

BUY

(From: HOLD)

TP: Bt 6.50

(From: Bt 4.80)

Change in Recommendation

Upside : 16.1%

Plan B Media Pcl. (PLANB TB)

รวมผลการลงทุนใน COM7

แม้ยังไม่เกิดประโยชน์ร่วมกันชัดเจนในระยะสั้น แต่การเข้าลงทุนของ PLANB ใน COM7 จะช่วยเพิ่มกำไรและถือเป็นการใช้เงินทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น เมื่อรวมมูลค่าการถือหุ้น 11% ใน COM7 และปรับมาใช้ปีฐาน 2027F ราคาเป้าหมายจึงเพิ่มเป็น 6.5 บาท และปรับคำแนะนำเป็น “ซื้อ”

การลงทุนใน COM7

PLANB ตัดสินใจเข้าซื้อหุ้น 11% ใน บมจ. คอมเซเวน (COM7, “ซื้อ”) ซึ่งเป็นผู้ค้าปลีกสินค้าไอทีและสมาร์ตโฟนรายใหญ่ที่สุดของไทย เพื่อเพิ่มการเติบโตของกำไรโดยใช้เงินลงทุน 7.2 พันลบ. หรือคิดเป็นราคาเข้าซื้อเฉลี่ย 27.4 บาท/หุ้น แหล่งเงินทุนจะมาจากเงินกู้ธนาคารอายุ 3-7 ปี มูลค่า 5.8 พันลบ. ที่อัตราดอกเบี้ย 3.9% และอีก 1.4 พันลบ. มาจากกระแสเงินสดภายในบริษัท แม้เรามองว่าการลงทุนดังกล่าวจะยังสร้างประโยชน์ร่วมกันจำกัดในระยะสั้น แต่คาดว่าจะช่วยเพิ่มกำไรเนื่องจากรายได้เงินปันผลจาก COM7 จะมากกว่าต้นทุนดอกเบี้ยจากการกู้ยืม อีกทั้งยังช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการใช้เงินทุนของ PLANB จากการนำเงินสดในมือราว 2.4 พันลบ. และสถานะเงินสดสุทธิไปสร้างผลตอบแทนที่สูงขึ้น ขณะที่ผู้บริหารยืนยันว่าการลงทุนครั้งนี้จะไม่ส่งผลกระทบต่อนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัท.

ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 6 บาท/หุ้น

เมื่อรวมผลของการเข้าลงทุนใน COM7 เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2026F ลง 8% เพื่อสะท้อนภาระดอกเบี้ยจากเงินกู้ใหม่ แต่ปรับเพิ่มกำไรปี 2027-28F ขึ้น 7-9% จากรายได้เงินปันผลที่ได้รับจาก COM7 นอกจากนี้ เรายังเพิ่มมูลค่า 1.7 บาทต่อหุ้น ในการประเมินมูลค่า SOTP เพื่อสะท้อนการถือหุ้น 11% ใน COM7 ส่งผลให้เมื่อพิจารณาจากการลดอัตราคิดลดลง 0.6ppt เหลือ 9.1% เพื่อสะท้อนอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมที่สูงขึ้น และการปรับมาใช้ปีฐาน 2027F ราคาเป้าหมายจึงเพิ่มขึ้นเป็น 6.5 บาทต่อหุ้น (จาก 4.8 บาท) และปรับคำแนะนำ PLANB จาก ถือ เป็น “ซื้อ” หนุนโดย 1) แม้คาดว่า EPS จะลดลง 10% y-y แต่คาดว่าจะกลับมาเติบโต 26/7% y-y ในปี 2027-28F 2) สถานะการเงินแข็งแกร่ง โดยคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนอยู่เพียง 0.3-0.4 เท่า และ 3) ภายใต้สมมติฐานอัตราการจ่ายปันผล 80-90% คาดว่าจะให้ผลตอบแทนปันผลที่ 4% ต่อปี

แนวโน้มกำไร

เรายังคงมองว่าธุรกิจสื่อออนไลน์ (OOH) ของ PLANB ได้เข้าสู่ช่วงการเติบโตแบบปกติของธุรกิจหลังสามารถเพิ่มกำลังการให้บริการสื่อและรายได้จากสื่อเฉลี่ย 13% ต่อปี ในปี 2015-25 จากการขยายธุรกิจผ่านการควบรวมและซื้อกิจการ (Market Consolidation) อย่างไรก็ตาม เนื่องจากโอกาสในการเข้าซื้อกิจการใหม่มีเหลือจำกัด เราจึงคาดว่ากำลังการให้บริการสื่อจะเติบโตเฉลี่ย 4% ต่อปี และรายได้จากสื่อจะเติบโต 2-5% ต่อปี ในปี 2026-28F เมื่อรวมการลงทุนใน COM7 เราคาดว่าบริษัทจะมีกำไรดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 109-240 ลบ. ต่อปี ในปี 2026-28F แต่ได้รับการชดเชยจากรายได้เงินปันผลจาก COM7 ที่คาดว่าจะอยู่ที่ 335-379 ลบ. ต่อปี ในปี 2027-28F ทำให้เราคาดว่า EPS ปี 2026F จะลดลง 10% y-y ก่อนกลับมาเติบโต 26/7% y-y ในปี 2027-28F

Upside ต่อประมาณการกำไร

PLANB กำลังขอที่นัง 2 ที่คณะกรรมการของ COM7 หากได้รับการแต่งตั้ง บริษัทจะสามารถบันทึกเงินลงทุนใน COM7 ด้วยวิธีส่วนได้เสีย (Equity Method) แทนการรับรู้เป็นรายได้เงินปันผล แม้ว่าการเปลี่ยนวิธีบันทึกบัญชีดังกล่าวจะไม่ส่งผลต่อราคาเป้าหมายของเรา แต่เราคาดว่ากำไรที่คาดการณ์ไว้ของ COM7 ที่ 4.7-5.8 พันลบ. ในปี 2026-28F จะส่งผลให้ PLANB รับรู้ส่วนแบ่งกำไรได้ 259-634 ลบ. ทำให้กำไรของ PLANB เพิ่มขึ้นเป็น 1.2-1.6 พันลบ. ในปี 2026-28F



SAKSID PHADTHANANARAK

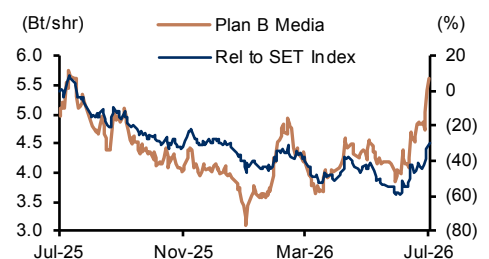
662-779-9119

saksid.pha@ttbwealth.co.th

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	9,528	9,906	10,247	11,178
Net profit	1,105	1,025	1,295	1,388
Consensus NP	—	1,200	1,340	1,503
Diff frm cons (%)	—	(14.6)	(3.4)	(7.6)
Norm profit	1,105	1,025	1,295	1,388
Prev. Norm profit	—	1,112	1,214	1,277
Chg frm prev (%)	—	(7.8)	6.7	8.7
Norm EPS (Bt)	0.25	0.22	0.28	0.30
Norm EPS grw (%)	0.0	(10.4)	26.3	7.2
Norm PE (x)	22.5	25.1	19.9	18.6
EV/EBITDA (x)	7.9	9.4	8.7	8.5
P/BV (x)	2.2	2.2	2.1	2.1
Div yield (%)	3.8	3.6	4.0	4.3
ROE (%)	10.3	8.7	10.8	11.3
Net D/E (%)	(14.2)	34.4	39.1	33.7

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

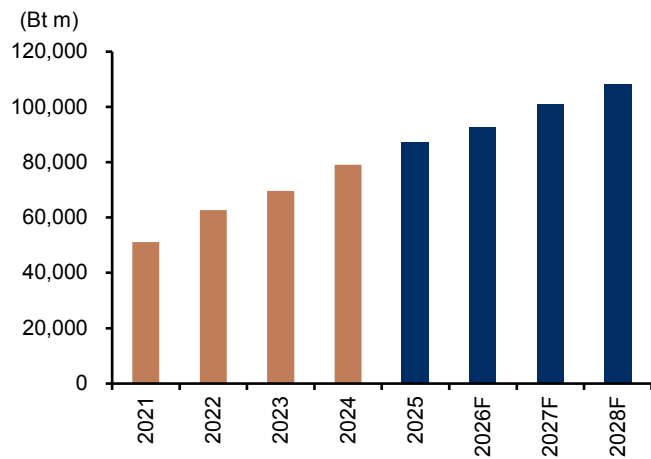
Price as of 10-Jul-26 (Bt)	5.60
Market Cap (US\$ m)	772.2
Listed Shares (m shares)	4,600.3
Free Float (%)	36.9
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	4.2
12M Price H/L (Bt)	5.75/3.10
Sector	Media
Major Shareholder	VGI Pcl 24.1%

Sources: Bloomberg, Company data, ttb wealth estimates

ESG Summary Report P7

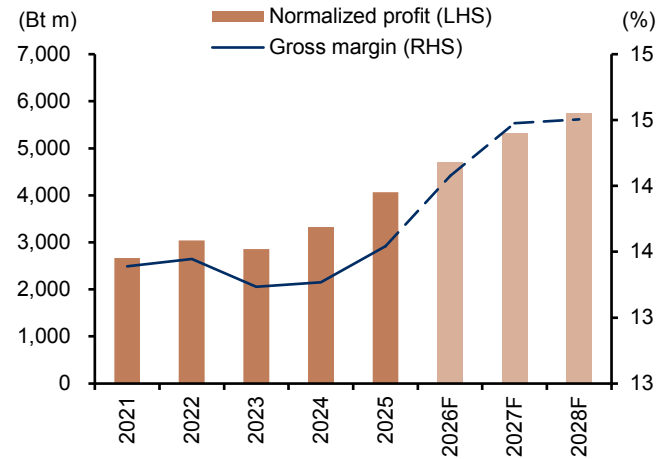
รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เวลธ์ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้และพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้การเปิดเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ตัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

Ex 1: COM7's Revenue



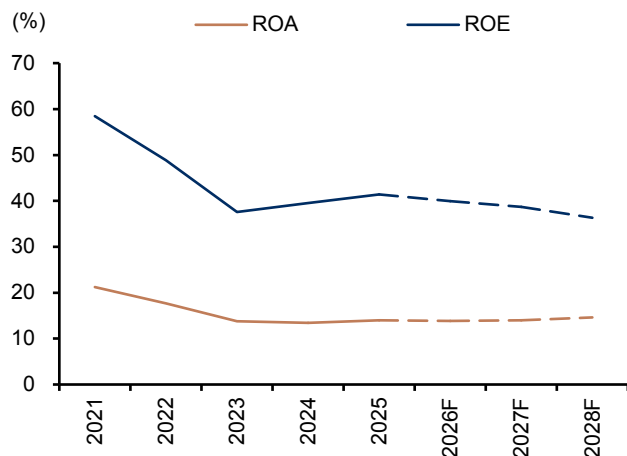
Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 2: COM7's Gross Margin And Earnings



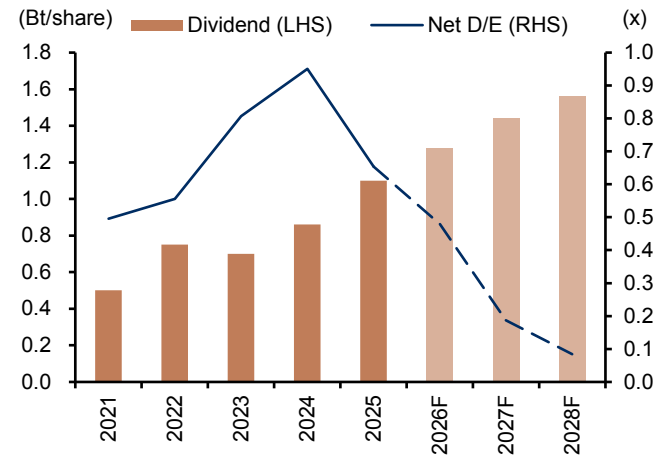
Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 3: COM7's ROA And ROE



Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 4: COM7's Net D/E And Dividend



Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 5: Key Assumption Changes

	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Interest expenses (Bt m)						
- New	256	227	230	335	444	422
- Old				226	210	182
- Change (%)				48.2	111.4	131.9
Dividend income (Bt m)						
- New	0	18	23	23	358	402
- Old				23	23	23
- Change (%)					1,456.5	1,647.8
Normalized profit (Bt m)						
- New	926	1,065	1,105	1,025	1,295	1,388
- Old				1,112	1,214	1,277
- Change (%)				(7.8)	6.7	8.7

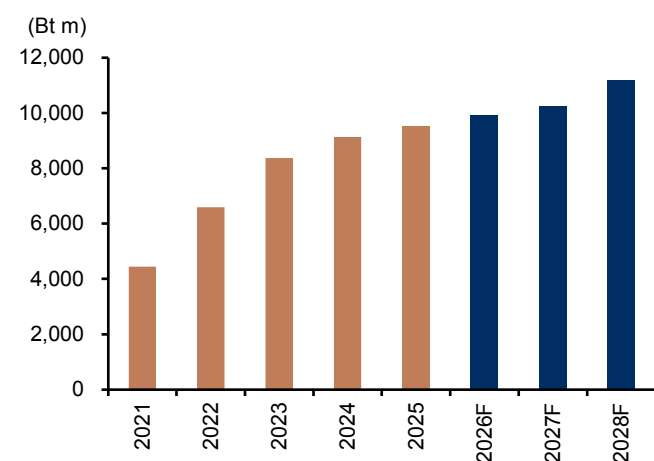
Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 6: PLANB's SOTP Value

	% holding	Fair value (Bt m)	15% discount (Bt m)	Share price (Bt/share)	Market value (Bt m)
COM7	11.0%	8,938	7,597	29.0	7,624
ROCTEC	9.0%	567	482	0.7	559
Total		9,505	8,079		8,183
Per PLANB share (Bt)			1.8		1.8
OOH media business value (Bt)			4.8		
Our TP (Bt)			6.5		

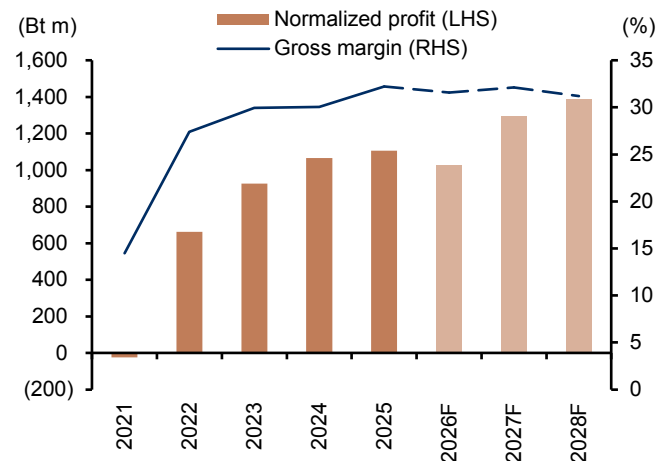
Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 7: PLANB's Revenue

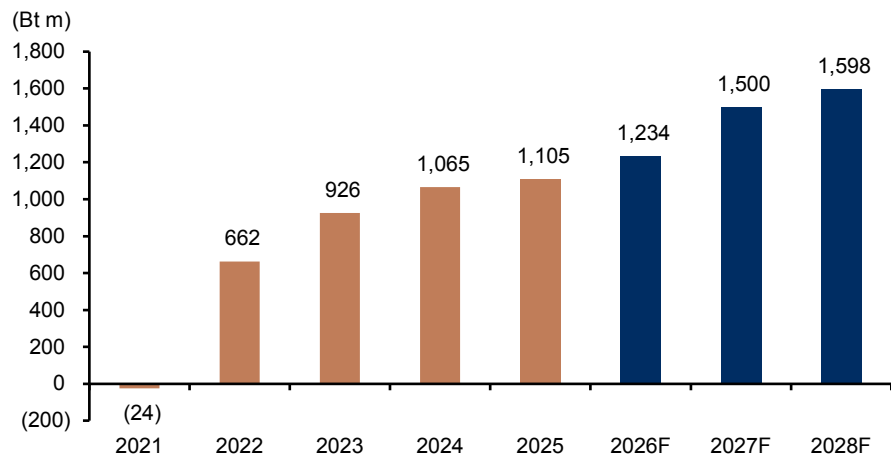


Sources: Company data, ttb wealth estimates

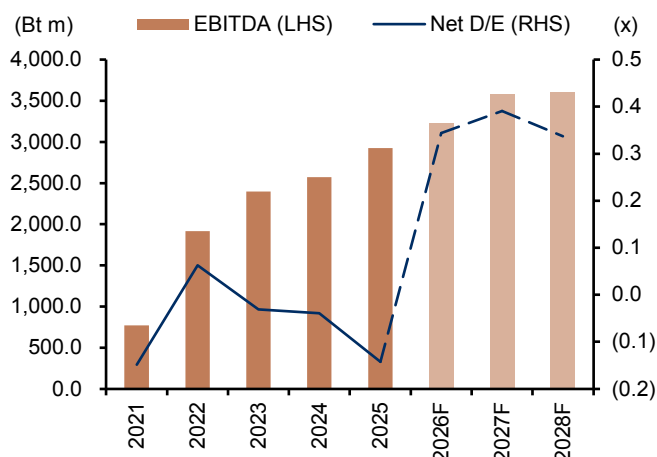
Ex 8: PLANB's Gross Margin And Earnings



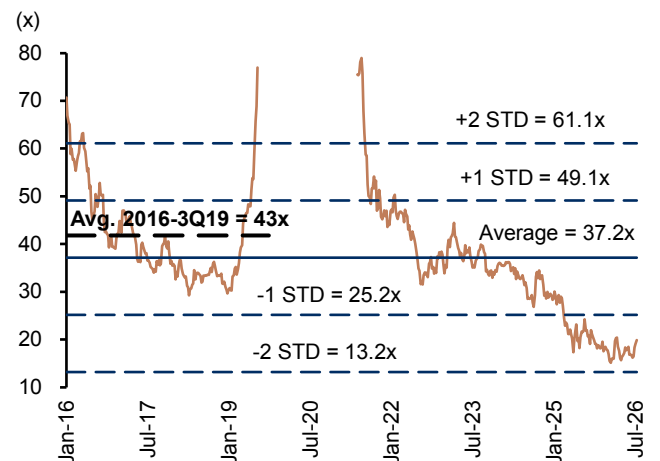
Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 9: PLANB's Pro Forma Earnings Under Equity Method for COM7

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 10: PLANB's EBITDA And Net D/E

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 11: PLANB's PE Standard Deviation

Sources: Bloomberg, ttb wealth estimates

Valuation Comparison

Ex 12: Valuation Comparison With Regional Peers

Name	BBG code	Country	EPS growth		PE		P/BV		EV/EBITDA		Div. yield	
			26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
			(%)	(%)	(x)	(x)	(x)	(x)	(x)	(x)	(%)	(%)
Sun TV Network	SUNTV IN	India	9.1	4.1	11.9	11.4	1.5	1.4	6.0	5.6	3.2	3.6
Zee Entertainment	Z IN	India	118.9	26.0	15.9	12.6	0.8	0.8	7.8	6.3	2.1	2.5
Surya Citra Media	SCMA IJ	Indonesia	23.5	13.3	13.6	12.0	na	na	na	na	na	na
Beijing Gehua	600037 CH	China	na	0.0	27.0	27.0	0.7	0.7	1.2	1.2	2.1	2.1
Media Prima Bhd	MPR MK	Malaysia	(31.2)	10.3	23.1	21.4	na	na	2.4	2.5	4.0	4.0
BEC World*	BEC TB	Thailand	(4.5)	(20.6)	24.5	30.8	0.7	0.7	0.3	0.0	2.4	1.9
The One Enterprise*	ONEE TB	Thailand	11.3	10.4	15.9	14.4	1.1	1.1	3.0	2.8	6.0	6.6
Plan B Media*	PLANB TB	Thailand	(10.4)	26.3	25.1	19.9	2.2	2.1	9.4	8.7	3.6	4.0
RS Pcl*	RS TB	Thailand	na	na	na	na	0.5	(0.7)	na	na	0.0	0.0
VGI Global Media**	VGI TB	Thailand	503.9	1.2	27.6	27.2	0.6	0.6	1.7	1.2	1.8	1.8
Average			77.6	7.9	20.5	19.6	1.0	0.8	4.0	3.5	2.8	2.9

Source: Bloomberg
Note: * ttb wealth estimates using normalized EPS growth
** VGI's fiscal year ends in March.
Based on 13 July 2026 closing prices

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์ ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

COMPANY DESCRIPTION

บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน) (PLAN B) เป็นบริษัทสื่อโฆษณา บริษัทฯ มีความเชี่ยวชาญในสื่อออนไลน์ ประเภทสื่อเคลื่อนที่ สื่อกลางแจ้ง ซึ่งได้แก่ สื่อคงที่ และสื่อดิจิทัล สื่อในศูนย์การค้า โมเดิร์นเทรด และสนามบิน อีกทั้ง PLANB ยังทำธุรกิจบริหารคอนเทนต์ sport marketing, music marketing อีกด้วย

Source: ttb wealth

TTB WEALTH'S SWOT ANALYSIS

S — Strength

- เป็นผู้นำสื่อออนไลน์ โดยเฉพาะสื่อกลางแจ้ง
- ได้ประโยชน์จากการประหยัดจากขนาด ซึ่งจะทำให้มีความสามารถในการแข่งขันสูงเมื่อเทียบกับผู้ประกอบการสื่อกลางแจ้งอื่นๆ

O — Opportunity

- ความต้องการพื้นฐานในกลุ่มสื่อออนไลน์กำลังเติบโตอย่างมาก เนื่องจากผู้บริโภคในปัจจุบันใช้เวลาออนไลน์มากขึ้น
- ฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งของ PLANB เปิดโอกาสในการเข้าซื้อกิจการและการขยายตัวในต่างประเทศ รวมถึงการขยายไปในธุรกิจ engagement marketing

CONSENSUS COMPARISON

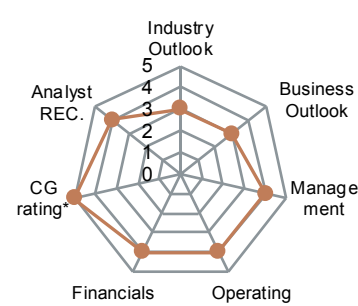
	Consensus	ttb wealth	Diff
Target price (Bt)	5.88	6.50	11%
Net profit 26F (Bt m)	1,200	1,025	-15%
Net profit 27F (Bt m)	1,340	1,295	-3%
Consensus REC	BUY: 11	HOLD: 2	SELL: 0

HOW ARE WE DIFFERENT FROM THE STREET?

- กำไรสุทธิของเราในปี 2026-27F ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยประมาณการของ Bloomberg consensus ราว 3-15% ซึ่งเป็นผลมาจากเรารวมผลกระทบจากดิล COM7
- ราคาเป้าหมายของเราสูงกว่าของนักวิเคราะห์ในตลาด 11% ซึ่งเป็นเพราะเราให้มูลค่า SOTP มากขึ้น

Sources: Bloomberg consensus, ttb wealth estimates

COMPANY RATING



Rating Scale

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

Source: ttb wealth; *CG Rating

W — Weakness

- มีความเสี่ยงที่จะไม่ได้ต่ออายุสัมปทานและสัญญา เนื่องจาก PLANB เข้าที่ดิน หรือได้สัญญาในการบริหารสื่อ

T — Threat

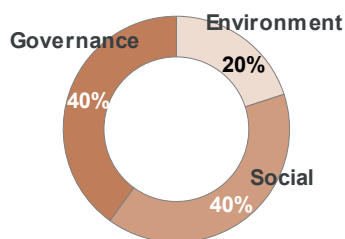
- การตัดเม็ดเงินเงินโฆษณาเนื่องจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจและการบริโภคอาจก่อให้เกิดภัยคุกคามต่อ occupancy rate การปรับขึ้นอัตราค่าโฆษณา และการขยายพื้นที่โฆษณาของ PLANB
- การแข่งขันที่รุนแรงจากคู่แข่งโดยตรงในกลุ่มและคู่แข่งทางอ้อม เช่น ทีวีดิจิทัล
- การเปลี่ยนแปลงหลักเกณฑ์และกฎระเบียบของภาครัฐ

RISKS TO OUR INVESTMENT CASE

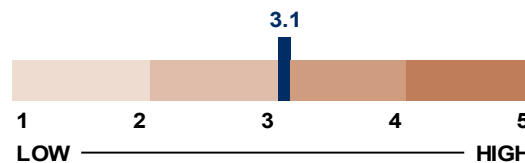
- การฟื้นตัวของการใช้จ่ายโฆษณาในประเทศที่ช้ากว่าคาด จะเป็นความเสี่ยงหลักต่อมุมมองของเรา
- Revenue capacity ของ PLANB ที่ต่ำกว่าคาด จะเพิ่มความเสี่ยงเพิ่มเติมให้แก่ประมาณการของเรา

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)
PLANB	YES	AAA	-	3.12	0	61.8	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)

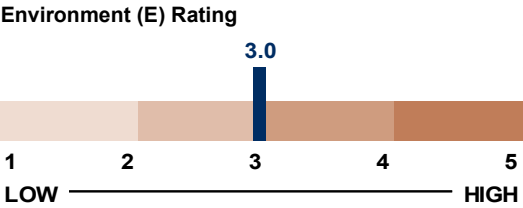
Note: Please see third party on "terms of use" toward the back of this report.

ESG Summary

- PLANB ครองส่วนแบ่งการตลาดถึง 39% ในอุตสาหกรรมสื่อโฆษณา นอกบ้าน โดยมีรูปแบบสื่อที่หลากหลาย เช่น สื่อบนระบบขนส่ง (transit), สื่อกลางแจ้งทั้งภาพนิ่งและดิจิทัล, สื่อภายในร้านค้าและศูนย์การค้า รวมถึงสื่อในสนามบิน นอกจากนี้ บริษัทยังพัฒนาธุรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วม ผ่านกลยุทธ์ที่ขับเคลื่อนด้วยคอนเทนต์ โดยเฉพาะในด้านการตลาดกีฬาและการบริหารศิลปิน
- เราให้คะแนน ESG ของ PLANB ที่ 3.1 โดยมีด้านสังคม (Social) และ ธรรมชาติ (Governance) ได้คะแนนสูงสุด รองลงมาคือด้าน สิ่งแวดล้อม (Environmental) ทำให้โดยรวมถือเป็นหุ้นที่มี ESG อยู่ใน ระดับที่น่าสนใจ
- เราให้คะแนนด้านสังคม (S) ของ PLANB อยู่ในระดับที่ดีที่ 3.3 โดยได้ แรงหนุนจากการให้ความสำคัญกับสวัสดิภาพพนักงาน สุขภาพและ ความปลอดภัยในการทำงาน รวมถึงการพัฒนาศักยภาพบุคลากร อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ บริษัทยังยึดมั่นในมาตรฐานการโฆษณาที่มี ความรับผิดชอบและคุณภาพการให้บริการในทุกแพลตฟอร์มสื่อ พร้อม ทั้งมีการมีส่วนร่วมกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย และสนับสนุนกิจกรรมเพื่อ สังคมอย่างต่อเนื่อง
- ด้านธรรมาภิบาล (G) ได้คะแนนอยู่ในระดับที่เหมาะสมที่ 3.1 โดย ได้รับแรงหนุนจากกลยุทธ์การรวมตลาด (market consolidation) ที่ ชัดเจน ซึ่งใช้ประโยชน์จากขนาดธุรกิจและความร่วมมือเพื่อเสริมความ เป็นผู้นำในอุตสาหกรรมสื่อโฆษณาของไทย ช่วยเพิ่มอำนาจต่อรอง ประสิทธิภาพการดำเนินงาน และความสามารถในการแข่งขัน อย่างไร ก็ตาม โครงสร้างคณะกรรมการบริษัทยังไม่เหมาะสมเท่าที่ควร
- ด้านสิ่งแวดล้อม (E) ได้คะแนนอยู่ในระดับที่เหมาะสมที่ 3.0 แม้ว่าการ ปล่อยก๊าซเรือนกระจก (GHG) จะอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ และบริษัทได้ กำหนดเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อมไว้อย่างชัดเจน แต่แนวปฏิบัติ โดยรวมยังอยู่ในระดับพื้นฐาน การนำแนวทางที่ก้าวหน้ามากขึ้น เช่น การใช้พลังงานหมุนเวียน จะช่วยยกระดับภาพลักษณ์ด้านสิ่งแวดล้อม ของบริษัทได้



We assign PLANB a decent Environmental (E) score of 3.0, reflecting its relatively low GHG emissions, its commitment to environmental management initiatives, and its ongoing efforts to improve energy efficiency and optimize resource use.



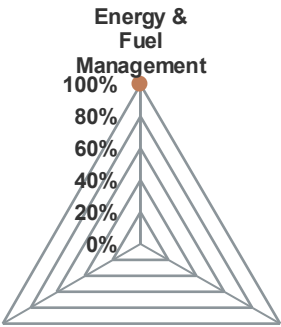
ENVIRONMENT

Our Comments

– Energy & Fuel Management

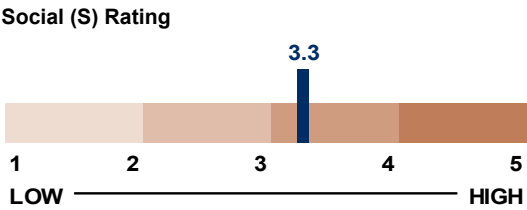
- We assign a decent E score of 3.0 to PLANB as its operations not only release small amounts of greenhouse gases (GHG), but it is also committed to integrating ESG principles into its corporate strategy.
- PLANB established a roadmap toward Net Zero by 2050. It has developed a structured energy and emissions-reduction strategy that covers policy, implementation, and performance tracking, aligned with all applicable laws, regulations, and environmental agreements. In 2024, PLANB’s GHG emissions stood at 34,692tCO₂e, down 9% y-y via promoting carbon reduction from corporate activities such as business travel, meetings, and events, upgrading LED displays covering a total 8,540 sqm., and upgrading 141 static advertising panels.
- It targets to reduce long-term electricity consumption by at least 10% by 2030, compared to the 2021 baseline through replacing lighting systems and advertising displays with energy-efficient alternatives, such as LED lighting and upgraded media screens. In 2024, total energy consumption within the organization fell by 10% y-y to 67,451MWh.
- It has joined the “Care the Bear: Change the Climate Change” initiative by the SET and adopted the program’s principles to establish internal environmental practices such as reducing the use of paper and single-use plastics, conducting online meetings in place of physical travel, organizing eco-friendly activities and events, and utilizing digital media to minimize the use of disposable materials, etc.
- PLANB also aimed to reduce water consumption in operational processes by 5-10% in 2024 through maximizing water-use efficiency, reusing recycled water, and promoting water conservation awareness among employees. In 2024, its water consumption declined by 1% y-y.
- Waste management within the company is carried out under the “Zero Waste to Landfill” approach and PLANB targets over 25,000 sqm of used advertising materials to be repurposed annually. In 2024, it reduced use of new vinyl materials by 15%, recycled more than 12 tonnes of used advertising materials, and separated over three tonnes of general office waste.

SCALE WEIGHTING



Sources: ttb wealth, Company data

We assign PLANB a decent Social (S) score of 3.3, reflecting its responsible advertising and media practices, strong employee development, sound health and safety standards, and active stakeholder and community engagement.



SOCIAL

Our Comments

- Diversity & Inclusion
- Fair Product Marketing & Labelling
- Human Rights & Community Relations
- Operational Risk Management
- Product Quality & Safety
- Recruitment, Development & Retention

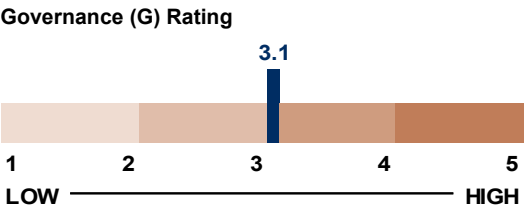
SCALE WEIGHTING



- We assign a decent S score of 3.3 to PLANB as it is committed to developing its human capital, strengthening stakeholder relationships, and supporting community initiatives.
- PLANB has established a comprehensive occupational health & safety policy that applies to employees, contractors, business partners, and all stakeholders involved in the company's operations. It aims for 100% of its operational staff and business partners to receive safety training to prevent and mitigate risks, thereby becoming a zero-accident organization. Over the past three years, with stringent preventive measures, systematic risk assessments, and the promotion of a safety-first culture at all levels of the organization, it reported zero cases of work-related injuries resulting in lost time (LTIFR) or injuries requiring medical treatment.
- It takes care of employee well-being and offers employee welfare benefits that are higher than the level stipulated by law. These benefits include fair compensation and long-term financial benefits, physical and mental health care, family support and quality of life benefits, flexible work arrangements, career development and growth, and a safe and inclusive workplace. In 2024, its employee engagement survey revealed that 95.9% of employees participated, with 89.4% feeling engaged with the company, surpassing its target value. It also set a target customer satisfaction score of 4.70 out of 5.00, and it achieved 4.81.
- PLANB has established measures and guidelines for advertising practices through its advertising content responsibility policy to ensure that the content used in advertising across different media platforms is accurate, relevant, truthful and compliant with applicable laws and regulations. In 2024, PLANB received no complaints regarding negative impacts on the community, society, or the environment.
- PLANB has also collaborated with non-profit organizations, e.g., The Thai Red Cross, The Bird's Turmeric Foundation, the National Blood Centre, SOS Children's Village Thailand, etc., to promote and communicate projects with social benefits through its advertising media.

Sources: ttb wealth, Company data

We also assign PLANB a decent G score of 3.1. While its business model as Thailand's leading OOH media operator is a strong point, with a solid strategy and a strong balance sheet, PLANB is weighed down by its board structure.

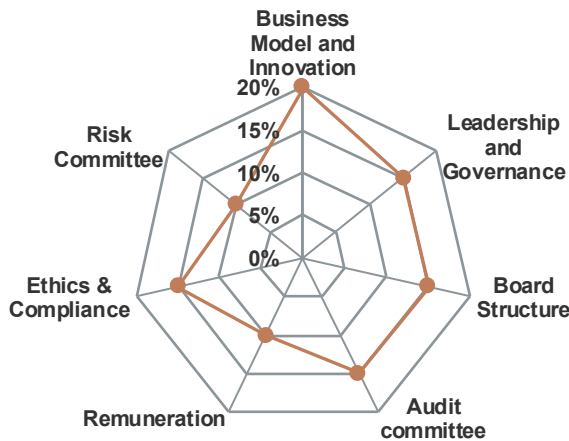


GOVERNANCE & SUSTAINABILITY

Our Comments

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

SCALE WEIGHTING



- We also assign PLANB a decent G score of 3.1. We view its business operations and innovation as good. But that is weighed down by our concerns about its board structure.
- PLANB’s business model is solid in our view. Its OOH media business has a dominant 39% market share in Thailand with integration and synergies across its static, digital, transit, retail, and airport media to generate higher returns. It is also expanding to run an engagement marketing business in the context of sports and artists, where it can benefit from using content to boost utilization of its media and generate additional revenue streams, such as merchandise sales, sponsorships, and ticket sales.
- In our view, PLANB’s board structure is decent but not optimal. While the board chair is independent, three of the eight-member board of directors (BOD) are independent, which is below the ideal two-thirds threshold typically recommended to ensure effective oversight and protection of minority shareholder interests. Gender diversity is also limited, with only two female directors on the board.
- On the positive side, PLANB has audit, nomination & remuneration, risk management, and corporate governance and sustainability committees with independent chairs.
- PLANB’s key investment risks include the inability to renew or extend concessions, area lease contracts or other contracts with business partners, legal provisions on billboard control, and controlling majority shareholders with more than a 25% share ownership.

Sources: ttb wealth, Company data

INCOME STATEMENT

FY ending Dec (Bt m)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	9,138	9,528	9,906	10,247	11,178
Cost of sales	6,393	6,458	6,779	6,956	7,692
Gross profit	2,745	3,070	3,127	3,291	3,486
% gross margin	30.0%	32.2%	31.6%	32.1%	31.2%
Selling & administration expenses	1,198	1,237	1,308	1,353	1,476
Operating profit	1,547	1,833	1,819	1,938	2,010
% operating margin	16.9%	19.2%	18.4%	18.9%	18.0%
Depreciation & amortization	2,534	2,579	2,888	3,096	3,020
EBITDA	2,571	2,925	3,225	3,578	3,603
% EBITDA margin	28.1%	30.7%	32.6%	34.9%	32.2%
Non-operating income	100	82	82	419	469
Non-operating expenses	0	0	0	0	0
Interest expense	(227)	(230)	(335)	(444)	(422)
Pre-tax profit	1,420	1,685	1,567	1,913	2,058
Income tax	307	363	313	383	412
After-tax profit	1,113	1,322	1,254	1,531	1,646
% net margin	12.2%	13.9%	12.7%	14.9%	14.7%
Shares in affiliates' Earnings	7	13	10	11	11
Minority interests	(54)	(229)	(238)	(246)	(269)
Extraordinary items	(15)	0	0	0	0
NET PROFIT	1,050	1,105	1,025	1,295	1,388
Normalized profit	1,065	1,105	1,025	1,295	1,388
EPS (Bt)	0.25	0.25	0.22	0.28	0.30
Normalized EPS (Bt)	0.25	0.25	0.22	0.28	0.30

BALANCE SHEET

FY ending Dec (Bt m)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
ASSETS:					
Current assets:	4,421	5,504	4,842	4,974	5,336
Cash & cash equivalent	754	1,792	1,000	1,000	1,000
Account receivables	3,077	3,201	3,311	3,425	3,736
Inventories	18	18	19	19	21
Others	572	493	513	530	578
Investments & loans	0	0	0	0	0
Net fixed assets	4,406	5,427	12,240	13,450	13,058
Other assets	7,851	8,540	8,240	7,949	7,970
Total assets	16,678	19,471	25,322	26,373	26,364
LIABILITIES:					
Current liabilities:	3,693	4,057	4,164	4,134	4,327
Account payables	1,719	2,372	2,490	2,555	2,825
Bank overdraft & ST loans	365	0	0	0	0
Current LT debt	0	0	0	0	0
Others current liabilities	1,609	1,685	1,674	1,579	1,502
Total LT debt	0	0	5,439	6,263	5,740
Others LT liabilities	3,023	2,822	2,811	2,505	2,242
Total liabilities	6,716	6,879	12,414	12,902	12,309
Minority interest	240	886	1,124	1,370	1,639
Preferred shares	0	0	0	0	0
Paid-up capital	429	460	460	460	460
Share premium	6,726	8,895	8,895	8,895	8,895
Warrants	0	0	0	0	0
Surplus	(90)	(641)	(641)	(641)	(641)
Retained earnings	2,658	2,992	3,071	3,386	3,701
Shareholders' equity	9,723	11,706	11,785	12,100	12,415
Liabilities & equity	16,678	19,471	25,322	26,373	26,364

Sources: Company data, ttb wealth estimates

We expect PLANB's earnings to grow strongly in 2027F, driven by...

... a recovery in its OOH media business and the recognition of dividend income from COM7

Balance sheet is strong, supported by EBITDA generation of more than Bt3bn p.a. and low interest-bearing debt

CASH FLOW STATEMENT

FY ending Dec (Bt m)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Earnings before tax	1,420	1,685	1,567	1,913	2,058
Tax paid	(305)	(333)	(324)	(373)	(408)
Depreciation & amortization	1,025	1,092	1,406	1,640	1,592
Chg In working capital	(442)	530	7	(49)	(43)
Chg In other CA & CL / minorities	(187)	522	(9)	(112)	(118)
Cash flow from operations	1,511	3,496	2,646	3,019	3,081
Capex	(1,134)	(2,113)	(8,219)	(2,850)	(1,200)
Right of use	157	636	483	455	427
ST loans & investments	2	25	0	0	0
LT loans & investments	0	0	0	0	0
Adj for asset revaluation	0	0	0	0	0
Chg In other assets & liabilities	(429)	(1,519)	(194)	(470)	(712)
Cash flow from investments	(1,403)	(2,970)	(7,930)	(2,864)	(1,484)
Debt financing	(450)	(365)	5,439	824	(523)
Capital increase	0	2,200	(0)	0	0
Dividends paid	(821)	(748)	(947)	(979)	(1,073)
Warrants & other surplus	821	(573)	0	0	0
Cash flow from financing	(450)	513	4,492	(155)	(1,596)
Free cash flow	107	526	(5,284)	155	1,596

VALUATION

FY ending Dec	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Normalized PE (x)	22.5	22.5	25.1	19.9	18.6
Normalized PE - at target price (x)	26.1	26.1	29.2	23.1	21.5
PE (x)	22.8	22.5	25.1	19.9	18.6
PE - at target price (x)	26.5	26.1	29.2	23.1	21.5
EV/EBITDA (x)	9.2	7.9	9.4	8.7	8.5
EV/EBITDA - at target price (x)	10.7	9.3	10.6	9.8	9.6
P/BV (x)	2.5	2.2	2.2	2.1	2.1
P/BV - at target price (x)	2.9	2.6	2.5	2.5	2.4
P/CFO (x)	15.9	7.1	9.7	8.5	8.4
Price/sales (x)	2.8	2.7	2.6	2.5	2.3
Dividend yield (%)	2.1	3.8	3.6	4.0	4.3
FCF Yield (%)	0.4	2.1	(20.5)	0.6	6.2
(Bt)					
Normalized EPS	0.25	0.25	0.22	0.28	0.30
EPS	0.25	0.25	0.22	0.28	0.30
DPS	0.12	0.21	0.20	0.23	0.24
BV/share	2.27	2.54	2.56	2.63	2.70
CFO/share	0.35	0.79	0.58	0.66	0.67
FCF/share	0.03	0.12	(1.15)	0.03	0.35

Sources: Company data, ttb wealth estimates

We believe PLANB's strong market position and cash-generative business justify a premium valuation

FINANCIAL RATIOS

FY ending Dec	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Growth Rate					
Sales (%)	9.2	4.3	4.0	3.4	9.1
Net profit (%)	15.3	5.2	(7.2)	26.3	7.2
EPS (%)	15.3	1.5	(10.4)	26.3	7.2
Normalized profit (%)	15.0	3.8	(7.2)	26.3	7.2
Normalized EPS (%)	15.0	0.0	(10.4)	26.3	7.2
Dividend payout ratio (%)	47.5	87.8	90.0	80.0	80.0
Operating performance					
Gross margin (%)	30.0	32.2	31.6	32.1	31.2
Operating margin (%)	16.9	19.2	18.4	18.9	18.0
EBITDA margin (%)	28.1	30.7	32.6	34.9	32.2
Net margin (%)	12.2	13.9	12.7	14.9	14.7
D/E (incl. minor) (x)	0.0	0.0	0.4	0.5	0.4
Net D/E (incl. minor) (x)	(0.0)	(0.1)	0.3	0.4	0.3
Interest coverage - EBIT (x)	6.8	8.0	5.4	4.4	4.8
Interest coverage - EBITDA (x)	11.3	12.7	9.6	8.1	8.5
ROA - using norm profit (%)	6.5	6.1	4.6	5.0	5.3
ROE - using norm profit (%)	11.6	10.3	8.7	10.8	11.3
DuPont					
ROE - using after tax profit (%)	12.1	12.3	10.7	12.8	13.4
- asset turnover (x)	0.6	0.5	0.4	0.4	0.4
- operating margin (%)	18.0	20.1	19.2	23.0	22.2
- leverage (x)	1.8	1.7	1.9	2.2	2.2
- interest burden (%)	86.2	88.0	82.4	81.2	83.0
- tax burden (%)	78.4	78.5	80.0	80.0	80.0
WACC (%)	9.1	9.1	9.1	9.1	9.1
ROIC (%)	14.4	15.4	14.7	9.6	9.3
NOPAT (Bt m)	1,212	1,438	1,455	1,550	1,608
invested capital (Bt m)	9,334	9,914	16,224	17,363	17,155

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Despite the COM7 investment, we forecast its net D/E to rise to only 0.3-0.4x

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 tracks 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

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ 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 แนวโน้มธุรกิจ, 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 มีเหตุผลการรองรับ 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 ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) (IRPC) ครั้งที่ 1/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: "บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน)" (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท เบิร์ท ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CPPTH) ครั้งที่ 1/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: "บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน)" (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท แอสสิริ จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 3/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

พิมพ์ผกา นิการุณ, CFA
pimpaka.nic@ttbwealth.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@ttbwealth.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

รวิสร่า สุวรรณอำไพ
rawisara.suw@ttbwealth.co.th

พลังงาน , ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupapan.pol@ttbwealth.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

ณลิภรณ์ คลังเปรมจิตต์, CISA
nariporn.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

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
saksid.pha@ttbwealth.co.th

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

โชติ เจริญกิตติวัฒน์, CFA
chod.rea@ttbwealth.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@ttbwealth.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวลลีย์ หวังมิ่งมาศ
pattarawan.wan@ttbwealth.co.th

ยานยนต์, นิคมฯ, 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

มณฤดี เพชรแสงสกุล

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 ลิมาวงษ์ปราวณี

suksawat.lim@ttbwealth.co.th

สุจินตนา สดาพร

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