

อมตะ คอร์ปอเรชัน

บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชัน
จำกัด (มหาชน)

AMATA

Bloomberg AMATA TB
Reuters AMATA.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

2Q26: กำไรแข็งแกร่งและสูงกว่าคาด

กำไรสุทธิ 2Q26 ของ AMATA ปรับตัวขึ้นแรงมาอยู่ที่ 1.57 พันลบ. (เพิ่มขึ้น 1,027% YoY และ 14.5% QoQ) สูงกว่าคาด 41% จากกำไรพิเศษจากการขายเงินลงทุน ขณะที่กำไรปกติสูงกว่าคาด 8% จากอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งที่สุดในรอบ 12 ไตรมาส กำไรสุทธิ 1H26 ปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงมาอยู่ที่ 2.96 พันลบ. (เพิ่มขึ้น 206% YoY) หนุนโดยการโอนที่ดินที่มีอัตรากำไรสูงและกำไรจากการขายเงินลงทุน ในบริษัทย่อย AMATA คงเป้ายอดขายที่ดินปี 2026 ไว้ที่ 2,800 ไร่ โดยได้รับแรงหนุนจากดีลในกลุ่มเทคโนโลยีและดาต้าเซ็นเตอร์ การปรับเพิ่มประมาณการอัตรากำไรขั้นต้นขึ้นเป็น 49% ส่งผลให้ประมาณการกำไรสุทธิปี 2026 ปรับเพิ่มขึ้น 27% มาอยู่ที่ 4.7 พันลบ. (+50% YoY) เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM และคง AMATA ไว้ในกลุ่ม high conviction ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ที่ 44 บาท (จากราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 ที่ 38.50 บาท) อ้างอิง PE ที่ 11 เท่า

กำไรสุทธิ 2Q26 เติบโตแข็งแกร่งทั้ง YoY และ QoQ กำไรสุทธิอยู่ที่ 1.57 พันลบ. เพิ่มขึ้น 1,027% YoY และ 14.5% QoQ สูงกว่าคาด 41% โดยได้รับแรงหนุนจากกำไรพิเศษ ขณะที่กำไรปกติสูงกว่าคาด 8% จากอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งกว่าคาด AMATA มีรายได้ใน 2Q26 ที่ 3.6 พันลบ. เพิ่มขึ้น 56.2% YoY แต่ลดลง 8.1% QoQ โดยสัดส่วนรายได้ 61% มาจากการโอนอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งใน 2Q26 มีการโอนที่ดินทั้งหมด 288 ไร่ เป็นยอดจากประเทศไทย 271 ไร่ และจากเวียดนาม 17 ไร่ อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยอยู่ที่ 51.4% สูงกว่าที่คาดไว้ที่ 47% และถือเป็นระดับสูงสุดในรอบ 12 ไตรมาส โดยได้รับแรงหนุนจากการโอนที่ดินในส่วนของ AMATA Chonburi Smart City ซึ่งเป็นพื้นที่ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มที่ดินปรับสูงขึ้นเป็น 61.5% จาก 1H25 ที่อยู่ที่ 52.2% นอกจากนี้ AMATA มีการบันทึกกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย ในประเทศเวียดนาม (Amata Services City Long Thanh 2) จำนวน 366 ไร่ ส่งผลให้กำไรสุทธิ 1H26 อยู่ที่ 2.96 พันลบ. (+206% YoY) ขณะที่กำไรปกติอยู่ที่ 2.54 พันลบ. โดยได้รับแรงหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งที่ 49.3% เพิ่มขึ้นจาก 41.2% ใน 1H25

คงเป้าหมายทั้งปี ยอดขายที่ดิน 1H26 ของ AMATA อยู่ที่ 378 ไร่ ลดลง 50% YoY แบ่งเป็น 360 ไร่ในประเทศไทย และ 17 ไร่ในเวียดนาม ฐานลูกค้าหลักมาจากกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ อุปกรณ์ไอที และดาต้าเซ็นเตอร์ โดยส่วนใหญ่มาจากจีน ฮองกง และไต้หวัน AMATA ยังคงเป้ายอดขายที่ดินปี 2026 ไว้ที่ 2,800 ไร่ เนื่องจากยังอยู่ระหว่างการเจรจากับลูกค้ากลุ่มดาต้าเซ็นเตอร์ และคาดว่าจะได้ข้อสรุปในช่วง 2H26 โดยคาดว่าจะขายที่ดินได้น้อยกว่า 300 ไร่ บริษัทมั่นใจว่าจะสามารถบรรลุเป้ายอดขายที่ดินในประเทศที่ 1,650 ไร่ และต่างประเทศที่ 1,150 ไร่ (ครอบคลุมเวียดนามและลาว ซึ่งคาดว่าจะมีการลงนามสัญญาและโอนได้เร็วที่สุดใน 4Q26)

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2026 จากการขยายตัวของอัตรากำไรขั้นต้น ปัจจุบัน AMATA มี backlog มูลค่า 1.84 หมื่นลบ. (ประมาณ 1.69 หมื่นลบ. จากประเทศไทย และ 1.5 พันลบ. จากเวียดนาม) โดยคาดว่าจะประมาณ 40-50% จะรับรู้เป็นรายได้ใน 2H26 ขณะที่เรายังคงประมาณการรายได้ปี 2026 ไว้ที่ 1.68 หมื่นลบ. (+17% YoY) อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาจากแนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจที่ดินที่แข็งแกร่งใน 2H26 ควบคู่กับการโอนที่ดินที่เป็นไปอย่างรวดเร็ว เราจึงปรับประมาณการอัตรากำไรขั้นต้นปี 2026 เพิ่มขึ้นเป็น 49% (จาก 45%) ส่งผลให้ประมาณการกำไรสุทธิปี 2026 ปรับเพิ่มขึ้น 27% มาอยู่ที่ 4.7 พันลบ. (+50% YoY) ทั้งนี้ กำไรพิเศษจากการขายหุ้นใน Amata City Long Thanh (ACLT) ซึ่งคาดว่าจะบันทึกใน 3Q26 ยังไม่ได้รวมอยู่ในประมาณการของเรา

ความเสี่ยงที่สำคัญ แนวโน้มเศรษฐกิจโลกยังมีความผันผวนจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายภาษี ความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์โลกอาจทำให้การลงทุนล่าช้าออกไป ทั้งนี้ AMATA ได้รับการประเมิน SET ESG Ratings ประจำปี 2025 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	7,634	8,105	8,598
Core profit	(Btmn)	2,568	3,280	4,453	4,715	5,016
Reported profit	(Btmn)	2,483	3,149	4,708	4,604	4,827
Core EPS	(Bt)	2.23	2.85	3.87	4.10	4.36
DPS	(Bt)	0.80	1.10	1.64	1.61	1.69
P/E, core	(x)	13.7	10.7	7.9	7.4	7.0
EPS growth, core	(%)	25.7	27.7	35.8	5.9	6.4
P/BV, core	(x)	2.2	2.1	1.7	1.5	1.4
ROE	(%)	12.1	14.4	17.6	16.6	16.1
Dividend yield	(%)	2.6	3.6	5.4	5.3	5.5
EV/EBITDA	(x)	12.6	10.9	7.9	7.1	6.4

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ดูข้อมูลงบการเงินในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Aug 21) (Bt)	30.50
Target price (Bt)	44.00
Mkt cap (Btmn)	35.08

12-m high / low (Bt)	32.3 / 14
Avg. daily 6m (US\$m)	10.80
Foreign limit / actual (%)	49 / 14
Free float (%)	72.2
Outstanding Short Position (%)	0.98

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	4.3	20.8	83.7
Relative to SET	6.8	14.7	41.7

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	3,803	3,733
INVX vs Consensus (%)	17.1	26.3

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q26F 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	3.17 11/61
Environmental Score and Rank	1.98 8/61
Social Score and Rank	3.90 12/61
Governance Score and Rank	4.80 6/61

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

เดิมพร ตันติวิวัฒน์, IAA

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 และเบียนหวิว รวมถึงโครงการใหม่ที่กำลังเปิดตัวอย่าง อมตะซิตี้ ฟูเถาะ นอกจากนี้ ยังมีโครงการ Smart and Eco City ขนาดใหญ่ในลาว ซึ่งใช้ประโยชน์จากกระเบี่ยงเศรษฐกิจทางรถไฟลาว-จีน

แนวโน้มธุรกิจ

AMATA ตั้งเป้าหมายยอดขายที่ดินปี 2026 ที่ 2,800 ไร่ ประกอบด้วย 1,650 ไร่จากประเทศไทย (+53% YoY) และ 550 ไร่จากเวียดนาม (+260% YoY) รวมถึงอีก 600 ไร่จากการขายและโอนที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมแห่งใหม่ในประเทศลาว ซึ่งคาดว่าจะเริ่มดำเนินการได้ใน 4Q26 แม้เป้าหมายที่ดินในปี 2026 จะไม่สูงเท่าระดับสูงสุดที่ 3,000 ไร่ในปี 2024 แต่ยังคงเป็นการเติบโตถึง 127% YoY ทั้งนี้การตั้งเป้าหมายสัดส่วนยอดขายที่ดิน 40% จากต่างประเทศจะช่วยกระจายทั้งฐานลูกค้าและกลุ่มอุตสาหกรรม

ยอดขายที่ดินใน 1H26 อยู่ที่ 378 ไร่ ลดลง 50% YoY อย่างไรก็ดีตาม แม้ยอดขายจะชะลอตัว แต่ AMATA ยังคงเป้าหมายยอดขายที่ดินทั้งปีไว้ที่ 2,800 ไร่ โดยมีความเชื่อมั่นว่าการเจรจาซื้อลูกค้ากลุ่มดาต้าเซ็นเตอร์ที่อยู่ระหว่างดำเนินการจะสามารถปิดได้ในช่วง 2H26

Bullish views	Bearish views
1. บริษัทมีความมั่นคงและก่อตั้งมายาวนานตั้งแต่ปี 1975	1. ต้นทุนที่ดินและสาธารณูปโภคเพิ่มขึ้น
2. นิคมอุตสาหกรรมในประเทศไทยและกลุ่มประเทศ CLMV ตั้งอยู่ในทำเลยุทธศาสตร์	2. การแข่งขันสูงขึ้นในบางทำเลที่ตั้ง
3. มีระบบสาธารณูปโภคที่มีประสิทธิภาพสูง	3. ความเสี่ยงด้านนโยบาย เช่น การปรับเปลี่ยนโครงสร้างภาษีและความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในบางภูมิภาค

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
การขอรับส่งเสริมการลงทุน	ใน 1H26 ยอดขอรับการส่งเสริมการลงทุนอยู่ที่ 1.47 ล้านลบ. (เพิ่มขึ้น 37% YoY) ครอบคลุม 1,299 โครงการ คิดเป็นประมาณ 79% ของยอดขอรับการส่งเสริมการลงทุนตลอดทั้งปี 2025 ภายในระยะเวลาเพียง 6 เดือน ขณะที่การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) เติบโตเร็วกว่ายอดขอรับการส่งเสริมการลงทุน โดยเพิ่มขึ้น 80% YoY มาอยู่ที่ 1.37 ล้านลบ. จาก 877 โครงการ สะท้อนให้เห็นว่าวัฏจักรการเติบโตในรอบนี้ได้รับแรงขับเคลื่อนจากเม็ดเงินลงทุนจากต่างประเทศเป็นหลัก	บวก	การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลดีต่อยอดขายที่ดินและปริมาณการใช้สาธารณูปโภคของผู้พัฒนานิคมอุตสาหกรรม

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลงในกำไร	5%	1.40 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

AMATA ได้รับการจัดอันดับ "AAA" ใน SET ESG Ratings ประจำปี 2025 สะท้อนถึงความมุ่งมั่นที่ชัดเจนต่อความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อมและการลดคาร์บอน ซึ่งรวมถึงโครงการริเริ่มการนำพลังงานกลับมาใช้ใหม่ในนิคมอุตสาหกรรมทุกแห่งของ AMATA ทั้งนี้ ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตาม ได้แก่ ประสิทธิภาพการบริหารจัดการพลังงานภายในพื้นที่นิคมอุตสาหกรรมและในกลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภค

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.17 (2024)
Rank in Sector	11/61

	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 Pr อย่างต่อเนื่องและได้ถ่ายทอดความสำคัญในเรื่องนี้ให้แก่กลุ่มลูกค้า พันธมิตร และชุมชนข้างเคียงมาโดยตลอดในปีที่ผ่านมา
- บริษัท จัดตั้งคณะทำงานเพื่อติดตามการเปลี่ยนแปลงกฎหมาย สิ่งแวดล้อม 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 2030 และตั้งเป้าในพื้นที่ของนิคมอมตะ เป็นพื้นที่ Low Carbon ภายในปี 2040 บริษัทตั้งเป้าเพิ่มศักยภาพการใช้พลังงานหมุนเวียน ระบบน้ำอ่างเก็บน้ำและระบบการใช้น้ำหมุนเวียน

ประเด็นด้านสังคม (S)

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

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

ประเด็นด้านสังคม (S)

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

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	3.17	—
Environment	1.98	—
GHG Scope 1	1.44	1.35
GHG Scope 2 Location-Based	23.44	18.25
GHG Scope 3	1,562,901,431.23	
Total Energy Consumption	51.99	36.42
Renewable Energy Use	4.47	4.91
Hazardous Waste	0.00	0.09
Total Water Withdrawal	11,302	34,294
Adopts TNFD Recommendations	No	No
Social	3.90	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Women in Workforce (%)	46.02	45.30
Anti-Bribery Ethics Policy	Yes	Yes
Employee Turnover (%)	13.00	7.00
Governance	4.80	—
Board Size (persons)	9	9
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	7	7
Board Meeting Attendance Pct (persons)	99	100
Number of Women on Board (persons)	3	3
Number of Independent Directors (persons)	6	6

Source: Bloomberg Finance L.P.

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)	(8,552)	(9,246)	(9,850)
Gross profit	(Btmn)	2,328	3,115	3,713	4,968	6,364	8,202	8,614	9,203
SG&A	(Btmn)	(832)	(992)	(1,261)	(1,447)	(1,756)	(2,078)	(2,143)	(2,324)
Other income	(Btmn)	596	1,560	268	263	243	248	282	296
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	5,655	6,041	6,489
Corporate tax	(Btmn)	(352)	(466)	(477)	(479)	(884)	(883)	(1,006)	(1,147)
Equity a/c profits	(Btmn)	524	342	1,064	959	927	649	668	682
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	4,453	4,715	5,016
Extra-ordinary items	(Btmn)	191	76	(158)	(85)	(131)	255	(111)	(189)
Net Profit	(Btmn)	1,402	2,341	1,885	2,483	3,149	4,708	4,604	4,827
EBITDA	(Btmn)	2,980	4,376	4,162	5,151	6,239	7,634	8,105	8,598
Core EPS (Bt)	(Btmn)	1.05	1.97	1.78	2.23	2.85	3.87	4.10	4.36
Net EPS (Bt)	(Bt)	1.22	2.04	1.64	2.16	2.74	4.09	4.00	4.20
DPS (Bt)	(Bt)	0.30	0.60	0.65	0.80	1.10	1.64	1.61	1.69

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	30,292	32,127	34,391
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	71,961	74,497	77,407
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	33,864	36,577	39,555
BVPS (Bt)	(Bt)	12,444	11,463	20,304	21,103	28,753	30,292	32,127	34,391

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	4,453	4,715	5,016
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)	9,618	4,453	4,741
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)	(2,709)	(2,628)
Net cash flow	(Btmn)	366	(382)	883	730	469	4,665	744	1,113

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	49.0	48.2	48.3
Operating margin	(%)	29.3	32.6	25.8	23.9	32.3	36.6	36.2	36.1
EBITDA margin	(%)	58.5	67.3	43.7	35.0	43.7	45.6	45.4	45.1
EBIT margin	(%)	41.0	56.6	28.6	25.7	34.0	38.0	37.8	37.7
Net profit margin	(%)	27.5	36.0	19.8	16.9	22.0	28.1	25.8	25.3
ROE	(%)	6.4	9.6	7.3	8.8	10.4	13.9	12.6	12.2
ROA	(%)	3.1	4.9	3.3	3.8	4.5	6.5	6.2	6.2
Net D/E	(x)	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5	0.2	0.2	0.1
Interest coverage	(x)	5.3	8.5	5.5	6.7	8.7	9.8	10.4	11.5
Debt service coverage	(x)	0.9	0.8	0.6	0.8	1.0	1.2	1.3	1.4
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
Sales Growth (%)	%	21.3	27.6	46.4	54.7	(3.0)	17.3	6.6	6.7
SG&A/ Sales (%)	%	16.3	15.3	13.3	9.8	12.3	12.4	12.0	12.2
Land Sales	Rai	949	693	1853	3018	1234	2,800	2,500	2,500

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total revenue	(Btmn)	3,575	5,800	3,329	2,322	4,281	4,349	3,945	3,627
Cost of goods sold	(Btmn)	2,342	3,884	1,873	1,452	2,471	2,122	2,073	1,762
Gross profit	(Btmn)	1,233	1,916	1,457	870	1,810	2,227	1,872	1,864
SG&A	(Btmn)	412	339	441	367	426	522	412	444
Other income	(Btmn)	23	90	42	28	30	48	27	48
Interest expense	(Btmn)	162	202	169	169	174	153	140	120
Pre-tax profit	(Btmn)	1,085	1,607	1,118	603	1,461	1,836	1,500	1,584
Corporate tax	(Btmn)	154	20	186	246	184	268	151	187
Equity a/c profits	(Btmn)	403	142	230	241	220	237	152	236
Minority interests	(Btmn)	(57)	(591)	(106)	(130)	(151)	(562)	(46)	(211)
Core profit	(Btmn)	891	1,021	845	252	1,153	1,029	1,328	1,213
Extra-ordinary items	(Btmn)	(126)	2	(16)	(112)	(15)	12	51	4
Net Profit	(Btmn)	765	1,023	829	140	1,139	1,041	1,379	1,584
EBITDA	(Btmn)	1,264	1,833	1,307	797	1,663	2,012	1,664	1,731
Core EPS (Bt)	(Btmn)	3,575	5,800	3,329	2,322	4,281	4,349	3,945	3,627
Net EPS (Bt)	(Bt)	2,342	3,884	1,873	1,452	2,471	2,122	2,073	1,762

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total current assets	(Btmn)	22,655	21,103	19,868	19,038	21,152	28,753	27,932	29,435
Total fixed assets	(Btmn)	41,234	43,838	49,795	50,469	47,374	40,901	44,520	44,968
Total assets	(Btmn)	63,889	64,941	69,662	69,507	68,526	69,654	72,452	74,403
Total loans	(Btmn)	18,643	19,554	20,065	20,399	18,109	17,719	17,109	19,581
Total current liabilities	(Btmn)	18,643	19,554	20,065	20,399	21,581	20,162	20,521	22,613
Total long-term liabilities	(Btmn)	13,343	11,726	15,079	15,480	18,130	19,071	19,768	18,955
Total liabilities	(Btmn)	37,351	36,853	40,704	41,388	39,710	39,233	40,290	41,568
Paid-up capital	(Btmn)	1,150	1,150	1,150	1,150	1,150	1,150	1,150	1,150
Total equity	(Btmn)	26,538	28,088	28,959	28,119	20,103	20,968	22,346	23,067
BVPS (Bt)	(Bt)	23.1	24.4	25.2	24.5	17.5	18.2	19.4	20.1

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Core Profit	(Btmn)	891	1,021	845	252	1,153	1,029	1,328	1,213
Depreciation and amortization	(Btmn)	293	407	107	220	335	336	336	337
Operating cash flow	(Btmn)	4,388	9,870	1,720	3,452	6,471	8,735	1,574	2,571
Investing cash flow	(Btmn)	(3,320)	(7,654)	(5,231)	(6,704)	(7,248)	(9,102)	(3,572)	(4,299)
Financing cash flow	(Btmn)	1,793	(1,486)	3,551	2,570	146	65	1,276	1,377
Net cash flow	(Btmn)	2,862	730	40	(682)	(631)	(302)	(722)	(352)

Key Financial Ratios

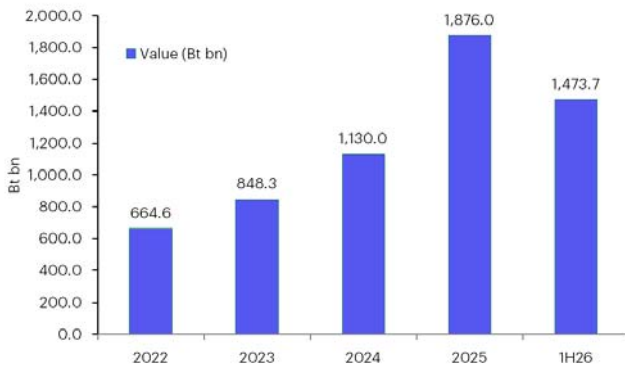
FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Gross margin	(%)	34.5	33.0	43.8	37.5	42.3	51.2	47.5	51.4
Operating margin	(%)	23.0	27.2	30.5	21.7	32.3	39.2	37.0	39.2
EBITDA margin	(%)	4.5	3.5	5.1	7.3	4.1	3.5	3.5	3.3
EBIT margin	(%)	35.4	31.6	39.2	34.3	38.8	46.3	42.2	47.7
Net profit margin	(%)	21.4	17.6	24.9	6.1	26.6	23.9	34.9	43.7
ROE	(%)	3.4	3.6	2.9	0.9	5.7	4.9	5.9	5.3
ROA	(%)	1.4	1.6	1.2	0.4	1.7	1.5	1.8	1.6
Net D/E	(x)	0.5	0.4	0.5	0.6	0.9	0.9	0.9	0.8
Interest coverage	(x)	7.8	9.1	7.7	4.7	9.6	13.2	11.9	14.4
Debt service coverage	(x)	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1

แนวโน้มการลงทุนในประเทศไทยยังคงสดใส

ยอดขอรับการส่งเสริมการลงทุนจาก BOI ในปี 2025 ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 1.88 ล้านลบ. (+67% YoY) จาก 3,370 โครงการ (+11%) โดยมีโมเมนตัมต่อเนื่องมาตั้งแต่ปี 2026 ใน 1H26 ยอดขอรับการส่งเสริมการลงทุนอยู่ที่ 1.47 ล้านลบ. (+37% YoY) จาก 1,299 โครงการ คิดเป็นประมาณ 79% ของยอดขอรับการส่งเสริมการลงทุนทั้งปี 2025 ภายในระยะเวลาเพียง 6 เดือน ขณะที่การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) เติบโตเร็วกว่ายอดขอรับการส่งเสริมการลงทุน โดยอยู่ที่ 1.37 ล้านลบ. (+80% YoY) จาก 877 โครงการใน 1H26 สะท้อนให้เห็นว่าวัฏจักรการเติบโตของการลงทุนรอบนี้ได้รับแรงขับเคลื่อนจากเม็ดเงินลงทุนจากต่างประเทศเป็นหลัก

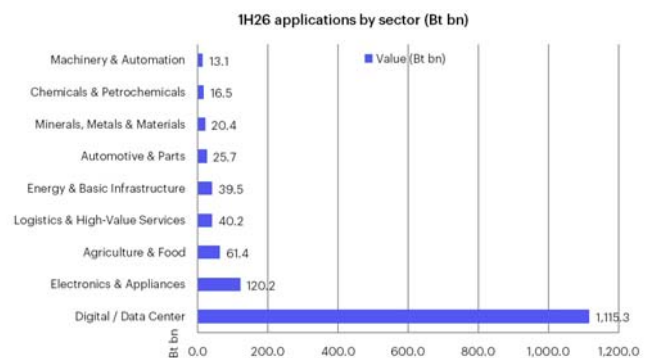
โครงสร้างการลงทุนมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ กลุ่มดิจิทัล/ดาต้าเซ็นเตอร์มียอดขอรับการส่งเสริมการลงทุนสูงถึง 1.12 ล้านลบ. จากเพียง 90 โครงการ คิดเป็น 76% ของยอดขอรับการส่งเสริมการลงทุนรวมทั้งหมดใน 1H26 (เทียบกับ 7.46 แสนลบ. หรือ 40% สำหรับปี 2025) ตามมาด้วยกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าที่ 1.20 แสนลบ. และกลุ่มเกษตรและอาหารที่ 6.14 หมื่นลบ. ในขณะที่กลุ่มยานยนต์และชิ้นส่วนลดลงมาอยู่ที่เพียง 2.57 หมื่นลบ. สะท้อนถึงการชะลอตัวของห่วงโซ่อุปทานอุตสาหกรรมยานยนต์แบบดั้งเดิมซึ่งเคยเป็นฐานลูกค้าหลักของนิคมอุตสาหกรรมในอดีต

Figure 1: ยอดขอรับการส่งเสริมการลงทุนจาก BOI (พันลบ.)



Source: BOI and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: จำแนกตามอุตสาหกรรมใน 1H26: กลุ่มดิจิทัลคิดเป็น 76% ของยอดขอรับการส่งเสริมการลงทุนรวม



Source: BOI, InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: แหล่งที่มาของ FDI 5 อันดับแรกใน 1H26 และการกระจายตัวตามภูมิภาค

Top-5 FDI sources, 1H26	Value (Bt bn)	Projects	Total applications by region	FY25 (Bt bn)	1H26 (Bt bn)
Singapore	1,121.7	158	Central	428.1	903.8
United Kingdom	47.2	11	Eastern (EEC)	1,109.3	495.7
China	45.8	321	Northeastern	111.6	15.0
Taiwan	38.0	47	Southern	35.0	11.9
Japan	32.8	123	Northern	32.5	7.7
Top-5 subtotal	1,285.5	660	Western	14.2	8.2
All other sources	83.0	217	Location not specified	145.3	31.4
Grand total	1,368.5	877	Grand total	1,876.0	1,473.7

Source: BOI and InnovestX Investment Strategy & Research

แนวโน้มของ AMATA:

(1) เม็ดเงินลงทุนจริงที่มีการออกบัตรส่งเสริมการลงทุนใน 1H26 อยู่ที่ 5.36 แสนลบ. (+27% YoY) โดยเฉพาะใน 2Q26 สูงถึง 2.55 แสนลบ. (+31% YoY) ซึ่งยืนยันว่าปริมาณคำขอรับการส่งเสริมการลงทุนกำลังทยอยเปลี่ยนเป็นการลงทุนจริง ซึ่งถือเป็นตัวชี้วัดสำคัญต่อความต้องการซื้อที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมในช่วง 12-24 เดือนข้างหน้า

(2) ภาคตะวันออกยังคงเป็นพื้นที่หลักของการลงทุน โดยมีเม็ดเงินลงทุนจริงอยู่ที่ 4.96 แสนลบ. ใน 1H26 อย่างไรก็ตาม สัดส่วนของภาคตะวันออกลดลงมาอยู่ที่ 34% จากประมาณ 59% ในปี 2025 เนื่องจากโครงการดาต้าเซ็นเตอร์ขนาดใหญ่กระจุกตัวอยู่ในภาคกลาง

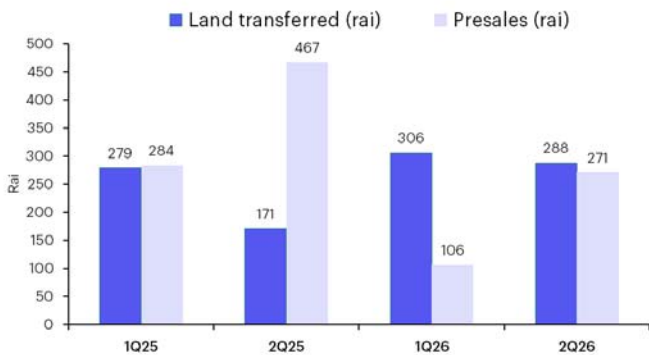
(3) ความเสี่ยงที่ต้องติดตามคือ มูลค่าการลงทุนที่อยู่ในระดับสูงเป็นพิเศษนั้นมาจากโครงการขนาดใหญ่เพียงไม่กี่โครงการ (โครงการดิจิทัลจำนวน 90 โครงการ คิดเป็น 76% ของมูลค่าการลงทุนรวมทั้งหมด) ซึ่งไม่ได้หมายความว่าก่อให้เกิดความต้องการใช้ที่ดินในสัดส่วนเดียวกัน นอกจากนี้ เม็ดเงินลงทุนที่ผ่านบริษัทโฮลดิ้งในสิงคโปร์ (1.12 ล้านลบ.) ยังทำให้ตัวเลข FDI รายประเทศไม่สามารถสะท้อนแหล่งที่มาที่แท้จริงของเงินลงทุนได้อย่างชัดเจน

AMATA ในช่วง 1H26 และเป้าหมายการเติบโตปี 2026

1H26 ถือเป็นช่วงครึ่งปีที่ดีที่สุดเป็นประวัติการณ์ของ AMATA ในแง่ของกำไรสุทธิ

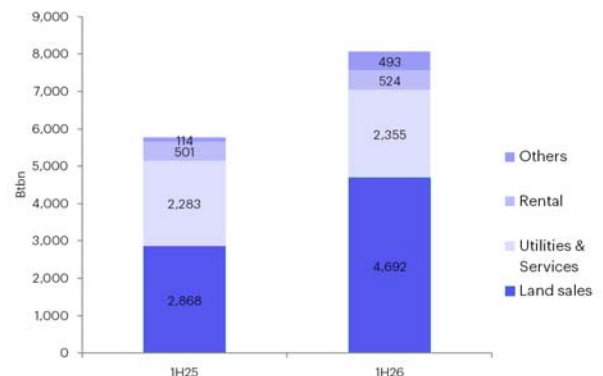
AMATA รายงานรายได้ 2Q26 ที่ 3.6 พันลบ. (+56.2% YoY, -8.1% QoQ) โดยสัดส่วนรายได้ 61% มาจากการโอนอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งใน 2Q26 มีการโอนที่ดินทั้งหมด 288 ไร่ เป็นยอดจากประเทศไทย 271 ไร่ และจากเวียดนาม 17 ไร่ อัตราการโอนที่ดินเฉลี่ยอยู่ที่ 51.4% สูงกว่าที่คาดไว้ที่ 47% และถือเป็นระดับสูงสุดในรอบ 12 ไตรมาส โดยได้รับแรงหนุนจากการโอนที่ดินในส่วนของ AMATA Chonburi Smart City ซึ่งเป็นพื้นที่ที่มีอัตราการใช้ที่ดินสูง ทำให้อัตราการโอนที่ดินของกลุ่มที่ดินปรับสูงขึ้นเป็น 61.5% จาก 1H25 ที่อยู่ที่ 52.2% ขณะที่ค่าใช้จ่ายอื่นยังอยู่ในระดับที่ควบคุมได้ดี นอกจากนี้ AMATA มีการบันทึกกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย ในประเทศเวียดนาม (Amata Services City Long Thanh 2) จำนวน 366 ลบ. ส่งผลให้ AMATA มีรายได้รวมใน 1H26 ที่ 7.57 พันลบ. (+34% YoY) และมีกำไรสุทธิ 2.96 พันลบ. (+206% YoY) ขณะที่กำไรปกติอยู่ที่ 2.54 พันลบ. โดยได้รับแรงหนุนจากอัตราการโอนที่ดินที่แข็งแกร่งที่ 49.3% เพิ่มขึ้นจาก 41.2% ใน 1H25

Figure 4: ยอดโอนที่ดินและ presales รายไตรมาส



Source: AMATA, InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 5: สัดส่วนรายได้เปรียบเทียบระหว่าง 1H25 และ 1H26



Source: AMATA, InnovestX Investment Strategy & Research

ยอดขายที่ดินยังต้องเร่งตัว ขณะที่ยอดโอนที่ดินยังแข็งแกร่ง

ยอดโอนที่ดินใน 1H26 อยู่ที่ 594 ไร่ (+32% YoY จาก 450 ไร่) ขณะที่ยอด presales อยู่ที่เพียง 377 ไร่ ลดลงประมาณ 50% YoY จาก 751 ไร่ ส่งผลให้ backlog ลดลงจาก 1.97 หมื่นลบ. ณ สิ้น 1Q26 มาอยู่ที่ประมาณ 1.84 หมื่นลบ. ณ สิ้น 2Q26 (โดยประมาณ 40-45% เป็นที่ดินที่มีอัตราการใช้ที่ดินสูง) ผู้บริหารยังคงเป้าหมายยอดขายที่ดินปี 2026 ไว้ที่ 2,800 ไร่ (ประเทศไทยและเวียดนาม) ซึ่งเมื่อเทียบกับยอดขายที่ดินใน 1H26 ที่ 377 ไร่ หมายความว่า AMATA จะต้องทำยอดขายที่ดินอีกประมาณ 2,420 ไร่ใน 2H26 หรือเฉลี่ยประมาณ 1,210 ไร่ต่อไตรมาส

เรามองว่า AMATA มีความเสี่ยงที่จะทำยอดขายที่ดินในประเทศไทยได้ต่ำกว่าเป้าหมายที่บริษัทวางไว้ในปีนี้ที่ 1,650 ไร่ หากไม่สามารถเซ็นสัญญากับลูกค้ารายใหญ่ที่ต้องการซื้อที่ดินแปลงใหญ่ได้ทันเวลา อย่างไรก็ตาม ในต่างประเทศ เราคาดว่าเวียดนามจะมีแนวโน้มยอดขายที่ดีขึ้น ขณะที่ AMATA มีความเชื่อมั่นว่าจะสามารถเริ่มขายและโอนที่ดินใน สปป.ลาว ได้ตามแผนใน 4Q26 โดยเวียดนามและ สปป.ลาวรวมกันจะเป็นแรงหนุนให้บริษัทบรรลุเป้าหมายยอดขายที่ดินในต่างประเทศที่ 1,150 ไร่

Figure 6: ผลการดำเนินงาน 1H26 และเป้าหมายปี 2026

Business	1H26 performance	2026 driver	What to watch
Industrial land — Thailand	594 rai transferred (1Q=306 / 2Q=288); Chonburi was 91% of 1H26 transfers	~100 rai deal with a Chinese electronics maker; ~300 rai of data-center land in negotiation; first revenue at Smart City Chonburi	Challenging presales target; whether the data-center pipeline converts to contracts
Industrial land — Vietnam	Only 2.75 ha transferred (Bt95mn); AMATA VN 2Q revenue Bt1.16 bn (+4%), net profit Bt394mn (+347%)	Maintain 2026 target lans sales at 550 rai, accelerate in 2H26	2Q26 profit came mainly from the divestment, not core operations
Industrial land — Laos	Namor (900 ha phase 1) and Natuey under development	First sales expected 4Q26, on the Laos-China railway link	Execution risk and potential timeline slippage
Utilities & services	Revenue Bt2.35bn (+3% YoY); GPM -19%	Recurring income from 1,600+ factories, 30 nationalities, 350,000 workers	Vietnam electricity revenue hit by VND translation
Rental (RBF) & REIT	Revenue Bt524mn (+5%); GPM 85%; RBF area 469,890 sq.m.	Thailand occupancy 90% after ~19,000 sq.m. added in late 2025	Absorption rate on newly delivered space
Land bank	19,371 rai (Chonburi 12,754 / Rayong 6,617)	1,894 rai ready for sale; 16,717 rai raw	Rising development capex

Source: AMATA, InnovestX Investment Strategy & Research

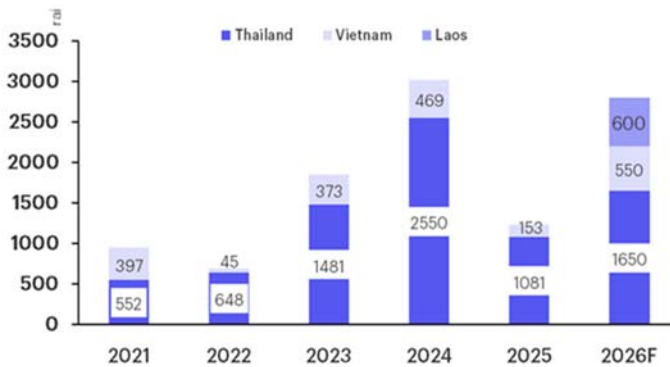
ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2026 จากการขยายตัวของอัตราค่าไถ่ที่ดิน ปัจจุบัน AMATA มี backlog มูลค่า 1.84 หมื่นลบ. (ประมาณ 1.69 หมื่นลบ. จากประเทศไทย และ 1.5 พันลบ. จากเวียดนาม) โดยคาดว่าจะประมาณ 40-50% จะรับรู้เป็นรายได้ใน 2H26 ขณะที่เรายังคงประมาณการรายได้ปี 2026 ไว้ที่ 1.68 หมื่นลบ. (+17% YoY) อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาจากแนวโน้มอัตราค่าไถ่ที่ดินของธุรกิจที่ดินที่แข็งแกร่งใน 2H26 ควบคู่กับการโอนที่ดินที่เป็นไปอย่างรวดเร็ว เราจึงปรับประมาณการอัตราค่าไถ่ที่ดินปี 2026 เพิ่มขึ้นเป็น 49% (จาก 45%) ส่งผลให้ประมาณการกำไรสุทธิปี 2026 ปรับเพิ่มขึ้น 27% มาอยู่ที่ 4.7 พันลบ. (+50% YoY) ทั้งนี้ กำไรพิเศษจากการขายหุ้นใน Amata City Long Thanh (ACLT) ซึ่งคาดว่าจะบันทึกใน 3Q26 ยังไม่ได้รวมอยู่ในประมาณการของเรา

Figure 7: ราคาขายที่ดินและอัตราค่าไถ่ที่ดินที่คาดการณ์

Location	Average selling price per rai (Btmn)	Expected gross margin (%)
Amata Chonburi	12	50-55%
Amata Smart City	14	60-65%
Amata Chonburi 2	6-7	50%
Amata City Rayong	6-7	50%
THAI CHINESE Rayong	6-7	50%
ACLT (VN)	10	30-40%
ACHL(VN)	6	30-40%
Laos	3	40%

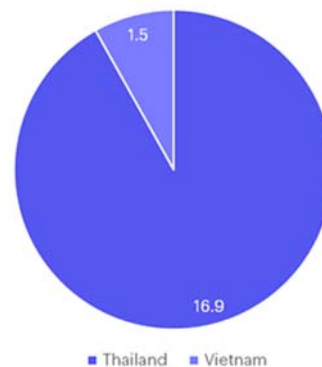
Source: AMATA, InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 8: เป้ายอดขายที่ดินในปี 2026



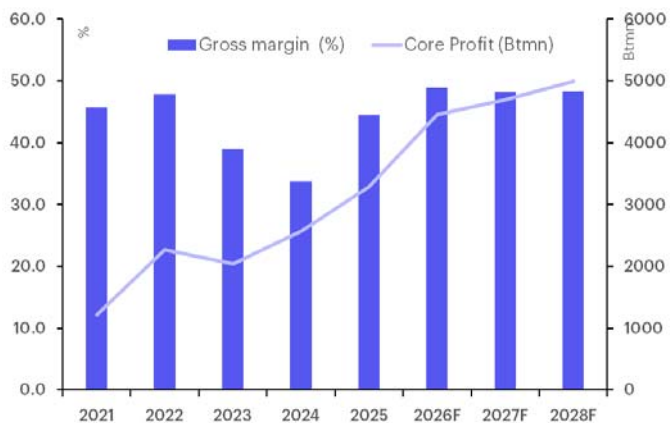
Source: AMATA, InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 9: Backlog ณ 2Q26 (อว.)



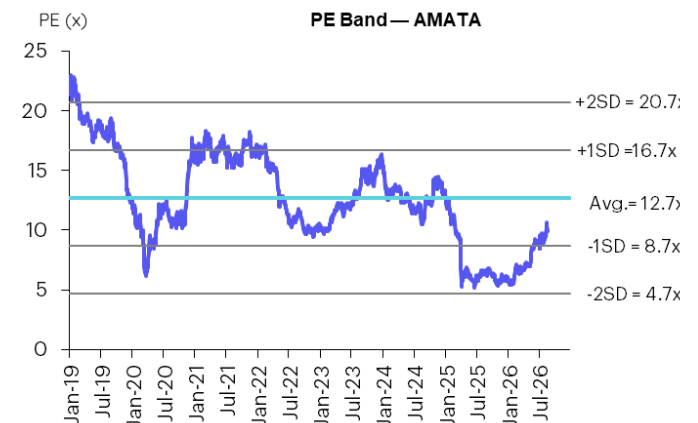
Source: AMATA, InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 10: อัตราค่าไถ่ที่ดินเฉลี่ยเทียบกับกำไรสุทธิ



Source: AMATA, InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 11: PER band ของ AMATA



Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ฐานะการเงินยังคงแข็งแกร่ง

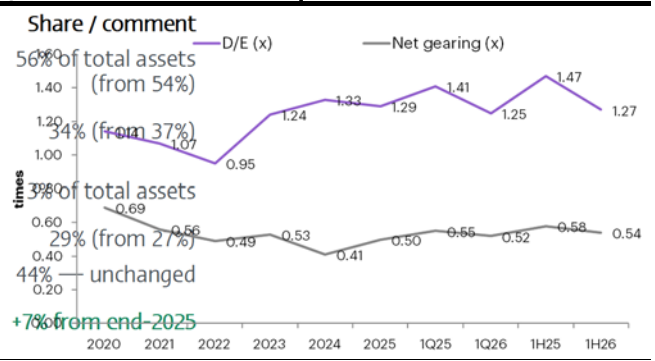
งบดุล ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2026 มีสินทรัพย์รวมอยู่ที่ 7.44 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 4.7 พันลบ. หรือ 7% จากสิ้นปี 2025 โดยเกือบทั้งหมดที่เพิ่มขึ้นมาจากที่ดินรอการพัฒนา ซึ่งเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 4.2 หมื่นลบ. คิดเป็น 56% ของสินทรัพย์รวม ด้านโครงสร้างเงินทุนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยอยู่ที่ 2.14 หมื่นลบ. (29% ของสินทรัพย์) และส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 3.28 หมื่นลบ. (44%) ความสามารถในการบริหารโครงสร้างเงินทุนปรับตัวดีขึ้นอย่างชัดเจนเมื่อเทียบกับปีก่อน โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E) ลดลงมาอยู่ที่ 1.27 เท่า จาก 1.47 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (net gearing) ลดลงมาอยู่ที่ 0.54 เท่า จาก 0.58 เท่า ขณะที่ ROE เพิ่มขึ้นเป็น 21.5% และ ROA เพิ่มขึ้นเป็น 10.4% จาก 12.7% และ 7.6% ตามลำดับ ด้านความสามารถในการทำกำไร EBITDA อยู่ที่ 3.7 พันลบ. คิดเป็น EBITDA margin ที่ 46% เพิ่มขึ้นจาก 30% และ EBIT margin ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 43% จาก 26%

Figure 12: ฐานะการเงินปัจจุบัน

Item (Bt mn)	YE-2025	1H-2026
Real estate development	37,803	42,003
Fixed assets & investments	25,821	25,322
Cash and cash equivalents	2,307	1,926
Borrowings	19,121	21,409
Shareholders' equity	30,421	32,834
Total assets D/E Net gearing	69,654 1.29 0.50	74,403 1.27 0.54

Source: AMATA, InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 13: อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนปรับตัวดีขึ้น YoY

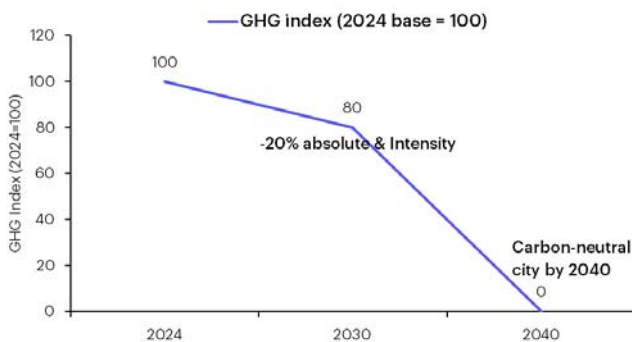


Source: AMATA, InnovestX Investment Strategy & Research

ภาพรวม ESG

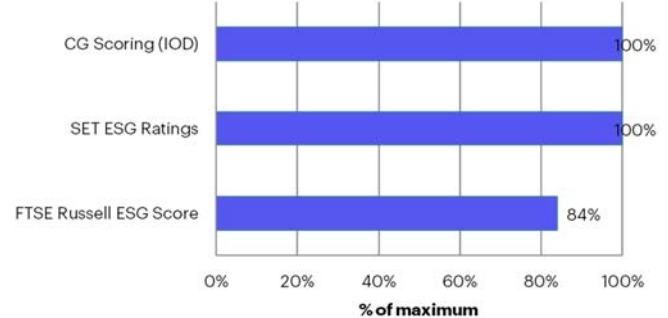
AMATA มีความโดดเด่นด้าน ESG เป็นอันดับต้นๆ ของบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยเป้าหมายหลักของบริษัทคือการพัฒนาเมืองสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) ภายในปี 2040 โดยมีเป้าหมายระยะกลางในการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (Scope 1+2) ทั้งในแง่ปริมาณรวมและความเข้มข้นลง 20% ภายในปี 2030 เทียบกับปีฐาน 2024 ที่ปรับปรุงใหม่ ขอบเขตของเป้าหมายดังกล่าวครอบคลุมการดำเนินงานในประเทศไทยของ Amata City Chonburi และ Amata City Rayong โดยกลยุทธ์ในการบรรลุเป้าหมายประกอบด้วย 4 เสาหลัก ได้แก่ การเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงาน การลดขยะที่ถูกนำไปฝังกลบให้เหลือศูนย์ การเร่งเปลี่ยนผ่านไปสู่การใช้พลังงานหมุนเวียน และการร่วมมือกับพันธมิตรในการวิจัยและพัฒนา (R&D) เพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกตลอดห่วงโซ่มูลค่า

Figure 14: เส้นทางลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (2024 = 100)



Source: AMATA, InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 15: คะแนน ESG ตามเกณฑ์การประเมินของแต่ละสถาบัน



Source: AMATA, InnovestX Investment Strategy & Research

ผลการประเมินจากหน่วยงานภายนอกสะท้อนถึงสถานะความเป็นผู้นำด้าน ESG ของ AMATA ได้อย่างชัดเจน โดย FTSE Russell ให้คะแนน ESG ที่ 4.2 จาก 5.0 สำหรับปี 2025 ซึ่งจัดอยู่ในเปอร์เซ็นต์ไทล์ที่ 96 เมื่อเทียบกับบริษัทอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลก AMATA ได้รับ SET ESG Rating ระดับ AAA ซึ่งเป็นระดับสูงสุด และได้รับรางวัล SET Awards ด้าน Sustainability Excellence ในระดับ Honor ติดต่อกัน 3 ปี (2023-2025) นอกจากนี้ยังได้รับผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการในระดับ "ดีเลิศ" (Excellent) เป็นเวลา 8 ปีติดต่อกัน และอยู่ในกลุ่ม Top Quartile เป็นสมาชิกแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย (CAC) ได้รับการรับรองมาตรฐาน Eco-Excellence สำหรับนิคมอุตสาหกรรมทั้งในชลบุรีและระยอง คว่ำรางวัล AMCHAM Corporate Social Impact 4 ปีซ้อน และได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือจาก TRIS Rating ที่ระดับ A- แนวโน้ม Stable

มุมมองการลงทุน ESG ที่อยู่ในระดับดังกล่าวช่วยสนับสนุนต้นทุนทางการเงิน (Cost of Capital) และการถือครองหุ้นจากนักลงทุนสถาบันและนักลงทุนต่างชาติ (สัดส่วนการถือหุ้นของนักลงทุนต่างชาติประมาณ 13.8% และ NVDR ประมาณ 18.2%) และยังทวีความสำคัญขึ้นเรื่อย ๆ จนกลายเป็นเงื่อนไขเบื้องต้นในการดึงดูดผู้เข้าที่เป็นบริษัทข้ามชาติที่มีเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net-Zero) ของตนเอง อย่างไรก็ตาม มี 4 ประเด็นที่ต้องติดตาม ได้แก่ (1) ความมั่นคงด้านน้ำในภาคตะวันออก ซึ่งถือเป็นความเสี่ยงเชิงโครงสร้างสำหรับนิคมอุตสาหกรรมใน EEC ทุกแห่ง; (2) ความต้องการใช้ไฟฟ้าที่สูงมากจากผู้เช่ากลุ่มอุตสาหกรรม ซึ่งอาจขัดแย้งกับเป้าหมายการลดก๊าซเรือนกระจกหากพลังงานสะอาดมีไม่เพียงพอ; (3) การขยายธุรกิจไปยังลาวและเวียดนาม ซึ่งทำให้ขอบเขตการรายงานและการปฏิบัติตามกฎระเบียบมีความซับซ้อนขึ้น; และ (4) การปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 3 จากผู้เช่าในนิคมฯ ซึ่งยังไม่ได้ถูกรวมไว้ในเป้าหมายปัจจุบัน และอาจเป็นประเด็นที่นักลงทุนสาย ESG ให้ความสำคัญมากขึ้นในอนาคต

Figure 16: สรุปผลประกอบการ 2Q26

FY December 31 (Btmn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
Total revenue	2,322	4,281	4,349	3,945	3,627	56.2	(8.1)
Cost of goods sold	(1,452)	(2,471)	(2,122)	(2,073)	(1,762)	21.4	(15.0)
Gross profit	870	1,810	2,227	1,872	1,864	114.3	(0.4)
SG&A	(367)	(426)	(522)	(412)	(444)	21.1	7.9
Other income/expense	28	30	48	27	48	68.0	76.0
Associate	241	220	237	152	236	(1.8)	55.4
Interest expense	(169)	(174)	(153)	(140)	(120)	(29.1)	(14.2)
Pre-tax profit	603	1,461	1,836	1,500	1,584	162.6	5.6
Corporate tax	(246)	(184)	(268)	(151)	(187)	(23.8)	24.4
Equity a/c profits	241	220	237	152	236	(1.8)	55.4
Core profit	252	1,153	1,029	1,328	1,213	381.0	(8.6)
Net Profit	140	1,139	1,041	1,379	1,584	1,027.2	14.9
EBITDA	797	1,663	2,012	1,664	1,731	117.2	4.1
Core EPS (Bt)	0.22	1.00	0.89	1.15	1.05	381.0	(8.6)
B/S(Btmn)							
Total assets	20,399	18,109	17,719	17,109	19,581	(4.0)	14.4
Total liabilities	41,388	39,710	39,233	40,290	41,568	0.4	3.2
Total equity	28,119	20,103	20,968	22,346	23,067	(18.0)	3.2
BVPS(Bt)	24.5	17.5	18.2	19.4	20.1	(18.0)	3.6
Financial Ratio (%)							
Gross margin	37.5	42.3	51.2	47.5	51.4		
SG&A/Revenue	15.8	9.9	12.0	10.4	12.2		
EBITDA margin	34.3	38.8	46.3	42.2	47.7		
Net profit margin	6.1	26.6	23.9	34.9	43.7		

Source: AMATA, InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 17: Valuation summary (price as of Aug 21, 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	30.50	44.00	49.7	10.7	7.9	7.4	28	36	6	2.1	1.7	1.5	14	18	17	3.6	5.4	5.3	10.9	7.9	7.1
WHA	Outperform	4.88	6.00	27.6	14.2	15.2	12.8	18	(7)	19	2.0	1.9	1.8	13	11	13	4.3	4.6	4.8	16.3	16.0	14.2
Average					12.4	11.5	10.1	23	15	12	2.0	1.8	1.6	14	15	15	4.0	5.0	5.0	13.6	11.9	10.7

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถ้อยแถลงของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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 2026 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, ITCL, 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, SNPP, 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, 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, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการทำบัญชีและการจัดการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำเร็จลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวเป็นอย่างดี

* 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, 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, 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, SNPP, 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, 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, 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, CHOC, 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, MEW, 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, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHAT, 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, 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.