

29 September 2025

Company Note

Rating

BUY

(Unchanged)

Company

Thai Union Group

Bloomberg

TU TB

SET

TU

Exchange

SET

Sector

Food & Beverage

การยุติค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ Mitsubishi Corp.

ไม่มีผลกระทบต่อปัจจัยพื้นฐานของบริษัท

12mth price target (THB) 15.30

Current price (26/09/2025)	12.60
Upside/Downside	21.43%
CG rating	5
ESG rating	n/a
Thai CAC	Certified

Share summary

Issue shares :	(m shrs)	4,455
Market capitalization:	(THB bn)	56.1
	(USD bn)	1.7
Avg. Daily Turnover:	(THBm)	169
	(USDm)	5
Foreign Limit/Actual	(%)	45/22
Free Float:	(%)	61
NVDR:	(%)	6

Share price / rel. to SET



Source: Bloomberg Finance LP

Performance (%)	1m	3m	12m
TU	1.6	23.5	-14.3
SET	2.2	15.5	-12.1

Major Shareholders

	%
Thai NVDR	9.16
Thai Union Group	7.26
Thiraphong Chansiri	5.94

Source: SET

Anchalina Charoenpit

ID: 045566

(66) 2633 6478

anchalinc@tisco.co.th

TU ประกาศข้อเสนอรับซื้อหุ้นโดยทั่วไปของ Mitsubishi Corporation ได้ถูกยกเลิกโดยอัตโนมัติ เนื่องจากจำนวนหุ้นที่ผู้ถือหุ้นเสนอขายไม่ถึงเกณฑ์ขั้นต่ำที่ระบุไว้ในเอกสารข้อเสนอรับซื้อหุ้น โดยเงื่อนไขกำหนดไว้ว่าจะต้องมีผู้เสนอขายไม่น้อยกว่า 532,273,639 หุ้น หรือคิดเป็น 13.81% ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมด (ไม่รวมหุ้นซื้อคืน) จึงจะทำให้ข้อเสนอมีผลบังคับใช้

เมื่อสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อหุ้นในวันที่ 26 กันยายน 2568 จำนวนหุ้นที่เสนอขายต่ำกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำ ส่งผลให้ข้อเสนอรับซื้อหุ้นถูกยกเลิกโดยอัตโนมัติ ผู้ถือหุ้นที่ได้แสดงความประสงค์ขายหุ้นจะได้รับหุ้นคืนเต็มจำนวน และจะไม่มีการซื้อขายหรือชำระเงินใด ๆ จาก Mitsubishi Corporation ภายใต้ข้อเสนอนี้

สถานะการถือหุ้นยังคงไม่เปลี่ยนแปลง โดย Mitsubishi Corporation ยังคงถือหุ้นจำนวน 238,745,120 หุ้น ในไทยยูเนียน คิดเป็น 6.19% ของจำนวนหุ้นที่ออกแล้วทั้งหมด (ไม่รวมหุ้นซื้อคืน) การยกเลิกข้อเสนอครั้งนี้ไม่ส่งผลกระทบต่อสัดส่วนการถือหุ้นหรือการมีส่วนร่วมในระยะยาวของ Mitsubishi ต่อไทยยูเนียน

มุมมองของเรา: เราเชื่อว่าการยกเลิกข้อเสนอรับซื้อหุ้นครั้งนี้ ไม่มีผลกระทบต่อเชิงลบต่อปัจจัยพื้นฐานของไทยยูเนียน เนื่องจากไม่ได้กระทบต่อการดำเนินงาน แนวโน้มกำไร หรือกลยุทธ์ที่ดำเนินอยู่ บริษัทยังคงรักษาโมเมนตัมธุรกิจที่แข็งแกร่ง และยังคงได้รับประโยชน์จากความร่วมมือระยะยาวกับ Mitsubishi ที่มีมากกว่า 30 ปี ในเชิงกลยุทธ์ที่ยั่งยืน และยังคงเป็นแรงสนับสนุนต่อการเติบโตระยะยาวของ TU

Forecasts and ratios

Year Ended December 31	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Sales (THBm)	136,153	138,433	137,228	142,416	148,023
EBITDA (THBm)	12,561	13,324	12,718	13,597	14,352
Net profit (THBm)	5,232	4,985	4,384	5,083	5,701
Net Profit (% chg from prev)	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
EPS (THB)	1.12	1.07	0.94	1.09	1.22
EPS (% YoY)	-24.9	-4.7	-12.0	15.9	12.1
EPS vs Cons (%)	nm	nm	nm	nm	nm
PER (X)	12.8	13.8	13.4	11.5	10.3
Yield (%)	4.3	4.8	4.2	4.9	5.4
P/BV (X)	0.7	1.2	1.2	1.1	1.1
EV/EBITDA (X)	5.2	5.0	4.4	4.1	3.8

Source: Company data, TISCO estimates