

## กำไรก่อนภาษี 4Q24 เติบโตแข็งแกร่ง YoY และ QoQ

รายงานกำไรสุทธิ 4Q24 ที่ 1.6 พันล้านบาท (+0.4%YoY) และมีกำไรปกติที่ 1.5 พันล้านบาท (-11%YoY, +60%QoQ) ใกล้เคียงกับที่เราและ BB consensus คาด กำไรลดลง YoY รับแรงกดดันจากภาษีจ่ายที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามกำไรก่อนภาษียังเติบโตแข็งแกร่ง 21% YoY รับปัจจัยบวกจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ขยายตัวจากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวลดลง ระยะสั้นมีปัจจัยหนุนจากมาตรการภาครัฐ สะท้อนผ่านการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ช่วงเดือน ม.ค. 2025 ที่ +1% ถึง +3% และคาดว่าจะมีแนวโน้มดีต่อเนื่องในเดือน ก.พ. 2025 รับแรงหนุนจากมาตรการลดหย่อนภาษี และเงิน 10,000 บาทให้กับกลุ่มผู้สูงอายุ เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่มูลค่าพื้นฐาน 26.00 บาท

## GPM ขยายตัวหนุน EBT โตแข็งแกร่ง YoY และ QoQ

- กำไรธุรกิจร้านค้าปลีกสมัยใหม่ (BigC) ที่ 1.3 พันล้านบาท (+20%YoY, +115%QoQ) ใน 4Q24 ผลจากยอดขายที่เติบโต 3%YoY จาก SSSG ที่ขยายตัว +1.5% YoY ใน 4Q24 เทียบกับ -0.5% ใน 4Q23 จากการขยายอาหารสดที่เติบโตดี แม้ว่าจะมีการปิดสาขาธุรกิจบูรณะทั้งหมด สัญญากำไรจำนวนสาขา Big hypermarket ลดลง 1 สาขาจาก 3Q24 เป็น 155 สาขา ณ สิ้นปี 2024 อัตรากำไรขั้นต้นขยายตัวได้ 30 bps YoY เป็น 19.4% ใน 4Q24 จาก 19.1% ใน 4Q23 จากสัดส่วน Tourist stores ที่มากขึ้น ประกอบกับการขายสินค้าอาหารสดที่เพิ่มขึ้น การบริหารจัดการบริหารจัดการสต็อกสินค้าที่ดี และการลดลงของต้นทุนค่าขนส่ง
- รายได้ค่าเช่าพื้นที่ศูนย์การค้าลดลงเป็น 2.3 พันล้านบาท (-1%YoY) ใน 4Q24 ผลจากรายได้ค่าไฟที่ลดลงตามค่า Ft การปิดปรับปรุงสาขาบางสาขา โดยมีพื้นที่ให้เช่าสุทธิ (NLA) ที่ 1.053 ล้านตร.ม. (-1%YoY) จาก การปิดสาขาใหญ่ และมีอัตราการเช่าพื้นที่ 89.1% ใน 4Q24 จาก 86.7% ใน 4Q23
- กำไรธุรกิจบรรจุภัณฑ์ที่ปรับตัวเป็น 589 ล้านบาท (+4%YoY, +9%QoQ) ใน 4Q24 หนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจบรรจุภัณฑ์ที่ขยายตัวเป็น 21.3% ใน 4Q24 จาก 20.6% ใน 4Q23 ผลจากต้นทุน Soda Ash และเศษแก้วที่ปรับตัวลดลง แม้ว่าต้นทุนอลูมิเนียมจะเพิ่มขึ้น และรายได้ที่ 6.8 พันล้านบาท (+3%YoY, +16%QoQ) จากยอดขายบรรจุภัณฑ์ที่ขจัดแก้ว (+1%YoY) และบรรจุภัณฑ์กระป๋องอลูมิเนียม (+4%YoY)
- กำไรธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภคเพิ่มขึ้นเป็น 437 ล้านบาท (+15%YoY, +60%QoQ) ใน 4Q24 หนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ขยายตัว 188 bps YoY ผลจากต้นทุนมันฝรั่งที่ลดลง และสต็อกต้นทุนน้ำมันปาล์มที่ราคาต่ำ เชื้อกระดาษ และการขนส่งที่ลดลง รวมถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายการตลาดได้อย่างมีประสิทธิภาพ แม้ว่ายอดขายจะลดลง 1% YoY จากรายได้จัดจำหน่ายสินค้าที่เวียดนามที่ลดลง 8%YoY จากการแข่งขันสูงขึ้น ขณะที่ยอดขายกลุ่ม Personal Care ยังเติบโตได้ดี YoY
- กำไรธุรกิจเวชภัณฑ์และเทคนิคที่ 309 ล้านบาท (+105%YoY, +48%QoQ) ใน 4Q24 ผลจากยอดขายที่ปรับตัวตามคำสั่งซื้อในส่วนของธุรกิจการแพทย์ที่เพิ่มขึ้นหลังการเบิกจ่ายงบประมาณ และการออกสินค้าใหม่

## คำแนะนำ “ซื้อ” SSSG เริ่มส่งสัญญาณสดใส

มูลค่าพื้นฐาน 26.00 บาท คำนวณด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF) ด้วย WACC 7.5% และ TG 1.5%) ใกล้เคียง 0.8 เท่า PBV และเทียบเท่า 20xPE'25E ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มค้าปลีก

## BUY

Fair price: Bt26.00

Upside (Downside): 16%

### Key Statistics

Bloomberg Ticker	BJC TB
Current price (Bt)	22.40
Market Cap. (Bt m)	86,168
Shares issued (mn)	4,008
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	26.3 / 19.2
Foreign limit/ actual (%)	49/9.03
NVDR Shareholders (%)	2.9
Free float (%)	25.0
Number of retail holders	15,550
Dividend policy (%)	50
Industry	Services
Sector	Commerce
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	N.A.
SET ESG Ratings	AA

### Major Shareholders

21 Mar 2024

TCC Corporation Company Limited	45.7
TCC Holdings (2519) Company Limited	29.3
THE BANK OF NEW YORK (NOMINEES) L	6.5
Thai NVDR Company Limited	3.6
Social Security Office	3.0

### Key Financial Summary

Year End Dec	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	154,672	157,727	161,195	165,443
Core Profit (Bt m)	4,710	4,615	5,201	5,691
Net Profit (Bt m)	4,795	4,001	5,201	5,691
NP Growth (%)	(4)	(17)	30	9
EPS (Bt)	1.20	1.00	1.30	1.42
PER (x)	18.7	22.4	17.3	15.8
BPS (Bt)	31.4	31.5	32.3	33.1
PBV (x)	0.71	0.71	0.69	0.68
DPS (Bt)	0.80	0.71	0.91	0.99
Div. Yield (%)	3.6	3.2	4.1	4.4
ROA (%)	1.4	1.2	1.5	1.7
ROE (%)	3.8	3.2	4.0	4.3

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

# Stock Update



20 FEB 2025

**BJC** Berli Jucker PCL

## Earnings Review

(Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	%QoQ	%YoY
Revenue	39,849	38,633	39,739	38,534	40,821	5.9	2.4
Cost of sales	(31,804)	(30,924)	(31,679)	(30,923)	(32,237)	4.2	1.4
Gross profit	8,046	7,710	8,060	7,610	8,584	12.8	6.7
SG&A	(8,042)	(7,890)	(8,070)	(8,029)	(8,157)	1.6	1.4
Other (exp)/inc	3,395	3,235	3,305	3,223	3,324	3.1	(2.1)
EBIT	3,398	3,054	3,295	2,804	3,751	33.7	10.4
Finance cost	(1,447)	(1,427)	(1,433)	(1,419)	(1,391)	(2.0)	(3.9)
Other inc/(exp)	17	11	15	18	23	28.8	35.5
Earnings before taxes	1,968	1,638	1,877	1,403	2,383	69.8	21.1
Income tax	40	(368)	(416)	(269)	(559)	107.8	N.M.
Earnings after taxes	2,008	1,270	1,461	1,134	1,823	60.8	(9.2)
Equity income	(59)	(45)	18	2	(59)	N.M.	N.M.
Minority interest	(277)	(221)	(276)	(208)	(284)	36.7	2.6
Earnings from cont. operations	1,673	1,004	1,203	928	1,480	59.5	(11.5)
Forex gain/(loss) & unusual items	(35)	(576)	25	(227)	164	N.M.	N.M.
Net profit	1,638	428	1,228	701	1,645	134.5	0.4
EBITDA	5,661	4,769	5,710	4,955	6,227	25.7	10.0
Recurring EPS (Bt)	0.42	0.25	0.30	0.23	0.37	59.5	(11.5)
Reported EPS (Bt)	0.41	0.11	0.31	0.17	0.41	134.5	0.4
Profits (%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	20.2	20.0	20.3	19.7	21.0	1.3	0.8
Operating margin	8.5	7.9	8.3	7.3	9.2	1.9	0.7
Net margin	4.1	1.1	3.1	1.8	4.0	2.2	(0.1)

Source: Pi research, company data

## Sector summary

Company	Rec	TP (Bt)	Upside (%)	P/E (X)			EPS Growth (%)			Dividend Yield (%)			ROE(%)		
				2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E
BJC	BUY	26.00	16	19	22	17	(4)	(17)	30	3.6	3.2	4.1	3.8	3.2	4.0
CPALL	BUY	80.00	56	25	19	17	39	34	7	2.0	2.7	2.9	16.7	19.5	18.8
CPAXT	BUY	33.00	17	35	28	24	11	24	19	2.0	2.5	3.0	2.9	3.5	4.1
CRC	BUY	40.00	16	26	24	21	12	10	10	1.6	1.7	1.9	11.4	11.5	11.7
HMPRO	BUY	12.50	44	18	18	16	4	1	8	4.6	4.5	4.9	25.2	24.3	24.5
GLOBAL	HOLD	9.50	12	16	18	19	(26)	(14)	(4)	2.5	2.2	2.1	11.3	9.5	9.0
DOHOME	BUY	9.00	35	35	32	26	(29)	10	23	0.1	0.1	0.1	4.8	5.3	6.3
Average				24.7	22.9	20.1	0.8	6.8	13.3	2.3	2.4	2.7	10.9	11.0	11.2

Source : Company Data, Pi Research



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing, simplified.

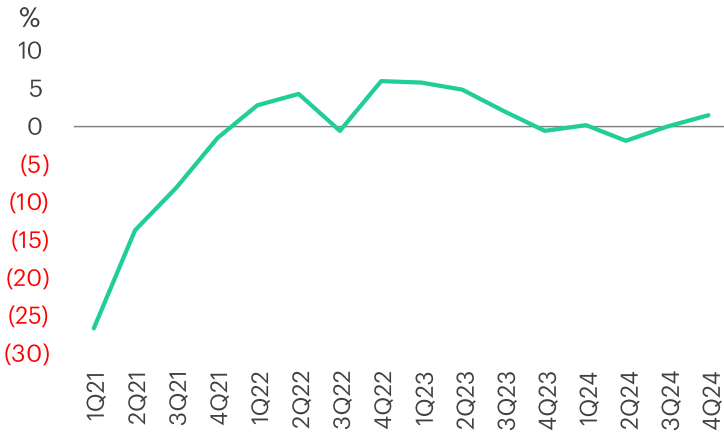
# Stock Update



20 FEB 2025

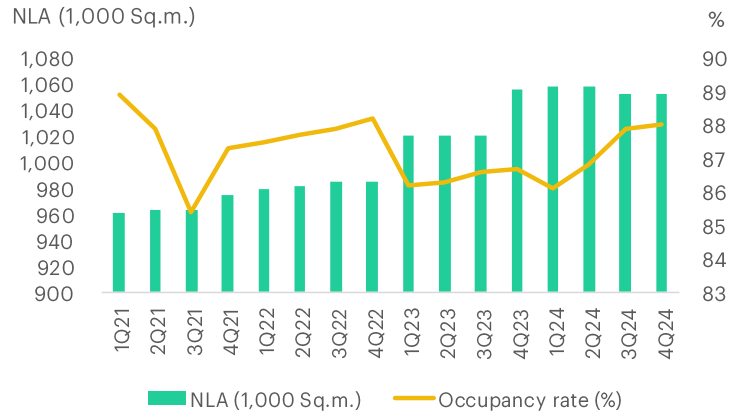
**BJC** Berli Jucker PCL

## การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG)



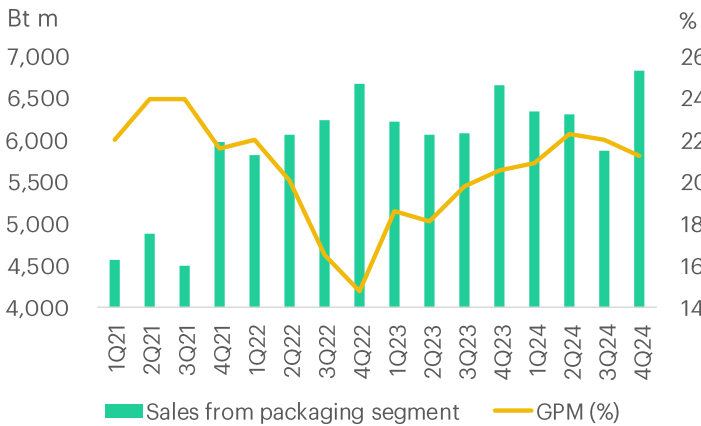
Source: Pi research, company data

## อัตราการเช่าพื้นที่ศูนย์การค้ารายไตรมาส



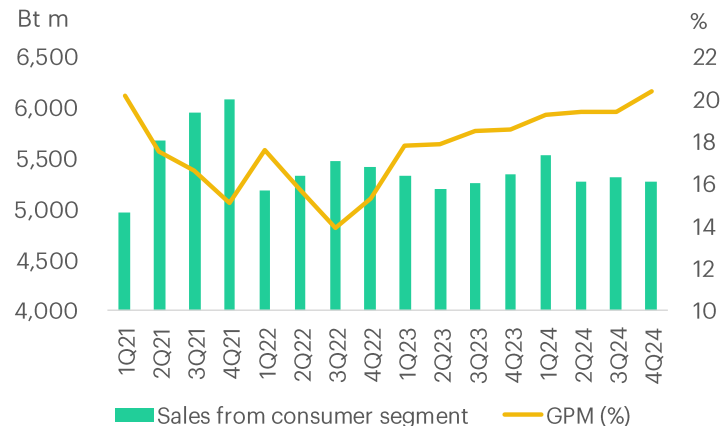
Source: Pi research, company data

## รายได้ธุรกิจบรรจุภัณฑ์



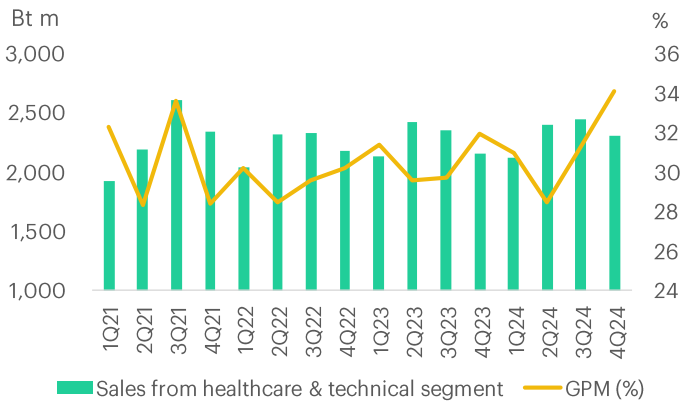
Source: Pi research, company data

## รายได้ธุรกิจอุปโภคบริโภค



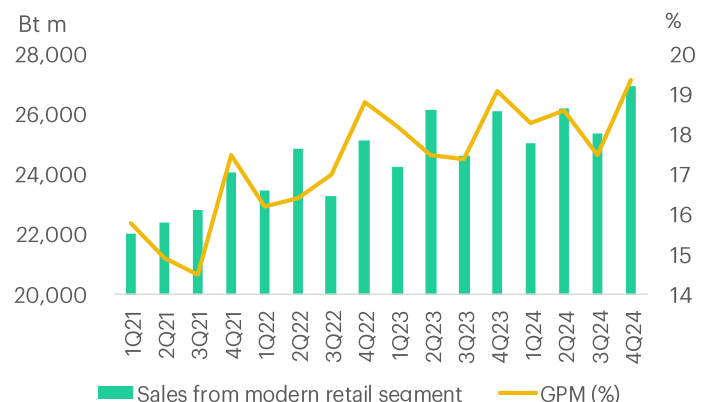
Source: Pi research, company data

## รายได้ธุรกิจเวชภัณฑ์และเทคนิค



Source: Pi research, company data

## รายได้ธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่



Source: Pi research, company data

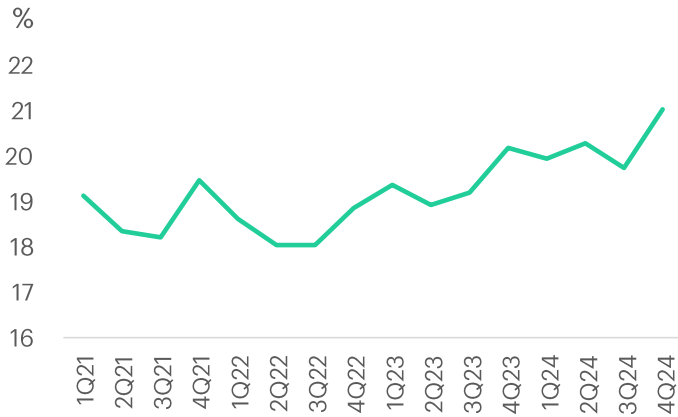
# Stock Update



20 FEB 2025

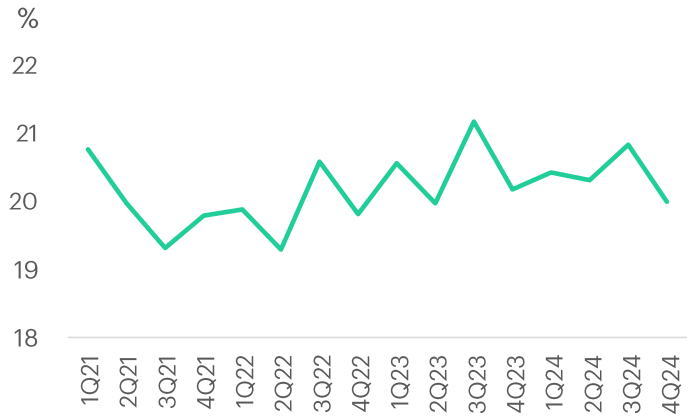
**BJC** Berli Jucker PCL

## อัตรากำไรขั้นต้น



Source: Pi research, company data

## สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย



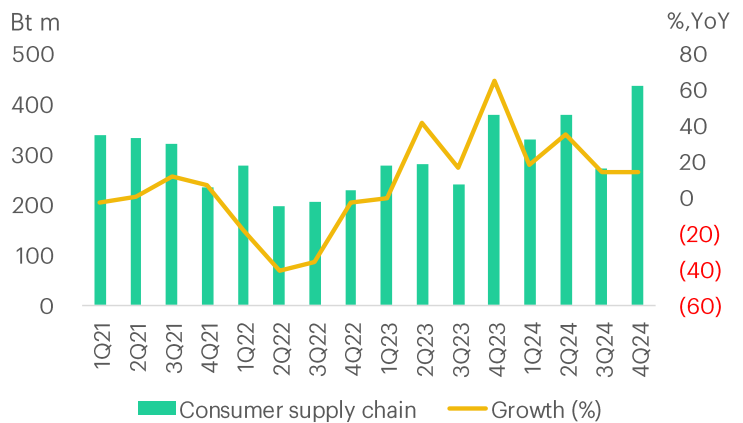
Source: Pi research, company data

## กำไรส่วนธุรกิจบรรจุภัณฑ์



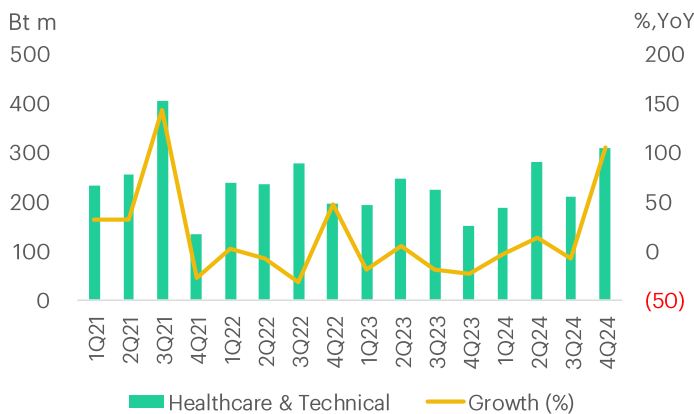
Source: Pi research, company data

## กำไรส่วนธุรกิจอุปโภคบริโภค



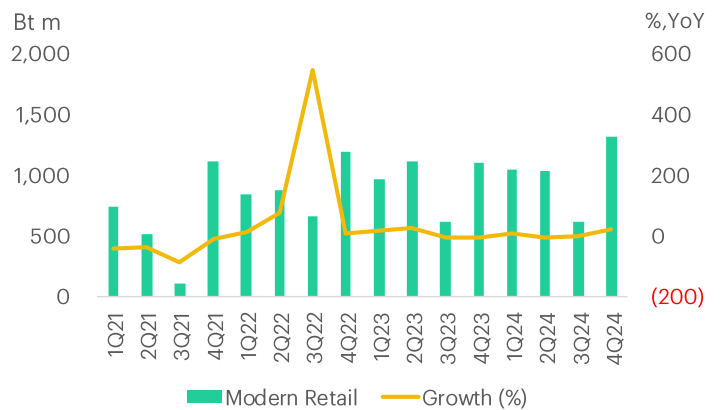
Source: Pi research, company data

## กำไรส่วนธุรกิจเวชภัณฑ์และเทคนิค



Source: Pi research, company data

## กำไรส่วนธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่



Source: Pi research, company data

## Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	4,162	4,857	5,144	5,287	4,887
Accounts receivable	9,663	9,588	10,059	10,995	11,280
Inventories	24,388	22,338	21,701	23,120	23,655
Other current assets	9,772	10,633	10,190	10,496	10,811
<b>Total current assets</b>	<b>47,985</b>	<b>47,416</b>	<b>47,094</b>	<b>49,898</b>	<b>50,632</b>
Invest. in subs & others	2,968	2,741	2,597	2,597	2,597
Fixed assets - net	266,860	269,239	268,619	269,506	269,446
Other assets	18,232	19,574	18,703	18,985	19,246
<b>Total assets</b>	<b>336,045</b>	<b>338,970</b>	<b>337,012</b>	<b>340,986</b>	<b>341,921</b>
Short-term debt	27,039	35,735	31,924	17,091	18,616
Accounts payable	24,447	23,118	23,847	24,207	24,665
Other current liabilities	10,982	12,592	12,864	13,217	13,400
<b>Total current liabilities</b>	<b>62,468</b>	<b>71,445</b>	<b>68,634</b>	<b>54,514</b>	<b>56,681</b>
Long-term debt	122,268	113,517	112,467	127,720	122,948
Other liabilities	27,159	28,113	29,709	29,154	29,555
<b>Total liabilities</b>	<b>211,896</b>	<b>213,074</b>	<b>210,810</b>	<b>211,388</b>	<b>209,184</b>
Paid-up capital	4,008	4,008	4,008	4,008	4,008
Premium-on-share	86,084	86,086	86,064	86,064	86,064
Others	(41)	(326)	(674)	(674)	(674)
Retained earnings	28,241	29,898	30,602	32,962	35,012
Non-controlling interests	5,857	6,230	6,203	7,239	8,327
<b>Total equity</b>	<b>124,149</b>	<b>125,896</b>	<b>126,202</b>	<b>129,598</b>	<b>132,737</b>
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>336,045</b>	<b>338,970</b>	<b>337,012</b>	<b>340,986</b>	<b>341,921</b>

Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	150,338	154,672	157,727	161,195	165,443
Cost of goods sold	(122,707)	(124,628)	(125,764)	(128,514)	(131,856)
<b>Gross profit</b>	<b>27,631</b>	<b>30,043</b>	<b>31,963</b>	<b>32,681</b>	<b>33,587</b>
SG&A	(29,891)	(31,650)	(32,146)	(32,389)	(32,966)
Other income / (expense)	13,193	13,230	13,086	13,232	13,498
<b>EBIT</b>	<b>10,933</b>	<b>11,624</b>	<b>12,904</b>	<b>13,525</b>	<b>14,119</b>
Depreciation	9,009	8,984	9,389	9,619	9,910
<b>EBITDA</b>	<b>19,998</b>	<b>20,537</b>	<b>21,661</b>	<b>23,164</b>	<b>24,074</b>
Finance costs	(4,752)	(5,338)	(5,669)	(5,432)	(5,238)
Non-other income / (expense)	29	43	67	65	65
<b>Earnings before taxes (EBT)</b>	<b>6,210</b>	<b>6,329</b>	<b>7,301</b>	<b>8,159</b>	<b>8,946</b>
Income taxes	(435)	(503)	(1,613)	(1,876)	(2,147)
<b>Earnings after taxes (EAT)</b>	<b>5,775</b>	<b>5,826</b>	<b>5,688</b>	<b>6,282</b>	<b>6,799</b>
Equity income	(15)	(200)	(84)	(45)	(20)
Non-controlling interests	(790)	(917)	(989)	(1,037)	(1,088)
<b>Core Profit</b>	<b>4,969</b>	<b>4,710</b>	<b>4,615</b>	<b>5,201</b>	<b>5,691</b>
FX Gain/Loss & Extraordinary	41	85	(614)	-	-
<b>Net profit</b>	<b>5,010</b>	<b>4,795</b>	<b>4,001</b>	<b>5,201</b>	<b>5,691</b>
EPS (Bt)	1.25	1.20	1.00	1.30	1.42

Cashflow Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
CF from operation	18,173	19,856	22,111	15,085	17,317
CF from investing	(6,215)	(9,412)	(5,702)	(8,730)	(8,050)
CF from financing	(12,208)	(9,650)	(15,968)	(6,212)	(9,666)
<b>Net change in cash</b>	<b>(250)</b>	<b>794</b>	<b>442</b>	<b>143</b>	<b>(400)</b>

Valuation	2022	2023	2024	2025E	2026E
EPS (Bt)	1.25	1.20	1.00	1.30	1.42
Core EPS (Bt)	1.24	1.18	1.15	1.30	1.42
DPS (Bt)	0.80	0.80	0.71	0.91	0.99
BVPS (Bt)	31.0	31.4	31.5	32.3	33.1
EV per share (Bt)	58.6	58.4	57.1	57.2	56.5
PER (x)	17.9	18.7	22.4	17.3	15.8
Core PER (x)	18.1	19.1	19.5	17.3	15.8
PBV (x)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA (x)	11.7	11.4	10.6	9.9	9.4
Dividend Yield (%)	3.6	3.6	3.2	4.1	4.4

Profitability Ratios (%)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Gross profit margin	18.4	19.4	20.3	20.3	20.3
EBITDA margin	13.3	13.3	13.7	14.4	14.6
EBIT margin	7.3	7.5	8.2	8.4	8.5
Net profit margin	3.3	3.1	2.5	3.2	3.4
ROA	1.5	1.4	1.2	1.5	1.7
ROE	4.0	3.8	3.2	4.0	4.3

Financial Strength Ratios	2022	2023	2024	2025E	2026E
Current ratio (x)	0.8	0.7	0.7	0.9	0.9
Quick ratio (x)	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5
Int.-bearing Debt/Equity (x)	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1
Net Debt/Equity (x)	1.2	1.1	1.1	1.1	1.0
Interest coverage (x)	2.3	2.2	2.3	2.5	2.7
Inventory day (days)	68	68	64	64	64
Receivable day (days)	23	23	23	23	23
Payable day (days)	69	70	68	68	68
Cash conversion cycle	22	21	19	19	19

Growth (% YoY)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	8.6	2.9	2.0	2.2	2.6
EBITDA	5.5	2.7	5.5	6.9	3.9
EBIT	10.5	6.3	11.0	4.8	4.4
Core profit	45.0	(5.2)	(2.0)	12.7	9.4
Net profit	39.8	(4.3)	(16.5)	30.0	9.4
EPS	39.8	(4.3)	(16.5)	30.0	9.4

Source : Company Data, Pi Research

## 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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

# Stock Update



20 FEB 2025

**BJC** Berli Jucker PCL

## SET ESG RATING 2024 (As of 14 January 2025)

### Ratings : AAA

ACE	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BBL	BCPG	BEM	BGC	BGRIM	BKIH
BPP	BTG	CENDEL	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	TPIPP	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	PTPIPL	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 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ 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)