

เอราวัณ กรุ๊ป- ERW



ซื้อเก็งกำไร

ราคาเป้าหมาย	3.50 บาท
Upside/Downside	+55%
Median Consensus	3.20 บาท
1M price direction:	↑



Stock information

ราคาปิด	2.26 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	4.24/1.79 บาท
มูลค่าตลาด	11,044 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	4,886.9 ล้านหุ้น
Free Float	64.31%
Foreign Limit/Available	49%/43.81%
NVDR in hand (% of share)	1.50%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	25,335.04
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	★★★★

XD - Date

Period	Date	DPS(Bt)
01/01/24-31/12/24	10/03/25	0.09
01/01/23-31/12/23	07/03/24	0.07
01/01/19-31/12/19	06/03/20	0.07



วุดน มหาดำรงศกุล
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 081151
e-mail : V-rin@trinitythai.com

คาดการณ์ 3Q68 พื้นตัว QoQ แต่ยังคงลดลง YoY ตามจำนวนนักท่องเที่ยว

- คาดรายงานกำไร 3Q68 ที่ 94 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 49% QoQ แต่ปรับตัวลดลง 25% YoY โดยคาดการณ์ได้ ที่ 1.8 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 3% QoQ แต่ลดลง 3% YoY
- คาด RevPar (Exc. Hop Inn) พื้นตัว QoQ จากฐานต่ำ แต่ยังคงลดลง YoY จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่ลดลง
- คาด 4Q68 มีกำไรพื้นตัว QoQ ต่อเนื่อง คาดอ่อนตัวลง YoY จากฐานสูง อย่างไรก็ตาม ดี เราคาด 4Q68 จะมี Upside จากมาตรการเที่ยวดีมีคืน
- ปรับคาดการณ์กำไรปี 2568-2569 ลงมาอยู่ที่ 742 ล้านบาทและ 880 ล้านบาทตามลำดับ
- รายงานกำไร ยังคงคำแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ที่ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 3.50 บาท

3Q68 Earnings Preview

- คาดกำไร 3Q68 ที่ 94 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 49% QoQ แต่ปรับตัวลดลง 25% YoY โดยคาดการณ์ได้ ที่ 1.8 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 3% QoQ แต่ลดลง 3% YoY
- คาด RevPar (Exc. Hop Inn) ใน 3Q68 ปรับตัว สูงขึ้น 4% QoQ จากการปรับตัวสูงขึ้นของอัตราการเข้าพัก แต่คาดยังคงปรับตัวลดลง 10% YoY ตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติลดลง
- คาดรายได้จากกลุ่ม Hop Inn ยังคงเติบโตได้จากทั้งในประเทศไทยที่มีจำนวนโรงแรมเพิ่มมากขึ้น และจากญี่ปุ่นที่มีจำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- คาด EBITDA Margin ปรับตัวสูงขึ้น QOQ มาอยู่ที่ราว 29.7% จากรายได้ที่สูงขึ้น
- คาดผลประกอบการช่วง 2Q68 เป็นช่วงที่ต่ำที่สุดของปี และคาดใน 4Q68 จะมีการเติบโต QoQ เนื่องจากการเข้าสู่ช่วง High Season ของการท่องเที่ยวในประเทศไทยและญี่ปุ่น แต่คาดอาจปรับตัวลดลง YoY จากฐานสูง
- คาด 4Q68 ได้รับอานิสงส์จากมาตรการเที่ยวดีมีคืน ที่เริ่มตั้งแต่วันที่ 29 ต.ค. 2568 – 15 ธ.ค. 2568

ยังคงคาด RevPar ของทุกกลุ่มโรงแรมเติบโตต่อไปปี 2568

ปรับคาดการณ์กำไรปี 2568-2569 มาอยู่ที่ 742 ล้านบาท และ 880 ล้านบาท จาก 883 ล้านบาท และ 990 ล้านบาท ตามลำดับ จากการปรับคาดการณ์รายได้ลงหลังจากที่ RevPar เติบโตต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวจะเริ่มฟื้นตัวดีขึ้นในปี 2569 ทั้งนี้ เราคาดการณ์กำไร 9M68 คิดเป็น 67.7% ของที่เราคาดการณ์ และคาดการณ์กำไรปี 2569 จะกลับมาเติบโต 18.6% YoY

แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ที่ราคาเป้าหมาย 3.50 บาท

ยังคงแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 3.50 บาท จากการอิงค่าเฉลี่ย EV/EBITDA ย้อนหลัง 5 ปี -1SD ที่ 11X สะท้อนภาพอุตสาหกรรมโดยรวมที่คาดว่าจะฟื้นตัวขึ้นเรื่อยๆ ตามกลุ่มปัจจัยกดดันต่างๆ แต่ยังคงคาดว่า ERW ยังสามารถรักษาระดับ RevPar ที่สูงกว่าปี 2562 ได้

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
Sales (Bt mn)	6,986	7,872	7,900	8,371	8,674
EBITDA Bt mn)	2,114	2,599	2,568	2,720	2,862
Net Profit (Bt mn)	743	1,282	742	880	843
EPS (Bt)	0.15	0.26	0.15	0.18	0.17
EV/EBITDA (x)	13.28	10.85	11.74	11.85	11.97
PER(x)	31.61	18.32	16.47	13.90	14.50
DPS(Bt)	0.07	0.09	0.08	0.10	0.09
Div Yield (%)	1%	2%	3%	4%	4%
ROE (%)	12.3%	17.0%	8.4%	9.5%	8.7%
P/BV	3.71	2.69	1.35	1.29	1.24

Source: ERW, Trinity Research

ปัจจัยเสี่ยง

- ความไม่สงบทางการเมืองอาจส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทาน
- เศรษฐกิจโลกมีโอกาสดำเนิน Recession
- เงินเฟ้อที่ระดับสูง ส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายอย่างระมัดระวัง

ERW: Financial Statement

ERW's quarterly income statement (Bt mn)

ERAWAN GROUP

Financial Statement (Consolidated)

(Unit: Bt mn)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	%QoQ	%YoY
Revenues							
Sales	1,849	2,215	2,127	1,744	1,796	3%	-3%
COGs	812	860	837	793	787	-1%	-3%
Gross profits	1,037	1,354	1,290	951	1,009	6%	-3%
Other income	7	10	9	10	10	2%	37%
SG&A	490	526	515	466	485	4%	-1%
EBITDA	553	838	785	494	534	8%	-4%
Depreciation&Amortisation	255	262	251	256	259	1%	2%
Interest expense	179	171	160	157	162	3%	-10%
Other expense	-	-	-	(1)	(0)	N/A	N/A
Net profit before tax	119	405	373	82	113	39%	-5%
Income tax	(5)	22	11	12	9	-24%	N/A
Equity from subsidiary	-	-	-	-	-	-	-
Minority interest	(0)	12	17	7	10	54%	NA
Net profit before extra item	125	370	345	63	94	49%	-25%
Extra ordinary gain (loss)	-	-	-	-	-	-	-
Net profit (loss)	125	370	345	63	94	49%	-25%
EPS (Bt) before extra item	0.03	0.08	0.07	0.01	0.02	49%	-25%
EPS (Bt)	0.03	0.08	0.07	0.01	0.02	49%	-25%

Source: Trinity Research

Assumption

	Previous		Current	
	2025F	2026F	2025F	2026F
<i>Sales</i>	8,365	8,598	7,900	8,371
<i>Gross Profit</i>	3,568	3,623	3,301	3,450
<i>EBITDA</i>	2,719	2,837	2,568	2,720
<i>Net Profit</i>	883	990	742	880

Source: Trinity Research

ERW: นโยบาย ESG	
SET ESG Ratings	N/A
E – Environment (ด้านสิ่งแวดล้อม)	- มีนโยบายในการจัดการสิ่งแวดล้อมที่จะมุ่งสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกเท่ากับศูนย์ ในปี พ.ศ. 2593 - ขยายการใช้พลังงานทดแทนและมีเป้าหมายในการลดการใช้พลังงานต่อหน่วย (Energy Intensity) ลงร้อยละ 4 ต่อปี และเพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานสะอาดร้อยละ 10 ภายในปี 2573 - ส่งเสริมให้ลูกค้าและพนักงานช่วยกันประหยัดน้ำ โดยมีเป้าหมายลดการใช้น้ำลงร้อยละ 5 ต่อปี นอกจากนี้ทุกโรงแรมมีการบำบัดน้ำเสียระบบ Septic Tank ก่อนปล่อยสู่สาธารณะ และตรวจคุณภาพให้อยู่ในมาตรฐานปีละ 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

THE ERWAN GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED
Income statement

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
Sales	6,986	7,872	7,900	8,371	8,674
Cost of good sold	(3,936)	(4,271)	(4,599)	(4,921)	(5,131)
Gross Profit	3,051	3,601	3,301	3,450	3,543
SG&A	(1,838)	(1,997)	(1,975)	(2,093)	(2,169)
EBITDA	2,114	2,599	2,568	2,720	2,862
Depreciation & Amortization	(901)	(995)	(1,242)	(1,363)	(1,488)
EBIT	1,213	1,604	1,326	1,357	1,374
Equity Shares	36	0	0	0	0
Financial Costs	(589)	(703)	(529)	(412)	(470)
Other Income	60	45	60	61	62
Pretax Profit	720	947	857	1,007	967
Tax	17	(9)	(69)	(81)	(77)
Net Profit before minority	736	939	789	926	890
Less Minority Interest	(17)	(32)	(46)	(46)	(46)
Net Profit before Extra.	719	907	742	880	843
Extraordinary items	23	375	0	0	0
Reported Net Profit	743	1,282	742	880	843
EPS (Bt)	0.15	0.26	0.15	0.18	0.17

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
Cash in hand & at banks	1,217	1,612	1,451	1,306	1,175
Accounts receivable -net	170	222	716	759	786
Inventories	49	43	55	58	60
Other current assets	450	302	303	321	333
Total Current Assets	1,885	2,180	2,526	2,444	2,354
Investments	83	0	0	0	0
Property, Plant & Equipment	21,396	23,629	26,034	28,499	31,031
Others	310	437	437	437	437
Total Assets	23,675	26,246	28,997	31,381	33,824
Loans and O/D from banks	0	0	0	0	0
Account payable-trade	227	266	423	448	459
Current portion 1 yr L/T loans	1,176	1,094	1,292	1,485	1,676
Other current liabilities	1,655	1,621	1,796	1,979	2,126
Total Current Liabilities	3,058	2,981	3,511	3,912	4,261
Long-term liabilities	9,067	8,999	10,666	12,298	13,906
Other	5,180	4,775	4,941	4,840	4,890
Total Liabilities	17,305	16,754	19,117	21,051	23,058
Paid-up share capital	4,891	4,891	4,891	4,891	4,891
Premium on share capital	910	1,621	1,621	1,621	1,621
Legal reserve	295	334	334	334	334
Unappropriated	(1,125)	(222)	120	524	912
Others	1,358	2,088	2,088	2,088	2,088
Total Equity before MI	6,330	8,712	9,053	9,458	9,846
Minority Interest	40	780	826	873	919
Total Equity	6,370	9,492	9,880	10,331	10,765
Total Liabilities & Equity	23,675	26,246	28,997	31,381	33,824

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของลงนามในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการฉบับต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
Pretax Profit	720	947	857	1,007	967
Depreciation	901	995	1,242	1,363	1,488
Change in Working Capital	(1,437)	371	(184)	(483)	(439)
Others	2,556	428	826	854	725
CF from Operating Activities	2,740	2,741	2,741	2,741	2,741
Capital Expenditure	(2,500)	(2,500)	(2,500)	(2,500)	(2,500)
Others	26	30	35	40	46
CF from Investing Activities	(2,474)	(2,470)	(2,465)	(2,460)	(2,454)
Capital Raising	0	1	1	1	1
Net Proceeds from debt	896	897	897	897	897
Cash Dividend	0	(317)	(401)	(475)	(455)
others	(1,477)	(456)	(934)	(849)	(860)
CF from Financing Activities	(581)	124	(437)	(426)	(418)
Net change in Cash	(315)	396	(161)	(145)	(131)
Beginning Cash	1,532	1,217	1,612	1,451	1,306
Ending Cash	1,217	1,612	1,451	1,306	1,175

Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
Per Share (Bt)					
EPS	0.15	0.26	0.15	0.18	0.17
DPS	0.07	0.09	0.08	0.10	0.09
BV	1.29	1.78	1.85	1.93	2.01
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	0.62	0.73	0.72	0.62	0.55
Quick Ratio	0.60	0.72	0.70	0.61	0.54
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	30.8%	33.1%	26.1%	24.9%	23.7%
EBITDA Margin	30.3%	33.0%	32.5%	32.5%	33.0%
EBIT Margin	17.4%	20.4%	16.8%	16.2%	15.8%
Net Margin	10.6%	16.3%	9.4%	10.5%	9.7%
ROE	11.7%	13.5%	7.5%	8.5%	7.8%
Efficiency Ratio					
ROA	3.1%	4.9%	2.6%	2.8%	2.5%
ROFA	3.5%	5.4%	2.9%	3.1%	2.7%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	1.71	1.23	1.41	1.55	1.69
Net Debt to Equity	1.52	1.05	1.25	1.42	1.57
Interest Coverage Ratio	2.06	2.28	2.51	3.30	2.93
Growth					
Sales Grow th	50.9%	12.7%	0.4%	6.0%	3.6%
EBITDA Grow th	118.1%	23.0%	-1.2%	6.0%	5.2%
Net Profit Grow th	-431.3%	72.6%	-42.1%	18.5%	-4.2%
EPS Grow th	-431.3%	72.6%	-42.1%	18.5%	-4.2%
Valuation					
PER (x)	31.61	18.32	16.47	13.90	14.50
P/BV (x)	3.71	2.69	1.35	1.29	1.24
EV/EBITDA (x)	13.28	10.85	11.74	11.85	11.97
Dividend Yield (%)	1.46%	1.88%	3.28%	3.89%	3.72%
Dividend Payout Ratio (%)	54.0%	54.0%	54.0%	54.0%	54.0%

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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