

SELL (From: BUY)**TP: Bt 2.50** (From: Bt 3.20)

Change in Recommendation

Downside : 14.4%

The One Enterprise Pcl (ONEE TB)

อยู่ในช่วงเปลี่ยนผ่าน

หลังจากประสบความสำเร็จในการสร้างธุรกิจการตลาดไอตอลจนกลายเป็นธุรกิจที่สร้างกำไรให้บริษัทมากที่สุด ONEE กำลังปรับรูปแบบการดำเนินธุรกิจคอนเทนต์ โดยเราคาดว่าช่วงเปลี่ยนผ่านดังกล่าวจะส่งผลให้กำไรลดลง จึงปรับลดคำแนะนำหุ้น ONEE เป็น “ขาย”

ปรับลดประมาณการกำไร และคำแนะนำเป็น “ขาย”

เราปรับลดคำแนะนำ ONEE เป็น “ขาย” จาก “ซื้อ” และปรับลดราคาเป้าหมายซึ่งปรับมาใช้ฐาน 2027F เป็น 2.5 บาท จาก 3.2 บาท เนื่องจาก 1) ONEE อยู่ในช่วงปรับรูปแบบธุรกิจคอนเทนต์ โดยหันมาเน้นผลิตคอนเทนต์ป้อนให้กับแพลตฟอร์ม oneD ซึ่งเป็นแอปพลิเคชันแบบสมาชิกมากขึ้น แทนการป้อนคอนเทนต์ให้กับแพลตฟอร์มของบุคคลที่สาม อย่างไรก็ตาม เราไม่เห็นตัวอย่างความสำเร็จของผู้ประกอบการรายอื่นในไทยในการดำเนินธุรกิจลักษณะนี้ จึงยังไม่เชื่อมั่นมากนักว่าโมเดลนี้จะประสบความสำเร็จ 2) ในช่วงเปลี่ยนผ่านที่ ONEE ลดการป้อนคอนเทนต์ให้แพลตฟอร์มบุคคลที่สาม และเพิ่มคอนเทนต์ให้ oneD ขณะที่ฐานสมาชิกยังต้องใช้เวลาในการเติบโต เราจึงปรับคาดการณ์กำไรลง 30-35% ในปี 2026-28F 3) แม้ธุรกิจการตลาดไอตอลยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตหลัก แต่เราคาดว่า EPS จะเติบโตเพียง 8% ต่อปีในปี 2027-29F หลังลดลง 22% ในปี 2026F ด้วยอัตราการเติบโตในระดับดังกล่าว เรามองว่า ONEE มีมูลค่าค่อนข้างสูงที่ 18 เท่า 2027F PE

มุ่งเน้น oneD มากขึ้น

ท่ามกลางแนวโน้มของเชิงโครงสร้างของธุรกิจทีวี ONEE ประสบความสำเร็จในการปรับตัวจากธุรกิจทีวีแบบดั้งเดิมไปสู่ระบบนิเวศด้านความบันเทิงที่ครอบคลุมมากขึ้น โดย ONEE ผลิตคอนเทนต์ทีวีและสร้างรายได้ผ่านการโฆษณาทางทีวี แพลตฟอร์มออนไลน์ การให้สิทธิ์คอนเทนต์แก่ผู้ให้บริการ OTT ภายนอก และแอปพลิเคชัน oneD ของบริษัทเอง นอกจากนี้ บริษัทยังสร้างธุรกิจการตลาดไอตอลจนกลายเป็นแหล่งรายได้หลักของบริษัท ปัจจุบันบริษัทหันมาให้ความสำคัญกับ oneD มากขึ้น โดยเพิ่มการป้อนคอนเทนต์เข้าสู่แพลตฟอร์มเพื่อขยายคลังคอนเทนต์และฐานสมาชิก ขณะที่ยอดขายคอนเทนต์ให้แพลตฟอร์มภายนอกมีแนวโน้มลดลง เราคาดว่ายอดขายคอนเทนต์จะลดลง 21/15/15% ในปี 2026-28F ปัจจุบัน oneD มีสมาชิกแบบชำระเงิน 0.3 ล้านราย หรือคิดเป็นเพียง 1% ของรายได้ใน 1H26 เราคาดว่าจำนวนสมาชิกแบบชำระเงินจะเพิ่มเป็น 1 ล้านราย สร้างรายได้ 600 ลบ. หรือคิดเป็น 6% ของรายได้รวมภายในปี 2029F

ธุรกิจการตลาดไอตอลยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตหลัก

ONEE ประสบความสำเร็จอย่างมากในการสร้างธุรกิจการตลาดไอตอล ซึ่งเป็นธุรกิจที่สร้างกระแสเงินสดต่อเนื่อง และคิดเป็น 63% ของรายได้ใน 1H26 โดยธุรกิจนี้มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าธุรกิจคอนเทนต์ เราคาดว่าธุรกิจนี้จะคิดเป็น 95% ของ EBIT ใน 1H26 รายได้จากธุรกิจการตลาดไอตอลเติบโตเฉลี่ย 45% ต่อปี ในปี 2023-25 เทียบกับธุรกิจคอนเทนต์และธุรกิจอื่นๆ ที่ลดลง 9% ต่อปี เราคาดว่าธุรกิจการตลาดไอตอลจะยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตของ ONEE ที่ 58/12/10% ต่อปี ในปี 2026-28F เทียบกับธุรกิจอื่นๆ ที่คาดว่าจะลดลง 11/5/6% ตามลำดับ

อัตรากำไรโดยรวมมีแนวโน้มลดลง

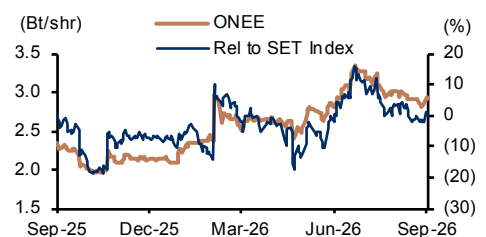
ตามข้อมูลของ ONEE ธุรกิจการตลาดไอตอล (อีเว้นท์ การบริหารศิลปิน และการจำหน่ายสินค้า) มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่า โดยอยู่ที่ 30-40% เทียบกับธุรกิจคอนเทนต์ที่ 20-30% แม้ธุรกิจการตลาดไอตอลจะเติบโตดี แต่เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมของ ONEE จะลดลงมาอยู่ที่ 31% ในปี 2026-28F จาก 35% ในปี 2025 สาเหตุหลักมาจากเราคาดว่าธุรกิจคอนเทนต์จะมีอัตรากำไรที่ลดลงเหลือ 26/23/21% ในปี 2026-28F จาก 37% ในปี 2025 เนื่องจากบริษัทจะยังคงมีต้นทุนการผลิตคอนเทนต์สำหรับ oneD และรายได้จากค่าสมาชิกยังอยู่ในระดับต่ำ

**RATA LIMSUTHIWANPOOM**662-779-9119
rata.lim@ttbwealth.co.th

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	7,268	8,916	9,408	9,851
Net profit	450	352	380	409
Consensus NP	—	381	408	444
Diff frm cons (%)	—	(7.6)	(6.9)	(7.9)
Norm profit	450	352	380	409
Prev. Norm profit	—	501	553	632
Chg frm prev (%)	—	(29.7)	(31.4)	(35.3)
Norm EPS (Bt)	0.19	0.15	0.16	0.17
Norm EPS grw (%)	7.0	(21.8)	7.8	7.7
Norm PE (x)	15.4	19.7	18.3	17.0
EV/EBITDA (x)	2.7	2.4	2.4	2.3
P/BV (x)	1.0	1.0	1.0	1.0
Div yield (%)	6.2	4.8	5.2	5.6
ROE (%)	6.3	4.9	5.3	5.7
Net D/E (%)	(27.3)	(35.2)	(35.9)	(36.9)

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 22-Sep-26 (Bt)	2.92
Market Cap (US\$ m)	209.6
Listed Shares (m shares)	2,381.3
Free Float (%)	31.3
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	0.1
12M Price H/L (Bt)	3.34/1.95
Sector	MEDIA
Major Shareholder	GMM Grammy 35.09%

Sources: Bloomberg, Company data, ttb wealth estimates

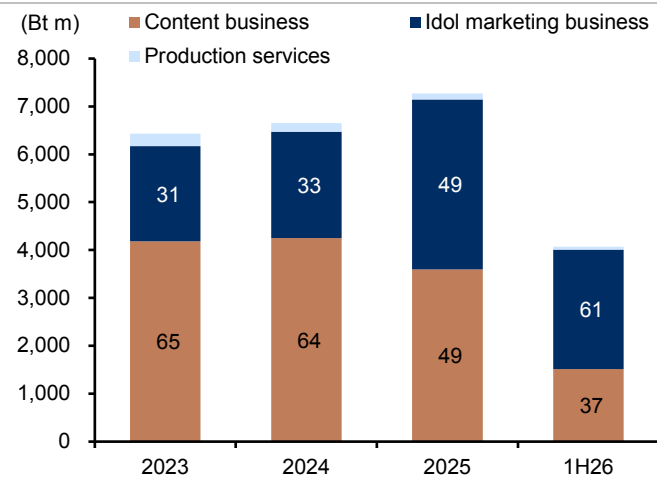
ESG Summary Report P6

Ex 1: Key Assumption Revisions

	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue from content sales (Bt m)						
- New	988	1,089	890	700	595	506
- Old				801	721	649
- Change (%)				(12.6)	(17.5)	(22.1)
Idol marketing revenue (Bt m)						
New	1,986	2,223	3,553	5,608	6,281	6,909
Old				4,618	5,542	6,373
Change (%)				21.4	13.3	8.4
Gross profit margin (%)						
- New	39.2	39.2	35.1	31.3	30.8	30.7
- Old				34.6	34.5	34.5
- Change (bps)				(333.9)	(362.0)	(378.4)
Net profit (Bt m)						
- New	505	421	450	352	380	409
- Old				501	553	632
- Change (%)				(29.7)	(31.4)	(35.3)

Sources: Company data, ttb wealth estimates

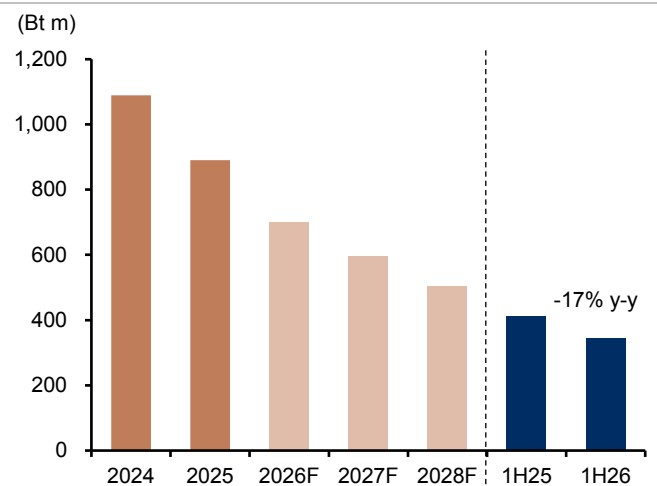
Ex 2: Idol Marketing Is The Biggest Revenue Contributor



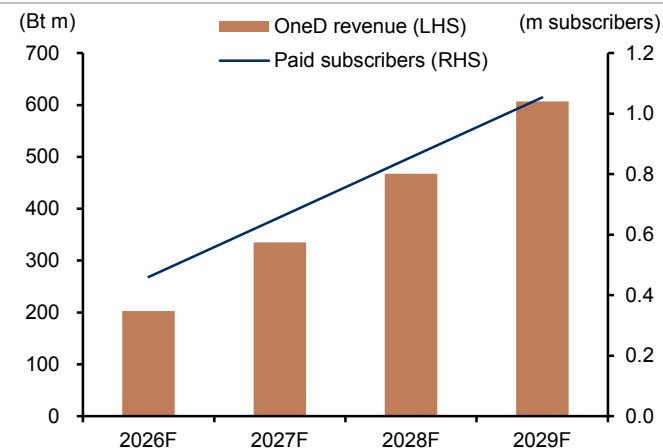
Source: Company data

Note: Content business includes TV advertising, online, third-party content sales, oneD and radio, while Idol Marketing covers artist management, events/concerts and merchandise.

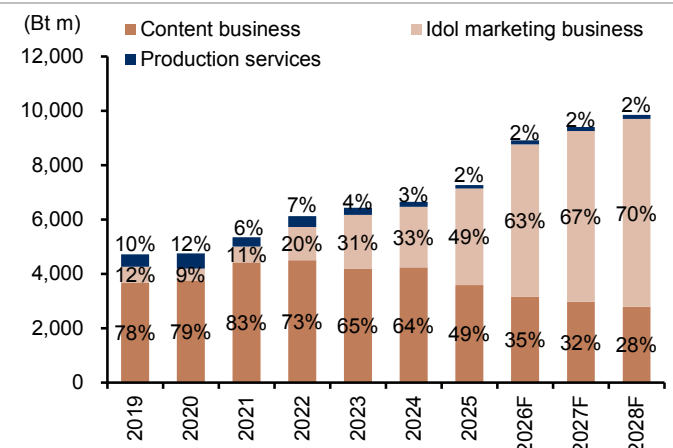
Ex 3: Shifting Content from Third-party Sales to oneD App



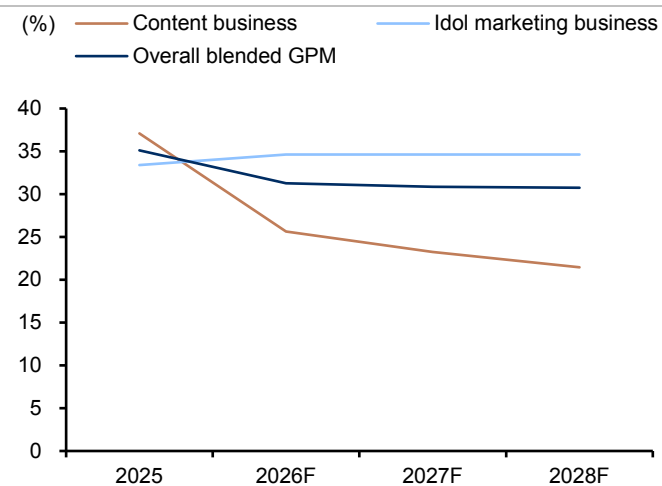
Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 4: oneD To Reach 1m Paid Subscribers By 2029F

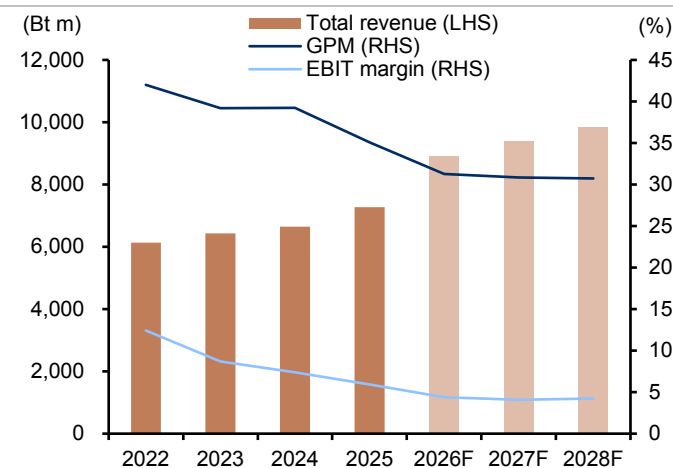
Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 5: Idol Marketing Drives ONEE's growth

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 6: Content Margin Reset Offsets Growth

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 7: Revenue And Margin Forecasts

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 8: 12-month DCF-based Valuation, Using A Base Year Of 2027F

(Bt m)	2027F	2028F	2029F	2030F	2031F	2032F	2033F	2034F	2035F	2036F	2037F	Terminal Value
EBITDA	1,864	1,897	2,011	2,158	2,193	2,292	2,366	2,423	2,479	2,532	2,585	
Free cash flow	439	475	514	573	569	606	636	655	670	679	298	2,379
PV of free cash flow	437	360	340	330	286	265	242	217	194	171	65	522
Risk-free rate (%)	2.5											
Market risk premium (%)	8.0											
Beta	1.5											
WACC (%)	14.8											
Terminal growth (%)	2.0											
Enterprise value - add investments	3,430											
Net debt (2026F)	(2,500)											
Minority interest	(22)											
Equity value	5,952											
# of shares (m)	2,381											
Equity value / share	2.5											

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 (%)
Sun TV Network	SUNTV IN	India	(0.2)	2.6	11.7	11.4	1.4	1.3	5.7	5.5	3.2	3.6
Zee Entertainment	Z IN	India	4.9	31.4	13.3	10.1	0.6	0.6	6.0	4.6	2.5	3.2
Beijing Gehua	600037 CH	China	64.3	0.0	31.2	31.2	0.8	0.8	4.1	4.0	1.8	1.8
Media Prima Bhd	MPR MK	Malaysia	(7.7)	(8.3)	22.5	24.5	na	na	2.7	2.7	4.4	4.4
BEC World*	BEC TB	Thailand	(4.5)	(20.6)	22.1	27.8	0.6	0.6	na	na	2.6	2.1
The One Enterprise*	ONEE TB	Thailand	(21.8)	7.8	19.7	18.3	1.0	1.0	2.4	2.4	4.8	5.2
Plan B Media*	PLANB TB	Thailand	(10.4)	26.3	27.8	22.0	2.4	2.4	10.2	9.4	3.2	3.6
RS Pcl*	RS TB	Thailand	na	na	na	na	0.7	(1.0)	na	na	0.0	0.0
VGI Global Media**	VGI TB	Thailand	493.9	4.7	25.9	24.7	0.6	0.5	na	na	1.9	2.0
Average			64.8	5.5	21.8	21.3	1.0	0.8	5.2	4.8	2.7	2.9

Source: Bloomberg
Note: * ttb wealth estimates using normalized EPS growth
** VGI's fiscal year ends in March.
Based on 22 September 2026 closing prices

กรุณารับชมรายงานฉบับสมบูรณ์ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

COMPANY DESCRIPTION

บริษัท เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) (ONEE) ดำเนินธุรกิจสื่อและความบันเทิง บริษัทดำเนินธุรกิจผ่านช่องทางโทรทัศน์ 2 ช่อง จำหน่ายคอนเทนต์ให้แก่แพลตฟอร์มสตรีมมิ่ง และดำเนินธุรกิจจัดงานอีเวนต์และบริหารศิลปิน

Source: ttb wealth

TTB WEALTH'S SWOT ANALYSIS

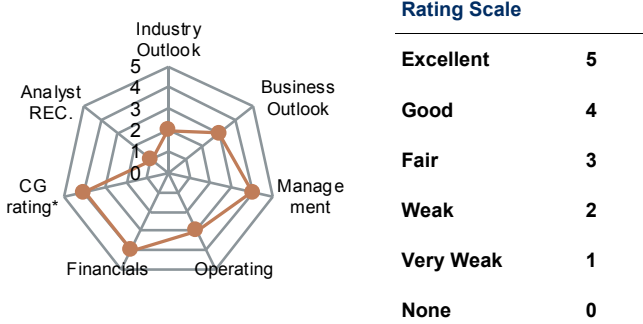
S — Strength

- มีละครและซีรีส์ไทยที่มีเนื้อหาครอบคลุมทุกกลุ่มผู้ชม อีกทั้งคอนเทนต์ยังตรงต่อความต้องการของคนรุ่นใหม่ในแพลตฟอร์มออนไลน์
- โมเดลธุรกิจแบบครบวงจร ที่วี การขายคอนเทนต์ออนไลน์ การบริหารจัดการศิลปิน และการขายสินค้าช่วยให้สามารถเก็บเกี่ยวผลประโยชน์จากคอนเทนต์ได้

O — Opportunity

- การเติบโตของแพลตฟอร์มออนไลน์

COMPANY RATING



Source: ttb wealth; *CG Rating

W — Weakness

- พึ่งพิงแนวโน้มการบริโภคในประเทศ
- ด้วยมีเรตติ้งทีวีเป็นอันดับที่ 4 อัตราค่าโฆษณาจึงยังคงต่ำเมื่อเทียบกับคู่แข่งอันดับต้นๆ

T — Threat

- ส่วนแบ่งตลาดที่เพิ่มขึ้นของแพลตฟอร์มดิจิทัล ทำให้ผู้โฆษณามีทางเลือกมากขึ้นและอาจส่งผลกระทบทางลบต่อการปรับขึ้นอัตราค่าโฆษณาของ ONEE
- เศรษฐกิจถดถอย

CONSENSUS COMPARISON

	Consensus	ttb wealth	Diff
Target price (Bt)	2.99	2.50	-16%
Net profit 26F (Bt m)	381	352	-8%
Net profit 27F (Bt m)	408	380	-7%
Consensus REC	BUY: 2	HOLD: 6	SELL: 2

HOW ARE WE DIFFERENT FROM THE STREET?

- ประมาณการกำไรสุทธิปี 2026–27F และราคาเป้าหมายที่ประเมินด้วยวิธี DCF ของเรต่ำกว่าตลาด โดยมีสาเหตุจากเราตั้งสมมติฐานที่ระมัดระวังมากกว่าในด้านต้นทุนคอนเทนต์และการสร้างรายได้ของแอป oneD

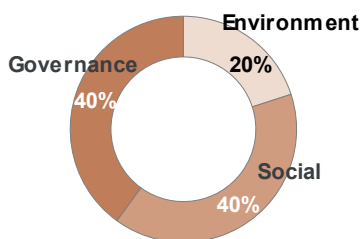
RISKS TO OUR INVESTMENT CASE

- หากธุรกิจการตลาดโตเร็วกว่าคาด จากรายได้ธุรกิจบริหารศิลปิน งานอีเวนต์/คอนเสิร์ต และสินค้าที่สูงกว่าคาด
- หากรายได้โฆษณาทางทีวีลดลงต่ำกว่าคาด และการย้ายผู้ชมไปสู่แพลตฟอร์มดิจิทัลรุนแรงน้อยกว่าคาด
- หากต้นทุนการผลิตรายการโทรทัศน์ต่ำกว่าคาด ซึ่งจะช่วยให้อัตรากำไรของธุรกิจคอนเทนต์แข็งแกร่งขึ้น
- หาก oneD สามารถสร้างรายได้ได้เร็วกว่าคาด จากจำนวนสมาชิกที่สูงขึ้น ราคาสมาชิกที่เพิ่มขึ้น รายได้โฆษณาที่สูงขึ้น และการมีส่วนร่วมของผู้ใช้งาน (user engagement) ที่มากขึ้น
- หาก ONEE สามารถสร้างรายได้จากคอนเทนต์ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น ไม่ว่าจะจากการนำคอนเทนต์เข้าสู่ oneD น้อยลง และหันไปขายให้แพลตฟอร์มภายนอกมากขึ้น หรือจากการสร้างรายได้จากคลังคอนเทนต์บน oneD ได้สูงกว่าคาด

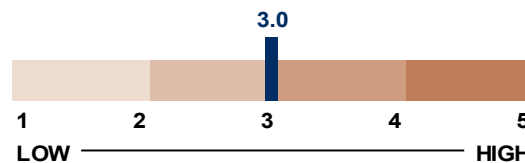
Sources: Bloomberg consensus, ttb wealth estimates

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)
ONEE	-	-	-	2.96	0	-	5.0

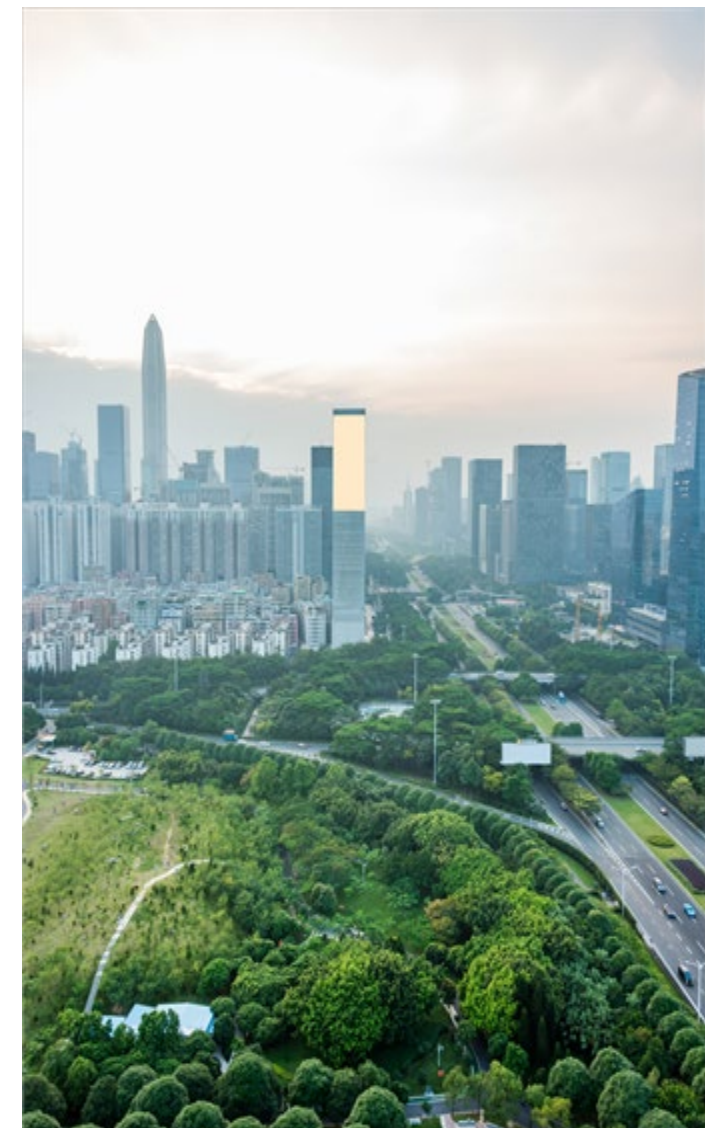
Sources: SETTRADE, SET ESG Index, SET ESG Rating, The Dow Jones Industrial Average (DJSI)

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

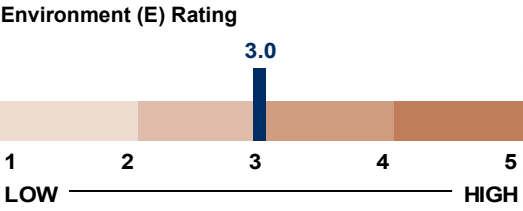
Note: Please see third party on "terms of use" toward the back of this report.

ESG Summary

- ONEE เป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจช่องทางโทรทัศน์ 2 ช่อง จำหน่ายคอนเทนต์ให้กับแพลตฟอร์มสตรีมมิ่ง และดำเนินธุรกิจอีเวนต์และการบริหารศิลปิน ธุรกิจที่บริษัทเผชิญกับแรงกดดันจากสื่อดิจิทัลและออนไลน์ ตลอดทศวรรษที่ผ่านมา ONEE ได้ขยายธุรกิจไปสู่การผลิตและจัดจำหน่ายคอนเทนต์ โดยขยายคอนเทนต์ให้กับแพลตฟอร์มสตรีมมิ่งต่าง ๆ เพื่อปรับตัวเข้าสู่ยุคดิจิทัลและออนไลน์ ในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา ONEE ได้เพิ่มความสำคัญให้กับธุรกิจอีเวนต์และการบริหารศิลปิน ซึ่งปัจจุบันกลายเป็นแหล่งรายได้หลักที่ใหญ่ที่สุดของบริษัท
- เราให้คะแนน ESG กับ ONEE ที่ระดับ 3.0 ซึ่งถือว่าอยู่ในเกณฑ์ที่ดี แต่เราไม่ได้มองว่าเป็นพื้นที่โดดเด่นด้าน ESG โดย ONEE มีความแข็งแกร่งในด้านสังคม (S) มากที่สุด รองลงมาคือสิ่งแวดล้อม (E) และธรรมาภิบาล (G)
- ด้านสังคม (S) เป็นจุดแข็งที่สุด โดยได้คะแนนในระดับที่ดีที่ 3.3 ซึ่งได้แรงหนุนจากคุณภาพคอนเทนต์ที่ดี การดำเนินงานช่องทางทีวีที่ราบรื่น และมาตรฐานด้านสุขภาพและความปลอดภัยของพนักงานที่เหมาะสม อย่างไรก็ตาม ยังมีปัจจัยลบจากการพัฒนาทักษะพนักงานและอัตราการลาออกของพนักงานที่ค่อนข้างสูง
- ด้านสิ่งแวดล้อม (E) มีความแข็งแกร่งน้อยกว่าด้านสังคม โดยได้คะแนน 3.0 เนื่องจากยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการบริหารจัดการพลังงาน โดยภาพรวมบริษัทไม่ได้ใช้พลังงานในระดับสูงมาก แต่ในบรรดาประเภทพลังงานทั้งหมด บริษัทมีการใช้ไฟฟ้าในสัดส่วนสูง เรายังมองเห็นโอกาสในการพัฒนา โดยเฉพาะการเพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานทดแทน
- ด้านธรรมาภิบาล (G) เป็นจุดที่อ่อนที่สุด โดยได้คะแนน 2.7 เนื่องจากโครงสร้างคณะกรรมการบริษัทที่ยังไม่เหมาะสม และความเสี่ยงจากอุตสาหกรรมทีวีที่มีโครงสร้างอ่อนแอ



We assign ONEE an E score of 3.0, reflecting its low-energy business model and early progress in energy management, including electricity efficiency initiatives and the initial adoption of renewable energy through on-site solar installations.



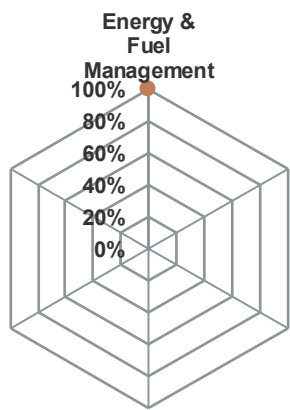
ENVIRONMENT

Our Comments

– Energy & Fuel Management

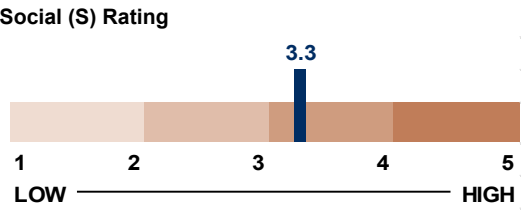
- We assign a decent environmental (E) score of 3.0 to ONEE, in line with the sector average. This reflects the company’s media business nature, which uses little energy or water. The business is also exposed to a relatively low climate-change impact. As a result, ONEE is still early in its energy management planning and progress.
- Energy consumption (electricity for studios, offices, and production) represents the primary environmental footprint, making Energy & Fuel Management the most material E factor for the company.
- ONEE demonstrates proactive energy management, with total electricity consumption declining by 8% in 2024, mainly driven by solar cell installation at Acts Studio. The company has also implemented LED lighting upgrades across offices and studios since 2022, delivering measurable cost savings (Bt2m, 0.5% of 2024 profit), although the financial impact remains limited.
- The company has established a greenhouse gas (GHG) management framework, with full Scope 1-3 disclosure and a target to reduce emissions by 20% by 2030, alongside a 2065 net-zero ambition. However, the 2024 GHG data, particularly Scope 2, appears inconsistent with reported electricity consumption, suggesting potential issues in data quality or emissions calculation methodology.

SCALE WEIGHTING



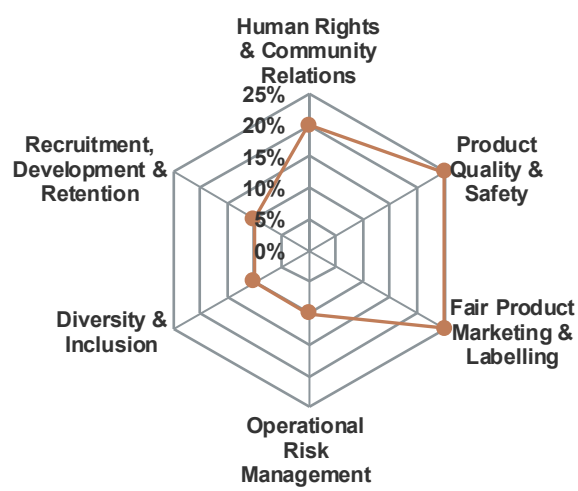
Sources: ttb wealth, Company data

Social (S) is ONEE’s strong ESG pillar, and we assign a decent score of 3.3. This reflects its strong content quality, smooth TV operations, and solid internal practices in employee welfare, health and safety, ethics, and data protection, while areas for improvement include low investment in workforce training and relatively high employee turnover



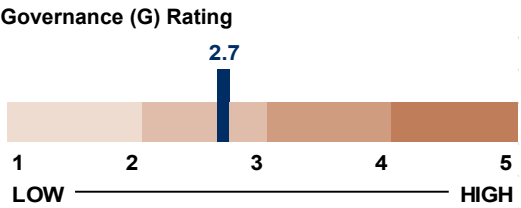
SOCIAL	Our Comments
- Diversity & Inclusion - Fair Product Marketing & Labeling - Human Rights & Community Relations - Operational Risk Management - Product Quality & Safety - Recruitment, Development & Retention	- We assign ONEE an S score of 3.3, broadly in line with the industry average and representing the company’s strongest ESG pillar. - As a leading TV and online content creator, ONEE demonstrates strong product quality and customer protection, supported by responsible content production, smooth TV operations, and comprehensive data privacy policies covering the collection, storage, and security of personal data. - The company has established a robust human rights framework through its HRDD process, with no reported human rights violations in 2024, alongside strong ethical practices including anti-corruption, whistleblowing, and conflict-of-interest policies embedded across operations. - ONEE maintains an excellent health and safety performance, with zero lost-time injuries, zero fatalities, and an injury rate of zero. - Gender diversity has gradually improved, with female employees accounting for 54% of the workforce in 2024, up from 5% in 2022. - However, employee retention remains a concern, as reflected in a relatively high voluntary turnover rate of 16.8% in 2024, suggesting room to strengthen engagement and talent retention. - Training and development is also limited, with training expenditure accounting for less than 0.001% of total revenue, indicating relatively low investment in workforce capability building. - ONEE demonstrates meaningful community engagement, contributing Bt15m and benefiting at least 10 provinces through education, skills development, and social initiatives.

SCALE WEIGHTING



Sources: ttb wealth, Company data

We assign ONEE a moderate Governance (G) score of 2.7. The company demonstrates generally adequate operational oversight. However, its board structure is less than optimal, and ongoing structural decline in the TV industry poses potential risks.

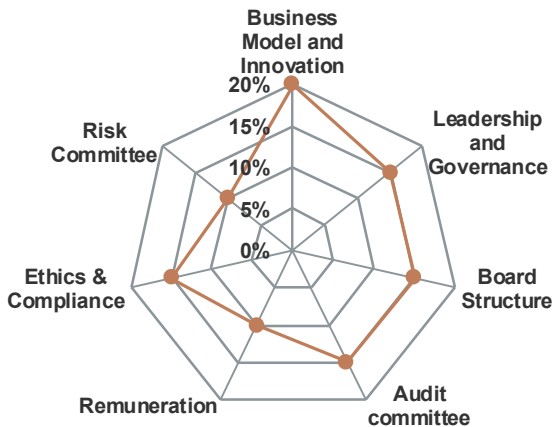


GOVERNANCE & SUSTAINABILITY

Our Comments

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

SCALE WEIGHTING



Sources: ttb wealth, Company data

- We assign the company a moderate Governance (G) score of 2.7, slightly below the industry average and representing ONEE's weakest ESG pillar.
- ONEE demonstrates a strong commitment to business ethics, with established anti-corruption policies, a whistleblowing system, and employee protection mechanisms. Reported and resolved cases suggest these systems are functioning effectively, with no significant corruption cases involving management identified.
- The company maintains a reasonably robust audit framework, supported by both internal and external audit functions. No material audit issues or restatements have been reported, supporting the reliability of financial disclosures.
- ONEE also has a formal remuneration committee and a disciplined compensation structure, including performance-based incentives. However, the linkage to long-term value creation, particularly ESG-related metrics, remains limited.
- However, in our view, the board structure represents a key weakness. Board independence remains limited, with independent directors accounting for only 38% of the board, below the ideal two-thirds threshold. Furthermore, although the chairman is non-executive, his linkage to the controlling shareholder raises concerns regarding the effectiveness of independent oversight. That said, the board demonstrates strong gender diversity (46% female) and a well-rounded mix of expertise, with an average age of 55 reflecting a balanced combination of experience and active leadership.
- A secondary concern relates to business sustainability, given the structural decline of the TV media industry. However, this is mitigated by the strong growth of the idol marketing segment, which is reshaping the revenue mix and is expected to offset the decline in the core TV business.

INCOME STATEMENT

FY ending Dec (Bt m)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	6,649	7,268	8,916	9,408	9,851
Cost of sales	4,040	4,718	6,129	6,506	6,824
Gross profit	2,609	2,550	2,787	2,902	3,026
% gross margin	39.2%	35.1%	31.3%	30.8%	30.7%
Selling & administration expenses	2,119	2,122	2,399	2,519	2,609
Operating profit	489	428	389	383	417
% operating margin	7.4%	5.9%	4.4%	4.1%	4.2%
Depreciation & amortization	1,470	1,448	1,471	1,506	1,510
EBITDA	1,960	1,876	1,840	1,864	1,897
% EBITDA margin	29.5%	25.8%	20.6%	19.8%	19.3%
Non-operating income	52	63	53	58	60
Non-operating expenses	0	0	0	0	0
Interest expense	(4)	(9)	(8)	(9)	(10)
Pre-tax profit	538	483	434	432	467
Income tax	104	31	115	86	93
After-tax profit	434	453	319	346	374
% net margin	6.5%	6.2%	3.6%	3.7%	3.8%
Shares in affiliates' Earnings	(8)	(4)	12	12	12
Minority interests	(5)	2	21	22	23
Extraordinary items	0	0	0	0	0
NET PROFIT	421	450	352	380	409
Normalized profit	421	450	352	380	409
EPS (Bt)	0.18	0.19	0.15	0.16	0.17
Normalized EPS (Bt)	0.18	0.19	0.15	0.16	0.17

We project EPS growth of 8% p.a. in 2027-29F after a 22% decline in 2026F

BALANCE SHEET

FY ending Dec (Bt m)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
ASSETS:					
Current assets:	4,105	4,792	5,592	5,821	6,058
Cash & cash equivalent	1,693	1,952	2,501	2,554	2,635
Account receivables	1,274	1,441	1,466	1,546	1,619
Inventories	756	800	890	945	991
Others	381	599	735	776	812
Investments & loans	53	44	44	44	44
Net fixed assets	755	812	828	828	812
Other assets	4,324	4,327	4,320	4,391	4,356
Total assets	9,236	9,975	10,784	11,084	11,270
LIABILITIES:					
Current liabilities:	1,861	2,426	3,206	3,463	3,608
Account payables	1,322	1,613	2,267	2,406	2,524
Bank overdraft & ST loans	0	0	0	0	0
Current LT debt	0	0	0	0	0
Others current liabilities	539	813	940	1,057	1,084
Total LT debt	0	0	1	1	1
Others LT liabilities	333	391	469	503	532
Total liabilities	2,194	2,818	3,677	3,967	4,141
Minority interest	1	(1)	(22)	(44)	(67)
Preferred shares	0	0	0	0	0
Paid-up capital	4,763	4,763	4,763	4,763	4,763
Share premium	2,817	2,817	2,817	2,817	2,817
Warrants	0	0	0	0	0
Surplus	0	0	0	0	0
Retained earnings	(538)	(421)	(451)	(419)	(384)
Shareholders' equity	7,041	7,158	7,129	7,161	7,195
Liabilities & equity	9,236	9,975	10,784	11,084	11,270

Sources: Company data, ttb wealth estimates

CASH FLOW STATEMENT

FY ending Dec (Bt m)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Earnings before tax	538	483	434	432	467
Tax paid	(103)	(40)	(109)	(89)	(92)
Depreciation & amortization	1,470	1,448	1,451	1,481	1,480
Chg In working capital	287	80	540	4	(1)
Chg In other CA & CL / minorities	(161)	62	(4)	92	1
Cash flow from operations	2,031	2,033	2,312	1,919	1,855
Capex	(192)	(227)	(200)	(200)	(200)
Right of use	6	(83)	(30)	(25)	(20)
ST loans & investments	0	0	0	0	0
LT loans & investments	(5)	9	0	0	0
Adj for asset revaluation	0	0	0	0	0
Chg In other assets & liabilities	(1,216)	(1,140)	(1,152)	(1,294)	(1,180)
Cash flow from investments	(1,407)	(1,441)	(1,382)	(1,519)	(1,400)
Debt financing	(1)	0	1	0	0
Capital increase	0	0	0	0	0
Dividends paid	(500)	(333)	(382)	(348)	(375)
Warrants & other surplus	(19)	0	0	0	0
Cash flow from financing	(520)	(333)	(381)	(348)	(374)
Free cash flow	623	592	930	401	455

*At such a growth level,
we see ONEE's valuation
as pricey at 18x 2027F PE*

VALUATION

FY ending Dec	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Normalized PE (x)	16.5	15.4	19.7	18.3	17.0
Normalized PE - at target price (x)	14.1	13.2	16.9	15.7	14.6
PE (x)	16.5	15.4	19.7	18.3	17.0
PE - at target price (x)	14.1	13.2	16.9	15.7	14.6
EV/EBITDA (x)	2.7	2.7	2.4	2.4	2.3
EV/EBITDA - at target price (x)	2.2	2.1	1.9	1.8	1.7
P/BV (x)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
P/BV - at target price (x)	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
P/CFO (x)	3.4	3.4	3.0	3.6	3.7
Price/sales (x)	1.0	1.0	0.8	0.7	0.7
Dividend yield (%)	5.8	6.2	4.8	5.2	5.6
FCF Yield (%)	9.0	8.5	13.4	5.8	6.5
(Bt)					
Normalized EPS	0.18	0.19	0.15	0.16	0.17
EPS	0.18	0.19	0.15	0.16	0.17
DPS	0.17	0.18	0.14	0.15	0.16
BV/share	2.96	3.01	2.99	3.01	3.02
CFO/share	0.85	0.85	0.97	0.81	0.78
FCF/share	0.26	0.25	0.39	0.17	0.19

Sources: Company data, ttb wealth estimates

FINANCIAL RATIOS

FY ending Dec	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Growth Rate					
Sales (%)	3.4	9.3	22.7	5.5	4.7
Net profit (%)	(16.6)	7.0	(21.8)	7.8	7.7
EPS (%)	(16.6)	7.0	(21.8)	7.8	7.7
Normalized profit (%)	(16.6)	7.0	(21.8)	7.8	7.7
Normalized EPS (%)	(16.6)	7.0	(21.8)	7.8	7.7
Dividend payout ratio (%)	96.2	95.2	95.0	95.0	95.0
Operating performance					
Gross margin (%)	39.2	35.1	31.3	30.8	30.7
Operating margin (%)	7.4	5.9	4.4	4.1	4.2
EBITDA margin (%)	29.5	25.8	20.6	19.8	19.3
Net margin (%)	6.5	6.2	3.6	3.7	3.8
D/E (incl. minor) (x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Net D/E (incl. minor) (x)	(0.2)	(0.3)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
Interest coverage - EBIT (x)	132.2	50.1	49.8	43.5	43.0
Interest coverage - EBITDA (x)	na	219.2	235.6	211.7	195.4
ROA - using norm profit (%)	4.5	4.7	3.4	3.5	3.7
ROE - using norm profit (%)	5.9	6.3	4.9	5.3	5.7
DuPont					
ROE - using after tax profit (%)	6.1	6.4	4.5	4.8	5.2
- asset turnover (x)	0.7	0.8	0.9	0.9	0.9
- operating margin (%)	8.1	6.8	5.0	4.7	4.8
- leverage (x)	1.3	1.4	1.5	1.5	1.6
- interest burden (%)	99.3	98.3	98.2	98.0	98.0
- tax burden (%)	80.7	93.7	73.5	80.0	80.0
WACC (%)	14.8	14.8	14.8	14.8	14.8
ROIC (%)	7.1	7.5	5.5	6.6	7.2
NOPAT (Bt m)	395	401	286	306	334
invested capital (Bt m)	5,348	5,207	4,629	4,608	4,562

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Gross margin falls on
oneD costs and low
subscription revenue

ESG Information - Third Party Terms

www.Settrade.com

SETTRADE: You acknowledge that the use of data, information or service displayed and/or contained in this website may require third party's data, content or software which is subject to the terms of third party provider. By accessing and/or using of such certain data, you acknowledge and agree to comply with and be bound by the applicable third party terms specified below.

ESG Scores by Third Party data from www.SETTRADE.com

1. MSCI (CCC- AAA)
2. ESG Book (0-100)
3. SET ESG Rating (BBB-AAA)

SETESG Index (SETESG)

The SETESG Index reflects the price movement of stock of companies that have sustainable business practices which consider environmental, social and governance (ESG) aspect.

SET Index, SET50 Index, SET100 Index and all indices calculated by the Stock Exchange of Thailand ("SET") (collectively called "SET Index Series") are the registered trademarks/service marks solely owned by, and proprietary to SET. Any unauthorized use of SET Index Series is strictly prohibited. All information provided is for information purposes only and no warranty is made as to its fitness for purpose, satisfactory quality or otherwise. Every effort has been made to ensure that all information given is accurate, but no responsibility or liability (including in negligence) can be accepted by SET for errors or omissions or for any losses arising from the use of this information.

SET ESG Index (SET ESG)

Currently, long-term investment guidelines abroad are beginning to focus on investing in companies that have sustainable business practices. which considers environmental, social and governance factors (Environmental, Social and Governance or ESG) of the company in making investment decisions along with analyzing the company's financial data.

Stock Exchange Has prepared the results of evaluating sustainable stocks which are stocks of listed companies (SETESG Rating) as an alternative for investors who want to invest in tracks of listed companies that are outstanding in ESG, including to support listed companies with operations. sustainable business Taking into account all stakeholders in both social and environmental aspects. There is a management process to create sustainability for the organization, such as risk management. Supply chain management and innovation development. Therefore, the SETESG index was created to be an index that reflects the price movement of a group of securities. of companies with sustainable business operations that meet the required size and liquidity criteria

ESG Book's Disclaimer

Arabesque S-Ray GmbH, also trading as "ESG Book", is a limited liability company (Gesellschaft mit beschränkter Haftung) incorporated in Frankfurt am Main and organised under the laws of Germany with registered number HRB 113087 in the commercial register of the local court with its seat and business address at Zeppelinallee 15, 60325 Frankfurt am Main, Germany (hereinafter "ESG Book"). ESG Book, with its UK branch and local subsidiaries, is a provider of sustainability data and advisory services and operates the sustainability data platform ESG Book. ESG Book does not offer any regulated financial services nor products. This document is provided on a confidential basis by ESG Book and is for information purposes only; accordingly, it is not a solicitation or an offer to buy any security or instrument or to participate in any trading activities nor should it be construed as a recommendation or advice on the merits of investing in any financial product. THIRD PARTY INFORMATION. Certain information contained in this document has been obtained from sources outside ESG Book. While such information is believed to be reliable for the purposes used herein, no representations are made as to the accuracy or completeness thereof and neither ESG Book nor its affiliates take any responsibility for such information. To the extent this document contains any links to third party websites, such links are provided as a convenience and for informational purposes only; they do not constitute an endorsement or an approval by ESG Book of any of the products, services or opinions of the corporations or organization or individual operating such third party websites. ESG Book bears no responsibility for the accuracy, legality or content of the external site or for that of subsequent links. RELIANCE – ESG Book makes no representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of the information contained herein, and accepts no liability for any loss, of whatever kind, howsoever arising, in relation thereto, and nothing contained herein should be relied upon. CONFIDENTIALITY. This document contains highly confidential information regarding ESG Book's strategy and organization. Your acceptance of this document constitutes your agreement to keep confidential all the information contained in this document, as well as any information derived by you from the information contained in this document and not disclose any such information to any other person. This document may not be copied, reproduced, in any way used or disclosed or transmitted, in whole or in part, to any other person.

MSCI ESG Research LLC

"Certain information @2021 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission"

"Although information providers, including without limitation, MSCI ESG Research LLC and its affiliates (the "ESG Parties"), obtain information (the "Information") from sources they consider reliable, none of the ESG Parties warrants or guarantees the originality, accuracy and/or completeness, of any data herein and expressly disclaim all express or implied warranties, including those of merchantability and fitness for a particular purpose. The Information may only be used for your internal use, may not be reproduced or disseminated in any form and may not be used as a basis for, or a component of, any financial instruments or products or indices. Further, none of the Information can in and of itself be used to determine which securities to buy or sell or when to buy or sell them. None of the ESG Parties shall have any liability for any errors or omissions in connection with any data herein, or any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages."

Score range	Description
CCC - B	LAGGARD: A company lagging its industry based on its high exposure and failure to manage significant ESG risks
BB - BBB - A	AVERAGE : A company with a mixed or unexceptional track record of managing the most significant ESG risks and opportunities relative to industry peers
AA - AAA	LEADER: A company leading its industry in managing the most significant ESG risks and opportunities

The Dow Jones Sustainability Indices (DJSI)

The Dow Jones Sustainability Indices (DJSI) are a family of best-in-class benchmarks for investors who have recognized that sustainable business practices are critical to generating long-term shareholder value and who wish to reflect their sustainability convictions in their investment portfolios. The family was launched in 1999 as the first global sustainability benchmark and tracks the stock performance of the world's leading companies in terms of economic, environmental and social criteria. Created jointly by S&P Dow Jones Indices and SAM, the DJSI combine the experience of an established index provider with the expertise of a specialist in Sustainable Investing to select the most sustainable companies from across 61 industries. The indices serve as benchmarks for investors who integrate sustainability considerations into their portfolios, and provide an effective engagement platform for investors who wish to encourage companies to improve their corporate sustainability practices.

CG Report : by Thai Institute of Directors Association (Thai IOD), Established in December 1999, the Thai IOD is a membership organization that strives to promote professionalism in directorship. The Thai IOD offers directors certification and professional development courses, provides a variety of seminars, forums and networking events, and conducts research on board governance issues and practices. Membership comprises board members from companies ranging from large publicly listed companies to small private firms.

90-100	▲▲▲▲▲	Excellent
80-89	▲▲▲▲	Very Good
70-79	▲▲▲	Good
60-69	▲▲	Satisfactory
50-59	▲	Pass
Below		N/A

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ 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