

Company Update

BTG TB

BTG TB (BTG TB) is a company that manufactures agricultural food products, a livestock, animal health products, and offers meat products.

Highlights

BTG TB reported a net profit of 1,398.2 million Baht for the first quarter of 2023, compared to 1,468.4 million Baht for the same period in 2022. The company's net profit margin was 1.3% in the first quarter of 2023, compared to 1.3% in the same period in 2022. The company's net profit margin was 1.3% in the first quarter of 2023, compared to 1.3% in the same period in 2022.

Analysis

BTG TB is a company that manufactures agricultural food products, a livestock, animal health products, and offers meat products. The company's net profit margin was 1.3% in the first quarter of 2023, compared to 1.3% in the same period in 2022. The company's net profit margin was 1.3% in the first quarter of 2023, compared to 1.3% in the same period in 2022.

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	108,638.1	114,231.1	121,173.1	119,255.1	121,693.1
EBITDA	4,231.1	9,041.1	11,404.1	8,249.1	9,054.1
Operating profit	(336.6)	4,069.1	8,631.1	5,256.1	5,814.1
Net profit (rep./act.)	(1,398.2)	2,466.1	6,513.1	3,778.1	4,269.1
Net profit (adj.)	(1,468.4)	2,537.1	6,513.1	3,778.1	4,269.1
EPS	(0.8)	1.3	3.4	2.0	2.2
PE	(23.2)	13.4	5.2	9.0	8.0
P/B	1.4	1.3	1.0	0.9	0.9
EV/EBITDA	15.2	7.2	5.2	7.1	6.4
Dividend yield	5.7	1.4	2.8	3.4	3.8
Net margin	(1.3)	2.2	5.4	3.2	3.5
Net debt/(cash) to equity	70.6	70.5	39.1	34.9	29.6
Interest cover	6.3	11.3	15.3	11.6	13.6
ROE	(5.2)	8.9	21.0	11.7	12.6
Consensus net profit	n.a	n.a	7,491.1	4,631.1	4,741.1
UOBKH/Consensus (x)	n.a	n.a	0.9	0.8	0.9

Source: BTG, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt17.60
Target Price	Bt17.00
Upside	-3.4%

Analyst(s)

Tanapon Cholkadidamrongkul

Assistant Analyst(s)

Nichapa Ratchabandit

Stock Data

GICS Sector	Consumer Staples
Bloomberg ticker	BTG TB
Shares issued (m)	1,927.4
Market cap (Btm)	35,656.4
Market cap (US\$m)	1,093.5
3-mth avg daily turnover (US\$m)	3.1

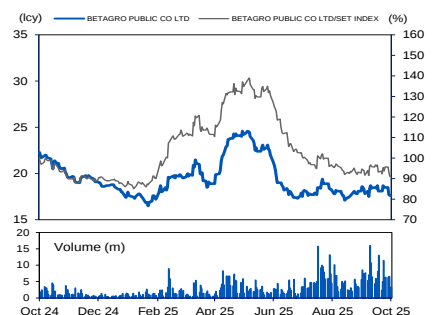
Price Performance (%)

52week high/low				Bt21.22/Bt
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
2.2	6.9	(2.1)	(16.7)	(1.6)

Major Shareholders

	%
BTG	37.8
TAE HK Investment Limited	20.6
Ms. Jenjira Taepaisitpong	1.8

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

BTG TB manufactures agricultural food products, a livestock, animal health products, and offers meat products.

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้มาซึ่งอาจมีข้อผิดพลาดได้และไม่ถือเป็นคำแนะนำในการลงทุนหรือการดำเนินการใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอช เคีย (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงข้อมูลหรือการดำเนินการใดๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

3Q25 Preview

Year to 31 Dec (Btm)	3Q25F	3Q24	2Q25	yoy(%)	qoq(%)
Sales	30,432.8	29,836.1	31,481.6	2.0%	-3.3%
Gross Profit	4,564.9	4,157.9	6,184.8	9.8%	-26.2%
SGA	3,241.7	2,889.1	3,122.3	12.2%	3.8%
Pretax Profit	1,312.2	1,227.2	2,875.5	6.9%	-54.4%
Net Profit	1,174.4	979.4	2,594.0	19.9%	-54.7%
Core Profit	1,206.2	1,034.8	2,569.8	16.6%	-53.1%
EPS (Bt)	0.61	0.51	1.34	19.9%	-54.7%
Gross Margin (%)	15.0%	13.9%	19.6%	1.1%	-4.6%
%SG&A/revenue	-10.5%	-10.0%	-10.2%	0.5%	0.3%
Net Margin (%)	3.9%	3.3%	8.2%	0.6%	-4.4%

Source: BTG, Bloomberg, UOB Kay Hian

Valuation/Recommendation

BTG is a leading Thai food and beverage company, with a strong focus on innovation and sustainability. The company's revenue is primarily derived from its core business of food and beverage products, which are sold through a network of distributors and retailers. The company's financial performance has been strong, with a steady increase in revenue and profit over the past few years. The company's stock price is currently trading at a premium to its book value, reflecting its strong growth prospects and market position. We recommend a Buy rating for BTG, with a target price of 170.00 Baht.

Earnings Revision/Risk

The company's earnings are subject to various risks, including changes in market demand, inflationary pressures, and currency fluctuations. The company's management has implemented various measures to mitigate these risks, including diversification of its product portfolio and strengthening of its supply chain. We expect the company's earnings to remain strong in the coming years, despite these risks.

Share Price Catalyst

The company's share price is likely to be driven by several factors, including its strong financial performance, its commitment to sustainability, and its expansion into new markets. The company's management has a proven track record of executing its strategy effectively, which is a key catalyst for its share price appreciation.

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 5

SET ESG Rating: AAA

Environmental

Net zero. BTG aims to be a net-zero company by 2050 and plans to reduce its greenhouse gas emissions by 20% in 2030 from the baseline in 2022. Sustainable packaging plans to achieve 100% friendly packaging by 2030 (reusable, recyclable, compostable).

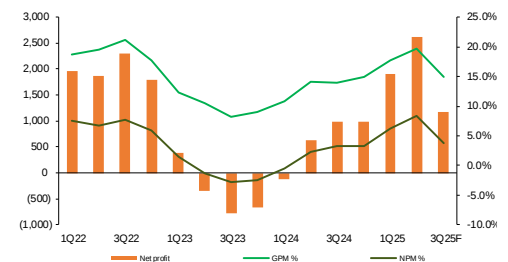
Social

B T G are products the first brand in the world to receive a Raised Without RWA certification from NSF International.

Governance

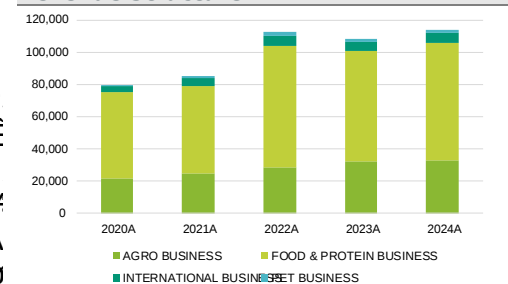
Good governance practice. BTG is committed to operating its business in accordance with good corporate governance policy and management excellence. BTG has implemented a Collective Action Against Corruption (CAC) declaration in 2023 and was awarded a status, certified by the Thailand Private Sector CAC in 1Q25.

Net Profit And Profitability



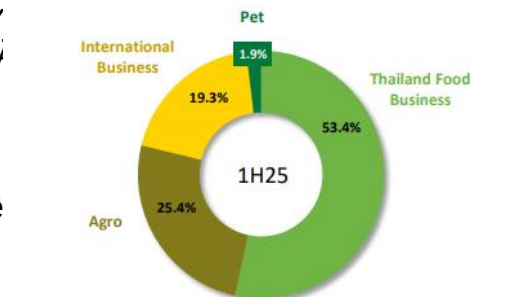
Source: BTG, UOB Kay Hian

Revenue Structure



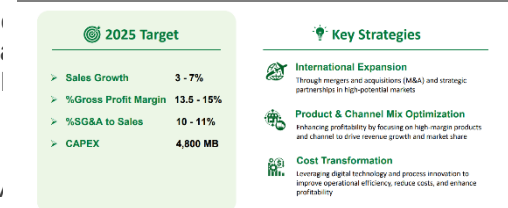
Source: BTG, UOB Kay Hian

Revenue By Business



Source: BTG, UOB Kay Hian

2025 TARGET



Source: BTG, UOB Kay Hian

Company Update

Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	114,231	121,174	119,251	121,694
EBITDA	9,042	11,405	8,250	9,054
Deprec. & amort.	4,972	2,774	2,993	3,240
EBIT	4,070	8,631	5,257	5,814
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	157	164	168	176
Net interest income/(expense)	(802)	(745)	(709)	(665)
Pretax profit	3,424	8,051	4,716	5,326
Tax	(976)	(1,449)	(849)	(959)
Minorities	(34)	(89)	(89)	(98)
Preferred dividends	0	0	0	0
Net profit	2,466	6,513	3,778	4,270
Net profit (adj.)	2,538	6,513	3,778	4,270

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Fixed assets	21,846	22,254	22,629	22,954
Other LT assets	10,872	10,951	10,934	10,956
Cash/ST investment	2,882	4,751	4,325	4,179
Other current assets	32,514	31,638	32,684	33,958
Total assets	68,114	69,594	70,573	72,043
ST debt	16,697	13,763	13,806	13,804
Other current liabilities	10,418	10,552	9,888	9,558
LT debt	5,298	4,079	3,151	1,991
Other LT liabilities	6,551	5,718	5,570	5,439
Shareholders' equity	27,094	33,506	36,213	39,270
Minority interest	194	0	0	0
Total liabilities & equity	68,114	69,594	70,573	72,043

Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Operating	3,967	11,026	5,571	6,383
Pretax profit	2,500	8,051	4,716	5,326
Tax	976	1,449	849	959
Deprec. & amort.	4,972	2,774	2,993	3,240
Associates	0	0	0	0
Working capital changes	(5,190)	(227)	(2,522)	(2,496)
Noncash items	0	0	0	0
Other operating cashflows	708	(1,021)	(464)	(645)
Investing	(3,246)	(2,882)	(3,045)	(3,214)
Capex (growth)	(3,351)	(2,882)	(3,045)	(3,214)
Capex (maintenance)	0	0	0	0
Investments	5	0	0	0
Proceeds from sale of asse	37	0	0	0
Others	61	0	0	0
Financing	641	(6,276)	(2,952)	(3,316)
Dividend payments	(484)	(967)	(1,160)	(1,310)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	2,565	(2,328)	(885)	(1,163)
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	(1,440)	(2,980)	(907)	(843)
Net cash inflow (outflow)	1,361	1,869	(426)	(146)
Beginning cash & cash equivalent	1,561	2,882	4,751	4,325
Ending cash & cash equivalent	2,882	4,751	4,325	4,179

Key Metrics

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
Profitability				
EBITDA margin	7.9	9.4	6.9	7.4
Pretax margin	3.0	6.6	4.0	4.4
Net margin	2.2	5.4	3.2	3.5
ROA	3.7	9.7	5.6	6.2
ROE	8.9	21.0	11.7	12.6
Growth				
Turnover	1.4	7.6	5.9	8.0
EBITDA	(38.2)	(22.0)	(43.6)	(38.1)
Pretax profit	(65.1)	(17.9)	(51.9)	(45.7)
Net profit	(68.9)	(18.0)	(52.4)	(46.2)
Net profit (adj.)	0.0	156.6	(42.0)	13.0
EPS	(69.4)	(21.6)	(54.5)	(48.6)
Leverage				
Debt to total capital	80.6	53.2	46.8	40.2
Debt to equity	81.2	53.2	46.8	40.2
Net debt/(cash) to equity	70.5	39.1	34.9	29.6
Interest cover	11.3	15.3	11.6	13.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2024 (as of 26 Aug 25)

AAA

ACE	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BBL	BCPG	BEM	BGC	BGRIM	BKIH	BPP
BTG	CENTEL	CKP	CPALL	CPF	CPN	DITTO	GPSC	GULF	IVL	KBANK	KTB
KTC	MC	M-CHAI	MFEC	MTC	NOBLE	OR	ORI	PB	PR9	PTT	PTTGC
RATCH	SABINA	SCC	SCGP	SIRI	SJWD	STA	STGT	TEGH	TFMAMA	THCOM	TISCO
TMT	TOP	TPBI	TIIPP**	TTB	TVO	WHA	WHAUP				

AA

ADB	ADVANC	AKP	AMATAV	AP	ASW	AWC	BAM	BBGI	BCH	BJC	BLA
BRI	BTS	CBG	CK	COM7	CPAXT**	CRC	DMT	DRT	EASTW	EGCO	EPG
ETC	FPI	FPT	GLOBAL	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	III	ILM	KKP
LH	MAJOR	MINT	MTI	NYT	OSP	PLANB	PPS	PSH	PSL	PTTEP**	QTC
S	S&J	SAT	SAWAD	SC	SCB	SCCC	SCG	SHR	SMPC	SNP	SSP
STECON	SUTHA	SVOA	SYNEX	TASCO	TCAP	TFG	TGH	THANI	TPAC	TRUBB	TTA
TTW	VGI	WICE	ZEN								

A

ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP	HARN	ICHI
ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	KCE	KCG	KUMWEL	LHFG	LOXLEY	MBK	MEGA
MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD**	PCC	PCSGH	PHOL	PM	RBF
SAK	SAPPE	SCGD	SELIC	SFLEX	SGC	SICT	SITHAI	SNC	SNNP	SPALI	SPI
SSSC	TGE	THIP	THREL	TKS	TLI	TOA	TOG	TPCS	TQM	TSC	TSTH
TTCL	TU	TWPC	UAC	UBE	VIH	WACOAL	XO				

BBB

AKR	BA	BLC	DEMCO	GABLE	INSET	JMT	MICRO	PDJ	Q-CON	QLT	SENA
SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA				

Anti-corruption Progress Indicator (2Q25)

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ACE	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ
AKP	AMA	AMANAHA	AMATA	AMATAV	AP	APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	ASW
AWC	AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG
BE8	BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BLA	BPP	BPS	BRI	BRR	BSBM	BTC
BTG	BTS	BWG	CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHASE	CHEWA	CHOTI
CHOW	CI	CIG	CIMBT	CM	CMC	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPL	CPN
CPW	CRC	CREDIT	CSC	CV	DCC	DELTA	DEMCO	DEXON	DIMET	DMT	DOHOME
DRT	DUSIT	EASTW	ECF	EGCO	EP	EPG	ERW	ETC	ETE	FNS	FPI
FPT	FSMART	FSX	FTE	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GLOBAL	GPI
GPSC	GUNKUL	HANA	HARN	HEALTH	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICH	ICN	IFS
III	ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JMART
JR	JTS	K	KASET	KBANK	KCAR	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB
KTC	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH
MBAX	MBK	MC	MCOT	MEGA	MENA	META	MFC	MFEC	MINT	MODERN	MONO
MOONG	MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF
NWR	OCC	OGC	OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ
PG	PHOL	PIMO	PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PLUS	PM	PMC	PPP
PPPM	PPS	PQS	PR9	PREB	PRG	PRIME	PRINC	PRM	PROS	PRTR	PSH
PSL	PSTC	PT	PTech	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QLT
QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RML	RS	RWI	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK
SAPPE	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SEAOL
SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SFT	SGC	SGP	SINGER	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SKR	SMIT	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI
SPRC	SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STARM	STGT	STOWER	SUSCO	SVI
SVOA	SVT	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEGH	TFG
TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPCO	TIPH
TISCO	TKN	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG
TOP	TOPP	TPA	TPAC	TPCS	TPLAS	TRU	TRU	TRUE	TSC	TSI	TST
TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TURTLE	TVDH	TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC
UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH	VNG	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE
WIJK	WPH	XO	YUASA	ZEN	ZIGA						

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

****ผู้ใช้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทมีชาวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบด้านสังคมและ/หรือสิ่งแวดล้อม**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ถ้าหากที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน