อมตะ คอร์ปอเรชัน

AMATA

บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชัน จำกัด (มหาชน)

Bloomberg AMATA TB
Reuters AMATA.BK

innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q26: กำไรสูงกว่าคาด

AMATA รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 1.27 พันลบ. (+12.2% YoY, -19.3% QoQ) สูงกว่าคาด จากอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งที่ 53.5% และกำไรจากการขายเงินลงทุน 112 ลบ. แม้ยอดขายที่ดิน 9M26 จะชะลอตัวมาอยู่ที่ 605 ไร่ (-41% YoY) และมีแนวโน้มต่ำกว่าเป้าทั้งปี แต่ความชัดเจนด้านกฎระเบียบเกี่ยวกับ data center ที่เพิ่มขึ้นคาดว่าจะช่วยหนุนยอดขายต่อเนื่องไปถึงปี 2027 ด้วย backlog ที่ 1.6 หมื่นลบ. และการโอนที่ดินที่มีอัตรากำไรสูงขึ้น เราจึงปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026 เพิ่มขึ้น 9% สู่ระดับสูงสุดใหม่ที่ 5.14 พันลบ. (+63% YoY) เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ AMATA โดยปรับราคาเป้าหมายกลางปี 2027 เพิ่มขึ้นเป็น 45 บาท (PE 11 เท่า) จาก 44 บาท

กำไรสุทธิสูงกว่าคาดจากอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่ง AMATA รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 1.27 พันลบ. เพิ่มขึ้น 12.2% YoY แต่ลดลง 19.3% QoQ สูงกว่าที่เราคาด 41% และสูงกว่าตลาดคาด 46% โดยได้รับแรงหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งและกำไรพิเศษ รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์คิดเป็น 62% ของรายได้รวม ลดลง 23% YoY แต่เพิ่มขึ้น 2% QoQ โดยมีการโอนที่ดินรวม 258 ไร่ แบ่งเป็นไทย 197 ไร่ และเวียดนาม 61 ไร่ รายได้ค่าสาธารณูปโภคเพิ่มขึ้น 4.8% YoY แต่ลดลง 2% QoQ จากทั้งปริมาณการขายน้ำและอัตราค่าน้ำในไทยที่ลดลง ขณะที่รายได้จากโรงงานให้เช่าอยู่ที่ 270 ลบ. ทรงตัวทั้ง YoY และ QoQ อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยอยู่ที่ 53.5% เพิ่มขึ้นจาก 42.3% ใน 3Q25 และ 51.4% ใน 2Q26 โดยหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มที่ดินที่สูงถึง 67.7% จาก 47.5% เพราะที่ดินที่โอนเป็นเฟสที่มีอัตรากำไรสูงในชลบุรี และนิคมฯ ระยองขายได้ราคาสูงขึ้นขณะที่ต้นทุนต่อไร่ลดลง นอกจากนี้ AMATA มีการบันทึกกำไรจากการขายเงินลงทุนใน ATLT (บริษัทย่อยในเวียดนาม) 112 ลบ. และมีต้นทุนทางการเงินลดลง 47% YoY ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมลดลง 14% เหลือ 189 ลบ. เพราะโรงไฟฟ้ามีต้นทุนก๊าซสูงขึ้น ดังนั้นใน 9M26 AMATA มีกำไรสุทธิที่ 4.23 พันลบ. เติบโต 101% YoY หนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นมาอยู่ที่ 50.7%

แม้ยอดขายที่ดิน YTD ชะลอตัว แต่ความชัดเจนด้านกฎระเบียบ data center คาดว่าจะหนุนยอดขายช่วงปลายปีและต่อเนื่องถึงปี 2027 ยอดขายที่ดิน 9M26 ของ AMATA อยู่ที่ 605 ไร่ (-41% YoY) คิดเป็นสัดส่วนเพียง 22% ของเป้าทั้งปีที่ 2,800 ไร่ เมื่อพิจารณาจากที่ดินราว 800-900 ไร่ที่อยู่ระหว่างการเจรจาในไทย เราคาดว่า AMATA จะไม่สามารถทำยอดขายที่ดินได้ตามเป้าทั้งปี อย่างไรก็ตาม เนื่องจากลูกค้าบางรายได้ชะลอการซื้อที่ดินก่อนหน้านี้เพื่อรอความชัดเจนด้านกฎระเบียบเกี่ยวกับ data center เราคาดว่าความชัดเจนที่เพิ่มขึ้นจะช่วยหนุนยอดขายที่ดินในช่วงปลายปี และสร้างโมเมนตัมต่อเนื่องถึงปี 2027

ปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น สะท้อนอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งกว่าคาด ปัจจุบัน AMATA มี backlog ที่ 1.6 หมื่นลบ. ซึ่งทั้งหมดมาจากประเทศไทย เราคาดว่าการรับรู้รายได้จาก backlog ใน 4Q26 จะยังอยู่ในระดับแข็งแกร่ง ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นที่สูงจากฐานลูกค้าที่ Amata Smart & Eco City และ อมตะ ชลบุรี 2 ซึ่งมีการโอนที่ดินในปีนี้ จะช่วยหนุนอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยทั้งปีของ AMATA ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการอัตรากำไรขั้นต้นปี 2026 เพิ่มขึ้นจาก 49.0% เป็น 51.1% และปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026 ของ AMATA เพิ่มขึ้น 9% เป็น 5.14 พันลบ. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดใหม่และสะท้อนการเติบโต 63% YoY แม้เราคาดว่ากำไร 4Q26 จะอ่อนตัวลงเล็กน้อยทั้ง YoY และ QoQ

ความเสี่ยงสำคัญ ความผันผวนของแนวโน้มเศรษฐกิจโลกและต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น ปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG: AMATA ให้ความสำคัญกับโครงการด้านสิ่งแวดล้อมและการลดการปล่อยคาร์บอน รวมถึงการนำพลังงานกลับมาใช้ใหม่ในนิคมอุตสาหกรรมทุกแห่ง ตลอดจนการบริหารจัดการการปล่อยก๊าซเรือนกระจก และของเสีย (E)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	14,724	14,281	15,693	16,371	17,079
EBITDA	(Btmn)	5,151	6,349	7,986	8,405	8,856
Core profit	(Btmn)	2,568	3,280	4,890	5,086	5,314
Reported profit	(Btmn)	2,483	3,149	5,145	4,975	5,125
Core EPS	(Bt)	2.23	2.85	4.25	4.42	4.62
DPS	(Bt)	0.80	1.10	1.80	1.74	1.79
P/E, core	(x)	12.1	9.5	6.4	6.1	5.9
EPS growth, core	(%)	25.7	27.7	49.1	4.0	4.5
P/BV, core	(x)	2.0	1.9	1.5	1.3	1.2
ROE	(%)	12.1	14.4	19.2	17.6	16.7
Dividend yield	(%)	3.0	4.1	6.6	6.4	6.6
EV/EBITDA	(x)	11.9	10.3	7.0	6.3	5.7

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Nov 16) (Bt)	27.10
Target price (Bt)	45.00
Mkt cap (Btbn)	31.17
12-m high / low (Bt)	34.5 / 14.7
Avg. daily 6m (US$mn)	9.93
Foreign limit / actual (%)	49 / 16
Free float (%)	72.2
Outstanding Short Position (%)	1.26

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(16.0)	(13.3)	77.1
Relative to SET	(11.9)	(6.9)	49.9

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	4,326	4,025
INVX vs Consensus (%)	13.0	26.4

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q26F core earnings	Down	Down

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	AAA
Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	3.23 11/60
Environmental Score and Rank	1.91 10/60
Social Score and Rank	6.19 9/60
Governance Score and Rank	4.38 4/60

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

เติมพร ตันติวิวัฒน์, IAA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2793-9018
termporn.t@innovestx.co.th

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	3.23 (2024)
Rank in Sector	11/60

	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 Us อย่างต่อเนื่องและได้ถ่ายทอดความสำคัญในเรื่องนี้ให้แก่กลุ่มลูกค้า พันธมิตร และชุมชนข้างเคียงมาโดยตลอดในปีที่ผ่านมา
- บริษัทฯ จัดตั้งคณะทำงานเพื่อติดตามการเปลี่ยนแปลงกฎหมายสิ่งแวดล้อม 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 ให้ความสำคัญกับการดูแลผู้มีส่วนได้เสียตลอดห่วงโซ่คุณค่าของธุรกิจตามหลักปรัชญา “ALL WIN” จึงได้กำหนดนโยบายด้านสังคม ได้แก่ “นโยบายสิทธิมนุษยชน” “นโยบายการมีส่วนร่วมของผู้มีส่วนได้เสีย” และ “นโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคล” เพื่อปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มอย่างเท่าเทียมและเป็นธรรม ครอบคลุมการดำเนินงานในด้านสิทธิมนุษยชนในทุกกิจกรรมตลอดห่วงโซ่ โดยามารถดูนโยบายและแนวปฏิบัติฉบับเต็มที่ www.amamta.com

ประเด็นด้านสังคม (S)

- AMATA ต่อต้านการคอร์รัปชั่นทุกรูปแบบ ด้วยตระหนักดีว่าการให้สินบนและการคอร์รัปชั่นนั้น 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

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	**3.23**	—
Environment	**1.91**	—
GHG Scope 1	1.47	1.47
GHG Scope 2 Location-Based	22.66	19.00
GHG Scope 3	1,601.43	1,525.50
Total Energy Consumption	61.82	59.74
Renewable Energy Use	4.62	5.10
Hazardous Waste	0.00	0.09
Total Water Withdrawal	11,302	34,294
Adopts TNFD Recommendations	No	No
Social	**6.19**	—
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	**4.38**	—
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.

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

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	15,693	16,371	17,079
Cost of goods sold	(Btmn)	(2,769)	(3,387)	(5,804)	(9,755)	(7,918)	(7,675)	(7,958)	(8,207)
Gross profit	(Btmn)	2,328	3,115	3,713	4,968	6,364	8,018	8,413	8,872
SG&A	(Btmn)	(832)	(992)	(1,261)	(1,447)	(1,756)	(1,726)	(1,834)	(1,930)
Other income	(Btmn)	596	1,560	268	263	243	248	282	296
Interest expense	(Btmn)	(494)	(472)	(687)	(707)	(664)	(561)	(575)	(589)
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**1,598**	**3,211**	**2,032**	**3,078**	**4,187**	**5,978**	**6,287**	**6,649**
Corporate tax	(Btmn)	(352)	(466)	(477)	(479)	(884)	(954)	(1,072)	(1,204)
Equity a/c profits	(Btmn)	524	342	1,064	959	927	834	859	876
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**	**4,890**	**5,086**	**5,314**
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	5,145	4,975	5,125
EBITDA	(Btmn)	2,980	4,376	4,162	5,151	6,239	7,986	8,405	8,856
Core EPS (Bt)	**(Btmn)**	**1.05**	**1.97**	**1.78**	**2.23**	**2.85**	**4.25**	**4.42**	**4.62**
Net EPS (Bt)	(Bt)	1.22	2.04	1.64	2.16	2.74	4.47	4.33	4.46
DPS (Bt)	(Bt)	0.30	0.60	0.65	0.80	1.10	1.80	1.74	1.79
		5,097	6,502	9,517	14,724	14,281	15,693	16,371	17,079

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	30,729	32,759	35,171
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	72,398	75,129	78,187
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**	**34,301**	**37,209**	**40,335**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**15.41**	**16.92**	**17.75**	**19.12**	**20.46**	**23.83**	**26.36**	**29.08**

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	4,890	5,086	5,314
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)	10,055	4,824	5,039
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)	(2,885)	(2,778)
Net cash flow	(Btmn)	366	(382)	883	730	469	5,102	939	1,261

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	51.1	51.4	51.9
Operating margin	(%)	29.3	32.6	25.8	23.9	32.3	40.1	40.2	40.6
EBITDA margin	(%)	58.5	67.3	43.7	35.0	43.7	50.9	51.3	51.9
EBIT margin	(%)	41.0	56.6	28.6	25.7	34.0	41.7	41.9	42.4
Net profit margin	(%)	27.5	36.0	19.8	16.9	22.0	32.8	30.4	30.0
ROE	(%)	6.4	9.6	7.3	8.8	10.4	15.0	13.4	12.7
ROA	(%)	3.1	4.9	3.3	3.8	4.5	7.1	6.6	6.6
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	13.1	13.4	13.8
Debt service coverage	(x)	0.9	0.8	0.6	0.8	1.0	1.3	1.4	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)	9.9	4.3	4.3
SG&A/ Sales (%)	%	16.3	15.3	13.3	9.8	12.3	11.0	11.2	11.3
Land Sales	Rai	949	693	1853	3018	1234	2,800	2,500	2,500

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Total revenue	(Btmn)	5,800	3,329	2,322	4,281	4,349	3,945	3,627	3,648
Cost of goods sold	(Btmn)	3,884	1,873	1,452	2,471	2,122	2,073	1,762	1,696
Gross profit	(Btmn)	1,916	1,457	870	1,810	2,227	1,872	1,864	1,952
SG&A	(Btmn)	339	441	367	426	522	412	444	382
Other income	(Btmn)	90	42	28	30	48	27	48	136
Interest expense	(Btmn)	202	169	169	174	153	140	120	92
Pre-tax profit	(Btmn)	1,607	1,118	603	1,461	1,836	1,500	1,584	1,803
Corporate tax	(Btmn)	20	186	246	184	268	151	187	366
Equity a/c profits	(Btmn)	142	230	241	220	237	152	236	189
Minority interests	(Btmn)	(591)	(106)	(130)	(151)	(562)	(46)	(211)	(214)
Core profit	(Btmn)	1,021	845	252	1,153	1,029	1,328	1,213	1,254
Extra-ordinary items	(Btmn)	2	(16)	(112)	(15)	12	51	4	23
Net Profit	(Btmn)	1,023	829	140	1,139	1,041	1,379	1,584	1,277
EBITDA	(Btmn)	1,833	1,307	797	1,663	2,012	1,664	1,731	1,926
Core EPS (Bt)	(Btmn)	5,800	3,329	2,322	4,281	4,349	3,945	3,627	3,648
Net EPS (Bt)	(Bt)	3,884	1,873	1,452	2,471	2,122	2,073	1,762	1,696

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Total current assets	(Btmn)	21,103	19,868	19,038	21,152	28,753	27,932	29,435	31,765
Total fixed assets	(Btmn)	43,838	49,795	50,469	47,374	40,901	44,520	44,968	44,417
Total assets	(Btmn)	64,941	69,662	69,507	68,526	69,654	72,452	74,403	76,182
Total loans	(Btmn)	19,554	20,065	20,399	18,109	17,719	17,109	19,581	18,927
Total current liabilities	(Btmn)	19,554	20,065	20,399	21,581	20,162	20,521	22,613	22,873
Total long-term liabilities	(Btmn)	11,726	15,079	15,480	18,130	19,071	19,768	18,955	19,582
Total liabilities	(Btmn)	36,853	40,704	41,388	39,710	39,233	40,290	41,568	42,455
Paid-up capital	(Btmn)	1,150	1,150	1,150	1,150	1,150	1,150	1,150	1,150
Total equity	(Btmn)	28,088	28,959	28,119	20,103	20,968	22,346	23,067	23,654
BVPS (Bt)	(Bt)	21,103	19,868	19,038	21,152	28,753	27,932	29,435	31,765

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Core Profit	(Btmn)	1,021	845	252	1,153	1,029	1,328	1,213	1,254
Depreciation and amortization	(Btmn)	407	107	220	335	336	336	337	338
Operating cash flow	(Btmn)	9,870	1,720	3,452	6,471	8,735	1,574	2,571	4,165
Investing cash flow	(Btmn)	(7,654)	(5,231)	(6,704)	(7,248)	(9,102)	(3,572)	(4,299)	(4,140)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,486)	3,551	2,570	146	65	1,276	1,377	514
Net cash flow	(Btmn)	730	40	(682)	(631)	(302)	(722)	(352)	539

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Gross margin	(%)	33.0	43.8	37.5	42.3	51.2	47.5	51.4	53.5
Operating margin	(%)	27.2	30.5	21.7	32.3	39.2	37.0	39.2	43.0
EBITDA margin	(%)	3.5	5.1	7.3	4.1	3.5	3.5	3.3	2.5
EBIT margin	(%)	31.6	39.2	34.3	38.8	46.3	42.2	47.7	52.8
Net profit margin	(%)	17.6	24.9	6.1	26.6	23.9	34.9	43.7	35.0
ROE	(%)	3.6	2.9	0.9	5.7	4.9	5.9	5.3	5.3
ROA	(%)	1.6	1.2	0.4	1.7	1.5	1.8	1.6	1.6
Net D/E	(x)	0.4	0.5	0.6	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8
Interest coverage	(x)	9.1	7.7	4.7	9.6	13.2	11.9	14.4	21.0
Debt service coverage	(x)	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1

Figure 1: 3Q26 Review

FY December 31 (Btmn)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
Total revenue	4,281	4,349	3,945	3,627	3,648	(14.8)	0.6
Cost of goods sold	(2,471)	(2,122)	(2,073)	(1,762)	(1,696)	(31.3)	(3.7)
Gross profit	1,810	2,227	1,872	1,864	1,952	7.8	4.7
SG&A	(426)	(522)	(412)	(444)	(382)	(10.4)	(14.1)
Other income/expense	30	48	27	48	136	346.1	184.1
Associate	220	237	152	236	189	(13.9)	(19.9)
Interest expense	(174)	(153)	(140)	(120)	(92)	(47.3)	(23.5)
Pre-tax profit	1,461	1,836	1,500	1,584	1,803	23.4	13.8
Corporate tax	(184)	(268)	(151)	(187)	(366)	99.0	95.5
Equity a/c profits	220	237	152	236	189	(13.9)	(19.9)
Core profit	1,153	1,029	1,328	1,213	1,254	8.7	3.4
Net Profit	1,139	1,041	1,379	1,584	1,277	12.2	(19.3)
EBITDA	1,663	2,012	1,664	1,731	1,926	15.9	11.3
Core EPS (Bt)	1.00	0.89	1.15	1.05	1.09	8.7	3.4
B/S(Btmn)							
Total assets	68,526	69,654	72,452	74,403	76,182		
Total liabilities	39,710	39,233	40,290	41,568	42,455		
Total equity	20,103	20,968	22,346	23,067	23,654		
BVPS(Bt)	21,152	28,753	27,932	29,435	31,765		
Financial Ratio (%)							
Gross margin	42.3	51.2	47.5	51.4	53.5		
SG&A/Revenue	9.9	12.0	10.4	12.2	10.5		
EBITDA margin	38.8	46.3	42.2	47.7	52.8		
Net profit margin	26.6	23.9	34.9	43.7	35.0		

Source: AMATA, InnovestX Investment Strategy & Research

Figure : Valuation summary (price as of Nov 16, 2026)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
AMATA	Outperform	27.10	45.00	72.7	9.5	6.4	6.1	28	49	4	1.9	1.5	1.3	14	19	18	4.1	6.6	6.4	10.3	7.0	6.3
WHA	Outperform	4.96	6.00	25.5	14.4	15.5	13.0	18	(7)	19	2.0	1.9	1.8	13	11	13	4.2	4.6	4.7	16.5	16.1	14.4
Average					**12.0**	**10.9**	**9.6**	**23**	**21**	**11**	**1.9**	**1.7**	**1.6**	**14**	**15**	**15**	**4.2**	**5.6**	**5.6**	**13.4**	**11.6**	**10.4**

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดยสายงานวิจัยของบริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัทฯ”) เพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลทั่วไปแก่นักลงทุนเท่านั้น และไม่อาจถือได้ว่าเป็นคำแนะนำการลงทุน การเสนอซื้อหลักทรัพย์ การเสนอขายหลักทรัพย์ หรือการชักชวนให้บุคคลใดเข้าจองซื้อหลักทรัพย์ หรือทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ โดยข้อมูลในเอกสารนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งผู้ลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป บริษัทฯ มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความเห็น การคาดการณ์ หรือประมาณการใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้เป็นเพียงมุมมองของบริษัทฯ ณ วันที่ที่ปรากฏในเอกสารนี้เท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือผู้ลงทุนทราบ

บริษัทฯ และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยของบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) โดยมีเอสซีบี เอกซ์เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ดังนั้น บริษัทฯ และธนาคารฯ จึงอยู่ภายใต้กลุ่มบริษัทเดียวกัน

โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหน่วยทรัสต์ สำหรับธุรกรรมการออกและเสนอขายหน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ เอดับเบิ้ลยูซี ไลฟ์สไตล์ พร็อพเพอร์ตีส์ ต่อประชาชนเป็นการทั่วไปเป็นครั้งแรก ทั้งนี้ สายงานวิจัยของบริษัทฯ ดำเนินงานอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานธุรกิจที่ให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินของธนาคารฯ และมิได้อยู่ภายใต้การควบคุมของหน่วยงานดังกล่าวในการจัดทำเอกสารฉบับนี้

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงอาจไม่เหมาะสมกับผู้ลงทุนทุกราย ดังนั้น ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) ผู้ลงทุนควรพิจารณาฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุน และระดับความเสี่ยงที่สามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่อาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ทั้งนี้ ผู้ลงทุนควรศึกษาและทำความเข้าใจลักษณะของผลิตภัณฑ์ เงื่อนไข และความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องทั้งหมดก่อนตัดสินใจลงทุน รวมถึงใช้ดุลยพินิจในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ควรขอคำแนะนำการลงทุนจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

บริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือ บริษัทในเครือ ตลอดจนกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน และลูกจ้างของบริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือบริษัทในเครือ ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหาย ความสูญเสีย ค่าใช้จ่าย หรือผลกระทบใดๆ ไม่ว่าโดยทางตรง หรือทางอ้อม อันเกิดจากการนำความเห็น บทวิเคราะห์ หรือข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ในทุกกรณี รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร หรือความเสียหายจากการผิดสัญญา นอกจากนี้ บริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทฯ ตลอดจนกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน หรือผู้ที่เกี่ยวข้องอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับผู้ออกหลักทรัพย์ที่ถูกกล่าวถึงในเอกสารฉบับนี้ หรือผู้ที่เกี่ยวข้องกับผู้ออกหลักทรัพย์ได้ ดังนั้น ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลด้วยตนเองและใช้ดุลพินิจพิจารณาก่อนตัดสินใจลงทุน

บริษัทฯ สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือปรับปรุงข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้เป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

เอกสารนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (Intended Recipient) เท่านั้น ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารนี้ไปทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์จากข้อมูลทั้งหมดหรือบางส่วนในเอกสารนี้ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทฯ ล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2026 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

A5, AAV, ACE, ACG, ADB, ADVANC, ADVICE, AE*, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BE8, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPS, BRI, BRR, BTG, BTS, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHAO, CHASE, CHEWA, CHG, CIVIL, CK, CKP, CMC, COCOCO, COLOUR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPN, CRC, CREDIT, CSS, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, EURO, FLOYD, FN, FPI, FPT, FTI, GABLE, GCAP, GEL, GFC, GFPT, GGC, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GST, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, IMH, INET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, IVL, J, JAS, JDF, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LEO, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LST, M, M-CHAI, MAJOR, MBK, MC, MCOT, MEDEZE, MEGA, METCO, MFC, MFEC, MGC, MINT, MITSIB, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MRDIYT, MSC, MTC, MTI, NEO, NEP, NER, NOBLE, NPK, NRF*, NTF, NTV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCE, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PIN, PIS, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRI, PRM, PRTR, PSGC, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RCL, ROCTEC, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCI, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOIL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPA, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SPVI, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, STPI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SVT, SWC, SYMC, TACC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFM, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TITLE, TK, TKC, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY*, TNL, TOA, TOG, TOP, TOPP, TPAC, TPBI, TPCS, TPIPP, TPLAS, TPS, TQM, TRP, TRU*, TRUBB, TRUE, TSC, TSTH, TTA, TTB, TTW, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UAC, UBA, UBE, UBIS, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, VRANDA, WACOAL, WARRIX, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

AAI, ABM, ADD, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN*, APCO, APCS, ASAP, ATP30, AYUD, BEC, BIS, BR, BSBM, BTW, BVG, CFARM, CH, CHAYO, CIG*, CM, CNT, COMAN*, CPI, CPL, CPW, CSC, CSP, DTCENT, EAST, EKH, ETL, EVER, FE, FM, FNS, FORTH, FSMART, FVC, GC, GPI*, HMPRO*, HUMAN, ICN, IND, INSET, ITEL, ITTHI, IVF, JSP, JUBILE, K, KGI*, KISS, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, L&E, LANNA, LEE, LTMH, MALEE, MASTEC, MCA, MEB, MICRO, MPJ, MST, NAM, NC, NCAP, NDR, NKI, NL, NSL, NTSC, OKJ, ONSENS, PEER*, PJW, PLANET, PLT, POWER, PQS, PRAPAT, PRIME*, PRINC*, PROUD, PT, PYLON, RAM, READY, ROCK, SAAM, SALEE, SAMCO, SFLEX, SFT, SINO, SISB, SKE, SMD100, SMT, SORKON, SPREME, SRS, STANLY, STX, SUPER, SYNEX, SYNTEC, TAN, TATG, TEKA, TFG, THG*, TIPCO, TKN, TL, TMAN, TMI, TNP, TNR, TPCH*, TPIPL*, TQR, TRC, TSTE, TURBO, TVH, TVT, UMI, VCOM, VL, WIN, XPG, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

2S, 88TH, AHC, AIE, AMR, ANI, APO, APURE, ARIN, ARROW, ASEFA, ASIA, ASN, ASTR, ATLAS, B*, BC, BIG*, BJCHI, BKA, BLESS, BTC, CAZ, CEN, CGD, CHARAN*, CHIC, CHOTI, CHOW, CMAN, CMO, CWT*, DCON, DEXON*, DIMET, DPAINT, EASON, EFORL, ESTAR, FSX*, FTE, GBX, GJS, GTB, HANN, IDG, ITNS, JCK, JPARK, KK, KWC, KWM, KYE, LDC, LHK, LTS, MAGURO, MATCH, MBAX, MDX*, MENA, MGI, MK, ML, MMM, MOTHER, NAT, NATION, NCL, NCP, NKT, NNCL, NV, OGC, PACO, PANEL, PATO, PEACE, PHG, POLY, PREB, PRIN, PROEN, RJH, S11, SAF, SAFE, SANKO, SCN, SE-ED, SIAM, SINGER, SKN, SLP, SMART, SMO, SNPS, SST, STC, STECH, TAE, TC, TCC, TFI, THAI, TIGER, TPA, TRT, TRV, TSE, UKEM, UP, UREKA, VARO, VIBE, WASH, WAVE*, WFX, WIIK, WORK, XO, XYZ*, YUASA

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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AIT, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANI, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AUCT, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKIH, BLA, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EAST, EASTW, EGCO, EMC, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GABLE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GST, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HL, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, IT, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JMT, JR, JTS, K, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KGEN, KGI, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LIT, LPN, M, MAGURO, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEDEZE, MEGA, MENA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCE, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, POWER, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROEN, PROUD, PRTR, PSH, PSL, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RCL, RS, RWI, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCL, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SFT, SGC, SGP, SHR, SINGER, SINO, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SPREME, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TACC, TAE, TAKUNI, TASCO, TATG, TBN, TBSP, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMC, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPBI, TPCS, TPLAS, TQM, TRT, TRU, TRUE, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURBO, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UREKA, UV, VCOM, VGI, VIBE, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WP, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ADD, ADVICE, ALLA, ALT, ASEFA, ATLAS, AURA, BANPU, BIG, BIS, BIZ, BLESS, BOL, BYD, CEYE, CFARM, CHAO, CHAYO, CIVIL, CMAN, DCON, EKH, FLE, FLOYD, GFC, GREEN, HANN, I2, IIG, INSET, IP, IVF, J, KUMWEL, LTMH, M-CHAI, MCA, MITSIB, MMM, MPJ, NAT, NEO, NKT, NL, NOVA, NSL, NTF, NTSC, ORN, PCC, PIN, PRI, ROCTEC, SAF, SANKO, SE, SISB, SKIN, SKY, SMD100, SMO, SNPS, SUN, TEAMG, TFM, THAI, TL, TMAN, TMI, TPS, UP, VARO, VL, WELL, WGE, WIN

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AJA, AKR, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, ASTR, ATP30, AU, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIOTEC, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLISS, BM, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CGD, CH, CHARAN, CHG, CHIC, CHO, CITY, CK, CKP, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOUR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DDD, DHOUSE, DIMET, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, EA, EASON, ECF, EFORL, EMPIRE, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, IDG, IHL, IMH, IND, INGRS, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KASET, KBS, KC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MADAME, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCS, MDX, MEB, META, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MJD, MK, ML, MORE, MOTHER, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NETBAY, NEW, NEX, NFC, NNCL, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NYT, OGC, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHAT, PHG, PICO, PIS, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PROS, PSGC, PSP, PTC, PTL, QDC, QTCG, QUICK, RAM, READY, RICHY, RJH, RML, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAAM, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SK, SKN, SLP, SMART, SMT, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPTX, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUPER, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TIPAK, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TQR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSC, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WASH, WAVE, WFX, 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 are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.