

ไทยยูเนียน กรุ๊ป – TU



5 ตุลาคม 2569

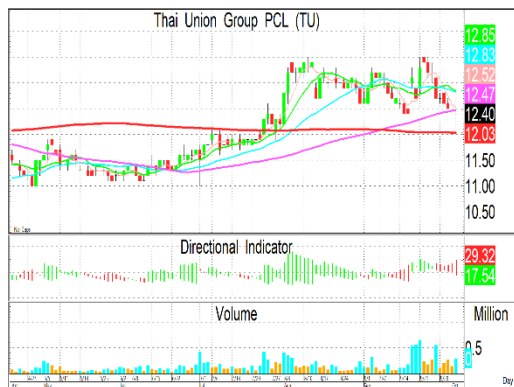
ซื้อ

ราคาเป้าหมาย 13.90 บาท

Upside/Downside +12%

Median Consensus 14.75 บาท

1M price direction:



Stock information

ราคาปิด	12.40 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	14.10/10.40 บาท
มูลค่าตลาด	52,763 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.25)	4,255.1 ล้านหุ้น
Free Float	57.74%
Foreign Limit/Available	45%/23.51%
NVDR in hand (% of share)	8.06%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	15,964.80
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	★★★★

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/26-30/06/26	14/08/26	0.40
01/07/25-31/12/25	02/03/26	0.35
01/01/25-30/06/25	15/08/25	0.35



sunat ชัตตเสถียร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 049194

e-mail : tanapat@trinitythai.com

คาดการณ์ 3Q69 ดีขึ้นเล็กน้อย QoQ

- คาดกำไร 3Q69 ที่ 1,309 ล้านบาท ดีขึ้น 4%QoQ และทรงตัว YoY
- คาดยอดขายดีขึ้น QoQ จากอาหารทะเลกระป๋อง โดยเฉพาะในส่วนที่เป็นตราสินค้าของบริษัทเอง จากการทำการตลาด และยอดขายอาหารสัตว์เลี้ยงก็ยังคงเติบโตต่อเนื่อง แต่อาจเห็นยอดขายอาหารทะเลแช่แข็งชะลอตัวลงบ้าง
- ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะอยู่ในระดับสูง แม้อ่อนตัวลงมาจากไตรมาสก่อนบ้าง
- คาดกำไร 4Q69 อ่อนตัว QoQ ตามฤดูกาล แต่ยังคงประมาณการกำไรทั้งปี
- คงราคาเป้าหมาย 13.90 บาท และคงคำแนะนำ “ซื้อ”

คาดการณ์ 3Q69 ดีขึ้นเล็กน้อย QoQ หลัง GPM ปรับตัวสูง

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q69 ที่ 1,309 ล้านบาท ดีขึ้น 4%QoQ แม้จะทรงตัว YoY โดยประเด็นสำคัญ คือ

1. คาดยอดขายปรับตัวดีขึ้นราว 6%QoQ และ 4%YoY โดยหลักการเติบโตของรายได้จากอาหารทะเลกระป๋อง โดยเฉพาะในส่วนที่เป็นตราสินค้าของบริษัทเอง ซึ่งมียอดขายเติบโตหลังมีการทำการตลาดเพื่อกระตุ้นยอดขาย และยอดขายอาหารสัตว์เลี้ยงคาดว่าจะดีขึ้นต่อเนื่องตามอุปสงค์ในตลาดสหรัฐฯ ส่วนธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งอาจชะลอตัวเล็กน้อย
2. คาดอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 20.6% อ่อนตัวลงเล็กน้อยจากฐานสูงที่ 21.4% ใน 2Q69 ที่ผ่านมา แต่ยังเป็นระดับที่ค่อนข้างสูง โดยอัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนตัวลงมาจากธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งที่ชะลอตัว และธุรกิจอาหารทะเลกระป๋องได้รับแรงกดดันจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูง (ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ราว 2,200 เหรียญต่อบาร์เรล ส่วนหนึ่งเป็นผลจากปัจจัยฤดูกาล และอีกส่วนหนึ่งเป็นผลจากต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น)
3. คาดค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้นราว 4%QoQ โดยหลักเป็นการเพิ่มขึ้นของค่าขนส่ง ค่าการตลาด และค่าที่ปรึกษาทางการเงิน แต่คิดเป็นสัดส่วน SG&A/Sales ที่ 14.7% ในแง่สัดส่วนลดลงเล็กน้อยจาก 2Q69 ที่ 15.0% เนื่องจากรายได้เติบโตสูงขึ้น

คาดการณ์ 4Q69 อาจอ่อนตัวตามฤดูกาล แต่ยังอยู่ในเป้าทั้งปี

เรายังคงประมาณการกำไรปี 2569 ที่ 4.7 พันล้านบาท (+2%YoY) หากกำไรงวด 3Q69 ออกมาตามคาดจะทำให้กำไร 9M69 คิดเป็นราว 78% ของประมาณการทั้งปี โดยเราคาดว่ากำไร 4Q69 อาจอ่อนตัวลงตามฤดูกาล แต่อาจเห็นแรงกดดันจากราคาน้ำมันที่ลดลง เนื่องจากคาดว่าปริมาณหุ้นจะเพิ่มสูงขึ้นภายหลังหมดฤดูกาลห้ามใช้เครื่องมืออวนฝูงปลา (FAD)

ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 13.90 บาท ถึง PER 12.5 เท่า และคงคำแนะนำ “ซื้อ”

ความเสี่ยง: ราคาหุ้น / อัตรากำไรเปลี่ยนแปลง / ปัญหารัฐศาสตร์

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales (Btm)	136,153	138,433	132,719	138,027	142,168
EBIT (Btm)	8,115	8,996	8,007	9,205	9,126
Net Profit (Btm)	5,700	4,985	4,609	4,919	4,891
EPS (Bt)	1.22	1.12	1.03	1.16	1.15
BVPS (Bt)	14.18	12.64	11.69	12.35	12.47
DPS (Bt)	0.54	0.66	0.70	0.79	0.78
PER (x)	12.25	11.62	12.37	10.73	10.79
PBV(x)	1.06	1.03	1.09	1.00	0.99
Div Yield (%)	3.60%	5.08%	5.47%	6.34%	6.30%
ROE (%)	8.18%	9.29%	9.88%	10.96%	10.80%

บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

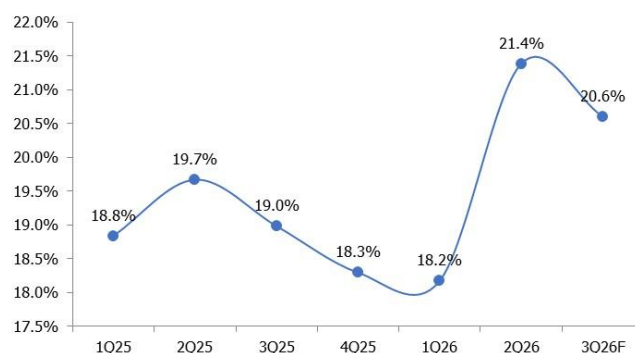
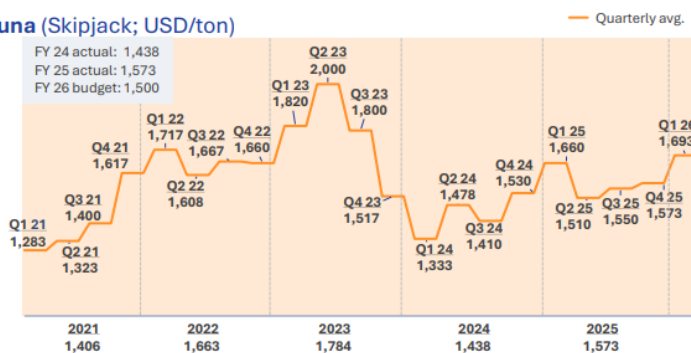
TU Quarterly Result

(Unit : Btm)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	%QoQ	%YoY
Revenues	29,789	33,389	34,501	35,039	32,054	33,845	35,882	6%	4%
COGS	(24,177)	(26,822)	(27,953)	(28,630)	(26,230)	(26,607)	(28,490)	7%	2%
Gross Profit	5,611	6,567	6,549	6,409	5,825	7,238	7,392	2%	13%
SG&A	(4,700)	(4,639)	(4,755)	(4,871)	(4,659)	(5,062)	(5,282)	4%	11%
Operating profit	911	1,927	1,794	1,538	1,166	2,176	2,110	(3%)	18%
Other incomes	192	227	340	216	66	132	187	41%	(45%)
Share of associate incomes	291	158	234	179	304	148	214	45%	(9%)
EBIT	1,394	2,312	2,367	1,933	1,536	2,455	2,511	2%	6%
Interest expense	(585)	(586)	(595)	(612)	(530)	(576)	(580)	1%	(3%)
Profit before taxes	809	1,726	1,772	1,322	1,005	1,879	1,930	3%	9%
Corporate taxes	422	(209)	(164)	(32)	384	(337)	(332)	(1%)	102%
Profit after tax	1,231	1,517	1,608	1,290	1,390	1,543	1,598	4%	(1%)
Non-controlling interest	(212)	(244)	(303)	(277)	(276)	(279)	(290)	4%	(5%)
Net Profit	1,019	1,273	1,304	1,013	1,113	1,264	1,309	4%	0%
EPS	0.24	0.32	0.34	0.26	0.29	0.33	0.34	4%	0%

PROFITABILITY RATIO

Gross Profit Margin (%)	18.8%	19.7%	19.0%	18.3%	18.2%	21.4%	20.6%
Operating Profit Margin (%)	3.1%	5.8%	5.2%	4.4%	3.6%	6.4%	5.9%
EBIT Margin (%)	4.7%	6.9%	6.9%	5.5%	4.8%	7.3%	7.0%
SG&A	15.8%	13.9%	13.8%	13.9%	14.5%	15.0%	14.7%
Corporate taxes	-52.2%	12.1%	9.3%	2.4%	-38.2%	17.9%	17.2%
Net Profit Margin (%)	3.4%	3.8%	3.8%	2.9%	3.5%	3.7%	3.6%

Source: Company Data, Trinity Research

CHART 1: Tuna Price (USD/Ton)
CHART 2: Quarterly Gross Profit Margin
Tuna (Skipjack; USD/ton)


Source: Company Data, Trinity Research

บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

TU: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings

AA

E – Environment

(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- สนับสนุนงบประมาณกว่า 250 ล้านบาท สำหรับการปกป้องและฟื้นฟูระบบนิเวศที่สำคัญในบริเวณที่บริษัทหรือห่วงโซ่อุปทานของบริษัทดำเนินธุรกิจอยู่
- ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในกิจกรรมของบริษัททั้งห่วงโซ่อุปทาน รวมทั้งจะสนับสนุนให้ลูกค้าของบริษัทดำเนินการเพื่อบรรลุเป้าหมายและพันธกิจในการปล่อยก๊าซเรือนกระจก
- ตั้งเป้าลดการใช้น้ำในปี 2573 รวมถึงลดการปล่อยน้ำทิ้งจากโรงงานสู่สิ่งแวดล้อมให้เป็นศูนย์ และมีการรีไซเคิลน้ำภายใต้มาตรฐานการควบคุมปลอดภัยด้านอาหารที่เข้มงวด

S – Social

(ด้านสังคม)

- ดำเนินกิจกรรมต่างๆ เพื่อตรวจสอบสถานะแรงงานทาสสมัยใหม่และแรงงานบังคับ โดยการนำหลักการ Employer Per Principle มาใช้ดำเนินการในประเทศไทย
- ดำเนินการให้เป็นสถานประกอบการที่มีความหลากหลายและเท่าเทียม
- ดำเนินโครงการฟื้นฟูป่าชายเลนร่วมกับกรมทรัพยากรทางทะเลและชายฝั่งของประเทศไทย เพื่อฟื้นฟูพื้นที่ป่าชายเลน
- ลงนามใน MoU ร่วมกับมูลนิธิ Earth Agenda โดยสนับสนุนงบประมาณ 3 ล้านบาท เพื่อสนับสนุนโครงการ "รักษทะเล"

G – Governance

(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- กำหนดวัตถุประสงค์และเป้าหมายหลักของกิจการที่เป็นไปเพื่อความยั่งยืน
- สร้างนวัตกรรมและมีความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน
- ดูแลให้มีระบบการบริหารความเสี่ยงและการควบคุมภายในที่เหมาะสม



TU ESG Data					
Environment	2022	2023	2024	2025	FOOD Average
Compliance with environmental management principles and standards					
Environmental management principles and standards	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Information on incidents related to legal violations or negative environmental impacts					
Number of cases and incidents of legal violations or negative environmental impacts	0	0	0	0	0.06
Energy Management					
Total electricity consumption within the organization (Kilowatt-Hours)	383,461,523	362,677,306	395,267,501	390,555,922	113,624,994
Total electricity expense (Baht)	N/A	N/A	N/A	N/A	182,304,930
Percentage of total electricity expense to total expenses (%)	-	-	-	-	1
Total fuel expense (Baht)	N/A	N/A	N/A	N/A	71,589,785
Water Management					
Total water consumption (Cubic meters)	3,723,706	4,377,112	5,762,460	5,489,663	2,856,080
Recycled water (Cubic meters)	N/A	657,836	863,912	848,552	1,708,795
Total water withdrawal expense (Baht)	N/A	N/A	-	-	6,642,451
Waste Management					
Total waste generated (Kilograms)	68,654,177	66,584,000	72,570,000	72,069,000	47,785,386
Total reused/recycled waste (Kilograms)	27,362,799	21,093,000	23,687,000	25,417,000	43,502,603
Percentage of total reused/recycled waste to total waste generated (%)	40	32	33	36	188,155
Greenhouse Gas Management					
Setting net-zero greenhouse gas emissions targets	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Long-term target year of net-zero greenhouse gas emissions	N/A	N/A	2,050	2,050	N/A
Total GHG emissions (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	4,031,428	434,361	405,863	364,900	313,908
Total GHG emissions - scope 1 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	295,652	269,052	227,901	193,509	36,433
Total GHG emissions - scope 2 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	180,705	165,309	177,962	171,391	52,717
Total GHG emissions - scope 3 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	3,555,070	4,165,375	N/A	N/A	326,072
Verification of Greenhouse Gas Emissions	0	0	0	Yes	N/A
Name of verifying company	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Social					
Human Rights					
Human rights management principles and standards	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Information on incidents related to legal or social and human rights violations					
The total number of cases or incidents of significant violations of laws or regulations regarding social and human rights (Cases)	0	0	0	0	0.09
The total number of cases or incidents that cause significant labor disputes (Cases)	0	0	0	0	0
Employment					
Total Employment (Person)	N/A	16,357	17,630	16,161	6,181
Total number of employees (Persons)	12,557	13,030	13,483	12,529	6,093
Total number of male employees (Persons)	5,388	5,639	5,799	5,473	3,215
Percentage of male employees (%)	43	43	43	44	47
Total number of female employees (Persons)	7,169	7,391	7,684	7,056	3,215
Percentage of female employees (%)	57	57	57	56	48
Total of workers who are not employees (Person)	N/A	3,327	4,147	3,632	256
Percentage of non-employee workers to total employment (%)	-	20	24	22	2
Total employment of workers with disabilities (Persons)	-	367	391	401	113
Employee Remuneration					
Total employee remuneration (Baht)	N/A	4,990,934,375	10,526,101,158	9,673,546,454	2,195,825,682
Ratio of average remuneration of female employees to male employees	N/A	1	1	1	1
Percentage of total number of employees joining employee provident fund to total number of employees (%)	N/A	N/A	N/A	66	39
Human Capital Development					
Total amount spent on employee training and development (Baht)	12,332,796	28,581,626	41,720,311	20,380,030	12,527,030
Percentage of training and development expenses to total expenses (%)	0	0	0	N/A	-
Safety, Occupational Health, and Environment at Work					
Total number of lost-time injury accidents by employees (Case)	N/A	N/A	N/A	181	21
Total number of employees that lost-time injuries exceeding 1 day (Person)	N/A	N/A	N/A	181	21
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 1 million-manhours)	2	1	1	1	46,431
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 200,000 manhours)	0	0	0	0	9,286
Total number of employees that fatalities as a result of work-related injury (Person)	N/A	N/A	N/A	1	0.06
Governance and Economics					
Participation in anti-corruption networks					
Anti-corruption networks or projects the company has joined or declared intent to join	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Composition of the Board of Directors					
Total number of directors (Persons)	11.00	11.00	11.00	11.00	10.44
Total number of male directors (Persons)	9.00	9.00	9.00	9.00	2.75
Percentage of male directors (%)	81.82	81.82	81.82	81.82	73.57
Total number of female directors (Persons)	2.00	2.00	2.00	2.00	2.75
Percentage of female directors (%)	18.18	18.18	18.18	18.18	26.43
Total number of independent directors (Persons)	5.00	5.00	5.00	5.00	4.45
Percentage of independent directors (%)	45.45	45.45	45.45	45.45	43.43
Total number of executive directors (Persons)	5.00	4.00	4.00	4.00	2.80
Percentage of executive directors (%)	45.45	36.36	36.36	36.36	27.97
Total number of non-executive directors (Persons)	6.00	7.00	7.00	7.00	7.64
Percentage of non-executive directors (%)	54.55	63.64	63.64	63.64	72.03
Average director age (Years)	58.00	59.00	60.00	61.00	60.81
The chairman of the board and the highest-ranking executive are from the same person	N/A	N/A	No	Yes	N/A
The Chairman of the Board is the Highest-ranking Executive	N/A	N/A	N/A	No	N/A
The Chairman of the Board and the Highest-ranking Executive are from the same family	N/A	N/A	No	No	N/A
Meeting Attendance of the Board of Directors					
Number of the Board of Directors meeting (Times)	N/A	N/A	N/A	N/A	0
Average percentage of the Board of Directors meeting (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Remuneration of Directors and Executives					
Total Director Remuneration (Baht)		31,280,711	28,485,286	20,990,000	6,742,136
Total audit committee remuneration (Baht)		N/A	N/A	1,440,000	668,887
Total executive remuneration (Baht)	N/A	N/A	N/A	7	52,674,224
Sustainability Policy and Strategy					
Corporate sustainability report	https://www.thaunion.com/files/download/sustainability/sd-report-2023-th.pdf			Yes	N/A
United Nations SDGs that align with the organization's sustainability management goals	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Company sustainability disclosure aligned with guidelines			SUSTAINABILITY ACCOUNTING STANDARDS BOARD (SASB)		N/A

Source: SET, Company Data

บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Thai Union Group Public Company Limited (TU)
Income statement

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales	136,153	138,433	132,719	136,700	140,801
Cost of good sold	(112,928)	(112,809)	(107,582)	(110,590)	(114,331)
Gross Profit	23,225	25,624	25,136	26,110	26,471
SG&A	(16,313)	(18,401)	(18,966)	(19,138)	(19,360)
Other Income	524	1,003	975	1,004	1,034
Equity sharing profit	679	771	862	885	912
EBIT	8,115	8,996	8,007	8,861	9,057
Depreciation & Amortization	(9,885)	(4,371)	(4,215)	(4,325)	(4,481)
EBITDA	18,000	13,367	12,222	13,186	13,538
Financial Costs	(2,302)	(2,492)	(2,379)	(2,517)	(2,546)
Pretax Profit	5,813	6,504	5,628	6,344	6,511
Tax	620	(430)	17	(571)	(586)
Net Profit before minority	6,433	6,074	5,645	5,773	5,925
Less Minority Interest	733	1,089	1,036	1,067	1,099
Net Profit before Extra.	5,700	4,985	4,609	4,706	4,826
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	5,700	4,985	4,609	4,706	4,826
EPS	1.22	1.12	1.03	1.11	1.13

Financial Position

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash and cash equivalents	14,490	8,333	8,563	9,491	7,850
Accounts receivable -net	16,031	16,876	18,074	18,000	18,540
Inventories	50,482	43,626	47,639	46,908	48,495
Other current assets	4,827	10,813	8,633	8,801	8,889
Total Current Assets	85,829	79,649	82,909	83,200	83,774
Investments					
Property, Plant & Equipment	30,031	29,513	29,887	31,062	32,081
Others	49,590	45,751	45,530	46,366	46,796
Total Assets	165,450	154,912	158,326	160,628	162,651
Short-term loans and O/D	8,574	16,991	13,271	14,771	15,021
Account payable-trade	18,798	18,522	18,684	19,123	19,770
Current portion 1 yr L/T loans	20,153	12,926	14,842	14,172	15,211
Other current liabilities	2,948	2,149	2,104	2,160	2,237
Total Current Liabilities	50,473	50,588	48,901	50,226	52,239
Long-term liabilities	39,248	38,594	47,120	47,948	46,737
Other non current liabilities	9,712	9,418	10,222	9,987	10,606
Total Liabilities	99,433	98,600	106,243	108,161	109,582
Paid-up share capital	1,164	1,114	1,114	1,114	1,114
Premium on share capital	19,948	19,948	19,948	19,948	19,948
Retained earnings	19,040	18,251	15,461	16,967	18,593
Other	18,476	9,322	8,181	6,985	5,886
Total Equity before MI	58,628	48,635	44,704	45,014	45,541
Minority Interest	7,389	7,678	7,379	7,453	7,527
Total Equity	66,017	56,313	52,083	52,467	53,069
Total Liabilities & Equity	165,450	154,912	158,326	160,628	162,651

Assumption

	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales Growth (%)	-12.49%	1.67%	-4.13%	3.00%	3.00%
Gross Profit Margin (%)	17.06%	18.51%	18.94%	19.10%	18.80%
SG&A to Sales (%)	11.98%	13.29%	14.29%	14.00%	13.75%
CAPEX (Bt)	11,441	3,853	4,589	5,500	5,500
Dividend Payout Ratio	44%	59%	68%	68%	68%

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Thai Union Group Public Company Limited (TU)					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Pre-tax profit	5,700	4,985	4,609	4,919	4,891
Depreciation	9,885	4,371	4,215	4,325	4,481
Non-cash items	(4,126)	(1,147)	1,030	(1,067)	(1,099)
Chg in working capital	0	0	0	(229)	(1,556)
CF from Operating	11,458	8,209	9,854	7,948	6,717
PPE	(11,441)	(3,853)	(4,589)	(5,500)	(5,500)
Others	4,862	(2,709)	3,671	0	0
CF from Investment	(6,579)	(6,562)	(919)	(5,500)	(5,500)
Change in capital and treasury stocks	(2,979)	(2,982)	(4,310)	0	0
Debt raised/(repaid)	0	0	0	1,658	(55)
Dividend (incl. tax)	0	(3,099)	(4,192)	(3,345)	(3,345)
Other financing activities	0	0	0	74	75
CF from Financing	(2,979)	(6,082)	(8,502)	(1,613)	(3,325)
Inc.(Dec.) in cash	(1,990)	(4,434)	433	835	(2,108)
Beginning cash	121	122	123	8,432	9,267
Ending cash	14,233	8,281	8,432	9,267	7,159

Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Working Capital (days)					
A/R days	44.98	43.38	48.06	48.06	48.06
Inventories days	166.62	152.25	154.82	154.82	154.82
A/P days	65.96	60.37	63.11	63.11	63.11
Per Share (Bt)					
EPS	1.22	1.12	1.03	1.16	1.15
BVPS	14.18	12.64	11.69	12.35	12.47
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.70	1.57	1.70	1.65	1.59
Quick Ratio	0.70	0.71	0.72	0.72	0.66
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	17.06%	18.51%	18.94%	19.80%	18.80%
EBITDA Margin	13.22%	9.66%	9.21%	9.80%	9.57%
EBIT Margin	5.96%	6.50%	6.03%	6.67%	6.42%
Net Margin	4.19%	3.60%	3.47%	3.56%	3.44%
ROE	8.18%	9.29%	9.88%	10.96%	10.80%
Effective Tax Rate (%)	-10.67%	6.61%	-0.29%	10.50%	9.00%
Efficiency Ratio					
ROA	3.28%	3.11%	2.94%	3.08%	3.02%
ROFA	7.16%	6.62%	6.11%	6.34%	6.19%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	1.51	1.75	2.04	2.06	2.07
Debt Service Coverage	0.58	0.41	0.40	0.43	0.41
Interest Coverage Ratio	3.52	3.61	3.37	3.66	3.59
Growth					
Sales Grow th	-12.49%	1.67%	-4.13%	4.00%	3.00%
EBITDA Grow th	25.11%	-25.74%	-8.57%	10.70%	0.57%
Net Profit Grow th	-34.99%	-12.54%	-7.53%	6.72%	-0.57%
EPS Grow th	-33.36%	-8.61%	-7.53%	11.73%	-0.57%
Valuation					
PER (x)	12.25	11.62	12.37	10.73	10.79
P/BV (x)	1.06	1.03	1.09	1.00	0.99
EV/EBITDA (x)	7.66	9.46	10.82	9.58	9.52
Dividend Yield (%)	3.60%	5.08%	5.47%	6.34%	6.30%

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด