

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 1,338 ลบ. +6%QoQ +3%YoY

รายได้เติบโตดี หนุนจาก Ambient Seafood และ Pet Food

ฝ่ายวิเคราะห์คาดว่า TU จะรายงานรายได้จากการขายและบริการใน 3Q26 ที่ 36,233 ลบ. (+7.06% QoQ, +5.02% YoY) และกำไรสุทธิที่ 1,338 ลบ. (+5.82% QoQ, +2.55% YoY) โดยรายได้เติบโต QoQ ตามฤดูกาล ขณะที่ YoY ได้แรงหนุนจาก 1) ธุรกิจอาหารทะเลกระป๋องที่ยังมี Demand ในยุโรปและสหรัฐฯ รวมถึง Product Mix ของ Premium Brand ที่สูงขึ้นจากการทำตลาดที่มีประสิทธิภาพ และ 2) ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงที่คาดว่าจะรักษาโมเมนตัมการเติบโตระดับสองหลักได้ต่อเนื่อง ด้าน GPM คาดอยู่ที่ 20.87% ลดลงจาก 21.39% ใน 2Q26 แต่เพิ่มขึ้นจาก 18.98% ใน 3Q25 โดยการลดลง QoQ มาจากฐานที่สูงจาก Tax Refund ใน 2Q26 ขณะที่ YoY ได้ประโยชน์จาก Product Mix ที่มีสัดส่วน Premium Brand สูงขึ้น รวมถึงสัดส่วนยอดขายอาหารทะเลแช่แข็งที่มี Margin ต่ำลดลง

SG&A และ Fx Loss ยังเป็นปัจจัยกดดัน

อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานโดยรวมยังอาจถูกจำกัดจาก SG&A และ Other Income โดย SG&A ได้รับผลกระทบจากค่า Freight ค่าใช้จ่ายด้านการตลาด และค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาสำหรับ M&A ทำให้ค่า SG&A to Revenue อยู่ที่ 14.85% ขณะที่ Other Income ถูกกดดันจากส่วนแบ่งกำไรจาก Avanti และ Fx Loss จากเงินบาทอ่อนค่า นอกจากนี้ ค่า Finance Cost ยังอยู่ในระดับสูงต่อเนื่องจาก 2Q69 จากการทำ Factoring ของลูกหนี้ ทั้งนี้ หากไม่รวมรายการพิเศษ เราคาดว่ากำไรปกติ 3Q26 ที่ 1,418 ลบ. (+15.14% QoQ, +18.39% YoY)

แนวโน้ม 4Q26 อ่อนตัวตามฤดูกาล ขณะที่ต้นทุนยังเป็นความเสี่ยง

สำหรับแนวโน้มการดำเนินงานในช่วง 4Q26 เบื้องต้น เราคาดว่าจะเห็นการอ่อนตัวตามฤดูกาล ขณะที่ภาพ YoY แม้มีโอกาสเป็นบวก แต่ยังคงมีความเสี่ยงจาก 1.ราคาต้นทุนที่ปรับตัวขึ้น โดยเฉพาะราคาปลาทูน่าที่ในช่วง 3Q26 (ต้นทุนบางส่วนของสินค้า 4Q26) ขึ้นไปอยู่ในโซนที่ 2,200-2,300 USD/ton ซึ่งสูงกว่าระดับ 1,300-1,800 USD/ton ที่เรามองว่าเป็นโซนที่บริษัทสามารถบริหารจัดการต้นทุนได้ค่อนข้างดี โดยหากราคาปรับตัวสูงกว่าระดับดังกล่าว จะเพิ่มความท้าทายในการบริหารต้นทุนและการส่งผ่านต้นทุนไปยังลูกค้า 2.สถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์โลกที่ยังคงไม่สงบ มีโอกาสที่จะส่งผลให้ค่า Freight อยู่ในระดับสูงผิดปกติต่อเนื่องและกดดัน Margin

คำแนะนำ: ซื้อ ราคาเป้าหมายปี27 ที่ 14.80 บาท

ปัจจุบัน เราประมาณการกำไรสุทธิปี 2026 และ 2027 ของ TU ที่ 4,818 ลบ. (+5% YoY) และ 5,146 ลบ. (+7% YoY) ตามลำดับ โดยกำหนดราคาเป้าหมายเชิงพื้นฐานปี 2027 ที่ 14.80 บาทอิง PE Multiplier ที่ 12.3x พร้อมคำแนะนำ "ซื้อ" สำหรับมุมมองระยะกลาง-ยาว เรามองแนวโน้มการดำเนินงานของ TU ในเชิงบวก จากผลของการ Transformation ที่คาดว่าจะทยอยสะท้อนผ่านประสิทธิภาพการดำเนินงาน ประกอบกับโมเมนตัมการเติบโตของธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงที่ยังมีศักยภาพ ขณะที่กลยุทธ์หลักของบริษัทจะมุ่งเน้นการปรับ Product Mix ไปสู่สินค้าที่มี Margin สูงขึ้น ควบคู่กับการทำ Cost Efficiency เพื่อสนับสนุนการขยายตัวของ Margin ในระยะถัดไป

Financial Summary

Year ending Dec	2023	2024	2025	2026E	2027E
Revenue (THB m)	136,153	138,433	132,719	138,909	145,261
Net profit (THB m)	(13,933)	4,985	4,609	4,818	5,146
Core net profit (THB m)	4,765	4,910	3,936	4,603	5,146
Net profit growth (%)	n.a.	n.a.	(7.5)	4.5	6.8
Core net profit growth (%)	(31.7)	3.0	(19.8)	16.9	11.8
EPS (THB/share)	(2.99)	1.12	1.08	1.13	1.21
Core EPS (THB/share)	1.02	1.10	0.93	1.08	1.21
DPS (THB/share)	0.54	0.66	0.70	0.74	0.73
P/E (x)	(4.1)	11.1	11.4	11.0	10.3
P/BV (x)	1.0	1.1	1.2	1.1	1.1
Dividend yield (%)	4.4	5.3	5.6	6.0	5.9
ROE (%)	(20.0)	9.3	9.9	10.6	10.9

Source: Company data, Beyond Research

SET ESG Rating of AA

BUY

Target Price 2027F (THB)	14.80
VS. IAA Consensus TP (%)	-1.20%
Share Price (THB) 02 OCT 2026	12.40
Upside	19.35%

Share Data

Reuters / Bloomberg	TU.BK / TU.TB
Market	SET
Sector	FOOD
Market Cap (THB m)	52,764
Par (THB)	0.25
Free Float	57.74%
Dividend Policy	≥50%

Share Price Performance (%)

	1M	3M	6M	YTD
Stock	-3.88	+5.08	+9.79	-3.13
Market	-3.66	+6.55	+2.34	-22.35
12M High/Low (THB)	14.10 / 10.40			



Major Shareholders (%) (17/08/2026)

Thai Union Group PCL	9.40
Thai NVDR Company Limited	8.25
MR. Thiraphong Chansiri	5.74

Company Profile

The Company engages in the manufacture and export of frozen and canned seafood

Analyst

Nattawat Poosunthornsri, IAA
Fundamental Analyst Reg.No.087077
Nattawat.po@kfsec.co.th
+662 8296999

Exhibit 1: 3Q26E Earnings Preview

	3Q25	2Q26	----- 3Q26E -----			2025	2026E	chg.
	(THB m)	(THB m)	(THB m)	(q-q%)	(y-y%)	(THB m)	(THB m)	(y-y%)
Total revenue	34,501	33,845	36,233	7%	5%	132,719	138,909	5%
Cost of goods sold	(27,953)	(26,607)	(28,672)	-8%	-3%	(107,582)	(111,025)	-3%
Gross profit	6,549	7,238	7,562	4%	15%	25,136	27,884	11%
SG&A	(4,755)	(5,062)	(5,381)	-6%	-13%	(18,966)	(20,406)	-8%
Operating profit	1,794	2,176	2,181	0%	22%	6,170	7,478	21%
Other income (incl. equity income)	573	280	340	21%	-41%	1,837	1,348	-27%
EBIT	2,367	2,455	2,521	3%	6%	8,007	8,827	10%
Interest expense	(595)	(576)	(600)	-4%	-1%	(2,379)	(2,343)	2%
Pretax profit	1,772	1,879	1,921	2%	8%	5,629	6,484	15%
Corporate tax	(164)	(337)	(288)	14%	-75%	17	(584)	n.a.
Profit before MI	1,608	1,543	1,633	6%	2%	5,645	5,900	5%
Minority interests	(303)	(279)	(295)	-6%	3%	(1,036)	(1,082)	-5%
Core profit	1,197	1,231	1,418	15%	18%	3,936	4,603	17%
Extra-ordinary items	107	33	(80)	n.a.	n.a.	673	215	-68%
Net profit	1,304	1,264	1,338	6%	3%	4,609	4,818	5%
EBITDA						12,217	12,880	5%
Core EPS (THB)	0.28	0.29	0.33	15%	18%	0.93	1.08	17%
Net EPS (THB)	0.31	0.30	0.31	6%	3%	1.08	1.13	5%

Sources: Company Data, Beyond Research

Balance sheet (THB m)					
Year ending Dec	2023	2024	2025	2026E	2027E
Current assets					
Cash & ST investment	16,451	15,487	13,762	9,398	8,271
Account receivable	16,031	16,876	18,074	18,290	19,127
Inventories	50,482	43,626	47,639	58,920	61,614
Others	2,866	3,659	3,433	3,433	3,433
Non-current assets					
Net fixed assets	31,385	29,513	29,887	31,234	32,318
Others	48,236	45,751	45,530	45,275	45,023
Total Assets	165,450	154,912	158,326	166,551	169,787
Current liabilities					
Account payable	18,798	18,522	18,684	24,020	25,118
ST borrowing	28,740	29,917	28,113	29,375	25,375
Others	2,935	2,149	2,104	2,104	2,104
Long-term liabilities					
Long-term debts	39,248	38,594	47,120	47,120	51,120
Others	9,712	9,418	10,222	10,222	10,222
Total liabilities	99,433	98,600	106,243	112,841	113,940
Paid-up capital	21,112	21,062	21,062	21,062	21,062
Retained earnings	22,019	21,233	22,754	24,380	26,518
Others	15,497	6,340	888	888	888
Minority interest	7,389	7,678	7,379	7,379	7,379
Shareholders' equity	66,017	56,313	52,083	53,710	55,847

Key ratios					
Year ending Dec	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth (%y-y)					
Sales	(12.5)	1.7	(4.1)	4.7	4.6
Operating Profit	(14.1)	4.5	(14.6)	21.2	14.6
EBITDA	n.a.	n.a.	(8.6)	5.4	11.6
Net Profit	n.a.	n.a.	(7.5)	4.5	6.8
Core Profit	(31.7)	3.0	(19.8)	16.9	11.8
EPS	n.a.	n.a.	(3.2)	4.5	6.8
Normalized EPS	(30.0)	7.7	(16.1)	16.9	11.8
Profitability (%)					
Gross Margin	17.1	18.5	18.9	20.1	20.5
Operation Margin	5.1	5.2	4.6	5.4	5.9
EBIT Margin	(8.5)	6.5	6.0	6.4	6.9
Net Margin	(10.2)	3.6	3.5	3.5	3.5
ROE	(20.0)	9.3	9.9	10.6	10.9
ROA	(8.0)	3.1	2.9	3.0	3.1
Stability					
Interest bearing debt/equity (x)	1.0	1.2	1.4	1.4	1.4
Net debt/equity (x)	0.8	0.9	1.2	1.2	1.2
Interest coverage (x)	(5.0)	3.6	3.4	3.8	4.0
Interest & ST debt coverage (x)	(0.3)	0.4	0.4	0.4	0.5
Cash flow interest coverage (x)	4.9	5.8	1.9	1.1	2.8
Current ratio (x)	1.7	1.6	1.7	1.6	1.8
Quick ratio (x)	0.6	0.6	0.7	0.5	0.5
Net debt (THB m)	51,538	53,024	61,471	67,097	68,224
Activity					
Asset turnover (x)	0.8	0.9	0.8	0.9	0.9
Days receivables	45.0	43.4	48.1	47.8	47.0
Days inventory	166.6	152.2	154.8	175.2	190.5
Days payable	66.0	60.4	63.1	70.2	77.6
Cash cycle days	145.6	135.3	139.8	152.7	159.8

Source: Company Data, Beyond research

Profit & loss (THB m)					
Year ending Dec	2023	2024	2025	2026E	2027E
Revenue					
Cost of Goods Sold	(112,928)	(112,809)	(107,582)	(111,025)	(115,499)
Gross Profit	23,225	25,624	25,136	27,884	29,762
Operating Expenses	(16,313)	(18,401)	(18,966)	(20,406)	(21,194)
Operating Profit	6,912	7,222	6,170	7,478	8,568
Other Income (incl. equity income)	(18,430)	1,774	1,837	1,348	1,483
EBIT	(11,518)	8,996	8,007	8,827	10,052
Depreciation	3,614	4,365	4,209	4,053	4,316
EBITDA	(7,904)	13,361	12,217	12,880	14,368
Interest Expense	(2,302)	(2,492)	(2,379)	(2,343)	(2,494)
Pre-tax Profit	(13,820)	6,504	5,629	6,484	7,558
Current Taxation	620	(430)	17	(584)	(1,134)
Minorities	(733)	(1,089)	(1,036)	(1,082)	(1,279)
Net Profit	(13,933)	4,985	4,609	4,818	5,146
Extraordinary Items	(18,698)	75	673	215	0
Core Profit	4,765	4,910	3,936	4,603	5,146
EPS (THB)	(2.99)	1.12	1.08	1.13	1.21
Core EPS (THB)	1.02	1.10	0.93	1.08	1.21
Cash flow (THB m)					
Year ending Dec	2023	2024	2025	2026E	2027E
Operating cash flow					
Net profit	(13,933)	4,985	4,609	4,818	5,146
Depre. & amortization	3,614	4,365	4,209	4,053	4,316
Change in working capital	(330)	4,797	(6,281)	(6,306)	(2,581)
Others	21,890	378	2,054	0	0
Investment cash flow	(6,579)	(6,562)	(919)	(5,000)	(5,000)
Change in PPE&Intangible Asse	(5,469)	(3,635)	(3,655)	(5,000)	(5,000)
Change in LT investment	(48)	(117)	(2)	0	0
Change in other assets	(1,062)	(2,810)	2,738	0	0
Free cash flow	4,663	7,964	3,673	(2,435)	1,881
Financing cash flow					
Change in share capital	(29)	(50)	0	0	0
Net change in debt	7,668	(5,080)	7,523	1,262	0
Dividend paid	(3,385)	(2,389)	(2,795)	(3,191)	(3,008)
Others	(6,659)	(6,335)	(8,056)	0	0
Net cash flow	2,258	(5,890)	346	(4,365)	(1,127)
Key assumptions					
Year ending Dec	2023	2024	2025	2026E	2027E
Ambient Sector					
Average sale (THB thousand pe	206.1	198.7	189.7	193.7	195.0
Ambient rev. / total revenue (%)	46.9	49.4	48.4	47.7	46.4
Chilled and Frozen Sector					
Average sale (THB thousand pe	187.1	167.1	151.3	153.8	152.3
Chilled & frozen rev. / total reven	34.7	30.5	31.0	28.6	27.7
Per share (THB)					
EPS	(2.99)	1.12	1.08	1.13	1.21
Core EPS	1.02	1.10	0.93	1.08	1.21
CFPS	2.41	3.26	1.08	0.60	1.62
BVPS	12.59	10.92	10.51	10.89	11.39
Sales/share	29.25	31.07	31.19	32.65	34.14
EBITDA/share	(1.70)	3.00	2.87	3.03	3.38
DPS	0.54	0.66	0.70	0.74	0.73
Valuation					
P/E (x)	(4.1)	11.1	11.4	11.0	10.3
P/BV (x)	1.0	1.1	1.2	1.1	1.1
Dividend yield (%)	4.4	5.3	5.6	6.0	5.9
Dividend payout ratio (%)	(18.0)	59.0	64.6	65.7	60.0

E – Environmental

ทาง TU ได้มีการจัดทำโครงการจัดหาแหล่งวัตถุดิบอย่างมีความรับผิดชอบต่อ เป็นหนึ่งในโครงการภายใต้ SEACHANGE รวมถึงการริเริ่มโครงการต่างๆ เพื่อให้มั่นใจว่าการดำเนินงาน จำกัดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมให้น้อยที่สุด) มีการจัดทำบัญชีก๊าซเรือนกระจกแบบครบถ้วน ซึ่งรวมถึงข้อมูลการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขต 3 จากห่วงโซ่อุปทานทั้งหมดและได้ส่งจดหมายแสดงความมุ่งมั่นของเราไปยังโครงการริเริ่มเป้าหมายที่อิงหลักวิทยาศาสตร์ (Science Based Targets initiative)

S – Social

ทาง TU จริ่งจ้งกับรายงานเรื่องการละเมิดสิทธิมนุษยชนในอุตสาหกรรมประมงโลก และมีความตั้งใจที่จะจัดการใช้แรงงานผิดกฎหมายและการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างไม่ปลอดภัยไม่ว่าจะอยู่ที่ใดก็ตาม โดย TU ต้องการสร้างผลกระทบในเชิงสร้างสรรค์ที่สามารถเกิดขึ้นได้จริงต่อชุมชนที่ TU ทำงานอยู่ด้วย

G – Governance

ทาง TU มีคณะกรรมการพัฒนาความยั่งยืน ซึ่งมีผู้อำนวยการกลุ่มของฝ่ายพัฒนาความยั่งยืนเป็นประธาน รับผิดชอบในการจัดการและดูแลเรื่องความยั่งยืนของทั้งบริษัทและบริษัทย่อย คณะกรรมการดังกล่าวประกอบด้วย สมาชิกที่ได้รับการแต่งตั้งจากผู้นำหน่วยธุรกิจที่สำคัญ และมีการประชุมกันปีละสองครั้งเพื่อหารือเกี่ยวกับความท้าทายที่สำคัญและกำหนดทิศทางความยั่งยืนของบริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป โดยประธานคณะกรรมการ เป็นตัวแทนรายงานความคืบหน้าโดยตรงกับทีมผู้บริหาร (Global Leadership Team) และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร ทิศทางเชิงกลยุทธ์ของ TU ที่ได้รับการกำหนดอย่างชัดเจนตอบโต้ภัยความกังวลของผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ความท้าทายสำคัญในอุตสาหกรรม และเป้าหมายความยั่งยืนและกลยุทธ์ของ TU

ESG Scores			
List of Third Party	Max	Min	Score
- ESG Book	100	0	64.96
- Moody's	100	0	41.00
- MSCI	AAA	CCC	A
-Refinitiv	100	0	78.83
- S&P	100	0	89.00
ESG Index			
- SETESG Index	Yes		
- DJSI	Yes		
ESG Assessment			
- CG Report			
- Anti-Corruption	ได้รับการรับรอง		

ที่มา SETTRADE, SEC ณ วันที่ 17ก.พ.69

GENERAL DISCLAIMER

Analyst Certification

Nattawat Poosunthornsri, Register No. 087077, Beyond Securities Public Company Limited

The individual(s) identified above certify(ies) that all views expressed in this research report accurately reflect the personal view of the analyst(s) with regard to any and all of the subject securities, companies or issuers mentioned in this report; and no part of the compensation of the analyst(s) was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed herein. This report has been prepared by Beyond Securities Public Company Limited ("BYD"). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, BYD makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. The information and expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. BYD has no intention to solicit investors to buy or sell any security in this report. In addition, BYD does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making investment decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without permission of BYD. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making investment decisions.

RECOMMENDATION STRUCTURE

Stock Recommendations

Stock ratings are based on absolute upside or downside, which we define as (target price* - current price) / current price.

- BUY :** Expected return of 10% or more over the next 12 months.
HOLD : Expected return between -10% and 10% over the next 12 months.
REDUCE : Expected return of -10% or worse over the next 12 months.

Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause temporary mismatch between upside/downside for a stock based on market price and the formal recommendation. * In most cases, the target price will equal the analyst's assessment of the current fair value of the stock. However, if the analyst doesn't think the market will reassess the stock over the specified time horizon due to a lack of events or catalysts, then the target price may differ from fair value. In most cases, therefore, our recommendation is an assessment of the mismatch between current market price and our assessment of current fair value.

Sector Recommendations

- Overweight :** The industry is expected to outperform the relevant primary market index over the next 12 months.
Neutral : The industry is expected to perform in line with the relevant primary market index over the next 12 months.
Underweight : The industry is expected to underperform the relevant primary market index over the next 12 months.

Country (Strategy) Recommendations

- Overweight :** Over the next 12 months, the analyst expects the market to score positively on two or more of the criteria used to determine market recommendations: index returns relative to the regional benchmark, index sharpe ratio relative to the regional benchmark and index returns relative to the market cost of equity.
Neutral : Over the next 12 months, the analyst expects the market to score positively on one of the criteria used to determine market recommendations: index returns relative to the regional benchmark, index sharpe ratio relative to the regional benchmark and index returns relative to the market cost of equity.
Underweight : Over the next 12 months, the analyst does not expect the market to score positively on any of the criteria used to determine market recommendations: index returns relative to the regional benchmark, index sharpe ratio relative to the regional benchmark and index returns relative to the market cost of equity.

ESG Scoring

4 ระดับ SET ESG Ratings

AAA

คะแนน 90 - 100

AA

คะแนน 80 - 89

A

คะแนน 65 - 79

BBB

คะแนน 50 - 64

ESG Scoring (As of 08 JAN 2026)

AAA Rating (Score 90-100)

AAV	ACE	ADVANC	AJ	AMATA	AMATAV	ASW	AWC	BAM	BANPU	BAY	BBGI
BBL	BDMS	BEM	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BPP	BTG	CENTEL	CKP	CPALL
CPAXT	CPF	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						

AA Rating (Score 80-89)

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	TRUBB	TSC
TU	UAC	UBE	VIH	WICE	XO	ZEN					

A Rating (Score 65-79)

AEONTS	ALLA	ALT	ALUCON	BA	BH	BLC	CFRESH	CHAO	CHASE	CHG	CM
CPL	CREDIT	ERW	GABLE	HARN	HUMAN	INSET	IRC	ITC	JMT	KSL	M
MGC	MOONG	NEO	PHOL	PLUS	PM	PPS	PQS	PROUD	PRTR	PSP	Q-CON
QLT	SAK	SAPPE	SCAP	SEAFCO	SEAOIL	SENA	SENX	SGC	SICT	SITHAI	SKR
SNC	SPC	SSSC	SYMC	TAN	TBN	TGE	THANA	THIP	THREL	TPA	TPCS
TQM	TRU	TWPC	UPF	UPOIC	VIBHA	WPH					

BBB Rating (Score 50-64)

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

ESG Qualification Criteria

Listed companies that are selected for inclusion in SET ESG Ratings must receive a score of at least 50% in each dimension (Corporate Governance & Economic, Environmental, and Social). That listed companies are chosen from the selection of listed companies that voluntarily participate in SET's annual Sustainability Assessment, and that pass the Eligibility Criteria.

CG Scoring

Companies with **Excellent CG Scoring** (As of 8 JAN 2026)



AAV	ABM	ACE	ACG	ADVANC	AE	AF	AGE	AH	AIT	AJ	AKP
AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	ASIMAR	ASK
ASP	ASW	AURA	AWC	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH
BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BLA	BPP
BR	BRI	BRR	BTG	BTS	BTW	BWG	CBG	CENTEL	CFRESH	CHASE	CHEWA
CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CNT	COLOR	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPL
CPN	CPW	CRC	CRD	CREDIT	CSC	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO	DITTO
DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EAST	EASTW	ECF	EGCO	EPG	ERW	ETC	ETE
FLOYD	FN	FPI	FPT	FVC	GABLE	GC	GCAP	GFC	GFPT	GGC	GLAND
GLOBAL	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HPT	HTC	ICC	ICHI
III	ILINK	ILM	IND	INET	INSET	IP	IRC	IRPC	IT	ITC	ITEL
ITTHI	IVL	JAS	JTS	K	KBANK	KCC	KCE	KCG	KKP	KSL	KTB
KTC	KTMS	KUMWEL	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LIT	LOXLEY	LPN	LRH	LST
M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MFC	MFEC	MINT	MODERN	MONO
MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC	MTI	MVP	NCH	NER	NKI	NOBLE	NRF
NSL	NTSC	NVD	NWR	NYT	OCC	OR	ORI	OSP	PAP	PB	PCC
PCSGH	PDJ	PEER	PG	PHOL	PIMO	PLANB	PLAT	PLUS	PM	PORT	PPP
PPS	PR9	PRG	PRIME	PRM	PRTR	PSH	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON
QH	QTC	RATCH	RBF	RPC	RPH	RS	RT	RWI	S	S&J	SA
SAAM	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD	SC	SCAP	SCB	SCC
SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SDC	SEAFCO	SEAOL	SELIC	SENA	SENX
SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKE	SKR	SMPC
SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SR	SSF	SSP
SSSC	STA	STARM	STGT	STI	SUC	SUN	SUTHA	SVI	SYMC	SYNEX	SYNTEC
TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG	TFMAMA	TGE	TGH	THANA	THANI
THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPH	TISCO	TK	TKS	TKT	TLJ	TM
TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOA	TOG	TOP	TPAC	TPBI	TPIPL	TPIPP
TPS	TQM	TQR	TRP	TRUBB	TRUE	TRV	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB
TTCL	TTW	TU	TVDH	TVO	TVT	TWPC	UAC	UBE	UBIS	UKEM	UPF
UPOIC	UV	VARO	VGI	VIH	WACOAL	WGE	WHA	WHAUP	WICE	WINMED	WINNER
ZEN											

CG Scoring

Company with Very Good CG Scoring (As of 8 JAN 2026)



2S	AAI	ADB	AEONTS	AHC	AIRA	APCO	APCS	APURE	ARIP	ARROW	ASIAN
ATP30	AUCT	AYUD	BA	BBIK	BC	BE8	BH	BIZ	BOL	BSBM	BTC
CH	CI	CIG	CM	COCOCO	COMAN	CPI	CSS	DTCENT	EVER	FE	FORTH
FSMART	FSX	FTI	GEL	GPI	HUMAN	IFS	INSURE	JCK	JDF	JMART	KGI
KJL	KTIS	KUN	L&E	LHK	MATCH	MBAX	MEGA	METCO	MICRO	NC	NCAP
NCL	NDR	ONEE	PATO	PDG	PJW	POLY	PQS	PREB	PROUD	PSGC	PSP
PSTC	PT	PTECH	PYLON	QLT	RABBIT	RCL	SAPPE	SECURE	SFLEX	SFT	SINO
SMT	SPCG	SPVI	STANLY	STPI	SUPER	SUSCO	SVOA	SVT	TACC	TAE	TCC
TEKA	TFM	TITLE	TKN	TMD	TNR	TPA	TPCH	TPCS	TPLAS	TPOLY	TRT
TURTLE	TVH	UBA	UP	UREKA	VCOM	VIBHA	VRANDA	WARRIX	WIN	WP	XYZ

Company with Good CG Scoring (As of 8 JAN 2026)



A5	ADD	AIE	ALUCON	AMC	AMR	ARIN	ASEFA	ASIA	ASN	BIG	BIOTEC
BIS	BJCHI	BLC	BVG	CEN	CGH	CHARAN	CHAYO	CHIC	CHOTI	CITY	CMC
CPANEL	CSP	DEXON	DOD	DPAINT	DV8	EASON	EFORL	EKH	ESTAR	ETL	FNS
GBX	GENCO	GTB	GYT	ICN	IIG	IMH	IRCP	J	JMT	JPARK	JR
JSP	JUBILE	KBS	KCAR	KIAT	KISS	KK	KWC	LDC	LEO	MCA	META
MGC	MITSIB	MK	NAM	NOVA	NTV	NV	OGC	PACO	PANEL	PHG	PIN
PRAPAT	PRI	PRIN	PROEN	PROS	PTC	QDC	READY	ROCTEC	SALEE	SAMCO	SANKO
SCI	SE	SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD100	SMIT	SORKON	SPG	SST
STC	STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TL	TMC	TMI	TNP
TOPP	TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIJK	WSOL	XO	XPG	YUASA
ZAA											

Corporate Governance Report (CGR)

The disclosure of survey results of the Thai Institute of Directors Association (IOD) regarding corporate governance is made pursuant to the policy of the Office of the Securities and Exchange Commission. The IOD survey is based on the information of a company listed on the Stock Exchange of Thailand and Market for Alternative Investment (MAI) public and able to be accessed by a general public investor. The result, therefore, is from the perspective of third party. It is not an evaluation of operation and is not based on inside information. The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. Beyond Securities Public Company Limited does not confirm nor certify the accuracy of such survey result.

คะแนนรวม	สัญลักษณ์	การประเมิน	Description
90 - 100	★★★★★	ดีมาก	Excellent
80 - 89	★★★★	ดี	Very Good
70 - 79	★★★	พอ	Good
60 - 69	★★	พอใช้	Satisfactory
50 - 59	★	พอ	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo give	ไม่	Not