

คงเป้าแผนธุรกิจแม้ปรับลดงบลงทุน

เรายังแนะนำ “ซื้อ” เช่นเดิม หลังเข้าฟังแนวโน้มนธุรกิจในช่วง 2H25 ซึ่งในแง่เป้าการดำเนินงานยังคงเป็นไปตามแผนเดิมในทุกธุรกิจเหมือนที่กล่าวไว้ตอนประชุมนักวิเคราะห์ครั้งล่าสุด อย่างเช่นเป้าการขายที่ดิน การเพิ่มพื้นที่เช่าธุรกิจโรงงาน รวมถึงเป้าการขายน้ำและไฟ แม้จะมีการปรับลดงบลงทุนลงหลังจากมีบางธุรกิจมีการปรับแผนงานใหม่ก็ตาม นอกจากนี้ WHA ยังมีปัจจัยบวกจากการที่มีผลสำรวจจากหอการค้าอเมริกันที่เชียงใหม่เปิดเผยผลสำรวจว่านักธุรกิจสหรัฐฯ มีการโยกย้ายการลงทุนออกจากจีนกว่า 47% ที่จะทำให้เกิดความต้องการที่ดินหรือโรงงานของ WHA เพิ่มขึ้นในอนาคต

WHA แถลง 2H25 Business Outlook

- วานนี้ (11 ก.ย.) WHA มีการจัดงานให้ข้อมูลเกี่ยวกับภาพรวมธุรกิจในช่วง 2H25 โดยรวมทุกกลุ่มธุรกิจยังคงเติบโตได้ตามเป้าที่มีการให้ข้อมูลไว้ตอนประชุมนักวิเคราะห์ครั้งล่าสุด (วันที่ 15 ส.ค.) โดยมีปัจจัยสิ่งเพิ่มเติมคือการปรับปรุงงบลงทุนที่ลดลงจากเดิม 20,000 ล้านบาท เหลือประมาณ 17,000-18,000 ล้านบาท โดยเป็นการปรับลดในส่วนของ ธุรกิจ Logistic, Mobility, Utility & Power เนื่องจากบางโครงการมีการเลื่อนการก่อสร้างออกไป แต่ในส่วนของบริษัทหลัก นิคมอุตสาหกรรม (Industrial development) มีการเพิ่มงบลงทุนขึ้นจากเดิมประมาณ 20% หลังจากมีความต้องการที่ดินเพิ่มอย่างต่อเนื่อง ซึ่งสอดคล้องกับการที่มีลูกค้าอยู่ระหว่างการเจรจาอีกมาก อย่างเช่นกลุ่มยานยนต์และอุปกรณ์ไฟฟ้า รวมถึงธุรกิจ Data Center อีกทั้งธุรกิจที่เวียดนามแม้ว่ายอดขายในปีนี้อาจจะไม่มากนัก แต่คาดว่าหลังจากได้รับความสำเร็จเรื่องภาษีสหรัฐฯ จะทำให้มีความต้องการกลับมาได้ โดยเป้าการขายทั้งปียังคงอยู่ที่ระดับ 2,350 ไร่ (1H25 ขายได้จำนวน 1,105 ไร่)
- นอกจากนี้ธุรกิจการขายที่ดินและโรงงานให้เช่า ยังมีปัจจัยบวกจากการที่หอการค้าอเมริกันในเชียงใหม่ มีผลสำรวจออกมาว่านักธุรกิจสหรัฐฯ กว่า 47% มีการโยกย้ายหรือวางแผนการลงทุนออกจากจีนมายังภูมิภาคอื่น ซึ่งอาเซียนเป็นภูมิภาคที่มีการย้ายการลงทุนมากที่สุดซึ่งจะเป็นผลดีกับธุรกิจทั้ง 2 ส่วนของ WHA ได้อย่างมาก
- สำหรับเป้าธุรกิจอื่นแม้จะมีการปรับลดงบลงทุนลง แต่ในส่วนของบริษัทเป้าหมายยังคงเดิมโดยกลุ่ม Logistic ตั้งเป้าเพิ่มปล่อยเช่าใหม่ 200,000 ตร.ม. ธุรกิจ Mobility ตั้งเป้าปล่อยเช่ารถ 539 คัน (เท่ากับที่เคยแจ้งตอน 2Q25 แต่ต่ำกว่าเป้าตอนต้นปีที่คาดไว้ 1,700 คัน) ส่วนธุรกิจน้ำตั้งเป้าขาย 166 ล้านลูกบาศก์เมตร และไฟตั้งเป้าเซ็นสัญญาขายไฟฟ้างานสะอาดที่ 657 MW ซึ่งธุรกิจน้ำและไฟคาดว่าในปี 26 จะเริ่มเห็นผลดีจากการเปิด Data Center ในไทยมากขึ้น
- การขายสินทรัพย์เข้ากองทุนคาดว่าจะเกิดในช่วง 4Q25 ตามแผนเดิมมูลค่าประมาณ 700 ล้านบาท

คงกำไรทั้งปีไว้เท่าเดิม เบื้องต้นคาด 3Q25 ไม่เด่นนัก

จากภาพรวมที่บริษัทมีการแถลง เป้าของแต่ละธุรกิจยังคงเท่าเดิม ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิทั้งปีไว้ที่ 5,031 (+15%YoY) และเป็นการทำสถิติใหม่ได้อีกครั้ง มีปัจจัยบวกจากการมี Backlog โซลาร์อยู่กว่า 7,600 ล้านบาท และกำไรจากการขายสินทรัพย์เข้ากองทุนในช่วง 4Q25 และจากแนวโน้มที่กล่าวไปข้างต้น ที่คาดว่า WHA ยังมีปัจจัยบวกจากการย้ายฐานการผลิตมาไทยที่ยังมีอย่างต่อเนื่อง ทำให้เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” เช่นเดิมโดยประเมินมูลค่าเหมาะสมที่ 5.1 บาท (15XPER'25E) ทั้งนี้ผลประกอบการงวด กวด 3Q25 อาจจะไม่เด่นนักเนื่องจากผลกำไรส่วนใหญ่จะเร่งโอนในช่วง 4Q25 เป็นหลัก

BUY

Fair price: Bt 5.1

Upside (Downside): +35%

Key Statistics

| | |
|---------------------------|-------------------------|
| Bloomberg Ticker | WHA TB |
| Current Price (Bt) | 3.78 |
| Market Cap. (Bt m) | 56,499 |
| Shares issued (mn) | 14,947 |
| Par value (Bt) | 0.10 |
| 52 Week high/low (Bt) | 6.20/2.26 |
| Foreign limit/ actual (%) | 49.0/14.18 |
| NVDR Shareholders (%) | 7.5 |
| Free float (%) | 67.5 |
| Number of retail holders | 51,446 |
| Dividend policy (%) | 40 |
| Industry | Property & Construction |
| Sector | Property Development |
| First Trade Date | 8 November 2012 |
| CG Rate | ▲▲▲▲▲ |
| Thai CAC | YES |
| SET ESG Ratings | AAA |

Major Shareholders

8 MAY 2025

| | |
|-------------------------------|------|
| Miss Jareeporn Jarukornsakul | 23.3 |
| Miss Chatchamol Anantaprayoon | 9.1 |
| Thai NVDR Company Limited | 7.0 |
| Mr. Chaiwat Phupisut | 4.6 |
| Miss Supitchaya Phupisut | 4.5 |

Key Financial Summary

| Year End (Dec) | 2023A | 2024A | 2025E | 2026E |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue (Bt m) | 12,054 | 10,406 | 13,163 | 13,843 |
| Net Profit (Bt m) | 4,426 | 4,359 | 5,031 | 5,006 |
| NP Growth (%) | 9% | -1% | 15% | -0.5% |
| EPS (Bt) | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| PER (x) | 15.3 | 17.8 | 11.2 | 11.3 |
| BPS (Bt) | 2.5 | 2.6 | 2.7 | 2.8 |
| PBV (x) | 1.8 | 2.0 | 1.4 | 1.3 |
| DPS (Bt) | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| Div. Yield (%) | 4.1% | 3.7% | 5.8% | 5.8% |
| ROA (%) | 4.9% | 4.3% | 4.9% | 5.5% |
| ROE (%) | 11.9% | 11.3% | 12.5% | 13.4% |

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoosawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

Earnings Review

| (Bt m) | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 | %QoQ | %YoY |
|---------------------------------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
| Revenue | 2,322 | 2,034 | 2,770 | 4,704 | 2,525 | (46.3) | 8.7 |
| Cost of sales | (1,095) | (1,041) | (1,254) | (1,938) | (1,234) | (36.3) | 12.8 |
| Gross profit | 1,228 | 993 | 1,516 | 2,765 | 1,291 | (53.3) | 5.1 |
| SG&A | (449) | (426) | (652) | (607) | (518) | (14.7) | 15.3 |
| Other (exp)/inc | | | | | | | |
| EBIT | 778 | 567 | 864 | 2,158 | 773 | (64.2) | (0.7) |
| Finance cost | (302) | (388) | (347) | (334) | (351) | 5.1 | 16.2 |
| Other inc/(exp) | 386 | (36) | 1,064 | 87 | 489 | 461.9 | 26.5 |
| Earnings before taxes | 863 | 144 | 1,582 | 1,911 | 911 | (52.4) | 5.5 |
| Income tax | (87) | (114) | (437) | (130) | (191) | 47.5 | 121.3 |
| Earnings after taxes | 776 | 30 | 1,144 | 1,782 | 719 | (59.6) | (7.4) |
| Equity income | 610 | 770 | 183 | 391 | 421 | 7.6 | (31.0) |
| Minority interest | (122) | (42) | (111) | (108) | (58) | (46.6) | (52.7) |
| Earnings from cont. operations | 1,265 | 758 | 1,217 | 2,064 | 1,082 | (47.6) | (14.4) |
| Forex gain/(loss) & unusual items | 24 | (299) | 30 | 11 | (102) | N.M. | N.M. |
| Net profit | 1,289 | 459 | 1,247 | 2,075 | 980 | (52.8) | (23.9) |
| EBITDA | 1,003 | 806 | 1,117 | 2,409 | 1,029 | (57.3) | 2.6 |
| Recurring EPS (Bt) | 0.08 | 0.05 | 0.08 | 0.14 | 0.07 | (47.6) | (14.5) |
| Reported EPS (Bt) | 0.09 | 0.03 | 0.08 | 0.14 | 0.07 | (52.8) | (24.0) |
| Profits (%) | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 | chg QoQ | chg YoY |
| Gross margin | 52.9 | 48.8 | 54.7 | 58.8 | 51.1 | (7.7) | (3.3) |
| Operating margin | 33.5 | 27.9 | 31.2 | 45.9 | 30.6 | (15.3) | (8.7) |
| Net margin | 55.5 | 22.6 | 45.0 | 44.1 | 38.8 | (5.3) | (30.0) |

Note : Income tax in 3Q24 remove extra item to unusual items

Source : Company Data, Pi Research

Stock Update

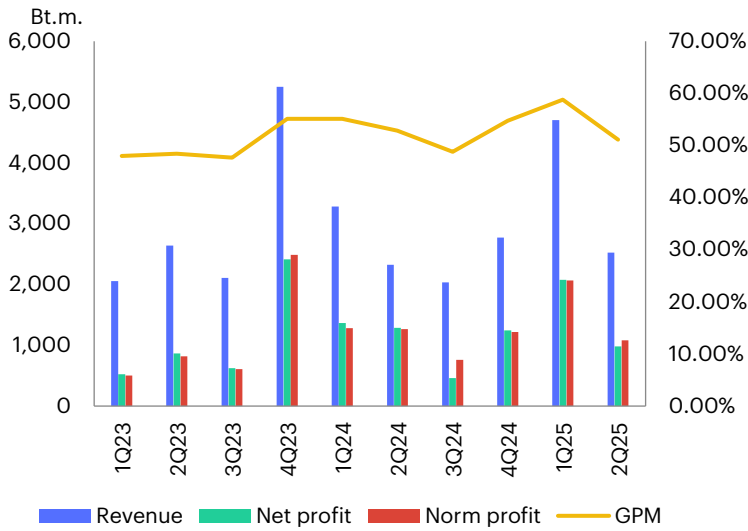


12 SEP 2025

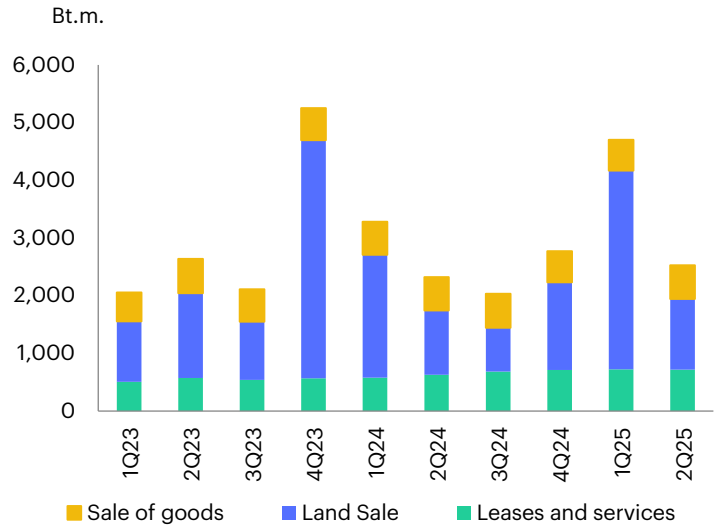
WHA

WHA Corporation PCL

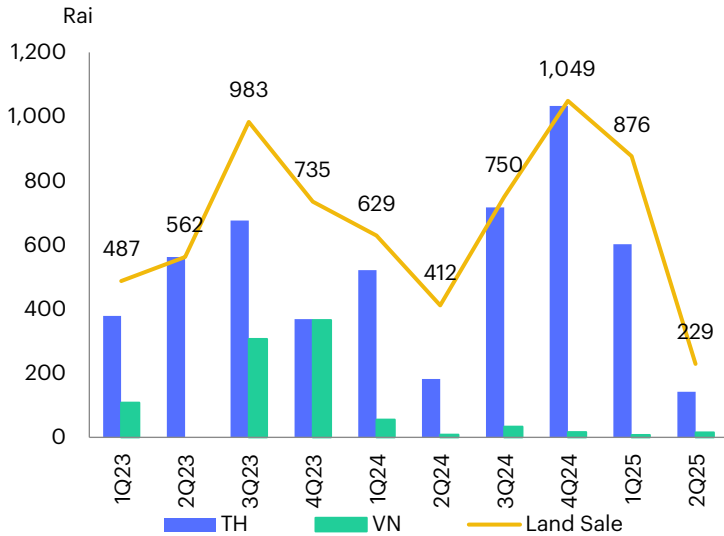
รายได้ กำไรสุทธิ และกำไรขั้นต้นรายไตรมาส



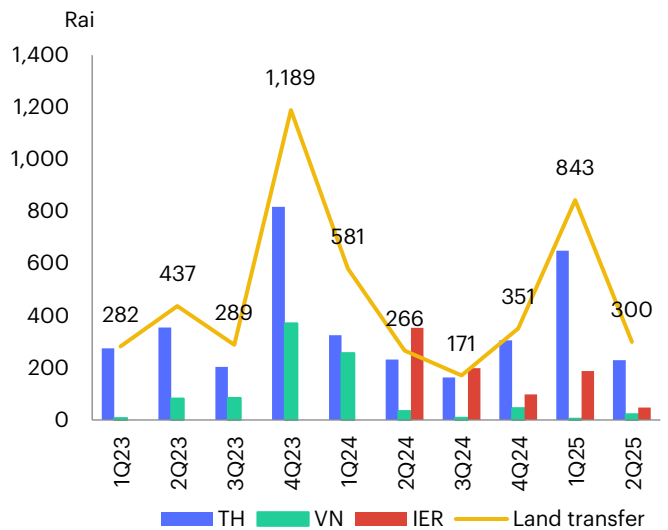
สัดส่วนรายได้รายธุรกิจ



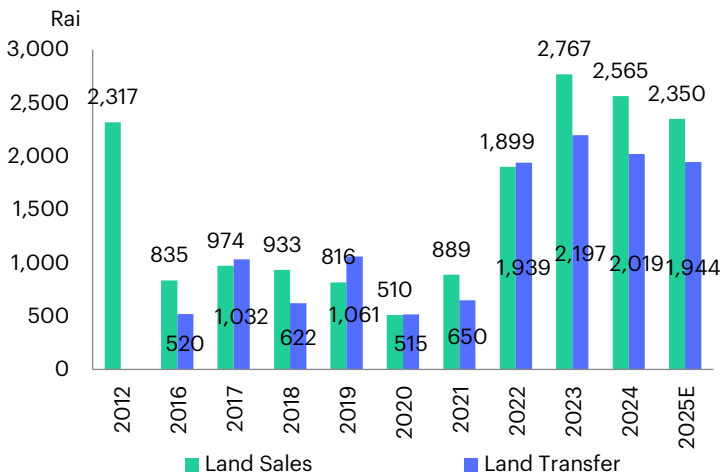
ยอดขายที่ดินรายไตรมาส



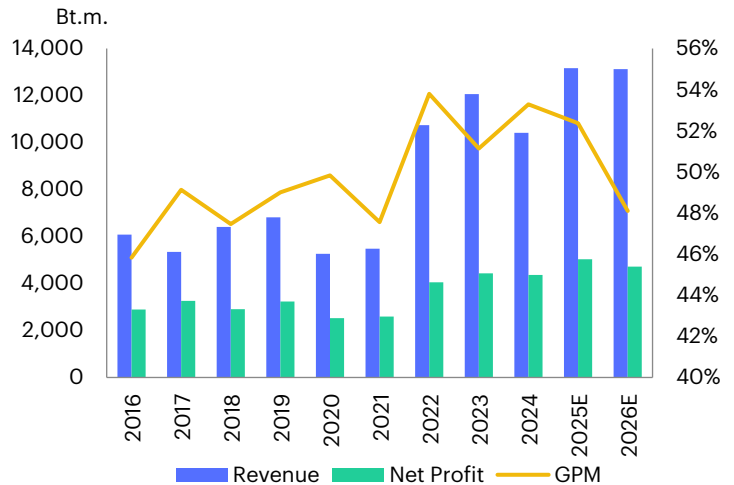
การโอนที่ดินรายไตรมาส



ยอดขายและยอดโอนที่ดินรายปี



รายได้ละกำไร (ขาดทุน) สุทธิรายปี



Source: Pi research, company data



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.

เป้าหมายรายธุรกิจของ WHA



งบลงทุนปี 25 ที่มีการปรับลดจาก 20,000 ล้านบาท



Source: Company data

Summary financials

| Balance Sheet (Bt m) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|---------------------------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| Cash & equivalents | 6,578 | 8,218 | 5,821 | 4,745 |
| Accounts receivable | 686 | 827 | 921 | 969 |
| Inventories | 11,310 | 16,346 | 17,113 | 17,304 |
| Other current assets | 720 | 1,152 | 790 | 831 |
| Total current assets | 19,295 | 26,543 | 24,645 | 23,848 |
| Invest. in subs & others | 26,702 | 26,956 | 26,956 | 26,956 |
| Fixed assets - net | 8,852 | 10,654 | 11,878 | 13,033 |
| Other assets | 35,376 | 37,388 | 39,575 | 41,803 |
| Total assets | 90,225 | 101,541 | 103,054 | 105,640 |
| Short-term debt | 10,713 | 10,808 | 12,214 | 8,295 |
| Accounts payable | 3,884 | 6,049 | 6,527 | 7,388 |
| Other current liabilities | 499 | 812 | 520 | 586 |
| Total current liabilities | 15,096 | 17,669 | 19,260 | 16,270 |
| Long-term debt | 30,407 | 37,573 | 35,504 | 38,795 |
| Other liabilities | 7,400 | 7,788 | 8,018 | 8,552 |
| Total liabilities | 52,903 | 63,030 | 62,782 | 63,616 |
| Paid-up capital | 1,495 | 1,495 | 1,495 | 1,495 |
| Premium-on-share | 15,266 | 15,266 | 15,266 | 15,266 |
| Others | 2,537 | 2,270 | 2,270 | 2,270 |
| Retained earnings | 14,189 | 15,800 | 17,561 | 19,313 |
| Non-controlling interests | 3,835 | 3,679 | 3,679 | 3,679 |
| Total equity | 37,322 | 38,511 | 40,272 | 42,024 |
| Total liabilities & equity | 90,225 | 101,541 | 103,054 | 105,640 |

| Income Statement (Bt m) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Revenue | 12,054 | 10,406 | 13,163 | 13,843 |
| Cost of goods sold | (5,890) | (4,861) | (6,270) | (7,097) |
| Gross profit | 6,164 | 5,545 | 6,894 | 6,746 |
| SG&A | (2,105) | (1,970) | (2,106) | (2,215) |
| Other income / (expense) | | | | |
| EBIT | 4,059 | 3,575 | 4,788 | 4,531 |
| Depreciation | 709 | 915 | 1,017 | 1,126 |
| EBITDA | 7,652 | 8,038 | 8,649 | 8,878 |
| Finance costs | (1,235) | (1,378) | (1,395) | (1,520) |
| Other income / (expense) | 1,388 | 1,812 | 1,183 | 1,592 |
| Earnings before taxes (EBT) | 4,213 | 4,009 | 4,576 | 4,603 |
| Income taxes | (659) | (779) | (811) | (810) |
| Earnings after taxes (EAT) | 3,554 | 3,230 | 3,765 | 3,793 |
| Equity income | 1,496 | 1,736 | 1,661 | 1,629 |
| Non-controlling interests | (624) | (442) | (395) | (415) |
| Core Profit | 4,426 | 4,523 | 5,031 | 5,006 |
| FX Gain/Loss & Extraordinary | 6 | (164) | | |
| Net profit | 4,432 | 4,359 | 5,031 | 5,006 |
| EPS (Bt) | 0.30 | 0.29 | 0.34 | 0.34 |

Source : Company Data, Pi Research

| Cashflow Statement (Bt m) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|---------------------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
| CF from operation | 4,998 | 2,926 | 4,540 | 5,834 |
| CF from investing | (3,767) | (5,050) | (4,450) | (4,450) |
| CF from financing | (1,929) | 3,850 | (2,487) | (2,460) |
| Net change in cash | (698) | 1,726 | (2,397) | (1,076) |

| Valuation | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|--------------------|------|------|-------|-------|
| EPS (Bt) | 0.30 | 0.29 | 0.34 | 0.34 |
| Core EPS (Bt) | 0.30 | 0.30 | 0.34 | 0.34 |
| DPS (Bt) | 0.18 | 0.19 | 0.22 | 0.22 |
| BVPS (Bt) | 2.5 | 2.6 | 2.7 | 2.8 |
| EV per share (Bt) | 6.8 | 7.9 | 6.6 | 6.6 |
| PER (x) | 15.2 | 17.8 | 11.2 | 11.3 |
| Core PER (x) | 15.3 | 17.2 | 11.2 | 11.3 |
| PBV (x) | 1.8 | 2.0 | 1.4 | 1.3 |
| EV/EBITDA (x) | 13.3 | 14.7 | 11.4 | 11.1 |
| Dividend Yield (%) | 4.1 | 3.7 | 5.8 | 5.8 |

| Profitability Ratios (%) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|--------------------------|------|------|-------|-------|
| Gross profit margin | 51.1 | 53.3 | 52.4 | 48.7 |
| EBITDA margin | 63.5 | 77.2 | 65.7 | 64.1 |
| EBIT margin | 33.7 | 34.4 | 36.4 | 32.7 |
| Net profit margin | 36.8 | 41.9 | 38.2 | 36.2 |
| ROA | 4.9 | 4.3 | 4.9 | 4.7 |
| ROE | 11.9 | 11.3 | 12.5 | 11.9 |

| Financial Strength Ratios | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|------------------------------|------|-------|-------|-------|
| Current ratio (x) | 1.3 | 1.5 | 1.3 | 1.5 |
| Quick ratio (x) | 0.5 | 0.6 | 0.4 | 0.4 |
| Int.-bearing Debt/Equity (x) | 1.1 | 1.3 | 1.2 | 1.1 |
| Net Debt/Equity (x) | 0.9 | 1.0 | 1.0 | 1.0 |
| Interest coverage (x) | 3.3 | 2.6 | 3.4 | 3.0 |
| Inventory day (days) | 701 | 1,227 | 996 | 890 |
| Receivable day (days) | 21 | 29 | 26 | 26 |
| Payable day (days) | 241 | 454 | 380 | 380 |
| Cash conversion cycle | 481 | 802 | 642 | 535 |

| Growth (% YoY) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|----------------|------|--------|-------|-------|
| Revenue | 12.2 | (13.7) | 26.5 | 5.2 |
| EBITDA | 15.9 | 5.0 | 7.6 | 2.6 |
| EBIT | 6.9 | (11.9) | 33.9 | (5.4) |
| Core profit | 9.4 | 2.2 | 11.2 | (0.5) |
| Net profit | 10.1 | (1.6) | 15.4 | (0.5) |
| EPS | 10.1 | (1.6) | 15.4 | (0.5) |

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2024

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฝาย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

| ช่วงคะแนน | สัญลักษณ์ | Description | ความหมาย |
|-----------|---------------|--------------|----------|
| 90-100 | | Excellent | ดีเลิศ |
| 80-89 | | Very Good | ดีมาก |
| 70-79 | | Good | ดี |
| 60-69 | | Satisfactory | ดีพอใช้ |
| 50-59 | | Pass | ผ่าน |
| < 50 | No logo given | na. | na. |

ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
 - “ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
 - “ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)
- หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment (“listed companies”) disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

Stock Rating Definition

- BUY** The stock’s total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
- HOLD** The stock’s total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
- SELL** The stock’s total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock’s expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

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

Stock Update



12 SEP 2025

WHA

WHA Corporation PCL

SET ESG RATING 2024 (As of 14 January 2025)

Ratings : AAA

| | | | | | | | | | | |
|-------|--------|--------|-------|--------|------|------|-------|------|-------|------|
| ACE | AJ | AMATA | BANPU | BAY | BBL | BCPG | BEM | BGC | BGRIM | BKIH |
| BPP | BTG | CENDEL | CKP | CPALL | CPF | CPN | DITTO | GPSC | GULF | IVL |
| KBANK | KTB | KTC | MC | M-CHAI | MFEC | MTC | NOBLE | OR | ORI | PB |
| PR9 | PTT | PTTGC | RATCH | SABINA | SCC | SCGP | SIRI | SJWD | STA | STGT |
| TEGH | TFMAMA | THCOM | TISCO | TMT | TOP | TPBI | TIPIP | TTB | TVO | WHA |
| WHAUP | | | | | | | | | | |

Ratings : AA

| | | | | | | | | | | |
|-------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| ADB | ADVANC | AKP | AMATAV | AP | ASW | AWC | BAM | BBGI | BCH | BJC |
| BLA | BRI | BTS | CBG | CK | COM7 | CPAXT | CRC | DMT | DRT | EASTW |
| EGCO | EPG | ETC | FPI | FPT | GLOBAL | GUNKUL | HANA | HENG | HMPRO | HTC |
| III | ILM | INTUCH | KKP | LH | MAJOR | MINT | MTI | NRF | NYT | OSP |
| PLANB | PPS | PSH | PSL | PTTEP** | QTC | S | S&J | SAT | SAWAD | SC |
| SCB | SCCC | SCG | SGP | SHR | SMPC | SNP | SSP | STECON | SUTHA | SVOA |
| SYNEX | TASCO | TCAP | TFG | TGH | THANI | TPAC | PTPIPL | TRUBB | TTA | TTW |
| VGI | WICE | ZEN | | | | | | | | |

Ratings : A

| | | | | | | | | | | |
|------|--------|--------|--------|------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|
| AH | ALLA | AOT | ASK | BDMS | CFRESH | CHASE | CM | COLOR | DELTA | GCAP |
| HARN | ICHI | ILINK | IRC | IT | ITEL | JMART | JTS | KCE | KCG | KUMWEL |
| LHFG | LOXLEY | MBK | MEGA | MFC | MODERN | MOONG | MOSHI | MSC | NER | NVD |
| PCC | PCSGH | PHOL | PM | RBF | RS | SAK | SAPPE | SCGD | SELIC | SFLEX |
| SGC | SICT | SITHAI | SNC | SNNP | SPALI | SPI | SSSC | TGE | THIP | THREL |
| UAC | UBE | VIH | WACOAL | XO | | | | | | |

Ratings : BBB

| | | | | | | | | | | |
|-----|------|-----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| AKR | BA | BLC | DEMCO | GABLE | INSET | JMT | MICRO | PDJ | PRIME | Q-CON |
| QLT | SENA | SKR | SO | SUN | SYMC | THANA | UPF | UPOIC | VIBHA | |

ระดับคะแนน

SET ESG Ratings

90 - 100

AAA

80 - 89

AA

65 - 79

A

50 - 64

BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเนื้อหาของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ: ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (Setsustainability.com)



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.