

เอราวัณ กรุ๊ป- ERW



ซื้อเก็งกำไร

ราคาเป้าหมาย	3.50 บาท
Upside/Downside	+10%
Median Consensus	3.25 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	3.18 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	3.46/1.79 บาท
มูลค่าตลาด	15,540 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	4,886.9 ล้านหุ้น
Free Float	64.31%
Foreign Limit/Available	49%/41.60%
NVDR in hand (% of share)	3.31%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	25,431.95
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date

Period	Date	DPS(Bt)
01/01/25-31/12/25	10/03/26	0.07
01/01/24-31/12/24	10/03/25	0.09
01/01/23-31/12/23	07/03/24	0.07



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

ยังคงอยู่ช่วง High Season ไทยและญี่ปุ่น

- รายงานกำไร 4Q68 ที่ 374 ล้านบาท เติบโตจาก 57 ล้านบาท ใน 3Q68 และ Flat YoY จากรายได้ที่ 2.2 พันล้านบาท เติบโต 26% QoQ และ 2% YoY
- รายงานกำไรปี 2568 ที่ 838 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 8% YoY ตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าประเทศไทยลดลง 7.2% YoY
- Mid-Segment เป็นกลุ่มที่ RevPar อ่อนตัวลงมากที่สุด ในขณะที่ Hop Inn ยังคงเติบโตจาก RevPar และการขยายสาขาเพิ่ม
- คาดกำไร 1Q69 เติบโต YoY และใกล้เคียง 4Q68 เนื่องจากยังคงเป็นช่วง High Season ของการท่องเที่ยว และประเทศไทยเริ่มเห็นนักท่องเที่ยวต่างชาติฟื้นตัว
- ปี 2569 คาดกำไรกลับมาเติบโตจาก Hop Inn ที่มีจำนวนโรงแรมเพิ่มขึ้น และคาดว่าจะสามารถควบคุมต้นทุนได้ดี และมี Upside จาก IMF Annual Meeting ที่จะจัดขึ้นในกรุงเทพฯ
- ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.07 บาท XD วันที่ 10 มี.ค.2569
- ยังคงคำแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ที่ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 3.50 บาท

4Q68 Earnings Review

- รายงานกำไร 4Q68 ที่ 374 ล้านบาท สูงกว่าที่เราคาดการณ์ 6% โดยเติบโตจาก 57 ล้านบาท ใน 3Q68 และ Flat YoY จากรายได้ที่ 2.2 พันล้านบาท เติบโต 26% QoQ และ 2% YoY
- RevPar (Exc. Hop Inn) ใน 4Q68 ลดลง 5% YoY จาก ADR ที่ลดลง และมีอัตราการใช้ห้องพักที่ 84% โดยที่โรงแรมกลุ่ม Mid-Segment มี RevPar อ่อนตัวลงมากที่สุดที่ 8% YoY จากนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งเป็นสัดส่วนหลักของกลุ่มลดลง
- EBITDA Margin ใน 4Q68 อยู่ที่ 37.8% สูงขึ้นจาก 3Q38 ที่ระดับ 27% และใกล้เคียง 4Q67
- รายงานกำไรจากการดำเนินงานปกติปี 2568 ที่ 838 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 8% YoY ตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าประเทศไทยลดลง 7.2% YoY มาอยู่ที่ 33 ล้านราย
- RevPar (Exc. Hop Inn) ปี 2568 อ่อนตัวลง 5% YoY จากอัตราการใช้ห้องพักที่ 79% โดยกลุ่มที่มี RevPar อ่อนตัวลงมากที่สุดยังคงเป็นกลุ่ม Mid-Segment ที่อ่อนตัวลง 8% YoY เช่นกัน
- Hop Inn ยังคงเป็นกลุ่มโรงแรมที่มีการเติบโต ทั้งจากจำนวนโรงแรมที่เพิ่มขึ้น และอัตราการเข้าพักที่อยู่ในระดับสูง โดยรายได้จาก Hop Inn ประเทศไทยเติบโต 18% YoY จากการเพิ่มจำนวนโรงแรม ในขณะที่รายได้จาก Hop Inn ญี่ปุ่น เติบโต 26% YoY จากยอดนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น

ยังคงเน้นขยาย Hop Inn

ยังคงคาดการณ์กำไรปี 2569 ที่ 880 ล้านบาท โดยที่ในช่วง 1Q69 คาดผลการดำเนินงานดีต่อเนื่องเนื่องจากยังคงเป็นช่วง High Season ของการท่องเที่ยวในญี่ปุ่นและไทย โดยจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่เดินทางเข้าไทยเริ่มมีการฟื้นตัว ทั้งนี้ ปี 2569 คาดมีการเปิดโรงแรม Hop Inn ในประเทศต่อเนื่องจากเป็นกลุ่มที่มีความผันผวนต่ำ และการแข่งขันยังไม่สูงเท่ากลุ่มอื่นๆ และคาดว่าปี 2569 มี Upside จากกลุ่ม MICE เนื่องจากจะมีการจัด IMF Annual Meeting ที่กรุงเทพฯ ช่วงเดือนต.ค. 2569 ที่จะหนุนยอดเข้าพักโรงแรมในเครือ

แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ที่ราคาเป้าหมาย 3.50 บาท

ยังคงแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 3.50 บาท จากการอิงค่าเฉลี่ย EV/EBITDA ย้อนหลัง 5 ปี -1SD ที่ 11X โดยคาดการณ์นักท่องเที่ยวปี 2569 จะฟื้นตัวจากปี 2568 แต่ยังคงคาดว่า ERW ยังสามารถรักษาระดับ RevPar ที่สูงกว่าปี 2562 ได้ และประกาศจ่ายเงินปันผล 0.07 บาท XD วันที่ 10 มี.ค.2569

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales (Bt mn)	6,986	7,872	7,905	8,371	8,674
EBITDA Bt mn	2,114	2,599	2,588	2,720	2,862
Net Profit (Bt mn)	743	1,282	838	880	884
EPS (Bt)	0.15	0.26	0.17	0.18	0.18
EV/EBITDA (x)	13.28	10.85	10.86	11.02	11.20
PER(x)	31.61	18.32	14.58	17.22	17.14
DPS(Bt)	0.07	0.09	0.07	0.10	0.10
Div Yield (%)	1%	2%	3%	3%	3%
ROE (%)	12.3%	17.0%	9.5%	9.6%	9.2%
P/BV	3.71	2.69	1.36	1.62	1.55

Source: ERW, Trinity Research

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการยักยอกชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%QoQ	%YoY
<b>Revenues</b>							
Sales	2,215	2,127	1,744	1,783	2,252	26%	2%
COGs	860	837	793	801	834	4%	-3%
<b>Gross profits</b>	<b>1,354</b>	<b>1,290</b>	<b>951</b>	<b>982</b>	<b>1,418</b>	<b>44%</b>	<b>5%</b>
Other income	10	9	10	6	10	69%	3%
SG&A	526	515	466	505	566	12%	8%
<b>EBITDA</b>	<b>838</b>	<b>785</b>	<b>494</b>	<b>482</b>	<b>862</b>	<b>79%</b>	<b>3%</b>
Depreciation&Amortisation	262	251	256	263	277	6%	6%
Interest expense	171	160	157	154	148	-3%	-13%
Other expense	-	-	(1)	(1)	-	N/A	N/A
<b>Net profit before tax</b>	<b>405</b>	<b>373</b>	<b>82</b>	<b>66</b>	<b>436</b>	<b>559%</b>	<b>8%</b>
Income tax	22	11	12	6	22	237%	-4%
Equity from subsidiary	-	-	-	-	-	-	-
Minority interest	12	17	7	3	39	1131%	219%
<b>Net profit before extra item</b>	<b>370</b>	<b>345</b>	<b>63</b>	<b>57</b>	<b>375</b>	<b>562%</b>	<b>1%</b>
Extra ordinary gain (loss)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Net profit (loss)</b>	<b>370</b>	<b>345</b>	<b>63</b>	<b>57</b>	<b>375</b>	<b>562%</b>	<b>1%</b>
EPS (Bt) before extra item	0.08	0.07	0.01	0.01	0.08	562%	1%
EPS (Bt)	0.08	0.07	0.01	0.01	0.08	562%	1%

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 ปลูกฝังสร้างจิตสำนึกที่ดีควบคู่ไปกับการพัฒนาทักษะความสามารถให้กับบุคลากรเพื่อให้เกิดประสิทธิภาพที่จะก่อให้เกิดประสิทธิผลในทุกกระบวนการทำงาน
- 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 ERWAN GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED</b>					
<b>Income statement</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2023A</b>	<b>2024A</b>	<b>2025A</b>	<b>2026F</b>	<b>2027F</b>
Sales	6,986	7,872	7,905	8,371	8,674
Cost of good sold	(3,936)	(4,271)	(4,313)	(4,923)	(5,147)
<b>Gross Profit</b>	<b>3,051</b>	<b>3,601</b>	<b>3,592</b>	<b>3,447</b>	<b>3,527</b>
SG&A	(1,838)	(1,997)	(2,052)	(2,093)	(2,169)
<b>EBITDA</b>	<b>2,114</b>	<b>2,599</b>	<b>2,588</b>	<b>2,720</b>	<b>2,862</b>
Depreciation & Amortization	(901)	(995)	(1,048)	(1,366)	(1,504)
<b>EBIT</b>	<b>1,213</b>	<b>1,604</b>	<b>1,540</b>	<b>1,355</b>	<b>1,358</b>
Equity Shares	36	0	0	0	0
Financial Costs	(589)	(703)	(618)	(415)	(415)
Other Income	60	45	34	67	68
<b>Pretax Profit</b>	<b>720</b>	<b>947</b>	<b>956</b>	<b>1,007</b>	<b>1,011</b>
Tax	17	(9)	(51)	(81)	(81)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>736</b>	<b>939</b>	<b>905</b>	<b>926</b>	<b>930</b>
Less Minority Interest	(17)	(32)	(67)	(46)	(46)
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>719</b>	<b>907</b>	<b>838</b>	<b>880</b>	<b>884</b>
Extraordinary items	23	375	0	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>743</b>	<b>1,282</b>	<b>838</b>	<b>880</b>	<b>884</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>0.15</b>	<b>0.26</b>	<b>0.17</b>	<b>0.18</b>	<b>0.18</b>

  

<b>Statements of Financial Position</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2023A</b>	<b>2024A</b>	<b>2025A</b>	<b>2026F</b>	<b>2027F</b>
Cash in hand & at banks	1,217	1,612	1,894	1,705	1,534
Accounts receivable -net	170	222	232	759	786
Inventories	49	43	40	58	60
Other current assets	450	302	236	250	259
<b>Total Current Assets</b>	<b>1,885</b>	<b>2,180</b>	<b>2,403</b>	<b>2,772</b>	<b>2,639</b>
Investments	83	0	0	0	0
Property, Plant & Equipment	21,396	23,629	23,379	25,842	28,358
Others	310	437	678	678	678
<b>Total Assets</b>	<b>23,675</b>	<b>26,246</b>	<b>26,460</b>	<b>29,292</b>	<b>31,676</b>
Loans and O/D from banks	0	0	0	0	0
Account payable-trade	227	266	257	448	459
Current portion 1 yr L/T loans	1,176	1,094	1,060	1,255	1,439
Other current liabilities	1,655	1,621	2,597	3,012	3,334
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>3,058</b>	<b>2,981</b>	<b>3,914</b>	<b>4,716</b>	<b>5,232</b>
Long-term liabilities	9,067	8,999	8,129	9,672	11,124
Other	5,180	4,775	4,629	4,665	4,629
<b>Total Liabilities</b>	<b>17,305</b>	<b>16,754</b>	<b>16,673</b>	<b>19,054</b>	<b>20,985</b>
Paid-up share capital	4,891	4,891	4,887	4,887	4,887
Premium on share capital	910	1,621	1,621	1,621	1,621
Legal reserve	295	334	361	361	361
Unappropriated	(1,125)	(222)	149	554	960
Others	1,358	2,088	1,950	1,950	1,950
<b>Total Equity before MI</b>	<b>6,330</b>	<b>8,712</b>	<b>8,967</b>	<b>9,372</b>	<b>9,778</b>
Minority Interest	40	780	820	867	913
<b>Total Equity</b>	<b>6,370</b>	<b>9,492</b>	<b>9,787</b>	<b>10,238</b>	<b>10,691</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>23,675</b>	<b>26,246</b>	<b>26,460</b>	<b>29,292</b>	<b>31,676</b>

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนตี จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สีส้ม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนตี จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**THE ERAWAN GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED**
**Cash Flow Statement**

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Pretax Profit	720	947	956	1,007	1,011
Depreciation	901	995	1,048	1,366	1,504
Change in Working Capital	(1,437)	371	(711)	(433)	(649)
Others	2,556	428	1,448	801	874
<b>CF from Operating Activities</b>	<b>2,740</b>	<b>2,741</b>	<b>2,741</b>	<b>2,741</b>	<b>2,741</b>
Capital Expenditure	(2,500)	(2,500)	(2,500)	(2,500)	(2,500)
Others	26	30	35	40	46
<b>CF from Investing Activities</b>	<b>(2,474)</b>	<b>(2,470)</b>	<b>(2,465)</b>	<b>(2,460)</b>	<b>(2,454)</b>
Capital Raising	0	1	1	1	1
Net Proceeds from debt	896	897	897	897	897
Cash Dividend	0	(317)	(440)	(475)	(477)
others	(1,477)	(456)	(452)	(893)	(878)
<b>CF from Financing Activities</b>	<b>(581)</b>	<b>124</b>	<b>6</b>	<b>(470)</b>	<b>(458)</b>
<b>Net change in Cash</b>	<b>(315)</b>	<b>396</b>	<b>282</b>	<b>(189)</b>	<b>(170)</b>
<b>Beginning Cash</b>	<b>1,532</b>	<b>1,217</b>	<b>1,612</b>	<b>1,894</b>	<b>1,705</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>1,217</b>	<b>1,612</b>	<b>1,894</b>	<b>1,705</b>	<b>1,534</b>

**Key Ratios**

Year End Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	0.15	0.26	0.17	0.18	0.18
DPS	0.07	0.09	0.07	0.10	0.10
BV	1.29	1.78	1.83	1.92	2.00
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	0.62	0.73	0.61	0.59	0.50
Quick Ratio	0.60	0.72	0.60	0.58	0.49
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	30.8%	33.1%	32.2%	24.9%	23.3%
EBITDA Margin	30.3%	33.0%	32.7%	32.5%	33.0%
EBIT Margin	17.4%	20.4%	19.5%	16.2%	15.7%
Net Margin	10.6%	16.3%	10.6%	10.5%	10.2%
ROE	11.7%	13.5%	8.6%	8.6%	8.3%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	3.1%	4.9%	3.2%	3.0%	2.8%
ROFA	3.5%	5.4%	3.6%	3.4%	3.1%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	1.71	1.23	1.21	1.37	1.51
Net Debt to Equity	1.52	1.05	1.00	1.19	1.36
Interest Coverage Ratio	2.06	2.28	2.49	3.27	3.27
<b>Growth</b>					
Sales Growth	50.9%	12.7%	0.4%	5.9%	3.6%
EBITDA Growth	118.1%	23.0%	-0.4%	5.1%	5.2%
Net Profit Growth	-431.3%	72.6%	-34.6%	5.0%	0.5%
EPS Growth	-431.3%	72.6%	-34.6%	5.0%	0.5%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	31.61	18.32	14.58	17.22	17.14
P/BV (x)	3.71	2.69	1.36	1.62	1.55
EV/EBITDA (x)	13.28	10.85	10.86	11.02	11.20
Dividend Yield (%)	1.46%	1.88%	2.80%	3.14%	3.15%
Dividend Payout Ratio (%)	54.0%	54.0%	54.0%	54.0%	54.0%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ 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) ในเรื่องการทำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นผลการสำรวจ 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