

2Q26 กำไรดีเกินคาด

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” เช่นเดิม ด้วยปัจจัยบวกจากผลประกอบการงวด 2Q26 ที่ดีกว่าตลาดคาดไว้โดยมีกำไรปกติสูงถึง 1,361 ล้านบาท จากผลดีของอัตราค่าไธขึ้นต้นที่สูงเป็นสถิติใหม่รายไตรมาส รวมถึงแนวโน้มช่วง 2H26 ที่มีข่าวดีหลายด้านไม่ว่าจะเป็นช่วง Peak ของการส่งออก ค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงและประเทศอังกฤษ ปรับลดภาษีนำเข้าปลาจากไทยลงเหลือ 0% จาก 24% จะหนุนการเพิ่มขึ้นของรายได้อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามเราต้องติดตามราคาปลานำเข้าอย่างใกล้ชิดเพราะเดือน ก.ค. คาดว่าจะกลับมาสูงถึง 1,900 เหรียญฯ/ตัน อีกครั้ง TU จ่ายปันผล 1H26 ที่ 0.4 บาท/หุ้น XD 14 ส.ค.

2Q26 กำไรสุทธิ 1,264 ล้านบาท (-1%YoY,+14%QoQ)

- TU มีกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 1,264 ล้านบาท (-1%YoY,+14%QoQ) ถ้าไม่รวมรายการพิเศษอย่างที่มีส่วนใหญ่เป็นขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนประมาณ 70 ล้านบาท จะมีกำไรปกติที่ 1,361 ล้านบาท (+11%YoY,+53%QoQ) ได้รับผลดีจากค่าไธขึ้นต้นที่สูงเป็นสถิติใหม่
- รายได้ที่ 33,845 ล้านบาท (+1%YoY,+6%QoQ) เติบโตดีในกลุ่มอาหารทะเลแปรรูปโดยเฉพาะปลาซาร์ดีนและแมคเคอเรล อาหารสัตว์เลี้ยง และสินค้ากลุ่ม Value added ส่วนอาหารแช่แข็งลดลงเล็กน้อยจากธุรกิจอาหารสัตว์น้ำของ TFM
- กำไรขึ้นต้นที่ 21.4% เพิ่มขึ้นจาก 19.7% ใน 2Q25 และ 18.2% ใน 2Q25 ทำสถิติสูงสุดรายไตรมาส ได้รับผลดีจากธุรกิจอาหารแปรรูปที่ยังไม่ถูกระทบจากราคาปลานำเข้าที่ปรับตัวขึ้น รวมกับธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงที่ได้รับผลดีจากภาษีที่ได้รับคืนจากรัฐฯ ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ 5,062 ล้านบาท (+9%YoY,+9%QoQ) เพิ่มขึ้นในส่วนของการขนส่งจากผลกระทบของราคาน้ำมัน รวมกับค่าใช้จ่ายทางการตลาด
- ดอกเบี้ยจ่ายที่ 576 ล้านบาททรงตัวจากปีก่อนแต่เพิ่มขึ้น 9%QoQ ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่ 148 ล้านบาท (-6%YoY,-51%QoQ) ภาษีจ่าย (ไม่รวมรายการพิเศษ) ที่ 337 ล้านบาท (+61%YoY) พลิกจากรายได้ภาษี 23 ล้านบาทใน 1Q26 โดยภาษีที่สูงส่วนหนึ่งมาจากเงินคืนจากภาษีสหรัฐฯที่เสียภาษีในอัตราสูง

2H26 High Seasons คาดรายได้โตได้ต่อ

ภาพรวมในช่วง 2H26 ในแง่รายได้คาดยังเห็นการเติบโตได้ต่อเนื่องจากการเข้าสู่ช่วง High Seasons ของการส่งออก รวมถึงจะเริ่มเห็นผลดีจากการที่อังกฤษ (5% ของรายได้รวม) ปรับลดภาษีนำเข้าปลาจากไทยลงเหลือ 0% จาก 24% ที่เริ่มมาตั้งแต่ปลายเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามสิ่งที่อาจจะกดดันผลประกอบการคือราคาปลานำเข้าที่เดิมคาดว่าจะลดลงแต่ด้วยราคาน้ำมันที่กลับมาเพิ่มขึ้นในเดือน ก.ค. ทำให้ราคาปลาในเดือนดังกล่าวมีโอกาสกลับไปสู่ระดับ 1,900 เหรียญฯ/ตัน เป็นปัจจัยกดดันให้กำไรขึ้นต้นในช่วง 3Q26 อาจจะไม่สูงเท่า 2Q26

ทั้งนี้ระยะยาว TU มีการจัดทำแผนปรับลดค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้ลง 0.8-1% ภายใน 2 ปี จากปัจจุบันที่สูงถึง 14.8%

ปรับกำไรทั้งปีขึ้นเล็กน้อย คงคำแนะนำ “ซื้อ”

กำไรปกติในช่วง 1H26 คิดเป็นสัดส่วน 48% ของกำไรทั้งปีที่เราประเมินไว้ที่ 4,721 ล้านบาท ซึ่งด้วยความสามารถในการกำไรที่สูงทำให้เราปรับกำไรทั้งปีขึ้นเล็กน้อยเป็น 4,854 ล้านบาท โดยปรับกำไรขึ้นต้นเป็น 19.7% จากเดิม 19% คำแนะนำการลงทุนจากผลประกอบการที่ออกมาดีเราจึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” เช่นเดิมและประเมินมูลค่าเหมาะสมได้ใหม่ที่ 15.4 บาท (13.5X*PER26E) โดย TU จ่ายเงินปันผลงวด 1H26 ที่ระดับ 0.4 บาท/หุ้น XD 14 ส.ค. จ่าย 28 ส.ค.

BUY

Fair price: Bt 15.4

Upside (Downside): +14%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	TU TB
Current Price (Bt)	13.20
Market Cap. (Bt m)	56,168
Shares issued (mn)	4,255
Par value (Bt)	0.25
52 Week high/low (Bt)	14.1/10.40
Foreign limit/ actual (%)	45/21.47
NVDR Shareholders (%)	7.81
Free float (%)	57.74
Number of retail holders	44,984
Dividend policy (%)	50
Industry	Agro & Food Industry
Sector	Food & Beverage
First Trade Date	22 Nov 1994
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AA

Major Shareholders

4 MAR 2026

Thai Union Group PCL.	9.4
Thai NVDR Company Limited	8.7
Mr. Thiraphong Chansiri	5.7
Mitsubishi UFJ Morgan Stanley Securities Co.,Ltd.	5.6
Mr. Cheng Niruttinanon	4.7

Key Financial Summary

Year End (Dec)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue (Bt m)	138,433	132,719	138,131	141,482
Net Profit (Bt m)	4,985	4,609	4,854	5,039
NP Growth (%)	N.M.	-7.53	5.31	3.80
EPS (Bt)	1.15	1.16	1.14	1.18
PER (x)	12.79	10.07	11.57	11.15
BPS (Bt)	12.64	11.69	12.72	13.26
PBV (x)	1.17	1.00	1.04	1.00
DPS (Bt)	0.66	0.70	0.68	0.71
Div. Yield (%)	4.47	5.98	5.19	5.38
ROA (%)	3.22	2.91	3.10	3.28
ROE (%)	8.85	8.85	8.97	8.93

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoosawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

Stock Update

5 AUG 2026

TU

Thai Union Group PCL

pi

Quarterly Earnings

(Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%QoQ	%YoY
Revenue	33,389	34,501	35,039	32,054	33,845	5.6	1.4
Cost of sales	(26,822)	(27,953)	(28,630)	(26,230)	(26,607)	1.4	(0.8)
Gross profit	6,567	6,549	6,409	5,825	7,238	24.3	10.2
SG&A	(4,639)	(4,755)	(4,871)	(4,659)	(5,062)	8.7	9.1
Other (exp)/inc							
EBIT	1,927	1,794	1,538	1,166	2,176	86.6	12.9
Finance cost	(586)	(595)	(612)	(530)	(576)	8.6	(1.8)
Other inc/(exp)	177	231	171	204	229	12.1	28.9
Earnings before taxes	1,518	1,430	1,097	839	1,828	117.8	20.4
Income tax	(209)	(164)	(32)	23	(337)	N.M.	60.8
Earnings after taxes	1,309	1,265	1,065	863	1,492	72.9	13.9
Equity income	158	234	179	304	148	(51.4)	(6.4)
Minority interest	(244)	(303)	(277)	(276)	(279)	0.9	14.2
Earnings from cont. operations	1,223	1,196	967	890	1,361	52.8	11.3
Forex gain/(loss) & unusual items	50	109	46	223	(96)	N.M.	N.M.
Net profit	1,273	1,304	1,013	1,113	1,264	13.5	(0.7)
EBITDA	2,984	2,845	2,603	2,209	3,244	46.8	8.7
Recurring EPS (Bt)	0.30	0.30	0.24	0.22	0.35	57.3	17.8
Reported EPS (Bt)	0.3117	0.33	0.26	0.28	0.328	16.9	5.2
Profits (%)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	19.7	19.0	18.3	18.2	21.4	3.2	1.7
Operating margin	5.8	5.2	4.4	3.6	6.4	2.8	0.7
Net margin	3.8	3.8	2.9	3.5	3.7	0.3	(0.1)

Note : Income tax net from extra

Source : Company Data, Pi Research



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.

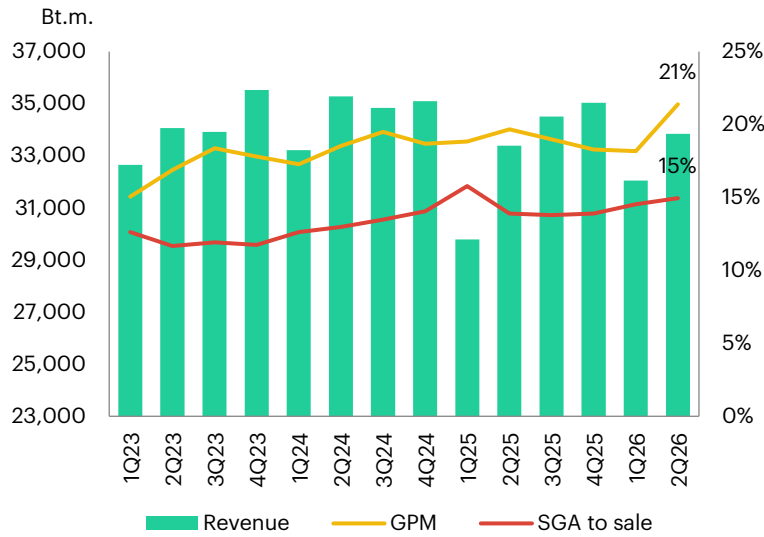
Stock Update

pi

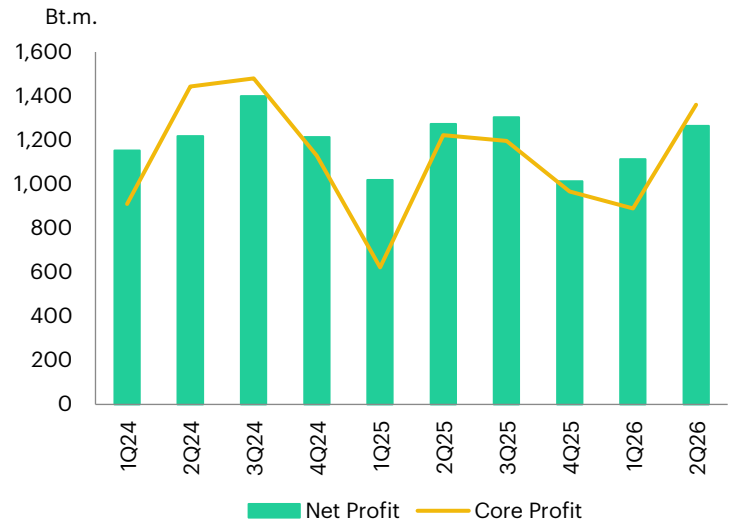
5 AUG 2026

TU Thai Union Group PCL

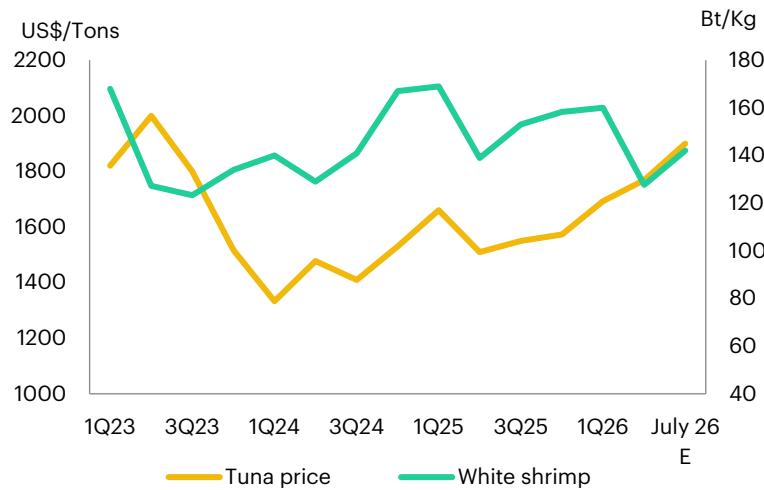
รายได้ กำไรขั้นต้น และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้



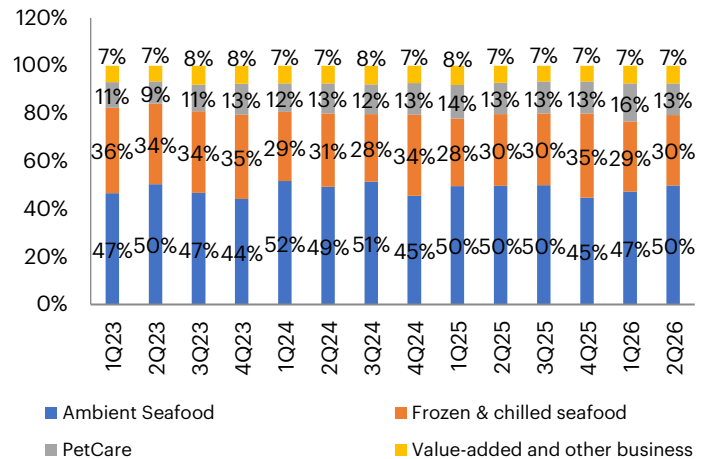
กำไรสุทธิและกำไรปกติรายไตรมาส



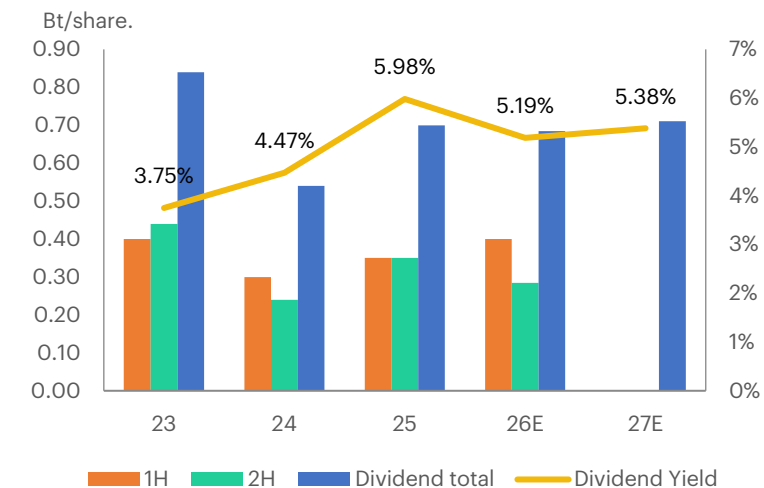
ราคาต้นทุนสำคัญ



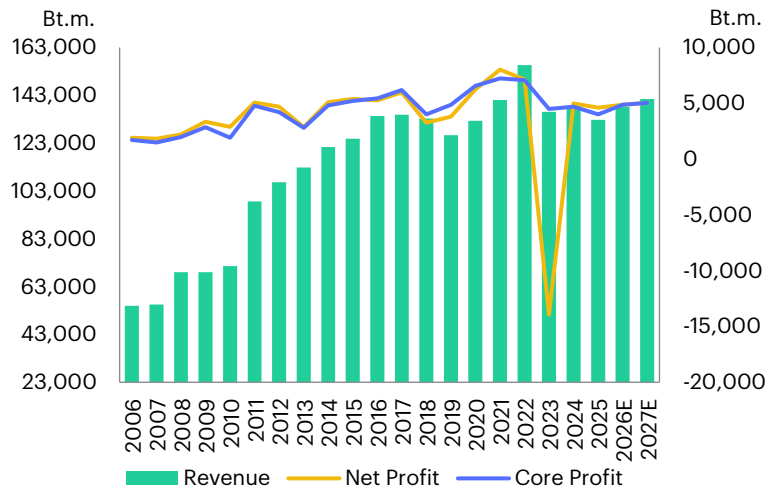
สัดส่วนรายได้รายกลุ่มธุรกิจ



เงินปันผลและอัตราตอบแทนเงินปันผล



รายได้ กำไรสุทธิและกำไรปกติ รายปี



Source: Pi research, company data

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2024	2025	2026E	2027E
Cash & equivalents	15,487	13,762	11,695	10,550
Accounts receivable	16,876	18,074	18,648	16,978
Inventories	43,626	47,639	44,893	43,859
Other current assets	3,659	3,433	3,467	3,551
Total current assets	79,649	82,909	78,703	74,938
Invest. in subs & others	9,263	9,580	9,580	9,580
Fixed assets - net	29,513	29,887	31,739	32,856
Other assets	36,488	35,950	36,405	36,288
Total assets	154,912	158,326	156,427	153,662
Short-term debt	29,917	28,113	22,288	23,109
Accounts payable	18,522	18,684	18,510	19,100
Other current liabilities	2,149	2,104	2,111	2,141
Total current liabilities	50,588	48,901	42,909	44,350
Long-term debt	39,982	49,252	51,471	44,874
Other liabilities	8,030	8,090	7,920	8,001
Total liabilities	98,600	106,243	102,300	97,225
Paid-up capital	1,114	1,114	1,064	1,064
Premium-on-share	19,948	19,948	19,948	19,948
Others	9,322	8,181	8,181	8,181
Retained earnings	18,251	15,461	17,336	19,462
Non-controlling interests	7,678	7,379	7,597	7,781
Total equity	56,313	52,083	54,127	56,437
Total liabilities & equity	154,912	158,326	156,427	153,662
Income Statement (Bt m)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	138,433	132,719	138,131	141,482
Cost of goods sold	(112,809)	(107,582)	(110,940)	(114,592)
Gross profit	25,624	25,136	27,191	26,889
SG&A	(18,401)	(18,966)	(20,029)	(19,807)
Other income / (expense)	981	755	885	898
EBIT	8,203	6,925	8,047	7,980
Depreciation	4,365	4,209	4,126	4,361
EBITDA	13,339	11,996	13,010	13,207
Finance costs	(2,492)	(2,379)	(2,293)	(2,243)
Non-other income / (expense)	-	-	-	-
Earnings before taxes (EBT)	5,711	4,546	5,754	5,738
Income taxes	(430)	(364)	(659)	(462)
Earnings after taxes (EAT)	5,281	4,182	5,095	5,276
Equity income	771	862	837	866
Non-controlling interests	(1,089)	(1,036)	(1,077)	(1,104)
Core Profit	4,963	4,008	4,854	5,038
FX Gain/Loss & Extraordinary	22	601	-	-
Net profit	4,985	4,609	4,854	5,038
EPS (Bt)	1.15	1.16	1.14	1.18

Cashflow Statement (Bt n)	2024	2025	2026E	2027E
CF from operation	14,525	4,592	10,286	12,791
CF from investing	(6,562)	(919)	(5,337)	(4,835)
CF from financing	(14,120)	(3,444)	(7,016)	(9,101)
Net change in cash	(6,156)	230	(2,067)	(1,145)

Valuation	2024	2025	2026E	2027E
EPS (Bt)	1.15	1.16	1.14	1.18
Core EPS (Bt)	1.15	1.01	1.14	1.18
DPS (Bt)	0.66	0.70	0.68	0.71
BVPS (Bt)	13.0	13.1	12.7	13.3
EV per share (Bt)	27.4	27.7	27.8	26.7
PER (x)	12.8	10.1	11.6	11.1
Core PER (x)	12.9	11.6	11.6	11.1
PBV (x)	1.1	0.9	1.0	1.0
EV/EBITDA (x)	8.9	9.2	9.1	8.6
Dividend Yield (%)	4.5	6.0	5.2	5.4

Profitability Ratios (%)	2024	2025	2026E	2027E
Gross profit margin	18.5	18.9	19.7	19.0
EBITDA margin	9.6	9.0	9.4	9.3
EBIT margin	5.9	5.2	5.8	5.6
Net profit margin	3.6	3.5	3.5	3.6
ROA	3.2	2.9	3.1	3.3
ROE	8.9	8.9	9.0	8.9

Financial Strength Ratios	2024	2025	2026E	2027E
Current ratio (x)	1.6	1.7	1.8	1.7
Quick ratio (x)	0.7	0.7	0.8	0.7
Int.-bearing Debt/Equity (x)	1.2	1.5	1.4	1.2
Net Debt/Equity (x)	1.0	1.2	1.1	1.0
Interest coverage (x)	3.3	2.9	3.5	3.6
Inventory day (days)	34	34	34	34
Receivable day (days)	53	53	53	53
Payable day (days)	59	59	59	59
Cash conversion cycle	28	28	28	28

Growth (% YoY)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	1.7	(4.1)	4.1	2.4
EBITDA	17.0	(10.1)	8.5	1.5
EBIT	5.8	(15.6)	16.2	(0.8)
Core profit	3.5	(19.2)	21.1	3.8
Net profit	N.M.	(7.5)	5.3	3.8
EPS	N.M.	0.7	(1.8)	3.8

Source : Company Data, Pi Research

ESG

: SET ESG Rating “AA”

Environment Social Governance : Bloomberg Score “3.62”

Environment (Bloomberg Score: 4.77)

- บริษัทฯ มีการวางนโยบายเพื่อความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อมภายใต้กลยุทธ์ SeaChange® 2030 โดยมุ่งเปลี่ยนโฉมให้กับอุตสาหกรรมอาหารทะเล พร้อมทั้งดูแลผู้คนและโลกใบนี้เพื่ออนาคตที่ยั่งยืนสำหรับทุกคน
- บริษัทฯ ตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในขอบเขตที่ 1,2 และ 3 ลง 42% ภายในปี 2030 และ ปล่อยเป็นศูนย์ในปี 2050
- บริษัทฯ มีการใช้นโยบายอาหารทะเลที่จับจากธรรมชาติ 100% โดยรวมทั้งปลาทูน่าและสัตว์น้ำสายพันธุ์อื่นๆที่จับมา ขณะที่กุ้งเพาะเลี้ยงทั้ง 100% จะต้องผลิตขึ้นโดยส่งผลกระทบต่อระบบนิเวศน้อยที่สุด
- บริษัทฯ ตั้งเป้าลดการปล่อยน้ำเสียเป็นศูนย์ ลดของเสียฝังกลบเป็นศูนย์ และลดการสูญเสียอาหารเป็นศูนย์ ในโรงงานผลิตหลัก 5 แห่งทั่วโลก โดยโรงงานที่จังหวัดสมุทรสาคร ประสบความสำเร็จในการปล่อยน้ำทิ้งสู่สิ่งแวดล้อมให้เป็นศูนย์แล้ว

Social (Bloomberg Score: 1.57)

- บริษัทฯ ให้ความสำคัญการคุ้มครองบุคลากร ชุมชนทรัพยากรทางทะเลและโลก มีการแสดงเจตจำนงผ่านทางนโยบายด้านความปลอดภัย อาชีวอนามัย และสิ่งแวดล้อม (Safety Health and Environment: SHE) ด้วยการพัฒนาด้านความปลอดภัยในการทำงานด้วยการตั้งเป้าลดอัตราการบาดเจ็บถึงขั้นหยุดงานให้เหลือ 0.15 ครั้ง ต่อ 200,000 ชั่วโมงการทำงาน ภายในปี 2030 จากระดับ 0.22 ครั้งในปี 24
- ด้านพนักงาน บริษัทให้ความสำคัญกับสวัสดิภาพแรงงานอย่างการเคารพสิทธิแรงงาน การสร้างสภาพแวดล้อมการทำงานที่ปลอดภัย และการให้พนักงานทุกคนเข้าถึงกลไกการร้องทุกข์ได้
- ด้านชุมชน บริษัทได้เป็นผู้ร่วมก่อตั้งมูลนิธิสานอนาคตการศึกษา เพื่อลดความเหลื่อมล้ำในสังคม และยกระดับคุณภาพการศึกษาในไทยอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2016 นอกจากนี้ยังมีความร่วมมือกับสมาคมรักทะเลไทย เพื่อสนับสนุนชุมชนประมงริมชายฝั่ง 2 แห่งในจังหวัดสงขลา และปัตตานี เพื่ออำนวยความสะดวกให้กับชุมชนท้องถิ่นพัฒนาระบบจัดการของเสียอย่างยั่งยืน และเพิ่มความตระหนักรู้ถึงความเชื่อมโยงของการลดของเสีย การรักษาความหลากหลายทางชีวภาพ และความรับผิดชอบต่อการจัดการทรัพยากรชายฝั่ง

Governance (Bloomberg Score: 4.56)

- บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจภายใต้กรอบของธรรมาภิบาลที่ดี รวมถึงมีความโปร่งใสในการสื่อสารกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ลูกค้าและอุตสาหกรรม
- นอกจากนี้ยังมีนโยบายต่อต้านการให้สินบนและคอร์รัปชัน โดยผ่านการรับรองจากคณะกรรมการแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย (Thai Private Sector Collective Action Against Corruption, CAC) ในปี 18 และได้รับการต่ออายุสมาชิกในปี 24 เป็นครั้งที่ 2

ความเห็น : ธุรกิจของ TU มีความเกี่ยวข้องกับหลายฝ่ายโดยเฉพาะด้านสิ่งแวดล้อม ตั้งแต่การจัดหาวัตถุดิบ การผลิตและการจำกัดของเสีย ดังนั้นจึงต้องให้ความสำคัญการบริหารด้านสิ่งแวดล้อมอย่างมาก ซึ่งหากควบคุมได้จะเป็นการหนุนการเติบโตในระยะยาวได้ สำหรับผลกระทบจากปัญหาการเปลี่ยนแปลงภูมิอากาศ (Climate Change) เบื้องต้นคาดว่าจะเห็นในส่วนของราคาต้นทุนปลาทูน่าก่อนที่อาจจะทำให้การปรับได้น้อยลงและราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นได้

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	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	na.	na.

ความหมายของคำแนะนำ

“ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
 “ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
 “ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)
 หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which 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.

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% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of 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 and excludes dividend yields.

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การขึ้นนำแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

pi

5 AUG 2026

TU Thai Union Group PCL

SET ESG RATING 2025 (As of 12 JUNE 2026)

Ratings : AAA

AAV	ACE	ADVANC	AJ	AMATA	AMATAV	ASW	AWC	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BDMS	BEM	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BTG	CENTEL	CKP
CPALL	CPAXT**	CPF	CPN	CRC	DITTO	EASTW	FPI	FPT	GLOBAL	GPSC
GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	III	ILM	IVL	KBANK	KCG	KJL	KKP
KTB	KTC	CH	LOXLEY	MAJOR	MBK	MC	M-CHAI	MFEC	MTI	NER
NOBLE	OR	ORI	OSP	PB	PLANB	PRO	PSH	PTG	PTT	PTTEP
PTTGC	RATCH	S	S&J	SABINA	SAT	SC	SCB	SCC	SCG	SCGP
SIRI**	SJWD	SKY	SNP	STA	STECON	STGT	SVOA	TEAMG	TEGH	TFMAMA
THCOM	TISCO	TMT	TOA	TOP	TPBI	TTA	TTB	TTW	TVO	VNG
WHA	WHAUP									

Ratings : AA

ADB	AKP	AOT	AP	ASK	ASP	AURA	BCH	BLA	BRI	BTS
CBG	CIVIL	CK	CMAN	COLOR	COM7	DMT	DRT	EGCO	EPG	ETC
GFPT	GULF	HTC	ICHI	ILINK	IT	ITTHI	JMART	KCE	KUMWEL	LHFG
MINT	MODERN	MOSHI	MSC	MTC	NVD	NYT	PCC	PRM	PSL	QTC
RBF	SA	SAWAD	SCCC	SCGD	SELIC	SFLEX	SHR	SMPC	SNNP	SPALI
SPI	SSP	SUTHA	SYNEX	TASCO	TCAP	TCMC	TGH	THANI	TIPH	TKS
TLI	TOG	TPAC	TPIPP**	TRUBB	TSC	TU	UAC	UBE	VIH	WICE
XO	ZEN									

Ratings : A

AEONTS	ALLA	ALT	ALUCON	BA	BH	BLC	CFRESH	CHAO	CHASE	CHG
CM	CPL	CREDIT	ERW	GABLE	HARN	HUMAN	INSET	IRC	ITC	JMT
KSL	M	MGC	MOONG	NEO	PHOL	PLUS	PM	PPS	PQS	PROUD
PRTR	PSP	Q-CON	QLT	SAK	SAPPE	SCAP	SEAFCO	SEAOL	SENA	SENX
SGC	SICT	SITHAI	SKR	SNC	SPC	SSSC	SYMC	TAN	TBN	TGE
THANA	THIP	THREL	TPA	TPCS	TQM	TRU	TWPC	UPF	UPOIC	VIBHA
WPH	YUASA									

Ratings : BBB

AKR	ASIMAR	CSC	J	LEO	MEGA	NL	PRIN	SE	SO	SPRC
SUN	TMILL	TSTH	WP							

ระดับคะแนน	SET ESG Ratings
90 - 100	AAA
80 - 89	AA
65 - 79	A
50 - 64	BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเนื้อหาของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ: ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม แหล่งที่มา: SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (Setsustainability.com)