

ปี 25 ยอดขายที่ดินทำได้ 1,234 ไร่

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” ด้วยมูลค่าพื้นฐาน 28.75 บาท โดยเราคาดว่าผลประกอบการปี 26 ยังอยู่ในระดับสูงได้จากฐาน Backlog ที่มีกว่า 21,000 ล้านบาท แม้ยอดขายในปี 25 จะทำได้เพียง 1,234 ไร่ ต่ำกว่าเป้าที่คาดไว้ก่อนหน้านี้ที่ 2,000 ไร่ โดยผู้บริหารให้ข้อมูลว่ามีลูกค้ากว่า 400 ไร่ที่พร้อมจะเซ็นสัญญาในช่วงต้นปี 26 หลังจากเลื่อนมาจากปลายปี 25 ทำให้มีการปรับเป้าหมายยอดขายปี 26 ขึ้นเป็น 2,800 ไร่ จากเดิม 2,000 ไร่ อย่างไรก็ตามด้วยยอดขายที่ต่ำกว่าเป้าทำให้เราปรับกำไรปี 26 ลงจากเดิม 10% มาอยู่ที่ 2,929 ล้านบาท โดยปรับลดยอดโอนเหลือ 1,682 ไร่ จากเดิม 1,900 ไร่ สำหรับแนวโน้ม 4Q25 คาดกำไรลดลง 4%YoY, 13%QoQ หลังมียอดโอนเพียง 518 ไร่

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q25 987 ล้านบาท (-4%YoY, -13%QoQ)

- เราคาดว่ากำไรสุทธิของ AMATA งวด 4Q25 ที่ 987 ล้านบาท (-4%YoY, -13%QoQ) มีการโอนที่ดินประมาณ 518 ไร่ ลดลงจาก 1,147 ไร่ใน 4Q24 และ 676 ไร่ใน 3Q25 ส่วนหนึ่งเกิดจาก ยอดขายที่ดินที่ต่ำกว่าเป้า โดยในช่วง 4Q25 ทำได้เพียง 244 ไร่ จากเป้าที่คาดไว้กว่า 1,000 ไร่ ทั้งนี้ในไตรมาสนี้เริ่มมียอดขายของธุรกิจ Data Center เข้ามาได้แล้วประมาณ 120 ไร่
- รายได้หลักรวมค่าที่ 4,117 ล้านบาท (-29%YoY, -4%QoQ) แบ่งเป็น รายได้จากการขายที่ดิน 2,757 ล้านบาท (-42%YoY, -6%QoQ) จากสาเหตุที่กล่าวไปข้างต้น ส่วนรายได้จากธุรกิจสาธารณูปโภคคาดว่าจะทรงตัวจาก 3Q25 แต่เพิ่มขึ้นถึง 33%YoY เพราะปีก่อนธุรกิจนี้เวียดนามได้รับผลกระทบจากพายุ
- กำไรขั้นต้นรวมที่ 40% ดีขึ้นจาก 33% ใน 4Q24 แต่ลดลงจาก 42.3% ใน 3Q25 โดยธุรกิจที่ดินค่าที่ 45% จาก 34% ใน 4Q24 เพราะปีก่อนมีการขายที่ดินราคาต่ำเข้ามา แต่ลดลงจาก 47% ใน 3Q25 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ 412 ล้านบาท (+21%YoY, -3%QoQ)
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนค่าที่ทรงตัวจาก 3Q25 ที่ 220 ล้านบาท แต่เพิ่มขึ้น 55%YoY เพราะปีก่อนบริษัทร่วมมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเข้ามา
- หากกำไรออกมาตามคาดจะทำให้ปี 25 AMATA มีกำไรสุทธิ 3,133 ล้านบาท (+32%YoY) ดีกว่าที่เราคาดไว้ก่อนหน้านี้ที่ 2,975 ล้านบาท

ปี 25 ยอดขายพลาดเป้า แต่จะมาเพิ่มปี 26 แทน

หลังจากทำยอดขายได้เพียง 244 ไร่ในช่วง 4Q25 ทำให้รวมแล้วในปี 25 AMATA มียอดขายที่ดินเพียง 1,234 ไร่ ต่ำกว่าเป้าที่ตั้งไว้ที่ 2,000 ไร่ โดยผู้บริหารให้ข้อมูลว่ามีลูกค้าหลายรายที่มีความมั่นใจว่าจะซื้อที่ดิน แต่ยังไม่มีการชำระเงินเข้ามา ทำให้ไม่สามารถรับรู้เป็นยอดขายเข้ามาได้ โดยมีจำนวนกว่า 400 ไร่ มีทั้งที่ไทย (250 ไร่) และเวียดนาม (150 ไร่) นอกจากนี้ยังมีลูกค้าที่อยู่ระหว่างเจรจาอีกกว่า 300 ไร่ ทำให้ในปี 26 AMATA จึงมีการตั้งเป้าหมายยอดขายที่ดินขึ้นจากเดิม 2,000 ไร่ เป็นประมาณ 2,800 ไร่ แบ่งเป็นไทย 1,650 ไร่ เวียดนาม 550 ไร่ และลาว 600 ไร่ โดยลาวคาดว่าจะเริ่มมียอดขายเข้ามาในช่วง 2H26 นี้

ปรับกำไรปี 26 ลง 10% หลังยอดขายปี 25 หลุดเป้า

ด้วยยอดขายที่ต่ำกว่าเป้าในปี 25 ทำให้เราปรับประมาณการปี 26 ลงจากเดิม 10% โดยคาดการณ์กำไรสุทธิใหม่ที่ 2,929 ล้านบาท ด้วยการปรับสมมติฐานการโอนที่ดินจาก 1,900 ไร่ เหลือ 1,682 ไร่ ใกล้เคียงกับปี 25 สำหรับคำแนะนำการลงทุน ด้วย Backlog ที่ยังมีกว่า 21,000 ล้านบาท ที่ยังช่วยให้กำไรในปี 26 อยู่ในระดับสูงได้แม้ยอดขายปี 25 จะต่ำเป้า เราจึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยประเมินมูลค่าเหมาะสมที่ 28.75 บาท (11.3XPER'26E)

BUY

Fair price: Bt 28.75

Upside (Downside): +83%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	AMATA TB
Current Price (Bt)	15.70
Market Cap. (Bt m)	18,055
Shares issued (mn)	1,150
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	27.75/11.2
Foreign limit/ actual (%)	49.0/9.60
NVDR Shareholders (%)	15.68
Free float (%)	72.08
Number of retail holders	11,660
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 27 AUG 2025

Mr. Vikrom Kromadit	26.23
Thai NVDR Company Limited	13.86
STATE STREET EUROPE LIMITED	2.41
South East Asia UK (Type C)	2.41
Nominees Limited	
Itochu Enterprise (Thailand) Co.,Ltd	2.17

Key Financial Summary

Year End (Dec)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	9,517	14,724	14,049	15,687
Net Profit (Bt m)	1,885	2,483	3,133	2,929
NP Growth (%)	-20%	32%	26%	-7%
EPS (Bt)	1.64	2.16	2.72	2.55
PER (x)	13.9	11.3	6.1	6.2
BPS (Bt)	22.4	24.4	25.9	28.0
PBV (x)	1.0	1.0	0.6	0.6
DPS (Bt)	0.65	0.80	1.01	0.94
Div. Yield (%)	3%	3%	6%	6%
ROA (%)	3%	4%	5%	4%
ROE (%)	7%	9%	11%	9%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoosawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

Earnings Preview

(Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	%QoQ	%YoY
Revenue	5,800	3,329	2,322	4,281	4,117	(3.8)	(29.0)
Cost of sales	(3,884)	(1,873)	(1,453)	(2,471)	(2,463)	(0.3)	(36.6)
Gross profit	1,916	1,457	869	1,810	1,653	(8.7)	(13.7)
SG&A	(339)	(441)	(367)	(426)	(412)	(3.3)	21.4
Other (exp)/inc							
EBIT	1,577	1,016	502	1,384	1,242	(10.3)	(21.2)
Finance cost	(202)	(169)	(169)	(174)	(174)	-	(13.8)
Other inc/(exp)	70	61	53	58	59	1.3	(16.1)
Earnings before taxes	1,445	908	387	1,269	1,127	(11.2)	(22.0)
Income tax	(11)	(186)	(246)	(184)	(215)	17.1	1,790.5
Earnings after taxes	1,434	722	141	1,085	911	(16.0)	(36.4)
Equity income	142	230	241	220	220	-	54.8
Minority interest	(591)	(106)	(130)	(151)	(144)	(4.7)	(75.6)
Earnings from cont. operations	985	845	252	1,153	987	(14.4)	0.2
Forex gain/(loss) & unusual items	38	(16)	(112)	(15)	-	(100.0)	(100.0)
Net profit	1,023	829	140	1,139	987	(13.3)	(3.5)
EBITDA	1,658	1,125	614	1,488	1,353	(9.1)	(18.4)
Recurring EPS (Bt)	0.86	0.73	0.22	1.00	0.85	(14.6)	(0.3)
Reported EPS (Bt)	0.89	0.72	0.12	0.99	0.85	(13.4)	(3.9)
Profits (%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	33.0	43.8	37.4	42.3	40.2	(2.1)	7.1
Operating margin	27.2	30.5	21.6	32.3	30.2	(2.2)	3.0
Net margin	17.6	24.9	6.0	26.6	24.0	(2.6)	6.3

Source : Company Data, Pi Research

Stock Update

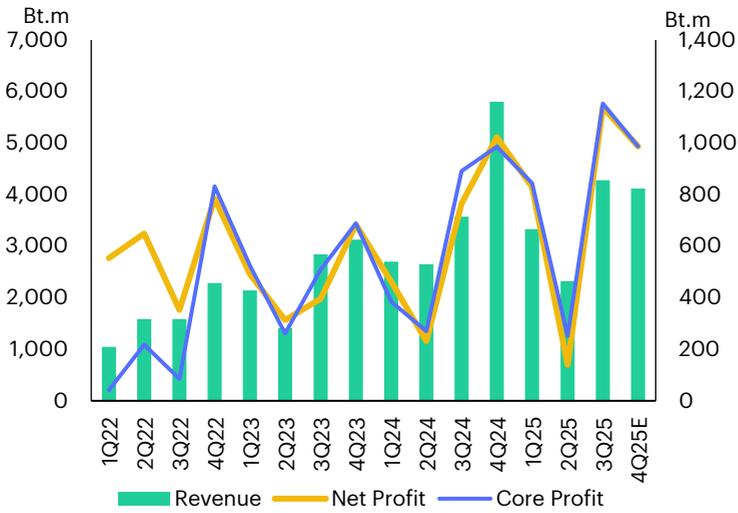


12 JAN 2026

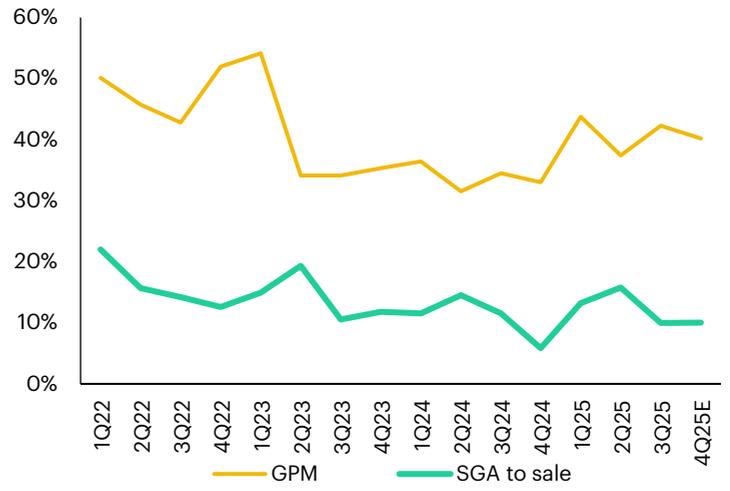
AMATA

Amata Corporation PCL

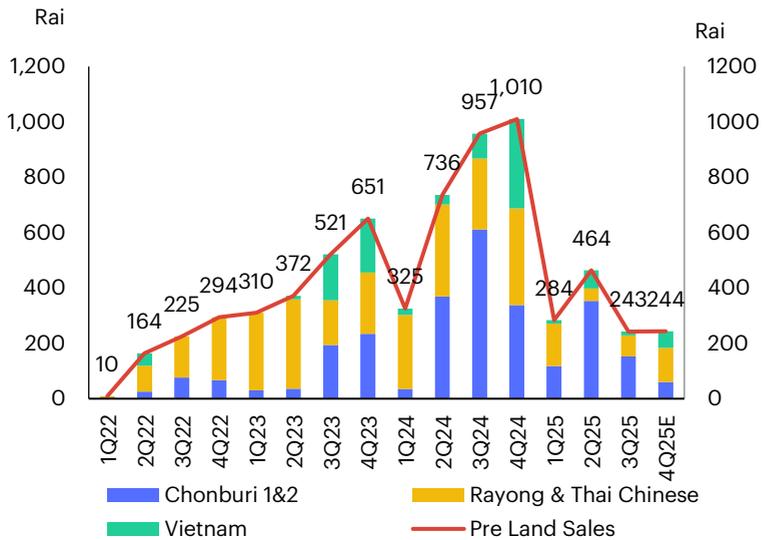
รายได้ กำไรสุทธิ และกำไรปกติรายไตรมาส



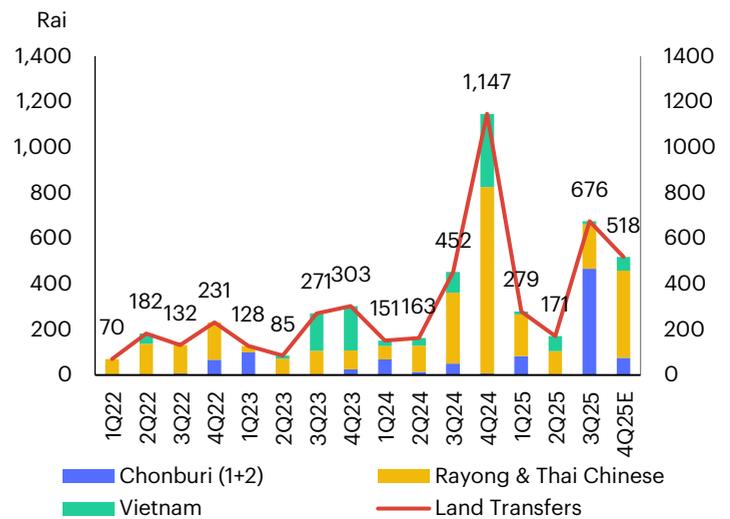
อัตรากำไรขั้นต้นและค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร



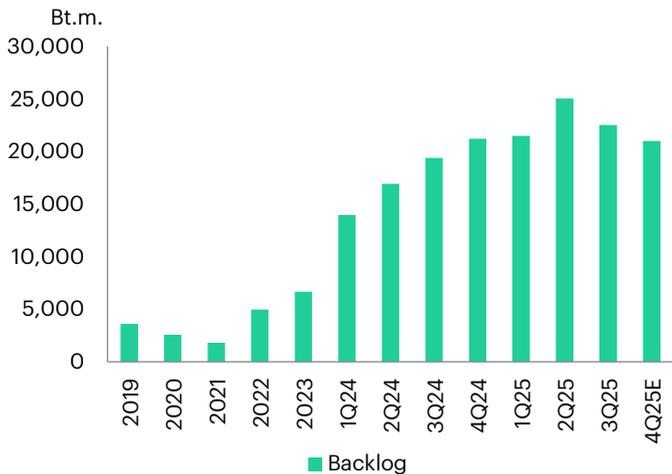
ยอดขายที่ดินรายไตรมาส



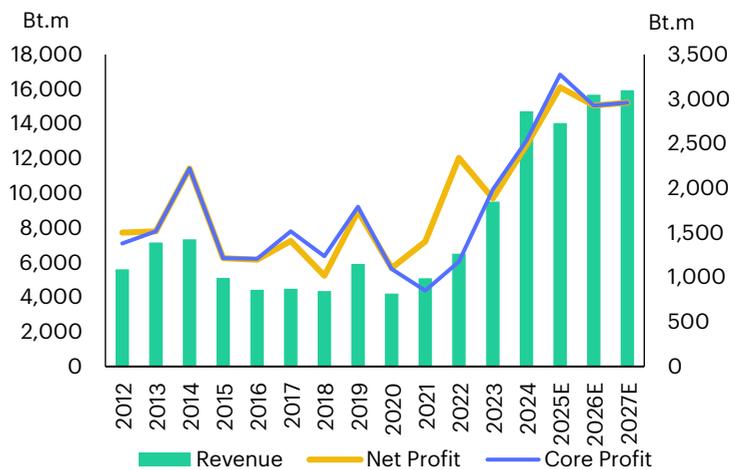
ยอดโอนที่ดินรายไตรมาส



มูลค่าที่ดินที่รอโอน



รายได้ละกำไร (ขาดทุน) สุทธิรายปี



Source: Pi research, company data



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing, simplified.

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	3,774	5,803	3,667	4,011
Accounts receivable	621	1,453	1,377	1,255
Inventories	15,127	12,920	14,049	14,903
Other current assets	782	927	877	941
Total current assets	20,304	21,103	19,970	21,110
Invest. in subs & others	5,522	5,727	5,727	5,727
Fixed assets - net	30,545	36,628	40,907	43,159
Other assets	1,216	1,482	1,139	1,270
Total assets	57,588	64,941	67,743	71,266
Short-term debt	5,985	5,656	3,855	4,018
Accounts payable	8,616	13,173	13,021	14,118
Other current liabilities	746	725	679	758
Total current liabilities	15,347	19,554	17,554	18,895
Long-term debt	11,487	11,726	14,982	14,540
Other liabilities	5,028	5,573	5,391	5,591
Total liabilities	31,861	36,853	37,927	39,026
Paid-up capital	1,150	1,150	1,150	1,150
Premium-on-share	1,070	1,070	1,070	1,070
Others	788	619	619	619
Retained earnings	17,410	19,145	21,358	23,126
Non-controlling interests	5,309	6,104	5,620	6,275
Total equity	25,727	28,088	29,817	32,240
Total liabilities & equity	57,588	64,941	67,743	71,266
Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	9,517	14,724	14,049	15,687
Cost of goods sold	(5,804)	(9,755)	(8,260)	(9,763)
Gross profit	3,713	4,968	5,790	5,924
SG&A	(1,261)	(1,447)	(1,645)	(1,882)
Other income / (expense)				
EBIT	2,452	3,522	4,145	4,042
Depreciation	430	405	436	466
EBITDA	2,882	3,927	4,580	4,508
Finance costs	(687)	(707)	(686)	(746)
Other income / (expense)	196	219	231	241
Earnings before taxes (EBT)	1,960	3,034	3,690	3,537
Income taxes	(463)	(470)	(831)	(566)
Earnings after taxes (EAT)	1,497	2,564	2,859	2,971
Equity income	1,064	959	948	1,009
Non-controlling interests	(576)	(990)	(532)	(1,051)
Core Profit	1,985	2,533	3,275	2,929
FX Gain/Loss & Extraordinary	(100)	(50)	(143)	-
Net profit	1,885	2,483	3,133	2,929
EPS (Bt)	1.64	2.16	2.72	2.55

Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
CF from operation	8,609	9,870	7,068	7,127
CF from investing	(8,794)	(7,654)	(7,825)	(7,421)
CF from financing	1,062	(1,727)	488	638
Net change in cash	877	490	(269)	344

Valuation	2023	2024	2025E	2026E
EPS (Bt)	1.64	2.16	2.72	2.55
Core EPS (Bt)	1.73	2.20	2.85	2.55
DPS (Bt)	0.65	0.80	1.01	0.94
BVPS (Bt)	22.4	24.4	25.9	28.0
EV per share (Bt)	34.7	34.4	29.7	28.3
PER (x)	13.9	11.3	6.1	6.2
Core PER (x)	13.2	11.0	5.8	6.2
PBV (x)	1.0	1.0	0.6	0.6
EV/EBITDA (x)	13.9	10.1	7.5	7.2
Dividend Yield (%)	2.8	3.3	6.1	6.0

Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025E	2026E
Gross profit margin	39.0	33.7	41.2	37.8
EBITDA margin	30.3	26.7	32.6	28.7
EBIT margin	25.8	23.9	29.5	25.8
Net profit margin	19.8	16.9	22.3	18.7
ROA	3.3	3.8	4.6	4.1
ROE	7.3	8.8	10.5	9.1

Financial Strength Ratios	2023	2024	2025E	2026E
Current ratio (x)	1.3	1.1	1.1	1.1
Quick ratio (x)	0.3	0.4	0.3	0.3
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.7	0.6	0.6	0.6
Net Debt/Equity (x)	0.5	0.4	0.5	0.5
Interest coverage (x)	3.6	5.0	6.0	5.4
Inventory day (days)	951	483	621	557
Receivable day (days)	24	36	36	29
Payable day (days)	542	493	575	528
Cash conversion cycle	433	27	81	59

Growth (% YoY)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	46.4	54.7	(4.6)	11.7
EBITDA	14.8	36.3	16.6	(1.6)
EBIT	15.5	43.6	17.7	(2.5)
Core profit	68.7	27.6	29.3	(10.6)
Net profit	(19.5)	31.7	26.2	(6.5)
EPS	(19.5)	31.7	26.2	(6.5)

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 ตัวอย่างเช่นมีแผนใช้ไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์มากขึ้น

Social (Bloomberg Score: 7.1)

- AMATA มีความร่วมมือกับลูกค้าที่อยู่ในนิคมหลายด้านเช่นการจัดทำบันทึกข้อตกลงความร่วมมือเพื่อยกระดับองค์ความรู้และทักษะของแรงงาน 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 โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้ง่ายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

SET ESG RATING 2024 (As of 14 November 2025)

Ratings : AAA

ACE	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BBL	BCPG	BEM	BGC	BGRIM	BKIH
BPP	BTG	CENTEL	CKP	CPALL	CPF	CPN	DITTO	GPSC	GULF	IVL
KBANK	KTB	KTC	MC	M-CHAI	MFEC	MTC	NOBLE	OR	ORI	PB
PR9	PTT	PTTGC	RATCH	SABINA	SCC	SCGP	SIRI	SJWD	STA	STGT
TEGH	TFMAMA	THCOM	TISCO	TMT	TOP	TPBI	TIIPP**	TTB	TVO	WHA
WHAUP										

Ratings : AA

ADB	ADVANC	AKP	AMATAV	AP	ASW	AWC	BAM	BBGI	BCH	BJC
BLA	BRI	BTS	CBG	CK	COM7	CPAXT**	CRC	DMT	DRT	EASTW
EGCO	EPG	ETC	FPI	FPT	GLOBAL	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC
III	ILM	KKP	LH	MAJOR	MINT	MTI	NYT	OSP	PLANB	PPS
PSH	PSL	PTTEP**	QTC	S	S&J	SAT	SAWAD	SCGD	SCB	SCCC
SCG	SHR	SMPC	SNP	SSP	STECON	SUTHA	SVOA	SYNEX	TASCO	TCAP
TFG	TGH	THANI	TPAC	TRUBB	TTA	TTW	VGI	WICE	ZEN	

Ratings : A

ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP	HARN
ICHI	ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	KCE	KCG	KUMWEL	LHFG	LOXLEY
MBK	MEGA	MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD**	PCC	PCSGH
PHOL	PM	RBF	SAK	SAPPE	SCGD	SELIC	SFLEX	SGC	SICT	SITHAI
SNC	SNNP	SPALI	SPI	SSSC	TGE	THIP	THREL	TKS	TLI	TOA
TOG	TPCS	TQM	TSC	TSTH	TU	TWPC	UAC	UBE	VIH	WACOAL
XO										

Ratings : BBB

AKR	BA	BLC	DEMCO	GABLE	INSET	JMT	MICRO	PDJ	Q-CON	QLT
SENA	SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA	VIBHA	

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

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ : ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (Setsustainability.com)