

บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (WHA)

คาดการณ์โอนที่ดินจะปรับตัวลดลงใน 4Q24 แต่จะกลับมาเพิ่มขึ้นในช่วง 1Q25

เราคาดว่ายอดโอนที่ดินของ WHA จะปรับตัวลง yoy แต่แข็งแกร่งขึ้น qoq ในไตรมาส 4Q24 การโอนที่ดินในไตรมาส 1Q25 จะโดดเด่น จากอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง WHA มีกลุ่มลูกค้าอยู่หลากหลายอุตสาหกรรม และกำลังเจรจาเพิ่มเติมกับอุตสาหกรรมรถยนต์ บนพื้นที่ 400 ไร่ แม้ว่าอัตรากำไรขั้นต้นไม่โดดเด่น แต่คาดว่าจะเห็นกำไรที่ปรับตัวขึ้นจากราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นในปี 2025 คงคำแนะนำซื้อที่ราคาเป้าหมาย 6.60 บาท

WHAT'S NEW

- ยอดขายที่ดินล่วงหน้าปี 2024 ยังคงที่ WHA คงยอดขายที่ดินล่วงหน้า (Pre-Sales) ที่ 2,500 ไร่ในปี 2024 และบริษัทอยู่ระหว่างการเจรจาเพิ่มเติมที่จะปิดดีลในช่วงปลายปีนี้ ยอดขายที่ดินล่วงหน้าจะสูงกว่าเป้าหมาย 2024 ในไตรมาส 3Q24 WHA มียอดขาย 72% ของยอดขายที่ดินล่วงหน้า
- การโอนที่ดินน่าจะลดลง yoy แต่เพิ่มขึ้น qoq ใน 4Q24 WHA คาดว่ายอดโอนที่ดินจะอยู่ที่ประมาณ 2,000 ไร่ ในปี 2024 แปลว่าการโอนที่ดินในไตรมาส 4Q24 ควรจะอยู่ที่มากกว่า 500 ไร่ ลดลง yoy แต่ขึ้น qoq โดยอุตสาหกรรมที่เป็นตัวดันอุปสงค์คือ อิเล็กทรอนิกส์ สินค้าอุปโภค ยานยนต์ และ Data Center
- อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาส 4Q24 น่าจะยังคงถูกกดดันเนื่องจากที่ดินที่มีอัตรากำไรต่ำ อัตรากำไรของไตรมาส 3Q24 ถูกดันจากการขายที่ดิน 24 ไร่ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำ ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของอุตสาหกรรมลดลง 50.3% ในไตรมาส 3Q24 โดยปกติ WHA จะมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่า 60% แต่จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำ ต่อเนื่องไปไตรมาส 4Q24 คาดว่าจะกดดันภาพกำไรไตรมาสหน้าต่อ เราปรับประมาณการณ์กำไรลง จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคาด
- พอร์ตลูกค้าที่หลากหลาย ในปี 2025 เป้ายอดขายที่ดินล่วงหน้าคาดว่าจะคล้ายกับเป้าของปี 2024 โดยคาดว่าจะมี 2,500 ไร่ อุตสาหกรรมที่จะปรับเข้ามาในปีหน้ามีทั้งอิเล็กทรอนิกส์ ยานยนต์ Data Center สินค้าอุปโภค และ ล้อรถยนต์ บริษัทชี้แจงว่าปัจจุบันอยู่ระหว่างการเจรจากับลูกค้า Data Center หลายราย และอุปสงค์ของลูกค้าแต่ละรายที่มากกว่า 100 ไร่ นอกเหนือจากนั้นแล้ว อุปสงค์ที่แข็งแกร่งจากอุตสาหกรรมล้อรถยนต์ อีกเพิ่มเติมประมาณ 400 ไร่ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	6,914	10,417	12,008	16,121	17,132
EBITDA	2,361	3,770	5,238	6,621	6,933
Operating profit	1,769	3,150	4,338	5,771	6,133
Net profit (rep./act.)	2,524	2,590	4,775	5,716	5,973
Net profit (adj.)	2,524	2,590	4,775	5,716	5,973
EPS (Bt)	0.2	0.2	0.3	0.4	0.4
PE (x)	22.5	21.9	18.0	15.0	14.4
P/B (x)	2.0	1.9	2.7	2.5	2.3
EV/EBITDA (x)	42.2	26.5	23.0	18.2	17.4
Dividend yield (%)	2.6	2.4	2.9	3.5	3.6
Net margin (%)	36.5	24.9	39.8	35.5	34.9
Net debt/(cash) to equity (%)	131.3	115.1	97.1	90.9	78.9
Interest cover (x)	2.1	3.3	3.8	5.6	5.8
Consensus net profit	-	-	14.8	17.5	16.7
UOBKH/Consensus (x)	-	-	4,748	5,633	5,846

Source: WHA Corporation, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt5.65
Target Price	Bt6.60
Upside	+17.9%
(Previous TP)	Bt6.90

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):	85,944.3
Market cap (US\$m):	2,463.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	12.0

Price Performance (%)

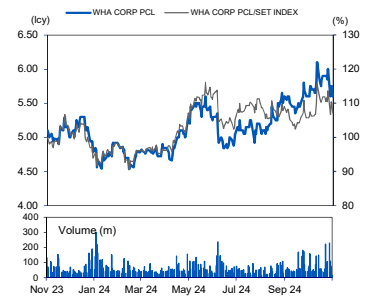
52-week high/low	Bt6.20/Bt4.50				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
2.7	11.7	8.5	21.3	8.5	

Major Shareholders

	%
Miss Jareeporn Jarukornsakul	23.3
Miss Chatchamol Anantaprayoon	9.0
Mr. Chaiwat Phupisut	4.6

FY22 NAV/Share (Bt)	2.09
FY22 Net Debt/Share (Bt)	2.03

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Tanaporn Visaruthaphong

+662 659 8305

tanaporn@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST

Thachasorn Jutaganon

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- **คาดการณ์ปี 2025 เติบโตโดดเด่น** คาดว่ากำไรสุทธิอยู่ที่ 5.7 พันล้าน (+20% yoy) ในปี 2025 กำไรสุทธิที่แข็งแกร่งมาจากการฟื้นตัวของอัตรากำไรขั้นต้นที่ 60% และการฟื้นตัวของยอดขายการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ ในปี 2025 บริษัทคาดว่าจะเห็นการขายอสังหาริมทรัพย์ที่ลงทุน 2 ที่เพิ่มเติม คือ WHA Premium Growth Free Hold and Leasehold Real Estate Investment Trust (WHART) และ WHA Industrial Leasehold Real Estate Investment Trust (WHAIR).
- **ได้อานิสงส์จากนโยบายการค้าภายใต้การบริหารจัดการของทรัมป์** สงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และอเมริกา ทำให้เกิดการย้ายฐานการผลิต และหลายบริษัทกำลังมองหาฐานที่จะย้ายห่วงโซ่อุปทานออกจากประเทศจีน ทำให้ประเทศไทยมีความน่าดึงดูดมากขึ้นจากอุตสาหกรรมหลายชนิด การเปลี่ยนแปลงนี้ทำให้ความต้องการที่ดินนิคมอุตสาหกรรมปรับตัวขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ยานยนต์ และขนส่ง

3Q24 Results Recap

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

- **อัตรากำไรขั้นต้นลดลง yoy และ qoq** อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 2.6% yoy จากค่าใช้จ่ายภาษี และอัตราแลกเปลี่ยน นอกจากนี้ การลดลง 6.4% qoq ถูกกดดันจากรายได้ อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง ต้นทุน SG&A-to-sales ที่เพิ่ม ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และ ค่าใช้จ่ายภาษีที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น บริษัทรายงานกำไรสุทธิที่ 48.5% เพิ่มขึ้น 0.9ppt yoy จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นจากธุรกิจสาธารณูปโภค ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้น qoq ลดลง 4.3ppt ถูกกดดันจากรอรั้งกำไรขั้นต้นในธุรกิจอุตสาหกรรม

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับประมาณการกำไรสุทธิลง** เราปรับประมาณการกำไรปี 2024 ลง 18% จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำลงในไตรมาส 4Q24 ซึ่งมีผลต่อกำไรสุทธิ 10% นอกจากนั้นแล้ว เรายังคงยึดการโอนที่ดินลง พร้อมกับรายได้ที่ลดลงในปี 2024 ส่วนในปี 2025 เราปรับกำไรสุทธิลง 7% จากคาดการณ์ว่าบริษัทจะรับรู้ค่าใช้จ่ายภาษีต่อไป

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ลดลงที่ 6.60 บาท (จากเดิมที่ 6.90 บาท)** ราคาเป้าหมายของเราอิงตามวิธีของ SOTP โดยเราประเมินมูลค่าการลงทุนในบริษัทรวมทั้ง 1.45 บาท/หุ้น อิงกับ PE ปี 2025F ที่ 13 เท่า (PE เฉลี่ยของอุตสาหกรรมไฟฟ้าในประเทศไทย) และธุรกิจหลักที่ 5.10 บาท/หุ้น อิงตาม บณ PE ปี 2025F ที่ 18 เท่า (+1SD ของธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมในประเทศไทย)

SHARE PRICE CATALYST

- 1) ยอดขายที่ดินที่สูงกว่าคาด, 2) มาตรการกระตุ้นต่อภาคการท่องเที่ยวของภาครัฐ, 3) FDI, BOI และ GDP ที่สูงขึ้น และ 4) ความคืบหน้าของเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC)

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.

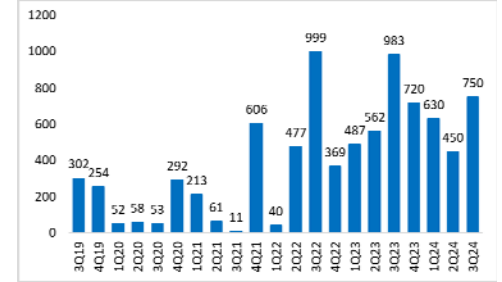
• Social

Starts to integrate the vision of "Future of Work" to their workforce strategy, 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

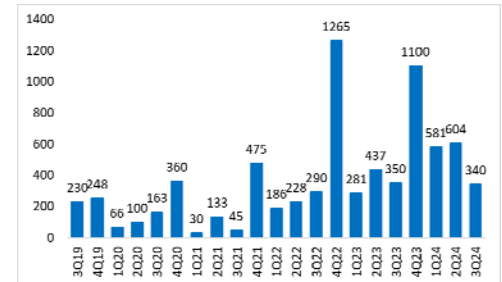
Transparency, accountability, responsibility, and fairness serve as the foundation for the development of core corporate governance principles.

QUARTERLY LAND SALES OUTLOOK



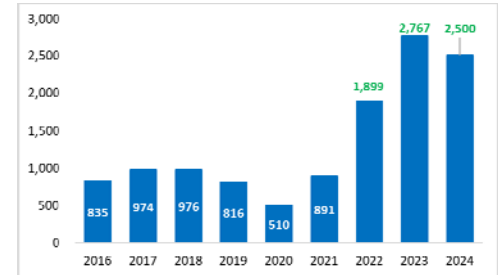
Source: WHA, UOB Kay Hian

QUARTERLY LAND TRANSFERS OUTLOOK



Source: WHA, UOB Kay Hian

LAND SALES TARGET



Source: WHA, UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	14,875	12,008	16,121	17,132
EBITDA	5,513	5,238	6,621	6,933
Deprec. & amort.	709	900	850	800
EBIT	4,803	4,338	5,771	6,133
Total other non-operating income	664	1,000	1,100	1,000
Associate contributions	1,496	1,883	1,400	1,500
Net interest income/(expense)	(1,235)	(1,383)	(1,188)	(1,202)
Pre-tax profit	5,728	5,838	7,084	7,432
Tax	(659)	(593)	(898)	(1,008)
Minorities	(624)	(470)	(470)	(450)
Net profit	4,446	4,775	5,716	5,973
Net profit (adj.)	4,446	4,775	5,716	5,973

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	6,107	2,083	2,843	6,316
Pre-tax profit	5,728	5,838	7,084	7,432
Tax	(659)	(593)	(898)	(1,008)
Deprec. & amort.	709	900	850	800
Working capital changes	(1,496)	(1,883)	(1,400)	(1,500)
Non-cash items	146	(3,794)	(4,262)	(900)
Other operating cashflows	181	(268)	69	(8)
Investing	1,496	1,883	1,400	1,500
Capex (growth)	(4,074)	9,332	(896)	(1,482)
Investments	(2,121)	11,054	(1,455)	(1,377)
Others	26,941	27,883	28,583	29,333
Financing	(28,894)	(29,605)	(28,024)	(29,437)
Dividend payments	(2,650)	(6,383)	(2,227)	(2,539)
Issue of shares	(2,499)	(6,989)	(2,727)	(3,039)
Proceeds from borrowings	709	630	500	500
Others/interest paid	0	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	(860)	(24)	0	0
Beginning cash & cash equivalent	(618)	5,032	(280)	2,295
Ending cash & cash equivalent	7,148	6,530	11,562	11,282

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	42,940	30,986	31,590	32,168
Other LT assets	27,990	29,017	30,140	30,827
Cash/ST investment	6,530	11,562	11,282	13,576
Other current assets	12,764	15,806	21,002	22,368
Total assets	90,225	87,371	94,014	98,938
ST debt	10,732	10,713	10,713	10,713
Other current liabilities	4,364	3,344	4,347	4,805
LT debt	30,557	31,207	31,707	32,207
Other LT liabilities	7,250	6,554	8,236	8,818
Shareholders' equity	33,487	31,249	34,237	37,171
Minority interest	3,835	4,305	4,775	5,225
Total liabilities & equity	90,225	87,371	94,014	98,938

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	37.1	43.6	41.1	40.5
Pre-tax margin	38.5	48.6	43.9	43.4
Net margin	29.9	39.8	35.5	34.9
Growth				
Turnover	8.3	(19.3)	34.3	6.3
EBITDA	15.7	(5.0)	26.4	4.7
Pre-tax profit	17.7	1.9	21.3	4.9
Net profit	9.9	7.4	19.7	4.5
Net profit (adj.)	9.9	7.4	19.7	4.5
EPS	9.9	7.4	19.7	4.5
Leverage				
Debt to total capital	52.5	54.1	52.1	50.3
Debt to equity	123.3	134.1	123.9	115.5
Net debt/(cash) to equity	103.8	97.1	90.9	78.9
Interest cover (x)	4.5	3.8	5.6	5.8

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	INTUCH	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 ยูอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเฉพาะที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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	AMANAHAH	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	MALIN	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	S&J	SA	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	WIJK	WPH	XO	YUASA	ZEN			

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีสวนเกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับการรับรองจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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