

เอราวัณ กรุ๊ป- ERW



ข้อเท็จจริง

ราคาเป้าหมาย	3.95 บาท
Upside/Downside	+49%
Median Consensus	3.00 บาท
1M price direction:	↑



Stock information

ราคาปิด	2.66 บาท
ราคาเปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	4.58/1.79 บาท
มูลค่าตลาด	12,999 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	4,886.9 ล้านหุ้น
Free Float	64.31%
Foreign Limit/Available	49%/42.83%
NVDR in hand (% of share)	3.69%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	24,722.49
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 มหาตงศ์กุล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 081151

e-mail : V-rin@trinitythai.com

กำไร 2Q68 อ่อนตัวลงทั้ง QoQ และ YoY จากนักท่องเที่ยวที่ชะลอตัวลง

- รายงานกำไร 2Q68 ที่ 63 ล้านบาท โดยปรับตัวลดลง 82%QoQ และ 51% YoY จากรายได้ที่ 1.74 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 18%QoQ และ 5%YoY
- EBITDA Margin อ่อนตัวลง 1.4% จาก RevPar ที่ลดลง
- ญี่ปุ่นยังคงมีการเติบโตต่อเนื่องและมี RevPar ที่สูงขึ้น YoY
- คาด 3Q68 พื้นตัว QoQ จากมาตรการเที่ยวไทยคนละครึ่ง
- ยังคงคาดการณ์กำไรจากการดำเนินงานปกติปี 2568 ที่ 883 ล้านบาท
- ยังคงคำแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ที่ราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 3.95 บาท

2Q68 Earnings Review

- รายงานกำไรจากการดำเนินงานปกติ 2Q68 ที่ 63 ล้านบาท ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ที่ 75 ล้านบาท โดยปรับตัวลดลง 82%QoQ และ 51% YoY จากรายได้ที่ปรับตัวลดลงตามจำนวนนักท่องเที่ยว
- รายงานรายได้ที่ 1.74 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 18%QoQ เนื่องจากช่วงไตรมาส 2 เริ่มเข้าช่วง Low Season ของการท่องเที่ยวในประเทศ ในขณะที่การปรับตัวลดลง 5%YoY มาจากนักท่องเที่ยวจีนที่ลดลง
- RevPar (Exc. Hop Inn) ปรับตัวลดลง 13% YoY จาก ADR ที่ปรับตัวลดลง 4% YoY และอัตราการเข้าพักที่ 72% อ่อนตัวลงจาก 80% ในช่วง 2Q67 โดยกลุ่ม Luxury เป็นกลุ่มที่มี RevPar ปรับตัวลงมากที่สุดที่ 19% YoY จากจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่ลดลง และมีการปรับปรุง the Naka Phuket ส่งผลให้มีอัตราการเข้าพักลดลง
- รายได้ Hop Inn ญี่ปุ่น ปรับตัวสูงขึ้น 27% YoY จากรายได้ที่สูงขึ้นตามจำนวนนักท่องเที่ยวที่เติบโต 19% YoY
- รายได้จาก Hop Inn ในประเทศ Flat YoY
- EBITDA Margin ที่ 28.2% อ่อนตัวลงทั้ง QoQ และ YoY จากรายได้ที่ลดลง
- คาด 3Q68 มีผลการดำเนินงานพื้นตัว QoQ จากมาตรการเที่ยวไทยคนละครึ่ง และจำนวนนักท่องเที่ยวที่คาดว่าจะฟื้นตัวดีขึ้น

ยังคงคาด RevPar ของทุกกลุ่มโรงแรมเติบโตในปี 2568

คาดการณ์ 3Q68 พื้นตัว QoQ แต่คาด Flat YoY จากจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ โดยกำไรใน 1H68 ที่ 408 ล้านบาท คิดเป็น 46% ของที่เราคาดการณ์ที่ 883 ล้านบาท และคาด 2H68 จะมีผลการดำเนินงานเติบโต HoH จากคาดการณ์นักท่องเที่ยวฟื้นตัวดีขึ้น ในขณะที่ผลประกอบการของโรงแรมในญี่ปุ่นจะยังเติบโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะช่วง World Expo ที่คาดว่า RevPar จะเติบโตโดดเด่น

แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ที่ราคาเป้าหมาย 3.95 บาท

ยังคงแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 3.95 บาท จากการอิงค่าเฉลี่ย EV/EBITDA ย้อนหลัง 5 ปี -1SD ที่ 11X สะท้อนภาพอุตสาหกรรมโดยรวมที่คาดว่านักท่องเที่ยวจะอ่อนแอลงท่ามกลางปัจจัยกดดันต่างๆ แต่ยังคงคาดว่า ERW ยังสามารถรักษาระดับ RevPar ที่สูงกว่าปี 2562 ได้

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Sales (Bt mn)	4,629	6,986	7,872	8,365	8,598
EBITDA Bt mn)	969	2,114	2,599	2,719	2,837
Net Profit (Bt mn)	(224)	743	1,282	883	990
EPS (Bt)	(0.05)	0.15	0.26	0.18	0.20
EV/EBITDA (x)	23.12	11.50	10.85	11.07	11.33
PER(x)	N/A	31.61	18.32	22.15	19.76
DPS(Bt)	0.00	0.07	0.09	0.10	0.11
Div Yield (%)	0%	1%	2%	2%	3%
ROE (%)	N/A	12.3%	17.0%	9.9%	10.6%
P/BV	3.61	3.71	2.69	2.15	2.04

Source: ERW, Trinity Research

ปัจจัยเสี่ยง

- ความไม่สงบทางการเมืองอาจส่งผลให้การท่องเที่ยวหดตัว
- เศรษฐกิจโลกมีโอกาเข้าสู่ Recession
- เงินเฟ้อที่ระดับสูง ส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายอย่างระมัดระวัง

ERW: Financial Statement

ERW's quarterly income statement (Bt mn)

ERAWAN GROUP

Financial Statement (Consolidated)

(Unit: Bt mn)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	%QoQ	%YoY
Revenues							
Sales	1,834	1,849	2,215	2,127	1,744	-18%	-5%
COGs	810	812	860	837	793	-5%	-2%
Gross profits	1,024	1,037	1,354	1,290	951	-26%	-7%
Other income	9	7	10	9	10	13%	7%
SG&A	488	490	526	515	466	-9%	-5%
EBITDA	545	553	838	785	494	-37%	-9%
Depreciation&Amortisation	242	255	262	251	256	2%	6%
Interest expense	182	179	171	160	157	-2%	-14%
Other expense	-	-	-	-	(1)	-	-
Net profit before tax	122	119	405	373	82	-78%	-33%
Income tax	(9)	(5)	22	11	12	7%	-238%
Equity from subsidiary	5	-	-	-	-	-	-
Minority interest	8	(0)	12	17	7	-61%	-15%
Net profit before extra item	128	125	370	345	63	-82%	-51%
Extra ordinary gain (loss)	230		-	-	-	-	-
Net profit (loss)	358	125	370	345	63	-82%	-82%
EPS (Bt) before extra item	0.03	0.03	0.08	0.07	0.01	-82%	-51%
EPS (Bt)	0.07	0.03	0.08	0.07	0.01	-82%	-82%

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 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

THE ERAWAN GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED
Income statement

Year End Dec (Btm)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Sales	4,629	6,986	7,872	8,365	8,598
Cost of good sold	(3,154)	(3,936)	(4,271)	(4,797)	(4,974)
Gross Profit	1,475	3,051	3,601	3,568	3,623
SG&A	(1,377)	(1,838)	(1,997)	(2,091)	(2,149)
EBITDA	969	2,114	2,599	2,719	2,837
Depreciation & Amortization	(872)	(901)	(995)	(1,242)	(1,363)
EBIT	97	1,213	1,604	1,477	1,474
Equity Shares	29	36	0	0	0
Financial Costs	(458)	(589)	(703)	(527)	(409)
Other Income	89	60	45	60	61
Pretax Profit	(243)	720	947	1,011	1,127
Tax	26	17	(9)	(81)	(90)
Net Profit before minority	(218)	736	939	930	1,037
Less Minority Interest	(11)	(17)	(32)	(46)	(46)
Net Profit before Extra.	(229)	719	907	883	990
Extraordinary items	5	23	375	0	0
Reported Net Profit	(224)	743	1,282	883	990
EPS (Bt)	(0.05)	0.15	0.26	0.18	0.20

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Cash in hand & at banks	1,532	1,217	1,612	1,451	1,306
Accounts receivable -net	160	170	222	758	780
Inventories	43	49	43	58	59
Other current assets	291	450	302	321	330
Total Current Assets	2,026	1,885	2,180	2,589	2,475
Investments	63	83	0	0	0
Property, Plant & Equipment	19,285	21,396	23,629	26,034	28,499
Others	338	310	437	437	437
Total Assets	21,712	23,675	26,246	29,060	31,412
Loans and O/D from banks	0	0	0	0	0
Account payable-trade	235	227	266	448	455
Current portion 1 yr L/T loans	553	1,176	1,094	1,283	1,474
Other current liabilities	975	1,655	1,621	1,849	1,988
Total Current Liabilities	1,762	3,058	2,981	3,580	3,917
Long-term liabilities	9,665	9,067	8,999	10,595	12,208
Other	4,564	5,180	4,775	4,941	4,840
Total Liabilities	15,990	17,305	16,754	19,116	20,965
Paid-up share capital	4,891	4,891	4,891	4,891	4,891
Premium on share capital	910	910	1,621	1,621	1,621
Legal reserve	271	295	334	334	334
Unappropriated	(1,797)	(1,125)	(222)	184	640
Others	1,423	1,358	2,088	2,088	2,088
Total Equity before MI	5,698	6,330	8,712	9,118	9,574
Minority Interest	23	40	780	826	873
Total Equity	5,722	6,370	9,492	9,944	10,446
Total Liabilities & Equity	21,712	23,675	26,246	29,060	31,412

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THE ERAWAN GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Pretax Profit	(243)	720	947	1,011	1,127
Depreciation	872	901	995	1,242	1,363
Change in Working Capital	(902)	(1,437)	371	(190)	(452)
Others	3,013	2,556	428	679	703
CF from Operating Activities	2,740	2,740	2,741	2,741	2,741
Capital Expenditure	(2,500)	(2,500)	(2,500)	(2,500)	(2,500)
Others	23	26	30	35	40
CF from Investing Activities	(2,477)	(2,474)	(2,470)	(2,465)	(2,460)
Capital Raising	0	0	1	1	1
Net Proceeds from debt	896	896	897	897	897
Cash Dividend	0	0	(317)	(477)	(535)
others	(869)	(1,477)	(456)	(858)	(790)
CF from Financing Activities	27	(581)	124	(437)	(426)
Net change in Cash	290	(315)	396	(161)	(145)
Beginning Cash	1,242	1,532	1,217	1,612	1,451
Ending Cash	1,532	1,217	1,612	1,451	1,306

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Per Share (Bt)					
EPS	-0.05	0.15	0.26	0.18	0.20
DPS	0.00	0.07	0.09	0.10	0.11
BV	1.17	1.29	1.78	1.86	1.96
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.15	0.62	0.73	0.72	0.63
Quick Ratio	1.13	0.60	0.72	0.71	0.62
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	13.0%	30.8%	33.1%	27.8%	26.3%
EBITDA Margin	20.9%	30.3%	33.0%	32.5%	33.0%
EBIT Margin	2.1%	17.4%	20.4%	17.7%	17.1%
Net Margin	-4.8%	10.6%	16.3%	10.6%	11.5%
ROE	N/A	11.7%	13.5%	8.9%	9.5%
Efficiency Ratio					
ROA	N/A	3.1%	4.9%	3.0%	3.2%
ROFA	N/A	3.5%	5.4%	3.4%	3.5%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	1.83	1.71	1.23	1.39	1.52
Net Debt to Equity	1.56	1.52	1.05	1.23	1.39
Interest Coverage Ratio	0.21	2.06	2.28	2.80	3.61
Growth					
Sales Grow th	211.6%	50.9%	12.7%	6.3%	2.8%
EBITDA Grow th	-235.8%	118.1%	23.0%	4.6%	4.4%
Net Profit Grow th	-88.5%	-431.3%	72.6%	-31.1%	12.1%
EPS Grow th	-88.5%	-431.3%	72.6%	-31.1%	12.1%
Valuation					
PER (x)	N/A	31.61	18.32	22.15	19.76
P/BV (x)	3.61	3.71	2.69	2.15	2.04
EV/EBITDA (x)	26.81	13.28	10.85	11.07	11.33
Dividend Yield (%)	0.00%	1.46%	1.88%	2.44%	2.73%
Dividend Payout Ratio (%)	N/A	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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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