

เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ - BJC



27 กุมภาพันธ์ 2569

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	18.00 บาท
Upside/Downside	+11%
Median Consensus	17.60 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	16.20 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	24.60 / 13.10 บาท
มูลค่าตลาด	64,926 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	4,007.8 ล้านหุ้น
Free Float	25.00%
Foreign Limit/Available	49%/40.79%
NVDR in hand (% of share)	2.08%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	5,557.06
Anti-corruption:	n/a
CG Score:	

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/07/25-31/12/25	29/04/26	0.36
01/01/25-30/06/25	27/08/25	0.15
01/07/24-31/12/24	29/04/25	0.56



นักวิเคราะห์  
ธนภัทร จิตระสิทธิ์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 049194  
ชุนิตา จูนชยะ  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

BJC ประกาศกำไร 4Q25 เพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ

- แนะนำ "ซื้อ" ให้ราคาเป้าหมายปี 2026 ที่ 18.00 บาท อิงวิธี DCF ราคาปัจจุบันคิดเป็น Forward PER ปี 2025 ที่ 14.7 เท่า
- BJC ประกาศกำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 1,293 ล้านบาท -21.4% YoY, +103.1% QoQ แต่หากไม่รวมรายการที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานปกติ ได้แก่ ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน การหยุดดำเนินการใน TSS และการตั้งสำรองที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์อุทกภัย กำไรปกติอยู่ที่ 1,369 ล้านบาท (-13.8%YoY, +115.6%QoQ) เพิ่มขึ้น QoQ จากยอดขายภายในประเทศที่ยังเติบโตได้อย่างแข็งแกร่ง แต่ลดลง YoY จากภาวะการบริโภคที่ชะลอตัวและการปิดสาขา
- SSSG ของ CVS อยู่ที่ -3.3% QoQ มาจากสถานการณ์ความขัดแย้งบริเวณชายแดนไทย-กัมพูชา อุทกภัยในภาคใต้ของประเทศไทย และจำนวนนักท่องเที่ยวลดลง
- แนวโน้มปี 2026 คาดกำไรเติบโตราว 8.46%YoY ภายใต้สมมติฐานการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมและนโยบายใหม่ๆ ภายหลังจากจัดตั้งรัฐบาล แต่ยังคงมีแรงกดดันจากสภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว

Earning Review

BJC ประกาศกำไร 4Q25 ที่ 1,293 ล้านบาท -21.4% YoY, +103.1% QoQ โดยมีประเด็นสำคัญ คือ

1. รายได้ขายรวมอยู่ที่ 39,935 ล้านบาท -2.2% YoY, +7.9% QoQ ลดลง YoY จากภาวะการบริโภคที่ชะลอตัวและการปิดสาขา แต่โตขึ้น QoQ จากกลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภคยังคงเติบโตได้อย่างแข็งแกร่งโดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าที่ไม่ใช่อาหาร ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนจากการปรับสัดส่วนผลิตภัณฑ์และการขยายช่องทางจัดจำหน่าย
2. ด้านอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 21.2% เพิ่มขึ้น 126 bps (อยู่ที่ 19.9% ใน 3Q25) จากต้นทุนวัตถุดิบสำคัญปรับตัวลดลงและการเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน
3. SG&A/Sales อยู่ที่ 20.7% ลดลง 84 bps (อยู่ที่ 21.6% ใน 3Q25) มาจากควบคุมการใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

Outlook

เราให้ราคาเป้าหมายปี 2025 ที่ 18.00 บาท (อิงวิธี DCF) แนะนำ "ซื้อ" โดยคาดว่ากำไรปี 2026 จะขยายตัวราว 8.46%YoY ภายใตสมมติฐานการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมและนโยบายใหม่ๆ ภายหลังจากจัดตั้งรัฐบาล แต่ยังคงมีแรงกดดันจากสภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว และคาดแนวโน้มกำไรใน 1Q26 น่าจะลดลง QoQ และ YoY จากกำลังซื้อที่อ่อนแอลงจากสภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว การที่ไม่มีมาตรการกระตุ้นการใช้จ่าย และฐานที่สูงใน 1Q25

ความเสี่ยง: การเปลี่ยนแปลงในกำลังซื้อและต้นทุนที่สูงขึ้นจากแรงกดดันเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น นักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลง และ การแข่งขันที่สูงขึ้น

Financial Summary

Year End:	2023A	2024F	2025A	2026F	2027F
Sales (Bt mn)	154,672	157,727	154,020	160,168	163,935
EBITDA (Bt mn)	20,537	22,320	21,077	21,090	21,652
Net Profit (Bt mn)	4,795	4,001	4,011	4,350	4,636
EPS (Bt)	1.20	1.00	1.00	1.09	1.16
EV/EBITDA (x)	12.76	11.18	10.44	10.64	10.67
PER(x)	20.9	23.3	15.9	14.6	13.7
PBV (x)	0.8	0.7	0.5	0.5	0.5
DPS(Bt)	0.80	0.71	0.69	0.75	0.80
Div Yield (%)	3.2%	3.0%	4.3%	4.7%	5.0%
ROE (%)	3.8%	3.2%	3.2%	3.6%	3.8%

Source: Company Data, Trinity Research

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าไม่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Exhibit 1: BJC Earnings Review

Quarterly Breakdown (Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%YoY	%QoQ	2024A	2025A	%YoY
<b>Revenue</b>	<b>40,821</b>	<b>38,500</b>	<b>38,561</b>	<b>37,024</b>	<b>39,935</b>	<b>(2.2%)</b>	<b>7.9%</b>	<b>157,727</b>	<b>154,020</b>	<b>(2.4%)</b>
COGS	- 32,237	- 30,659	- 30,786	- 29,649	- 31,478	(2.4%)	6.2%	-125764	-122572	(2.5%)
<b>Gross profit</b>	<b>8,584</b>	<b>7,841</b>	<b>7,775</b>	<b>7,375</b>	<b>8,458</b>	<b>(1.5%)</b>	<b>14.7%</b>	<b>31,963</b>	<b>31,448</b>	<b>(1.6%)</b>
SG&A	- 8,157	- 7,891	- 8,030	- 7,980	- 8,273	1.4%	3.7%	-32146	-32174	0.1%
Other incomes	3,395	3,117	3,272	3,121	3,131	(7.8%)	0.3%	13114	12703	(3.1%)
Other expenses	-	-	131	-	21			0	-109	
<b>EBITDA</b>	<b>6,170</b>	<b>5,333</b>	<b>5,101</b>	<b>4,797</b>	<b>5,786</b>	<b>(6.2%)</b>	<b>20.6%</b>	<b>22,320</b>	<b>21,077</b>	<b>(5.6%)</b>
Depreciation & Amortization	- 2,348	- 2,266	- 2,214	- 2,281	- 2,449			-9389	-9209	
<b>EBIT</b>	<b>3,822</b>	<b>3,067</b>	<b>2,887</b>	<b>2,516</b>	<b>3,315</b>	<b>(13.3%)</b>	<b>31.8%</b>	<b>12,931</b>	<b>11,868</b>	<b>(8.2%)</b>
Interest Expense	- 1,391	- 1,336	- 1,340	- 1,421	- 1,330	(4.4%)	(6.4%)	-5669	-5427	(4.3%)
<b>EBT</b>	<b>2,431</b>	<b>1,731</b>	<b>1,546</b>	<b>1,095</b>	<b>1,985</b>	<b>(18.3%)</b>	<b>81.3%</b>	<b>7,262</b>	<b>6,440</b>	<b>(11.3%)</b>
Tax	-559	-433	-350	-252	-491			-2272	-1527	
Minority	-284	-208	-208	-209	-125			-989	-903	
<b>Core Profit</b>	<b>1,588</b>	<b>1,090</b>	<b>988</b>	<b>635</b>	<b>1,369</b>	<b>(13.8%)</b>	<b>115.6%</b>	<b>4,001</b>	<b>4,011</b>	<b>0.2%</b>
Fx gain (loss)	57	2	2	2	-76			0	0	
<b>Net Profit</b>	<b>1,645</b>	<b>1,091</b>	<b>990</b>	<b>637</b>	<b>1,293</b>	<b>(21.4%)</b>	<b>103.1%</b>	<b>4,001</b>	<b>4,011</b>	<b>0.2%</b>
EPS (Bt)	0.40	0.27	0.25	0.16	0.34	(13.8%)	115.6%	1.00	1.00	0.2%
Core EPS (Bt)	0.41	0.27	0.25	0.16	0.32	(21.4%)	103.1%	1.00	1.00	0.2%
<b>Key ratios</b>										
Gross margin	21.0%	20.4%	20.2%	19.9%	21.2%			20.3%	20.4%	
SG&A /Sales	20.0%	20.5%	20.8%	21.6%	20.7%			20.4%	20.9%	
EBITDA margin	15.1%	13.9%	13.2%	13.0%	14.5%			14.2%	13.7%	
EBIT margin	9.4%	8.0%	7.5%	6.8%	8.3%			8.2%	7.7%	
Effective tax rate	23.0%	25.0%	22.7%	23.0%	24.8%			31.3%	23.7%	
Net margin	3.9%	2.8%	2.6%	1.7%	3.4%			2.5%	2.6%	
Core Net margin	4.0%	2.8%	2.6%	1.7%	3.2%			2.5%	2.6%	
Same-Store-Sales Growth	2.2%	2.1%	-3.2%	-3.8%	-3.3%					

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 และพันธมิตรทางธุรกิจ ตามกฎหมายและมาตรฐานสากล
- สร้างประสบการณ์รูปแบบใหม่ที่สะดวกสบายและมีคุณค่าให้แก่ผู้มีส่วนได้เสีย เพื่อการเติบโตทางธุรกิจในระยะยาว

**G – Governance**  
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

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

BERLI JUCKER PUBLIC COMPANY LIMITED (BJC)					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2023A	2024F	2025A	2026F	2027F
Sales	154,672	157,727	154,020	160,168	163,935
Cost of good sold	(124,628)	(125,764)	(122,572)	(127,494)	(130,492)
<b>Gross Profit</b>	<b>30,043</b>	<b>31,963</b>	<b>31,448</b>	<b>32,674</b>	<b>33,443</b>
SG&A	(31,650)	(32,146)	(32,174)	(33,475)	(33,771)
Other Income	13,158	13,114	12,593	12,569	12,545
<b>EBIT</b>	<b>11,552</b>	<b>12,931</b>	<b>11,868</b>	<b>11,768</b>	<b>12,217</b>
Depreciation & Amortization	(8,984)	(9,389)	(9,209)	(9,322)	(9,435)
<b>EBITDA</b>	<b>20,537</b>	<b>22,320</b>	<b>21,077</b>	<b>21,090</b>	<b>21,652</b>
Financial Costs	(5,338)	(5,669)	(5,427)	(5,417)	(5,430)
<b>Pretax Profit</b>	<b>6,214</b>	<b>7,262</b>	<b>6,440</b>	<b>6,350</b>	<b>6,787</b>
Tax	(503)	(2,272)	(1,527)	(1,029)	(1,086)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>5,712</b>	<b>4,990</b>	<b>4,914</b>	<b>5,322</b>	<b>5,701</b>
Less Minority Interest	(917)	(989)	(903)	(971)	(1,066)
<b>Net Profit</b>	<b>4,795</b>	<b>4,001</b>	<b>4,011</b>	<b>4,350</b>	<b>4,636</b>
Extraordinary items	0	0	0	0	0
<b>Core Profit</b>	<b>4,795</b>	<b>4,001</b>	<b>4,011</b>	<b>4,350</b>	<b>4,636</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>1.20</b>	<b>1.00</b>	<b>1.00</b>	<b>1.09</b>	<b>1.16</b>
<b>Core EPS (Bt)</b>	<b>1.20</b>	<b>1.00</b>	<b>1.00</b>	<b>1.09</b>	<b>1.16</b>
Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2023A	2024F	2025A	2026F	2027F
Cash and cash equivalents	4,857	5,144	4,133	4,371	4,321
Short-term Investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	10,067	9,708	8,798	8,732	8,938
Inventories	22,338	21,701	20,237	20,958	21,451
Other current assets	10,154	10,541	10,909	11,892	12,329
<b>Total Current Assets</b>	<b>47,416</b>	<b>47,094</b>	<b>44,077</b>	<b>45,953</b>	<b>47,039</b>
Property, Plant & Equipment	62,854	64,037	65,707	67,173	68,645
Others	228,700	225,882	224,706	219,135	234,364
<b>Total Assets</b>	<b>338,970</b>	<b>337,012</b>	<b>334,491</b>	<b>332,261</b>	<b>350,048</b>
Loans and O/D from banks	5,904	5,844	5,355	5,409	5,463
Account payable-trade	23,118	23,847	23,213	22,879	23,417
Current portion 1 yr L/T loans	30,966	27,198	29,184	32,621	37,776
Other current liabilities	11,457	11,746	12,934	13,688	14,406
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>71,445</b>	<b>68,634</b>	<b>70,686</b>	<b>74,596</b>	<b>81,062</b>
Long-term liabilities	129,749	128,320	125,852	127,111	128,382
Other non current liabilities	11,880	13,856	11,336	13,947	13,623
<b>Total Liabilities</b>	<b>213,074</b>	<b>210,810</b>	<b>207,874</b>	<b>215,654</b>	<b>223,067</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	29,898	30,602	31,681	27,780	37,902
Others	(167)	(537)	(1,290)	(1,303)	(1,316)
<b>Total Equity before MI</b>	<b>119,665</b>	<b>119,999</b>	<b>120,325</b>	<b>116,411</b>	<b>126,520</b>
Minority Interest	6,230	6,203	6,292	196	461
<b>Total Equity</b>	<b>125,896</b>	<b>126,202</b>	<b>126,617</b>	<b>116,607</b>	<b>126,981</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>338,970</b>	<b>337,012</b>	<b>334,491</b>	<b>332,261</b>	<b>350,048</b>
Key Assumptions					
Year End Dec	2023A	2024F	2025A	2026F	2027F
Sales Growth (%)	2.88%	1.98%	-2.35%	3.99%	2.35%
Gross Profit Margin (%)	19.42%	20.27%	20.42%	20.40%	20.40%
SG&A to Sales (%)	20.46%	20.38%	20.89%	20.90%	20.60%
CAPEX (Bt)	7,817	10,828	10,572	10,788	10,907
Dividend Payout Ratio	67%	71%	69%	69%	69%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างหาก ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BERLI JUCKER PUBLIC COMPANY LIMITED (BJC)					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2023A	2024F	2025A	2026F	2027F
net profit	4,795	4,001	4,011	4,350	4,636
Depreciation	8,984	9,389	9,209	9,322	9,435
Non-cash items	7,165	8,109	8,156	8,156	8,156
Chg in working capital	642	1,684	(859)	6,964	(6,360)
<b>CF from Operating</b>	<b>21,586</b>	<b>23,183</b>	<b>20,517</b>	<b>28,791</b>	<b>15,867</b>
PPE	(9,464)	(5,800)	(9,022)	(10,788)	(10,907)
Other Assets	52	99	117	2,000	2,000
<b>CF from Investment</b>	<b>(9,412)</b>	<b>(5,702)</b>	<b>(8,905)</b>	<b>(8,788)</b>	<b>(8,907)</b>
Capital Increase	0	0	0	0	0
Debt raised/(repaid)	10,020	(8,976)	1,836	4,749	6,481
Dividend (incl. tax)	(19,755)	(3,786)	(10,729)	(20,959)	(10,208)
Other financing activities	(3,292)	(2,921)	(2,845)	(3,005)	(3,202)
<b>CF from Financing</b>	<b>(13,027)</b>	<b>(15,683)</b>	<b>(11,738)</b>	<b>(19,216)</b>	<b>(6,929)</b>
<b>Inc.(Dec.) in cash</b>	<b>709</b>	<b>(276)</b>	<b>(698)</b>	<b>237</b>	<b>(50)</b>
<b>Beginning cash</b>	<b>4,162</b>	<b>4,857</b>	<b>5,144</b>	<b>4,446</b>	<b>4,683</b>
<b>Ending cash</b>	<b>4,857</b>	<b>5,144</b>	<b>4,446</b>	<b>4,683</b>	<b>4,633</b>

  

Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	2023A	2024F	2025A	2026F	2027F
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	1.20	1.00	1.00	1.09	1.16
DPS	0.80	0.71	0.69	0.75	0.80
BV	31.41	31.49	31.59	29.10	31.68
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6
Quick Ratio	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin	19.4%	20.3%	20.4%	20.4%	20.4%
EBITDA Margin	13.3%	14.2%	13.7%	13.2%	13.2%
EBIT Margin	7.5%	8.2%	7.7%	7.3%	7.5%
Net Margin	3.1%	2.5%	2.6%	2.7%	2.8%
ROE	3.8%	3.2%	3.2%	3.6%	3.8%
Effective Tax Rate (%)	8.1%	31.3%	23.7%	16.2%	16.0%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	1.4%	1.2%	1.2%	1.3%	1.4%
ROFA	1.6%	1.4%	1.4%	1.5%	1.5%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	1.7	1.7	1.6	1.8	1.8
<b>Growth</b>					
Sales Growth	2.9%	2.0%	-2.4%	4.0%	2.4%
EBITDA Growth	2.7%	8.7%	-5.6%	0.1%	2.7%
Net Profit Growth	-4.3%	-16.5%	0.2%	8.5%	6.6%
EPS Growth	-4.3%	-16.5%	0.2%	8.5%	6.6%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	20.9	23.3	15.9	14.6	13.7
P/BV (x)	0.8	0.7	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (x)	12.8	11.2	10.4	10.6	10.7
Dividend Yield (%)	3.2%	3.0%	4.3%	4.7%	5.0%

**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 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