

4Q25 กำไรสุทธิมีโอกาสดีกว่าที่เคยคาดไว้

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” เช่นเดิมจากปัจจัยบวกเรื่องแนวโน้มผลประกอบการงวด 4Q25 ที่คาดว่าจะยังเห็นการเติบโตจากปีก่อนได้อย่างมาก จากผลดีของการที่มีส่วนแบ่งการตลาดอาหารกุ้งที่เพิ่มขึ้นร่วมกับกำไรขั้นต้นที่อยู่ในระดับสูง โดยเราประเมินอยู่ที่ 179 ล้านบาท (+19%YoY) แต่หากเทียบกับ 3Q25 กำไรสุทธิจะลดลงเพราะผลตามฤดูกาล ด้านปี 26 เบื้องต้นบริษัทตั้งเป้าเติบโตในระดับ 7-9% โดยจะยังคงเน้นการเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดอาหารกุ้งที่มีการตั้งเป้าไว้ที่ระดับ 30% ภายในปี 2030 จากปัจจุบันที่ทำได้ในระดับ 24-25% รวมกับธุรกิจที่ประเทศอินโดนีเซียที่คาดว่าจะกลับมาเติบโตได้หลังจากในปี 25 มีการชะลอตัวจากปัญหาโรคระบาด และการส่งออกกุ้งไปสหรัฐฯ ทั้งนี้กำไรในปี 26 ที่เราประเมินไว้ที่ 711 ล้านบาทอาจจะเป็นระดับที่ต่ำไป โดยเราจะรอดูทิศทางหลังประกาศผลประกอบการอีกครั้ง

คาด 4Q25 กำไรสุทธิ 179 ล้านบาท (+19%YoY, -20%QoQ)

- เราคาด TFM มีกำไรสุทธิงวด 4Q25 ที่ 179 ล้านบาท (+19%YoY, -20%QoQ) ตีกว่าที่เราคาดไว้ก่อนหน้านี้ ทั้งนี้หากไม่รวมผลขาดทุนจากการขายเงินลงทุนใน AGM-TFM อีก 30 ล้านบาท จะมีกำไรปกติที่ระดับ 209 ล้านบาท (+34%YoY, -15%QoQ)
- รายได้คาดที่ 1,601 ล้านบาท (+12%YoY, -6%QoQ) เทียบกับปีก่อน ยังคงเติบโตจากตลาดในประเทศ ตามส่วนแบ่งทางการตลาดของธุรกิจอาหารกุ้งที่เพิ่มขึ้นและการส่งออกที่เริ่มเห็นมาตั้งแต่ 3Q25 ที่ผ่านมา ส่วนการลดลงจาก 3Q25 เป็นไปผลตามฤดูกาลในช่วงปลายปีเกษตรกรจะหยุดการเลี้ยงกุ้งเพราะสภาพอากาศที่เริ่มเย็น
- กำไรขั้นต้นคาดที่ 21.8% ทรงตัวจาก 3Q25 และดีขึ้นจาก 20.5% ใน 4Q24 จากสัดส่วนอาหารกุ้งซึ่งมีกำไรขั้นต้นสูงที่เพิ่มขึ้น ซึ่งมาช่วยชดเชยกับการปรับขึ้นของต้นทุนอาหารสัตว์โดยเฉพาะราคาปลาป่น ด้านค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคาดที่ 146 ล้านบาททรงตัวจากปีก่อน แต่เพิ่มขึ้น 21%QoQ เพราะมีค่าใช้จ่ายทางการตลาดเพิ่มขึ้น (เป็นไปตามปกติทุกปี)
- อัตราภาษีจ่ายคาดที่ 8% เพิ่มขึ้นจาก 4% ใน 4Q24 เนื่องจากสิทธิประโยชน์ BOI หมวดนี้จะเริ่มมีโรงงานใหม่เข้ามาในช่วงเดือน ส.ค. 25 ที่ทำให้อัตราภาษีจ่ายลดลงจาก 10% ใน 3Q25
- หากกำไรสุทธิออกมาตามคาดจะทำให้กำไรทั้งปีอยู่ที่ 728 ล้านบาท (+36%YoY) และดีกว่าที่เราคาดไว้ที่ 695 ล้านบาท

ปี 26 ยังมองโตได้ต่อเนื่อง

ภาพรวมปี 26 TFM ยังคงมองการเติบโตในระดับ 7-9% โดยคาดว่าธุรกิจที่อินโดนีเซียจะกลับมาดีขึ้นหลังจากมีปัญหาในช่วง 1H25 ขณะที่สินค้าจากไทย ยังคงเน้นตลาดกุ้งโดยตั้งเป้าเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดมากขึ้นเพื่อให้เป็นไปในตามเป้าที่ภายในปี 2030 จะมีส่วนแบ่งการตลาดที่ระดับ 30% จากที่ทำได้ประมาณ 24-25% ในปี 25 รวมถึงพยายามขายสินค้าในกลุ่มอื่นมากขึ้นอย่างเช่นอาหารปลาอื่นนอกเหนือจากปลากระพงเป็นต้น

กำไรปี 26 อาจจะต่ำไป

จากแนวโน้มผลประกอบการงวด 4Q25 ที่ออกมาดีเกินคาด ขณะที่แนวโน้มช่วง 1Q26 คาดยังเห็นการเติบโตจากปีก่อนได้ ทำให้เป้ากำไรสุทธิในปี 26 ที่เราคาดไว้ที่ 711 ล้านบาท อาจจะเป็นระดับที่ต่ำเกินไป โดยเราอาจจะมีการปรับประมาณการหลังการประกาศผลประกอบการคำแนะนำการลงทุน ด้วยผลประกอบการที่คาดว่าจะออกมาดีเราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ” เช่นเดิม โดยประเมินมูลค่าเหมาะสมที่ 7.1 บาท (10XPER'26E)

BUY

Fair price: Bt 7.1

Upside (Downside): +20%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	TFM TB
Current Price (Bt)	5.90
Market Cap. (Bt m)	5,900
Shares issued (mn)	1,000
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	6.45/3.30
Foreign limit/ actual (%)	49/0.13
NVDR Shareholders (%)	0.98
Free float (%)	32.1
Number of retail holders	3,197
Dividend policy (%)	50
Industry	Agro & Food Industry
Sector	Agribusiness
First Trade Date	29 Oct 2021
CG Rate	▲▲▲▲
Thai CAC	
SET ESG Ratings	

Major Shareholders

15 AUG 2025

Thai Union PCL.	51.0
Mr.Rittirong Boonmechote	12.9
Miss Rungtiwa Boonmeechote	3.0
Mr.Anucha Kittanamongkolchai	1.6
Mr. Kantapong Piemongsuk	1.5

Key Financial Summary

Year End (Dec)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	5,081	5,365	6,002	6,183
Net Profit (Bt m)	87	535	728	711
NP Growth (%)	-20%	513%	36%	-2%
EPS (Bt)	0.09	0.54	0.73	0.71
PER (x)	51.11	7.69	7.31	8.30
BPS (Bt)	2.45	2.73	2.82	2.86
PBV (x)	1.82	1.51	1.88	2.06
DPS (Bt)	0.07	0.54	0.67	0.65
Div. Yield (%)	1.5%	13.0%	12.6%	11.1%
ROA (%)	2.6%	13.9%	18.1%	17.4%
ROE (%)	3.6%	19.6%	25.8%	24.8%

Note: Dividend in 25-26 Based on payout ratio at 92%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoonsawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

Earnings Preview

(Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	%QoQ	%YoY
Revenue	1,429	1,231	1,476	1,694	1,601	(5.5)	12.0
Cost of sales	(1,136)	(965)	(1,137)	(1,324)	(1,252)	(5.5)	10.2
Gross profit	293	267	338	370	349	(5.6)	19.0
SG&A	(146)	(121)	(123)	(121)	(146)	20.7	(0.2)
Other (exp)/inc							
EBIT	147	146	215	249	203	(18.4)	38.1
Finance cost	(4)	(4)	(4)	(4)	(4)	-	6.3
Other inc/(exp)	19	15	16	14	14	-	(25.5)
Earnings before taxes	162	156	227	259	213	(17.7)	31.5
Income tax	(6)	(23)	(29)	(23)	(15)	(36.8)	135.9
Earnings after taxes	156	133	198	236	199	(15.8)	27.4
Equity income	-	-	-	-	-		
Minority interest	0	5	3	11	11	(5.3)	2,213.1
Earnings from cont. operation	156	138	201	247	209	(15.3)	33.8
Forex gain/(loss) & unusual items	(5)	(6)	(7)	(24)	(30)	26.7	462.3
Net profit	151	132	194	223	179	(19.8)	18.6
EBITDA	183	181	251	287	95	(67.1)	(48.4)
Recurring EPS (Bt)	0.16	0.14	0.20	0.25	0.21	(15.5)	33.2
Reported EPS (Bt)	0.15	0.13	0.19	0.22	0.18	(20.0)	18.1
Profits (%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	20.5	21.7	22.9	21.8	21.8	(1.1)	1.3
Operating margin	10.3	11.8	14.6	14.7	12.7	0.1	2.4
Net margin	10.6	10.7	13.1	13.2	11.2	0.1	0.6

Source : Company Data, Pi Research

Stock Update

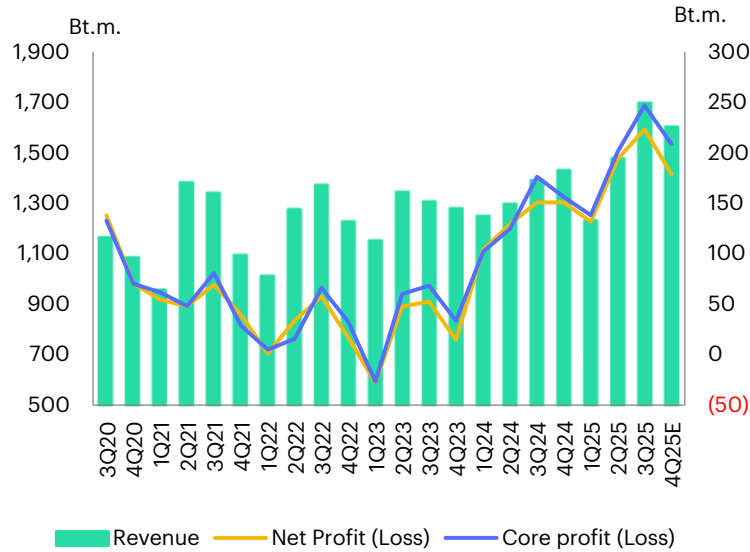
pi

14 JAN 2026

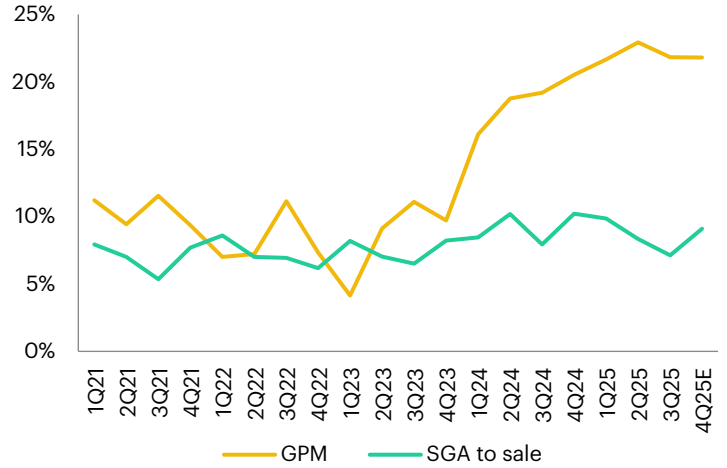
TFM

Thai Union Feedmill PCL.

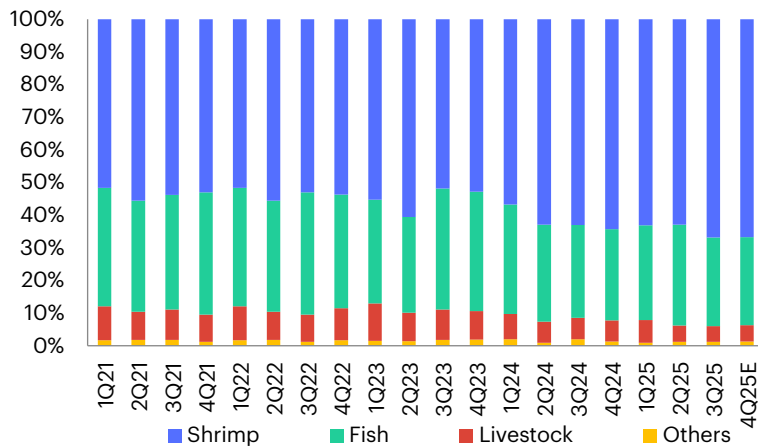
รายได้ กำไรสุทธิและกำไรปกติรายไตรมาส



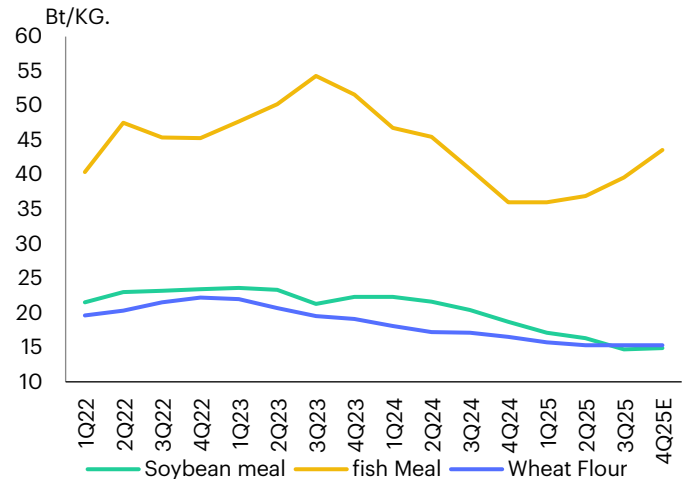
กำไรขั้นต้นและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้



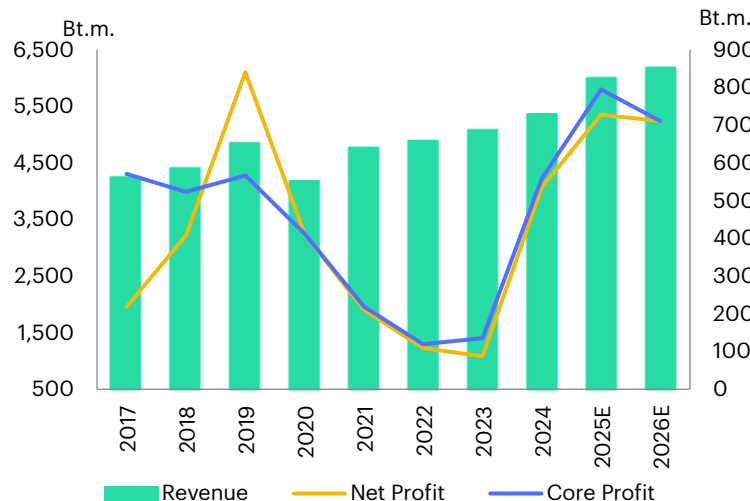
สัดส่วนรายได้ตามกลุ่มสินค้า



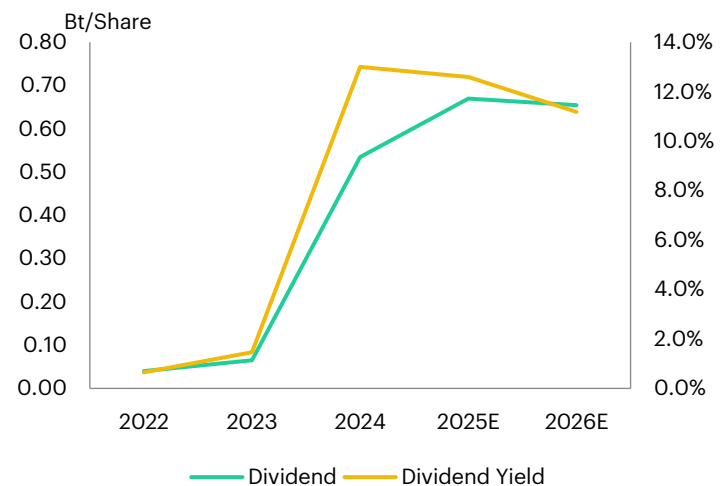
สัดส่วนรายได้ตามกลุ่มสินค้า



รายได้ และกำไรสุทธิรายปี



เงินปันผลและอัตราตอบแทนเงินปันผล



Source: Pi research, company data

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	587	1,122	922	724
Accounts receivable	751	799	900	927
Inventories	454	492	540	556
Other current assets	2	3	2	3
Total current assets	1,794	2,416	2,364	2,211
Invest. in subs & others	-	-	-	-
Fixed assets - net	1,433	1,347	1,564	1,771
Other assets	94	93	96	99
Total assets	3,321	3,856	4,025	4,081
Short-term debt	78	169	168	161
Accounts payable	542	693	780	804
Other current liabilities	14	35	30	31
Total current liabilities	634	897	978	995
Long-term debt	66	51	47	44
Other liabilities	169	177	177	177
Total liabilities	869	1,125	1,201	1,216
Paid-up capital	1,000	1,000	1,000	1,000
Premium-on-share	1,007	1,007	1,007	1,007
Others	(44)	(64)	(64)	(64)
Retained earnings	265	576	669	710
Non-controlling interests	224	211	211	211
Total equity	2,452	2,731	2,823	2,865
Total liabilities & equity	3,321	3,856	4,025	4,081
Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	5,081	5,365	6,002	6,183
Cost of goods sold	(4,642)	(4,361)	(4,678)	(4,899)
Gross profit	439	1,004	1,324	1,284
SG&A	(379)	(494)	(511)	(550)
Other income / (expense)				
EBIT	61	511	813	733
Depreciation	173	156	84	95
EBITDA	295	732	956	890
Finance costs	(10)	(14)	(17)	(16)
Other income / (expense)	61	65	59	62
Earnings before taxes (EBT)	112	561	856	779
Income taxes	3	(4)	(90)	(70)
Earnings after taxes (EAT)	115	558	765	709
Equity income	-	-	-	-
Non-controlling interests	21	2	30	2
Core Profit	136	560	795	711
FX Gain/Loss & Extraordinary	(48)	(24)	(67)	-
Net profit	87	535	728	711
EPS (Bt)	0.09	0.54	0.73	0.71

Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
CF from operation	401	741	817	783
CF from investing	(217)	79	(301)	(301)
CF from financing	38	(130)	(716)	(680)
Net change in cash	222	690	(200)	(198)

Valuation	2023	2024	2025E	2026E
EPS (Bt)	0.09	0.54	0.73	0.71
Core EPS (Bt)	0.14	0.56	0.80	0.71
DPS (Bt)	0.07	0.54	0.67	0.65
BVPS (Bt)	2.5	2.7	2.8	2.9
EV per share (Bt)	4.0	3.2	4.6	5.4
PER (x)	51.1	7.7	7.3	8.3
Core PER (x)	32.9	7.4	6.7	8.3
PBV (x)	1.8	1.5	1.9	2.1
EV/EBITDA (x)	13.6	4.4	4.8	6.0
Dividend Yield (%)	1.5	13.0	12.6	11.1

Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025E	2026E
Gross profit margin	8.6	18.7	22.1	20.8
EBITDA margin	5.8	13.6	15.9	14.4
EBIT margin	1.2	9.5	13.6	11.9
Net profit margin	1.7	10.0	12.1	11.5
ROA	2.6	13.9	18.1	17.4
ROE	3.6	19.6	25.8	24.8

Financial Strength Ratios	2023	2024	2025E	2026E
Current ratio (x)	2.8	2.7	2.4	2.2
Quick ratio (x)	2.1	2.1	1.9	1.7
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.1	0.1	0.1	0.1
Net Debt/Equity (x)	(0.2)	(0.3)	(0.3)	(0.2)
Interest coverage (x)	6.1	35.5	48.6	46.0
Inventory day (days)	36	34	34	34
Receivable day (days)	54	53	53	53
Payable day (days)	43	59	59	59
Cash conversion cycle	47	28	28	28

Growth (% , YoY)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	3.9	5.6	11.9	3.0
EBITDA	(6.7)	147.8	30.6	(6.9)
EBIT	3.2	742.9	59.3	(9.8)
Core profit	13.8	312.3	42.1	(10.6)
Net profit	(20.2)	512.8	36.0	(2.3)
EPS	(20.2)	512.8	36.0	(2.3)

Source : Company Data, Pi Research

ESG

: SET ESG Rating “-”

Environment Social Governance : Bloomberg Score “-”

Environment (Bloomberg Score: na.)

- บริษัทฯ มีการวางนโยบายเพื่อความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อมภายใต้กลยุทธ์ SeaCange® ที่ทำร่วมกับกลุ่มไทยยูเนียน รวมถึงการดำเนินการขอการรับรองมาตรฐานต่างๆ ในด้านสิ่งแวดล้อมเช่น ASC Feed, ระบบจัดการสิ่งแวดล้อม (ISO14001) หรือโครงการอุตสาหกรรมสีเขียว เพื่อนำระบบต่างๆ มาควบคุมและลดผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมจากการดำเนินงานที่ยั่งยืน
- บริษัทฯ มีการจัดหาวัตถุดิบจากแหล่งที่มีความรับผิดชอบ ร่วมมือกับคู่ค้าเพื่อให้มั่นใจว่าการจัดหาวัตถุดิบสอดคล้องกับมาตรฐานด้านความยั่งยืน
- ด้านพลังงานมีการสนับสนุนการใช้พลังงานทดแทนอย่างเช่น Solar Cell และเทคโนโลยีที่ช่วยลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเพื่อรองรับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (Climate Change) โดยปี 24 โรงงานที่มหาชัยมีการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อการผลิตลดลง 43% จากปี 23 ส่วนปี 25 ตั้งเป้าลดลงอีก 40% จากปี 24
- การบริหารจัดการน้ำ มีการควบคุมการใช้น้ำอย่างมีประสิทธิภาพโดยปี 24 โรงงานมหาชัยลดการใช้น้ำต่อการผลิตได้ 2% จากปี 23 ส่วนปี 25 ตั้งเป้าลดลงอีก 5% จากปี 24 นอกจากนี้ยังมีการควบคุมดูแลระบบจัดการบำบัดน้ำเสียให้มีประสิทธิภาพซึ่งปี 24 โรงงานที่มหาชัยสามารถลดน้ำเสียเข้าสู่ระบบลงได้กว่า 70% จากปี 23

Social (Bloomberg Score: na.)

- บริษัทฯ มีนโยบายดำเนินธุรกิจด้านความรับผิดชอบต่อสังคม (Corporate Social Responsibility: CSR) ภายใต้หลักพื้นฐานทางจริยธรรม เพื่อให้เกิดความเป็นธรรมต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้อง โดยมีการร่วมมือกับพันธมิตรด้านบุคลากร ชุมชน และแรงงานที่ถูกกฎหมายอย่างเช่น ภาษีเครื่องข่ายองค์การภาคประชาสังคมอาหารทะเลยั่งยืนและเป็นธรรม สถาบันอิสระ เครือข่ายสิทธิแรงงานข้ามชาติ และกรมประมง เป็นต้น
- ด้านพนักงาน บริษัทฯ มุ่งมั่นในการสร้างสถานที่ทำงานที่สนับสนุนการพัฒนาทักษะและโอกาสก้าวหน้าในอาชีพให้กับพนักงานทุกคน
- ด้านชุมชน มีการสนับสนุนกิจกรรมทางสังคม วัฒนธรรม และการศึกษาภายในชุมชน และการสนับสนุนโรงเรียน วัด เป็นต้น

Governance (Bloomberg Score: na.)

- บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจภายใต้กรอบของธรรมาภิบาลที่ดี มีความโปร่งใสตรวจสอบได้ โดยคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสีย เศรษฐกิจ สังคม สิ่งแวดล้อม ชื่อเสียงบริษัทฯ ผู้ถือหุ้นและนักลงทุนเป็นสำคัญ ดังนั้น บริษัทฯ จะดำเนินเป็นธุรกิจ อย่างมีคุณธรรม จริยธรรม และจรรยาบรรณ ตลอดจนมีธรรมาภิบาลเป็นเครื่องกำกับให้การดำเนินกิจกรรมต่างๆ เป็นไปด้วยความซื่อสัตย์ สุจริต โปร่งใส และยุติธรรม

ความเห็น : ธุรกิจของ TFM มีความเกี่ยวข้องกับหลายฝ่าย โดยเฉพาะในด้านสิ่งแวดล้อม ตั้งแต่การจัดหาวัตถุดิบ กระบวนการผลิต รวมถึงเกี่ยวข้องกับแรงงานข้ามชาติ ดังนั้นหากสามารถดำเนินธุรกิจภายใต้หลัก ESG ได้ครบถ้วนจะเป็นสิ่งที่ดีกับธุรกิจการในอนาคต ทั้งนี้การที่ TFM ยังไม่ถูกจัดอันดับ SET ESG ทำให้การวัดผลการดำเนินงานอาจจะต้องรอความชัดเจนอีกครั้ง

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 นักลงทุนและผู้ใช้ง่ายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

pi

14 JAN 2026

TFM

Thai Union Feedmill PCL.

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 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเนื้อหาของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

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



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.