

ยอดขายยังไม่มา แต่ยอดโอนพอมั

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” ด้วย มีปัจจัยบวกจาก Backlog ที่มีอยู่กว่า 19,000 ล้านบาท ช่วยลดความเสี่ยงหากยอดขายที่ต้นในปี 26 ไม่เป็นไปตามเป้าที่ 2,800 ไร่ หลังจากในช่วง 1Q26 ทำได้เพียง 106 ไร่ โดยผู้บริหารให้ข้อมูลว่ายังมีลูกค้าที่เจรจาอยู่รวมกันกว่า 1,000 ไร่ และลูกค้าที่เลื่อนการเซ็นสัญญาจากปี 25 อีกกว่า 300 ไร่ ทำให้ผู้บริหารยังคงมั่นใจว่ายอดขายทั้งปีจะไปถึงได้ สำหรับผลประกอบการงวด 1Q26 ด้วยจำนวนการโอนที่ดินที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน แต่ลดลงจาก 4Q25 เราจึงคาดกำไรสุทธิที่ 858 ล้านบาท (+4%YoY,-18%QoQ) AMATA จ่ายปันผล 2H25 อีก 0.75 บาท/หุ้น XD 5 พ.ค. จ่าย 26 พ.ค.

คาด 1Q26 กำไรสุทธิ 858 ล้านบาท (+4%YoY,-18%QoQ)

- เราคาดกำไรสุทธิงวด 1Q26 ที่ 858 ล้านบาท (+4%YoY,-18%QoQ) มีการโอนที่ดินประมาณ 307 ไร่ เพิ่มจาก 279 ไร่ใน 1Q25 แต่ลดลงจาก 519 ไร่ใน 4Q25 ขณะที่ยอดขายที่ต้นมีเพียง 106 ไร่ ส่วนหนึ่งเกิดจากลูกค้ายังต้องการอนุมัติการลงทุนนอกประเทศของจีนอยู่
- รายได้หลักคาดที่ 3,427 ล้านบาท (+3%YoY,-21%QoQ) แบ่งเป็นรายได้จากการขายที่ดิน 1,956 ล้านบาท (+2%YoY,-33%QoQ) จากสาเหตุเรื่องจำนวนการโอนที่ดินตามที่กล่าวไปข้างต้น ส่วนรายได้จากรุทกิจสาธารณูปโภคคาดว่าจะทรงตัวจากปีก่อนและไตรมาสก่อนหน้า ด้านธุรกิจให้เช่าอาคารได้เพิ่มขึ้นเล็กน้อยตามจำนวนลูกค้าที่เพิ่มขึ้น
- กำไรขั้นต้นรวมคาดที่ 45% ดีขึ้นจาก 44% ใน 1Q25 เนื่องจากที่ดินที่โอนส่วนใหญ่มาจากอสังหาริมทรัพย์ที่มีกำไรขั้นต้นสูง แต่ลดลงจาก 46.3% ใน 4Q25 เพราะรายได้จากการที่ดินมีน้อย ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคาดที่ 452 ล้านบาท (+3%YoY,-13%QoQ)
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนคาดที่ 161 ล้านบาท (-30%YoY,-32%QoQ) ลดลงมากในกลุ่มธุรกิจไฟฟ้าจากปัญหาต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

เริ่มปียอดขายยังมาช้า แต่มีคุยอีกมาก

ยอดขายที่ต้นในช่วง 1Q26 ของ AMATA มีเพียง 106 ไร่ (เป็นลูกค้ากลุ่ม Data Center) ยังคงต่ำกว่าเป้าทั้งปีที่คาดไว้ที่ 2,800 ไร่ค่อนข้างมาก ส่วนหนึ่งเกิดจากการที่ลูกค้าจากจีนยังต้องรอการอนุมัติการลงทุนนอกประเทศ (ODI) อยู่ อย่างไรก็ตาม AMATA ให้ข้อมูลว่าปัจจุบันยังมีการเจรจาลูกค้าอีกมากทั้งกลุ่ม Data Center ประมาณ 500 ไร่ และกลุ่ม EV อีกกว่า 300 ไร่ รวมถึงลูกค้าที่เลื่อนการเซ็นสัญญาการขายจากปลายปี 25 ประมาณ 400 ไร่ ยังมีส่วนที่ยังไม่ได้เซ็นสัญญาใน 1Q26 อีกกว่า 300 ไร่ คาดว่าจะทยอยเห็นในช่วง 2Q26 นี้ AMATA จึงยังคงเป้าหมายยอดขายที่ต้นที่ระดับ 2,800 ไร่ ไว้เท่าเดิมก่อน ทั้งนี้ความท้าทายที่สุดคือยอดขายจากประเทศลาวที่คาดที่ 600 ไร่ (ส่วนไทยคาดที่ 1,650 ไร่ เวียดนาม 550 ไร่)

คงกำไรทั้งปีไว้เท่าเดิมก่อน

ด้วยรูปแบบธุรกิจของ AMATA ทำให้มีโอกาสเห็นการเติบโตของผลประกอบการรายไตรมาสได้ตามจำนวนการโอนที่ดิน รวมถึงการมี Backlog อีกกว่า 19,000 ล้านบาท เราจึงยังคงประมาณการกำไรสุทธิทั้งปีไว้เท่าเดิมที่ 3,066 ล้านบาท (-3%YoY) โดยต้องติดตามยอดขายที่ต้นในช่วงที่เหลือของปีอย่างใกล้ชิดว่าจะไปเป็นไปตามเป้าที่ผู้บริหารคาดไว้หรือไม่ (เราประเมินยอดขายที่ 2,350 ไร่ และยอดโอนที่ 1,682 ล้านบาท) สำหรับคำแนะนำการลงทุนจุดเด่น AMATA ยังอยู่ที่ Backlog ที่อยู่สูง จะช่วยลดความเสี่ยงด้านผลประกอบการหากยอดขายไม่เป็นไปตามเป้า เราจึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยประเมินมูลค่าเหมาะสมที่ 30 บาท (11.3XPER'26E) AMATA จ่ายปันผล 2H25 อีก 0.75 บาท/หุ้น XD 5 พ.ค. จ่าย 26 พ.ค.

BUY

Fair price: Bt 30

Upside (Downside): +49%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	AMATA TB
Current Price (Bt)	20.10
Market Cap. (Bt m)	23,115
Shares issued (mn)	1,150
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	21.3/12.4
Foreign limit/ actual (%)	49.0/9.92
NVDR Shareholders (%)	17.45
Free float (%)	72.16
Number of retail holders	16,279
Dividend policy (%)	40
Industry	Property & Construction
Sector	Property Development
First Trade Date	14 Jul 1997
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Declared
SET ESG Ratings	AAA

Major Shareholders

18 MAR 2026

Mr. Vikrom Kromadit	26.23
Thai NVDR Company Limited	17.52
VAYU1	3.07
South East Asia UK (Type C)	2.30
Nominees Limited	
Itochu Enterprise (Thailand) Co.,Ltd	2.17

Key Financial Summary

Year End (Dec)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue (Bt m)	14,724	14,281	15,735	16,029
Net Profit (Bt m)	2,483	3,149	3,066	3,091
NP Growth (%)	32	27	-3	1
EPS (Bt)	2.16	2.74	2.67	2.69
PER (x)	11.3	6.0	7.5	7.5
BPS (Bt)	24.3	26.5	27.5	29.2
PBV (x)	1.0	0.6	0.7	0.7
DPS (Bt)	0.80	1.10	1.07	1.08
Div. Yield (%)	3.29	6.65	5.33	5.37
ROA (%)	3.82	4.52	4.37	4.30
ROE (%)	8.90	10.35	9.69	9.20

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoonsawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

Earnings Preview

(Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	%QoQ	%YoY
Revenue	3,329	2,322	4,281	4,349	3,427	(21.2)	3.0
Cost of sales	(1,873)	(1,453)	(2,471)	(2,337)	(1,875)	(19.7)	0.1
Gross profit	1,457	869	1,810	2,012	1,552	(22.9)	6.6
SG&A	(441)	(367)	(426)	(522)	(452)	(13.4)	2.7
Other (exp)/inc							
EBIT	1,016	502	1,384	1,490	1,100	(26.2)	8.3
Finance cost	(169)	(169)	(174)	(153)	(166)	8.9	(1.8)
Other inc/(exp)	61	53	58	70	64	(8.3)	5.5
Earnings before taxes	908	387	1,269	1,408	998	(29.1)	9.9
Income tax	(186)	(246)	(184)	(268)	(191)	(28.7)	2.8
Earnings after taxes	722	141	1,085	1,140	807	(29.2)	11.8
Equity income	230	241	220	237	161	(32.1)	(30.0)
Minority interest	(106)	(130)	(151)	(562)	(110)	(80.5)	3.1
Earnings from cont. operations	845	252	1,153	815	858	5.3	1.5
Forex gain/(loss) & unusual items	(16)	(112)	(15)	227	-	N.M.	(100.0)
Net profit	829	140	1,139	1,041	858	(17.6)	3.5
EBITDA	1,125	614	1,488	1,628	1,209	(25.7)	7.5
Recurring EPS (Bt)	0.73	0.22	1.00	0.71	0.75	5.3	1.5
Reported EPS (Bt)	0.72	0.12	0.99	0.91	0.75	(17.6)	3.5
Profits (%)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	43.8	37.4	42.3	46.3	45.3	(1.0)	1.5
Operating margin	30.5	21.6	32.3	34.3	32.1	(2.2)	1.6
Net margin	24.9	6.0	26.6	23.9	25.0	1.1	0.1

Note : COGS in 4Q25 Adjust from Extra items 215 MB.

Source : Company Data, Pi Research

Stock Update

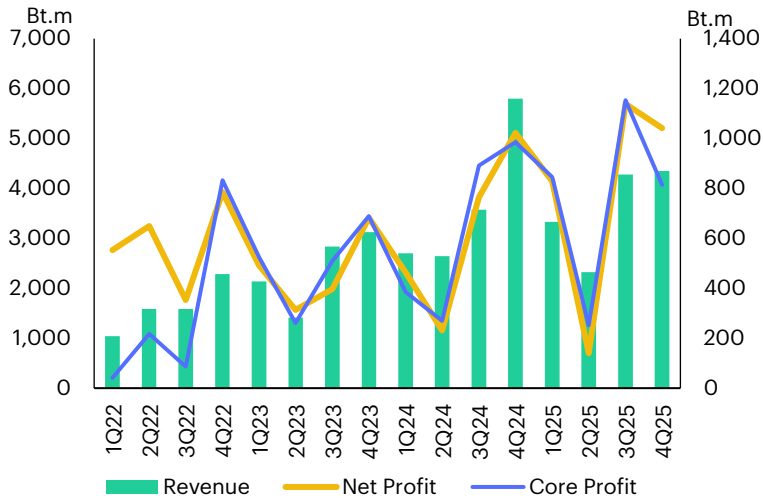


29 APR 2026

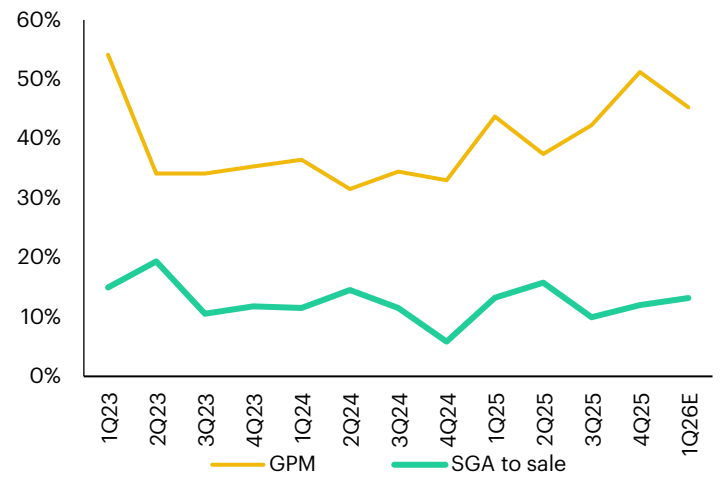
AMATA

Amata Corporation PCL

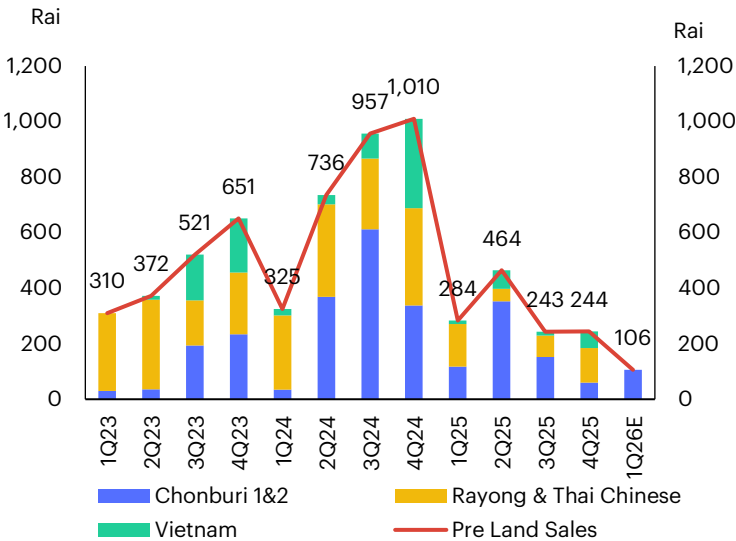
รายได้ กำไรสุทธิ และกำไรปกติรายไตรมาส



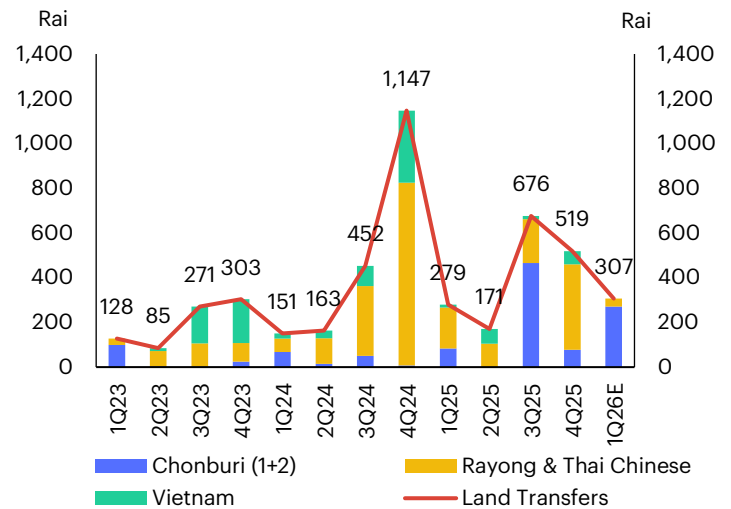
อัตรากำไรขั้นต้นและค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร



ยอดขายที่ดินรายไตรมาส



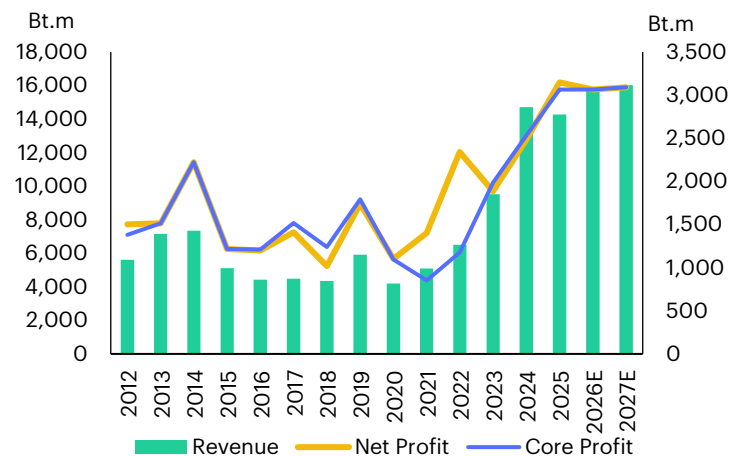
ยอดโอนที่ดินรายไตรมาส



มูลค่าที่ดินที่รอโอน



รายได้ละกำไร (ขาดทุน) สุทธิรายปี



Source: Pi research, company data

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2024	2025	2026E	2027E
Cash & equivalents	5,803	4,038	3,816	3,822
Accounts receivable	1,453	1,069	1,180	1,202
Inventories	12,955	23,135	22,029	22,440
Other current assets	927	512	944	962
Total current assets	21,138	28,753	27,969	28,426
Invest. in subs & others	5,727	6,172	6,172	6,172
Fixed assets - net	36,916	33,642	34,863	36,049
Other assets	1,143	1,087	1,196	1,218
Total assets	64,925	69,654	70,200	71,865
Short-term debt	5,656	5,636	5,560	5,590
Accounts payable	13,173	13,834	13,847	14,105
Other current liabilities	725	691	761	778
Total current liabilities	19,554	20,162	20,168	20,473
Long-term debt	11,726	13,544	12,799	12,174
Other liabilities	5,734	5,528	5,607	5,615
Total liabilities	37,014	39,233	38,574	38,263
Paid-up capital	1,150	1,150	1,150	1,150
Premium-on-share	1,070	1,070	1,070	1,070
Others	619	228	228	228
Retained earnings	18,969	21,083	22,883	24,743
Non-controlling interests	6,104	6,891	6,294	6,411
Total equity	27,912	30,421	31,626	33,602
Total liabilities & equity	64,925	69,654	70,200	71,865
Income Statement (Bt m)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	14,724	14,281	15,735	16,029
Cost of goods sold	(9,755)	(8,133)	(9,643)	(9,911)
Gross profit	4,968	6,149	6,092	6,118
SG&A	(1,447)	(1,756)	(1,920)	(1,955)
Other income / (expense)				
EBIT	3,522	4,393	4,172	4,162
Depreciation	405	462	491	525
EBITDA	3,927	4,855	4,663	4,688
Finance costs	(707)	(664)	(679)	(695)
Other income / (expense)	219	243	236	239
Earnings before taxes (EBT)	3,034	3,971	3,729	3,706
Income taxes	(470)	(884)	(597)	(593)
Earnings after taxes (EAT)	2,564	3,087	3,133	3,113
Equity income	959	927	987	1,052
Non-controlling interests	(990)	(949)	(1,054)	(1,074)
Core Profit	2,533	3,065	3,066	3,091
FX Gain/Loss & Extraordinary	(50)	84	-	-
Net profit	2,483	3,149	3,066	3,091
EPS (Bt)	2.16	2.74	2.67	2.69

Cashflow Statement (Bt m)	2024	2025	2026E	2027E
CF from operation	10,167	8,735	7,622	7,236
CF from investing	(7,951)	(9,102)	(3,939)	(5,457)
CF from financing	(1,727)	153	(3,906)	(1,772)
Net change in cash	490	(215)	(222)	7

Valuation	2024	2025	2026E	2027E
EPS (Bt)	2.16	2.74	2.67	2.69
Core EPS (Bt)	2.20	2.66	2.67	2.69
DPS (Bt)	0.80	1.10	1.07	1.08
BVPS (Bt)	24.3	26.5	27.5	29.2
EV per share (Bt)	34.4	29.7	32.7	32.2
PER (x)	11.3	6.0	7.5	7.5
Core PER (x)	11.0	6.2	7.5	7.5
PBV (x)	1.0	0.6	0.7	0.7
EV/EBITDA (x)	10.1	7.0	8.1	7.9
Dividend Yield (%)	3.3	6.6	5.3	5.4

Profitability Ratios (%)	2024	2025	2026E	2027E
Gross profit margin	33.7	43.1	38.7	38.2
EBITDA margin	26.7	34.0	29.6	29.2
EBIT margin	23.9	30.8	26.5	26.0
Net profit margin	16.9	22.0	19.5	19.3
ROA	3.8	4.5	4.4	4.3
ROE	8.9	10.4	9.7	9.2

Financial Strength Ratios	2024	2025	2026E	2027E
Current ratio (x)	1.1	1.4	1.4	1.4
Quick ratio (x)	0.4	0.3	0.3	0.3
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.6	0.6	0.6	0.5
Net Debt/Equity (x)	0.4	0.5	0.5	0.4
Interest coverage (x)	5.0	6.6	6.1	6.0
Inventory day (days)	485	1,038	834	826
Receivable day (days)	36	27	27	27
Payable day (days)	493	621	524	519
Cash conversion cycle	28	445	337	334

Growth (% YoY)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	54.7	(3.0)	10.2	1.9
EBITDA	36.2	23.7	(4.0)	0.5
EBIT	43.6	24.7	(5.0)	(0.2)
Core profit	27.6	21.0	0.0	0.8
Net profit	31.7	26.8	(2.6)	0.8
EPS	31.7	26.8	(2.6)	0.8

Note COGS in 2025 Adjust from Extra items

Source : Company Data, Pi Research

ESG

: SET ESG Rating "AAA"

Environment Social Governance : Bloomberg Score "3.22"

Environment (Bloomberg Score: 1.92)

- AMATA มีการบริหารจัดการดูแลและควบคุมคุณภาพสิ่งแวดล้อม โดยมีการกำหนดเป็นนโยบายออกมาทั้งในส่วนของการจัดการสิ่งแวดล้อม การบริหารจัดการของเสีย รวมถึงการบริหารจัดการน้ำอย่างยั่งยืน
- ด้านพลังงาน มีการจัดทำนโยบายการจัดการกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ ที่มีความมุ่งมั่นในการใช้พลังงานทุกประเภทอย่างมีประสิทธิภาพ ตัวอย่างเช่น มีแผนใช้ไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์มากขึ้น

Social (Bloomberg Score: 7.1)

- AMATA มีความร่วมมือกับลูกค้าที่อยู่ในนิคมหลายด้าน เช่น การจัดทำบันทึกข้อตกลงความร่วมมือเพื่อยกระดับองค์ความรู้และทักษะของแรงงาน เพื่อให้แรงงานสามารถปรับตัวต่อการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีและวิถีชีวิตที่เปลี่ยนแปลงได้อย่างต่อเนื่อง
- การดำเนินงานอีกด้านคือการสร้างและรักษาความสัมพันธ์กับลูกค้าในนิคม โดยส่วนหนึ่งมีการบริหารจัดการข้อร้องเรียนจากลูกค้าผ่านการจัดให้มีช่องทางในการรับข้อร้องเรียนหลากหลายเพื่อให้ลูกค้าสามารถเข้าถึงได้ง่าย เป็นต้น
- นอกเหนือจากความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้า ในส่วนของชุมชนรอบนิคม AMATA จึงมีการสร้างการมีส่วนร่วมของชุมชนท้องถิ่น เพื่อเปิดโอกาสให้ชุมชนได้สื่อสารถึงผลกระทบ ความต้องการของชุมชน ในการร่วมกันพัฒนาปรับปรุงพื้นที่นิคมอุตสาหกรรมของอมตะ

Governance (Bloomberg Score: 4.08)

- เพื่อให้การกำกับดูแลกิจการให้เป็นไปด้วยดี AMATA จึงมีการประกาศนโยบาย และแนวทางปฏิบัติที่เหมาะสมกับสภาพแวดล้อมทางธุรกิจและสอดคล้องกับหลักเกณฑ์และข้อกำหนดที่เป็นที่ยอมรับโดยทั่วไป และมีการเผยแพร่ คู่มือการกำกับดูแลกิจการที่ดีและคู่มือจรรยาบรรณในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ บนระบบอินทราเน็ตภายในและเว็บไซต์ของบริษัท

ความเห็น : ด้วยรูปแบบธุรกิจของ AMATA มีความเกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อมอย่างมาก โดยเฉพาะด้านการจัดการน้ำและการจัดการด้านไฟฟ้าที่ให้บริการกับลูกค้าในนิคมฯ ดังนั้นหากสามารถจัดการเกี่ยวกับการบริหารน้ำและไฟได้ดีจะช่วยลดต้นทุนการดำเนินงาน และต้นทุนการพัฒนาที่ดินได้ นอกจากนี้ปัจจุบันที่ AMATA ต้องให้ความสนใจมากคือด้านสังคมเนื่องจากนิคมฯของ AMATA มีผู้ที่เกี่ยวข้องมากทั้งชุมชนโดยรอบและชุมชนที่เกี่ยวข้องกับการจัดหาที่ดิน ดังนั้นหาก AMATA สามารถรักษาความสัมพันธ์ที่ดีกับชุมชน จะทำให้การบริหารนิคมฯ ไม่มีปัญหาเกี่ยวกับชุมชนและการขยายนิคมในอนาคตจะสามารถทำได้โดยไม่มีอุปสรรคมากนักได้

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฝาย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	Description	ความหมาย
90-100	▲▲▲▲▲	Excellent	ดีเลิศ
80-89	▲▲▲▲	Very Good	ดีมาก
70-79	▲▲▲	Good	ดี
60-69	▲▲	Satisfactory	ดีพอใช้
50-59	▲	Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	na.	na.

ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
 - “ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
 - “ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)
- หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment (“listed companies”) disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

Stock Rating Definition

- BUY** The stock’s total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
- HOLD** The stock’s total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
- SELL** The stock’s total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock’s expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

SET ESG RATING 2025 (As of 9 January 2026)

Ratings : AAA

AAV	ACE	ADVANC	AJ	AMATA	AMATAV	ASW	AWC	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BDMS	BEM	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BPP	BTG	CENTEL
CKP	CPALL	CPF	CPAXT**	CPN	CRC	DITTO	EASTW	FPI	FPT	GLOBAL
GPSC	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	III	ILM	IVL	KBANK	KCG	KJL
KKP	KTB	KTC	LH	LOXLEY	MAJOR	MBK	MC	M-CHAI	MFEC	MTI
NER	NOBLE	OR	ORI	OSP	PB	PLANB	PR9	PSH	PTG	PTT
PTTEP	PTTGC	RATCH	S	S&J	SABINA	SAT	SC	SCB	SCC	SCG
SCGP	SIRI**	SJWD	SKY	SNP	STA	STECON	STGT	SVOA	TEAMG	TEGH
TFMAMA	THCOM	TISCO	TMT	TOA	TOP	TPBI	TTA	TTB	TTW	TVO
VNG	WHA	WHAUP								

Ratings : AA

ADB	AKP	AOT	AP	ASK	ASP	AURA	BCH	BLA	BRI	BTS
CBG	CIVIL	CK	CMAN	COLOR	COM7	DMT	DRT	EGCO	EPG	ETC
GFPT	GULF	HTC	ICHI	ILINK	IT	ITTHI	JMART	KCE	KUMWEL	LHFG
MINT	MODERN	MOSHI	MSC	MTC	NVD	NYT	PCC	PRM	PSL	QTC
RBF	SA	SAWAD	SCCC	SCGD	SELIC	SFLEX	SHR	SMPC	SNNP	SPALI
SPI	SSP	SUTHA	SYNEX	TASCO	TCAP	TCMC	TGH	THANI	TIPH	TKS
TLI	TOG	TPAC	TIPIP**	TSC	TU	UAC	UBE	VIH	WICE	XO
ZEN										

Ratings : A

AEONTS	ALLA	ALT	ALUCON	BA	BH	BLC	CFRESH	CHAO	CHASE	CHG
CM	CPL	CREDIT	ERW	GABLE	HARN	HUMAN	INSET	IRC	ITC	JMT
KSL	MODERN	MGC	MOONG	NEO	PHOL	PLUS	PM	PPS	PQS	PROUD
PRTR	PSP	Q-CON	QLT	SAK	SAPPE	SCAP	SEAFCO	SEOIL	SENA	SENX
SGC	SICT	SITHA	SKR	SNC	SPC	SSSC	SYMC	TAN	TBN	TGE
THANA	THIP	THREL	TPA	TPCS	TQM	TRU	TWPC	UPF	UPOIC	VIBHA
WPH										

Ratings : BBB

AKR	ASIMAR	CSC	J	LEO	MEGA	NL	PRIN	SEOIL	SO	SPRC
SUN	TMILL	TSTH	WP	YUASA						

ระดับคะแนน	SET ESG Ratings
90 - 100	AAA
80 - 89	AA
65 - 79	A
50 - 64	BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเนื้อหาของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไปว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ: ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (Setsustainability.com)