

4Q25 ภาษี+ค่าเงินกดดันกำไร

เราคาดกำไรสุทธิงวด 4Q25 ของ TU อยู่ที่ 1,088 ล้านบาท (-10%YoY, -17%QoQ) ได้รับแรงกดดันจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นประมาณ 5%YoY กดดันให้รายได้รวมสุทธิต่ำกว่า (หากไม่รวมรายได้สกุลต่างประเทศจะเพิ่มขึ้น 5%YoY) ขณะที่ผลกระทบจากการปรับภาษีของสหรัฐฯ และต้นทุนราคาปลาที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นกดดันกำไรขั้นต้นที่ลดลงเพราะยังไม่สามารถปรับราคาได้ทั้งหมด อย่างไรก็ตามเราคาดว่าผลประกอบการปี 26 จะกลับมาเติบโตได้อีกครั้งหลังจากเริ่มเห็นผลดีมาตรการปรับโครงสร้างธุรกิจรวมถึงการปรับราคาที่ทำได้มากขึ้น ดังนั้นเราจึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” เช่นเดิม และประเมินมูลค่าเหมาะสมที่ 15.3 บาท (14XPER'26E)

คาด 4Q25 กำไรสุทธิ 1,088 ล้านบาท (-10%YoY, -17%QoQ)

- เราคาด TU มีกำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 1,088 ล้านบาท (-10%YoY, -17%QoQ) ถ้าไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนประมาณ 100 ล้านบาท จะมีกำไรปกติที่ระดับ 988 ล้านบาท (-13%YoY, -17%QoQ) ได้รับผลกระทบของภาษีสินค้าที่ส่งไปสหรัฐฯ ที่ยังไม่สามารถปรับราคาได้ทั้งหมด รวมกับอัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นกว่า 5%YoY
- รายได้คาดที่ 35,201 ล้านบาท (+0.3%YoY, +2%QoQ) สูงสุดในรอบ 5 ไตรมาสหลัง ได้รับผลดีจากการเติบโตของธุรกิจอาหารแช่แข็งและอาหารสัตว์เลี้ยง ส่วนธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปรายได้ทรงตัวจากปีก่อน โดยตลาดยุโรปเริ่มฟื้นตัว ส่วนตลาดสหรัฐฯมีการชะลอเล็กน้อย หากไม่รวมผลกระทบค่าเงินรายได้จะเติบโตประมาณ 5%YoY
- กำไรขั้นต้นคาดที่ 18.3% ลดลงจาก 18.7% ใน 4Q24 และ 19% ใน 3Q25 ได้รับแรงกดดันจากผลกระทบของภาษีที่ยังไม่สามารถปรับราคาได้ทั้งหมด รวมกับต้นทุนปลาที่ปรับขึ้น ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคาดที่ 4,893 ล้านบาท (-1%YoY, +3%QoQ) เทียบกับปีก่อนลดลงเล็กน้อยจากค่าใช้จ่ายทางการตลาดส่วนเพิ่มจาก 3Q25 มาจากค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้น ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมคาดที่ 165 ล้านบาท (+5%YoY, -30%QoQ) ธุรกิจที่อื่นเดียวยังคงมีผลประกอบการที่ดี
- รายได้อื่นคาดที่ 234 ล้านบาทใกล้เคียงกับ 3Q25 แต่ -1%YoY เพราะดอกเบี้ยรับที่ลดลง ภาษีจ่ายคาดที่ 48 ล้านบาท (-4%YoY, -71%QoQ) ได้รับผลดีจากเครดิตภาษีจากบริษัทที่สหรัฐฯ
- รวมทั้งปีเรคาดกำไรสุทธิ TU ที่ 4,685 ล้านบาท (-6%YoY) ต่ำกว่าที่เรคาดไว้ก่อนหน้านี้ที่ 4,572 ล้านบาท

ปี 26 ยังหวังโตได้ หลังคาดเห็นการปรับราคาได้มากขึ้น

แนวโน้มปี 26 เบื้องต้น TU ยังคาดหวังถึงการเติบโต ทั้งในแง่ของปริมาณขายและการปรับราคาสินค้าเพื่อลดผลกระทบจากภาษี รวมถึงการเห็นผลดีจากมาตรการปรับโครงสร้างบริษัทที่เริ่มมาตั้งแต่ปี 24 อย่างไรก็ตามความเสี่ยงที่ยังต้องติดตามอย่างใกล้ชิดคือมาตรการภาษีของสหรัฐฯ ที่ยังไม่มีความชัดเจนถึงคำตัดสินจากศาลว่าจะออกมาเป็นเช่นใด และอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นในช่วงที่ผ่านมา

คงประมาณการปี 26 ไว้เท่าเดิมก่อน

แม้กำไรสุทธิในปี 25 มีแนวโน้มออกมาดีกว่าคาด แต่ด้วยอัตราแลกเปลี่ยนในปัจจุบันที่ต่ำกว่าอัตราที่บริษัทใช้ที่ 32.5 บาท/เหรียญ ทำให้ยังมีความเสี่ยงด้านนี้อยู่ ดังนั้นเราจึงคงกำไรสุทธิในปี 26 อยู่ที่ 4,963 ล้านบาท (+6%YoY) ไว้เท่าเดิมก่อน สำหรับคำแนะนำการลงทุนแม้ 4Q25 กำไรจะลดลง แต่ด้วยการปรับราคาที่จะเห็นมากขึ้นในช่วง 1Q26 ซึ่งจะทำให้ผลประกอบการกลับมาเติบโตได้อีกครั้ง เราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ” เช่นเดิม และประเมินมูลค่าเหมาะสมที่ 15.3 บาท (14XPER'26E)

BUY

Fair price: Bt 15.3

Upside (Downside): +22%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	TU TB
Current Price (Bt)	12.60
Market Cap. (Bt m)	58,362
Shares issued (mn)	4,455
Par value (Bt)	0.25
52 Week high/low (Bt)	14.1/8.60
Foreign limit/ actual (%)	45/21.65
NVDR Shareholders (%)	7.62
Free float (%)	61.08
Number of retail holders	46,606
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 18 AUG 2025

Thai Union Group PCL.	13.5
Thai NVDR Company Limited	6.2
Mr. Thiraphong Chansiri	5.7
Mitsubishi UFJ Morgan Stanley Securities Co.,Ltd.	5.4
Mr. Cheng Niruttinanon	4.5

Key Financial Summary

Year End (Dec)	2023A	2024E	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	136,153	138,433	132,880	138,178
Net Profit (Bt m)	- 13,933	4,985	4,685	4,963
NP Growth (%)	-295.2%	N.M.	-6.0%	5.9%
EPS (Bt)	-2.99	1.09	1.03	1.09
PER (x)	-4.81	13.49	11.38	11.57
BPS (Bt)	14.18	12.64	12.93	13.48
PBV (x)	1.02	1.17	0.90	0.93
DPS (Bt)	0.54	0.66	0.62	0.65
Div. Yield (%)	3.7%	4.5%	5.3%	5.2%
ROA (%)	-8.4%	3.2%	3.1%	3.2%
ROE (%)	-21.1%	8.9%	8.1%	8.3%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoosawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

Earnings Preview

(Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	%QoQ	%YoY
Revenue	35,090	29,789	33,389	34,501	35,201	2.0	0.3
Cost of sales	(28,537)	(24,177)	(26,822)	(27,953)	(28,761)	2.9	0.8
Gross profit	6,554	5,611	6,567	6,549	6,440	(1.7)	(1.7)
SG&A	(4,929)	(4,700)	(4,639)	(4,755)	(4,893)	2.9	(0.7)
Other (exp)/inc							
EBIT	1,625	911	1,927	1,794	1,547	(13.8)	(4.8)
Finance cost	(598)	(585)	(586)	(595)	(600)	0.8	0.4
Other inc/(exp)	236	176	177	231	234	1.4	(0.8)
Earnings before taxes	1,263	501	1,518	1,430	1,181	(17.4)	(6.5)
Income tax	(50)	41	(209)	(164)	(48)	(71.0)	(4.0)
Earnings after taxes	1,213	543	1,309	1,265	1,133	(10.4)	(6.6)
Equity income	157	291	158	234	165	(29.5)	5.0
Minority interest	(241)	(212)	(244)	(303)	(310)	2.1	28.6
Earnings from cont. operations	1,129	622	1,223	1,196	988	(17.3)	(12.5)
Forex gain/(loss) & unusual items	84	397	50	109	100	(7.9)	N.M.
Net profit	1,213	1,019	1,273	1,304	1,088	(16.5)	(10.3)
EBITDA	2,725	1,947	2,984	2,845	2,436	(14.4)	(10.6)
Recurring EPS (Bt)	0.25	0.15	0.29	0.29	0.24	(17.4)	(6.9)
Reported EPS (Bt)	0.27	0.24	0.31	0.31	0.26	(16.6)	(4.6)
Profits (%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	18.7	18.8	19.7	19.0	18.3	(0.7)	(0.4)
Operating margin	4.6	3.1	5.8	5.2	4.4	(0.8)	(0.2)
Net margin	3.5	3.4	3.8	3.8	3.1	(0.7)	(0.4)

Source : Company Data, Pi Research

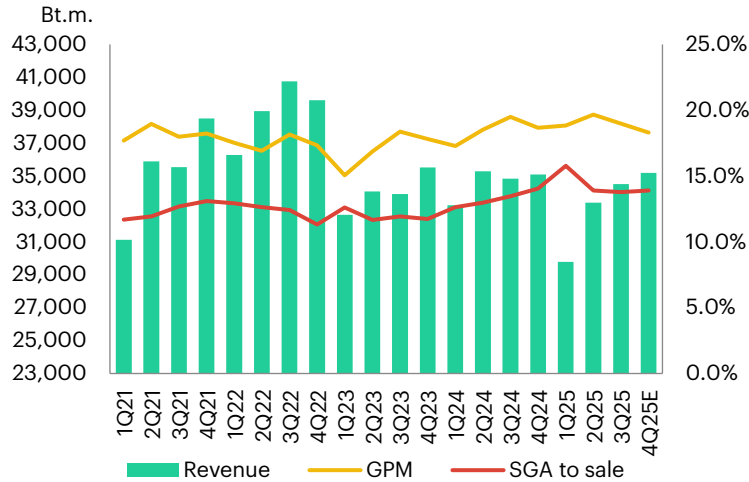
Stock Update

pi

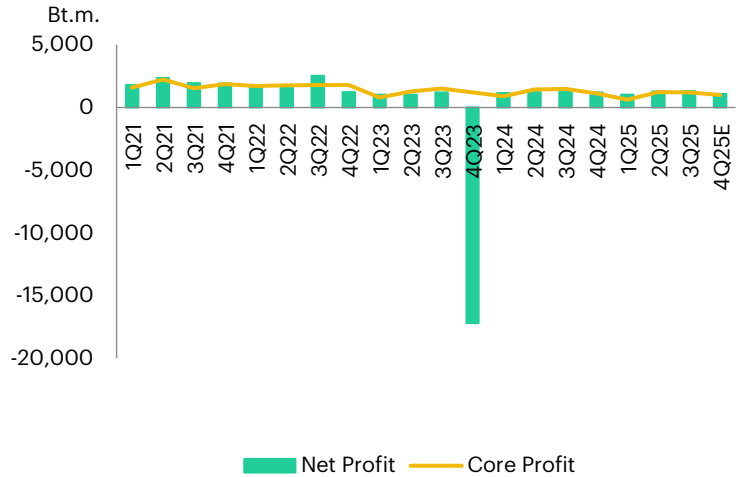
19 JAN 2026

TU Thai Union Group PCL

รายได้ กำไรขั้นต้น และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ต่อรายได้



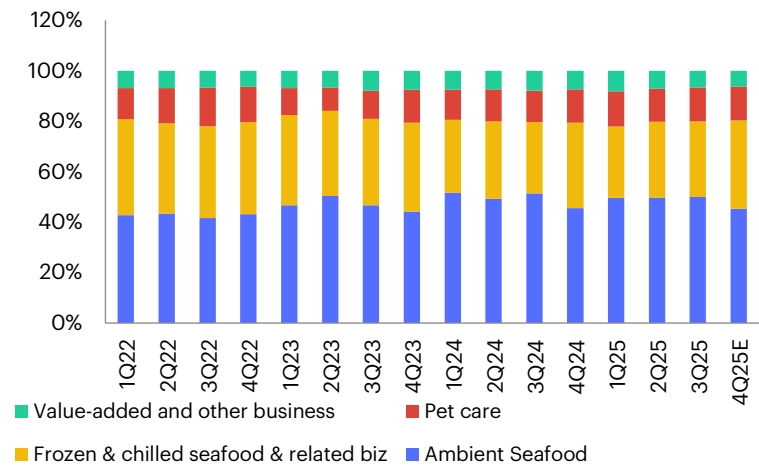
กำไรสุทธิและกำไรปกติรายไตรมาส



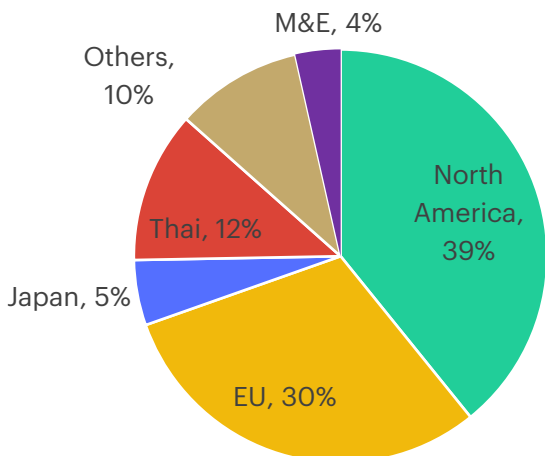
ราคาต้นทุนสำคัญ



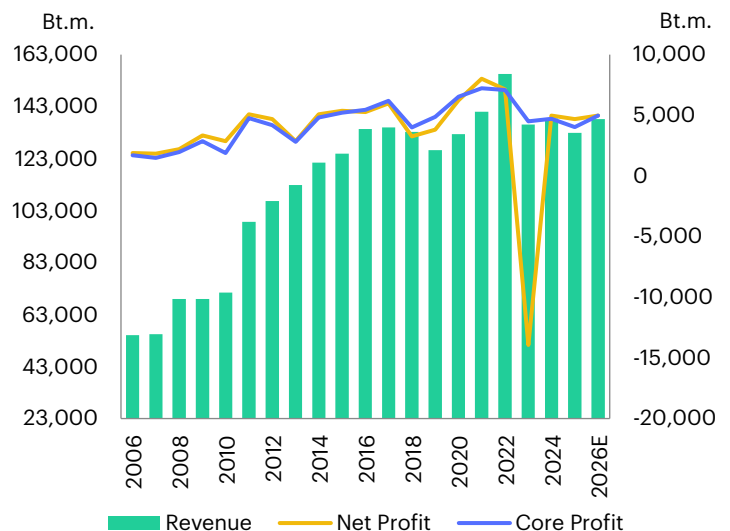
สัดส่วนรายได้รายธุรกิจ



แหล่งที่มารายได้ช่วง 9M25



รายได้ กำไรสุทธิและกำไรปกติ รายปี



Source: Pi research, company data

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	16,451	15,487	16,645	16,234
Accounts receivable	16,031	16,876	15,946	16,581
Inventories	50,482	43,626	41,857	42,835
Other current assets	2,866	3,659	3,335	3,468
Total current assets	85,829	79,649	77,783	79,118
Invest. in subs & others	10,813	9,263	9,263	9,263
Fixed assets - net	30,031	29,513	29,207	29,454
Other assets	38,777	36,488	35,855	35,845
Total assets	165,450	154,912	152,108	153,680
Short-term debt	28,740	29,917	23,427	18,049
Accounts payable	18,798	18,522	17,673	18,516
Other current liabilities	2,935	2,149	2,115	2,163
Total current liabilities	50,473	50,588	43,215	38,728
Long-term debt	40,736	39,982	43,231	46,831
Other liabilities	8,224	8,030	8,040	8,056
Total liabilities	99,433	98,600	94,486	93,615
Paid-up capital	1,164	1,114	1,114	1,114
Premium-on-share	19,948	19,948	19,948	19,948
Others	18,476	9,322	9,322	9,322
Retained earnings	19,040	18,251	19,929	22,081
Non-controlling interests	7,389	7,678	7,308	7,600
Total equity	66,017	56,313	57,622	60,065
Total liabilities & equity	165,450	154,912	152,108	153,680
Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	136,153	138,433	132,880	138,178
Cost of goods sold	(112,928)	(112,809)	(107,713)	(112,023)
Gross profit	23,225	25,624	25,167	26,156
SG&A	(16,313)	(18,401)	(18,987)	(18,763)
Other income / (expense)	839	981	818	776
EBIT	7,751	8,203	6,998	8,168
Depreciation	4,191	4,365	4,034	4,232
EBITDA	11,402	13,339	11,879	13,237
Finance costs	(2,302)	(2,492)	(2,367)	(2,225)
Non-other income / (expense)	-	-	-	-
Earnings before taxes (EBT)	5,448	5,711	4,631	5,943
Income taxes	620	(430)	(380)	(712)
Earnings after taxes (EAT)	6,068	5,281	4,250	5,231
Equity income	(540)	771	848	837
Non-controlling interests	(733)	(1,089)	(1,069)	(1,105)
Core Profit	4,795	4,963	4,029	4,963
FX Gain/Loss & Extraordinary	(18,729)	22	595	-
Net profit	(13,933)	4,985	4,624	4,963
EPS (Bt)	(2.99)	1.09	1.02	1.09

Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
CF from operation	11,241	14,525	11,190	8,338
CF from investing	(6,579)	(6,562)	(3,077)	(3,824)
CF from financing	(2,414)	(14,120)	(6,956)	(4,925)
Net change in cash	2,248	(6,156)	1,158	(411)

Valuation	2023	2024	2025E	2026E
EPS (Bt)	(2.99)	1.09	1.02	1.09
Core EPS (Bt)	1.03	1.09	0.88	1.09
DPS (Bt)	0.54	0.66	0.62	0.65
BVPS (Bt)	14.2	12.4	12.6	13.2
EV per share (Bt)	25.8	26.7	22.7	23.3
PER (x)	(4.8)	13.5	11.5	11.6
Core PER (x)	14.0	13.5	13.2	11.6
PBV (x)	1.0	1.2	0.9	1.0
EV/EBITDA (x)	10.5	9.1	8.7	8.0
Dividend Yield (%)	3.7	4.5	5.3	5.2

Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025E	2026E
Gross profit margin	17.1	18.5	18.9	18.9
EBITDA margin	8.4	9.6	8.9	9.6
EBIT margin	5.7	5.9	5.3	5.9
Net profit margin	(10.2)	3.6	3.5	3.6
ROA	(8.4)	3.2	3.0	3.2
ROE	(21.1)	8.9	8.0	8.3

Financial Strength Ratios	2023	2024	2025E	2026E
Current ratio (x)	1.7	1.6	1.8	2.0
Quick ratio (x)	0.7	0.7	0.8	0.9
Int.-bearing Debt/Equity (x)	1.1	1.2	1.2	1.1
Net Debt/Equity (x)	0.8	1.0	0.9	0.8
Interest coverage (x)	3.4	3.3	3.0	3.7
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)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	(12.5)	1.7	(4.0)	4.0
EBITDA	(7.9)	17.0	(10.9)	11.4
EBIT	(14.9)	5.8	(14.7)	16.7
Core profit	(27.9)	3.5	(18.8)	23.2
Net profit	N.M.	N.M.	(7.2)	7.3
EPS	N.M.	N.M.	(7.2)	7.3

Source : Company Data, Pi Research

ESG

: SET ESG Rating "A"

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 มีการแสดงเจตจำนงผ่านงานนโยบายด้านความปลอดภัย 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 การผลิตและการกำจัดของเสีย ดังนั้นจึงต้องให้ความสำคัญการบริหารด้านสิ่งแวดล้อมอย่างมาก ซึ่งหากควบคุมได้จะเป็นการหนุนการเติบโตในระยะยาวได้

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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 โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

19 JAN 2026

TU Thai Union Group PCL

pi

SET ESG RATING 2024 (As of 14 November 2025)

Ratings : AAA

ACE	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BBL	BCPG	BEM	BGC	BGRIM	BKIH
BPP	BTG	CENTEL	CKP	CPALL	CPF	CPN	DITTO	GPSC	GULF	IVL
KBANK	KTB	KTC	MC	M-CHAI	MFEC	MTC	NOBLE	OR	ORI	PB
PR9	PTT	PTTGC	RATCH	SABINA	SCC	SCGP	SIRI	SJWD	STA	STGT
TEGH	TFMAMA	THCOM	TISCO	TMT	TOP	TPBI	TPIPP**	TTB	TVO	WHA
WHAUP										

Ratings : AA

ADB	ADVANC	AKP	AMATAV	AP	ASW	AWC	BAM	BBGI	BCH	BJC
BLA	BRI	BTS	CBG	CK	COM7	CPAXT**	CRC	DMT	DRT	EASTW
EGCO	EPG	ETC	FPI	FPT	GLOBAL	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC
III	ILM	KKP	LH	MAJOR	MINT	MTI	NYT	OSP	PLANB	PPS
PSH	PSL	PTTEP**	QTC	S	S&J	SAT	SAWAD	SCGD	SCB	SCCC
SCG	SHR	SMPC	SNP	SSP	STECON	SUTHA	SVOA	SYNEX	TASCO	TCAP
TFG	TGH	THANI	TPAC	TRUBB	TTA	TTW	VGI	WICE	ZEN	

Ratings : A

ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP	HARN
ICHI	ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	KCE	KCG	KUMWEL	LHFG	LOXLEY
MBK	MEGA	MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD**	PCC	PCSGH
PHOL	PM	RBF	SAK	SAPPE	SCGD	SELIC	SFLEX	SGC	SICT	SITHAI
SNC	SNNP	SPALI	SPI	SSSC	TGE	THIP	THREL	TKS	TLI	TOA
TOG	TPCS	TQM	TSC	TSTH	TU	TWPC	UAC	UBE	VIH	WACOAL
XO										

Ratings : BBB

AKR	BA	BLC	DEMCO	GABLE	INSET	JMT	MICRO	PDJ	Q-CON	QLT
SENA	SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA	VIBHA	

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

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

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