

BUY (Unchanged)

TP: Bt 37.00 (From: Bt35.00)

Change in Numbers

Upside : 14.7%

Amata Corporation Pcl (AMATA TB)

ปรับเพิ่มคาดการณ์กำไร

กำไร 2Q26 ของ AMATA แข็งแกร่งกว่าที่คาด และเราปรับเพิ่มกำไรปี 2026-28F ขึ้น 7-13% ต่อปี สะท้อนอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายที่ดินที่ดีกว่าคาด เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" AMATA ซึ่งเป็นหุ้นที่ได้ประโยชน์โดยตรงจากรอบการลงทุนของ FDI รอบใหม่ของไทย โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 37 บาท

ปรับเพิ่มประมาณการกำไร คงคำแนะนำ "ซื้อ"

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" AMATA และปรับราคาเป้าหมายปี 2027F เป็น 37 บาท จาก 35 บาท 1) เราปรับเพิ่มกำไรปี 2026-28F ขึ้น 7-13% ต่อปี สะท้อนอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าคาดจากนิคมอุตสาหกรรม Smart City (ชลบุรี) ซึ่งเริ่มโอนที่ดินใน 2Q26 2) การลงทุนของ FDI ยังคงแข็งแกร่ง และ AMATA เป็นหุ้นที่ได้ประโยชน์โดยตรงจากกระแส FDI ผ่านธุรกิจขายที่ดินในนิคมอุตสาหกรรม และธุรกิจสาธารณูปโภคที่สร้างรายได้ประจำ 3) AMATA ยังมี backlog จำนวนมากถึง 1.8 หมื่นลบ. ซึ่งจะช่วยรองรับการรับรู้รายได้จากการโอนที่ดินไปจนถึงปี 2027F และ 4) แม้ราคาหุ้นจะปรับตัวขึ้นแล้ว 104% YTD แต่เรายังคงมองว่ามี upside โดยราคาหุ้นปัจจุบันสะท้อนสมมติฐานยอดขายที่ดินเพียง 1,000 ไร่ต่อปี ขณะที่เราคาดไว้ที่ 1,200 ไร่ต่อปี นอกจากนี้ AMATA ยังไม่แพง ซื้อขายที่ 1.3 เท่า 2027F P/BV และ 1.1 เท่า adjusted P/BV พร้อมให้อัตราผลตอบแทนปันผลราว 5% ในปี 2026-27F

สถานการณ์ presales ที่ดินที่ชะลอตัวบรรเทาลง

แนวโน้ม presales ที่ดินของ AMATA ชะลอตัวลงตั้งแต่ 3Q25 เนื่องจากเงินมีมาตรการที่เข้มงวดขึ้นเกี่ยวกับการนำเงินทุนออกนอกประเทศ โดย presales ที่ดินลดลงเหลือเพียง 106 ไร่ใน 1Q26 จากเฉลี่ยราว 300 ไร่ต่อไตรมาสในปี 2025 อย่างไรก็ตาม สถานการณ์เริ่มดีขึ้นใน 2Q26 เมื่อ presales ที่ดินฟื้นตัวมาอยู่ที่ 271 ไร่ และ AMATA คาดว่า presales จะแข็งแกร่งขึ้นมากใน 2H26 บริษัทมองว่าความต้องการที่ดินยังคงแข็งแกร่งจากอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ เครื่องใช้ไฟฟ้า ชิ้นส่วนยานยนต์ และดาต้าเซ็นเตอร์ ทั้งจากผู้ผลิตรายใหญ่ และผู้ผลิตในห่วงโซ่อุปทานที่เข้ามาตั้งฐานการผลิตตามกันมา สำหรับประมาณการยอดขายที่ดิน เราคาดไว้ที่ 1,100/1,500/1,200 ไร่ในปี 2026-28F (จาก 1,400/1,200/1,200 ไร่) นอกจากนี้ เราได้เลื่อนการรับรู้ยอดขาย presales ที่ดินสำหรับโครงการดาต้าเซ็นเตอร์ 300 ไร่จากปี 2026F ไปเป็นปี 2027F เนื่องจากความต้องการที่หลังไหลเข้ามาจำนวนมากทำให้เกิดคอขวดบางส่วนในกระบวนการอนุมัติ

มี Backlog ที่ให้อัตรากำไรสูงจำนวนมาก

AMATA มี backlog ที่ดินจำนวนมากมูลค่า 1.8 หมื่นลบ. ซึ่งรอการโอนใน 2 ปีข้างหน้า โดยราว 40-50% ของ backlog เป็นยอด presales ที่ดินที่มีอัตรากำไรสูงจากโครงการ Smart City (ชลบุรี) และนิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ ชลบุรี 1 โครงการ Smart City (ชลบุรี) มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 70-75% จากการโอนที่ดินล็อตแรกใน 2Q26 ซึ่งสูงกว่าที่เราคาดไว้อย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่อมตะซิตี้ ชลบุรี 1 มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ราว 60-70% อัตรากำไรที่สูงนี้สะท้อนถึงต้นทุนที่ดินที่ต่ำ เนื่องจาก AMATA ถือครองที่ดินของโครงการเหล่านี้มาเป็นเวลานาน เราคาดว่า backlog ที่เหลือมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ราว 45-55% ดังนั้น เราจึงปรับเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจขายที่ดินขึ้น 265-345ppt มาอยู่ที่ 56.9/55.8/55.7/55.3% ในปี 2026-29F

Laos เป็น upside

AMATA ได้รับมอบที่ดินเฟสแรก 4,000 ไร่ ของนิคมอุตสาหกรรม Amata Smart & Eco City Namor ทางตอนเหนือของลาวแล้ว โดยนิคมฯ ตั้งอยู่ใกล้กับเส้นทางรถไฟจีน-ลาว โครงการนี้มุ่งเน้นดึงดูดอุตสาหกรรมแปรรูปสินค้าเกษตร อิเล็กทรอนิกส์ และยานยนต์ โดยคาดว่าจะมีลูกค้ารายแรกเข้ามาในโครงการใน 4Q26 เรายังคงไม่รวมมูลค่าของโครงการนี้ที่คาดว่าจะมี NAV 2 บาท/หุ้น ไว้ในประมาณการของเรา



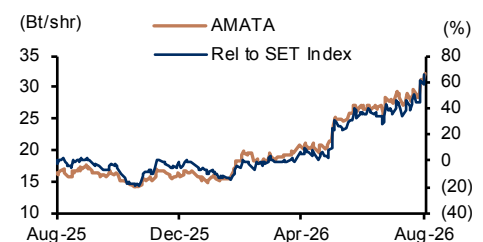
RATA LIMSUTHIWANPOOM

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

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	14,281	16,322	16,974	18,203
Net profit	3,149	4,647	4,615	5,109
Consensus NP	—	3,829	3,702	3,940
Diff frm cons (%)	—	21.4	24.7	29.7
Norm profit	3,306	4,281	4,615	5,109
Prev. Norm profit	—	4,012	4,188	4,522
Chg frm prev (%)	—	6.7	10.2	13.0
Norm EPS (Bt)	2.88	3.72	4.01	4.44
Norm EPS grw (%)	31.6	29.5	7.8	10.7
Norm PE (x)	11.2	8.7	8.0	7.3
EV/EBITDA (x)	10.3	7.6	6.8	5.9
P/BV (x)	1.6	1.4	1.3	1.1
Div yield (%)	3.4	5.0	5.0	5.5
ROE (%)	14.6	17.1	16.5	16.5
Net D/E (%)	49.8	31.7	18.2	9.9

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 18-Aug-26 (Bt)	32.25
Market Cap (US\$ m)	1,104.8
Listed Shares (m shares)	1,150.0
Free Float (%)	72.2
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	10.5
12M Price H/L (Bt)	32.25/14.10
Sector	Industrial Estate
Major Shareholder	Mr. Vikrom Kromadit 26.2%

Sources: Bloomberg, Company data, ttb wealth estimates

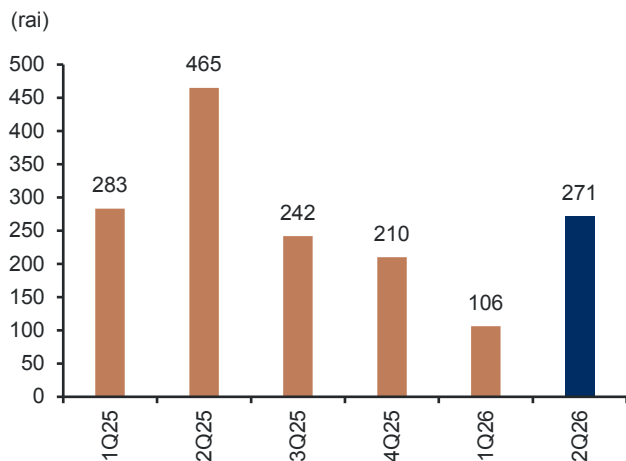
ESG Summary Report P6

Ex 1: Key Assumption Changes

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Land presales (rai)					
- New	3,019	1,233	1,100	1,500	1,200
- Old			1,400	1,200	1,200
IE gross margin (%)					
- New	38.2	54.3	56.9	55.8	55.7
- Old			53.5	53.1	53.1
- Change (bp)			345	265	265
Normalized profit (Bt m)					
- New	2,513	3,306	4,281	4,615	5,109
- Old			4,012	4,188	4,522
- Change (%)			6.7	10.2	13.0

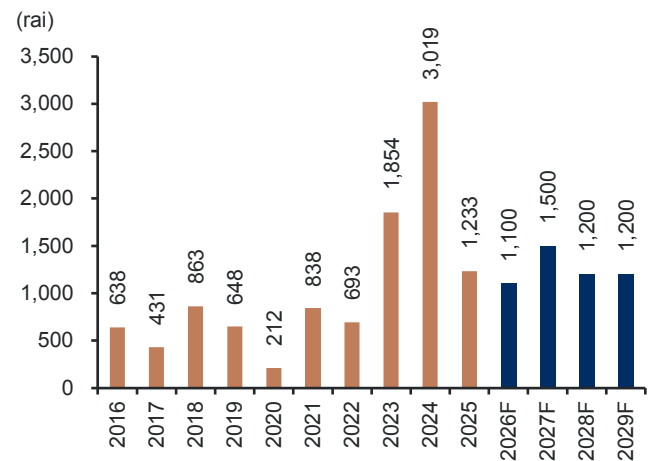
Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 2: Land Presales



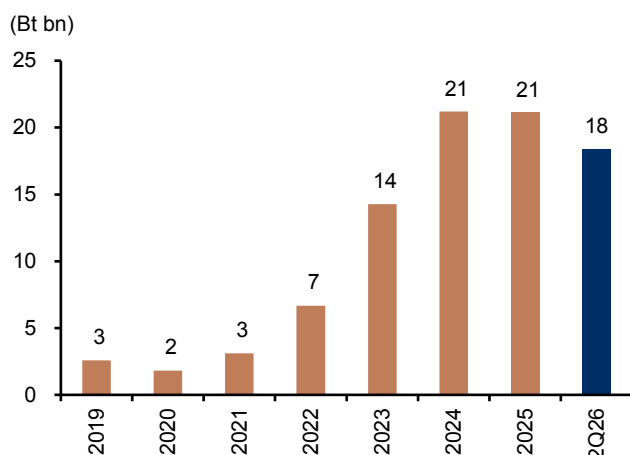
Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 3: Land Presales



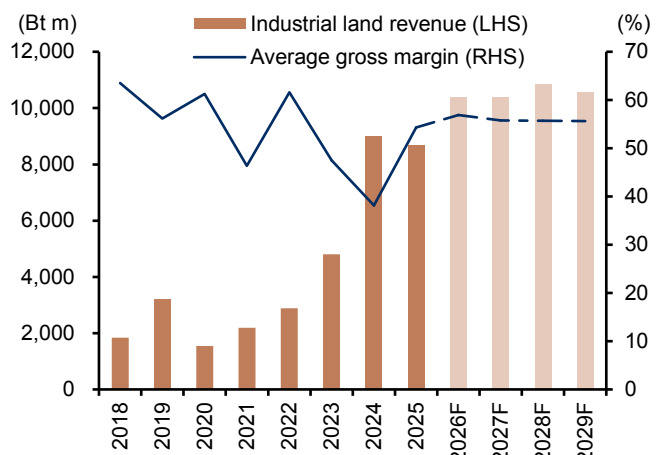
Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 4: Backlog



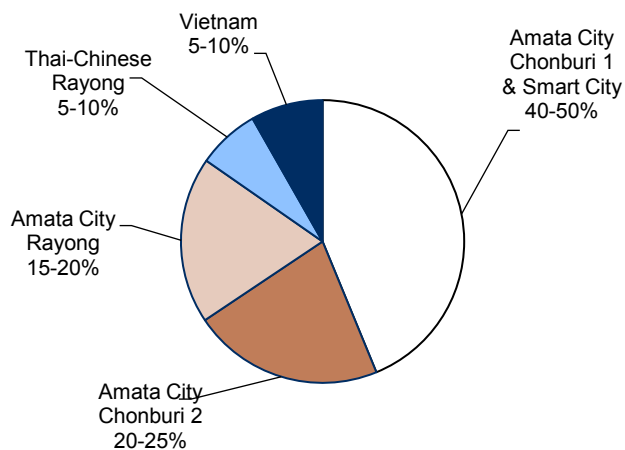
Source: Company data

Ex 5: Land Transfers And Margin



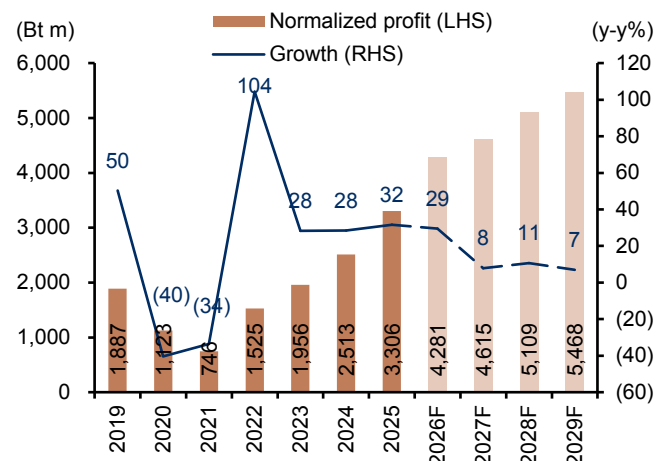
Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 6: Estimated Backlog Value Breakdown At End-2Q26



Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 7: Earnings Growth



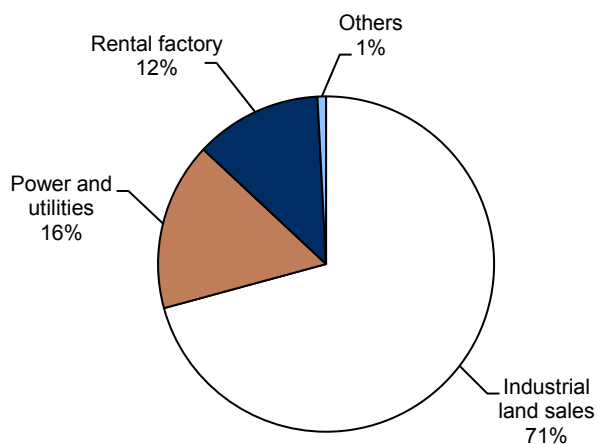
Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 8: Holds A Sizable 18,611-rai Landbank

(rai)	Landbank		Province	Note
	Developed	Raw		
Amata City Chonburi 1 Smart City (Chonburi) Amata City Chonburi 2	1,363	10,801	Chonburi, Eastern Thailand	42-108km from Suvarnabhumi International Airport, 46-31km from Laem Chabang Deep-sea Port, 57-131km from Bangkok
Amata City Rayong	531	5,916	Rayong, Eastern Thailand	- Only 27km from Laem Chabang Deep-sea Port, 99km from Suvarnabhumi International Airport, 114km from Bangkok
Total	1,894	16,717		

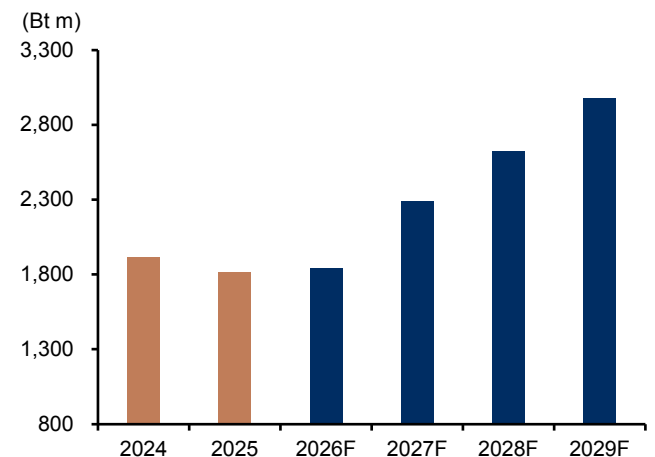
Sources: Company data, ttb wealth compilation

Ex 9: 2026F EBIT And Equity Income Breakdown



Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 10: Growing Recurring Income



Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 11: Reaffirming Our BUY Call With A Higher SOTP-based NAV-based TP Of Bt37

	New		Old	
	Value/share	Sum of the parts	Value/share	Sum of the parts
	(Bt)	(%)	(Bt)	(%)
Industrial estates*	27.6	75	26.3	75
Power and utilities	5.8	15	5.2	15
Rental factories	3.2	9	3.2	9
REIT investments	0.4	1	0.3	1
Total equity value	37.0	100	35.0	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.

Valuation Comparison

Ex 12: 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	(11.3)	26.2	12.4	9.8	1.9	1.7	14.0	11.3	4.6	5.2
Bumi Serpong Damai	BSDE IJ	Indonesia	(12.7)	1.4	5.7	5.6	0.3	0.3	7.2	7.3	na	na
Ciputra Development	CTRA IJ	Indonesia	(11.5)	1.3	4.8	4.8	0.4	0.4	3.6	3.5	5.2	5.1
Lippo Karawaci	LPKR IJ	Indonesia	60.1	4.7	5.9	5.6	0.1	0.1	8.1	9.4	na	na
Pakuwon Jati	PWON IJ	Indonesia	(0.5)	8.2	5.3	4.9	0.5	0.5	4.5	4.4	5.8	5.9
Summarecon Agung	SMRA IJ	Indonesia	7.5	8.1	6.5	6.0	0.4	0.4	6.6	6.2	1.5	1.4
Surya Semesta	SSIA IJ	Indonesia	na	27.2	21.5	16.9	1.3	1.2	na	8.6	0.3	1.6
Amata Corporation *	AMATA TB	Thailand	29.5	7.8	8.7	8.0	1.4	1.3	7.6	6.8	5.0	5.0
Pinthong Industrial Park *	PIN TB	Thailand	142.9	74.8	7.4	4.3	1.0	0.9	9.7	5.5	7.3	11.8
Rojana Industrial Park *	ROJNA TB	Thailand	(29.6)	(5.8)	10.7	11.4	0.6	0.6	5.9	5.3	2.3	2.2
WHA Corp PCL *	WHA TB	Thailand	(3.3)	49.6	15.3	10.2	1.9	1.8	19.5	11.7	3.9	5.9
Average			17.1	18.5	9.5	8.0	0.9	0.8	8.7	7.3	4.0	4.9

Source: Bloomberg

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

Based on 18 August 2026 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

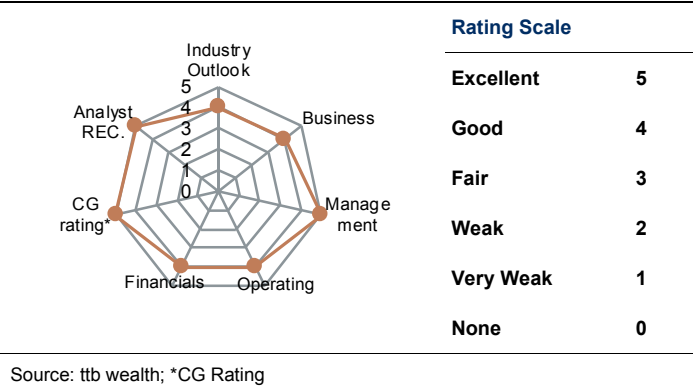
	Consensus	ttb wealth	Diff
Target price (Bt)	32.55	37.00	14%
Net profit 26F (Bt m)	3,829	4,647	21%
Net profit 27F (Bt m)	3,702	4,615	25%
Consensus REC	BUY: 14	HOLD: 3	SELL: 2

HOW ARE WE DIFFERENT FROM THE STREET?

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

Sources: Bloomberg consensus, ttb wealth estimates

COMPANY RATING



W — Weakness

- กำไรขึ้นอยู่กับยอดขายที่ดินอย่างมาก ซึ่งเป็นสาเหตุให้กำไรมีความผันผวนสูง
 - เป็นธุรกิจที่ใช้เงินลงทุนสูง
- ธุรกิจมีการกระจายความเสี่ยงน้อยกว่าคู่แข่ง

T — Threat

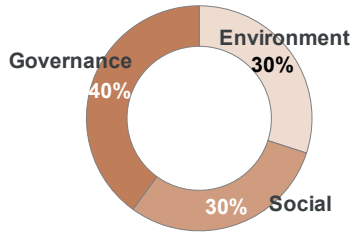
- มีความอ่อนไหวต่อสภาวะเศรษฐกิจสูง
- เศรษฐกิจทั่วโลกอ่อนแอ

RISKS TO OUR INVESTMENT CASE

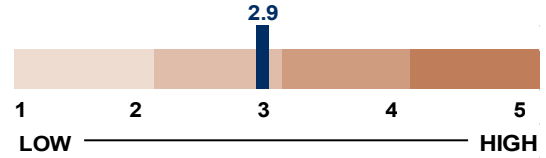
- ภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศหรือเศรษฐกิจโลกที่อ่อนแอกว่าที่คาดการณ์ไว้ เป็นความเสี่ยงด้านลบที่สำคัญต่อสมมติฐานการขายที่ดินของเรา
- ตัวเลขของเราอาจมีความเสี่ยง หากบริษัทโอนที่ดินนิคมอุตสาหกรรมน้อยกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ในปัจจุบัน
- หากเศรษฐกิจของเวียดนามเติบโตช้ากว่าระดับที่เราคาดการณ์ไว้ในปัจจุบัน อาจมีความเสี่ยงด้านลบต่อกำไรของ AMATAV ซึ่งมีส่วนช่วยในผลกำไรสุทธิของ 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

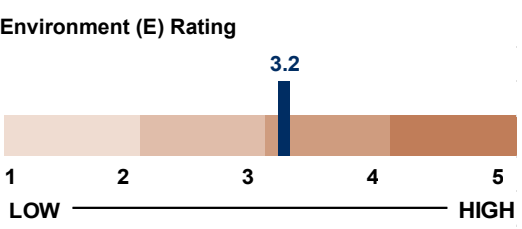
Sources: SETTRADE, SET ESG Index, SET ESG Rating, The Dow Jones Industrial Average (DJSI)
MSCI ESG Research LLC, ESG Book, Thai IOD (CG rating)
Note: Please see third party on "terms of use" toward the back of this report.



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 โดยนิคมอุตสาหกรรมของบริษัทถือว่ามีความพยายามในการให้บริการสูง AMATA มีแผนและเป้าหมายที่ชัดเจนและสามารถนำไปปฏิบัติได้จริงในด้านพลังงานทดแทน การนำน้ำกลับมาใช้ใหม่ การมุ่งสู่ขยะเป็นศูนย์ (Zero Waste) และระบบสมาร์ตซิตี้ บริษัทมีความมุ่งมั่นด้านความยั่งยืนอย่างเข้มแข็ง มีการบริหารจัดการน้ำแบบไม่ปล่อยน้ำทิ้ง (Zero-discharge) มีการปรับปรุงความเข้มข้นการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (GHG intensity) อย่างต่อเนื่อง และเพิ่มการใช้พลังงานทดแทน โดยได้รับการสนับสนุนจากรบบควบคุมการดำเนินงานที่มีความแข็งแกร่ง
- 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.

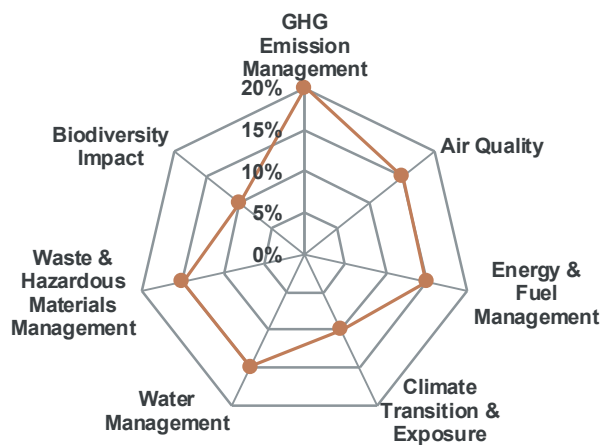


ENVIRONMENT

Our Comments

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

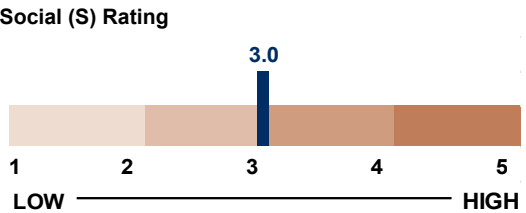
SCALE WEIGHTING



- 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

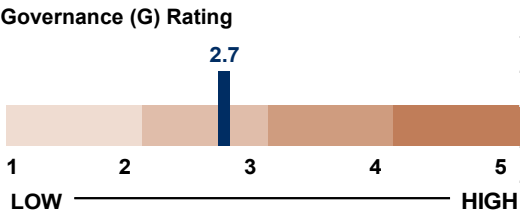
- Customer Welfare
 - Health, Safety & Well-being
 - Human Rights & Community Relations
 - Operational Risk Management
- We assign AMATA a decent S score of 3.0, reflecting adequate social risk management and stable stakeholder relationships, consistent with its role as an industrial estate developer.
 - 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.

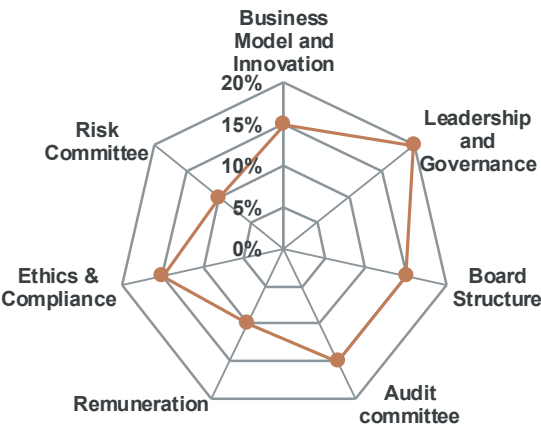


GOVERNANCE & SUSTAINABILITY

Our Comments

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

SCALE WEIGHTING



Sources: ttb wealth, Company data

- 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 for 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.
- AMATA’s 2026F EBIT is projected to be 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.

INCOME STATEMENT

FY ending Dec (Bt m)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	14,724	14,281	16,322	16,974	18,203
Cost of sales	9,755	7,918	8,585	9,067	9,705
Gross profit	4,968	6,364	7,737	7,907	8,498
% gross margin	33.7%	44.6%	47.4%	46.6%	46.7%
Selling & administration expenses	1,447	1,756	1,896	1,922	2,050
Operating profit	3,522	4,608	5,841	5,985	6,448
% operating margin	23.9%	32.3%	35.8%	35.3%	35.4%
Depreciation & amortization	451	462	534	559	592
EBITDA	3,973	5,070	6,354	6,523	7,016
% EBITDA margin	27.0%	35.5%	38.9%	38.4%	38.5%
Non-operating income	219	243	205	209	219
Non-operating expenses	0	0	0	0	0
Interest expense	(707)	(664)	(618)	(436)	(380)
Pre-tax profit	3,034	4,186	5,428	5,759	6,286
Income tax	495	771	814	864	943
After-tax profit	2,539	3,415	4,614	4,895	5,343
% net margin	17.2%	23.9%	28.3%	28.8%	29.4%
Shares in affiliates' Earnings	964	840	632	856	928
Minority interests	(990)	(949)	(965)	(1,136)	(1,162)
Extraordinary items	(46)	(158)	366	0	0
NET PROFIT	2,467	3,149	4,647	4,615	5,109
Normalized profit	2,513	3,306	4,281	4,615	5,109
EPS (Bt)	2.15	2.74	4.04	4.01	4.44
Normalized EPS (Bt)	2.19	2.88	3.72	4.01	4.44

BALANCE SHEET

FY ending Dec (Bt m)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
ASSETS:					
Current assets:	21,138	28,753	26,176	25,791	25,452
Cash & cash equivalent	5,803	4,038	4,000	4,000	4,000
Account receivables	1,453	1,069	1,118	1,163	1,247
Inventories	12,829	22,989	20,306	19,847	19,367
Others	1,053	658	752	782	838
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	26,340	27,392	29,349
Total assets	64,925	69,654	69,011	70,043	71,994
LIABILITIES:					
Current liabilities:	19,554	20,162	18,698	18,601	18,045
Account payables	2,962	2,384	2,823	2,981	3,191
Bank overdraft & ST loans	1,515	1,708	1,492	1,099	822
Current LT debt	4,141	3,928	3,019	2,224	1,663
Others current liabilities	10,936	12,142	11,365	12,297	12,369
Total LT debt	11,726	13,544	10,409	7,669	5,735
Others LT liabilities	5,734	5,528	5,432	5,403	5,517
Total liabilities	37,014	39,233	34,540	31,673	29,297
Minority interest	6,104	6,891	7,856	8,992	10,154
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	24,168	26,930	30,094
Shareholders' equity	21,808	23,531	26,616	29,378	32,542
Liabilities & equity	64,925	69,654	69,011	70,043	71,994

Sources: Company data, ttb wealth estimates

High backlog to support earnings in 2026-27F

Due to the nature of its business, it carries huge land inventory for sale

CASH FLOW STATEMENT

FY ending Dec (Bt m)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Earnings before tax	3,034	4,186	5,428	5,759	6,286
Tax paid	(605)	(551)	(892)	(787)	(954)
Depreciation & amortization	451	462	513	537	568
Chg In working capital	2,567	(10,354)	3,073	573	606
Chg In other CA & CL / minorities	3,955	1,864	(253)	1,632	954
Cash flow from operations	9,402	(4,393)	7,869	7,715	7,461
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	(1,156)	(1,007)	(1,818)
Cash flow from investments	(6,117)	2,387	(2,085)	(1,935)	(2,744)
Debt financing	(180)	1,667	(4,260)	(3,927)	(2,772)
Capital increase	0	0	0	0	0
Dividends paid	(917)	(1,200)	(1,562)	(1,852)	(1,945)
Warrants & other surplus	(160)	(226)	0	0	0
Cash flow from financing	(1,256)	241	(5,822)	(5,780)	(4,717)
Free cash flow	3,286	(2,006)	5,784	5,780	4,717

We expect positive free cash flow

VALUATION

FY ending Dec	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Normalized PE (x)	14.8	11.2	8.7	8.0	7.3
Normalized PE - at target price (x)	16.9	12.9	9.9	9.2	8.3
PE (x)	15.0	11.8	8.0	8.0	7.3
PE - at target price (x)	17.2	13.5	9.2	9.2	8.3
EV/EBITDA (x)	12.3	10.3	7.6	6.8	5.9
EV/EBITDA - at target price (x)	13.6	11.4	8.4	7.6	6.7
P/BV (x)	1.7	1.6	1.4	1.3	1.1
P/BV - at target price (x)	2.0	1.8	1.6	1.4	1.3
P/CFO (x)	3.9	(8.4)	4.7	4.8	5.0
Price/sales (x)	2.5	2.6	2.3	2.2	2.0
Dividend yield (%)	2.5	3.4	5.0	5.0	5.5
FCF Yield (%)	8.9	(5.4)	15.6	15.6	12.7
(Bt)					
Normalized EPS	2.19	2.88	3.72	4.01	4.44
EPS	2.15	2.74	4.04	4.01	4.44
DPS	0.80	1.10	1.62	1.61	1.78
BV/share	18.96	20.46	23.14	25.55	28.30
CFO/share	8.18	(3.82)	6.84	6.71	6.49
FCF/share	2.86	(1.74)	5.03	5.03	4.10

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)	14.3	4.0	7.2
Net profit (%)	33.7	27.6	47.6	(0.7)	10.7
EPS (%)	33.7	27.6	47.6	(0.7)	10.7
Normalized profit (%)	28.5	31.6	29.5	7.8	10.7
Normalized EPS (%)	28.5	31.6	29.5	7.8	10.7
Dividend payout ratio (%)	37.3	40.2	40.0	40.0	40.0
Operating performance					
Gross margin (%)	33.7	44.6	47.4	46.6	46.7
Operating margin (%)	23.9	32.3	35.8	35.3	35.4
EBITDA margin (%)	27.0	35.5	38.9	38.4	38.5
Net margin (%)	17.2	23.9	28.3	28.8	29.4
D/E (incl. minor) (x)	0.6	0.6	0.4	0.3	0.2
Net D/E (incl. minor) (x)	0.4	0.5	0.3	0.2	0.1
Interest coverage - EBIT (x)	5.0	6.9	9.5	13.7	17.0
Interest coverage - EBITDA (x)	5.6	7.6	10.3	15.0	18.4
ROA - using norm profit (%)	4.1	4.9	6.2	6.6	7.2
ROE - using norm profit (%)	11.9	14.6	17.1	16.5	16.5
DuPont					
ROE - using after tax profit (%)	12.0	15.1	18.4	17.5	17.3
- asset turnover (x)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3
- operating margin (%)	25.4	34.0	37.0	36.5	36.6
- leverage (x)	2.9	3.0	2.8	2.5	2.3
- interest burden (%)	81.1	86.3	89.8	93.0	94.3
- tax burden (%)	83.7	81.6	85.0	85.0	85.0
WACC (%)	8.2	8.2	8.2	8.2	8.2
ROIC (%)	8.6	11.3	12.8	13.6	15.1
NOPAT (Bt m)	2,947	3,759	4,965	5,088	5,481
invested capital (Bt m)	33,387	38,673	37,535	36,371	36,762

Sources: Company data, ttb wealth estimates

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 ไปว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน 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 มีเหตุผลการรับ 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 เบิร์ท 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) (SIRI) 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

ณลิภรณ์ 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

ภัทรวัลย์ 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 ลิมาวงษ์ปราวณี

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