

ปี 25 ยังโตได้ตามแผน

เรายังแนะนำ “ซื้อ” เช่นเดิม โดยมองว่าระยะสั้นผลประโยชน์การปี 25 ยังคงเห็นการเติบโตได้ดีจากฐาน Backlog ที่มีอยู่มาก รวมกับผลประกอบการ 1Q25 ที่มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 52%YoY ขณะที่ผลกระทบจากการปรับภาษีของสหรัฐฯ ทาง WHA มีการสอบถามกับลูกค้า ซึ่งคำตอบลูกค้าส่วนใหญ่ยังคงเห็นภาพตามแผนสำหรับปี 25 นี้อยู่ ทำให้การขายที่ดินทั้งปียังมีโอกาสเป็นไปตามเป้าที่ผู้บริหารตั้งไว้ที่ 2,350 ไร่ได้ ขณะที่ธุรกิจอื่นยังมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องทั้งในกลุ่มให้เช่าโรงงานหรือธุรกิจโรงไฟฟ้าที่จะมีโรงไฟฟ้า Solar รอขายอีกกว่า 100 MW โดยเราคงกำไรปี 25 ไว้เท่าเดิมที่ 4,800 ล้านบาท (+10%YoY) และประเมินมูลค่าเหมาะสมที่ 5.3 บาท (16.5XPER'25E)

WHA ประเมินผลกระทบจากภาษียังไม่กระทบงบปี 25

- WHA การจัดประชุมนักวิเคราะห์ขึ้น โดยมีการให้ข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับผลกระทบของ ภาษีตอบโต้ (Reciprocal Tariffs) ที่สหรัฐฯ มีการเรียกเก็บกับประเทศคู่ค้าสำคัญ ซึ่งทาง WHA มีการสอบถามกับคู่ค้าทั้งที่ไทย เวียดนาม และจีน โดยเบื้องต้นลูกค้าจากประเทศจีนยังคงมีแผนย้ายฐานการผลิตออกมาจากจีนอยู่ เพราะคาดว่าหลังจากสิ้นสุดสมัยกรณียกของไทยและเวียดนามมีโอกาสจะปรับตัวลดลง ส่วนลูกค้าที่เวียดนามส่วนใหญ่จะรอความชัดเจนอีกครั้งก่อนจะตัดสินใจ ขณะที่ลูกค้าในประเทศไทย กลุ่มที่มีการเซ็นสัญญา LOI และสัญญาซื้อขายส่วนใหญ่ยังคงเห็นหน้าต่อ ขณะที่ลูกค้าที่มีอยู่แล้ว มองว่าอัตราภาษีถ้าไม่เกิน 20% ยังคงรับไหวและยังคงเห็นหน้าลงทุนในไทยต่อจากปัจจัยข้างต้นทำให้ทาง WHA มองว่า ณ เวลานี้ผลกระทบจะยังไม่มากนัก อย่างไรก็ตามต้องรอดูว่าหลังสิ้นสุดระยะเวลา 90 วันที่สหรัฐฯ มีการเลื่อนการเรียกเก็บภาษีอัตราภาษีสุดท้ายจะเป็นเท่าใด
- ภาพรวมธุรกิจหลักในปีนี้ กลุ่ม Logistic ยังคงเป่าพื้นที่เช่าใหม่อีก 200,000 ตร.ม. ซึ่งทางผู้บริหารมีความมั่นใจเพราะผลกระทบจากภาษีข้างต้นทำให้ลูกค้าบางส่วนต้องมีการเช่าโรงงานเพื่อเก็บสินค้าเพิ่ม ขณะที่ธุรกิจการขายที่ดินยังทำได้ดี มียอดขายกว่า 876 ไร่ และมีลูกค้าที่เซ็น LOI อีกกว่า 1,311 ไร่ ซึ่งผู้บริหารให้ข้อมูลว่ายังมีลูกค้ามีเตรียมเซ็น LOI อีกกว่า 500-1,000 ไร่ ขณะที่ Backlog มีอยู่จำนวน 1,538 ไร่ คิดเป็นมูลค่ากว่า 7,800 ล้านบาทโดยทั้งปียังคงเป่าการขายที่ระดับ 2,350 ไร่ ขณะที่การขายนิคมใหม่ยังมีต่อเนื่องทั้งที่ไทยและเวียดนาม ส่วนธุรกิจสาธารณูปโภค ยังคงเป่าเต็มในแง่การขายน้ำที่ระดับ 173 ลูกบาศก์เมตร และมีการเซ็นสัญญาขายไฟที่ระดับ 1,185 MW ขณะที่การเดินเครื่องโรงไฟฟ้า Solar ในช่วงที่เหลือของปียังมีอีกกว่า 100 MW ทั้งนี้ธุรกิจที่ไม่เป็นไปตามเป้าคือการให้เช่ารถ EV เพราะมีปัญหาด้านการนำรถมาให้เช่าทำให้อาจไม่ถึง 1,700 คัน

1Q25 กำไรสุทธิ 2,000 ล้านบาท

กำไรสุทธิช่วง 1Q25 สูงถึง 2,075 ล้านบาท ได้รับผลดีจากการโอนที่ดินที่เพิ่มขึ้น รวมถึงราคาขายเฉลี่ยที่สูงขึ้นด้วย

คงกำไรทั้งปีไว้เท่าเดิม โดยมองว่าช่วง 1H25 จะดีกว่า 2H25

แม้กำไรสุทธิช่วง 1Q25 จะออกมาดี รวมถึงช่วง 2Q25 คาดยังเห็นการเติบโตจากปีก่อนได้รวมถึงรับรู้รายได้จากการขายสินทรัพย์ให้กองทุนอีกกว่า 800 ล้านบาท แต่ด้วยการโอนที่ดินที่ค่อนข้างมากในช่วง 1H25 ทำให้ในช่วง 2H25 รายได้จากการโอนไม่มากนัก เราจึงคงประมาณการกำไรทั้งปีไว้ที่ 4,800 ล้านบาท (+10%YoY) ส่วนรายได้คาดการณ์ที่ 12,362 ล้านบาท สำหรับคำแนะนำการลงทุน เรามองว่า WHA ยังคงอยู่ในอุตสาหกรรมที่ได้รับผลดีจากสงครามการค้า เราจึงยังคงแนะนำ “ซื้อ” เช่นเดิมโดยประเมินมูลค่าเหมาะสมได้ใหม่ที่ 5.30 บาท (16.5XPER'25E)

BUY

Fair price: Bt 5.3

Upside (Downside): +54%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	WHA TB
Current Price (Bt)	3.44
Market Cap. (Bt m)	51,417
Shares issued (mn)	14,947
Par value (Bt)	0.10
52 Week high/low (Bt)	6.20/2.26
Foreign limit/ actual (%)	49.0/11.7
NVDR Shareholders (%)	6.8
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

	11 MAR 2025
Miss Jareeporn Jarukornsakul	23.3
Miss Chatchamol Anantaprayoon	9.0
Thai NVDR Company Limited	7.1
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	12,362	14,119
Net Profit (Bt m)	4,426	4,359	4,800	5,244
NP Growth (%)	9%	-1%	10%	9%
EPS (Bt)	0.3	0.3	0.3	0.4
PER (x)	15.3	17.8	10.7	9.8
BPS (Bt)	2.5	2.6	2.7	2.8
PBV (x)	1.8	2.0	1.3	1.2
DPS (Bt)	0.2	0.2	0.2	0.2
Div. Yield (%)	4.1%	3.7%	6.1%	6.6%
ROA (%)	5.4%	5.3%	5.6%	5.8%
ROE (%)	13.8%	12.8%	13.5%	14.1%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoonsawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

Earnings Review

(Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	%QoQ	%YoY
Revenue	3,280	2,322	2,034	2,770	4,704	69.8	43.4
Cost of sales	(1,471)	(1,095)	(1,041)	(1,254)	(1,938)	54.6	31.8
Gross profit	1,808	1,228	993	1,516	2,765	82.4	52.9
SG&A	(443)	(449)	(426)	(652)	(607)	(6.9)	37.2
Other (exp)/inc							
EBIT	1,366	778	567	864	2,158	149.8	58.0
Finance cost	(342)	(302)	(388)	(347)	(334)	(3.8)	(2.4)
Other inc/(exp)	397	386	(36)	1,064	87	(91.8)	(78.1)
Earnings before taxes	1,421	863	144	1,582	1,911	20.9	34.5
Income tax	(142)	(87)	(114)	(437)	(130)	(70.3)	(8.5)
Earnings after taxes	1,279	776	30	1,144	1,782	55.7	39.3
Equity income	173	610	770	183	391	113.8	126.8
Minority interest	(168)	(122)	(42)	(111)	(108)	(1.9)	(35.3)
Earnings from cont. operations	1,284	1,265	758	1,217	2,064	69.7	60.8
Forex gain/(loss) & unusual items	81	24	(299)	30	11	N.M.	N.M.
Net profit	1,365	1,289	459	1,247	2,075	66.5	52.1
EBITDA	1,563	1,003	806	1,117	2,409	115.6	54.1
Recurring EPS (Bt)	0.09	0.08	0.05	0.08	0.14	69.7	60.7
Reported EPS (Bt)	0.09	0.09	0.03	0.08	0.14	66.5	52.0
Profits (%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	55.1	52.9	48.8	54.7	58.8	4.1	6.6
Operating margin	41.6	33.5	27.9	31.2	45.9	14.7	10.2
Net margin	41.6	55.5	22.6	45.0	44.1	(0.9)	6.0

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

Source : Company Data, Pi Research

กำไรสุทธิ 1Q25 ที่ 2,075 ล้านบาท (+52%YoY,+67%QoQ)

- WHA มีกำไรสุทธิงวด 1Q25 ที่ 2,075 ล้านบาท(+52%YoY,+67%QoQ) เติบโตจากการโอนที่ดินที่สูงถึง 843 ไร่ (ของ WHA 655 ไร่ และของ IER ที่รับรู้ผ่านส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนอีก 188 ไร่) เทียบกับ 581 ไร่ใน 1Q24 และ 449 ไร่ใน 4Q24 รวมถึงราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นเป็น 5 ล้านบาทเทียบกับ 4 ล้านบาทใน 1 Q24 และ 3 ล้านบาทใน 4Q24
- รายได้ที่ 4,704 ล้านบาท (+43%YoY,+70%QoQ) นอกเหนือจากรายได้จากการขายที่ดินที่เพิ่มขึ้นเป็น 3,450 ล้านบาท (+62%YoY,+127%QoQ) แล้ว รายได้จากการให้เช่าและบริการที่เกี่ยวข้องเพิ่มขึ้น 25 %YoY,1%QoQ จากการมีพื้นที่ให้เช่าเพิ่มขึ้นมีผู้เช่าใหม่อีก 35,682 ตร.ม. ส่วนรายได้จากการขายลดลง 6%YoY,1%QoQ ส่วนใหญ่มาจากรายการขายน้ำในประเทศที่ลดลงเพราะโรงไฟฟ้าและโรงงานปิโตรเคมีในช่วง 1Q25 มีการปิดซ่อมบำรุง แม้รายได้จากการขายไฟฟ้าโซลาร์เซลล์จะเพิ่มขึ้นก็ตาม
- กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 59% เพิ่มขึ้นจาก 55% ใน 1Q24 และ 55% ใน 4Q24 เพราะสัดส่วนรายได้จากธุรกิจการขายที่ดินเพิ่มขึ้น ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอยู่ที่ 607 ล้านบาท (+37%YoY,-7%QoQ)
- รายได้อื่น (รวมกำไรจากการขายสินทรัพย์เข้ากองทุนด้วย) อยู่ที่ 87 ล้านบาท (-78%YoY,-92%QoQ) ส่วนหนึ่งมาจากการบันทึกผลขาดทุนจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนกว่า 145 ล้านบาท และไม่มีกำไรจากการขายสินทรัพย์เข้ากองทุนเหมือนช่วง 4Q24 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่ 391 ล้านบาท (+127%YoY,+114%QoQ) ส่วนหนึ่งเป็นผลจากบริษัทร่วมในนิคม IER มีการโอนที่เข้ามากว่า 188 ไร่ (1Q24 ไม่มี ส่วน 4Q24 มีเพียง 98 ไร่)

Stock Update

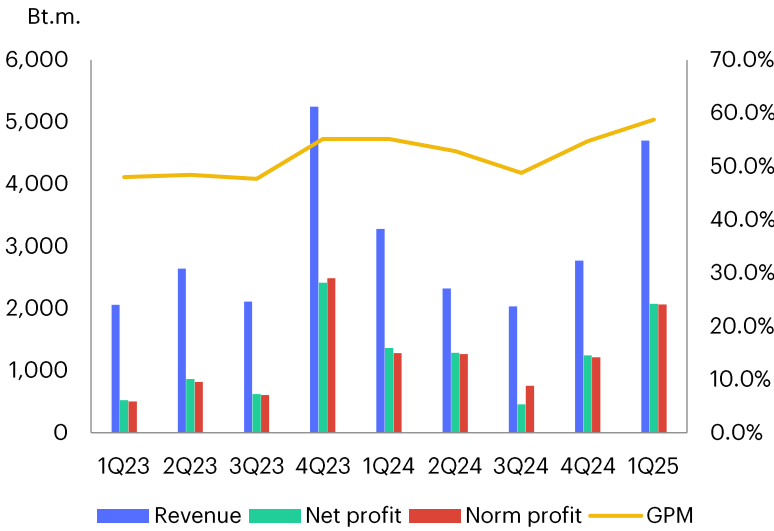
pi

15 MAY 2025

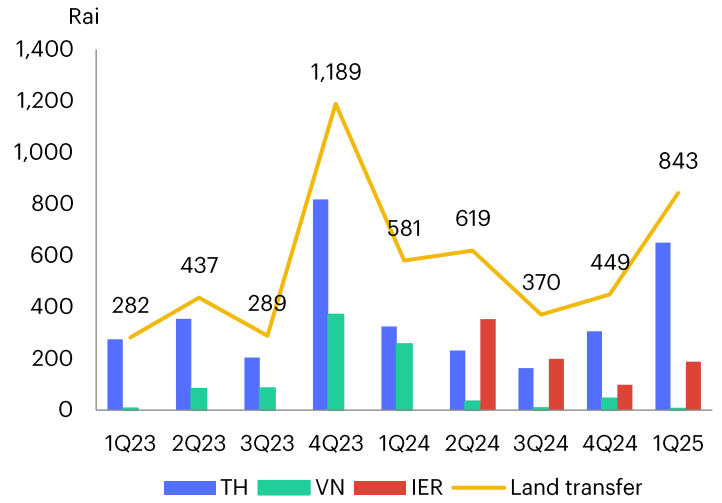
WHA

WHA Corporation PCL

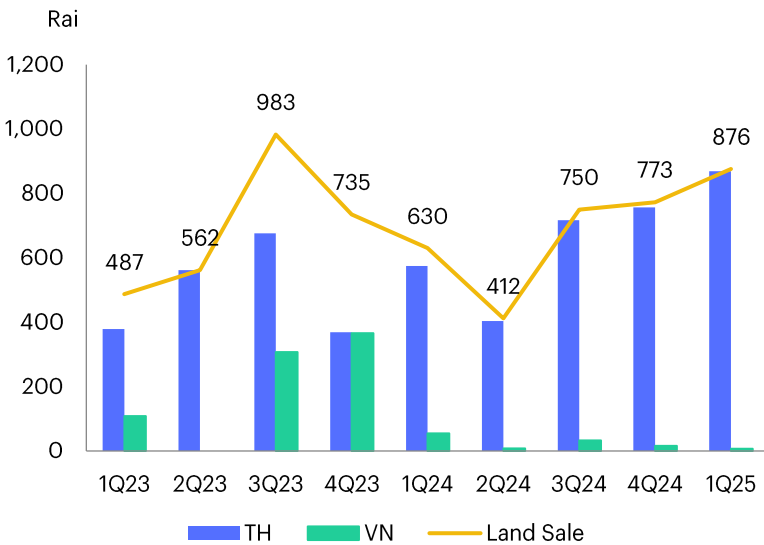
รายได้ กำไรสุทธิ และกำไรขั้นต้นรายไตรมาส



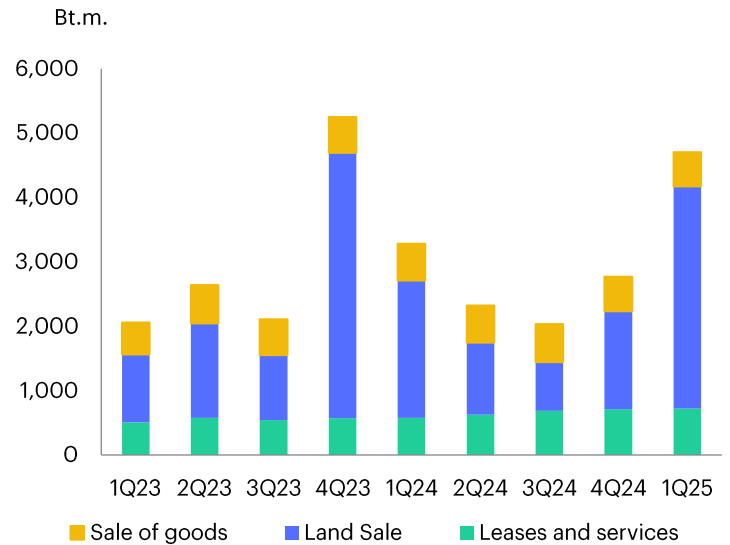
การโอนที่ดินรายไตรมาส



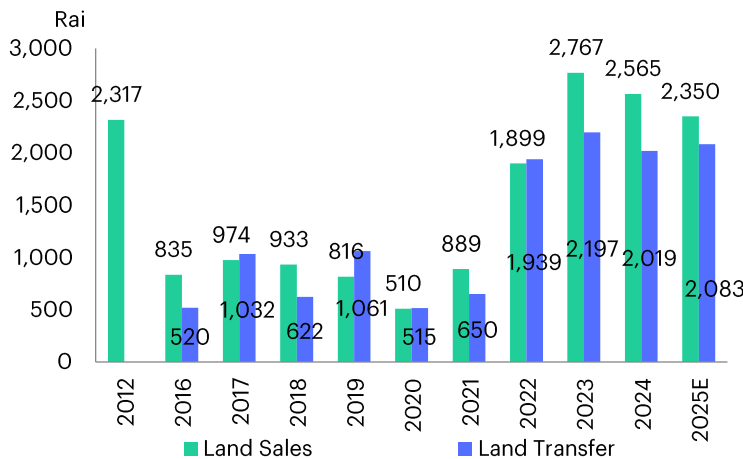
ยอดขายที่ดินรายไตรมาส



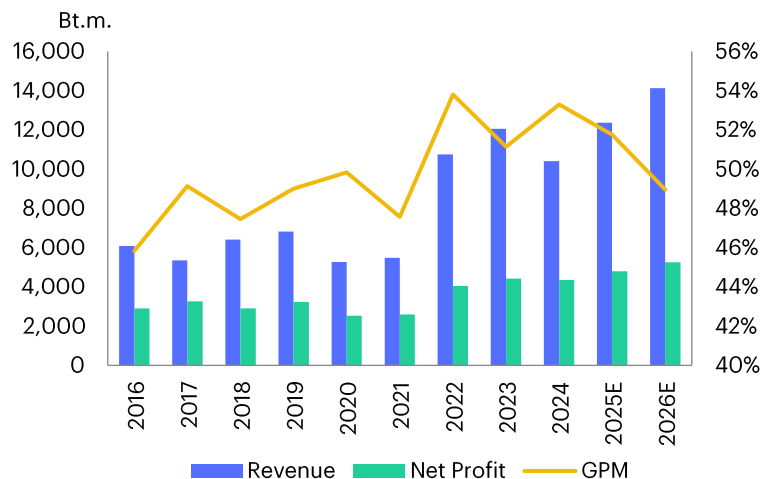
สัดส่วนรายได้รายธุรกิจ



ยอดขายและยอดโอนที่ดินรายปี



รายได้ละกำไร (บาททุน) สุทธิรายปี



Source: Pi research, company data

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	6,578	8,218	5,165	5,231
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	22,842	22,598
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	101,181	104,414
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	17,480	19,316
Non-controlling interests	3,835	3,679	3,679	3,679
Total equity	37,322	38,511	40,191	42,026
Total liabilities & equity	90,225	101,541	101,181	104,414
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	8,038	8,496	9,324
Finance costs	(1,235)	(1,378)	(1,393)	(1,521)
Other income / (expense)	1,388	1,812	1,818	2,312
Earnings before taxes (EBT)	4,213	4,009	4,497	5,048
Income taxes	(659)	(779)	(791)	(868)
Earnings after taxes (EAT)	3,554	3,230	3,706	4,180
Equity income	1,496	1,736	1,588	1,629
Non-controlling interests	(624)	(442)	(494)	(565)
Core Profit	4,426	4,523	4,800	5,244
FX Gain/Loss & Extraordinary	6	(164)		
Net profit	4,432	4,359	4,800	5,244
EPS (Bt)	0.30	0.29	0.32	0.35

Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
CF from operation	4,998	2,926	4,387	5,981
CF from investing	(3,767)	(5,050)	(4,450)	(4,450)
CF from financing	(1,929)	3,850	(2,991)	(1,465)
Net change in cash	(698)	1,726	(3,054)	66

Valuation	2023	2024	2025E	2026E
EPS (Bt)	0.30	0.29	0.32	0.35
Core EPS (Bt)	0.30	0.30	0.32	0.35
DPS (Bt)	0.18	0.19	0.21	0.23
BVPS (Bt)	2.5	2.6	2.7	2.8
EV per share (Bt)	6.8	7.9	6.3	6.2
PER (x)	15.2	17.8	10.7	9.8
Core PER (x)	15.3	17.2	10.7	9.8
PBV (x)	1.8	2.0	1.3	1.2
EV/EBITDA (x)	13.3	14.7	11.0	10.0
Dividend Yield (%)	4.1	3.7	6.1	6.6

Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025E	2026E
Gross profit margin	51.1	53.3	51.7	49.0
EBITDA margin	63.5	77.2	68.7	66.0
EBIT margin	33.7	34.4	32.9	30.2
Net profit margin	36.8	41.9	38.8	37.1
ROA	4.9	4.3	4.7	5.0
ROE	11.9	11.3	11.9	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	5.0	5.7	9.7
EBIT	6.9	(11.9)	13.9	4.5
Core profit	9.4	2.2	6.1	9.2
Net profit	10.1	(1.6)	10.1	9.2
EPS	10.1	(1.6)	10.1	9.2

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) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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

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	TIIPP	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 นอกจากนี้ตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ : ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

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