

BUY (Unchanged)

TP: Bt 60.00 (From: Bt 50.00)

Change in Numbers
Upside : 14.3%

Carabao Group Pcl (CBG TB)

ฟื้นตัวดีในตลาดเมียนมา

ธุรกิจในเมียนมาของ CBG ฟื้นตัวได้ดีกว่าที่เราคาด ทำให้เราปรับกำไรขึ้น 8-17% ปี 2026-29F และยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมายที่เพิ่มขึ้นเป็น 60.0 บาท/หุ้น เนื่องจากเราคาดกำไรจะกลับมาเติบโตได้เฉลี่ย 14% ต่อปีในช่วงปี 2027-29F หลังจากทรงตัวมาต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา

ปรับประมาณการกำไรขึ้น

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" CBG และปรับราคาเป้าหมาย (ปีฐาน 2027F) ขึ้นเป็น 60.0 บาท (จากเดิม 50.0 บาท) หลังเราปรับประมาณการกำไรปี 2026-29F ขึ้น 8-17% โดยมีปัจจัยหนุน คือ 1) ส่วนแบ่งการตลาดของ CBG ในเมียนมาฟื้นตัวขึ้นมาได้เร็วกว่าที่คาดหลังโรงงานผลิตในประเทศเริ่มดำเนินงานใน 4Q25 2) เราปรับสมมติฐานส่วนแบ่งในตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศระยะยาวขึ้นเป็น 29.5% (จาก 27.0%) หลังจาก CBG ยังมีแนวโน้มส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้นต่อเนื่องแม้คู่แข่งจะปรับราคาสินค้าหลักกลับมาเป็น 10 บาท/ขวด 3) ราคาต้นทุนวัตถุดิบเริ่มกลับเข้าสู่ภาวะปกติหลังพุ่งขึ้นในช่วงสงครามอิหร่าน ทำให้เราคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะต่ำสุดใน 3Q26F และจะเริ่มฟื้นตัวหลังได้ และ 4) เราคงมูลค่าพื้นฐานยังน่าสนใจที่ 15 เท่า PE บนปี 2027F และให้อัตราผลตอบแทนปันผลราว 4% เทียบกับที่เราคาด EPS จะเติบโตเฉลี่ย 14% ต่อปีในช่วงปี 2027-29F และมีสัดส่วน ROE ฟื้นตัวเป็น 23% ในปี 2029F จากจุดต่ำสุดที่ 20% ในปี 2026F

ตลาดต่างประเทศฟื้นตัว

CBG กลับมาชิงส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในเมียนมาได้ดีหลังเริ่มดำเนินงานผลิตที่โรงงานในประเทศตั้งแต่ 4Q25 ในขณะที่คู่แข่งสำคัญอย่าง OSP เผชิญปัญหาการนำเข้าสินค้าในช่วงต้นปี เราคาดยอดขายในเมียนมาจะเติบโตได้ 30% ในปีนี้ ซึ่งจะชดเชยยอดขายในภูมิภาคที่ลดลงหนักจากการแบนสินค้าจากไทยตั้งแต่ 3Q25 ได้บางส่วน เราคาดการฟื้นตัวของยอดขายในเมียนมาจะช่วยหนุนให้รายได้จากการขายเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศจะกลับมาเติบโตจากฐานต่ำได้ที่ 22/22/11% ในช่วงปี 2027-29F ทั้งนี้ยอดขายในต่างประเทศของ CBG เคยสูงสุดที่ 8.1 พันลบ. เมื่อปี 2020 และเราคาดว่าจะแตะจุดต่ำสุดที่ 3.6 พันลบ. ในปี 2026F นี้ ซึ่งยังไม่ได้รวม upside จากการเริ่มต้นกลยุทธ์ใหม่ในการบุกตลาดสหราชอาณาจักร (UK) และการสร้างโรงงานในประเทศแห่งใหม่ในอิตาลีสถาน

ส่วนแบ่งตลาดในประเทศยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

เราคาดยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศของ CBG จะเติบโตได้เฉลี่ย 4% ต่อปีในช่วงปี 2027-29F จากการเพิ่มส่วนแบ่งตลาดได้ต่อเนื่องเป็น 28.6/29.2/29.5% (จาก 27.7% ในปี 2026F) ในขณะที่อุตสาหกรรมยังเติบโต 2% ต่อปี ส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้นได้นี้แม้คู่แข่งสำคัญทั้ง OSP และ Red Bull จะกลับมาจำหน่ายสินค้าหลักที่ราคา 10 บาท/ขวด หลังปรับขึ้นราคาเป็น 12 บาท/ขวด ในช่วงสามปีที่ผ่านมา และ CBG ไม่เคยปรับราคาขึ้นตามคู่แข่ง เราคาดรายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายจะยังเติบโตแข็งแกร่งที่ 20/18/15% ในปี 2027-29F หนุนโดยส่วนแบ่งตลาดของธุรกิจเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ของกลุ่มบริษัทที่เพิ่มขึ้น เมื่อรวมยอดขายในประเทศและยอดส่งออก เราคาดรายได้รวมของ CBG จะเติบโต 15/12/10% ในปี 2027-29F

แรงกดดันด้านต้นทุนต่ำกว่าคาด

ต้นทุนวัตถุดิบของ CBG ที่สูงขึ้นในช่วงความขัดแย้งในตะวันออกกลาง โดยเฉพาะเศษแก้ว, อะลูมิเนียม และน้ำมันดีเซล คาดจะส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นเดิมที่ใน 3Q26F ซึ่งเราประเมินไว้ที่ 25.0% ลดลงจาก 26.0% ใน 1H26 แต่ด้วยราคาดัชนีเริ่มปรับกลับสู่ภาวะปกติ เราคาดอัตรากำไรขั้นต้นฟื้นตัวขึ้นได้เป็น 25.5% ในปี 2027F จาก 25.2% ใน 2H26F ทั้งนี้คาดการณ์ของเราว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะลดลงเป็น 25.1/24.6% ในปี 2028-29F นั้นเนื่องมาจากสัดส่วนธุรกิจการจัดจำหน่ายซึ่งมีอัตรากำไรต่ำนั้นจะสูงขึ้นมากเมื่อเทียบกับรายได้รวม


NUTTAPOP PRASITSUKSANT

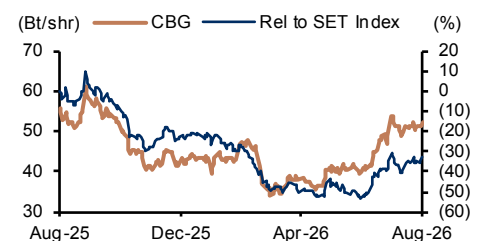
662-779-9119

nuttapop.pra@ttbwealth.co.th

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	22,042	24,365	27,950	31,250
Net profit	2,320	2,937	3,527	3,972
Consensus NP	—	2,733	3,211	3,153
Diff frm cons (%)	—	7.4	9.8	26.0
Norm profit	2,837	2,937	3,527	3,972
Prev. Norm profit	—	2,719	3,095	3,392
Chg frm prev (%)	—	8.0	14.0	17.1
Norm EPS (Bt)	2.84	2.94	3.53	3.97
Norm EPS grw (%)	(0.2)	3.5	20.1	12.6
Norm PE (x)	18.5	17.9	14.9	13.2
EV/EBITDA (x)	12.4	11.7	9.8	8.6
P/BV (x)	3.7	3.4	3.1	2.8
Div yield (%)	2.5	3.4	4.0	5.3
ROE (%)	20.8	19.8	21.6	22.2
Net D/E (%)	0.7	(4.3)	(12.0)	(18.3)

PRICE PERFORMANCE



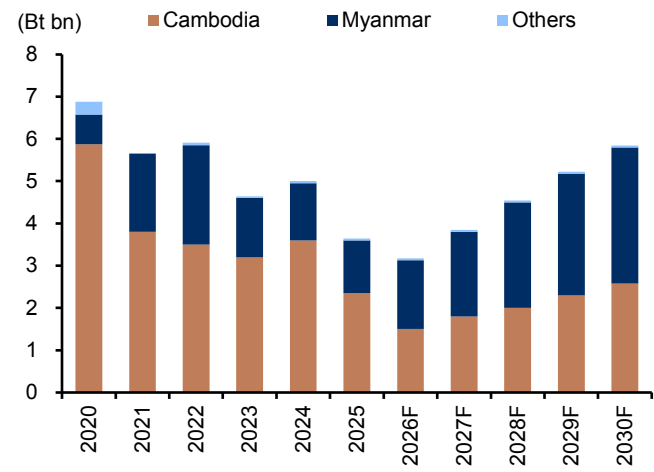
COMPANY INFORMATION

Price as of 13-Aug-26 (Bt)	52.50
Market Cap (US\$ m)	1,584.4
Listed Shares (m shares)	1,000.0
Free Float (%)	28.4
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	7.2
12M Price H/L (Bt)	61.00/34.25
Sector	FOOD
Major Shareholder	Sathientham Holding 25.01%

Sources: Bloomberg, Company data, ttb wealth estimates

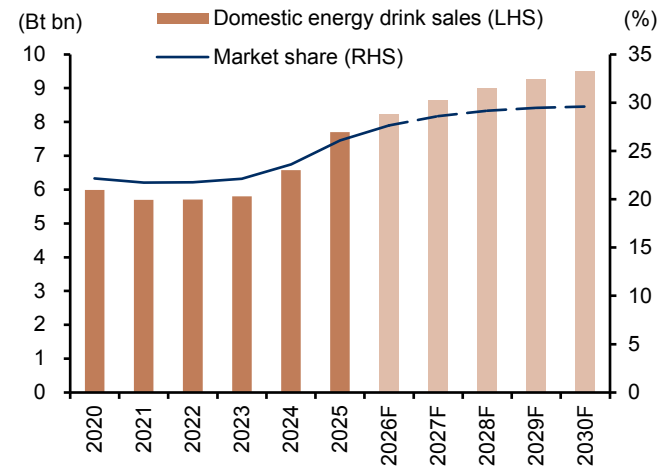
ESG Summary Report P6

Ex 1: Energy Drink Sales Bottoming Out In CLMV Market



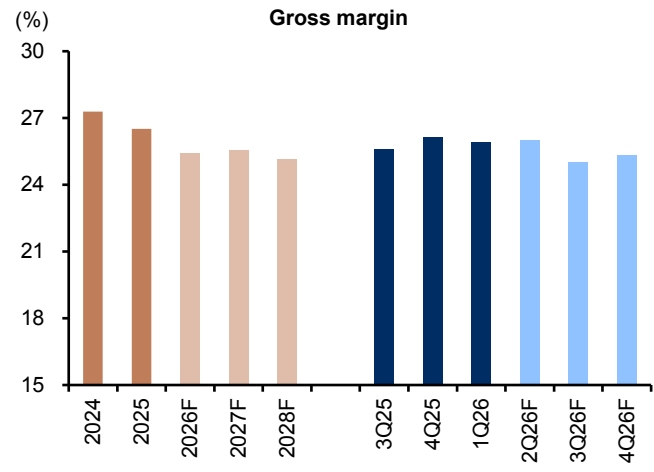
Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 2: Continuing Domestic Market Share Gains



Sources: Company data, ttb wealth estimates

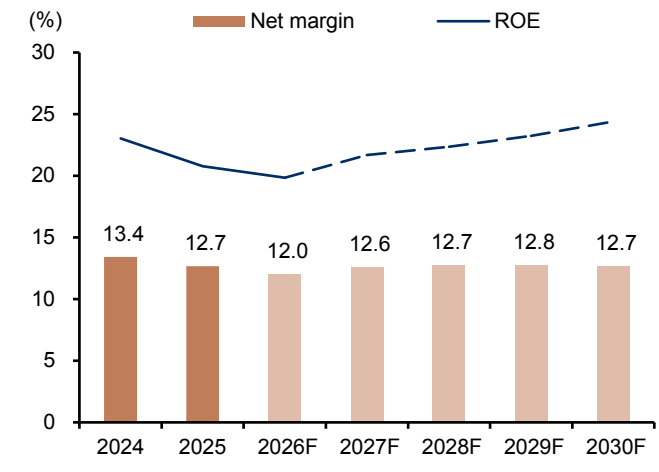
Ex 3: Easing Raw Material Cost Pressures



Sources: Company data, ttb wealth estimates

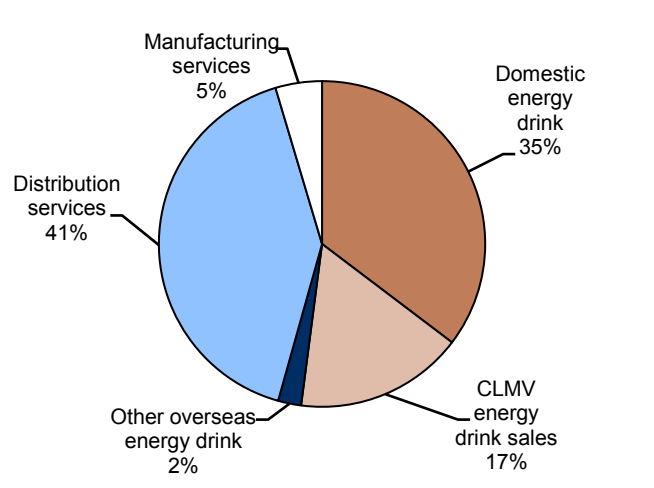
Note: Declining gross margin trend from 2028F is due to larger contribution from a lower-margin distribution business, not a profitability issue.

Ex 4: Improving Overall Profitability



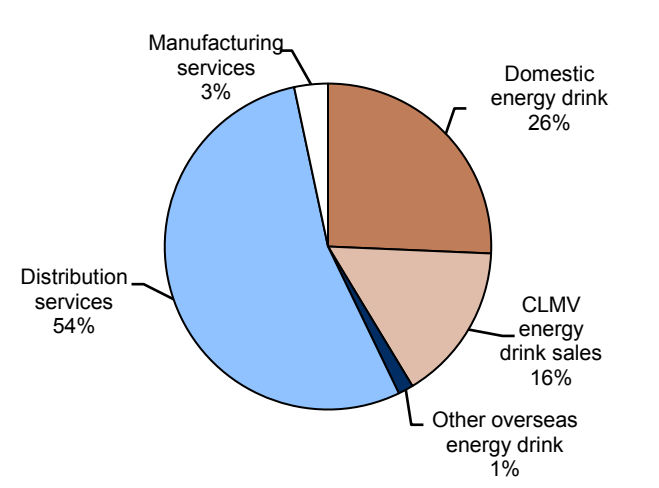
Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 5: Revenue Breakdown (2025)



Source: Company data

Ex 6: Revenue Breakdown (2030F)



Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 7: Our Key Assumption Changes

	2025	2026F	2027F	2028F	2029F
Domestic energy drink sales (Bt m)					
- New	7,701	8,240	8,652	8,998	9,268
- Old		7,932	8,091	8,252	8,418
- Change (%)		3.9	6.9	9.0	10.1
Domestic market share (%)					
- New	26.1	27.7	28.6	29.2	29.5
- Old		26.6	26.7	26.9	27.0
CLMV energy drink sales (Bt m)					
- New	3,645	3,125	3,800	4,500	5,175
- Old		3,000	3,500	4,000	4,480
- Change (%)		4.2	8.6	12.5	15.5
Distribution revenue (Bt m)					
- New	8,948	10,917	13,100	15,458	17,777
- Old		10,738	12,670	14,571	16,319
- Change (%)		1.7	3.4	6.1	8.9
Gross margin (%)					
- New	26.5	25.4	25.5	25.1	24.6
- Old		25.2	24.9	24.5	24.5
Normalized profit (Bt m)					
- New	2,837	2,937	3,527	3,972	4,395
- Old		2,719	3,095	3,392	3,763
- Change (%)		8.0	14.0	17.1	16.8

Sources: ttb wealth estimates

Ex 8: 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	5,161	5,717	6,227	6,685	7,103	7,637	7,934	8,226	8,528	8,841	9,166	—
Free cash flow	3,326	3,820	4,147	4,567	5,247	5,757	6,088	6,383	6,632	6,889	7,156	83,900
PV of free cash flow	3,006	3,118	3,057	3,041	3,156	3,127	2,987	2,830	2,656	2,491	2,338	27,409
Risk-free rate (%)	2.5											
Market risk premium (%)	8.0											
Beta	1.0											
WACC (%)	10.7											
Terminal growth (%)	2.0											
Enterprise value - add investments	59,215											
Net debt (2026F)	(658)											
Minority interest	(55)											
Equity value	59,929											
# of shares (m)	1,000											
Target price/share (Bt)	60.0											

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Valuation Comparison

Ex 9: 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 (%)
<u>Beverage</u>												
Suntory Beverage & Food	2587 JP	Japan	0.5	5.5	15.9	15.1	1.0	1.0	5.7	5.5	2.6	2.7
Coca-Cola	KO US	US	8.3	6.8	26.3	24.6	10.0	9.0	23.3	22.0	2.5	2.6
PepsiCo	PEP US	US	42.2	4.9	16.2	15.4	7.9	7.0	12.0	11.5	4.2	4.4
Carabao Group PCL*	CBG TB	Thailand	3.5	20.1	17.9	14.9	3.4	3.1	11.7	9.8	3.4	4.0
Osotspa PCL*	OSP TB	Thailand	2.3	3.0	15.2	14.8	2.9	2.7	8.9	8.1	4.3	4.7
Sappe PCL*	SAPPE TB	Thailand	7.6	(4.5)	13.0	13.6	2.2	2.1	7.8	8.1	3.8	3.7
<u>Supply Chain Management</u>												
Indofood CBP Sukses	ICBP IJ	Indonesia	0.8	15.4	9.5	8.2	1.5	1.3	6.9	6.4	4.2	4.4
<u>Personal Care</u>												
Johnson & Johnson	JNJ US	US	3.8	9.8	22.6	20.6	7.1	6.3	17.3	15.9	2.1	2.2
Colgate-Palmolive	CL US	US	46.8	5.8	23.8	22.5	181.5	84.7	15.7	15.0	2.3	2.4
Procter & Gamble	PG US	US	1.8	1.6	21.0	20.6	6.3	6.1	15.2	14.8	3.0	3.1
Unilever	UL US	US	na	4.7	19.1	18.3	na	na	12.1	11.8	3.1	3.3
Average			11.8	6.7	18.2	17.1	22.4	12.3	12.4	11.7	3.2	3.4

Source: Bloomberg
Note: * ttb wealth estimates, using ttb wealth normalized EPS
Based on 13 August 2026 closing prices

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

COMPANY DESCRIPTION

บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (CBG) คือผู้ผลิตเครื่องดื่มชูกำลังที่ใหญ่ที่สุดเป็นอันดับสองของประเทศไทย โดยมีส่วนแบ่งตลาดที่ 26% บริษัทถือหุ้น 100% ในบริษัทย่อยสามบริษัทได้แก่ CBD (บริษัทผลิตเครื่องดื่มชูกำลัง), APG (บริษัทผลิตและจัดหาขวดแก้วสำหรับเครื่องดื่มชูกำลัง), และ DCM (บริษัทจัดจำหน่ายสินค้า) CBG เริ่มผลิตเครื่องดื่มชูกำลังตั้งแต่ปี 2002 และปัจจุบันมีการขายทั้งในประเทศและส่งออกไปยังต่างประเทศ

Source: ttb wealth

TTB WEALTH'S SWOT ANALYSIS

S — Strength

- มีสถานะแข็งแกร่งในตลาดเครื่องดื่มในประเทศ
- งบดุลแข็งแกร่งและอยู่ในสถานะเป็นเงินสดสุทธิ
- มีทีมผู้บริหารที่มีนโยบายเชิงรุก

O — Opportunity

- การเติบโตในต่างประเทศ
- การควบรวมกิจการและการเข้าซื้อกิจการ

COMPANY RATING



Rating Scale

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

Source: ttb wealth; *CG Rating

W — Weakness

- อยู่ในตลาดอิมตัว
- ตลาดเครื่องดื่มชูกำลังของไทยปรับขึ้นราคาได้ยาก
- ฟังพาทัวแทนแบรนด์อย่างมาก.

T — Threat

- การบริโภคในประเทศและภาวะเศรษฐกิจ
- การแข่งขันที่รุนแรงของตลาดเครื่องดื่ม
- กฎระเบียบในประเทศสำคัญที่เป็นตลาดส่งออก

CONSENSUS COMPARISON

	Consensus	ttb wealth	Diff
Target price (Bt)	47.71	60.00	26%
Net profit 26F (Bt m)	2,733	2,937	7%
Net profit 27F (Bt m)	3,211	3,527	10%
Consensus REC	BUY: 12	HOLD: 5	SELL: 3

HOW ARE WE DIFFERENT FROM THE STREET?

- ประเมินการกำไรของเราในปี 2026–27F สูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ของ Bloomberg consensus อยู่ 7% และ 10% ตามลำดับ ซึ่งน่าจะเป็นเพราะเรามีมุมมองเชิงบวกมากกว่าเกี่ยวกับการเพิ่มส่วนแบ่งตลาดเครื่องดื่มชูกำลังของ CBG ทั้งในเมียนมาและตลาดในประเทศ
- ดังนั้นราคาเป้าหมายของเราจึงสูงกว่าราคาเป้าหมายของนักวิเคราะห์ในตลาดถึง 26%

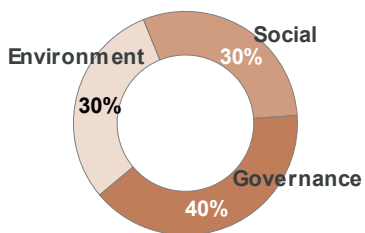
Sources: Bloomberg consensus, ttb wealth estimates

RISKS TO OUR INVESTMENT CASE

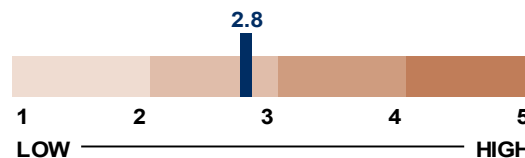
- การเติบโตของยอดขายในประเทศและการส่งออกที่ต่ำกว่าที่คาดจะเป็นความเสี่ยงด้านลบที่สำคัญต่อคาดการณ์กำไรและราคาเป้าหมายของเรา
- การฟื้นตัวของยอดขายในเมียนมาร์และกัมพูชาที่ต่ำกว่าที่คาดจะเป็นความเสี่ยงด้านลบรองลงมาต่อคาดการณ์กำไรของเรา
- ต้นทุนวัตถุดิบ (ส่วนใหญ่คืออะลูมิเนียม เศษแก้ว และน้ำตาล) และเชื้อเพลิง (ก๊าซธรรมชาติและดีเซล) ที่เพิ่มสูงขึ้นมากกว่าที่คาด จะเป็นความเสี่ยงด้านลบอีกประการหนึ่งต่อคาดการณ์กำไรในระยะสั้นของเรา

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)
CBG	YES	AA	-	2.84	0	67.49	5.0

Sources: SETTRADE, SET ESG Index, SET ESG Rating, The Dow Jones Industrial Average (DJSI)

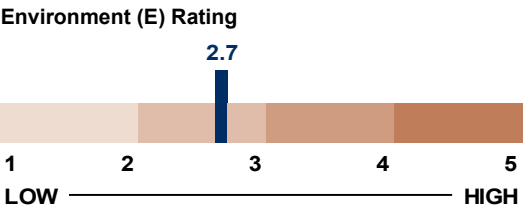
MSCI ESG Research LLC, ESG Book, Thai IOD (CG rating)

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

ESG Summary

- บริษัท คาราบาว กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (CBG) เป็นหนึ่งในสามผู้ผลิตเครื่องดื่มน้ำตาลรายใหญ่ที่สุดของไทย โดยมีเครื่องดื่มน้ำตาล "คาราบาวแดง" เป็นผลิตภัณฑ์หลัก CBG ดำเนินธุรกิจเครื่องดื่มแบบครบวงจร ตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำ ได้แก่ การผลิตเครื่องดื่ม การผลิตขวดแก้วและกระป๋องอลูมิเนียม วัสดุบรรจุภัณฑ์ และการจัดจำหน่าย ซึ่งช่วยให้มีการควบคุมคุณภาพผลิตภัณฑ์ ประสิทธิภาพด้านต้นทุน และความยืดหยุ่นของห่วงโซ่อุปทานแข็งแกร่ง
- เราให้คะแนน ESG แก่ CBG ในระดับปานกลางที่ 2.8 ซึ่งสอดคล้องกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมโดยรวม คะแนนนี้สะท้อนให้เห็นถึงคะแนนด้านสังคม (S) ที่ดี จากคุณภาพผลิตภัณฑ์และมาตรฐานความปลอดภัยที่แข็งแกร่ง รวมถึงกิจกรรมเพื่อสังคมต่างๆ อย่างไรก็ตาม คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม (E) และธรรมาภิบาล (G) ยังคงอยู่ในระดับปานกลางเนื่องจากเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อมที่จำกัดและข้อจำกัดด้านโครงสร้างของคณะกรรมการบริหาร
- เราให้คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม (E) แก่ CBG ในระดับปานกลางที่ 2.7 เนื่องจากกระบวนการผลิตเครื่องดื่มและบรรจุภัณฑ์ย่อมส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมอย่างมาก ทั้งจากการใช้พลังงานและน้ำ รวมถึงขยะบรรจุภัณฑ์ CBG ได้ริเริ่มโครงการด้านสิ่งแวดล้อมบางอย่าง เช่น โครงการติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์บนหลังคาและการปฏิบัติตามมาตรฐานสากล แต่การเปิดเผยข้อมูลและเป้าหมายระยะยาวของบริษัทยังคงมีจำกัด
- เราให้คะแนน S แก่ CBG ในระดับที่เหมาะสมที่ 3.4 โดยได้รับการสนับสนุนจากมาตรฐานความปลอดภัยด้านอาหารและคุณภาพผลิตภัณฑ์ที่แข็งแกร่ง ซึ่งเป็นสิ่งสำคัญอย่างยิ่งสำหรับผู้ผลิตผลิตภัณฑ์อาหาร นอกจากนี้ CBG ยังแสดงให้เห็นถึงการมีส่วนร่วมกับชุมชนอย่างแข็งขันผ่านโครงการทางสังคมที่ใช้กีฬาเป็นสื่อกลางและกิจกรรมพัฒนาท้องถิ่น
- เราให้คะแนน G แก่ CBG ในระดับปานกลางที่ 2.6 ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงรูปแบบธุรกิจที่นำโดยผู้ก่อตั้ง พร้อมด้วยโครงสร้างการกำกับดูแลและการตรวจสอบที่เหมาะสม อย่างไรก็ตาม กรรมการอิสระยังคงต่ำกว่ามาตรฐานแนวปฏิบัติที่ดีที่สุดในโลก แม้ว่าคณะกรรมการจะมีส่วนผสมของความหลากหลายที่แข็งแกร่งก็ตาม

We assign CBG a moderate E score of 2.7. While the company has implemented environmental management systems, solar rooftop projects, waste separation, and water reuse initiatives, its beverage and packaging operations are resource-intensive, and quantitative targets and outcome-based disclosures on environmental impacts from its business remain limited.



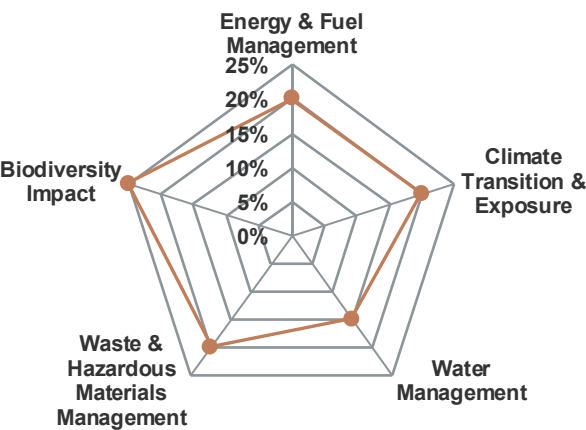
ENVIRONMENT

Our Comments

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

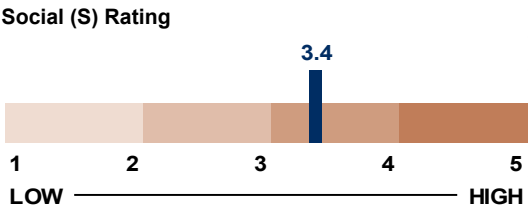
- Biodiversity impact is the highest-weighted environmental factor in our F&B scorecard. That said, CBG’s biodiversity exposure from its manufacturing operations is moderate, as these operations do not involve heavy land use compared with those of agriculture and livestock producers. While the company has some indirect exposure through agricultural raw materials and packaging inputs, its disclosures on biodiversity policies and nature impact assessments remain limited.
- CBG’s energy management is improving, supported by solar rooftop installations at its facilities, including beverage and packaging sites. These initiatives help reduce reliance on grid electricity and emissions intensity, although its glass bottle, aluminum can, and beverage manufacturing processes remain heavy users of natural gas.
- CBG’s climate transition policy remains moderate in our view. CBG has received carbon footprint recognition through energy-saving initiatives and solar projects, but we have yet to see clearly defined emissions reduction targets, or a long-term decarbonization pathway from the company.
- Waste and packaging management are key environmental matters for CBG, given its beverage and packaging-heavy business model. The firm has implemented waste separation, recycling, and 3R-based practices, while its packaging subsidiaries also explore more sustainable materials and recycled inputs. However, the policies are still operational and compliance-driven rather than leading initiatives.
- Water management is another area for improvement. CBG’s beverage manufacturing processes require significant water input. Although wastewater treatment and reuse systems are in place at its factories, disclosure of water intensity, reduction targets, and recycled-water ratios remains limited, which could offer upside potential to its E score.

SCALE WEIGHTING



Sources: ttb wealth, Company data

We assign CBG a decent S score of 3.4, supported by strong product quality, safety standards, and established occupational health and safety systems across its facilities. The company also conducts various community engagement activities, though disclosure on supply chain audits, diversity targets, and employee development remains limited.



SOCIAL

Our Comments

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

- Product quality and safety are key social strengths for CBG. The company applies food safety, product quality, and quality assurance systems across its production processes. We view this as critical to protecting brand reputation for a beverage company with mass-market domestic and export exposure.
- Health, safety, and well-being standards for employees also appear strong. CBG’s key factories are certified under ISO 45001, with occupational safety systems, risk assessments, and employee safety practices in place. This is important given its manufacturing-heavy operations across beverage, glass bottle, aluminum can, and packaging plants.
- Customer welfare is a relevant issue for CBG. While the company maintains product quality and complies with labeling standards, the nature of energy drinks makes transparency on ingredients, nutritional content, and responsible consumption important to customer trust.
- Fair product marketing and labeling also appear adequate. CBG has a strong brand identity and extensive marketing reach through sports, music, and mass-market channels. Responsible advertising and clear labeling are therefore important safeguards, given its exposure to consumer health perception and mass-market brand influence.
- Human rights and community relations are supported by CBG’s social programs. The company has long-standing sport-based community engagement, including football-related youth and coaching programs, which reinforce local participation and brand connection while contributing to social development.
- Social supply chain management looks moderate. CBG manages key raw material and packaging suppliers through supplier diversification, quality checks, and regular visits, but disclosure on supplier social audits, modern slavery assessments, and non-compliance rates remains limited.

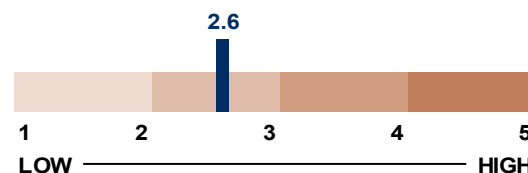
SCALE WEIGHTING



Sources: ttb wealth, Company data

We assign CBG a moderate G score of 2.6. The company has established governance structures, audit oversight, risk management, and sustainability committees. Its weaker G score is largely constrained by founder-led influence and below global best practices in board independence and ESG-linked remuneration disclosures.

Governance (G) Rating



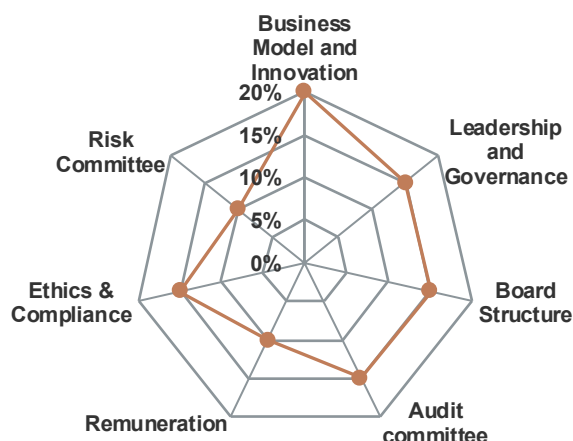
GOVERNANCE & SUSTAINABILITY

Our Comments

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

- CBG's business model and innovation score is moderate. Its vertically integrated model across beverage manufacturing, packaging, and distribution supports cost efficiency and quality control, while new product launches and sports-linked branding support growth. However, there is no evidence of disruptive business innovation or clearly defined ESG-driven product transformation.
- Leadership and governance appear adequate but founder-led. The company benefits from clear strategic direction and strong entrepreneurial execution, but decision-making remains closely tied to founding shareholders and family-linked leadership, which may limit independent challenge relative to global best practices.
- Board structure remains another governance constraint. CBG has seven independent directors out of 14 board members, implying a 50% independence ratio, which meets Thai requirements but remains below the 2/3 level preferred under global best practices. Its board chairman is also non-independent, although the presence of four female directors is positive for board diversity.
- Audit oversight appears solid. The Audit Committee comprises four independent directors, supporting financial reporting oversight, internal controls, and anti-corruption monitoring. We view this as a key procedural governance strength that partly offsets broader independence concerns.
- Remuneration is also a weaker governance area. CBG has a Nomination and Remuneration Committee, but independent directors comprise only 40% of the members. We also see limited evidence of clear ESG-linked incentives or long-term performance alignment in management remuneration.
- Risk management appears adequate. The company has a Risk Management Committee and enterprise risk management framework covering operational, supply chain, regulatory, and geopolitical risks. This is important given its exposure to export markets, raw material costs, and manufacturing continuity.

SCALE WEIGHTING



Sources: ttb wealth, Company data

INCOME STATEMENT

*Strong revenue growth
from market share gains in
Thailand and Myanmar*

FY ending Dec (Bt m)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	20,964	22,042	24,365	27,950	31,250
Cost of sales	15,243	16,198	18,173	20,819	23,391
Gross profit	5,721	5,844	6,192	7,131	7,859
% gross margin	27.3%	26.5%	25.4%	25.5%	25.1%
Selling & administration expenses	2,349	2,400	2,586	2,826	3,030
Operating profit	3,372	3,444	3,606	4,305	4,830
% operating margin	16.1%	15.6%	14.8%	15.4%	15.5%
Depreciation & amortization	818	790	826	857	888
EBITDA	4,190	4,233	4,432	5,161	5,717
% EBITDA margin	20.0%	19.2%	18.2%	18.5%	18.3%
Non-operating income	206	167	128	148	168
Non-operating expenses	0	0	0	0	0
Interest expense	(146)	(81)	(87)	(67)	(56)
Pre-tax profit	3,432	3,529	3,647	4,385	4,942
Income tax	619	736	729	877	988
After-tax profit	2,813	2,793	2,918	3,508	3,953
% net margin	13.4%	12.7%	12.0%	12.6%	12.7%
Shares in affiliates' Earnings	14	15	0	0	0
Minority interests	15	29	19	19	19
Extraordinary items	0	(518)	0	0	0
NET PROFIT	2,843	2,320	2,937	3,527	3,972
Normalized profit	2,843	2,837	2,937	3,527	3,972
EPS (Bt)	2.84	2.32	2.94	3.53	3.97
Normalized EPS (Bt)	2.84	2.84	2.94	3.53	3.97

BALANCE SHEET

*CBG is turning into a net-
cash company this year*

FY ending Dec (Bt m)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
ASSETS:					
Current assets:	5,139	5,389	5,953	7,605	9,221
Cash & cash equivalent	1,384	1,483	1,500	2,500	3,500
Account receivables	1,434	1,814	2,005	2,300	2,572
Inventories	2,224	1,905	2,240	2,567	2,884
Others	97	188	207	238	266
Investments & loans	168	179	189	199	209
Net fixed assets	11,991	12,389	12,263	12,106	11,919
Other assets	1,079	1,090	1,213	1,349	1,481
Total assets	18,378	19,046	19,617	21,258	22,830
LIABILITIES:					
Current liabilities:	4,185	3,526	2,803	2,839	2,899
Account payables	1,540	1,711	1,494	1,711	1,923
Bank overdraft & ST loans	82	457	126	23	5
Current LT debt	2,074	708	465	287	66
Others current liabilities	490	649	718	818	905
Total LT debt	526	418	250	155	35
Others LT liabilities	577	1,035	1,110	1,242	1,369
Total liabilities	5,287	4,980	4,164	4,236	4,303
Minority interest	(119)	(36)	(55)	(74)	(93)
Preferreds shares	0	0	0	0	0
Paid-up capital	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Share premium	0	0	0	0	0
Warrants	0	0	0	0	0
Surplus	3,649	3,634	3,634	3,634	3,634
Retained earnings	8,560	9,469	10,874	12,462	13,986
Shareholders' equity	13,209	14,103	15,509	17,097	18,620
Liabilities & equity	18,378	19,046	19,617	21,258	22,830

Sources: Company data, ttb wealth estimates

CASH FLOW STATEMENT

FY ending Dec (Bt m)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Earnings before tax	3,432	3,529	3,647	4,385	4,942
Tax paid	(362)	(705)	(691)	(806)	(927)
Depreciation & amortization	818	790	826	857	888
Chg In working capital	324	111	(745)	(404)	(377)
Chg In other CA & CL / minorities	111	164	11	(2)	(2)
Cash flow from operations	4,323	3,888	3,048	4,031	4,523
Capex	(433)	(1,187)	(700)	(700)	(700)
Right of use	114	(485)	(100)	(100)	(100)
ST loans & investments	0	0	0	0	0
LT loans & investments	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)
Adj for asset revaluation	0	0	0	0	0
Chg In other assets & liabilities	(30)	416	52	96	94
Cash flow from investments	(359)	(1,266)	(758)	(714)	(716)
Debt financing	(2,640)	(1,097)	(742)	(377)	(358)
Capital increase	0	0	0	0	0
Dividends paid	(1,100)	(1,400)	(1,531)	(1,939)	(2,448)
Warrants & other surplus	(24)	(26)	0	0	0
Cash flow from financing	(3,764)	(2,523)	(2,273)	(2,316)	(2,807)
Free cash flow	3,964	2,622	2,290	3,316	3,807

Asset-light expansion
overseas through
partnership models

VALUATION

FY ending Dec	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Normalized PE (x)	18.5	18.5	17.9	14.9	13.2
Normalized PE - at target price (x)	21.1	21.1	20.4	17.0	15.1
PE (x)	18.5	22.6	17.9	14.9	13.2
PE - at target price (x)	21.1	25.9	20.4	17.0	15.1
EV/EBITDA (x)	12.8	12.4	11.7	9.8	8.6
EV/EBITDA - at target price (x)	14.6	14.2	13.4	11.2	9.9
P/BV (x)	4.0	3.7	3.4	3.1	2.8
P/BV - at target price (x)	4.5	4.3	3.9	3.5	3.2
P/CFO (x)	12.1	13.5	17.2	13.0	11.6
Price/sales (x)	2.5	2.4	2.2	1.9	1.7
Dividend yield (%)	2.5	2.5	3.4	4.0	5.3
FCF Yield (%)	7.6	5.0	4.4	6.3	7.3
(Bt)					
Normalized EPS	2.84	2.84	2.94	3.53	3.97
EPS	2.84	2.32	2.94	3.53	3.97
DPS	1.30	1.30	1.76	2.12	2.78
BV/share	13.21	14.10	15.51	17.10	18.62
CFO/share	4.32	3.89	3.05	4.03	4.52
FCF/share	3.96	2.62	2.29	3.32	3.81

Sources: Company data, ttb wealth estimates

We see a 15x 2027F PE as
attractive vs. a 14% EPS
CAGR over 2027-29F

FINANCIAL RATIOS

FY ending Dec	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Growth Rate					
Sales (%)	11.2	5.1	10.5	14.7	11.8
Net profit (%)	47.7	(18.4)	26.6	20.1	12.6
EPS (%)	47.7	(18.4)	26.6	20.1	12.6
Normalized profit (%)	47.7	(0.2)	3.5	20.1	12.6
Normalized EPS (%)	47.7	(0.2)	3.5	20.1	12.6
Dividend payout ratio (%)	45.7	56.0	60.0	60.0	70.0
Operating performance					
Gross margin (%)	27.3	26.5	25.4	25.5	25.1
Operating margin (%)	16.1	15.6	14.8	15.4	15.5
EBITDA margin (%)	20.0	19.2	18.2	18.5	18.3
Net margin (%)	13.4	12.7	12.0	12.6	12.7
D/E (incl. minor) (x)	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0
Net D/E (incl. minor) (x)	0.1	0.0	(0.0)	(0.1)	(0.2)
Interest coverage - EBIT (x)	23.1	42.6	41.7	64.3	85.9
Interest coverage - EBITDA (x)	28.8	52.4	51.2	77.1	101.7
ROA - using norm profit (%)	15.0	15.2	15.2	17.3	18.0
ROE - using norm profit (%)	23.0	20.8	19.8	21.6	22.2
DuPont					
ROE - using after tax profit (%)	22.8	20.5	19.7	21.5	22.1
- asset turnover (x)	1.1	1.2	1.3	1.4	1.4
- operating margin (%)	17.1	16.4	15.3	15.9	16.0
- leverage (x)	1.5	1.4	1.3	1.3	1.2
- interest burden (%)	95.9	97.8	97.7	98.5	98.9
- tax burden (%)	82.0	79.1	80.0	80.0	80.0
WACC (%)	10.7	10.7	10.7	10.7	10.7
ROIC (%)	17.7	18.8	20.3	23.2	25.7
NOPAT (Bt m)	2,763	2,725	2,885	3,444	3,864
invested capital (Bt m)	14,506	14,204	14,851	15,062	15,227

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 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 redisseminated 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 ไปว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ 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) (SIRI) 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

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

วิชรัตน์ ธรรมบำรุง

witchanan.tam@ttbwealth.co.th

Data Support Team

มลฤดี 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 สดภาพร

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