

BUY (Unchanged)

TP: Bt 37.00 (From: Bt 34.00)

Change in Numbers

Upside: 25.4%

COM7 Pcl. (COM7 TB)

เติบโตดี มูลค่าถูก และมีปัจจัยหนุน

คงคำแนะนำ “ซื้อ” COM7 จาก EPS ที่คาดโตแข็งแกร่ง 31/15/13% ในปี 2026–28F มูลค่าปี 2027F ยังไม่แพง และมีปัจจัยบวกจากยอดขายสาขาเดิมที่เร่งตัวใน 2H26F และธุรกิจสินค้ามือถือที่ได้แรงหนุนจาก iPhone รุ่นใหม่ที่มีราคาสูงขึ้น

คงคำแนะนำ “ซื้อ”

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” COM7 และปรับราคาเป้าหมาย (ปีฐาน 2027F) ขึ้นเป็น 37 บาท จาก 34 บาท ประการแรก เราเห็นสองปัจจัยหลักผลักดันในระยะสั้น 1) เราคาดว่ายอดขายจะเติบโต 25% y-y ใน 3Q26F จากความต้องการ iPhone รุ่นเก่าที่แข็งแกร่งก่อนการปรับขึ้นราคาของรุ่นใหม่ คาดว่ายอดขายของล่วงหน้า iPhone รุ่นใหม่ที่น่าจะแข็งแกร่ง ซึ่งจะช่วยให้ยอดขายสาขาเดิมเติบโตต่อเนื่องใน 4Q26F 2) iPhone ที่มีราคาสูงขึ้นจะช่วยหนุนธุรกิจสินค้ามือถือแบบลอกเครื่องของบริษัท ประการที่สอง ธุรกิจหลักทั้งร้านไอทีและสินค้ามือถือแบบลอกเครื่องทำได้ดีกว่าคาด จึงปรับประมาณการกำไรขึ้น 13-20% ต่อปี ซึ่งคิดเป็นการเติบโตของ EPS ที่ 31/15/13% ในปี 2026–28F ประการที่สาม การลงทุนในธุรกิจใหม่ของ COM7 เริ่มสร้างกำไรได้ดี โดยคาดว่าจะคิดเป็น 19% ของกำไรรวมในปีนี้ และ ประการสุดท้าย COM7 มูลค่าน่าสนใจ ซื้อขายที่ 12 เท่า 2027F PE เทียบกับกำไรที่มีแนวโน้มเติบโตแข็งแกร่ง

ประโยชน์จาก iPhone

COM7 ได้ประโยชน์จากการปรับขึ้นราคาของ iPhone รุ่นใหม่ 3 ทาง ได้แก่ 1) ทำให้มีความต้องการซื้อ iPhone รุ่นเก่าที่ราคาถูกกว่า 2) iPhone รุ่นใหม่ที่มีราคาสูงขึ้นจะช่วยเพิ่มมูลค่ายอดขายของล่วงหน้า เราคาดว่ายอดขายรวมใน 3Q26F จะเติบโต 25% y-y สิ่งนี้บ่งชี้ว่ายอดขายใน 4Q26F จะเติบโตแข็งแกร่งเช่นกัน และ 3) iPhone ที่มีราคาสูงขึ้นทั้งรุ่นเก่าและรุ่นใหม่จะช่วยหนุนธุรกิจสินค้ามือถือไอทีหรือสินค้ามือถือแบบลอกเครื่องของ COM7 เราคาดว่ากำไร 3Q26F จะเติบโตสูงถึง 49% y-y

ธุรกิจสินค้ามือถือไอทีเติบโตดี

เงินลงทุน 2.1 พันลบ. ของ COM7 ในธุรกิจใหม่ช่วงปี 2019–1H26 เริ่มเห็นผล โดยสร้างกำไรคิดเป็น 14% ของกำไรรวมในปี 2025 และราว 19% ใน 1H26 ขณะที่ธุรกิจสินค้ามือถือไอทีเพียงอย่างเดียวคิดเป็น 18% ของกำไรรวมใน 1H26 สินค้าคงคลังเพิ่มเป็น 6.2 พันลบ. ใน 1H26 จาก 3.5 พันลบ. ในปี 2025 และ COM7 ตั้งเป้าเพิ่มเป็น 1 หมื่นลบ. ภายในสิ้นปี 2026F โดยมี NPL เพียง 0.8% ลูกค้าสินค้ามือถือแบบลอกเครื่องคิดเป็นราว 20% ของฐานลูกค้าสมาร์ทโฟน เราไม่เห็นความเสี่ยงที่ COM7 จะเพิ่มทุนเพื่อรองรับธุรกิจที่เติบโตเร็ว แม้อัตราหนี้สินต่อทุนแต่ละระดับ covenant ที่ 2.5 เท่า ใน 2Q26 โดย COM7 มีแผนให้บริษัทสินค้ามือถือที่ระดมทุนผ่านการเสนอขายหุ้นแบบเฉพาะเจาะจง และนำธุรกิจเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ภายใน 1–2 ปีข้างหน้าเพื่อระดมทุนรองรับการเติบโตต่อไป

ธุรกิจอื่นเติบโตดีเช่นกัน

ธุรกิจประกันภัยพวงมือนี้ออกเติบโต 50% y-y ใน 1H26 หลัง Apple อนุมัติโครงการประกันภัยที่ COM7 ดำเนินการเอง ส่วนธุรกิจให้เช่ารถแท็กซี่ EV ซึ่งเริ่มใน 2Q25 และเน้นกลุ่มคนขับแท็กซี่เดิม ปัจจุบันมีรถภายใต้สัญญา 3,829 คัน และยังไม่มีการวัดค่าชำระ โดยได้แรงหนุนจากระบบที่สามารถระงับการชาร์จแบตเตอรี่จากระยะไกลเมื่อค้างชำระเกิน 3 วัน เราคาดว่าจำนวนรถจะเพิ่มเป็น 5,000 คันในปี 2027F

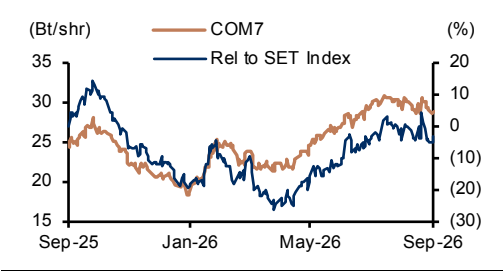


PATTADOL BUNNAK
662-779-9119
pattadol.bun@ttbwealth.co.th

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	87,255	101,459	109,320	120,045
Net profit	4,064	5,337	6,146	6,932
Consensus NP	—	4,629	5,048	5,442
Diff frm cons (%)	—	15.3	21.7	27.4
Norm profit	4,064	5,337	6,146	6,932
Prev. Norm profit	—	4,707	5,322	5,758
Chg frm prev (%)	—	13.4	15.5	20.4
Norm EPS (Bt)	1.69	2.22	2.56	2.89
Norm EPS grw (%)	22.3	31.3	15.2	12.8
Norm PE (x)	17.4	13.3	11.5	10.2
EV/EBITDA (x)	13.9	10.5	8.6	7.5
P/BV (x)	6.5	5.4	4.6	3.9
Div yield (%)	3.7	4.9	5.6	6.4
ROE (%)	41.4	44.5	42.8	41.0
Net D/E (%)	65.3	57.9	58.1	49.9

PRICE PERFORMANCE



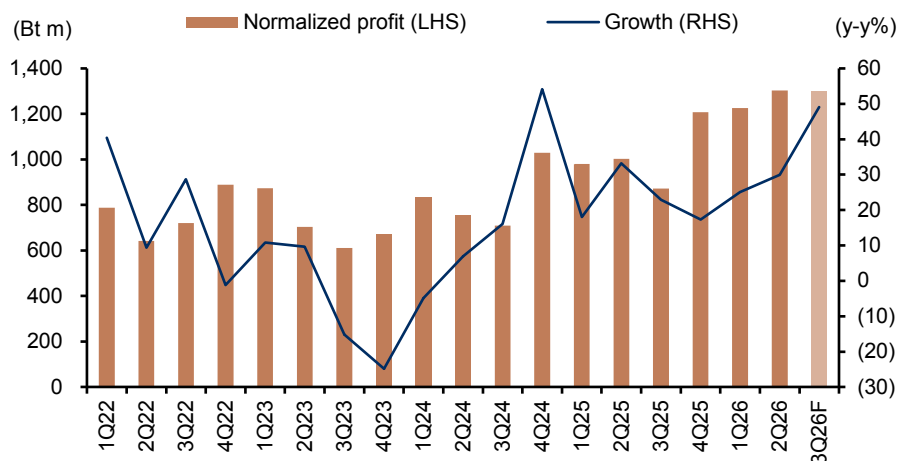
COMPANY INFORMATION

Price as of 16-Sep-26 (Bt)	29.50
Market Cap (US\$ m)	2,116.9
Listed Shares (m shares)	2,387.7
Free Float (%)	48.2
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	12.7
12M Price H/L (Bt)	30.75/18.40
Sector	Commerce
Major Shareholder	Khun Sura Kanittavikul 25.18%
Sources: Bloomberg, Company data, ttb wealth estimates	

Ex 1: 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	9,248	10,705	11,258	11,449	11,511	11,823	12,142	12,470	12,806	13,152	13,422	—
Free cash flow	2,994	5,077	6,763	8,812	8,830	9,321	9,573	9,831	10,097	10,369	10,578	133,532
PV of free cash flow	2,986	4,190	5,070	6,001	5,463	5,237	4,886	4,559	4,253	3,966	3,676	46,404
Risk-free rate (%)	2.5											
Market risk premium (%)	8.0											
Beta	1.2											
WACC (%)	10.1											
Terminal growth (%)	2.0											
Enterprise value - add investments	96,691											
Net debt	7,673											
Minority interest	116											
Equity value	88,903											
# of shares (m)	2,400											
Target price/share (Bt)	37.0											

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 2: COM7's Quarterly Earnings Growth


Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 3: Earnings Revisions

	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Sales (Bt m)						
- New	69,559	79,043	87,255	101,459	109,320	120,045
- Old				92,733	100,996	108,180
- Change (%)				9.4	8.2	11.0
Gross margin (%)						
- New	13.2	13.3	13.5	13.8	14.3	14.4
- Old				14.1	14.5	14.5
- Change (ppt)				(0.3)	(0.2)	(0.1)
SG&A/sales (%)						
- New	7.9	8.0	7.7	7.3	7.1	7.0
- Old				7.8	7.8	7.8
- Change (ppt)				(0.5)	(0.7)	(0.8)
Normalized profit (Bt m)						
- New	2,857	3,323	4,064	5,337	6,146	6,932
- Old				4,707	5,322	5,758
- Change (%)				13.4	15.5	20.4

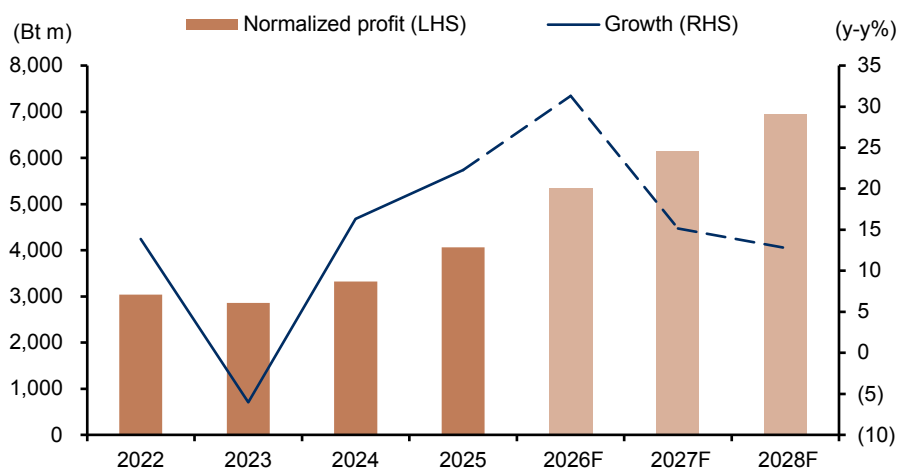
Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 4: Our Assumptions

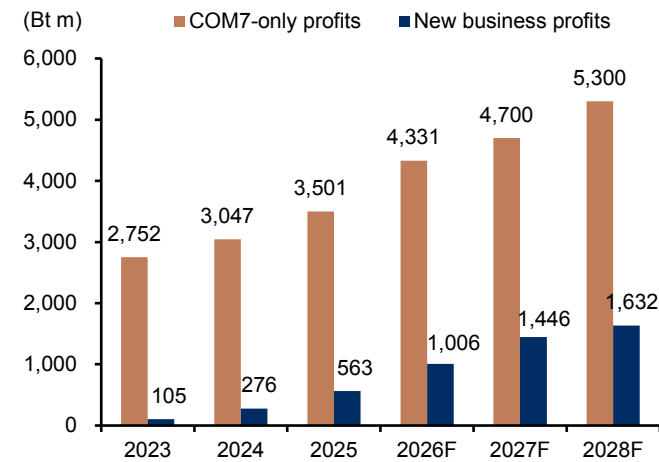
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Same-store sales growth (%)	12	7	30	14	6	10	9	11	5	5
Total sales growth (%)	20.0	12.0	37.0	23.0	11.0	13.6	10.4	16.3	7.7	9.8
Gross margin (%)	13.2	12.6	13.4	13.1	13.2	13.3	13.5	13.8	14.3	14.4
SG&A to sales (%)	8.8	8.0	7.2	7.3	7.9	8.0	7.7	7.3	7.1	7.0
EBIT margin (%)	4.4	4.6	6.2	5.8	5.3	5.3	5.8	6.5	7.2	7.4
Net margin (%)	3.6	3.9	5.2	4.8	4.1	4.2	4.7	5.3	5.6	5.8

Sources: Company data, ttb wealth estimates

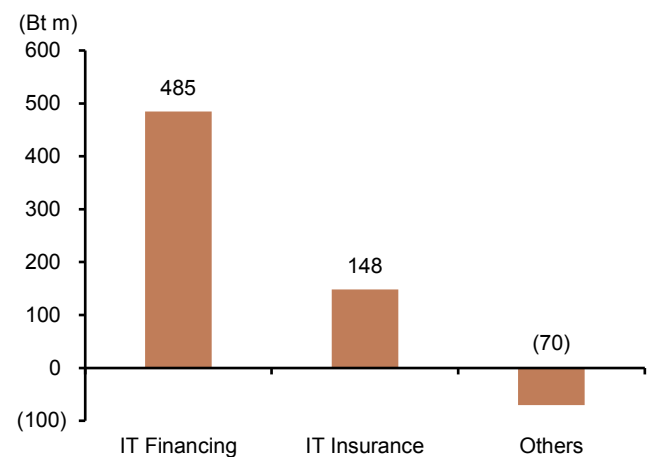
Ex 5: Our Annual EPS Growth Assumptions



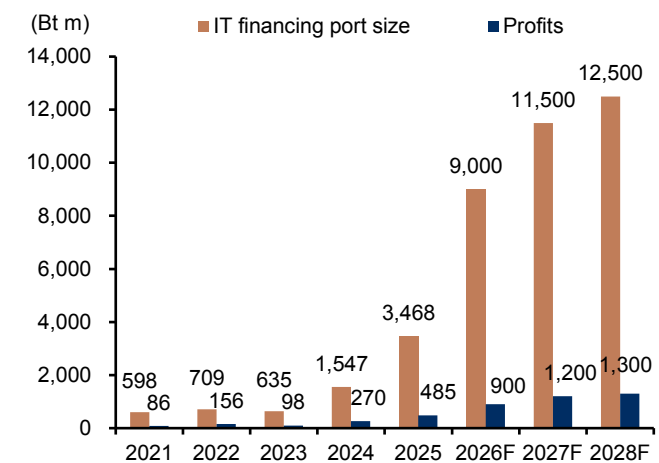
Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 6: New Investments' Profit Contributions

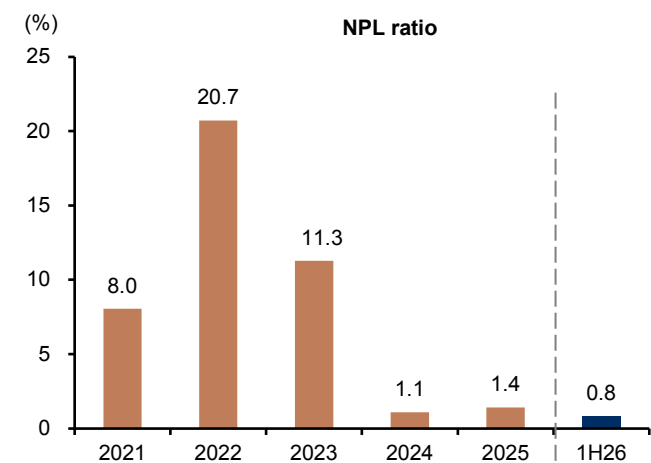
Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 7: New Investments And Profits In 2025

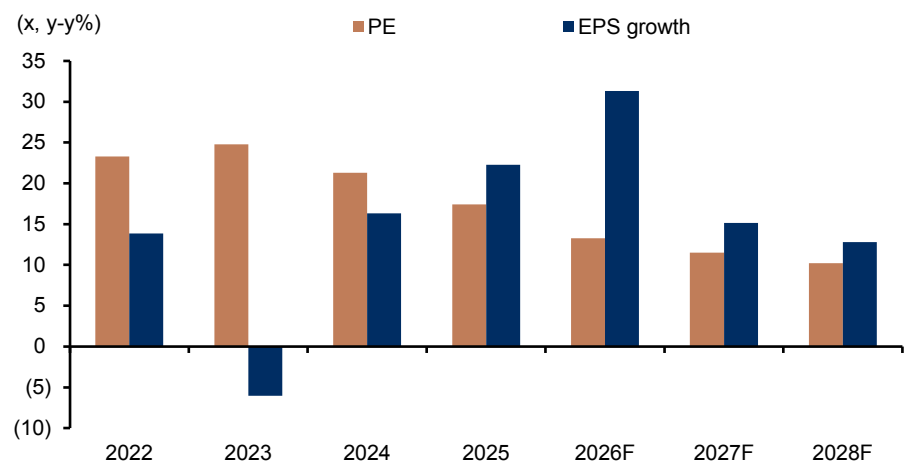
Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 8: Growing Portfolio Size And Profits

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 9: Falling NPL Ratio

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 10: PE Vs. EPS Growth

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Valuation Comparison

Ex 11: 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)	(%)	(%)
Marks & Spencer Group	MKS LN	UK	39.7	10.6	11.2	10.1	2.0	1.7	5.7	5.4	2.0	2.4
J Sainsbury	SBRY LN	UK	8.3	11.4	14.0	12.5	1.2	1.2	5.7	5.5	4.4	4.5
Tesco	TSCO LN	UK	7.4	7.8	15.1	14.1	2.6	2.5	8.0	7.7	3.3	3.6
Carrefour SA	CA FP	France	8.1	7.9	9.6	8.9	1.0	1.0	5.2	5.0	6.5	7.0
Aeon	8267 JP	Japan	2.8	24.8	48.1	38.5	2.9	2.7	8.8	8.3	1.1	1.2
Lotte Shopping	023530 KS	S. Korea	541.9	22.8	10.1	8.3	0.2	0.2	8.5	8.2	3.8	4.1
Shinsegae	004170 KS	S. Korea	na	14.4	8.4	7.4	0.7	0.6	7.3	6.9	1.7	1.8
Amore Pacific Group	002790 KS	S. Korea	106.4	36.6	8.2	6.0	0.5	0.4	5.4	4.9	1.7	1.8
Wal-Mart Stores	WMT US	USA	9.3	11.7	37.5	33.5	7.8	7.1	18.5	17.1	0.9	1.0
Home Depot Inc	HD US	USA	2.5	6.6	20.3	19.0	16.2	14.2	14.0	13.4	3.1	3.0
Advice IT Infinite *	ADVICE TB	Thailand	16.0	11.1	13.4	12.1	3.8	3.4	6.9	5.9	4.8	5.4
Berli Jucker *	BJC TB	Thailand	(6.9)	3.1	17.3	16.7	0.6	0.6	10.2	10.2	2.9	3.0
COM7 *	COM7 TB	Thailand	31.3	15.2	13.3	11.5	5.4	4.6	10.5	8.6	4.9	5.6
CP All*	CPALL TB	Thailand	13.6	14.6	12.8	11.2	2.6	2.3	8.5	7.7	3.9	4.5
CP Axtra *	CPAXT TB	Thailand	4.9	5.5	15.4	14.6	0.5	0.5	9.8	9.3	4.5	4.8
Central Pattana *	CPN TB	Thailand	15.8	13.4	14.6	12.9	2.4	2.2	10.7	9.2	4.1	4.7
Central Retail Corp. *	CRC TB	Thailand	30.9	15.9	18.1	15.6	2.6	2.4	7.0	6.3	2.8	3.2
Dohome Pcl *	DOHOME TB	Thailand	36.2	0.9	14.4	14.3	0.8	0.8	11.1	11.3	1.7	1.8
Home Product*	HMPRO TB	Thailand	5.8	7.3	12.7	11.9	3.0	2.9	7.6	7.0	6.3	6.7
Moshi Moshi Retail *	MOSHI TB	Thailand	20.0	18.6	14.7	12.4	3.8	3.4	7.8	6.7	4.1	4.9
Average			47.1	13.0	16.5	14.6	3.0	2.7	8.9	8.2	3.4	3.8

Source: Bloomberg

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

Based on 16 September 2026 closing prices

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

COMPANY DESCRIPTION

บริษัท คอมเซเว่น จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจร้านค้าปลีก ซึ่งนำเข้า ค้าปลีก และจัดจำหน่าย คอมพิวเตอร์และสินค้าเกี่ยวกับไอที ในประเทศไทย บริษัทฯ จำหน่ายผลิตภัณฑ์ เช่น สมาร์ทโฟน แท็บเล็ต, โน้ตบุ๊ก, และชุดคอมพิวเตอร์ นอกจากนี้ COM7 ยังจำหน่ายอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ เช่น CPU ฮาร์ดไดรฟ์ และเครือข่ายและอุปกรณ์เสริม อีกด้วย

Source: ttb wealth

TTB WEALTH'S SWOT ANALYSIS

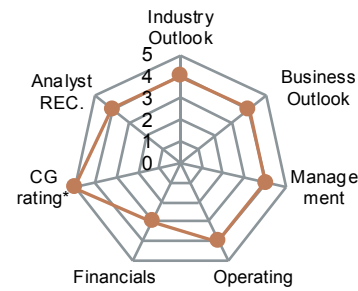
S — Strength

- มีช่องทางการจัดจำหน่ายที่แข็งแกร่งทั่วประเทศ
- มีสินค้า และแบรนด์ที่หลากหลาย
- กระจายความเสี่ยงทางธุรกิจไปยังธุรกิจที่ให้อัตรากำไรสูงขึ้น
- มี leverage effect จากการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ได้ดีขึ้น
- เป็นผู้จัดจำหน่าย Apple รายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย

O — Opportunity

- การย้ายจาก 4G ไปยัง 5G
- เศรษฐกิจที่ดีขึ้น
- การใช้ความเร็วและแบนด์วิธที่เพิ่มขึ้น
- การพัฒนาเทคโนโลยีใหม่

COMPANY RATING



Rating Scale

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

Source: ttb wealth; *CG Rating

W — Weakness

- ธุรกิจค้าปลีกให้อัตรากำไรต่ำ
- ความเสี่ยงจากความล้าสมัยของสต็อกสินค้า

T — Threat

- การแข่งขันที่รุนแรงในตลาดมือถือและสินค้าเกี่ยวกับ IT
- การเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วของเทคโนโลยี
- การแข่งขันที่สูงขึ้นจากผู้เล่นรายใหม่

CONSENSUS COMPARISON

	Consensus	ttb wealth	Diff
Target price (Bt)	33.69	37.00	10%
Net profit 26F (Bt m)	4,629	5,337	15%
Net profit 27F (Bt m)	5,048	6,146	22%
Consensus REC	BUY: 12	HOLD: 1	SELL: 1

HOW ARE WE DIFFERENT FROM THE STREET?

- ราคาเป้าหมายของเราสูงกว่าของตลาด เนื่องจากเรามุ่งมองเชิงรุกมากขึ้นต่อแนวโน้มอุตสาหกรรมไอที และการได้ส่วนแบ่งเพิ่มขึ้นของ COM7 ในระยะยาว

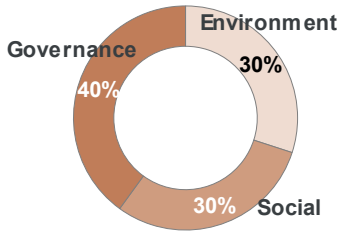
RISKS TO OUR INVESTMENT CASE

- การแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในธุรกิจค้าปลีกที่มีอยู่ จะเป็นความเสี่ยงต่อประมาณการของเรา
- เศรษฐกิจที่แย่กว่าคาด และความต้องการสินค้าเกี่ยวกับ IT ที่ลดลงจะเป็นความเสี่ยงต่อประมาณการของเรา

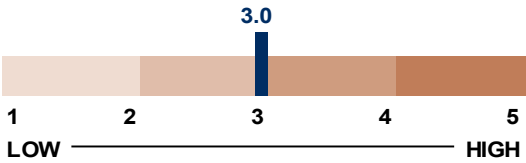
Sources: Bloomberg consensus, ttb wealth estimates

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)
COM7	YES	AA	-	3.03	0	50.67	5.0

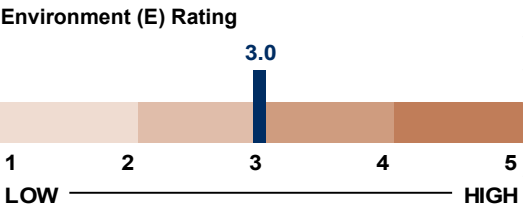
Sources: SETTRADE, SET ESG Index, SET ESG Rating, The Dow Jones Industrial Average (DJSI)
MSCI ESG Research LLC, ESG Book, Thai IOD (CG rating)
Note: Please see third party on “terms of use” toward the back of this report.

ESG Summary

- COM7 เป็นผู้ประกอบการร้านค้าปลีกไอทีและสมาร์ทโฟนรายใหญ่ที่สุดของไทย โดยมี 1,323 สาขาทั่วประเทศ ณ สิ้น 2Q26 แปรนต์หลัก ได้แก่ BaNANA และ Studio7 รวมถึงแบรนด์ร้านค้าอื่นๆ โดยจำหน่ายสินค้าไอที เช่น สมาร์ทโฟน คอมพิวเตอร์ แท็บเล็ต อุปกรณ์เสริม และแกดเจ็ตต่างๆ นอกจากนี้ COM7 ยังมีธุรกิจที่เกี่ยวข้องเนื่อง ได้แก่ บริการหลังการขาย สินเชื่อไอที นายหน้าประกันภัย ตัวแทนจำหน่ายรถ EV ธุรกิจแท็กซี่ EV และติดตั้งโซลาร์รูฟท็อป
- เราให้คะแนน ESG ของ COM7 ในระดับค่อนข้างดีที่ 3.0 แบ่งเป็น ด้านสิ่งแวดล้อม (E) 3.0 คะแนน ด้านสังคม (S) 3.3 และด้านธรรมาภิบาล (G) 2.9
- เราไม่ได้มองว่า COM7 เป็นบริษัทที่มีความโดดเด่นด้าน ESG แม้บริษัทจะมีแนวปฏิบัติที่ดีในทั้ง 3 ด้านของ ESG แต่ยังมีบางประเด็นที่สามารถพัฒนาเพิ่มเติมได้ ขณะที่ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมบางส่วนอาจแก้ไขได้ยาก เนื่องจากการปรับปรุงยังขึ้นอยู่กับปัจจัยภายนอกบางประการ
- เราให้คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม (E) ของ COM7 ในระดับค่อนข้างดีที่ 3.0 โดย COM7 มีความคืบหน้าที่ดีในการบริหารจัดการคาร์บอนและพลังงานในปี 2025 จากการเพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ อย่างไรก็ตาม เรายังมองว่ายังมีความท้าทายในการบรรลุเป้าหมาย Net Zero ภายในปี 2050 เนื่องจากการลดการปล่อยคาร์บอนเพิ่มเติมยังขึ้นอยู่กับปัจจัยที่บริษัทไม่สามารถควบคุมได้โดยตรง
- เราให้คะแนนด้านสังคม (S) ของ COM7 ในระดับค่อนข้างดีที่ 3.3 โดยได้แรงหนุนจากการให้บริการหลังการขาย แนวปฏิบัติต่อลูกค้า การรักษาความปลอดภัยของข้อมูล และการสร้างโอกาสในการจ้างงานที่ดี อย่างไรก็ตาม อัตราการลาออกของพนักงานที่สูงและชั่วโมงการฝึกอบรมที่จำกัด เป็นปัจจัยกดดันคะแนน
- เราให้คะแนนด้านธรรมาภิบาล (G) ของ COM7 ปานกลางที่ 2.9 โดยธุรกิจค้าปลีกไอทีและสมาร์ทโฟนที่ดำเนินงานอย่างมั่นคงและมีเครือข่ายใหญ่ที่สุดในไทย เป็นปัจจัยสำคัญหนุนคะแนนความยั่งยืนของธุรกิจ อย่างไรก็ตาม การขยายไปสู่ธุรกิจที่มีความเสี่ยงสูงขึ้นทำให้ความซับซ้อนและความเสี่ยงโดยรวมของธุรกิจเพิ่มขึ้น ส่วนโครงสร้างคณะกรรมการบริษัทอยู่ในระดับที่ดี แต่ยังไม่ถือว่าเหมาะสมที่สุด



We assign COM7 a decent E score of 3.0. Carbon emissions and energy management have continued to improve. However, reaching its 2050 net-zero target remains a challenge, in our view, as further improvement also depends on factors outside of its control.



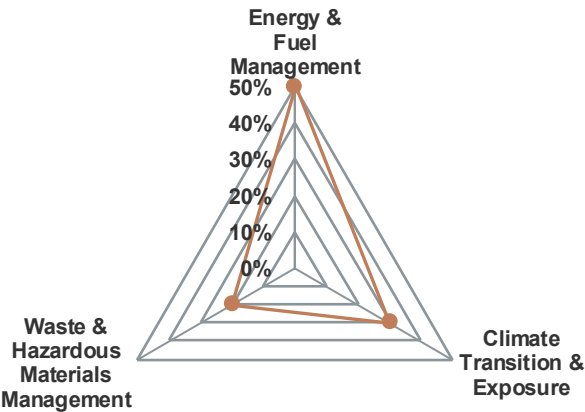
ENVIRONMENT

Our Comments

- Climate Transition & Exposure
- Energy & Fuel Management
- Waste & Hazardous Materials Management

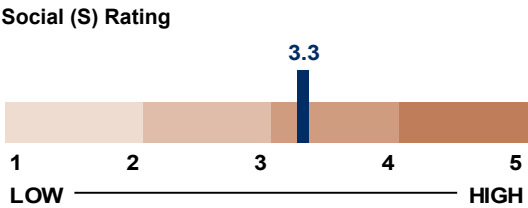
- We assign a decent E score of 3.0 to COM7 vs. the 3.0 industry average. Carbon emissions and electricity consumption improved in 2025, supported by higher solar capacity. However, we see challenges in reaching its 2050 net-zero target, as part of its energy usage depends on infrastructure outside COM7’s direct control.
- **Carbon emissions:** COM7’s Scope 1 and 2 GHG emissions fell 32.4% in 2025, exceeding its 10% reduction target. Including Scope 3, total reported emissions fell 24.2% y-y to 1,472 tonnes. The company targets net-zero emissions by 2050. However, it has yet to disclose detailed annual targets toward this goal. In addition, many of COM7’s stores are located in shopping malls, where energy sources and building systems are managed by the mall operators. This limits COM7’s direct control over further emission reductions at these locations.
- **Energy management:** This is COM7’s strongest environmental area. Solar capacity increased 213% in 2025 from 2024, while renewable electricity accounted for 44.8% of total electricity consumption, up from 8.9% in 2024. Total electricity consumption fell 7.5% in 2025 from the 2024 level. LED lighting, automatic lighting controls, and more efficient air-conditioning usage also support energy savings.
- **Water management:** This area receives a low score. Water withdrawal rose 6.5% y-y in 2025. COM7 uses water-saving equipment, checks for leaks, and reuses some treated water for landscaping. Wastewater also met applicable building standards. However, rising water usage remains an area for improvement.
- **Waste management:** COM7 uses reusable transport boxes, reducing paper-box usage by about 80,000 boxes annually. Its “Better E-Waste with Com7” project also collects used electronic devices and accessories for proper waste management. However, limited disclosure on waste-management performance also weighs on the score.

SCALE WEIGHTING



Sources: ttb wealth, Company data

We assign COM7 a decent S score of 3.3, supported by strong practices in after-sales services, customer care, data security, and employment. However, high employee turnover and limited training hours weigh on the score.



SOCIAL

Our Comments

- Customer Welfare
- Data Security & Customer Privacy
- Diversity & Inclusion
- Fair Labor Practices
- Fair Product Marketing & Labelling
- Health, Safety & Well-being
- Labor Relations
- Product Quality & Safety
- Recruitment, Development & Retention

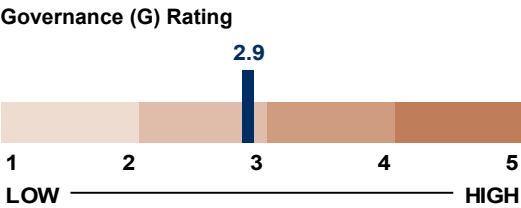
SCALE WEIGHTING



- We assign a decent S score of 3.3 to COM7 vs. the 3.6 industry average. Its after-sales services, customer practices, and data security support the score. However, employee retention and development remain areas for improvement.
- **Customer welfare and product quality:** COM7 provides warranties, exchanges, and repairs through its nationwide store network and Apple-authorized iCare centers. iCare customer satisfaction reached 96% in 2025.
- **Fair product marketing and labeling:** COM7 prohibits misleading marketing and requires clear product information. As most of its core products are branded products, specifications and warranties are also provided by brand owners. For its financing and insurance businesses, interest rates, fees, coverage, and policy conditions are clearly disclosed.
- **Data security and customer privacy:** COM7 has policies covering customer-data collection, usage, storage, and third-party access. It reported no cybersecurity or customer-data breach cases in 2025. In 2Q26, it obtained ISO/IEC 27001:2022 certification for its information-security management system.
- **Employee development and retention:** This is a key area for improvement, in our view. Employee turnover rose to 36% in 2025 from 26% in 2023, while average training was only six hours per employee per year. Provident-fund participation was also relatively low at around 30% of eligible employees.
- **Health, safety and well-being:** COM7 provides annual health checks, safety training, and employee benefits. It reported no work-related fatalities in 2025. However, six employees sustained injuries requiring at least one day off, up from none in 2024.
- **Human rights, labor relations and diversity:** COM7 prohibits forced labor, child labor, and discrimination and reported no significant human-rights violations or labor disputes in 2025. Women accounted for about 57% of employees, while employment of persons with disabilities increased to 57. Its vocational partnerships also support education and employment opportunities.
- **Community support:** COM7 supports education and disadvantaged groups through donations and vocational partnerships. However, two disclosed donation projects totaled only about Bt0.6m in 2025, or <0.01% of COM7's revenue, limiting their overall impact relative to the company's size.

Sources: ttb wealth, Company data

We assign COM7 a moderate G score of 2.9. Its strong IT retail business supports business sustainability. However, expansion into higher-risk businesses increases the business risk profile. In our view, its board structure is sound, with some room for improvement.

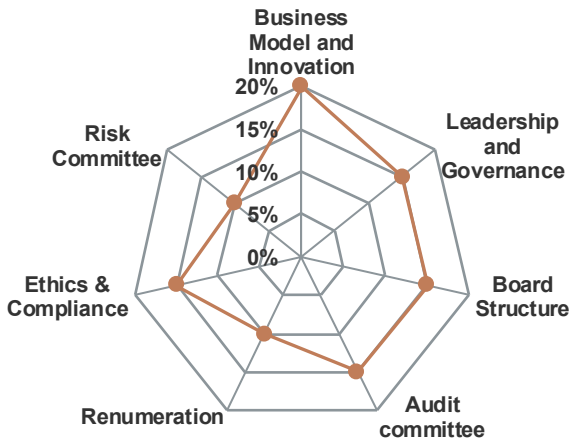


GOVERNANCE & SUSTAINABILITY

Our Comments

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

SCALE WEIGHTING



- We assign a moderate G score of 2.9 to COM7, the same as the industry average. Its established IT retail business supports business sustainability. Its expansion into higher-risk businesses, including IT financing, IT insurance, and EV taxi, increases business complexity, although COM7 has remained prudent in managing these ventures.
- **Business sustainability and innovation:** COM7 has an established IT and smartphone retail position through BaNANA, Studio7, and its after-sales network. It is Thailand’s largest IT and smartphone retailer, with operations covering 76 provinces, and, according to the company, is the largest retailer across all smartphone brands in Thailand. However, its high exposure to Apple products, which we estimate account for around 40-50% of sales, creates brand-concentration risk. COM7 has also expanded into new businesses, including IT financing, IT insurance EV dealership, EV taxi, and solar solutions. Despite the higher risk profile of these businesses, COM7 has remained prudent in its expansion, generally starting with small investments and ending loss-making businesses in timely manner. For example, the company closed all 10 PetPaw stores in 2025 after the business generated losses.
- **Board structure:** COM7 has an independent chairman and separates the chairman and CEO roles. However, only three of seven directors, or 42.9%, are independent. Only one of seven directors, or 14.3%, is female. We therefore see some room to improve board independence and diversity.
- **Committees:** COM7 has audit, nomination and remuneration, risk management, and corporate governance and sustainability committees. All three audit committee members are independent, providing formal oversight as the group expands into more complex businesses.
- **Leadership and risk management:** IT financing, IT insurance and EV taxi increase COM7’s business risk profile, including to its balance sheet, as compared to its IT retail business. However, COM7 is prudent and disciplined in managing these businesses. Its IT financing business focuses on locked-phone lending which has very low NPL ratio. COM7 also has a policy to end unsuccessful businesses before losses become large. For example, it is exiting its petfood and drug store businesses.
- **Ethics and transparency:** COM7 has anti-corruption, conflict-of-interest, insider-information, and whistleblowing policies in place. It reported no corruption or insider-information cases in 2025. Its renewed CAC certification and five-star CG rating are also positive.

Sources: ttb wealth, Company data

INCOME STATEMENT

FY ending Dec (Bt m)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	79,043	87,255	101,459	109,320	120,045
Cost of sales	68,555	75,439	87,444	93,685	102,781
Gross profit	10,488	11,816	14,015	15,635	17,264
% gross margin	13.3%	13.5%	13.8%	14.3%	14.4%
Selling & administration expenses	6,322	6,717	7,377	7,762	8,403
Operating profit	4,167	5,099	6,638	7,873	8,861
% operating margin	5.3%	5.8%	6.5%	7.2%	7.4%
Depreciation & amortization	1,013	1,153	1,466	2,269	3,015
EBITDA	4,592	5,616	7,486	9,248	10,705
% EBITDA margin	5.8%	6.4%	7.4%	8.5%	8.9%
Non-operating income	159	235	992	354	425
Non-operating expenses	(49)	(260)	(844)	(301)	(361)
Interest expense	(306)	(277)	(438)	(599)	(648)
Pre-tax profit	3,970	4,796	6,349	7,327	8,277
Income tax	674	837	1,108	1,279	1,445
After-tax profit	3,296	3,958	5,241	6,048	6,832
% net margin	4.2%	4.5%	5.2%	5.5%	5.7%
Shares in affiliates' Earnings	43	125	96	98	100
Minority interests	(16)	(20)	0	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0
NET PROFIT	3,323	4,064	5,337	6,146	6,932
Normalized profit	3,323	4,064	5,337	6,146	6,932
EPS (Bt)	1.38	1.69	2.22	2.56	2.89
Normalized EPS (Bt)	1.38	1.69	2.22	2.56	2.89

We project 15-31% EPS growth in 2026-28F

BALANCE SHEET

FY ending Dec (Bt m)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
ASSETS:					
Current assets:	19,290	22,037	24,888	29,788	29,444
Cash & cash equivalent	2,185	4,191	6,655	10,255	8,055
Account receivables	2,886	3,454	4,016	4,327	4,752
Inventories	12,254	11,710	13,574	14,543	15,955
Others	1,965	2,681	643	663	682
Investments & loans	2,006	2,145	2,506	2,694	2,902
Net fixed assets	1,278	2,040	5,226	8,087	9,279
Other assets	3,805	5,348	6,500	7,080	7,517
Total assets	26,379	31,569	39,120	47,649	49,143
LIABILITIES:					
Current liabilities:	15,937	18,625	23,580	29,099	28,056
Account payables	5,472	7,349	8,518	9,254	10,153
Bank overdraft & ST loans	9,577	9,857	12,433	16,805	14,944
Current LT debt	0	293	370	500	445
Others current liabilities	889	1,126	2,259	2,539	2,515
Total LT debt	1,009	1,208	1,524	2,060	1,832
Others LT liabilities	593	766	760	819	899
Total liabilities	17,540	20,599	25,865	31,978	30,787
Minority interest	75	116	116	116	116
Preferreds shares	0	0	0	0	0
Paid-up capital	600	597	600	600	600
Share premium	899	585	585	585	585
Warrants	0	0	0	0	0
Surplus	856	883	883	883	883
Retained earnings	6,410	8,789	11,072	13,488	16,171
Shareholders' equity	8,764	10,854	13,140	15,556	18,239
Liabilities & equity	26,379	31,569	39,120	47,649	49,143

Decent balance sheet, in our view

Sources: Company data, ttb wealth estimates

CASH FLOW STATEMENT

*Large operating cash flow
can support capex*

FY ending Dec (Bt m)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Earnings before tax	3,970	4,796	6,349	7,327	8,277
Tax paid	(568)	(744)	(1,098)	(1,232)	(1,420)
Depreciation & amortization	425	517	849	1,375	1,844
Chg In working capital	(1,191)	1,853	(1,256)	(544)	(938)
Chg In other CA & CL / minorities	(113)	135	1,200	311	31
Cash flow from operations	2,523	6,556	6,043	7,238	7,794
Capex	(279)	(1,246)	(4,000)	(4,200)	(3,000)
Right of use	209	(471)	(490)	(213)	63
ST loans & investments	(958)	(565)	2,057	0	0
LT loans & investments	(342)	(138)	(361)	(189)	(207)
Adj for asset revaluation	0	0	0	0	0
Chg In other assets & liabilities	(341)	(929)	(704)	(344)	(457)
Cash flow from investments	(1,710)	(3,348)	(3,498)	(4,946)	(3,601)
Debt financing	1,748	772	2,969	5,038	(2,145)
Capital increase	0	(317)	3	0	0
Dividends paid	(1,669)	(2,025)	(3,054)	(3,730)	(4,248)
Warrants & other surplus	(937)	368	0	0	0
Cash flow from financing	(858)	(1,202)	(82)	1,308	(6,393)
Free cash flow	813	3,208	2,545	2,292	4,193

VALUATION

*12x 2027F PER inexpensive
to us against EPS growth*

FY ending Dec	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Normalized PE (x)	21.3	17.4	13.3	11.5	10.2
Normalized PE - at target price (x)	26.7	21.9	16.6	14.4	12.8
PE (x)	21.3	17.4	13.3	11.5	10.2
PE - at target price (x)	26.7	21.9	16.6	14.4	12.8
EV/EBITDA (x)	17.2	13.9	10.5	8.6	7.5
EV/EBITDA - at target price (x)	21.2	17.1	12.9	10.6	9.2
P/BV (x)	8.1	6.5	5.4	4.6	3.9
P/BV - at target price (x)	10.1	8.2	6.8	5.7	4.9
P/CFO (x)	28.1	10.8	11.7	9.8	9.1
Price/sales (x)	0.9	0.8	0.7	0.6	0.6
Dividend yield (%)	2.9	3.7	4.9	5.6	6.4
FCF Yield (%)	1.1	4.5	3.6	3.2	5.9
(Bt)					
Normalized EPS	1.38	1.69	2.22	2.56	2.89
EPS	1.38	1.69	2.22	2.56	2.89
DPS	0.86	1.10	1.44	1.66	1.88
BV/share	3.65	4.52	5.47	6.48	7.60
CFO/share	1.05	2.73	2.52	3.02	3.25
FCF/share	0.34	1.34	1.06	0.95	1.75

Sources: Company data, ttb wealth estimates

FINANCIAL RATIOS

FY ending Dec	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Growth Rate					
Sales (%)	13.6	10.4	16.3	7.7	9.8
Net profit (%)	16.3	22.3	31.3	15.2	12.8
EPS (%)	16.3	22.3	31.3	15.2	12.8
Normalized profit (%)	16.3	22.3	31.3	15.2	12.8
Normalized EPS (%)	16.3	22.3	31.3	15.2	12.8
Dividend payout ratio (%)	62.1	65.0	65.0	65.0	65.0
Operating performance					
Gross margin (%)	13.3	13.5	13.8	14.3	14.4
Operating margin (%)	5.3	5.8	6.5	7.2	7.4
EBITDA margin (%)	5.8	6.4	7.4	8.5	8.9
Net margin (%)	4.2	4.5	5.2	5.5	5.7
D/E (incl. minor) (x)	1.2	1.0	1.1	1.2	0.9
Net D/E (incl. minor) (x)	1.0	0.7	0.6	0.6	0.5
Interest coverage - EBIT (x)	13.6	18.4	15.2	13.1	13.7
Interest coverage - EBITDA (x)	15.0	20.2	17.1	15.4	16.5
ROA - using norm profit (%)	13.5	14.0	15.1	14.2	14.3
ROE - using norm profit (%)	39.5	41.4	44.5	42.8	41.0
DuPont					
ROE - using after tax profit (%)	39.2	40.4	43.7	42.2	40.4
- asset turnover (x)	3.2	3.0	2.9	2.5	2.5
- operating margin (%)	5.4	5.8	6.7	7.3	7.4
- leverage (x)	2.9	3.0	2.9	3.0	2.9
- interest burden (%)	92.8	94.5	93.6	92.4	92.7
- tax burden (%)	83.0	82.5	82.5	82.5	82.5
WACC (%)	10.1	10.1	10.1	10.1	10.1
ROIC (%)	23.6	24.5	30.4	31.2	29.7
NOPAT (Bt m)	3,460	4,208	5,479	6,498	7,314
invested capital (Bt m)	17,166	18,021	20,813	24,666	27,405

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 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 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 เบิร์ท ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CPFTH) 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

นลินกรณ์ 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