

BUY (From: SELL)

TP: Bt 4.00 (From: Bt 2.60)

Change in Recommendation

Upside : 38.9%

WICE Logistics Pcl (WICE TB)

การเข้าสู่การเติบโตรอบใหม่



RATA LIMSUTHIWANPOOM

662-779-9119

rata.lim@ttbwealth.co.th

WICE เป็นหนึ่งในผู้ที่ได้ประโยชน์จากรอบการเติบโตของ FDI และการส่งออก ด้วยอัตราค่าขนส่งลดลงกลับสู่ภาวะปกติหลังโควิด ปริมาณขนส่งที่เติบโตขึ้นจึงเริ่มส่งผลต่อกำไรสุทธิ เราคาดว่า EPS จะโตเฉลี่ย 19% ในปี 2027-29F และซื้อขายที่ 12 เท่า 2027F PE เราจึงปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ"

ได้ประโยชน์จาก FDI และการส่งออกที่เติบโต; ปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ"
เราปรับคำแนะนำ WICE เป็น "ซื้อ" 1) WICE ในฐานะผู้ให้บริการขนส่งสินค้า ได้ประโยชน์จากรอบการเติบโตของ FDI และการส่งออกของไทย เมื่อ FDI เปลี่ยนเป็นการส่งออกหลังจากโรงงานเริ่มดำเนินการ เราคาดว่าค่าขนส่งของไทยในรอบนี้จะมิลักษณะเชิงโครงสร้างมากกว่าเชิงวัฏจักร 2) เมื่ออัตราค่าระวางขนส่งสินค้าลดลงสู่ภาวะปกติ การเติบโตของปริมาณการขนส่งที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลต่อกำไรสุทธิ เราคาดว่า WICE จะอยู่ในรอบการเติบโตของกำไรใหม่ โดยคาดว่า EPS จะเติบโตเฉลี่ยที่ 19% ในปี 2027-29F หลังโต 21% ในปี 2026F 3) โดยไม่ต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมาก เราคาดว่า ROE จะเพิ่มขึ้นจาก 8.4% ในปี 2025 เป็น 13% ในปี 2028F และ 4) ด้วยซื้อขายที่ 12 เท่า 2027F PE เทียบกับกำไรที่โตแข็งแกร่งและผลตอบแทนปันผลที่น่าสนใจที่ 5.6/6.4% ในปี 2026-27F เรามองว่า WICE ไม่แพง เราปรับเพิ่มกำไรปี 2026-28F ขึ้น 188-250% จากปริมาณการขนส่งที่แข็งแกร่งขึ้น นอกจากนี้หลังปรับมาใช้ฐาน 2027F ราคาเป้าหมายจะเพิ่มขึ้นเป็น 4.0 บาท (จาก 2.6 บาท)

การเติบโตของปริมาณขนส่งเริ่มส่งผลต่อกำไร

WICE ผู้ให้บริการบริหารจัดการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศ มีจุดแข็งจากแพลตฟอร์มการให้บริการแบบครบวงจร ครอบคลุมการขนส่งทางเรือ ทางอากาศ การขนส่งข้ามพรมแดน (CBS) และโซลูชันด้านซัพพลายเชน โดยเราคาดว่าสัดส่วนกำไรขั้นต้นในปี 2026F มาจากธุรกิจขนส่งทางเรือ 38% ขนส่งทางอากาศ 27% CBS 15% และธุรกิจซัพพลายเชน 20% บริษัทได้ประโยชน์จากการส่งออกที่เติบโตของไทยในช่วงสองปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม บริษัทเผชิญกับปัจจัยหักล้างจากอัตราค่าขนส่งทางอากาศและทางทะเลที่ลดลง ทำให้กำไรของบริษัทมีแนวโน้มลดลง ปัจจุบันค่าขนส่งกลับสู่ระดับปกติแล้ว เราคาดว่าค่าขนส่งของปริมาณขนส่งจะทำให้เกิดการเติบโตของกำไรรอบใหม่ และคาดว่า EPS จะเติบโต 21/14/22/22% ในปี 2026-29F เนื่องจากการลงทุนจาก FDI ที่เข้าสู่ช่วงขาขึ้น และ FDI จำนวนมากจะเปลี่ยนเป็นการส่งออกหลังโรงงานเริ่มดำเนินการ เราคาดว่าฐานการส่งออกของไทยจะสูงขึ้น

ค่าระวางขนส่งลดลงกลับสู่ระดับปกติ

ค่าระวางขนส่งทางอากาศและทางเรือปรับตัวขึ้นสู่ระดับสูงผิดปกติในช่วงการระบาดของโควิด จากปัญหาการหยุดชะงักของอุปทาน ทำให้กำไรของ WICE ทำสถิติสูงสุดในปี 2021-2022 อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันค่าระวางขนส่งทั้งทางอากาศและทางเรือได้ปรับลดลงและกลับสู่ระดับปกติจากช่วงสูงสุดในช่วงโควิด (Exhibit 12 และ 13) ตามข้อมูลจากสมาคมขนส่งทางทะเลระหว่างประเทศ BIMCO คาดว่าอุปทานและอุปสงค์คู่กันบนเทรนด์ทั่วโลกจะกลับสู่ภาวะสมดุลในตลาดโดยรวมในปี 2026-27 ซึ่งหมายถึงแนวโน้มอัตราค่าขนส่งทางทะเลที่ลดลงสู่ภาวะปกติ สำหรับแนวโน้มการขนส่งทางอากาศ สมาคมขนส่งทางอากาศระหว่างประเทศ (IATA) คาดว่าความต้องการขนส่งสินค้าทางอากาศจะยังแข็งแกร่ง และกำลังการขนส่งที่ทยอยเพิ่มขึ้นน่าจะหนุนให้ค่าระวางขนส่งทางอากาศทรงตัวในระดับที่มีเสถียรภาพ.

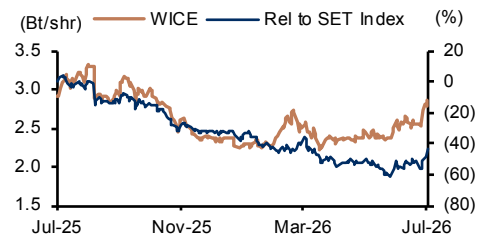
ธุรกิจขนส่งข้ามพรมแดนยังไม่ใช่ปัจจัยขับเคลื่อนกำไรในระยะนี้

แม้ว่าธุรกิจขนส่งข้ามพรมแดน จะได้รับอานิสงส์จากการเติบโตแข็งแกร่งของการค้าภายในภูมิภาค โดยเราคาดว่ารายได้จะเติบโต 20/15/10% ในปี 2026-28F แต่การเร่งขยายเครือข่ายการให้บริการจะทำให้อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่เพียง 4-5% (เทียบกับ 14.7/8.3/6.4% ในปี 2023-25) ส่งผลให้ธุรกิจนี้ยังมีส่วนสนับสนุนการเติบโตของกำไรในระยะสั้นค่อนข้างจำกัด

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	4,656	5,754	6,504	7,390
Net profit	122	138	157	192
Consensus NP	—	na	na	na
Diff frm cons (%)	—	na	na	na
Norm profit	114	138	157	192
Prev. Norm profit	—	48	45	64
Chg frm prev (%)	—	187.5	249.6	201.7
Norm EPS (Bt)	0.18	0.22	0.25	0.30
Norm EPS grw (%)	27.6	20.9	14.0	21.7
Norm PE (x)	16.2	13.4	11.7	9.6
EV/EBITDA (x)	5.0	3.8	3.2	2.6
P/BV (x)	1.4	1.3	1.3	1.2
Div yield (%)	4.9	5.6	6.4	7.8
ROE (%)	8.4	10.0	11.1	13.0
Net D/E (%)	(28.8)	(33.0)	(32.5)	(34.3)

PRICE PERFORMANCE

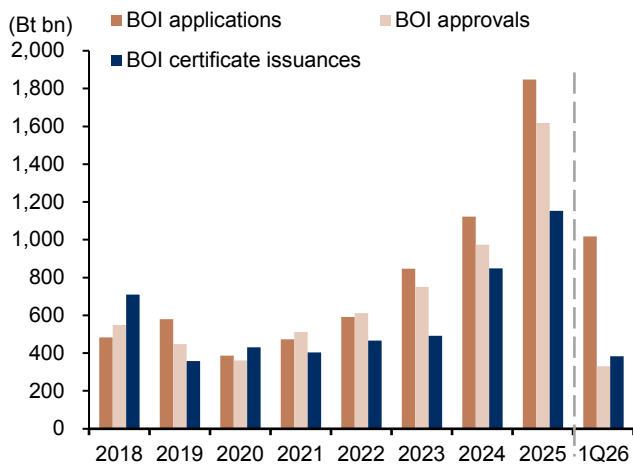


COMPANY INFORMATION

Price as of 9-Jul-26 (Bt)	2.88
Market Cap (US\$ m)	55.2
Listed Shares (m shares)	641.0
Free Float (%)	47.7
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	0.1
12M Price H/L (Bt)	3.32/2.22
Sector	Transportation
Major Shareholder	Kongsoonthorn Family 36.1%

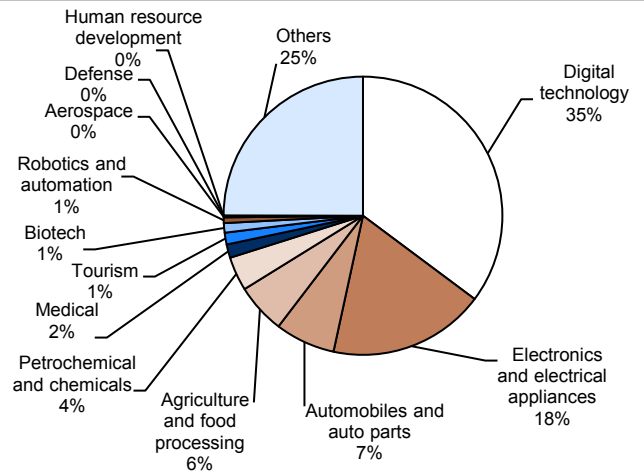
Sources: Bloomberg, Company data, ttb wealth estimates

Ex 1: Robust BOI Applications



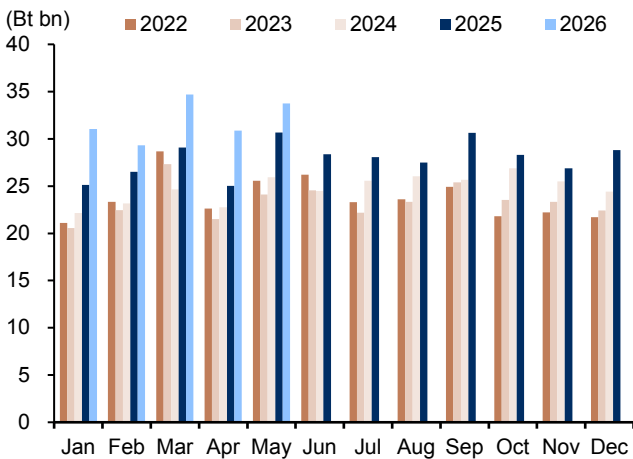
Source: Board of Investments

Ex 2: BOI Approval Sector Breakdown Over 2022-1Q26



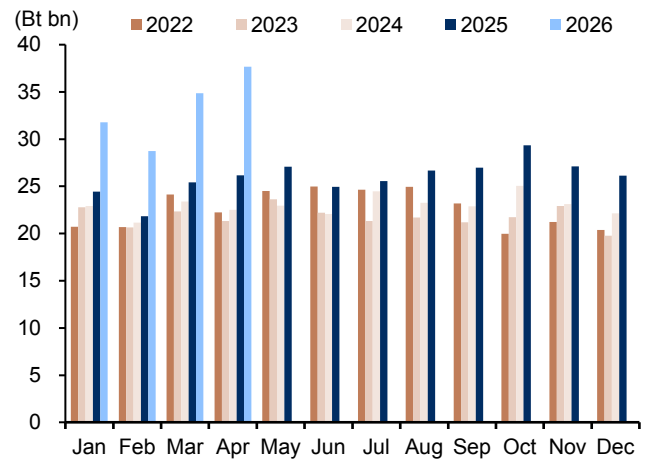
Source: Board of Investments

Ex 3: Thailand's Growing Exports



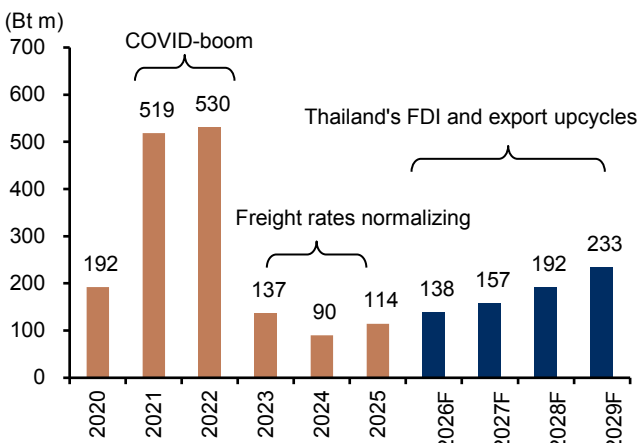
Source: Bank of Thailand

Ex 4: Thailand's Growing Imports



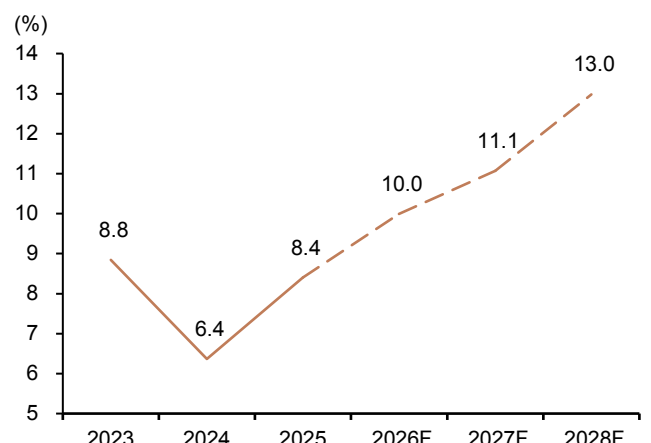
Source: Bank of Thailand

Ex 5: 19% EPS CAGR Over 2027-29F



Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 6: Rising ROE Trend



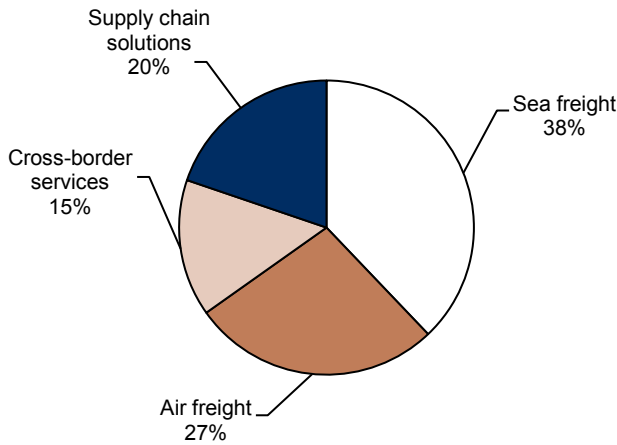
Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 7: Key Earnings Revisions

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue (Bt m)					
- New	4,099	4,656	5,754	6,504	7,390
- Old			4,906	5,053	5,301
- Change (%)			17.3	28.7	39.4
Freight volume (units)					
- New	71,605	97,856	113,292	128,611	143,584
- Old			109,348	112,628	116,007
- Change (%)			3.6	14.2	23.8
Sea freight rate					
- New	34,505	21,429	22,501	20,251	20,251
- Old			18,068	17,165	17,680
Normalized profit (Bt m)					
- New	90	114	138	157	192
- Old			48	45	64
- Change (%)			187.5	249.6	201.7

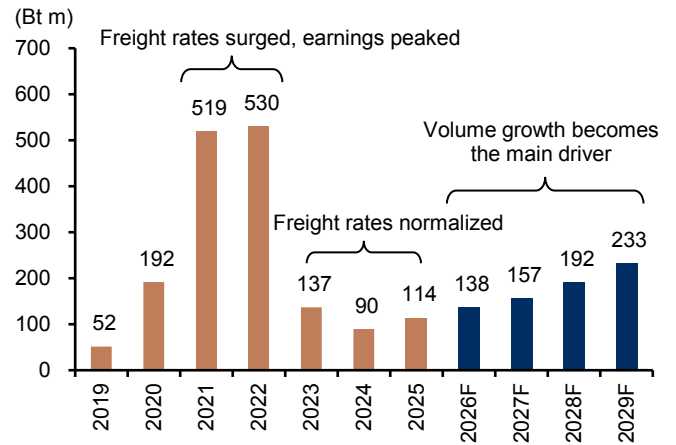
Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 8: 2026F Gross Profit Business Breakdown



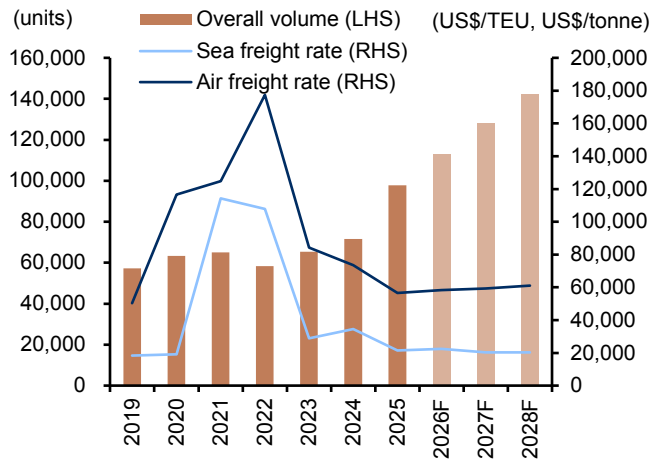
Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 9: WICE's Profit



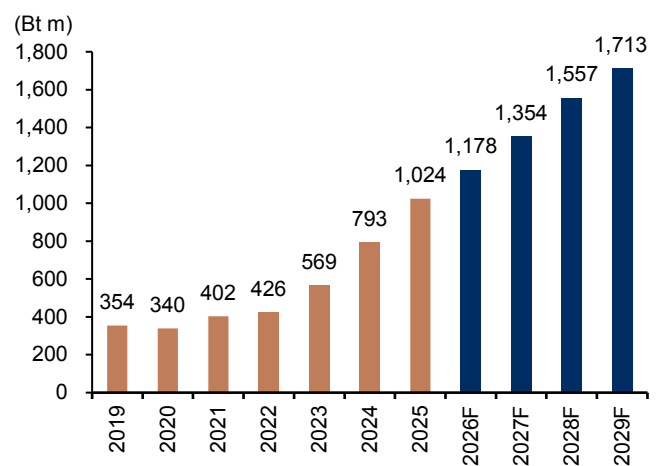
Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 10: Volume Growth Drives As Rates Normalize



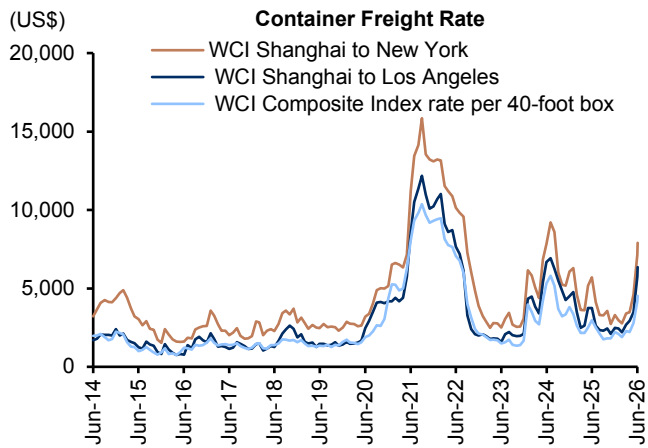
Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 11: Growing Logistics Supply Chain Revenue



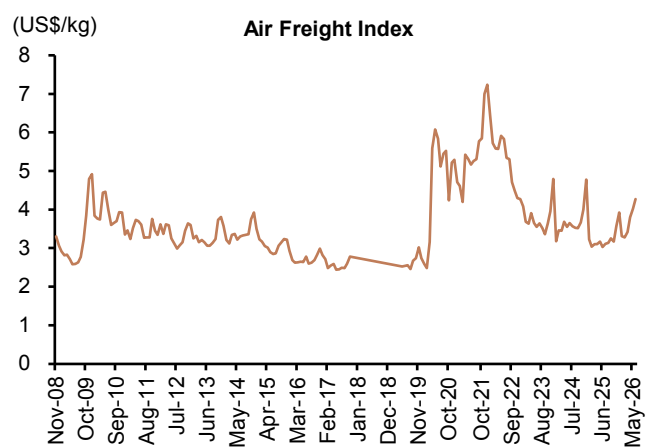
Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 12: Container Freight Rate Index



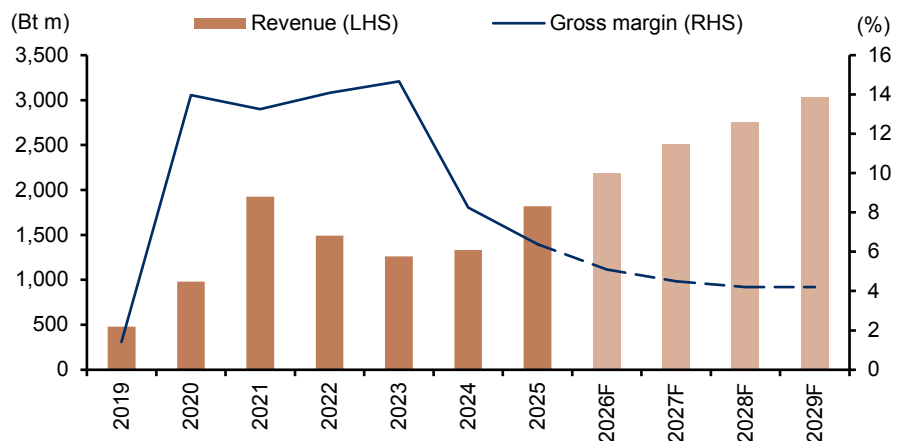
Source: Bloomberg

Ex 13: Air Freight Rate Index



Source: Bloomberg

Ex 14: Cross-Border Service Revenue And Margin



Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 15: 12-month DCF-based TP Calculation Using A Base Year Of 2027F

(Bt m)	2027F	2028F	2029F	2030F	2031F	2032F	2033F	2034F	2035F	2036F	2037F	Terminal value
EBITDA	391	470	568	693	825	949	1,081	1,228	1,391	1,576	1,761	—
Free cash flow	127	188	168	192	217	337	358	394	445	417	398	3,659
PV of free cash flow	127	147	116	118	117	161	151	147	147	122	103	946
Risk-free rate (%)	2.5											
Market risk premium (%)	8.0											
Beta	1.4											
WACC (%)	13.1											
Terminal growth (%)	2.0											
Enterprise value - add investments	2,402											
Net debt	(574)											
Minority interest	343											
Equity value	2,633											
# of shares (m)	641											
Target price/share (Bt)	4.0											

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 (%)
Expeditors Int'l	EXPD US	US	14.3	1.6	24.2	23.8	9.6	9.7	16.5	16.8	1.0	1.0
CH Robinson Worldwide	CHRW US	US	20.9	19.1	30.9	25.9	12.5	12.2	22.3	19.1	1.3	1.4
Eastern Air Logistics	601156 CH	China	2.3	16.1	9.5	8.2	1.2	1.1	4.7	4.1	4.0	4.6
Triple I Logistics	III TB	Thailand	0.1	13.7	8.4	7.4	na	na	23.0	19.3	na	na
Euroasia Total Logistics	ETL TB*	Thailand	(28.8)	218.8	15.2	4.8	0.4	0.4	6.6	2.5	2.0	6.3
Wice Logistics	WICE TB*	Thailand	20.9	14.0	13.4	11.7	1.3	1.3	3.8	3.2	5.6	6.4
Average			5.0	47.2	16.9	13.6	5.0	4.9	12.8	10.8	2.8	3.9

Source: Bloomberg

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

Based on 9 July 2026 closing prices

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

COMPANY DESCRIPTION

บริษัท ไรส์ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) (WICE) และบริษัทย่อย เป็นผู้ให้บริการบริหารจัดการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศ (ประเภทไม่มีเรือ/เครื่องบินเป็นของตนเอง (Non-Vessel Operation Common Carrier) ที่นำเข้าไปและส่งออกทางเรือ (แบบตู้คอนเทนเนอร์เต็มและไม่เต็มตู้), ขนส่งทางอากาศ, supply chain solutions และธุรกิจขนส่งข้ามพรมแดน โดย WICE ให้ความสำคัญกับสินค้าที่เกี่ยวข้องกับอิเล็กทรอนิกส์ในภูมิภาคเอเชียและ USA เป็นหลัก

Source: ttb wealth

TTB WEALTH'S SWOT ANALYSIS

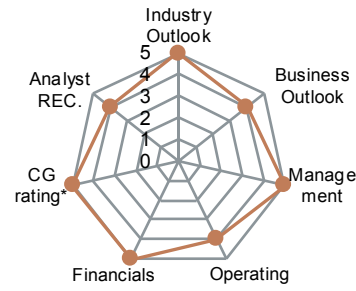
S — Strength

- มีประสบการณ์อันยาวนานในธุรกิจให้บริการบริหารจัดการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศ โดยเน้นภายในภูมิภาคเอเชียเป็นหลัก
- เจาะตลาด niche ขนส่งทางถนนข้ามพรมแดนระหว่างเอเชียตะวันออกเฉียงใต้และจีน

O — Opportunity

- การค้าภายในอาเซียนและจีนกำลังเติบโต
- การขยายตัวในภูมิภาคร่วมกันพันธมิตร

COMPANY RATING



Rating Scale

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

Source: ttb wealth; *CG Rating

W — Weakness

- มีความอ่อนไหวต่อสถานะเศรษฐกิจอย่างมาก

T — Threat

- เศรษฐกิจโลกที่อ่อนแอลง และการเติบโตที่ซบเซาของการค้าโลก
- การแข่งขันจากผู้ขนส่งสินค้ารายอื่น

CONSENSUS COMPARISON

	Consensus	ttb wealth	Diff
Target price (Bt)	na	4.00	na
Net profit 26F (Bt m)	na	138	na
Net profit 27F (Bt m)	na	157	na
Consensus REC	BUY: 2	HOLD: 0	SELL: 0

HOW ARE WE DIFFERENT FROM THE STREET?

- ไม่มีตัวเลขประมาณการกำไรจากนักวิเคราะห์อื่น

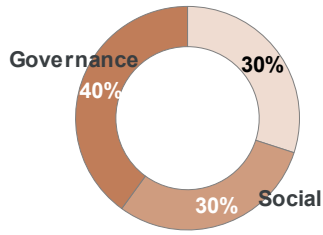
RISKS TO OUR INVESTMENT CASE

- การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกและการส่งออกของไทยที่ช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้ อาจทำให้ความต้องการด้านการขนส่งลดลง
- การลดลงของอัตราค่าขนส่งทางทะเลที่รุนแรงกว่าที่คาดการณ์ไว้ หรือการฟื้นตัวของอัตราค่าขนส่งทางอากาศที่อ่อนแอกว่าที่คาดการณ์ไว้ อาจส่งผลกระทบต่อผลกำไร
- หากการขยายตัวของรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับบริการข้ามพรมแดนต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ในปัจจุบัน นี่จะเป็นความเสี่ยงด้านลบอีกประการหนึ่ง

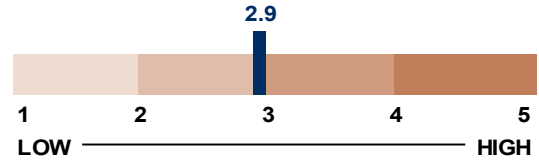
Sources: Bloomberg consensus, ttb wealth estimates

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)
WICE	-	AA	-	2.91	0	-	5.0

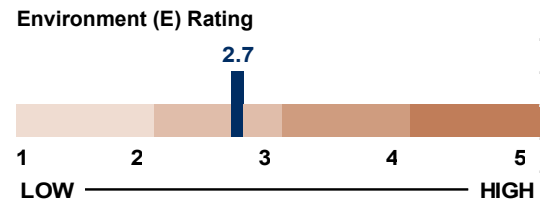
Sources: SETTRADE, SET ESG Index, SET ESG Rating, The Dow Jones Industrial Average (DJSI)
 MSCI ESG Research LLC, ESG Book, Thai IOD (CG rating)
 Note: Please see third party on "terms of use" toward the back of this report.



ESG Summary

- WICE เป็นผู้ให้บริการด้านโลจิสติกส์แบบครบวงจร โดยให้บริการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศ การขนส่งข้ามพรมแดน การดำเนินพิธีการศุลกากร และโซลูชันด้านโลจิสติกส์ทั่วเอเชีย โดยมีสำนักงานในประเทศไทย จีน สิงคโปร์ ฮองกง มาเลเซีย และเวียดนาม
- เราให้คะแนน ESG แก่ WICE ในระดับปานกลางที่ 2.9 โดยคะแนนสูงสุดคือด้านสังคมและการกำกับดูแล รองลงมาคือด้านสิ่งแวดล้อม
- เราให้คะแนนด้านสังคม (S) ในระดับที่ดีที่ 3.0 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากแนวปฏิบัติด้านสุขภาพและความปลอดภัยที่ดี มาตรฐานการบริการลูกค้าที่มีประสิทธิภาพ และแนวทางการบริหารจัดการกำลังคนที่มีเสถียรภาพ อย่างไรก็ตาม อัตราการลาออกของพนักงานที่สูง การฝึกอบรมพนักงานที่ลดลง และความโปร่งใสที่จำกัดเกี่ยวกับมาตรฐานแรงงานในห่วงโซ่อุปทานและการกำกับดูแลด้านสิทธิมนุษยชน เป็นปัจจัยที่จำกัดคะแนนดังกล่าว
- ด้านธรรมาภิบาล (G) ได้คะแนนอยู่ในระดับที่ดีที่ 3.0 ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงโครงสร้างธรรมาภิบาลที่จัดตั้งขึ้นแล้ว กรอบการปฏิบัติตามกฎระเบียบที่เข้มแข็ง และการกำกับดูแลความเสี่ยงที่เพียงพอ อย่างไรก็ตาม ความเป็นอิสระของคณะกรรมการและการขาดแรงจูงใจสำหรับผู้บริหารที่เชื่อมโยงกับ ESG บ่งชี้ว่ายังมีช่องว่างสำหรับการปรับปรุงธรรมาภิบาลให้ดียิ่งขึ้นไปอีก
- ด้านสิ่งแวดล้อม (E) ได้คะแนนปานกลางที่ 2.7 ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงเป้าหมายด้านสภาพภูมิอากาศที่กำหนดไว้และความคืบหน้าเบื้องต้นในโครงการโลจิสติกส์สีเขียว อย่างไรก็ตาม ความพยายามในการลดการปล่อยคาร์บอนในปัจจุบันยังไม่ส่งผลให้เกิดการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกอย่างมีนัยสำคัญในระยะสั้น ในขณะที่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกในขอบเขตที่ 3 ตลอดห่วงโซ่อุปทานโลจิสติกส์ยังคงเป็นความท้าทายสำคัญในระยะยาว

We assign WICE a moderate Environmental (E) score of 2.7. While climate targets are being established and early progress is being made in green logistics initiatives, the near-term impact from current decarbonization efforts remains limited, with challenges in addressing Scope 3 emissions across the logistics supply chain.



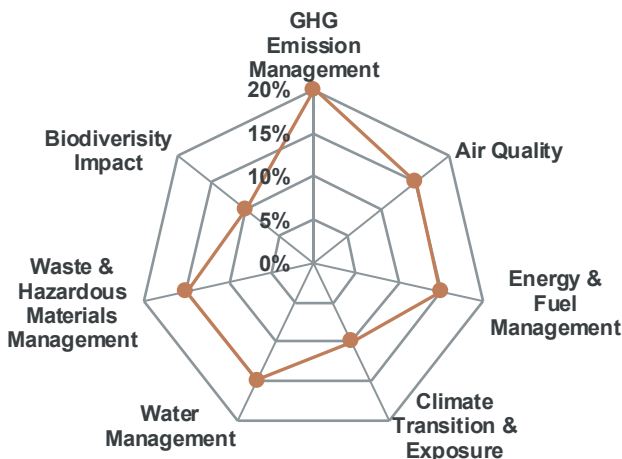
ENVIRONMENT

Our Comments

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

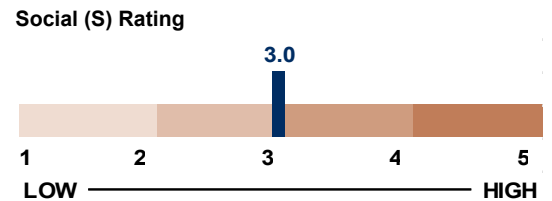
- We assign WICE a moderate Environmental (E) score of 2.7, below the sector average of 3.1.
- Greenhouse gas (GHG) emissions and energy consumption remain WICE's most material environmental issues given the carbon-intensive nature of freight forwarding and logistics operations. The company has established a structured climate strategy with long-term decarbonization targets, supported by alignment with internationally recognized frameworks and standards, including ISO 14001, ISO 50001, TCFD and TNFD.
- WICE targets to reduce Scope 1-3 GHG emissions by 42% by 2031 and 90% by 2050 from its 2024 baseline. Despite these commitments, total GHG emissions increased 28% y-y to 18,610 tCO₂e in 2025, primarily due to higher Scope 3 emissions from third-party transportation providers (shipping lines, airlines).
- WICE has started translating its climate strategy into operational execution. Initiatives including rooftop solar installations, pilot deployment of electric temperature-controlled delivery vehicles and the adoption of electric forklifts at selected warehouse operations demonstrate tangible progress towards its green logistics strategy. However, these initiatives remain modest relative to the company's overall emissions footprint. For example, the rooftop solar project is expected to reduce emissions by approximately 109 tCO₂e annually, compared with total GHG emissions of 18,610 tCO₂e in 2025, while Scope 3 emissions accounted for approximately 89% of the total. Continued expansion of low-carbon transport solutions, renewable energy adoption and closer collaboration with logistics partners and suppliers will be essential to achieve meaningful emissions reductions across supply chain.
- The company has also implemented circular economy initiatives, including truck tire retreading, workplace waste segregation and recycling targets. Tire retreading is estimated to save around 11.5 tonnes of raw materials and avoid approximately 26.5 tCO₂e in 2025. Nevertheless, waste management remains at an early stage. Total waste generation increased to 13.4 tonnes in 2025 from 9.2 tonnes in 2024, while only 92.9kg, equivalent to 0.7% of total waste generated, was recycled.
- Water is a less material environmental issue for WICE. The company has established water reduction targets and treats 100% of wastewater, although water consumption increased 26% y-y in 2025 and recycled water usage is negligible.

SCALE WEIGHTING



Sources: ttb wealth, Company data

We assign WICE a moderate Social (S) score of 3.0, supported by adequate operational risk management, customer welfare practices, workplace safety performance, and balanced workforce management. Key weaknesses include employee turnover, training intensity, and limited disclosure on supply chain labor practices and human rights due diligence.



SOCIAL Our Comments

- Customer Welfare
- Health, Safety & Well-being
- Human Rights & Community Relations
- Operational Risk Management

- We assign WICE a moderate Social (S) score of 3.0, in line with the sector average
- As a freight forwarder, WICE has decent operational risk management and customer welfare practices. WICE focuses on service reliability, transparency, and customer relationship management. In 2025, the company recorded zero accidents impacting customers and communities, achieved 100% timely communication of shipment status and risks, and maintained customer satisfaction above 95%.
- Occupational health and safety management is decent. WICE has established workplace safety practices aligned with ISO 45001 occupational health and safety standards. The company reported zero work-related injuries resulting in lost working days in 2025.
- WICE maintains a relatively balanced workforce structure, with female employees accounting for 50% of total employees in 2025. The company also supports disability inclusion, employing three disabled employees and contributing to the disability support fund but no amount specified.
- WICE has policies addressing employee rights, non-discrimination, and community responsibility. In 2025, the company achieved 95% community satisfaction, with zero community complaints or negative impact incidents.
- Labor practices are adequate. WICE has policies covering fair remuneration, non-discrimination, employee engagement, and workforce development. The company provides annual training programmes, with average training hours of 7 hours/person in 2025.
- However, employee development intensity and retention remain areas for improvement. Average training hours declined from 12 hours/person in 2023 to 7 hours/person in 2025, while voluntary employee turnover increased to 25% in 2025 from 22% in 2024.
- Disclosure on supply chain social responsibility is limited.

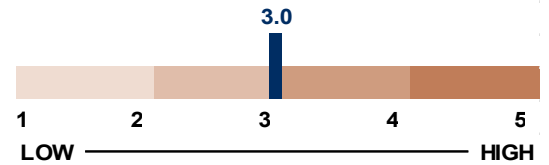
SCALE WEIGHTING



Sources: ttb wealth, Company data

We assign WICE a decent Governance (G) score of 3.0, reflecting established governance structure, strong compliance framework, and adequate risk oversight, while board independence and ESG-linked incentives remain areas for improvement.

Governance (G) Rating

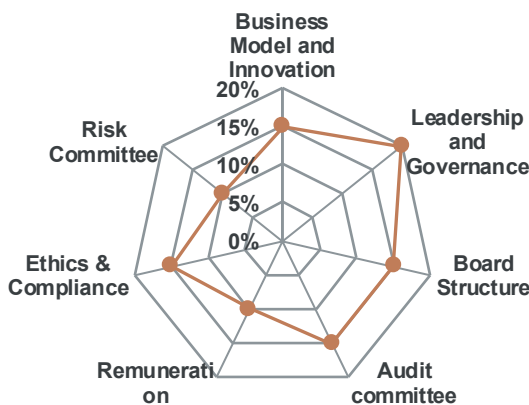


GOVERNANCE & SUSTAINABILITY **Our Comments**

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

- We assign a decent G score of 3.0, slightly above the sector average of 2.9
- Succession planning is a governance strength, supported by a structured CEO and senior management succession framework. The company maintains a CEO Pool Member program and develops potential successors through leadership development and director training initiatives, reducing key-person dependency risk.
- Risk governance is well established, with an Enterprise Risk Management Committee overseeing operational, financial, strategic, and sustainability-related risks across the group.
- WICE maintains comprehensive ethics and compliance frameworks covering anti-corruption, whistleblowing, conflict of interest, and insider trading prevention. The company reported zero conflict-of-interest cases during 2023-25 and implemented controls over insider information access and securities trading by directors and executives.
- Board structure remains the key governance weakness. While the board has strong functional expertise across logistics, finance, accounting, and sustainability, only three of seven directors (43%) are independent, below international best-practice levels. The separation of chairman and group CEO roles provides clear accountability between oversight and management functions, while female directors represent 43% of the board, indicating relatively good gender diversity.
- The company’s freight forwarding operations remain linked to global trade cycles, with approximately 20-30% of freight business revenue exposed to the US market. Weak global demand, trade policy changes, and geopolitical uncertainty could affect operating conditions.
- WICE has established a performance-based remuneration framework, with executive compensation linked to KPI achievement and long-term business performance. However, the company does not disclose explicit ESG-linked remuneration metrics, limiting transparency on the alignment with sustainability objectives.

SCALE WEIGHTING



Sources: ttb wealth, Company data

INCOME STATEMENT

We expect WICE to enjoy Thailand's FDI and export upcycles from 2026F

FY ending Dec (Bt m)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	4,099	4,656	5,754	6,504	7,390
Cost of sales	3,434	4,014	5,013	5,692	6,464
Gross profit	665	642	741	813	926
% gross margin	16.2%	13.8%	12.9%	12.5%	12.5%
Selling & administration expenses	567	542	587	638	713
Operating profit	98	100	153	175	214
% operating margin	2.4%	2.2%	2.7%	2.7%	2.9%
Depreciation & amortization	153	171	180	216	256
EBITDA	251	271	333	391	470
% EBITDA margin	6.1%	5.8%	5.8%	6.0%	6.4%
Non-operating income	28	36	36	40	46
Non-operating expenses	0	0	0	0	0
Interest expense	(11)	(11)	(12)	(14)	(15)
Pre-tax profit	114	125	177	201	245
Income tax	42	8	35	40	49
After-tax profit	72	117	141	161	196
% net margin	1.8%	2.5%	2.5%	2.5%	2.6%
Shares in affiliates' Earnings	0	0	0	0	0
Minority interests	17	(3)	(3)	(4)	(4)
Extraordinary items	8	8	0	0	0
NET PROFIT	98	122	138	157	192
Normalized profit	90	114	138	157	192
EPS (Bt)	0.15	0.19	0.22	0.25	0.30
Normalized EPS (Bt)	0.14	0.18	0.22	0.25	0.30

BALANCE SHEET

Net cash company

FY ending Dec (Bt m)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
ASSETS:					
Current assets:	1,647	1,904	2,146	2,346	2,632
Cash & cash equivalent	595	561	617	617	667
Account receivables	938	1,125	1,261	1,426	1,620
Inventories	0	0	0	0	0
Others	114	217	269	304	345
Investments & loans	0	0	0	0	0
Net fixed assets	411	388	358	342	286
Other assets	677	745	793	847	901
Total assets	2,736	3,037	3,298	3,535	3,818
LIABILITIES:					
Current liabilities:	772	1,050	1,222	1,382	1,567
Account payables	583	866	1,003	1,138	1,293
Bank overdraft & ST loans	0	0	0	0	0
Current LT debt	49	21	0	0	0
Others current liabilities	140	163	220	244	274
Total LT debt	30	49	43	34	30
Others LT liabilities	194	234	291	327	364
Total liabilities	995	1,334	1,556	1,743	1,962
Minority interest	384	340	343	347	351
Preferreds shares	0	0	0	0	0
Paid-up capital	326	326	320	320	320
Share premium	348	348	348	348	348
Warrants	0	0	0	0	0
Surplus	(251)	(273)	(273)	(273)	(273)
Retained earnings	933	963	1,003	1,050	1,111
Shareholders' equity	1,356	1,363	1,399	1,445	1,506
Liabilities & equity	2,736	3,037	3,298	3,535	3,818

Sources: Company data, ttb wealth estimates

CASH FLOW STATEMENT

FY ending Dec (Bt m)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Earnings before tax	114	125	177	201	245
Tax paid	(41)	(13)	(29)	(40)	(46)
Depreciation & amortization	153	171	180	216	256
Chg In working capital	(83)	96	1	(29)	(40)
Chg In other CA & CL / minorities	18	(125)	(3)	(13)	(17)
Cash flow from operations	161	255	325	335	399
Capex	(263)	(148)	(150)	(200)	(200)
Right of use	(1)	(72)	(40)	(40)	(40)
ST loans & investments	26	0	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	12	52	51	24	26
Cash flow from investments	(227)	(168)	(139)	(216)	(214)
Debt financing	(34)	(8)	(28)	(8)	(4)
Capital increase	0	0	(5)	0	0
Dividends paid	(154)	(92)	(97)	(111)	(131)
Warrants & other surplus	(43)	(22)	0	0	0
Cash flow from financing	(231)	(122)	(131)	(119)	(135)
Free cash flow	(66)	88	187	119	185

Low capital expenditure requirements since it is a freight forwarder

VALUATION

FY ending Dec	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Normalized PE (x)	20.62	16.2	13.4	11.7	9.6
Normalized PE - at target price (x)	28.64	22.4	18.6	16.3	13.4
PE (x)	18.89	15.1	13.4	11.7	9.6
PE - at target price (x)	26.23	21.0	18.6	16.3	13.4
EV/EBITDA (x)	5.3	5.0	3.8	3.2	2.6
EV/EBITDA - at target price (x)	8.2	7.6	6.0	5.1	4.1
P/BV (x)	1.4	1.4	1.3	1.3	1.2
P/BV - at target price (x)	1.9	1.9	1.8	1.8	1.7
P/CFO (x)	11.4	7.2	5.7	5.5	4.6
Price/sales (x)	0.5	0.4	0.3	0.3	0.2
Dividend yield (%)	4.9	4.9	5.6	6.4	7.8
FCF Yield (%)	(3.6)	4.8	10.1	6.5	10.0
(Bt)					
Normalized EPS	0.14	0.18	0.22	0.25	0.30
EPS	0.15	0.19	0.22	0.25	0.30
DPS	0.14	0.14	0.16	0.18	0.22
BV/share	2.12	2.13	2.18	2.25	2.35
CFO/share	0.25	0.40	0.51	0.52	0.62
FCF/share	(0.10)	0.14	0.29	0.19	0.29

Sources: Company data, ttb wealth estimates

FINANCIAL RATIOS

FY ending Dec	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Growth Rate					
Sales (%)	7.9	13.6	23.6	13.0	13.6
Net profit (%)	(42.6)	25.0	13.0	14.0	21.7
EPS (%)	(42.6)	25.0	13.0	14.0	21.7
Normalized profit (%)	(34.6)	27.6	20.9	14.0	21.7
Normalized EPS (%)	(34.6)	27.6	20.9	14.0	21.7
Dividend payout ratio (%)	93.4	74.7	75.0	75.0	75.0
Operating performance					
Gross margin (%)	16.2	13.8	12.9	12.5	12.5
Operating margin (%)	2.4	2.2	2.7	2.7	2.9
EBITDA margin (%)	6.1	5.8	5.8	6.0	6.4
Net margin (%)	1.8	2.5	2.5	2.5	2.6
D/E (incl. minor) (x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Net D/E (incl. minor) (x)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
Interest coverage - EBIT (x)	8.6	9.0	12.4	12.7	14.4
Interest coverage - EBITDA (x)	22.0	24.2	27.0	28.4	31.7
ROA - using norm profit (%)	3.2	4.0	4.4	4.6	5.2
ROE - using norm profit (%)	6.4	8.4	10.0	11.1	13.0
DuPont					
ROE - using after tax profit (%)	5.1	8.6	10.2	11.3	13.3
- asset turnover (x)	1.5	1.6	1.8	1.9	2.0
- operating margin (%)	3.1	2.9	3.3	3.3	3.5
- leverage (x)	2.0	2.1	2.3	2.4	2.5
- interest burden (%)	90.9	91.8	93.5	93.6	94.3
- tax burden (%)	63.1	93.3	80.0	80.0	80.0
WACC (%)	13.1	13.1	13.1	13.1	13.1
ROIC (%)	9.1	11.2	14.0	17.0	19.8
NOPAT (Bt m)	62	94	123	140	171
invested capital (Bt m)	840	873	825	863	869

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

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ทำทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ 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 แนนโวมูร์กิจ, 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.ต. และขอรับรองว่าความเห็นในบทวิเคราะห์นี้เป็น ความเห็นที่เป็นอิสระ มีเหตุผลการรับ 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 เบร็ท ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CPFTH) ครั้งที่ 1/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

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

ttb wealth research team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

พิมพ์ผกา นิจการณ, 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 คูเจริญไพศาล

thaloengsak.kuc@ttbwealth.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลย์ 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

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