

BUY

(From: HOLD)

TP: Bt 16.00

(From: Bt 12.60)

Transfer of Coverage

Upside : 26.0%

Thai Union Group Pcl (TU TB)

กลับมาเติบโตในรอบสิบปี

เราปรับคำแนะนำ TU ขึ้นเป็น “ซื้อ” และราคาเป้าหมายเป็น 16 บาท โดยเราคาดว่ากำไรกลับมาเติบโตเฉลี่ย 14% ต่อปีในช่วงปี 2027-29F หลังทรงตัวมาในสิบปีล่าสุด จากค่าใช้จ่ายด้านที่ปรึกษาที่ลดลงและการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน แต่มูลค่าพื้นฐานยังน่าสนใจที่ 9 เท่า PE และอัตราปันผล 7%

กำไรกลับมาเติบโตอีกครั้ง; ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ”
บทวิเคราะห์ฉบับนี้เปลี่ยนนักวิเคราะห์สำหรับหุ้นนี้ เราปรับคำแนะนำ TU เป็น “ซื้อ” (จาก ถือ) พร้อมปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 16.0 บาท/หุ้น (จาก 12.6 บาท) หลังปรับกำไรปี 2027-29F ขึ้น 15/26/32% และปรับใช้ฐานเป็นปี 2027F 1) เราคาด EPS จะเติบโตเฉลี่ย 14% ต่อปีในช่วงปี 2027-29F หลังกำไรหดตัวมาต่อเนื่อง 5 ปี และทรงตัวมาช่วง 10 ปีหลัง โดยมีปัจจัยหนุนหลักจากการเติบโตของธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง การสิ้นสุดภาระค่าใช้จ่ายด้านที่ปรึกษาอันใหญ่ และการลดต้นทุนผ่านการเพิ่มประสิทธิภาพ 2) การเข้าซื้อกิจการเชิงรุกของ TU ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาเริ่มชะลอลง ในขณะที่ธุรกิจ Red Lobster ที่มีผลขาดทุนสูงถูกขายออกไปหมดแล้วในปี 2024 โดยบริษัทมีแผนจะเริ่มควบรวมโรงงานเพื่อเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิต 3) เนื่องจากการเติบโตกำไรนั้นมาจากอัตรากำไรที่ดีขึ้น เราจึงประเมินว่า ROE จะเพิ่มขึ้นได้จาก 9% ในปี 2025 เป็น 16% ในปี 2029F และ 4) เรามอง PE 9 เท่าของ TU และอัตราผลตอบแทนปันผล 7% ในปี 2027F นั้นน่าสนใจอย่างมาก

การบริหารต้นทุนหนุนการขยายตัวของอัตรากำไร

เราคาดว่าอัตรากำไร EBIT เพิ่มขึ้นจาก 4.6% ในปี 2025 เป็น 5.2% ในปี 2026F และ 7.0% ในปี 2029F จากการสิ้นสุดค่าใช้จ่ายด้านที่ปรึกษาอันใหญ่สำหรับโครงการปรับโครงสร้างธุรกิจ “Sonar” (ราว 1 พันลบ. ต่อปี) ซึ่งเริ่มขึ้นในช่วงปลายปี 2024 และจะเสร็จสิ้นในไตรมาส 1Q27 อีกปัจจัยหนุนที่สำคัญคือการบริหารต้นทุนที่ดีขึ้นและแผนการปรับโครงสร้างโรงงานผลิตทั้ง 26 แห่งทั่วโลกเพื่อเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิต รวมถึงแผนการตลาดส่งแบรนด์ไปขายระหว่างประเทศให้มากขึ้น โดยในปัจจุบัน TU เป็นหนึ่งในผู้ได้รับผลกระทบจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่สูง แต่การปรับราคาขายเพื่อส่งผ่านต้นทุนค่าขนส่งและวัตถุดิบที่สูงขึ้นจะเริ่มขึ้นในช่วง 2H26F

รายได้ยังมีแนวโน้มเติบโตได้ต่อ

เราคาดว่ารายได้รวมเติบโต 3/3/2% ในปี 2027-29F ด้วยยอดขายอาหารทะเลบรรจุกระป๋อง (50% ของยอดขายรวม) และอาหารทะเลแช่แข็ง (30%) ที่เติบโตเฉลี่ย 1% และ 2% ต่อปีตามลำดับ จากการเพิ่มส่วนแบ่งตลาดในยุโรป ผ่านกลยุทธ์การขายแบรนด์หลักในแต่ละประเทศไปยังตลาดในประเทศใกล้เคียง แม้ภาวะตลาดของทั้งสองผลิตภัณฑ์หลักนี้จะอิ่มตัวแล้ว เรามองอาหารสัตว์เลี้ยง (15% ของยอดขายรวม) ซึ่ง TU รับรู้ผ่านการถือหุ้น 79.3% ใน ITC) จะมียอดขายเติบโตแข็งแกร่งที่ 6% ต่อปีจากจำนวนสัตว์เลี้ยงทั่วโลกที่ยังเพิ่มขึ้น และแนวโน้มการใช้จ่ายด้านสัตว์เลี้ยงที่สูงขึ้น โดยมีกลุ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ (ผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่มซึ่งเป็น 5% ของยอดขายรวม) เช่น อาหารทะเลพร้อมรับประทานในบรรจุภัณฑ์แบบใหม่สร้างราคาขายเฉลี่ยสูงกว่าผลิตภัณฑ์ปกติ ที่เราคาดว่าเติบโตได้ 5% ต่อปี ซึ่งสูงกว่ากลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแบบดั้งเดิมทั้งสองกลุ่ม และยังมีอัตรากำไรที่สูงกว่าอีกด้วย

กำไรเริ่มฟื้นตัวตั้งแต่ปี 2026F

เราคาดว่ากำไรของ TU จะเติบโต 14% h-h และ 19% y-y ใน 2H26F (เทียบกับที่เพิ่มขึ้น 22% y-y ใน 1H26 และหดตัวลง 19% ในปี 2025) หนุนโดย 1) ช่วงไฮซีซั่นของยอดขายในตลาดประเทศตะวันตก 2) การเริ่มส่งผ่านต้นทุนค่าขนส่งและบรรจุภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้นจากสงครามตะวันออกกลางผ่านการเพิ่มราคาขาย และ 3) แนวโน้มการลดลงของราคาวัตถุดิบหลัก เช่น พูนา ไก่ และกุ้งที่เป็นราว 60% ของต้นทุนขาย



NUTTAPOP PRASITSUKSANT

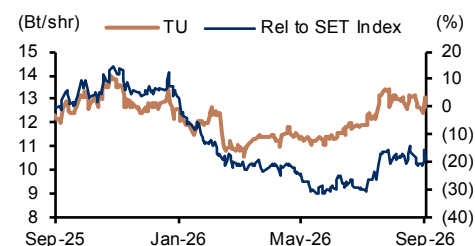
662-779-9119

nuttapol.pra@ttbwealth.co.th

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	132,719	138,207	142,171	145,764
Net profit	4,609	4,813	5,714	6,605
Consensus NP	—	4,767	5,161	5,553
Diff frm cons (%)	—	1.0	10.7	18.9
Norm profit	4,007	4,813	5,714	6,605
Prev. Norm profit	—	4,781	4,956	5,228
Chg frm prev (%)	—	0.7	15.3	26.3
Norm EPS (Bt)	1.04	1.25	1.48	1.71
Norm EPS grw (%)	(19.0)	20.1	18.7	15.6
Norm PE (x)	12.2	10.2	8.6	7.4
EV/EBITDA (x)	11.0	9.7	8.4	7.3
P/BV (x)	1.1	1.1	1.0	0.9
Div yield (%)	5.5	6.3	7.1	7.1
ROE (%)	8.6	10.6	12.0	13.1
Net D/E (%)	116.2	106.7	93.9	79.2

PRICE PERFORMANCE

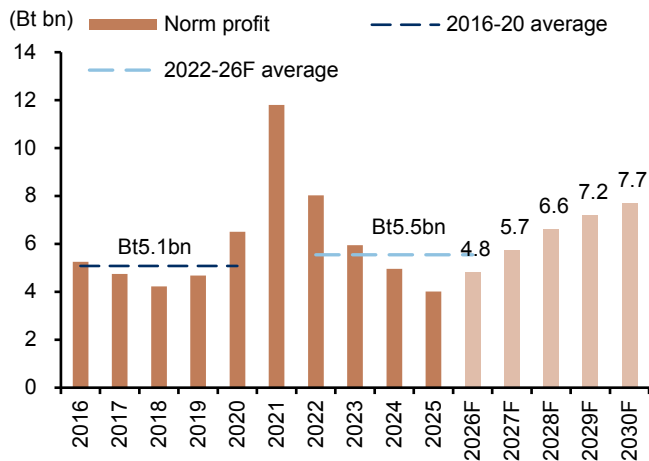


COMPANY INFORMATION

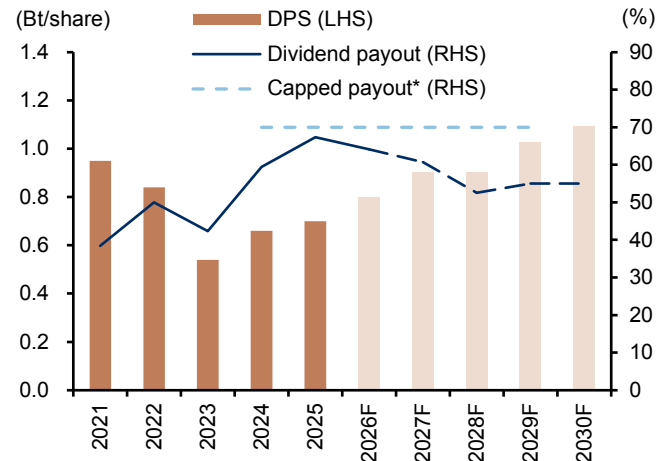
Price as of 18-Sep-26 (Bt)	12.70
Market Cap (US\$ m)	1,622.0
Listed Shares (m shares)	4,255.1
Free Float (%)	57.7
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	4.6
12M Price H/L (Bt)	14.00/10.60
Sector	FOOD
Major Shareholder	Chansiri family 22.4%

Sources: Bloomberg, Company data, ttb wealth estimates

ESG Summary Report P7

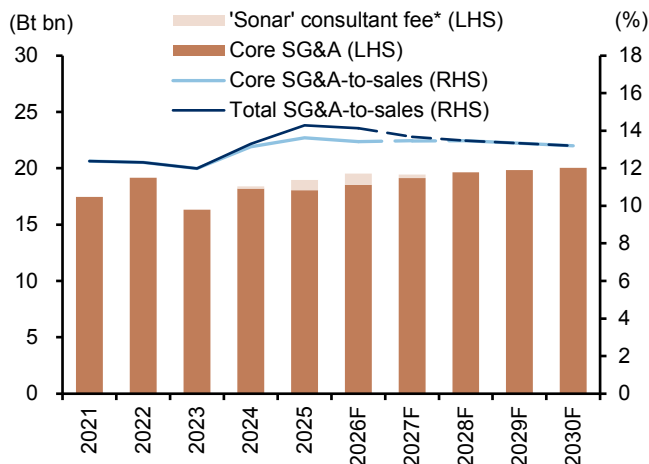
Ex 1: Improving Profitability Drives New Earnings Cycle

Sources: Company data, ttb wealth estimates

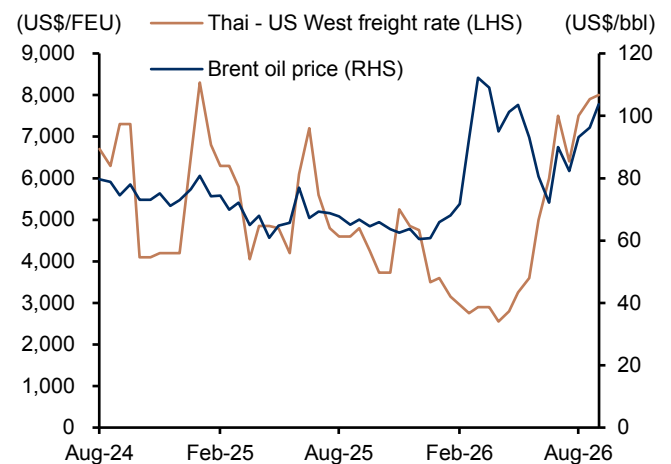
Ex 2: Attractive Yield Despite Capped Payout

Sources: Company data, ttb wealth estimates

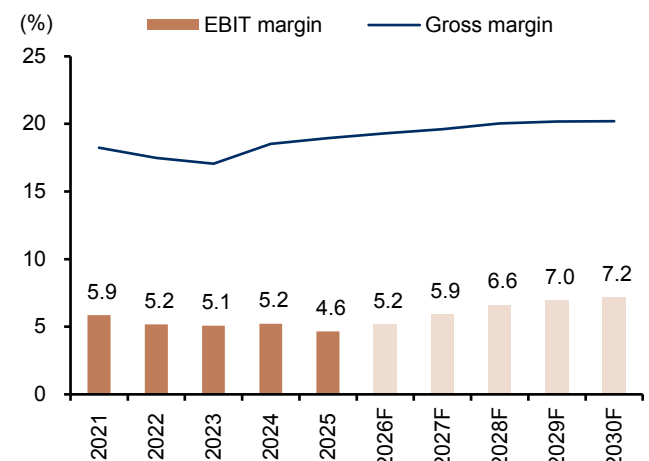
Note: * Several of TU's outstanding debentures hold a covenant that caps the dividend payout ratio at 70%. The last remaining tranche carrying this specific restriction matures in November 2029 (TU29NA).

Ex 3: Normalizing SG&A Expenses

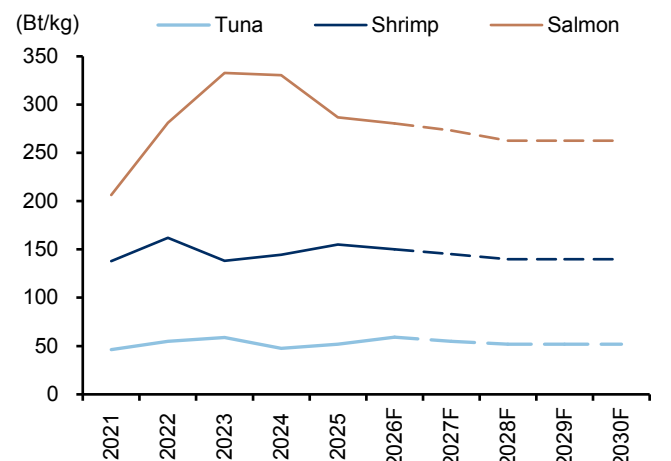
Sources: Company data, * ttb wealth estimates

Ex 4: Middle East War-Driven Logistic Costs Should Ease

Sources: Thai National Shippers' Council (TNSC)

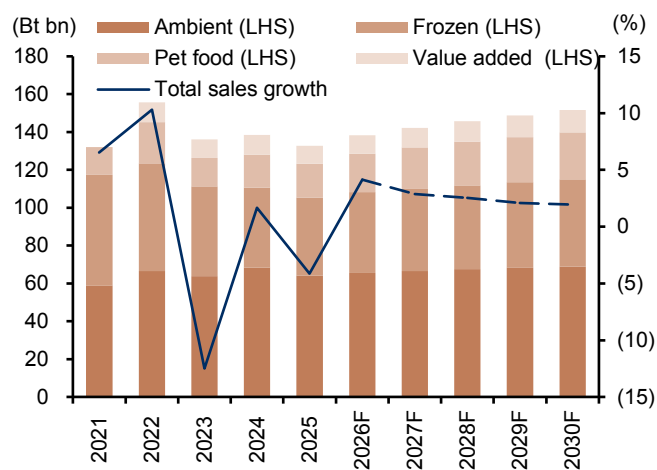
Ex 5: We View Improving Margins As Structural

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 6: More Favorable Core Material Prices

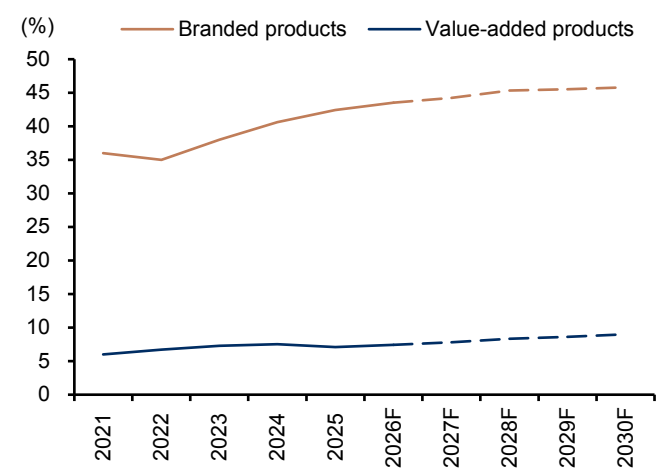
Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 7: Steadier Revenue Growth Going Forward



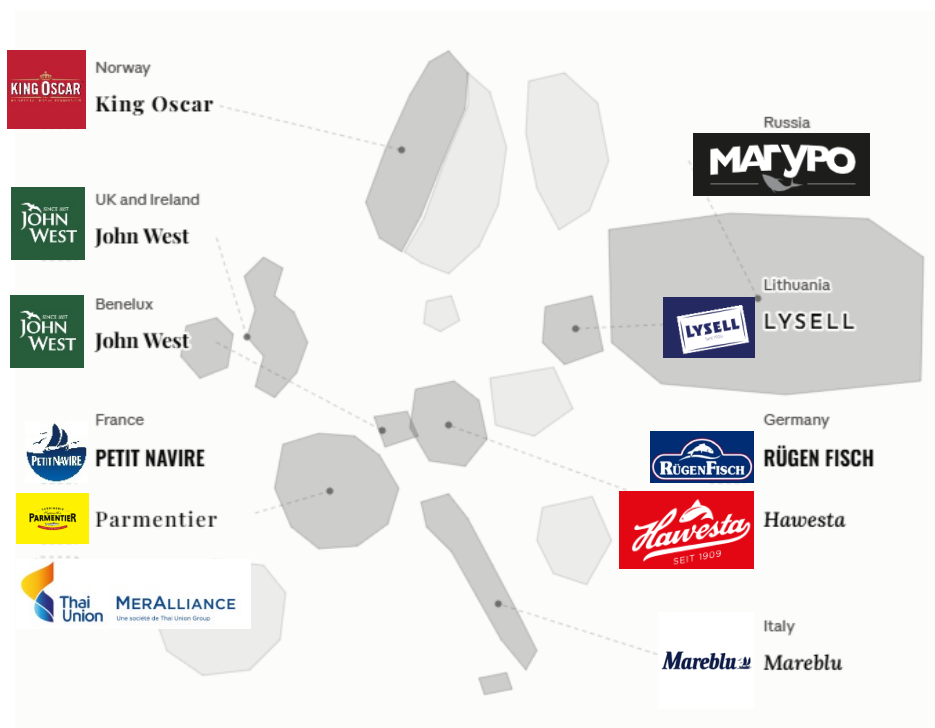
Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 8: More Favorable Product Mix Lifting Margins



Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 9: TU Is Extending Its Established Brands To Neighboring Countries In Europe



Source: Company data, ttb wealth compilation

Ex 10: 12-month DCF-based TP Calculation Using A Base Year Of 2027F

(Bt m)	2027F	2028F	2029F	2030F	2031F	2032F	2033F	2034F	2035F	2036F	2037F	Terminal value
EBITDA	12,384	13,598	14,307	14,784	14,939	15,056	15,166	15,235	15,271	15,298	15,316	—
Free cash flow	7,041	8,626	9,365	9,796	10,305	10,439	10,524	10,615	10,625	10,632	10,630	159,595
PV of free cash flow	7,288	7,288	7,272	6,992	6,761	6,294	5,832	5,407	4,975	4,575	4,204	63,119
Risk-free rate (%)	2.5											
Market risk premium (%)	8.0											
Beta	1.1											
WACC (%)	8.5											
Terminal growth (%)	2.0											
Enterprise value - add investments	129,195											
Net debt (2026F)	58,836											
Minority interest	8,680											
Equity value	61,679											
# of shares (m) *	3,855											
Target price/share (Bt)	16.0											

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Note: * Our valuation excludes the company's 400.0m treasury shares

Valuation Comparison

Ex 11: Valuation Comparison With Regional Peers

Name	BBG code	Country	—EPS growth—		— PE —		— P/BV —		EV/EBITDA		— Div yield —	
			26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
			(%)	(%)	(x)	(x)	(x)	(x)	(x)	(x)	(%)	(%)
Yantai China Pet Foods	002891 CH	China	(11.5)	37.9	25.4	18.4	2.8	2.5	15.2	11.9	1.1	1.6
Petpal Pet Nutrition Tech	300673 CH	China	3.5	40.6	30.0	21.3	1.9	1.8	15.9	12.7	1.4	1.9
WH Group Ltd	288 HK	Hong Kong	(2.5)	2.5	55.5	54.1	7.6	7.3	4.4	4.2	1.1	1.1
Tyson Foods Inc	TSN US	USA	170.5	12.2	14.4	12.8	1.0	1.0	7.9	7.5	4.0	4.0
Pilgrim's Pride Corp	PPC US	USA	(51.4)	28.1	13.3	10.4	1.7	1.6	7.0	6.3	21.3	7.1
Hormel Foods Corp	HRL US	USA	68.5	6.1	14.2	13.4	1.4	1.4	9.9	9.4	5.6	5.8
Betagro	BTG TB	Thailand	(32.5)	16.7	9.0	7.7	1.2	1.1	5.7	5.1	4.6	5.2
GFPT	GFPT TB	Thailand	(12.2)	3.7	6.2	6.0	0.6	0.5	3.6	3.6	1.9	1.9
Thaifoods Group	TFG TB	Thailand	(5.1)	11.9	8.1	7.3	2.4	2.1	5.3	4.8	6.3	6.9
Carabao Group Pcl	CBG TB *	Thailand	3.5	20.1	19.0	15.8	3.6	3.3	12.4	10.4	3.2	3.8
Charoen Pokphand Foods	CPF TB *	Thailand	(24.7)	7.4	10.3	9.6	0.8	0.8	8.7	8.6	4.4	4.7
i-Tail Corporation Pcl	ITC TB *	Thailand	10.6	20.1	15.0	12.5	2.1	2.0	10.8	8.9	6.6	7.8
KCG Corporation Pcl	KCG TB *	Thailand	14.5	11.0	9.5	8.6	1.6	1.4	6.4	5.7	5.8	6.4
MK Restaurant Group	M TB *	Thailand	50.2	0.1	15.5	15.5	1.5	1.5	4.4	4.5	7.1	7.1
Osotspa Pcl	OSP TB *	Thailand	2.3	3.0	14.0	13.6	2.7	2.5	8.1	7.3	4.6	5.1
R&B Food Supply Pcl.	RBF TB *	Thailand	(0.6)	1.6	22.8	22.4	2.1	2.1	10.8	11.2	4.3	4.3
SAPPE Pcl	SAPPE TB *	Thailand	7.6	(4.5)	12.1	12.7	2.1	1.9	7.1	7.5	4.1	3.9
Srinanaporn Marketing	SNNP TB *	Thailand	5.2	2.5	10.9	10.6	2.5	2.5	9.5	9.1	9.5	9.7
Taokaenoi Food & Marketing	TKN TB *	Thailand	(1.0)	8.3	14.7	13.6	2.7	2.6	8.8	8.2	5.7	6.2
Thai Union Group Pcl	TU TB *	Thailand	20.1	18.7	10.2	8.6	1.1	1.0	9.7	8.4	6.3	7.1
Average			10.8	12.4	16.5	14.8	2.2	2.0	8.6	7.8	5.4	5.1

Source: Bloomberg
Note: * ttb wealth estimates, using ttb wealth normalized EPS
Based on 18 September 2026 closing prices

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

COMPANY DESCRIPTION

บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งเมื่อปี 1988 ปัจจุบันเป็นผู้นำอาหารทะเลแปรรูปและผู้ส่งออกรายใหญ่ที่สุดของโลก โดยมีแรงงานราว 26,000 คน ผลิตภัณฑ์หลักของบริษัทฯ ได้แก่ หน้ํากระป๋อง หน้ําปลา หน้ําสุกแช่แข็ง กุ้งแช่แข็ง อาหารทะเลแช่แข็งและกระป๋อง แซลม่อนแช่แข็ง ชาร์ดินและปลาทูแช่แข็ง ปลาหมึกแช่แข็ง อาหารสัตว์ อาหารปลา และอาหารกุ้ง และ TU มีสัดส่วนเป็นเจ้าของ Red Lobster ที่ 25%

Source: ttb wealth

TTB WEALTH'S SWOT ANALYSIS

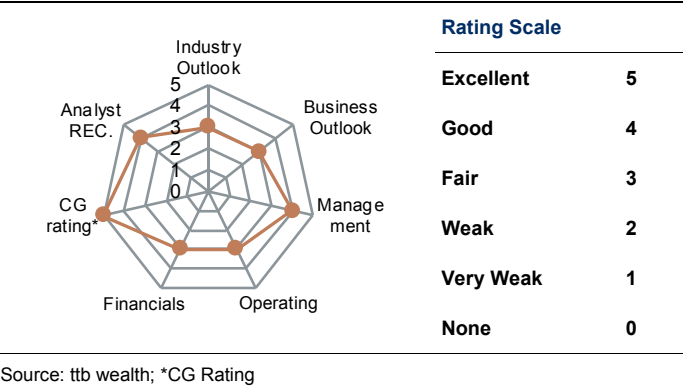
S — Strength

- ธุรกิจที่ครบวงจร
- มีการประหยัดจากขนาด
- ทำธุรกิจในหลายตลาด
- มีการบริหารจัดการที่แข็งแกร่ง

O — Opportunity

- ขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศและการเข้าซื้อกิจการ
- ขยายสายการผลิตใหม่ไปยังผลิตภัณฑ์ประเภทอื่นๆ
- เจาะเข้าไปยังกลุ่ม Food Service

COMPANY RATING



W — Weakness

- มีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนสูง
- ความผันผวนของราคาวัตถุดิบ
- ธุรกิจใช้แรงงานคนสูง

T — Threat

- เงินบาทที่แข็งค่า
- การเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วของราคาน้ำมันและหมู่นํ้า
- เปลี่ยนแปลงหลักเกณฑ์ต่างๆ
- การเกิดโรคระบาดอย่างรุนแรง

CONSENSUS COMPARISON

	Consensus	ttb wealth	Diff
Target price (Bt)	15.14	16.00	6%
Net profit 26F (Bt m)	4,767	4,813	1%
Net profit 27F (Bt m)	5,161	5,714	11%
Consensus REC	BUY: 18	HOLD: 5	SELL: 0

HOW ARE WE DIFFERENT FROM THE STREET?

- ประเมินการกำไรปี 2027F ของเรา สูงกว่าค่าเฉลี่ย Bloomberg consensus 11% เนื่องจากเราคาดว่า TU จะสามารถลดค่าใช้จ่าย SG&A ได้มากกว่าที่ตลาดคาด
- ดังนั้น ราคาเป้าหมายจากวิธี DCF ของเรายังสูงกว่า 6%

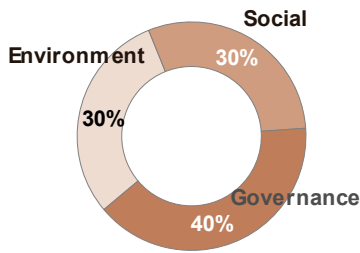
Sources: Bloomberg consensus, ttb wealth estimates

RISKS TO OUR INVESTMENT CASE

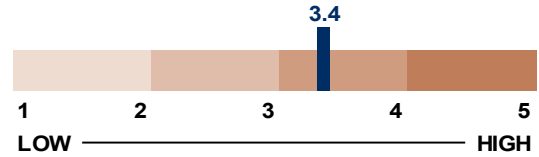
- ความเสี่ยงด้านลบหลัก คือภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัวรุนแรงกว่าคาด ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความต้องการสินค้าหลักของ TU มากกว่าที่เราประเมิน และทำให้กำไรต่ำกว่าคาด
- ความเสี่ยงรอง คือเงินบาทแข็งค่าขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งอาจกดดันประมาณการกำไรและมูลค่าหุ้น
- ความเสี่ยงรองอีกประการ คือผลกระทบจากต้นทุนโลจิสติกส์ ราคาวัตถุดิบ และราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งเพิ่มขึ้นจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง อาจรุนแรงหรือยืดเยื้อนานกว่าคาด และกดดันประมาณการกำไรของเรา

Source: ttb wealth

ESG Weighting



ESG Rating



	SET ESG Index	SET ESG (BBB-AAA)	DJSI Index	ttb wealth ESG Rating (1.0-5.0)	MSCI (CCC-AAA)	ESG Book (0-100)	CG Rating (0-5)
TU	YES	AA	YES	3.42	0	65.05	5.0

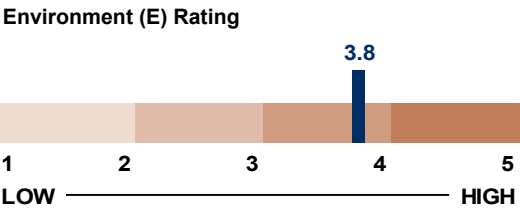
Sources: SETTRADE, SET ESG Index, SET ESG Rating, The Dow Jones Industrial Average (DJSI)
MSCI ESG Research LLC, ESG Book, Thai IOD (CG rating)
Note: Please see third party on "terms of use" toward the back of this report.

ESG Summary

- TU เป็นผู้ผลิตทูน่ากระป๋องรายใหญ่ที่สุดของโลก และยังเป็นหนึ่งในผู้ผลิตอาหารสัตว์เลี้ยงแบบ OEM รายใหญ่ 5 อันดับแรกของโลก ผ่านบริษัทย่อยที่จดทะเบียนคือ บมจ. ไอ-เทล คอร์ปอเรชั่น (ITC) โดยปัจจุบันกลุ่มบริษัทมีโรงงานผลิต 26 แห่งใน 14 ประเทศทั่วโลก
- เราให้คะแนน ESG ของ TU ที่ 3.4 ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มที่ 3.0 โดย TU มีคะแนนด้านสิ่งแวดล้อม (E) สูงกว่ากลุ่มอย่างชัดเจน ด้านสังคม (S) สูงกว่ากลุ่มเช่นกัน ขณะที่ด้านธรรมาภิบาล (G) สูงกว่าเพียงเล็กน้อย ซึ่งเป็นด้านที่มีน้ำหนักคะแนนมากที่สุด
- เราให้คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม (E) ของ TU ที่ 3.8 สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 3.0 โดย TU ดำเนินโครงการ SeaChange® มาเป็นเวลากว่า 10 ปี และเป็นบริษัทอาหารทะเลรายแรกที่ได้คำนึงเข้าร่วม Science Based Targets initiative (SBTi) ตามแนวทางจำกัดอุณหภูมิโลกไม่ให้เพิ่มเกิน 1.5°C อย่างไรก็ตาม จุดอ่อนหลักอยู่ที่ การบริหารจัดการพลังงานและเชื้อเพลิง รวมถึงการใช้พลังงานหมุนเวียน เนื่องจากกลุ่มบริษัทยังคงพึ่งพาบริการขนส่งและโลจิสติกส์จากบุคคลภายนอกในสัดส่วนสูง รวมถึงเรือประมง
- เราให้คะแนนด้านสังคม (S) ของ TU ที่ 3.7 สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 3.4 โดย TU โดดเด่นด้านคุณภาพและความปลอดภัยของสินค้า ขณะที่โครงการด้านแรงงานในห่วงโซ่อุปทานถือว่าอยู่ในระดับก้าวหน้าของอุตสาหกรรม
- เราให้คะแนนด้านธรรมาภิบาล (G) ที่ 3.0 สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 2.8 โดย TU มีจุดเด่นด้านการตรวจสอบและภาวะผู้นำ แต่กรรมการอิสระมีเพียง 45% และยังมีโอกาสพัฒนาประสิทธิภาพของคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง เนื่องจากในอดีตกลุ่มบริษัทมีการเข้าซื้อกิจการค่อนข้างมาก



We assign TU a good E score of 3.8, well above the sector average of 3.1. We see marine biodiversity, the most material environmental issue for a seafood processor, as TU's strongest area, supported by near-complete traceability and certification of its tuna supply. Energy management is the weak point, reflecting a still-heavy non-renewable base.



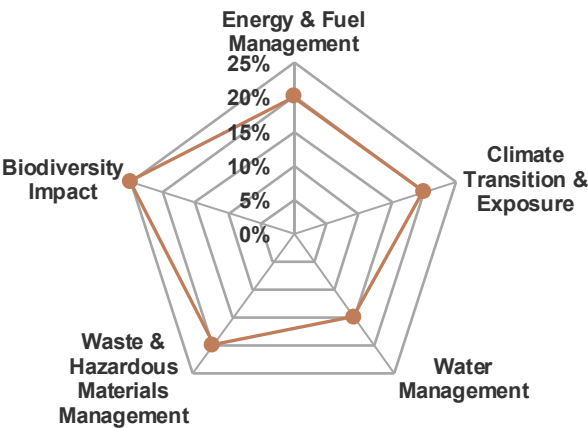
ENVIRONMENT

Our Comments

- Biodiversity Impact
- Climate Transition & Exposure
- Energy & Fuel Management
- Waste & Hazardous Materials Management
- Water Management

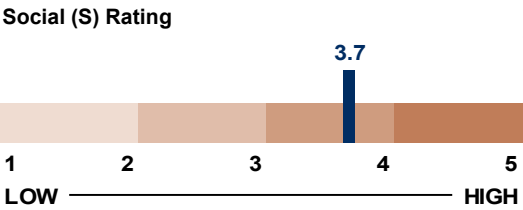
- We see biodiversity impact as TU's strongest environmental area, and also the most material to its business. As of 2025, 99.94% of TU's total tuna procurement was on a verified sustainability pathway; 79.5% MSC certified, 16.7% in MSC assessment and 3.7% in Fishery Improvement Projects. TU maintained 100% compliance with International Seafood Sustainability Foundation conservation measures, 92% of tuna volume came from vessels on the Proactive Vessel Register, and 100% of tuna is traceable to the originating vessel.
- On the other hand, energy and fuel management is its weakest area. TU invested approximately Bt216m in low-carbon technologies in 2025, including biomass boilers and solar photovoltaic systems, and has cut coal-based energy consumption by 67% and raised solar utilization by 297% vs. 2021. However, renewable energy remains a minority of total consumption, and the absolute reduction required to reach net zero by 2050 is still substantial.
- TU shows consistent improvement in waste and hazardous materials management. In 2025, 69% of its manufacturing and distribution sites achieved zero waste to landfill status, and the intensity of waste sent to landfill fell 15% year on year. Three of the five key processing facilities targeted under SeaChange® 2030 have achieved zero waste to landfill, alongside 17 additional sites. TU also achieved zero food loss sent to incineration without energy recovery.
- TU conducted a comprehensive water risk assessment in 2025 using the WRI Aqueduct Water Risk Atlas 4.0, covering its own manufacturing sites and key tier-1 suppliers, and reports limited exposure to water-stressed basins. Progress on the zero water discharge commitment is slower than on waste, with one of five key facilities achieving the standard to date.

SCALE WEIGHTING



Sources: ttb wealth, Company data

We assign TU a good S score of 3.7, above the sector average of 3.4. Product quality and safety are TU's standout strengths. Human rights and labor practices in the supply chain have also improved materially over the past years, mitigating global pushbacks against the seafood industry. The aquaculture supply chain and workplace safety remain the two key risks.



SOCIAL

Our Comments

- Access & Affordability
- Customer Welfare
- Diversity & Inclusion
- Fair Labor Practices
- Fair Product Marketing & Labeling
- Health, Safety & Well-being
- Human Rights & Community Relations
- Labor Relations
- Product Quality & Safety
- Recruitment, Development & Retention
- Social Supply Chain Management

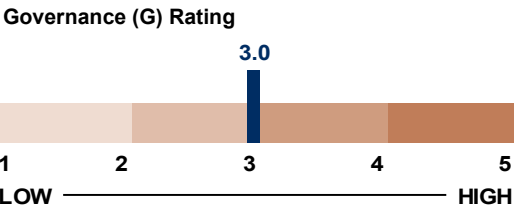
SCALE WEIGHTING



Sources: ttb wealth, Company data

- Product quality and safety is TU's highest-scoring area. As the world's largest canned tuna producer and a top-five OEM pet food manufacturer supplying leading global brands, TU operates to customer-imposed quality standards that are among the most demanding in packaged food. All of its processing facilities hold MSC Chain of Custody certification, every tuna lot is traceable to the originating vessel, and consumers can verify sourcing through can-code trackers.
- Health, safety and employee well-being is an area for improvement. TU's lost-time injury frequency rate (LTIFR) was 0.24 in 2025, above its SeaChange® 2030 target of 0.15. That said, occupational health and safety was identified as a focus topic in TU's own 2025 double materiality assessment, and we will monitor the company's progress on this aspect.
- Human rights and community relations have improved materially from a difficult industry baseline, though the work is not yet complete. TU has operated a Zero Recruitment Fees Policy since 2016 and publishes an annual Modern Slavery Act Transparency Statement. By end-2025, 99% of tuna volume was covered by a Vessel Improvement Plan, Vessel Code of Conduct audit or equivalent, and 95% of vessels were monitored at sea. The gap sits in aquaculture, where only 68.2% of the shrimp farms TU sources from meet the safe-and-decent-workplace standard, against a 100% target by 2030.
- TU labels MSC certification across its branded portfolio, publishes sourcing transparency reports jointly with WWF, and has proactively removed restricted substances including PFAS and BPA from packaging. Petit Navire Et Hop achieved a Nutri-Score A rating in 2025.

We assign TU a 3.0 G score vs. the sector average of 2.8. TU scores well for its audit committee and leadership, but these are offset by a board composition that falls short of the two-thirds independence standard, and by what we see as light risk oversight.

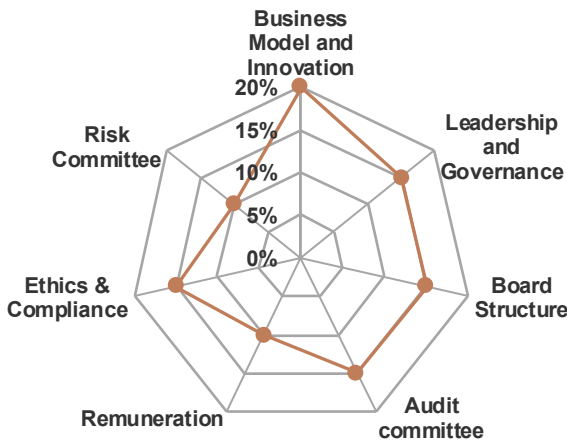


GOVERNANCE & SUSTAINABILITY

Our Comments

- Audit committee
- Board Structure
- Business Model and Innovation
- Ethics & Compliance
- Leadership and Governance
- Remuneration
- Risk Committee

SCALE WEIGHTING



Sources: ttb wealth, Company data

- TU's board is not ideal but compares favorably with peers. It has 11 directors, of whom five are independent, implying an independence ratio of 45%, below the ideal two-thirds global standard. That said, TU's board chairman is an independent director, which we view positively, alongside well-diversified board skills across finance, legal, operations and sustainability.
- TU holds a leading global position in canned tuna and OEM pet food, with an R&D platform spanning global innovation centers. Recent innovation output includes mono-material recyclable pouches, ready-to-eat formats, and the lower-carbon shrimp program.
- Sustainability is governed at the board level through the Sustainable Development Committee, chaired by the CEO with the Chief Sustainability and Communications Officer as co-chair. Material sourcing and supply chain management are strong, supported by 100% vessel-level traceability and the Wholechain digital traceability partnership.
- TU maintains both internal and external audit functions, with no material internal control deficiencies reported and no accounting restatements. The 2025 sustainability report is independently assured, and the double materiality assessment was independently verified by a third party.

INCOME STATEMENT

FY ending Dec (Bt m)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	138,433	132,719	138,207	142,171	145,764
Cost of sales	112,809	107,582	111,538	114,302	116,583
Gross profit	25,624	25,136	26,670	27,869	29,180
% gross margin	18.5%	18.9%	19.3%	19.6%	20.0%
Selling & administration expenses	18,401	18,966	19,535	19,437	19,534
Operating profit	7,222	6,170	7,135	8,432	9,646
% operating margin	5.2%	4.6%	5.2%	5.9%	6.6%
Depreciation & amortization	4,365	4,209	4,292	4,390	4,463
EBITDA	11,027	9,960	11,063	12,384	13,598
% EBITDA margin	8.0%	7.5%	8.0%	8.7%	9.3%
Non-operating income	966	754	790	702	711
Non-operating expenses	0	0	0	0	0
Interest expense	(2,492)	(2,379)	(2,153)	(2,046)	(1,967)
Pre-tax profit	5,696	4,545	5,772	7,088	8,390
Income tax	430	364	519	638	755
After-tax profit	5,266	4,181	5,252	6,450	7,635
% net margin	3.8%	3.2%	3.8%	4.5%	5.2%
Shares in affiliates' Earnings	771	862	862	862	862
Minority interests	(1,089)	(1,036)	(1,301)	(1,598)	(1,891)
Extraordinary items	37	602	0	0	0
NET PROFIT	4,985	4,609	4,813	5,714	6,605
Normalized profit	4,948	4,007	4,813	5,714	6,605
EPS (Bt)	1.29	1.20	1.25	1.48	1.71
Normalized EPS (Bt)	1.28	1.04	1.25	1.48	1.71

Earnings growth
turnaround from 2026F

BALANCE SHEET

FY ending Dec (Bt m)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
ASSETS:					
Current assets:	79,649	82,909	80,287	82,403	84,245
Cash & cash equivalent	15,487	13,762	8,500	8,750	9,000
Account receivables	16,876	18,074	18,822	19,362	19,851
Inventories	43,626	47,639	49,391	50,615	51,625
Others	3,659	3,433	3,575	3,677	3,770
Investments & loans	9,263	9,580	9,580	9,580	9,580
Net fixed assets	29,513	29,887	29,859	29,607	29,056
Other assets	36,488	35,950	35,905	35,787	35,596
Total assets	154,912	158,326	155,632	157,378	158,478
LIABILITIES:					
Current liabilities:	50,588	48,901	47,055	46,427	45,126
Account payables	18,522	18,684	19,371	19,851	20,247
Bank overdraft & ST loans	16,991	13,271	12,027	11,486	10,692
Current LT debt	12,650	14,467	13,110	12,521	11,655
Others current liabilities	2,425	2,480	2,547	2,569	2,532
Total LT debt	37,934	46,565	42,199	40,302	37,514
Others LT liabilities	10,078	10,777	11,223	11,458	11,620
Total liabilities	98,600	106,243	100,476	98,187	94,260
Minority interest	7,678	7,379	8,680	10,278	12,169
Preferreds shares	0	0	0	0	0
Paid-up capital	1,114	1,114	964	964	964
Share premium	19,948	19,948	19,948	19,948	19,948
Warrants	0	0	0	0	0
Surplus	9,322	8,181	8,181	8,181	8,181
Retained earnings	18,251	15,461	17,383	19,820	22,956
Shareholders' equity	48,635	44,704	46,476	48,913	52,049
Liabilities & equity	154,912	158,326	155,632	157,378	158,478

Sources: Company data, ttb wealth estimates

CASH FLOW STATEMENT

FY ending Dec (Bt m)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Earnings before tax	5,696	4,545	5,772	7,088	8,390
Tax paid	(419)	(412)	(486)	(630)	(738)
Depreciation & amortization	3,805	3,790	3,928	3,953	3,952
Chg In working capital	5,735	(5,050)	(1,812)	(1,284)	(1,103)
Chg In other CA & CL / minorities	(1,830)	(113)	755	773	715
Cash flow from operations	12,987	2,761	8,156	9,900	11,216
Capex	(2,875)	(3,764)	(3,500)	(3,300)	(3,000)
Right of use	241	100	45	118	191
ST loans & investments	87	(1)	0	0	0
LT loans & investments	672	(317)	0	0	0
Adj for asset revaluation	0	0	0	0	0
Chg In other assets & liabilities	2,112	1,016	45	(165)	(238)
Cash flow from investments	237	(2,967)	(3,410)	(3,348)	(3,047)
Debt financing	791	7,021	(6,967)	(3,026)	(4,449)
Capital increase	(6,000)	0	(150)	0	0
Dividends paid	(2,389)	(4,310)	(2,891)	(3,277)	(3,470)
Warrants & other surplus	(6,589)	(4,230)	0	0	0
Cash flow from financing	(14,187)	(1,519)	(10,009)	(6,303)	(7,919)
Free cash flow	13,224	(206)	4,746	6,553	8,169

*Small capex requirement
going forward as
aggressive M&As slow*

VALUATION

FY ending Dec	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Normalized PE (x)	9.9	12.2	10.2	8.6	7.4
Normalized PE - at target price (x)	12.5	15.4	12.8	10.8	9.3
PE (x)	9.8	10.6	10.2	8.6	7.4
PE - at target price (x)	12.4	13.4	12.8	10.8	9.3
EV/EBITDA (x)	9.2	11.0	9.7	8.4	7.3
EV/EBITDA - at target price (x)	10.3	12.3	10.9	9.5	8.3
P/BV (x)	1.0	1.1	1.1	1.0	0.9
P/BV - at target price (x)	1.3	1.4	1.3	1.3	1.2
P/CFO (x)	3.8	17.7	6.0	4.9	4.4
Price/sales (x)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Dividend yield (%)	6.0	5.5	6.3	7.1	7.1
FCF Yield (%)	27.0	(0.4)	9.7	13.4	16.7
(Bt)					
Normalized EPS	1.28	1.04	1.25	1.48	1.71
EPS	1.29	1.20	1.25	1.48	1.71
DPS	0.76	0.70	0.80	0.90	0.90
BV/share	12.62	11.60	12.06	12.69	13.50
CFO/share	3.37	0.72	2.12	2.57	2.91
FCF/share	3.43	(0.05)	1.23	1.70	2.12

Sources: Company data, ttb wealth estimates

*Valuations look highly
attractive to us amid the
turnaround outlook*

FINANCIAL RATIOS

FY ending Dec	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Growth Rate					
Sales (%)	1.7	(4.1)	4.1	2.9	2.5
Net profit (%)	na	(7.5)	4.4	18.7	15.6
EPS (%)	na	(7.5)	4.4	18.7	15.6
Normalized profit (%)	(16.6)	(19.0)	20.1	18.7	15.6
Normalized EPS (%)	(16.6)	(19.0)	20.1	18.7	15.6
Dividend payout ratio (%)	59.0	58.5	64.1	60.7	52.5
Operating performance					
Gross margin (%)	18.5	18.9	19.3	19.6	20.0
Operating margin (%)	5.2	4.6	5.2	5.9	6.6
EBITDA margin (%)	8.0	7.5	8.0	8.7	9.3
Net margin (%)	3.8	3.2	3.8	4.5	5.2
D/E (incl. minor) (x)	1.2	1.4	1.2	1.1	0.9
Net D/E (incl. minor) (x)	0.9	1.2	1.1	0.9	0.8
Interest coverage - EBIT (x)	2.9	2.6	3.3	4.1	4.9
Interest coverage - EBITDA (x)	4.4	4.2	5.1	6.1	6.9
ROA - using norm profit (%)	3.1	2.6	3.1	3.7	4.2
ROE - using norm profit (%)	9.2	8.6	10.6	12.0	13.1
DuPont					
ROE - using after tax profit (%)	9.8	9.0	11.5	13.5	15.1
- asset turnover (x)	0.9	0.8	0.9	0.9	0.9
- operating margin (%)	5.9	5.2	5.7	6.4	7.1
- leverage (x)	3.0	3.4	3.4	3.3	3.1
- interest burden (%)	69.6	65.6	72.8	77.6	81.0
- tax burden (%)	92.5	92.0	91.0	91.0	91.0
WACC (%)	0.0	0.0	0.0	8.8	8.8
ROIC (%)	6.1	5.6	6.2	7.3	8.4
NOPAT (Bt m)	6,677	5,676	6,493	7,673	8,778
invested capital (Bt m)	100,722	105,245	105,312	104,473	102,909

Sources: Company data, ttb wealth estimates

*Improving profitability
from increased focus
on cost management*

ESG Information - Third Party Terms

www.Settrade.com

SETTRADE: You acknowledge that the use of data, information or service displayed and/or contained in this website may require third party's data, content or software which is subject to the terms of third party provider. By accessing and/or using of such certain data, you acknowledge and agree to comply with and be bound by the applicable third party terms specified below.

ESG Scores by Third Party data from www.SETTRADE.com

1. MSCI (CCC- AAA)
2. ESG Book (0-100)
3. SET ESG Rating (BBB-AAA)

SETESG Index (SETESG)

The SETESG Index reflects the price movement of stock of companies that have sustainable business practices which consider environmental, social and governance (ESG) aspect.

SET Index, SET50 Index, SET100 Index and all indices calculated by the Stock Exchange of Thailand ("SET") (collectively called "SET Index Series") are the registered trademarks/service marks solely owned by, and proprietary to SET. Any unauthorized use of SET Index Series is strictly prohibited. All information provided is for information purposes only and no warranty is made as to its fitness for purpose, satisfactory quality or otherwise. Every effort has been made to ensure that all information given is accurate, but no responsibility or liability (including in negligence) can be accepted by SET for errors or omissions or for any losses arising from the use of this information.

SET ESG Index (SET ESG)

Currently, long-term investment guidelines abroad are beginning to focus on investing in companies that have sustainable business practices. which considers environmental, social and governance factors (Environmental, Social and Governance or ESG) of the company in making investment decisions along with analyzing the company's financial data.

Stock Exchange Has prepared the results of evaluating sustainable stocks which are stocks of listed companies (SETESG Rating) as an alternative for investors who want to invest in tracks of listed companies that are outstanding in ESG, including to support listed companies with operations. sustainable business Taking into account all stakeholders in both social and environmental aspects. There is a management process to create sustainability for the organization, such as risk management. Supply chain management and innovation development. Therefore, the SETESG index was created to be an index that reflects the price movement of a group of securities. of companies with sustainable business operations that meet the required size and liquidity criteria

ESG Book's Disclaimer

Arabesque S-Ray GmbH, also trading as "ESG Book", is a limited liability company (Gesellschaft mit beschränkter Haftung) incorporated in Frankfurt am Main and organised under the laws of Germany with registered number HRB 113087 in the commercial register of the local court with its seat and business address at Zeppelinallee 15, 60325 Frankfurt am Main, Germany (hereinafter "ESG Book"). ESG Book, with its UK branch and local subsidiaries, is a provider of sustainability data and advisory services and operates the sustainability data platform ESG Book. ESG Book does not offer any regulated financial services nor products. This document is provided on a confidential basis by ESG Book and is for information purposes only; accordingly, it is not a solicitation or an offer to buy any security or instrument or to participate in any trading activities nor should it be construed as a recommendation or advice on the merits of investing in any financial product. THIRD PARTY INFORMATION. Certain information contained in this document has been obtained from sources outside ESG Book. While such information is believed to be reliable for the purposes used herein, no representations are made as to the accuracy or completeness thereof and neither ESG Book nor its affiliates take any responsibility for such information. To the extent this document contains any links to third party websites, such links are provided as a convenience and for informational purposes only; they do not constitute an endorsement or an approval by ESG Book of any of the products, services or opinions of the corporations or organization or individual operating such third party websites. ESG Book bears no responsibility for the accuracy, legality or content of the external site or for that of subsequent links. RELIANCE – ESG Book makes no representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of the information contained herein, and accepts no liability for any loss, of whatever kind, howsoever arising, in relation thereto, and nothing contained herein should be relied upon. CONFIDENTIALITY. This document contains highly confidential information regarding ESG Book's strategy and organization. Your acceptance of this document constitutes your agreement to keep confidential all the information contained in this document, as well as any information derived by you from the information contained in this document and not disclose any such information to any other person. This document may not be copied, reproduced, in any way used or disclosed or transmitted, in whole or in part, to any other person.

MSCI ESG Research LLC

"Certain information @2021 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission"

"Although information providers, including without limitation, MSCI ESG Research LLC and its affiliates (the "ESG Parties"), obtain information (the "Information") from sources they consider reliable, none of the ESG Parties warrants or guarantees the originality, accuracy and/or completeness, of any data herein and expressly disclaim all express or implied warranties, including those of merchantability and fitness for a particular purpose. The Information may only be used for your internal use, may not be reproduced or disseminated in any form and may not be used as a basis for, or a component of, any financial instruments or products or indices. Further, none of the Information can in and of itself be used to determine which securities to buy or sell or when to buy or sell them. None of the ESG Parties shall have any liability for any errors or omissions in connection with any data herein, or any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages."

Score range	Description
CCC - B	LAGGARD: A company lagging its industry based on its high exposure and failure to manage significant ESG risks
BB - BBB - A	AVERAGE : A company with a mixed or unexceptional track record of managing the most significant ESG risks and opportunities relative to industry peers
AA - AAA	LEADER: A company leading its industry in managing the most significant ESG risks and opportunities

The Dow Jones Sustainability Indices (DJSI)

The Dow Jones Sustainability Indices (DJSI) are a family of best-in-class benchmarks for investors who have recognized that sustainable business practices are critical to generating long-term shareholder value and who wish to reflect their sustainability convictions in their investment portfolios. The family was launched in 1999 as the first global sustainability benchmark and tracks the stock performance of the world's leading companies in terms of economic, environmental and social criteria. Created jointly by S&P Dow Jones Indices and SAM, the DJSI combine the experience of an established index provider with the expertise of a specialist in Sustainable Investing to select the most sustainable companies from across 61 industries. The indices serve as benchmarks for investors who integrate sustainability considerations into their portfolios, and provide an effective engagement platform for investors who wish to encourage companies to improve their corporate sustainability practices.

CG Report : by Thai Institute of Directors Association (Thai IOD), Established in December 1999, the Thai IOD is a membership organization that strives to promote professionalism in directorship. The Thai IOD offers directors certification and professional development courses, provides a variety of seminars, forums and networking events, and conducts research on board governance issues and practices. Membership comprises board members from companies ranging from large publicly listed companies to small private firms.

90-100		Excellent
80-89		Very Good
70-79		Good
60-69		Satisfactory
50-59		Pass
Below		N/A

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by ttb wealth securities public company limited (ttbwealth) which is owned 99.97% by TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) as a resource only for clients of ttbwealth, TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) and its group companies. Copyright © ttb wealth securities public company limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since ttb wealth securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

“บทวิเคราะห์นี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) (“บล.ทีทีบี เบลู”) โดยใช้ข้อมูลจาก แนวโน้มธุรกิจ, ประมาณการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่น ๆ บริษัทไม่ได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์”

คำเตือน: DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุน นักวิเคราะห์ของ บล. ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ได้ขึ้นทะเบียนโดย ก.ล.ด. และขอรับรองว่าความเห็นในบทวิเคราะห์นี้เป็น ความเห็นที่เป็นอิสระ มีเหตุผลการรองรับ และ นักวิเคราะห์ ไม่มีส่วนได้เสีย ในหลักทรัพย์ที่นำเสนอ ณ วันที่จัดทำ

"This analysis was prepared by ttb wealth securities public company limited ("ttb wealth") using data from business trends, financial forecasts, Bloomberg, and other sources. The Company is not an issuer of rights in foreign securities (DRs), so there is no conflict of interest."

WARNING: DRs involve risks from foreign exchange rates and underlying securities, which may result in devaluation. Investors must study the risks themselves before making any investment decision.

ttb wealth analyst registered with the SEC and certifies that the views in this analysis are as follows: Independent opinions are justified and analysts have no interest in the offered securities as of the date of issuance.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

หมายเหตุ: ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) (ttb wealth) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 99.97 ใน TNS ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: "บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน)" (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) (IRPC) ครั้งที่ 1/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: "บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน)" (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท เบิร์ท ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CPPTH) ครั้งที่ 1/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: "บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน)" (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท แอสสิริ จำกัด (มหาชน) (SIRI) ครั้งที่ 3/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

พิมพ์ผกา นิการุณ, CFA
pimpaka.nic@ttbwealth.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@ttbwealth.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

รวิสร่า สุวรรณอำไพ
rawisara.suw@ttbwealth.co.th

พลังงาน , ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupapan.pol@ttbwealth.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

นลินภรณ์ คลังเปรมจิตต์, CISA
nariporn.kla@ttbwealth.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัมย์พัฒน์
sittichet.run@ttbwealth.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พัฒนทรัพย์กุล, CFA
adisak.phu@ttbwealth.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, ค้าปลีก

พัทธดนย์ บุณนาค
pattadol.bun@ttbwealth.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
saksid.pha@ttbwealth.co.th

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

โชติ เจริญกิตติวัฒน์, CFA
chod.rea@ttbwealth.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@ttbwealth.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลย์ หวังมิ่งมาศ
pattarawan.wan@ttbwealth.co.th

ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รตา ลิมสุทธีวันภูมิ
rata.lim@ttbwealth.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุณทัย
siriporn.aru@ttbwealth.co.th

นักวิเคราะห์, แพล

ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@ttbwealth.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชรัตน์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@ttbwealth.co.th

Data Support Team

มลฤดี เพชรแสงสกุล

monrudee.pet@ttbwealth.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล

kasemrat.jit@ttbwealth.co.th

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

varathip.run@ttbwealth.co.th

สุนทร รักษาวัต

sunet.rak@ttbwealth.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี

suksawat.lim@ttbwealth.co.th

สุจินตนา สดาพร

sujintana.sth@ttbwealth.co.th

ttb wealth securities public co. ltd.

Research Team

18 Floor, MBK Tower

444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330

Tel: 662 -779-9119

Email:research@ttbwealth.co.th