Stock Update

28 OCT 2026 **AMATA** Amata Corporation PCL

3Q26 ยอดโอนยังไม่มา กดกำไรหดตัว

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” มีปัจจัยบวกจากฐาน Backlog ที่ยังมีอยู่กว่า 16,000 ล้านบาท ซึ่งจะยังช่วยหนุนการเติบโตของรายได้ในอนาคตได้ แม้ว่าในส่วนของยอดขายที่ปีนี้อาจจะไม่เป็นไปตามเป้าที่ผู้บริหารคาดไว้ หลังจากลูกค้าบางส่วนมีการชะลอการซื้อออกไปจากหลายสาเหตุ โดยเฉพาะกลุ่ม Data Center ที่รอความชัดเจนของนโยบายรัฐฯ ขณะที่ผลประกอบการงวด 3Q26 คาดกำไรสุทธิชะลอตัวลงหลังยอดโอนที่ดินทำได้เพียง 258 ไร่ เทียบกับ 677 ไร่ในปีก่อนและ 288 ไร่ใน 2Q26 โดยเราคาดกำไรสุทธิที่ 851 ล้านบาท (-25%YoY,-46%QoQ)

คาด 3Q26 กำไรสุทธิ 851 ล้านบาท (-25%YoY,-46%QoQ)

- เราคาดกำไรสุทธิงวด 3Q26 ที่ 851 ล้านบาท (-25%YoY,-46%QoQ) มีการโอนที่ดิน 258 ไร่ เทียบกับ 677 ไร่ใน 3Q25 และ 288 ไร่ใน 2Q26 ขณะที่ยอดขายที่ดิน มี 228 ไร่ รวม 9M26 ที่ 605 ไร่ (-39%YoY)
- รายได้หลักคาดที่ 3,499 ล้านบาท (-18%YoY,-4%QoQ) แบ่งเป็นรายได้จากการขายที่ดิน 2,103 ล้านบาท (-28%YoY,-5%QoQ) สาเหตุตามจำนวนการโอนที่กล่าวไปข้างต้น ส่วนรายได้จากธุรกิจสาธารณูปโภคและให้เช่าเติบโตเล็กน้อยจากปีก่อนมาอยู่ที่ 1,115 ล้านบาท และ 281 ล้านบาท ตามลำดับ
- กำไรขั้นต้นรวมคาดที่ 44% ดีขึ้นจาก 42% ใน 3Q25 หลังมีการรับรู้นิคมที่มีกำไรขั้นต้นดีอย่าง Amata Smart City เข้ามา แต่ลดลงจาก 51% ใน 2Q26 เพราะ Amata Smart City มีการโอนลดลง (30 ไร่ ใน 3Q26 เทียบกับ 119 ไร่ใน 2Q26) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคาดที่ 402 ล้านบาท (-6%YoY,-10%QoQ)
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนคาดที่ 198 ล้านบาท (-10%YoY,-16%QoQ) ถูกกดดันจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่อ่อนค่าลง
- ภาษีจ่ายคาดที่ 256 ล้านบาท (+39%YoY,+125%QoQ) เนื่องจากมีการโอนที่เวียดนามที่มีค่าใช้จ่ายบางประเภทที่ไม่อาจนำมาหักภาษีได้
- หากกำไรสุทธิออกมาตามคาดจะทำให้กำไรในช่วง 9M26 อยู่ที่ 3,447 ล้านบาท (+64%YoY)

ลูกค้าชะลอการตัดสินใจทำให้เป้าทั้งปีไม่น่าจะถึง

ยอดขายที่ดินในช่วง 9M26 ของ AMATA ที่มีเพียง 605 ไร่ ยังต่ำกว่าเป้าของผู้บริหารที่ตั้งไว้ที่ 2,800 ไร่ ล่าสุดผู้บริหารให้ข้อมูลว่ามีลูกค้าที่คาดว่าจะเซ็นสัญญากว่า 800-900 ไร่ (200-300 ไร่เป็นกลุ่ม Data Center) ซึ่งตัดสินใจซื้อช้ากว่าเดิมด้วยเหตุผลต่างๆกันเช่น กลุ่ม DC รอความชัดเจนของนโยบายภาครัฐฯ ส่วนกลุ่มอื่นมีการปรับขนาดที่ดิน หรือรอผลการเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐฯ จากเหตุผลดังกล่าว AMATA จึงมองว่ายอดขายที่ดินมีความเสี่ยงว่าจะต่ำกว่าเป้าที่คาดไว้ นิคมที่เวียดนามล่าสุดมีการคืนที่ดินส่วน Commercial ไป ทำให้ Backlog ลดลงไปกว่า 1,800 ล้านบาท แต่จะแลกมาด้วยมีที่ดินพร้อมขายเพิ่มขึ้น 18 Hectar มูลค่ารวมประมาณ 1,500 ล้านบาทแทน สำหรับผลกระทบจากน้ำท่วม AMATA มีการให้ส่วนลดค่าบริการสาธารณูปโภคทำให้รายได้ในช่วง 4Q26 อาจเห็นการชะลอตัวลง

กำไรทั้งปีอาจจะต่ำไป

กำไรปกติช่วง 9M26 คิดเป็นสัดส่วนกว่า 95% ของกำไรสุทธิทั้งปีที่เราคาดที่ 3,650 ล้านบาท ทำให้เรามีโอกาสปรับกำไรทั้งปีขึ้นหลังประกาศผลประกอบการ คำแนะนำการลงทุนแม้ระยะสั้นจะถูกกดดันจากผลประกอบการ แต่ระยะยาวจากฐาน Backlog ที่มีอยู่กว่า 16,000 ล้านบาทยังทำให้ผลประกอบการเติบโตได้ เราจึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”และประเมินมูลค่าเหมาะสมที่ 36 บาท (11.3XPER’26E)

BUY

Fair price: Bt 36

Upside (Downside): +25%

Key Statistics	
Bloomberg Ticker	AMATA TB
Current Price (Bt)	28.75
Market Cap. (Bt m)	33,063
Shares issued (mn)	1,150
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	34.5/14.0
Foreign limit/ actual (%)	49.0/15.16
NVDR Shareholders (%)	17.89
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	**27 AUG 2026**
Mr. Vikrom Kromadit	26.23
Thai NVDR Company Limited	17.54
South East Asia UK (Type C) Nominees Limited	3.75
STATE STREET EUROPE LIMITED	2.20
Itochu Enterprise (Thailand) Co.,Ltd	2.17

Key Financial Summary

Year End (Dec)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue (Bt m)	14,724	14,281	16,865	17,206
Net Profit (Bt m)	2,483	3,149	3,650	3,743
NP Growth (%)	32	27	16	3
EPS (Bt)	2.16	2.74	3.17	3.25
PER (x)	11.3	6.0	9.1	8.8
BPS (Bt)	24.3	26.5	28.4	30.5
PBV (x)	1.0	0.6	1.0	0.9
DPS (Bt)	0.80	1.10	1.27	1.31
Div. Yield (%)	3.29	6.65	4.43	4.54
ROA (%)	3.82	4.52	5.04	5.02
ROE (%)	8.90	10.35	11.17	10.67

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoonsawad
Registration No.10196
Email: dome.ku@pi.financial

Stock Update

28 OCT 2026 AMATA Amata Corporation PCL

Quarterly Earnings

(Bt m)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	%QoQ	%YoY
Revenue	4,281	4,349	3,945	3,627	3,499	(3.5)	(18.3)
Cost of sales	(2,471)	(2,337)	(2,073)	(1,762)	(1,951)	10.7	(21.1)
Gross profit	**1,810**	**2,012**	**1,872**	**1,864**	**1,549**	**(16.9)**	**(14.5)**
SG&A	(426)	(522)	(412)	(444)	(402)	(9.4)	(5.5)
Other (exp)/inc							
EBIT	**1,384**	**1,490**	**1,460**	**1,420**	**1,146**	**(19.3)**	**(17.2)**
Finance cost	(174)	(153)	(140)	(120)	(120)	-	(31.1)
Other inc/(exp)	58	70	51	75	58	(23.1)	(0.6)
Earnings before taxes	**1,269**	**1,408**	**1,372**	**1,375**	**1,084**	**(21.2)**	**(14.6)**
Income tax	(184)	(268)	(151)	(114)	(256)	124.7	39.3
Earnings after taxes	**1,085**	**1,140**	**1,221**	**1,261**	**828**	**(34.4)**	**(23.7)**
Equity income	220	237	152	236	198	(16.2)	(9.9)
Minority interest	(151)	(562)	(46)	(211)	(175)	(17.1)	15.7
Earnings from cont. operations	**1,153**	**815**	**1,328**	**1,286**	**851**	**(33.9)**	**(26.2)**
Forex gain/(loss) & unusual items	(15)	227	51	297	-	N.M.	N.M.
Net profit	**1,139**	**1,041**	**1,379**	**1,584**	**851**	**(46.3)**	**(25.3)**
EBITDA	1,500	1,616	1,561	1,574	1,274	(19.1)	(15.1)
Recurring EPS (Bt)	1.00	0.71	1.15	1.12	0.74	(34.0)	(26.4)
Reported EPS (Bt)	0.99	0.91	1.20	1.38	0.74	(46.4)	(25.4)
Profits (%)	**3Q25**	**4Q25**	**1Q26**	**2Q26**	**3Q26E**	**chg QoQ**	**chg YoY**
Gross margin	42.3	46.3	47.5	51.4	44.3	(7.1)	2.0
Operating margin	32.3	34.3	37.0	39.2	32.8	(6.4)	0.4
Net margin	26.6	23.9	34.9	43.7	24.3	(19.4)	(2.3)

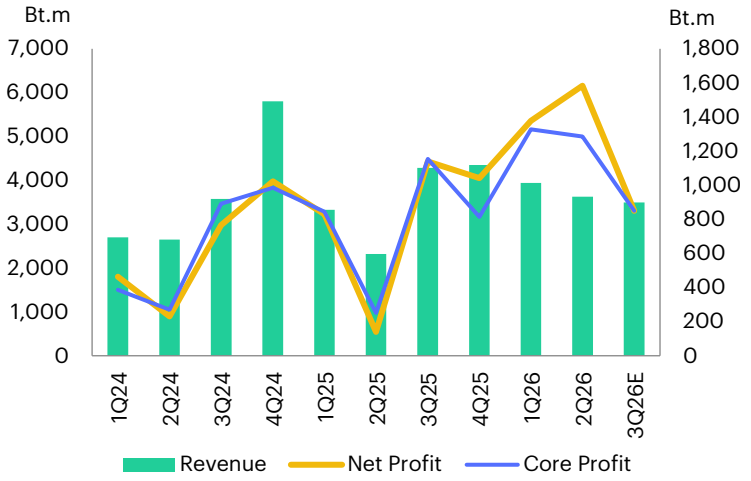
Note : COGS in 4Q25 Adjust from Extra items 215 MB.

Source : Company Data, Pi Research

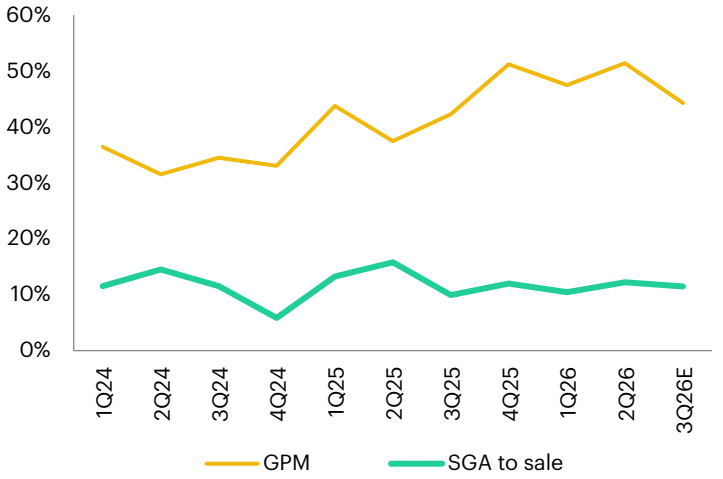
Stock Update

28 OCT 2026 **AMATA** Amata Corporation PCL

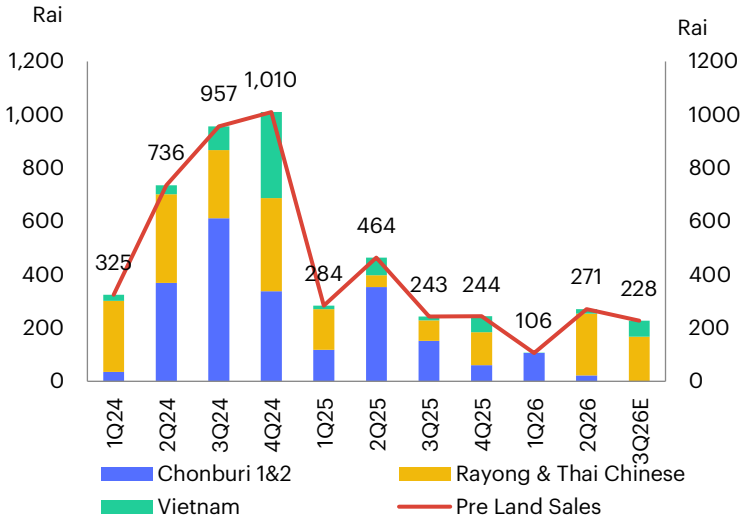
รายได้ กำไรสุทธิ และกำไรปกติรายไตรมาส



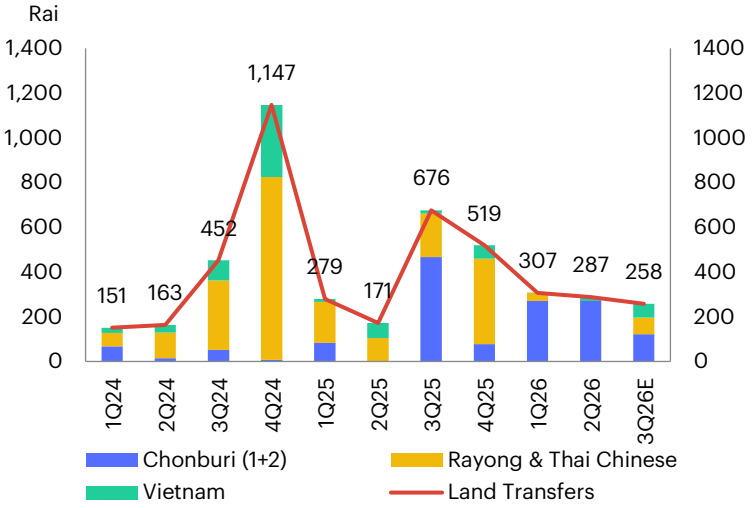
อัตรากำไรขั้นต้นและค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร



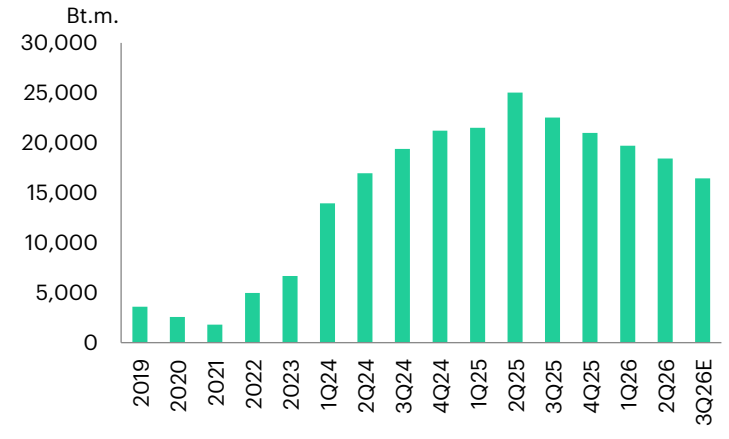
ยอดขายที่ดินรายไตรมาส



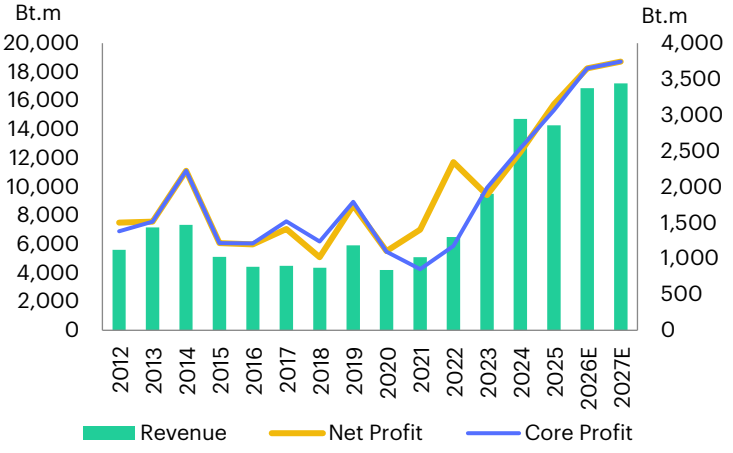
ยอดโอนที่ดินรายไตรมาส



มูลค่าที่ดินที่รอโอน



รายได้และกำไร (ขาดทุน) สุทธิรายปี



Source: Pi research, company data

Stock Update

28 OCT 2026 AMATA Amata Corporation PCL

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2024	2025	2026E	2027E
Cash & equivalents	5,803	4,038	4,222	4,639
Accounts receivable	1,453	1,069	1,265	1,290
Inventories	12,955	23,135	23,611	24,089
Other current assets	927	512	1,012	1,032
Total current assets	**21,138**	**28,753**	**30,109**	**31,050**
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	1,280	1,306
Total assets	**64,925**	**69,654**	**72,425**	**74,577**
Short-term debt	5,656	5,636	5,673	5,708
Accounts payable	13,173	13,834	14,841	15,141
Other current liabilities	725	691	811	831
Total current liabilities	**19,554**	**20,162**	**21,326**	**21,680**
Long-term debt	11,726	13,544	12,799	12,174
Other liabilities	5,734	5,528	5,639	5,648
Total liabilities	**37,014**	**39,233**	**39,764**	**39,503**
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	23,467	25,744
Non-controlling interests	6,104	6,891	6,746	6,882
Total equity	**27,912**	**30,421**	**32,661**	**35,075**
Total liabilities & equity	**64,925**	**69,654**	**72,425**	**74,577**

Income Statement (Bt m)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	14,724	14,281	16,865	17,206
Cost of goods sold	(9,755)	(8,133)	(9,856)	(10,080)
Gross profit	**4,968**	**6,149**	**7,009**	**7,126**
SG&A	(1,447)	(1,756)	(2,058)	(2,099)
Other income / (expense)				
EBIT	**3,522**	**4,393**	**4,952**	**5,027**
Depreciation	405	462	491	525
EBITDA	**3,927**	**4,855**	**5,443**	**5,552**
Finance costs	(707)	(664)	(684)	(700)
Other income / (expense)	219	243	246	250
Earnings before taxes (EBT)	**3,034**	**3,971**	**4,514**	**4,577**
Income taxes	(470)	(884)	(722)	(732)
Earnings after taxes (EAT)	**2,564**	**3,087**	**3,792**	**3,845**
Equity income	959	927	987	1,052
Non-controlling interests	(990)	(949)	(1,130)	(1,153)
Core Profit	**2,533**	**3,065**	**3,650**	**3,743**
FX Gain/Loss & Extraordinary	(50)	84	-	-
Net profit	**2,483**	**3,149**	**3,650**	**3,743**
EPS (Bt)	2.16	2.74	3.17	3.26

Cashflow Statement (Bt m)	2024	2025	2026E	2027E
CF from operation	10,167	8,735	9,130	7,927
CF from investing	(7,951)	(9,102)	(5,520)	(5,524)
CF from financing	(1,727)	153	(3,426)	(1,986)
Net change in cash	490	(215)	184	417

Valuation	2024	2025	2026E	2027E
EPS (Bt)	2.16	2.74	3.17	3.26
Core EPS (Bt)	2.20	2.66	3.17	3.26
DPS (Bt)	0.80	1.10	1.27	1.31
BVPS (Bt)	24.3	26.5	28.4	30.5
EV per share (Bt)	34.4	29.7	41.1	40.3
PER (x)	11.3	6.0	9.1	8.8
Core PER (x)	11.0	6.2	9.1	8.8
PBV (x)	1.0	0.6	1.0	0.9
EV/EBITDA (x)	10.1	7.0	8.7	8.3
Dividend Yield (%)	3.3	6.6	4.4	4.5

Profitability Ratios (%)	2024	2025	2026E	2027E
Gross profit margin	33.7	43.1	41.6	41.4
EBITDA margin	26.7	34.0	32.3	32.3
EBIT margin	23.9	30.8	29.4	29.2
Net profit margin	16.9	22.0	21.6	21.8
ROA	3.8	4.5	5.0	5.0
ROE	8.9	10.4	11.2	10.7

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	0.4	0.4
Interest coverage (x)	5.0	6.6	7.2	7.2
Inventory day (days)	485	1,038	874	872
Receivable day (days)	36	27	27	27
Payable day (days)	493	621	550	548
Cash conversion cycle	28	445	352	351

Growth (%, YoY)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	54.7	(3.0)	18.1	2.0
EBITDA	36.2	23.7	12.1	2.0
EBIT	43.6	24.7	12.7	1.5
Core profit	27.6	21.0	19.1	2.6
Net profit	31.7	26.8	15.9	2.6
EPS	31.7	26.8	15.9	2.6

Note COGS in 2025 Adjust from Extra items

Source : Company Data, Pi Research

Stock Update

28 OCT 2026 **AMATA** Amata Corporation PCL

ESG : SET ESG Rating “AAA”

Environment Social Governance : Bloomberg Score “3.61”

Environment (Bloomberg Score: 2.43)

- AMATA มีการบริหารจัดการดูแลและควบคุมคุณภาพสิ่งแวดล้อม โดยมีการกำหนดเป็นนโยบายออกมาทั้งในส่วนของการจัดการสิ่งแวดล้อม การบริหารจัดการของเสีย รวมถึงการบริหารจัดการน้ำอย่างยั่งยืน
- ด้านพลังงาน มีการจัดทำนโยบายการจัดการกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ ที่มีความมุ่งมั่นในการใช้พลังงานทุกประเภทอย่างมีประสิทธิภาพ ตัวอย่างเช่นมีแผนใช้ไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์มากขึ้น

Social (Bloomberg Score: 6.09)

- AMATA มีความร่วมมือกับลูกค้าที่อยู่ในนิคมหลายด้านเช่นการจัดทำบันทึกข้อตกลงความร่วมมือเพื่อยกระดับองค์ความรู้และทักษะของแรงงาน เพื่อให้แรงงานสามารถปรับตัวต่อการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีและวิถีชีวิตที่เปลี่ยนแปลงได้อย่างต่อเนื่อง
- การดำเนินงานอีกด้านคือการสร้างและรักษาความสัมพันธ์กับลูกค้าในนิคม โดยส่วนหนึ่งมีการบริหารจัดการข้อร้องเรียงจากลูกค้าผ่านการจัดให้มีช่องทางในการรับข้อร้องเรียนหลากหลายเพื่อให้ลูกค้าสามารถเข้าถึงได้ง่าย เป็นต้น
- นอกเหนือจากความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้า ในส่วนของชุมชนรอบนิคม AMATA จึงมีการสร้างการมีส่วนร่วมของชุมชนท้องถิ่น เพื่อเปิดโอกาสให้ชุมชนได้สื่อสารถึงผลกระทบ ความต้องการของชุมชน ในการร่วมกันพัฒนาปรับปรุงพื้นที่นิคมอุตสาหกรรมของอมตะ

Governance (Bloomberg Score: 4.59)

- เพื่อให้การกำกับดูแลกิจการให้เป็นไปด้วยดี AMATA จึงมีการประกาศนโยบาย และแนวทางปฏิบัติที่เหมาะสมกับสภาพแวดล้อมทางธุรกิจและสอดคล้องกับหลักเกณฑ์และข้อกำหนดที่เป็นที่ยอมรับโดยทั่วไป และมีการเผยแพร่ คู่มือการกำกับดูแลกิจการที่ดีและคู่มือจรรยาบรรณในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ บนระบบอินทราเน็ตภายในและเว็บไซต์ของบริษัท

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

Stock Update

28 OCT 2026 **AMATA** Amata Corporation PCL

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสารวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกากับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสารวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสารวจนี้ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	Description	ความหมาย
90-100	▲▲▲▲▲	Excellent	ดีเลิส
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 โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้นำแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

28 OCT 2026 **AMATA** Amata Corporation PCL

SET ESG RATING 2025 (As of 12 JUNE 2026)

Ratings : AAA

AAV	ACE	ADVANC	AJ	AMATA	AMATAV	ASW	AWC	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BDMS	BEM	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BTG	CENTEL	CKP
CPALL	CPAXT**	CPF	CPN	CRC	DITTO	EASTW	FPI	FPT	GLOBAL	GPSC
GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	III	ILM	IVL	KBANK	KCG	KJL	KKP
KTB	KTC	CH	LOXLEY	MAJOR	MBK	MC	M-CHAI	MFEC	MTI	NER
NOBLE	OR	ORI	OSP	PB	PLANB	PRO	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	TPIPP**	TRUBB	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	M	MGC	MOONG	NEO	PHOL	PLUS	PM	PPS	PQS	PROUD
PRTR	PSP	Q-CON	QLT	SAK	SAPPE	SCAP	SEAFCO	SEAOIL	SENA	SENX
SGC	SICT	SITHAI	SKR	SNC	SPC	SSSC	SYMC	TAN	TBN	TGE
THANA	THIP	THREL	TPA	TPCS	TQM	TRU	TWPC	UPF	UPOIC	VIBHA
WPH	YUASA									

Ratings : BBB

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

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

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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)