

บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (WHA)

3Q24: กำไรต่ำกว่าคาดมาก; คาดแนวโน้มดีขึ้นใน 4Q24

WHA ประกาศกำไรใน 3Q24 อยู่ที่ 459 ลบ. ซึ่งออกมาต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ 54% และ 48% ตามลำดับ เนื่องจาก SG&A-to-sales ที่สูงขึ้น, มารจิ้นต่ำกว่าคาด, ผลกระทบจากการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และค่าใช้จ่ายภาษีที่สูงกว่าคาด รายได้ลดลงทั้ง yoy และ qoq โดยหลักๆ ได้รับแรงกดดันจากธุรกิจ IE ซึ่งมีการโอนที่ดินลดลง เรามองแนวโน้มกำไรใน 4Q24 จะดีขึ้น และคาดว่ากำไรจะแข็งแกร่งขึ้นในปี 2025 คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 6.90 บาท

3Q24 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	3Q24	3Q23	2Q24	yoy chg (%)	qoq chg (%)
Net turnover	2,049	2,116	2,322	(3.1)	(11.8)
Gross profit	994	1,006	1,228	(1.2)	(19.0)
EBIT	568	564	778	0.9	(27.0)
EBITDA	808	745	1,003	8.5	(19.5)
Net profit	459	623	1,289	(26.3)	(64.4)
EPS	0.43	0.58	1.21	(26.3)	(64.3)
Core profit	459	623	1,289	(26.3)	(64.4)
				yoy chg (%)	qoq chg (%)
Gross margin	49	48	53	1.0	(4.3)
SG&A% of sales	21	21	19	(0.1)	1.4
Net profit margin	22	29	55	(7.0)	(33.1)

Source: WHA Corporation, UOB Kay Hian

RESULTS

- ผลประกอบการต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้มาก บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (WHA) ประกาศกำไรสุทธิใน 3Q24 อยู่ที่ 459 ลบ. (-26% yoy, -64% qoq) ซึ่งต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ 54% และ 48% ตามลำดับ กำไรที่ออกมาต่ำกว่าคาดเนื่องจาก SG&A-to-sales ที่สูงขึ้น, อัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าคาด, ผลกระทบจากการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และค่าใช้จ่ายภาษีที่สูงกว่าคาด
- กำไรสุทธิลดลง yoy และ qoq กำไรสุทธิลดลง 26% yoy เนื่องจากค่าใช้จ่ายภาษีและผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ กำไรลดลง 64% qoq เนื่องจากรายได้ที่อ่อนแอ, อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง, SG&A-to-sales ที่สูงขึ้น, ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และค่าใช้จ่ายภาษีที่เพิ่มขึ้น (รายละเอียดเพิ่มเติม หน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	13,729	14,875	16,482	18,923	21,060
EBITDA	4,765	5,513	6,702	7,019	7,602
Operating profit	4,155	4,803	5,802	6,169	6,802
Net profit (rep./act.)	4,046	4,446	5,791	6,145	6,724
Net profit (adj.)	4,046	4,446	5,791	6,145	6,724
EPS (Bt)	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
PE (x)	19.2	17.5	15.5	14.6	13.3
P/B (x)	2.4	2.3	2.8	2.6	2.3
EV/EBITDA (x)	24.1	20.9	18.8	18.0	16.6
Dividend yield (%)	2.7	14.8	3.4	3.6	3.9
Net margin (%)	29.5	29.9	35.1	32.5	31.9
Net debt/(cash) to equity (%)	104.3	103.8	100.9	91.6	79.2
Interest cover (x)	4.2	4.5	4.8	5.9	6.3
Consensus net profit	-	-	17.7	18.3	18.3
UOBKH/Consensus (x)	-	-	4,783	5,613	5,814

Source: WHA Corporation, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt6.00
Target Price	Bt6.90
Upside	+15.0%
(Previous TP)	Bt6.50)

COMPANY DESCRIPTION

WHA is the leader of one-stop logistics services covering four business hubs – logistics, industrial development, utilities & power, and digital platform.

STOCK DATA

GICS sector	Real Estate
Bloomberg ticker:	WHA TB
Shares issued (m):	14,946.8
Market cap (Btm):	89,681.0
Market cap (US\$m):	2,614.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	11.3

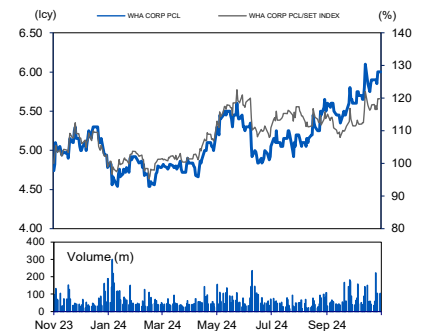
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt6.20/Bt4.50			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
6.2	15.4	18.8	25.5	13.2

Major Shareholders

Miss Jareeporn Jarukornsakul	23.3
Miss Chatchamol Anantaprayoon	9.0
Mr. Chaiwat Phupisut	4.6
FY24 NAV/Share (Bt)	2.14
FY24 Net Debt/Share (Bt)	2.16

PRICE CHART



Source: Bloomberg

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- รายได้จากรูกริก IE ถูกกดดันจากการแบ่งรายได้ให้กับ IRPC** บริษัทรายงานรายได้จากการขายที่ดินที่ 758 ลบ. (-25% yoy, -342% qoq) โดยได้รับแรงกดดันจากการโอนที่ดินที่ลดลงใน 3Q24 บริษัทมีการโอนที่ดินจำนวน 370 ไร่ (+6% yoy, -39% qoq) ในประเทศไทยและเวียดนาม อย่างไรก็ตามเนื่องจาก WHA ต้องแบ่งรายได้ให้กับ IRPC ทำให้จำนวนการโอนที่ดินที่ WHA รับรู้ใน 3Q24 มีเพียง 171 ไร่ เนื่องด้วยแรงกดดันดังกล่าว รายได้จากนิคมอุตสาหกรรม (IE) ลดลง yoy และ qoq แม้ว่ารายได้จะถูกกดดันจากการเป็นบริษัทร่วมทุนกับ IRPC แต่ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมในธุรกิจที่ดินและการขายอสังหาริมทรัพย์กลับเพิ่มขึ้น โดยใน 3Q24 WHA รายงานส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมในธุรกิจที่ดินและการขายอสังหาริมทรัพย์ที่ 216 ลบ.
- รายได้ธุรกิจอื่นเติบโตแข็งแกร่ง** WHA รายงานรายได้ที่ 409 ลบ. (+43% yoy, +19% qoq) จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ให้เช่า เนื่องมาจากพื้นที่เช่าที่เพิ่มขึ้น, occupancy rate ที่ดีขึ้น และรายได้ค่าเช่าจาก Mobilix ในขณะที่รายได้จากธุรกิจสาธารณูปโภคและพลังงานอยู่ที่ 780 ลบ. (+10% yoy, +5% qoq) จากปริมาณการขายสาธารณูปโภคภายในประเทศที่เพิ่มขึ้น รายได้จากธุรกิจพลังงานอยู่ที่ 135 ลบ. (+26% yoy, +6% qoq) จากการรับรู้รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการให้บริการติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์ (EPC)
- อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น yoy แต่ลดลง qoq** บริษัทรายงานอัตรากำไรขั้นต้นรวมอยู่ที่ 48.5% ซึ่งเพิ่มขึ้น 0.9 ppt yoy เนื่องมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นจากธุรกิจสาธารณูปโภค ในขณะที่เดียวกัน อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 4.3 ppt qoq โดยได้รับแรงกดดันหลักๆ จากอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม
- จ่ายเงินปันผลระหว่างกาล** WHA ประกาศจ่ายเงินปันผลที่ 0.0669 บาท/หุ้น สำหรับใน 1H24 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจที่ 1.115% โดย Ex-dividend date คือ 21 พ.ย. 24 และจ่ายเงินปันผลในวันที่ 6 ธ.ค. 24

### STOCK IMPACT

- คาดยอด presale และการโอนที่ดินแข็งแกร่งใน 4Q24** ผู้บริหารมั่นใจว่าจะบรรลุเป้าหมายยอด presale และการโอนที่ดินในปี 2024 โดยการโอนจะอยู่ที่อย่างน้อย 2,200 ไร่ เท่ากับปี 2023 เราคาดยอด presale และการโอน ที่ดินใน 4Q24 จะอยู่ที่ประมาณ 750 ไร่ และการโอนจะอยู่ที่ 600-700 ไร่ ซึ่งเป็นไตรมาสสูงสุดในปี 2024
- คาด sentiment ธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมของไทยจะยังคงแข็งแกร่งต่อไปจนถึงปี 2025** แม้ว่าบริษัทจะไม่ได้เปิดเผยเป้าหมายยอด presale ที่ดินในปี 2025 แต่ sentiment ธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมของไทยยังคงแข็งแกร่ง โดยมีโครงการจำนวนมากในไปป์ไลน์

### EARNINGS REVISION

- ปรับประมาณการกำไรปี 2024-25** เราปรับกำไรปี 2024 เพิ่มขึ้น 10% เนื่องจากเราพิจารณาถึงส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม และอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าคาด นอกจากนี้ เรายังปรับเพิ่มกำไรปี 2025 เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น

### VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำ** ชื้อ ราคาเป้าหมายสูงขึ้นที่ 6.90 บาท (เดิม: 6.50 บาท) ราคาเป้าหมายของเราอิงตามวิธีของ SOTP โดยเราประเมินมูลค่าการลงทุนในบริษัทร่วมที่ 1.45 บาท/หุ้น อิงกับ PE ปี 2025F ที่ 13 เท่า (PE เฉลี่ยของอุตสาหกรรมไฟฟ้าในประเทศไทย) และธุรกิจหลักที่ 5.10 บาท/หุ้น อิงตาม PE ปี 2025F ที่ 18 เท่า (PE เฉลี่ยของธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมในประเทศไทย)

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

#### CG Report: 5

#### SET ESG Rating: AA

#### • Environmental

- Focuses on conducting friendly business operations together with the surrounding communities and the environment with sustainability. This covers responsibility for biodiversity, wastewater quality, waste management, air pollution and resource conservation.

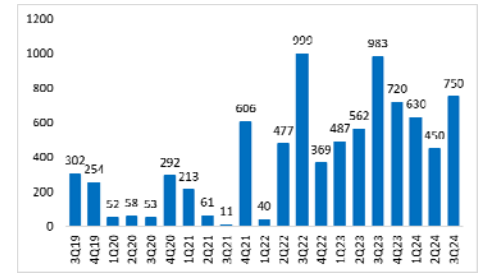
#### • Social

- Starts to integrate the vision of "Future of Work" to its workforce, to be inclusive, and to develop and motivate social in both their personal and professional aspects, as well as preparing them for future challenges they may encounter.

#### • Governance

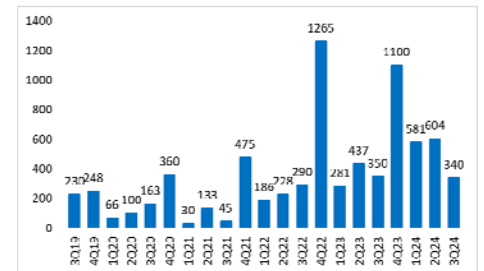
- Transparency, accountability, responsibility, and fairness serve as the foundation for the development of core corporate governance principles.

### QUARTERLY LAND SALES OUTLOOK



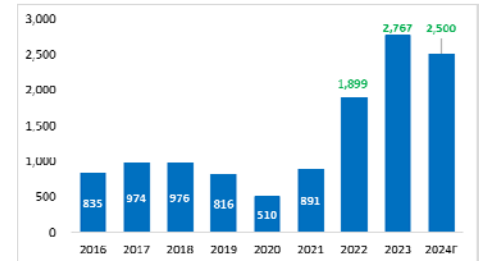
Source: WHA, UOB Kay Hian

### QUARTERLY LAND TRANSFERS OUTLOOK



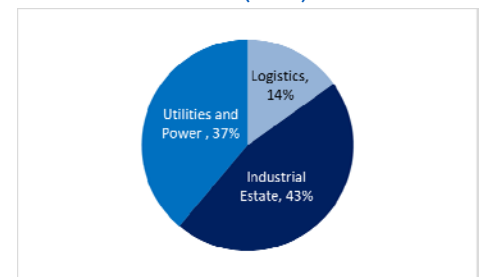
Source: WHA, UOB Kay Hian

### LAND SALES TARGET



Source: WHA, UOB Kay Hian

### REVENUE BREAKDOWN (2024F)



Source: WHA, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นกาขายยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลต่างๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณัดังที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Monday, 11 November 2024

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	14,875	16,482	18,923	21,060
EBITDA	5,513	6,702	7,019	7,602
Deprec. & amort.	709	900	850	800
EBIT	4,803	5,802	6,169	6,802
Total other non-operating income	664	750	1,287	1,300
Associate contributions	1,496	2,053	1,625	1,641
Net interest income/(expense)	(1,235)	(1,383)	(1,188)	(1,202)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>5,728</b>	<b>7,221</b>	<b>7,893</b>	<b>8,542</b>
Tax	(659)	(930)	(1,128)	(1,277)
Minorities	(624)	(500)	(620)	(541)
<b>Net profit</b>	<b>4,446</b>	<b>5,791</b>	<b>6,145</b>	<b>6,724</b>
Net profit (adj.)	4,446	5,791	6,145	6,724

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Operating</b>	<b>6,107</b>	<b>(1,514)</b>	<b>5,171</b>	<b>6,026</b>
Pre-tax profit	5,728	7,221	7,893	8,542
Tax	(659)	(930)	(1,128)	(1,277)
Deprec. & amort.	709	900	850	800
Working capital changes	146	(2,053)	(1,625)	(1,641)
Non-cash items	181	(8,322)	(2,586)	(2,017)
Other operating cashflows	0	(383)	142	(23)
<b>Investing</b>	<b>(4,074)</b>	<b>2,053</b>	<b>1,625</b>	<b>1,641</b>
Capex (growth)	(2,121)	11,266	(1,867)	(1,034)
Investments	(3,011)	11,054	(1,455)	(1,377)
Others	1,057	27,968	28,780	29,601
<b>Financing</b>	<b>(2,650)</b>	<b>(27,755)</b>	<b>(29,193)</b>	<b>(29,258)</b>
Dividend payments	(2,499)	(6,648)	(2,603)	(2,846)
Issue of shares	0	(7,253)	(3,103)	(3,346)
Proceeds from borrowings	709	630	500	500
Others/interest paid	(860)	0	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(618)</b>	<b>(24)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Beginning cash & cash equivalent	7,148	3,105	701	2,146
Ending cash & cash equivalent	6,530	6,530	9,635	10,336

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	42,940	30,986	31,590	32,168
Other LT assets	27,990	29,525	30,608	31,437
Cash/ST investment	6,530	9,635	10,336	12,482
Other current assets	12,764	21,695	24,651	27,495
<b>Total assets</b>	<b>90,225</b>	<b>91,841</b>	<b>97,185</b>	<b>103,582</b>
ST debt	10,732	10,713	10,713	10,713
Other current liabilities	4,364	4,589	5,102	5,907
LT debt	30,557	31,207	31,707	32,207
Other LT liabilities	7,250	8,996	9,667	10,839
Shareholders' equity	33,487	32,001	35,042	38,420
Minority interest	3,835	4,335	4,955	5,496
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>90,225</b>	<b>91,841</b>	<b>97,185</b>	<b>103,582</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	37.1	40.7	37.1	36.1
Pre-tax margin	38.5	43.8	41.7	40.6
Net margin	29.9	35.1	32.5	31.9
<b>Growth</b>				
Turnover	8.3	10.8	14.8	11.3
EBITDA	15.7	21.6	4.7	8.3
Pre-tax profit	17.7	26.1	9.3	8.2
Net profit	9.9	30.3	6.1	9.4
Net profit (adj.)	9.9	30.3	6.1	9.4
EPS	9.9	30.3	6.1	9.4
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	52.5	53.6	51.5	49.4
Debt to equity	123.3	131.0	121.1	111.7
Net debt/(cash) to equity	103.8	100.9	91.6	79.2
Interest cover (x)	4.5	4.8	5.9	6.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน



AAV	ABM	ACE	ACG	ADVANC	AE	AF	AGE	AH	AIT	AJ	AKP
AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	ASIMAR	ASK
ASP	ASW	AURA	AWC	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH
BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BLA	BPP
BR	BRI	BRR	BSRC	BTG	BTS	BTW	BWG	CBG	CENTEL	CFRESH	CHASE
CHEWA	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CNT	COLOR	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPL	CPN	CPW	CRC	CRD	CREDIT	CSC	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DITTO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EPG	ERW	ETC
ETE	FLOYD	FN	FPI	FPT	FVC	GABLE	GC	GCAP	GFC	GFPT	GGC
GLAND	GLOBAL	GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HPT	HTC
ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INET	INSET	INTOUCH	IP	IRC	IRPC
IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	JAS	JTS	K	KBANK	KCC	KCE	KCG
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	KTMS	KUMWEL	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LIT
LOXLEY	LPN	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MFC
MFEC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC	MTI	MVP	NCH
NER	NKI	NOBLE	NRF	NSL	NTSC	NVD	NWR	NYT	OCC	OR	ORI
OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PEER	PG	PHOL	PIMO	PLANB	PLAT
PLUS	PM	PORT	PPP	PPS	PR9	PRG	PRIME	PRM	PRTR	PSH	PSL
PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RBF	RPC	RPH	RS	RT
RWI	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD
SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SDC	SEAFCO
SEAOIL	SELIC	SENA	SENX	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SKE	SKR	SM	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC
SPI	SPRC	SR	SSC	SSF	SSP	SSSC	STA	STECON	STGT	STI	SUC
SUN	SUTHA	SVI	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH
TFG	TFMAMA	TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPH
TISCO	TK	TKS	TKT	TLI	TM	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOA
TOG	TOP	TPAC	TPBI	TPIPL	TPIPP	TPS	TQM	TQR	TRP	TRUBB	TRUE
TRV	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVO	TVT
TWPC	UAC	UBE	UBIS	UKEM	UPF	UPOIC	UV	VARO	VGI	VIH	WACOAL
WGE	WHA	WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	ZEN					



AAI	ADB	AEONTS	AHC	AIRA	APCO	APCS	APURE	ARIP	ARROW	ASIAN	ATP30
AUCT	AYUD	BA	BBIK	BC	BE8	BH	BIZ	BOL	BSBM	BTC	CH
CI	CIG	CM	COCOCO	COMAN	CPI	CSS	DTCENT	EVER	FE	FORTH	FSMART
FSX	FTI	GEL	GIFT	GPI	HUMAN	IFS	INSURE	JCK	JDF	JMART	KGI
KJL	KTIS	KUN	L&E	LHK	MATCH	MBAX	MEGA	METCO	MICRO	NC	NCAP
NCL	NDR	ONEE	PATO	PDG	PJW	POLY	PQS	PREB	PROUD	PSG	PSP
PSTC	PT	PTECH	PYLON	QLT	RABBIT	RCL	SAPPE	SECURE	SFLEX	SFT	SINO
SMT	SPCG	SPVI	STANLY	STPI	SUPER	SUSCO	SVOA	SVT	TACC	TAE	TCC
TEKA	TFM	TITLE	TKN	TMD	TNR	TPA	TPCH	TPCS	TPLAS	TPOLY	TRT
TURTLE	TVH	UBA	UP	UREKA	VCOM	VIBHA	VRANDA	WARRIX	WIN	WP	



A5	ADD	AIE	ALUCON	AMC	AMR	ARIN	ASEFA	ASIA	ASN	BIG	BIOTEC
BIS	BJCHI	BLC	BVG	CEN	CGH	CHARAN	CHAYO	CHIC	CHOTI	CITY	CMC
CPANEL	CSP	DEXON	DOD	DPAINT	DV8	EASON	EE	EFORL	EKH	ESTAR	ETL
FNS	GBX	GENCO	GTB	GYT	ICN	IIG	IMH	IRCP	J	JCKH	JMT
JPARK	JR	JSP	JUBILE	KBS	KCAR	KIAT	KISS	KK	KWC	LDC	LEO
MCA	META	MGC	MITSIB	MK	NAM	NOVA	NTV	NV	OGC	PACO	PANEL
PHG	PIN	PRAPAT	PRI	PRIN	PROEN	PROS	PTC	READY	ROCTEC	SABUY	SALEE
SAMCO	SANKO	SCI	SE	SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD	SMIT	SORKON
SPG	SST	STC	STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TMC	TMI
TNP	TOPP	TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIJK	XO	XPG	YUASA
ZAA											

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100	★★★★★	ดีเลิศ
80-89	★★★★	ดีมาก
70-79	★★★	ดี
60-69	★★	ดีพอใช้
50-59	★	ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ผลการสำรวจอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**SET ESG Ratings 2023**

**AAA**

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKIH	BPP	CKP	CPALL	CPAXT
CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP	PTTGC	SABINA
SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA	WHAUP		

**AA**

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM	BGC
BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EASTW	EGCO	EPG	ETC	FPI	FPT
GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	MAJOR	MC
MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB	PPS	RATCH	RS	S&J
SAT	SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD	SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI
TPIPL	TPIPP	TTA	TTB	TTW	TVO	VGI	WICE	ZEN			

**A**

ADB	AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COLOR	COM7	DEMCO
DMT	ERW	HENG	ICHI	IRC	ITEL	KUMWEL	LH	MEGA	MOONG	MSC	MTC
NDR	NER	NRF	NYT	PAP	PEER	PHOL	PJW	PM	PPP	PSL	QTC
S	SAK	SCG	SELIC	SHR	SICT	SITHAI	SNC	SNP	SPI	STECON	SUTHA
SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL	TKS	TOA	TOG	TSC	TSTH
TTCL	TWPC	UBE	WACOAL								

**BBB**

AGE	ARROW	BA	CSC	GCAP	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP	KSL
LHFG	LIT	PCSGH	PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	THANA	TPCS	TQM	TVDH
UPF											

**Anti-corruption Progress Indicator**

**ได้รับการรับรอง**

2S	AAI	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ	AKP
AMA	AMANAHA	AMATA	AMATAV	AP	APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	ASW	AWC
AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BE8
BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BLA	BPP	BRI	BRR	BSBM	BTG	BTS	BWG
CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC
CV	DCC	DELTA	DEMCO	DIMET	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	ECF	EGCO
EP	EPG	ERW	ETC	ETE	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSX	FTE	GBX
GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOBAL	GPI	GPSC	GSTEEL	GULF	GUNKUL
HANA	HARN	HEALTH	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM
INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JR	JTS	KASET	KBANK
KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LH
LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT
MEGA	MENA	META	MFC	MFEC	MILL	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MSC	MTC
MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF	OCC	OGC	OR	ORI
OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO	PK	PL
PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM
PROS	PRTR	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON
Q-CON	QH	QLT	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RML	RS	RS	S&J	SA
SAAM	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM
SCN	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC	SGP	SIRI	SIS	SITHAI
SKR	SM	SMIT	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC
SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SVOA	SVT
SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEGH	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH
THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPCO	TIPH	TISCO	TKN	TKS	TKT
TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA	TPCS
TPLAS	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB	TTCL	TU	TURTLE
TVDH	TVO	TWPC	UBIS	UEC	UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH
WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIC	WPH	XO	YUASA	ZEN			

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีสวนเกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน