

อมตะ คอร์ปอเรชัน

บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชัน
จำกัด (มหาชน)

AMATA

Bloomberg AMATA TB
Reuters AMATA.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

พรีวิว 1Q69: คาดกำไรทรงตัว YoY, ลดลง QoQ

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 1Q69 จะอยู่ที่ 830 ลบ. (ทรงตัว YoY, -20.3% QoQ) โดยได้รับแรงหนุนจาก ยอดโอนที่ดินจำนวน 306 ไร่ ซึ่งส่วนใหญ่มาจากนิคมอุตสาหกรรมในจังหวัดชลบุรีที่มีอัตรากำไรสูง แม้ยอดขายที่ดินใน 1Q69 จะชะลอตัวลงมาอยู่ที่ 106 ไร่ แต่เราคาดว่ายอดขายจะเร่งตัวขึ้นใน 2H69 จากลูกค้ากลุ่ม data center และ EV supply chain ที่อยู่ระหว่างเจรจาประมาณ 1,000 ไร่ ดังนั้น AMATA จึงคงเป้าหมายที่ดินปี 2569 ไว้ที่ 2,800 ไร่ เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2569 ไว้ที่ 3.05 พันลบ. โดยมีปัจจัยหนุนจาก backlog ที่แข็งแกร่ง เราคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ AMATA โดยให้ราคาเป้าหมายปี 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.

คาดการณ์ 1Q69 ทรงตัว YoY แต่ลดลง QoQ เราคาดว่ากำไรสุทธิ 1Q69 ของ AMATA จะอยู่ที่ 830 ลบ. ทรงตัว YoY แต่ลดลง 20.3% QoQ ยอดโอนที่ดินคาดว่าจะอยู่ที่ 306 ไร่ ลดลง 41% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 10% YoY ยอดโอนที่ดินในไตรมาสส่วนใหญ่มาจากนิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ ชลบุรี 1 และ 2 รวม 271 ไร่ ขณะที่ไม่มียอดโอนที่ดินจากเวียดนาม รายได้จากการให้เช่าและบริการสาธารณูปโภคคาดว่าจะทรงตัวทั้ง YoY และ QoQ ส่งผลให้เราคาดการณ์รายได้รวมที่ 4.2 พันลบ. อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์คาดว่าจะแข็งแกร่ง เนื่องจากยอดโอนที่ดินใน 1Q69 กว่า 89% มาจากนิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ ชลบุรี 1 และ 2 และมากกว่า 46% มาจากนิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ ชลบุรี 1 ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่า 50% ดังนั้นเราจึงคาดการณ์อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยใน 1Q69 ที่ 42.9% แม้อัตรากำไรขั้นต้นจะลดลง QoQ แต่เป็นเพราะ 4Q68 ได้รับปัจจัยหนุนจากการปรับปรุงต้นทุนในเวียดนาม ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมคาดว่าจะอ่อนตัวลงกว่า 35% YoY โดยมีสาเหตุมาจากต้นทุนพลังงานที่พุ่งสูงขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงปลายไตรมาส

เมื่อยอดขายที่ดิน 1Q69 จะอ่อนแอ...แต่ยังคงเป้าทั้งปี AMATA มียอดขายที่ดินใน 1Q69 จำนวน 106 ไร่ เทียบ 76% QoQ แต่ลดลง 9% YoY โดยเกิดจากลูกค้าในกลุ่ม data center จำนวน 2 รายในพื้นที่นิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ ชลบุรี โดยไม่มีการบันทึกยอดขายจากเวียดนาม เมื่อยอดขายที่ดินใน 1Q69 จะยังห่างไกลจากเป้าในปีที่ 2,800 ไร่ แต่ AMATA มีลูกค้าอยู่ในมือที่อยู่ระหว่างเจรจาประมาณ 1,000 ไร่ (หนุนจากกลุ่ม data center จำนวน +/-500 ไร่ และอื่นๆ 300 ไร่ในชลบุรีและประมาณ 200 ไร่ ในระยอง) ใน 2Q69 คาดว่ายอดขายที่ดินจะปรับตัวดีขึ้น QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากกลุ่มที่ไม่ใช่ data center ที่ยังมีความต้องการที่ดินต่อเนื่อง เช่น EV supply chain ทั้งนี้ AMATA คาดว่ายอดขายที่ดินจะเร่งตัวขึ้นใน 2H69 และยังคงเป้าหมายที่ดินไว้ตามเดิม

คงประมาณการปี 2569 หนุนโดย backlog ที่แข็งแกร่ง ปัจจุบัน AMATA มี backlog ในมืออยู่กว่า 1.97 หมื่นลบ. ซึ่งเราคาดว่าจะรับรู้เป็นรายได้ประมาณ 40-50% ในปี 2569 ดังนั้นเราจึงคาดการณ์รายได้ปี 2569 ที่ 1.67 หมื่นลบ. (เพิ่มขึ้น 17%) อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยจะอ่อนตัวลงมาอยู่ที่ 40.4% จาก 44.6% ในปี 2568 ซึ่งสูงกว่าปกติจากการปรับปรุงต้นทุนในเวียดนาม เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2569 ที่ 3.05 พันลบ. ลดลง 3.1% ขณะที่คาดว่ากำไรสุทธิ 2Q69 จะเติบโต YoY แต่ลดลง QoQ

ความเสี่ยงที่สำคัญ: แนวโน้มเศรษฐกิจโลกยังมีความผันผวนจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายภาษี ความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์โลกอาจทำให้การลงทุนล่าช้าออกไป ทั้งนี้ AMATA ได้รับการประเมิน SET ESG Ratings ประจำปี 2568 ในระดับ “AAA” โดย AMATA มุ่งเน้นด้านสิ่งแวดล้อมและการลดคาร์บอน 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)	9.0	7.0	7.0	6.3	5.8
EPS growth, core	(%)	25.7	27.7	0.3	11.0	9.2
P/BV, core	(x)	1.5	1.4	1.3	1.1	1.0
ROE	(%)	12.1	14.4	13.5	13.8	13.9
Dividend yield	(%)	4.0	5.5	5.3	5.9	6.6
EV/EBITDA	(x)	10.3	9.1	7.6	6.9	6.2

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Apr 28) (Bt)	20.10
Target price (Bt)	23.50
Mkt cap (Btbn)	23.12
12-m high / low (Bt)	21.3 / 12.4
Avg. daily 6m (US\$m)	7.93
Foreign limit / actual (%)	49 / 10
Free float (%)	72.1
Outstanding Short Position (%)	1.79

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	6.3	28.0	34.0
Relative to SET	4.0	15.8	5.0

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	3,102	3,107
INVX vs Consensus (%)	6.0	17.5

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 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

เดิมพร 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, ลองก๊าน และเบียนหัว รวมถึงโครงการใหม่ที่กำลังเปิดตัวอย่าง อมตะซิตี้ ฟูเถาะ นอกจากนี้ ยังมีโครงการ Smart and Eco City ขนาดใหญ่ในลาว ซึ่งใช้ประโยชน์จากกระเบี่ยงเศรษฐกิจทางรถไฟลาว-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% จากต่างประเทศยังช่วยกระจายฐานลูกค้าและกลุ่มอุตสาหกรรมด้วย AMATA มียอดขายที่ดินใน 1Q69 จำนวน 106 ไร่เติบโต 76% QoQ แต่ลดลง 9% YoY โดยเกิดจากลูกค้าในกลุ่ม data center จำนวน 2 รายในพื้นที่นิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ ชลบุรี โดยไม่มีการบันทึกยอดขายจากเวียดนาม

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

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
การขอรับส่งเสริมการลงทุน	สำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) รายงานยอดขอรับการส่งเสริมการลงทุนปี 2568 ทุบสถิติสูงสุด โดยพุ่งขึ้น 67% เป็น 1.87 ล้านลบ. ครอบคลุม 3,370 โครงการ ซึ่งส่งสัญญาณถึงการปรับเปลี่ยนเชิงกลยุทธ์ครั้งสำคัญไปสู่อุตสาหกรรมไฮเทคและอุตสาหกรรมที่ยั่งยืน ยอดขอรับการส่งเสริมการลงทุนที่เพิ่มขึ้นมากนี้ได้รับแรงหนุนหลักจากกลุ่มอุตสาหกรรมดิจิทัล ซึ่งดึงดูดเงินลงทุนได้ถึง 7.46 แสนล้านลบ. ส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในกิจการดาต้าเซ็นเตอร์ตามมาด้วยอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าที่ 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
การเปลี่ยนแปลงในกำไร	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
- บริษัท จัดตั้งคณะทำงานเพื่อติดตามการเปลี่ยนแปลงกฎหมายสิ่งแวดล้อม 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 เป็นภัยร้ายแรงที่ทำลายการแข่งขันอย่างเสรีและเป็นธรรม รวมทั้งก่อให้เกิดความเสียหายต่อการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคม บริษัทฯ ไม่มีนโยบายเสนอเงิน สิ่งจูงใจ ของกำนัล ในรูปแบบใดๆ 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 (%)	43.27	46.02
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 โดยค่าอยู่ในช่วง 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)	0.34	0.23	0.78	0.89	0.73	0.22	1.00	0.89
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.40	0.20	0.67	0.89	0.72	0.12	0.99	0.91

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

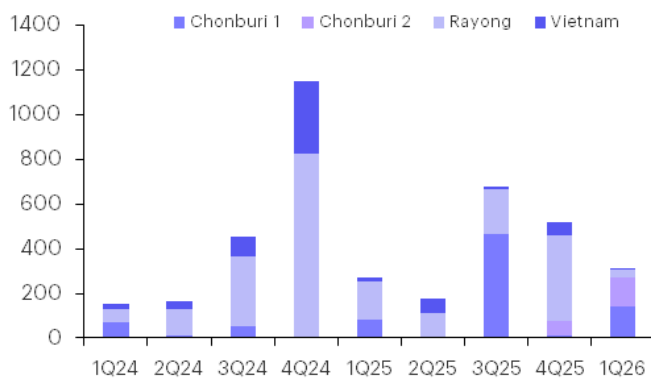
FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Gross margin	(%)	36.4	31.5	34.5	33.0	43.8	37.5	42.3	51.2
Operating margin	(%)	24.9	17.0	23.0	27.2	30.5	21.7	32.3	39.2
EBITDA margin	(%)	6.5	6.4	4.5	3.5	5.1	7.3	4.1	3.5
EBIT margin	(%)	32.2	29.3	35.4	31.6	39.2	34.3	38.8	46.3
Net profit margin	(%)	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: 1Q26 Preview

FY December 31 (Btmn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	%YoY	%QoQ
Total revenue	3,329	2,322	4,281	4,349	4,260	28.0	(2.1)
Cost of goods sold	(1,873)	(1,452)	(2,471)	(2,122)	(2,433)	29.9	14.7
Gross profit	1,457	870	1,810	2,227	1,827	25.4	(18.0)
SG&A	(441)	(367)	(426)	(522)	(543)	23.2	4.0
Other income/expense	42	28	30	48	44	5.4	(7.6)
Associate	230	241	220	237	149	(35.0)	(36.9)
Interest expense	(169)	(169)	(174)	(153)	(155)	(8.4)	1.6
Pre-tax profit	1,118	603	1,461	1,836	1,322	18.3	(28.0)
Corporate tax	(186)	(246)	(184)	(268)	(215)	15.8	(19.7)
Equity a/c profits	230	241	220	237	149	(35.0)	(36.9)
Core profit	845	252	1,153	1,029	830	(1.8)	(19.4)
Net Profit	829	140	1,139	1,041	830	0.1	(20.3)
EBITDA	1,307	797	1,663	2,012	1,501	14.9	(25.4)
Core EPS (Bt)	0.73	0.22	1.00	0.89	0.72	(1.8)	(19.4)
Financial Ratio (%)							
Gross margin	43.8	37.5	42.3	51.2	42.9		
SG&A/Revenue	13.2	15.8	9.9	12.0	12.7		
EBITDA margin	39.2	34.3	38.8	46.3	35.2		
Net profit margin	24.9	6.1	26.6	23.9	19.5		

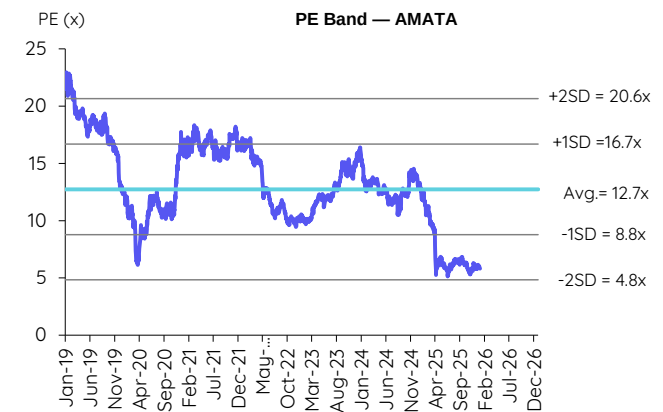
Source: AMATA, InnovestX Research

Figure 2: Quarterly land transferred



Source: AMATA, InnovestX Research

Figure 3: AMATA PE band



Source: InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

Figure 4: Valuation summary (price as of Apr 28, 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	51.3	7.0	7.0	6.3	28	0	11	1.4	1.3	1.1	14	13	14	5.5	5.3	5.9	9.1	7.6	6.9
WHA	Outperform	4.38	4.80	14.6	12.7	12.2	11.7	18	4	4	1.8	1.7	1.6	13	13	13	4.8	5.0	5.2	15.4	14.0	13.7
Average					9.9	9.6	9.0	23	2	8	1.6	1.5	1.4	14	13	13	5.1	5.2	5.5	12.2	10.8	10.3

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) (“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 บริษัทเพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญ แอล เอ โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเนื้อหาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, IND, 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, SEAFCO, 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, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, 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, 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, SUPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIILK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการทำบัญชีและการจัดการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการทำบัญชีและการจัดการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator
Certified (ได้เริ่มรณรงค์)

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, 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, WIILK, 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, 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, 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, CHOTI, 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, MVM, 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, SUPREME, 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, UNIX, 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.