

คาดการณ์ไทยอยัพินตัวใน 2H25

ปรับลดคำแนะนำเป็น “ถือ” คงมูลค่าพื้นฐาน 2.90 บาท ด้วย Upside ที่เริ่มจำกัด 7% ขณะที่รายงานกำไรปกติ 2Q25 ที่ 62 ล้านบาท (-51% YoY, 82% QoQ) ต่ำกว่าที่เราคาด 11% แต่สูงกว่าที่ตลาดคาด 34% จากการปรับตัวลดลงของนักท่องเที่ยวต่างชาติ YoY และอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อ่อนตัวที่ 40% (-3 pts YoY) ขณะที่ EBITDA Margin ทรงตัวที่ 28% (-1 pts YoY) ทั้งนี้ เรามองว่าผลประกอบการใน 2Q25 จะเป็นจุดต่ำสุดของปี ก่อนทยอยฟื้นตัวใน 2H25 แม้ยังมีแนวโน้มทรงตัว YoY ทั้งนี้ แผนการขยายธุรกิจเพิ่มสาขากลุ่มโรงแรม Hop Inn ในไทยยังมีความน่าสนใจ เราคาดในระยะยาวธุรกิจรองรับนักท่องเที่ยวในประเทศไทยได้มากขึ้น ลดผลกระทบจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ผันผวน โดยธุรกิจ Hop Inn ในไทยมีฐานลูกค้าหลักเป็นคนไทยถึง 95%

รายงานกำไรปกติใน 2Q25 อ่อนแอทั้ง YoY และ QoQ

- กำไรสุทธิใน 2Q25 อยู่ที่ 63 ล้านบาท (-81%, -80% QoQ) เนื่องจาก 1) คาดอัตราการเข้าพัก (Occupancy) ที่ไม่รวม Hop Inn อ่อนแอที่ 72% จากความกังวลต่อเหตุการณ์แผ่นดินไหว และนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมลดลง 2) รายได้ต่อห้อง (RevPar) หดตัว 8% YoY และ 3) อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อ่อนตัวกว่าคาดอยู่ที่ 40% (-3 pts YoY) ขณะที่ SG&A/Sales ทรงตัว YoY ที่ 27%
- ผู้บริหารปรับลดเป้าหมายรายได้ปี 2025 จาก 6-8% เป็น 3-5% จากแนวโน้มนักท่องเที่ยวต่างชาติที่อ่อนตัว YoY แม้คาดได้รับชดเชยบางส่วนจากยอดนักท่องเที่ยวไทยเพิ่มขึ้น เพราะได้รับแรงหนุนจากโครงการเที่ยวคนละครึ่งใน 2H25 ก็ตาม

คาดในผลประกอบการใน 3Q25 เติบโต QoQ

- เรามองว่าในครึ่งปีหลังผลประกอบการจะทยอยฟื้นตัวดีขึ้น QoQ ใน 3Q24 ก่อนไประดับสูงสุดที่ 4Q24 จาก (1) ฐานต่ำใน 2Q25 (2) การส่งเสริมการท่องเที่ยวโครงการเที่ยวคนละครึ่งใน 3Q25 และ (3) ปัจจัยฤดูกาลใน 4Q25
- คาดการณ์แนวโน้มทรงตัว YoY ใน 2H25 แม้ยอดนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมลดลง -7% YoY (1 ม.ค.-10 ส.ค.) แต่คาดผลกระทบจากชาวจีนเริ่มจำกัด ด้วยฐานนักท่องเที่ยวชาวจีนในไตรมาส 4 ไม่สูง เนื่องจากไม่ใช่ช่วงที่ชาวจีนนิยมเที่ยวไทย ประกอบกับอัตราการเข้าพักโรงแรมกลุ่ม Luxury คาดเติบโต YoY จากฐานต่ำที่ 72% ด้วยเหตุการณ์ที่ Grand Hyatt Erawan ใน 3Q24

ปรับคำแนะนำเป็น “ถือ” ด้วย Upside ที่จำกัด

ประเมินมูลค่า ERW ที่ 2.90 บาท แต่เพราะอัตราผลตอบแทนการลงทุนที่จำกัด เราปรับลดคำแนะนำเป็น “ถือ” แม้การขยาย EV/EBITDA'25 9x และ PE'25 15x (-1.5SD ของค่าเฉลี่ย 10 ปี) ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มธุรกิจท่องเที่ยวที่ 11x และ 20x ตามลำดับ สะท้อนความกังวลต่อจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ชะลอตัว โดยคำนวณด้วยวิธีการคิดลดกระแสเงินสด (DCF) บน WACC 8% และ TG 2%

HOLD

Fair price: Bt 2.90

Upside (Downside): 8.2%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	ERW TB
Current Price (Bt)	2.68
Market Cap. (Bt m)	13,195
Shared Issued (mn)	4,532
Par Value (Bt)	1.00
52 Week High / Low (Bt)	4.58 / 1.79
Foreign Limit / Actual (%)	49.00 / 6.12
NVDR Shareholders (%)	N/A
Free Float (%)	71.97
Number of Retail Holders	14,401
Dividend Policy (%)	>40% of Net Profit
Industry	Services
Sector	Tourism & Leisure
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	N/A

Major Shareholders

11 Mar 25

Chodthanawat Co., Ltd.	15.50
Mid-Siam Capital Co., Ltd.	14.08
Mr. Theerachai Keeratitechakorn	4.51
ES 2014 Co., Ltd.	4.13
Mitr Phol Sugar Corporation Co., Ltd.	3.24

Key Financial Summary

Year End Dec	2023	2024	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	6,986	7,872	8,015	8,328
Core profit (Btm)	719	1,151	831	994
Net Profit (Bt m)	743	1,281	831	994
NP Growth (%)	N.M.	72	(35)	20
EPS (Bt)	0.16	0.26	0.17	0.20
PER (x)	16.4	10.2	15.8	13.2
BPS (Bt)	1.4	1.9	2.0	2.2
PBV (x)	1.9	1.4	1.3	1.2
DPS (Bt)	0.07	0.09	0.07	0.08
Div. Yield (%)	2.6	3.4	2.5	3.0
ROA (%)	3.3	5.1	3.1	3.6
ROE (%)	12.3	16.1	8.6	9.7

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsritthananon

Registration No. 017926

Email: tanadech.ru@pi.financial

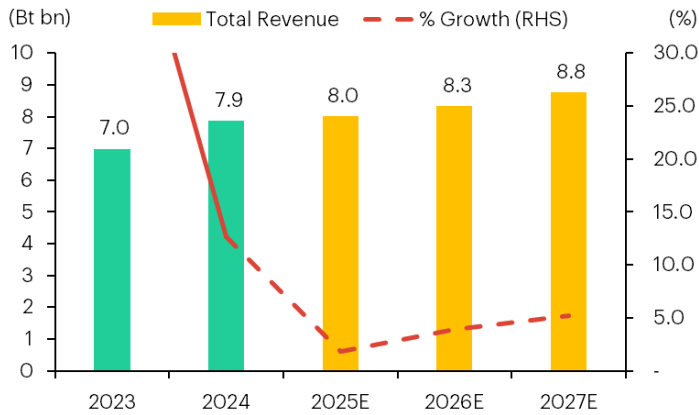
Assistant: Pakjira Manatangsakunkit

Earnings Review

(Bt m)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	%QoQ	%YoY
Revenue	1,834	1,849	2,215	2,127	1,744	(18.0)	(4.9)
Cost of sales	(1,052)	(1,067)	(1,123)	(1,088)	(1,049)	(3.6)	(0.2)
Gross profit	782	782	1,092	1,039	694	(33.2)	(11.3)
SG&A	(488)	(490)	(526)	(515)	(466)	(9.4)	(4.5)
Other (exp)/inc	7	6	17	7	8	9.9	8.5
EBIT	301	297	584	531	236	(55.7)	(21.7)
Finance cost	(182)	(179)	(171)	(160)	(157)	(1.7)	(13.7)
Other inc/(exp)	2	1	3	2	2	(1.7)	3.4
Earnings before taxes	121	119	416	374	81	(78.4)	(33.3)
Income tax	9	5	(22)	(11)	(12)	N.M.	(237.9)
Earnings after taxes	130	124	394	363	69	(81.0)	(47.0)
Equity income	0	0	238	0	0	N.A.	N.A.
Minority interest	(4)	0	(16)	(17)	(7)	(61.0)	66.3
Earnings from cont. operations	126	124	615	345	62	(82.0)	(50.6)
Forex gain/(loss) & unusual items	236	0	(237)	0	1	N.M.	(99.6)
Net profit	361	125	378	345	63	(81.8)	(82.6)
EBITDA	545	553	1,087	785	494	(37.0)	(9.3)
Recurring EPS (Bt)*	0.03	0.03	0.14	0.08	0.01	(82.0)	(50.6)
Reported EPS (Bt)*	0.08	0.03	0.08	0.08	0.01	(81.8)	(82.6)
Profits (%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	42.7	42.3	49.3	48.8	39.8	(9.0)	(2.8)
Operating margin	16.4	16.1	26.3	25.0	13.5	(11.5)	(2.9)
Net margin	19.7	6.7	17.1	16.2	3.6	(12.6)	(16.1)

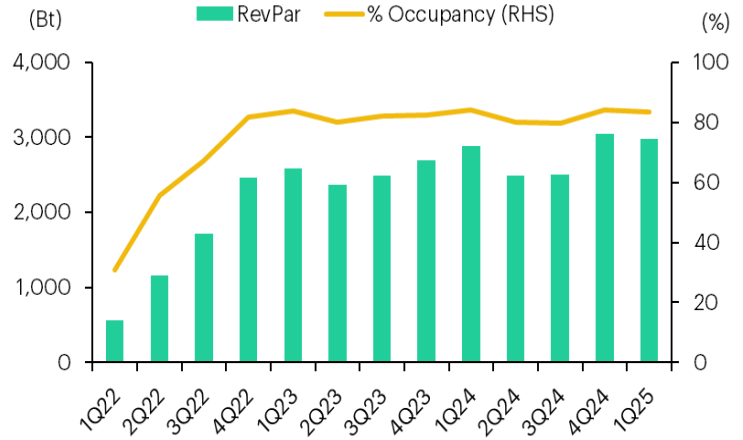
Source: Pi research, company data

คาดการณ์รายได้



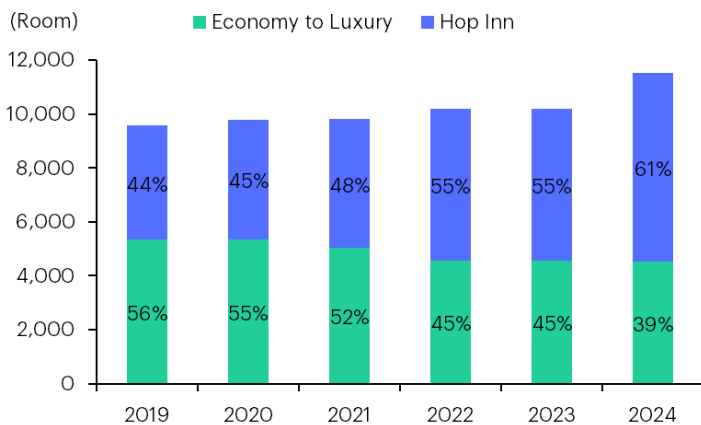
Source: Pi research, Company data

รายได้ธุรกิจโรงแรมต่อห้องพัก ไม่รวม HOP INN



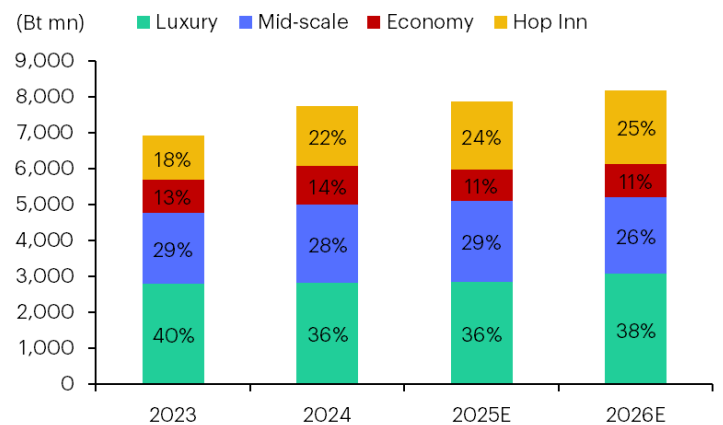
Source: Pi research, Company data

การเติบโต และสัดส่วนประเภทห้องพัก



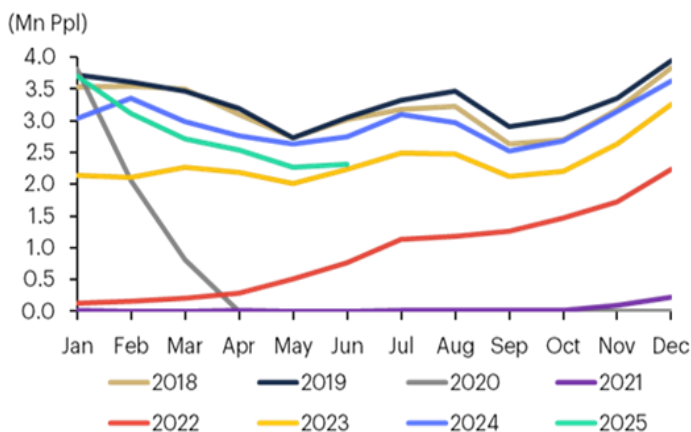
Source: Pi research, Company data

จำนวนนักท่องเที่ยวมีผลต่อสัดส่วนประเภทห้องพัก



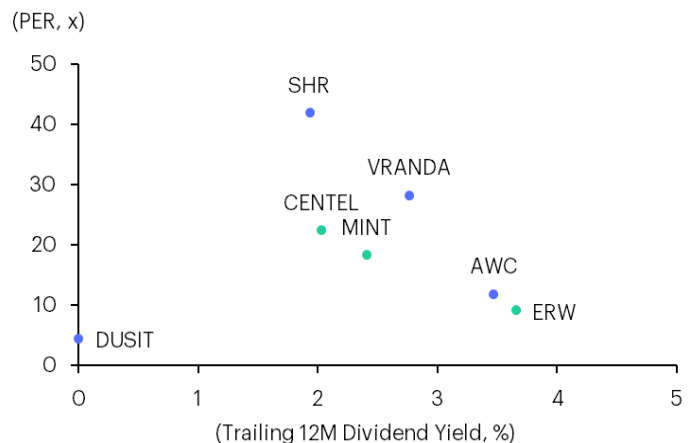
Source: Pi research, Company data

จำนวนนักท่องเที่ยวประเทศไทยอ่อนตัว YoY



Source: Pi research, Company data

การจัดตำแหน่งจาก PE และ Yield เทียบกับกลุ่ม



Source: Pi research, Company data

Summary Financials

Balance Sheet (Bt m)						Cashflow Statement (Bt m)					
2023	2024	2025E	2026E	2027E		2023	2024	2025E	2026E	2027E	
Cash & equivalents	1,217	1,612	1,647	1,288	1,046	CF from operation	2,289	2,818	1,830	2,121	2,271
Accounts receivable	170	222	265	276	290	CF from investing	(2,256)	(2,683)	(1,915)	(1,915)	(1,915)
Inventories	49	43	62	65	68	CF from financing	(344)	286	120	(565)	(597)
Other current assets	450	302	317	333	349	Net change in cash	(311)	421	35	(359)	(242)
Total current assets	1,885	2,180	2,291	1,961	1,753	Valuation					
Invest. in subs & others	83	0	0	0	0	2023	2024	2025E	2026E	2027E	
Fixed assets - net	16,329	18,984	20,128	21,220	22,261	EPS (Bt)	0.16	0.26	0.17	0.20	0.22
Other assets	5,377	5,082	4,956	4,835	4,718	Core EPS (Bt)	0.16	0.24	0.17	0.20	0.22
Total assets	23,675	26,246	27,376	28,018	28,733	DPS (Bt)	0.07	0.09	0.07	0.08	0.09
Short-term debt	1,752	1,752	1,844	1,925	2,009	BVPS (Bt)	1.41	1.94	2.03	2.17	2.32
Accounts payable	227	266	257	261	274	EV per share (Bt)	4.58	4.33	4.31	4.37	4.41
Other current liabilities	1,079	963	1,087	1,219	1,359	PER (x)	15.0	9.4	14.5	12.1	11.1
Total current liabilities	3,058	2,981	3,187	3,405	3,642	Core PER (x)	15.5	10.4	14.5	12.1	11.1
Long-term debt	9,067	8,999	8,840	8,700	8,577	PBV (x)	1.8	1.3	1.2	1.1	1.1
Other liabilities	5,180	4,775	5,440	5,312	5,196	EV/EBITDA (x)	9.6	8.0	8.5	7.8	7.5
Total liabilities	17,305	16,754	17,467	17,417	17,414	Dividend Yield (%)	2.8	3.7	2.8	3.3	3.6
Paid-up capital	4,532	4,887	4,887	4,887	4,887	Profitability Ratios (%)					
Premium-on-share	910	1,621	1,621	1,621	1,621	2023	2024	2025E	2026E	2027E	
Others	1,718	2,092	2,092	2,092	2,092	Gross profit margin	43.7	45.7	44.6	45.6	45.6
Retained earnings	(830)	112	503	1,164	1,849	EBITDA margin	31.0	33.6	31.0	32.7	32.6
Non-controlling interests	40	780	806	836	870	EBIT margin	18.1	21.0	19.7	21.2	21.1
Total equity	6,370	9,492	9,909	10,601	11,319	Net profit margin	10.6	16.3	10.4	11.9	12.4
Total liabilities & equity	23,675	26,246	27,376	28,018	28,733	ROA	3.3	5.1	3.1	3.6	3.8
Income Statement (Bt m)						ROE	12.3	16.1	8.6	9.7	9.9
2023	2024	2025E	2026E	2027E		Financial Strength Ratios					
Revenue	6,986	7,872	8,015	8,328	8,765	2023	2024	2025E	2026E	2027E	
Cost of goods sold	(3,936)	(4,271)	(4,439)	(4,528)	(4,765)	Current ratio (x)	0.6	0.7	0.7	0.6	0.5
Gross profit	3,051	3,601	3,575	3,800	3,999	Quick ratio (x)	0.6	0.7	0.7	0.6	0.5
SG&A	(1,838)	(1,997)	(2,044)	(2,082)	(2,191)	Int-bearing Debt/Equity (x)	1.7	1.1	1.1	1.0	0.9
Other income / (expense)	53	45	44	44	44	Net Debt/Equity (x)	1.5	1.0	0.9	0.9	0.8
EBIT	1,266	1,650	1,575	1,762	1,852	Interest coverage (x)	2.1	2.3	2.3	2.5	2.7
Depreciation	901	995	912	960	1,008	Inventory day (days)	4	4	5	5	5
EBITDA	2,167	2,644	2,488	2,722	2,860	Receivable day (days)	9	9	12	12	12
Finance costs	(589)	(703)	(683)	(693)	(685)	Payable day (days)	21	21	21	21	21
Non-other income / (expense)	7	7	10	10	8	Cash conversion cycle	(8)	(8)	(4)	(4)	(4)
Earnings before taxes (EBT)	683	954	902	1,078	1,175	Growth (% YoY)					
Income taxes	17	(9)	(45)	(54)	(59)	2023	2024	2025E	2026E	2027E	
Earnings after taxes (EAT)	700	946	857	1,024	1,116	Revenue	50.9	12.7	1.8	3.9	5.2
Equity income	36	238	-	-	-	EBITDA	105.4	22.0	(5.9)	9.4	5.1
Non-controlling interests	(17)	(32)	(26)	(31)	(33)	EBIT	591.1	30.3	(4.5)	11.8	5.1
Core Profit	719	1,151	831	994	1,083	Core profit	N.M.	60.1	(27.8)	19.6	9.0
FX Gain/Loss & Extraordinary	23	129	-	-	-	Net profit	N.M.	72.5	(35.1)	19.6	9.0
Net profit	743	1,281	831	994	1,083	EPS	N.A.	59.9	(35.1)	19.6	9.0
EPS (Bt)	0.16	0.26	0.17	0.20	0.22						

Source: Pi research, company data

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2024

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	na.	na.

ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
 "ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
 "ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

Stock Rating Definition

BUY	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

SET ESG RATING 2024 (As of 14 January 2025)

Ratings : AAA

ACE	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BBL	BCPG	BEM	BGC	BGRIM	BKIH
BPP	BTG	CENTEL	CKP	CPALL	CPF	CPN	DITTO	GPSC	GULF	IVL
KBANK	KTB	KTC	MC	M-CHAI	MFEC	MTC	NOBLE	OR	ORI	PB
PR9	PTT	PTTGC	RATCH	SABINA	SCC	SCGP	SIRI	SJWD	STA	STGT
TEGH	TFMAMA	THCOM	TISCO	TMT	TOP	TPBI	TIPIP	TTB	TVO	WHA
WHAUP										

Ratings : AA

ADB	ADVANC	AKP	AMATAV	AP	ASW	AWC	BAM	BBGI	BCH	BJC
BLA	BRI	BTS	CBG	CK	COM7	CPAXT	CRC	DMT	DRT	EASTW
EGCO	EPG	ETC	FPI	FPT	GLOBAL	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC
III	ILM	INTUCH	KKP	LH	MAJOR	MINT	MTI	NRF	NYT	OSP
PLANB	PPS	PSH	PSL	PTTEP**	QTC	S	S&J	SAT	SAWAD	SC
SCB	SCCC	SCG	SGP	SHR	SMPC	SNP	SSP	STECON	SUTHA	SVOA
SYNEX	TASCO	TCAP	TFG	TGH	THANI	TPAC	PTIPL	TRUBB	TTA	TTW
VGI	WICE	ZEN								

Ratings : A

AH	ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP
HARN	ICHI	ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	JTS	KCE	KCG	KUMWEL
LHFG	LOXLEY	MBK	MEGA	MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD
PCC	PCSGH	PHOL	PM	RBF	RS	SAK	SAPPE	SCGD	SELIC	SFLEX
SGC	SICT	SITHAI	SNC	SNNP	SPALI	SPI	SSSC	TGE	THIP	THREL
UAC	UBE	VIH	WACOAL	XO						

Ratings : BBB

AKR	BA	BLC	DEMCO	GABLE	INSET	JMT	MICRO	PDJ	PRIME	Q-CON
QLT	SENA	SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA	

ระดับคะแนน

SET ESG Ratings

90 - 100

AAA

80 - 89

AA

65 - 79

A

50 - 64

BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเนื้อหาของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ: ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (Setsustainability.com)