



Stock Note

บมจ. อมตะ คอร์ปอเรชัน

12 มกราคม 2569



AMATA

บท. อมตะ คอร์ปอเรชั่น

ยอดขายที่ต้นปี 2568 พลิกเป้าจากความล่าช้าประกอบการกับเป็นปีที่มีผลกระทบจาก tariffs ทำให้ AMATA มียอดขายที่ต้นปีเพียง 1,234 ล้านบาทจากจุดสูงสุดในปี 2567 ที่ 59% โดย AMATA คาดว่ายอดขายที่ล่าช้าจะเติมเข้ามาช่วง 1H69 นี้และยังมองการลงทุนจากฐานลูกค้าหลักคือประเทศจีนยังสามารถเติบโตได้ ในปี 2569 AMATA ตั้งเป้าหมายยอดขายที่ต้นปี 2,800 ล้านบาท โดย 60% จากประเทศไทยและ 40% จากเวียดนามและ สปป. ลาว ซึ่งเป็นการกระจายความเสี่ยงที่ดีขึ้น แม้ยอดขายที่ต้นปี 2568 อ่อนตัวแต่ Backlog สะสมในมือยังคงแข็งแกร่งพอที่จะหนุนให้ปี 2569 ยังคงเติบโตได้ เรา ยังคงให้คำแนะนำ Outperform โดยมีราคาเป้าหมายที่ 23.50 บาทต่อหุ้น ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 23.20 บาท จากการปรับค่าให้จ่ายลดลง โดยเรา Base บนฐาน PE 9 เท่า (-1SD 5 ปี)

ก่อนไปคิดอะไร

- คาดยอดขายที่ต้นปี 2568 มีโอกาสต่ำกว่าคาดจากช่วงสุดท้ายของปีที่มีวันหยุดมากเพิ่มโอกาสความล่าช้าของขั้นตอนเอกสาร ขณะที่ยอดโอนที่ต้นปีคาดว่าจะอ่อนตัวทั้ง YoY และ QoQ

หลังไปได้อะไร

- **ยอดขายที่ต้นปี 2568 พลิกเป้า** AMATA ทำยอดที่ต้นปีใน 4Q68 ได้ที่ 244 ล้านบาท (-76% YoY แต่ flat QoQ) และส่งผลให้ยอดขายที่ต้นปี 2568 อยู่ที่ 1,234 ล้านบาท (-59%) โดยเป็นยอดขายจากในประเทศ 1,081 ล้านบาทและยอดขายจากประเทศเวียดนาม 153 ล้านบาท โดยทำได้ต่ำกว่าเป้าที่ตั้งไว้ที่ 2,000 ล้านบาทจากความล่าช้าของเอกสารและขั้นตอนการนำเข้าสินค้าทั้งหมดจะสามารถเกิดการนำเข้าได้ในปี 1H69 นี้ สำหรับฐานลูกค้าของปี 2568 ยังคงเป็นกลุ่มจากประเทศจีนและในอุตสาหกรรมหลักคือ Electronic เครื่องใช้ไฟฟ้า ยานยนต์ และ Data Center
- **ตั้งเป้าหมายที่ต้นปี 2569 โตเด่นทั้งในประเทศและต่างประเทศ** ในปี 2569 AMATA ตั้งเป้าหมายที่ต้นปี 2,800 ล้านบาทโดยเป็นยอดขายจากประเทศไทย 1,650 ล้านบาท (+53% YoY) เวียดนาม 550 ล้านบาท (+260% YoY) ซึ่งรวมยอดที่ล่าช้ามาจากปี 2568 แล้ว 400 ล้านบาทและยอดขายและส่งออกของนิคมใหม่ในประเทศ สปป. ลาว ที่ 600 ล้านบาทซึ่งคาดว่าจะเริ่มการขายในช่วง 4Q69 ซึ่งแม้เป้าหมายที่ต้นปี 2569 จะไม่โดดเด่นเท่า high เดิมในปี 2567 ที่ 3,000 ล้านบาทแต่เป็นการเติบโตรวมที่ 127% YoY โดยการตั้งเป้า 40% นอกประเทศไทยถือเป็นการกระจายความเสี่ยงของทั้งฐานลูกค้าและกลุ่มอุตสาหกรรม
- **Backlog ในมือยังคงแข็งแกร่ง** Backlog ในมือปัจจุบันยังคงแข็งแกร่งกว่า 21,000 ล้านบาทซึ่ง AMATA คาดว่าประมาณ 50% จะบันทึกรายได้ในปี 2569 นี้ ดังนั้นเราคาดรายได้ของปี 2569 ที่ 16,754 ล้านบาท (+20%) และปรับสมมติฐานของ SG&A ลงเล็กน้อยจากเดิมที่ 12% ของรายได้มาอยู่ที่ 11% ของรายได้ด้วยการควบคุมค่าใช้จ่ายช่วงที่ผ่านมาที่ทำได้ ดังนั้นคาดว่ากำไรสุทธิของปี 2569 ที่ 3,051 ล้านบาท (+2%) โดยเรามองระดับเฉลี่ย Gross Margin ที่อ่อนตัวลงในปี 2569 จากส่วนผสมของรายได้ที่คาดว่าจะมี GP สูงในสัดส่วนที่ลดลง แนวโน้มผลประกอบการของ 4Q68 คาดว่าจะอ่อนตัวลงทั้ง YoY และ QoQ จากฐานเดิมที่สูงเนื่องจากการส่งออกของที่ดินที่ทำได้ 518 ล้านบาท (-55% YoY และ -23% QoQ) ค่ากำไรสุทธิที่ 886 ล้านบาท (-12.4% YoY และ -22.2% QoQ)
- **ความเสี่ยง :** ทิศทางเศรษฐกิจโลกที่ยังมีความผันผวนและการเปลี่ยนแปลงด้านนโยบายภาษี
- **ความเสี่ยงด้าน ESG :** AMATA ได้จัดอยู่ในระดับ AAA ของ SET ESG Ratings ในปี 2568 โดย AMATA เน้นด้านสิ่งแวดล้อมและการลดคาร์บอน รวมถึงการ re-use พลังงานในพื้นที่ทุกนิคมของ AMATA ซึ่งประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามคือ การบริหารจัดการพลังงานทั้งในพื้นที่นิคมฯ และส่วนของธุรกิจสาธารณูปโภค

การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ

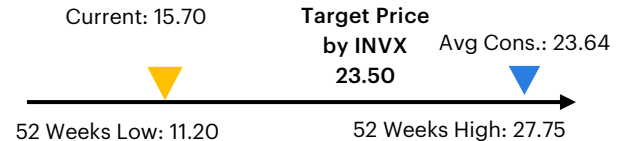


Source: SETSMART, InnovestX Research

มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 26



เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



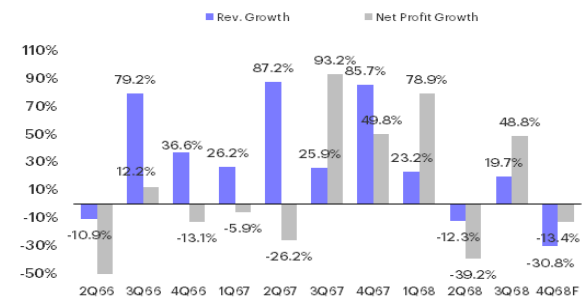
Source: SETSMART, InnovestX Research

2025 Sustainability / 2024 ESG Score

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

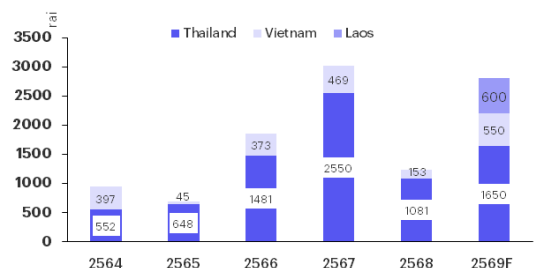
Source Bloomberg Finance L.P.

Financial highlight



Source: SETSMART, InnovestX Research

ยอดขายที่ดินรายปี (ไร่)



Source: Company, InnovestX Research

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เต็มพร ตันติวิวัฒน์
0-2793-9018 | termporn.t@innovestx.co.th



ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	n.a.	CG Rating					DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector	n.a.	AMATA	5	No	Yes	AAA			

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)	ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)
--	----------------------------------

- | | |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> 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 | <ul style="list-style-type: none"> AMATA ให้ความสำคัญกับการดูแลผู้มีส่วนได้เสียตลอดห่วงโซ่คุณค่าของธุรกิจตามหลักปรัชญา “ALL WIN” จึงได้กำหนดนโยบายด้านสังคม ได้แก่ “นโยบายสิทธิมนุษยชน” “นโยบายการมีส่วนร่วมของผู้มีส่วนได้เสีย” และ “นโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคล” เพื่อปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มอย่างเท่าเทียมและเป็นธรรม ครอบคลุมการดำเนินงานในด้านสิทธิมนุษยชนในทุกกิจกรรมตลอดห่วงโซ่ โดยสามารถดูนโยบายและแนวปฏิบัติฉบับเต็มที่ www.amamta.com |
|--|--|

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)	EGS Financial Materiality Score and Disclosure Score
---------------------------------------	--

- AMATA ต่อดำเนินการคอร์รัปชันทุกรูปแบบ ด้วยตระหนักดีว่าการให้สินบนและการคอร์รัปชันนั้น เป็นภัยร้ายแรงที่ทำลายการแข่งขันอย่างเสรีและเป็นธรรม รวมทั้งก่อให้เกิดความเสียหายต่อการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคม บริษัทฯ ไม่ มีนโยบายเสนอเงิน สิ่งจูงใจ ของกำนัลในรูปแบบใดๆ แก่หน่วยงานภายนอก หรือเจ้าหน้าที่ของรัฐ เพื่อประโยชน์หรือความได้เปรียบทางธุรกิจ รวมทั้งไม่มีนโยบายการจ่ายเงินอื่นใดเพื่อเร่งการดำเนินการหรืออำนวยความสะดวก - AMATA จัดอยู่ใน 5 ดาวของ CGR Rating - จำนวนกรรมการบริษัท 9 คนเป็นกรรมการชาย 6 คน(66.67%) - ประธานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดไม่เป็นบุคคลเดียวกัน - ประธานกรรมการเป็นผู้บริหารสูงสุด - ประธานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดเป็นบุคคลในครอบครัวเดียวกัน	EGS Financial Materiality Score and Disclosure Score		
	2023	2024	
ESG Financial Materiality Score			
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 สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการนำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการทำงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับวิธีการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท



Financial Statement

Figure 1: 4Q68F Preview

FY December 31 (Btmn)	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	4Q68F	%YoY	%QoQ
Total revenue	5,800	3,329	2,322	4,281	4,016	(30.8)	(6.2)
Cost of goods sold	(3,884)	(1,873)	(1,452)	(2,471)	(2,441)	(37.2)	(1.2)
Gross profit	1,916	1,457	870	1,810	1,575	(17.8)	(13.0)
SG&A	(339)	(441)	(367)	(426)	(400)	17.9	(6.1)
Other income/expense	90	42	28	30	33	(63.4)	8.6
Associate	142	230	241	220	200	40.8	(9.1)
Interest expense	(202)	(169)	(169)	(174)	(176)	(12.7)	1.3
Pre-tax profit	1,607	1,118	603	1,461	1,232	(23.3)	(15.7)
Corporate tax	(20)	(186)	(246)	(184)	(201)	894.3	9.3
Equity a/c profits	142	230	241	220	200	40.8	(9.1)
Core profit	1,021	845	252	1,153	900	(11.9)	(22.0)
Net Profit	1,023	829	140	1,139	886	(13.4)	(22.2)
EBITDA	1,833	1,307	797	1,663	1,434	(21.8)	(13.7)
Core EPS (Bt)	0.89	0.73	0.22	1.00	0.78	(11.9)	(22.0)
Financial Ratio (%)							
Gross margin	33.0	43.8	37.5	42.3	39.2		
SG&A/Revenue	5.8	13.2	15.8	9.9	10.0		
EBITDA margin	31.6	39.2	34.3	38.8	35.7		
Net profit margin	17.6	24.9	6.1	26.6	22.1		

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	13,948	16,754	17,860
Cost of goods sold	(Btmn)	(5,804)	(9,755)	(8,237)	(10,705)	(11,508)
Gross profit	(Btmn)	3,713	4,968	5,711	6,049	6,353
SG&A	(Btmn)	(1,261)	(1,447)	(1,633)	(1,843)	(1,965)
Other income/expense	(Btmn)	268	263	232	237	249
Interest expense	(Btmn)	(687)	(707)	(688)	(724)	(718)
Pre-tax profit	(Btmn)	2,032	3,078	3,622	3,719	3,918
Corporate tax	(Btmn)	(477)	(479)	(817)	(838)	(728)
Equity a/c profits	(Btmn)	1,064	959	890	935	935
Minority interests	(Btmn)	(576)	(990)	(545)	(556)	(567)
Core profit	(Btmn)	2,043	2,568	3,150	3,260	3,558
Extra-ordinary items	(Btmn)	(158)	(85)	(155)	(209)	(189)
Net Profit	(Btmn)	1,885	2,483	2,995	3,051	3,369
EBITDA	(Btmn)	4,162	5,151	5,808	6,057	6,310
Core EPS	(Bt)	1.78	2.23	2.74	2.83	3.09
Net EPS	(Bt)	1.64	2.16	2.60	2.65	2.93
DPS	(Bt)	0.65	0.80	0.97	0.98	1.09

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Total current assets	(Btmn)	20,304	21,103	21,903	22,816	24,187
Total fixed assets	(Btmn)	37,284	43,838	44,640	45,375	46,055
Total assets	(Btmn)	57,588	64,941	66,543	68,191	70,242
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	32,104	34,342

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Core Profit	(Btmn)	2,043	2,568	3,150	3,260	3,558
Depreciation and amortization	(Btmn)	378	407	608	680	739
Operating cash flow	(Btmn)	8,609	9,870	1,682	3,032	3,421
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)	(1,958)
Net cash flow	(Btmn)	883	730	(701)	54	463

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Gross margin	(%)	39.0	33.7	40.9	36.1	35.6
Operating margin	(%)	25.8	23.9	29.2	25.1	24.6
EBITDA margin	(%)	43.7	35.0	41.6	36.2	35.3
EBIT margin	(%)	28.6	25.7	30.9	26.5	26.0
Net profit margin	(%)	19.8	16.9	21.5	18.2	18.9
ROE	(%)	7.3	8.8	9.9	9.5	9.8
ROA	(%)	3.3	3.8	4.5	4.5	4.8
Net D/E	(x)	0.6	0.5	0.4	0.4	0.3
Interest coverage	(x)	5.5	6.7	7.6	7.4	7.8
Debt service coverage	(x)	0.6	0.8	0.9	0.9	1.0
Core PER	(x)	8.8	7.0	5.7	5.5	5.0
PBV	(x)	0.9	0.8	0.7	0.7	0.6
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	(5.3)	20.1	6.6
SG&A/Sales	(%)	13.3	9.8	11.7	11.0	11.0

Source: Company data, InnovestX Research



ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) 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) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITTEL, 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, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, 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, TASCO, 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, 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, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOK*, 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, RUH, 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, WIUK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีว่าด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่องคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังบ้าง ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีว่าด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คําสั่ง มติคณะ กรรมการ หรือข้อตกลงการดเนินงานหลักทรัพย์

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, ITTEL, 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, SMT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, RICHA, 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, WIUK, 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

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, 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, DTICI, 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, 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, THMU, TIDLOK, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPJL, 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, UPF, 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.