

กำไรสุทธิ 3Q25 อ่อนแอ YoY และ QoQ

คงคำแนะนำ “ถือ” ปรับมูลค่าพื้นฐานไปเป็นปี 2026 ที่ 2.40 บาท (เดิม 2.90 บาท) จากการปรับเป้าผลประกอบการเติบโตปี 2025-26 ลดลง โดยรายงานกำไรสุทธิ 3Q25 ที่ 57 ล้านบาท (-55% YoY, -10% QoQ) ต่ำกว่าที่ตลาดคาด ด้วยมีบันทึกการขายพิเศษค่าใช้จ่ายซ่อมแซมโรงแรมที่ได้รับผลกระทบจากแผ่นดินไหว และ EBITDA Margin อ่อนตัวที่ 27% (-3 ppts YoY, -1 ppts QoQ) ทั้งนี้ ผลประกอบการใน 4Q25 คาดฟื้นตัว QoQ จากปัจจัยฤดูกาล แต่มีแนวโน้มลดลง YoY ต่อเนื่องด้วยการเติบโตในเดือน ต.ค. มีรายได้ต่อห้องพักรวม (RevPar) ที่อ่อนแอ -7% YoY ขณะที่มีการเปิด Hop Inn ในไทย 2 แห่ง (158 ห้อง) แต่มองว่าในช่วงต้นอาจยังมีต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่สูงกว่ารายได้ ขณะที่ยังไม่มีความคืบหน้าการต่อสัญญา Grand Hyatt

รายงานกำไรสุทธิใน 3Q25 ลดลงทั้ง YoY และ QoQ

กำไรสุทธิใน 3Q25 อยู่ที่ 57 ล้านบาท (-55%, -10% QoQ) จาก 1) รายได้โรงแรมอ่อนตัว -4% YoY ด้วยอัตราการเข้าพัก (Occupancy) ทรงตัว ขณะที่อัตราค่าที่พักต่อคืนปรับลดลง 9% YoY จุด RevPar -10% YoY และ 2) อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อ่อนตัวที่ 40% (-2 ppts YoY) ขณะที่ SG&A/Sales ปรับตัวสูงขึ้นที่ 28% (+2 ppts YoY, +2 ppts QoQ) โดยมีบันทึกค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจากการซ่อมแซมอาคารที่ได้รับผลกระทบจากเหตุแผ่นดินไหว

คาดผลประกอบการใน 4Q25 เติบโต QoQ แต่อ่อนแอ YoY

- เรามองกำไรปกติ 4Q24 ยังมีโอกาสเติบโต QoQ จากปัจจัยฤดูกาล แต่มองยังอ่อนแอ YoY ด้วย 1) รายงานการเติบโตในเดือน ต.ค. RevPar อ่อนแอ -7% YoY จาก Occupancy ที่ทรงตัว ขณะที่ราคาห้องพักต่อคืนเฉลี่ยลดลง -7% YoY และ 2) คาดการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวยังชะลอตัว ประกอบกับนโยบายกระตุ้นภาครัฐ “เที่ยวดี มีคืน” (29 ต.ค. ถึง 15 ธ.ค.) คาดส่งเสริมการท่องเที่ยวเล็กน้อย แต่ไม่มีผลอย่างมีนัยสำคัญ
- ผู้บริหารปรับเป้าการเติบโตรายได้โรงแรมปี 2025 ลดลงเป็นทรงตัว (เดิมเติบโต 3-5% YoY) โดยกลุ่ม Luxury to Economy -5% YoY (เดิมทรงตัว) และ Budget +18% (เดิม +20%)
- ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025-26 ลงที่ 771 ล้านบาท (-7% จากเดิม) และ 885 ล้านบาท (-11% จากเดิม) ตามลำดับ จากคาดการณ์นักท่องเที่ยวลดลงที่ 33 ล้านคน และ 34 ล้านคนตามลำดับ โดยปัจจุบันนักท่องเที่ยวสะสม -7% YoY (1 ม.ค. - 16 พ.ย. 2025) ขณะที่ คาด EBITDA Margin ลดลงที่ 31%-32% และกำหนดการปรับปรุง Grand Hyatt คาดกดดันรายได้กลุ่ม Luxury ชะลอกลางปี 2026

คงคำแนะนำ “ถือ” ปรับใช้มูลค่าพื้นฐานปี 2026 ที่ 2.40 บาท

คงคำแนะนำ “ถือ” ประเมินมูลค่าปี 2026 ที่ 2.40 บาท (เดิม 2.90 บาท) จากการปรับลดคาดการณ์ผลประกอบการปี 2025-26 และปรับลดการเติบโตระยะยาว (TG) เหลือ 1% (เดิม 2%) สอดคล้องกับแนวโน้มการปรับลดคาดการณ์เติบโต GDP ไทยปี 2026 ที่ 1.6% (-2 ppts จากเดือนก.ค.) โดยคำนวณด้วยวิธีการคิดลดกระแสเงินสด (DCF) บน WACC 8% ซื้อขาย EV/EBITDA'26 ที่ 8x และ PE'26 12x (-1.5SD ของค่าเฉลี่ย 10 ปี) ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มธุรกิจท่องเที่ยวที่ 11x และ 20x ตามลำดับ

HOLD

Fair price: Bt 2.40

Upside (Downside): 7.1%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	ERW TB
Current Price (Bt)	2.24
Market Cap. (Bt m)	10,947
Shared Issued (mn)	4,887
Par Value (Bt)	1.00
52 Week High / Low (Bt)	4.20 / 1.79
Foreign Limit / Actual (%)	49.00 / 5.06
NVDR Shareholders (%)	N/A
Free Float (%)	64.31
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	7,770	8,109
Core profit (Btm)	719	1,151	771	885
Net Profit (Bt m)	743	1,281	771	885
NP Growth (%)	N.M.	72	(40)	15
EPS (Bt)	0.16	0.26	0.16	0.18
PER (x)	13.7	8.5	14.2	12.4
BPS (Bt)	1.4	1.9	2.0	2.1
PBV (x)	1.6	1.2	1.1	1.0
DPS (Bt)	0.07	0.09	0.06	0.07
Div. Yield (%)	3.1	4.0	2.8	3.2
ROA (%)	3.3	5.1	2.9	3.2
ROE (%)	12.3	16.1	8.0	8.7

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsrithananon

Registration No. 017926

Email: tanadech.ru@pi.financial

Assistant: Pakjira Manatangsakunkit

Earnings Review

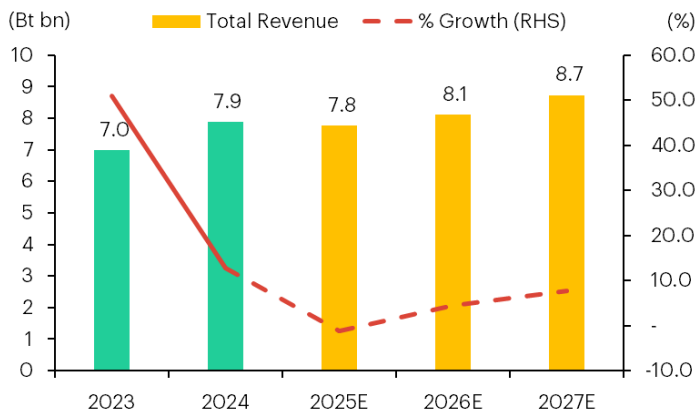
(Bt m)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	%QoQ	%YoY
Revenue	1,849	2,215	2,127	1,744	1,783	2.2	(3.6)
Cost of sales	(1,067)	(1,123)	(1,088)	(1,049)	(1,064)	1.4	(0.3)
Gross profit	782	1,092	1,039	694	719	3.5	(8.0)
SG&A	(490)	(526)	(515)	(466)	(505)	8.4	3.1
Other (exp)/inc	6	17	7	8	5	(37.8)	(22.1)
EBIT	297	584	531	236	218	(7.4)	(26.6)
Finance cost	(179)	(171)	(160)	(157)	(154)	(2.2)	(14.2)
Other inc/(exp)	1	3	2	2	1	(48.3)	(6.6)
Earnings before taxes	119	416	374	81	66	(18.8)	(45.0)
Income tax	5	(22)	(11)	(12)	(6)	(46.7)	N.M.
Earnings after taxes	124	394	363	69	59	(14.0)	(52.4)
Equity income	0	238	0	0	0	N.A.	N.A.
Minority interest	0	(16)	(17)	(7)	(3)	(52.8)	N.M.
Earnings from cont. operations	124	615	345	62	56	(9.8)	(55.0)
Forex gain/(loss) & unusual items	0	(237)	0	1	1	N.M.	N.M.
Net profit	125	378	345	63	57	(10.2)	(54.5)
EBITDA	553	1,087	785	494	482	(2.4)	(12.9)
Recurring EPS (Bt)*	0.03	0.14	0.08	0.01	0.01	(9.8)	(55.0)
Reported EPS (Bt)*	0.03	0.08	0.08	0.01	0.01	(10.2)	(54.5)
Profits (%)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	42.3	49.3	48.8	39.8	40.3	0.5	(2.0)
Operating margin	16.1	26.3	25.0	13.5	12.2	(1.3)	(3.8)
Net margin	6.7	17.1	16.2	3.6	3.2	(0.4)	(3.6)

Source: Pi research, company data

สรุปการปรับประมาณการ

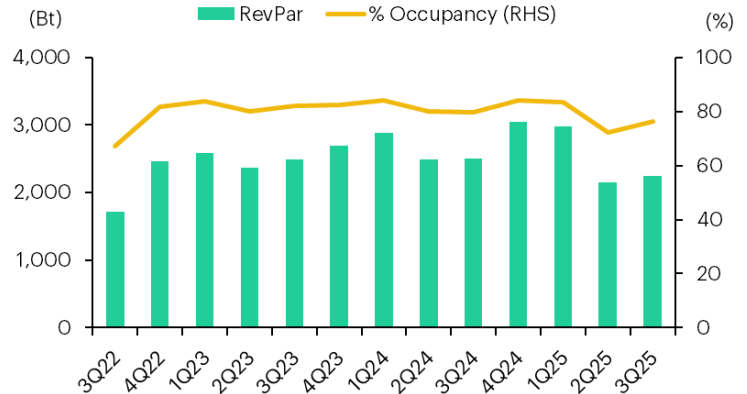
	2025E		Change	2026E		Change
	Revised	Previous	(%)	Revised	Previous	(%)
Financials						
Revenue(Bt m)	7,770	8,015	(3.1)	8,109	8,328	(2.6)
Gross profit (Bt m)	3,460	3,575	(3.2)	3,643	3,800	(4.1)
Net profit (Bt m)	771	831	(7.3)	885	994	(11.0)
EPS (Bt/share)	0.16	0.17	(7.3)	0.18	0.20	(11.0)
Key financial ratios			Change	Change		
Revenue growth (%)	(1.3)	1.8	(3.1)	4.4	3.9	0.5
Gross profit margin (%)	44.5	44.6	(0.1)	44.9	45.6	(0.7)
SG&A to sales (%)	25.5	25.5	0.0	25.0	25.0	0.0
Net profit growth (%)	(39.8)	(35.1)	(4.7)	14.8	19.6	(4.8)
Net profit margin (%)	9.9	10.4	(0.5)	10.9	11.9	(1.0)

คาดการณ์รายได้



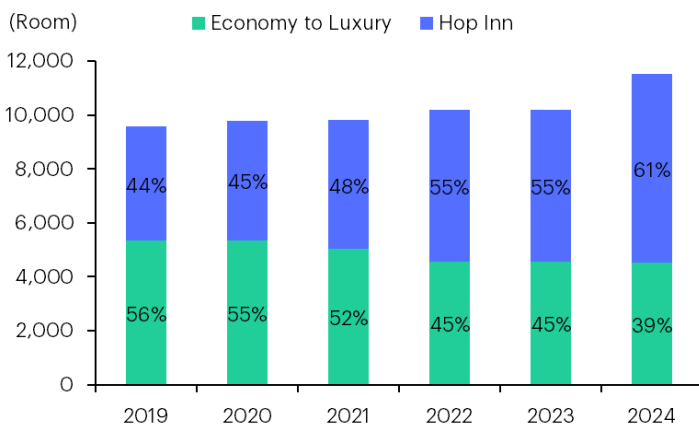
Source: Pi research, Company data

รายได้ธุรกิจโรงแรมต่อห้องพัก ไม่รวม HOP INN



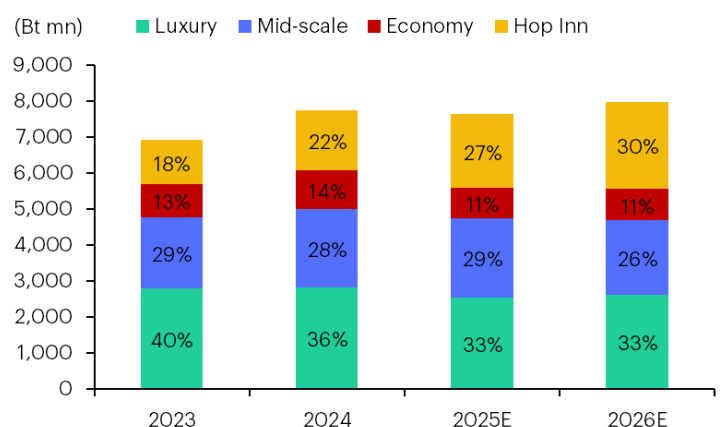
Source: Pi research, Company data

การเติบโต และสัดส่วนห้องพัก



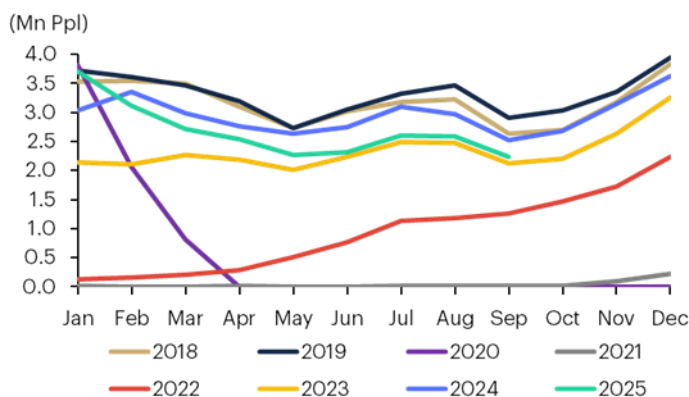
Source: Pi research, Company data

คาดสัดส่วนรายได้ตามประเภทห้องพัก



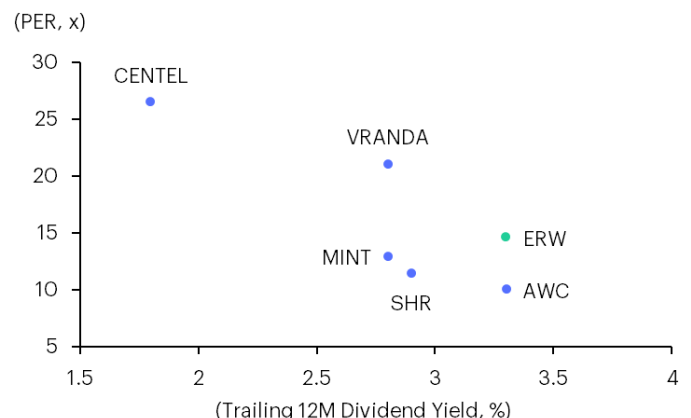
Source: Pi research, Company data

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)						
	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E		2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Cash & equivalents	1,532	1,217	1,612	1,599	1,168	903	CF from operation	1,287	2,289	2,818	1,782	2,025	2,204
Accounts receivable	160	170	222	257	268	289	CF from investing	231	(2,256)	(2,683)	(1,915)	(1,915)	(1,915)
Inventories	43	49	43	61	66	69	CF from financing	(1,215)	(344)	286	120	(541)	(554)
Other current assets	291	450	302	317	333	349	Net change in cash	303	(311)	421	(14)	(431)	(265)
Total current assets	2,026	1,885	2,180	2,234	1,835	1,611	Valuation						
Invest. in subs & others	63	83	0	0	0	0		2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Fixed assets - net	13,731	16,329	18,984	20,128	21,220	22,261	EPS (Bt)	(0.05)	0.16	0.26	0.16	0.18	0.21
Other assets	5,892	5,377	5,082	4,956	4,835	4,718	Core EPS (Bt)	(0.05)	0.16	0.24	0.16	0.18	0.21
Total assets	21,712	23,675	26,246	27,319	27,891	28,591	DPS (Bt)	-	0.07	0.09	0.06	0.07	0.08
Short-term debt	783	1,752	1,752	1,844	1,925	2,009	BVPS (Bt)	1.26	1.41	1.94	2.02	2.14	2.29
Accounts payable	235	227	266	249	257	277	EV per share (Bt)	4.21	4.36	4.11	4.10	4.18	4.22
Other current liabilities	745	1,079	963	1,087	1,219	1,359	PER (x)	(45.3)	13.7	8.5	14.2	12.4	10.9
Total current liabilities	1,762	3,058	2,981	3,180	3,402	3,644	Core PER (x)	(44.3)	14.1	9.5	14.2	12.4	10.9
Long-term debt	9,665	9,067	8,999	8,840	8,700	8,577	PBV (x)	1.8	1.6	1.2	1.1	1.0	1.0
Other liabilities	4,564	5,180	4,775	5,440	5,312	5,196	EV/EBITDA (x)	18.1	9.1	7.6	8.2	7.8	7.4
Total liabilities	15,990	17,305	16,754	17,460	17,414	17,417	Dividend Yield (%)	-	3.1	4.0	2.8	3.2	3.7
Paid-up capital	4,532	4,532	4,887	4,887	4,887	4,887	Profitability Ratios (%)						
Premium-on-share	910	910	1,621	1,621	1,621	1,621		2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Others	1,782	1,718	2,092	2,092	2,092	2,092	Gross profit margin	31.9	43.7	45.7	44.5	44.9	44.9
Retained earnings	(1,525)	(830)	112	443	1,019	1,669	EBITDA margin	22.8	31.0	33.6	31.3	32.3	32.0
Non-controlling interests	23	40	780	816	858	905	EBIT margin	4.0	18.1	21.0	19.6	20.5	20.4
Total equity	5,722	6,370	9,492	9,859	10,477	11,174	Net profit margin	(4.8)	10.6	16.3	9.9	10.9	11.5
Total liabilities & equity	21,712	23,675	26,246	27,319	27,891	28,591	ROA	(1.0)	3.3	5.1	2.9	3.2	3.6
Income Statement (Bt m)							ROE	(3.8)	12.3	16.1	8.0	8.7	9.3
	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E	Financial Strength Ratios						
Revenue	4,629	6,986	7,872	7,770	8,109	8,731		2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Cost of goods sold	(3,154)	(3,936)	(4,271)	(4,310)	(4,467)	(4,808)	Current ratio (x)	1.2	0.6	0.7	0.7	0.5	0.4
Gross profit	1,475	3,051	3,601	3,460	3,643	3,922	Quick ratio (x)	1.1	0.6	0.7	0.7	0.5	0.4
SG&A	(1,377)	(1,838)	(1,997)	(1,981)	(2,027)	(2,183)	Int.-bearing Debt/Equity (x)	1.8	1.7	1.1	1.1	1.0	0.9
Other income / (expense)	86	53	45	44	44	44	Net Debt/Equity (x)	1.6	1.5	1.0	0.9	0.9	0.9
EBIT	183	1,266	1,650	1,523	1,659	1,784	Interest coverage (x)	0.4	2.1	2.3	2.2	2.4	2.6
Depreciation	872	901	995	912	960	1,008	Inventory day (days)	5	4	4	5	5	5
EBITDA	1,055	2,167	2,644	2,435	2,619	2,792	Receivable day (days)	10	9	9	12	12	12
Finance costs	(458)	(589)	(703)	(683)	(693)	(685)	Payable day (days)	22	21	21	21	21	21
Non-other income / (expense)	3	7	7	10	10	7	Cash conversion cycle	(7)	(8)	(8)	(4)	(4)	(4)
Earnings before taxes (EBT)	(272)	683	954	850	975	1,106	Growth (% YoY)						
Income taxes	26	17	(9)	(42)	(49)	(55)		2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Earnings after taxes (EAT)	(246)	700	946	807	927	1,051	Revenue	211.6	50.9	12.7	(1.3)	4.4	7.7
Equity income	29	36	238	-	-	-	EBITDA	(265.8)	105.4	22.0	(7.9)	7.6	6.6
Non-controlling interests	(11)	(17)	(32)	(36)	(42)	(47)	EBIT	N.M.	591.1	30.3	(7.7)	8.9	7.5
Core Profit	(229)	719	1,151	771	885	1,003	Core profit	N.M.	N.M.	60.1	(33.1)	14.8	13.4
FX Gain/Loss & Extraordinary	5	23	129	-	-	-	Net profit	N.M.	N.M.	72.5	(39.8)	14.8	13.4
Net profit	(224)	743	1,281	771	885	1,003	EPS	N.M.	N.A.	59.9	(39.8)	14.8	13.4
EPS (Bt)	(0.05)	0.16	0.26	0.16	0.18	0.21							

Source: Pi research, company data

Environment Social Governance: SET ESG Rating “ - ”

Environment

- ERW มีการติดตั้งจุดให้บริการ EV Charging ใน 17 โครงการ และมีความมุ่งมั่นในการใช้พลังงานทดแทนจากแสงอาทิตย์ผ่าน Solar rooftop บนโรงแรม Marriott 3 แห่ง และ Hop Inn 13 แห่ง (747,611 กิโลวัตต์ชั่วโมง) โดยมีการกำหนดเป็นนโยบายออกมาทั้งในส่วนของการจัดการสิ่งแวดล้อม การบำบัดน้ำเสียตามค่ามาตรฐานด้วยระบบปิดก่อนปล่อยคืนสู่สาธารณะ และการทำ MOU กับ Banpu ปรับปรุงเครื่องทำความเย็นอย่างต่อเนื่อง เพื่อการบริหารพลังงานที่มีประสิทธิภาพ และอย่างยั่งยืน

Social

- ERW ให้ความสำคัญกับสิทธิมนุษยชน และความเท่าเทียม โดยมีสัดส่วนพนักงานหญิงคิดเป็น 54% ของพนักงานทั้งหมด
- บริษัทมีความร่วมมือกับมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์จัดทำ Open House เพื่อยกระดับองค์ความรู้ ทักษะแรงบันดาลใจนักศึกษาที่มีความสนใจงานอุตสาหกรรมบริการ

Governance

- ERW ในปี 2024 มีกรรมการจำนวนทั้งสิ้น 12 ท่าน ประกอบด้วยกรรมการอิสระ 4 ท่าน ซึ่งคิดเป็น 33% ของกรรมการทั้งหมด โดยสัดส่วนกรรมการอิสระเป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนด (1 ใน 3 ของกรรมการทั้งหมด)

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 และเป็นข้อมูลที่สามารถเข้าถึงได้ 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

Stock Update

24 NOV 2025

ERW

The Erawan Group PCL

pi

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)



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.