

## 3Q25 งบไม่ดี แต่เดี๋ยวก 4Q25 จะกลับมา

เรายังแนะนำ "ซื้อ" เช่นเดิม เพราะมองว่าผลประกอบการในปี 25 ยังมีโอกาสทำสถิติสูงสุดได้ใหม่ แม้ผลประกอบการช่วง 3Q25 อาจจะมีการชะลอตัวลงหลังจากมียอดโอนเพียง 100 ไร่ โดยเราคาดกำไรปกติช่วง 3Q25 อยู่ที่ 607 ล้านบาท (-20%YoY, -44%QoQ) อย่างไรก็ตามด้วย Backlog ที่มีกว่า 1,400 ไร่ รวมกับการที่จะบันทึกกำไรจากการขายสินทรัพย์เข้ากองทุนอีกกว่า 700 ล้านบาททำให้คาดว่าในช่วง 4Q25 จะเห็นการฟื้นตัวของผลประกอบการได้อย่างมาก สำหรับการขายที่ดินในช่วง 9M25 ทำได้ประมาณ 1,300 ไร่ โดยมีลูกค้าที่เซ็น LOI อีกกว่า 1,800 ไร่ ธุรกิจ Logistic ยังมีลูกค้าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เช่นเดียวกับธุรกิจน้ำที่มีการใช้เพิ่มจากกลุ่ม Data Center

### คาดกำไรสุทธิ 3Q25 ที่ 607 ล้านบาท (+32%YoY, -38%QoQ)

- เราคาดว่าผลประกอบการงวด 3Q25 จะมีกำไรสุทธิ 607 ล้านบาท (+32%YoY, -38%QoQ) แต่ถ้าไม่รวมรายการพิเศษในปีก่อนจะลดลง 20%YoY ได้รับผลกระทบจากยอดการโอนที่ดิน (นับเฉพาะของ WHA ไม่รวม IER) ที่มีเพียงประมาณ 100 ไร่ เทียบกับ 171 ไร่ใน 3Q25 และ 252 ไร่ใน 2Q25
- รายได้คาดที่ 1,988 ล้านบาท (-2%YoY, -21%QoQ) ลดลงมากในกลุ่มของรายได้จากการขายที่ดินที่มีเพียง 507 ล้านบาท (+28YoY, -59%QoQ) สำหรับธุรกิจ Logistic มีผู้เช่าเพิ่มกว่า 30,000 ตร.ม. จาก 2Q25 นอกจากนี้ในไตรมาสนี้ยังมีรายได้จากการใช้น้ำส่วนเกินของธุรกิจ Data Center เข้ามาอีกกว่า 250 ล้านบาท ทำให้รายได้ในกลุ่มการขายปรับตัวดีขึ้นมาซัดเซกับรายได้จากการขายที่ดินที่ลดลง
- กำไรขั้นต้นรวมคาดที่ 47% ลดลงจาก 49% ใน 3Q24 และ 51% ใน 2Q25 เนื่องจากที่ดินที่โอนในไตรมาสนี้เป็นที่ดินที่มีกำไรขั้นต้นต่ำกว่าปกติ ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคาดที่ 416 ล้านบาท (-2%YoY, -20%QoQ)
- รายได้อื่น อยู่ที่ 99 ล้านบาท พลิกจากที่ขาดทุน 36 ล้านบาทใน 3Q24 แต่ลดลง 80%QoQ เพราะไตรมาส 2 มีกำไรจากการขายสินทรัพย์เข้ามา ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนคาดที่ 445 ล้านบาท (-42%YoY, +6%QoQ) เทียบกับปีก่อนเพราะธุรกิจไฟฟ้ามีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนต่ำลง แต่ดีขึ้นจาก 2Q25 เพราะยอดโอนที่ดินในนิคม JV เพิ่มขึ้น (103 ไร่เทียบกับ 46 ไร่ใน 2Q25)

### เป้าหมายทั้งปีคาดไม่พลาด เช่นเดียวกับยอดโอน

ยอดขายที่ดินในช่วง 3Q25 ยังมีไม่มากนักเพียงประมาณ 200 ไร่ ทำให้อัตราเฉลี่ยในช่วง 9M25 ยอดขายเพียง 1,300 ไร่ ต่ำกว่าเป้าที่ผู้บริหารตั้งไว้ที่ระดับ 2,350 ไร่ อย่างไรก็ตามผู้บริหารแจ้งว่ายังมีลูกค้าที่มีการเซ็นสัญญา LOI อยู่กว่า 1,800 ไร่ ซึ่งมีโอกาสที่จะสามารถเปลี่ยนเป็นยอดขายได้ทำให้ทางผู้บริหารคาดว่าเป้าในปีนี้ยังมีความเป็นไปได้สูง

### กำไรทั้งปียังมีลุ้น คาด 4Q25 เห็นกำไรฟื้นตัวแรง

หากกำไรสุทธิออกมาตามคาดจะทำให้กำไรในช่วง 9M25 อยู่ที่ 3,663 ล้านบาท โดยผู้บริหารมองว่าจาก Backlog ที่รอโอน ณ สิ้น 9M25 มีอยู่กว่า 1,400 ไร่ ทำให้ในช่วง 4Q25 จะเห็นปริมาณการโอนที่ดินเพิ่มขึ้นได้อย่างมาก เราจึงยังคงประมาณการกำไรทั้งปีไว้เท่าเดิมที่ 5,031 ล้านบาท สำหรับคำแนะนำการลงทุน เราคาดว่าราคาหุ้นปรับตัวลดลงสะท้อนถึงความกังวลเกี่ยวกับการย้ายฐานการผลิตจากจีนที่อาจจะล่าช้า แต่ด้วยนโยบายภาษีที่ออกมาล่าสุดภาษีของจีนยังสูงกว่าไทยและเวียดนาม เราจึงมองว่าการย้ายฐานการผลิตยังเห็นอยู่ ดังนั้นเราจึงยังคงคำแนะนำแนะนำ "ซื้อ" เช่นเดิมโดยประเมินมูลค่าเหมาะสมที่ 5.1 บาท (15XPER'25E)

## BUY

Fair price: Bt. 5.1

Upside (Downside): +56%

### Key Statistics

Bloomberg Ticker	WHA TB
Current Price (Bt)	3.26
Market Cap. (Bt m)	48,727
Shares issued (mn)	14,947
Par value (Bt)	0.10
52 Week high/low (Bt)	6.15/2.26
Foreign limit/ actual (%)	49.0/14.31
NVDR Shareholders (%)	6.4
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	9.7	9.7
BPS (Bt)	2.5	2.6	2.7	2.8
PBV (x)	1.8	2.0	1.2	1.2
DPS (Bt)	0.2	0.2	0.2	0.2
Div. Yield (%)	4.1%	3.7%	6.7%	6.7%
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 Preview

(Bt m)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	%QoQ	%YoY
Revenue	2,034	2,770	4,704	2,525	1,988	(21.3)	(2.2)
Cost of sales	(1,041)	(1,254)	(1,938)	(1,234)	(1,049)	(15.0)	0.7
<b>Gross profit</b>	<b>993</b>	<b>1,516</b>	<b>2,765</b>	<b>1,291</b>	<b>940</b>	<b>(27.2)</b>	<b>(5.4)</b>
SG&A	(426)	(652)	(607)	(518)	(416)	(19.7)	(2.4)
Other (exp)/inc							
<b>EBIT</b>	<b>567</b>	<b>864</b>	<b>2,158</b>	<b>773</b>	<b>524</b>	<b>(32.2)</b>	<b>(7.6)</b>
Finance cost	(388)	(347)	(334)	(351)	(351)	-	(9.6)
Other inc/(exp)	(36)	1,064	87	489	99	(79.6)	(379.8)
<b>Earnings before taxes</b>	<b>144</b>	<b>1,582</b>	<b>1,911</b>	<b>911</b>	<b>273</b>	<b>(70.0)</b>	<b>89.9</b>
Income tax	(114)	(437)	(130)	(191)	(65)	(66.3)	(43.2)
<b>Earnings after taxes</b>	<b>30</b>	<b>1,144</b>	<b>1,782</b>	<b>719</b>	<b>208</b>	<b>(71.0)</b>	<b>595.2</b>
Equity income	770	183	391	421	445	5.6	(42.3)
Minority interest	(42)	(111)	(108)	(58)	(46)	(21.0)	9.2
<b>Earnings from cont. operations</b>	<b>758</b>	<b>1,217</b>	<b>2,064</b>	<b>1,082</b>	<b>607</b>	<b>(43.9)</b>	<b>(19.9)</b>
Forex gain/(loss) & unusual items	(299)	30	11	(102)	-	N.M.	N.M.
<b>Net profit</b>	<b>459</b>	<b>1,247</b>	<b>2,075</b>	<b>980</b>	<b>607</b>	<b>(38.1)</b>	<b>32.2</b>
EBITDA	806	1,117	2,409	1,029	678	(34.1)	(15.9)
Recurring EPS (Bt)	0.05	0.08	0.14	0.07	0.04	(43.9)	(19.9)
Reported EPS (Bt)	0.03	0.08	0.14	0.07	0.04	(38.1)	32.2
<b>Profits (%)</b>	<b>3Q24</b>	<b>4Q24</b>	<b>1Q25</b>	<b>2Q25</b>	<b>3Q25E</b>	<b>chg QoQ</b>	<b>chg YoY</b>
Gross margin	48.8	54.7	58.8	51.1	47.3	(3.9)	(3.2)
Operating margin	27.9	31.2	45.9	30.6	26.4	(4.2)	(5.4)
Net margin	22.6	45.0	44.1	38.8	30.5	(8.3)	35.2

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

Source : Company Data, Pi Research

# Stock Update

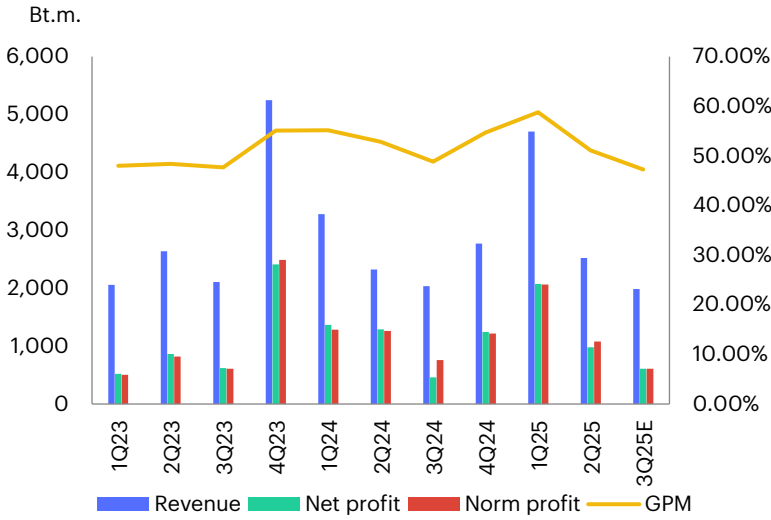


31 OCT 2025

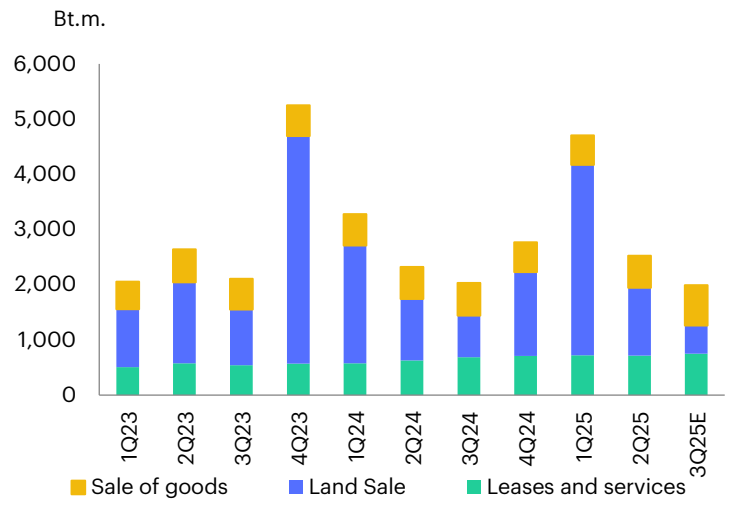
WHA

WHA Corporation PCL

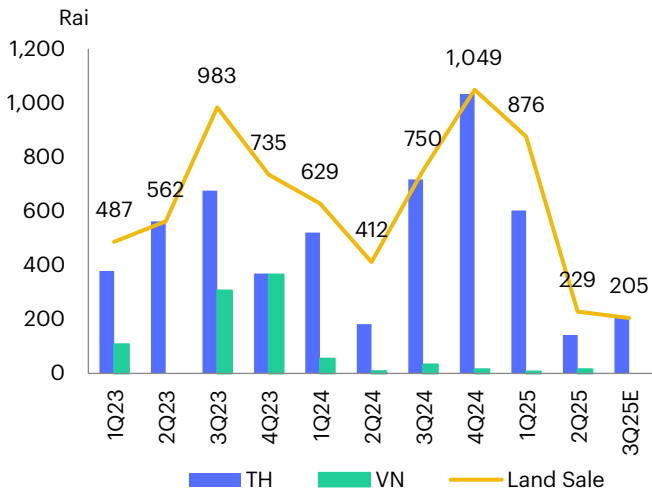
## รายได้ กำไรสุทธิ และกำไรขั้นต้นรายไตรมาส



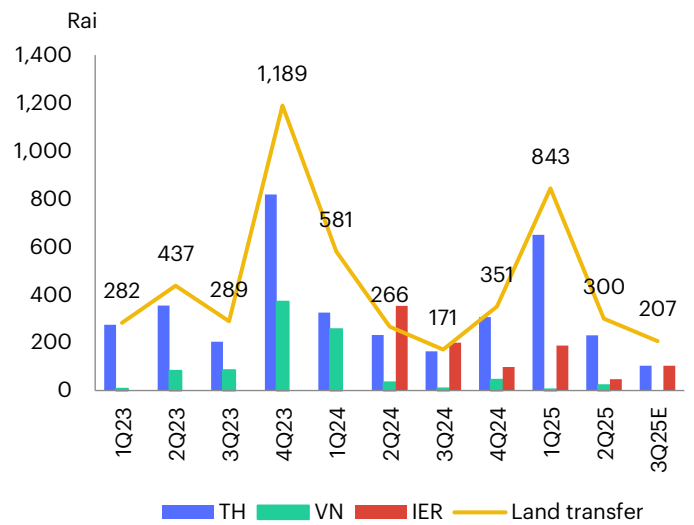
## สัดส่วนรายได้รายธุรกิจ



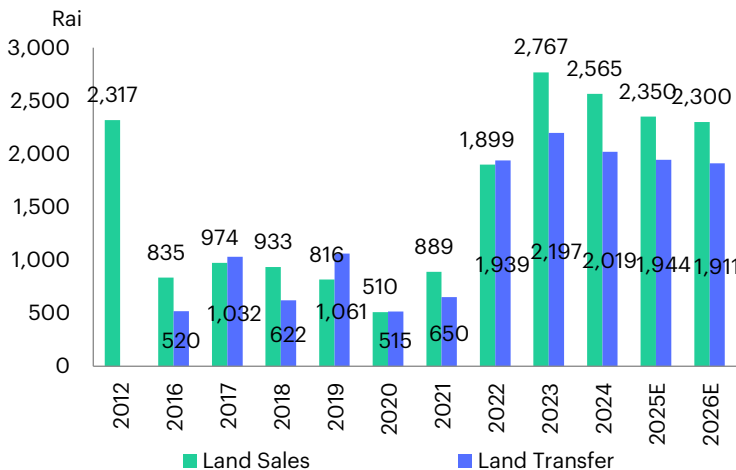
## ยอดขายที่ดินรายไตรมาส



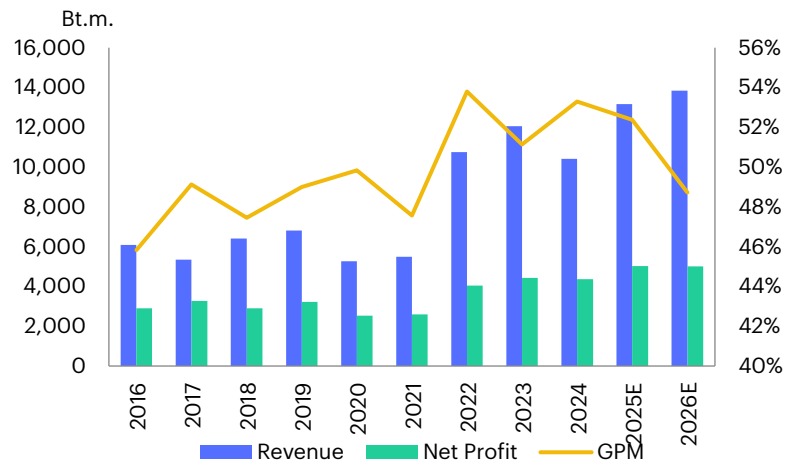
## การโอนที่ดินรายไตรมาส



## ยอดขายและยอดโอนที่ดินรายปี



## รายได้ละกำไร (บาท) สุทธิรายปี



Source: Pi research, 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
<b>Total current assets</b>	<b>19,295</b>	<b>26,543</b>	<b>24,645</b>	<b>23,848</b>
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
<b>Total assets</b>	<b>90,225</b>	<b>101,541</b>	<b>103,054</b>	<b>105,640</b>
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
<b>Total current liabilities</b>	<b>15,096</b>	<b>17,669</b>	<b>19,260</b>	<b>16,270</b>
Long-term debt	30,407	37,573	35,504	38,795
Other liabilities	7,400	7,788	8,018	8,552
<b>Total liabilities</b>	<b>52,903</b>	<b>63,030</b>	<b>62,782</b>	<b>63,616</b>
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
<b>Total equity</b>	<b>37,322</b>	<b>38,511</b>	<b>40,272</b>	<b>42,024</b>
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>90,225</b>	<b>101,541</b>	<b>103,054</b>	<b>105,640</b>
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)
<b>Gross profit</b>	<b>6,164</b>	<b>5,545</b>	<b>6,894</b>	<b>6,746</b>
SG&A	(2,105)	(1,970)	(2,106)	(2,215)
Other income / (expense)				
<b>EBIT</b>	<b>4,059</b>	<b>3,575</b>	<b>4,788</b>	<b>4,531</b>
Depreciation	709	915	1,017	1,126
<b>EBITDA</b>	<b>7,652</b>	<b>8,038</b>	<b>8,649</b>	<b>8,878</b>
Finance costs	(1,235)	(1,378)	(1,395)	(1,520)
Other income / (expense)	1,388	1,812	1,183	1,592
<b>Earnings before taxes (EBT)</b>	<b>4,213</b>	<b>4,009</b>	<b>4,576</b>	<b>4,603</b>
Income taxes	(659)	(779)	(811)	(810)
<b>Earnings after taxes (EAT)</b>	<b>3,554</b>	<b>3,230</b>	<b>3,765</b>	<b>3,793</b>
Equity income	1,496	1,736	1,661	1,629
Non-controlling interests	(624)	(442)	(395)	(415)
<b>Core Profit</b>	<b>4,426</b>	<b>4,523</b>	<b>5,031</b>	<b>5,006</b>
FX Gain/Loss & Extraordinary	6	(164)		
<b>Net profit</b>	<b>4,432</b>	<b>4,359</b>	<b>5,031</b>	<b>5,006</b>
EPS (Bt)	0.30	0.29	0.34	0.34

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	6.1	6.1
PER (x)	15.2	17.8	9.7	9.7
Core PER (x)	15.3	17.2	9.7	9.7
PBV (x)	1.8	2.0	1.2	1.2
EV/EBITDA (x)	13.3	14.7	10.5	10.3
Dividend Yield (%)	4.1	3.7	6.7	6.7

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)

Source : Company Data, Pi Research

## 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 พาย 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 จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

# Stock Update



31 OCT 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	CENTEL	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 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด 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.