เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ - BJC

16 พฤศจิกายน 2569

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	22 บาท
Upside/Downside	+16%
Median Consensus	20.80 บาท
1M price direction:	↑



Stock information

ราคาปิด	19.00 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	20.30 / 12.80 บาท
มูลค่าตลาด	76,148 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	4,007.8 ล้านหุ้น
Free Float	25.00%
Foreign Limit/Available	49%/39.57%
NVDR in hand (% of share)	2.07%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	8,499.54
Anti-corruption:	n/a
CG Score:	▲▲▲▲▲

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01//01/26-30/06/26	27/08/26	0.17
01//07/25-31/12/25	29/04/26	0.36
01/01/25-30/06/25	27/08/25	0.15




นักวิเคราะห์
ธนภัทร ฉัตรเสถียร
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 049194
ชุนิตา จุนชยะ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

BJC ประกาศกำไร 2Q26 เพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ

- **แนะนำ "ซื้อ" ให้ราคาเป้าหมายปี 2027 ที่ 22.00 บาท อิงวิธี DCF ราคาปัจจุบันคิดเป็น Forward PER ปี 2027 ที่ 13.96 เท่า**
- **BJC ประกาศกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 1,806 ล้านบาท +183.7% YoY, -37.3% QoQ หากไม่รวมรายการพิเศษ(รายการการหยุดดำเนินงานของบริษัท TSS รายการกำไรจากการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการประกอบธุรกิจและรายการที่เกี่ยวข้องกับการปรับโครงสร้างองค์กร) กำไรหลักจะอยู่ที่ 827 ล้านบาท +29.5% YoY และ -32.6% QoQ เพิ่ม YoY จากการปรับ Product Mix โดยเน้นจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Modern Retail ที่มีอัตรากำไรสูงมากขึ้น การเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน แต่ลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล ประกอบกับมีต้นทุนพลังงานที่เพิ่มขึ้น**
- **ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2026 ขึ้น 16.4% จากประมาณการก่อนหน้าเป็น 7,709 ล้านบาท (+92.2% YoY) จากสมมติฐานแนวโน้มยอดขายสาขาเดิมที่ฟื้นตัวดีขึ้นทั้งในไทยและเวียดนาม การรับรู้ผลประกอบการ MMVN เต็มไตรมาส**

Earning Review

BJC ประกาศกำไร 3Q26 ที่ 1,806 ล้านบาท +183.7% YoY, -37.3% QoQ โดยมีประเด็นสำคัญ คือ

1. รายได้ขายรวมอยู่ที่ 44,098 ล้านบาท +19.1% YoY, +0.8% QoQ จากยอดขายบรรจุภัณฑ์แก้วและกระป๋องอะลูมิเนียมที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับได้รับแรงสนับสนุนจากการรวมผลประกอบการของ MMVN ที่เติบโตแข็งแกร่ง
2. SSSG ของ CVS อยู่ที่ +0.4% YoY มาการจากฟื้นตัวตามการบริโภคและยอดขายของธุรกิจค้าปลีกในเวียดนาม (MMVN) ที่เติบโตแข็งแกร่ง โดยเฉพาะยอดขายจากกลุ่มลูกค้า B2C และ HoReCa
3. อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 19.1% ลดลง 108 bps (อยู่ที่ 20.2% ใน 2Q26) จากราคาน้ำมันและวัตถุดิบบรรจุภัณฑ์ปรับขึ้น ทำให้ต้นทุนการผลิตสูงขึ้น
4. SG&A/Sales อยู่ที่ 20.2% ลดลง 8 bps (อยู่ที่ 20.3% ใน 2Q26) เนื่องจากบริษัทสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและการปรับโครงสร้างองค์กรได้อย่างมีประสิทธิภาพขึ้น

Outlook

เราปรับประมาณการกำไรใหม่จากสมมติฐานแนวโน้มยอดขายสาขาเดิมที่ฟื้นตัวดีขึ้นทั้งในไทยและเวียดนาม การรับรู้ผลประกอบการ MMVN เต็มไตรมาสทำให้ได้คาดการณ์กำไรปี 2026 ใหม่ที่ 7,709 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากประมาณการก่อนหน้า 16.4% โดยกำไรรวม 3 ไตรมาส คิดเป็นราว 74.5% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี และคาดกำไร 4Q26 น่าจะฟื้นตัวได้เนื่องจากเป็นช่วง high season ซึ่งผู้บริโภคมักมีการจับจ่ายสูงกว่าช่วงอื่นๆ

ความเสี่ยง: การเปลี่ยนแปลงในกำลังซื้อและต้นทุนที่สูงขึ้นจากแรงกดดันเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น นักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลง และ การแข่งขันที่สูงขึ้น

Financial Summary

Year End:	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales (Bt mn)	154,672	157,727	154,020	161,795	165,601
EBITDA (Bt mn)	20,537	22,320	21,077	25,110	22,642
Net Profit (Bt mn)	4,795	4,001	4,011	7,709	5,456
EPS (Bt)	1.20	1.00	1.00	1.92	1.36
EV/EBITDA (x)	12.76	11.18	11.03	9.44	10.75
PER(x)	20.9	23.3	15.2	9.9	14.0
PBV (x)	0.8	0.7	0.5	0.7	0.6
DPS(Bt)	0.80	0.71	0.69	1.33	0.94
Div Yield (%)	3.2%	3.0%	4.5%	7.0%	4.9%
ROE (%)	3.8%	3.2%	3.2%	6.3%	4.5%

Source: Company Data, Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Exhibit 1: BJC Earnings Review

Quarterly Breakdown (Bt mn)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ	2025A	2026F	%YoY
Revenue	**37,024**	**39,935**	**38,191**	**43,744**	**44,098**	**19.1%**	**0.8%**	**154,020**	**161,795**	**5.0%**
COGS	- 29,649	- 31,478	- 30,255	- 34,922	- 35,683	20.3%	2.2%	-122572	-124906	1.9%
Gross profit	**7,375**	**8,458**	**7,936**	**8,822**	**8,415**	**14.1%**	**(4.6%)**	**31,448**	**36,889**	**17.3%**
SG&A	- 7,980	- 8,273	- 8,753	- 8,876	- 8,913	11.7%	0.4%	-32174	-33815	5.1%
Other incomes	3,125	3,127	3,794	5,318	4,511	44.3%	(15.2%)	12703	12771	0.5%
Other expenses	-	72	-	1,651	952			-109	-57	
EBITDA	**4,801**	**5,688**	**5,302**	**6,111**	**5,539**	**15.4%**	**(9.4%)**	**21,077**	**25,110**	**19.1%**
Depreciation & Amortization	- 2,281	- 2,449	- 2,324	- 2,497	- 2,478			-9209	-9322	
EBIT	**2,520**	**3,239**	**2,978**	**3,614**	**3,061**	**21.5%**	**(15.3%)**	**11,868**	**15,788**	**33.0%**
Interest Expense	- 1,421	- 1,330	- 1,299	- 1,375	- 1,370	(3.6%)	(0.4%)	-5427	-5417	(0.2%)
EBT	**1,099**	**1,909**	**1,678**	**2,239**	**1,692**	**53.9%**	**(24.4%)**	**6,440**	**10,371**	**61.0%**
Tax	-252	-491	-381	-645	-613			-1527	-1680	
Minority	-209	-125	-222	-366	-252			-903	-981	
Core Profit	**639**	**1,293**	**1,075**	**1,228**	**827**	**29.5%**	**(32.6%)**	**4,011**	**7,709**	**92.2%**
Extraordinary Item	-2	80	-18	1,652	979			0	0	
Net Profit	**637**	**1,373**	**1,057**	**2,880**	**1,806**	**183.5%**	**(37.3%)**	**4,011**	**7,709**	**92.2%**
EPS (Bt)	0.16	0.32	0.27	0.31	0.21	29.5%	(32.6%)	1.00	1.92	92.2%
Core EPS (Bt)	0.16	0.34	0.26	0.72	0.45	183.5%	(37.3%)	1.00	1.92	92.2%

Key ratios							
Gross margin	19.9%	21.2%	20.8%	20.2%	19.1%	20.4%	22.8%
SG&A /Sales	21.6%	20.7%	22.9%	20.3%	20.2%	20.9%	20.9%
EBITDA margin	13.0%	14.2%	13.9%	14.0%	12.6%	13.7%	15.5%
EBIT margin	6.8%	8.1%	7.8%	8.3%	6.9%	7.7%	9.8%
Effective tax rate	22.9%	25.7%	22.7%	28.8%	36.2%	23.7%	16.2%
Net margin	1.7%	3.2%	2.8%	2.8%	1.9%	2.6%	4.8%
Core Net margin	1.7%	3.4%	2.8%	6.6%	4.1%	2.6%	4.8%
Same-Store-Sales Growth	-3.8%	-3.3%	-3.3%	-2.1%	0.4%		

Source: Company Data, Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BJC: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings	AAA

E – Environment **(ด้านสิ่งแวดล้อม)**	กลุ่มบริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการดำเนินธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม โดยมุ่งเน้นการลดการใช้พลังงานและทรัพยากรธรรมชาติ การบริหารจัดการน้ำและของเสีย รวมถึงการลดปริมาณขยะอาหาร (Food Waste) และการใช้บรรจุภัณฑ์อย่างมีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ ยังส่งเสริมการใช้พลังงานหมุนเวียนและการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากการดำเนินงาน โดยตั้งเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1 และ 2 ลง 42% ภายในปี 2030 เมื่อเทียบกับปีฐาน 2022 และมุ่งสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ภายในปี 2050
	ความเห็น: ธุรกิจของ BJC ครอบคลุมทั้งธุรกิจค้าปลีก (Big C) บรรจุภัณฑ์ สินค้าอุปโภคบริโภค และเวชภัณฑ์ ซึ่งมีการใช้พลังงาน น้ำ และทรัพยากรจำนวนมาก โดยเฉพาะธุรกิจค้าปลีกที่มีต้นทุนจากระบบทำความเย็นและการดำเนินงานสาขา รวมถึงธุรกิจบรรจุภัณฑ์ที่มีการใช้วัตถุดิบและพลังงานในการผลิต การบริหารจัดการพลังงาน การลดของเสีย และการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพจึงช่วยควบคุมต้นทุนการดำเนินงานในระยะยาว ลดความเสี่ยงจากกฎระเบียบด้านสิ่งแวดล้อม และเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของบริษัท
S – Social **(ด้านสังคม)**	กลุ่มบริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการดูแลพนักงาน ลูกค้า คู่ค้า และชุมชนตลอดห่วงโซ่คุณค่าของธุรกิจ โดยมุ่งเน้นการสร้างสภาพแวดล้อมในการทำงานที่ปลอดภัยและเท่าเทียม การส่งเสริมสิทธิมนุษยชนและความหลากหลายของบุคลากร รวมถึงการพัฒนาศักยภาพพนักงานอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ยังให้ความสำคัญกับคุณภาพและความปลอดภัยของสินค้า ตลอดจนการสนับสนุนผู้ประกอบการรายย่อยและชุมชนผ่านเครือข่ายธุรกิจค้าปลีกและการจัดจำหน่ายสินค้า
	ความเห็น: ธุรกิจของ BJC มีความเกี่ยวข้องกับผู้มีส่วนได้เสียจำนวนมาก ทั้งพนักงาน ผู้บริโภค คู่ค้า และชุมชน การให้ความสำคัญกับสิทธิมนุษยชน ความปลอดภัยในการทำงาน และความเท่าเทียมจึงช่วยลดความเสี่ยงด้านแรงงานและสร้างความผูกพันของพนักงาน ขณะที่การควบคุมคุณภาพสินค้าและการสนับสนุนคู่ค้าจะช่วยเสริมความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและสร้างความแข็งแกร่งให้กับ Supply Chain ในระยะยาว
G – Governance **(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)**	กลุ่มบริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการดำเนินธุรกิจภายใต้หลักธรรมาภิบาลและการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยมุ่งเน้นการบริหารงานอย่างโปร่งใส ตรวจสอบได้ และปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน การบริหารความเสี่ยง และการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ นอกจากนี้ ยังมีการกำหนดจรรยาบรรณทางธุรกิจและช่องทางแจ้งเบาะแสเพื่อให้ผู้มีส่วนได้เสียสามารถร้องเรียนหรือแจ้งการกระทำที่ไม่เหมาะสมได้อย่างเป็นระบบ
	ความเห็น: การกำกับดูแลกิจการที่ดีมีความสำคัญต่อ BJC เนื่องจากบริษัทดำเนินธุรกิจหลากหลายประเภทและมีเครือข่ายคู่ค้าจำนวนมาก การมีระบบควบคุมภายในและบริหารความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพจึงช่วยลดความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจ การทุจริต และปัญหาผลประโยชน์ทับซ้อน รวมถึงสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้ถือหุ้นและนักลงทุนสถาบัน โดยเฉพาะเมื่อบริษัทมีการลงทุนและดำเนินธุรกิจผ่านบริษัทย่อยหลายแห่ง ซึ่งจำเป็นต้องมีมาตรฐานการกำกับดูแลที่ครอบคลุมทั้งกลุ่มบริษัท

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BJC ESG Data					
Environment	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**	**COMM Average**
Compliance with environmental management principles and standards					
Environmental management principles and standards	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Information on incidents related to legal violations or negative environmental impacts					
Number of cases and incidents of legal violations or negative environmental impacts	-	-	-	-	-
Energy Management					
Total electricity consumption within the organization (Kilowatt-Hours)	1,273,318,311	1,228,248,684	1,289,211,352	1,252,462,766	293,504,309
Total electricity expense (Baht)	N/A	N/A	N/A	N/A	1,054,724,889
Percentage of total electricity expense to total expenses (%)	-	-	-	-	1
Total fuel expense (Baht)	N/A	N/A	N/A	N/A	60,026,921
Water Management					
Total water consumption (Cubic meters)	4,154,020	3,487,540	2,731,117	3,618,073	1,622,511
Recycled water (Cubic meters)	N/A	-	-	-	392,194
Total water withdrawal expense (Baht)	-	-	-	-	34,647,323
Waste Management					
Total waste generated (Kilograms)	84,257,896	75,896,712	77,831,200	37,966,251	7,141,838
Total reused/recycled waste (Kilograms)	29,636,615	29,437,322	37,633,170	41,132,485	22,886,597
Percentage of total reused/recycled waste to total waste generated (%)	35	39	48	110	119
Greenhouse Gas Management					
Setting net-zero greenhouse gas emissions targets	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Long-term target year of net-zero greenhouse gas emissions	N/A	N/A	2,050	2,050	N/A
Total GHG emissions (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	8,114,107	9,609,902	9,585,142	9,941,403	1,897,737
Total GHG emissions - scope 1 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	660,390	622,571	580,320	624,583	207,802
Total GHG emissions - scope 2 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	617,126	1,255,893	1,200,863	1,214,286	168,214
Total GHG emissions - scope 3 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	6,836,591	7,731,438	7,803,959	8,102,534	1,894,103
Verification of Greenhouse Gas Emissions	-	-	-	Yes	N/A
Name of verifying company	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Social					
Human Rights					
Human rights management principles and standards	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Information on incidents related to legal or social and human rights violations					
The total number of cases or incidents of significant violations of laws or regulations regarding social and human rights (Cases)	-	-	-	-	0.50
The total number of cases or incidents that cause significant labor disputes (Cases)	-	-	-	-	0.12
Employment					
Total Employment (Person)	N/A	54,268	64,739	67,145	22,137
Total number of employees (Persons)	42,405	46,175	51,543	53,445	14,587
Total number of male employees (Persons)	17,115	18,153	20,456	21,764	8,799
Percentage of male employees (%)	40	39	40	41	43
Total number of female employees (Persons)	25,290	28,022	31,087	31,681	8,799
Percentage of female employees (%)	60	61	60	59	57
Total of workers who are not employees (Person)	N/A	8,093	13,196	13,700	12,671
Percentage of non-employee workers to total employment (%)	-	15	20	20	3
Total employment of workers with disabilities (Persons)	-	344	379	380	94
Employee Remuneration					
Total employee remuneration (Baht)	N/A	13,034	1,075,807,128	1,165,558,752	3,629,223,196
Ratio of average remuneration of female employees to male employees	N/A	N/A	N/A	N/A	1
Percentage of total number of employees joining employee provident fund to total number of employees (%)	N/A	N/A	N/A	30	50
Human Capital Development					
Total amount spent on employee training and development (Baht)	N/A	9,632,137	6,471,110	7,480,984	24,197,310
Percentage of training and development expenses to total expenses (%)	-	0.01	0.00	N/A	-
Safety, Occupational Health, and Environment at Work					
Total number of lost-time injury accidents by employees (Case)	N/A	N/A	N/A	-	64.90
Total number of employees that lost-time injuries exceeding 1 day (Person)	N/A	N/A	N/A	-	68.00
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 1 million-manhours)	N/A	N/A	N/A	N/A	1.23
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 200,000 manhours)	N/A	N/A	N/A	N/A	0.25
Total number of employees that fatalities as a result of work-related injury (Person)	N/A	N/A	N/A	-	0.18
Governance and Economics					
Participation in anti-corruption networks					
Anti-corruption networks or projects the company has joined or declared intent to join	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Composition of the Board of Directors					
Total number of directors (Persons)	17.00	15.00	13.00	13.00	10.25
Total number of male directors (Persons)	13.00	12.00	10.00	10.00	2.25
Percentage of male directors (%)	76.47	80.00	76.92	76.92	76.74
Total number of female directors (Persons)	4.00	3.00	3.00	3.00	2.25
Percentage of female directors (%)	23.53	20.00	23.08	23.08	23.26
Total number of independent directors (Persons)	9.00	8.00	6.00	6.00	4.47
Percentage of independent directors (%)	52.94	53.33	46.15	46.15	44.79
Total number of executive directors (Persons)	3.00	2.00	2.00	3.00	3.09
Percentage of executive directors (%)	17.65	13.33	15.38	23.08	31.85
Total number of non-executive directors (Persons)	14.00	13.00	11.00	10.00	7.16
Percentage of non-executive directors (%)	82.35	86.67	84.62	76.92	68.15
Average director age (Years)	N/A	N/A	68.00	66.00	60.41
The chairman of the board and the highest-ranking executive are from the same person	N/A	N/A	No	Yes	N/A
The Chairman of the Board is the Highest-ranking Executive	N/A	N/A	#N/A	No	N/A
The Chairman of the Board and the Highest-ranking Executive are from the same family	N/A	N/A	Yes	No	N/A
Meeting Attendance of the Board of Directors					
Number of the Board of Directors meeting (Times)	N/A	N/A	N/A	N/A	-
Average percentage of the Board of Directors meeting (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Remuneration of Directors and Executives					
Total Director Remuneration (Baht)		N/A	N/A	12,591,900	9,878,896
Total audit commitee remuneration (Baht)		N/A	N/A	972,000	911,586
Total executive remuneration (Baht)	N/A	N/A	N/A	78,040,000	67,599,718
Sustainability Policy and Strategy					
Corporate sustainability report	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
United Nations SDGs that align with the organization's sustainability management goals	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Company sustainability disclosure aligned with guidelines	N/A	N/A	CARBON DISCLOSURE PROJECT (CDP),GRI STANDARDS,TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES (TCFD)	GRI STANDARDS,IFRS SUSTAINABILITY DISCLOSURE STANDARDS,CARBON DISCLOSURE PROJECT (CDP),TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES (TCFD),UN GLOBAL COMPACT	N/A

Source: SET, Company Data

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BERLI JUCKER PUBLIC COMPANY LIMITED (BJC)

Income statement

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales	154,672	157,727	154,020	161,795	165,601
Cost of good sold	(124,628)	(125,764)	(122,572)	(124,906)	(130,825)
Gross Profit	**30,043**	**31,963**	**31,448**	**36,889**	**34,776**
SG&A	(31,650)	(32,146)	(32,174)	(33,815)	(34,114)
Other Income	13,158	13,114	12,593	12,714	12,544
EBIT	**11,552**	**12,931**	**11,868**	**15,788**	**13,206**
Depreciation & Amortization	(8,984)	(9,389)	(9,209)	(9,322)	(9,435)
EBITDA	**20,537**	**22,320**	**21,077**	**25,110**	**22,641**
Financial Costs	(5,338)	(5,669)	(5,427)	(5,417)	(5,430)
Pretax Profit	**6,214**	**7,262**	**6,440**	**10,371**	**7,777**
Tax	(503)	(2,272)	(1,527)	(1,680)	(1,244)
Net Profit before minority	**5,712**	**4,990**	**4,914**	**8,691**	**6,532**
Less Minority Interest	(917)	(989)	(903)	(981)	(1,076)
Net Profit	**4,795**	**4,001**	**4,011**	**7,709**	**5,456**
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Core Profit	**4,795**	**4,001**	**4,011**	**7,709**	**5,456**
EPS (Bt)	**1.20**	**1.00**	**1.00**	**1.92**	**1.36**
Core EPS (Bt)	**1.20**	**1.00**	**1.00**	**1.92**	**1.36**

Financial Position

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	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	8,555	8,961
Inventories	22,338	21,701	20,237	20,532	21,505
Other current assets	10,154	10,541	10,909	12,004	12,445
Total Current Assets	**47,416**	**47,094**	**44,077**	**45,462**	**47,232**
Property, Plant & Equipment	62,854	64,037	65,707	67,173	68,645
Others	228,700	225,882	224,706	219,713	235,087
Total Assets	**338,970**	**337,012**	**334,491**	**332,348**	**350,964**
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	22,415	23,477
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	13,816	14,542
Total Current Liabilities	**71,445**	**68,634**	**70,686**	**74,260**	**81,258**
Long-term liabilities	129,749	128,320	125,852	127,111	128,382
Other non current liabilities	11,880	13,856	11,336	14,079	13,751
Total Liabilities	**213,074**	**210,810**	**207,874**	**215,450**	**223,391**
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	21,912	32,537
Others	(167)	(537)	(1,290)	(1,303)	(1,316)
Total Equity before MI	**119,665**	**119,999**	**120,325**	**110,543**	**121,155**
Minority Interest	6,230	6,203	6,292	6,354	6,418
Total Equity	**125,896**	**126,202**	**126,617**	**116,898**	**127,573**
Total Liabilities & Equity	**338,970**	**337,012**	**334,491**	**332,347**	**350,964**

Key Assumptions

Year End Dec	2023A	2024A	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%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BERLI JUCKER PUBLIC COMPANY LIMITED (BJC)

Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
net profit	4,795	4,001	4,011	7,709	5,456
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)	6,673	(6,516)
CF from Operating	**21,586**	**23,183**	**20,517**	**31,860**	**16,531**
PPE	(9,464)	(5,800)	(9,022)	(10,788)	(10,907)
Other Assets	52	99	117	2,000	2,000
CF from Investment	**(9,412)**	**(5,702)**	**(8,905)**	**(8,788)**	**(8,907)**
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)	(21,707)	(10,219)
Other financing activities	(3,292)	(2,921)	(2,845)	(5,325)	(3,769)
CF from Financing	**(13,027)**	**(15,683)**	**(11,738)**	**(22,284)**	**(7,507)**
Inc.(Dec.) in cash	**709**	**(276)**	**(698)**	**237**	**(50)**
Beginning cash	**4,162**	**4,857**	**5,144**	**4,446**	**4,683**
Ending cash	**4,857**	**5,144**	**4,446**	**4,683**	**4,633**

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Per Share (Bt)					
EPS	1.20	1.00	1.00	1.92	1.36
DPS	0.80	0.71	0.69	1.33	0.94
BV	31.41	31.49	31.59	29.17	31.83
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6
Quick Ratio	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	19.4%	20.3%	20.4%	22.8%	21.0%
EBITDA Margin	13.3%	14.2%	13.7%	15.5%	13.7%
EBIT Margin	7.5%	8.2%	7.7%	9.8%	8.0%
Net Margin	3.1%	2.5%	2.6%	4.8%	3.3%
ROE	3.8%	3.2%	3.2%	6.3%	4.5%
Effective Tax Rate (%)	8.1%	31.3%	23.7%	16.2%	16.0%
Efficiency Ratio					
ROA	1.4%	1.2%	1.2%	2.3%	1.6%
ROFA	1.6%	1.4%	1.4%	2.7%	1.8%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	1.7	1.7	1.6	1.8	1.8
Growth					
Sales Growth	2.9%	2.0%	-2.4%	5.0%	2.4%
EBITDA Growth	2.7%	8.7%	-5.6%	19.1%	-9.8%
Net Profit Growth	-4.3%	-16.5%	0.2%	92.2%	-29.2%
EPS Growth	-4.3%	-16.5%	0.2%	92.2%	-29.2%
Valuation					
PER (x)	20.9	23.3	15.2	9.9	14.0
P/BV (x)	0.8	0.7	0.5	0.7	0.6
EV/EBITDA (x)	12.8	11.2	10.1	9.4	10.8
Dividend Yield (%)	3.2%	3.0%	4.5%	7.0%	4.9%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ 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 โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน