

BUY (Unchanged)

TP: Bt 35.00 (From: Bt 37.00)

Change in Numbers

Upside : : 55.6%

Minor International Pcl (MINT TB)

ผลกระทบจากสงครามมีจำกัด

แม้โรงแรมของ MINT ในยุโรปจะตั้งอยู่ค่อนข้างใกล้กับตะวันออกกลาง แต่สงครามอิหร่านยังส่งผลกระทบต่อการค้าเงินงานจำกัด เราจึงยังคงแนะนำ “ซื้อ” MINT เนื่องจากมองว่าหุ้นยังมีมูลค่าถูก ซื้อขายที่ 2026 PE เพียง 14.7 เท่า เทียบกับ EPS ที่เติบโตที่แข็งแกร่งที่ 8/15/13% ในปี 2026-28F



SIRIPORN ARUNOTHAI

662-779-9119

siriporn.aru@ttbwealth.co.th

การเติบโตยังแข็งแกร่ง และมูลค่าน่าสนใจ; แนะนำ “ซื้อ”

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” MINT เนื่องจาก 1) แม้ว่าธุรกิจโรงแรมในยุโรปของบริษัท (คิดเป็น 65% ของรายได้ปี 2025) จะอยู่ใกล้กับตะวันออกกลาง แต่สงครามอิหร่านยังส่งผลกระทบต่ออัตราการเข้าพัก และรายได้เฉลี่ยต่อห้องพัก (ARR) ค่อนข้างจำกัด โดยทั้งสองตัวเฉลี่ยยังคงเติบโต ขณะที่ต้นทุนค่าไฟฟ้ามีการทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงไว้แล้ว 2) ธุรกิจไทยยังอ่อนตัว จากการปรับปรุงโรงแรมและปัจจัยกดดันระยะสั้น แต่คาดว่าทั้งปียังคงเติบโต 3) แม้เราจะปรับลดกำไรปกติปี 2026-2028 ลง 3/3/4% เพื่อสะท้อนการรีไฟแนนซ์หุ้นกู้ลักษณะคล้ายหุ้น (Perpetual Bonds) ด้วยเงินกู้ระยะสั้น (Bridging Loan) และสมมติฐานอัตราแลกเปลี่ยนใหม่ แต่เรายังคงคาดว่า EPS จะเติบโต 8/15/13% ในปี 2026-28F เรามองว่าสินทรัพย์คุณภาพสูงและแบรนด์ที่แข็งแกร่งของ MINT ทำให้มูลค่าที่น่าสนใจที่ 2026F PE เพียง 14.7 เท่า เราปรับราคาเป้าหมาย (ปีฐาน 2026F) ลงเป็น 35.0 บาท จาก 37.0 บาท

ธุรกิจโรงแรมแข็งแกร่ง

ธุรกิจโรงแรมสร้างรายได้คิดเป็น 81% ของรายได้รวมของ MINT ในปี 2025 หลักๆ มาจากยุโรป (65%) และไทย (13%) เราคาดว่ารายได้จากธุรกิจโรงแรมจะเติบโต 7/6/5% ในปี 2026-28F หนุนโดย 1) อัตราการเข้าพัก (ไม่รวมโรงแรมรับบริหาร) จะเพิ่มขึ้นเป็น 70.7/71.7/72.5% จาก 70.1% ในปี 2025 จากความต้องการเดินทางภายในภูมิภาคยุโรปที่แข็งแกร่ง และการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวโลกหลังสงครามอิหร่านยุติลง 2) ARR เติบโต 7/4/3% หนุนโดยการเติบโตตามปกติของธุรกิจยุโรป และผลบวกจากการปรับปรุงโรงแรม 12 แห่งในไทย และ 3) การเพิ่มจำนวนโรงแรมที่บริษัทเป็นเจ้าของราว 1% ต่อปี ทั้งนี้ การปรับปรุงโรงแรมอนันตรา สยาม คาดว่าจะแล้วเสร็จในเดือนส.ค. 2026 หลังปิดให้บริการบางส่วนในช่วง 2Q-3Q26

ธุรกิจอาหารมีทั้งปัจจัยบวกและลบ

ธุรกิจอาหารคิดเป็น 19% ของรายได้ของ MINT ในปี 2025 โดยไทยยังคงเป็นตลาดหลัก รองลงมาคือสิงคโปร์ ออสเตรเลีย และจีน ยอดขายสาขาเดิมลดลง 0.8% y-y ขณะที่ยอดขายรวมทั้งระบบเติบโตเพียง 0.3% ใน 1Q26 เนื่องจากความอ่อนแอของตลาดออสเตรเลีย MINT ยังคงเดินหน้าขยายธุรกิจอาหารผ่านกลยุทธ์ “Dual Growth Engine Strategy” โดยมุ่งเน้นการเสริมความแข็งแกร่งให้แบรนด์หลักผ่านนวัตกรรมในตลาดหลัก ควบคู่กับการสร้างปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตใหม่ผ่านการเปิดตัวแบรนด์ใหม่และการขยายสู่ตลาดต่างประเทศ เราคาดว่ากลยุทธ์ดังกล่าวจะช่วยหนุนการเติบโตในระยะยาว และเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของ MINT ให้แข็งแกร่งยิ่งขึ้น เราคาดว่ารายได้ธุรกิจอาหารของ MINT จะเติบโต 2/4/5% ในปี 2026-28F

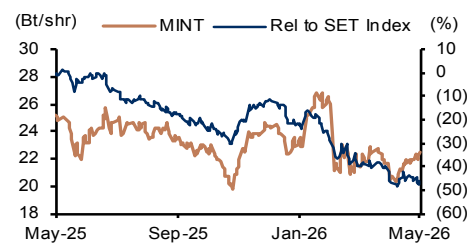
ต้นทุนยังอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้

ราคาน้ำมันและก๊าซธรรมชาติที่สูงขึ้นจากสงครามอิหร่าน ทำให้ค่าเช่า ค่าวัตถุดิบ ค่าแรง และค่าสาธารณูปโภคของโรงแรมและอาหารของ MINT เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า EBIT margin จะดีขึ้นเป็น 10.7/10.9/11.3% ในปี 2026-28F สำหรับธุรกิจโรงแรม MINT ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงต้นทุนสาธารณูปโภคในยุโรปแล้ว 95% สำหรับปี 2026 และ 50% สำหรับปี 2027 การกลับมาให้บริการเต็มรูปแบบของอนันตรา สยาม ในปลาย 3Q26 รวมถึงรายได้จากโรงแรมที่บริหารจัดการเพิ่มขึ้นยังจะช่วยหนุนอัตรากำไรด้วย ด้านธุรกิจอาหาร MINT ได้จัดหาวัตถุดิบสำหรับ 6 เดือนข้างหน้าแล้ว และยังปรับกลยุทธ์ด้านโปรแกรมชั้น บรรจุกัญญา และต้นทุนการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง เพื่อช่วยลดแรงกดดันด้านต้นทุน

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	159,177	168,823	178,903	188,023
Net profit	9,009	10,214	11,409	12,723
Consensus NP	—	10,025	11,208	12,419
Diff frm cons (%)	—	1.9	1.8	2.4
Norm profit	9,700	10,214	11,409	12,723
Prev. Norm profit	—	10,473	11,771	13,189
Chg frm prev (%)	—	(2.5)	(3.1)	(3.5)
Norm EPS (Bt)	1.41	1.53	1.76	1.99
Norm EPS grw (%)	19.8	8.4	15.1	13.2
Norm PE (x)	16.0	14.7	12.8	11.3
EV/EBITDA (x)	8.3	8.1	7.8	7.1
P/BV (x)	1.4	1.4	1.5	1.4
Div yield (%)	3.1	3.7	4.3	4.9
ROE (%)	11.0	11.2	12.7	14.3
Net D/E (%)	86.7	92.7	104.5	94.2

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 28-May-26 (Bt)	22.50
Market Cap (US\$ m)	3,902.0
Listed Shares (m shares)	5,670.0
Free Float (%)	55.7
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	19.3
12M Price H/L (Bt)	26.75/19.80
Sector	Tourism
Major Shareholder	Group of Mr. William Heinecke
	30.1%

Sources: Bloomberg, Company data, ttb wealth estimates

ESG Summary Report P8

Ex 1: Changes In Our Key Assumptions And Earnings Revisions

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
FX (Bt/US\$)					
- New	35.3	32.9	32.0	32.0	32.0
- Old			31.7	32.0	32.5
- Change (%)			(0.9)	—	1.6
Interest rate (%)					
- Bridging loan			3.0	3.0	3.0
- Perpetual bond			2.7	2.7	2.7
- Change (ppt)			0.3	0.3	0.3
Normalized earnings (Bt m)					
- New	8,390	9,700	10,214	11,409	12,723
- Old			10,473	11,771	13,189
- Change (%)			(2.5)	(3.1)	(3.5)
Normalized EPS (Bt/share)*					
- New	1.18	1.41	1.53	1.76	1.99
- Old	1.18	1.41	1.55	1.77	2.02
- Change (%)			(1.1)	(0.9)	(1.7)

Sources: Company data, ttb wealth estimates

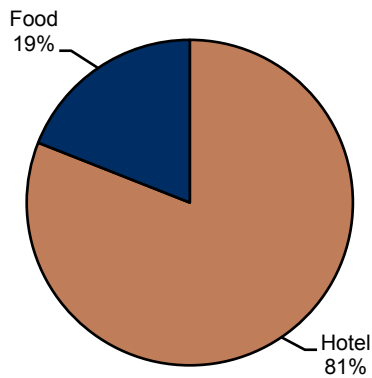
Note: * The reduction in our normalized EPS forecasts is smaller than the reduction in our normalized earnings forecasts, as interest expenses related to the perpetual bond, which are normally deducted in the calculation of normalized EPS, will no longer be incurred.

Ex 2: 12-month DCF-based TP Calculation Using A Base Year of 2026F

(Bt m)		2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	2031F	2032F	2033F	2034F	2035F	2036F	2037F	Terminal value
EBITDA		27,218	29,166	31,501	32,887	33,883	35,014	36,158	37,327	38,533	39,783	41,079	42,498	—
Free cash flow		8,314	14,746	16,267	24,921	25,340	26,198	27,019	27,859	28,724	29,617	30,541	26,569	353,678
PV of free cash flow		8,291	12,265	12,334	17,232	15,978	15,063	14,163	13,317	12,520	11,772	11,067	8,779	116,867
Risk-free rate (%)	2.5													
Market risk premium (%)	8.0													
Beta	1.2													
WACC (%)	9.7													
Terminal growth (%)	2.0													
Enterprise value - add investments	292,338													
Net debt (2025)	84,122													
Minority interest	7,716													
Equity value	200,500													
# of shares (m)	5,670													
Target price/share (Bt)	35.0													

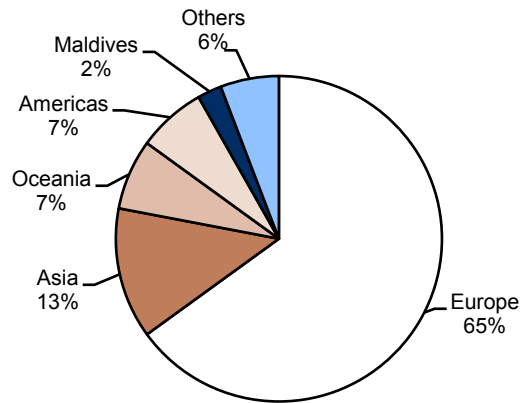
Source: ttb wealth estimates

Ex 3: MINT's Revenue Breakdown By Business In 2025



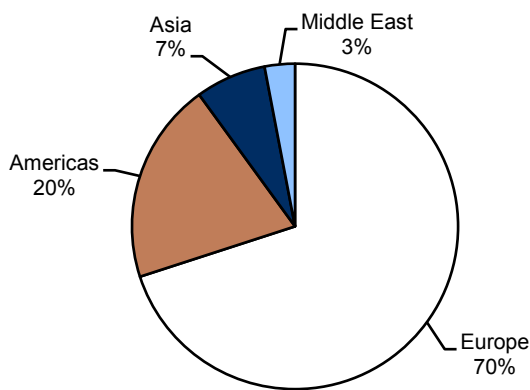
Source: Company data

Ex 4: Hotel Revenue Breakdown By Region In 2025



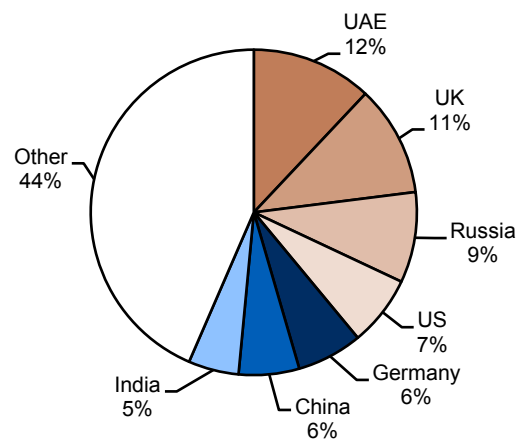
Source: Company data

Ex 5: Feeders For Hotels In Europe In 2025



Source: Company data

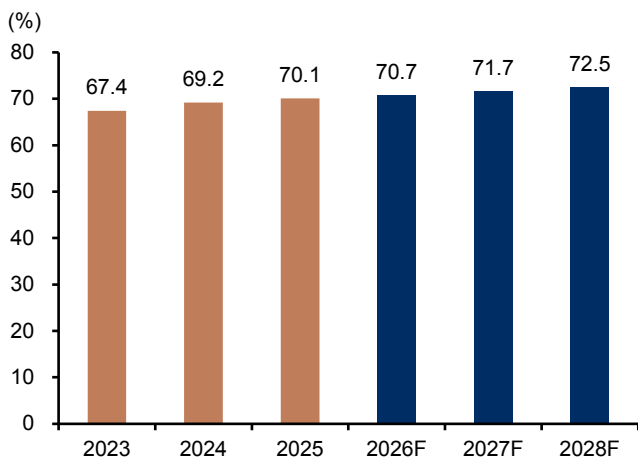
Ex 6: Feeders For Minor Hotels (Excluding MHEA*) In 2025



Source: Company data

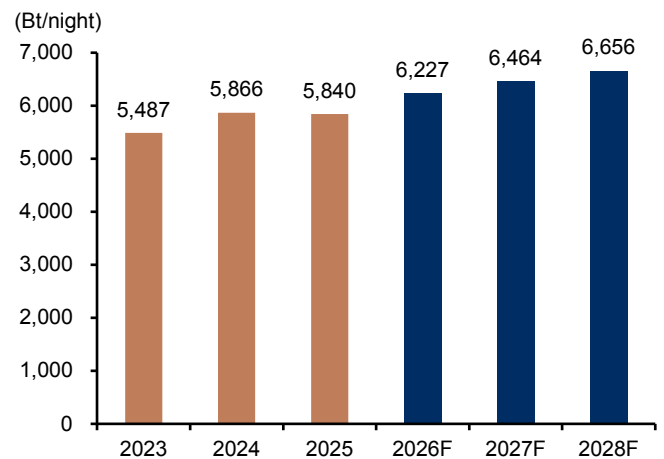
Note: * Minor Hotels Europe and Americas

Ex 7: MINT's Average OR



Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 8: MINT's ARR



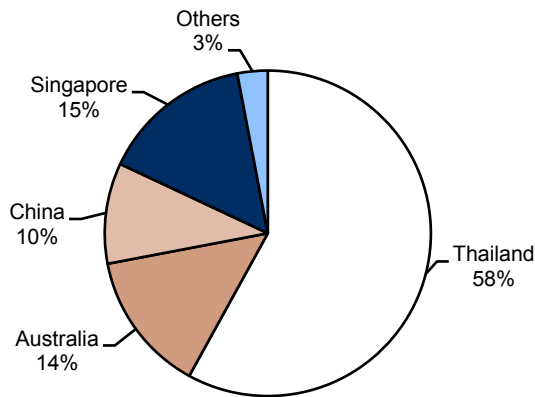
Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 9: MINT's Room Hotel Expansion

Hotel types	2026F	2027F	2028F
Owned and leased hotels/JV/MLR	61,162	61,616	62,116
% growth	1	1	1
Managed hotels	23,449	26,599	30,099
% growth	13	13	13

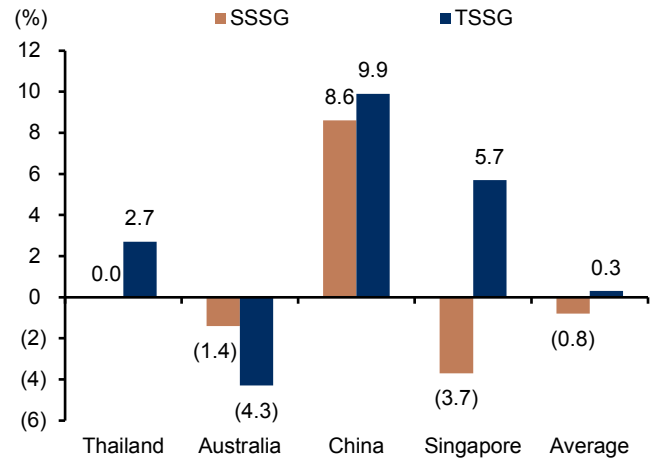
Source: ttb wealth estimates

Ex 10: Food Revenue Breakdown By Region In 2025



Source: Company data

Ex 11: MINT's SSSG And TSSG In 1Q26



Source: Company data

Ex 12: New Menus And New Concept Developments

THAILAND

New Menu

Store Format

SINGAPORE

New Concept Development

AUSTRALIA

New Menu

Summer Cold Drinks

Brand Refresh with new store design

INDONESIA

New Menu

Source: Company data

Ex 13: New Brand Developments



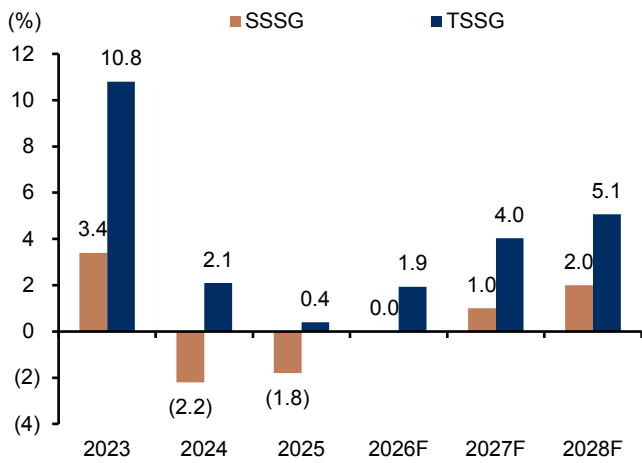
Source: Company data

Ex 14: Expansion In Domestic And New Markets



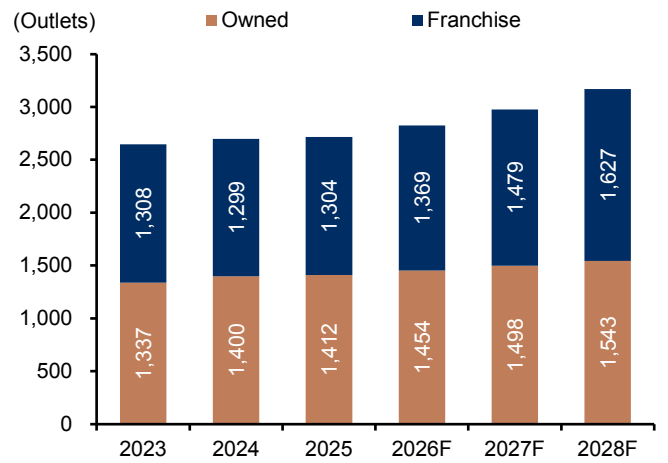
Source: Company data

Ex 15: SSSG



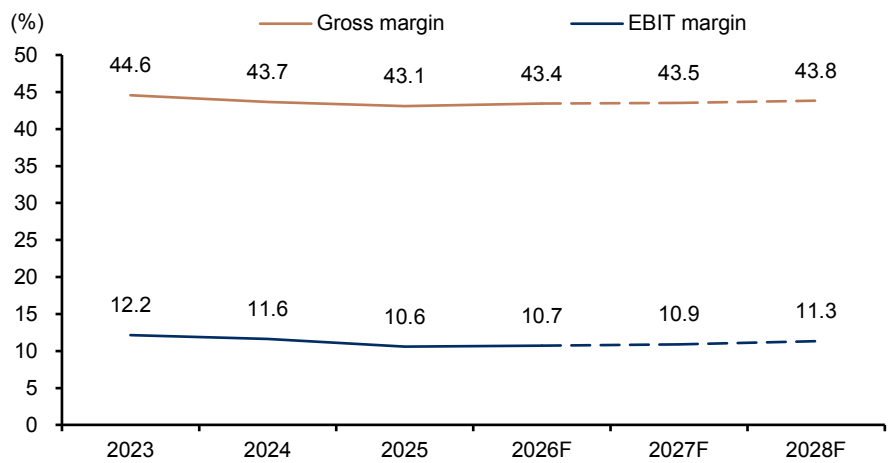
Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 16: New Stores



Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 17: Gross Margin And EBIT Margin



Sources: Company data, ttb wealth estimates

Valuation Comparison

Ex 18: Valuation Comparison With Regional Peers

Name	BBG code	Market	EPS growth		— PE —		— P/BV —		EV/EBITDA		— Div. yield —	
			26F (%)	27F (%)	26F (x)	27F (x)	26F (x)	27F (x)	26F (%)	27F (%)	26F (%)	27F (%)
Accor SA	AC FP	France	15.4	19.8	21.5	17.9	2.6	2.7	12.2	11.0	3.2	3.6
Indian Hotels	IH IN	India	(7.2)	17.9	49.2	41.7	7.3	6.3	29.6	25.6	0.4	0.5
Resorttrust	4681 JP	Japan	(0.3)	3.7	17.2	16.5	2.3	2.1	8.7	8.3	2.0	2.2
Hotel Shilla	008770 KS	S. Korea	na	39.0	22.7	16.3	1.8	1.6	12.0	10.5	0.4	0.4
Minor Hotels Europe & Americas	NHH SM	Spain	(34.2)	(12.5)	na	na	na	na	na	na	na	na
Shangri-La Asia	69 HK	Hong Kong	32.9	14.3	102.1	89.4	2.9	2.8	13.0	12.5	0.5	0.5
Hyatt Hotels Corp	H US	USA	na	36.9	52.7	38.5	5.0	4.8	18.0	16.1	0.3	0.4
InterContinental Hotels	IHG US	USA	22.3	14.0	26.7	23.4	na	na	18.7	17.2	1.4	1.6
Marriott International	MAR US	USA	21.7	12.4	33.3	29.6	na	na	19.8	18.4	0.7	0.8
Hilton Worldwide Holdings	HLT US	USA	45.7	15.5	37.4	32.4	na	na	21.9	20.0	0.2	0.2
Asset World Corp	AWC TB	Thailand	12.8	6.1	33.0	31.1	0.8	0.7	23.7	22.5	1.2	1.3
Central Plaza Hotel *	CENDEL TB	Thailand	4.3	18.8	23.0	19.3	1.9	1.8	13.5	12.2	2.0	2.4
Erawan Group *	ERW TB	Thailand	9.7	8.7	15.0	13.8	1.4	1.4	8.9	8.4	2.7	2.9
Minor International *	MINT TB	Thailand	8.4	15.1	14.7	12.8	1.4	1.5	8.1	7.8	3.7	4.3
Average			11.0	15.0	34.5	29.4	2.7	2.6	16.0	14.7	1.4	1.6

Source: Bloomberg

Note: * ttb wealth estimates, using ttb wealth normalized EPS

Based on 28 May 2026 closing prices

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

COMPANY DESCRIPTION

บริษัท ไมเนอร์อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) เป็นเจ้าของ และดำเนินงานบริหารโรงแรมและร้านอาหารในประเทศไทยและต่างประเทศ บริษัทฯ ให้บริการธุรกิจให้บริการในต่างประเทศ ได้แก่ โรงแรม และรีสอร์ท, สปา, ร้านอาหารประเภทฟรานไชส์, และธุรกิจจัดจำหน่ายและผลิตสินค้า นอกจากนี้ ธุรกิจอาหารแบรนด์มีความหลากหลายและเป็นที่รู้จัก ด้วยมีการขยายสาขาในไทยและต่างประเทศ

Source: ttb wealth

TTB WEALTH'S SWOT ANALYSIS

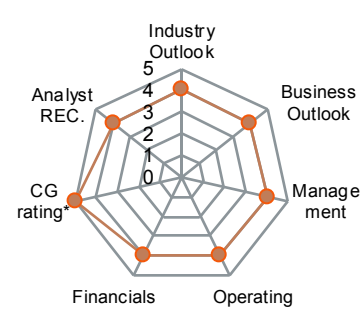
S — Strength

- เป็นเจ้าของธุรกิจโรงแรม ซึ่งได้รับการยอมรับเป็นอย่างดี อาทิเช่น อนันตรา, Oaks, Avani, Tivoli และ MHEA Hotels
- แแบรนด์ร้านอาหารของ MINT เป็นผู้นำในแต่ละประเภท
- มีความหลากหลายของทำเลที่ตั้งของโรงแรมและร้านอาหาร

O — Opportunity

- การลงทุนเชิงกลยุทธ์และการซื้อกิจการทั่วโลก
- การพัฒนาโครงการที่อยู่อาศัย

COMPANY RATING



Rating Scale

Excellent	5
Good	4
Fair	3
Weak	2
Very Weak	1
None	0

Source: ttb wealth; *CG Rating

W — Weakness

- มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสูง หลังการเข้าซื้อกิจการครั้งใหญ่ในปี 2018
- ภาวะอุปทานโรงแรมหรูในตลาดในประเทศไทย

T — Threat

- การแข่งขันที่รุนแรงของผู้ประกอบธุรกิจโรงแรม ซึ่งเป็นอุปสรรคในการปลดปล่อยความสามารถในการทำกำไร
- การแข่งขันของผู้ประกอบธุรกิจร้านอาหารทั้งใน และต่างประเทศ
- การแพร่ระบาดของโรค

CONSENSUS COMPARISON

	Consensus	ttb wealth	Diff
Target price (Bt)	31.40	35.00	11%
Net profit 26F (Bt m)	10,025	10,214	2%
Net profit 27F (Bt m)	11,208	11,409	2%
Consensus REC	BUY: 27	HOLD: 0	SELL: 0

HOW ARE WE DIFFERENT FROM THE STREET?

- ประเมินการกำไร และราคาเป้าหมายของเราอยู่สูงกว่าตัวเลขประมาณการของนักวิเคราะห์ใน Bloomberg ซึ่งเรามองว่าสะท้อนถึงมุมมองที่เป็นบวกมากขึ้นของเราเกี่ยวกับธุรกิจโรงแรมของ MINT

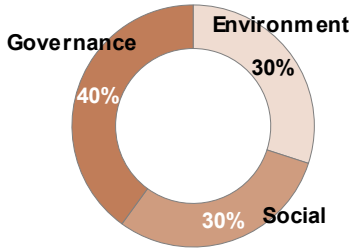
Sources: Bloomberg consensus, ttb wealth estimates

RISKS TO OUR INVESTMENT CASE

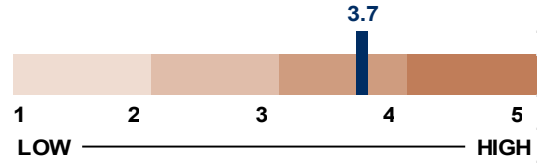
- การควบรวม MHEA ถือเป็นส่วนสำคัญของผลการดำเนินงานของ MINT การหดตัวของผลการดำเนินงานของ MHEA และ MINT เป็น downside risk ต่อประมาณการของเรา
- ผลกระทบจากสถานการณ์ทางการเมืองในไทยและทั่วโลก ภัยธรรมชาติ และการระบาดของโรค อาจเป็น downside risk ต่อประมาณการของเรา
- การเติบโตของเศรษฐกิจ การท่องเที่ยว และการบริโภค ทั้งในไทยและต่างประเทศที่ช้ากว่าคาดถือเป็น downside risk ต่อประมาณการของเรา
- การแข่งขันที่สูงขึ้นของธุรกิจโรงแรมและอาหารจะเป็น downside risk ต่อประมาณการของเรา

Source: ttb wealth

ESG Weighting



ESG Rating



MINT	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)
MINT	YES	AA	-	3.71	A	66.11	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.

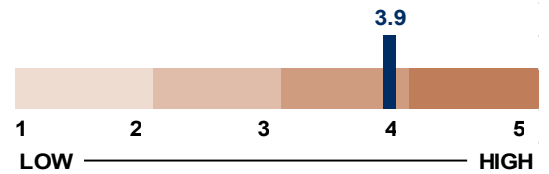


ESG Summary

- MINT ดำเนินธุรกิจโรงแรม อาหาร และไลฟ์สไตล์ในหลายประเทศทั่วโลก บริษัทให้ความสำคัญอย่างมากกับประเด็น ESG และรายงาน ESG ของบริษัทได้อธิบายเป้าหมายและแผนงานไว้อย่างชัดเจน คะแนน ESG ของเราที่ 3.7 ถือว่าอยู่ในระดับดี และสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรมที่ 3.3 โดยคะแนนสูงสุดอยู่ในด้านสังคม (S) รองลงมาคือ สิ่งแวดล้อม (E) และ ทรัพยากรบุคคล (G)
- MINT สามารถมองได้ว่าเป็นหุ้น ESG สำหรับการลงทุนระยะยาว โดยมีจุดแข็งด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมเหนือกว่าบริษัทคู่แข่ง และมีแผนมุ่งสู่ Net Zero ที่ชัดเจน อย่างไรก็ตาม ด้านทรัพยากรบุคคลที่ยังอ่อนกว่าด้านอื่น รวมถึงลักษณะธุรกิจโรงแรมที่ใช้พลังงานสูง ยังคงจำกัดบทบาทของ MINT ในการเป็นผู้นำด้าน ESG
- MINT โดดเด่นในด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม โดยได้รับการสนับสนุนจากกลยุทธ์ Net Zero ที่ชัดเจนตามเป้าหมายเชิงวิทยาศาสตร์ (science-based targets) การบริหารจัดการทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ และมีคะแนนด้านสังคมสูงที่สุดเมื่อเทียบกับบริษัทในกลุ่มเดียวกัน รูปแบบธุรกิจที่กระจายตัวทั่วโลก การให้ความสำคัญกับการพัฒนาบุคลากร ความปลอดภัยของพนักงาน ความพึงพอใจของลูกค้า และการมีส่วนร่วมกับชุมชน ล้วนช่วยเสริมสร้าง ความยั่งยืน และความแข็งแกร่งในระยะยาวของบริษัท
- ด้านทรัพยากรบุคคลยังเป็นจุดอ่อนหลัก โดยคณะกรรมการบริษัทมีความเป็นอิสระและความหลากหลายน้อย เมื่อเทียบกับขนาดกิจการและความซับซ้อนของธุรกิจระดับโลก นอกจากนี้ ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามสำหรับ MINT คือ แผนการแปลงสินทรัพย์เป็นเงินสดผ่านการทำ REIT และการนำธุรกิจอาหารเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (IPO) ซึ่งแผนเหล่านี้อาจสร้างความไม่แน่นอนทั้งในด้านราคาหลักทรัพย์และส่งผลกระทบต่อกำไร แม้การดำเนินการดังกล่าวอาจช่วยปลดล็อกมูลค่าและเสริมความแข็งแกร่งให้ฐานะการเงิน แต่ก็อาจกระทบต่อเสถียรภาพและความชัดเจนของรายได้ประจำได้เช่นกัน ขึ้นอยู่กับโครงสร้างดีลและกำไรที่ได้รับหลังการทำธุรกรรม

We assign MINT a strong E score of 3.9, supported by its clear net-zero strategy, science-based emissions targets, and concrete actions across energy, water, and waste management, although there remains room for further improvement given the scale and complexity of its global operations.

Environment (E) Rating



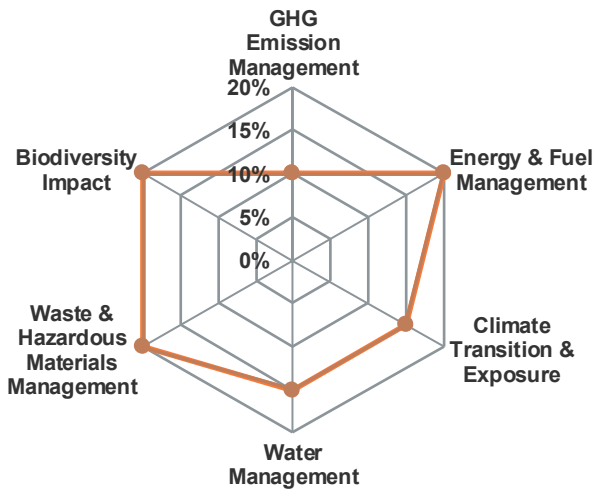
ENVIRONMENT

Our Comments

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

- MINT has a clear climate strategy and a strong environmental (E) score of 3.9, above its peer average of 3.3. It targets net-zero GHG emissions by 2050, with science-based targets validated by SBTi in 2024. It aims to reduce Scope 1 and 2 emissions by 42% by 2030 (from a 2023 base year) and by 90% by 2050, while also targeting reductions in Scope 3. We see this aligns with global standards and supports MINT’s environmental credibility. Going forward, further progress in lowering GHG intensity and expanding renewable energy adoption across its global operations could strengthen its environmental performance even further.
- MINT focuses on energy efficiency, electrification, and renewable energy to meet its emissions targets, including equipment upgrades, audits, and solar adoption. It targets a 15% reduction in energy and GHG intensity by 2025 (vs. 2019). However, 2025 energy intensity (86.2 kWh per room) exceeded its target due to portfolio expansion and higher cooling demand. We view the strategy as well embedded, though execution will require tighter capex control and faster renewable rollout.
- MINT manages Scope 3 emissions through sustainable sourcing, supplier engagement, and waste reduction programs. The company works closely with stakeholders across its value chain and promotes responsible sourcing and eco-friendly materials. Scope 3 emissions have shown a declining trend (to c. 1.5m tCO₂e in 2025), reflecting some progress. In our view, this remains a relative strength vs. peers.
- MINT targets a 10% reduction in water withdrawal intensity by 2025 (vs. 2022), supported by efficiency, recycling, and awareness initiatives. It missed the target (0.74 vs. 0.68 m³ per room) due to a higher resort mix and climate impacts. We view the strategy as appropriate and believe continued investments in water efficiency, recycling, and conservation measures should support further improvements over time.
- Waste reduction is a key part of MINT’s strategy, with a goal to cut organic waste to landfill by 50% by 2030 vs. 2021. Actions include food waste tracking, recycling, composting, and reuse partnerships. By 2025, MINT had already achieved a 49% reduction, which we view positively. Meanwhile, recycling rates remain moderate (c. 23% of total waste), suggesting further room for improvement in circularity practices.

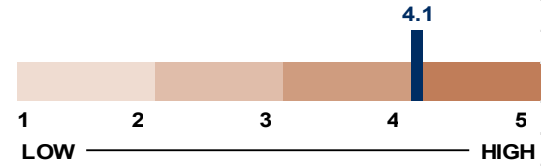
SCALE WEIGHTING



Sources: ttb wealth, Company data

We assign MINT a strong S score of 4.1, the highest among peers. MINT has clear social targets and performs well in implementing people development, employee safety, community programs, and customer satisfaction.

Social (S) Rating



SOCIAL

Our Comments

- Customer Welfare
- Data Security & Customer Privacy
- Diversity & Inclusion
- Health, Safety & Well-being
- Human Rights & Community Relations
- Operational Risk Management
- Product Quality & Safety
- Recruitment, Development & Retention

- We assign MINT the highest social (S) score of 4.1 among its peers, which average 3.7. The high score reflects its clear targets and implementation plans across key areas, including employees, communities, operations, products, and customers.
- In 2025, MINT operated across 68 countries, with 636 hotels and serviced suites, 2,746 restaurant outlets, and 199 retail points of sale. This global footprint enables MINT to reach a broad base of customers, employees, and communities. In our view, scale and geographic diversity strengthen MINT’s social impact and resilience, although maintaining consistent service and labor standards across regions remains a challenge.
- MINT emphasizes people development through its “People Potential” strategy, with targets to promote 50% of management roles internally and retain 60% of Minor Corporate University (MCU) graduates. MINT provides structured training (average c. 45 hours/employee in 2025) and global learning platforms. We view this positively, as internal promotion and continuous training support retention and operational quality, which are critical in hospitality.
- Employee safety remains a priority, with a target of zero work-related fatalities, which the company has maintained. However, safety incidents increased in 2025, indicating some operational challenges as the business expands. We view the overall framework as robust, but a continued focus on safety execution is needed, particularly across diverse geographies.
- MINT targets a group-wide Net Promoter Score (NPS) of 62 by 2025 and has exceeded this (65.8 in 2025), reflecting strong customer satisfaction. The company also emphasizes product safety, wellness offerings, and sustainable menu options, supported by extensive food safety training. We view this as a positive driver of brand trust and competitive positioning.
- MINT aims to support 3m people by 2030 through community development, education, and social programs. In 2025, actions included scholarships, disaster relief, food redistribution, and volunteer programs reaching >71,000 beneficiaries. We view this as a meaningful and measurable commitment.

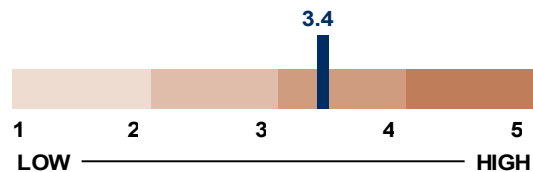
SCALE WEIGHTING



Sources: ttb wealth, Company data

We assign MINT a decent G score of 3.4, reflecting a strong global business model but weak board independence. The presence of key board committees and robust data protection frameworks partly offsets these weaknesses and supports long-term stability.

Governance (G) Rating



GOVERNANCE & SUSTAINABILITY

Our Comments

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

- MINT has a decent Governance (G) score of 3.4 vs. the sector average of 3.1. This reflects a strong business model with scale and strong brands, which are partially offset by its weak board structure and risks associated with business transactions.
- MINT has a strong business model, in our view. It has a diversified global platform across hotels, restaurants, and retail, with operations spanning 68 countries. This is a global scale with diversification that makes it a resilient revenue company across economic cycles. MINT possesses many strong and well-recognized brands across its business lines. MINT continues to invest to strengthen its brands, service quality, and people development.
- We see MINT as a company with a growth mindset. While growth is good, it comes with business transaction risk, especially in its capital-intensive hotel business. MINT is a global scale company with frequent business transactions, including expansions, asset sales, and M&As. This can cause uncertainties over return on investment, transaction prices, and earnings impact. Its recent expression of intent for asset monetization and a REIT have caused uncertainty about its earnings outlook.
- MINT’s board structure is not strong, in our view. The chairman is not an independent director, and only four out of nine directors are independent, which is below the best practice two-thirds ratio. The board also has only two female directors.
- MINT has established all key board committees, including audit, remuneration, and risk management. These committees play an important role in overseeing financial controls, executive incentives, and operational risks. We view this positively, as a clear committee structure supports stable operations and sustainable growth, although effectiveness will depend on continued independence and active engagement by board members.
- MINT places a strong emphasis on data protection and regulatory compliance. The company complies with GDPR, Thailand’s PDPA, and other relevant data privacy laws, supported by a dedicated Data Protection Executive Committee (DPEC). In our view, this is a key governance strength, particularly given MINT’s global operations and large customer data base, and it helps reduce legal, reputational, and operational risks.

SCALE WEIGHTING



Sources: ttb wealth, Company data

INCOME STATEMENT

FY ending Dec (Bt m)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	160,976	159,177	168,823	178,903	188,023
Cost of sales	90,703	90,585	95,486	101,061	105,593
Gross profit	70,273	68,592	73,337	77,842	82,430
% gross margin	43.7%	43.1%	43.4%	43.5%	43.8%
Selling & administration expenses	51,546	51,750	55,205	58,322	61,107
Operating profit	18,728	16,842	18,132	19,519	21,322
% operating margin	11.6%	10.6%	10.7%	10.9%	11.3%
Depreciation & amortization	21,448	21,553	20,703	20,830	20,868
EBITDA	27,369	25,447	27,218	29,166	31,501
% EBITDA margin	17.0%	16.0%	16.1%	16.3%	16.8%
Non-operating income	4,010	4,901	3,313	3,427	3,518
Non-operating expenses	(651)	(495)	0	0	0
Interest expense	(11,755)	(9,728)	(9,089)	(8,702)	(8,409)
Pre-tax profit	10,332	11,520	12,357	14,244	16,431
Income tax	2,136	2,426	2,842	3,561	4,436
After-tax profit	8,196	9,094	9,515	10,683	11,995
% net margin	5.1%	5.7%	5.6%	6.0%	6.4%
Shares in affiliates' Earnings	1,047	1,436	1,580	1,659	1,709
Minority interests	(853)	(830)	(880)	(933)	(980)
Extraordinary items	(640)	(692)	0	0	0
NET PROFIT	7,750	9,009	10,214	11,409	12,723
Normalized profit	8,390	9,700	10,214	11,409	12,723
EPS (Bt)	1.06	1.29	1.53	1.76	1.99
Normalized EPS (Bt)	1.18	1.41	1.53	1.76	1.99

Hotel and food businesses drive revenue growth in 2026-28F

BALANCE SHEET

FY ending Dec (Bt m)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
ASSETS:					
Current assets:	41,288	37,993	39,733	41,502	43,074
Cash & cash equivalent	13,319	9,596	10,000	10,000	10,000
Account receivables	13,970	15,912	18,501	19,606	20,605
Inventories	3,918	3,921	5,232	5,538	5,786
Others	10,081	8,564	6,000	6,358	6,682
Investments & loans	20,129	20,361	20,361	20,361	20,361
Net fixed assets	126,626	131,161	137,575	141,928	145,750
Other assets	158,803	167,815	157,673	147,980	138,795
Total assets	346,845	357,330	355,342	351,771	347,979
LIABILITIES:					
Current liabilities:	61,762	62,508	64,818	66,701	66,439
Account payables	24,415	25,606	26,161	27,688	28,930
Bank overdraft & ST loans	107	18	0	0	0
Current LT debt	13,869	10,402	15,576	16,548	15,863
Others current liabilities	23,372	26,482	23,082	22,466	21,646
Total LT debt	78,955	83,299	88,261	93,770	89,889
Others LT liabilities	106,991	114,537	100,988	95,262	89,981
Total liabilities	247,708	260,344	254,067	255,734	246,308
Minority interest	11,303	7,716	8,596	9,529	10,509
Preferreds shares	0	0	0	0	0
Paid-up capital	5,670	5,670	5,670	5,670	5,670
Share premium	36,105	36,105	36,105	36,105	36,105
Warrants	0	0	0	0	0
Surplus	41,318	39,769	39,769	29,569	29,569
Retained earnings	4,740	7,726	11,135	15,164	19,818
Shareholders' equity	87,834	89,270	92,679	86,509	91,162
Liabilities & equity	346,845	357,330	355,342	351,771	347,979

Sources: Company data, ttb wealth estimates

CASH FLOW STATEMENT

Sustainable cash flow from operations

FY ending Dec (Bt m)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Earnings before tax	10,332	11,520	12,357	14,244	16,431
Tax paid	(2,534)	(1,779)	(3,063)	(3,258)	(4,420)
Depreciation & amortization	8,641	8,606	9,086	9,646	10,178
Chg In working capital	3,881	(753)	(3,346)	117	(6)
Chg In other CA & CL / minorities	(3,866)	1,000	965	381	548
Cash flow from operations	16,454	18,593	15,999	21,131	22,732
Capex	(9,270)	(13,141)	(15,500)	(14,000)	(14,000)
Right of use	9,612	(3,250)	8,617	8,183	7,690
ST loans & investments	0	0	0	0	0
LT loans & investments	(3,283)	(232)	0	0	0
Adj for asset revaluation	0	0	0	0	0
Chg In other assets & liabilities	(7,915)	1,091	(12,025)	(4,215)	(3,786)
Cash flow from investments	(10,856)	(15,532)	(18,908)	(10,032)	(10,096)
Debt financing	(9,985)	788	10,118	6,481	(4,566)
Capital increase	2,300	0	0	0	0
Dividends paid	(4,957)	(5,390)	(6,805)	(7,380)	(8,070)
Warrants & other surplus	6,104	(2,182)	0	(10,200)	0
Cash flow from financing	(6,539)	(6,784)	3,313	(11,099)	(12,636)
Free cash flow	5,598	3,062	(2,910)	11,099	12,636

VALUATION

Inexpensive valuation, in our view

FY ending Dec	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Normalized PE (x)	19.1	16.0	14.7	12.8	11.3
Normalized PE - at target price (x)	29.7	24.8	22.9	19.9	17.6
PE (x)	21.1	17.5	14.7	12.8	11.3
PE - at target price (x)	32.9	27.2	22.9	19.9	17.6
EV/EBITDA (x)	7.6	8.3	8.1	7.8	7.1
EV/EBITDA - at target price (x)	10.1	11.1	10.7	10.2	9.3
P/BV (x)	1.5	1.4	1.4	1.5	1.4
P/BV - at target price (x)	2.3	2.2	2.1	2.3	2.2
P/CFO (x)	7.7	6.9	8.0	6.0	5.6
Price/sales (x)	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7
Dividend yield (%)	2.7	3.1	3.7	4.3	4.9
FCF Yield (%)	4.4	2.4	(2.3)	8.7	9.9
(Bt)					
Normalized EPS	1.18	1.41	1.53	1.76	1.99
EPS	1.06	1.29	1.53	1.76	1.99
DPS	0.60	0.70	0.84	0.97	1.10
BV/share	15.49	15.74	16.35	15.26	16.08
CFO/share	2.91	3.28	2.82	3.73	4.01
FCF/share	0.99	0.54	(0.51)	1.96	2.23

Sources: Company data, ttb wealth estimates

FINANCIAL RATIOS

*Sustainable EPS growth in
2026-28F*

FY ending Dec	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Growth Rate					
Sales (%)	7.9	(1.1)	6.1	6.0	5.1
Net profit (%)	43.3	16.2	13.4	11.7	11.5
EPS (%)	50.9	21.0	18.7	15.1	13.2
Normalized profit (%)	17.6	15.6	5.3	11.7	11.5
Normalized EPS (%)	15.3	19.8	8.4	15.1	13.2
Dividend payout ratio (%)	56.5	54.3	55.0	55.0	55.0
Operating performance					
Gross margin (%)	43.7	43.1	43.4	43.5	43.8
Operating margin (%)	11.6	10.6	10.7	10.9	11.3
EBITDA margin (%)	17.0	16.0	16.1	16.3	16.8
Net margin (%)	5.1	5.7	5.6	6.0	6.4
D/E (incl. minor) (x)	0.9	1.0	1.0	1.1	1.0
Net D/E (incl. minor) (x)	0.8	0.9	0.9	1.0	0.9
Interest coverage - EBIT (x)	1.6	1.7	2.0	2.2	2.5
Interest coverage - EBITDA (x)	2.3	2.6	3.0	3.4	3.7
ROA - using norm profit (%)	2.4	2.8	2.9	3.2	3.6
ROE - using norm profit (%)	10.2	11.0	11.2	12.7	14.3
DuPont					
ROE - using after tax profit (%)	10.0	10.3	10.5	11.9	13.5
- asset turnover (x)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
- operating margin (%)	13.7	13.3	12.7	12.8	13.2
- leverage (x)	4.3	4.0	3.9	3.9	3.9
- interest burden (%)	46.8	54.2	57.6	62.1	66.1
- tax burden (%)	79.3	78.9	77.0	75.0	73.0
WACC (%)	9.7	9.7	9.7	9.7	9.7
ROIC (%)	9.0	7.9	8.1	7.8	8.3
NOPAT (Bt m)	14,856	13,295	13,962	14,640	15,565
invested capital (Bt m)	167,445	173,392	186,516	186,827	186,914

Sources: Company data, ttb wealth estimates

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 stocks 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 (DJSI) 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 การนำข้อมูลปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ 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 แอนโวนัวร์กิจ, 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 มีเหตุผลรองรับ 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 เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 3/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (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)"

ttb wealth research team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

พิมพ์ผกา นิจารุณ, CFA

pimpaka.nic@ttbwealth.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์

nuttapop.Pra@ttbwealth.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

วิสิษฐา สุวรรณอำไพ

rawisara.suw@ttbwealth.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ

yupapan.pol@ttbwealth.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

นลินภรณ์ คลังเปรมจิตต์, CISA

narinorn.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

ศกดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์

saksid.pha@ttbwealth.co.th

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

โชติ เจริญกิตติวัฒน์, CFA

chod.rea@ttbwealth.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ กุเจริญไพศาล

thaloengsak.kuc@ttbwealth.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลย์ หวังมิ่งมาศ

pattarawan.wan@ttbwealth.co.th

ยานยนต์, นิตมฯ, 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

วิชนันท์ ธรรมบำรุง

witchanan.tam@ttbwealth.co.th

Data Support Team

มลฤดี เพชรแสงใสกุล

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 สภาพร

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