

### เตรียมปรับราคาเพื่อรับผลกระทบราคาปลา

TU ได้มีการเตรียมรับผลกระทบจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น โดยคาดว่าจะสามารถเจรจาปรับราคากับคู่ค้าได้ตั้งแต่ช่วงปลาย 2Q26 เป็นต้นไป หลังจากสต็อกสินค้าเดิมอย่างวัตถุดิบในการผลิตเช่นปลาทูน่า และ วัสดุในกลุ่มกระป๋องและพลาสติก อย่างไรก็ตามทางผู้บริหารยังต้องติดตามว่าราคาปลาทูน่าจะขึ้นสูงที่ระดับ 2,000 เหรียญฯ/ตัน เป็นเวลานานเท่าใดจึงจะสามารถประเมินผลกระทบได้ชัดเจน สำหรับแนวโน้มผลประกอบการงวด 1Q26 คาดกำไรสุทธิ 1,178 ล้านบาท แต่ถ้าไม่รวมรายการพิเศษทางภาษีกว่า 380 ล้านบาทจะมีกำไรปกติอยู่ที่ 782 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26%YoY จากผลดีของการปรับราคาสินค้า แต่ลดลง 19%QoQ ซึ่งเป็นผลตามฤดูกาล

### คาด 1Q26 กำไรสุทธิ 1,178 ล้านบาท (+16%YoY,+16%QoQ)

- คาด TU มีกำไรสุทธิ 1Q26 ที่ 1,178 ล้านบาท (+16%YoY,+16%QoQ) ถ้าไม่รวมรายการพิเศษที่ส่วนใหญ่เป็นรายการภาษีรับกว่า 380 ล้านบาท จะมีกำไรปกติที่ระดับ 782 ล้านบาท (+26%YoY,-19%QoQ) เทียบกับปีก่อนเติบโตดีจากการปรับราคาสินค้าเพื่อรับผลกระทบจากภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ส่วนลดลงจาก 4Q25 เป็นไปตามผลของฤดูกาล
- รายได้คาดที่ 31,566 ล้านบาท (+6%YoY,-10%QoQ) เทียบกับปีก่อนเติบโตในทุกกลุ่มอาหารสัตว์เลี้ยงที่ยังเติบโตดีจากคำสั่งซื้อใหม่เข้ามา ส่วนกลุ่มอาหารทะเลแปรรูปและอาหารแช่แข็งได้รับผลดีจากการปรับราคาเพื่อรับกับภาษีสหรัฐฯ ส่วนเทียบกับ 4Q25 ลดลงตามผลของฤดูกาล โดยเฉพาะธุรกิจอาหารแช่แข็ง
- กำไรขั้นต้นคาดที่ 18.2% ใกล้เคียงกับ 1Q25 แต่ลดลงจาก 18.8% ใน 1Q25 เนื่องจากธุรกิจอาหารแช่แข็งมีกำไรขั้นต้นลดลงมาอยู่ในระดับปกติหลังจากสูงไปในช่วง 4Q25 ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคาดที่ 4,577 ล้านบาท (-3%YoY,-6%QoQ) ลดลงในกลุ่มค่าใช้จ่ายจากการปรับโครงสร้างบริษัทหลังจากโครงการ โซนาร์ สิ้นสุดลง (ปัจจุบันเหลือในส่วนของโครงการ Tailwind ที่จะจบในปี 26)
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมคาดที่ 291 ล้านบาททรงตัวจากปีก่อนและเพิ่มขึ้น 63%QoQ ภาษีจ่าย (ที่ไม่รวมรายการพิเศษ) คาดที่ 90 ล้านบาท (+182%QoQ) พลิกจากรายได้ภาษี 41 ล้านบาทใน 1Q25

### ต้นทุนเพิ่มเริ่มเห็นในช่วง 3Q26 แต่คาดปรับราคากับคู่ค้าได้

สำหรับผลกระทบจากต้นทุนที่เริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะราคาปลาทูน่าที่ในเดือน มี.ค. ราคาอยู่ที่ 2,000 เหรียญฯ/ตัน (+27%YoY,+15%QoQ) TU คาดว่าจะเริ่มเห็นผลกระทบในช่วง 3Q26 เป็นต้นไปเนื่องจากปัจจุบันยังมีสต็อกในราคาต่ำอยู่ อย่างไรก็ตามหากเริ่มกระทบ TU มองว่าจะกระทบระยะสั้นเท่านั้น เพราะจะสามารถปรับราคากับคู่ค้าได้ ส่วนต้นทุนอื่นที่เพิ่มขึ้นอย่างเช่นราคาเหล็กหรือพลาสติก ที่มีสัดส่วนประมาณ 11% ของต้นทุนรวม คาดว่าจะสามารถเจรจาปรับราคากับคู่ค้าได้เช่นกัน ทั้งนี้ TU จะติดตามว่าสงครามจะจบช่วงใด โดยคาดว่าราคาปลาจะจะมีรูปแบบคล้ายปี 23 ที่ขึ้นระดับ 2,000 เหรียญฯเป็นเวลา 3 เดือน

### คงกำไรทั้งปีไว้เท่าเดิมก่อน และยังคงแนะนำ "ซื้อ"

กำไรปกติในช่วง 1Q26 ที่ออกมาคิดเป็นสัดส่วนเพียง 17% ของกำไรทั้งปีที่เราประเมินไว้ที่ 4,721 ล้านบาท โดยเรามองว่าแนวโน้มในช่วงที่เหลือของปีเราต้องติดตามผลกระทบจากสงครามอย่างใกล้ชิดว่าจะจบช่วงใด รวมถึงผลจากการปรับราคาว่าจะจะเป็นไปตามที่ผู้บริหารคาดหรือไม่ ดังนั้นเราจึงคงประมาณการทั้งปีไว้เท่าเดิมก่อน

สำหรับคำแนะนำการลงทุน ด้วยผลประกอบการที่เติบโตได้จากปีก่อน เราจึงคงคำแนะนำ "ซื้อ" เช่นเดิม และประเมินมูลค่าเหมาะสมที่ 15.0 บาท (13.5XPER'26E ปรับ PER เป็นค่าเฉลี่ย 10 ปี)

### BUY

Fair price: Bt 15.0

Upside (Downside): +33%

#### Key Statistics

Bloomberg Ticker	TU TB
Current Price (Bt)	11.30
Market Cap. (Bt m)	48,083
Shares issued (mn)	4,255
Par value (Bt)	0.25
52 Week high/low (Bt)	14.1/8.60
Foreign limit/ actual (%)	45/21.64
NVDR Shareholders (%)	8.06
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

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	136,947	142,235
Net Profit (Bt m)	4,985	4,609	4,721	5,241
NP Growth (%)	N.M.	-7.53	2.41	11.03
EPS (Bt)	1.15	1.16	1.11	1.23
PER (x)	12.79	10.07	10.19	9.17
BPS (Bt)	12.64	11.69	12.67	13.31
PBV (x)	1.17	1.00	0.89	0.85
DPS (Bt)	0.66	0.70	0.67	0.74
Div. Yield (%)	4.47	5.98	5.89	6.54
ROA (%)	3.22	2.91	3.03	3.40
ROE (%)	8.85	8.85	8.75	9.26

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoosawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

## Earnings Preview

(Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	%QoQ	%YoY
Revenue	29,789	33,389	34,501	35,039	31,566	(9.9)	6.0
Cost of sales	(24,177)	(26,822)	(27,953)	(28,630)	(25,813)	(9.8)	6.8
<b>Gross profit</b>	<b>5,611</b>	<b>6,567</b>	<b>6,549</b>	<b>6,409</b>	<b>5,753</b>	<b>(10.2)</b>	<b>2.5</b>
SG&A	(4,700)	(4,639)	(4,755)	(4,871)	(4,577)	(6.0)	(2.6)
Other (exp)/inc							
<b>EBIT</b>	<b>911</b>	<b>1,927</b>	<b>1,794</b>	<b>1,538</b>	<b>1,176</b>	<b>(23.5)</b>	<b>29.1</b>
Finance cost	(585)	(586)	(595)	(612)	(568)	(7.2)	(3.0)
Other inc/(exp)	176	177	231	171	193	13.2	9.9
<b>Earnings before taxes</b>	<b>501</b>	<b>1,518</b>	<b>1,430</b>	<b>1,097</b>	<b>802</b>	<b>(26.9)</b>	<b>59.9</b>
Income tax	41	(209)	(164)	(32)	(90)	181.5	(317.5)
<b>Earnings after taxes</b>	<b>543</b>	<b>1,309</b>	<b>1,265</b>	<b>1,065</b>	<b>712</b>	<b>(33.1)</b>	<b>31.2</b>
Equity income	291	158	234	179	291	62.6	-
Minority interest	(212)	(244)	(303)	(277)	(221)	(20.2)	4.5
<b>Earnings from cont. operations</b>	<b>622</b>	<b>1,223</b>	<b>1,196</b>	<b>967</b>	<b>782</b>	<b>(19.1)</b>	<b>25.7</b>
Forex gain/(loss) & unusual items	397	50	109	46	396	763.4	(0.3)
<b>Net profit</b>	<b>1,019</b>	<b>1,273</b>	<b>1,304</b>	<b>1,013</b>	<b>1,178</b>	<b>16.3</b>	<b>15.6</b>
EBITDA	1,947	2,984	2,845	2,603	2,213	(15.0)	13.6
Recurring EPS (Bt)	0.15	0.30	0.30	0.24	0.20	(19.1)	32.0
Reported EPS (Bt)	0.24	0.31	0.33	0.26	0.30	16.3	21.4
<b>Profits (%)</b>	<b>1Q25</b>	<b>2Q25</b>	<b>3Q25</b>	<b>4Q25</b>	<b>1Q26E</b>	<b>chg QoQ</b>	<b>chg YoY</b>
Gross margin	18.8	19.7	19.0	18.3	18.2	(0.1)	(0.6)
Operating margin	3.1	5.8	5.2	4.4	3.7	(0.7)	0.7
Net margin	3.4	3.8	3.8	2.9	3.7	0.8	0.3

Source : Company Data, Pi Research

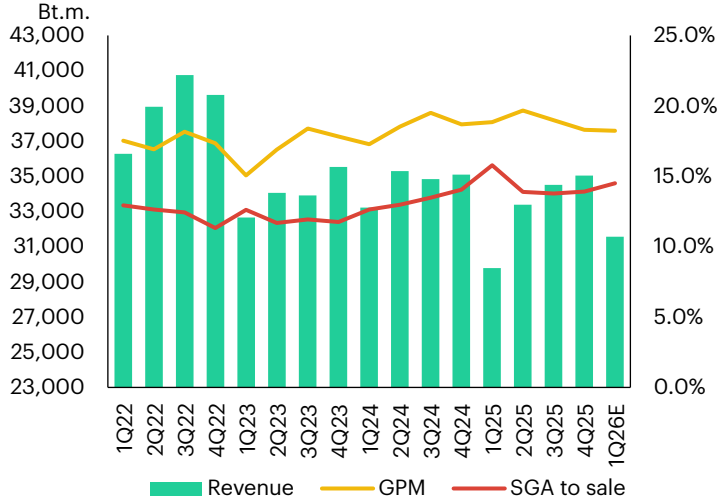
# Stock Update



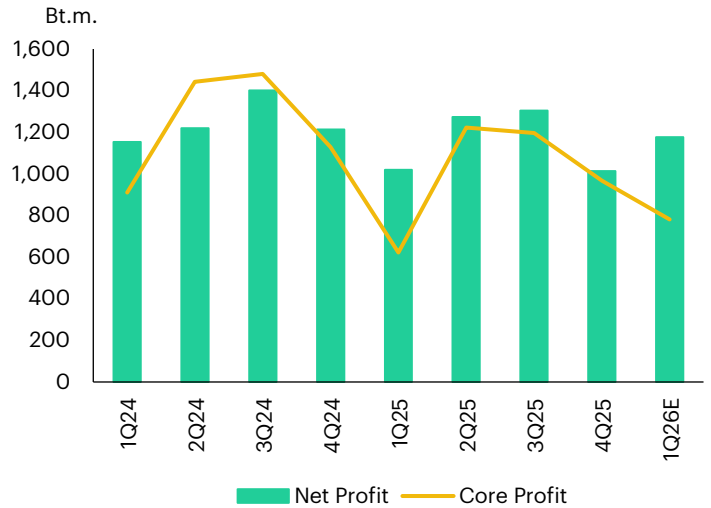
7 APR 2026

TU Thai Union Group PCL

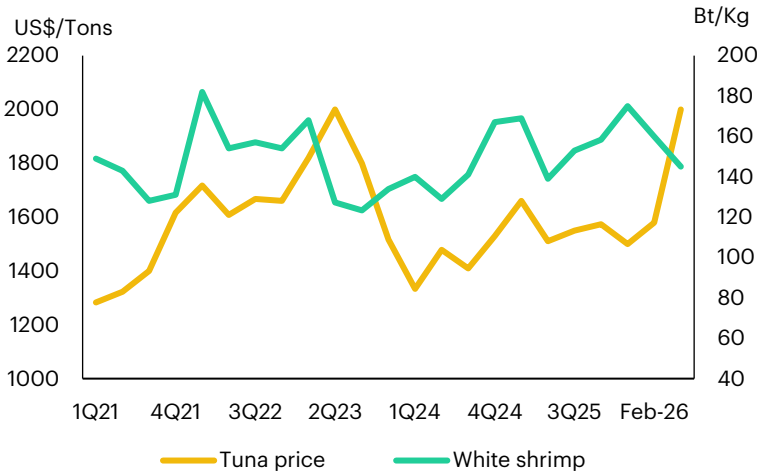
## รายได้ กำไรขั้นต้น และค่าใช้จ่ายในการขายและบริการต่อรายได้



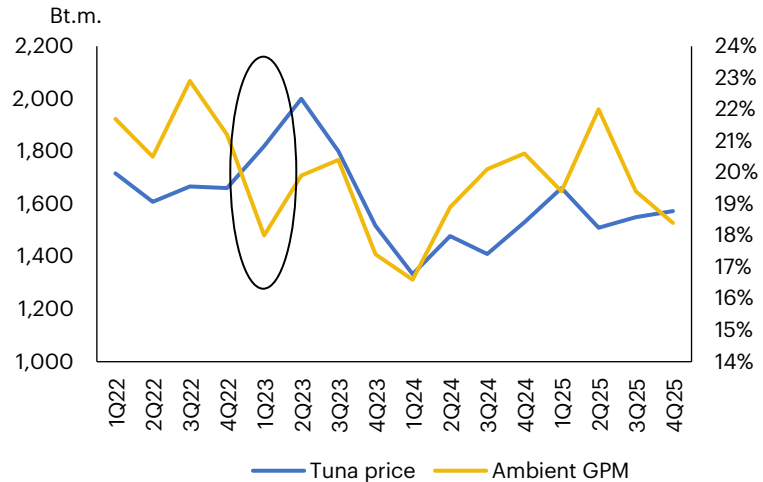
## กำไรสุทธิและกำไรปกติรายไตรมาส



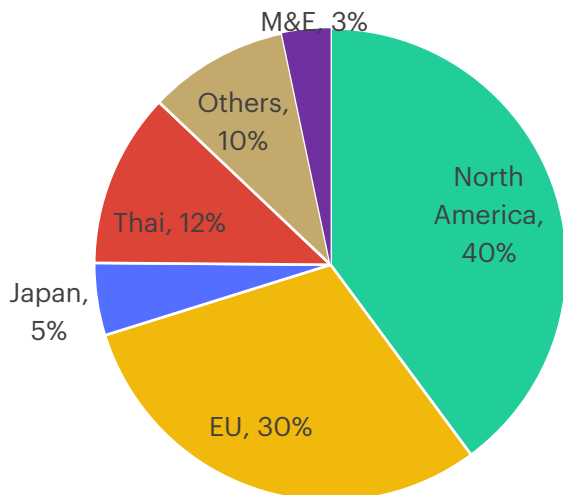
## ราคาต้นทุนสำคัญ



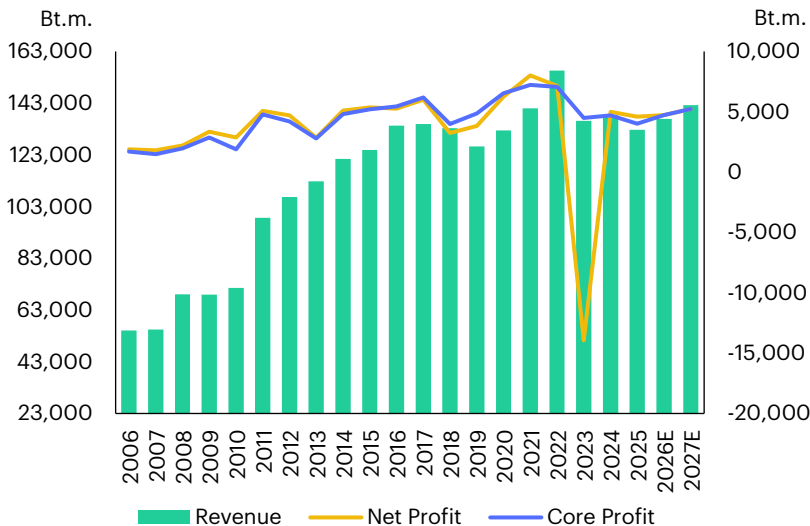
## 1Q23 ราคาปลาทูน่าเริ่มขึ้นกดดันกำไรขั้นต้นลดลง



## แหล่งที่มารายได้ในปี 25



## รายได้ กำไรสุทธิและกำไรปกติ รายปี



## Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2024	2025	2026E	2027E
Cash & equivalents	15,487	13,762	11,838	10,539
Accounts receivable	16,876	18,074	18,488	17,068
Inventories	43,626	47,639	44,508	44,093
Other current assets	3,659	3,433	3,438	3,570
<b>Total current assets</b>	<b>79,649</b>	<b>82,909</b>	<b>78,272</b>	<b>75,270</b>
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	36,346	36,325
<b>Total assets</b>	<b>154,912</b>	<b>158,326</b>	<b>155,937</b>	<b>154,032</b>
Short-term debt	29,917	28,113	22,170	23,176
Accounts payable	18,522	18,684	18,351	19,202
Other current liabilities	2,149	2,104	2,101	2,148
<b>Total current liabilities</b>	<b>50,588</b>	<b>48,901</b>	<b>42,622</b>	<b>44,526</b>
Long-term debt	39,982	49,252	51,471	44,874
Other liabilities	8,030	8,090	7,917	8,004
<b>Total liabilities</b>	<b>98,600</b>	<b>106,243</b>	<b>102,009</b>	<b>97,404</b>
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	17,203	19,612
Non-controlling interests	7,678	7,379	7,532	7,823
<b>Total equity</b>	<b>56,313</b>	<b>52,083</b>	<b>53,928</b>	<b>56,628</b>
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>154,912</b>	<b>158,326</b>	<b>155,937</b>	<b>154,032</b>
Income Statement (Bt m)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	138,433	132,719	136,947	142,235
Cost of goods sold	(112,809)	(107,582)	(110,930)	(115,328)
<b>Gross profit</b>	<b>25,624</b>	<b>25,136</b>	<b>26,018</b>	<b>26,907</b>
SG&A	(18,401)	(18,966)	(19,162)	(19,602)
Other income / (expense)	981	755	880	901
<b>EBIT</b>	<b>8,203</b>	<b>6,925</b>	<b>7,736</b>	<b>8,207</b>
Depreciation	4,365	4,209	4,126	4,361
<b>EBITDA</b>	<b>13,339</b>	<b>11,996</b>	<b>12,699</b>	<b>13,434</b>
Finance costs	(2,492)	(2,379)	(2,348)	(2,245)
Non-other income / (expense)	-	-	-	-
<b>Earnings before taxes (EBT)</b>	<b>5,711</b>	<b>4,546</b>	<b>5,388</b>	<b>5,962</b>
Income taxes	(430)	(364)	(436)	(478)
<b>Earnings after taxes (EAT)</b>	<b>5,281</b>	<b>4,182</b>	<b>4,952</b>	<b>5,484</b>
Equity income	771	862	837	866
Non-controlling interests	(1,089)	(1,036)	(1,068)	(1,109)
<b>Core Profit</b>	<b>4,963</b>	<b>4,008</b>	<b>4,721</b>	<b>5,240</b>
FX Gain/Loss & Extraordinary	22	601	-	-
<b>Net profit</b>	<b>4,985</b>	<b>4,609</b>	<b>4,721</b>	<b>5,240</b>
EPS (Bt)	1.15	1.16	1.11	1.23

Cashflow Statement (Bt m)	2024	2025	2026E	2027E
CF from operation	14,525	4,592	10,603	12,270
CF from investing	(6,562)	(919)	(5,337)	(4,835)
CF from financing	(14,120)	(3,444)	(7,190)	(8,734)
Net change in cash	(6,156)	230	(1,924)	(1,299)

Valuation	2024	2025	2026E	2027E
EPS (Bt)	1.15	1.16	1.11	1.23
Core EPS (Bt)	1.15	1.01	1.11	1.23
DPS (Bt)	0.66	0.70	0.67	0.74
BVPS (Bt)	13.0	13.1	12.7	13.3
EV per share (Bt)	27.4	27.7	25.8	24.8
PER (x)	12.8	10.1	10.2	9.2
Core PER (x)	12.9	11.6	10.2	9.2
PBV (x)	1.1	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA (x)	8.9	9.2	8.7	7.9
Dividend Yield (%)	4.5	6.0	5.9	6.5

Profitability Ratios (%)	2024	2025	2026E	2027E
Gross profit margin	18.5	18.9	19.0	18.9
EBITDA margin	9.6	9.0	9.3	9.4
EBIT margin	5.9	5.2	5.6	5.8
Net profit margin	3.6	3.5	3.4	3.7
ROA	3.2	2.9	3.0	3.4
ROE	8.9	8.9	8.8	9.3

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	3.3	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)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	1.7	(4.1)	3.2	3.9
EBITDA	17.0	(10.1)	5.9	5.8
EBIT	5.8	(15.6)	11.7	6.1
Core profit	3.5	(19.2)	17.8	11.0
Net profit	N.M.	(7.5)	2.4	11.0
EPS	N.M.	0.7	(4.5)	11.0

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 ฝาย 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 จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

# Stock Update



7 APR 2026

TU Thai Union Group PCL

## SET ESG RATING 2025 (As of 9 January 2026)

### Ratings : AAA

AAV	ACE	ADVANC	AJ	AMATA	AMATAV	ASW	AWC	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BDMS	BEM	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BPP	BTG	CENDEL
CKP	CPALL	CPF	CPAXT**	CPN	CRC	DITTO	EASTW	FPI	FPT	GLOBAL
GPSC	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	III	ILM	IVL	KBANK	KCG	KJL
KKP	KTB	KTC	LH	LOXLEY	MAJOR	MBK	MC	M-CHAI	MFEC	MTI
NER	NOBLE	OR	ORI	OSP	PB	PLANB	PR9	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**	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	MODERN	MGC	MOONG	NEO	PHOL	PLUS	PM	PPS	PQS	PROUD
PRTR	PSP	Q-CON	QLT	SAK	SAPPE	SCAP	SEAFCO	SEAOIL	SENA	SENX
SGC	SICT	SITHA	SKR	SNC	SPC	SSSC	SYMC	TAN	TBN	TGE
THANA	THIP	THREL	TPA	TPCS	TQM	TRU	TWPC	UPF	UPOIC	VIBHA
WPH										

### Ratings : BBB

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

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)