

อมตะ คอร์ปอเรชั่น

AMATA



บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

Bloomberg AMATA TB
Reuters AMATA.BK

Backlog แข็งแกร่งหนุนโดยยอดขายที่ดินใหม่

AMATA ตั้งเป้ายอดขายที่ดิน 2,800 ไร่ ในปี 2569 โดยได้รับแรงหนุนจากกลุ่ม data center ในไทย การขยายตัวในเวียดนาม และนิคมอุตสาหกรรมแห่งใหม่ในลาว Backlog ในมือปัจจุบันยังคงแข็งแกร่งกว่า 2.1 หมื่นลบ. ซึ่ง AMATA คาดว่าประมาณ 50% จะบันทึกเป็นรายได้ในปีนี้ เราคาดการณ์รายได้ปี 2569 ที่ 1.67 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 17% YoY ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นมีแนวโน้มอ่อนตัวลง เนื่องจากไม่มีการปรับปรุงต้นทุนเพิ่มเติมในเวียดนาม เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2569 ที่ 3.05 พันลบ. ลดลง 3.1% YoY เรากำหนดเป้าหมาย OUTPERFORM สำหรับ AMATA โดยมีราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 23.50 บาท อิงกับ -1SD ของ PE ที่ 9 เท่า (ค่าเฉลี่ย 6 ปี) ทั้งนี้เงินปันผลงวด 2H68 อยู่ที่ 0.75 บาท/หุ้น ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 5 พ.ค. 2569

กำไรปี 2568 แข็งแกร่ง ใน 4Q68 AMATA รายงานรายได้รวมที่ 4.35 พันลบ. ลดลง 25% YoY แต่เพิ่มขึ้น 1.6% QoQ โดยรายได้ 67% มาจากการโอนอสังหาริมทรัพย์, 27% มาจากรายได้ธุรกิจสาธารณูปโภคซึ่งเติบโต 46% YoY และ 10% QoQ ส่วนที่เหลืออีก 6% มาจากธุรกิจให้เช่าซึ่งเติบโต 9% YoY แต่ลดลง 5% QoQ อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยทำระดับสูงสุดที่ 51.2% เพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ และสูงกว่าที่เรากำหนดไว้ที่ 39.2% โดยได้รับแรงหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่แข็งแกร่งถึง 63% และการปรับลดโครงสร้างต้นทุนในเวียดนาม สำหรับภาพรวมปี 2568 รายได้รวมอยู่ที่ 1.428 หมื่นลบ. ลดลง 3% หนุนโดยยอดโอนที่ดินรวม 1,645 ไร่ แต่อัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวขึ้นเป็น 44.6% ส่งผลให้กำไรสุทธิเติบโตอย่างแข็งแกร่ง 26.8% สู่ 3.15 พันลบ. ซึ่งเป็นกำไรสุทธิระดับสูงสุดใหม่

ตั้งเป้ายอดขายที่ดินเติบโตสูงในปี 2569 AMATA ตั้งเป้ายอดขายที่ดินในปี 2569 ที่ 2,800 ไร่ แบ่งเป็น 1,650 ไร่จากประเทศไทย (+53% YoY) โดยรวมที่ดิน 400 ไร่ที่ยกมาจากปี 2568 ซึ่ง AMATA คาดว่าจะเซ็นสัญญาได้ใน 1H69 นอกจากนี้ อุตสาหกรรมหลักยังคงเป็นกลุ่ม data center ซึ่ง AMATA อยู่ระหว่างการเจรจาขายที่ดินให้กับลูกค้าอีกประมาณ 1,000 ไร่ รวมถึงกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ เครื่องใช้ไฟฟ้า และสินค้าอุปโภคบริโภค ส่วนเป้ายอดขายที่ดินในเวียดนามอยู่ที่ 550 ไร่ (+260% YoY) นอกจากนี้ บริษัทยังตั้งเป้ายอดขายและการส่งมอบที่ดินจากนิคมอุตสาหกรรมแห่งใหม่ในลาวที่ 600 ไร่ โดยคาดว่าจะเริ่มขายได้ใน 4Q69

BOI ยังคงแข็งแกร่ง... data center จะเติบโตท่ามกลางความผันผวนทั่วโลก BOI รายงานยอดขอรับการส่งเสริมการลงทุนปี 2568 ทุบสถิติสูงสุดที่ 1.87 ล้านล้านบาท. (+67% YoY) ครอบคลุม 3,370 โครงการ ส่งสัญญาณถึงการเปลี่ยนผ่านเชิงกลยุทธ์ไปสู่อุตสาหกรรมไฮเทคและอุตสาหกรรมที่ยั่งยืน การเติบโตจะได้รับแรงหนุนจากกลุ่มอุตสาหกรรมดิจิทัล (7.46 แสนล้านบาท) ในส่วนของ hyperscale data center และกลุ่มอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ (2.77 แสนล้านบาท) ในส่วนของชิ้นส่วนขั้นสูง โดย FDI คิดเป็นสัดส่วนกว่า 70% ของมูลค่ารวม นำโดยนักลงทุนจากสิงคโปร์ ฮองกง และจีน เมื่อพิจารณาจากเหตุการณ์ความไม่สงบทั่วโลก เราคาดว่ากลุ่ม data center จะยังคงเป็นกลุ่มหลักที่มีการขยายการลงทุนอย่างต่อเนื่องและได้รับผลกระทบจำกัด

คงประมาณการปี 2569 พร้อม backlog ที่แข็งแกร่ง ปัจจุบัน AMATA มี backlog ในมืออยู่กว่า 2.1 หมื่นลบ. ซึ่ง AMATA คาดว่าประมาณ 50% จะบันทึกเป็นรายได้ในปีนี้ ดังนั้นเราจึงคาดการณ์รายได้ปี 2569 ที่ 1.67 หมื่นลบ. (เพิ่มขึ้น 17%) อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยคาดว่าจะอ่อนตัวลงมาอยู่ที่ 40.4% จาก 44.6% ในปี 2568 หลังจากที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2568 ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับปรุงต้นทุนในเวียดนาม เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2569 ที่ 3.05 พันลบ. (ลดลง 3.1% YoY)

ความเสี่ยงที่สำคัญ: ทิศทางเศรษฐกิจโลกที่ยังมีความผันผวนและการเปลี่ยนแปลงด้านนโยบายภาษี ความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์โลกอาจทำให้การลงทุนล่าช้า ทั้งนี้ AMATA ได้รับการประเมิน SET ESG Ratings ประจำปี 2568 ในระดับ "AAA" โดย AMATA เน้นด้านสิ่งแวดล้อมและการลดคาร์บอน รวมถึงการ re-use พลังงานในพื้นที่ทุกนิคมของบริษัท ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามคือ การบริหารจัดการพลังงานทั้งในพื้นที่นิคมฯ และส่วนของธุรกิจสาธารณูปโภค

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	14,724	14,281	16,754	17,860	19,053
EBITDA	(Btmn)	5,151	6,349	6,523	6,984	7,442
Core profit	(Btmn)	2,568	3,280	3,289	3,650	3,984
Reported profit	(Btmn)	2,483	3,149	3,051	3,372	3,795
Core EPS	(Bt)	2.23	2.85	2.86	3.17	3.46
DPS	(Bt)	0.80	1.10	1.07	1.18	1.33
P/E, core	(x)	8.1	6.3	6.3	5.7	5.2
EPS growth, core	(%)	25.7	27.7	0.3	11.0	9.2
P/BV, core	(x)	1.3	1.2	1.1	1.0	0.9
ROE	(%)	12.1	14.4	13.5	13.8	13.9
Dividend yield	(%)	4.4	6.1	5.9	6.5	7.4
EV/EBITDA	(x)	9.8	8.7	7.3	6.5	5.9

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data	
Last close (Mar 10) (Bt)	18.00
Target price (Bt)	23.50
Mkt cap (Btbn)	20.70
12-m high / low (Bt)	22.5 / 11.2
Avg. daily 6m (US\$mn)	7.41
Foreign limit / actual (%)	49 / 10
Free float (%)	72.1
Outstanding Short Position (%)	2.49

Share price performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	6.5	13.2	(18.6)
Relative to SET	6.9	2.3	(31.8)

INXV core earnings vs consensus		
Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	2,997	3,031
INXV vs Consensus (%)	9.8	20.4

Earnings momentum	YoY	QoQ
INXV 1Q26F core earnings	Flat	Down

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	AAA
-----------------	-----

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	3.45	7/61
Environmental Score and Rank	1.92	10/61
Social Score and Rank	7.10	8/61
Governance Score and Rank	4.74	6/61

Source: SET, InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

เด็มพร ตันติวิวัฒน์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2793-9018
termporn.t@innovestx.co.th

จุดเด่น

บมจ. อมตะ คอร์ปอเรชัน (AMATA) ดำเนินธุรกิจพัฒนาและบริหารนิคมอุตสาหกรรมในพื้นที่อีสเทิร์นซีบอร์ดของประเทศไทยและต่างประเทศ โดยบริษัทและบริษัทย่อยยังให้บริการสาธารณูปโภคเพื่อการอุตสาหกรรม ครบคลุมไฟฟ้า น้ำ และก๊าซธรรมชาติ

ปัจจุบัน AMATA บริหารพอร์ตนิคมอุตสาหกรรมครอบคลุมประเทศไทยและกลุ่มประเทศ CLMV รวมพื้นที่กว่า 100 ตร.กม. (มากกว่า 62,500 ไร่) รองรับผู้เช่าโรงงานอุตสาหกรรมมากกว่า 1,400 ราย ในประเทศไทย บริษัทยังมีนิคมฯ หลักในพื้นที่ EEC ได้แก่ อมตะซิตี้ ชลบุรี และอมตะซิตี้ ระยอง รวมพื้นที่ประมาณ 43,962 ไร่ โดยมีที่ดินสำรองเชิงกลยุทธ์ราว 18,000 ไร่ เพื่อรองรับการขยายตัวของภาคอุตสาหกรรมในอนาคต ในต่างประเทศ บริษัทมีการพัฒนานิคมอุตสาหกรรมพื้นที่รวมประมาณ 68 ตร.กม. ขับเคลื่อนโดยการพัฒนาศูนย์กลางเทคโนโลยีขั้นสูงในเวียดนาม เช่น อมตะซิตี้ ฮาลอง, ลองถัน และเบียนหวิ รวมถึงโครงการใหม่ที่เพิ่งเปิดตัวอย่าง อมตะซิตี้ ฟูเถาะ นอกจากนี้ ยังมีโครงการ Smart and Eco City ขนาดใหญ่ในลาว ซึ่งใช้ประโยชน์จากกระเบียงเศรษฐกิจทางรถไฟลาว-จีน

แนวโน้มธุรกิจ

ในปี 2569 AMATA ตั้งเป้าหมายยอดขายที่ดินไว้ที่ 2,800 ไร่ ประกอบด้วย 1,650 ไร่จากประเทศไทย (เพิ่มขึ้น 53% YoY) 550 ไร่จากเวียดนาม (เพิ่มขึ้น 260% YoY) ซึ่งรวมที่ดิน 400 ไร่ที่เลื่อนมาจากปี 2568 และอีก 600 ไร่จากยอดขายและยอดโอนในนิคมอุตสาหกรรมแห่งใหม่ในลาวซึ่งคาดว่าจะเริ่มดำเนินการใน 4Q69 แม้ว่าเป้าหมายยอดขายที่ดินในปี 2569 จะไม่สูงเท่ากับระดับสูงสุดเดิมที่ 3,000 ไร่ในปี 2567 แต่ยังคงสะท้อนการเติบโตรวม 127% YoY นอกจากนี้ การตั้งเป้าหมายยอดขายที่ดินสัดส่วน 40% จากต่างประเทศยังช่วยกระจายถึงฐานลูกค้าและกลุ่มอุตสาหกรรมด้วย

Bullish views	Bearish views
1. บริษัทมีความมั่นคงและก่อตั้งมายาวนานตั้งแต่ปี 2518	1. ต้นทุนที่ดินและสาธารณูปโภคเพิ่มขึ้น
2. นิคมอุตสาหกรรมในประเทศไทยและกลุ่มประเทศ CLMV ตั้งอยู่ในทำเลยุทธศาสตร์	2. การแข่งขันสูงขึ้นในบางทำเลที่ตั้ง
3. มีระบบสาธารณูปโภคที่มีประสิทธิภาพสูง	3. ความเสี่ยงด้านนโยบาย เช่น การปรับเปลี่ยนโครงสร้างภาษีและความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในบางภูมิภาค

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิทธิพล	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
การขอรับส่งเสริมการลงทุน	สำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) รายงานยอดขอรับการส่งเสริมการลงทุนปี 2568 กุบสถิติสูงสุด โดยพุ่งขึ้น 67% เป็น 1.87 ล้านลบ. ครอบคลุม 3,370 โครงการ ซึ่งส่งสัญญาณถึงการปรับเปลี่ยนเชิงกลยุทธ์ครั้งสำคัญไปสู่อุตสาหกรรมไฮเทคและอุตสาหกรรมที่ยั่งยืน ยอดขอรับการส่งเสริมการลงทุนที่เพิ่มขึ้นมากนี้ได้รับแรงหนุนหลักจากกลุ่มอุตสาหกรรมดิจิทัล ซึ่งดึงดูดเงินลงทุนได้ถึง 7.46 แสนล้านลบ. ส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในกิจการดาต้าเซ็นเตอร์ ตามมาด้วยอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าที่ 2.77 แสนล้านลบ. สำหรับส่วนประกอบขั้นสูง เช่น แผงวงจรพิมพ์ (PCB) และแบตเตอรี่ความหนาแน่นสูง ทั้งนี้ การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) คิดเป็นสัดส่วนมากกว่า 70% ของมูลค่ารวม โดยมี สิงคโปร์ ฮ่องกง และจีน เป็นกลุ่มนักลงทุนหลัก	บวก	การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลดีต่อยอดขายที่ดินและปริมาณการใช้สาธารณูปโภคของผู้พัฒนานิคมอุตสาหกรรม

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลงในค่าไร	2%	1.20 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

AMATA ได้รับการจัดอันดับ "AAA" ใน SET ESG Ratings ประจำปี 2568 สะท้อนถึงความมุ่งมั่นที่ชัดเจนต่อความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อมและการลดคาร์บอน ซึ่งรวมถึงโครงการริเริ่มการนำพลังงานกลับมาใช้ใหม่ในนิคมอุตสาหกรรมทุกแห่งของ AMATA ทั้งนี้ ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตาม ได้แก่ ประสิทธิภาพการบริหารจัดการพลังงานภายในพื้นที่นิคมอุตสาหกรรมและในกลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภค

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.45 (2024)
Rank in Sector	7/61

	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
AMATA	5	No	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- AMATA ดำเนินธุรกิจที่ต้องใส่ใจสิ่งแวดล้อม แบบ Safe Earth Save Us อย่างต่อเนื่องและได้ถ่ายทอดความสำคัญในเรื่องนี้ให้แก่กลุ่มลูกค้า พันธมิตร และชุมชนข้างเคียงมาโดยตลอดในปีที่ผ่านมา
- บริษัทฯ จัดตั้งคณะกรรมการเพื่อติดตามการเปลี่ยนแปลงกฎหมายสิ่งแวดล้อม ทั้งกฎหมายภายในประเทศและระหว่างประเทศ รวมถึงติดตามการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในระดับโลก อันจะนำมาซึ่งการเปลี่ยนแปลงนโยบาย และกฎหมายในอนาคต เช่น ระเบียบโลกด้านการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศที่เกิดขึ้นระหว่างการประชุมสมัชชาประเทศภาคีอนุสัญญาสหประชาชาติว่าด้วยการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (Conference of the Parties; COP) ครั้งที่ 26 หรือ COP 26 ในปี 2564 และกำหนดมาตรการในการปรับปรุงแก้ไขกระบวนการทำงาน และกระบวนการผลิตสินค้าและบริการต่างๆ ของบริษัทฯ ตามมาตรฐานสากลเพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้กับลูกค้า
- บริษัทตั้งเป้าลดก๊าซเรือนกระจกลง 30% ภายในปี 2573 และตั้งเป้าในพื้นที่ของนิคมอมตะ เป็นพื้นที่ Low Carbon ภายในปี 2583 บริษัทตั้งเป้าเพิ่มศักยภาพการใช้พลังงานหมุนเวียน ระบบน้ำอ่างเก็บน้ำและระบบการใช้น้ำหมุนเวียน

ประเด็นด้านสังคม (S)

- AMATA ต่อด้านการคอร์รัปชันทุกรูปแบบ ด้วยตระหนักดีว่าการให้สินบนและการคอร์รัปชันนั้น เป็นภัยร้ายแรงที่ทำให้ลายการแข่งขันอย่างเสรีและเป็นธรรม รวมทั้งก่อให้เกิดความเสียหายต่อการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคม บริษัทฯ ไม่มีนโยบายเสนอเงิน สิ่งจูงใจ ของกำนัลในรูปแบบใดๆ แก่หน่วยงานภายนอกหรือเจ้าหน้าที่ของรัฐ เพื่อประโยชน์หรือความได้เปรียบทางธุรกิจ รวมทั้งไม่มีนโยบายการจ่ายเงินอื่นใดเพื่อเร่งการดำเนินการหรืออำนวยความสะดวก
- AMATA ได้รับการจัดอันดับอยู่ในกลุ่ม "5 ดาว" (ดีเลิศ) ของรายงานผลการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน (CGR)
- จำนวนกรรมการบริษัท 9 คนเป็นกรรมการชาย 6 คน (66.67%)
- ประธานคณะกรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (CEO) ไม่เป็นบุคคลเดียวกัน
- ประธานกรรมการเป็นผู้บริหารสูงสุด และประธานกรรมการและ CEO เป็นบุคคลในครอบครัวเดียวกัน

ประเด็นด้านสังคม (S)

- AMATA ให้ความสำคัญกับการดูแลผู้มีส่วนได้เสียตลอดห่วงโซ่คุณค่าของธุรกิจตามหลักปรัชญา "ALL WIN" จึงได้กำหนดนโยบายด้านสังคม ได้แก่ "นโยบายสิทธิมนุษยชน" "นโยบายการมีส่วนร่วมของผู้มีส่วนได้เสีย" และ "นโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคล" เพื่อปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มอย่างเท่าเทียมและเป็นธรรม ครอบคลุมการดำเนินงานในด้านสิทธิมนุษยชนในทุกกิจกรรมตลอดห่วงโซ่ โดยสามารถดูนโยบายและแนวปฏิบัติฉบับเต็มที่ www.amamta.com

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	3.41	3.45
Environment	1.79	1.92
GHG Scope 1	0.58	0.54
GHG Scope 2 Location-Based	14.64	12.86
GHG Scope 3	48.64	49.88
Total Energy Consumption	58.98	51.99
Renewable Energy Use	4.00	4.47
Hazardous Waste	0.00	0.00
Total Water Withdrawal	36,779	38,012
Adopts TNFD Recommendations	No	No
Social	7.73	7.10
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Women in Workforce (%)	43.90	46.60
Anti-Bribery Ethics Policy	Yes	Yes
Employee Turnover (%)	9.30	8.40
Governance	4.70	4.74
Board Size (persons)	6	9
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	5	7
Board Meeting Attendance Pct (persons)	98	99
Number of Women on Board (persons)	0	3
Number of Independent Directors (persons)	4	6

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยคำนวณในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total revenue	(Btmn)	5,097	6,502	9,517	14,724	14,281	16,754	17,860	19,053
Cost of goods sold	(Btmn)	(2,769)	(3,387)	(5,804)	(9,755)	(7,918)	(9,988)	(10,615)	(11,275)
Gross profit	(Btmn)	2,328	3,115	3,713	4,968	6,364	6,766	7,245	7,778
SG&A	(Btmn)	(832)	(992)	(1,261)	(1,447)	(1,756)	(2,078)	(2,179)	(2,324)
Other income	(Btmn)	596	1,560	268	263	243	248	260	273
Interest expense	(Btmn)	(494)	(472)	(687)	(707)	(664)	(717)	(712)	(686)
Pre-tax profit	(Btmn)	1,598	3,211	2,032	3,078	4,187	4,219	4,614	5,041
Corporate tax	(Btmn)	(352)	(466)	(477)	(479)	(884)	(935)	(950)	(1,022)
Equity a/c profits	(Btmn)	524	342	1,064	959	927	973	973	973
Minority interests	(Btmn)	(559)	(822)	(576)	(990)	(949)	(968)	(988)	(1,008)
Core profit	(Btmn)	1,212	2,265	2,043	2,568	3,280	3,289	3,650	3,984
Extra-ordinary items	(Btmn)	191	76	(158)	(85)	(131)	(238)	(278)	(189)
Net Profit	(Btmn)	1,402	2,341	1,885	2,483	3,149	3,051	3,372	3,795
EBITDA	(Btmn)	2,980	4,376	4,162	5,151	6,239	6,523	6,984	7,442
Core EPS (Bt)	(Btmn)	1.05	1.97	1.78	2.23	2.85	2.86	3.17	3.46
Net EPS (Bt)	(Bt)	1.22	2.04	1.64	2.16	2.74	2.65	2.93	3.30
DPS (Bt)	(Bt)	0.30	0.60	0.65	0.80	1.10	1.07	1.18	1.33

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	12,444	11,463	20,304	21,103	28,753	28,635	29,903	31,629
Total fixed assets	(Btmn)	33,027	36,196	37,284	43,838	40,901	41,669	42,370	43,016
Total assets	(Btmn)	45,471	47,659	57,588	64,941	69,654	70,304	72,273	74,645
Total loans	(Btmn)	2,839	5,015	6,031	5,708	5,636	5,636	5,636	5,636
Total current liabilities	(Btmn)	8,304	8,695	15,347	19,554	20,162	20,973	21,557	22,211
Total long-term liabilities	(Btmn)	15,158	14,550	16,514	17,299	19,071	17,124	16,363	15,641
Total liabilities	(Btmn)	23,462	23,244	31,861	36,853	39,233	38,097	37,920	37,852
Paid-up capital	(Btmn)	1,150	1,150	1,150	1,150	1,150	1,150	1,150	1,150
Total equity	(Btmn)	22,008	24,415	25,727	28,088	30,421	32,208	34,354	36,794
BVPS (Bt)	(Bt)	15.41	16.92	17.75	19.12	20.46	22.01	23.88	26.00

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	1,212	2,265	2,043	2,568	3,280	3,289	3,650	3,984
Depreciation and amortization	(Btmn)	364	351	378	407	571	613	684	742
Operating cash flow	(Btmn)	2,395	3,057	8,609	9,870	(1,217)	7,961	3,221	3,709
Investing cash flow	(Btmn)	(1,410)	(1,476)	(8,794)	(7,654)	1,198	(1,000)	(1,000)	(1,000)
Financing cash flow	(Btmn)	(620)	(1,964)	1,068	(1,486)	488	(3,953)	(2,044)	(2,134)
Net cash flow	(Btmn)	366	(382)	883	730	469	3,008	177	575

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	45.7	47.9	39.0	33.7	44.6	40.4	40.6	40.8
Operating margin	(%)	29.3	32.6	25.8	23.9	32.3	28.0	28.4	28.6
EBITDA margin	(%)	58.5	67.3	43.7	35.0	43.7	38.9	39.1	39.1
EBIT margin	(%)	41.0	56.6	28.6	25.7	34.0	29.5	29.8	30.1
Net profit margin	(%)	27.5	36.0	19.8	16.9	22.0	18.2	18.9	19.9
ROE	(%)	6.4	9.6	7.3	8.8	10.4	9.5	9.8	10.3
ROA	(%)	3.1	4.9	3.3	3.8	4.5	4.3	4.7	5.1
Net D/E	(x)	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5	0.3	0.3	0.2
Interest coverage	(x)	5.3	8.5	5.5	6.7	8.7	8.2	8.8	9.8
Debt service coverage	(x)	0.9	0.8	0.6	0.8	1.0	1.0	1.1	1.2
Payout Ratio	(%)	24.6	29.5	39.7	37.1	40.2	40.2	40.2	40.2

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total pre land sales (Rai)	Rai	21.3	27.6	46.4	54.7	(3.0)	17.3	6.6	6.7
Total land transfer (Rai)	Rai	16.3	15.3	13.3	9.8	12.3	12.4	12.2	12.2

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Total revenue	(Btmn)	2,701	2,647	3,575	5,800	3,329	2,322	4,281	4,349
Cost of goods sold	(Btmn)	1,717	1,812	2,342	3,884	1,873	1,452	2,471	2,122
Gross profit	(Btmn)	984	835	1,233	1,916	1,457	870	1,810	2,227
SG&A	(Btmn)	312	384	412	339	441	367	426	522
Other income	(Btmn)	19	45	23	90	42	28	30	48
Interest expense	(Btmn)	175	169	162	202	169	169	174	153
Pre-tax profit	(Btmn)	673	585	1,085	1,607	1,118	603	1,461	1,836
Corporate tax	(Btmn)	141	164	154	20	186	246	184	268
Equity a/c profits	(Btmn)	157	258	403	142	230	241	220	237
Minority interests	(Btmn)	(170)	(173)	(57)	(591)	(106)	(130)	(151)	(562)
Core profit	(Btmn)	386	270	891	1,021	845	252	1,153	1,029
Extra-ordinary items	(Btmn)	78	(39)	(126)	2	(16)	(112)	(15)	12
Net Profit	(Btmn)	464	231	765	1,023	829	140	1,139	1,041
EBITDA	(Btmn)	871	776	1,264	1,833	1,307	797	1,663	2,012
Core EPS (Bt)	(Btmn)	2,701	2,647	3,575	5,800	3,329	2,322	4,281	4,349
Net EPS (Bt)	(Bt)	1,717	1,812	2,342	3,884	1,873	1,452	2,471	2,122

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Total current assets	(Btmn)	19,484	20,365	22,655	21,103	19,868	19,038	21,152	28,753
Total fixed assets	(Btmn)	38,528	39,672	41,234	43,838	49,795	50,469	47,374	40,901
Total assets	(Btmn)	58,012	60,036	63,889	64,941	69,662	69,507	68,526	69,654
Total loans	(Btmn)	15,348	16,849	18,643	19,554	20,065	20,399	18,109	17,719
Total current liabilities	(Btmn)	15,348	16,849	18,643	19,554	20,065	20,399	21,581	20,162
Total long-term liabilities	(Btmn)	11,033	11,425	13,343	11,726	15,079	15,480	18,130	19,071
Total liabilities	(Btmn)	31,437	33,302	37,351	36,853	40,704	41,388	39,710	39,233
Paid-up capital	(Btmn)	1,150	1,150	1,150	1,150	1,150	1,150	1,150	1,150
Total equity	(Btmn)	26,575	26,734	26,538	28,088	28,959	28,119	20,103	20,968
BVPS (Bt)	(Bt)	19,484	20,365	22,655	21,103	19,868	19,038	21,152	28,753

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Core Profit	(Btmn)	386	270	891	1,021	845	252	1,153	1,029
Depreciation and amortization	(Btmn)	99	198	293	407	107	220	335	336
Operating cash flow	(Btmn)	778	1,986	4,388	9,870	1,720	3,452	6,471	8,735
Investing cash flow	(Btmn)	194	(702)	(3,320)	(7,654)	(5,231)	(6,704)	(7,248)	(9,102)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,450)	(1,254)	1,793	(1,486)	3,551	2,570	146	65
Net cash flow	(Btmn)	(478)	30	2,862	730	40	(682)	(631)	(302)

Key Financial Ratios

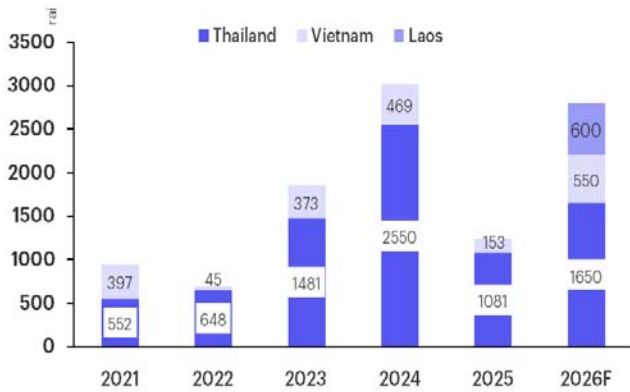
FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Gross margin	(%)	36.4	31.5	34.5	33.0	43.8	37.5	42.3	51.2
Operating margin	(%)	24.9	17.0	23.0	27.2	30.5	21.7	32.3	39.2
EBITDA margin	(%)	6.5	6.4	4.5	3.5	5.1	7.3	4.1	3.5
EBIT margin	(%)	32.2	29.3	35.4	31.6	39.2	34.3	38.8	46.3
Net profit margin	(%)	17.2	8.7	21.4	17.6	24.9	6.1	26.6	23.9
ROE	(%)	1.5	1.0	3.4	3.6	2.9	0.9	5.7	4.9
ROA	(%)	0.7	0.4	1.4	1.6	1.2	0.4	1.7	1.5
Net D/E	(x)	0.4	0.4	0.5	0.4	0.5	0.6	0.9	0.9
Interest coverage	(x)	5.0	4.6	7.8	9.1	7.7	4.7	9.6	13.2
Debt service coverage	(x)	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1

Figure 1: 4Q25 Review

FY December 31 (Btmn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%YoY	%QoQ
Total revenue	5,800	3,329	2,322	4,281	4,349	(25.0)	1.6
Cost of goods sold	(3,884)	(1,873)	(1,452)	(2,471)	(2,122)	(45.4)	(14.1)
Gross profit	1,916	1,457	870	1,810	2,227	16.2	23.0
SG&A	(339)	(441)	(367)	(426)	(522)	54.0	22.6
Other income/expense	90	42	28	30	48	(47.1)	56.7
Associate	142	230	241	220	237	66.5	7.5
Interest expense	(202)	(169)	(169)	(174)	(153)	(24.3)	(12.3)
Pre-tax profit	1,607	1,118	603	1,461	1,836	14.3	25.7
Corporate tax	(20)	(186)	(246)	(184)	(268)	1,224.5	45.7
Equity a/c profits	142	230	241	220	237	66.5	7.5
Core profit	1,021	845	252	1,153	1,029	0.8	(10.8)
Net Profit	1,023	829	140	1,139	1,041	1.7	(8.6)
EBITDA	1,833	1,307	797	1,663	2,012	9.7	21.0
Core EPS (Bt)	0.89	0.73	0.22	1.00	0.89	0.8	(10.8)
Financial Ratio (%)							
Gross margin	33.0	43.8	37.5	42.3	51.2		
SG&A/Revenue	5.8	13.2	15.8	9.9	12.0		
EBITDA margin	31.6	39.2	34.3	38.8	46.3		
Net profit margin	17.6	24.9	6.1	26.6	23.9		

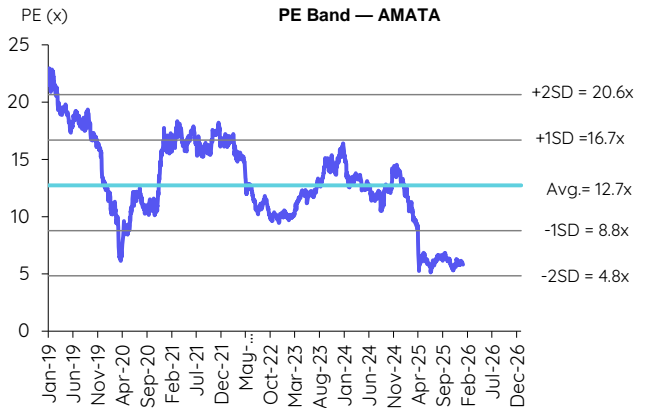
Source: AMATA, InnovestX Research

Figure 2: Land sales to grow significantly in 2026F



Source: AMATA, InnovestX Research

Figure 3: AMATA PE band



Source: InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

Figure 4: Valuation summary (price as of Mar 10, 2026)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
AMATA	Outperform	16.10	23.50	51.9	6.3	6.3	5.7	28	0	11	1.2	1.1	1.0	14	13	14	6.1	5.9	6.5	8.7	7.3	6.5
WHA	Outperform	3.98	4.80	26.1	11.6	11.1	10.7	18	4	4	1.6	1.5	1.4	13	13	13	5.3	5.5	5.8	14.7	13.3	13.0
Average					8.9	8.7	8.2	23	2	8	1.4	1.3	1.2	14	13	13	5.7	5.7	6.2	11.7	10.3	9.8

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASC, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TOPP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMPKO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIJK, WORK, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้คุณภาพผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระดับดังกล่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPM, PPS, PQS, PR9, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMP, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMAR, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKG, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMU, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.