

BUY

Initiation

TP: Bt 1.70

Upside : 20.6%

Sansiri Public Co Ltd (SIRI TB)

รับานิสงส์จากการเลือกแบรนด์คุณภาพสูง

เราเริ่มบทวิเคราะห์ SIRI ด้วยคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 1.70 บาท SIRI เป็นหนึ่งในบริษัทพัฒนาอสังหาฯ ไม่กี่รายที่มีตำแหน่งทางการตลาดที่แข็งแกร่ง ท่ามกลางภาวะที่ผู้ซื้อใหม่เลือกผู้ประกอบการรายใหญ่ที่มีฐานะการเงินมั่นคงและแบรนด์แข็งแกร่ง ณ จุดต่ำสุดของวัฏจักร เรามองว่า SIRI มีมูลค่าถูกที่ 6 เท่า PE และอัตราผลตอบแทนปันผล 8.2% ในปี 2026F



RATA LIMSUTHIWANPOOM

662-779-9119
rata.lim@ttbwealth.co.th

น่าสนใจด้วยอยู่ในช่วงต่ำสุดของวัฏจักร; "ซื้อ"

เราเริ่มบทวิเคราะห์ SIRI ด้วยคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี 2026F ที่ 1.70 บาท

- 1) SIRI มีส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้น ท่ามกลางตลาดที่อยู่ในภาวะที่ผู้ซื้อให้ความสำคัญกับผู้ประกอบการรายใหญ่ที่มีฐานะการเงินมั่นคงและแบรนด์แข็งแกร่ง ขณะที่ผู้พัฒนาหลายรายกำลังเผชิญข้อจำกัดด้านการจัดหาเงินทุนและการพัฒนาโครงการใหม่ SIRI มี presales เป็นอันดับ 2 ของกลุ่มฯ ในปีที่ผ่านมา และเราคาดว่าจะยังคงอยู่อันดับนี้ในปี 2) SIRI มีฐานะการเงินแข็งแกร่ง โดยมีอัตรารายได้สุทธิต่อหุ้นที่ 1.4 เท่า ณ 1Q26 และมีแบรนด์ที่แข็งแกร่งและพอร์ตที่หลากหลาย ครอบคลุมหลายระดับราคา ช่วยให้สามารถขยายส่วนแบ่งตลาดได้ต่อเนื่อง 3) เราคาดว่าตลาดอสังหาฯ จะผ่านจุดต่ำสุดในปีนี้ หลังอุปสงค์ที่ถูกกดดันมาระยะหนึ่งเริ่มทยอยกลับมา ทำให้เราคาดว่า norm EPS ของ SIRI จะโตที่ 2/9/11% ในปี 2026-28F และ 4) มีมูลค่าน่าสนใจ ซื้อขายเพียง 6 เท่า 2026F PE และมีผลตอบแทนปันผลสูงถึง 8.2% เทียบกับกำไรที่อยู่ใกล้จุดต่ำสุดของวัฏจักรธุรกิจในปี 2026F

ส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

แม้ตลาดอสังหาฯ จะอ่อนแอ แต่ presales ของ SIRI (รวม JV) ยังแข็งแกร่งที่ 4.1-4.2 หมื่นลบ. ต่อปี ในปี 2024-25 สูงเป็นอันดับ 2 ของกลุ่มฯ รองจาก AP ในบรรดาผู้พัฒนาอสังหาฯ 7 อันดับแรก ส่วนแบ่งตลาดของ SIRI เพิ่มขึ้นจาก 21% ในปี 2018 เป็น 27% ในปี 2025 SIRI มีพอร์ตโครงการบ้านแนวราบ และคอนโดที่หลากหลาย ครอบคลุมทั้งในกรุงเทพฯ และเมืองสำคัญทั่วประเทศ อีกทั้งยังเปิดตัวโครงการใหม่ต่อเนื่อง นอกจากนี้ SIRI ยังเป็นผู้พัฒนาอสังหาฯ รายใหญ่เพียงรายเดียวที่สามารถเพิ่มส่วนแบ่งตลาดได้ทั้งในตลาดบ้านแนวราบ (16% เป็น 20%) และตลาดคอนโด (26% เป็น 41%) ในเวลาเดียวกัน จากข้อจำกัดด้านสภาพคล่องของผู้พัฒนาอสังหาฯ รายเล็กหลายราย เราคาดว่า SIRI จะยังคงเป็นหนึ่งในผู้ได้ประโยชน์หลักจากการรวมตัวของอุตสาหกรรม และสามารถเพิ่มส่วนแบ่งตลาดได้ต่อเนื่อง

ยอด Presales ยังคงแข็งแกร่งแม้อยู่ในช่วงต่ำสุดของวัฏจักร

ท่ามกลางภาวะตลาดอสังหาฯ ที่อ่อนแอ SIRI ยังคงมี presales แข็งแกร่งที่ 4.1-4.2 หมื่นลบ. ต่อปี ในปี 2024-25 เทียบกับค่าเฉลี่ยเพียง 3 หมื่นลบ. ต่อปี ในปี 2019-23 เนื่องจากธนาคารยังคงใช้มาตรฐานการปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวด ประกอบกับความกังวลของผู้บริโภคเกี่ยวกับฐานะทางการเงินของบริษัทอสังหาฯ ทำให้เราคาดว่าความต้องการซื้อที่อยู่อาศัยโดยรวมจะยังคงอ่อนแอในปีนี้ ด้วยความต้องการที่กลับมาอยู่ในระดับเดียวกับเมื่อ 20 ปีก่อน เราเชื่อว่าระดับนี้ยังต่ำกว่าความต้องการปกติ และการเติบโตของ GDP ที่ดีขึ้นน่าจะเริ่มดึงความต้องการให้สูงขึ้นตั้งแต่ปีหน้า เราคาดว่ายอด presales ของ SIRI อยู่ที่ 4.1/4.5/4.8 หมื่นลบ. ในปี 2026-28F

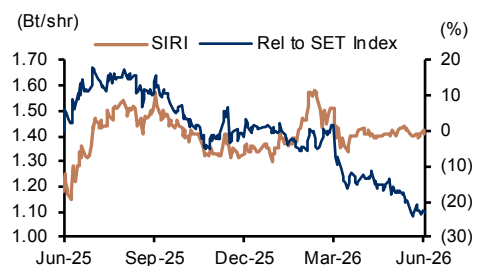
อัตราผลตอบแทนปันผลที่ 8-10% ในปี 2026-28F

เราคาดว่า SIRI จะสามารถให้ผลตอบแทนจากปันผลที่ 8-10% ต่อปี ในปี 2026-28F ในอดีตบริษัทมีนโยบายจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ โดยคงอัตราการจ่ายไว้ที่ราว 50-60% ของกำไรสุทธิตลอดหลายวัฏจักรธุรกิจ แม้ในช่วงที่กระแสเงินสดอิสระติดลบจากการลงทุนซื้อที่ดินและสะสมสินค้าคงเหลือ จากคาดการณ์กำไรสุทธิของเราที่ 4.1-4.9 พันลบ. ในปี 2026-28F และระดับหนี้สินที่ยังอยู่ในเกณฑ์จัดการได้ เราเชื่อว่า SIRI จะสามารถให้ผลตอบแทนปันผลที่น่าสนใจ ขณะที่ก็แสวงหาการเติบโตผ่านการเปิดตัวโครงการใหม่และลงทุนซื้อที่ดินเพิ่มเติม

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	32,853	34,243	36,102	38,604
Net profit	4,513	4,090	4,438	4,920
Consensus NP	—	4,410	4,532	4,656
Diff frm cons (%)	—	(7.3)	(2.1)	5.7
Norm profit	4,090	4,045	4,438	4,920
Prev. Norm profit	—	—	—	—
Chg frm prev (%)	—	—	—	—
Norm EPS (Bt)	0.23	0.23	0.25	0.28
Norm EPS grw (%)	(19.8)	1.7	9.4	10.9
Norm PE (x)	6.2	6.1	5.6	5.0
EV/EBITDA (x)	23.2	26.3	23.1	20.2
P/BV (x)	0.5	0.5	0.5	0.4
Div yield (%)	9.2	8.2	9.0	9.9
ROE (%)	8.4	8.0	8.4	8.9
Net D/E (%)	131.1	140.5	131.4	124.1

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 16-Jun-26 (Bt)	1.41
Market Cap (US\$ m)	761.3
Listed Shares (m shares)	17,578.7
Free Float (%)	79.6
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	2.6
12M Price H/L (Bt)	1.58/1.15
Sector	PROP
Major Shareholder	Founder families 10.68%

Sources: Bloomberg, Company data, ttb wealth estimates

ESG Summary Report P7

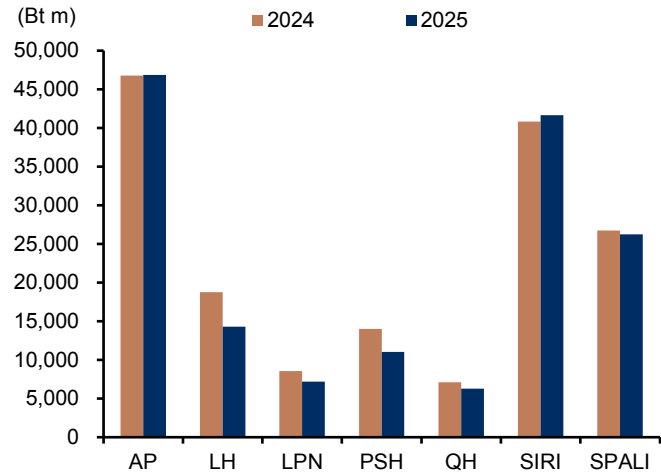
รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ตัดแปลง แก้ไข หรือออกเผยแพร่แก่สาธารณะชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

Ex 1: SIRI's Residential Portfolio

	Single-Detached House / Mixed Product	Townhome	Condominium
Sansiri Luxury Collection	NARASIRI BU GAAN Bt40-250m		one-of-a-kind project Start Bt320,000/sqm
Premium	NARINSIRI THE TALES SETTHASIRI BURASIRI ELSE Bt12-40m	DEMI Bt12-30m	MONUMENT Via RESIDENCES Bt200,000-320,000/sqm SHUSH PTY one-of-a-kind project
Medium	SARANSIRI Habitatto Bt7-12m	SIRI AVENUE TOWN AVENUE Bt4-6m	one-of-a-kind project Bt80,000-200,000/sqm LINE base XT HAUS WIDEN YLF FLO CANARY CABANAS
Affordable	KANASIRI ANASIRI Mabel Bt2-7m	SIRI PLACE Bt2-4m	one-of-a-kind project Bt55,000-80,000/sqm dcondo MOVE Vay HAY

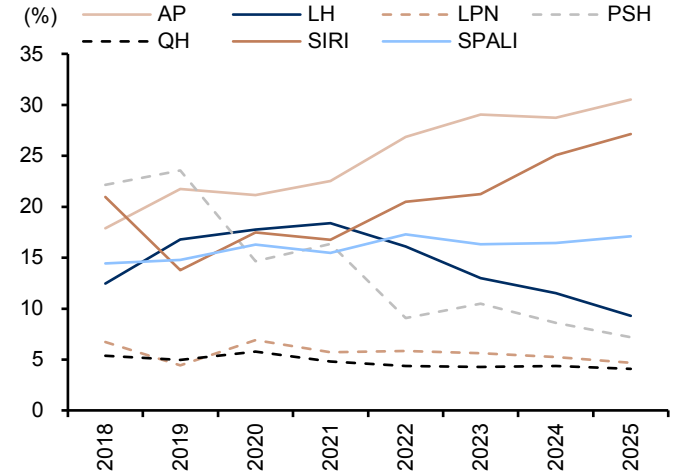
Source: Company data

Ex 2: 2024-25 Presales By Listed Developers



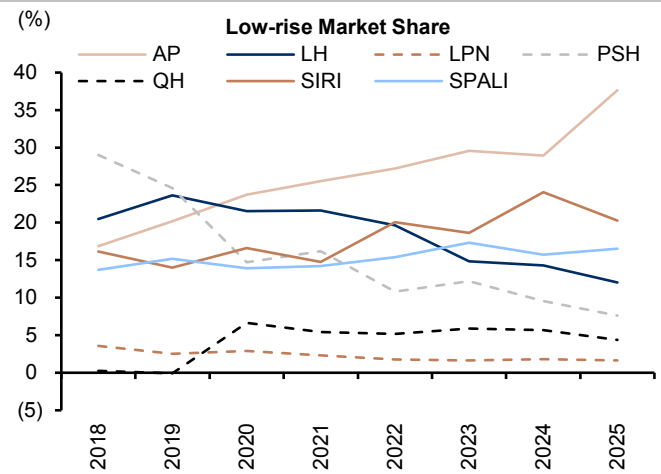
Source: Company data

Ex 3: SIRI Has Continued To Gain Overall Market Share



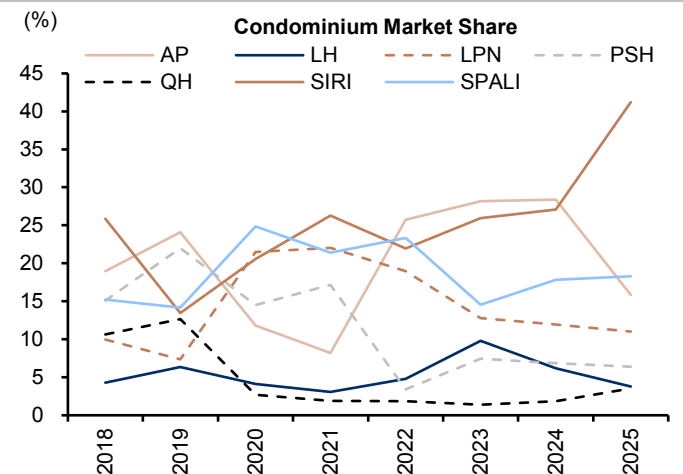
Source: Company data

Ex 4: Low-rise Market Share



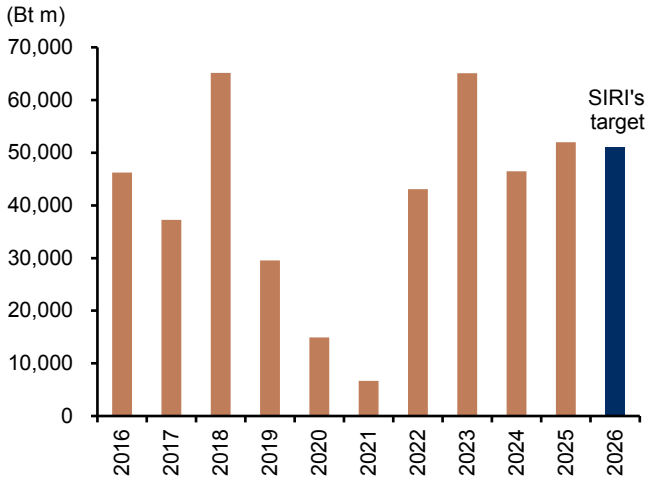
Source: Company data

Ex 5: Condominium Market Share



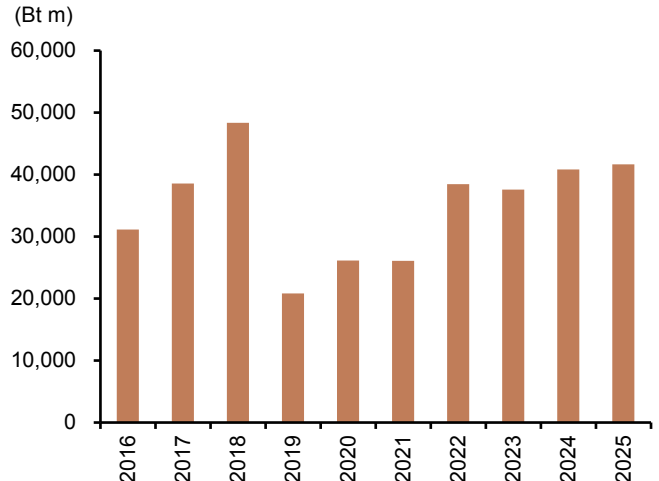
Source: Company data

Ex 6: SIRI Maintains A Consistent Launch Pipeline



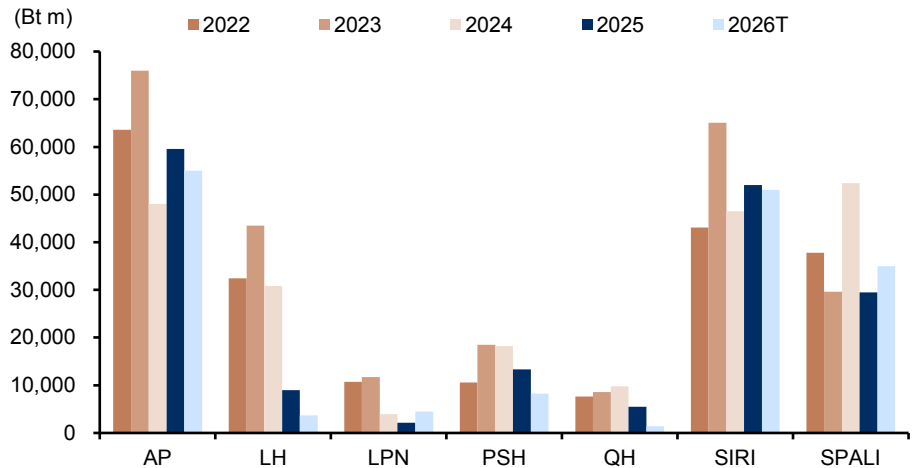
Source: Company data

Ex 7: SIRI's Presales



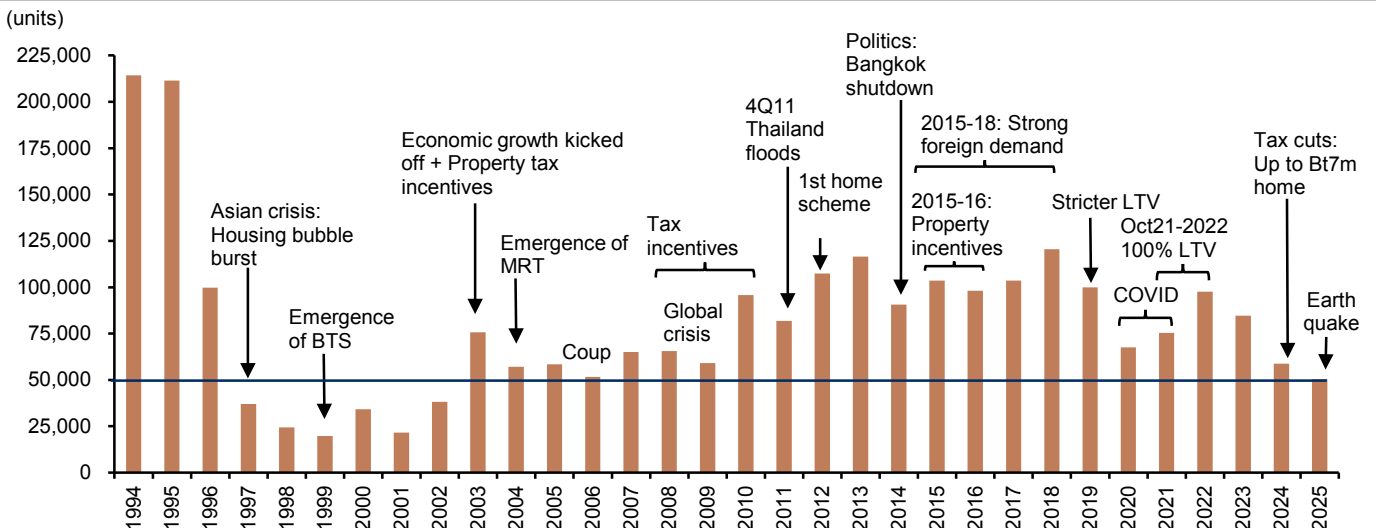
Source: Company data

Ex 8: Other Six Listed Developers' Launches Vs. SIRI's Launches



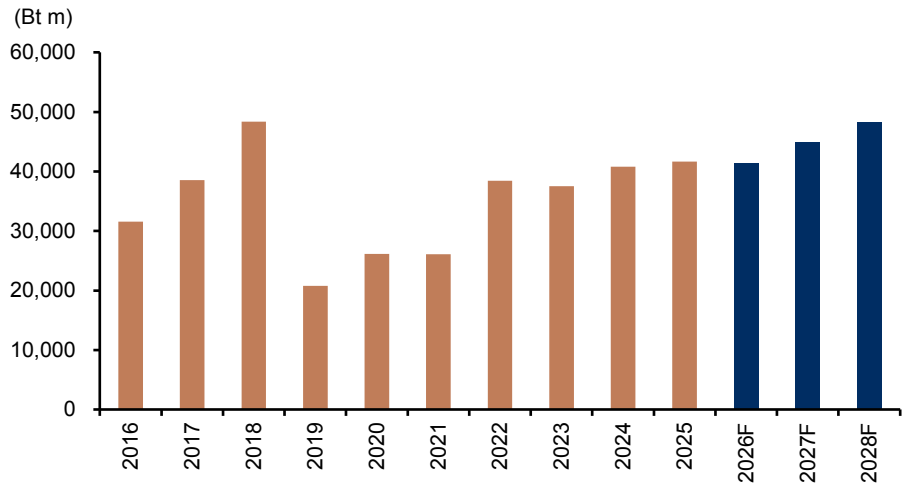
Source: Company data

Ex 9: Thailand Residential Transfers



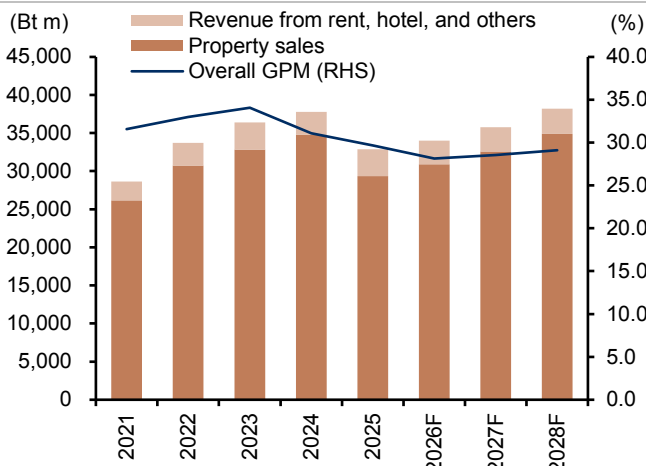
Source: Agency For Real Estate Affairs

Ex 10: SIRI's Presales – 2018-28F



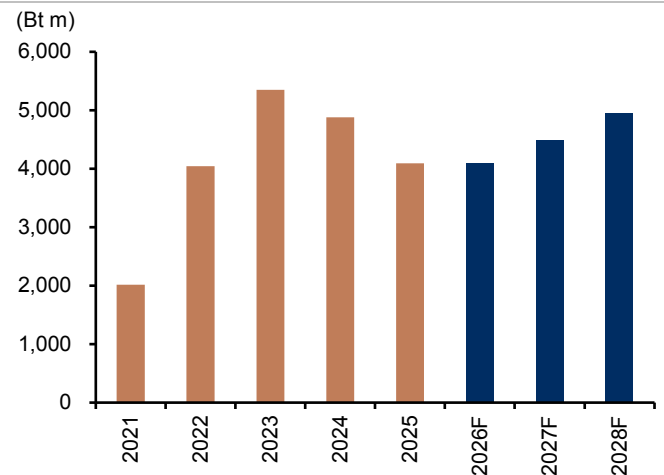
Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 11: Revenue And Gross Margin



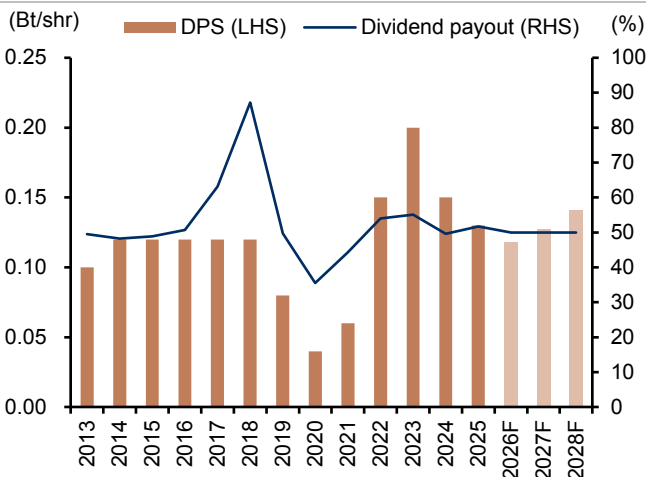
Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 12: Core Profit Forecasts



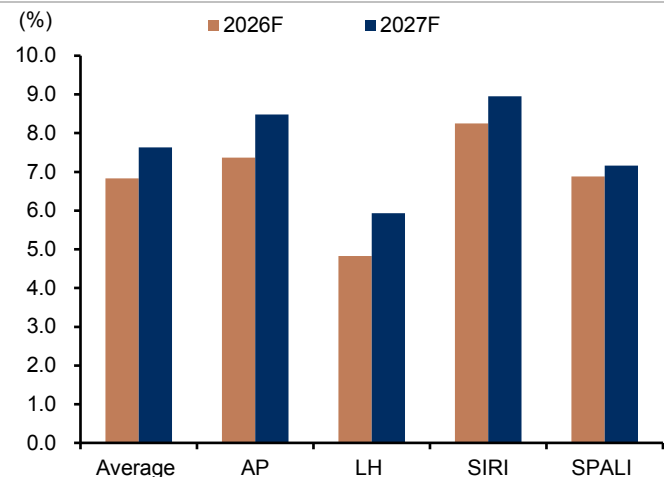
Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 13: Dividend Per Share and Payout Ratio



Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 14: 2026-27F Dividend Yield Comparison



Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 15: 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	3,705	4,148	4,727	5,512	6,212	6,831	7,475	8,090	8,642	9,129	9,616	10,002	
Free cash flow	1,908	733	2,178	1,622	363	741	949	3,480	4,235	4,767	4,379	11,848	195,662
PV of free cash flow	1,903	627	1,721	1,184	245	462	547	1,855	2,087	2,172	1,844	4,612	76,159
Risk-free rate (%)	2.5												
Market risk premium (%)	8.0												
Beta	1.1												
WACC (%)	8.2												
Terminal growth (%)	2.0												
Enterprise value - add investments	95,418												
Net debt (2025A)	65,618												
Minority interest	597												
Equity value	29,203												
# of shares (m)	17,579												
Target price/share (Bt)	1.70												

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Valuation Comparison

Ex 16: Valuation Comparison With Regional Peers

Name	BBG Code	Country	EPS growth		PE		P/BV		EV/EBITDA		Div yield	
			26F (%)	27F (%)	26F (x)	27F (x)	26F (x)	27F (x)	26F (x)	27F (x)	26F (%)	27F (%)
Poly Real Estate Group	600048 CH	China	(18.6)	31.5	31.2	23.7	0.3	0.3	24.4	25.0	0.9	1.3
Country Garden Holdings	2007 HK	China	(4.8)	35.6	na	na	na	na	na	na	0.0	0.0
China Overseas Land & Invest	688 HK	Hong Kong	(14.4)	5.7	13.6	12.8	0.4	0.4	15.6	14.1	2.8	3.0
China Resources Land	1109 HK	Hong Kong	1.3	5.0	10.4	9.9	0.8	0.8	9.6	9.2	3.5	3.7
Hang Lung Properties	101 HK	Hong Kong	0.0	5.9	12.2	11.5	0.3	0.3	15.5	14.7	6.8	6.8
Henderson Land Development	12 HK	Hong Kong	(0.1)	15.8	16.8	14.5	0.4	0.4	25.0	21.4	4.7	4.7
Sun Hung Kai Properties	16 HK	Hong Kong	3.1	9.6	14.8	13.5	0.5	0.5	13.3	11.2	3.4	3.5
Sino Land	83 HK	Hong Kong	(11.5)	1.2	21.9	21.6	0.6	0.6	17.0	17.1	5.2	5.2
City Developments	CIT SP	Singapore	8.8	18.9	18.2	15.3	0.8	0.8	18.2	15.8	2.2	2.4
Asian Property Devt	AP TB *	Thailand	2.0	15.1	5.1	4.5	0.5	0.4	10.3	8.6	7.4	8.5
Land and Houses	LH TB *	Thailand	(2.2)	22.8	14.5	11.8	0.8	0.8	36.6	26.0	4.8	5.9
Quality Houses	QH TB *	Thailand	33.4	10.8	6.2	5.6	0.4	0.4	26.6	23.8	8.8	10.7
Sansiri	SIRI TB *	Thailand	1.7	9.4	6.1	5.6	0.5	0.5	26.3	23.1	8.2	9.0
Supalai	SPALI TB *	Thailand	16.8	4.1	6.5	6.3	0.5	0.5	11.2	9.5	6.9	7.2
L.P.N. Development Pcl	LPN TB	Thailand	(38.3)	32.8	26.0	19.6	0.2	0.2	26.8	25.1	4.5	5.1
Pruksa Holding Pcl	PSH TB	Thailand	(32.3)	14.9	19.8	17.2	0.2	0.2	17.0	15.2	3.5	4.4
Average			(3.5)	14.9	14.9	12.9	0.5	0.5	19.6	17.3	4.6	5.1

Sources: Bloomberg consensus, *Thanachart estimates

Based on 16 June 2026 closing prices

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์ ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

COMPANY DESCRIPTION

บริษัท แอสสิริ จำกัด (มหาชน) (SIRI) เป็นผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อที่อยู่อาศัยชั้นนำในประเทศไทย ดำเนินธุรกิจพัฒนาบ้านเดี่ยว ทาวน์เฮาส์ และคอนโดมิเนียมเพื่อขาย รวมถึงธุรกิจให้เช่าและบริการที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์ รายได้มากกว่า 90% มาจากการขายโครงการที่อยู่อาศัยส่วนที่เหลือมาจากรายได้ค่าเช่า การบริหารจัดการทรัพย์สิน การเป็นนายหน้า การให้คำปรึกษา การดำเนินงานโรงแรม และบริการอื่นๆ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการใช้เงินทุนและขยายแผนการพัฒนา SIRI ได้จัดตั้งบริษัทร่วมทุนหลายแห่งกับพันธมิตรทั้งในและต่างประเทศ พันธมิตรหลักได้แก่ บริษัท แรบบิท โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) บริษัท โทคิว คอร์ปอเรชั่น บริษัท มิตรชัย ฟู้ดเชน และนักลงทุนสถาบันและเอกชนอื่นๆ

Source: ttb wealth

TTB WEALTH'S SWOT ANALYSIS

S — Strength

- ชื่อเสียงแบรนด์ที่แข็งแกร่งในทุกกลุ่มลูกค้า
- พอร์ตโฟลิโอที่หลากหลาย ช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นในการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ทางธุรกิจ
- ประโยชน์จากขนาด

O — Opportunity

- การเติบโตในกลุ่มคอนโดมิเนียม โดยเฉพาะโครงการระดับกลางในกรุงเทพฯ และแหล่งท่องเที่ยวที่มีความต้องการสูง เช่นภูเก็ต
- ได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของความต้องการที่อยู่อาศัยและการควบรวมกิจการอย่างต่อเนื่องในอุตสาหกรรม เนื่องจากผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่อ่อนแอจะลดการลงทุนลง

COMPANY RATING



Rating Scale

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

Source: ttb wealth; *CG Rating

W — Weakness

- มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนสูง
- ค่าใช้จ่ายด้านการตลาดสูงเพื่อสร้างและรักษาการรับรู้แบรนด์

T — Threat

- ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบจากข้อกำหนดการแบ่งเขตพื้นที่และการประเมินผลกระทบสิ่งแวดล้อม (EIA)
- ราคาที่ดินที่สูงขึ้น
- อัตราส่วนเงินกู้ต่อมูลค่าหลักประกัน (LTV) ที่เข้มงวดขึ้น

CONSENSUS COMPARISON

	Consensus	ttb wealth	Diff
Target price (Bt)	1.65	1.70	3%
Net profit 26F (Bt m)	4,410	4,090	-7%
Net profit 27F (Bt m)	4,532	4,438	-2%
Consensus REC	BUY: 15	HOLD: 3	SELL: 0

HOW ARE WE DIFFERENT FROM THE STREET?

- เราคาดการณ์กำไรปี 2026F ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดการณ์ไว้ เนื่องจากเราใช้สมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นที่ค่อนข้างระมัดระวัง โดยอิงจากกรอบล่างของคำแนะนำจากผู้บริหาร
- ส่วนการคาดการณ์กำไรและราคาเป้าหมายปี 2027F ของเรายังคงสอดคล้องกับนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่

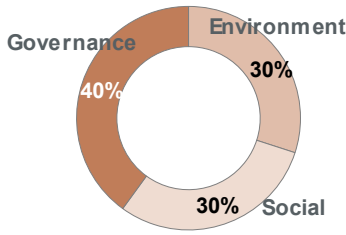
Sources: Bloomberg consensus, ttb wealth estimates

RISKS TO OUR INVESTMENT CASE

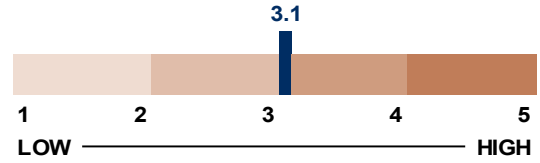
- ความเสี่ยงด้านลบที่สำคัญต่อคำแนะนำของเราคือ หากความต้องการอสังหาริมทรัพย์ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ในปัจจุบัน และการฟื้นตัวของยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นช้ากว่าที่คาดไว้
- ความเสี่ยงอีกประการคือ การยกเลิก backlog ที่สูงกว่าที่คาดไว้
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนต่ำกว่าที่คาดไว้ จากการจองคอนโดร่วมทุนและบริษัทในเครือที่ต่ำกว่าที่คาดไว้ เป็นอีกหนึ่งความเสี่ยงด้านลบต่อคำแนะนำของเรา

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)
SIRI	YES	AAA	-	3.11	0	-	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.

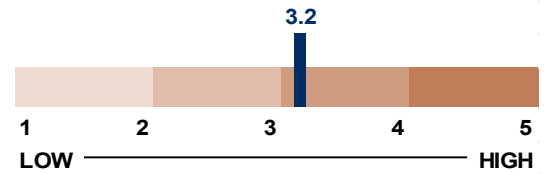


ESG Summary

- SIRI เป็นหนึ่งในสามบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่อยู่อาศัยชั้นนำ โดยพิจารณาจาก presales SIRI เริ่มดำเนินงานเมื่อหลายสิบปีก่อนด้วยตำแหน่งแบรนด์ที่แข็งแกร่งในฐานะผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ระดับไฮเอนด์คุณภาพสูง และต่อมาได้ต่อยอดชื่อเสียงด้านคุณภาพไปสู่ตลาดระดับล่าง ปัจจุบัน SIRI มีพอร์ตผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายครอบคลุมหลายกลุ่มตลาด ด้วยชื่อเสียงที่แข็งแกร่ง ทำให้มีสัดส่วนความต้องการจากต่างประเทศราว 15-20% ของ presales ประจำปี SIRI มุ่งเน้นทำเลในกรุงเทพฯ และเมืองสำคัญต่างจังหวัด ยอด presales ในปี 2025 ของ SIRI มีความสมดุลระหว่างบ้านแนวราบและคอนโดมิเนียม
- คะแนน ESG ของเราสำหรับ SIRI อยู่ในระดับที่ดีที่ 3.1 โดยมีด้านสังคม (S) และสิ่งแวดล้อม (E) เป็นเสาหลักที่แข็งแกร่งกว่าด้านธรรมาภิบาล (G)
- เราให้คะแนน S แก่ SIRI ที่ระดับที่ดีที่ 3.2 ซึ่งสะท้อนถึงผลการดำเนินงานด้านสังคมหลักที่ดี แต่ยังมีข้อจำกัดจากการกำกับดูแลด้าน ESG ในห่วงโซ่อุปทานที่ยังไม่ครอบคลุมมากนัก การเปิดเผยผลลัพธ์ที่เป็นรูปธรรมของกิจกรรมความรับผิดชอบต่อสังคม (CSR) ที่ยังมีจำกัด
- เราให้คะแนน E แก่ SIRI ที่ 3.2 คะแนน สะท้อนถึงการมีกรอบการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมที่ชัดเจนและครอบคลุม ทั้งในด้านความหลากหลายทางชีวภาพ การจัดการพลังงาน การกำกับดูแลด้านการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ อย่างไรก็ตาม คะแนนยังถูกจำกัดจากความคืบหน้าในการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกที่ยังไม่โดดเด่นมากนัก การเปิดเผยผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมในระดับโครงการที่ ยังมีจำกัด
- เราให้คะแนน G แก่ SIRI ที่ 3.0 คะแนน ต่ำที่สุดในบรรดา 3 ด้านของ ESG แม้บริษัทจะมีการกำกับดูแลผ่านคณะกรรมการและมีกลไกการบริหารจัดการที่ชัดเจน แต่โครงสร้างคณะกรรมการบริษัทและรูปแบบความเป็นผู้นำยังต่ำกว่ามาตรฐานแนวปฏิบัติที่ดีที่สุด อย่างไรก็ตาม จุดแข็งที่สุดของด้านธรรมาภิบาลคือ โมเดลธุรกิจและนวัตกรรม ซึ่งสะท้อนถึงความสามารถของ SIRI ในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ การมุ่งเน้นลูกค้าเป็นศูนย์กลาง และการปรับพอร์ตโครงการให้สอดคล้องกับความต้องการของตลาดที่เปลี่ยนแปลงไป

We assign SIRI a decent E score of 3.2, reflecting its well-established environmental management framework, particularly in biodiversity, energy management, and climate governance. However, those are weighed down by relatively modest progress in emissions reduction and limited project-level environmental performance disclosure.

Environment (E) Rating



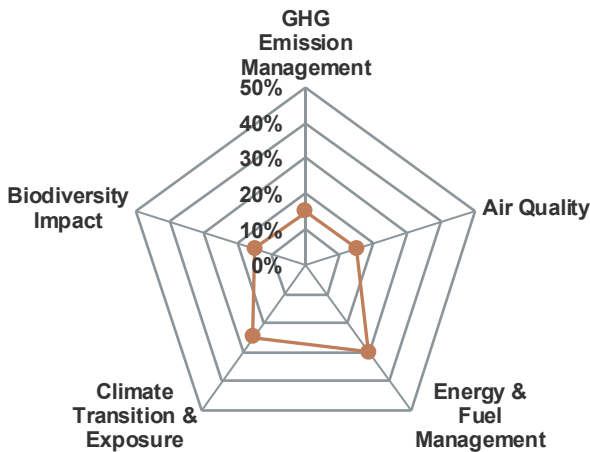
ENVIRONMENT

Our Comments

- Air Quality
- Biodiversity Impact
- Climate Transition & Exposure
- Energy & Fuel Management
- GHG Emission Management

- We assign SIRI an E score of 3.2, slightly higher than the sector average of 3.1.
- Biodiversity management is one of SIRI's strong environmental pillars. The company proactively screens projects for biodiversity risks, conducts biodiversity assessments, and avoids environmentally sensitive areas. No projects were located within internationally recognized biodiversity-sensitive areas in 2025, while the company exceeded its green space target, achieving a 7.66% ratio vs. a 5% target.
- Energy & fuel management demonstrates a good strategic framework, but operational progress remains limited. SIRI has adopted energy audits, EV fleet transition plans, and renewable energy projects, generating approximately 975 MWh of solar electricity in 2025 (10% of total consumption). However, electricity consumption and fuel consumption increased across major categories from the baseline year.
- GHG emission management also has a robust strategic framework with room for further improvement. SIRI discloses Scope 1-3 emissions, targets Net Zero by 2050, and aims to reduce emissions by 70% by 2040. The company has expanded decarbonization efforts through low-carbon material procurement (28% achieved vs. a 30% target), green construction, and sustainable building design. However, emissions in 2025 were only about 15% below the 2022 baseline and have largely plateaued since 2023.
- Air quality management demonstrates a structured approach but would benefit from stronger performance disclosure. SIRI has implemented air quality monitoring and dust control measures across its operations, with pollution levels at its precast concrete factory remaining below established thresholds and no significant environmental violations reported. However, project-level air quality disclosure for residential developments and construction sites remains limited.
- SIRI has established climate governance structures and identified key transition and physical climate risks. However, disclosures remain largely qualitative, with limited climate scenario analysis, stress testing, or quantification of potential financial impacts.

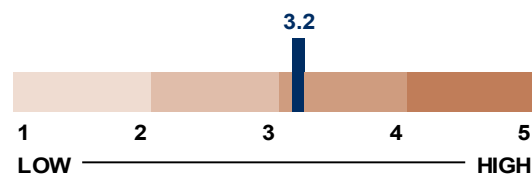
SCALE WEIGHTING



Sources: ttb wealth, Company data

We assign a decent 3.2 S score to SIRI, reflecting its good product quality, good health and safety performance, employee development initiatives, and established human rights management framework. However, the score is constrained by relatively limited ESG oversight across its supply chain and limited disclosure of measurable long-term outcomes from community investment programs.

Social (S) Rating



SOCIAL Our Comments

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

- We assign a decent 3.2 S score to SIRI, slightly lower than the sector average of 3.3.
- SIRI is widely regarded as one of Thailand's leading residential developers, with a strong track record in product quality, design standards, and customer satisfaction.
- Occupational health and safety is another of SIRI's stronger social pillars. The company maintains a comprehensive safety management framework covering employees and contractors. Safety performance was strong in 2025, with zero fatalities, zero high-consequence injuries, and only one lost-time injury reported.
- Employee development is also good. The company provides training programs across management and operational staff, with employees receiving approximately 20 training hours on average in 2025.
- The company has established a human rights framework aligned with international standards and applies human rights due diligence across its value chain, covering employees, contractors, suppliers, customers, and communities. SIRI reported zero human rights complaints and no incidents of child or forced labour.
- Supply chain oversight remains the key area for improvement. While SIRI requires suppliers to comply with its Supplier Code of Conduct and incorporates sustainability criteria into procurement decisions, ESG assessment coverage remains relatively limited.
- Community engagement is positive, with social programs reaching 10 districts and 12 schools and benefiting more than 1,600 children through the Sansiri Academy program. However, disclosure remains focused primarily on participation metrics rather than measurable long-term social outcomes.

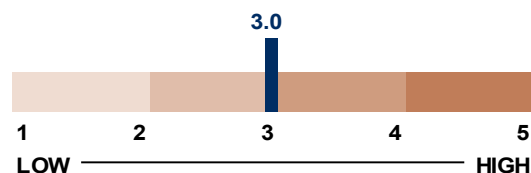
SCALE WEIGHTING



Sources: ttb wealth, Company data

We assign a 3.0 G score to SIRI, which is lower than its E and S scores. This reflects a governance framework that is generally well-established and functional, with a relatively strong business model and a focus on innovation. The score, however, is constrained by structural limitations in board independence and diversity.

Governance (G) Rating



GOVERNANCE & SUSTAINABILITY

Our Comments

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

- We assign a decent 3.0 G score to SIRI, which is lower than its E and S scores. The key drag to the score is its weak board structure.
- SIRI’s board structure is not strong. The board chair is not independent, being in an executive role. The independent director ratio on its 11-member board is 45%, below half and below the best-practice ratio of two-thirds. In addition, the board lacks gender diversity, with all directors being male.
- On the positive side, SIRI has a good score on business model and innovation that is consistently reflected in its good-quality products that support its brand position. SIRI is well known for in-trend designs and good product quality. SIRI’s innovation is driven by a customer-centric “YOU-Centric” strategy, leveraging continuous customer insights to design housing solutions that enhance lifestyle relevance, living experience, and long-term value creation. SIRI has also been successful in diversifying its product portfolio, helping increase its agility in adapting to demand segments.
- SIRI has adequate oversight with an audit committee, a compensation committee, and a risk management committee with independent directors as committee chairs.
- Governance and operational control over product quality is supported by a structured customer complaint mechanism, with all complaints tracked through a centralized Call Centre and Salesforce system. In 2024, 28 complaints were recorded and fully resolved through formal escalation, inspection, and warranty remediation processes, reflecting strong traceability and accountability in customer issue management.

SCALE WEIGHTING



Sources: ttb wealth, Company data

INCOME STATEMENT

FY ending Dec (Bt m)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	37,786	32,853	34,243	36,102	38,604
Cost of sales	26,045	23,105	24,631	25,715	27,184
Gross profit	11,742	9,749	9,612	10,386	11,420
% gross margin	31.1%	29.7%	28.1%	28.8%	29.6%
Selling & administration expenses	7,813	6,475	6,506	6,859	7,335
Operating profit	3,928	3,273	3,106	3,527	4,085
% operating margin	10.4%	10.0%	9.1%	9.8%	10.6%
Depreciation & amortization	671	778	756	795	833
EBITDA	4,409	3,883	3,705	4,148	4,727
% EBITDA margin	11.7%	11.8%	10.8%	11.5%	12.2%
Non-operating income	1,240	1,663	1,692	1,782	1,852
Non-operating expenses	0	0	0	0	0
Interest expense	(416)	(505)	(495)	(513)	(506)
Pre-tax profit	4,753	4,431	4,303	4,796	5,432
Income tax	1,172	1,126	1,076	1,199	1,358
After-tax profit	3,581	3,305	3,227	3,597	4,074
% net margin	9.5%	10.1%	9.4%	10.0%	10.6%
Shares in affiliates' Earnings	1,142	602	704	779	847
Minority interests	154	183	114	63	0
Extraordinary items	376	423	45	0	0
NET PROFIT	5,253	4,513	4,090	4,438	4,920
Normalized profit	4,877	4,090	4,045	4,438	4,920
EPS (Bt)	0.30	0.25	0.23	0.25	0.28
Normalized EPS (Bt)	0.28	0.23	0.23	0.25	0.28

Demand recovery should drive EPS growth of 2/9/11% in 2026-28F

BALANCE SHEET

FY ending Dec (Bt m)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
ASSETS:					
Current assets:	110,755	104,769	106,836	109,188	110,645
Cash & cash equivalent	4,913	5,898	5,900	5,900	5,900
Account receivables	1,001	562	657	692	740
Inventories	101,582	94,103	95,826	97,930	99,054
Others	3,259	4,206	4,454	4,666	4,951
Investments & loans	8,844	11,610	12,920	12,920	12,920
Net fixed assets	12,331	10,687	10,588	10,467	10,325
Other assets	17,470	18,339	18,343	19,256	20,476
Total assets	149,399	145,405	148,687	151,831	154,366
LIABILITIES:					
Current liabilities:	50,910	56,185	57,758	59,202	59,152
Account payables	2,212	2,401	2,429	2,536	2,681
Bank overdraft & ST loans	15,492	16,841	18,548	18,157	18,019
Current LT debt	25,924	22,380	24,648	24,130	23,945
Others current liabilities	7,282	14,563	12,133	14,378	14,507
Total LT debt	34,569	32,296	35,570	34,822	34,555
Others LT liabilities	14,929	6,862	3,500	3,618	3,769
Total liabilities	100,409	95,343	96,829	97,642	97,476
Minority interest	812	597	483	420	420
Preferreds shares	0	0	0	0	0
Paid-up capital	18,513	18,658	18,809	18,809	18,809
Share premium	2,561	2,579	2,583	2,583	2,583
Warrants	0	0	0	0	0
Surplus	5,148	4,435	4,435	4,435	4,435
Retained earnings	21,957	23,793	25,548	27,942	30,643
Shareholders' equity	48,178	49,465	51,376	53,769	56,470
Liabilities & equity	149,399	145,405	148,687	151,831	154,366

Ample inventory to capture a demand recovery

Sources: Company data, ttb wealth estimates

CASH FLOW STATEMENT

FY ending Dec (Bt m)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Earnings before tax	4,753	4,431	4,303	4,796	5,432
Tax paid	(1,385)	(1,201)	(1,049)	(1,189)	(1,331)
Depreciation & amortization	480	610	600	621	642
Chg In working capital	(1,014)	8,106	(1,789)	(2,033)	(1,027)
Chg In other CA & CL / minorities	(426)	4,650	(4,414)	87	(2,011)
Cash flow from operations	2,409	16,596	(2,350)	2,282	1,704
Capex	(1,136)	1,034	(500)	(500)	(500)
Right of use	176	157	6	24	42
ST loans & investments	188	(345)	(206)	0	0
LT loans & investments	(2,549)	(2,766)	(1,310)	0	0
Adj for asset revaluation	0	0	0	0	0
Chg In other assets & liabilities	9,640	(5,996)	(710)	1,896	1,563
Cash flow from investments	6,318	(7,916)	(2,719)	1,420	1,105
Debt financing	(3,599)	(4,469)	7,249	(1,657)	(589)
Capital increase	935	164	155	0	0
Dividends paid	(2,879)	(2,262)	(2,334)	(2,045)	(2,219)
Warrants & other surplus	(1,080)	(1,128)	0	0	0
Cash flow from financing	(6,624)	(7,695)	5,071	(3,702)	(2,808)
Free cash flow	8,727	8,680	(5,069)	3,702	2,808

Dividend track record remains intact despite FCF volatility

VALUATION

FY ending Dec	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Normalized PE (x)	5.0	6.2	6.1	5.6	5.0
Normalized PE - at target price (x)	6.0	7.5	7.4	6.7	6.1
PE (x)	4.6	5.6	6.0	5.6	5.0
PE - at target price (x)	5.6	6.8	7.3	6.7	6.1
EV/EBITDA (x)	21.6	23.2	26.3	23.1	20.2
EV/EBITDA - at target price (x)	22.8	24.5	27.7	24.4	21.3
P/BV (x)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
P/BV - at target price (x)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5
P/CFO (x)	10.1	1.5	(10.5)	10.9	14.5
Price/sales (x)	0.7	0.8	0.7	0.7	0.6
Dividend yield (%)	10.6	9.2	8.2	9.0	9.9
FCF Yield (%)	35.9	35.3	(20.5)	14.9	11.3
(Bt)					
Normalized EPS	0.28	0.23	0.23	0.25	0.28
EPS	0.30	0.25	0.23	0.25	0.28
DPS	0.15	0.13	0.12	0.13	0.14
BV/share	2.77	2.83	2.92	3.06	3.21
CFO/share	0.14	0.95	(0.13)	0.13	0.10
FCF/share	0.51	0.50	(0.29)	0.21	0.16

Sources: Company data, ttb wealth estimates

High 8.2% dividend yield at the bottom of its earnings cycle in 2026F

FINANCIAL RATIOS

FY ending Dec	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Growth Rate					
Sales (%)	3.8	(13.1)	4.2	5.4	6.9
Net profit (%)	(13.3)	(14.1)	(9.4)	8.5	10.9
EPS (%)	(16.9)	(17.6)	(7.1)	8.2	10.9
Normalized profit (%)	(8.8)	(16.1)	(1.1)	9.7	10.9
Normalized EPS (%)	(12.5)	(19.8)	1.7	9.4	10.9
Dividend payout ratio (%)	49.4	51.7	50.0	50.0	50.0
Operating performance					
Gross margin (%)	31.1	29.7	28.1	28.8	29.6
Operating margin (%)	10.4	10.0	9.1	9.8	10.6
EBITDA margin (%)	11.7	11.8	10.8	11.5	12.2
Net margin (%)	9.5	10.1	9.4	10.0	10.6
D/E (incl. minor) (x)	1.6	1.4	1.5	1.4	1.3
Net D/E (incl. minor) (x)	1.5	1.3	1.4	1.3	1.2
Interest coverage - EBIT (x)	9.4	6.5	6.3	6.9	8.1
Interest coverage - EBITDA (x)	10.6	7.7	7.5	8.1	9.3
ROA - using norm profit (%)	3.3	2.8	2.8	3.0	3.2
ROE - using norm profit (%)	10.4	8.4	8.0	8.4	8.9
DuPont					
ROE - using after tax profit (%)	7.6	6.8	6.4	6.8	7.4
- asset turnover (x)	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3
- operating margin (%)	13.7	15.0	14.0	14.7	15.4
- leverage (x)	3.2	3.0	2.9	2.9	2.8
- interest burden (%)	92.0	89.8	89.7	90.3	91.5
- tax burden (%)	75.3	74.6	75.0	75.0	75.0
WACC (%)	8.2	8.2	8.2	8.2	8.2
ROIC (%)	2.4	2.0	2.0	2.1	2.5
NOPAT (Bt m)	2,960	2,442	2,329	2,645	3,064
invested capital (Bt m)	119,250	115,083	124,241	124,978	127,090

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 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

General Disclaimers And Disclosures:

This report is prepared and issued by ttb wealth securities public company limited (ttb wealth) which is owned 99.97% by TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) as a resource only for clients of ttb wealth, 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.

This report is prepared by analysts who are employed by the research department of ttb wealth. While the information is from sources believed to be reliable, neither the information nor the forecasts shall be taken as a representation or warranty for which ttb wealth or TTB or its group companies or any of their employees incur any responsibility. This report is provided to you for informational purposes only and it is not, and is not to be construed as, an offer or an invitation to make an offer to sell or buy any securities. Neither ttb wealth, TTB nor its group companies accept any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this report or its contents.

The information and opinions contained herein have been compiled or arrived at from sources believed reliable. However, ttb wealth, TTB and its group companies make no representation or warranty, express or implied, as to their accuracy or completeness. Expressions of opinion herein are subject to change without notice. The use of any information, forecasts and opinions contained in this report shall be at the sole discretion and risk of the user.

ttb wealth, TTB and its group companies perform and seek to perform business with companies covered in this report. ttb wealth, TTB, its group companies, their employees and directors may have positions and financial interest in securities mentioned in this report. ttb wealth, TTB or its group companies may from time to time perform investment banking or other services for, or solicit investment banking or other business from, any entity mentioned in this report. Therefore, investors should be aware of conflict of interest that may affect the objectivity of this report.

Note: ttb wealth securities public company limited (ttb wealth) acts as an underwriter of "Debentures of IRPC Public Co. Ltd. No. 1/2026 (B.E. 2569), therefore investors need to be aware that there could be conflicts of interest in this research.

Note: ttb wealth securities public company limited (ttb wealth) acts as an underwriter of "Debentures of CPF (Thailand) Public Company Limited No. 1/2026 (B.E. 2569), therefore investors need to be aware that there could be conflicts of interest in this research.

Note: ttb wealth securities public company limited (ttb wealth) acts as an underwriter of "Debentures of Sansiri Pcl. No. 3/2026 (B.E. 2569), therefore investors need to be aware that there could be conflicts of interest in this research.

Disclosure of Interest of ttb wealth securities public company limited**Investment Banking Relationship**

Within the preceding 12 months, ttb wealth has lead-managed public offerings and/or secondary offerings (excluding straight bonds) of the securities of the following companies: -

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.

ttb wealth securities public company limited.

Research Team

18 Floor, MBK Tower

444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330

Tel: 662 - 779-9119

Email: research@ttbwealth.co.th

Pimpaka Nichgaroon, CFA

Head of Research, Strategy
pimpaka.nic@ttbwealth.co.th

Nuttapop Prasitsuksant

Telecom, Utilities
nuttapop.pra@ttbwealth.co.th

Rawisara Suwanumphai

Bank, Finance
rawisara.suw@ttbwealth.co.th

Yupapan Polpornprasert

Energy, Petrochemical
yupapan.pol@ttbwealth.co.th

Sittichet Rungrassameephat

Analyst, Retail Market Strategy
sittichet.run@ttbwealth.co.th

Adisak Phupiphathirungul, CFA

Retail Market Strategy
adisak.phu@ttbwealth.co.th

Pattadol Bunnak

Electronics, Food & Beverage, Retail
pattadol.bun@ttbwealth.co.th

Saksid Phadthananarak

Construction, Transportation
saksid.pha@ttbwealth.co.th

Chod Reankittiwat, CFA

Assistant Analyst
chod.rea@ttbwealth.co.th

Thaloengsak Kucharoenpaisan

Analyst, Retail Market Strategy
thaloengsak.kuc@ttbwealth.co.th

Pattarawan Wangmingmat

Senior Technical Analyst
pattarawan.wan@ttbwealth.co.th

Rata Limsuthiwanpoom

Auto, Industrial Estate, Media, Prop. Fund
rata.lim@ttbwealth.co.th

Siriporn Arunothai

Small Cap, Healthcare, Hotel
siriporn.aru@ttbwealth.co.th

Nariporn Klangpremchitt, CISA

Analyst, Retail Market Strategy
nariporn.kla@ttbwealth.co.th

Witchanan Tambamroong

Technical Analyst
witchanan.tam@ttbwealth.co.th