

BUY (Unchanged)

TP: Bt 35.00 (From: Bt 31.00)

Change in Numbers
Upside : 27.3%

Amata Corporation Pcl (AMATA TB)

ทบทวนมูลค่าพื้นฐานใหม่

ราคาหุ้น AMATA พุ่งขึ้นแล้ว 70% YTD หลังทบทวนมูลค่าพื้นฐานใหม่ เรา ยังคงมองว่าหุ้นยังมี upside จากราคาเป้าหมายใหม่ปีฐาน 2027F ที่ 35 บาท เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วย AMATA ได้ประโยชน์โดยตรงจาก FDI ที่เติบโต แข็งแกร่งในไทย ประโยชน์ไม่เพียงแต่มาจากยอดขายที่ดินเท่านั้น แต่ยังได้ แรงหนุนจากฐานรายได้ประจำที่ขยายตัวต่อเนื่องอีกด้วย

ยังมี upside ; คงคำแนะนำ “ซื้อ”

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” AMATA เนื่องจากได้ประโยชน์โดยตรงจากวัฏจักรการลงทุน โดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ที่กำลังเติบโตแข็งแกร่งในไทย บริษัทได้แรงหนุน จากฐานยอดขายที่ดินที่สูงกว่าช่วงก่อนโควิด รวมถึงฐานรายได้ประจำที่ขยายตัว ต่อเนื่อง หลังประเมินมูลค่า Breakup Value ในบทวิเคราะห์ “AMATA – ความ ต้องการที่ดินแข็งแกร่ง” วันที่ 31 กรกฎาคม 2025 เราได้ทบทวนมุมมองด้านมูลค่า หุ้นอีกครั้ง และเห็นว่าราคาหุ้นยังมีโอกาสปรับตัวขึ้นได้อีก ในบทวิเคราะห์นี้ เราได้ ปรับมาใช้ปีฐาน 2027F ทำให้ราคาเป้าหมาย NAV เป็น 35 บาท จากเดิม 31 บาท.

ประเด็นที่ 1: ราคาหุ้นสะท้อนยอดขายที่ดินเพียง 750 ไร่ต่อปี

เราประเมินว่ายอดขายที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมที่สะท้อนอยู่ในราคาหุ้น AMATA โดยแยกมูลค่าธุรกิจที่สร้างรายได้ประจำออกก่อน แล้วนำมูลค่าหุ้นส่วนที่เหลือมา คำนวณเป็นมูลค่าของธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม ผลการวิเคราะห์พบว่า ราคาหุ้น ปัจจุบันที่ 27.5 บาท สะท้อนยอดขายที่ดินเพียง 750 ไร่ต่อปี ซึ่งเรามองว่าต่ำและ ะมัดระวังมากเกินไป เมื่อเทียบกับวัฏจักรการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ที่ยังแข็งแกร่ง โดยเราคาดว่ายอด Presales ที่ดินจะอยู่ที่ 1,400 ไร่ในปี 2026F และ 1,200 ไร่ต่อปีในปี 2027-29F AMATA มียอด presold ที่ 1,854/3,019/1,233 ไร่ ใน ปี 2023-25 ทั้งนี้ที่ระดับ 1,000/1,200 ไร่ต่อปี AMATA จะมีมูลค่า 31/34 บาท/หุ้น

ประเด็นที่ 2: ราคาหุ้นไม่ได้สะท้อนมูลค่าธุรกิจที่สร้างรายได้ประจำ

เราแบ่งราคาเป้าหมาย 35 บาทต่อหุ้น ซึ่งประเมินด้วยวิธี Sum-of-the-Parts (SOTP) ออกเป็น 4 ส่วน ได้แก่ 1) ธุรกิจขายที่ดินในนิคมอุตสาหกรรม 26.3 บาท/ หุ้น โดยสมมติให้ที่ดินที่พัฒนาแล้วให้มูลค่าโดยมีส่วนลด 30% จากราคาตลาด และ ที่ดินเปล่าใช้มูลค่าตามบัญชี 2) ธุรกิจโรงงานให้เช่า 5.2 บาท/หุ้น 3) ธุรกิจ สาธารณูปโภคและธุรกิจโรงไฟฟ้าที่ลงทุนผ่านบริษัทร่วม 3.2 บาท/หุ้น และ 4) เงิน ลงทุนใน REIT 0.3 บาทต่อหุ้น โดยธุรกิจในข้อ 2-4 ถือเป็นแหล่งรายได้ประจำ ซึ่ง คิดเป็น 33% ของ EBIT และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในปี 2025 ของ AMATA และเราคาดว่ารายได้ดังกล่าวจะเติบโตเฉลี่ย 11% ต่อปี และคิดเป็น 42% ของ EBIT และส่วนแบ่งกำไรทั้งหมดในปี 2029F ทั้งนี้ ที่ราคาหุ้นปัจจุบันที่ 27.5 บาท สะท้อน ว่านักลงทุนกำลังให้มูลค่าเฉพาะธุรกิจขายที่ดินในนิคมอุตสาหกรรม ขณะที่แทบ ไม่ได้ให้มูลค่ากับธุรกิจที่สร้างรายได้ประจำ ซึ่งเรามองว่าเป็นการประเมินมูลค่าที่ต่ำ กว่าปัจจัยพื้นฐานของบริษัท

ประเด็นที่ 3: Adjusted P/BV อยู่ที่เพียง 0.9 เท่า

ปัจจุบัน AMATA ซื้อขายที่ P/BV ปี 2027F เพียง 1.1 เท่า อิงจากมูลค่าของที่ดิน เปล่าของบริษัท ซึ่งส่วนใหญ่ได้มาจากการซื้อสะสมตั้งแต่หลายสิบปีก่อนในราคา ทุนเดิม เราจึงปรับมูลค่าทางบัญชีเพื่อให้สะท้อนมูลค่าทางเศรษฐกิจของสินทรัพย์ได้ ดียิ่งขึ้น โดยประเมินที่ดินที่พัฒนาแล้วที่ส่วนลด 30% จากราคาตลาด และที่ดินเปล่า ที่ 1.2 เท่าของมูลค่าทางบัญชี ซึ่งสะท้อนสมมติฐานการปรับขึ้นราคาที่ดินอย่าง ะมัดระวังของเราตั้งแต่วันที่ซื้อ ด้วยวิธีดังกล่าว Adjusted P/BV ของ AMATA จะ ลดลงเหลือเพียง 0.9 เท่า ทั้งนี้ เนื่องจากเราให้ ROE ที่ 15% ในปี 2027F เราจึงเชื่อ ว่า AMATA มีมูลค่าต่ำกว่าปัจจัยพื้นฐาน แม้พิจารณาจาก P/BV ตามงบการเงินที่ 1.1 เท่า และยิ่งน่าสนใจมากขึ้นเมื่อพิจารณาจาก Adjusted P/BV ที่เพียง 0.9 เท่า

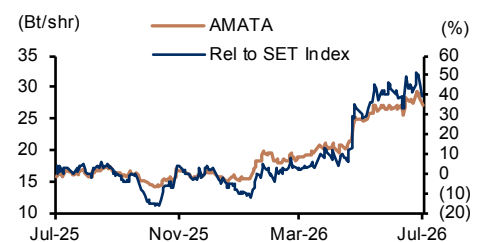

RATA LIMSUTHIWANPOOM

662-779-9119
rata.lim@ttbwealth.co.th

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	14,281	16,868	16,782	17,643
Net profit	3,149	4,012	4,188	4,522
Consensus NP	—	3,731	3,690	3,921
Diff frm cons (%)	—	7.5	13.5	15.3
Norm profit	3,306	4,012	4,188	4,522
Prev. Norm profit	—	4,001	4,125	4,479
Chg frm prev (%)	—	0.3	1.5	1.0
Norm EPS (Bt)	2.88	3.49	3.64	3.93
Norm EPS grw (%)	31.6	21.3	4.4	8.0
Norm PE (x)	9.6	7.9	7.6	7.0
EV/EBITDA (x)	9.2	7.2	6.6	5.8
P/BV (x)	1.3	1.2	1.1	1.0
Div yield (%)	4.0	5.1	5.3	5.7
ROE (%)	14.6	16.2	15.3	15.0
Net D/E (%)	49.8	37.8	23.5	15.4

PRICE PERFORMANCE



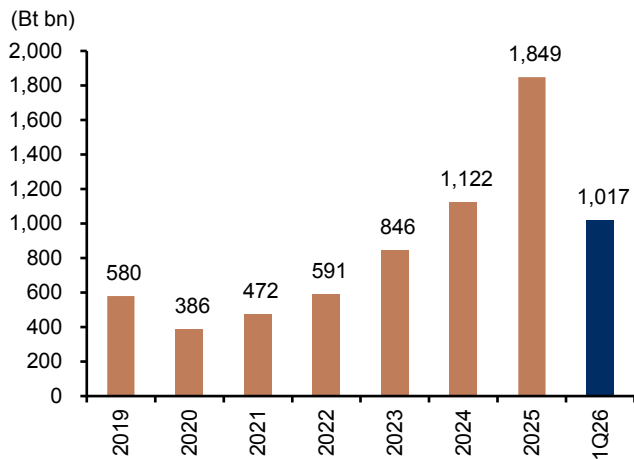
COMPANY INFORMATION

Price as of 30-Jul-26 (Bt)	27.50
Market Cap (US\$ m)	941.6
Listed Shares (m shares)	1,150.0
Free Float (%)	72.2
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	10.6
12M Price H/L (Bt)	29.25/14.10
Sector	Industrial Estate
Major Shareholder	Mr. Vikrom Kromadit 26.2%

Sources: Bloomberg, Company data, ttb wealth estimates

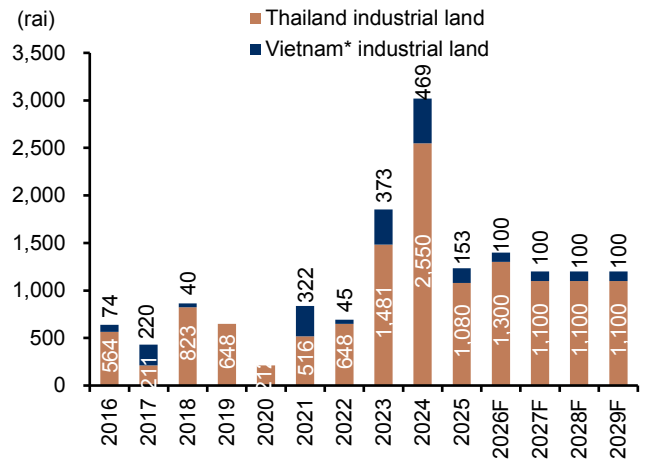
ESG Summary Report P6

Ex 1: Strong BOI Applications



Source: Board of Investment

Ex 2: Upcycle In Land Presales



Sources: Company data, ttb wealth estimates

Note: *Vietnam is via a 73% stake in AMATA VN

Ex 3: Reaffirming Our BUY Call With A Higher SOTP-derived NAV-based TP Of Bt35

	New		Old	
	Value/share (Bt)	Sum of the parts (%)	Value/share (Bt)	Sum of the parts (%)
Industrial estates*	26.3	75	21.6	70
Power and utilities	5.2	15	5.5	18
Rental factories	3.2	9	3.5	11
REIT investments	0.3	1	0.4	1
Total equity value	35.0	100	31.0	100

Sources: Company data, ttb wealth estimates

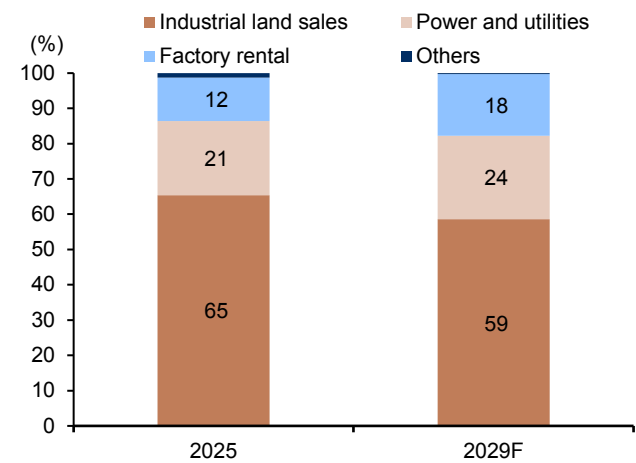
Note:* We apply an average 30% discount to developed land market value. Raw land is valued at cost.

Ex 4: Implied Annual Land Sales at Different AMATA Share Prices

Share price (Bt/share)	Implied annual land sales (rai)
37	1,900
34	1,200
31	1,000
27	750
23	620

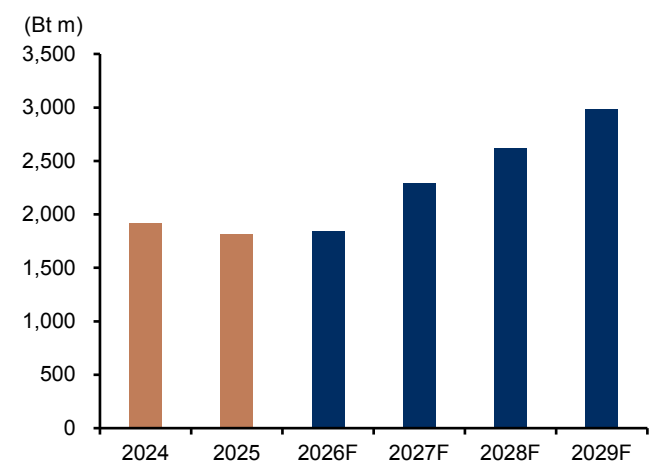
Source: ttb wealth estimates

Ex 5: EBIT And Equity Income Breakdown



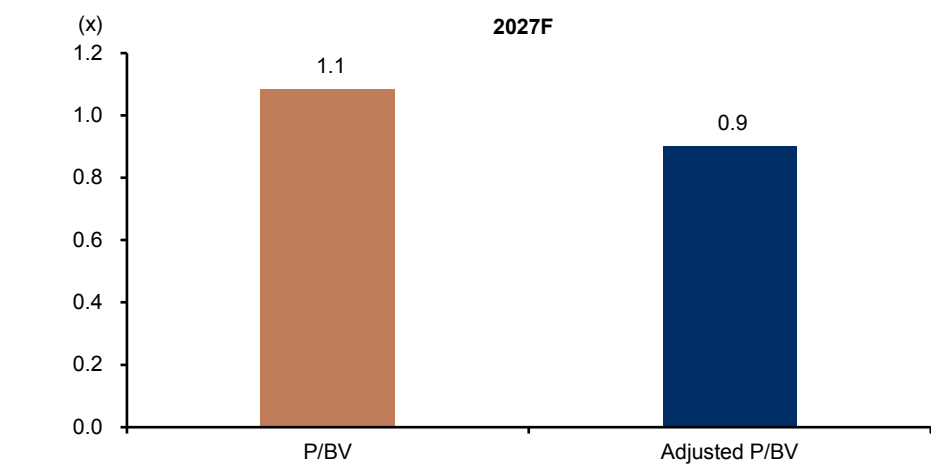
Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 6: Growing Recurring Income



Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 7: 0.9x Adjusted P/BV Despite 16% 2027F ROE



Sources: Company data, ttb wealth estimates

Valuation Comparison

Ex 8: Valuation Comparison With Regional Peers

Name	BBG code	Country	EPS growth		— PE —		— P/BV —		EV/EBITDA		—Div yield—	
			26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
			(%)	(%)	(x)	(x)	(x)	(x)	(x)	(x)	(%)	(%)
Sembcorp Industri	SCI SP	Singapore	(5.9)	20.5	10.8	8.9	1.7	1.5	10.4	8.5	4.8	5.3
Bumi Serpong Damai	BSDE IJ	Indonesia	(7.8)	(5.7)	5.2	5.4	0.3	0.2	6.0	6.2	na	na
Ciputra Development	CTRA IJ	Indonesia	(11.4)	1.2	4.5	4.5	0.4	0.4	3.4	3.3	5.6	5.5
Lippo Karawaci	LPKR IJ	Indonesia	81.3	8.3	5.1	4.7	na	na	6.0	na	na	na
Pakuwon Jati	PWON IJ	Indonesia	(1.0)	8.4	5.5	5.1	0.5	0.5	4.4	4.4	5.7	5.7
Summarecon Agung	SMRA IJ	Indonesia	11.4	6.6	6.3	5.9	0.4	0.4	6.6	6.2	1.5	1.7
Surya Semesta	SSIA IJ	Indonesia	na	27.2	20.9	16.4	1.3	1.2	na	8.4	0.4	1.6
Amata Corporation *	AMATA TB	Thailand	21.3	4.4	7.9	7.6	1.2	1.1	7.2	6.6	5.1	5.3
Pinthong Industrial Park *	PIN TB	Thailand	142.9	74.8	7.9	4.5	1.1	1.0	10.1	5.7	6.8	11.0
Rojana Industrial Park *	ROJNA TB	Thailand	(29.6)	(5.8)	10.6	11.2	0.6	0.6	5.8	5.3	2.4	2.2
WHA Corp PCL *	WHA TB	Thailand	(3.3)	49.6	14.8	9.9	1.9	1.7	19.0	11.4	4.1	6.1
Average			19.8	17.2	9.0	7.6	0.9	0.9	7.9	6.6	4.0	4.9

Source: Bloomberg

Note: * ttb wealth estimates, using ttb wealth normalized EPS

Based on 30 July closing prices

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

COMPANY DESCRIPTION

บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) เป็นผู้พัฒนานิคมอุตสาหกรรม เพื่อขายให้แก่ผู้ประกอบการอุตสาหกรรม บริษัทฯ ซื้อที่ดินและพัฒนาสาธารณูปโภค และสิ่งอำนวยความสะดวกที่จำเป็น พร้อมสำหรับการดำเนินงานอุตสาหกรรม AMATA มีนิคมอุตสาหกรรม 4 แห่งในประเทศไทย และมีนิคมอุตสาหกรรม 2 แห่งในประเทศเวียดนาม

Source: ttb wealth

TTB WEALTH'S SWOT ANALYSIS

S — Strength

- มีที่ทำเลตั้งที่ดี โดยอมตะนคร อยู่ห่างจากท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ 42 กม. และอมตะซิตี้ อยู่ห่างจากท่าเรือน้ำลึกแหลมฉบัง 27 กม.
- ดำเนินงานในตลาดที่มีผู้เล่นน้อยราย
- มีที่ดินพร้อมขายจำนวนมาก

O — Opportunity

- การขายที่ดินรอบใหม่ขับเคลื่อนโดยความจำเป็นในการกระจายความเสี่ยงเนื่องจากภัยคุกคามทางภูมิรัฐศาสตร์และความเสี่ยงด้านนโยบายของจีน
- การกระจายการลงทุนสู่ธุรกิจที่สร้างรายได้ประจำ เช่น ธุรกิจให้เช่าสาธารณูปโภค และไฟฟ้า

CONSENSUS COMPARISON

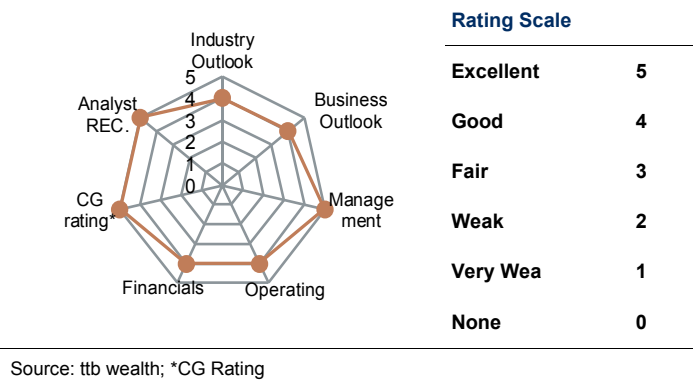
	Consensus	ttb wealth	Diff
Target price (Bt)	31.51	35.00	11%
Net profit 26F (Bt m)	3,731	4,012	8%
Net profit 27F (Bt m)	3,690	4,188	13%
Consensus REC	BUY: 14	HOLD: 3	SELL: 2

HOW ARE WE DIFFERENT FROM THE STREET?

- ถ้าไรสุทธิของเราสำหรับปี 2026-27F สูงกว่าประมาณการของ Bloomberg consensus เนื่องจากเราคาดว่าจะมีการโอน backlog มากขึ้นอีก

Sources: Bloomberg consensus, ttb wealth estimates

COMPANY RATING



W — Weakness

- กำไรขึ้นอยู่กับยอดขายที่ดินอย่างมาก ซึ่งเป็นสาเหตุให้กำไรมีความผันผวนสูง
 - เป็นธุรกิจที่ใช้เงินลงทุนสูง
- ธุรกิจมีการกระจายความเสี่ยงน้อยกว่าคู่แข่ง

T — Threat

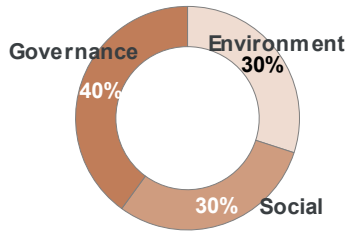
- มีความอ่อนไหวต่อสภาวะเศรษฐกิจสูง
- เศรษฐกิจทั่วโลกอ่อนแอ

RISKS TO OUR INVESTMENT CASE

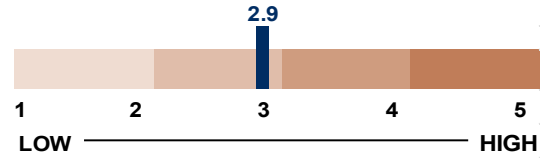
- ภาวะเศรษฐกิจโลกที่อ่อนแอกว่าที่คาดอาจเป็นความเสี่ยงต่อสมมติฐานการขายที่ดินของเรา
- หากเศรษฐกิจเวียดนามขยายตัวช้ากว่าที่เราคาดไว้ในปัจจุบัน อาจก่อให้เกิดความเสี่ยงด้านลบต่อกำไรของ AMATAV ซึ่งเป็นส่วนที่ส่งผลต่อผลประกอบการของ AMATA

Source: ttb wealth

ESG Weighting



ESG Rating



	SET ESG Index	SET ESG (BBB-AAA)	DJSI Index	ttb wealth ESG Rating (1.0-5.0)	MSCI (CCC-AAA)	ESG Book (0-100)	CG Rating (0-5)
AMATA	YES	AAA	-	2.91	0	-	5.0

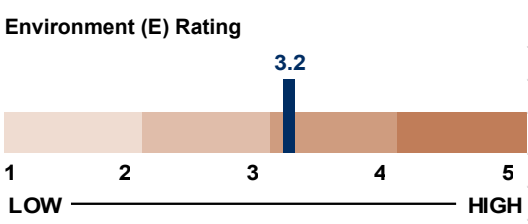
Sources: SETTRADE, SET ESG Index, SET ESG Rating, The Dow Jones Industrial Average (DJSI)
MSCI ESG Research LLC, ESG Book, Thai IOD (CG rating)
Note: Please see third party on "terms of use" toward the back of this report.



ESG Summary

- ธุรกิจของ AMATA ครอบคลุมการขายที่ดินในนิคมอุตสาหกรรม, การผลิตไฟฟ้า และสาธารณูปโภคอื่นๆ ในประเทศไทยและเวียดนาม เราให้คะแนนในระดับปานกลางที่ 2.9 ซึ่งเป็นคะแนนอันดับที่สองในกลุ่มรองจาก WHA เราให้คะแนนสูงสุดให้กับด้าน สิ่งแวดล้อม ตามด้วย สังคม และการกำกับดูแลกิจการ
- เนื่องจากโลกให้ความสำคัญกับสิ่งแวดล้อมและแนวโน้มพลังงานสีเขียวมากขึ้น ESG โดยเฉพาะในด้านสิ่งแวดล้อมกำลังกลายเป็นเรื่องที่สำคัญยิ่งขึ้นสำหรับธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมของ AMATA สำหรับ AMATA ESG ไม่ได้เป็นเพียงแค่ข้อกำหนดในการปฏิบัติตามกฎหมายเท่านั้น แต่เป็นกลยุทธ์การแข่งขันหลักที่ช่วยดึงดูดผู้ผลิตระดับโลกและภูมิภาค รวมถึงอุตสาหกรรมในห่วงโซ่อุปทาน
- เราให้คะแนนด้านสิ่งแวดล้อมของ AMATA อยู่ในระดับค่อนข้างดีที่ 3.2 โดยนิคมอุตสาหกรรมของบริษัทถือว่ามีความสามารถในการให้บริการสูง AMATA มีแผนและเป้าหมายที่ชัดเจนและสามารถนำไปปฏิบัติได้จริง ในด้านพลังงานทดแทน การนำน้ำกลับมาใช้ใหม่ การมุ่งสู่ขยะเป็นศูนย์ (Zero Waste) และระบบสมาร์ตซิตี้ บริษัทมีความมุ่งมั่นด้านความยั่งยืนอย่างเข้มแข็ง มีการบริหารจัดการน้ำแบบไม่ปล่อยน้ำทิ้ง (Zero-discharge) มีการปรับปรุงความเข้มข้นการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (GHG intensity) อย่างต่อเนื่อง และเพิ่มการใช้พลังงานทดแทน โดยได้รับการสนับสนุนจากระบบควบคุมการดำเนินงานที่มีความแข็งแกร่ง
- เราให้คะแนนด้านสังคมแก่ AMATA อยู่ในระดับค่อนข้างดีที่ 3.0 สะท้อนถึงการบริหารจัดการความเสี่ยงด้านสังคมที่เพียงพอ และความสัมพันธ์กับผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่มีเสถียรภาพ
- ด้านการกำกับดูแลกิจการ เป็นจุดอ่อนที่สุดของบริษัท โดยเราให้คะแนนในระดับ 2.7 ซึ่งสะท้อนถึงโครงสร้างคณะกรรมการที่ยังอ่อนแอ โดยมีสมาชิกจากตระกูลผู้ก่อตั้งดำรงตำแหน่งประธานกรรมการ รวมถึงการที่ธุรกิจมีความเสี่ยงจากมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ โดยตรง

We assign AMATA a decent E score of 3.2, anchored by strong water management and steady climate progress, driven by improvements in GHG intensity and rising renewables, despite flat absolute emissions amid expansion. Waste management is an area for improvement.

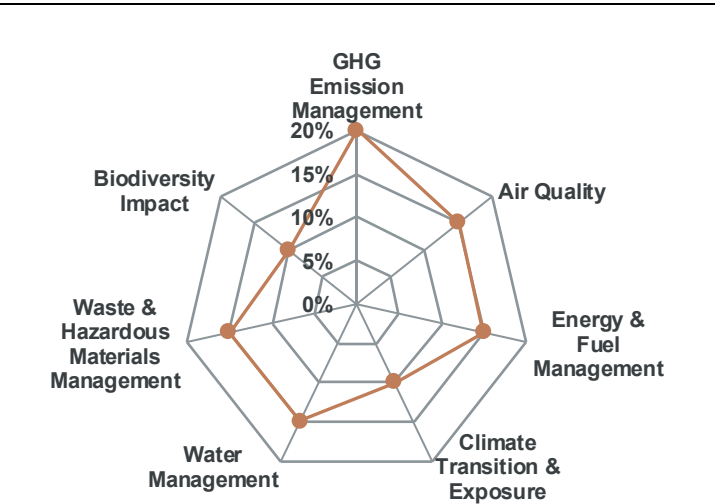


ENVIRONMENT

Our Comments

- Air Quality
- Biodiverisity Impact
- Climate Transition & Exposure
- Energy & Fuel Management
- GHG Emission Management
- Waste & Hazardous Materials Management
- Water Management

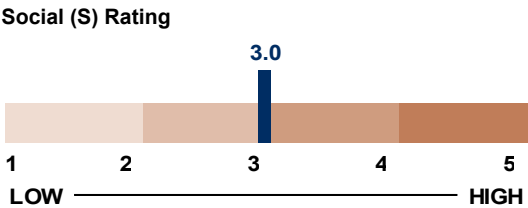
SCALE WEIGHTING



- We assign an E score of 3.2 for AMATA, which reflects a decent commitment to sustainability with clearly defined goals and actionable plans, with a weakness lying in a high portion of landfill disposal. We give it a high score for water management, while other environmental factors score at a decent level.
- Water management is a key strength, in our view. AMATA operates a zero-discharge, circular water system, supported by advanced wastewater treatment and reclamation. In 2024, reclaimed water accounted for 37% of total usage, slightly below its >40% target due to limited wastewater input rather than system inefficiency, underscoring operational robustness.
- AMATA targets to become a carbon-neutral city by 2040 and to reduce GHG intensity by 30% by 2030 from a 2019 baseline. In 2024, total Scope 1-3 GHG emissions stood at 63,271 tCO₂e, remaining broadly flat y-y despite estate expansion, while Scope 1 & 2 GHG intensity declined 11.5% from the base year to 3.15 tCO₂e per hectare.
- The company continues to expand renewable energy use, with solar power generation reaching 4.47m kWh, accounting for 8.6% of total energy consumption in 2024. While absolute emissions have not yet declined materially, improving intensity trends support progress toward medium-term climate targets.
- Air quality risks are structurally low and managed through continuous monitoring, strict enforcement of tenant compliance, and preventive controls during construction, with no significant air-quality non-compliance reported in 2024.
- Biodiversity impacts are addressed through protection, ecosystem rehabilitation, and responsible land-use planning, with AMATA's zero-discharge water policy helping reduce ecological stress.
- We see this is as an area for improvement. While operational controls for waste management are in place and the majority of waste is diverted from landfills, reliance on landfill disposal remains material. In 2024, the company generated 27,645kg of solid waste (+5% y-y), of which 61% was converted into refuse-derived fuel (RDF) and 8% was recycled, leaving 31% still sent to landfills, an area for further improvement.

Sources: ttb wealth, Company data

We assign AMATA a decent S score of 3.0, supported by strong service reliability and stable stakeholder relationships. Operational resilience is adequate, with no significant disruptions. Human rights and community relations are well managed. Labor practices and health & safety are stable.



SOCIAL

Our Comments

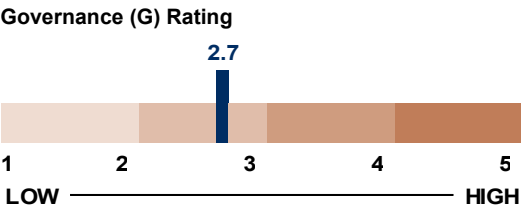
- Customer Welfare
 - Health, Safety & Well-being
 - Human Rights & Community Relations
 - Operational Risk Management
- We assign AMATA a decent S score of 3.0, reflecting adequate social risk management and stable stakeholder relationships, consistent with its role as an industrial estate developer.
 - Risks via service reliability, infrastructure quality, and data security are moderate. The company has data protection and cybersecurity risk management policies in place, and no material data breaches or unauthorized disclosures of personal data were reported in 2024. Service reliability is high, with customer satisfaction scores of 92.6% for AMATA City Chonburi and 95.0% for AMATA City Rayong (as surveyed by the IEAT).
 - Operational risk management is adequate, with service continuity and emergency preparedness policies supporting tenant operations. In 2024, AMATA maintained its "Safety City, Smart City" initiative, although it noted an increase in road accidents within its estates (529 cases), which the company is addressing through a "6E Concept" improvement plan. No significant service disruptions or social incidents were reported.
 - Human rights and community relations are well managed and supported by formal policies aligned with international standards. AMATA reported zero significant human rights violations across its value chain in 2024. Community relations are via the "Farm to Factory" project, which generated Bt9m in revenue for local communities. The company invested Bt5m (excluding donations) into 25 social projects, benefiting approximately 134,262 people.
 - Labor practices and health & safety performance remains stable with no reported strikes or lockouts. The company reported one recordable work-related injury case among its employees in 2024, consistent with its 2023 performance, with zero fatalities among both employees and contractors.
 - AMATA focuses on fair labor practices and employee development. Staff training was 23 hours/person in 2024, up 11% y-y. AMATA had a low voluntary turnover rate of 7% and maintained a gender-diverse workforce with women representing 47% of total employees.

SCALE WEIGHTING



Sources: ttb wealth, Company data

We assign AMATA a low G score of 2.7, reflecting a suboptimal board structure and external geopolitical risks. Governance processes are functional but not best-in-class, with a key weakness stemming from board structure. Audit, compliance, and risk frameworks are adequate, with no major governance failures reported.

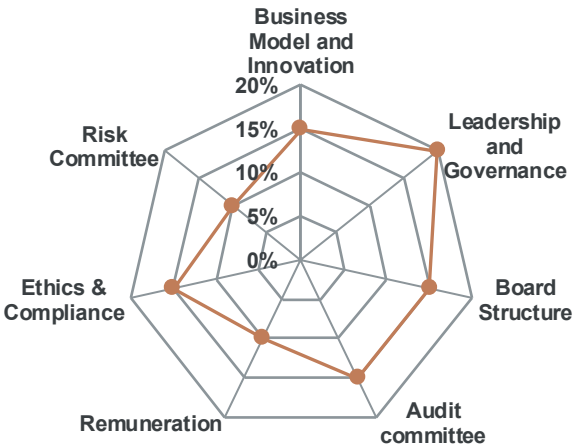


GOVERNANCE & SUSTAINABILITY

Our Comments

- Audit committee
- Board Structure
- Business Model and Innovation
- Ethics & Compliance
- Leadership and Governance
- Remuneration
- Risk Committee

SCALE WEIGHTING



- We assign a relatively low G score of 2.7, which reflects a non-ideal board structure and rising business risk from US tariff policies.
- AMATA's governance framework is functional but not best-in-class. We assign it relatively low scores in governance and board structure. We give it a decent score for other criteria.
- The board chair is an executive, a founding family member, and a major shareholder, which creates a potential conflict with independent oversight. Six of nine directors (67%) are independent, which is the ideal 2/3 ratio. The board has three female directors (33%) and offers a rounded skill set across real estate, engineering, general management, accounting, corporate governance, sustainability, and IT. However, board members are concentrated in the 60-75 age range.
- As an industrial estate developer, AMATA's operations naturally involve large-scale land acquisitions and development, which can present governance challenges and social sensitivities. While the company follows regulatory requirements, the nature of its business exposes it to potential disputes or community concerns.
- AMATA maintains an audit committee with internal and external audit functions, no material accounting restatements, and clean auditor opinions. Remuneration governance is adequate, with a remuneration committee in place and performance-linked compensation, though explicit ESG-linked incentives remain limited.
- Ethics, compliance, and risk oversight are adequate. The company has formal policies covering business ethics, anti-corruption, whistleblower protection, and compliance, with no significant corruption-related fines disclosed. A risk committee oversees enterprise risks, though stress-testing disclosure and quantitative risk metrics could be enhanced.
- We estimate AMATA's 2026F EBIT at 70%, driven by industrial land sales and 30% from recurring sources such as utilities and rental income. While exposure to geopolitical and market risks tied to land sales remains, the recurring income base provides partial earnings stability and helps mitigate overall business model volatility.

Sources: ttb wealth, Company data

INCOME STATEMENT

FY ending Dec (Bt m)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	14,724	14,281	16,868	16,782	17,643
Cost of sales	9,755	7,918	9,197	9,252	9,730
Gross profit	4,968	6,364	7,671	7,530	7,913
% gross margin	33.7%	44.6%	45.5%	44.9%	44.9%
Selling & administration expenses	1,447	1,756	1,967	1,897	1,979
Operating profit	3,522	4,608	5,704	5,633	5,935
% operating margin	23.9%	32.3%	33.8%	33.6%	33.6%
Depreciation & amortization	451	462	534	559	592
EBITDA	3,973	5,070	6,217	6,170	6,503
% EBITDA margin	27.0%	35.5%	36.9%	36.8%	36.9%
Non-operating income	219	243	252	251	260
Non-operating expenses	0	0	0	0	0
Interest expense	(707)	(664)	(653)	(507)	(468)
Pre-tax profit	3,034	4,186	5,303	5,377	5,726
Income tax	495	771	977	990	1,055
After-tax profit	2,539	3,415	4,327	4,387	4,672
% net margin	17.2%	23.9%	25.7%	26.1%	26.5%
Shares in affiliates' Earnings	964	840	632	856	928
Minority interests	(990)	(949)	(947)	(1,055)	(1,078)
Extraordinary items	(46)	(158)	0	0	0
NET PROFIT	2,467	3,149	4,012	4,188	4,522
Normalized profit	2,513	3,306	4,012	4,188	4,522
EPS (Bt)	2.15	2.74	3.49	3.64	3.93
Normalized EPS (Bt)	2.19	2.88	3.49	3.64	3.93

High backlog to support earnings in 2026-27F

BALANCE SHEET

FY ending Dec (Bt m)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
ASSETS:					
Current assets:	21,138	28,753	25,871	25,384	24,999
Cash & cash equivalent	5,803	4,038	4,000	4,000	4,000
Account receivables	1,453	1,069	1,155	1,149	1,208
Inventories	12,829	22,989	19,939	19,461	18,979
Others	1,053	658	777	773	813
Investments & loans	5,727	6,172	6,172	6,172	6,172
Net fixed assets	9,296	9,935	10,323	10,688	11,021
Other assets	28,764	24,793	29,192	29,075	30,556
Total assets	64,925	69,654	71,558	71,319	72,748
LIABILITIES:					
Current liabilities:	19,554	20,162	20,278	19,461	18,728
Account payables	2,962	2,384	3,024	3,042	3,199
Bank overdraft & ST loans	1,515	1,708	1,683	1,284	1,038
Current LT debt	4,141	3,928	3,406	2,599	2,101
Others current liabilities	10,936	12,142	12,165	12,537	12,390
Total LT debt	11,726	13,544	11,744	8,959	7,244
Others LT liabilities	5,734	5,528	5,591	5,350	5,371
Total liabilities	37,014	39,233	37,613	33,770	31,343
Minority interest	6,104	6,891	7,837	8,892	9,970
Preferred shares	0	0	0	0	0
Paid-up capital	1,150	1,150	1,150	1,150	1,150
Share premium	1,070	1,070	1,070	1,070	1,070
Warrants	0	0	0	0	0
Surplus	619	228	228	228	228
Retained earnings	18,969	21,083	23,660	26,208	28,988
Shareholders' equity	21,808	23,531	26,108	28,656	31,436
Liabilities & equity	64,925	69,654	71,558	71,319	72,748

Sources: Company data, ttb wealth estimates

CASH FLOW STATEMENT

FY ending Dec (Bt m)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Earnings before tax	3,034	4,186	5,303	5,377	5,726
Tax paid	(605)	(551)	(1,046)	(926)	(1,072)
Depreciation & amortization	451	462	513	537	568
Chg In working capital	2,567	(10,354)	3,604	501	581
Chg In other CA & CL / minorities	3,955	1,864	508	1,112	758
Cash flow from operations	9,402	(4,393)	8,882	6,601	6,562
Capex	(1,463)	(1,100)	(900)	(900)	(900)
Right of use	174	(181)	(29)	(28)	(26)
ST loans & investments	0	0	0	0	0
LT loans & investments	(205)	(445)	0	0	0
Adj for asset revaluation	0	0	0	0	0
Chg In other assets & liabilities	(4,623)	4,113	(4,210)	(41)	(1,435)
Cash flow from investments	(6,117)	2,387	(5,139)	(969)	(2,362)
Debt financing	(180)	1,667	(2,346)	(3,992)	(2,458)
Capital increase	0	0	0	0	0
Dividends paid	(917)	(1,200)	(1,435)	(1,640)	(1,742)
Warrants & other surplus	(160)	(226)	0	0	0
Cash flow from financing	(1,256)	241	(3,781)	(5,632)	(4,200)
Free cash flow	3,286	(2,006)	3,743	5,632	4,200

We expect positive free cash flow over 2026-28F

VALUATION

FY ending Dec	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Normalized PE (x)	12.6	9.6	7.9	7.6	7.0
Normalized PE - at target price (x)	16.0	12.2	10.0	9.6	8.9
PE (x)	12.8	10.0	7.9	7.6	7.0
PE - at target price (x)	16.3	12.8	10.0	9.6	8.9
EV/EBITDA (x)	10.9	9.2	7.2	6.6	5.8
EV/EBITDA - at target price (x)	13.0	10.9	8.5	8.0	7.2
P/BV (x)	1.5	1.3	1.2	1.1	1.0
P/BV - at target price (x)	1.8	1.7	1.5	1.4	1.3
P/CFO (x)	3.4	(7.2)	3.6	4.8	4.8
Price/sales (x)	2.1	2.2	1.9	1.9	1.8
Dividend yield (%)	2.9	4.0	5.1	5.3	5.7
FCF Yield (%)	10.4	(6.3)	11.8	17.8	13.3
(Bt)					
Normalized EPS	2.19	2.88	3.49	3.64	3.93
EPS	2.15	2.74	3.49	3.64	3.93
DPS	0.80	1.10	1.40	1.46	1.57
BV/share	18.96	20.46	22.70	24.92	27.34
CFO/share	8.18	(3.82)	7.72	5.74	5.71
FCF/share	2.86	(1.74)	3.26	4.90	3.65

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Inexpensive valuation, in our view

FINANCIAL RATIOS

FY ending Dec	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Growth Rate					
Sales (%)	54.7	(3.0)	18.1	(0.5)	5.1
Net profit (%)	33.7	27.6	27.4	4.4	8.0
EPS (%)	33.7	27.6	27.4	4.4	8.0
Normalized profit (%)	28.5	31.6	21.3	4.4	8.0
Normalized EPS (%)	28.5	31.6	21.3	4.4	8.0
Dividend payout ratio (%)	37.3	40.2	40.0	40.0	40.0
Operating performance					
Gross margin (%)	33.7	44.6	45.5	44.9	44.9
Operating margin (%)	23.9	32.3	33.8	33.6	33.6
EBITDA margin (%)	27.0	35.5	36.9	36.8	36.9
Net margin (%)	17.2	23.9	25.7	26.1	26.5
D/E (incl. minor) (x)	0.6	0.6	0.5	0.3	0.3
Net D/E (incl. minor) (x)	0.4	0.5	0.4	0.2	0.2
Interest coverage - EBIT (x)	5.0	6.9	8.7	11.1	12.7
Interest coverage - EBITDA (x)	5.6	7.6	9.5	12.2	13.9
ROA - using norm profit (%)	4.1	4.9	5.7	5.9	6.3
ROE - using norm profit (%)	11.9	14.6	16.2	15.3	15.0
DuPont					
ROE - using after tax profit (%)	12.0	15.1	17.4	16.0	15.5
- asset turnover (x)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
- operating margin (%)	25.4	34.0	35.3	35.1	35.1
- leverage (x)	2.9	3.0	2.8	2.6	2.4
- interest burden (%)	81.1	86.3	89.0	91.4	92.4
- tax burden (%)	83.7	81.6	81.6	81.6	81.6
WACC (%)	8.2	8.2	8.2	8.2	8.2
ROIC (%)	8.6	11.3	12.0	11.8	12.9
NOPAT (Bt m)	2,947	3,759	4,653	4,595	4,842
invested capital (Bt m)	33,387	38,673	38,942	37,498	37,819

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Manageable net D/E of
0.4x in 2026F

ESG Information - Third Party Terms

www.Settrade.com

SETTRADE: You acknowledge that the use of data, information or service displayed and/or contained in this website may require third party's data, content or software which is subject to the terms of third party provider. By accessing and/or using of such certain data, you acknowledge and agree to comply with and be bound by the applicable third party terms specified below.

ESG Scores by Third Party data from www.SETTRADE.com

1. MSCI (CCC- AAA)
2. ESG Book (0-100)
3. SET ESG Rating (BBB-AAA)

SETESG Index (SETESG)

The SETESG Index reflects the price movement of stock of companies that have sustainable business practices which consider environmental, social and governance (ESG) aspect.

SET Index, SET50 Index, SET100 Index and all indices calculated by the Stock Exchange of Thailand ("SET") (collectively called "SET Index Series") are the registered trademarks/service marks solely owned by, and proprietary to SET. Any unauthorized use of SET Index Series is strictly prohibited. All information provided is for information purposes only and no warranty is made as to its fitness for purpose, satisfactory quality or otherwise. Every effort has been made to ensure that all information given is accurate, but no responsibility or liability (including in negligence) can be accepted by SET for errors or omissions or for any losses arising from the use of this information.

SET ESG Index (SET ESG)

Currently, long-term investment guidelines abroad are beginning to focus on investing in companies that have sustainable business practices. which considers environmental, social and governance factors (Environmental, Social and Governance or ESG) of the company in making investment decisions along with analyzing the company's financial data.

Stock Exchange Has prepared the results of evaluating sustainable stocks which are stocks of listed companies (SETESG Rating) as an alternative for investors who want to invest in tracks of listed companies that are outstanding in ESG, including to support listed companies with operations. sustainable business Taking into account all stakeholders in both social and environmental aspects. There is a management process to create sustainability for the organization, such as risk management. Supply chain management and innovation development. Therefore, the SETESG index was created to be an index that reflects the price movement of a group of securities. of companies with sustainable business operations that meet the required size and liquidity criteria

ESG Book's Disclaimer

Arabesque S-Ray GmbH, also trading as "ESG Book", is a limited liability company (Gesellschaft mit beschränkter Haftung) incorporated in Frankfurt am Main and organised under the laws of Germany with registered number HRB 113087 in the commercial register of the local court with its seat and business address at Zeppelinallee 15, 60325 Frankfurt am Main, Germany (hereinafter "ESG Book"). ESG Book, with its UK branch and local subsidiaries, is a provider of sustainability data and advisory services and operates the sustainability data platform ESG Book. ESG Book does not offer any regulated financial services nor products. This document is provided on a confidential basis by ESG Book and is for information purposes only; accordingly, it is not a solicitation or an offer to buy any security or instrument or to participate in any trading activities nor should it be construed as a recommendation or advice on the merits of investing in any financial product. THIRD PARTY INFORMATION. Certain information contained in this document has been obtained from sources outside ESG Book. While such information is believed to be reliable for the purposes used herein, no representations are made as to the accuracy or completeness thereof and neither ESG Book nor its affiliates take any responsibility for such information. To the extent this document contains any links to third party websites, such links are provided as a convenience and for informational purposes only; they do not constitute an endorsement or an approval by ESG Book of any of the products, services or opinions of the corporations or organization or individual operating such third party websites. ESG Book bears no responsibility for the accuracy, legality or content of the external site or for that of subsequent links. RELIANCE – ESG Book makes no representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of the information contained herein, and accepts no liability for any loss, of whatever kind, howsoever arising, in relation thereto, and nothing contained herein should be relied upon. CONFIDENTIALITY. This document contains highly confidential information regarding ESG Book's strategy and organization. Your acceptance of this document constitutes your agreement to keep confidential all the information contained in this document, as well as any information derived by you from the information contained in this document and not disclose any such information to any other person. This document may not be copied, reproduced, in any way used or disclosed or transmitted, in whole or in part, to any other person.

MSCI ESG Research LLC

"Certain information @2021 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission"

"Although information providers, including without limitation, MSCI ESG Research LLC and its affiliates (the "ESG Parties"), obtain information (the "Information") from sources they consider reliable, none of the ESG Parties warrants or guarantees the originality, accuracy and/or completeness, of any data herein and expressly disclaim all express or implied warranties, including those of merchantability and fitness for a particular purpose. The Information may only be used for your internal use, may not be reproduced or disseminated in any form and may not be used as a basis for, or a component of, any financial instruments or products or indices. Further, none of the Information can in and of itself be used to determine which securities to buy or sell or when to buy or sell them. None of the ESG Parties shall have any liability for any errors or omissions in connection with any data herein, or any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages."

Score range	Description
CCC - B	LAGGARD: A company lagging its industry based on its high exposure and failure to manage significant ESG risks
BB - BBB - A	AVERAGE : A company with a mixed or unexceptional track record of managing the most significant ESG risks and opportunities relative to industry peers
AA - AAA	LEADER: A company leading its industry in managing the most significant ESG risks and opportunities

The Dow Jones Sustainability Indices (DJSI)

The Dow Jones Sustainability Indices (DJSI) are a family of best-in-class benchmarks for investors who have recognized that sustainable business practices are critical to generating long-term shareholder value and who wish to reflect their sustainability convictions in their investment portfolios. The family was launched in 1999 as the first global sustainability benchmark and tracks the stock performance of the world's leading companies in terms of economic, environmental and social criteria. Created jointly by S&P Dow Jones Indices and SAM, the DJSI combine the experience of an established index provider with the expertise of a specialist in Sustainable Investing to select the most sustainable companies from across 61 industries. The indices serve as benchmarks for investors who integrate sustainability considerations into their portfolios, and provide an effective engagement platform for investors who wish to encourage companies to improve their corporate sustainability practices.

CG Report : by Thai Institute of Directors Association (Thai IOD), Established in December 1999, the Thai IOD is a membership organization that strives to promote professionalism in directorship. The Thai IOD offers directors certification and professional development courses, provides a variety of seminars, forums and networking events, and conducts research on board governance issues and practices. Membership comprises board members from companies ranging from large publicly listed companies to small private firms.

90-100	▲▲▲▲▲	Excellent
80-89	▲▲▲▲	Very Good
70-79	▲▲▲	Good
60-69	▲▲	Satisfactory
50-59	▲	Pass
Below		N/A

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะ จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by ttb wealth securities public company limited (ttbwealth) which is owned 99.97% by TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) as a resource only for clients of ttbwealth, TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) and its group companies. Copyright © ttb wealth securities public company limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since ttb wealth securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

“บทวิเคราะห์นี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) (“บล.ทีทีบี เบลู”) โดยใช้ข้อมูลจาก แนวโน้มธุรกิจ, ประมาณการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่น ๆ บริษัทไม่ได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์”

คำเตือน: DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุน นักวิเคราะห์ของ บล. ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ได้ขึ้นทะเบียนโดย ก.ล.ด. และขอรับรองว่าความเห็นในบทวิเคราะห์นี้เป็น ความเห็นที่เป็นอิสระ มีเหตุผลการรองรับ และ นักวิเคราะห์ ไม่มีส่วนได้เสีย ในหลักทรัพย์ที่นำเสนอ ณ วันที่จัดทำ

"This analysis was prepared by ttb wealth securities public company limited ("ttb wealth") using data from business trends, financial forecasts, Bloomberg, and other sources. The Company is not an issuer of rights in foreign securities (DRs), so there is no conflict of interest."

WARNING: DRs involve risks from foreign exchange rates and underlying securities, which may result in devaluation. Investors must study the risks themselves before making any investment decision.

ttb wealth analyst registered with the SEC and certifies that the views in this analysis are as follows: Independent opinions are justified and analysts have no interest in the offered securities as of the date of issuance.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

หมายเหตุ: ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) (ttb wealth) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 99.97 ใน TNS ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: "บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน)" (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) (IRPC) ครั้งที่ 1/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: "บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน)" (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท เบิร์ด ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CPPTH) ครั้งที่ 1/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: "บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน)" (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท แอสสิริ จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 3/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

พิมพ์ผกา นิการุณ, CFA
pimpaka.nic@ttbwealth.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@ttbwealth.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

รวิสร่า สุวรรณอำไพ
rawisara.suw@ttbwealth.co.th

พลังงาน , ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupapan.pol@ttbwealth.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

นลินภรณ์ คลังเปรมจิตต์, CISA
nariporn.kla@ttbwealth.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัมย์พัฒน์
sittichet.run@ttbwealth.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พัฒนทรัพย์กุล, CFA
adisak.phu@ttbwealth.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, ค้าปลีก

พัทธดนย์ บุณนาค
pattadol.bun@ttbwealth.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
saksid.pha@ttbwealth.co.th

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

โชติ เจริญกิตติวัฒน์, CFA
chod.rea@ttbwealth.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@ttbwealth.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวลลีย์ หวังมิ่งมาศ
pattarawan.wan@ttbwealth.co.th

ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รตา ลิมสุทธีวันภูมิ
rata.lim@ttbwealth.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุณทัย
siriporn.aru@ttbwealth.co.th

นักวิเคราะห์, แพล

ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@ttbwealth.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชรัตน์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@ttbwealth.co.th

Data Support Team

มลฤดี เพชรแสงสกุล

monrudee.pet@ttbwealth.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล

kasemrat.jit@ttbwealth.co.th

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

varathip.run@ttbwealth.co.th

สุนทร รักษาวัต

sunet.rak@ttbwealth.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี

suksawat.lim@ttbwealth.co.th

สุจินตนา สดภาพร

sujintana.sth@ttbwealth.co.th

ttb wealth securities public co. ltd.

Research Team

18 Floor, MBK Tower

444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330

Tel: 662 -779-9119

Email:research@ttbwealth.co.th