

## ระยะสั้นยังไม่ได้รับผลกระทบจากสงคราม

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ด้วยมูลค่าพื้นฐาน 30 บาท มีปัจจัยบวกจากประกอบการปี 26 คาดว่ายังอยู่ในระดับสูงได้จากฐาน Backlog ที่มีกว่า 21,000 ล้านบาท ซึ่งจะลดความเสี่ยงหากยอดขายที่ดิ่งในปี 26 ไม่เป็นไปตามเป้าที่ผู้บริหารคาดไว้ที่ 2,800 ไร่ โดยในปี 26 นี้คาดว่าจะเริ่มเห็นการขายที่ดินที่ลาวเข้ามาบ้างแล้ว สำหรับธุรกิจ Data Center มีการขายได้แล้ว 2 ราย และอยู่ระหว่างเจรจาอีกหลายราย โดยเราประเมินกำไรสุทธิปี 26 ที่ 3,066 ล้านบาท สำหรับกำไรปีงวด 4Q25 อยู่ที่ 815 ล้านบาท (-17%YoY, -29%QoQ) เพราะมียอดโอนที่ดิน ลดลง AMATA จ่ายปันผล 2H25 อีก 0.75 บาท/หุ้น XD 5 พ.ค. จ่าย 26 พ.ค.

### 4Q25 รายงานกำไรสุทธิ 1,041 ล้านบาท (+2%YoY, -9%QoQ)

- AMATA รายงานกำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 1,041 ล้านบาท (+2%YoY, -9%QoQ) ถ้าไม่รวมรายการพิเศษที่ นิคมที่เวียดนามมีการปรับปรุง ต้นทุนการพัฒนาที่ดินเข้ามา 215 ล้านบาท จะมีกำไรปกติ 815 ล้านบาท (-17%YoY, -29%QoQ) มีการโอนที่ดิน 519 ไร่ ลดลงจาก 1,147 ไร่ใน 4Q24 และ 676 ไร่ใน 3Q25
- รายได้หลักรวมที่ 4,349 ล้านบาท (-25%YoY, +1%QoQ) แบ่งเป็น รายได้จากขายที่ดิน 2,906 ล้านบาท (-39%YoY, -1%QoQ) จากสาเหตุที่กล่าวไปข้างต้น อย่างไรก็ตามหาดูในส่วนของการขายจะปรับตัวเพิ่มขึ้น 35%YoY, 29%QoQ รายได้จากธุรกิจสาธารณูปโภค เพิ่มขึ้น 46%YoY, 10%QoQ เติบโตจากธุรกิจขายไฟที่เวียดนาม ด้านรายได้ค่าเช่าอยู่ที่ 260 ล้านบาท (+9%YoY, -5%QoQ)
- กำไรขั้นต้นรวมที่ 46% ดีขึ้นจาก 33% ใน 4Q24 และ 42.3% ใน 3Q25 โดยธุรกิจที่ดินที่ไม่รวมการปรับปรุงต้นทุนจากเวียดนามอยู่ที่ 56% จาก 34% ใน 4Q24 และ 47% ใน 3Q25 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ 522 ล้านบาท (+54%YoY, +23%QoQ)
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนอยู่ที่ 237 ล้านบาท (+67%YoY, +8%QoQ) เพิ่มมากจากปีก่อนเพราะ 4Q24 มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน
- รวมแล้วปี 25 AMATA มีกำไรสุทธิ 3,149 ล้านบาท (+27%YoY)

### ปี 26 ตั้งเป้าหมายยอดขาย 2,800 ไร่ สงครามยังไม่กระทบ

ภาพรวมในปี 26 AMATA ตั้งเป้าหมายยอดขายที่ดินที่ระดับ 2,800 ไร่ แบ่งเป็นไทย 1,650 ไร่ เวียดนาม 550 ไร่ และลาว 600 ไร่ โดยลาวคาดว่าจะเริ่มมียอดขายเข้ามาในช่วง 2H26 นี้ หลังจากปัจจุบันได้รับใบอนุญาตจากรัฐบาลลาวเรียบร้อยแล้ว โดยลูกค้ากลุ่มแรกอยู่ในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม ด้านลูกค้าในกลุ่ม Data Center หลังจากมีการเซ็นสัญญาขายไปแล้ว 2 รายในช่วงปลายปี 25 ปัจจุบันยังมีเจรจาอยู่หลายรายคิด โดยคาดว่าจะได้ข้อสรุปภายในช่วง 1H26 นี้ ทั้งนี้ผลกระทบจากสงครามที่เกิดขึ้นทาง AMATA แจ้งว่าลูกค้าที่อยู่ระหว่างการเจรจาและที่รอโอนยังไม่มีการยกเลิก แต่อย่างไร

### ปรับกำไรปี 26 อีกครั้ง หลังกำไรขั้นต้น 4Q25 ออกมาดี

ด้วยกำไรขั้นต้นช่วง 4Q25 ที่ออกมาดี ทำให้เราปรับกำไรปี 26 เล็กน้อยมาอยู่ที่ 3,066 ล้านบาท ทรงตัวจากปี 25 โดยคาดการณ์ที่ดินอยู่ที่ 1,682 ไร่ ใกล้เคียงกับปี 25 สำหรับคำแนะนำการลงทุน เรามองว่าด้วย Backlog ที่ยังมีกว่า 21,000 ล้านบาท จะช่วยให้ผลประกอบการยังดูดี หากเกิดเหตุไม่คาดฝันจากสงครามที่ยืดเยื้อ เราจึงยังคงแนะนำ "ซื้อ" โดยประเมินมูลค่าเหมาะสมที่ 30 บาท (11.3 XPER'26E) AMATA จ่ายปันผล 2H25 อีก 0.75 บาท/หุ้น XD 5 พ.ค. จ่าย 26 พ.ค.

## BUY

Fair price: Bt 30

Upside (Downside): +66%

### Key Statistics

Bloomberg Ticker	AMATA TB
Current Price (Bt)	18.10
Market Cap. (Bt m)	20,815
Shares issued (mn)	1,150
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	22.5/11.2
Foreign limit/ actual (%)	49.0/9.45
NVDR Shareholders (%)	17.75
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	2.41
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	6.8	6.7
BPS (Bt)	24.3	26.5	27.5	29.2
PBV (x)	1.0	0.6	0.7	0.6
DPS (Bt)	0.80	1.10	1.07	1.08
Div. Yield (%)	3%	7%	6%	6%
ROA (%)	4%	5%	4%	4%
ROE (%)	9%	10%	10%	9%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoosawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

## Earnings Review

(Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%QoQ	%YoY
Revenue	5,800	3,329	2,322	4,281	4,349	1.6	(25.0)
Cost of sales	(3,884)	(1,873)	(1,453)	(2,471)	(2,337)	(5.4)	(39.8)
<b>Gross profit</b>	<b>1,916</b>	<b>1,457</b>	<b>869</b>	<b>1,810</b>	<b>2,012</b>	<b>11.2</b>	<b>5.0</b>
SG&A	(339)	(441)	(367)	(426)	(522)	22.6	54.0
Other (exp)/inc							
<b>EBIT</b>	<b>1,577</b>	<b>1,016</b>	<b>502</b>	<b>1,384</b>	<b>1,490</b>	<b>7.6</b>	<b>(5.5)</b>
Finance cost	(202)	(169)	(169)	(174)	(153)	(12.3)	(24.3)
Other inc/(exp)	70	61	53	58	70	21.0	0.2
<b>Earnings before taxes</b>	<b>1,445</b>	<b>908</b>	<b>387</b>	<b>1,269</b>	<b>1,408</b>	<b>11.0</b>	<b>(2.6)</b>
Income tax	(11)	(186)	(246)	(184)	(268)	45.7	2,252.4
<b>Earnings after taxes</b>	<b>1,434</b>	<b>722</b>	<b>141</b>	<b>1,085</b>	<b>1,140</b>	<b>5.1</b>	<b>(20.5)</b>
Equity income	142	230	241	220	237	7.5	66.5
Minority interest	(591)	(106)	(130)	(151)	(562)	271.7	(4.9)
<b>Earnings from cont. operations</b>	<b>985</b>	<b>845</b>	<b>252</b>	<b>1,153</b>	<b>815</b>	<b>(29.4)</b>	<b>(17.3)</b>
Forex gain/(loss) & unusual items	38	(16)	(112)	(15)	227	N.M.	501.6
<b>Net profit</b>	<b>1,023</b>	<b>829</b>	<b>140</b>	<b>1,139</b>	<b>1,041</b>	<b>(8.6)</b>	<b>1.8</b>
EBITDA	1,657	1,125	614	1,488	1,628	9.4	(1.8)
Recurring EPS (Bt)	0.86	0.73	0.22	1.00	0.71	(29.5)	(17.7)
Reported EPS (Bt)	0.89	0.72	0.12	0.99	0.90	(8.7)	1.3
<b>Profits (%)</b>	<b>4Q24</b>	<b>1Q25</b>	<b>2Q25</b>	<b>3Q25</b>	<b>4Q25</b>	<b>chg QoQ</b>	<b>chg YoY</b>
Gross margin	33.0	43.8	37.4	42.3	46.3	4.0	13.2
Operating margin	27.2	30.5	21.6	32.3	34.3	1.9	7.1
Net margin	17.6	24.9	6.0	26.6	23.9	(2.7)	6.3

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

Source : Company Data, Pi Research

# Stock Update

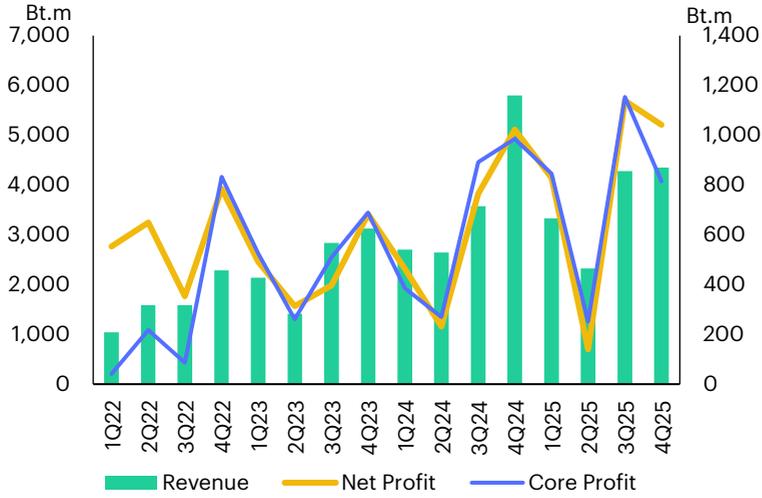


10 MAR 2026

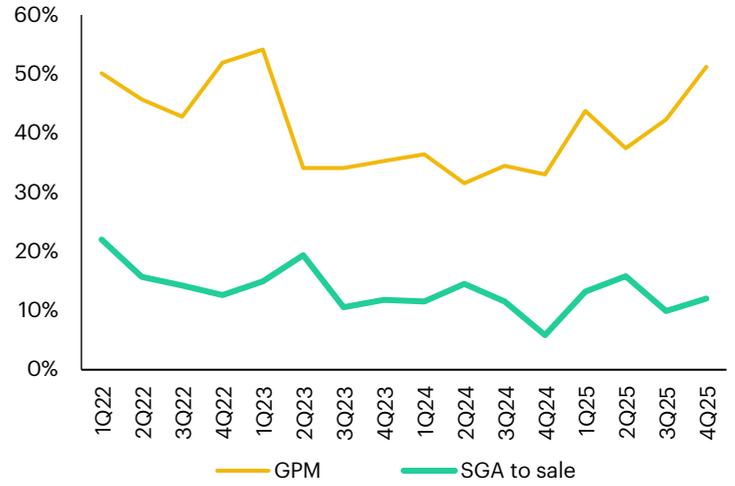
AMATA

Amata Corporation PCL

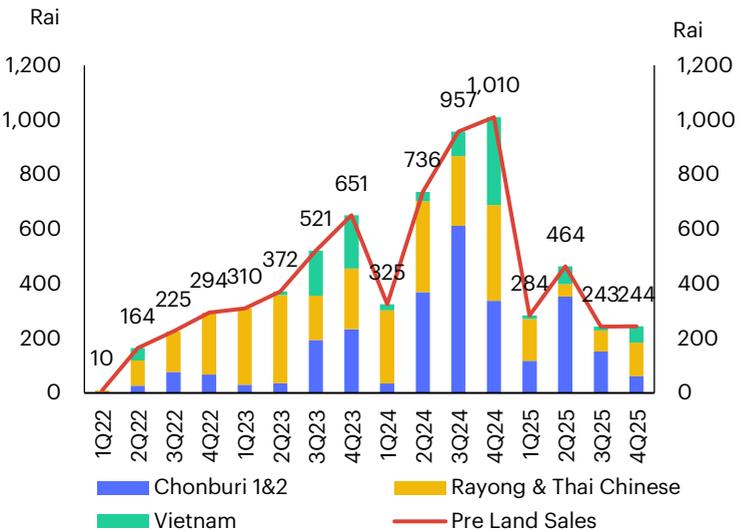
## รายได้ กำไรสุทธิ และกำไรปกติรายไตรมาส



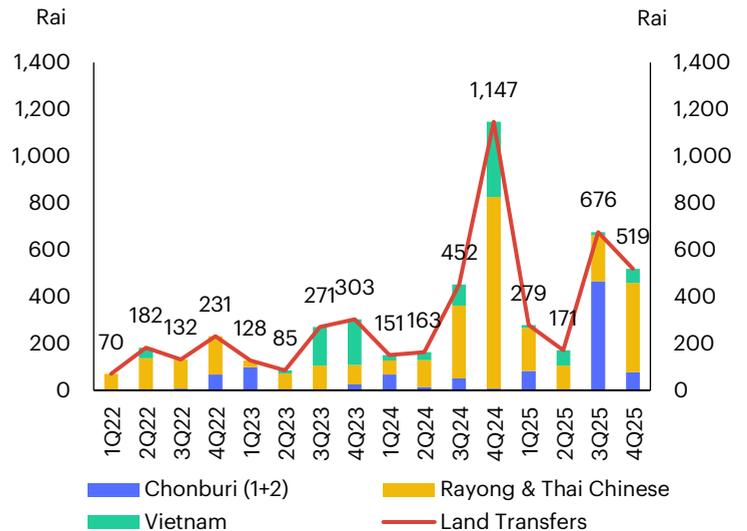
## อัตรากำไรขั้นต้นและค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร



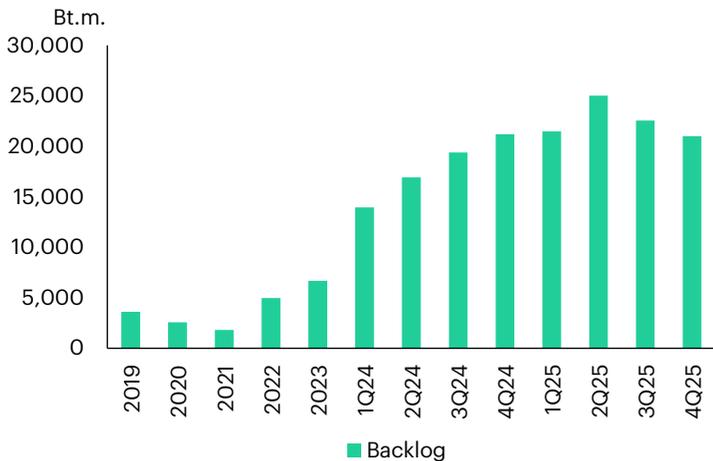
## ยอดขายที่ดินรายไตรมาส



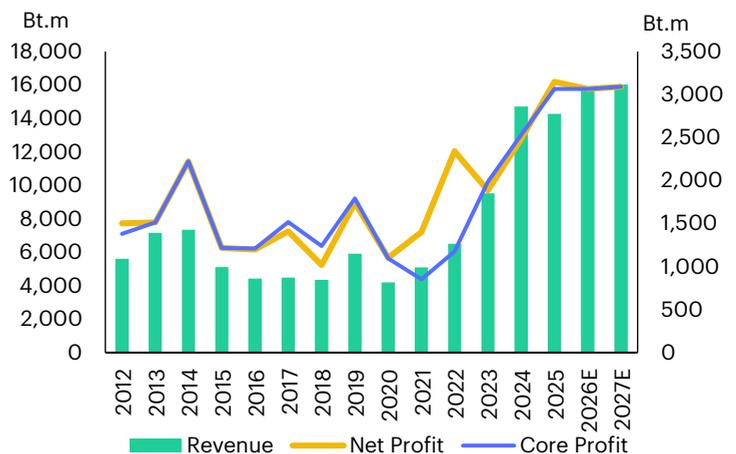
## ยอดโอนที่ดินรายไตรมาส



## 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
<b>Total current assets</b>	<b>21,138</b>	<b>28,753</b>	<b>27,969</b>	<b>28,426</b>
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
<b>Total assets</b>	<b>64,925</b>	<b>69,654</b>	<b>70,200</b>	<b>71,865</b>
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
<b>Total current liabilities</b>	<b>19,554</b>	<b>20,162</b>	<b>20,168</b>	<b>20,473</b>
Long-term debt	11,726	13,544	12,799	12,174
Other liabilities	5,734	5,528	5,607	5,615
<b>Total liabilities</b>	<b>37,014</b>	<b>39,233</b>	<b>38,574</b>	<b>38,263</b>
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
<b>Total equity</b>	<b>27,912</b>	<b>30,421</b>	<b>31,626</b>	<b>33,602</b>
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>64,925</b>	<b>69,654</b>	<b>70,200</b>	<b>71,865</b>
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)
<b>Gross profit</b>	<b>4,968</b>	<b>6,149</b>	<b>6,092</b>	<b>6,118</b>
SG&A	(1,447)	(1,756)	(1,920)	(1,955)
Other income / (expense)				
<b>EBIT</b>	<b>3,522</b>	<b>4,393</b>	<b>4,172</b>	<b>4,162</b>
Depreciation	405	462	491	525
<b>EBITDA</b>	<b>3,927</b>	<b>4,855</b>	<b>4,663</b>	<b>4,688</b>
Finance costs	(707)	(664)	(679)	(695)
Other income / (expense)	219	243	236	239
<b>Earnings before taxes (EBT)</b>	<b>3,034</b>	<b>3,971</b>	<b>3,729</b>	<b>3,706</b>
Income taxes	(470)	(884)	(597)	(593)
<b>Earnings after taxes (EAT)</b>	<b>2,564</b>	<b>3,087</b>	<b>3,133</b>	<b>3,113</b>
Equity income	959	927	987	1,052
Non-controlling interests	(990)	(949)	(1,054)	(1,074)
<b>Core Profit</b>	<b>2,533</b>	<b>3,065</b>	<b>3,066</b>	<b>3,091</b>
FX Gain/Loss & Extraordinary	(50)	84	-	-
<b>Net profit</b>	<b>2,483</b>	<b>3,149</b>	<b>3,066</b>	<b>3,091</b>
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	30.7	30.2
PER (x)	11.3	6.0	6.8	6.7
Core PER (x)	11.0	6.2	6.8	6.7
PBV (x)	1.0	0.6	0.7	0.6
EV/EBITDA (x)	10.1	7.0	7.6	7.4
Dividend Yield (%)	3.3	6.6	5.9	6.0

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 จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีใจเจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

# Stock Update



10 MAR 2026

AMATA

Amata Corporation PCL

## 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	CENDEL
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	TRIIP**	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 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเนื้อหาของงานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด 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)