

# เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ - BJC



12 พฤศจิกายน 2567

## ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	28 บาท
Upside/Downside	+23%
Median Consensus	28 บาท
1M price direction:	



## Stock information

ราคาปิด	22.70 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	28.50/19.20 บาท
มูลค่าตลาด	90,976 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	4,007.8 ล้านหุ้น
Free Float	25.00%
Foreign Limit/Available	49%/40.43%
NVDR in hand (% of share)	1.71%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน(*000)	9,282.43
Anti-corruption:	n/a
CG Score:	

## XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/24-30/06/24	27/08/24	0.15
01/07/23-31/12/23	23/04/24	0.65
01/01/22-30/06/22	24/08/22	0.15



นักวิเคราะห์  
ธนภัทร ฉัตรเสถียร  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 049194  
ชณิตา จุนชยะ  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

## BJC ประกาศกำไร 3Q24 อ่อนแอทั้ง QoQ และ YoY

- แนะนำ "ซื้อ" ให้ราคาเป้าหมายปี 2025 ที่ 28.00 บาท อิงวิธี DCF ราคาปัจจุบันคิดเป็น Forward PBV ปี 2025 เพียง 0.74 เท่า
- BJC ประกาศกำไรสุทธิ 3Q24 ที่ 701 ล้านบาท -2.2% YoY, -42.9% QoQ
- SSSG ของ CVS อยู่ที่ 0.02% QoQ ค่อนข้างทรงตัว แต่มีแรงหนุนจาก GPM ที่ดีขึ้นในทุกกลุ่มธุรกิจ
- ปรับลดประมาณการกำไรปี 2024 ลงจาก 4,057 ล้านบาท เป็น 3,540 ล้านบาท ลดลง 14.6%YoY เนื่องจากผลประกอบการรวม 3 ไตรมาสที่อ่อนแอ ขณะที่แนวโน้มผลประกอบการในช่วงที่เหลือของปีมีความท้าทายจากกำลังซื้อที่ฟื้นตัวช้า โดยสมมติฐานภาษีจ่ายเพิ่มขึ้นเพื่อสะท้อนอัตราภาษีที่แท้จริงที่สูงขึ้น โดยในปี 2024 อัตราภาษีปรับขึ้นเป็น 11%
- BJC ตั้งเป้าในปี 2024 รายได้โต 7-10% GPM ขยายตัวที่ 80-100 bps และอัตราส่วน SG&A ต่อรายได้ที่ลดลงจากฐานการขายที่เพิ่มขึ้น แต่เนื่องจาก 9m24 รายได้โตไม่ถึงเป้าเนื่องจากปัจจัยฤดูกาล ต้นทุนดอกเบี้ยและภาษีจ่ายที่สูงขึ้น นอกจากนี้ BJC ยังมีแผนที่จะขยายไฮเปอร์มาร์เก็ต 3 สาขา ซูเปอร์มาเก็ต 7 สาขา Big C Depot 3 สาขา และ Big C Mini ประมาณ 200 สาขา

## Earning Review

BJC ประกาศกำไร 3Q24 ที่ 701 ล้านบาท -2.2% YoY, -42.9% QoQ โดยกำไรรวม 9m24 คิดเป็น 66.6% จากประมาณการกำไรปี 2024 ใหม่ที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 3,540 ล้านบาท (เดิมคาดไว้ที่ 4,057 ล้านบาท) โดยในแง่ของผลประกอบการ 3Q24 มีประเด็นสำคัญ คือ

1. รายได้ขายรวมอยู่ที่ 38,534 ล้านบาท +1.7% YoY, -3.0% QoQ มาจากผลของฤดูกาลที่จุดยอดขายของธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ นอกจากนี้ในธุรกิจบรรจุก้นที่ได้รับผลกระทบจากเวียดนามจากการที่ตลาดมีการฟื้นตัวช้าและเกิดอุทกภัย
2. ด้านอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 19.7% เพิ่มขึ้น 55 bps (อยู่ที่ 19.2% ใน 3Q23) จากการบริหารจัดการวัตถุดิบที่ดีขึ้น การผลิตที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น
3. SG&A/Sales อยู่ที่ 20.8% ลดลง 34 bps (อยู่ที่ 21.2% ใน 3Q23) มาจากควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

## Outlook

จากการปรับประมาณการกำไร พร้อมทั้ง Roll over ไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2025 ทำให้ได้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 28.00 บาทอิงวิธี DCF แนะนำ "ซื้อ" เนื่องจากราคาหุ้นปัจจุบันยังคงมี Upside และ ไตรมาส 4 ถือเป็นช่วง High season ของกิจการ ด้วยราคาปัจจุบันคิดเป็น Forward PBV เพียง 0.7 เท่า ถือว่าสะท้อนปัจจัยลบไปค่อนข้างมากแล้ว

**ความเสี่ยง:** การเปลี่ยนแปลงในกำลังซื้อและต้นทุนที่สูงขึ้นจากแรงกดดันเงินเฟ้อ นักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลง และการแข่งขันที่สูงขึ้น

## Financial Summary

Year End:	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales (Bt mn)	138,465	150,338	154,672	162,676	171,589
EBITDA (Bt mn)	18,930	19,998	20,538	21,397	22,030
Net Profit (Bt mn)	3,585	5,010	4,796	3,540	4,512
EPS (Bt)	1.07	1.45	1.43	0.88	1.13
EV/EBITDA (x)	13.18	12.55	12.27	12.45	12.57
PER(x)	25.2	18.0	18.8	26.5	20.8
PBV (x)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8
DPS(Bt)	0.75	0.66	0.80	0.50	0.63
Div Yield (%)	3.3%	2.9%	3.6%	2.1%	2.7%
ROE (%)	3.0%	4.1%	3.8%	2.8%	3.6%

Source: Company Data, Trinity Research

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดก็ตาม ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่มีเจตนาล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Exhibit 1: BJC Earnings Review

Quarterly Breakdown (Bt mn)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	%YoY	%QoQ	2023A	2024F	%YoY
<b>Revenue</b>	<b>37,901</b>	<b>39,849</b>	<b>38,633</b>	<b>39,739</b>	<b>38,534</b>	<b>1.7%</b>	<b>(3.0%)</b>	<b>154,672</b>	<b>162,676</b>	<b>5.2%</b>
COGS	- 30,625	- 31,804	- 30,924	- 31,679	- 30,923	1.0%	(2.4%)	-124628	-129497	3.9%
<b>Gross profit</b>	<b>7,276</b>	<b>8,046</b>	<b>7,710</b>	<b>8,060</b>	<b>7,610</b>	<b>4.6%</b>	<b>(5.6%)</b>	<b>30,043</b>	<b>33,179</b>	<b>10.4%</b>
SG&A	- 8,026	- 8,042	- 7,890	- 8,070	- 8,029	0.0%	(0.5%)	-31650	-34968	10.5%
Other incomes	3,247	3,353	3,282	3,362	3,015	(7.2%)	(10.3%)	13,159	14089	7.1%
Other expenses	-	-	-	1	2			0	0	
<b>EBITDA</b>	<b>4,767</b>	<b>5,696</b>	<b>5,427</b>	<b>5,637</b>	<b>5,025</b>	<b>5.4%</b>	<b>(10.9%)</b>	<b>20,538</b>	<b>21,397</b>	<b>4.2%</b>
Depreciation & Amortization	- 2,269	- 2,339	- 2,326	- 2,286	- 2,429			-8984	-9097	
<b>EBIT</b>	<b>2,497</b>	<b>3,357</b>	<b>3,101</b>	<b>3,351</b>	<b>2,596</b>	<b>3.9%</b>	<b>(22.5%)</b>	<b>11,553</b>	<b>12,300</b>	<b>6.5%</b>
Interest Expense	- 1,358	- 1,447	- 1,427	- 1,433	- 1,419	4.5%	(0.9%)	-5338	-6032	13.0%
<b>EBT</b>	<b>1,140</b>	<b>1,909</b>	<b>1,674</b>	<b>1,919</b>	<b>1,177</b>	<b>3.2%</b>	<b>(38.7%)</b>	<b>6,215</b>	<b>6,268</b>	<b>0.8%</b>
Tax	-210	40	-1027	-416	-269			-503	-1720	
Minority	-236	-277	-221	-276	-208			-917	-1009	
<b>Net Profit</b>	<b>717</b>	<b>1,638</b>	<b>428</b>	<b>1,228</b>	<b>701</b>	<b>(2.2%)</b>	<b>(42.9%)</b>	<b>4,796</b>	<b>3,540</b>	<b>(26.2%)</b>
Fx gain (loss)	24	-35	1	1	2			0	0	
<b>Core Profit</b>	<b>717</b>	<b>1,638</b>	<b>428</b>	<b>1,228</b>	<b>701</b>	<b>(2.2%)</b>	<b>(42.9%)</b>	<b>4,796</b>	<b>3,540</b>	<b>(26.2%)</b>
EPS (Bt)	0.17	0.40	0.10	0.30	0.17	(2.2%)	(42.9%)	1.43	0.88	(38.1%)
Core EPS (Bt)	0.17	0.40	0.10	0.30	0.17	(2.2%)	(42.9%)	1.43	0.88	(38.1%)
<b>Key ratios</b>										
Gross margin	19.2%	20.2%	20.0%	20.3%	19.7%			19.4%	20.4%	
SG&A /Sales	21.2%	20.2%	20.4%	20.3%	20.8%			20.5%	21.5%	
EBITDA margin	12.6%	14.3%	14.0%	14.2%	13.0%			13.3%	13.2%	
EBIT margin	6.6%	8.4%	8.0%	8.4%	6.7%			7.5%	7.6%	
Effective tax rate	18.4%	(2.1%)	61.3%	21.7%	22.9%			8.1%	27.4%	
Net margin	1.9%	4.1%	1.1%	3.1%	1.8%			3.1%	2.2%	
Core Net margin	1.9%	4.1%	1.1%	3.1%	1.8%			3.1%	2.2%	
Same-Store-Sales Grow th	2.1%	-0.5%	0.1%	-1.5%	0.0%			3.0%	1.0%	

Source: Company Data, Trinity Research

**BJC: นโยบาย ESG**
**SET ESG Ratings**
**AA**
**E – Environment**  
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- มีเป้าหมายที่จะขับเคลื่อนธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมและสร้างสังคมคาร์บอนสุทธิเป็นศูนย์
- มีการพัฒนาแผนการมีส่วนร่วมของลูกค้าเพื่อสนับสนุนลูกค้าในการเปลี่ยนผ่านไปสู่เศรษฐกิจที่มีการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ในปี 2593
- มีการปรับกระบวนการปฏิบัติงานให้เหมาะสมเพื่อรับรองประสิทธิภาพเชิงนิเวศเศรษฐกิจ

**S – Social**  
(ด้านสังคม)

- มุ่งมั่นพัฒนาความสัมพันธ์อันดีกับพนักงานและชุมชนเพื่อคุณภาพชีวิตที่ดีและจะดำเนินการสร้างการเข้าถึงบริการทางการเงินและการให้ความรู้ทางการเงินกับพนักงานและชุมชน
- มีการขยายการตรวจสอบเรื่องการเคารพต่อสิทธิมนุษยชนผ่านการดำเนินกิจกรรมทางธุรกิจทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน ลูกค้า คู่ค้าทางธุรกิจ และพันธมิตรทางธุรกิจตามกฎหมายและมาตรฐานสากล
- สร้างประสบการณ์รูปแบบใหม่ที่สะดวกสบายและมีคุณค่าให้แก่ผู้มีส่วนได้เสีย เพื่อการเติบโตทางธุรกิจในระยะยาว

**G – Governance**  
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- มุ่งมั่นส่งเสริมการกำกับดูแลกิจการที่ดีและการสร้างวัฒนธรรมในการดำเนินธุรกิจการให้สินเชื่อโดยมีรับผิดชอบและเป็นธรรม เพื่อสร้างผลตอบแทนอย่างยั่งยืน
- การสร้างวัฒนธรรมในการดำเนินธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบ โปร่งใส และตรวจสอบได้
- ส่งเสริมพนักงานให้ปฏิบัติตามนโยบายและแนวปฏิบัติที่สำคัญขององค์กร ซึ่งมีความสอดคล้องกับกฎหมาย ระเบียบ ข้อบังคับ และมาตรฐานการดำเนินงานสากลที่เกี่ยวข้อง

BERLI JUCKER PUBLIC COMPANY LIMITED (BJC)					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales	138,465	150,338	154,672	162,676	171,589
Cost of good sold	(112,448)	(122,707)	(124,628)	(129,497)	(137,471)
<b>Gross Profit</b>	<b>26,017</b>	<b>27,631</b>	<b>30,043</b>	<b>33,179</b>	<b>34,118</b>
SG&A	(27,616)	(29,891)	(31,650)	(34,968)	(35,745)
Other Income	11,487	13,248	13,159	14,089	14,446
<b>EBIT</b>	<b>9,888</b>	<b>10,988</b>	<b>11,553</b>	<b>12,300</b>	<b>12,819</b>
Depreciation & Amortization	(9,042)	(9,009)	(8,984)	(9,097)	(9,210)
<b>EBITDA</b>	<b>18,930</b>	<b>19,998</b>	<b>20,538</b>	<b>21,397</b>	<b>22,029</b>
Financial Costs	(5,094)	(4,752)	(5,338)	(6,032)	(5,546)
<b>Pretax Profit</b>	<b>4,794</b>	<b>6,236</b>	<b>6,215</b>	<b>6,268</b>	<b>7,273</b>
Tax	(508)	(435)	(503)	(1,720)	(1,753)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>4,286</b>	<b>5,801</b>	<b>5,713</b>	<b>4,548</b>	<b>5,520</b>
Less Minority Interest	(701)	(790)	(917)	(1,009)	(1,009)
<b>Net Profit</b>	<b>3,585</b>	<b>5,010</b>	<b>4,796</b>	<b>3,540</b>	<b>4,512</b>
Extraordinary items	0	0	0	0	0
<b>Core Profit</b>	<b>3,585</b>	<b>5,010</b>	<b>4,796</b>	<b>3,540</b>	<b>4,512</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>1.07</b>	<b>1.45</b>	<b>1.43</b>	<b>0.88</b>	<b>1.13</b>
<b>Core EPS (Bt)</b>	<b>1.07</b>	<b>1.45</b>	<b>1.43</b>	<b>0.88</b>	<b>1.13</b>
Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Cash and cash equivalents	4,398	4,162	4,857	5,828	6,994
Short-term Investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	9,614	9,736	10,067	8,870	9,416
Inventories	21,166	24,388	22,338	21,287	22,598
Other current assets	8,787	9,840	10,154	11,582	12,203
<b>Total Current Assets</b>	<b>43,965</b>	<b>48,126</b>	<b>47,416</b>	<b>47,567</b>	<b>51,211</b>
Property, Plant & Equipment	62,202	61,010	62,854	64,309	72,347
Others	223,016	226,909	228,700	239,001	243,178
<b>Total Assets</b>	<b>329,183</b>	<b>336,045</b>	<b>338,970</b>	<b>350,877</b>	<b>366,735</b>
Loans and O/D from banks	8,436	2,038	5,904	4,564	5,798
Account payable-trade	21,979	24,447	23,118	23,239	24,669
Current portion 1 yr L/T loans	16,157	25,913	30,966	28,966	26,966
Other current liabilities	9,351	10,070	11,457	12,461	13,449
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>55,923</b>	<b>62,468</b>	<b>71,445</b>	<b>69,230</b>	<b>70,882</b>
Long-term liabilities	139,046	137,030	129,749	143,501	157,253
Other non current liabilities	13,008	12,398	11,880	14,071	14,551
<b>Total Liabilities</b>	<b>207,977</b>	<b>211,896</b>	<b>213,074</b>	<b>226,802</b>	<b>242,686</b>
Paid-up share capital	4,008	4,008	4,008	4,008	4,008
Premium on share capital	85,926	85,926	85,926	85,926	85,926
Retained earnings	25,772	28,241	29,898	30,197	30,348
Others	169	116	(167)	(251)	(426)
<b>Total Equity before MI</b>	<b>115,875</b>	<b>118,291</b>	<b>119,665</b>	<b>119,880</b>	<b>119,856</b>
Minority Interest	5,331	5,857	6,230	4,194	4,194
<b>Total Equity</b>	<b>121,206</b>	<b>124,149</b>	<b>125,896</b>	<b>124,075</b>	<b>124,050</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>329,183</b>	<b>336,045</b>	<b>338,970</b>	<b>350,877</b>	<b>366,736</b>
Key Assumptions					
Year End Dec	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
MSC: Same-Store-Sales Growth (%)	-13.2%	3.2%	3.0%	1.0%	1.5%
MSC: New Stores (All Formats)	142	96	147	131	131
MSC: No. of total stores at year end (All Formats)	1,714	1810	1,957	2,088	2,219

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการย้ําหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**BERLI JUCKER PUBLIC COMPANY LIMITED (BJC)**
**Cash Flow Statement**

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
net profit	3,585	5,010	4,796	3,540	4,512
Depreciation	9,042	9,009	8,984	9,097	9,210
Non-cash items	5,946	5,579	6,248	6,248	6,248
Chg in working capital	(767)	(374)	642	(6,164)	(3,755)
<b>CF from Operating</b>	<b>17,806</b>	<b>19,224</b>	<b>20,670</b>	<b>12,721</b>	<b>16,215</b>
PPE	(3,309)	(6,249)	(9,464)	(10,552)	(10,671)
Other Assets	30	34	52	2,000	2,000
<b>CF from Investment</b>	<b>(3,280)</b>	<b>(6,215)</b>	<b>(9,412)</b>	<b>(8,552)</b>	<b>(8,671)</b>
Capital Increase	0	0	0	0	0
Debt raised/(repaid)	(7,161)	(7,996)	10,105	10,412	12,986
Dividend (incl. tax)	(4,615)	(4,212)	(19,755)	(3,206)	(1,986)
Other financing activities	(3,006)	(2,645)	(3,206)	(4,223)	(13,797)
<b>CF from Financing</b>	<b>(14,782)</b>	<b>(14,853)</b>	<b>(12,856)</b>	<b>2,983</b>	<b>(2,797)</b>
<b>Inc.(Dec.) in cash</b>	<b>995</b>	<b>(250)</b>	<b>794</b>	<b>971</b>	<b>1,166</b>
<b>Beginning cash</b>	<b>3,030</b>	<b>4,398</b>	<b>4,162</b>	<b>4,857</b>	<b>5,828</b>
<b>Ending cash</b>	<b>4,398</b>	<b>4,162</b>	<b>4,857</b>	<b>5,828</b>	<b>6,994</b>

**Key Ratios**

Year End Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	1.07	1.45	1.43	0.88	1.13
DPS	0.75	0.66	0.80	0.50	0.63
BV	30.26	30.99	31.43	30.98	30.97
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7
Quick Ratio	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin	18.8%	18.4%	19.4%	20.4%	19.9%
EBITDA Margin	13.7%	13.3%	13.3%	13.2%	12.8%
EBIT Margin	7.1%	7.3%	7.5%	7.6%	7.5%
Net Margin	2.6%	3.3%	3.1%	2.2%	2.6%
ROE	3.0%	4.1%	3.8%	2.8%	3.6%
Effective Tax Rate (%)	10.6%	10.6%	10.6%	16.0%	16.0%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	1.1%	1.5%	1.4%	1.0%	1.3%
ROFA	1.3%	1.7%	1.6%	1.2%	1.4%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	1.7	1.7	1.7	1.8	2.0
<b>Growth</b>					
Sales Growth	-4.3%	8.6%	2.9%	5.2%	5.5%
EBITDA Growth	-3.0%	5.6%	2.7%	4.2%	3.0%
Net Profit Growth	-10.4%	39.8%	-4.3%	-26.2%	27.5%
EPS Growth	-5.9%	35.3%	-1.5%	-38.1%	27.5%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	26.2	18.7	19.6	26.5	20.8
P/BV (x)	0.8	0.8	0.7	0.8	0.8
EV/EBITDA (x)	13.4	12.7	12.4	12.4	12.6
Dividend Yield (%)	3.2%	2.8%	3.4%	2.1%	2.7%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ 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) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (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