



Stock Note

บมจ. อมตะ คอร์ปอเรชัน

24 พฤศจิกายน 2568



AMATA

บมจ. อมตะ คอร์ปอเรชัน

จากผลกระทบของความผันผวนและไม่ชัดเจนด้านภาษีการค้า ทำให้ AMATA ตั้งเป้าหมายที่คืนในปี 2568 ลดลง 34% มาอยู่ที่ 2,000 ไร่ในปีนี้ โดยกลุ่มที่ยังเติบโตได้ดีและมีผลกระทบจากนโยบายภาษีจำกัดคือ Data Center อย่างไรก็ตามผลกระทบปี 2568 คาดว่ายังโดดเด่นด้วยแรงหนุนจาก Backlog ในมือที่สูงเกินกว่า 2 หมื่นล้านบาทมาตลอดปีและราคาค่าก่อสร้างจะเติบโต 20.6% เท่ากับ 2,995 ล้านบาทและแข็งแกร่งต่อเนื่องในปี 2569 เราคาดว่า AMATA จะมียอดขายที่ไม่โดดเด่นในปีนี้แต่การสะสม Backlog ในมือในช่วงที่ผ่านมาจะช่วยหนุนผลประกอบการในปี 2568-2569

ก่อนไปคิดอะไร

แม้ตัวเลขส่งเสริมการลงทุนในรอบ 9M68 ยังเติบโตโดดเด่น แต่ด้วยความไม่ชัดเจนของนโยบายอื่นที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน เช่น transshipment และโอกาสการเปลี่ยนแปลงของอัตราภาษีทั้งในระยะสั้นและระยะยาวของประเทศในภูมิภาครวมถึงประเทศจีน ทำให้คาดว่ายอดขายที่คืนของกลุ่มจะมีการชะลอตัวในปีและยังประเมินยากในปี 2569 และคาดว่า AMATA จะมียอดขายที่ไม่โดดเด่นในปีนี้แต่การสะสม Backlog ในมือในช่วงที่ผ่านมาจะช่วยหนุนผลประกอบการในปี 2568-2569

หลังไปได้จะไร

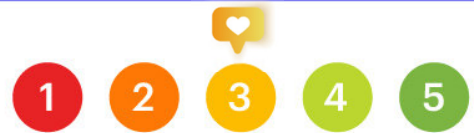
- ยอดขายที่คืน 10M68 อยู่ที่ 1,100 ไร่** AMATA มียอดขายที่คืนล่าสุดถึงเดือน ตุลาคม ที่ 1,100 ไร่ ประมาณ 90% เป็นยอดขายในประเทศไทยและ 10% เป็นยอดขายในประเทศเวียดนาม โดยกลุ่มฐานลูกค้าที่สำคัญยังคงเป็นกลุ่ม Electronic, Consumer, Electronic and Appliance และกลุ่ม Data Center ซึ่งในกลุ่มนี้เป็นกลุ่มที่มีการเจรจาทั้งในส่วนของลูกค้าใหม่และลูกค้าเดิมที่ต้องการขยายพื้นที่ ด้วยยอดขายในช่วงปลาย 2Q และต้น 3Q ที่อ่อนตัว ทำให้ AMATA ปรับเป้าหมายยอดขายที่คืนในปี 2568 มาอยู่ที่ 2,000 ไร่ (-34%) จากเดิมที่ 3,000 ไร่ ซึ่ง AMATA คาดว่าจะสามารถทำยอดขายในช่วง 2 เดือนสุดท้าย นอกเหนือไปจากนี้ AMATA ตั้งเป้าการเริ่มขายที่คืนใน สปป.ลาว ในปี 2569 จากที่ล่าช้าจากนี้จากการเตรียมความพร้อมของที่ดิน
- ผลประกอบการ 3Q68 โดดเด่น** AMATA รายงานกำไรสุทธิที่ 1,139 ล้านบาท (+48.8% YoY และ +710% QoQ) หนุนจากยอดโอนที่ดินที่โดดเด่นถึง 677 ไร่ (+50% YoY และ +295% QoQ) อัตราการกำไรขั้นต้นโดดเด่นขึ้นเท่ากับ 42.3% จากยอดโอนที่ดินในกลุ่มนิคมชลบุรีซึ่งให้ Gross margin ในระดับที่สูงขึ้น ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ยังคุมได้อย่างมีประสิทธิภาพ ดังนั้นใน 9M68 AMATA มีกำไรสุทธิที่ 2,108 ล้านบาท (+44.4%)
- ปรับประมาณการปี 2568 เพิ่มขึ้นและต่อเนื่องในปี 2569** ณ สิ้น 3Q68 AMATA มี Backlog ในมือสูงถึง 22,500 ล้านบาท โดย 91% เป็น Backlog ที่มาจากประเทศไทยและคาดว่าจะบันทึกรายได้ในช่วง 18-24 เดือนข้างหน้าและส่วนที่เหลือ 9% มาจากประเทศเวียดนามซึ่งคาดว่าจะบันทึกรายได้ในปี 2569 เราปรับประมาณการของปี 2568 เพิ่มขึ้น 3% เท่ากับ 15,867 ล้านบาท (+8% YoY) และทำให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 12% จากอัตราการทำกำไรขั้นต้นของ 3Q68 ที่ดี คาดกำไรสุทธิที่ 2,995 ล้านบาท เติบโต 20.6% YoY สำหรับปี 2569 Backlog ที่มีอยู่ในมือคาดว่าจะหนุนผลประกอบการและ AMATA คาดว่าการขายที่ดินบางส่วนใน 4Q68 จะยังสามารถบันทึกรายได้ได้ทั้งในปี 2569 ซึ่งจะเป็น Upside ต่อประมาณการ โดยเราคาดการณ์รายได้ที่ 16,754 ล้านบาท (+6% YoY) และกำไรสุทธิที่ 2,957 ล้านบาท (Flat YoY)
- ความเสี่ยง :** ทิศทางเศรษฐกิจโลกที่ยังมีความผันผวนและการเปลี่ยนแปลงด้านนโยบายภาษี
- ความเสี่ยงด้าน ESG :** AMATA ได้จัดอยู่ในระดับ AAA ของ SET ESG Ratings ในปี 2567 โดย AMATA เน้นด้านสิ่งแวดล้อมและการลดคาร์บอน รวมถึงการ re-use พลังงานในพื้นที่ทุกนิคมของ AMATA ซึ่งประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามคือ การบริหารจัดการพลังงานทั้งในพื้นที่นิคมฯ และส่วนของธุรกิจสาธารณูปโภค

การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ

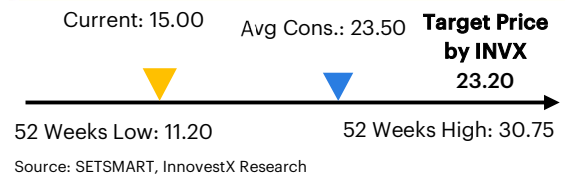


Source: SETSMART, InnovestX Research

มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 24



เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้

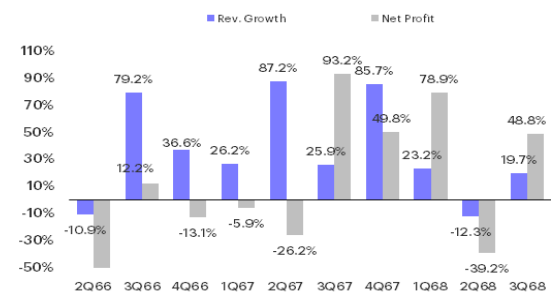


2024 Sustainability / 2024 ESG Score

SET ESG Ratings	AAA
Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	3.23 6/60
Environmental Score and Rank	1.92 7/60
Social Score and Rank	7.10 6/60
Governance Score and Rank	4.10 8/60

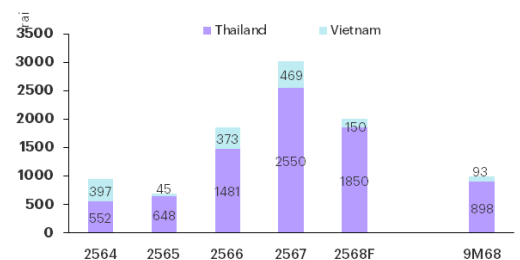
Source Bloomberg Finance L.P.

Financial highlight



Source: SETSMART, InnovestX Research

ยอดขายที่คืนรายปี (ไร่)



Source: Company, InnovestX Research

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
ตีพิมพ์ ตันติวัฒน์
0-2793-9018 | temporn.t@innovestx.co.th



ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.23 (2024)
Rank in Sector	6/60

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

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

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

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (G)

- AMATA ต่อดำเนินการคอร์รัปชันทุกรูปแบบ ด้วยตระหนักดีว่าการให้สินบน และการคอร์รัปชันนั้น เป็นภัยร้ายแรงที่ทำลายการแข่งขันอย่างเสรีและเป็นธรรม รวมทั้งก่อให้เกิดความเสียหายต่อการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคม บริษัทฯ ไม่มีนโยบายเสนอเงิน สิ่งจูงใจ ของกำนัลในรูปแบบใดๆ แก่หน่วยงานภายนอกหรือเจ้าหน้าที่ของรัฐ เพื่อประโยชน์หรือความได้เปรียบทางธุรกิจ รวมทั้งไม่มีนโยบายการจ่ายเงินอื่นใดเพื่อเร่งการดำเนินการหรืออำนวยความสะดวก
- AMATA จัดอยู่ใน 5 ดาวของ CGR Rating
- จำนวนกรรมการบริษัท 6 คนเป็นกรรมการชาย 100%
- ประธานกรรมการไม่เป็นกรรมการอิสระ
- ประธานกรรมการเป็นผู้บริหารสูงสุด
- ประธานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดเป็นบุคคลในครอบครัวเดียวกัน

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- AMATA ให้ความสำคัญกับการดูแลผู้มีส่วนได้เสียตลอดห่วงโซ่มูลค่าของธุรกิจตามหลักปรัชญา “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	3.20	3.23
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	4.06	4.10
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

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมี การทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านบรรษัทภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการ ทำงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท



Financial Statement

Figure 1: 3Q68 Earnings Summary

FY December 31 (Btmn)	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	%YoY	%QoQ	9M67	9M68	YoY
Total revenue	3,575	5,800	3,329	2,322	4,281	19.7	84.4	8,924	9,932	11.3
Cost of goods sold	(2,342)	(3,884)	(1,873)	(1,452)	(2,471)	5.5	70.2	(5,871)	(5,796)	(1.3)
Gross profit	1,233	1,916	1,457	870	1,810	46.8	108.1	3,052	4,137	35.5
SG&A	(412)	(339)	(441)	(367)	(426)	3.4	16.1	(1,107)	(1,233)	11.4
Other income/expense	23	90	42	28	30	32.8	7.0	87	101	15.6
Associate	403	142	230	241	220	(45.4)	(8.6)	817	690	(15.6)
Interest expense	(162)	(202)	(169)	(169)	(174)	7.6	2.9	(505)	(512)	1.4
Pre-tax profit	1,085	1,607	1,118	603	1,461	34.6	142.2	2,344	3,182	35.8
Corporate tax	(154)	(20)	(186)	(246)	(184)	19.4	(25.1)	(459)	(616)	34.2
Equity a/c profits	403	142	230	241	220	(45.4)	(8.6)	817	690	(15.6)
Core profit	891	1,021	845	252	1,153	29.4	357.4	1,547	2,251	45.5
Net Profit	765	1,023	829	140	1,139	48.8	710.4	1,460	2,108	44.4
EBITDA	1,264	1,833	1,307	797	1,663	31.5	108.6	2,911	3,766	29.4
Core EPS (Bt)	0.78	0.89	0.73	0.22	1.00	29.4	357.4	1.35	1.96	45.5
Financial Ratio (%)										
Gross margin	34.5	33.0	43.8	37.5	42.3			34.2	41.6	
SG&A/Revenue	11.5	5.8	13.2	15.8	9.9			12.4	12.4	
EBITDA margin	35.4	31.6	39.2	34.3	38.8			32.6	37.9	
Net profit margin	21.4	17.6	24.9	6.1	26.6			16.4	21.2	

Source: Company data, InnovestX Research



Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Total revenue	(Btmn)	9,517	14,724	15,867	16,754	17,860
Cost of goods sold	(Btmn)	(5,804)	(9,755)	(9,788)	(10,705)	(11,508)
Gross profit	(Btmn)	3,713	4,968	6,078	6,049	6,353
SG&A	(Btmn)	(1,261)	(1,447)	(1,904)	(2,010)	(2,143)
Other income/expense	(Btmn)	268	263	232	237	249
Interest expense	(Btmn)	(687)	(707)	(701)	(724)	(718)
Pre-tax profit	(Btmn)	2,032	3,078	3,705	3,551	3,740
Corporate tax	(Btmn)	(477)	(479)	(929)	(817)	(709)
Equity a/c profits	(Btmn)	1,064	959	940	987	987
Minority interests	(Btmn)	(576)	(990)	(545)	(556)	(567)
Core profit	(Btmn)	2,043	2,568	3,172	3,166	3,451
Extra-ordinary items	(Btmn)	(158)	(85)	(177)	(209)	(189)
Net Profit	(Btmn)	1,885	2,483	2,995	2,957	3,262
EBITDA	(Btmn)	4,162	5,151	5,955	5,942	6,184
Core EPS	(Bt)	1.78	2.23	2.76	2.75	3.00
Net EPS	(Bt)	1.64	2.16	2.60	2.57	2.84
DPS	(Bt)	0.65	0.80	0.96	0.95	1.05

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Total current assets	(Btmn)	20,304	21,103	21,903	22,722	24,021
Total fixed assets	(Btmn)	37,284	43,838	44,640	45,375	46,055
Total assets	(Btmn)	57,588	64,941	66,543	68,097	70,076
Total loans	(Btmn)	6,031	5,708	5,708	5,708	5,708
Total current liabilities	(Btmn)	15,347	19,554	19,498	20,027	20,621
Total long-term liabilities	(Btmn)	16,514	17,299	16,882	16,060	15,279
Total liabilities	(Btmn)	31,861	36,853	36,380	36,087	35,900
Paid-up capital	(Btmn)	1,150	1,150	1,150	1,150	1,150
Total equity	(Btmn)	25,727	28,088	30,163	32,010	34,176

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Core Profit	(Btmn)	2,043	2,568	3,172	3,166	3,451
Depreciation and amortization	(Btmn)	378	407	608	680	739
Operating cash flow	(Btmn)	8,609	9,870	1,682	2,938	3,314
Investing cash flow	(Btmn)	(8,794)	(7,654)	(1,000)	(1,000)	(1,000)
Financing cash flow	(Btmn)	1,068	(1,486)	(1,383)	(1,978)	(1,923)
Net cash flow	(Btmn)	883	730	(701)	(40)	391

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Gross margin	(%)	39.0	33.7	38.3	36.1	35.6
Operating margin	(%)	25.8	23.9	26.3	24.1	23.6
EBITDA margin	(%)	43.7	35.0	37.5	35.5	34.6
EBIT margin	(%)	28.6	25.7	27.8	25.5	25.0
Net profit margin	(%)	19.8	16.9	18.9	17.6	18.3
ROE	(%)	7.3	8.8	9.9	9.2	9.5
ROA	(%)	3.3	3.8	4.5	4.3	4.7
Net D/E	(x)	0.6	0.5	0.4	0.4	0.3
Interest coverage	(x)	5.5	6.7	7.6	7.3	7.6
Debt service coverage	(x)	0.6	0.8	0.9	0.9	1.0
Core PER	(x)	9.3	7.4	6.0	6.0	5.5
PBV	(x)	0.9	0.9	0.8	0.7	0.7
Payout Ratio	(%)	39.7	37.1	37.1	37.1	37.1

Main Assumption

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Sales Growth	(%YoY)	46.4	54.7	7.8	5.6	6.6
SG&A/Sales	(%)	13.3	9.8	12.0	12.0	12.0

Source: Company data, InnovestX Research



ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทความวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการนำข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, IIL, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRCP, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTec, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

AS, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, 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.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังอย่างทั่วถ้วนประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITCL, 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, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, 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, TASCO, 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 (ประกาศเจตนารมณ์)

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

24CS, 88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, 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, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, 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, 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, JCKH, JCT, JKN, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTM, 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, MRDIY, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, 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, PSG, PSP, PTL, 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, SEAFCO, 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, THMUI, 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.