

BUY (Unchanged)
Change in Numbers

TP: Bt 8.70 (From: Bt 6.50)
Upside : 12.3%

Plan B Media Pcl. (PLANB TB)

รวม iCare ในการประเมินมูลค่า

PLANB ลงทุนใน **COM7** และปัจจุบันลงทุนใน **iCare** บริษัทย่อยของ **COM7** โดยทั้งสองดีลช่วยเพิ่มกำไร และ **ROE** จากการใช้เงินทุนอย่างมีประสิทธิภาพ เราจึงรวมมูลค่า **iCare** ในการประเมิน ส่งผลให้ราคาเป้าหมายเพิ่มเป็น **8.7 บาท** และคงคำแนะนำ “ซื้อ” **PLANB**

การลงทุนใหม่ใน iCare ของ COM7

PLANB ลงทุน 7.2 พันลบ. เพื่อถือหุ้น 11% ใน **COM7** (แนะนำ “ซื้อ”) เมื่อเดือน ก.ค. 2026 (ดูบทวิเคราะห์ **PLANB** ของเรา “รวมผลการลงทุนใน **COM7**” วันที่ 13 ก.ค. 2026) โดยเมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา **PLANB** ประกาศแผนลงทุน 860 ลบ. ภายในสิ้นปีเพื่อถือหุ้น 46% ใน **iCare Insurance** ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ **COM7** โดยใช้เงินทุนจากกระแสเงินสดภายในและการกู้ยืม **iCare** เป็นบริษัทประกันวินาศภัยที่เน้นแผนประกันคุ้มครองโทรศัพท์มือถือและอุปกรณ์ โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ของ **Apple** รวมถึงประกันภัยสำหรับรถแท็กซี่ **EV** ของ **COM7** ด้วยได้แรงหนุนจากการที่ **Apple** อนุมัติผลิตภัณฑ์ประกันภัยที่พัฒนาขึ้นเอง ความต้องการประกันคุ้มครองสมาร์ตโฟนและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ราคาสูงที่เพิ่มขึ้น และการขยายกองรถแท็กซี่ **EV** ของ **COM7** ส่งผลให้กำไรของ **iCare** เพิ่มขึ้นจาก 17 ลบ. ในปี 2023 เป็น 47 ลบ. ในปี 2024, 148 ลบ. ในปี 2025 และ 219 ลบ. ใน 1H26

ปรับเพิ่มประมาณการกำไร และราคาเป้าหมาย

เราปรับกำไรของ **PLANB** ขึ้น 17/34/39% ในปี 2026-28F ด้วย 2 เหตุผล 1) เราปรับวิธีบันทึกบัญชีเงินลงทุน 11% ใน **COM7** จากรายได้เงินปันผลเป็นส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน เนื่องจาก **PLANB** ได้ที่หนึ่งกรรมกรใน **COM7** 2 ที่นี้ เราคาดว่า จะเริ่มรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก **COM7** ใน 4Q26F 2) เรารวมส่วนแบ่งกำไรจาก **iCare** ตามสัดส่วนการถือหุ้น 46% ของ **PLANB** โดยคาดว่าจะเริ่มรับรู้ใน 1Q27F สำหรับราคาเป้าหมาย เราปรับเพิ่มมูลค่า **SOTP** ของ **COM7** ตามการปรับเพิ่มราคาเป้าหมาย **COM7** ของนักวิเคราะห์กลุ่มค่าปัสสิกของเรา (ดูบทวิเคราะห์ **COM7** “เติบโตดี มูลค่าถูก และมีปัจจัยหนุน” วันที่ 16 ก.ย. 2026) นอกจากนี้ เรายังรวมมูลค่า **iCare** และปรับลดสมมติฐาน **WACC** เพื่อสะท้อนภาระหนี้ที่เพิ่มขึ้นจากการใช้เงินกู้ ทำให้ราคาเป้าหมายปีฐาน 2027F เพิ่มขึ้นเป็น 8.7 บาท/หุ้น จาก 6.5 บาท

แนวโน้มกำไรโดยรวม

แม้เราคาดว่ากำไรจากธุรกิจสื่อของ **PLANB** จะเติบโตเฉลี่ย 7% ต่อปีในปี 2026-29F จากรายได้สื่อที่เติบโต 5% ต่อปี และอัตรากำไรขั้นต้นที่ 33-34% แต่คาดว่าส่วนแบ่งกำไรจะเพิ่มขึ้นจาก 13 ลบ. ในปี 2025 เป็น 147 ลบ. ในปี 2026F จากการเริ่มรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก **COM7** ใน 4Q26F และเพิ่มเป็น 664-778 ลบ. ในปี 2027-29F จากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรเต็มปีจากทั้ง **COM7** และ **iCare** การเติบโตดังกล่าวจะชดเชยค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นเป็น 345-490 ลบ. ในปี 2026-29F และหนุนการเติบโตของ **EPS** ที่ 5/44/11/12% y-y

Synergies ยังไม่ชัดเจน แต่การลงทุนเพิ่มมูลค่า

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” **PLANB** โดยมีเหตุผลหลัก 4 ประการ 1) เราคาดว่ากำไรจะเติบโตเฉลี่ย 22% ต่อปี ในปี 2027-29F 2) แม้ synergies ในระยะสั้นยังมีจำกัด แต่เรามองว่าการลงทุนที่ผ่านมาเพิ่มมูลค่าให้กับ **PLANB** โดยนอกจากจะช่วยเสริมแนวโน้มการเติบโตของกำไรแล้ว เรายังประเมินว่า **PLANB** เข้าซื้อ **iCare** ที่เพียง 3 เท่า 2027F PE และ **COM7** ที่ 11 เท่า PE 3) การลงทุนดังกล่าวช่วยให้ **PLANB** บริหารเงินทุนส่วนเกินได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยคาดว่า **ROE** จะเพิ่มเป็น 14% ในปี 2027F จาก 10% ในปี 2026F และ 4) ที่ 21 เท่า 2027F PE เรามองว่ามูลค่าหุ้น **PLANB** ไม่แพงเมื่อเทียบกับแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งขึ้น

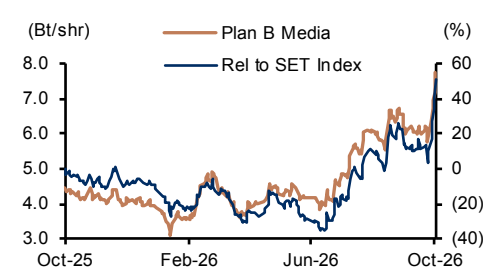


SAKSID PHADTHANANARAK
662-779-9119
saksid.pha@ttbwealth.co.th

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	9,528	10,216	10,585	11,605
Net profit	1,105	1,203	1,734	1,928
Consensus NP	—	1,148	1,500	1,699
Diff frm cons (%)	—	4.8	15.6	13.5
Norm profit	1,105	1,203	1,734	1,928
Prev. Norm profit	—	1,025	1,295	1,388
Chg frm prev (%)	—	17.3	34.0	38.9
Norm EPS (Bt)	0.25	0.26	0.38	0.42
Norm EPS grw (%)	0.0	5.1	44.2	11.2
Norm PE (x)	31.2	29.6	20.6	18.5
EV/EBITDA (x)	11.2	13.6	13.0	12.1
P/BV (x)	3.0	3.0	2.8	2.7
Div yield (%)	2.7	2.9	2.9	3.2
ROE (%)	10.3	10.2	14.1	14.8
Net D/E (%)	(14.2)	41.8	46.6	37.8

PRICE PERFORMANCE

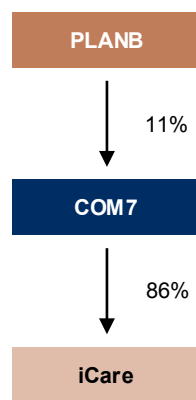


COMPANY INFORMATION

Price as of 2-Oct-26 (Bt)	7.75
Market Cap (US\$ m)	1,062.1
Listed Shares (m shares)	4,600.3
Free Float (%)	36.9
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	5.0
12M Price H/L (Bt)	7.75/3.10
Sector	Media
Major Shareholder	Mr. Parin Lojanagodin 25%

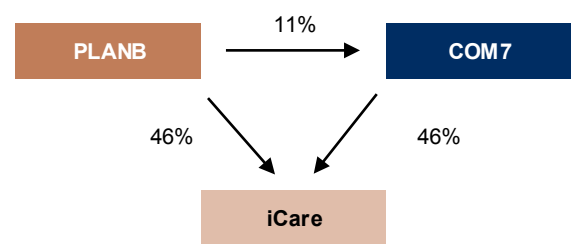
Sources: Bloomberg, Company data, ttb wealth estimates

Ex 1: Pre-acquisition Shareholding Structure



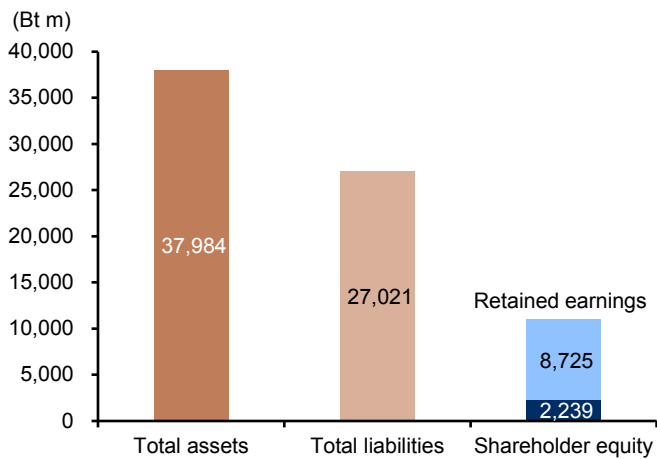
Source: Company data

Ex 2: Post-acquisition Shareholding Structure



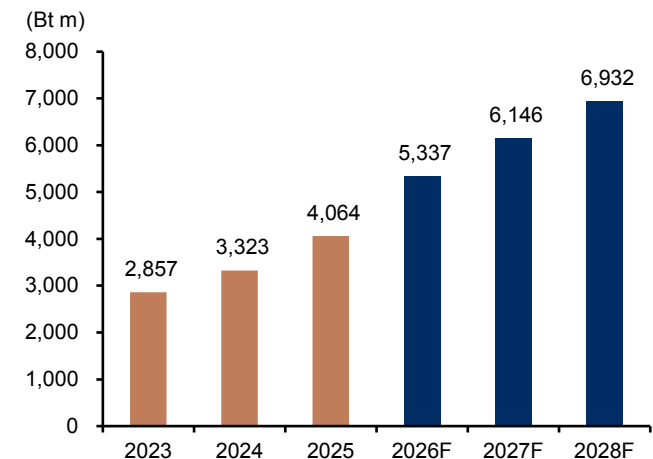
Source: Company data

Ex 3: COM7’s Balance Sheet In 2Q26



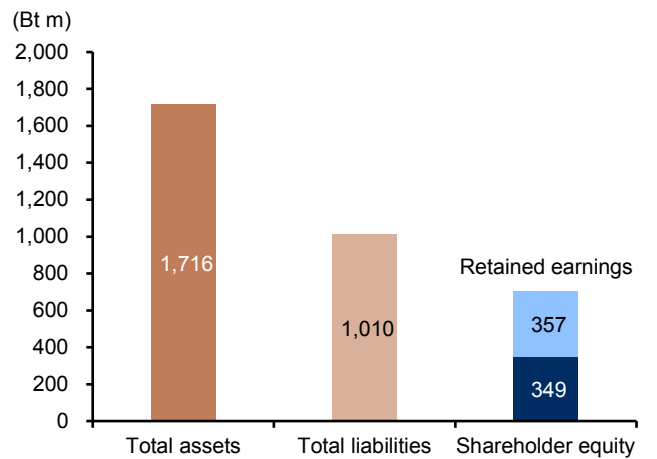
Source: Company data

Ex 4: COM7’s Earnings



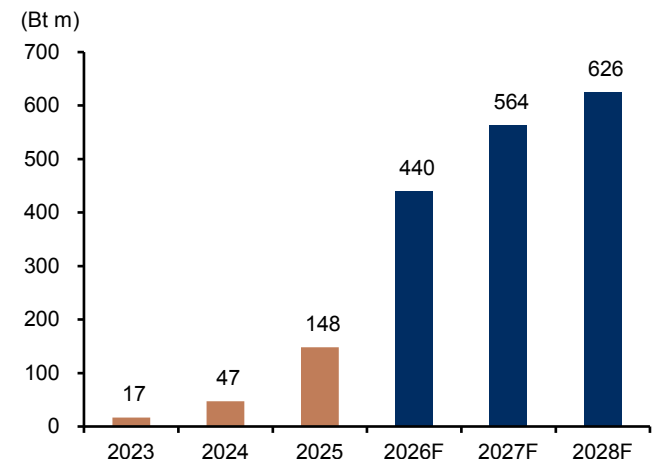
Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 5: iCare’s Balance Sheet In 2Q26



Source: Company data

Ex 6: iCare’s Earnings



Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 7: Key Assumption Changes

	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Equity income (Bt m)						
- New	(5)	7	13	147	664	745
- Old				10	11	11
- Change (%)				1,370	5,936	6,673
Interest expenses (Bt m)						
- New	256	227	230	345	490	466
- Old				335	444	422
- Change (%)				3.0	10.4	10.4
Media occupancy rate (%)						
- New	74.3	75.6	73.5	74.1	74.1	74.1
- Old				72.6	73.5	73.5
- Change (ppt)				1.5	0.6	0.6
Revenue (Bt m)						
- New	8,365	9,138	9,528	10,216	10,585	11,605
- Old				9,906	10,247	11,178
- Change (%)				3.1	3.3	3.8
Gross margin (%)						
- New	29.9	30.0	32.2	32.5	33.5	32.5
- Old				31.6	32.1	31.2
- Change (ppt)				0.9	1.4	1.3
Normalized profit (Bt m)						
- New	926	1,065	1,105	1,203	1,734	1,928
- Old				1,025	1,295	1,388
- Change (%)				17.3	34.0	38.9

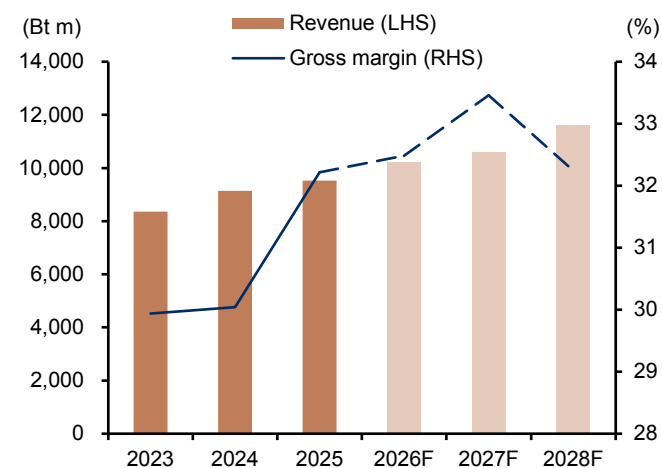
Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 8: PLANB's SOTP Value

	% holding	Fair value (Bt m)	15% discount (Bt m)	Share price (Bt/share)	Market value (Bt m)
COM7	11.0%	9,727	8,268	30.5	8,018
iCare	46.3%	2,332	1,982	na	na
ROCTEC	9.0%	567	482	0.6	486
Total		12,626	10,732		8,504
Per PLANB share (Bt)			2.3		1.8
OOH media business value (Bt)			6.4		
Our TP (Bt)			8.7		

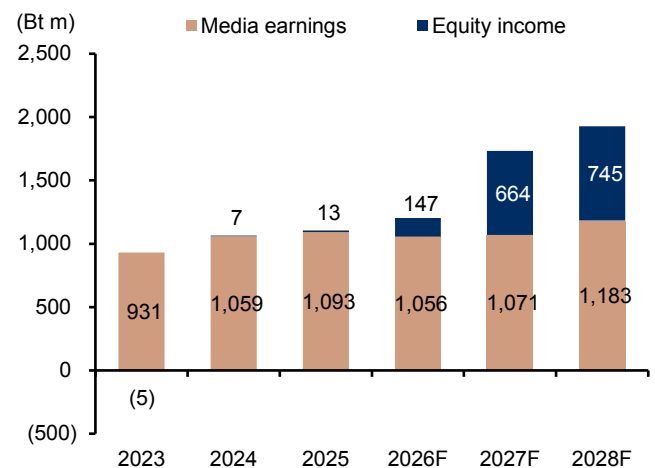
Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 9: PLANB's Revenue And Gross Margin



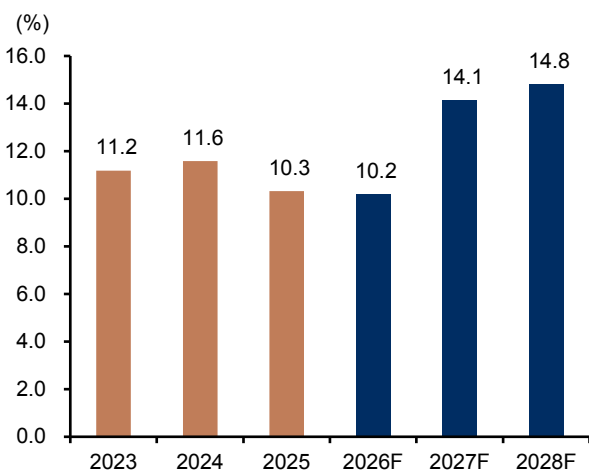
Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 10: PLANB's Earnings



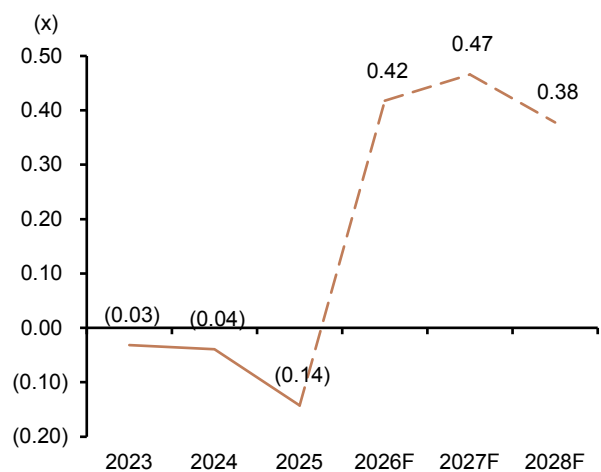
Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 11: PLANB's ROE



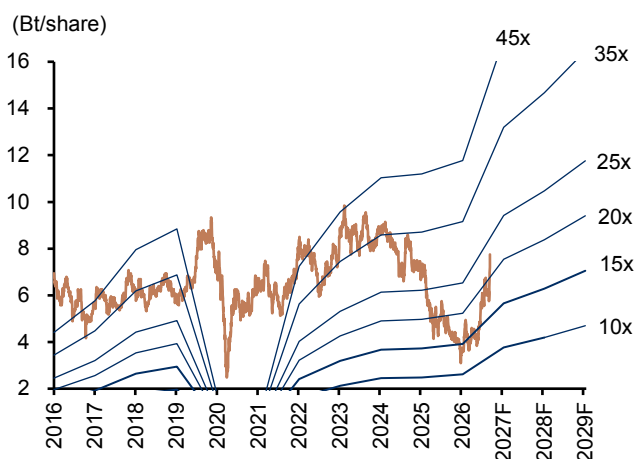
Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 12: PLANB's Net Debt



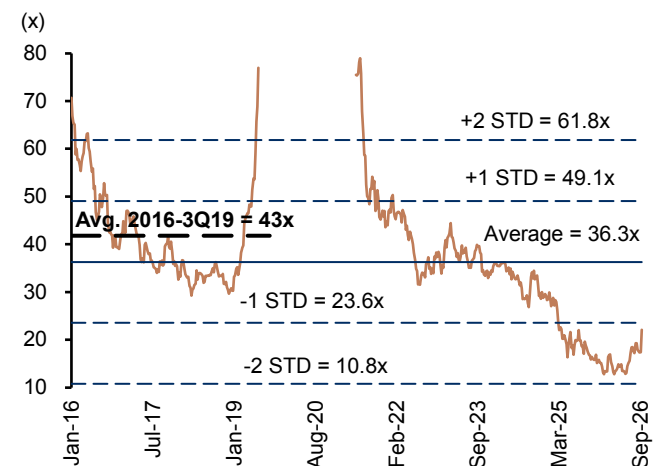
Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 13: PLANB's PE Band



Sources: Bloomberg, ttb wealth estimates

Ex 14: PLANB's PE Standard Deviation



Sources: Bloomberg, ttb wealth estimates

Valuation Comparison

Ex 15: 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)	(%)	(%)
Sun TV Network	SUNTV IN	India	8.7	2.5	14.4	14.0	1.8	1.7	7.7	7.4	2.6	2.9
Zee Entertainment	Z IN	India	96.2	32.2	12.6	9.5	0.6	0.5	5.5	4.2	2.7	3.4
Beijing Gehua	600037 CH	China	na	0.0	30.7	30.7	0.8	0.8	3.9	3.9	1.8	1.8
Media Prima Bhd	MPR MK	Malaysia	(17.3)	(8.6)	22.9	25.0	na	na	2.7	2.8	4.4	4.4
BEC World*	BEC TB	Thailand	(4.5)	(20.6)	21.4	27.0	0.6	0.6	(0.2)	(0.5)	2.7	2.2
The One Enterprise*	ONEE TB	Thailand	(21.8)	7.8	19.5	18.1	1.0	1.0	2.4	2.3	4.9	5.3
Plan B Media*	PLANB TB	Thailand	5.1	44.2	29.6	20.6	3.0	2.8	13.6	13.0	2.9	2.9
VGI Global Media**	VGI TB	Thailand	493.9	4.7	24.9	23.7	0.5	0.5	(17.0)	(29.3)	2.0	2.1
Average			80.0	7.8	22.0	21.1	1.2	1.1	2.3	0.5	3.0	3.1

Source: Bloomberg
Note: * ttb wealth estimates using normalized EPS growth
** VGI's fiscal year ends in March.
Based on 2 October 2026 closing prices

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

COMPANY DESCRIPTION

บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน) (PLAN B) เป็นบริษัทสื่อโฆษณา บริษัทฯ มีความเชี่ยวชาญในสื่อออนไลน์ ประเภทสื่อเคลื่อนที่ สื่อ กลางแจ้ง ซึ่งได้แก่ สื่อคงที่ และสื่อดิจิทัล สื่อในศูนย์การค้า โมเดิร์นเทรด และสนามบิน อีกทั้ง PLANB ยังทำธุรกิจบริหารคอนเทนต์ sport marketing, music marketing อีกด้วย

Source: ttb wealth

TTB WEALTH'S SWOT ANALYSIS

S — Strength

- เป็นผู้นำสื่อออนไลน์ โดยเฉพาะสื่อกลางแจ้ง
- ได้ประโยชน์จากการประหยัดจากขนาด ซึ่งจะทำให้มีความสามารถในการแข่งขันสูงเมื่อเทียบกับผู้ประกอบการสื่อกลางแจ้งอื่นๆ

O — Opportunity

- ความต้องการพื้นฐานในกลุ่มสื่อออนไลน์กำลังเติบโตอย่างมาก เนื่องจากผู้บริโภคในปัจจุบันใช้เวลาออนไลน์มากขึ้น
- ฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งของ PLANB เปิดโอกาสในการเข้าซื้อกิจการและการขยายตัวในต่างประเทศ รวมถึงการขยายไปในธุรกิจ engagement marketing

CONSENSUS COMPARISON

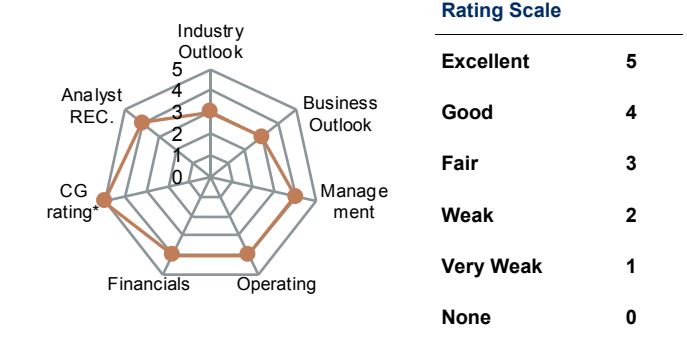
	Consensus	ttb wealth	Diff
Target price (Bt)	7.21	8.70	21%
Net profit 26F (Bt m)	1,148	1,203	5%
Net profit 27F (Bt m)	1,500	1,734	16%
Consensus REC	BUY: 12	HOLD: 1	SELL: 0

HOW ARE WE DIFFERENT FROM THE STREET?

- กำไรสุทธิของเราในปี 2027F สูงกว่าค่าเฉลี่ยประมาณการของ Bloomberg consensus ราว 16% ซึ่งเป็นผลมาจากเรารวมผลกระทบจากดีล iCare
- ราคาเป้าหมายของเราสูงกว่าของนักวิเคราะห์ในตลาด 12% ซึ่งเป็นเพราะเราให้มูลค่า SOTP ที่สูงขึ้น

Sources: Bloomberg consensus, ttb wealth estimates

COMPANY RATING



Source: ttb wealth; *CG Rating

W — Weakness

- มีความเสี่ยงที่จะไม่ได้ต่ออายุสัมปทานและสัญญา เนื่องจาก PLANB เช่าที่ดิน หรือได้สัญญาในการบริหารสื่อ

T — Threat

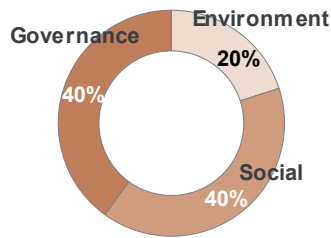
- การตัดเม็ดเงินโฆษณาเนื่องจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจและการบริโภคอาจก่อให้เกิดภัยคุกคามต่อ occupancy rate การปรับขึ้นอัตราค่าโฆษณา และการขยายพื้นที่โฆษณาของ PLANB
- การแข่งขันที่รุนแรงจากคู่แข่งโดยตรงในกลุ่มและคู่แข่งทางอ้อม เช่น ทีวีดิจิทัล
- การเปลี่ยนแปลงหลักเกณฑ์และกฎระเบียบของภาครัฐ

RISKS TO OUR INVESTMENT CASE

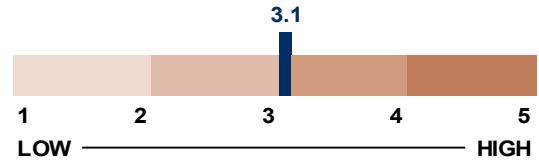
- การฟื้นตัวของการใช้จ่ายโฆษณาในประเทศที่ช้ากว่าคาด จะเป็นความเสี่ยงหลักต่อมุมมองของเรา
- Revenue capacity ของ PLANB ที่ต่ำกว่าคาด จะเพิ่มความเสี่ยงเพิ่มเติมให้แก่ประมาณการของเรา

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)
PLANB	YES	AAA	-	3.12	0	61.8	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)

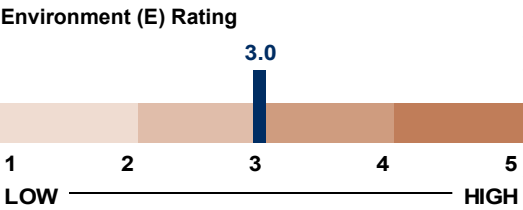
Note: Please see third party on "terms of use" toward the back of this report.



ESG Summary

- PLANB ครองส่วนแบ่งการตลาดถึง 39% ในอุตสาหกรรมสื่อโฆษณา นอกบ้าน โดยมีรูปแบบสื่อที่หลากหลาย เช่น สื่อบนระบบขนส่ง (transit), สื่อกลางแจ้งทั้งภาพนิ่งและดิจิทัล, สื่อภายในร้านค้าและศูนย์การค้า รวมถึงสื่อในสนามบิน นอกจากนี้ บริษัทยังพัฒนาธุรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วม ผ่านกลยุทธ์ที่ขับเคลื่อนด้วยคอนเทนต์ โดยเฉพาะในด้านการตลาดกีฬาและการบริหารศิลปิน
- เราให้คะแนน ESG ของ PLANB ที่ 3.1 โดยมีด้านสังคม (Social) และ ธรรมชาติ (Governance) ได้คะแนนสูงสุด รองลงมาคือด้าน สิ่งแวดล้อม (Environmental) ทำให้โดยรวมถือเป็นหุ้นที่มี ESG อยู่ใน ระดับที่น่าสนใจ
- เราให้คะแนนด้านสังคม (S) ของ PLANB อยู่ในระดับที่ดีที่ 3.3 โดยได้ รับแรงหนุนจากการให้ความสำคัญกับสวัสดิภาพพนักงาน สุขภาพและ ความปลอดภัยในการทำงาน รวมถึงการพัฒนาศักยภาพบุคลากร อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ บริษัทยังยึดมั่นในมาตรฐานการโฆษณาที่มี ความรับผิดชอบและคุณภาพการให้บริการในทุกแพลตฟอร์มสื่อ พร้อม ทั้งมีการมีส่วนร่วมกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย และสนับสนุนกิจกรรมเพื่อ สังคมอย่างต่อเนื่อง
- ด้านธรรมาภิบาล (G) ได้คะแนนอยู่ในระดับที่เหมาะสมที่ 3.1 โดย ได้รับแรงหนุนจากกลยุทธ์การรวมตลาด (market consolidation) ที่ ชัดเจน ซึ่งใช้ประโยชน์จากขนาดธุรกิจและความร่วมมือเพื่อเสริมความ เป็นผู้นำในอุตสาหกรรมสื่อโฆษณาของไทย ช่วยเพิ่มอำนาจต่อรอง ประสิทธิภาพการดำเนินงาน และความสามารถในการแข่งขัน อย่างไร ก็ตาม โครงสร้างคณะกรรมการบริษัทยังไม่เหมาะสมเท่าที่ควร
- ด้านสิ่งแวดล้อม (E) ได้คะแนนอยู่ในระดับที่เหมาะสมที่ 3.0 แม้ว่าการ ปลดปล่อยก๊าซเรือนกระจก (GHG) จะอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ และบริษัทได้ กำหนดเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อมไว้อย่างชัดเจน แต่แนวปฏิบัติ โดยรวมยังอยู่ในระดับพื้นฐาน การนำแนวทางที่ก้าวหน้ามากขึ้น เช่น การใช้พลังงานหมุนเวียน จะช่วยยกระดับภาพลักษณ์ด้านสิ่งแวดล้อม ของบริษัทได้

We assign PLANB a decent Environmental (E) score of 3.0, reflecting its relatively low GHG emissions, commitment to environmental management initiatives, and ongoing efforts to improve energy efficiency and optimize resource usage.

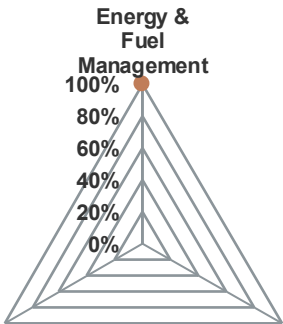


ENVIRONMENT

Our Comments

– Energy & Fuel Management

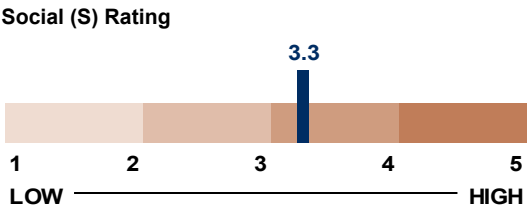
SCALE WEIGHTING



- We assign a decent E score of 3.0 to PLANB as its operations not only release small amounts of greenhouse gases (GHG), but it is also committed to integrating ESG principles into its corporate strategy.
- PLANB established a roadmap toward Net Zero by 2050. It has developed a structured energy and emissions-reduction strategy covering policy, implementation, and performance tracking, aligned with all applicable laws, regulations, and environmental agreements. In 2024, PLANB’s GHG emissions stood at 34,692tCO₂e, down 9% y-y via promoting carbon reduction from corporate activities such as business travel, meetings, and events, upgrading LED displays covering a total 8,540 sqm, and upgrading 141 static advertising panels.
- It targets to reduce long-term electricity consumption by at least 10% by 2030, compared to the 2021 baseline through replacing lighting systems and advertising displays with energy-efficient alternatives, such as LED lighting and upgraded media screens. In 2024, total energy consumption within the organization fell by 10% y-y to 67,451MWh.
- It has joined the “Care the Bear: Change the Climate Change” initiative of the SET and adopted the program’s principles to establish internal environmental practices such as reducing the use of paper and single-use plastics, conducting online meetings in place of physical travel, organizing eco-friendly activities and events, and utilizing digital media to minimize the use of disposable materials, etc.
- PLANB also aimed to reduce water consumption in operational processes by 5-10% in 2024 through maximizing water-use efficiency, reusing recycled water, and promoting water conservation awareness among employees. In 2024, its water consumption declined by 1% y-y.
- Waste management within the company is carried out under the “Zero Waste to Landfill” approach and PLANB targets over 25,000 sqm of used advertising materials to be repurposed annually. In 2024, it reduced the use of new vinyl materials by 15%, recycled more than 12 tonnes of used advertising materials, and separated over 3 tonnes of general office waste.

Sources: ttb wealth, Company data

We assign PLANB a decent Social (S) score of 3.3, reflecting its responsible advertising and media practices, strong employee development, sound health and safety standards, and active stakeholder and community engagement.

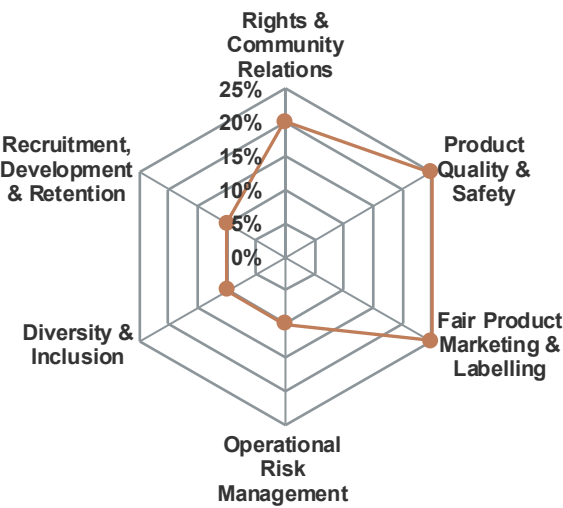


SOCIAL

Our Comments

- Diversity & Inclusion
- Fair Product Marketing & Labelling
- Human Rights & Community Relations
- Operational Risk Management
- Product Quality & Safety
- Recruitment, Development & Retention

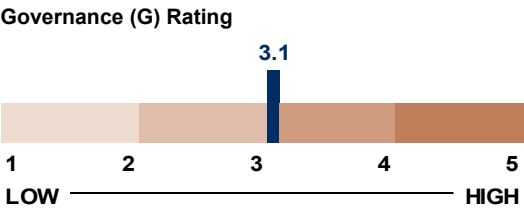
SCALE WEIGHTING



- We assign a decent S score of 3.3 to PLANB as it is committed to developing its human capital, strengthening stakeholder relationships, and supporting community initiatives.
- PLANB has established a comprehensive occupational health & safety policy that applies to employees, contractors, business partners and all stakeholders involved in the company's operations. It aims for 100% of its operational staff and business partners to receive safety training to prevent and mitigate risks and become a zero-accident organization. Over the past three years, with stringent preventive measures, systematic risk assessments, and the promotion of a safety-first culture at all levels of the organization, it reported zero cases of work-related injuries resulting in lost time (LTIFR) or injuries requiring medical treatment.
- It takes care of employee well-being and offers employee welfare benefits that are higher than the level stipulated by law. These benefits include fair compensation and long-term financial benefits, physical and mental health care, family support and quality of life benefits, flexible work arrangements, career development and growth, and a safe and inclusive workplace. In 2024, its employee engagement survey revealed that 95.9% of employees participated, with 89.4% feeling engaged with the company, surpassing its target value. It also set a target customer satisfaction score of 4.70 out of 5.00, and it achieved 4.81.
- PLANB has established measures and guidelines for advertising practices through its advertising content responsibility policy to ensure that the content used in advertising across different media platforms is accurate, relevant, truthful and compliant with applicable laws and regulations. In 2024, PLANB received no complaints regarding negative impacts on the community, society, or the environment.
- PLANB has also collaborated with non-profit organizations, e.g., The Thai Red Cross, The Bird's Turmeric Foundation, the National Blood Centre, SOS Children's Village Thailand, etc., to promote and communicate projects with social benefits through its advertising media.

Sources: ttb wealth, Company data

We also assign PLANB a decent G score of 3.1. While its business model is sound as Thailand's leading OOH media operator, with a solid strategy and a strong balance sheet, PLANB is weighed down by its board structure.



GOVERNANCE & SUSTAINABILITY

Our Comments

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

SCALE WEIGHTING



- We also assign PLANB a decent G score of 3.1. We view its business operations and innovation as good. But our concerns about its board structure weigh on that.
- PLANB’s business model is solid in our view. Its OOH media business has a dominant 39% market share in Thailand, with integration and synergies across its static, digital, transit, retail, and airport media to generate higher returns. It is also expanding into an engagement marketing business focused on sports and artists, where it can use content to boost media utilization and add revenue sources such as merchandise sales, sponsorship, and ticket income.
- In our view, PLANB’s board structure is decent but not optimal. While the board chair is independent, three of the eight-member board of directors (BOD) are independent, which is below the ideal two-thirds threshold typically recommended to ensure effective oversight and protection of minority shareholder interests. Gender diversity is also limited, with only two female directors on the board.
- On the positive side, PLANB has audit, nomination & remuneration, risk management, and corporate governance and sustainability committees with independent chairs.
- PLANB’s key investment risks include the inability to renew or extend concessions, area lease contracts or other contracts with business partners, legal provisions on billboard control, and controlling majority shareholders with more than a 25% share ownership.

Sources: ttb wealth, Company data

INCOME STATEMENT

FY ending Dec (Bt m)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	9,138	9,528	10,216	10,585	11,605
Cost of sales	6,393	6,458	6,897	7,043	7,837
Gross profit	2,745	3,070	3,318	3,542	3,768
% gross margin	30.0%	32.2%	32.5%	33.5%	32.5%
Selling & administration expenses	1,198	1,237	1,430	1,482	1,567
Operating profit	1,547	1,833	1,888	2,060	2,201
% operating margin	16.9%	19.2%	18.5%	19.5%	19.0%
Depreciation & amortization	2,534	2,579	2,615	2,630	2,638
EBITDA	2,571	2,925	3,021	3,235	3,412
% EBITDA margin	28.1%	30.7%	29.6%	30.6%	29.4%
Non-operating income	100	82	84	86	93
Non-operating expenses	0	0	0	0	0
Interest expense	(227)	(230)	(345)	(490)	(466)
Pre-tax profit	1,420	1,685	1,627	1,657	1,827
Income tax	307	363	325	331	365
After-tax profit	1,113	1,322	1,302	1,325	1,462
% net margin	12.2%	13.9%	12.7%	12.5%	12.6%
Shares in affiliates' Earnings	7	13	147	664	745
Minority interests	(54)	(229)	(246)	(255)	(279)
Extraordinary items	(15)	0	0	0	0
NET PROFIT	1,050	1,105	1,203	1,734	1,928
Normalized profit	1,065	1,105	1,203	1,734	1,928
EPS (Bt)	0.25	0.25	0.26	0.38	0.42
Normalized EPS (Bt)	0.25	0.25	0.26	0.38	0.42

We expect PLANB to deliver a 21% earnings CAGR in 2027-29F, driven by...

...organic media earnings growth and rising equity income from COM7 and iCare

BALANCE SHEET

FY ending Dec (Bt m)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
ASSETS:					
Current assets:	4,421	5,504	4,962	5,105	5,501
Cash & cash equivalent	754	1,792	1,000	1,000	1,000
Account receivables	3,077	3,201	3,415	3,538	3,879
Inventories	18	18	19	19	22
Others	572	493	529	548	600
Investments & loans	0	0	7,899	9,899	9,899
Net fixed assets	4,406	5,427	5,294	5,119	4,909
Other assets	7,851	8,540	8,389	8,112	8,176
Total assets	16,678	19,471	26,545	28,235	28,485
LIABILITIES:					
Current liabilities:	3,693	4,057	4,228	4,189	4,408
Account payables	1,719	2,372	2,534	2,587	2,879
Bank overdraft & ST loans	365	0	0	0	0
Current LT debt	0	0	0	0	0
Others current liabilities	1,609	1,685	1,694	1,601	1,529
Total LT debt	0	0	6,450	7,527	6,708
Others LT liabilities	3,023	2,822	2,823	2,518	2,259
Total liabilities	6,716	6,879	13,501	14,234	13,375
Minority interest	240	886	1,131	1,386	1,665
Preferred shares	0	0	0	0	0
Paid-up capital	429	460	460	460	460
Share premium	6,726	8,895	8,895	8,895	8,895
Warrants	0	0	0	0	0
Surplus	(90)	(641)	(641)	(641)	(641)
Retained earnings	2,658	2,992	3,199	3,901	4,731
Shareholders' equity	9,723	11,706	11,913	12,615	13,445
Liabilities & equity	16,678	19,471	26,545	28,235	28,485

Sources: Company data, ttb wealth estimates

CASH FLOW STATEMENT

FY ending Dec (Bt m)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Earnings before tax	1,420	1,685	1,627	1,657	1,827
Tax paid	(305)	(333)	(334)	(321)	(361)
Depreciation & amortization	1,025	1,092	1,133	1,175	1,211
Chg In working capital	(442)	530	(54)	(70)	(51)
Chg In other CA & CL / minorities	(187)	522	129	541	616
Cash flow from operations	1,511	3,496	2,501	2,982	3,242
Capex	(1,134)	(2,113)	(1,000)	(1,000)	(1,000)
Right of use	157	636	483	455	427
ST loans & investments	2	25	0	0	0
LT loans & investments	0	0	(7,899)	(2,000)	0
Adj for asset revaluation	0	0	0	0	0
Chg In other assets & liabilities	(429)	(1,519)	(331)	(482)	(751)
Cash flow from investments	(1,403)	(2,970)	(8,747)	(3,027)	(1,324)
Debt financing	(450)	(365)	6,450	1,077	(819)
Capital increase	0	2,200	(0)	0	0
Dividends paid	(821)	(748)	(996)	(1,032)	(1,099)
Warrants & other surplus	821	(573)	0	0	0
Cash flow from financing	(450)	513	5,454	45	(1,918)
Free cash flow	107	526	(6,246)	(45)	1,918

VALUATION

FY ending Dec	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Normalized PE (x)	31.2	31.2	29.6	20.6	18.5
Normalized PE - at target price (x)	35.0	35.0	33.3	23.1	20.8
PE (x)	31.6	31.2	29.6	20.6	18.5
PE - at target price (x)	35.5	35.0	33.3	23.1	20.8
EV/EBITDA (x)	12.8	11.2	13.6	13.0	12.1
EV/EBITDA - at target price (x)	14.3	12.6	15.1	14.4	13.4
P/BV (x)	3.4	3.0	3.0	2.8	2.7
P/BV - at target price (x)	3.8	3.4	3.4	3.2	3.0
P/CFO (x)	22.0	9.9	14.3	12.0	11.0
Price/sales (x)	3.9	3.7	3.5	3.4	3.1
Dividend yield (%)	1.5	2.7	2.9	2.9	3.2
FCF Yield (%)	0.3	1.5	(17.5)	(0.1)	5.4
(Bt)					
Normalized EPS	0.25	0.25	0.26	0.38	0.42
EPS	0.25	0.25	0.26	0.38	0.42
DPS	0.12	0.21	0.22	0.23	0.25
BV/share	2.27	2.54	2.59	2.74	2.92
CFO/share	0.35	0.79	0.54	0.65	0.70
FCF/share	0.03	0.12	(1.36)	(0.01)	0.42

Sources: Company data, ttb wealth estimates

PLANB's 21x PE in 2027F is attractive, supported by 44% EPS growth, a strong market position, and a solid balance sheet

FINANCIAL RATIOS

FY ending Dec	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Growth Rate					
Sales (%)	9.2	4.3	7.2	3.6	9.6
Net profit (%)	15.3	5.2	8.8	44.2	11.2
EPS (%)	15.3	1.5	5.1	44.2	11.2
Normalized profit (%)	15.0	3.8	8.8	44.2	11.2
Normalized EPS (%)	15.0	0.0	5.1	44.2	11.2
Dividend payout ratio (%)	47.5	87.8	85.0	60.0	60.0
Operating performance					
Gross margin (%)	30.0	32.2	32.5	33.5	32.5
Operating margin (%)	16.9	19.2	18.5	19.5	19.0
EBITDA margin (%)	28.1	30.7	29.6	30.6	29.4
Net margin (%)	12.2	13.9	12.7	12.5	12.6
D/E (incl. minor) (x)	0.0	0.0	0.5	0.5	0.4
Net D/E (incl. minor) (x)	(0.0)	(0.1)	0.4	0.5	0.4
Interest coverage - EBIT (x)	6.8	8.0	5.5	4.2	4.7
Interest coverage - EBITDA (x)	11.3	12.7	8.8	6.6	7.3
ROA - using norm profit (%)	6.5	6.1	5.2	6.3	6.8
ROE - using norm profit (%)	11.6	10.3	10.2	14.1	14.8
DuPont					
ROE - using after tax profit (%)	12.1	12.3	11.0	10.8	11.2
- asset turnover (x)	0.6	0.5	0.4	0.4	0.4
- operating margin (%)	18.0	20.1	19.3	20.3	19.8
- leverage (x)	1.8	1.7	1.9	2.2	2.2
- interest burden (%)	86.2	88.0	82.5	77.2	79.7
- tax burden (%)	78.4	78.5	80.0	80.0	80.0
WACC (%)	8.3	8.3	8.3	8.3	8.3
ROIC (%)	14.4	15.4	15.2	9.5	9.2
NOPAT (Bt m)	1,212	1,438	1,511	1,648	1,761
invested capital (Bt m)	9,334	9,914	17,363	19,143	19,152

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Despite huge
investments, we
project net D/E of only
0.4-0.5x in 2026-29F

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.



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) (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

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