

BUY (Unchanged)

TP: Bt 11.80 (From: Bt 11.60)

Change in Numbers

Upside : 19.2%

SCGJWD Logistics Pcl (SJWD TB)

เติบโตจากการเพิ่มประสิทธิภาพด้านต้นทุน

แม้ธุรกิจโลจิสติกส์ยานยนต์และการบริหารลานจอดรถของ SJWD จะเผชิญปัจจัยลบ 2 ประการ แต่เราคาดว่ากำไรยังเติบโต 3/11/24% ในปี 2026-28F โดยมีแรงหนุนจากการบริหารต้นทุน ขณะที่ราคาหุ้นได้ปรับลดลงอย่างมาก จนซื้อขายที่ 14 เท่า PE ปี 2027F เราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

ปรับลดกำไร คงคำแนะนำ “ซื้อ”

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” SJWD พร้อมปรับราคาเป้าหมายมาใช้ปี 2027F ที่ 11.8 บาท จาก 11.6 บาท 1) แม้ธุรกิจโลจิสติกส์ยานยนต์และการบริหารลานจอดรถจะเผชิญปัจจัยกดดัน 2 ประการ และการปรับปรุงกระบวนการ IT จะล่าช้ากว่าคาด แต่เรายังคาดว่ากำไรจะเติบโต 11/24% ในปี 2027-28F หลังปรับลดกำไรลง 7/3% 2) การเติบโตของกำไรจะได้แรงหนุนมากขึ้นจากการประสานประโยชน์ด้านต้นทุน จากการรวมกิจการในปี 2023 และฟื้นจากการเติบโตของรายได้ร้อยละ 3) รายได้จากธุรกิจขนส่งของโครงการปิโตรเคมี Long Son (LSP) ในเวียดนาม จะช่วยเพิ่มการเติบโตของกำไรอีก 5% ในปี 2028F และ 4) ราคาหุ้น SJWD ปรับลงอย่างมาก โดยเรามองว่าน่าสนใจที่ระดับ 14.0 เท่า PE ปี 2027F ในฐานะบริษัทโลจิสติกส์ชั้นนำ

แรงกดดัน 2 ประการต่อธุรกิจโลจิสติกส์ยานยนต์และการบริหารลานจอดรถ

เรามองว่าธุรกิจโลจิสติกส์ยานยนต์และการบริหารลานจอดรถของ SJWD เผชิญแรงกดดัน 2 ประการ 1) ลูกค้าใช้บริการลานจอดรถที่มีอัตรากำไรสูงลดลง เนื่องจากบริหารจัดการโลจิสติกส์ได้ดีขึ้นและมีโรงงานเป็นของตนเองมากขึ้น 2) ไทยกำลังปรับโครงสร้างภาษีสรรพสามิตรถยนต์ EV เพื่อสนับสนุนการผลิตในประเทศ โดยกำหนดอัตราภาษีสูงสุดสำหรับรถยนต์นำเข้าสำเร็จรูป ซึ่งจะทำให้ราคา EV นำเข้าสูงขึ้น และกระทบต่อความต้องการและปริมาณการส่งมอบตั้งแต่ปี 2027F จากปัจจัยดังกล่าว เราปรับการเติบโตของรายได้ธุรกิจยานยนต์เป็น -2/-10/+2% จาก +1/0/+5% และปรับประมาณการอัตรากำไรขั้นต้นเป็น 21.0-22.2% ต่อปี จาก 24.7-25.1% ในปี 2026-28F เราคาดว่าสัดส่วน EBIT และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนจากธุรกิจยานยนต์ของ SJWD จะลดลงจาก 11% ในปี 2025 เหลือ 6% ในปี 2027F

ธุรกิจคลังสินค้ามีแนวโน้มที่ดี

ธุรกิจโดยรวมยังมีความแข็งแกร่ง หนุนโดยการส่งออกที่ขับเคลื่อนด้วย FDI และความต้องการห้องเย็นจากธุรกิจอาหาร ด้วยคาดการณ์ได้เติบโต 6/4/8% ในปี 2026-28F ธุรกิจคลังสินค้าทั่วไปและสินค้ากลุ่มอื่นตรึงค่าเติบโต 8-10% ต่อปี จากการฟื้นตัวของ FDI และการส่งออกของไทย ธุรกิจห้องเย็นคาดเติบโต 11-12% ต่อปี จากความต้องการที่แข็งแกร่งในกลุ่มอาหาร อาหารสัตว์เลี้ยง และ healthcare รวมถึงปริมาณทุนและสัตว์ปีกที่ยังแข็งแกร่ง ขณะที่ธุรกิจโลจิสติกส์ยานยนต์และการบริหารลานจอดรถยังเป็นปัจจัยถ่วง โดยคาดการณ์ได้เติบโต -2/-10/+2% และอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 21.0-22.2% ในปี 2026-28F

การเติบโตจากการเพิ่มประสิทธิภาพด้านต้นทุน

นับตั้งแต่การรวมกิจการกับ SCG Logistics ใน 1Q23 SJWD มุ่งเน้นการลดต้นทุน โดยการประหยัดต้นทุนมีส่วนสนับสนุนครึ่งหนึ่งของการเติบโตของกำไรหลัก 40% ในปี 2025 เราคาดว่ากำไรเติบโตของกำไรปกติจะชะลอเหลือ 3% ในปี 2026F เนื่องจากธุรกิจยานยนต์เป็นปัจจัยถ่วง ส่วนแบ่งกำไรจากการขายที่ดินในกัมพูชาลดลง และอัตรากำไรกลับสู่ระดับปกติหลังได้รับประโยชน์จากการบริหารในปี 2025 เราคาดว่ากำไรจะเติบโต 11/24% ในปี 2027-28F แม้ธุรกิจยานยนต์อ่อนตัว แต่รายได้ยังคาดว่าจะเติบโต 3/9% ในปี 2027-28F จากธุรกิจคลังสินค้าและขนส่ง โดยโครงการ Long Son จะช่วยเพิ่มการเติบโตในปี 2028F ขณะที่อัตรากำไรจากการดำเนินงานคาดเพิ่มเป็น 6.1/7.1% ในปี 2027-28F จาก 5.8% ในปี 2026F จาก operating leverage และการประหยัดต้นทุนจากการปรับปรุงระบบ IT



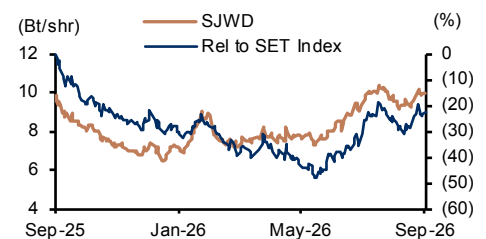
RATA LIMSUTHIWANPOOM

662-779-9119
rata.lim@ttbwealth.co.th

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	25,158	26,179	26,970	29,286
Net profit	1,172	1,255	1,264	1,562
Consensus NP	—	1,279	1,341	1,412
Diff frm cons (%)	—	(1.9)	(5.7)	10.6
Norm profit	1,104	1,140	1,264	1,562
Prev. Norm profit	—	1,144	1,357	1,603
Chg frm prev (%)	—	(0.3)	(6.9)	(2.5)
Norm EPS (Bt)	0.61	0.63	0.70	0.86
Norm EPS grw (%)	40.1	3.3	10.8	23.6
Norm PE (x)	16.2	15.7	14.2	11.5
EV/EBITDA (x)	10.0	9.3	8.2	7.2
P/BV (x)	0.8	0.7	0.7	0.7
Div yield (%)	3.0	3.2	3.2	3.9
ROE (%)	4.8	4.9	5.2	6.2
Net D/E (%)	46.3	43.0	38.8	40.4

PRICE PERFORMANCE

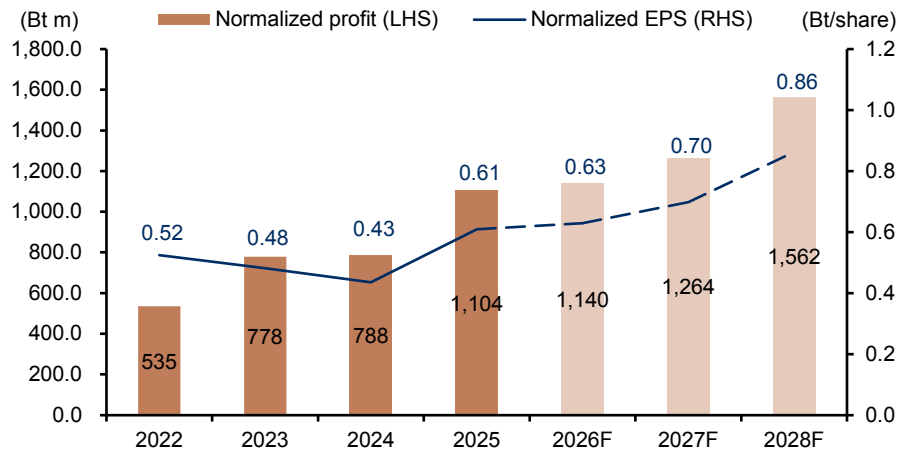


COMPANY INFORMATION

Price as of 29-Sep-26 (Bt)	9.90
Market Cap (US\$ m)	533.8
Listed Shares (m shares)	1,811.0
Free Float (%)	24.3
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	0.9
12M Price H/L (Bt)	10.40/6.45
Sector	Transportation
Major Shareholder	SCG 42.9%

Sources: Bloomberg, Company data, ttb wealth estimates

ESG Summary Report P7

Ex 1: We Project 3/11/24% Earnings Growth in 2026-28F

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Note: Contributions from SCGL started in February 2023

Ex 2: Key Earnings Revisions (Con't)

	2025	2026F	2027F	2028F
Automotive logistics and yard revenue (Bt m)				
New	1,545	1,513	1,361	1,389
Old		1,557	1,557	1,609
Change (%)		(2.9)	(12.6)	(13.7)
Automotive logistics and yard gross margin (%)				
New	24.6	22.2	21.0	21.0
Old		24.7	24.7	25.1
Change (ppt)		(2.5)	(3.7)	(4.1)

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 2: Key Earnings Revisions

	2025	2026F	2027F	2028F
SG&A (Bt m)				
New	2,089	2,097	2,113	2,064
Old		2,043	2,003	2,072
Change (%)		2.6	5.5	(0.4)
Normalized profit (Bt m)				
New	1,104	1,140	1,264	1,562
Old		1,144	1,357	1,603
Change (%)		(0.3)	(6.9)	(2.5)

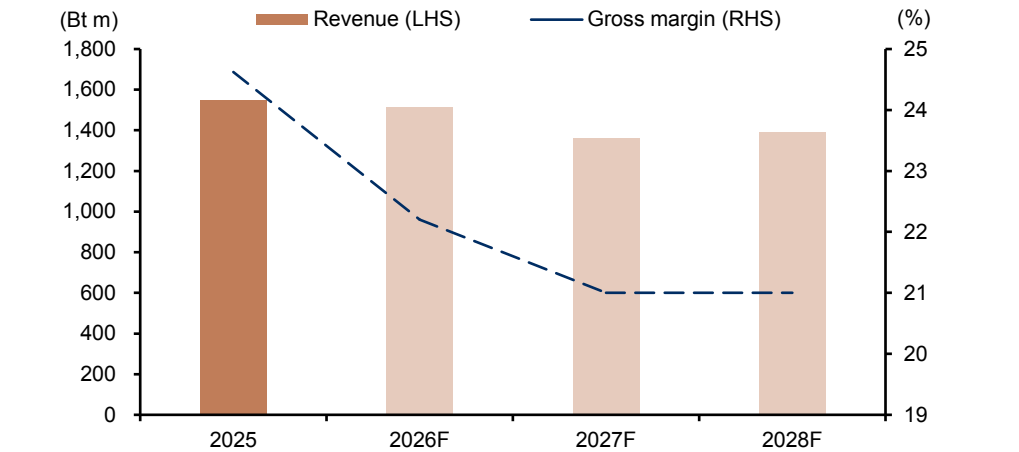
Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 3: Proposed EV Excise Tax Overhaul

EV type	Excise tax
Imported EV, no Thai factory	Higher tax
Imported EV, manufacturer already has a Thai factory	CBU import is constrained
Locally produced EV, moderate local content	Lower tax
Locally produced EV, high local content	Lowest tax

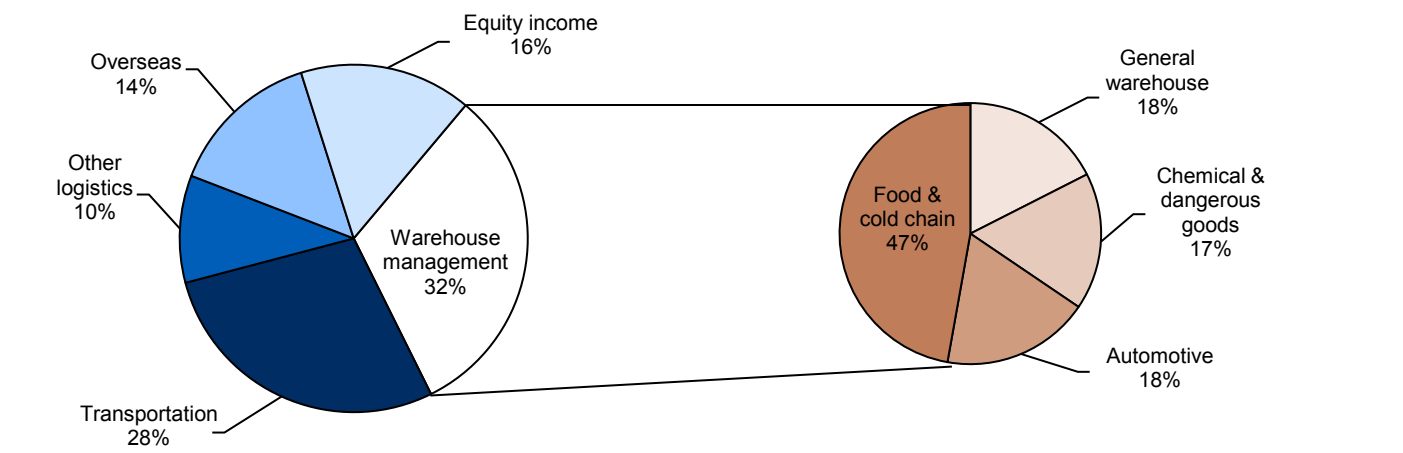
Source: Board Of Thailand

Ex 4: SJWD’s Automotive Logistics And Yard Business

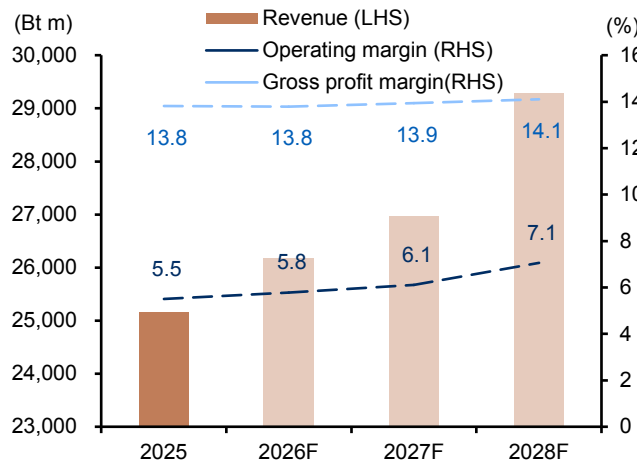


Sources: Company data, ttb wealth estimates

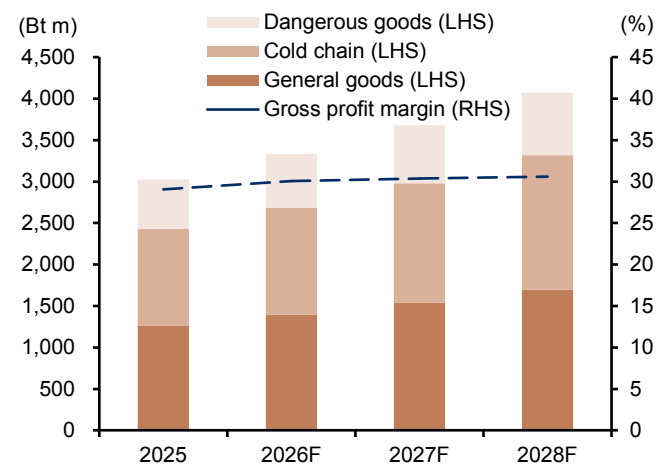
Ex 5: 2027F EBIT And Equity Income Breakdown



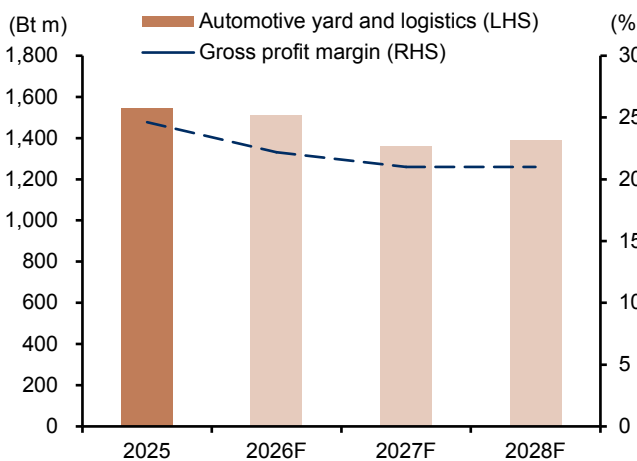
Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 6: Overall Revenue and Margin Forecasts

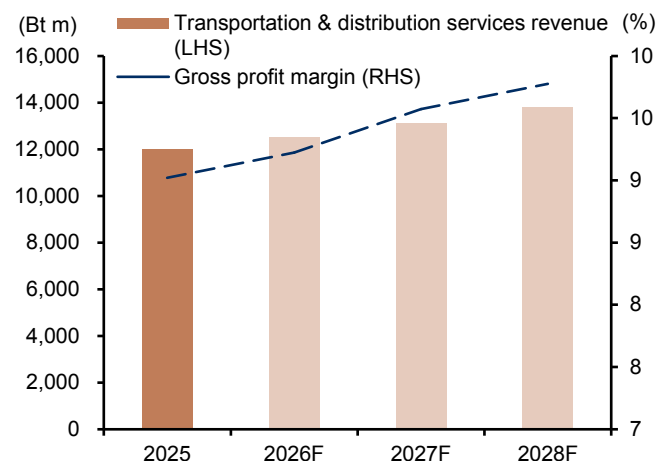
Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 7: Warehouse Management Revenue and Margin

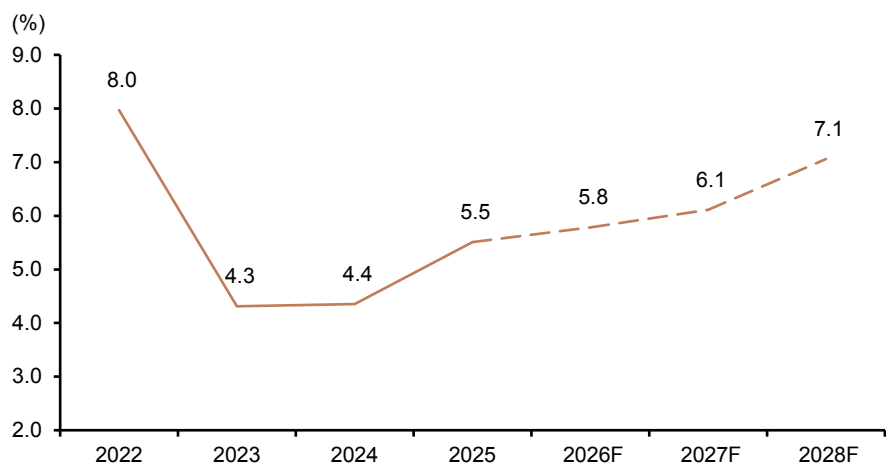
Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 8: Automotive Revenue and Margin

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 9: Transportation Revenue and Margin

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 10: Rising EBIT Margin

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 11: 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	3,430	4,040	4,493	4,941	5,362	5,817	6,312	6,850	7,422	8,006	8,616	—
Free cash flow	7,170	1,598	1,728	1,811	1,832	1,823	1,953	2,089	2,226	2,343	2,924	40,351
PV of free cash flow	7,151	1,335	1,320	1,264	1,169	1,063	1,042	1,019	992	954	1,089	15,026
Risk-free rate (%)	2.5											
Market risk premium (%)	8.0											
Beta	1.4											
WACC (%)	9.4											
Terminal growth (%)	2.0											
Enterprise value - add investments	33,425											
Net debt	10,896											
Minority interest	1,211											
Equity value	21,317											
# of shares (m)*	1,811											
Target price/share (Bt)	11.8											

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Valuation Comparison

Ex 12: Valuation Comparison With Regional Peers

Name	BBG code	Country	EPS growth		PE		P/BV		EV/EBITDA		Div yield	
			26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
			(%)	(%)	(x)	(x)	(x)	(x)	(x)	(x)	(%)	(%)
Sembcorp Industri	SCI SP	Singapore	(14.6)	28.3	12.4	9.7	1.7	1.6	13.5	10.8	4.9	5.6
Bumi Serpong Damai	BSDE IJ	Indonesia	(13.9)	0.7	5.2	5.2	0.3	0.3	6.9	7.0	na	na
Ciputra Development	CTRA IJ	Indonesia	(11.5)	0.5	4.2	4.2	0.4	0.4	3.2	3.1	5.9	5.8
Lippo Karawaci	LPKR IJ	Indonesia	60.1	4.7	4.3	4.1	0.1	0.1	7.4	8.6	na	na
Pakuwon Jati	PWON IJ	Indonesia	(1.4)	7.7	5.4	5.0	0.5	0.5	4.5	4.5	6.0	5.7
Summarecon Agung	SMRA IJ	Indonesia	7.5	8.4	4.9	4.6	0.3	0.3	6.2	5.8	2.0	2.0
Surya Semesta	SSIA IJ	Indonesia	na	20.2	20.5	17.0	1.3	1.2	9.7	8.7	0.3	1.7
Amata Corporation *	AMATA TB	Thailand	29.5	7.8	8.9	8.3	7.7	6.9	7.7	6.9	1.4	1.3
Pinthong Industrial Park *	PIN TB	Thailand	142.9	74.8	7.3	4.2	9.6	5.4	9.6	5.4	1.0	0.9
Rojana Industrial Park *	ROJNA TB	Thailand	(29.6)	(5.8)	9.9	10.6	5.6	5.1	5.6	5.1	0.6	0.6
SCGJWD Logistics Pcl *	SJWD TB	Thailand	3.3	10.8	15.7	14.2	0.7	0.7	9.3	8.2	3.2	3.2
WHA Corp PCL *	WHA TB	Thailand	(3.3)	49.6	14.6	9.8	18.9	11.3	18.9	11.3	1.8	1.7
Average			15.4	17.3	9.4	8.1	3.9	2.8	8.5	7.1	2.7	2.9

Sources: Company data, ttb wealth estimates

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

Based on 29 September 2026 closing prices

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์ ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

COMPANY DESCRIPTION

บริษัท เอสซีซี เจดับเบิลยูดี โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ให้บริการโลจิสติกส์ทางบกแบบครบวงจร โดยมีธุรกิจหลักได้แก่ 1) บริการบริหารจัดการคลังสินค้า ครอบคลุม 4 กลุ่ม ได้แก่ สินค้าทั่วไป สินค้าอันตราย โลจิสติกส์ยานยนต์และการบริหารลานจอด และคลังสินค้าห้องเย็น 2) บริการขนส่งและกระจายสินค้า ทั้งภายในประเทศและข้ามพรมแดน 3) บริการโลจิสติกส์อื่นๆ เช่น บริการขนย้าย, พื้นที่จัดเก็บส่วนบุคคล (self-storage), จัดเก็บเอกสาร (document storage), โครงสร้างพื้นฐานด้านโลจิสติกส์ และบริการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศ (freight) SJWD ยังมีธุรกิจบริหารคลังสินค้าและบริการโลจิสติกส์ในต่างประเทศ ได้แก่ ลาว กัมพูชา เมียนมา อินโดนีเซีย และเวียดนาม

Source: ttb wealth

TTB WEALTH'S SWOT ANALYSIS

S — Strength

- มีประสบการณ์ในการบริหารจัดการที่แข็งแกร่งในธุรกิจโลจิสติกส์ในไทย
- มีชื่อเสียงที่แข็งแกร่งในอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ภายใต้แบรนด์ "SJWD"
- ให้บริการโลจิสติกส์และซัพพลายเชนแบบครบวงจรทั้งในไทยและต่างประเทศ
- ให้บริการบริหารจัดการคลังสินค้าประเภทสินค้าสารเคมีและสินค้าอันตรายแต่เพียงผู้เดียว
- การขยายตัวในภูมิภาค ด้วยมีคู่ค้าที่แข็งแกร่ง

O — Opportunity

- นโยบายของรัฐบาลไทยที่ต้องการให้ไทยเป็นศูนย์กลางการขนส่งและโลจิสติกส์ของอาเซียน
- เจาะตลาด CLMV ที่เติบโตอย่างรวดเร็ว

COMPANY RATING



Rating Scale

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

Source: ttb wealth; *CG Rating

W — Weakness

- การลงทุนสูงในธุรกิจการจัดการคลังสินค้าที่มีระยะเวลาคืนทุนยาว

T — Threat

- เศรษฐกิจในประเทศและเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว
- การส่งออกที่ชะลอตัว
- การแข่งขันจากผู้ให้บริการโลจิสติกส์รายอื่น

CONSENSUS COMPARISON

	Consensus	ttb wealth	Diff
Target price (Bt)	12.63	11.80	-7%
Net profit 26F (Bt m)	1,279	1,255	-2%
Net profit 27F (Bt m)	1,341	1,264	-6%
Consensus REC	BUY: 9	HOLD: 0	SELL: 0

HOW ARE WE DIFFERENT FROM THE STREET?

- ประมาณการกำไรปี 2026F ของเราใกล้เคียงกับ Bloomberg consensus แต่ประมาณการกำไรปี 2027F และราคาเป้าหมายของเราต่ำกว่า เนื่องจากเรารวมผลกระทบจากภาษีสรรพสามิตรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ที่สูงขึ้น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความต้องการรถยนต์

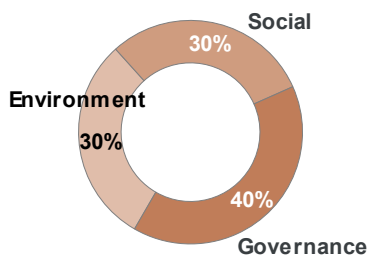
Sources: Bloomberg consensus, ttb wealth estimates

RISKS TO OUR INVESTMENT CASE

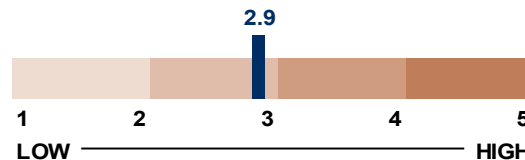
- หากการเติบโตของเศรษฐกิจโลกหรือเศรษฐกิจในประเทศ ต่ำกว่าที่เราคาด จะส่งผลให้เกิดความเสี่ยงต่อความต้องการใช้บริการขนส่งและโลจิสติกส์ และมีแนวโน้มทำให้ฐานกำไรของ SJWD ต่ำลง
- หากการแข่งขันจากผู้ให้บริการโลจิสติกส์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ รุนแรงกว่าที่เราคาด จะส่งผลให้มีความเสี่ยงด้านลบต่ออัตราการใช้พื้นที่คลังสินค้าและค่าบริการเช่าของ SJWD

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)
SJWD	YES	AAA	-	2.88	0	-	5.0

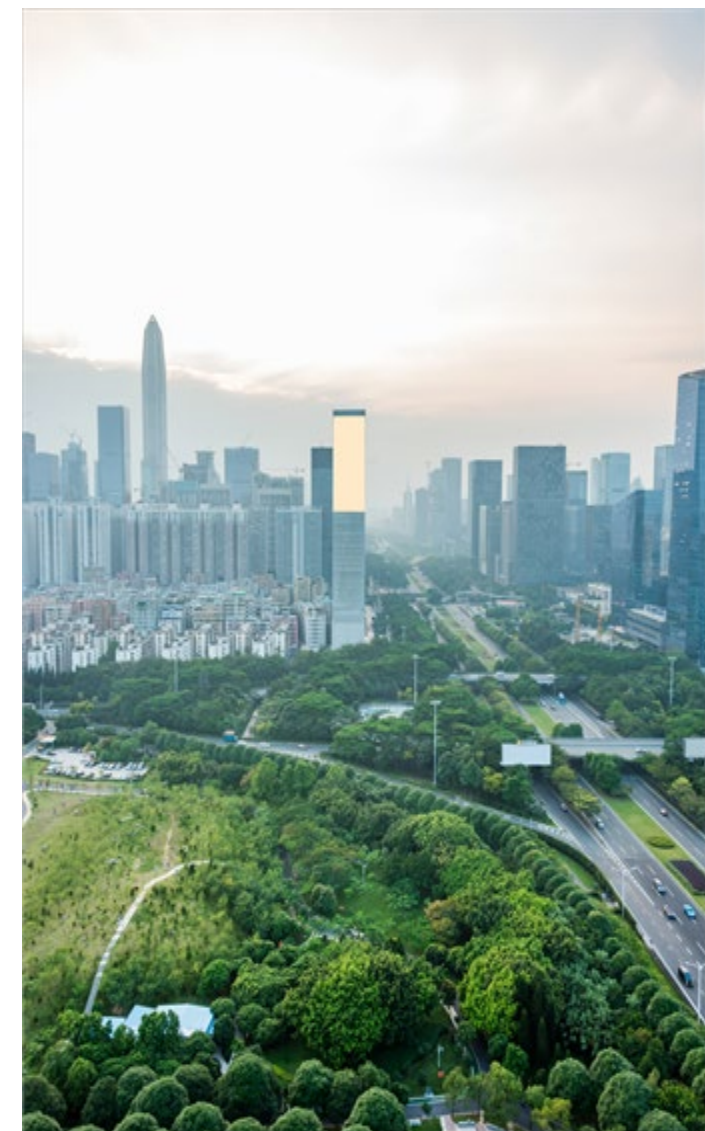
Sources: SETTRADE, SET ESG Index, SET ESG Rating, The Dow Jones Industrial Average (DJSI)

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

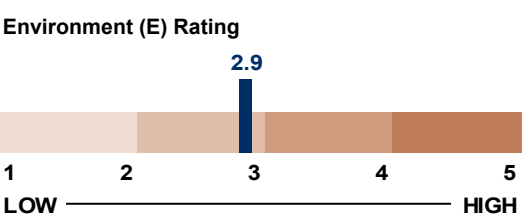
Note: Please see third party on "terms of use" toward the back of this report.

ESG Summary

- SJWD เป็นผู้ให้บริการโซลูชันด้านโลจิสติกส์แบบครบวงจร ครอบคลุมธุรกิจคลังสินค้า คลังห้องเย็น ลานจอดรถยนต์ รวมถึงบริการขนส่งและกระจายสินค้า นอกจากนี้ บริษัทยังมีการลงทุนในธุรกิจโลจิสติกส์ในประเทศเวียดนาม อินโดนีเซีย มาเลเซีย และกัมพูชา
- เราให้คะแนน ESG ของ SJWD อยู่ในระดับปานกลางที่ 2.9 โดยได้คะแนนสูงสุดในด้านสังคม รองลงมาคือสิ่งแวดล้อม และการกำกับดูแลกิจการ
- SJWD มีโปรไฟล์ด้าน ESG อยู่ในระดับปานกลาง และเรายังไม่มองว่าเป็นการลงทุนที่ขับเคลื่อนด้วย ESG อย่างเด่นชัด ผลการดำเนินงานด้าน ESG ของบริษัทมีบทบาทหลักในการช่วยลดความเสี่ยง (risk-mitigating) มากกว่าการเป็นปัจจัยกระตุ้นมูลค่าหุ้น (valuation catalyst)
- ด้านสังคม (S) เป็นเสาหลักที่แข็งแกร่งที่สุด โดยได้คะแนนในระดับที่ดีที่ 3.0 จากผลลัพธ์ด้านความปลอดภัยที่น่าพอใจ การปฏิบัติตามหลักสิทธิมนุษยชน และการบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทาน ซึ่งช่วยเสริมความยืดหยุ่นในการดำเนินงาน
- ด้านสิ่งแวดล้อม (E) ได้คะแนนอยู่ในระดับที่ดีเช่นกันที่ 2.9 โดยได้รับการสนับสนุนจากการควบคุมการดำเนินงานที่เหมาะสมและเป้าหมาย Net Zero ที่ชัดเจน อย่างไรก็ตาม การดำเนินงานในปี 2024 ยังล่าช้ากว่าเป้าหมายของฝ่ายบริหาร และธุรกิจยังมีความอ่อนไหวต่อต้นทุนพลังงาน
- ด้านการกำกับดูแลกิจการ (G) ได้คะแนนอยู่ที่ 2.8 ซึ่งถูกจำกัดจากโครงสร้างคณะกรรมการโดยรวมที่ยังมีความเป็นอิสระและความหลากหลายไม่เด่นชัด ทำให้โอกาสในการเกิดการปรับมูลค่าหุ้นขึ้นจากปัจจัยด้านการกำกับดูแลกิจการค่อนข้างจำกัด แม้ว่าบริษัทจะมีแผนกระจายธุรกิจ แต่ยังคงต้องใช้เวลาในการพิสูจน์ความยั่งยืนของแผนดังกล่าว



We assign SJWD a moderate Environmental (E) score of 2.9, reflecting reasonable operational controls but slower-than-targeted emissions reductions in 2024 and high energy sensitivity.

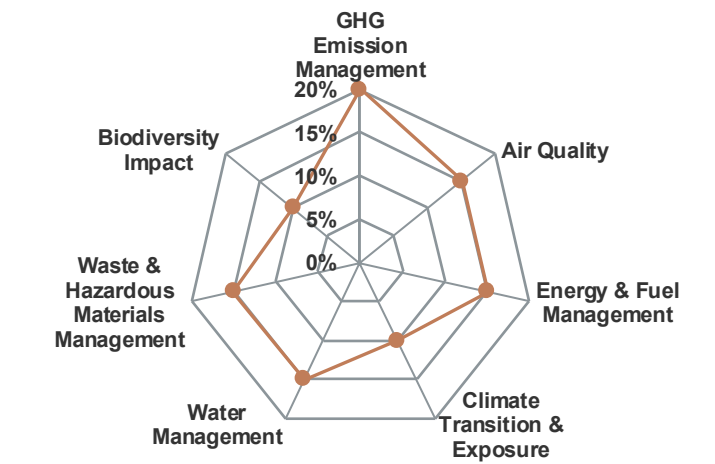


ENVIRONMENT

Our Comments

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

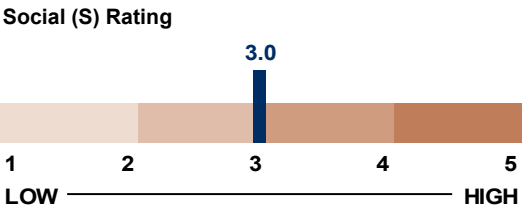
SCALE WEIGHTING



- We assign SJWD a moderate Environmental (E) score of 2.9, reflecting reasonable operational controls over emissions and utilities; however, execution in 2024 lagged management’s stated emissions reduction target and high energy sensitivity.
- GHG emissions are the most material environmental factor due to logistics-intensive operations, high transportation fuel consumption, and electricity-intensive cold-chain assets. The company has set a net-zero 2050 ambition, with interim reduction targets through 2030. While progress was made in 2024, reductions fell short of annual targets, reflecting continued reliance on diesel and grid electricity.
- Energy consumption and cost volatility represent a financially and environmentally material factor. Efficient energy management is a priority, particularly in fleet operations and cold-chain facilities, and will require ongoing initiatives such as renewable energy deployment, EV fleet adoption, and route optimization.
- Water management demonstrates moderate environmental stewardship, with recycling initiatives and ISO 14001–certified systems ensuring structured oversight.
- Waste management and biodiversity impacts are within industry norms and operationally compliant.

Sources: ttb wealth, Company data

We assign SJWD a moderate Social (S) score of 3.0, reflecting its emphasis on occupational health and safety across logistics and warehouse operations, adherence to human rights standards, and supply chain management.



SOCIAL

Our Comments

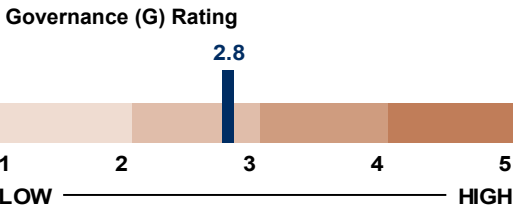
- Customer Welfare
 - Health, Safety & Well-being
 - Human Rights & Community Relations
 - Operational Risk Management
- We assign SJWD a moderate Social (S) score of 3.0, reflecting decent occupational safety practices, adherence to human rights and supply chain management.
 - As a leading logistics and warehouse management operator, SJWD places focus on occupational health and safety. SJWD continues to pursue a “zero accident” policy, contributing to a consistently low Lost Time Injury Frequency Rate (LTIFR). Safety protocols cover warehouse operations, cold-chain handling, and hazardous goods management, reflecting the company’s priority of protecting employees and client assets.
 - The company maintains a formal human rights policy covering fair wages, non-discrimination, and employee protection, reducing labour-related compliance and reputational risk. The workforce is 63% male and 37% female, reflecting industry norms and moderate gender diversity.
 - SJWD emphasises sustainable supply chain management through process of business partner selection, auditing and risk assessment to assure both service quality and regulatory compliance. This demonstrates a moderate, process-oriented approach, though disclosures focus on process rather than outcomes or supplier ESG improvements.
 - Service quality, reliability and the safety of client goods are closely monitored.

SCALE WEIGHTING



Sources: ttb wealth, Company data

We assign SJWD a moderate Governance (G) score of 2.8, supported by adequate audit oversight, established ethics frameworks, and ESG integration into its business strategy. Board structure is the key constraint, as limited gender diversity and the presence of major shareholder representatives reduce effective board independence.

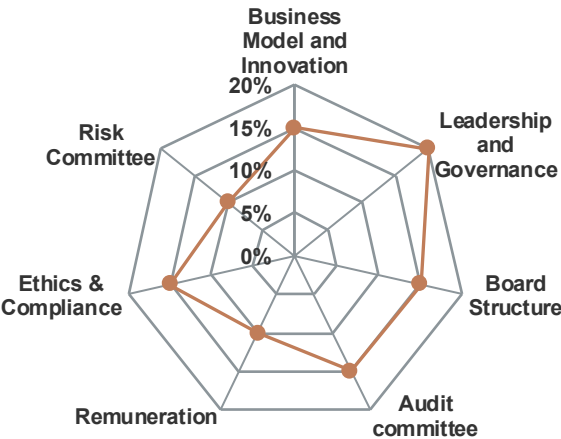


GOVERNANCE & SUSTAINABILITY

Our Comments

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

SCALE WEIGHTING



- We assign the company a moderate Governance (G) score of 2.8, reflecting adequate audit oversight and established ethics frameworks, partially offset by structural weaknesses in board independence and diversity.
- SJWD has embedded ESG considerations into its core business model, supporting our assessment under Business Model & Innovation. The company has invested in Automated Storage and Retrieval Systems (ASRS), telemetric fleet management, and energy-efficient temperature-controlled warehouses to improve operational efficiency and reduce lifecycle environmental impacts. Initiatives such as EV trucks, EV forklifts, and rooftop solar installations further demonstrate governance alignment between strategy and sustainability outcomes.
- Audit governance is relatively healthy, supported by established internal and external audit functions and non-executive audit committee oversight.
- The executive remuneration framework is in place, with performance-linked compensation structures. However, explicit and high-weight ESG-linked incentives remain limited, constraining alignment between management remuneration and long-term sustainability objectives.
- SJWD has implemented anti-corruption, whistleblowing, and anti-unfair competition policies. The company has reported zero cases of legal violations or negative environmental impacts.
- Board structure is a primary area for improvement. While the board comprises members with deep expertise in engineering, logistics and finance, gender diversity remains limited. Although non-executive directors represent 67% of the board, the presence of major shareholder representatives, including a non-independent chair, reduces overall board independence relative to best-practice governance standards.

Sources: ttb wealth, Company data

INCOME STATEMENT

FY ending Dec (Bt m)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	24,504	25,158	26,179	26,970	29,286
Cost of sales	21,202	21,683	22,567	23,210	25,154
Gross profit	3,302	3,475	3,611	3,761	4,132
% gross margin	13.5%	13.8%	13.8%	13.9%	14.1%
Selling & administration expenses	2,235	2,089	2,097	2,113	2,064
Operating profit	1,067	1,386	1,514	1,648	2,068
% operating margin	4.4%	5.5%	5.8%	6.1%	7.1%
Depreciation & amortization	1,523	1,521	1,804	2,017	2,230
EBITDA	2,590	2,906	3,106	3,430	4,040
% EBITDA margin	10.6%	11.6%	11.9%	12.7%	13.8%
Non-operating income	152	104	65	67	73
Non-operating expenses	0	0	0	0	0
Interest expense	(660)	(670)	(654)	(620)	(647)
Pre-tax profit	558	820	926	1,096	1,495
Income tax	85	152	204	241	329
After-tax profit	473	668	722	855	1,166
% net margin	1.9%	2.7%	2.8%	3.2%	4.0%
Shares in affiliates' Earnings	393	543	551	546	548
Minority interests	(78)	(107)	(133)	(137)	(152)
Extraordinary items	331	68	115	0	0
NET PROFIT	1,119	1,172	1,255	1,264	1,562
Normalized profit	788	1,104	1,140	1,264	1,562
EPS (Bt)	0.62	0.65	0.69	0.70	0.86
Normalized EPS (Bt)	0.43	0.61	0.63	0.70	0.86

*We project EPS growth of
3/11/24% in 2026-28F*

BALANCE SHEET

FY ending Dec (Bt m)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
ASSETS:					
Current assets:	6,490	6,056	6,233	6,370	6,771
Cash & cash equivalent	2,414	1,634	1,634	1,634	1,634
Account receivables	3,715	3,939	4,099	4,223	4,586
Inventories	84	37	39	40	43
Others	277	447	462	474	509
Investments & loans	8,362	8,639	8,639	8,639	8,639
Net fixed assets	9,739	10,151	10,459	10,577	10,505
Other assets	19,445	18,822	19,568	20,144	22,245
Total assets	44,036	43,669	44,900	45,730	48,160
LIABILITIES:					
Current liabilities:	6,433	9,323	9,321	9,198	9,858
Account payables	3,176	3,109	3,236	3,328	3,607
Bank overdraft & ST loans	450	1,092	1,077	1,027	1,102
Current LT debt	1,905	4,216	4,159	3,964	4,253
Others current liabilities	903	906	849	880	896
Total LT debt	10,407	7,393	7,294	6,951	7,459
Others LT liabilities	3,284	3,038	2,948	3,030	3,147
Total liabilities	20,124	19,755	19,563	19,180	20,464
Minority interest	1,037	1,078	1,211	1,726	1,878
Preferreds shares	0	0	0	0	0
Paid-up capital	906	906	906	906	906
Share premium	19,877	19,877	19,877	19,877	19,877
Warrants	0	0	0	0	0
Surplus	391	(76)	501	501	501
Retained earnings	1,702	2,130	2,842	3,540	4,534
Shareholders' equity	22,875	22,836	24,125	24,824	25,818
Liabilities & equity	44,036	43,669	44,900	45,730	48,160

Sources: Company data, ttb wealth estimates

CASH FLOW STATEMENT

FY ending Dec (Bt m)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Earnings before tax	558	820	926	1,096	1,495
Tax paid	(96)	(109)	(223)	(228)	(329)
Depreciation & amortization	1,523	1,521	1,592	1,782	1,972
Chg In working capital	181	(243)	(35)	(33)	(87)
Chg In other CA & CL / minorities	594	135	382	845	496
Cash flow from operations	2,761	2,124	2,643	3,462	3,547
Capex	(2,402)	(1,933)	(1,900)	(1,900)	(1,900)
Right of use	386	304	(88)	(65)	(42)
ST loans & investments	222	(38)	0	0	0
LT loans & investments	(3,532)	(277)	0	0	0
Adj for asset revaluation	0	0	0	0	0
Chg In other assets & liabilities	(232)	344	(518)	(344)	(1,909)
Cash flow from investments	(5,559)	(1,599)	(2,506)	(2,309)	(3,851)
Debt financing	4,294	(93)	(171)	(588)	873
Capital increase	0	0	0	0	0
Dividends paid	(481)	(732)	(543)	(565)	(569)
Warrants & other surplus	(92)	(480)	577	0	0
Cash flow from financing	3,720	(1,305)	(137)	(1,153)	304
Free cash flow	(2,798)	525	137	1,153	(304)

VALUATION

FY ending Dec	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Normalized PE (x)	22.8	16.2	15.7	14.2	11.5
Normalized PE - at target price (x)	27.1	19.4	18.7	16.9	13.7
PE (x)	16.0	15.3	14.3	14.2	11.5
PE - at target price (x)	19.1	18.2	17.0	16.9	13.7
EV/EBITDA (x)	10.9	10.0	9.3	8.2	7.2
EV/EBITDA - at target price (x)	12.2	11.2	10.4	9.2	8.1
P/BV (x)	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7
P/BV - at target price (x)	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8
P/CFO (x)	6.5	8.4	6.8	5.2	5.1
Price/sales (x)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6
Dividend yield (%)	2.8	3.0	3.2	3.2	3.9
FCF Yield (%)	(15.6)	2.9	0.8	6.4	(1.7)
(Bt)					
Normalized EPS	0.43	0.61	0.63	0.70	0.86
EPS	0.62	0.65	0.69	0.70	0.86
DPS	0.28	0.30	0.31	0.31	0.39
BV/share	12.63	12.61	13.32	13.71	14.26
CFO/share	1.52	1.17	1.46	1.91	1.96
FCF/share	(1.55)	0.29	0.08	0.64	(0.17)

Sources: Company data, ttb wealth estimates

*Undemanding PE for a
leading logistics company,
in our view*

FINANCIAL RATIOS

FY ending Dec	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Growth Rate					
Sales (%)	3.3	2.7	4.1	3.0	8.6
Net profit (%)	47.0	4.7	7.1	0.7	23.6
EPS (%)	31.4	4.7	7.1	0.7	23.6
Normalized profit (%)	1.2	40.1	3.3	10.8	23.6
Normalized EPS (%)	(9.5)	40.1	3.3	10.8	23.6
Dividend payout ratio (%)	45.3	46.4	45.0	45.0	45.0
Operating performance					
Gross margin (%)	13.5	13.8	13.8	13.9	14.1
Operating margin (%)	4.4	5.5	5.8	6.1	7.1
EBITDA margin (%)	10.6	11.6	11.9	12.7	13.8
Net margin (%)	1.9	2.7	2.8	3.2	4.0
D/E (incl. minor) (x)	0.5	0.5	0.5	0.4	0.5
Net D/E (incl. minor) (x)	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4
Interest coverage - EBIT (x)	1.6	2.1	2.3	2.7	3.2
Interest coverage - EBITDA (x)	3.9	4.3	4.8	5.5	6.2
ROA - using norm profit (%)	1.9	2.5	2.6	2.8	3.3
ROE - using norm profit (%)	3.5	4.8	4.9	5.2	6.2
DuPont					
ROE - using after tax profit (%)	2.1	2.9	3.1	3.5	4.6
- asset turnover (x)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
- operating margin (%)	5.0	5.9	6.0	6.4	7.3
- leverage (x)	1.8	1.9	1.9	1.9	1.9
- interest burden (%)	45.8	55.1	58.6	63.9	69.8
- tax burden (%)	84.8	81.4	78.0	78.0	78.0
WACC (%)	9.4	9.4	9.4	9.4	9.4
ROIC (%)	3.1	3.4	3.5	3.7	4.6
NOPAT (Bt m)	904	1,128	1,181	1,286	1,613
invested capital (Bt m)	33,224	33,903	35,022	35,132	36,998

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 ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะ 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

นลินภรณ์ คลังเปรมจิตต์, CISA
nariporn.kla@ttbwealth.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัมย์พัฒน์
sittichet.run@ttbwealth.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พัฒนทรัพย์กุล, CFA
adisak.phu@ttbwealth.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, ค้าปลีก

พัทธดนย์ บุณนาค
pattadol.bun@ttbwealth.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
saksid.pha@ttbwealth.co.th

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

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

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@ttbwealth.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวลลีย์ หวังมิ่งมาศ
pattarawan.wan@ttbwealth.co.th

ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รตา ลิมสุทธีวันภูมิ
rata.lim@ttbwealth.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุณทัย
siriporn.aru@ttbwealth.co.th

นักวิเคราะห์, แพล

ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@ttbwealth.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

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 ลิมาวงษ์ปราณี

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