

2 March 2026

Prima Marine

Sector: Transportation & Logistics

สงครามอิสราเอล/สหรัฐฯ-อิหร่าน ผลกระทบยังจำกัดต่อธุรกิจ COC, OSV แต่จะเป็นบวกต่อเรือ FSU

Bloomberg ticker	PRM TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt7.85
Target price	Bt8.20 (maintained)
Upside/Downside	+4%
EPS revision	No change
Bloomberg target price	Bt8.95
Bloomberg consensus	Buy 8 / Hold 0 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt8.15 / Bt5.10
Market cap. (Bt mn)	17,427
Shares outstanding (mn)	2,500
Avg. daily turnover (Bt mn)	41
Free float	34%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AA

News Flash

□ **สหรัฐฯ เตือนเรือพาณิชย์เสี่ยงช่องแคบฮอร์มุซ หลังสถานการณ์ตึงเครียดพุ่งสูง** กรมการขนส่งทางทะเลของสหรัฐฯ (MARAD) ภายใต้กระทรวงคมนาคม ออกประกาศเตือนให้เรือพาณิชย์ โดยเฉพาะเรือที่ชักธงสหรัฐฯ หลีกเลี่ยงการเดินทางผ่านช่องแคบฮอร์มุซและน่านน้ำใกล้เคียงท่ามกลางสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่านที่ทวีความรุนแรง ประกาศดังกล่าวระบุถึงความเสี่ยงที่เพิ่มสูงขึ้นในบริเวณอ่าวเปอร์เซีย อ่าวโอมาน และทะเลอาหรับ ซึ่งเชื่อมโยงกับปฏิบัติการทางทหารที่กำลังดำเนินอยู่ และความเป็นไปได้ที่กองกำลังอิหร่านอาจตอบโต้ เจ้าหน้าที่ MARAD เน้นย้ำว่า แม้จะเป็นการเดินทางเรือพาณิชย์ตามปกติ ก็อาจมีความเสี่ยงที่จะถูกระเบิดตัวตนผิดพลาด หรือได้รับผลกระทบจากกิจกรรมทางทหารในภูมิภาค (ที่มา: อินโฟเควสท์)

Implication

□ **เรามองเป็นกลางถึงบวกเล็กน้อย โดยเราประเมินผลกระทบยังจำกัดต่อธุรกิจ COC และ OSV แต่อาจเป็นบวกต่อเรือ FSU** (ธุรกิจ FSU มีสัดส่วนกำไรขั้นต้นสูงสุดราว 40%-50%) ดังนี้

□ **ผลกระทบต่อธุรกิจ COC และ OSV ยังจำกัด** โดย PRM มี 2 ธุรกิจที่ดำเนินงานที่ตะวันออกกลาง (Fig 1) ได้แก่ i. ธุรกิจ COC มีเรือขนส่งน้ำมันดิบ VLCC จำนวน 3 ลำ ให้บริการเป็นสัญญาระยะยาว Time Charter กับ TOP ทำให้ความเสี่ยงต่อรายได้ยังจำกัด ทั้งนี้ เรือทั้ง 3 ลำ มีการรับน้ำมันที่เมือง Fujairah ประเทศ UAE ซึ่งอยู่นอกเขตช่องแคบฮอร์มุซ และจากการสอบถามกับทาง PRM วานนี้แจ้งว่าเรือยังสามารถเข้าไป load น้ำมันได้ แต่หากกรณีสถานการณ์ขยายตัวรุนแรงมากขึ้น เรือ VLCC ทั้ง 3 ลำ ยังสามารถไปรับน้ำมันจากแหล่งอื่นแทนได้ ขึ้นอยู่กับความต้องการของลูกค้า และ ii. ธุรกิจ OSV มีเรือ crew boat จำนวน 2 ลำ (จากทั้งหมด 21 ลำ) ให้บริการกับ ADNOC ที่อาบูดาบีของ UAE ล่าสุด ADNOC ให้หยุดทำงานและนำเรือเข้า Port แล้ว อย่างไรก็ตาม เรือดังกล่าวเป็นสัญญาเช่าเรือแบบ bareboat ซึ่งผู้เช่าเรือจะเป็นผู้รับผิดชอบจ่ายค่าเช่าเรือตลอดอายุสัญญา

□ **FSU จะได้ประโยชน์จากความต้องการใช้เรือเพื่อกักเก็บน้ำมันมากขึ้น** จากความเสี่ยงสงครามในตะวันออกกลางและราคาน้ำมันที่มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งมีการคาดการณ์ว่าหากมีการปิดช่องแคบฮอร์มุซจะทำให้ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นมาก ส่งผลให้เกิดความต้องการใช้เรือ FSU เพื่อการกักเก็บน้ำมันเพิ่มขึ้นอย่างมาก (u-rate เพิ่ม) และมีโอกาสปรับค่าเช่าเรือเพิ่ม ทั้งนี้ หากเทียบกับช่วงที่เกิดความขัดแย้งระหว่างอิสราเอล-อิหร่านในช่วงเดือน มิ.ย.25 ส่งผลให้ U-rate ของเรือ FSU ใน 2Q-3Q25 อยู่ที่ 88% และ 98% เทียบกับ 1Q25 อยู่ที่ 74%

□ **ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 8.20 บาท** ถึง 2026E core PER ที่ 9.3 เท่า (-0.5SD below 5-yr average PER) โดยเราประเมินกำไรปกติปี 2026E ที่ 2.2 พันล้านบาท (+11% YoY) จะกลับมาดีขึ้น จากแผนขยายกองเรือ, ธุรกิจ OSV จะยังดีขึ้นโดดเด่นสุด จากการรับรู้รายได้จากเรือใหม่เต็มปี, FSU จะดีขึ้นจากเรือ 5 ลำให้บริการเต็มที่ และมีค่าเช่าเรือสูงขึ้น และธุรกิจ COC มีจำนวนวันให้บริการเพิ่มขึ้น เนื่องจากไม่มีเรือเข้า dry dock นอกจากนั้น PRM มีการแจ้งอนุมัติจำหน่ายหุ้นซื้อคืนสำหรับโครงการซื้อหุ้นคืนจำนวน 172.89 ล้านหุ้น ระหว่างวันที่ 5-11 มี.ค.26 เป็นการประกาศตามกฎหมายเกณฑ์ของ ตลท. หากไม่มีการจำหน่ายในช่วงเวลาดังกล่าวจึงจะลดทุน และตามแผนของ PRM จะนำมัลดทุน ซึ่งหากมีการลดทุนจะทำให้ EPS ปี 2026E ปรับตัวเพิ่มขึ้น และราคาเป้าหมายใหม่จะอยู่ที่ 8.80 บาท ถึง 2026E core PER ที่ 9.3 เท่า ขณะที่ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 2H25E ที่ 0.25 บาทหุ้น คิดเป็น dividend yield ที่ 3.2%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

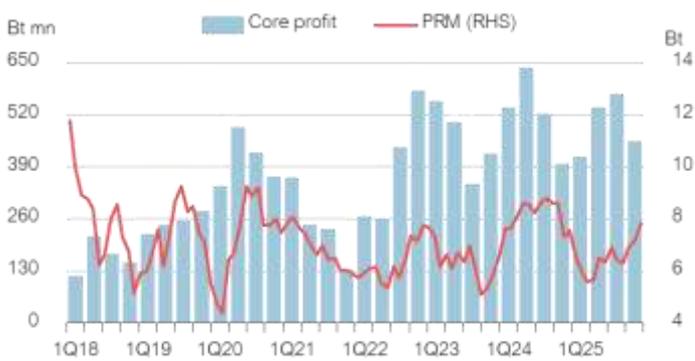
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

Fig 1: ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับตะวันออกกลาง ได้แก่ เรือขนส่งน้ำมันดิบ VLCC จำนวน 3 ลำ และเรือ crew boat จำนวน 2 ลำ



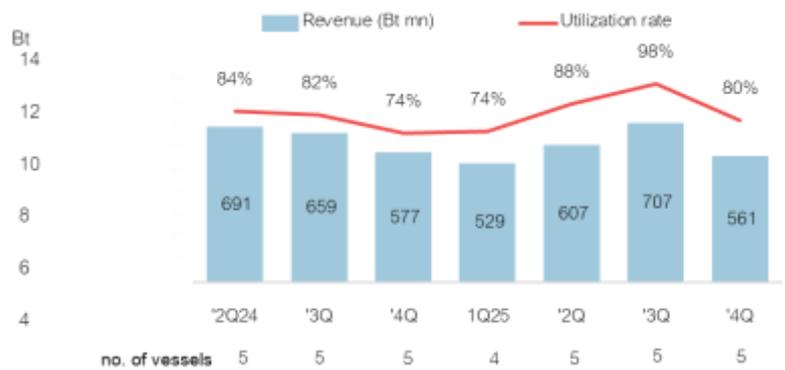
Source: Google Map, PRM, DAOL

Fig 2: PRM share prices vs profits



Source: PRM, Bloomberg, DAOL

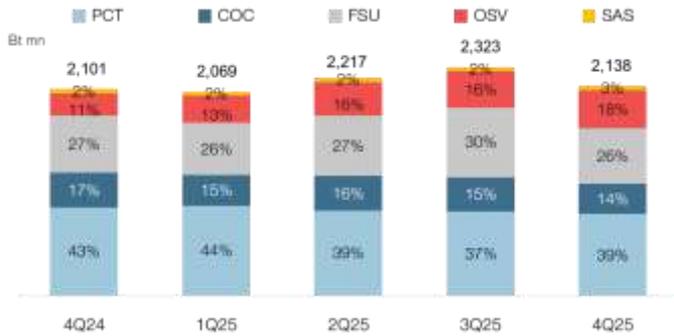
Fig 3: FSU: Revenue (Bt mn) and Utilization rate (%)



Source: PRM, DAOL

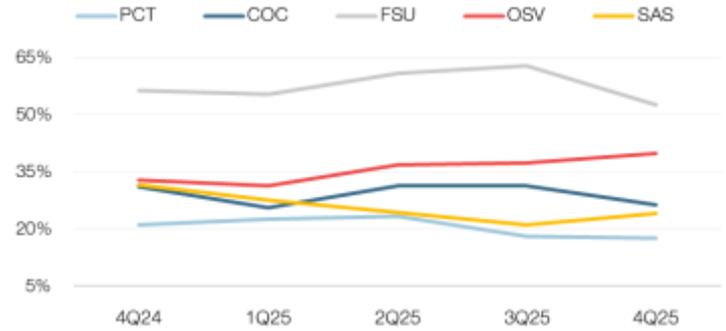
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

Fig 4: Revenue breakdown (Bt mn)



Source: PRM, DAOL

Fig 5: Gross profit margin



Source: PRM, DAOL

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOLSEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOLSEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions. 3

Corporate governance report of Thai listed companies 2025

CG rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information that companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment (“listed companies”) disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL SEC's stock rating definition

- BUY** The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
- HOLD** The stock's total return is expected to be between 0% and 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals but may lack near-term catalysts or its valuations are not attractive.
- SELL** The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price, which excludes dividend yields.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไร

❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่เชิงการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

1. Excellent ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 5
2. Very Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 4
3. Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 3
4. Satisfactory ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 2
5. Pass ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 1

สำหรับบริษัทที่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ rating เป็น n.a.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC believes environment, social and governance (ESG) practices will help determine the sustainability and future financial performance of companies. We thus incorporate ESG into our valuation model.

❑ **Environment.** Environment factors relate to corporate responsibility for its actions and how it manages its impact on the environment. DAOL SEC analyzes revenue, which exposes to environment risks and opportunities.

❑ **Social.** Social factors deal with company's relationship with its employees and vendors. That also includes company's initiatives related to employee health and well-being, as well as community involvement. DAOL SEC's evaluation on social practices is based on Bloomberg, which measure from company's social responsibility news.

❑ **Governance.** Corporate government factors include company's transparency, decision-making structure, concrete risk assessment method, treatment of minority shareholders and anti-corruption practices. DAOL SEC conduct this analysis based on IOD's scores.

DAOL SEC's ESG ratings score from 1-5

1. Excellent scores at 5
2. Very Good scores at 4
3. Good scores at 3
4. Satisfactory scores at 2
5. Pass scores at 1

DAOL SEC provides "n.a." in cases of insufficient data.

Disclaimer: บทวิเคราะห์หรือฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์หรือฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions. 5