Stock Update

29 OCT 2026 **WHA** **WHA Corporation PCL**

คาด 3Q26 กำไรสุทธิโต 45%YoY

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” มีปัจจัยบวกจากผลประกอบการงวด 3Q26 ที่คาดว่าจะเห็นกำไรสุทธิปรับตัวเพิ่มขึ้นได้กว่า 45%YoY และ 39%QoQ มาอยู่ที่ 918 ล้านบาท จากผลดีของการรับรู้นิคมที่มีกำไรขั้นต้นสูงอย่าง Essie 5 และรายได้จากค่าเช่าที่ยังเติบโตได้ดี ขณะที่แนวโน้มการขายที่ดินแม้ 9M26 ยังทำได้เพียง 1,400 ไร่ แต่ยังมีลูกค้าที่อยู่ระหว่างการเจรจาอีกมาก รวมถึงกลุ่ม Data Center ที่แม้ว่าระเบียบใหม่ยังไม่ออกแต่ลูกค้ายังเดินหน้าต่อ ทั้งนี้เรายังคงประมาณการณ์ทั้งปีไว้เท่าเดิม โดยมองว่างวด 4Q26 จะเป็นช่วงที่ดีสุดของปีหลังจากมีการรับรู้การขายสินทรัพย์เข้ากองทุนมา

คาด 3Q26 กำไรสุทธิ 918 ล้านบาท (+45%YoY,+39%QoQ)

- เราคาดกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 918 ล้านบาท (+45%YoY,+39%QoQ) กลับมาฟื้นตัวได้อีกครั้ง จากผลดีของกำไรขั้นต้นการโอนที่ดินที่กลับสู่ระดับปกติหลังจากลดลงมากในช่วง 2Q26 เนื่องจากที่ดินส่วนใหญ่เป็นการโอนในนิคม Essie 5 ที่มีราคาขายสูง (2Q26 โอนนิคม IER ที่มีการปรับปรุงกำไรขั้นต้นไปตอน 1Q26)
- รายได้คาดที่ 2,711 ล้านบาท (+40%YoY,+11%QoQ) เทียบกับปีก่อนเติบโตดีในกลุ่มรายได้จากการให้เช่า (+15%YoY) หลังยังมีผู้เช่าใหม่กว่า 90,000 ตร.ม. และรายได้จากการขายที่ดิน (+169%YoY) จากการโอนที่ดินกว่า 210 ไร่ เทียบกับ 98 ไร่ รวมถึงราคาขายที่ดีขึ้นถึง 25% แต่รายได้จากการขายน้ำคาดลดลง 14%YoY หลังจากรับรู้การใช้น้ำส่วนเกินต่ำกว่า (3Q25 มีประมาณ 270 ล้านบาท ส่วน 3Q26 คาดเหลือเพียง 10 ล้านบาท) เทียบกับ 2Q26 ดีขึ้นจากธุรกิจการให้เช่าโรงงานและคลังสินค้า ส่วนการขายที่ดินคาดเพิ่มขึ้น 27%QoQ แม้ว่าจำนวนการโอนที่ดินจะใกล้เคียงกัน แต่ราคาขายปรับขึ้นได้กว่า 30%QoQ มาอยู่ในระดับ 5.9 ล้านบาท/ไร่
- กำไรขั้นต้นรวมคาดที่ 51% ทรงตัวจาก 3Q25 แต่ดีขึ้นจาก 40% ใน 2Q26 ตามเหตุผลข้างต้น ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคาดที่ 502 ล้านบาท (+8%YoY,+10%QoQ)
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมคาดที่ 339 ล้านบาท (-28%YoY,-18%QoQ) แม้โรงไฟฟ้า Gheco one จะไม่มีการหยุดดำเนินงานแต่คาดว่าจะถูกกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนที่อ่อนค่าลงรวมถึงธุรกิจโรงไฟฟ้าอื่นที่ถูกกระทบจากต้นทุนก๊าซที่เพิ่มขึ้น)

ยอดขายทั้งปีในไทยไม่น่าพลาด แต่เวียดนามอาจไม่ถึง

ยอดขายที่ดินรวมในช่วง 9M26 คาดอยู่ที่ระดับ 1,449 ไร่ (ไทย 1,434 ไร่ และเวียดนาม 15 ไร่) โดยผู้บริหารให้ข้อมูลว่ามีลูกค้าที่อยู่ระหว่างเจรจาอีกมาก ทั้งกลุ่ม Data Center และเครื่องใช้ไฟฟ้า ซึ่งกลุ่ม DC ไม่มีความกังวลเกี่ยวกับระเบียบที่ภาครัฐฯ จะออกมาแต่อย่างใด ทำให้ผู้บริหารคาดว่าเป้ายอดขายที่ดินในไทยที่ระดับ 2,300 ไร่มีความเป็นไปได้สูง แต่ที่เวียดนามอาจจะต่ำกว่าเป้าเล็กน้อย เพราะการขายทำได้ช้ากว่าที่คาด (ปัจจุบันมี LOI รวมกว่า 450 ไร่ แบ่งเป็นที่ไทยประมาณ 350 ไร่ และเวียดนาม 80-90 ไร่)

คงกำไรทั้งปีไว้เท่าเดิม 4Q26 ดีที่สุด

หากกำไรสุทธิออกมาตามคาดจะทำให้กำไรในช่วง 9M26 ที่ 3,085 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 58% ของกำไรทั้งปีที่เราคาดไว้ที่ 5,354 ล้านบาท ซึ่งในช่วง 4Q26 คาดว่าจะเห็นการโอนที่ดินอีกมาก รวมกับการรับรู้กำไรจากการสินทรัพย์เข้ากองทุน ทำให้มีโอกาสเห็นผลประกอบการเติบโตแรง เราจึงคงประมาณการณ์กำไรทั้งปีไว้เท่าเดิม และจากแนวโน้มผลประกอบการที่คาดว่าจะออกมาดีเราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ” เช่นเดิม ด้วยมูลค่าเหมาะสม 5.6 บาท (15XPER’27E)

BUY

Fair price: Bt 5.6

Upside (Downside): +15%

Key Statistics	
Bloomberg Ticker	WHA TB
Current Price (Bt)	4.88
Market Cap. (Bt m)	72,940
Shares issued (mn)	1,495
Par value (Bt)	0.10
52 Week high/low (Bt)	5.60/3.08
Foreign limit/ actual (%)	49.0/11.07
NVDR Shareholders (%)	4.2
Free float (%)	67.3
Number of retail holders	56,980
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	12 MAY 2026
Miss Jareeporn Jarukornsakul	23.5
Miss Chatchamol Anantaprayoon	9.1
Thai NVDR Company Limited	7.2
Mr. Niti Osathanugrah	4.6
Mr. Chaiwat Phupisut	4.6

Key Financial Summary

Year End (Dec)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue (Bt m)	10,406	13,663	14,086	18,277
Net Profit (Bt m)	4,359	5,135	5,371	5,546
NP Growth (%)	-1.5	17.8	4.6	3.3
EPS (Bt)	0.3	0.3	0.4	0.4
PER (x)	17.8	10.2	13.6	13.2
BPS (Bt)	2.6	2.7	2.8	3.0
PBV (x)	2.0	1.3	1.7	1.6
DPS (Bt)	0.2	0.2	0.2	0.2
Div. Yield (%)	3.7	6.0	4.8	4.9
ROA (%)	4.3	5.1	6.0	5.5
ROE (%)	11.3	12.6	14.4	14.4

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoonsawad
Registration No.10196
Email: dome.ku@pi.financial

Stock Update

29 OCT 2026 **WHA** **WHA Corporation PCL**

Quarterly Earnings

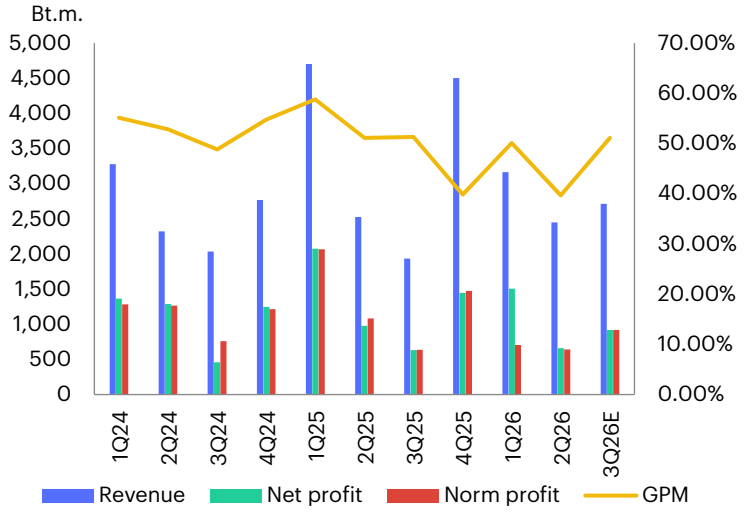
(Bt m)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	%QoQ	%YoY
Revenue	1,933	4,501	3,166	2,447	2,711	10.8	40.3
Cost of sales	(941)	(2,709)	(1,580)	(1,476)	(1,326)	(10.2)	40.9
Gross profit	**993**	**1,792**	**1,586**	**971**	**1,386**	**42.7**	**39.6**
SG&A	(465)	(905)	(494)	(457)	(502)	9.7	7.8
Other (exp)/inc							
EBIT	**527**	**887**	**1,092**	**514**	**884**	**72.1**	**67.7**
Finance cost	(335)	(318)	(309)	(312)	(312)	-	(6.7)
Other inc/(exp)	232	595	319	301	231	(23.2)	(0.4)
Earnings before taxes	**424**	**1,164**	**1,101**	**502**	**802**	**59.9**	**89.2**
Income tax	(101)	(131)	(137)	(105)	(88)	(16.7)	(13.3)
Earnings after taxes	**323**	**1,034**	**964**	**396**	**715**	**80.3**	**121.4**
Equity income	472	515	(139)	414	339	N.M.	(28.3)
Minority interest	(160)	(75)	(118)	(171)	(136)	(20.6)	(15.1)
Earnings from cont. operations	**635**	**1,474**	**707**	**639**	**918**	**43.6**	**44.5**
Forex gain/(loss) & unusual items	(1)	(29)	801	20	-	(100.0)	(100.0)
Net profit	**634**	**1,445**	**1,508**	**659**	**918**	**39.2**	**44.7**
EBITDA	786	1,150	1,352	785	1,119	42.6	42.3
Recurring EPS (Bt)	0.04	0.10	0.05	0.04	0.06	43.6	44.5
Reported EPS (Bt)	0.04	0.10	0.10	0.04	0.06	39.2	44.7
Profits (%)	**3Q25**	**4Q25**	**1Q26**	**2Q26**	**3Q26E**	**chg QoQ**	**chg YoY**
Gross margin	51.3	39.8	50.1	39.7	51.1	11.4	(0.5)
Operating margin	27.3	19.7	34.5	21.0	32.6	11.6	19.6
Net margin	32.8	32.1	47.6	26.9	33.8	6.9	3.2

Source : Company Data, Pi Research

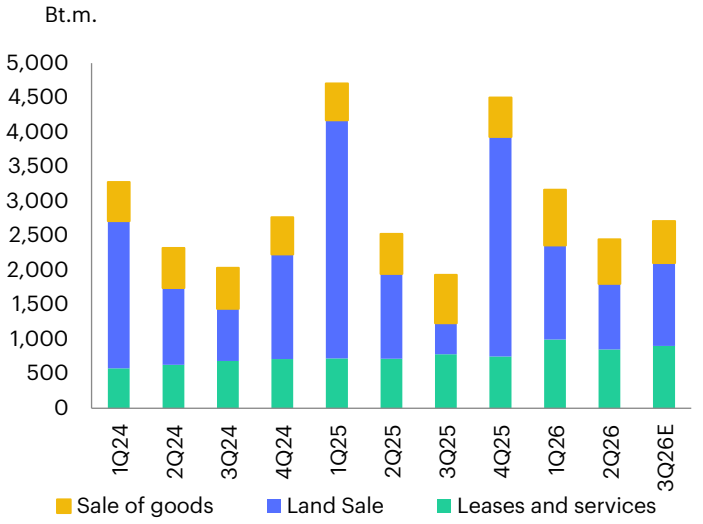
Stock Update

29 OCT 2026 **WHA** **WHA Corporation PCL**

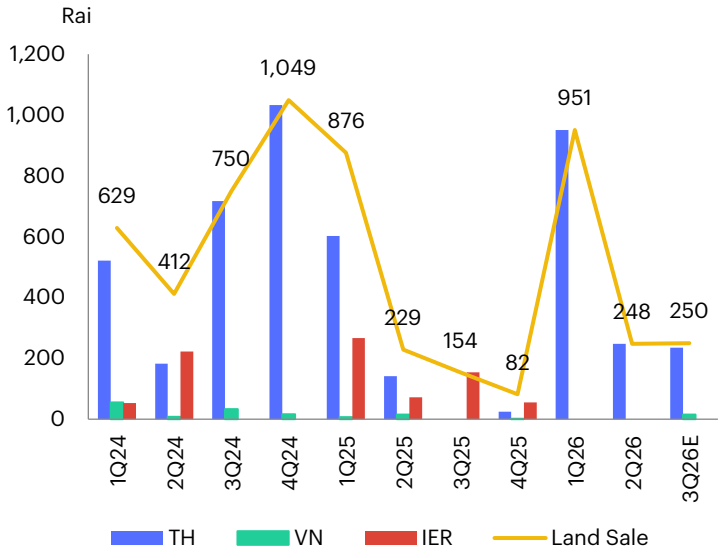
รายได้ กำไรสุทธิ และอัตรากำไรขั้นต้นรายไตรมาส



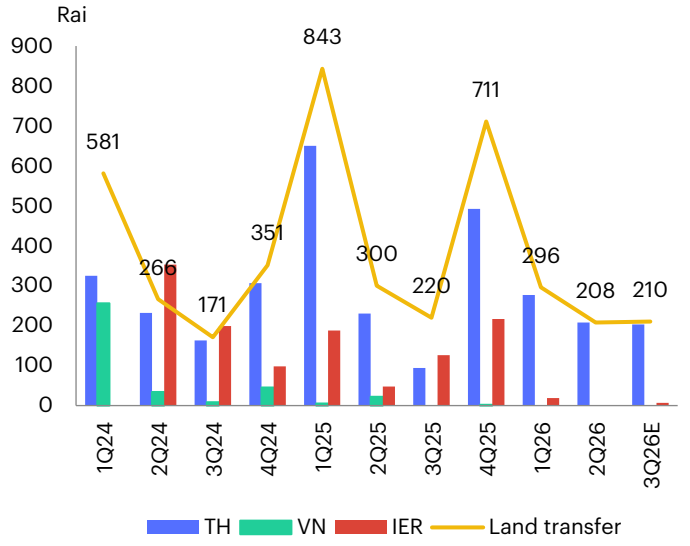
สัดส่วนรายได้รายธุรกิจ



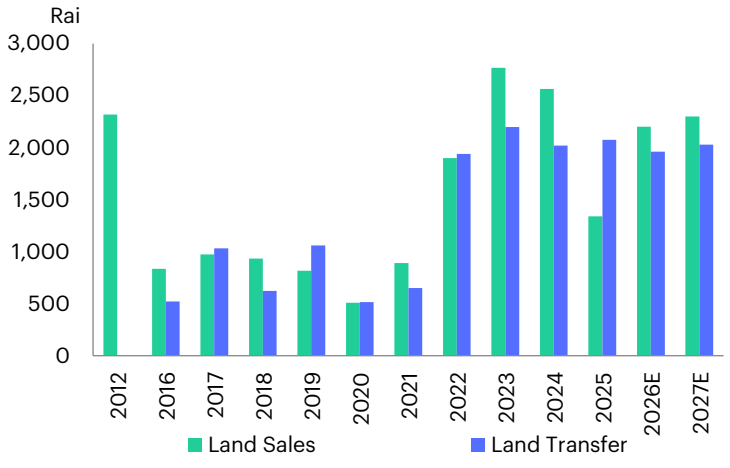
ยอดขายที่ดินรายไตรมาส



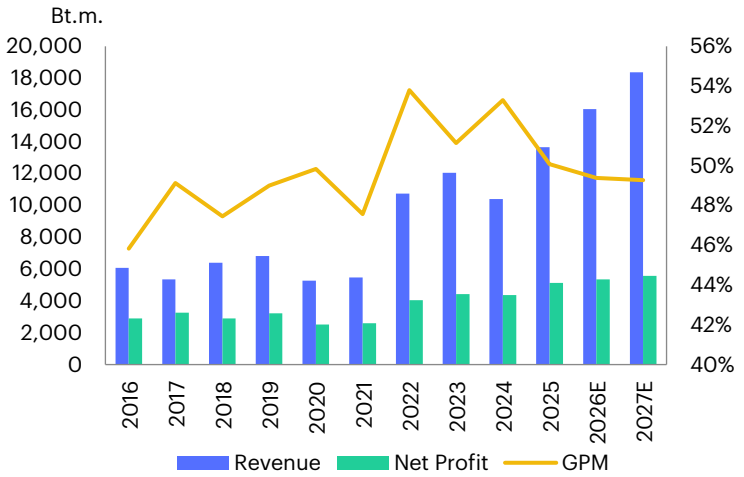
การโอนที่ดินรายไตรมาส



ยอดขายและยอดโอนที่ดินรายปี



รายได้และกำไร สุทธิรายปี



Source: Pi research, company data

เป้าหมายธุรกิจปี 2026



Source: Company data

Stock Update

29 OCT 2026 **WHA** **WHA Corporation PCL**

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2024	2025	2026E	2027E
Cash & equivalents	8,218	3,603	2,896	3,004
Accounts receivable	827	1,003	1,028	1,334
Inventories	16,346	19,644	19,720	18,277
Other current assets	1,152	1,174	1,268	1,477
Total current assets	**26,543**	**25,424**	**24,912**	**24,092**
Invest. in subs & others	26,956	27,198	27,198	27,198
Fixed assets - net	10,654	11,693	12,840	13,921
Other assets	37,388	37,090	38,422	39,876
Total assets	**101,541**	**101,404**	**103,372**	**105,086**
Short-term debt	10,808	14,224	12,738	12,338
Accounts payable	6,049	3,089	3,294	4,250
Other current liabilities	812	491	638	765
Total current liabilities	**17,669**	**17,803**	**16,670**	**17,354**
Long-term debt	37,573	35,179	35,954	35,045
Other liabilities	7,788	7,823	8,267	8,267
Total liabilities	**63,030**	**60,804**	**60,892**	**60,666**
Paid-up capital	1,495	1,495	1,495	1,495
Premium-on-share	15,266	15,266	15,266	15,266
Others	2,270	2,063	2,063	2,063
Retained earnings	15,800	18,086	19,966	21,907
Non-controlling interests	3,679	3,689	3,689	3,689
Total equity	**38,511**	**40,599**	**42,479**	**44,421**
Total liabilities & equity	**101,541**	**101,404**	**103,372**	**105,086**

Income Statement (Bt m)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	10,406	13,663	14,086	18,277
Cost of goods sold	(4,861)	(6,822)	(7,660)	(9,240)
Gross profit	**5,545**	**6,841**	**6,426**	**9,036**
SG&A	(1,970)	(2,496)	(2,564)	(3,326)
Other income / (expense)				
EBIT	**3,575**	**4,345**	**3,863**	**5,710**
Depreciation	915	1,029	1,118	1,215
EBITDA	**8,036**	**8,577**	**8,036**	**9,163**
Finance costs	(1,378)	(1,337)	(1,300)	(1,250)
Other income / (expense)	1,810	1,403	1,692	1,136
Earnings before taxes (EBT)	**4,007**	**4,410**	**4,255**	**5,596**
Income taxes	(779)	(553)	(572)	(603)
Earnings after taxes (EAT)	**3,228**	**3,857**	**3,683**	**4,993**
Equity income	1,736	1,800	1,364	1,101
Non-controlling interests	(442)	(401)	(413)	(548)
Core Profit	**4,521**	**5,256**	**4,634**	**5,546**
FX Gain/Loss & Extraordinary	(162)	(121)	737	
Net profit	**4,359**	**5,135**	**5,371**	**5,546**
EPS (Bt)	0.29	0.34	0.36	0.37

Cashflow Statement (Bt m)	2024	2025	2026E	2027E
CF from operation	2,926	1,323	7,106	9,253
CF from investing	(5,050)	(3,431)	(3,750)	(3,750)
CF from financing	3,850	(2,508)	(4,063)	(5,395)
Net change in cash	1,726	(4,616)	(707)	108

Valuation	2024	2025	2026E	2027E
EPS (Bt)	0.29	0.34	0.36	0.37
Core EPS (Bt)	0.30	0.35	0.31	0.37
DPS (Bt)	0.19	0.21	0.23	0.24
BVPS (Bt)	2.6	2.7	2.8	3.0
EV per share (Bt)	7.9	6.6	7.9	7.8
PER (x)	17.8	10.2	13.6	13.2
Core PER (x)	17.2	10.0	15.7	13.2
PBV (x)	2.0	1.3	1.7	1.6
EV/EBITDA (x)	14.7	11.4	14.8	12.8
Dividend Yield (%)	3.7	6.0	4.8	4.9

Profitability Ratios (%)	2024	2025	2026E	2027E
Gross profit margin	53.3	50.1	45.6	49.4
EBITDA margin	77.2	62.8	57.1	50.1
EBIT margin	34.4	31.8	27.4	31.2
Net profit margin	41.9	37.6	38.1	30.3
ROA	4.3	5.1	5.2	5.3
ROE	11.3	12.6	12.6	12.5

Financial Strength Ratios	2024	2025	2026E	2027E
Current ratio (x)	1.5	1.4	1.5	1.4
Quick ratio (x)	0.6	0.3	0.3	0.3
Int.-bearing Debt/Equity (x)	1.3	1.2	1.1	1.1
Net Debt/Equity (x)	1.0	1.1	1.1	1.0
Interest coverage (x)	2.6	3.2	3.0	4.6
Inventory day (days)	1,227	1,051	940	722
Receivable day (days)	29	27	27	27
Payable day (days)	454	165	157	168
Cash conversion cycle	802	913	809	581

Growth (%, YoY)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	(13.7)	31.3	3.1	29.8
EBITDA	5.0	6.7	(6.3)	14.0
EBIT	(11.9)	21.5	(11.1)	47.8
Core profit	2.2	16.2	(11.8)	19.7
Net profit	(1.6)	17.8	4.6	3.3
EPS	(1.6)	17.8	4.6	3.3

Source : Company Data, Pi Research

Stock Update

29 OCT 2026 **WHA** **WHA Corporation PCL**

ESG : SET ESG Rating "AAA"

Environment Social Governance : Bloomberg Score "3.46"

Environment (Bloomberg Score: 1.98)

- บริษัทฯ มีการดำเนินการตามตามกรอบของนโยบายคุณภาพสิ่งแวดล้อม การอนุรักษ์พลังงานและความหลากหลายทางชีวภาพซึ่งได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการบริษัทฯ ซึ่งนโยบายดังกล่าว ชี้ให้เห็นเจตนารมณ์ของกลุ่มบริษัทฯ ในการป้องกันและลดผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมควบคู่ไปกับการพัฒนาคุณภาพ รวมถึงการกำกับดูแลให้การดำเนินงานเป็นไปตามข้อกำหนดต่างๆ และแนวปฏิบัติตามมาตรฐานสากล ทั้งมาตรฐานระบบการจัดการสิ่งแวดล้อม (ISO 14001) และมาตรฐานระบบบริหารงาน คุณภาพ (ISO 9001) โดยองค์กรระหว่างประเทศว่าด้วยการมาตรฐาน (International Organization for Standardization: ISO) ซึ่งถือเป็นกรอบในการปฏิบัติงานเพื่อให้การบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อมสอดคล้องไปในแนวทางเดียวกันในทุกๆ กลุ่มธุรกิจ

Social (Bloomberg Score: 7.23)

- บริษัทฯ มีการนำวิสัยทัศน์ในเรื่อง "อนาคตของการทำงาน (Future of Work)" เข้ามาผนวกไว้ในกลยุทธ์การบริหารกำลังคน ด้วยการมีปฏิสัมพันธ์และการมีส่วนร่วมกับบุคลากร ทั้งนี้ก็เพื่อให้เกิดการปฏิบัติอย่างเท่าเทียม รวมถึงสร้างแรงกระตุ้นการทำงานและพัฒนาบุคลากรทั้งใน ด้านการทำงานและชีวิตส่วนตัว อีกทั้งยังนับเป็นการเตรียมความพร้อมให้กับบุคลากรในการรับมือกับความท้าทายในอนาคต

Governance (Bloomberg Score: 4.65)

- บริษัทฯ ยึดหลักความโปร่งใส ความตระหนักในภาระหน้าที่ความรับผิดชอบ และ ความยุติธรรม มาใช้เป็นหลักสำคัญในการพัฒนาการกำกับดูแลองค์กร นอกจากนี้ การกำกับดูแลกิจการสู่ความยั่งยืน เป็นอีกสิ่งสำคัญในการดำเนินธุรกิจของ กลุ่มบริษัทดับบลิวเอชเอ โดยได้ดำเนินการ ด้านการบริหารความเสี่ยง และการดำเนินงานด้านภาษีของบริษัท โดยยึดหลักความถูกต้อง โปร่งใส ตรวจสอบได้ เพื่อประโยชน์สูงสุดและสร้างความไว้วางใจให้กับผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม ด้วยเหตุนี้ คณะกรรมการของกลุ่มบริษัทฯ จึงตระหนักถึงความสำคัญของปัจจัยดังกล่าวในการกำกับดูแลการดำเนินธุรกิจ ซึ่งหลักบรรษัทภิบาลที่ดีจะช่วยให้ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกฝ่ายเห็นว่ากลุ่มบริษัทฯ มีระบบการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพ รวมถึงสะท้อนว่าผลประโยชน์ของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียมีความสอดคล้องกับแนวทางการบริหารที่คณะผู้บริหารยึดถือ
- ในขณะเดียวกัน บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทานอย่างมีความรับผิดชอบ โดยดำเนินการประเมินความเสี่ยงและผลกระทบ และมีการ Onsite-Audit ด้าน ESG กับคู่ค้ากลุ่มเป้าหมาย เพื่อให้มั่นใจว่ากระบวนการดำเนินงานตลอดห่วงโซ่อุปทานเป็นไปตามหลัก ESG นำไปสู่การกำหนดโครงการพัฒนาและยกระดับคู่ค้า ซึ่งมุ่งเสริมสร้างศักยภาพของคู่ค้าให้สามารถดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืนและแข่งขันได้ในระยะยาว

ความเห็น : เรามองว่าด้วยรูปแบบธุรกิจของ WHA สิ่งที่ควรให้ความสำคัญมากสำหรับประเด็นด้าน ESG มีอยู่สองด้านคือสิ่งแวดล้อม เนื่องจากการพัฒนานิคมอุตสาหกรรมมีความเกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อมมากทั้งในแง่การใช้พลังงานน้ำ ไฟ หรือการปรับรูปแบบที่ดินที่อาจจะกระทบกับสิ่งแวดล้อมโดยรวม ดังนั้นการที่ WHA มีแผนจัดการตามมาตรฐานสากลจะช่วยลดผลกระทบดังกล่าวลงได้ อีกด้านที่ต้องให้ความสำคัญคือสังคมเนื่องจากการพัฒนานิคมอุตสาหกรรมจะมีส่วนเกี่ยวกับข้องกับชุมชนรอบด้านอย่างมาก หากสามารถจัดการได้เป็นอย่างดีจะช่วยลดแรงกดดันจากสังคมรอบนิคมไม่ให้มีปัญหาได้

Stock Update

29 OCT 2026 **WHA** **WHA Corporation PCL**

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสารวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกากับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสารวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสารวจนี้ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	Description	ความหมาย
90-100	▲▲▲▲▲	Excellent	ดีเลิส
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 โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้นำแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

29 OCT 2026 **WHA** **WHA Corporation PCL**

SET ESG RATING 2025 (As of 12 JUNE 2026)

Ratings : AAA

AAV	ACE	ADVANC	AJ	AMATA	AMATAV	ASW	AWC	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BDMS	BEM	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BTG	CENTEL	CKP
CPALL	CPAXT**	CPF	CPN	CRC	DITTO	EASTW	FPI	FPT	GLOBAL	GPSC
GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	III	ILM	IVL	KBANK	KCG	KJL	KKP
KTB	KTC	CH	LOXLEY	MAJOR	MBK	MC	M-CHAI	MFEC	MTI	NER
NOBLE	OR	ORI	OSP	PB	PLANB	PRO	PSH	PTG	PTT	PTTEP
PTTGC	RATCH	S	S&J	SABINA	SAT	SC	SCB	SCC	SCG	SCGP
SIRI**	SJWD	SKY	SNP	STA	STECON	STGT	SVOA	TEAMG	TEGH	TFMAMA
THCOM	TISCO	TMT	TOA	TOP	TPBI	TTA	TTB	TTW	TVO	VNG
WHA	WHAUP									

Ratings : AA

ADB	AKP	AOT	AP	ASK	ASP	AURA	BCH	BLA	BRI	BTS
CBG	CIVIL	CK	CMAN	COLOR	COM7	DMT	DRT	EGCO	EPG	ETC
GFPT	GULF	HTC	ICHI	ILINK	IT	ITTHI	JMART	KCE	KUMWEL	LHFG
MINT	MODERN	MOSHI	MSC	MTC	NVD	NYT	PCC	PRM	PSL	QTC
RBF	SA	SAWAD	SCCC	SCGD	SELIC	SFLEX	SHR	SMPC	SNNP	SPALI
SPI	SSP	SUTHA	SYNEX	TASCO	TCAP	TCMC	TGH	THANI	TIPH	TKS
TLI	TOG	TPAC	TPIPP**	TRUBB	TSC	TU	UAC	UBE	VIH	WICE
XO	ZEN									

Ratings : A

AEONTS	ALLA	ALT	ALUCON	BA	BH	BLC	CFRESH	CHAO	CHASE	CHG
CM	CPL	CREDIT	ERW	GABLE	HARN	HUMAN	INSET	IRC	ITC	JMT
KSL	M	MGC	MOONG	NEO	PHOL	PLUS	PM	PPS	PQS	PROUD
PRTR	PSP	Q-CON	QLT	SAK	SAPPE	SCAP	SEAFCO	SEAOIL	SENA	SENX
SGC	SICT	SITHAI	SKR	SNC	SPC	SSSC	SYMC	TAN	TBN	TGE
THANA	THIP	THREL	TPA	TPCS	TQM	TRU	TWPC	UPF	UPOIC	VIBHA
WPH	YUASA									

Ratings : BBB

AKR	ASIMAR	CSC	J	LEO	MEGA	NL	PRIN	SE	SO	SPRC
SUN	TMILL	TSTH	WP							

ระดับคะแนน	SET ESG Ratings
90 - 100	AAA
80 - 89	AA
65 - 79	A
50 - 64	BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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)