

# เอราวัณ กรุ๊ป- ERW



## ซื้อเก็งกำไร

ราคาเป้าหมาย	6.40 บาท
Upside/Downside	+58%
Median Consensus	5.95 บาท
1M price direction:	↑



## Stock information

ราคาปิด	4.04 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	5.85/4.00 บาท
มูลค่าตลาด	19,743 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	4,886.9 ล้านหุ้น
Free Float	63.15%
Foreign Limit/Available	49%/42.91%
NVDR in hand (% of share)	1.92%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	16,127.33
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

## XD - Date

Period	Date	DPS(Bt)
01/01/23-31/12/23	07/03/24	0.07
-	-	-
01/01/19-31/12/19	06/03/20	0.0449



**วุดน มหาดำรงกุล**  
 เลขทะเบียนบัตรวิเคราะห์: 081151  
 E-mail: v-rin@trinitythai.com

## คาดการณ์รายได้สามารถเติบโตได้ YoY จากการปรับเพิ่ม ADR

- คาดกำไรจากการดำเนินงานปกติ 2Q67 ที่ 156 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 46% QoQ แต่ยังคงปรับตัวสูงขึ้น 10% YoY จากคาดการณ์รายได้ที่ 1.8 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 9% QoQ แต่ยังคงปรับตัวสูงขึ้น 11% YoY
- คาด RevPar ของทุกกลุ่มโรงแรมยังสามารถเติบโตได้ YoY จากการปรับเพิ่ม ADR เป็นหลัก
- คาด 3Q67 ไกล่เคียง 2Q67 แต่ยังคงเติบโต YoY
- ปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรปี 2567 เป็น 836 ล้านบาท เติบโต 12.5% YoY
- การต่อสัญญา Grand Hyatt Erawan อยู่ระหว่างการเจรจา
- ยังคงคำแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ที่ราคาเป้าหมาย 6.40 บาท

## 2Q67 Earnings Review

- คาดรายงานกำไรสุทธิ 2Q67 ที่ 156 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 63% QoQ แต่ยังคงปรับตัวสูงขึ้น 10% YoY แต่หากนับเพียงกำไรจากการดำเนินงานปกติ จะมีกำไรปรับตัวลดลง 46% QoQ
- คาดรายงานรายได้จากโรงแรมที่ 1.8 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 9% QoQ แต่ยังคงปรับตัวสูงขึ้น 11% YoY โดยคาด RevPar ของทั้งระบบเติบโต 6% YoY จากการปรับตัวสูงขึ้นของ ADR เป็นหลัก
- โรงแรมกลุ่ม Economy Hotel ยังคงเป็นกลุ่มที่มีผลประกอบการเติบโตดีที่สุดในกลุ่ม โดยคาด RevPar ปรับตัวสูงขึ้น 15% YoY และกลุ่ม Luxury คาดมี RevPar ปรับตัวสูงขึ้น 12% YoY
- คาดโรงแรมในฟิลิปปินส์ มี RevPar เติบโต 4% YoY
- คาดอัตราการเข้าพักของ Hop Inn ญี่ปุ่นที่ 78% สูงกว่าช่วง 1Q67 ที่ 48% โดยในช่วง 2Q67 เป็นช่วง High Season ของการท่องเที่ยวในญี่ปุ่น
- คาด EBITDA Margin ใน 2Q67 อยู่ที่ 32.8% อ่อนตัวลงจาก 35.5% ใน 1Q67 เนื่องจากอัตราเข้าพักและ ADR อ่อนตัวลง QoQ จากผลของฤดูกาล แต่คาดยังคงสูงกว่า 2Q66 ที่ระดับ 29.2% จากการปรับตัวสูงขึ้นของ ADR เป็นหลัก

## ปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรปี 2567 เป็น 836 ล้านบาท

ปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรปี 2567 ขึ้น 7.5% เป็น 836 ล้านบาท เติบโต 12.5% YoY โดยคาดการณ์กำไรจากการดำเนินงานปกติ 1H67 คิดเป็น 53% ของที่เราคาดการณ์ โดยคาด 3Q67 มีกำไรอ่อนตัวลง QoQ เนื่องจากยังคงเป็นช่วง Low Season ของการท่องเที่ยวในประเทศ แต่คาดยังสามารถเติบโตได้ YoY โดยราคาหุ้นที่ปรับตัวลดลงมา คาดว่าตลาดมีความกังวลจากการต่ออายุของโรงแรม Grand Hyatt Erawan ที่ปัจจุบันยังเป็นการต่อสัญญาแบบปีต่อปี และในอนาคตหากมีการต่อสัญญา อาจส่งผลให้มีต้นทุนค่าเช่าที่สูงขึ้น แต่อย่างไรก็ดี เราคาดว่า ERW จะสามารถปรับเพิ่ม ADR เพื่อชดเชยค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นได้

## แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ที่ราคาเป้าหมาย 6.40 บาท

ยังคงแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 6.40 บาท (จาก 6.60 บาท) จากการอิงค่าเฉลี่ย EV/EBITDA ย้อนหลัง 5 ปี ที่ 14X (ปรับลงจาก 16X) โดยคาดว่ากำไรจะโดดเด่นต่อเนื่องเมื่อเทียบ YoY และสามารถรักษาระดับ RevPar ที่สูงกว่าปี 2562 ได้

## ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales (Bt mn)	1,485	4,629	6,986	8,208	8,479
EBITDA Bt mn)	(713)	969	2,114	2,527	2,756
Net Profit (Bt mn)	(1,945)	(224)	743	836	920
EPS (Bt)	(0.40)	(0.05)	0.15	0.17	0.19
EV/EBITDA (x)	-38.58	23.12	11.50	10.76	10.51
PER(x)	N/A	N/A	31.61	28.08	25.52
DPS(Bt)	0.00	0.00	0.07	0.09	0.10
Div Yield (%)	0%	0%	1%	2%	2%
ROE (%)	-41.7%	-3.8%	12.3%	12.8%	13.3%
P/BV	2.55	3.61	3.71	3.50	3.29

Source: ERW, Trinity Research

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### ปัจจัยเสี่ยง

- ความไม่สงบทางการเมืองอาจส่งผลให้การท่องเที่ยวหดตัว
- เศรษฐกิจโลกมีโอกาเข้าสู่ Recession
- เงินเฟ้อที่ระดับสูง ส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายอย่างระมัดระวัง

## ERW: Financial Statement

### ERW's quarterly income statement (Bt mn)

#### ERAWAN GROUP

#### Financial Statement (Consolidated)

(Unit: Bt mn)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	%QoQ	%YoY
<b>Revenues</b>							
Sales	1,623	1,736	1,874	1,974	1,805	-9%	11%
COGs	727	757	776	794	758	-4%	4%
<b>Gross profits</b>	<b>897</b>	<b>979</b>	<b>1,099</b>	<b>1,181</b>	<b>1,047</b>	<b>-11%</b>	<b>17%</b>
Other income	18	7	13	16	16	4%	-13%
SG&A	441	454	509	492	469	-5%	6%
<b>EBITDA</b>	<b>474</b>	<b>532</b>	<b>602</b>	<b>704</b>	<b>594</b>	<b>-16%</b>	<b>25%</b>
Depreciation&Amortisation	222	233	229	236	245	4%	10%
Interest expense	143	150	161	171	183	7%	28%
Other expense	-	-	0	1	-	N/A	N/A
<b>Net profit before tax</b>	<b>118</b>	<b>149</b>	<b>212</b>	<b>296</b>	<b>166</b>	<b>-44%</b>	<b>41%</b>
Income tax	(5)	(3)	(2)	0	5	N/A	N/A
Equity from subsidiary	21	3	9	3	3	1%	-86%
Minority interest	2	7	10	11	8	-30%	319%
<b>Net profit before extra item</b>	<b>142</b>	<b>148</b>	<b>214</b>	<b>288</b>	<b>156</b>	<b>-46%</b>	<b>10%</b>
Extra ordinary gain (loss)				129		N/A	N/A
<b>Net profit (loss)</b>	<b>142</b>	<b>148</b>	<b>214</b>	<b>417</b>	<b>156</b>	<b>-63%</b>	<b>10%</b>
EPS (Bt) before extra item	0.03	0.03	0.05	0.06	0.03	-46%	10%
EPS (Bt)	0.03	0.03	0.05	0.09	0.03	-63%	10%

Source: Trinity Research

## Assumption

	Previous		Current	
	2024F	2025F	2024F	2025F
Sales	8,053	8,309	8,208	8,479
Gross Profit	3,526	4,778	3,615	4,875
EBITDA	2,465	2,700	2,527	2,756
Net Profit	778	868	836	920

Source: Trinity Research

**ERW: นโยบาย ESG**
**SET ESG Ratings**
**A**
**E – Environment**  
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- มีนโยบายในการจัดการสิ่งแวดล้อมที่จะมุ่งสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกเท่ากับศูนย์ในปี พ.ศ. 2593
- ขยายการใช้พลังงานทดแทนและมีเป้าหมายในการลดการใช้พลังงานต่อหน่วย (Energy Intensity) ลงร้อยละ 4 ต่อปี และเพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานสะอาดร้อยละ 10 ภายในปี 2573
- ส่งเสริมให้ลูกค้าและพนักงานช่วยกันประหยัดน้ำ โดยมีเป้าหมายลดการใช้น้ำลงร้อยละ 5 ต่อปี นอกจากนี้ทุกโรงแรมมีการบำบัดน้ำเสียระบบ Septic Tank ก่อนปล่อยสู่ลำรางสาธารณะ และตรวจคุณภาพให้อยู่ในค่ามาตรฐานปีละ 1-2 ครั้ง
- ตั้งเป้าหมายในการลดปริมาณขยะฝังกลบลง 50% ภายในปี พ.ศ 2570 โดยใช้หลัก 4R: Reduce Reuse Recycle Resourcing

**S – Social**  
(ด้านสังคม)

- ยึดมั่นในความโปร่งใส ปฏิบัติตามหลักธรรมาภิบาลที่ดีควบคู่ไปกับการพัฒนาทักษะความสามารถให้กับบุคลากรเพื่อให้เกิดประสิทธิภาพที่จะก่อให้เกิดประสิทธิผลในทุกกระบวนการทำงาน
- พนักงาน : ได้จัดให้มีสวัสดิการต่างๆ สำหรับพนักงานตามกฎหมายกำหนด และมีสวัสดิการเพิ่มเติมให้กับพนักงาน เช่น ประกันสุขภาพ กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ด้านการสรรหาบุคลากร ยึดถือการปฏิบัติตามหลักสิทธิมนุษยชน ในเรื่องของความเสมอภาค ศักดิ์และสิทธิในการได้รับการปฏิบัติต่อมนุษย์อย่างเท่าเทียมกัน โดยไม่แบ่งแยกเชื้อชาติ สีผิว เพศ อายุ ศาสนา และความเชื่อ เปิดโอกาสให้ทุกเชื้อชาติสามารถเข้ามาเป็นพนักงาน โดยคำนึงถึงคุณสมบัติที่เหมาะสมกับตำแหน่งงาน
- ชุมชน : ร่วมพัฒนาชุมชนและสังคมไปพร้อมกับการดำเนินธุรกิจ ภายใต้แนวคิดที่มุ่งเน้นการมีส่วนร่วมพัฒนาและส่งเสริมการท่องเที่ยว ด้วยการใช้ทักษะความรู้และความเชี่ยวชาญด้านการบริหารจัดการโรงแรม นำไปพัฒนาและสนับสนุนให้ชุมชนเกิดการเรียนรู้ มีศักยภาพในการพัฒนาตนเอง สร้างงานให้กับแรงงานท้องถิ่นและส่งเสริมการรักษาวัฒนธรรมและอัตลักษณ์ท้องถิ่น โดยสนับสนุนให้พนักงานอาสาสมัครทำงานในโครงการเพื่อสังคมของบริษัทฯ

**G – Governance**  
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- มีการกำหนดนโยบายเพื่อต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชันอย่างจริงจังและเป็นรูปธรรม ประกอบด้วย การลงนามทบทวนนโยบายต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน และจัดทำขั้นตอนปฏิบัติตามนโยบายต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน
- ทั้งนี้ กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานทุกคนเข้าใจและรับทราบนโยบายการกำกับดูแลกิจการ จริยธรรมธุรกิจ และนโยบายต่อต้านการคอร์รัปชัน โดยในปี 2566 ได้จัดอบรมหลักสูตร We Prompt Anti-Corruption เพื่อสร้างความตระหนักรู้เท่าทันไม่ติดอยู่ในวงจรการทุจริตคอร์รัปชัน และกำหนดให้เป็นหลักสูตรเพื่อการปฐมนิเทศพนักงานใหม่

<b>THE ERAWAN GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED</b>					
<b>Income statement</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023A</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>
Sales	1,485	4,629	6,986	8,208	8,479
Cost of good sold	(2,220)	(3,154)	(3,936)	(4,593)	(3,603)
<b>Gross Profit</b>	<b>(734)</b>	<b>1,475</b>	<b>3,051</b>	<b>3,615</b>	<b>4,875</b>
SG&A	(915)	(1,377)	(1,838)	(2,216)	(2,120)
<b>EBITDA</b>	<b>(713)</b>	<b>969</b>	<b>2,114</b>	<b>2,527</b>	<b>2,756</b>
Depreciation & Amortization	(936)	(872)	(901)	(1,128)	(1,247)
<b>EBIT</b>	<b>(1,649)</b>	<b>97</b>	<b>1,213</b>	<b>1,399</b>	<b>1,509</b>
Equity Shares	9	29	36	39	42
Financial Costs	(521)	(458)	(589)	(541)	(564)
Other Income	156	89	60	59	60
<b>Pretax Profit</b>	<b>(2,005)</b>	<b>(243)</b>	<b>720</b>	<b>956</b>	<b>1,047</b>
Tax	(46)	26	17	(73)	(80)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>(2,051)</b>	<b>(218)</b>	<b>736</b>	<b>882</b>	<b>966</b>
Less Minority Interest	105	(11)	(17)	(46)	(46)
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>(1,945)</b>	<b>(229)</b>	<b>719</b>	<b>836</b>	<b>920</b>
Extraordinary items	0	5	23	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>(1,945)</b>	<b>(224)</b>	<b>743</b>	<b>836</b>	<b>920</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>(0.40)</b>	<b>(0.05)</b>	<b>0.15</b>	<b>0.17</b>	<b>0.19</b>

  

<b>Statements of Financial Position</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023A</b>	<b>2024F</b>	<b>2025F</b>
Cash in hand & at banks	1,242	1,532	1,217	1,095	986
Accounts receivable -net	100	160	170	744	769
Inventories	39	43	49	57	59
Other current assets	1,274	291	450	529	546
<b>Total Current Assets</b>	<b>2,655</b>	<b>2,026</b>	<b>1,885</b>	<b>2,425</b>	<b>2,360</b>
Investments	0	63	83	83	83
Property, Plant & Equipment	19,409	19,285	21,396	23,740	26,140
Others	386	338	310	311	310
<b>Total Assets</b>	<b>22,450</b>	<b>21,712</b>	<b>23,675</b>	<b>26,559</b>	<b>28,893</b>
Loans and O/D from banks	0	0	0	0	0
Account payable-trade	143	235	227	437	454
Current portion 1 yr L/T loans	178	553	1,176	1,387	1,529
Other current liabilities	1,168	975	1,655	1,963	2,143
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>1,489</b>	<b>1,762</b>	<b>3,058</b>	<b>3,787</b>	<b>4,126</b>
Long-term liabilities	10,356	9,665	9,067	11,125	12,502
Other	4,583	4,564	5,180	4,846	4,995
<b>Total Liabilities</b>	<b>16,427</b>	<b>15,990</b>	<b>17,305</b>	<b>19,758</b>	<b>21,623</b>
Paid-up share capital	4,891	4,891	4,891	4,891	4,891
Premium on share capital	910	910	910	910	910
Legal reserve	271	271	295	295	295
Unappropriated	(1,759)	(1,797)	(1,125)	(740)	(317)
Others	1,698	1,423	1,358	1,358	1,358
<b>Total Equity before MI</b>	<b>6,012</b>	<b>5,698</b>	<b>6,330</b>	<b>6,714</b>	<b>7,137</b>
Minority Interest	11	23	40	87	133
<b>Total Equity</b>	<b>6,023</b>	<b>5,722</b>	<b>6,370</b>	<b>6,801</b>	<b>7,270</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>22,450</b>	<b>21,712</b>	<b>23,675</b>	<b>26,559</b>	<b>28,893</b>

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THE ERAWAN GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Pretax Profit	(2,005)	(243)	720	956	1,047
Depreciation	936	872	901	1,128	1,247
Change in Working Capital	2,017	(902)	(1,437)	(190)	(404)
Others	1,793	3,013	2,556	846	852
<b>CF from Operating Activities</b>	<b>2,740</b>	<b>2,740</b>	<b>2,740</b>	<b>2,741</b>	<b>2,741</b>
Capital Expenditure	(2,500)	(2,500)	(2,500)	(2,500)	(2,500)
Others	20	23	26	30	35
<b>CF from Investing Activities</b>	<b>(2,480)</b>	<b>(2,477)</b>	<b>(2,474)</b>	<b>(2,470)</b>	<b>(2,465)</b>
Capital Raising	0	0	0	1	1
Net Proceeds from debt	896	896	896	897	897
Cash Dividend	0	0	0	(451)	(497)
others	(1,536)	(869)	(1,477)	(840)	(787)
<b>CF from Financing Activities</b>	<b>(640)</b>	<b>27</b>	<b>(581)</b>	<b>(393)</b>	<b>(385)</b>
<b>Net change in Cash</b>	<b>(380)</b>	<b>290</b>	<b>(315)</b>	<b>(122)</b>	<b>(110)</b>
<b>Beginning Cash</b>	<b>1,623</b>	<b>1,242</b>	<b>1,532</b>	<b>1,217</b>	<b>1,095</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>1,242</b>	<b>1,532</b>	<b>1,217</b>	<b>1,095</b>	<b>986</b>

  

Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	-0.40	-0.05	0.15	0.17	0.19
DPS	0.00	0.00	0.07	0.09	0.10
BV	1.23	1.17	1.29	1.37	1.46
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	1.78	1.15	0.62	0.64	0.57
Quick Ratio	1.76	1.13	0.60	0.63	0.56
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	-112.4%	13.0%	30.8%	30.3%	42.8%
EBITDA Margin	-48.0%	20.9%	30.3%	30.8%	32.5%
EBIT Margin	-111.0%	2.1%	17.4%	17.0%	17.8%
Net Margin	-131.0%	-4.8%	10.6%	10.2%	10.8%
ROE	N/A	N/A	11.7%	12.3%	12.7%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	N/A	N/A	3.1%	3.1%	3.2%
ROFA	N/A	N/A	3.5%	3.5%	3.5%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	1.85	1.83	1.71	1.98	2.09
Net Debt to Equity	1.65	1.56	1.52	1.81	1.95
Interest Coverage Ratio	-3.16	0.21	2.06	2.59	2.68
<b>Growth</b>					
Sales Growth	-35.6%	211.6%	50.9%	17.5%	3.3%
EBITDA Growth	336.2%	-235.8%	118.1%	19.6%	9.0%
Net Profit Growth	13.4%	-88.5%	-431.3%	12.6%	10.0%
EPS Growth	-35.3%	-88.5%	-431.3%	12.6%	10.0%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	N/A	N/A	31.61	28.08	25.52
P/BV (x)	2.55	3.61	3.71	3.50	3.29
EV/EBITDA (x)	N/A	23.12	11.50	10.76	10.51
Dividend Yield (%)	0.00%	0.00%	1.46%	1.92%	2.12%
Dividend Payout Ratio (%)	N/A	N/A	54.0%	54.0%	54.0%

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันข้อความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Corporate Governance Report Rating**

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**Anti-corruption Progress Indicators**

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด