



ณัฐกร ศรีภูไฟ, IAA
Fundamental Analyst
✉ Nathakorn.Sr@lhsec.co.th
☎ 02 055 5143
เดวิด โพธิ์คำ
Assistant Fundamental Analyst

THAILAND | COMPANY FOCUS

Berli Jucker Public Company Limited

บริษัท เบอริลี่ ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	20.40	UPSIDE	+8.5%	TICKER	BJC
CLOSE	18.80	VALUATION	16x 27F P/E	TOTAL SHARES	4,008m	SECTOR	COMM

3Q69F Big C–MMVN หนุนยอดขายแต่มาร์จิ้นยังถูกกดดัน

- คาดกำไรสุทธิ 3Q69F ที่ 1.8 พันล้านบาท (+182.8% YoY, -37.5% QoQ) โดยมีกำไรพิเศษสนับสนุน ขณะที่กำไรปกติคาดอยู่ที่ 897 ล้านบาท (+43.6% YoY, -24.0% QoQ) จากมาร์จิ้นธุรกิจนอกค่าปลีกที่อ่อนตัว
- ค่าปลีกฟื้นทั้งยอดขายและมาร์จิ้น ขณะที่การปรับโครงสร้างคาดช่วยประหยัดค่าใช้จ่าย 1.1–1.3 พันล้านบาท ต่อปี โดยเห็นผลเต็มที่ตั้งแต่ปี 2570
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 20.40 บาท อ้างอิงกำไร FY70F และ PER เหลือย้อนหลัง 2 ปี +0.5SD สะท้อนภาพการฟื้นตัวที่ชัดเจนขึ้น

ประเด็นการลงทุน

- ยอดขายโตแต่มาร์จิ้นกดดันกำไร เราคาดกำไรสุทธิ 3Q69F อยู่ที่ 1.8 พันล้านบาท (+182.8% YoY, -37.5% QoQ) โดยมีรายการสำคัญ ได้แก่ กำไรขายที่ดินประมาณ 1 พันล้านบาทหลังภาษี และค่าใช้จ่ายปรับโครงสร้างพนักงานสำนักงานใหญ่ประมาณ 100 ล้านบาทหลังภาษี หากไม่รวมรายการพิเศษสุทธิ 903 ล้านบาท คาดกำไรปกติอยู่ที่ 897 ล้านบาท (+43.6% YoY, -24.0% QoQ) โดยคาดยอดขายรวมอยู่ที่ 4.4 หมื่นล้านบาท (+6.8% YoY, +1.1% QoQ) หนุนจากธุรกิจบรรจุก๊าซและการฟื้นตัวของค่าปลีก อย่างไรก็ดี คาด GPM ลดลงสู่ 19.41% (-9bps YoY, -76bps QoQ) จากสัดส่วนธุรกิจแก๊วต่างประเทศที่มีมาร์จิ้นต่ำกว่าและต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้น รวมถึงต้นทุนวัตถุดิบในธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภค และการแข่งขันด้านราคาในกลุ่มเวชภัณฑ์ ขณะที่คาด SG&A/Sales ไม่รวมค่าปรับโครงสร้างลดลงสู่ 20.20% จาก 20.47% ในปีก่อน ช่วยบรรเทาแรงกดดันต่อกำไรได้บางส่วน
- ค่าปลีกฟื้นทั้งยอดขายและมาร์จิ้น เราคาด SSSG รวมของ Big C และ MM เวียดนามอยู่ที่ +2.7% จาก -2.1% ในไตรมาสก่อน โดย MMVN ยังเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก คาดเติบโต 15% ในสกุลเงินบาท ขณะที่ Big C คาดกลับมาเป็นบวกที่ 0.5% จาก -3.5% ในไตรมาสก่อน สอดคล้องกับ SSSG เดือน ก.ย. ที่เติบโต 2–3% ด้าน GPM ค่าปลีกคาดเพิ่มขึ้นเป็น 18.0% จาก 17.0% ในปีก่อน โดย Big C ได้ประโยชน์จากการลดโปรโมชันคูปองและลดความสูญเสียผ่านการบริหาร Supply Chain ส่วน MMVN ได้แรงหนุนจากการเพิ่มสัดส่วนลูกค้า B2C และกลุ่ม HORECA ที่มีมาร์จิ้นสูง สำหรับเดือน ต.ค. ถึงปัจจุบัน SSSG ของ Big C ยังเป็นบวกระดับ Low Single Digit แม้ชะลอลงเล็กน้อยจากเดือน ก.ย.
- ปรับโครงสร้างหนุนกำไรไปไหน ใน 4Q69F คาดกำไรปกติจะคงโมเมนตัมการฟื้นตัวต่อเนื่องจากการเข้าสู่ High Season ของธุรกิจ และทิศทาง SG&A ต่อยอดขายที่มีทิศทางปรับตัวดีขึ้นชัดเจน นอกจากรับรู้กำไรภาษีที่ดินอีกประมาณ 900 ล้านบาทหลังภาษี พร้อมค่าใช้จ่ายปรับโครงสร้างพนักงานระดับสาขา 100–200 ล้านบาทต่อเนื่องจากสำนักงานใหญ่ที่ดำเนินการเสร็จแล้วใน 3Q69F ทั้งนี้ บริษัทคาดประหยัดค่าใช้จ่ายจากสำนักงานใหญ่ 500–600 ล้านบาทต่อปี และจากสาขาอีก 600–700 ล้านบาทต่อปี รวม 1.1–1.3 พันล้านบาท โดยเห็นผลเต็มที่ตั้งแต่ปี 2570 ขณะเดียวกัน มีแผนเปิด Big C Hypermarket รวม 12 แห่งในปีนี้ โดยเหลืออีก 4 แห่งใน 4Q69F แม้กระทบยอดขาย Big C ประมาณ 1.7% และรายได้ค่าเช่าประมาณ 0.7% แต่คาดช่วยลด EBITDA Loss ได้ประมาณ 220 ล้านบาทต่อปี

คำแนะนำ

- คงคำแนะนำ “ซื้อ” ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 20.40 บาท อ้างอิงประมาณการกำไรไป FY70F และ PER เหลือย้อนหลัง 2 ปี +0.5SD สะท้อนภาพการฟื้นตัวของธุรกิจที่ค่อย ๆ ชัดเจนขึ้น โดยเรามองการกลับมาเติบโตของยอดขายสาขาเดิมและมาร์จิ้นค่าปลีกที่ดีขึ้นเป็นสัญญาณบวกต่อการดำเนินงาน ขณะที่การลดฐานค่าใช้จ่ายจากการปรับโครงสร้างจะเป็นปัจจัยสำคัญสนับสนุนการฟื้นตัวของกำไรปกติในปีหน้า

ปัจจัยเสี่ยง

- ปัจจัยเสี่ยงสำคัญ ประกอบด้วยภาวะเศรษฐกิจในประเทศและกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ชะลอตัว การแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรมค้าปลีกรวมถึงการแย่งลูกค้ากันเองระหว่างสาขาที่อยู่ใกล้เคียงกัน ตลอดจนความผันผวนของต้นทุนพลังงาน (ค่าไฟและก๊าซธรรมชาติ) ค่าขนส่ง และต้นทุนวัตถุดิบของกลุ่มบรรจุก๊าซที่อาจปรับตัวสูงขึ้น

STOCK INFORMATION	
Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	4,008
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	75,347
Estimated Free Float (%)	25.0%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	9.04% / 49.00%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	140.33
YTD Turnover Ratio (%)	43.71%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.93/0.95
Constitute SET 50 / SET 50FF / SET 100 / SET 100FF / SET ESG / SET WB	
Auditor	KPMG PHOOMCHAI AUDIT LIMITED
CG Rating	Excellent
Thai CAC	N/A

ESG Scoring	
SET ESG Ratings	AAA
ESG Book	78.01
Moody's	N/A
MSCI	AA
Refinitiv	62.84
S&P	92.00

MAJOR SHAREHOLDERS		as of 28 Aug 26
บริษัท ทีซีซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด		45.68%
บริษัท ทีซีซี โฮลดิ้งส์ (2519) จำกัด		29.32%
สำนักงานประกันสังคม		4.10%
RAFFLES NOMINEES (PTE) LIMITED		3.92%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด		2.61%
THE BANK OF NEW YORK (NOMINEES) LIMITED		2.58%
กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง		1.42%
SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED		0.65%
THE HONGKONG AND SHANGHAI BANKING CORPORATIO		0.50%
UOB KAY HIAN (HONG KONG) LIMITED - Client Account		0.15%

FORECASTS & VALUATION		Consolidated				
Year End	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F	
Sales (Btm)	157,727	154,020	177,247	182,654	187,419	
EBITDA (Btm)	22,359	21,437	21,972	22,594	23,236	
Core Profit (Btm)	4,615	4,471	4,712	4,995	5,180	
Net Profit (Btm)	4,001	4,011	4,712	4,995	5,180	
EPS (Bt) (Core)	1.15	1.12	1.18	1.25	1.29	
EPS Growth (%)	-2%	-3%	5%	6%	4%	
DPS (Bt)	0.56	0.36	0.54	0.57	0.59	
P/E (x)	16.3	16.9	16.0	15.1	14.5	
D/P (%)	3.0%	1.9%	2.9%	3.0%	3.1%	
BV (Bt)	31.49	31.59	32.31	33.08	33.87	
P/B (x)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	
ROE (%)	3.7%	3.5%	3.7%	3.8%	3.9%	
Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates						

BUSINESS DESCRIPTION

1. กลุ่มสินค้าและบริการทางการค้าปลีกสมัยใหม่ 2. กลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจุก๊าซ 3. กลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค 4. กลุ่มสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์และทางเทคนิค

DIVIDEND POLICY

ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีและสำรองตามกฎหมาย (ถ้ามี) โดยบริษัทจะพิจารณาจากกระแสเงินสด และ/หรือ โครงการการลงทุน หรือการขยายการลงทุนต่าง ๆ จากธุรกิจที่ดำเนินอยู่ในปัจจุบันหรือธุรกิจใหม่ ๆ ในอนาคต

Figure 1 3Q26F Preview

BJC Statement of Comprehensive Income									
Quarterly	1Q2026A	2Q2026A	3Q2026F	%QoQ	1Q2025A (Restate)	2Q2025A (Restate)	3Q2025A (Restate)	%YoY	
Revenue from sales	43,570	43,744	44,217	1.1%	43,422	42,626	41,384	6.8%	9M25A 127,432
Cost of sales	(34,800)	(34,922)	(35,636)	-2.0%	(34,815)	(34,208)	(33,314)	-7.0%	9M26F 131,531
Gross profit	8,770	8,822	8,581	-2.7%	8,607	8,418	8,070	6.3%	(102,337) (105,358)
Other income	3,680	3,574	3,179	-11.1%	3,123	3,255	3,116	2.0%	25,095 26,173
SG&A	(9,181)	(8,876)	(8,932)	-0.6%	(8,186)	(8,426)	(8,472)	-5.4%	9,494 10,433
FX Gain	109	48			8	(135)	9		(25,084) (26,988)
Other exp.inc (non recurring)	(127)	1,654	903		(202)	(95)	3		(118) 157
Share of profit : Associates & JVs	32	44	27	-39.1%	2	29	25	10.0%	(294) 2,430
Operating profit	3,283	5,267	3,758	-28.7%	3,352	3,046	2,742	37.1%	56 103
Depre & Amortization	2,324	2,600	2,605	0.2%	2,266	2,324	2,320	12.3%	9,140 12,308
EBITDA	5,593	6,121	5,433	-11.2%	5,810	5,571	5,062	7.3%	6,909 7,529
Finance costs	(1,332)	(1,375)	(1,370)	0.4%	(1,370)	(1,375)	(1,451)	5.6%	16,442 17,147
Profit before income taxes	1,951	3,892	2,388	-38.6%	1,982	1,671	1,291	85.0%	(4,196) (4,077)
Tax expense	(442)	(645)	(332)	48.5%	(484)	(376)	(292)	-13.9%	4,944 8,232
Non-controlling interests	452	366	256	-30.0%	407	305	363	-29.4%	(1,152) (1,419)
Net Profit	1,057	2,882	1,800	-37.5%	1,091	990	637	182.8%	1,075 1,074
Extraordinary items	(18)	1,702	903		(194)	(230)	12		2,718 5,739
Core Profit	1,075	1,180	897	-24.0%	1,285	1,220	625	43.6%	(412) 2,587
Core EPS (Bt)	0.27	0.29	0.22	-24.0%	0.32	0.30	0.16	43.6%	3,130 3,152
									0.78 0.79
									0.7%

Source : Company, LHS Research

Key Financial Ratios									
Quarterly	1Q2026A	2Q2026A	3Q2026F	%QoQ	1Q2025A (Restate)	2Q2025A (Restate)	3Q2025A (Restate)	%YoY	
GPM	20.13%	20.17%	19.41%	-76 bps	19.82%	19.75%	19.50%	-9 bps	9M25A 19.69%
SG&A to sales	-21.07%	-20.29%	-20.20%	+9 bps	-18.85%	-19.77%	-20.47%	+27 bps	9M26F 19.90%
EBITDA margin	11.84%	12.94%	11.46%	-147 bps	12.48%	12.14%	11.37%	+9 bps	(-19.68%) (-20.52%)
Net profit margin	2.24%	6.08%	3.80%	-229 bps	2.34%	2.16%	1.43%	+237 bps	12.01% 12.08%
Core profit margin	2.27%	2.49%	1.89%	-60 bps	2.76%	2.66%	1.40%	+49 bps	1.98% 4.04%
									2.28% 2.22%
									-7 bps

Source : LHS Research

Figure 2 Key Assumption

Key Assumptions						
Quarterly	1Q2026A	2Q2026A	3Q2026F			
SSSG (Big C + MMVN)		-2.1%	2.7%			
SSSG (MMVN)		5.9%	15.0%			
SSSG (Big C)	-3.2%	-3.5%	0.5%			
Sale Growth%	0.3%	2.6%	6.8%			
GPM by Segment	1Q2026A	2Q2026A	3Q2026F	%QoQ	3Q2025A (Restate)	%YoY
Modern Retail Supply Chain (MSC)	17.7%	18.1%	18.0%	-10 bps	17.0%	+100 bps
Packaging Supply Chain (PSC)	21.6%	23.2%	21.2%	-200 bps	23.2%	-200 bps
Consumer Supply Chain (CSC)	23.2%	21.1%	18.6%	-255 bps	19.2%	-65 bps
Healthcare & Technical Supply Chain (H&TC)	36.8%	33.4%	31.2%	-225 bps	32.0%	-85 bps

Source : LHS Research

Figure 3 Valuation Table

Valuation			
Yearly	2026F	2027F	2028F
Valuation method PER			
Core Profit (Btm)	4,712	4,995	5,180
Growth (%)	5.4%	6.0%	3.7%
Core EPS	1.18	1.25	1.29
Growth (%)	5.4%	6.0%	3.7%
P/E Multiple			
2Y average	15.2	17.9	18.9
			19.6
(+) 0.5SD	16.4	19.3	20.4
(+) 1SD	17.6	20.7	21.9
(+) 1.5SD	18.8	22.1	23.4
(+) 2SD	20.0	23.5	24.9
			25.8

Source : LHS Research



Source : Bloomberg, LHS Research

BJC
Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Yearly	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Revenue from sales	157,727	154,020	177,247	182,654	187,419
Cost of sales	(125,764)	(122,572)	(141,089)	(145,301)	(148,998)
Gross profit	31,963	31,448	36,158	37,353	38,421
Other income	13,034	12,578	12,767	13,022	13,282
SG&A	(32,027)	(31,798)	(36,336)	(37,444)	(38,421)
FX Gain/Loss	45	(109)	-	-	-
Other exp,inc (non recurring)	(659)	(351)	-	-	-
Share of profit : Associates & JVs	(84)	100	101	102	103
Operating profit	12,272	11,868	12,690	13,032	13,385
Depre & Amortization	9,389	9,209	9,382	9,664	9,954
EBITDA	22,359	21,437	21,972	22,594	23,236
Finance costs	(5,669)	(5,427)	(5,475)	(5,420)	(5,501)
Profit before income taxes	6,603	6,440	7,215	7,612	7,884
Tax expense	(1,613)	(1,527)	(1,575)	(1,663)	(1,724)
Non-controlling interests	989	903	929	954	980
Net Profit	4,001	4,011	4,712	4,995	5,180
Extraordinary items	(614)	(460)	-	-	-
Core Profit	4,615	4,471	4,712	4,995	5,180
Core EPS (Bt)	1.15	1.12	1.18	1.25	1.29

Statement of Financial Position

Year End	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Cash and cash equivalents	5,144	4,133	4,505	5,933	6,173
Trade and other current receivables	19,490	19,056	25,303	20,409	26,496
Inventories	21,701	20,237	28,036	21,678	29,301
Other current assets	759	651	651	651	651
Total current assets	47,094	44,077	58,495	48,672	62,621
Fixed assets (RoU, asset improve.)	79,802	80,400	82,812	85,297	87,856
Other non-current assets	210,116	210,013	232,513	232,513	232,513
Total assets	337,012	334,491	373,821	366,481	382,989
Trade payables	33,744	32,984	43,825	35,277	45,838
ST & CP of LT loans	31,924	33,426	38,775	38,387	38,963
Short-term loans from related parties	5	5	6	6	6
Current portion of lease liabilities	1,118	1,113	1,291	1,278	1,297
Other current liabilities	1,843	3,158	3,158	3,158	3,158
Total current liabilities	68,634	70,686	87,054	78,106	89,261
Lease liabilities - net of current portion	15,451	16,932	19,642	19,445	19,737
Long-term loans from financial institution	28,794	39,751	46,111	45,650	46,335
Debentures	83,673	68,794	79,801	79,003	80,189
Other non-current liabilities	14,258	11,710	11,710	11,710	11,710
Total liabilities	210,810	207,874	244,318	233,915	247,231
Issued and paid-up share capital	4,008	4,008	4,008	4,008	4,008
Total shareholders' equity	126,202	126,617	129,502	132,567	135,758

Cash Flow Statement

Unit : Btm Unit : Btm

Yearly	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Profit for the period	4,990	4,914	5,641	5,949	6,160
Net cash from operating activities	22,111	19,959	11,817	18,317	12,964
Net cash from investing activities	(5,702)	(8,905)	(34,294)	(12,148)	(12,513)
Net cash from financing activities	(15,968)	(11,738)	22,848	(4,741)	(213)
Net increase (decrease) in cash	442	(684)	371	1,428	239

Source : Company, LHS Research

Financial Ratios

Yearly	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales growth	2.0%	-2.4%	15.1%	3.1%	2.6%
Gross profit growth	6.4%	-1.6%	15.0%	3.3%	2.9%
SG&A growth	-1.3%	0.7%	-14.3%	-3.1%	-2.6%
EBITDA growth	8.3%	-4.1%	2.5%	2.8%	2.8%
Core profit growth	-2.0%	-3.1%	5.4%	6.0%	3.7%
EPS growth	-2.0%	-3.1%	5.4%	6.0%	3.7%
GPM	20.3%	20.4%	20.4%	20.5%	20.5%
SG&A to sales	20.3%	20.6%	20.5%	20.5%	20.5%
EBITDA margin	13.1%	12.9%	11.6%	11.5%	11.6%
Core profit margin	2.7%	2.7%	2.5%	2.6%	2.6%
Current ratio (x)	0.69	0.62	0.67	0.62	0.70
A/R Turnovers	8	8	8	8	8
A/R Days	44	45	45	45	45
Inventory Turnovers	6	6	6	6	6
Inventory Days	63	62	62	62	62
A/P Turnovers	4	4	4	4	4
A/P Days	95	98	98	98	98
IBD / Equity (x)	1.28	1.26	1.43	1.39	1.37
Net IBD / Equity (x)	1.23	1.23	1.40	1.34	1.33
Debt to EBITDA	7.20	7.46	8.45	8.13	8.03
BV (Bt)	31.49	31.59	32.31	33.08	33.87
ROE (Core)	3.7%	3.5%	3.7%	3.8%	3.9%
ROA (Core)	1.4%	1.3%	1.3%	1.3%	1.4%

Source : LHS Research

ESG

- BJC ดำเนินธุรกิจภายใต้แนวคิดการเติบโตอย่างยั่งยืนตามวิสัยทัศน์ในการเป็น "พันธมิตรที่เชื่อถือได้ของคุณ" เพื่อการดำรงชีวิตที่ดีขึ้นอย่างยั่งยืน" และกลยุทธ์การพัฒนาความยั่งยืน "B-J-C" อันประกอบด้วย Better Living, Joint Success และ Caring for Community โดยบริษัทได้บูรณาการประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล (ESG) เข้ากับกลยุทธ์การดำเนินงานและการบริหารความเสี่ยงทั่วทั้งองค์กรอย่างเป็นระบบเพื่อสร้างมูลค่าและตอบสนองต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน. BJC มุ่งมั่นลดผลกระทบต่องานสิ่งแวดล้อม สนับสนุนการใช้พลังงานสะอาด และระบบเศรษฐกิจหมุนเวียน พัฒนาคุณภาพชีวิตของพนักงานและชุมชนโดยรอบ ควบคู่กับการดำเนินธุรกิจตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีความโปร่งใส และการต่อต้านทุจริตคอร์รัปชัน เพื่อขับเคลื่อนองค์กรสู่เป้าหมาย Net Zero ภายในปี 2593. สะท้อนความเชื่อมั่นด้วยการได้รับการยอมรับในเวทีระดับโลกอย่างต่อเนื่อง โดย BJC ได้รับ SET ESG Ratings ที่ระดับสูงสุด AAA, ได้รับการประเมินดัชนีความยั่งยืนดาวโจนส์ (DJSI) ด้วย อันดับ 1 ของโลกในกลุ่มอุตสาหกรรม Food & Staples Retailing ต่อเนื่องเป็นปีที่ 4, ได้รับอันดับความน่าเชื่อถือ MSCI ESG Ratings ในระดับ AA, ได้รับเลือกเป็นสมาชิก FTSE4Good Index Series ต่อเนื่องเป็นปีที่ 5 และได้รับการจัดอันดับระดับสูงสุด A List จาก CDP ในมิติการจัดการสภาพภูมิอากาศ (Climate Change)

E=Environment

- Environment BJC ขับเคลื่อนการลดผลกระทบทางสิ่งแวดล้อมภายใต้แนวคิด Better Living โดยติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Rooftop) บนหลังคาโรงงานและสาขาอีกกว่า 500 จุดทั่วประเทศ รวมกำลังการผลิตกว่า 130 เมกะวัตต์ พร้อมทำสัญญา PPA ติดตั้ง Solar Rooftop เพิ่มเติมในอีกอีก 45 สาขา ในด้านโลจิสติกส์สีเขียว บริษัทขยายเครือข่ายสถานีชาร์จรถ EV กว่า 111 จุดใน 90 สาขา เพิ่มจำนวนรถขนส่งไฟฟ้า (EV Fleet) เป็น 27 คัน และนำรถพ่วงขนาดใหญ่ที่เพิ่มความจุอีก 8% จำนวน 280 คันเข้ามาให้บริการเพื่อลดระยะทางการวิ่งรถ นอกจากนี้ ในมิติเศรษฐกิจหมุนเวียน ธุรกิจบรรจุภัณฑ์แก้วและกระป๋องได้ลดความหนาของขวดบางประเภท และส่งเสริมการนำกระป๋องอะลูมิเนียมและเศษแก้วกลับมาใช้เป็นวัตถุดิบผลิตใหม่แบบไม่มีที่สิ้นสุด

S=Social

- BJC ขับเคลื่อนมิติด้านสังคมเพื่อร่วมสร้างความเท่าเทียมและยกระดับคุณภาพชีวิตอย่างยั่งยืนภายใต้กลยุทธ์ Caring for Community โดยปฏิบัติต่อพนักงานและผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มบนหลักสิทธิมนุษยชน พร้อมทำการประเมินความเสี่ยงด้านสิทธิมนุษยชนอย่างรอบด้าน (Human Rights Due Diligence) เป็นประจำทุก 3 ปี บริษัทสนับสนุนกลุ่มเกษตรกรไทยผ่านแคมเปญ "Thai Fruit Fair" เพื่อกระจายผลผลิตตรงสู่ผู้บริโภคทั่วประเทศ และยกระดับเศรษฐกิจฐานรากผ่านโครงการ "ร้านโดนใจ" เพื่อพัฒนาศักยภาพผู้ประกอบการรายใหม่ให้เติบโตอย่างยั่งยืน นอกจากนี้ บิ๊กซีและมูลนิธิบีเจซี บิ๊กซี ยังสร้างคุณค่าร่วมต่อสังคมผ่านโครงการบริจาคโลหิต Big Hero การช่วยเหลือผู้ประสบอุทกภัยอย่างเร่งด่วน และการส่งเสริมโอกาสทางการศึกษาแก่เด็กในชุมชน

G=Governance

- BJC ดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืนบนรากฐานของความโปร่งใสและตรวจสอบได้ภายใต้กลยุทธ์ Joint Success โดยบูรณาการแนวคิด GRC (Governance, Risk, and Compliance) ในทุกระดับขององค์กร และประเมินความเสี่ยง ESG เป็นประจำเพื่อบริหารความต่อเนื่องทางธุรกิจ บริษัทมีการทบทวนกฎบัญญัติและจรรยาบรรณธุรกิจ (Code of Conduct) ทุกปีเพื่อรักษามาตรฐานทางจริยธรรมที่ชัดเจน และเป็นธรรมต่อผู้ถือหุ้นทุกราย ในด้านการต่อต้านทุจริตคอร์รัปชัน BJC ได้รับการรับรองฐานะสมาชิก แนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย (CAC) พร้อมทั้งวางระบบการควบคุมภายในที่โปร่งใส ตรวจสอบได้อย่างเป็นอิสระ และมีช่องทางปลอดภัย (comsec@bjc.co.th) เพื่อรับแจ้งเบาะแสทุจริตอย่างมีประสิทธิภาพตามมาตรฐานสากล

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") เพื่อวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำซื้อขาย หรือคำแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ทั้งนี้ การอ้างอิง LHFG หรือบริษัทในกลุ่ม LHFG ในรายงานฉบับนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการวิเคราะห์หรือการเปรียบเทียบข้อมูลเท่านั้น และมิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชักนำการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่ม LHFG

ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลของบริษัทซึ่งมีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และขอสงวนสิทธิ์ในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือเพิ่มเติมข้อมูลในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุนอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อให้สำหรับลูกค้าของบริษัทเท่านั้น ห้ามทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ หรือเปิดเผยรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ให้แก่บุคคลอื่น โดยไม่ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธิตัด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ "คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน" พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ขั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 5%, (4) TBUY= TRADING BUY=ราคาหุ้นเกินมูลค่าแล้ว แต่ยังมีปัจจัยหนุนให้ราคาปรับตัวขึ้นต่อ สามารถซื้อเพื่อเก็งกำไรระยะสั้นได้, (5) SELL=ราคาหุ้นขึ้นเกินมูลค่าแล้ว และขาดปัจจัยสนับสนุนอย่างเพียงพอที่จะทำให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นต่อ

ACTION คือ "คำแนะนำด้านกลยุทธ์" ตาม QUANTAMENTAL STRATEGY ของเรา ซึ่งได้มาจากการประเมิน 2 ด้าน คือ FUNDAMENTAL METRIC และ QUANTITATIVE METRIC

FUNDAMENTAL METRIC คือ "ความน่าสนใจของราคาหุ้น" (ATTRACTIVENESS) แบ่งเป็น 3 ระดับ คือ CHEAP=ถูก, FAIR=เหมาะสม และ DEAR=แพง เราใช้ RATING ที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งเป็นตัวชี้วัดทางด้านความเห็น (OPINION-BASED METRIC) โดยแปลงค่า RATING มาเป็น FUNDAMENTAL METRIC ดังนี้ CHEAP=SBUY หรือ BUY, FAIR=HOLD, DEAR=TBUY หรือ SELL

ส่วน QUANTITATIVE METRIC คือ "ความแข็งแกร่งของราคาหุ้น" (ROBUSTNESS) หรือ "คุณภาพของแนวโน้ม" (TREND QUALITY) ซึ่งได้จากการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (REALITY-BASED METRIC) พิจารณาจาก 3 กรอบเวลา (สั้น=HOURLY, กลาง=DAILY และยาว= WEEKLY) โดยแบ่งตัวชี้วัดออกเป็น 3 ระดับเช่นกัน คือ BULL=แนวโน้มขึ้น, BOAR=แนวโน้มทรงตัว/ค่อนข้างไร้ทิศทาง และ BEAR=แนวโน้มลง

เมื่อนำ QUANT และ FUNDAMENTAL มารวมกัน จะเป็น QUANTAMENTAL จะได้ ACTION เป็น 3x3=9 กลยุทธ์ ตาม MATRIX ดังนี้

		FUNDAMENTAL		
		WEAK	NEUTRAL	STRONG
QUANTITATIVE	BULL	TBUY	BUY	SBUY
	BOAR	REDUCE	HOLD	ADD
	BEAR	SWITCH	SELL	WBUY

ทั้งนี้ คำแนะนำ ACTION ทั้ง 9 กลยุทธ์ มีความหมายดังนี้ SBUY=STRONG BUY=ราคาหุ้นต่ำกว่ามูลค่ามาก และราคามีแนวโน้มขึ้น ควรเข้าซื้อทันที, BUY=ราคาใกล้เคียงมูลค่า แต่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ, TBUY= TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่มีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ซื้อเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรงตัว สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้เคียงมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว แนะนำให้ทยอยลดการลงทุน, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเกินมูลค่า และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาใกล้ชิด/เพิ่มความระมัดระวัง แนะนำให้ทยอยลดการลงทุน, SELL=ราคาใกล้เคียงมูลค่า และมีแนวโน้มลง แนะนำขาย, SWITCH=ราคาเกินมูลค่าและมีแนวโน้มลง แนะนำให้เปลี่ยนตัวเล่น

สำหรับคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ในระดับ SECTOR พิจารณาจากผลตอบแทนเปรียบเทียบของกลุ่มธุรกิจ มี 3 ระดับ คือ OVERWEIGHT=ลงทุนสูงกว่าน้ำหนักดัชนี คาดให้ผลตอบแทนสูงกว่าตลาด (OUTPERFORM), NEUTRAL=แนะนำลงทุนเท่ากับน้ำหนักดัชนี คาดว่าให้ผลตอบแทนใกล้เคียงตลาด และ UNDERWEIGHT=ลงทุนน้อยกว่าน้ำหนักดัชนี คาดว่าจะให้ผลตอบแทนต่ำกว่าตลาด (UNDERPERFORM)

นอกจากนี้ เพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจถึงระดับความน่าสนใจของหุ้นต่างๆ อย่างง่าย เราได้ใช้สัญลักษณ์ความน่าสนใจของหุ้นเป็นจำนวนดาว (STAR RATING) ซึ่ง STAR RATING จะมีระดับความน่าสนใจสูงสุดเป็น ★★★★★ และระดับความน่าสนใจต่ำสุดเป็น ★

โดย STAR RATING นี้จะประมวลจากความเห็นนักวิเคราะห์ 3 ด้าน คือมาจาก RATING ทางด้านพื้นฐานสูงสุด 2 ดาว (SBUY/BUY= ★★, TBUY/HOLD= ★) ด้านเทคนิคสูงสุด 2 ดาว (BULL= ★★, BOAR= ★) และด้านกลยุทธ์ SECTOR สูงสุด 1 ดาว (OVERWEIGHT= ★) เช่น หุ้น XYZ มีคำแนะนำด้านพื้นฐานเป็น BUY มีคำแนะนำด้านเทคนิคเป็น BOAR และมีคำแนะนำด้านกลยุทธ์ระดับ SECTOR เป็น NEUTRAL เราจะให้ STAR RATING ของหุ้น XYZ เท่ากับ ★★ ★ เป็นต้น

สำหรับเครื่องมือที่สถานะตลาดต่างๆ ที่เราได้แสดงตัวเลขไว้ในหน้า 1 มีวิธีการอ่านค่าและแปลความหมายโดยสังเขป ดังนี้

Bullish	Bearish
MACD > SIGNAL	MACD < SIGNAL
% K > % D	% K < % D
FTI Signal > FTI	FTI Signal < FTI
DI ⁺ > DI ⁻	DI ⁺ < DI ⁻
Overbought	Oversold
% K > 80	% K < 20
RSI > 70	RSI < 30
Hist Vol < 10	Hist Vol > 20

ในรายงานนี้ยังได้เปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS-IOD) ในเรื่อง การกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒนาทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้า การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR) ของบริษัทจดทะเบียนไว้ด้วย

ทั้งนี้ การประเมิน CG RATING และ ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ดังกล่าว กำหนดสัญลักษณ์และความหมาย ดังนี้

CORPORATE GOVERNANCE RATING

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ (EXCELLENT)
80-89		ดีมาก (VERY GOOD)
70-79		ดี (GOOD)
60-69		ดีพอใช้ (SATISFACTORY)
50-59		ผ่าน (PASS)
ต่ำกว่า 50	-	-

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

ระดับ	ความหมาย
ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)	บริษัทได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติในการต่อต้านทุจริต (COLLECTIVE ACTION COALITION) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)	บริษัทได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วม CAC
ไม่เปิดเผย (NON-DISCLOSURE) หรือ ไม่มั่นนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มั่นนโยบายในเรื่องนี้

การจัดอันดับดังกล่าวเป็นผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏเท่านั้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด