

ราคาหุ้นลงมากเกินความเป็นจริง

เรายังแนะนำ “ซื้อ” เช่นเดิม เนื่องจากมองว่าราคาวันนี้ปรับตัวลดลงแรงเกินไป จากผลประกอบการที่ต่ำกว่าคาดและความกังวลถึงการเติบโตของกำไรหลังการนำหุ้น WHAID เข้าตลาดที่จะทำให้อัดส่วนการถือหุ้นลดลง ซึ่งเรามองว่าผลกระทบที่ทำให้กำไรลดลงอาจจะเกิดเพียงปีเดียวคือในปี 26 หลังจากนั้นธุรกิจใหม่ที่ WHA ลงทุนอย่าง โรงไฟฟ้า Solar และการให้เช่ารถ EV จะมีส่วนประกอบที่ มาหนุนการเติบโตได้ ส่วนปี 25 เราปรับกำไรลงจากเดิม 14% มาอยู่ที่ 4,600 ล้านบาท (+5%YoY) ยังเติบโตได้แม้ยังมีภาษีจากการปรับโครงสร้างเข้ามาเหมือนปี 24 (แต่เรายังไม่รวมภาษีจากการ IPO ที่ยังต้องรอการกำหนดราคาอีกครั้ง) โดยประเมินมูลค่าเหมาะสมได้ใหม่ที่ 5.2 บาท (17XPER'25E) WHA จ่ายปันผล 2H24 ที่ 0.1237 บาท/หุ้น XD 7 พ.ค. จ่าย 23 พ.ค.

WHA ประกาศนำหุ้น WHAID เข้าจดทะเบียนในตลาด

- วานนี้ราคาหุ้น WHA ปรับตัวลดลงไปกว่า 20% หลังมีการแจ้งตลาดถึงผลประกอบการงวด 4Q24 ในช่วงเย็นวันศุกร์ (กำไรต่ำกว่าคาดเล็กน้อย) และการนำบริษัทย่อย WHAID (ทำธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม) เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ภายในปี 25 หรือต้นปี 26 ที่จะทำให้อัดส่วนการถือหุ้นลดลงจากเดิม 98% เป็นมากกว่า 75%
- การนำหุ้น WHAID เข้าจดทะเบียนเป็นการจัดหาเงินทุนทางหนึ่งเพื่อใช้ในการขยายธุรกิจช่วงปี 25-29 ที่มีแผนใช้เงินกว่า 119,000 ล้านบาท
- หุ้นที่จะนำมาขายแบ่งเป็น 2 ส่วนคือ 1.หุ้นเพิ่มทุนใหม่จำนวน 388.2 ล้านหุ้น และ 2.หุ้นเดิมที่ WHA ถืออยู่จำนวน 582.3 ล้านหุ้น
- สาเหตุที่ WHA ดำเนินการดังกล่าวเพราะมองว่าธุรกิจของ WHAID มีโอกาสเติบโตได้อีกมากโดยเฉพาะที่เวียดนามรวมถึง เป็นผู้ที่ได้รับผลดีจากสงครามการค้า การเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จะช่วยให้การจัดหาเงินทุนได้มากขึ้น
- ผลกระทบเบื้องต้นจะทำให้ WHA รับรู้ผลประกอบการของ WHAID ลดลง (ยังคงรับรู้ในรูปแบบงบรวมแต่จะถูกหักส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยออกไป) ทั้งนี้ WHA จะนำเงินที่ได้ไปขยายธุรกิจใหม่โดยเฉพาะกลุ่ม Mobility ที่เป็นธุรกิจให้เช่ารถ EV และ สถานีชาร์จ ซึ่งตั้งเป้าภายในปี 29 จะมีรถให้เช่าถึง 20,000 คัน และเงินบางส่วนจะนำไปชำระหนี้ ซึ่งจะช่วยลดผลกระทบดังกล่าวลงได้

ปี 25 ธุรกิจรวมยังดีอยู่

ภาพรวมปี 25 โดยรวมยังดีอยู่ ทั้งในกลุ่มให้เช่าโรงงานที่ตั้งเป้าเพิ่ม 200,000 ตร.ม. ซึ่งส่วนหนึ่งจะมาจากการที่เวียดนามที่ล่าช้ามาจากปี 24 และโรงงานให้เช่าในไทยที่มีโครงการใหม่ 3 แห่ง ธุรกิจรถเช่าตั้งเป้าปี 25 มีจำนวน 1,700 คัน เทียบกับ 330 คัน ส่วนธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมตั้งเป้าแบบระมัดระวังที่ 2,350 ไร่ โดยที่เวียดนามจะมีจำนวนเพิ่มขึ้นมากหลังมีนิคมแห่งใหม่เพิ่ม (650 ไร่เทียบกับ 112 ไร่ในปี 24) สำหรับธุรกิจไฟฟ้าตั้งเป้าเซ็นสัญญาใหม่ 220 MW แบ่งเป็นไทย 175 MW ส่วนหนึ่งมาจากธุรกิจ Data Center และเวียดนาม 45 MW

ปรับกำไรปี 25 เล็กน้อยหลังภาษียังสูง

แม้โดยรวมจะยังเติบโตดี แต่ด้วยการขยายสินทรัพย์เข้ากองที่ในปี 25 จะเป็นการขายเข้ากอง WHART ที่มีกำไรต่ำกว่าการขายเข้ากอง WHAIR และการรวมภาษีจ่ายที่จะเกิดจากการปรับโครงสร้างบริษัทอีก 200 ล้านบาท เราจึงคาดว่ากำไรสุทธิได้ใหม่ที่ 4,600 ล้านบาท (+5%YoY) สำหรับคำแนะนำการลงทุน เรามองว่าราคาหุ้นปรับตัวลดลงแรงเกินกว่าผลกระทบที่จะเกิด เราจึงยังคงแนะนำ “ซื้อ” เช่นเดิมโดยประเมินมูลค่าเหมาะสมที่ 5.24 บาท (17XPER'25E) ทั้งนี้ WHA จ่ายปันผล 0.1237 บาท/หุ้น (รวมถึงปีจ่าย 0.1906 บาท/หุ้น) XD 7 พ.ค. จ่าย 23 พ.ค.

BUY

Fair price: Bt 5.2

Upside (Downside): +41%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	WHA TB
Current Price (Bt)	3.70
Market Cap. (Bt m)	55,303
Shares issued (mn)	14,947
Par value (Bt)	0.10
52 Week high/low (Bt)	6.20/3.48
Foreign limit/ actual (%)	49.0/12.5
NVDR Shareholders (%)	8.3
Free float (%)	67.5
Number of retail holders	40,793
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

22 NOV 2024

Miss Jareeporn Jarukornsakul	23.3
Miss Chatchamol Anantaprayoon	9.0
Thai NVDR Company Limited	8.1
Mr. Chaiwat Phupisut	4.6
Miss Supitchaya Phupisut	4.4

Key Financial Summary

Year End (Dec)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	12,054	10,406	12,362	14,119
Net Profit (Bt m)	4,426	4,359	4,600	5,244
NP Growth (%)	9%	-1%	6%	14%
EPS (Bt)	0.3	0.3	0.3	0.4
PER (x)	15.3	17.8	12.0	10.5
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%	5.4%	6.2%
ROA (%)	5.4%	5.3%	5.3%	5.8%
ROE (%)	13.8%	12.8%	12.9%	14.1%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoonsawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

Earnings Review

(Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	%QoQ	%YoY
Revenue	5,248	3,280	2,322	2,034	2,770	36.2	(47.2)
Cost of sales	(2,355)	(1,471)	(1,095)	(1,041)	(1,254)	20.4	(46.8)
Gross profit	2,893	1,808	1,228	993	1,516	52.7	(47.6)
SG&A	(816)	(443)	(449)	(426)	(652)	53.1	(20.0)
Other (exp)/inc							
EBIT	2,078	1,366	778	567	864	52.4	(58.4)
Finance cost	(317)	(342)	(302)	(388)	(347)	(10.6)	9.2
Other inc/(exp)	669	397	386	(36)	1,065	(3,098.6)	59.3
Earnings before taxes	2,429	1,421	863	144	1,583	1,001.8	(34.9)
Income tax	(436)	(142)	(87)	(114)	(437)	284.7	0.3
Earnings after taxes	1,993	1,279	776	30	1,145	3,723.0	(42.5)
Equity income	696	173	610	770	183	(76.2)	(73.7)
Minority interest	(200)	(168)	(122)	(42)	(111)	163.8	(44.7)
Earnings from cont. operations	2,489	1,284	1,265	758	1,218	60.6	(51.1)
Forex gain/(loss) & unusual items	(75)	81	24	(299)	29	N.M.	N.M.
Net profit	2,414	1,365	1,289	459	1,247	171.5	(48.4)
EBITDA	2,262	1,563	1,003	806	1,117	38.6	(50.6)
Recurring EPS (Bt)	0.17	0.09	0.08	0.05	0.08	60.6	(51.1)
Reported EPS (Bt)	0.16	0.09	0.09	0.03	0.08	171.5	(48.4)
Profits (%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	55.1	55.1	52.9	48.8	54.7	5.9	(0.7)
Operating margin	39.6	41.6	33.5	27.9	31.2	3.3	(21.2)
Net margin	46.0	41.6	55.5	22.6	45.0	22.4	(2.1)

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

Source : Company Data, Pi Research

กำไรสุทธิ 4Q24 ที่ 1,247 ล้านบาท (-48%YoY,+172%QoQ)

- WHA มีกำไรสุทธิงวด 4Q24 ที่ 1,247 ล้านบาท(-48%YoY,+172%QoQ) ต่ำกว่าคาดประมาณ 12% สาเหตุหลักมาจากภาษีจ่ายที่สูงกว่าคาด โดยการลดลงจากปีก่อนเพราะรายได้จากการขายสินทรัพย์เข้ากองทุนมีมูลค่าต่ำกว่า (914 ล้านบาทเทียบกับ 2,783 ล้านบาท) และยอดโอนที่ดินที่มีเพียง 449 ไร่ เทียบกับ 1,189 ไร่ ส่วนการเติบโตจาก 3Q24 เกิดจากการมีรายได้จากการขายสินทรัพย์และยอดโอนที่ดินที่เพิ่มขึ้น (3Q24 มียอดโอนเพียง 370 ไร่)
- รายได้ที่ 2,770 ล้านบาท (-47%YoY,+36%QoQ) สาเหตุตามที่กล่าวไปข้างต้น และที่ดินที่โอน จำนวน 98 ไร่ใน 4Q24 อยู่ในนิคม IER ที่รับรู้ผ่านส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนแทน
- กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 55% ทรงตัวจากปีก่อน แต่เพิ่มขึ้นจาก 49% ใน 3Q24 เพราะไตรมาสก่อนมีการรับรู้ที่ดินบางส่วนที่มีกำไรขั้นต้นต่ำเข้ามา ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอยู่ที่ 652 ล้านบาท (-20%YoY,+53%QoQ)
- รายได้อื่น (รวมกำไรจากการขายสินทรัพย์เข้ากองทุนด้วย) อยู่ที่ 1,065 ล้านบาท (+59%YoY และพลิกจากที่ขาดทุน 36 ล้านบาท) ส่วนหนึ่งมาจากกำไรจากการขายสินทรัพย์เข้ากองทุนและกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่ 183 ล้านบาท (-74%YoY, -76%QoQ) ส่วนหนึ่งเป็นผลจากธุรกิจไฟฟ้าที่ได้รับผลกระทบจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงทำให้มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเข้ามา
- รวมปี 24 WHA มีกำไร 4,359 ล้านบาท (-1%YoY) ถ้าไม่รวมค่าใช้จ่ายภาษีที่เป็นรายการพิเศษจะมีกำไรปกติ 4,524 ล้านบาท (+2%YoY)

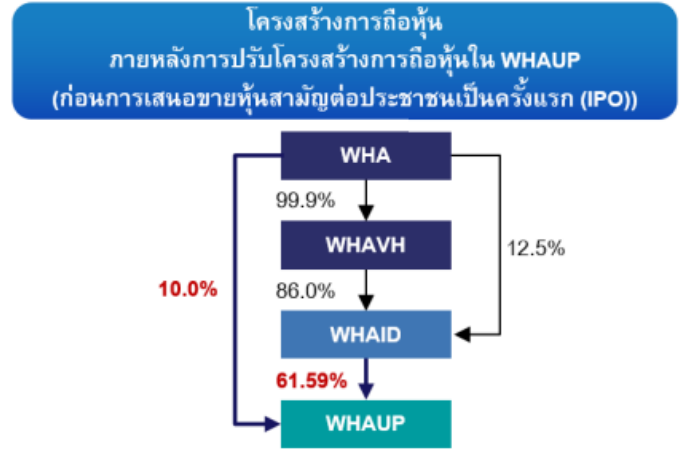
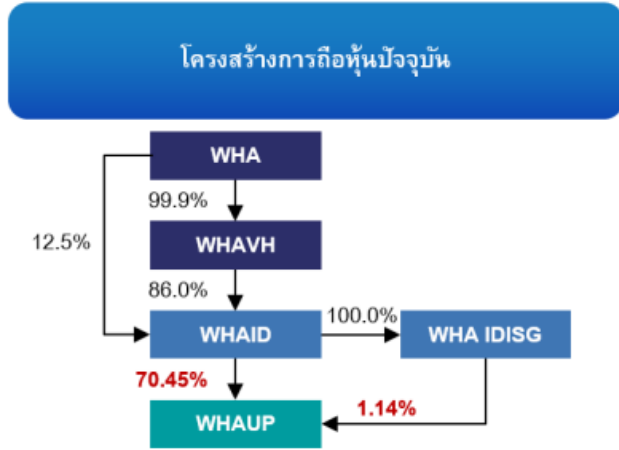
Stock Update

25 FEB 2025

WHA

WHA Corporation PCL

โครงสร้างการถือหุ้น WHAID ก่อนและหลัง IPO



งบลงทุนระหว่างปี 25-29

Investment Plan for 2025-2029

Estimated CAPEX (THB mm)



Target Net IBD/Equity Ratio
(2025-2029)
(Times)

Pre-IPO of WHAID < 1.2
Post-IPO of WHAID* < 0.7

Remark: *Assuming the WHAID spinoff is successfully executed by 2025, the target Net IBD/Equity Ratio will be below 0.7 times, subject to final IPO valuation and amount of special dividend to be paid

Source: Company data

Stock Update

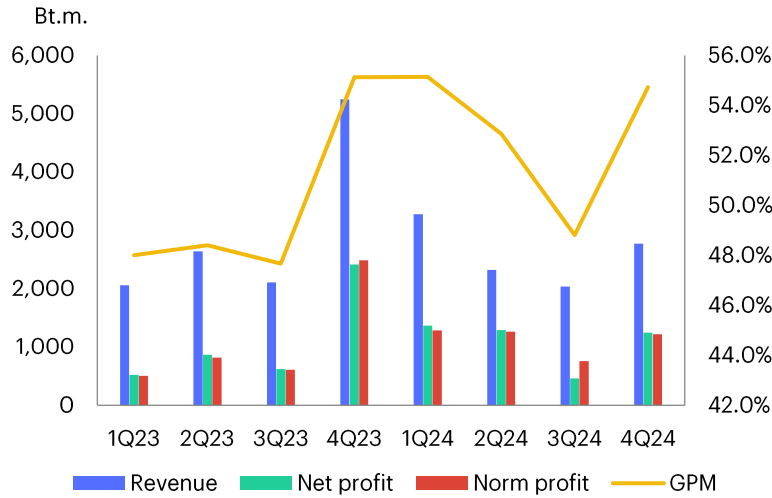


25 FEB 2025

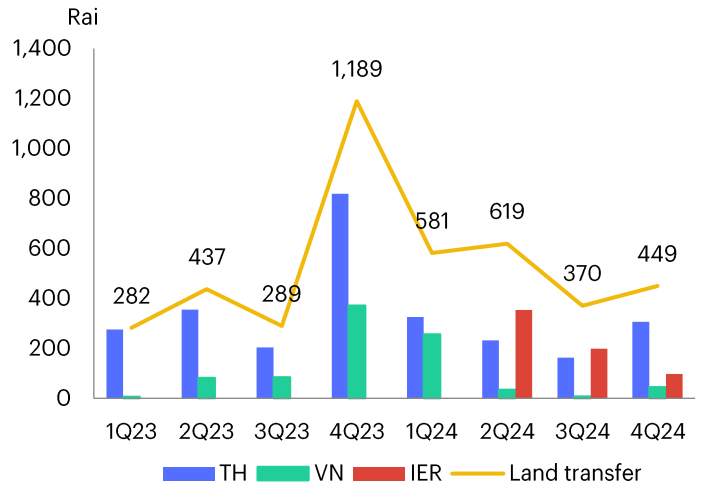
WHA

WHA Corporation PCL

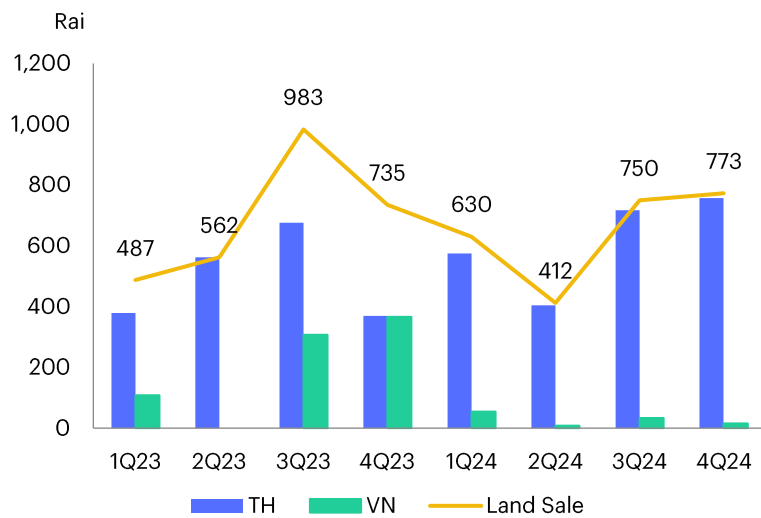
รายได้ กำไรสุทธิ และกำไรขั้นต้นรายไตรมาส



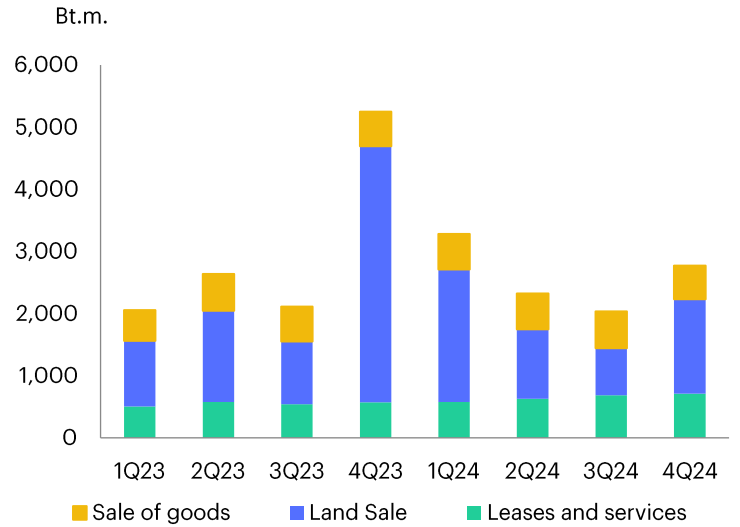
การโอนที่ดินรายไตรมาส



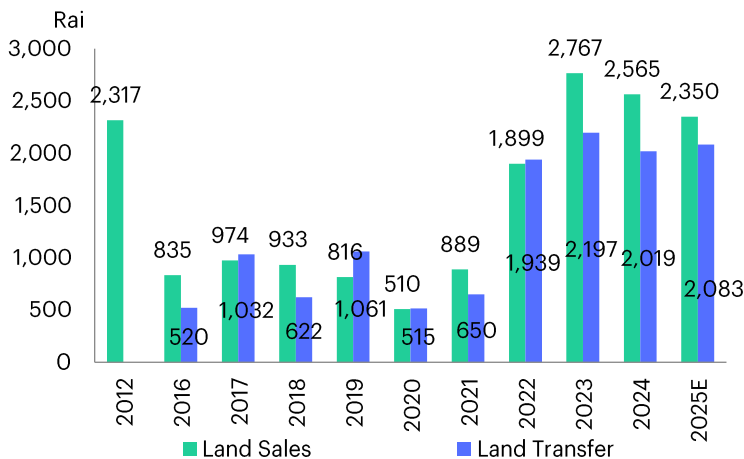
ยอดขายที่ดินรายไตรมาส



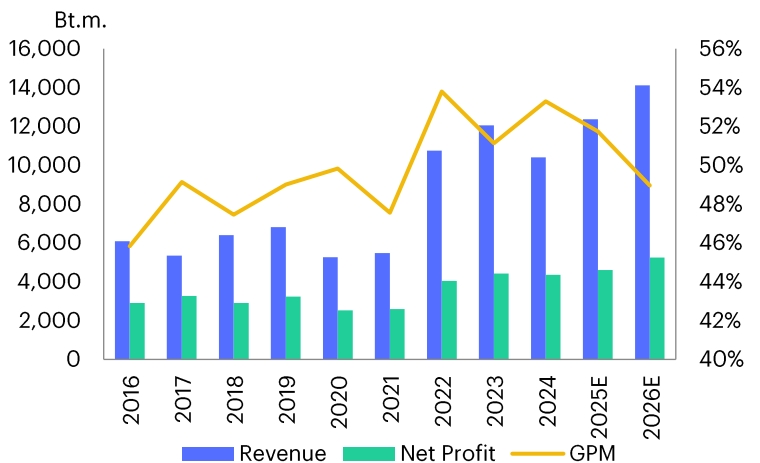
สัดส่วนรายได้รายธุรกิจ



ยอดขายและยอดโอนที่ดินรายปี



รายได้ละกำไร (ขาดทุน) สุทธิรายปี



Source: Pi research, company data

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	6,578	8,218	5,095	5,161
Accounts receivable	686	827	865	988
Inventories	11,310	16,346	16,070	15,531
Other current assets	720	1,152	742	847
Total current assets	19,295	26,543	22,772	22,528
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	39,505	41,827
Total assets	90,225	101,541	101,111	104,344
Short-term debt	10,713	10,808	12,153	8,313
Accounts payable	3,884	6,049	5,017	6,062
Other current liabilities	499	812	495	595
Total current liabilities	15,096	17,669	17,665	14,970
Long-term debt	30,407	37,573	35,504	38,795
Other liabilities	7,400	7,788	7,821	8,623
Total liabilities	52,903	63,030	60,990	62,387
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	17,410	19,246
Non-controlling interests	3,835	3,679	3,679	3,679
Total equity	37,322	38,511	40,121	41,956
Total liabilities & equity	90,225	101,541	101,111	104,344
Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	12,054	10,406	12,362	14,119
Cost of goods sold	(5,890)	(4,861)	(5,965)	(7,208)
Gross profit	6,164	5,545	6,397	6,911
SG&A	(2,105)	(1,970)	(2,324)	(2,654)
Other income / (expense)				
EBIT	4,059	3,575	4,073	4,257
Depreciation	709	915	1,017	1,126
EBITDA	7,652	8,039	8,496	9,324
Finance costs	(1,235)	(1,378)	(1,393)	(1,521)
Other income / (expense)	1,388	1,813	1,818	2,312
Earnings before taxes (EBT)	4,213	4,010	4,497	5,048
Income taxes	(659)	(779)	(991)	(868)
Earnings after taxes (EAT)	3,554	3,231	3,506	4,180
Equity income	1,496	1,736	1,588	1,629
Non-controlling interests	(624)	(442)	(494)	(565)
Core Profit	4,426	4,524	4,600	5,244
FX Gain/Loss & Extraordinary	6	(165)		
Net profit	4,432	4,359	4,600	5,244
EPS (Bt)	0.30	0.29	0.31	0.35

Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
CF from operation	4,998	2,926	4,187	5,981
CF from investing	(3,767)	(5,050)	(4,450)	(4,450)
CF from financing	(1,929)	3,850	(2,861)	(1,465)
Net change in cash	(698)	1,726	(3,124)	66

Valuation	2023	2024	2025E	2026E
EPS (Bt)	0.30	0.29	0.31	0.35
Core EPS (Bt)	0.30	0.30	0.31	0.35
DPS (Bt)	0.18	0.19	0.20	0.23
BVPS (Bt)	2.5	2.6	2.7	2.8
EV per share (Bt)	6.8	7.9	6.5	6.5
PER (x)	15.2	17.8	12.0	10.5
Core PER (x)	15.3	17.2	12.0	10.5
PBV (x)	1.8	2.0	1.4	1.3
EV/EBITDA (x)	13.3	14.7	11.5	10.4
Dividend Yield (%)	4.1	3.7	5.4	6.2

Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025E	2026E
Gross profit margin	51.1	53.3	51.7	49.0
EBITDA margin	63.5	77.3	68.7	66.0
EBIT margin	33.7	34.4	32.9	30.2
Net profit margin	36.8	41.9	37.2	37.1
ROA	4.9	4.3	4.5	5.0
ROE	11.9	11.3	11.5	12.5

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	0.5
Int.-bearing Debt/Equity (x)	1.1	1.3	1.2	1.1
Net Debt/Equity (x)	0.9	1.0	1.1	1.0
Interest coverage (x)	3.3	2.6	2.9	2.8
Inventory day (days)	701	1,227	983	786
Receivable day (days)	21	29	26	26
Payable day (days)	241	454	307	307
Cash conversion cycle	481	802	702	505

Growth (% YoY)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	12.2	(13.7)	18.8	14.2
EBITDA	15.9	5.1	5.7	9.7
EBIT	6.9	(11.9)	13.9	4.5
Core profit	9.4	2.2	1.7	14.0
Net profit	10.1	(1.6)	5.5	14.0
EPS	10.1	(1.6)	5.5	14.0

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

Stock Update



25 FEB 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	TPIPP	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.