WHA Corporation (WHA TB)

ยอดขายที่ดิน และการโอนแข็งแกร่งขึ้นใน 2H26 โดย DC ยังเป็นปัจจัยหลักหนุนการเติบโตในช่วง 3-5 ปี

Highlights

- โทนจาก Asian Gems Conference ของ WHA ออกมา Neutral โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงครั้งสำคัญต่อมุมมองภาพรวม
- อุปสงค์สำหรับ DC ที่มีความแข็งแกร่ง เปิดโอกาสสำหรับการเติบโตในระยะยาวเพิ่มเติม ท่ามกลางระเบียบที่มีความชัดเจนยิ่งขึ้น
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายเดิมที่ 6.10 บาท

Analysis

- **ไม่มีการเปลี่ยนแปลงต่อมุมมองภาพรวม** เราเข้า Asian Gems Conference ของ WHA โดยโทนออกมา Neutral และไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญต่อมุมมองภาพรวม ทั้งนี้ ผู้บริหารยังคงมีความมั่นใจในการบรรลุเป้าหมายยอดขายที่ดินปี 2026 พร้อมทั้งระบุว่า data centres (DC), เซมิคอนดักเตอร์ และอิเล็กทรอนิกส์ขั้นสูง เป็นโอกาสการเติบโตหลักในระยะยาว
- **ยอดขายที่ดินมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นใน 4Q26 การโอนที่ดินจะกระจุกตัวอยู่ใน 2H26** ผู้บริหารยังคงมีความมั่นใจในการบรรลุเป้าหมายยอดขายที่ดินปี 2026 ที่ 2,500 ไร่ โดยมียอดขายที่ดินไปแล้ว 1,199 ไร่ใน 1H26 ผู้บริหารคาดว่ายอดขายที่ดินใน 4Q26 จะสูงกว่า 3Q26 โดยได้รับแรงหนุนจากดีลหลายรายการที่อยู่ระหว่างการเจรจา ในด้านการโอน มีการโอนแล้วเสร็จ 505 ไร่ใน 1H26 แต่ผู้บริหารคาดว่าใน 2H26 จะมีความแข็งแกร่งยิ่งขึ้น เนื่องจากมี Backlog มากกว่า 1,400 ไร่ที่มีกำหนดโอน ทั้งนี้ เรามองว่าประเด็นดังกล่าวจะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้กำไรของนิคมอุตสาหกรรมปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญใน 2H26 โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงใกล้สิ้นปี
- **DC ยังคงแข็งแกร่ง โดยมีระเบียบข้อบังคับเป็นปัจจัยสำคัญที่กำหนดแนวโน้มระยะสั้น** ผู้บริหารยังไม่พบว่าลูกค้าชะลอดีลเกี่ยวกับ DC แต่อย่างใด แม้ว่าบางรายจะ wait-and-see ก่อนที่จะมีการประกาศใช้ระเบียบใหม่ ซึ่งคาดว่าจะมีการประกาศภายในช่วง 4-6 สัปดาห์ข้างหน้า ทั้งนี้ ผู้บริหารเชื่อว่าระเบียบดังกล่าวจะ Neutral/Positive ต่อ WHA โดยเฉพาะอย่างยิ่งหากข้อกำหนดด้านผังเมือง, ความปลอดภัย และสิ่งแวดล้อมที่เข้มงวดขึ้นเป็นตัวผลักดันให้โครงการ DC เข้ามาตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรม นอกจากนี้ WHA ยังอยู่ระหว่างการศึกษาความเป็นไปได้ในการจัดตั้งนิคมอุตสาหกรรมสำหรับ DC โดยเฉพาะ ซึ่งระบบสาธารณูปโภคส่วนกลางทั้งด้านน้ำ ไฟฟ้า และโครงสร้างพื้นฐานอื่นๆ จะช่วยสร้าง Economies of scale เรามองว่าประเด็นดังกล่าวถือเป็นโอกาสการเติบโตใหม่ที่มีศักยภาพ หากกฎระเบียบเกี่ยวกับ DC เอื้อประโยชน์ต่อทำเลที่ตั้งในนิคมอุตสาหกรรมมากขึ้น นอกเหนือจาก DC แล้ว ผู้บริหารยังมองว่าอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์คือโอกาสการเติบโตเชิงโครงสร้างถัดไป ในขณะที่อุปสงค์จากกลุ่มยานยนต์, สินค้าอุปโภคบริโภค และเครื่องใช้ไฟฟ้ายังคงมีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	11,334.8	15,264.9	15,643.1	16,823.8	19,813.0
EBITDA	5,065.4	5,964.2	6,390.4	7,316.6	8,029.2
Operating profit	4,150.4	4,935.1	4,708.3	5,571.4	6,104.0
Net profit (rep./act.)	4,359.4	5,135.0	4,873.0	5,451.4	5,746.4
Net profit (adj.)	4,359.4	5,135.0	4,873.0	5,451.4	5,746.4
EPS	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4
PE (x)	16.8	14.3	15.0	13.4	12.8
P/B (x)	2.1	2.0	1.9	1.8	1.7
EV/EBITDA (x)	21.3	18.5	16.4	14.3	13.4
Dividend yield (%)	3.9	4.3	4.0	4.6	4.9
Net margin (%)	38.5	33.6	31.2	32.4	29.0
Net debt/(cash) to equity(%)	88.4	89.8	69.7	64.9	67.8
Interest cover (x)	47.2	9.2	24.6	20.6	20.5
Consensus net profit	n.a	n.a	5,087.4	5,533.9	5,433.8
UOBKH/Consensus (x)	n.a	n.a	1.0	1.0	1.1

Source: WHA Corporation, Bloomberg, UOB Kay Hian

Analyst(s)
Arsit Pamaranont
arsit@uobkh.co.th
+662 090 3354
Assistant Analyst(s)
Panjarat Thaweesriprasert

BUY (Maintained)

Share Price	Bt4.78
Target Price	Bt6.10
Upside	27.61%

Stock Data

Sector	Real Estate
Bloomberg ticker	WHA TB
Shares issued (m)	14,946.8
Market cap (Btm)	80,712.9
Market cap (US$m)	2,387.0
3-mth avg daily t'over (US$m)	16.1

Price Performance (%)

52-week high/low				Bt5.4/Bt3.1
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
6.9	23.8	63.6	55.2	64.6

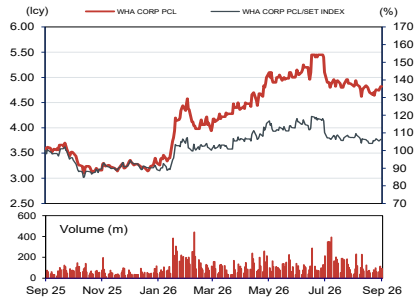
Major Shareholders (%)

Miss Jareeporn Jarukornsakul	23.49
Miss Chatchamol Anantaprayoon	9.07

Balance Sheet Metrics

FY26 NAV/Share (Bt)	2.6
FY26 Net Debt/Share (Bt)	1.8

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

WHA Corporation is one of Thailand's leaders in integrated logistics services, operating five core business units: logistics, industrial development, utilities and power, digital, and mobility. The company is based in Thailand and operates in Southeast Asia.

- **ความพร้อมด้านพลังงานยังคงเป็นปัจจัยสำคัญสำหรับการขยายตัวของ DC** ผู้บริหารระบุว่าประเทศไทยยังไม่สามารถรองรับคำขอใช้พลังงานสำหรับ DC ทั้งหมดที่อยู่ระหว่างการหารือในปัจจุบันได้ ส่งผลให้การตัดสินใจของภาครัฐเกี่ยวกับการจัดสรรพลังงานภาพรวมทวีความสำคัญยิ่งขึ้น ผู้บริหารคาดว่าอัตราค่าไฟฟ้าสำหรับ DC ใหม่จะสะท้อนต้นทุนส่วนเพิ่มของพลังงานส่วนเกิน ซึ่งอาจเชื่อมโยงกับต้นทุน LNG ในระยะยาว ข้อกำหนดด้านพลังงานหมุนเวียนที่สูงขึ้นและการผลิตไฟฟ้าใช้เอง น่าจะช่วยบรรเทาช่องว่างดังกล่าวได้ เรามองว่าประเด็นนี้คือโอกาสเพิ่มเติมสำหรับธุรกิจสาธารณูปโภคและพลังงานของ WHA ควบคู่ไปกับยอดขายที่ดินให้กับ DC ซึ่งปัจจุบันเป็นแหล่งรายได้หลัก
- **การจัดสรรเงินทุนยังคงมีความรัดกุม โดยมีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจที่ให้รายได้ประจำและไม่ประจำที่สมดุล** ผู้บริหารยังคงตั้งเป้าหมายสัดส่วนรายได้อยู่ที่ราว 50/50 ระหว่างรายได้ประจำและรายได้ไม่ประจำ ทั้งนี้ WHA ตั้งเป้าหมาย Capex ปี 2026 ไว้ที่ 1.65 หมื่นล้านบาท ครอบคลุม 5 กลุ่มธุรกิจ และคงเป้าหมาย Net IBD/equity ไว้ที่ราว 1.2 เท่า ซึ่งต่ำกว่า Bond covenant ที่บ 2.5 เท่า นอกจากนี้ ผู้บริหารยังตั้งใจที่จะรักษานโยบายการจ่ายเงินปันผลไว้ที่ประมาณ 60% ที่สำคัญคือ วัฏจักรเงินทุนสำหรับการพัฒนาอุตสาหกรรมมีความรวดเร็วขึ้น โดยนิคมอุตสาหกรรม WHA ESIE 5 เริ่มดำเนินการโอนที่ดินได้ในระยะเวลาประมาณ 2 ปีหลังจากการเข้าซื้อที่ดิน ซึ่งช่วยให้ WHA สามารถหมุนเวียนเงินทุนได้อย่างรวดเร็วยิ่งขึ้น เราเชื่อว่าวัฏจักรที่สั้นลงดังกล่าวจะช่วยยกระดับอัตราการหมุนเวียนของเงินทุนและกระแสเงินสด พร้อมทั้งสนับสนุนการใช้ประโยชน์จากเงินลงทุนให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น
- **เวียดนามปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง** ยอดขายที่ดินนิคมอุตสาหกรรมในเวียดนามยังคงทรงตัวท่ามกลางความไม่แน่นอนเรื่องภาษี อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารเห็นกิจกรรมของลูกค้าที่ปรับตัวดีขึ้นใน 1H26 และคาดว่าจะสามารถปิดดีลเพิ่มเติมได้ใน 2H26 บริษัทจึงคงเป้าหมายยอดขายที่ดินปี 2026 ที่ 200 ไร่ ทั้งนี้ ในช่วง 5 ปีข้างหน้า WHA คาดว่าพื้นที่นิคมอุตสาหกรรมทั้ง 4 แห่งในเวียดนามจะมียอดขายที่ดินรวมกันใกล้เคียง 1,000 ไร่ต่อปีเมื่อพัฒนาแล้วเสร็จทั้งหมด ซึ่งจะทำให้เวียดนามมีศักยภาพที่ทัดเทียมกับประเทศไทยมากยิ่งขึ้น ในขณะเดียวกัน อุปสงค์ด้านโลจิสติกส์ในไทยยังคงแข็งแกร่ง ในขณะที่อุปทานของคลังสินค้าขนาดใหญ่ที่มีคุณภาพสูงในทำเลศักยภาพค่อนข้างจำกัด WHA มีแผนที่จะเพิ่มพื้นที่คลังสินค้าบริเวณทางหลวงหมายเลข 331 แม้ว่าที่ดินที่มีความเหมาะสมสำหรับคลังสินค้าขนาดใหญ่ในทำเลที่เป็นศูนย์กลางจะเริ่มมีจำกัดมากขึ้น
- **คงคำแนะนำ "ซื้อ" พร้อมกำหนดราคาเป้าหมายอิงวิธี SOTP ที่ 6.10 บาท** เราประเมินมูลค่าธุรกิจหลัก (การพัฒนานิคมอุตสาหกรรมและโลจิสติกส์) ที่ 7.05 บาทต่อหุ้น ซึ่งธุรกิจพัฒนานิคมอุตสาหกรรมอิง PE ปี 2027F ที่ 14.6 เท่า (+1SD ของค่าเฉลี่ยในอดีตของธุรกิจพัฒนานิคมอุตสาหกรรม) และธุรกิจโลจิสติกส์ประเมินมูลค่าด้วยวิธี GNAV พร้อมใช้ Capitalisation rate สำหรับคลังสินค้าและโลจิสติกส์ที่ 8% ในส่วนของการลงทุนในบริษัทร่วม ประเมินมูลค่าที่ 1.93 บาทต่อหุ้น อิง PE ปี 2027F ที่ 16 เท่า (-0.5SD ของธุรกิจสาธารณูปโภคและพลังงาน)

Earnings Revision/Risk

- ไม่มีปรับประมาณการ

Share Price Catalyst

- 1) ยอด Presales ที่ดินสูงกว่าคาด, 2) โมเมนตัม FDI ที่ยังคงดำเนินอยู่อย่างต่อเนื่อง ซึ่งได้รับแรงหนุนจาก Relocation theme

Environment, Social, Governance (ESG) Updates

CG Report: 5
SET ESG Rating: AAA

Environmental

- Focuses on conducting business operations in harmony with surrounding communities and the environment, with an emphasis on sustainability.

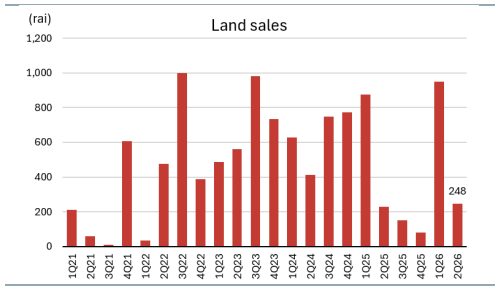
Social

- Starting to integrate the vision of "Future of Work" into its workforce strategy, to be inclusive, and to develop employees both personally and professionally, as well as prepare them for future challenges.

Governance

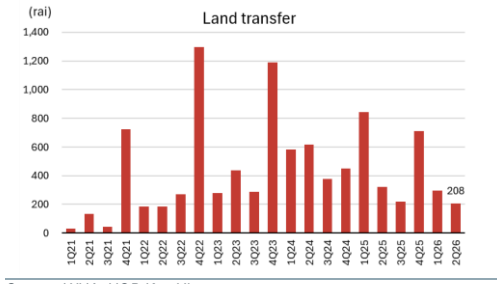
- Transparency, accountability, responsibility, and fairness serve as the foundation for the development of core corporate governance principle.

Land Sales



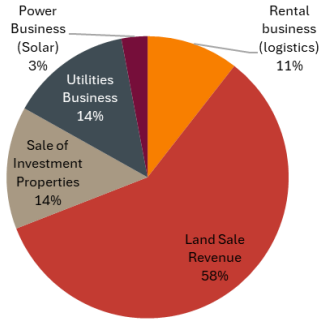
Source: WHA, UOB Kay Hian

Land Transfer



Source: WHA, UOB Kay Hian

Revenue Breakdown



Source: WHA, UOB Kay Hian

Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	**15,265**	**15,643**	**16,824**	**19,813**
EBITDA	5,964	6,390	7,317	8,029
Deprec. & amort.	1,029	1,682	1,745	1,925
EBIT	4,935	4,708	5,571	6,104
Associate contributions	1,800	780	1,135	912
Net interest income/(expense)	(646)	(260)	(354)	(392)
Pre-tax profit	**6,089**	**5,228**	**6,352**	**6,624**
Tax	(553)	(577)	(445)	(464)
Minorities	(401)	(515)	(456)	(414)
Net profit	**5,135**	**4,873**	**5,451**	**5,746**
Net profit (adj.)	5,135	4,873	5,451	5,746

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Fixed assets	25,456	25,641	26,410	26,998
Other LT assets	50,524	50,524	50,524	50,524
Cash/ST investment	3,561	8,148	8,110	8,434
Other current assets	21,863	19,985	21,724	27,882
Total assets	**101,404**	**104,298**	**106,768**	**113,839**
ST debt	1,150	1,150	1,150	1,150
Other current liabilities	16,653	18,599	19,091	20,565
LT debt	35,563	34,063	33,513	36,513
Other LT liabilities	7,439	7,439	7,439	7,439
Shareholders' equity	36,911	38,844	40,915	43,099
Minority interest	3,689	4,204	4,660	5,073
Total liabilities & equity	**101,404**	**104,298**	**106,768**	**113,839**

Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Operating	**(537)**	**10,894**	**6,405**	**3,401**
Pre-tax profit	6,089	5,228	6,352	6,624
Tax	(553)	(577)	(445)	(464)
Deprec. & amort.	1,029	1,682	1,745	1,925
Working capital changes	(6,369)	3,824	(1,247)	(4,684)
Non-cash items	(342)	0	0	0
Other operating cashflows	(391)	737	0	0
Investing	**(1,878)**	**(1,867)**	**(2,514)**	**(2,514)**
Capex (growth)	(1,570)	(1,867)	(2,514)	(2,514)
Investments	(230)	0	0	0
Others	(78)	0	0	0
Financing	**(2,201)**	**(4,440)**	**(3,930)**	**(563)**
Dividend payments	(2,849)	(2,940)	(3,380)	(3,563)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	929	(1,500)	(550)	3,000
Loan repayment	(207)	0	0	0
Others/interest paid	(73)	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	**(4,616)**	**4,588**	**(38)**	**324**
Beginning cash & cash equivalent	**8,176**	**3,561**	**8,148**	**8,110**
Ending cash & cash equivalent	**3,561**	**8,148**	**8,110**	**8,434**

Key Metric

Year to 31 Dec (%)	2025	2026F	2027F	2028F
Profitability				
EBITDA margin	39.1	40.8	43.5	40.5
Pre-tax margin	39.9	33.4	37.8	33.4
Net margin	33.6	31.2	32.4	29.0
Growth				
Turnover	60.4	64.4	76.8	108.3
EBITDA	81.7	94.7	122.9	144.6
Pre-tax profit	48.9	27.8	55.3	62.0
Net profit	57.2	49.2	66.9	75.9
Net profit (adj.)	17.8	(5.1)	11.9	5.4
EPS	50.7	43.0	59.9	68.6
Leverage				
Debt to total capital	90.4	81.8	76.1	78.2
Debt to equity	99.5	90.6	84.7	87.4
Net debt/(cash) to equity	89.8	69.7	64.9	67.8
Interest cover	9.2	24.6	20.6	20.5

IMPORTANT NOTICE - DISCLOSURES AND DISCLAIMERS

This report is provided subject to various disclosures and disclaimers (the "Disclosures / Disclaimers") which form an integral part of this report and are available at this link or by scanning the QR code below:

The Disclosures / Disclaimers contain important information, including without limitation, (a) exclusions of liability, (b) confidentiality obligations, (c) restrictions on publication, circulation, reproduction, distribution and use of the report, (d) potential conflicts of interest, and (e) disclosures and requirements specific to recipients in the United States and other applicable jurisdictions.

Specifically, this report is intended for general circulation and informational purposes only and does not take into account the specific investment objectives, financial situation, or particular needs of any individual person. It is not intended to constitute personal investment advice or a recommendation to buy or sell any investment product or security. You should independently evaluate the information and, where necessary, seek advice from a qualified financial adviser regarding the suitability of any investment, taking into account your specific objectives, financial situation and needs, before making any investment decision. Analyst certifications required under applicable regulations, including SEC Regulation AC (where relevant), are included in this report.

Recipients of this report must carefully read, review and understand the full Disclosures / Disclaimers before using or relying on any information in this report. By accessing, receiving or using this report, you acknowledge and confirm that you have read, understood, accepted and agreed to be bound by the Disclosures / Disclaimers (as may be amended or updated from time to time) in full."

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2025 (as of 9 January 2026)



AAI	AAV	ACE	ADB	ADVANC	AEONTS	AF	AGE	AIRA	AJ	AKP	AKR
ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	AOT	AP	ARIP	ASIAN	ASIMAR	ASK
ASP	ASW	AUCT	AURA	AWC	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL
BCH	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC	BKIH
BLA	BLC	BOL	BPP	BRI	BRR	BTG	BTS	BWG	CBG	CENTEL	CFRESH
CGH	CHASE	CHEWA	CHG	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CMC	CNT	COLOR
COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPL	CPN	CPW	CRC	CREDIT	DCC	DDD	DELTA
DEMCO	DITTO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	EGCO	EPG	ERW	ETC	ETE
FLOYD	FN	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSX	FTI	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	INSURE	IP
IRC	IRPC	IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	J	JAS	JMART	JMT	JTS
KBANK	KCAR	KCC	KCE	KCG	KJL	KKP	KSL	KTB	KTC	KUMWEL	LH
LHFG	LIT	LOXLEY	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	MEGA	MFC
MFEC	MGC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC	MTI	NEP
NER	NKI	NOBLE	NRF*	NV	NVD	NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	ORN
OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PG	PHOL	PIMO	PJW	PL	PLANB
PLAT	PLUS	PM	PMC	PORT	PPP	PPS	PQS	PR9	PRG	PRM	PRTR
PSH	PSL	PSP	PTC	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RABBIT
RATCH	RBF	ROCTEC	RS	RT	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART
SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD	SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP
SCM	SDC	SE	SEAFCO	SEAOIL	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC	SGF	SGP
SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR	SKY	SMPC	SNC	SNNP	SNP
SO	SONIC	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC	SR	SSF	SSP	SSSC	STA
STARM	STECON	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVOA	SYMC	SYNEX	SYNTEC
TACC	TAN	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TEKA	TFG*	TFMAMA	TGE
TGH	THANA	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIPH	TISCO	TKS	TKT	TLI
TM	TMD	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOA	TOG	TOP	TPAC	TPBI
TQM	TRUBB	TRUE	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH
TVH	TVO	TWPC	UAC	UBE	UBIS	UP	UPF	UPOIC	UV	VGI	VIBHA
VIH	VNG	WACOAL	WGE	WHA	WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	WP	WPH	ZEN



2S	A5	ABM	ACG	ADD	AE	AH*	AIT	ALUCON	AMC	ANAN	APCO
APCS	ATP30	BA	BBIK	BC	BCP	BE8	BIG	BPS	BR	BSBM	BTC
BTW	BVG	BYD*	CFARM	CH	CIG	CM	CMAN	CMO*	COCOCO	COMAN*	CPI
CRD	CSC	DEXON	DTCENT	EAST	EKH	ESTAR	EURO	EVER	FE	FVC	GEL
HUMAN	ICN	IFS	JDF	JPARK	JSP	JUBILE	K	KGI*	KTIS	KTMS	KUN
LALIN	LANNA	LEO	LHK	LPN*	MAGURO	MATCH	MBAX	M-CHAI	MCOT	METCO	MICRO
MVP*	NC	NCH	NCL	NDR	NEO	NL	NSL	NTSC	NTV	OKJ	PATO
PDG	PEACE	PEER	PREB	PRI	PRIME	PRIN	PRINC*	PROUD	PSGC	PSTC	PT
QLT	RCL	READY	RPH	SAMCO	SANKO	SAPPE	SCI	SCN	SECURE	SFT	SINO
SKE	SMT	SPA	SPVI	SRS	SUPER	SVI*	SWC	TAE	TFM	TIDLOR*	TIPCO
TITLE	TK	TKN*	TMC	TMI	TNP	TNR	TPA	TPCS	TPIPL*	TPIPP	TPS
TQR	TRP	TRT	TURTLE	TVT	UBA	UREKA	VCOM	VRANDA	WARRIX	WAVE*	WIN
XO	XPG	XYZ	ZIGA								



AHC	AIE*	AMANAH	AMR	ANI	APURE	ARIN	ARROW	ASIA	ASN	AYUD	BIOTEC
BIS	BJCHI	BLAND	CAZ	CEN	CHAO	CHARAN*	CHAYO	CHIC	CHOTI	CI	CITY
CSP	CSS	CWT	DIMET*	DOD	DPAINT	DV8	EA*	EASON	ECF*	EFORL	FNS
FTE	GBX	GPI	GTB	GYT	IMH	IRCP	ITNS	IVF	JCK	KBS	KISS
KK	KWC	KWM	L&E	LDC	LEE	MCA	MEB	MEDEZE	MENA	MILL*	MITSIB
MK	MPJ	NAM	NATION	NCAP	NOVA	NPK	OGC	PACO	PANEL	PCE	PHG
PICO	PIN	PIS	PLANET	POLY	PRAKIT	PRAPAT	PROEN	PROS	PTECH	PYLON	RAM
RJH	RML	ROCK	RPC	SAFE	SALEE	SE-ED	SIAM	SINGER	SISB	SK	SKN
SMD100	SNPS	SORKON	SPREME	SST	STANLY	STC	STPI	STX	SVR	SVT	TAKUNI
TATG	TFI	THG*	TMAN	TOPP	TPLAS	TPOLY	TRC*	TRU	TSE	TSR*	UKEM
UOBKH	VARO	VL	WFX	WIIK	WORK	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) ในเรื่องการกากับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดาเนินการตามนโยบายของสานักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสารวจของ IOD เป็นการสารวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสารวจดังกล่าวจึงเป็นการนาเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสารวจดังกล่าวเป็นผลการสารวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกากับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสารวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสารวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย*

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2025 (as of 6 Jan 26)

AAA

AAV	ACE	ADVANC	AJ	AMATA	AMATAV	ASW	AWC	BAM	BANPU	BAY	BBGI
BBL	BDMS	BEM	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BPP	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	LH
LOXLEY	MAJOR	MBK	MC	M-CHAI	MFEC	MTI	NER	NOBLE	OR	ORI	OSP
PB	PLANB	PR9	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						

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					

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					

BBB

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

Anti-corruption Progress Indicator (1Q26)

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ACE	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ
AKP	AMA	AMANAH	AMARIN	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	BPS	BRI	BRR	BSBM
BTC	BTG	BTS	BWG	CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHASE	CHEWA
CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT	CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI
CPL	CPN	CPW	CRC	CREDIT	CSC	CV	DCC	DELTA	DEMCO	DEXON	DMT
DOHOME	DRT	DUSIT	EAST	EASTW	EGCO	EMC	EP	EPG	ERW	ETC	ETE
FNS	FPI	FPT	FSMART	FSX	FTE	GABLE	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GLOBAL	GPI	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HTC	ICC
ICHI	ICN	IFS	III	ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	IRPC	ITC	ITEL
IVL	JAS	JMART	JMT	JR	JTS	K	KASET	KBANK	KCAR	KCE	KGEN
KGI	KJL	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LIT
LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	MEDEZE	MEGA
MENA	META	MFC	MFEC	MGC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST
MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF	NWR	OCC	OGC
OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO
PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PLUS	PM	PMC	PPP	PPPM	PPS	PQS
PR9	PREB	PRG	PRIME	PRINC	PRM	PROEN	PROUD	PRTR	PSH	PSL	PSTC
PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RABBIT
RATCH	RBF	RML	RS	RWI	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAPPE
SAT	SAWAD	SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN
SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SFT	SGC	SGP	SHR	SINGER	SINO
SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKE	SKR	SMIT	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SORKON
SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STARM
STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SVOA	SVT	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBN
TCAP	TCMC	TEGH	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE
THREL	TIPCO	TIPH	TISCO	TKN	TKS	TKT	TMC	TMD	TMILL	TMT	TNITY
TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA	TPAC	TPCS	TPLAS	TQM	TRT
TRU	TRUE	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TURBO	TURTLE	TVDH
TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA
VIH	VNG	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	WPH	XO	YUASA	ZEN	ZIGA

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

***ผู้ใช้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทมีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบด้านสังคมและ/หรือสิ่งแวดล้อม*

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน