ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป – TU

3 พฤศจิกายน 2569

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	15.40 บาท
Upside/Downside	+9%
Median Consensus	15.15 บาท
1M price direction:	↑



Stock information

ราคาปิด	12.80 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	14.10/10.40 บาท
มูลค่าตลาด	54,465 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.25)	4,255.1 ล้านหุ้น
Free Float	57.74%
Foreign Limit/Available	45%/23.40%
NVDR in hand (% of share)	8.66%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	16,161.88
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



ธนภัทร ฉัตรเสถียร
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 049194
e-mail : tanapat@trinitythai.com

กำไร 3Q69 เติบโตดีใกล้เคียงคาด

- **กำไรสุทธิ 3Q69 อยู่ที่ 1,346 ล้านบาท ดีขึ้น 6%QoQ และ 3%YoY**
- **ยอดขายปรับตัวดีขึ้น โดยหลักมาจากธุรกิจอาหารทะเลกระป๋องและอาหารสัตว์เลี้ยง โดยเฉพาะในส่วนที่เป็นตราสินค้าของบริษัทฯ**
- **อัตรากำไรขั้นต้นอ่อนตัวเล็กน้อย QoQ แต่ยังเป็นระดับที่สูง โดยได้แรงหนุนจากการปรับ Product mix ของผลิตภัณฑ์ Value-added**
- **แนวโน้ม 4Q69 อาจเห็นกำไรอ่อนตัวเล็กน้อย QoQ แต่ยังโต YoY โดยเป็นผลจาก Low Season ของอาหารทะเลกระป๋อง บวกกับต้นทุนทูน่าอาจกดดันเพิ่มขึ้นบ้าง**

กำไร 3Q69 เติบโตดีใกล้เคียงคาด

TU ประกาศกำไรสุทธิ 3Q69 ที่ 1,346 ล้านบาท ดีขึ้น 6%QoQ และ 3%YoY ดีกว่าที่เราคาดไว้ก่อนหน้าเล็กน้อยราว 3% โดยมีประเด็นสำคัญ คือ

1. ยอดขายปรับตัวดีขึ้นราว 5%QoQ และ 3%YoY โดยหลักการเติบโตของรายได้จากอาหารทะเลกระป๋อง โดยเฉพาะในส่วนที่เป็นตราสินค้าของบริษัทเอง ซึ่งมียอดขายเติบโตหลังมีการทำการตลาดเพื่อกระตุ้นยอดขาย และยอดขายอาหารสัตว์เลี้ยงคาดยังดีขึ้นต่อเนื่องตามอุปสงค์ในตลาดสหรัฐฯ ส่วนธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งชะลอตัวเล็กน้อย
2. อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 20.4% อ่อนตัวลงเล็กน้อยจากฐานสูงที่ 21.4% ใน 2Q69 ที่ผ่านมา แต่ยังเป็นระดับที่ค่อนข้างสูง โดยอัตรากำไรขั้นต้นที่ออนตัวลงมาจากผลิตภัณฑ์อาหารทะเลกระป๋องและอาหารสัตว์เลี้ยงที่ได้รับแรงกดดันจากราคาทูน่าที่ปรับตัวสูง (ราคาทูน่าปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ราว 2,200 เหรียญต่อตัน ส่วนหนึ่งเป็นผลจากปัจจัยฤดูกาล และอีกส่วนหนึ่งเป็นผลจากต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น) แต่อัตรากำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์ Value-added ยังปรับตัวสูงขึ้นจากการปรับ Product mix
3. ค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้นราว 2%QoQ โดยหลักเป็นการเพิ่มขึ้นของค่าขนส่ง ค่าการตลาด และค่าที่ปรึกษาทางการเงิน แต่คิดเป็นสัดส่วน SG&A/Sales ที่ 14.5% ในแง่สัดส่วนลดลงเล็กน้อยจาก 2Q69 ที่ 15.0% เนื่องจากรายได้เติบโตสูงขึ้น

คาดกำไร 4Q69 อาจอ่อนตัวตามฤดูกาล แต่ยังอยู่ในเป้าทั้งปี

เราปรับประมาณการกำไรปี 2569 ขึ้นราว 2% จากประมาณการก่อนหน้า ได้คาดการณ์กำไรปี 2569 ใหม่อยู่ที่ 4,841 ล้านบาท (+5%YoY) โดยกำไรงวด 4Q69 อาจออนตัวลง QoQ แม้จะยังเติบโต YoY จาก Low Season ของธุรกิจอาหารทะเลกระป๋อง แม้อาจเป็น High Season ของธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะออนตัวลงเล็กน้อยจากต้นทุนปลาทูน่าที่ปรับตัวสูงขึ้นมาในช่วงก่อนหน้า ส่วนปี 2570 คาดกำไรอยู่ที่ 5,243 ล้านบาท เติบโต 8%YoY โดยคาดรายได้ยังเติบโต และอัตรากำไรขั้นต้นยังอยู่ในระดับสูง แต่ปัจจัยบวกหลักคาดมาจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลง แม้จะยังคาดค่าขนส่งอยู่ในระดับสูงแต่เนื่อง แต่คาดค่าใช้จ่ายในการทำ Transformation ลดลงหลังหมดโครงการ

ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

เราปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2570 ที่ 15.4 บาท อิง PER 12.5 เท่า ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

ความเสี่ยง: ราคาทูน่า / อัตราแลกเปลี่ยน / ปัญหาภูมิรัฐศาสตร์

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales (Btm)	136,153	138,433	132,719	138,027	141,478
EBIT (Btm)	8,115	8,996	8,007	8,961	9,625
Net Profit (Btm)	5,700	4,985	4,609	4,841	5,243
EPS (Bt)	1.22	1.12	1.03	1.14	1.23
BVPS (Bt)	14.18	12.64	11.69	12.34	12.56
DPS (Bt)	0.54	0.66	0.70	0.77	0.84
PER (x)	12.25	11.62	12.37	11.34	10.47
PBV(x)	1.06	1.03	1.09	1.05	1.03
Div Yield (%)	3.60%	5.08%	5.47%	6.00%	6.50%
ROE (%)	8.18%	9.29%	9.88%	10.79%	11.53%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน 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)

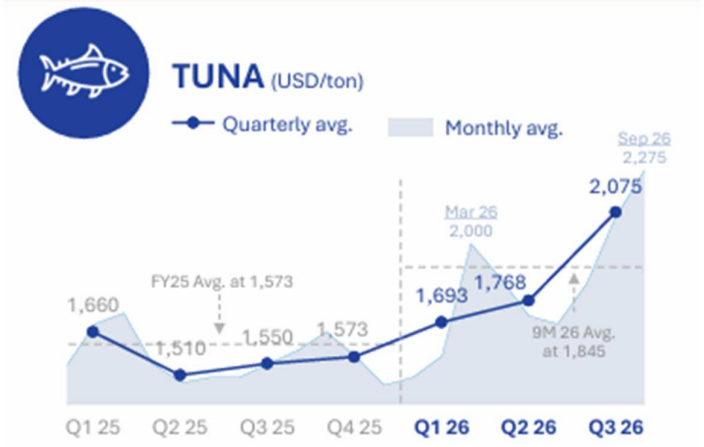
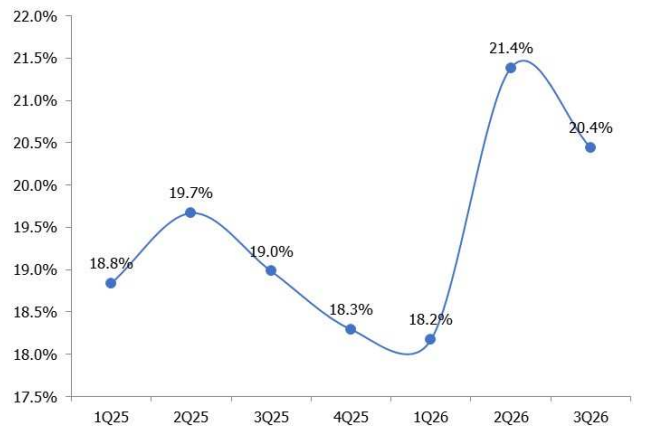


CHART 2: Quarterly Gross Profit Margin



Source: Company Data, Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 "รักษ์ทะเล"
G – Governance **(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)**	• กำหนดวัตถุประสงค์และเป้าหมายหลักของกิจการที่เป็นไปเพื่อความยั่งยืน • สร้างนวัตกรรมและมีความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน • ดูแลให้มีระบบการบริหารความเสี่ยงและการควบคุมภายในที่เหมาะสม

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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 commitee 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.thaiunion.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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	138,027	141,478
Cost of good sold	(112,928)	(112,809)	(107,582)	(110,422)	(113,607)
Gross Profit	**23,225**	**25,624**	**25,136**	**27,605**	**27,871**
SG&A	(16,313)	(18,401)	(18,966)	(20,083)	(19,807)
Other Income	524	1,003	975	663	762
Equity sharing profit	679	771	862	776	799
EBIT	**8,115**	**8,996**	**8,007**	**8,961**	**9,625**
Depreciation & Amortization	(9,885)	(4,371)	(4,215)	(4,259)	(4,291)
EBITDA	**18,000**	**13,367**	**12,222**	**13,220**	**13,916**
Financial Costs	(2,302)	(2,492)	(2,379)	(2,501)	(2,511)
Pretax Profit	**5,813**	**6,504**	**5,628**	**6,460**	**7,114**
Tax	620	(430)	17	(553)	(751)
Net Profit before minority	**6,433**	**6,074**	**5,645**	**5,907**	**6,363**
Less Minority Interest	733	1,089	1,036	1,067	1,120
Net Profit before Extra.	**5,700**	**4,985**	**4,609**	**4,841**	**5,243**
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	**5,700**	**4,985**	**4,609**	**4,841**	**5,243**
EPS	**1.22**	**1.12**	**1.03**	**1.14**	**1.23**

Financial Position

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash and cash equivalents	14,490	8,333	8,563	9,270	8,908
Accounts receivable -net	16,031	16,876	18,074	18,174	18,629
Inventories	50,482	43,626	47,639	46,837	48,188
Other current assets	4,827	10,813	8,633	8,827	8,921
Total Current Assets	**85,829**	**79,649**	**82,909**	**83,108**	**84,646**
Investments					
Property, Plant & Equipment	30,031	29,513	29,887	30,128	30,337
Others	49,590	45,751	45,530	46,494	46,848
Total Assets	**165,450**	**154,912**	**158,326**	**159,730**	**161,831**
Short-term loans and O/D	8,574	16,991	13,271	13,771	14,021
Account payable-trade	18,798	18,522	18,684	19,094	19,644
Current portion 1 yr L/T loans	20,153	12,926	14,842	14,270	15,253
Other current liabilities	2,948	2,149	2,104	2,176	2,243
Total Current Liabilities	**50,473**	**50,588**	**48,901**	**49,311**	**51,161**
Long-term liabilities	39,248	38,594	47,120	47,850	46,597
Other non current liabilities	9,712	9,418	10,222	10,059	10,636
Total Liabilities	**99,433**	**98,600**	**106,243**	**107,220**	**108,394**
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	17,010	18,961
Other	18,476	9,322	8,181	6,985	5,886
Total Equity before MI	**58,628**	**48,635**	**44,704**	**45,057**	**45,909**
Minority Interest	7,389	7,678	7,379	7,453	7,527
Total Equity	**66,017**	**56,313**	**52,083**	**52,510**	**53,437**
Total Liabilities & Equity	**165,450**	**154,912**	**158,326**	**159,730**	**161,831**

Assumption

	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales Growth (%)	-12.49%	1.67%	-4.13%	4.00%	2.50%
Gross Profit Margin (%)	17.06%	18.51%	18.94%	20.00%	19.70%
SG&A to Sales (%)	11.98%	13.29%	14.29%	14.55%	14.00%
CAPEX (Bt)	11,441	3,853	4,589	4,500	4,500
Dividend Payout Ratio	44%	59%	68%	68%	68%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	4,841	5,243
Depreciation	9,885	4,371	4,215	4,259	4,291
Non-cash items	(4,126)	(1,147)	1,030	(1,067)	(1,120)
Chg in w orking capital	0	0	0	(135)	(1,039)
CF from Operating	**11,458**	**8,209**	**9,854**	**7,898**	**7,375**
PPE	(11,441)	(3,853)	(4,589)	(4,500)	(4,500)
Others	4,862	(2,709)	3,671	0	0
CF from Investment	**(6,579)**	**(6,562)**	**(919)**	**(4,500)**	**(4,500)**
Change in capital and treasury stocks	(2,979)	(2,982)	(4,310)	0	0
Debt raised/(repaid)	0	0	0	658	(20)
Dividend (incl. tax)	0	(3,099)	(4,192)	(3,292)	(3,292)
Other financing activities	0	0	0	74	75
CF from Financing	**(2,979)**	**(6,082)**	**(8,502)**	**(2,560)**	**(3,237)**
Inc.(Dec.) in cash	**(1,990)**	**(4,434)**	**433**	**838**	**(362)**
Beginning cash	**121**	**122**	**123**	**8,432**	**9,270**
Ending cash	**14,233**	**8,281**	**8,432**	**9,270**	**8,908**

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	1.14	1.23
BVPS	14.18	12.64	11.69	12.34	12.56
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.70	1.57	1.70	1.69	1.65
Quick Ratio	0.70	0.71	0.72	0.74	0.71
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	17.06%	18.51%	18.94%	20.00%	19.70%
EBITDA Margin	13.22%	9.66%	9.21%	9.58%	9.84%
EBIT Margin	5.96%	6.50%	6.03%	6.49%	6.80%
Net Margin	4.19%	3.60%	3.47%	3.51%	3.71%
ROE	8.18%	9.29%	9.88%	10.79%	11.53%
Effective Tax Rate (%)	-10.67%	6.61%	-0.29%	8.56%	10.56%
Efficiency Ratio					
ROA	3.28%	3.11%	2.94%	3.04%	3.26%
ROFA	7.16%	6.62%	6.11%	6.32%	6.79%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	1.51	1.75	2.04	2.04	2.03
Debt Service Coverage	0.58	0.41	0.40	0.43	0.44
Interest Coverage Ratio	3.52	3.61	3.37	3.58	3.83
Growth					
Sales Grow th	-12.49%	1.67%	-4.13%	4.00%	2.50%
EBITDA Grow th	25.11%	-25.74%	-8.57%	8.17%	5.27%
Net Profit Grow th	-34.99%	-12.54%	-7.53%	5.02%	8.31%
EPS Grow th	-33.36%	-8.61%	-7.53%	9.95%	8.31%
Valuation					
PER (x)	12.25	11.62	12.37	11.34	10.47
P/BV (x)	1.06	1.03	1.09	1.05	1.03
EV/EBITDA (x)	7.66	9.46	10.82	9.89	9.40
Dividend Yield (%)	3.60%	5.08%	5.47%	6.00%	6.50%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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 และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ 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 โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน