

SET ESG Ratings: AA

Target Price ปี'69 ที่ 10.90 บาท

ข้อมูลหลักทรัพย์

จำนวนหุ้น	2,220.00 ล้านหุ้น
ราคา Par	1.00 บาท
มูลค่าตลาด	18,648.00 ล้านบาท
Free Float	33.98 %
Foregin Limit	49.00 %

สัดส่วนโครงสร้างผู้ถือหุ้น

รายชื่อผู้ถือหุ้น	%
บริษัท นทสิน จำกัด	68.08
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	5.76
นาย บุญชัย เกษมวิลาส	2.19
UOB KAY HIAN PRIVATE LIMITED	1.44

การดำเนินธุรกิจ :

ให้บริการตัวแทนเรือและการออกของอย่างครบวงจร 1. ธุรกิจเรือขนส่งน้ำมันสำเร็จรูปและเคมี 2. ธุรกิจเรือขนส่งน้ำมันดิบ 3. ธุรกิจเรือกักเก็บและผสมน้ำมันกลางทะเล 4. ธุรกิจเรือสนับสนุนงานสำรวจและผลิตปิโตรเลียมกลางทะเล 5. ธุรกิจตัวแทนสายเดินเรือและออกของ

ศักดิ์รินทร์ ศศานนท์, IAA

เลขทะเบียน 025881

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

โทร 0-2080-2838

Email : saknarin@aira.co.th

อานันท์ ประภัสสรพิทยา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

PRM ผู้ให้บริการขนส่งและกักเก็บน้ำมันทางทะเลครบวงจรรายใหญ่ที่สุดของไทย มีกองเรือ 72 ลำ กำลังบรรทุกรวม 2.76 ล้านตันตัน ฐานลูกค้าเป็นผู้ประกอบการรายใหญ่ทั้งหมด โดยกลุ่ม ปตท. คิดเป็น 52.7% ของปริมาณขนส่งธุรกิจ PCT ธุรกิจ COC ให้บริการไทยออยล์เพียงรายเดียว และธุรกิจ OSV ให้บริการ ปตท.สผ. ทั้งหมด

FSU คือเครื่องยนต์กำไร ขณะที่ COC มีสัญญาล็อกถึงปี 2574 - 2575

ธุรกิจ FSU มีสัดส่วนรายได้เพียง 22% ของรายได้รวม แต่สร้างกำไรขั้นต้นถึง 31% ด้วยอัตรากำไรขั้นต้น 52 - 58% เนื่องจากสิงคโปร์ซึ่งเป็นศูนย์กลางการค้าน้ำมันของภูมิภาคมีพื้นที่คลังบนบกจำกัด อัตราการใช้เรือ FSU เพิ่มขึ้นจาก 76.7% ใน 1Q69 เป็น 100% ใน 2Q69 จากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง และมีแนวโน้มว่า 3Q69 ยังคงอยู่ที่ 100% ขณะที่ธุรกิจ COC มีเรือ VLCC 3 ลำอยู่ภายใต้สัญญา Time Charter ระยะ 10 ปีกับไทยออยล์ ครบกำหนด 1 ลำในปี 2574 และ 2 ลำในปี 2575 โดยเป็นโครงสร้างเช่าเรือเข้ามาและให้เช่าต่อ จึงล็อกส่วนต่างกำไรได้ตลอดอายุสัญญาและไม่มีความเสี่ยงต้นทุนค่าเช่าปรับขึ้นระหว่างทาง

ไร้คู่แข่งโดยตรงในตลาดหลักทรัพย์ไทย

รายได้ส่วนใหญ่มีสัญญารองรับ ธุรกิจ COC อยู่ภายใต้สัญญา Time Charter 10 ปี ธุรกิจ OSV เป็นสัญญา 1 - 5 ปี และสัญญา COA ของธุรกิจ PCT มีปริมาณขนส่งขั้นต่ำรับประกัน ทำให้คุณภาพกำไรสม่ำเสมอกว่าผู้ประกอบการเรือที่พึ่งพิงอัตราค่าระวางตลาดจร และไม่มีความเสี่ยงจากราคาน้ำมัน สัญญาส่วนใหญ่กำหนดให้ผู้ว่าจ้างรับประกันต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิง หรือส่งผ่านต้นทุนได้ตามกลไก Cost-plus ราคาต้นทุนที่ขึ้นหรือลงจึงไม่กระทบกำไรอย่างมีนัยสำคัญ และมีความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้ประกอบการรายใหญ่ของประเทศ

ประเมินเป้าหมาย PRM ปี 69 เท่ากับ 10.90 บาท

แนะนำ "ซื้อ" PRM ประเมินราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 10.90 บาท (P/E 11 เท่า) บริษัทมีการรับรู้รายได้อย่างสม่ำเสมอและมีแนวโน้มที่ดีในปี 69

Financial Summary

Unit: MB		2567	2568	2569F	2570F	2571F
Revenue		8,791	8,747	9,144	9,392	9,587
Growth	%	8.7%	-0.5%	4.5%	2.7%	2.1%
Net Profit		2,120	2,163	2,201	2,158	2,128
Growth	%	-0.2%	2.0%	1.8%	-1.9%	-1.4%
EPS		0.90	0.96	0.99	0.97	0.96
DPS		0.49	0.49	0.70	0.55	0.58
PE		11.27	10.55	8.83	9.00	9.13
PB		2.11	1.98	1.60	1.48	1.39
Dividend Yield	%	4.9%	4.8%	8.0%	6.3%	6.6%

Source: PRM และประมาณการโดย Aira Research

การประกอบธุรกิจ

บริษัท พริมา มารีน จำกัด (มหาชน) หรือ (“บริษัท” หรือ “พริมา มารีน”) เป็นผู้ให้บริการขนส่งและจัดเก็บน้ำมันดิบ ผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูป ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีเหลว และก๊าซปิโตรเลียมเหลวทางทะเล แบบครบวงจร รวมถึงให้บริการเรือสนับสนุนงานสำรวจและผลิตปิโตรเลียมกลางทะเล และบริหารจัดการเรือ บริษัทมีประสบการณ์ในอุตสาหกรรมเรือขนส่งน้ำมันมากกว่า 39 ปี และเป็นผู้ประกอบการเรือขนส่งน้ำมันรายใหญ่ที่สุดของประเทศไทย

จุดเริ่มต้นของกลุ่มบริษัทมาจากบริษัท นทลิน จำกัด ซึ่งก่อตั้งเมื่อวันที่ 21 กรกฎาคม 2530 ด้วยทุนจดทะเบียน 1 ล้านบาท และเรือขนส่งน้ำมันขนาดประมาณ 1,000 เดดเวทตัน 2 ลำ ต่อมาขยายไปสู่การขนส่งระหว่างประเทศในปี 2539 จัดตั้งบริษัท นทลิน ออฟชอร์ จำกัด ในปี 2550 เพื่อรองรับธุรกิจ FSU และ OSV เปลี่ยนชื่อเป็นบริษัท พริมา มารีน จำกัด ในปี 2558 และเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อวันที่ 14 กันยายน 2560 ก่อนจะเข้าซื้อกิจการไทยออยล์มารีนในปี 2563 ซึ่งเป็นจุดกำเนิดของธุรกิจ COC ในปัจจุบัน ปัจจุบันบริษัทดำเนินธุรกิจผ่าน 5 กลุ่มธุรกิจ ดังนี้

1. ธุรกิจเรือขนส่งน้ำมันสำเร็จรูปและเคมี (PCT) (Product and Chemical Tankers)

เป็นกลุ่มธุรกิจที่มีจำนวนเรือมากที่สุดและมีสัดส่วนรายได้สูงที่สุดราว 40% ของรายได้รวม มีเรือ 39 ลำ กำลังบรรทุกรวม 187,243 เดดเวทตัน ณ สิ้น 2Q69 แบ่งเป็นเรือขนส่งน้ำมัน 28 ลำ ขนาด 1,908–6,424 เดดเวทตัน และเรือขนส่งเคมี 11 ลำ ขนาด 2,677–13,800 เดดเวทตัน รูปแบบสัญญาเป็นทั้ง Spot, COA (Contract of Affreightment) ที่มีปริมาณขนส่งขั้นต่ำรับประกัน และ Time Charter โดยสัญญา COA ส่วนใหญ่เป็นแบบ Cost-plus ที่ผู้ว่าจ้างรับภาระต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิง ทำให้ราคาน้ำมันที่ผันผวนไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ ลูกค้านักแบ่งตามปริมาณขนส่งได้แก่ กลุ่ม ปตท. 52.7% Petronas 9.5% Chevron 9.4% Shell 6.5% ไทยออยล์ 6.3% IRPC 5.8% และบางจาก 3.2%

2. ธุรกิจเรือกักเก็บและผสมน้ำมันกลางทะเล (FSU) (Floating Storage Units)

เป็นกลุ่มธุรกิจที่มีอัตรากำไรสูงที่สุดของบริษัท มีเรือ 5 ลำ ขนาด 298,000–312,000 เดดเวทตัน เทียบเท่าเรือ VLCC โดยให้บริการกักเก็บและผสมน้ำมันบริเวณน่านน้ำสิงคโปร์-มาเลเซีย และเกาะสิลัง รายได้มาจากการให้เช่าถังบางส่วน การให้เช่าเรือทั้งลำ และการให้บริการผสมน้ำมัน ปัจจุบันสนับสนุนเชิงโครงสร้างคือสิงคโปร์เป็นศูนย์กลางการค้าและเติมน้ำมันของภูมิภาค แต่มีพื้นที่สร้างคลังน้ำมันบนบกจำกัด การกักเก็บกลางทะเลจึงเป็นทางเลือกที่ช่วยลดค่าธรรมเนียมท่าเรือ เวลาเรือ และข้อจำกัดด้านระดับน้ำ เรือแต่ละลำมีลูกค้าประจำรายเดียว อายุสัญญาอยู่ที่ 1 – 2 ปี และมี 2 ลำที่มีสัญญารองรับถึงปี 2570

3. ธุรกิจเรือขนส่งน้ำมันดิบ (COC) (Crude Oil Carriers)

มีเรือ VLCC 3 ลำ ให้บริการไทยออยล์เพียงรายเดียวภายใต้สัญญา Time Charter ระยะ 10 ปี โดยผู้ว่าจ้างรับภาระต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิง สัญญาครบกำหนด 1 ลำในปี 2574 และ 2 ลำในปี 2575 อัตราการใช้เรืออยู่ที่ 100% ใน 2Q69 ธุรกิจนี้มีที่มาจาก การเข้าซื้อกิจการไทยออยล์มารีน ในปี 2563 โครงสร้างของธุรกิจเป็นการเช่าเรือเข้ามาและให้เช่าต่อในระยะเวลาเท่ากัน ซึ่งปรากฏเป็นสินทรัพย์สิทธิการใช้และหนี้สินตามสัญญาเช่าในงบการเงิน ทำให้บริษัทรับรู้ส่วนต่างกำไรที่แน่นอนตลอดอายุสัญญา

4. ธุรกิจเรือสนับสนุนงานสำรวจและผลิตปิโตรเลียมกลางทะเล (OSV) (Offshore Support Vessels)

มีเรือ 24 ลำ ประกอบด้วยเรือ FSO 1 ลำ ขนาด 106,000 เดดเวทตัน เรือที่พักอาศัยกลางทะเล (AWB) 2 ลำ รองรับ 600 คน และเรือลำเลียงพลประจำแท่น (Crew Boat) 21 ลำ รองรับ 1,720 คน โดยเรือ FSO อยู่ภายใต้สัญญาระยะยาว 5+5 ปี เริ่มให้บริการปลายเดือนกุมภาพันธ์ 2568 ลูกค้านักคือ ปตท.สผ. ทั้งหมด แบ่งเป็นในประเทศ 15 ลำ และในน่านน้ำตะวันออกกลาง 4 ลำ ซึ่งเป็นสัญญาแบบ Bareboat ที่ผู้ว่าจ้างรับภาระต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิงและค่าประกันภัย อายุสัญญาส่วนใหญ่อยู่ที่ 1–4 ปี และมีสัญญาระยะ 5 ปีที่เหลืออายุอีก 4 ปี 1 สัญญา

5. ธุรกิจตัวแทนสายเดินเรือและบริหารจัดการเรือ (SAS) (Ship Agency and Shipping)

เป็นกลุ่มธุรกิจที่เล็กที่สุด คิดเป็นราว 2% ของรายได้รวม ให้บริการเป็นตัวแทนสายเดินเรือ พิธีการออกของ และการเปลี่ยนลูกเรือ รวมถึงการบริหารจัดการเรือทั้งด้านเทคนิค การจัดหาลูกเรือ และการบริหารความปลอดภัย อัตรากำไรอยู่ภายใต้แรงกดดันจากการแข่งขัน

การประกอบธุรกิจ (ต่อ)

Figure 1: PRM Business Portfolio



Source: PRM

Table 1: กองเรือของ PRM 2Q69

กลุ่มธุรกิจ	จำนวนเรือ (ลำ)	ขนาด	อายุเฉลี่ย (ปี)	ลูกค้าหลัก
PCT - เรือขนส่งน้ำมันสำเร็จรูปและเคมี	39	187,243 DWT	18.1	กลุ่ม ปตท. 52.7%
FSU - เรือกักเก็บและผสมน้ำมันกลางทะเล	5	1,525,200 DWT	24.6	ผู้ค้าน้ำมันต่างประเทศ
COC - เรือขนส่งน้ำมันดิบ	3	918,300 DWT	18.0	ไทยออยล์
OSV - เรือ FSO	1	106,000 DWT	21.0	ปตท.สผ.
OSV - เรือที่พักอาศัยกลางทะเล (AWB)	2	600 คน	14.0	ปตท.สผ.
OSV - เรือลำเลียงพลประจำแท่น	21	1,720 คน	8.4	ปตท.สผ.
รวม	71	2,758,400 DWT	15.6	

Source: PRM

ภาพรวมเศรษฐกิจไทยและภาวะอุตสาหกรรม

เศรษฐกิจไทยในปี 2569 ยังอยู่ในภาวะขยายตัวต่ำ โดยธนาคารแห่งประเทศไทยคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.00% ซึ่งเป็นระดับต่ำและช่วยลดต้นทุนทางการเงินของบริษัทที่มีหนี้อ้างอิงอัตรา THOR ขณะที่ค่าเงินบาทอ่อนค่าจากราว 31.27 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐในเดือนมกราคม 2569 มาอยู่ที่ราว 33.49 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเป็นผลบวกต่อบริษัท เนื่องจากรายได้ธุรกิจ FSU และ COC อยู่ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐและแปลงค่าเป็นเงินบาท

เราประเมินว่าธุรกิจของ PRM ได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวน้อยกว่ากลุ่มอื่น เนื่องจากน้ำมันเชื้อเพลิงเป็นสินค้าจำเป็น และรายได้ส่วนใหญ่มาจากสัญญาระยะกลางถึงระยะยาว กับผู้ประกอบการรายใหญ่ ไม่ใช่ตลาดจร

ธุรกิจกักเก็บน้ำมันกลางทะเล (FSU)

- ความต้องการกักเก็บน้ำมันลอยน้ำเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ทำให้ผู้ค้าน้ำมันและโรงกลั่นต้องการปริมาณสำรองเพื่อความมั่นคงทางพลังงาน ส่งผลให้อัตราการใช้เรือ FSU ของบริษัทเพิ่มเป็น 100% ใน 2Q69
- อุปทานเรือ FSU ในตลาดมีจำกัด ทำให้แม้ความตึงเครียดคลี่คลาย อัตราค่าเช่ายังมีแนวโน้มในระดับสูง ขณะที่อัตราการใช้เรืออาจกลับสู่ค่าเฉลี่ยในอดีตที่ราว 90%
- อัตราค่าเช่าที่คำนวณย้อนกลับจากรายได้อยู่ที่ราว 42,000–43,000 ดอลลาร์สหรัฐต่อลำต่อวัน ทรงตัวตลอด 3 ไตรมาสที่ผ่านมา สะท้อนว่าตัวแปรที่ขับเคลื่อนรายได้คืออัตราการใช้เรือ ไม่ใช่อัตราค่าเช่า

ธุรกิจขนส่งน้ำมันดิบ (COC)

- อัตราค่าระวางเรือ VLCC ในตลาดโลกอยู่ในระดับสูง โดยอัตรา Time Charter ระยะ 1 ปี อยู่ที่ราว 110,000–120,000 ดอลลาร์สหรัฐต่อวัน สูงกว่าอัตราที่บริษัทได้รับตามสัญญา แต่เนื่องจากบริษัทใช้โครงสร้างเช่าเรือเข้ามาและให้เช่าต่อในระยะเวลาเท่ากัน อัตราตลาดที่สูงขึ้นจึงไม่ใช่โอกาสที่รับรู้ได้ในระยะสัญญา และในทางกลับกันก็ไม่ใช่ความเสี่ยงด้านต้นทุนเช่นกัน
- ราคาเรือ VLCC มือสองในปัจจุบันสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตกว่าเท่าตัว ทำให้บริษัทระมัดระวังในการขยายกองเรือกลุ่มนี้

ธุรกิจขนส่งน้ำมันสำเร็จรูปและเคมี (PCT)

- ความต้องการขนส่งในประเทศเป็นไปตามวัฏจักรการใช้้ำมันอากาศยาน ดีเซล และเบนซิน ซึ่งเชื่อมโยงกับภาคการท่องเที่ยวและจะเข้าสู่ช่วง High Season ในไตรมาส 4
- บริษัทอยู่ระหว่างปรับปรุงและขยายกองเรือ โดยจะรับมอบเรือใหม่ที่มีขนาดใหญ่และประสิทธิภาพสูงกว่าเดิมจำนวน 6 ลำ ระหว่างเดือนตุลาคม 2569 ถึงเดือนเมษายน 2570 ทำให้จำนวนเรือ PCT เพิ่มขึ้นจาก 39 ลำ เป็น 45 ลำ
- สัญญา COA แบบ Cost-plus ทำให้ต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิงถูกส่งผ่านไปยังผู้ว่าจ้าง โดยต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิงของบริษัทลดลง 14.2% ในปี 2568 ขณะที่รายได้ PCT ลดลงเพียง 3.6% สะท้อนกลไกการส่งผ่านต้นทุนที่ทำงานได้จริง

ธุรกิจเรือสนับสนุนงานสำรวจและผลิตปิโตรเลียม (OSV)

- กิจกรรมสำรวจและผลิตปิโตรเลียมในอ่าวไทยที่เพิ่มขึ้นเปิดโอกาสให้บริษัทขยายธุรกิจ ทั้งประเภทเรือและกลุ่มลูกค้าใหม่ รวมถึงการขยายไปยังเมียนมา เวียดนาม และตะวันออกกลาง
- รายได้ธุรกิจ OSV เติบโต 48.9% ในปี 2568 และ 19.4% ใน 1H69 เป็นกลุ่มที่เติบโตเร็วที่สุดของบริษัท

ความสามารถในการแข่งขัน

PRM เป็นผู้ประกอบการเรือขนส่งน้ำมันรายใหญ่ที่สุดของประเทศไทย โดยมีคู่แข่งในกลุ่มธุรกิจพาณิชย์นาวีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ได้แก่ PSL, RCL และ PL ซึ่งดำเนินธุรกิจแตกต่างกัน โดย PSL เน้นเรือขนส่งสินค้าแห่งเทกอง และ RCL เน้นเรือขนส่งตู้คอนเทนเนอร์ ทำให้ PRM แทบไม่มีคู่แข่งโดยตรงในตลาดหลักทรัพย์ไทย จุดแข็งที่สำคัญมีดังนี้

- รายได้ส่วนใหญ่มีสัญญารองรับ ไม่ใช่ตลาดจร ธุรกิจ COC อยู่ภายใต้สัญญา Time Charter 10 ปี ธุรกิจ OSV เป็นสัญญา 1-5 ปี และสัญญา COA ของธุรกิจ PCT มีปริมาณขนส่งขั้นต่ำรับประกัน ทำให้คุณภาพกำไรสม่ำเสมอกว่าผู้ประกอบการเรือที่พึ่งพิงอัตราค่าระวางตลาดจร
- ไม่มีความเสี่ยงจากราคาน้ำมัน สัญญาส่วนใหญ่กำหนดให้ผู้ว่าจ้างรับภาระต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิง หรือส่งผ่านต้นทุนได้ตามกลไก Cost-plus ราคาน้ำมันที่ขึ้นหรือลงจึงไม่กระทบกำไรอย่างมีนัยสำคัญ
- ความสัมพันธ์กับผู้ประกอบการรายใหญ่ของประเทศ กลุ่ม ปตท. คิดเป็น 52.7% ของปริมาณขนส่ง PCT ธุรกิจ COC ให้บริการไทยออยล์ และธุรกิจ OSV ให้บริการ ปตท.สผ. ซึ่งเป็นทั้งจุดแข็งด้านความมั่นคงของรายได้และเป็นการกระจายความเสี่ยงด้านการกระจุกตัวในเวลาเดียวกัน
- ธุรกิจ FSU ที่มีอัตรากำไรสูงและอุปทานจำกัด ด้วยอัตรากำไรขั้นต้น 52-58% และข้อจำกัดด้านพื้นที่คลังบนบกของสิงคโปร์ซึ่งเป็นปัจจัยเชิงโครงสร้าง
- ฐานะการเงินแข็งแกร่งและมีความสามารถในการจ่ายเงินปันผลสูง อัตราหนี้สินต่อทุนอยู่ที่ 0.90 เท่า เทียบกับเงื่อนไขทางการเงินที่กำหนดไม่ให้เกิน 1.5 เท่า และอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยที่ 12.5 เท่าในปี 2568
- ได้รับการประเมิน SET ESG Ratings ระดับ AA และ CG Rating 5 ดาวต่อเนื่องเป็นปีที่ 6 รวมถึงอยู่ในดัชนี SET100 และ SETHD

ผลการดำเนินงาน 1H69 และ 2Q69

1H69 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการ 4,428.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.3% YoY และมีกำไรสุทธิ 1,209.4 ล้านบาท ลดลง 3.4% YoY โดยส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่อยู่ที่ 1,172.1 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.5280 บาท หากตัดรายการพิเศษในปีก่อนออก (กำไรจากการขายเรือ FSU 163.6 ล้านบาท และการกลับรายการต้นทุนค่าเช่าเรือ VLCC 150.0 ล้านบาท ใน 1Q68) กำไรปกติครึ่งปีแรกเติบโตราว 9% YoY

2Q69 มีรายได้ 2,317.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.5% YoY และกำไรสุทธิ 580.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20.2% YoY โดยส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่อยู่ที่ 550.6 ล้านบาท ปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญของ 2Q69 คือธุรกิจ FSU ที่มีรายได้ 621.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 31.9% QoQ จากอัตราการใช้เรือที่เพิ่มจาก 76.7% เป็น 100% และธุรกิจ PCT ที่มีรายได้ 941.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.7% YoY จากกำลังบรรทุกที่เพิ่มขึ้น 17.4% ขณะที่กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิในครึ่งปีแรกอยู่ที่ 135.1 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากเงินฝากสกุลดอลลาร์สหรัฐที่ถือไว้เพื่อป้องกันความเสี่ยง

Figure 2 1: CoC Business Outlook

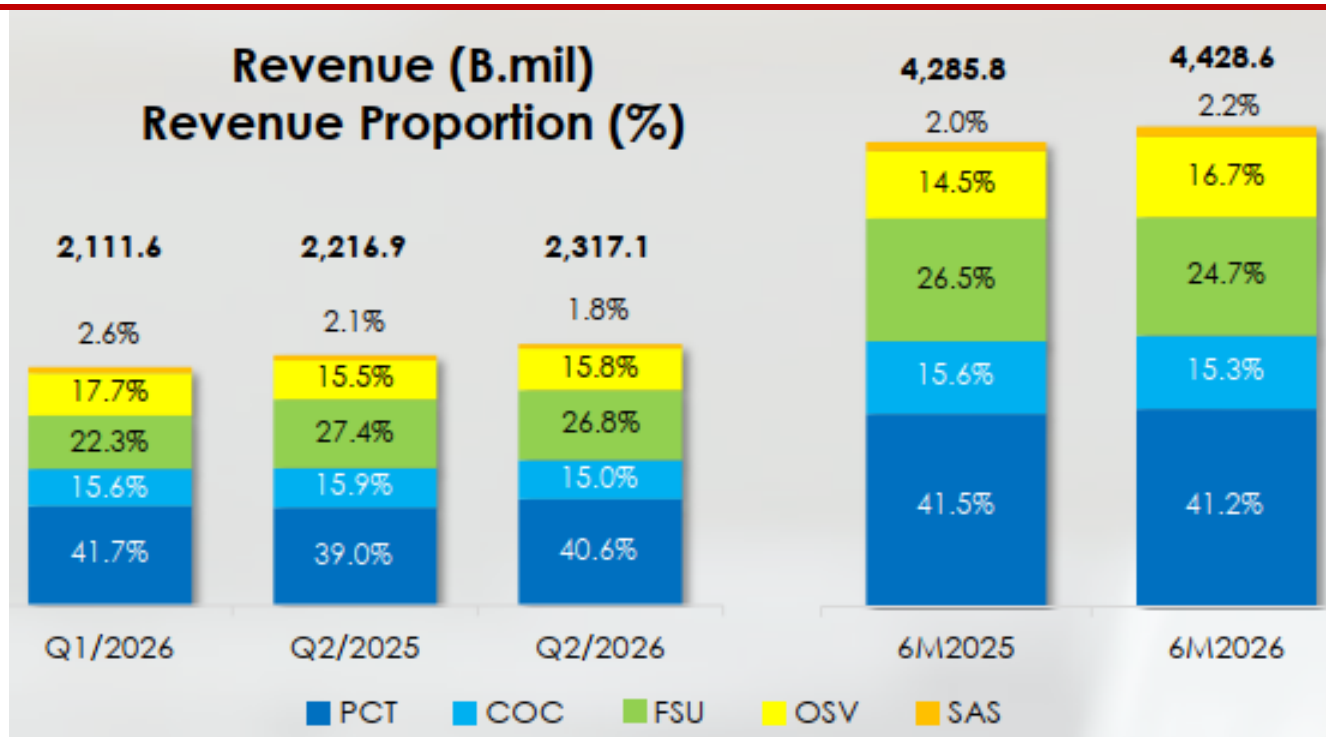


Source: PRM

ผลการดำเนินงาน 1H69 และ 2Q69 (ต่อ)
Table 2: รายได้และกำไรขั้นต้นแยกตามกลุ่มธุรกิจ

หน่วย: ล้านบาท	2567	2568	1H69	2569F	2570F	2571F
รายได้จากการให้บริการ						
PCT	3,591.9	3,462.5	1,822.5	3,733.5	3,995.8	4,157.3
FSU	2,496.6	2,404.2	1,092.7	2,346.6	2,276.5	2,276.5
COC	1,658.5	1,324.3	676.1	1,381.0	1,402.2	1,402.2
OSV	919.2	1,368.9	739.7	1,488.0	1,512.0	1,536.0
SAS	124.4	186.6	97.6	195.0	205.0	215.0
รวมรายได้	8,790.6	8,746.5	4,428.6	9,144.1	9,391.5	9,587.0
กำไรขั้นต้น						
PCT	794.5	706.8	404.4	840.0	939.0	977.0
FSU	1,419.4	1,404.1	571.6	1,267.2	1,206.5	1,206.5
COC	598.2	532.3	215.0	441.9	448.7	448.7
OSV	364.2	502.2	292.0	587.8	597.2	606.7
SAS	26.0	44.9	21.5	42.9	45.1	47.3
รวมกำไรขั้นต้น	3,202.3	3,190.3	1,504.5	3,179.8	3,236.6	3,286.2
อัตรากำไรขั้นต้นรวม (%)	36.4	36.5	34.0	34.8	34.5	34.3

Source: PRM

Figure 3: สัดส่วนรายได้และกำไรขั้นต้นตามกลุ่มธุรกิจ 2Q69


Source: PRM

แนวโน้มช่วง 2H69

คาดการณ์ดำเนินงาน 3Q69 ว่าใกล้เคียงกับ 2Q69 โดยธุรกิจ PCT เป็นไปตามปกติ ธุรกิจ COC และ FSU มีอัตราการใช้เรือ 100% ธุรกิจ OSV และ SAS เป็นไปตามปกติ และคาดว่าจะมี Upside จากค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ลดลง QoQ ตามรอบการจ่ายโบนัส

สำหรับปี 2569 เราประเมินรายได้ที่ 9,144.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.5% YoY และกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ที่ 2,201.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.8% YoY โดยสมมติฐานหลักคือ อัตราการใช้เรือ FSU เฉลี่ยทั้งปีที่ 94.2% ซึ่งคำนวณจาก 1Q69 ที่ 76.7% และ 2Q69 ถึง 4Q69 ที่ 100% อัตราค่าเช่า FSU ที่ 42,000 ดอลลาร์สหรัฐต่อลำต่อวัน อัตราค่าระวาง COC ที่ 39,000 ดอลลาร์สหรัฐต่อลำต่อวันตามสัญญา กำลังบรรทุก PCT เฉลี่ย 185,000 ตันตัน และอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย 32.50 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ

สำหรับปี 2570-2571 เราประเมินรายได้เติบโต 2.7% และ 2.1% ตามลำดับ จากการรับมือเรือ PCT ใหม่ 6 ลำที่ทำให้กำลังบรรทุกเพิ่มเป็น 198,000 และ 206,000 ตันตัน แต่ปรับสมมติฐานอัตราการใช้เรือ FSU ลงมาที่ 90% ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยในอดีต เนื่องจากอัตราการใช้เรือที่ 100% ในปัจจุบันมีปัจจัยหนุนจากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง และสัญญา FSU มีอายุเพียง 1-2 ปีจึงมีการทบทวนราคาและปริมาณเป็นระยะ

อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิปี 2570-2571 ที่เราประเมินไว้ที่ 2,158.1 และ 2,127.8 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 1.9% และ 1.4% ตามลำดับ สวนทางกับรายได้ที่ยังเติบโต สาเหตุหลักมาจากสิทธิประโยชน์ทางภาษีจาก BOI ที่ทยอยหมดอายุ ทั้งนี้เราไม่ได้รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนไว้ในประมาณการ ซึ่งถือเป็น Upside หากค่าเงินบาทยังคงอ่อนค่า

สิทธิประโยชน์ BOI ที่ทยอยหมดอายุ และผลต่อภาษีเงินได้

ทะเบียนบัตรส่งเสริมการลงทุนทั้ง 25 ฉบับ แยกตามเรือแต่ละลำ โดยแต่ละฉบับให้สิทธิยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นระยะเวลา 8 ปี นับจากวันที่เริ่มมีรายได้เต็มรูปแบบของเรือลำนั้น และกำหนดวงเงินยกเว้นภาษีสูงสุดไว้เป็นจำนวนบาท รวมวงเงินทั้งหมด 7,548.8 ล้านบาท เมื่อจัดเรียงตามวันครบกำหนด ซึ่งบัตรส่งเสริม 2 ฉบับ (วงเงิน 563.9 ล้านบาท) หมดอายุแล้วในปี 2568 ซึ่งสะท้อนอยู่ในอัตราภาษีที่แท้จริง 7.0% ของ 1H69 อีก 3 ฉบับ (556.2 ล้านบาท) หมดอายุในปี 2569 และที่สำคัญคือ 8 ฉบับ (2,259.3 ล้านบาท หรือ 29.9% ของวงเงินทั้งหมด) จะหมดอายุในช่วงเดือนมีนาคมถึงกันยายน 2570 โดยรวมถึงเรือ Aquarius Star ซึ่งเป็นเรือ FSU ที่มีวงเงินสูงสุดที่ทะเบียนที่ 897.9 ล้านบาท และอยู่ในกลุ่มธุรกิจที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงที่สุดของบริษัท

เราจึงปรับสมมติฐานอัตราภาษีที่แท้จริงจาก 7.5% คงที่ เป็น 7.5% ในปี 2569 10.0% ในปี 2570 และ 12.5% ในปี 2571 ซึ่งทำให้กำไรสุทธิลดลง 59.5 ล้านบาทในปี 2570 และ 139.4 ล้านบาทในปี 2571 เทียบกับกรณีที่ใช้อัตราคงที่ ความอ่อนไหวอยู่ที่ทุก 1% ของอัตราภาษีที่แท้จริงกระทบกำไรสุทธิ รว 24.6 ล้านบาท หรือ 0.011 บาทต่อหุ้น

วงเงินดังกล่าวเป็นวงเงินตลอดอายุบัตรส่งเสริม ไม่ใช่วงเงินรายปี หากบัตรใดในช่วงเงินครบแล้วก่อนหน้า การหมดอายุตามกำหนดจะไม่เพิ่มผลเพิ่มเติม ซึ่งบริษัทอยู่ระหว่างขอรับการส่งเสริมเพิ่มเติม และเรือ PCT ใหม่ 6 ลำที่จะรับมือในช่วงเดือนตุลาคม 2569 ถึงเมษายน 2570 มีแนวโน้มได้รับบัตรส่งเสริมฉบับใหม่ระยะ 8 ปี ซึ่งจะชดเชยได้บางส่วน โดยมีบัตรส่งเสริม 2 ฉบับที่ออกเมื่อเดือนพฤศจิกายน 2568 แล้ว คาดว่ามีแนวโน้มอัตราภาษีที่ 7-8%

Table 3: กำหนดการหมดอายุของบัตรส่งเสริมการลงทุน (BOI)

ปีที่สิทธิหมดอายุ	จำนวนบัตร (ฉบับ)	วงเงินยกเว้นภาษี (ล้านบาท)	สัดส่วนของวงเงินรวม (%)	ปีที่มีผลกระทบต่อประมาณการ
2568	2	563.9	7.5	หมดอายุแล้ว
2569	3	556.2	7.4	2569F
2570	8	2,259.3	29.9	2570F
2571	1	176.2	2.3	2571F
2572 เป็นต้นไป	11	3,993.2	52.9	นอกช่วงประมาณการ
รวม	25	7,548.8	100.0	

Source: PRM

สิทธิประโยชน์ BOI ที่ทยอยหมดอายุ และผลต่อภาษีเงินได้ (ต่อ)
Table 4: รายละเอียดบัตรส่งเสริมที่หมดอายุในปี 2570

เรือที่สิทธิหมดอายุในปี 2570	กลุ่มธุรกิจ	เดือนที่หมดอายุ	วงเงิน (ล้านบาท)
Sri Surat	PCT	มี.ค. 2570	236.8
Aquarius Star	FSU	พ.ค. 2570	897.9
Sri Chaiya	PCT	พ.ค. 2570	183.2
Sri Tahphet	PCT	พ.ค. 2570	182.3
Big Sea 105	PCT	พ.ค. 2570	173.7
Big Sea 106	PCT	พ.ค. 2570	230.1
Sri Phumriang	PCT	ส.ค. 2570	176.5
Sri Phunpin	PCT	ก.ย. 2570	178.8
รวม			2,259.3

Source: PRM

ประเมินเป้าหมาย PRM ปี 69 เท่ากับ 10.90 บาท

แนะนำ 'ซื้อ' PRM ประเมินราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 10.90 บาท (P/E 11 เท่า) บนประมาณการกำไรต่อหุ้นปี 2569 ที่ 0.99 บาท ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย P/E ย้อนหลัง 5 ปีที่ 12 เท่า เพื่อสะท้อนแนวโน้มกำไรที่ลดลงในปี 2570-2571 จากสิทธิ BOI ที่หมดอายุ (หากไม่มีการส่งเสริมเพิ่มเติม)

Table 5: Sensitivity Table

		P/E				
		9	10	11	12	13
EPS	0.99	8.91	9.9	10.89	11.88	12.87

Source: PRM และ ประมาณการโดย Aira Research

Risk Factors

1. ความเสี่ยงจากการต่ออายุสัญญาธุรกิจ FSU (อายุสัญญาเพียง 1-2 ปี มีเพียง 2 ลำจาก 5 ลำที่มีสัญญาถึงปี 2570)
2. ความเสี่ยงจากการกลับสู่ภาวะปกติของอัตราการใช้เรือ FSU (ทุก 5% ของอัตราการใช้เรือกระทบรายได้ราว 126 ล้านบาท)
3. ความเสี่ยงจากสิทธิประโยชน์ทางภาษี BOI ที่หมดอายุ (วงเงิน 44.8% หมดอายุภายในสิ้นปี 2570)
4. ความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของลูกค้า (รายได้จากลูกค้า 10 รายแรกคิดเป็น 78.3% ของรายได้รวม)
5. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายเดียวในธุรกิจ COC (ไทยออยล์เป็นลูกค้ารายเดียวของเรือ VLCC ทั้ง 3 ลำ)
6. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายเดียวในธุรกิจ OSV (ปตท.สผ. เป็นลูกค้าทั้งหมดของกลุ่มธุรกิจนี้)
7. ความเสี่ยงจากการต่ออายุสัญญาธุรกิจ OSV (อายุสัญญาส่วนใหญ่ 1-4 ปี)
8. ความเสี่ยงจากอายุเฉลี่ยของกองเรือที่สูง (อายุเฉลี่ย 15.6 ปี และเรือ FSU มีอายุ 22-27 ปี)
9. ความเสี่ยงจากค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงและการนำเรือเข้าอู่แห้ง (ค่าซ่อมบำรุงปี 2568 ที่ 392.1 ล้านบาท)
10. ความเสี่ยงจากการหยุดให้บริการของเรือนอกแผน (ไตรมาส 1/2569 มีเรือ FSU 1 ลำหยุดให้บริการ 45 วันเพื่อปรับปรุงถัง)
11. ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน (ถ้าอัตราแลกเปลี่ยนครั้งปีแรกปี 2569 ที่ 135.1 ล้านบาท ซึ่งเราไม่ได้รวมในประมาณการ)
12. ความเสี่ยงจากการลงทุนขยายกองเรือ (งบลงทุนปีละ 2,000-3,000 ล้านบาท และภาระผูกพันคงเหลือ 20.95 ล้านดอลลาร์สหรัฐ)
13. ความเสี่ยงจากการส่งมอบเรือใหม่ล่าช้า (เรือ PCT 6 ลำ กำหนดรับมอบเดือนตุลาคม 2569 ถึงเมษายน 2570)
14. ความเสี่ยงจากการหนี้สินตามสัญญาเช่าเรือ (หนี้สินตามสัญญาเช่า 3,042.4 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 2/2569)
15. ความเสี่ยงจากการไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงิน (เงื่อนไขอัตราหนี้สินต่อทุนไม่เกิน 1.5 เท่า และ DSCR)
16. ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย (เงินกู้อ้างอิงอัตรา THOR และตัวสัญญาใช้เงินระยะสั้น 530 ล้านบาท)
17. ความเสี่ยงจากสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ที่คลี่คลาย (อัตราการใช้เรือ FSU ที่ 100% มีปัจจัยหนุนจากความตึงเครียดบริเวณช่องแคบฮอร์มุซ)
18. ความเสี่ยงจากการต่ออายุใบอนุญาตประกอบธุรกิจในมาเลเซีย (ใบอนุญาต DSL มีอายุ 3 เดือนและต้องต่ออายุต่อเนื่อง)
19. ความเสี่ยงด้านอุบัติเหตุทางทะเลและการรั่วไหลของน้ำมัน (ซึ่งอาจนำไปสู่ความรับผิดชอบด้านสิ่งแวดล้อม)
20. ความเสี่ยงจากราคาเรือมือสองที่อยู่ในระดับสูง (ราคาเรือ VLCC มือสองสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตกว่าเท่าตัว)
21. ความเสี่ยงจากการด้อยค่าของเรือเดินทะเล (มูลค่าที่ดิน อาคาร อุปกรณ์และเรือเดินทะเล 13,724.2 ล้านบาท)
22. ความเสี่ยงจากการแข่งขันในธุรกิจตัวแทนสายเดินเรือ (อัตรากำไรอยู่ภายใต้แรงกดดันจากการแข่งขัน)
23. ความเสี่ยงจากมาตรการจำกัดการส่งออกน้ำมันของไทย (กระทบปริมาณงานของธุรกิจ SAS)
24. ความเสี่ยงจากราคาน้ำมันที่สูงและการใช้น้ำมันในประเทศที่ลดลง (กระทบปริมาณขนส่งของธุรกิจ PCT)
25. ความเสี่ยงด้านบรรษัทภิบาลและสภาพคล่องของหุ้น (ผู้ถือหุ้นใหญ่ถือ 61.07% ของหุ้นที่จำหน่ายแล้ว)
26. ความเสี่ยงจากรายการระหว่างกันกับกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ (บริษัท นทลีน จำกัด และบริษัทในกลุ่ม)
27. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้น (คำแนะนำซื้อหุ้นบางส่วนของผู้ถือหุ้นใหญ่ในเดือนเมษายน 2569)
28. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงานในระยะยาว (ความต้องการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงที่อาจลดลง)
29. ความเสี่ยงจากกฎระเบียบด้านสิ่งแวดล้อมขององค์การทางทะเลระหว่างประเทศ (IMO) และต้นทุนการปรับปรุงเรือ
30. ความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจไทยที่ขยายตัวต่ำ (อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.00% สะท้อนภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอ)

Financial Highlight

Income Statement : MB		2567	2568	2569F	2570F	2571F
Revenues		8,791	8,747	9,144	9,392	9,587
Cost of Sales		5,588	5,556	5,964	6,155	6,301
Gross Profit		3,202	3,190	3,180	3,237	3,286
SG&A		609	648	686	704	719
Interest Expenses		325	359	301	291	283
Net Profit		2,120	2,163	2,201	2,158	2,128
Balance Sheet : MB		2567	2568	2569F	2570F	2571F
Cash & Equivalents		3,593	3,245	2,688	2,281	2,048
Trade receivables		1,356	1,357	1,378	1,415	1,445
Bunker and consumable stores		274	197	197	197	197
Other current assets		81	107	107	107	107
Vessels and right-of-use assets		15,738	15,769	16,725	17,652	18,504
Total Assets		23,045	22,704	23,161	23,758	24,448
Current liabilities		4,173	4,124	4,129	4,088	4,094
Non-current liabilities		7,140	6,656	6,480	6,203	6,069
Total Liabilities		11,314	10,779	10,609	10,291	10,163
Paid-up Capital		2,500	2,500	2,500	2,500	2,500
Share premium		3,407	3,407	3,407	3,407	3,407
Retained Earnings		5,389	5,775	6,422	7,359	8,199
Total Shareholder's Equity		11,314	11,509	12,156	13,093	13,933
Cash Flow Statement : MB		2567	2568	2569F	2570F	2571F
Cash Flow from operations		4,012	3,873	4,407	4,385	4,418
Cash Flow from investing		(3,360)	(1,651)	(2,270)	(2,420)	(2,420)
Cash Flow from financing		(677)	(2,398)	(2,695)	(2,372)	(2,230)
Key Financial Ratio		2567	2568	2569F	2570F	2571F
Gross Profit Margin	(%)	36.43%	36.47%	34.77%	34.46%	34.28%
Interest Coverage Ratio		12.96	12.48	15.09	15.90	16.73
Net Profit Margin	(%)	24.12%	24.72%	24.07%	22.98%	22.20%
D/E Ratio		1.00	0.94	0.87	0.79	0.73
ROA	(%)	9.20%	9.52%	9.50%	9.08%	8.70%
ROE	(%)	18.74%	18.79%	18.11%	16.48%	15.27%
Growth		2567	2568	2569F	2570F	2571F
Revenues	(%)	8.70%	-0.50%	4.55%	2.71%	2.08%
COGS	(%)	6.43%	-0.57%	7.34%	3.20%	2.37%
EBITDA	(%)	5.77%	6.27%	1.38%	1.91%	2.18%
Net Profit	(%)	-0.24%	2.00%	1.78%	-1.95%	-1.40%
Per Share (Bt.)		2567	2568	2569F	2570F	2571F
EPS		0.90	0.96	0.99	0.97	0.96
BV		4.78	5.09	5.48	5.90	6.28
Dividend		0.49	0.49	0.70	0.55	0.58

PRM ESG Details

PRM ได้รับการประเมิน SET ESG Ratings ที่ระดับ AA ได้รับการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CG Rating) ระดับ 5 ดาวต่อเนื่องเป็นปีที่ 6 และอยู่ในดัชนี SET100 และ SETHD

ด้านสิ่งแวดล้อม (Environmental)

- การบริหารจัดการการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงของกองเรือเพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก และการปรับปรุงกองเรือด้วยเรือรุ่นใหม่ที่มีประสิทธิภาพการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงสูงกว่า
- การดำเนินงานภายใต้กฎระเบียบด้านสิ่งแวดล้อมขององค์การทางทะเลระหว่างประเทศ (IMO) และระบบบริหารความปลอดภัยเพื่อป้องกันการรั่วไหลของน้ำมัน
- การขนส่งเชื้อเพลิงอากาศยานยั่งยืน (SAF) ทางทะเลสายแรกของประเทศไทยให้กับบางจาก ภายใต้สัญญา 1 ปี ปริมาณมากกว่า 200 ล้านลิตรต่อปี

ด้านสังคม (Social)

- การดูแลความปลอดภัยของลูกเรือกว่า 1,100 คน และพนักงานสำนักงาน 300 คน ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญของธุรกิจเดินเรือ
- การสนับสนุนความมั่นคงทางพลังงานของประเทศ ผ่านการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้ผู้ประกอบการรายใหญ่

ด้านบรรษัทภิบาล (Governance)

- โครงสร้างการถือหุ้นกระจุกตัวที่บริษัท นทลีน จำกัด ซึ่งถือ 1,355.8 ล้านหุ้น คิดเป็น 61.07% ของหุ้นที่จำหน่ายแล้ว ซึ่งเป็นประเด็นที่นักลงทุนควรพิจารณาในด้านการถ่วงดุลอำนาจและสภาพคล่องของหุ้น
- การบริหารทุนที่ชัดเจน โดยซื้อหุ้นคืนรวม 280 ล้านหุ้น มูลค่า 1,886.5 ล้านบาท และทยอยลดทุนจดทะเบียนจาก 2,500 ล้านหุ้น เป็น 2,220 ล้านหุ้น ในปี 2569
- นโยบายการจ่ายเงินปันผลที่สม่ำเสมอ โดยจ่ายเงินสดต่อเนื่องทุกปีในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา และจ่าย 3 รอบในปี 2569

Figure 4: PRM ESG Details

เป้าหมาย	
	ไม่มีข้อร้องเรียนเกี่ยวกับการใช้ข้อมูลภายในเพื่อแสวงหาประโยชน์โดยมิชอบ
	ไม่มีข้อร้องเรียนเกี่ยวกับการเรียกรับผลประโยชน์หรือสินบนในทุกรูปแบบ
	ไม่มีกรณีการแจ้งเบาะแสหรือข้อกล่าวหาที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน
	ไม่มีพนักงานถูกลงโทษทางวินัยหรือถูกให้ออกจากงานอันเนื่องมาจากการไม่ปฏิบัติตามนโยบายต่อต้านคอร์รัปชัน
	ไม่มีค่าปรับ ค่าสินไหมทดแทน หรือค่าใช้จ่ายใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน
	ไม่มีการให้เงินสนับสนุนทางการเมืองในทุกรูปแบบ

Source: PRM

Corporate Governance Rating (CG Score)



ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASW, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEB, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COMAN, CPALL, CPAXT, CPF, CPN, CPW, CRC, CRANE, CUSTOMS, DELTA, DEMCO, DMT, DRT, DREIT, DTAC (merged), DOHOME, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FORTH, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, HTECH, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, IND, INET, INTUCH, IP, IRPC, ITCL, IVL, JMT, JR, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, M, MAJOR, MALEE, MASTER, MATI, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NCAP, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEX, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NYT, OCC, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PM, PR9, PRG, PRM, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, QH, Q-CON, QTC, RATCH, RBF, RS, RT, S, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SGF, SGP, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPCR, SPVI, SSC, SSSC, SST, STANLY, STARK (Note: status varies), STEC, STGT, STI, STPI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TFG, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLO, TIPH, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TQM, TRC, TRU, TRV, TRUE, TSC, TSE, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TV, TVDH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, WPH, XO, XPG, ZEN



2S, 7UP, ABM, ACE, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AIE, ALL, ALUPACK, AMANAH, AMARIN, APCs, AS, ASIAN, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BBGI, BEAUTY, BKD, BR, BROCK, BSBM, BTNC, CCET, CHARAN, CHOTI, CITY, CMR, COLOR, CPL, CPT, CRD, CSC, CSP, CV, D, DCON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FOCUS, FORTH, FSS, FTI, GIFT, GJS, GLOCON, GPI, GYT, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, INGRS, INSET, INSURE, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JUBILE, KASET, KCM, KCC, KWG, KYE, L&E, LALIN, LHK, LPH, LRH, LST, MANRIN, MATCH, MBAX, MDX, MENA, MJD, MODERN, MUD, NBC, NC, NEWS, NFC, NNCL, NUSA, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PLE, POST, PPM, PRAKIT, PRIN, PSG, PTECH, RAM, RCI, RIJ, RP, RPC, RPH, RSP, SII, SABUY, SAM, SAREEL, SCI, SCP, SE, SENAI, SFLEX, SFP, SKE, SKN, SLP, SMART, SMT, SORKON, SPA, SPC, SPACK, SPG, SQ, SR, SRICHA, SSP, STAR, STARK, SVVI, TC, TCC, TCMC, TFD, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TMW, TNH, TNP, TPAC, TPOLY, TRITN, TRT, TVI, TVT, TYCN, UMS, UNIQ, UREKA, VARO, VIBHA, VPO, WAVE, WGE, WIN, WORK, WP, YGG, ZIGA



24CS, A5, AAI, AS, AU, B52, BGT, BTG, CH, CHIC, CI, CMAN, CPH, CWT, DHOUSE, DTCENT, EE, GABLE, GSC, HL, HTECH, JDF, JKN, K, KGEN, KWI, MEB, MILL, M-CHAI, MTW, NPK, NSL, NV, PHG, PICO, PIN, PK, PLE, PLT, PROEN, PROS, PROUD, PSH, READY, ROCK, RWI, SAFE, SANKO, SFLEX, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SMT, SOLAR, SPA, STECH, STOWER, SVT, TACC, TBN, TC, TCCC, TEAM, TGE, TGPRO, THMUI, TKC, TLI, TMC, TMD, TMW, TRV, TVT, UBIS, UMI, UMS, VIBHA, WARRIX, WFX, WIJK, WIN, WORK, WP

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย	Description
มากกว่า 90		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo give	N/A	N/A

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 23 ธันวาคม 2568)

หมายเหตุ: ข้อมูล CG Score ประจำปี 2568 จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

Collective Action Coalition against corruption

Collective Action Coalition against corruption (CAC) หรือ โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต

ได้รับารับรูด CAC :

2S 7UP AAI ADVANC AF AH AI AIE AIRA AJ AKP AMA AMANAH AMATA AMATAV AP APCS AS ASIAN ASK ASP AWC AYUD B BAFS BAM BANPU BAY BBGI BBL BCH BCP BCPG BE8 BEC BEYOND BGC BGRIM BKI BLA BPP BROOK BRR BSBM BTG BTS BWG CEN CENTEL CFRESH CGH CHEWA CIMBT CM CNT COM7 CPALL CPF CPN CRC DCC DELTA DEMCO DRT DUSIT EA EASTW EGCO EPG FPT FSMART FSS GC GFPT GGC GPSC GUNKUL HANA HMPRO HTC ICC ICHI III ILINK INTUCH IRPC IVL KBANK KKP KTB KTC LANNA LHFG LPN M MAJOR MBK MC MCOT MFC MINT MONO MTC NATION NOBLE NRF NVD ORI OSP PLANB PR9 PREB PRM PSH PSL PTG PTT PTTEP PTTGC QH RATCH RBF RS S SABINA SAT SC SCB SCC SCCC SCGP SENA SINGER SIRI SIS SITHAI SMPK SNC SPALI SPC SPI SPRC SSP STA STGT SUSCO SVI SYNTEC TCAP TFG THANI THCOM THRE TIPCO TISCO TKS TMT TOA TOP TPIPL TPIPP TQM TRUE TSE TSTH TTA TTB TTCL TTW TU TVO U UOBKH VGI VIBHA WHA WHAUP WICE WIIK WPH XO YUASA ZEN ZIGA

•ได้ประภาศวดตมรณณ์เข้าร่วม CAC :

A5 ACE ADB AIT AJA ALT AMC AMR APURE AQUA ASW B52 BA BEAUTY BKD BLAND BYD CAZ CBG CHAYO CHG CIVIL CKA CMAN CPW CRD CV D DDD DHOUSE DITTO DMT DOD DOHOME EKH ETC EVER FLOYD FORTH FUEV GABLE GLOBAL GREEN HUMAN IIG IND INSET IT JKN JMT JTS KEX KIAT KISS KJL KUN LEO MENA MGT MICRO MILL MITSIB MODERN MORE MUD NCH NETBAY NEX NUSA NV ONEE PACO PCC PICO PIN PLE PRIME PROEN PROS PSG PTC RABBIT READY RJH ROJNA RSP RT SII SA SABUY SAF SAK SMART SAMTEL SANKO SAUCE SCAP SCI SDC SE SECURE SFLEX SICT SISB SK SKE SKY SNNP SO SOLAR SONIC SPA SPG SQ SR STARK STC STEC STPI SUC SUTHA SVT T TEAM TEAMG TGE TH THANA THE THG TIGER TITLE TK TKC TKN TLI TM TMC TMI TNDT TNL TNP TNR TPBI TPCH TPLAS TPS TRC TRITN TRT TRV TTI UAC UMI UPA UREKA UTP UVAN VL VNG WARRIX WELL WFX WIN WP

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 07 มกราคม 2569)

หมายเหตุ: ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thai CAC) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

Annual General Meeting : AGM Level



บริษัทที่ติด-นาม AGM Checklist 100 ไตรัง

A5, AAI, ACE, ADB, ADD, AE, AF, AGE, AH, AIRA, AKP, AKR, ALLA, ALT, ALUCON, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCS, ARIP, ASAP, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AUCT, AWC, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBIK, BCH, BCPG, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIG, BIZ, BLA, BLISS, BPP, BSRC, BTNC, BTS, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CI, CIG, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMC, CNT, COM7, COMAN, CPAXT, CPF, CPN, CPW, CRC, CSC, CSP, CSS, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASON, EASTW, EGCO, EKH, ERW, ESTAR, ETC, EVER, FE, FLOYD, FN, FORTH, FPT, FTI, FVC, GABLE, GC, GCAP, GEL, GFC, GFPT, GGC, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTECH, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JSP, JTS, KASET, KBANK, KCC, KCE, KCG, KKP, KSL, KTC, KTMS, L&E, LANNA, LDC, LEE, LEO, LHFG, LIT, LOXLEY, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFEC, MICRO, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, NCAP, NCH, NER, NKI, NL, NOBLE, NTV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, OSP, PAP, PB, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLAT, PLT, PLUS, PM, PPP, PPS, PQS, PR9, PRAKIT, PRIME, PRM, PROEN, PSG, PSL, PSTC, PT, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RCL, RPH, RS, S, S&J, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCP, SEAOIL, SENA, SENX, SGC, SHR, SIAM, SICT, SINO, SIRI, SIS, SISB, SITHAI, SJWD, SKE, SKN, SKR, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SPREME, SRS, SSSC, STECON, STI, SUN, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFM, TFMAMA, TGE, THANI, THCOM, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TITLE, TK, TKT, TLI, TM, TMILL, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPCS, TPLAS, TQM, TQR, TRC, TRU, TSC, TSTE, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TURTLE, TVH, TVO, UAC, UBE, UBIS, UREKA, UV, UVAN, VGI, VIBHA, VIH, VPO, VRANDA, WFX, WGE, WHA, WHAUP, WIJK, WIN, WINMED, WINNER, WPH, XPG, XYZ, YONG



บริษัทที่ติด-นาม AGM Checklist 90-99 ไตรัง

2S, AAV, ABM, ACG, ADVANC, ADVICE, AEONTS, AHC, AI, AIE, AJ, ALPHAX, AMANAH, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANI, APCO, APURE, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASEFA, ASIMAR, ASN, ATP30, AURA, AYUD, B, B52, BBGI, BBL, BC, BCP, BDMS, BE8, BGT, BH, BIOTEC, BIS, BJCHI, BKIH, BLC, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTW, BVG, CCP, CEN, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHIC, CHO, CHOTI, CHOW, CITY, CM, CMO, CMR, COCOCO, COLOR, CPALL, CPI, CPL, CPT, CRANE, CREDIT, CSR, CWT, DCON, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EAST, ECF, EFORL, EPG, ETE, ETL, EURO, FM, FNS, FPI, FSMART, FSX, FTE, GBX, GENCO, GJS, GLAND, GPI, GREEN, GSTEEL, GYT, HEALTH, HL, HTC, HUMAN, ICN, IFS, IHL, IIG, IMH, INOX, INTUCH, ITC, ITD, ITEL, ITNS, JCK, JCKH, JDF, JR, JUBILE, K, KAMART, KBS, KCAR, KGEN, KGI, KJL, KK, KTB, KTIS, KUMWEL, KUN, KWM, LALIN, LH, LHK, LPH, LPN, LRH, LST, MASTER, MATCH, MATI, MBAX, M-CHAI, MDX, MEB, METCO, MFC, MGC, MGT, MILL, MITSIB, MK, MORE, MPJ, MSC, MST, MTC, MTI, MUD, NAM, NAT, NATION, NC, NCL, NCP, NDR, NEO, NEP, NETBAY, NEWS, NEX, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NSL, NTSC, NV, NWR, OGC, OKJ, ORI, ORN, PAF, PANEL, PATO, PCC, PCE, PCSGH, PDG, PEACE, PEER, PIMO, PIN, PJW, PK, PL, PLANET, PLE, PMC, PMTA, POLY, PORT, PPM, PPPM, PRAPAT, PREB, PRG, PRI, PRIN, PRINC, PROS, PROUD, PRTR, PSH, PSP, PTECH, PYLON, Q-CON, QH, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, RP, RPC, RSP, RT, SII, SAAM, SABINA, SAF, SAFE, SALEE, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWAD, SCAP, SCI, SCL, SCN, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SE-ED, SELIC, SFT, SGF, SGP, SINGER, SK, SKY, SLP, SM, SMART, SMDIOO, SMIT, SMT, SONIC, SORKON, SPA, SPACK, SPG, SPVI, SQ, SR, SSF, SSP, SST, STA, STC, STECH, STGT, STP, STPI, STX, SUC, SUPER, SUTHA, SVR, SWC, TAKUNI, TAN, TATG, TC, TCC, TEAM, TFI, TGH, THANA, THE, THG, THIP, THMUI, THRE, TIGER, TIPCO, TKC, TKN, TKS, TMAN, TMC, TMD, TMI, TMT, TNDT, TNITY, TNP, TNR, TOPP, TPA, TPBI, TPCH, TPOLY, TPS, TRP, TRT, TRUBB, TRUE, TSR, TVDH, TVT, TWP, TWPC, TYCN, UEC, UMI, UMS, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UTP, VARO, VCOM, VL, VNG, WACOAL, WARRIX, WICE, WORK, WP, WSOL, XBIO, XO, YUASA, ZEN, ZIGA



บริษัทที่ติด-นาม AGM Checklist 80 - 89 ไตรัง

AFC, AIT, AIA, AKS, APO, APP, ASIA, AU, BEC, BJC, BLAND, BLESS, BM, BSM, BUI, CAZ, CCET, CFARM, CHAYO, CPANEL, CPH, CRD, CTW, D, DHOUSE, DIMET, DITTO, DTCENT, EMC, EP, F&D, GLORY, GTB, GTV, HFT, HYDRO, I2, INGRS, IRCP, IROYAL, IVF, JPARK, KC, KEX, KISS, KLINIQ, KOOL, KWC, KYE, MAGURO, MANRIN, MCA, MCS, MEDEZE, ML, MOTHER, MVP, NEW, OHTL, PACO, PERM, PF, PHG, PIS, PTL, QTCG, RML, ROJNA, RWI, SA, SFLEX, SIMAT, SOLAR, SRICHA, STANLY, STELLA, STOWER, TCJ, TERA, TGPRO, TH, TL, TNPC, TPIPL, TPIPP, TPL, TPP, TRITN, TRV, TSE, TSI, TTI, UBA, UKEM, UNIQ, WAVE, YGG, ZAA

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 15 ธันวาคม 2568)

หมายเหตุ: ข้อมูล AGM ประจำปี 2568 จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอรา เท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะ หรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือใดๆ ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรือ อาจให้บริการทางด้านวาณิชยกรรม และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอรา ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอรา เท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด