศรศานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน