

บมจ. เบอริส ยุคเกอร์ (BJC)

หมวดธุรกิจ : พาณิชยกรรม

วันที่ 28 ตุลาคม 2559

CG Rating :



Anti-Corruption

-

คำแนะนำ :

ถือ (เต็ม ข้อ)

ราคาปิด (บาท) :

52.75

ราคาเป้าหมาย (บาท) :

53.00

(ไม่เปลี่ยนแปลง)

Financial Summary

| (Btm) – Ended Dec | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E |
|-------------------|--------|-------|--------|--------|
| Core profit | 1,574 | 1,743 | 3,031 | 5,958 |
| Net profit | 1,680 | 2,792 | 3,787 | 5,958 |
| EBITDA | 4,896 | 5,438 | 15,851 | 19,988 |
| Core EPS (Bt) | 0.99 | 1.09 | 0.87 | 1.50 |
| EPS (Bt) | 1.05 | 1.75 | 1.09 | 1.50 |
| % EPS growth | -30.8% | 66.2% | -37.8% | 37.3% |
| DPS (Bt) | 0.60 | 0.84 | 0.55 | 0.75 |
| EV/EBITDA (x) | 68.86 | 62.01 | 21.27 | 16.87 |
| PER (x) | 50.01 | 30.09 | 48.37 | 35.24 |
| Core PER (x) | 53.37 | 48.20 | 60.45 | 35.24 |
| PBV (x) | 5.60 | 4.92 | 1.74 | 1.92 |
| Div. yield (%) | 1.1% | 1.6% | 1.0% | 1.4% |

Source: Company data, KTBST estimates

Stock data

| | |
|--------------------------|------------|
| SET Index (27/10/2016) | 1,498.36 |
| Market cap (Btmn) | 183,202.44 |
| Paid-up shares (million) | 3,985.13 |
| Free float (%) | 20.72 |
| Par (Bt) | 1.00 |

Source: Setsmarts

Major shareholders (31/08/2016)

| | |
|-------------------------------------|--------|
| 1. บริษัท ทีซีซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด | 74.36% |
| 2. DBS BANK LTD | 5.38% |
| 3. กองทุนเปิดบัวหลวงหุ้นระยะยาว | 2.04% |

Source: Setsmarts



Source: Setsmarts

Analyst: Bunya Wikaisuksakul

Fundamental Analyst on Capital Market

Register No : 061960

Tel.: +662 648 1120

email: bunya.w@ktbst.co.th

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอื่นเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาซื้อขายหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้นบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลยพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด

รายงานกำไรสุทธิ 3Q16 เติบโตโดดเด่น กังวลแพ็คเกจจิ้งปลายปี

- รายงานกำไรสุทธิ 3Q16 เติบโตโดดเด่น มีกำไรอัตราแลกเปลี่ยนช่วยหนุนกว่าพันล้านบาท
- มองแนวโน้มธุรกิจ packaging แย่ช่วงปลายปี ถูกกระทบ sentiment การบริโภค
- คาดปีหน้า synergy ชัดเจนมากขึ้น ผลักดันกำไรเติบโตก้าวกระโดดกว่าเท่าตัว
- คงราคาเหมาะสมที่ 53 บาท ปรับคำแนะนำเป็น “ถือ” โดยให้รอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัวลงดีกว่าจากแนวโน้ม sentiment ไม่ดีปลายปี

รายงานกำไรสุทธิ 3Q16 เติบโตโดดเด่น มีกำไรอัตราแลกเปลี่ยนหนุนกว่าพันล้านบาท

BJC รายงานกำไรสุทธิใน 3Q16 ออกมาค่อนข้างดี โดยรายการหลักมาจากการบันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนกว่า 1,354 ล้านบาท (ก่อนภาษี) หลังบริษัทคืนเงินกู้สกุลยูโรกว่า 3.2 พันล้านบาทโรหลังเพิ่มทุน ขณะที่ในแง่การดำเนินงานหลักยังแสดงการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ธุรกิจแพ็คเกจจิ้งมีการเติบโตทั้งในด้านยอดขายและความสามารถในการทำตาม order ขวดแก้วเขียวที่เพิ่มมาตั้งแต่ช่วงต้นปี ขณะที่ส่วนของ BIGC เองมียอดขายจะต่ำกว่าที่คาด (ลดลงกว่า 20% YoY) แต่ก็เป็นผลจากการปรับนโยบายการขาย (ลดการขายสินค้าประเภท margin ต่ำลง) ซึ่งช่วยเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นได้กว่า 5% (สูงกว่าที่คาดที่ 2.5 – 3%) นอกจากนี้การคืนหนี้เงินกู้บางส่วนหลังเพิ่มทุนและการเพิ่มสัดส่วนการถือ BIGC ใน 3Q16 ยังช่วยให้ฐานกำไรโดยรวมเติบโตขึ้นได้ (จ่ายดอกเบี้ยลดลงและสามารถรับรู้สัดส่วนรายได้จาก BIGC ได้เพิ่มขึ้น) ผลักดันให้กำไรสุทธิของ BJC ใน 3Q16 โดยรวมเติบโตได้อย่างโดดเด่นที่ระดับ 1,800 ล้านบาท (+302.39% QoQ, +118.18% YoY)

มอง packaging อ่อนตัวช่วงปลายปี ปรับประมาณการลงสะท้อนค่าใช้จ่าย

แม้เราจะมองแนวโน้มธุรกิจค้าปลีกของ BIGC จะดีขึ้นในช่วงปลายปีตามผลของฤดูกาล แต่ด้วยสถานการณ์การจับจ่ายใช้สอยเพื่อการบริโภคและการจัดงานรื่นเริงที่ลดลงในปัจจุบันเราจึงมีความกังวลต่อการดำเนินงานของธุรกิจแพ็คเกจจิ้งในช่วงปลายปี โดยเฉพาะธุรกิจขวดแก้วซึ่งอาจจะได้รับผลกระทบโดยตรงมากกว่ากลุ่มอื่น ขณะเดียวกันกำไร 9M16 ที่ออกมาที่ระดับ 2,773 ล้านบาท (+32% YoY) คิดเป็นเพียงแค่ 60% ของประมาณการเดิม เราจึงปรับประมาณการของ BJC ในปีนี้ลงเพื่อให้สะท้อนกับภาพปัจจุบันมากยิ่งขึ้น โดยประมาณการกำไรทั้งปีของปีนี้จะอยู่ที่ระดับ 3,787 ล้านบาท (+35.7% YoY) เติบโตได้อย่างโดดเด่นจากการฟื้นตัวของธุรกิจหลักและการเข้าซื้อกิจการ BIGC)

มอง synergy ปีหน้าชัดเจนมากขึ้น ดันกำไรทั้งปีเติบโตก้าวกระโดด

เราคาดผลบวกจาก synergy ในการเข้าซื้อกิจการ BIGC จะมีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น โดยผลหลักจะเป็นความร่วมมือระหว่างกลุ่มและเครือ THBEV ในการต่อรองซื้อสินค้าแล้วและกลยุทธ์การลดต้นทุนต่างๆ (ลดค่าใช้จ่ายให้ตัวกลางในการซื้อสินค้า การใช้ทรัพยากรขององค์กรร่วมกันและการให้บริการทำสินค้า Private Label ให้ BIGC) โดย BJC เองตั้งเป้าที่จะสร้าง EBITDA จากผลของ synergy กว่า 1.7 พันล้านบาทในอีกระยะเวลา 3 ปี ส่งผลให้กำไรทั้งปีในปีหน้าเราคาดว่าเราจะสามารถเติบโตได้กว่า 96.6% YoY อยู่ที่ระดับ 5,958 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลการรับรู้กำไรของ BIGC เต็มปี ฐานอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำลงและการเติบโตของธุรกิจเดิมของ BJC และ Synergy ที่จะเกิดขึ้นอย่างเป็นรูปธรรมมากขึ้น

คงราคาเหมาะสมที่ 53 บาท ปรับคำแนะนำเป็น “ถือ”

เราคงราคาเหมาะสมของ BJC ที่ระดับ 53 บาท (ใช้วิธี DCF โดยอิง WACC ที่ 6.1% และ terminal growth 3%) โดยมองว่าแม้บริษัทจะมีแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่ดีในปีนี้และปีหน้า แต่ด้วยสถานการณ์การบริโภคและการสังสรรค์ที่ลดลงในช่วงปลายปีเราคาดว่าจะสร้าง sentiment เชิงลบให้กับหุ้นได้ ขณะที่ราคาหุ้นได้ปรับตัวขึ้นมากกว่า 25% ภายหลังจากที่เราออก report เมื่อเดือนที่ผ่านมาจนทำให้ upside จำกัดแล้ว เราจึงปรับคำแนะนำลงมาเป็น “ถือ” และรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัวลงดีกว่า

ความเสี่ยง: การชะลอตัวของการบริโภคในประเทศ, การแข่งขันในอุตสาหกรรมค้าปลีก, ปัญหาทางด้านการเมืองและเศรษฐกิจ, ภัยธรรมชาติและอื่นๆ

บมจ. เบอริส คุกเกอร์ (BJC)

หมวดธุรกิจ : พาณิชยกรรม

วันที่ 28 ตุลาคม 2559

BJC's 3Q16 (July - Sep 16) Earnings result

| (Bt m) | 3Q16 | 2Q16 | %Q-Q | 3Q15 | %Y-Y | 9M16 | 9M15 | Y-Y |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|
| Sales | 33,481 | 40,487 | -17.3% | 10,388 | 222.3% | 88,685 | 31,122 | 185.0% |
| Expense | 26,868 | 33,836 | -20.6% | 8,009 | 235.5% | 72,336 | 23,830 | 203.5% |
| Gross profit | 6,613 | 6,651 | -0.6% | 2,379 | 178.0% | 16,349 | 7,292 | 124.2% |
| SG&A | 6,974 | 6,835 | 2.0% | 1,867 | 273.4% | 16,276 | 5,505 | 195.7% |
| EBITDA | 4,535 | 5,149 | -11.9% | 1,476 | 207.2% | 11,558 | 4,068 | 184.1% |
| Interest charge | 1,750 | 2,003 | -12.6% | 111 | 1480.7% | 4,027 | 371 | 986.6% |
| Norm profit | 717 | 747 | -4.0% | 387 | 85.3% | 2,016 | 1,281 | 57.4% |
| Net profit | 1,800 | 447 | 302.4% | 825 | 118.2% | 2,773 | 2,099 | 32.1% |
| EPS | 0.52 | 0.28 | 84.5% | 0.52 | 0.0% | 1.25 | 1.32 | -5.2% |
| Gross margin (%) | 19.8% | 16.4% | 20.2% | 22.9% | -13.7% | 18.4% | 23.4% | -21.3% |
| EBITDA margin (%) | 13.5% | 12.7% | 6.5% | 14.2% | -4.7% | 13.0% | 13.1% | -0.3% |
| Net profit margin (%) | 5.4% | 1.1% | 386.6% | 7.9% | -32.3% | 3.1% | 6.7% | -53.6% |

Source: Company data

Balance Sheet

| Year End Dec (Btm) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Cash & bank deposits | 1,379 | 1,123 | 1,130 | 10,304 | 9,925 |
| Accounts receivable - net | 8,664 | 9,201 | 9,771 | 12,715 | 14,648 |
| Inventories | 7,972 | 7,410 | 7,244 | 17,165 | 19,775 |
| Other current assets | 72 | 29 | 236 | 318 | 366 |
| Total current assets | 18,087 | 17,763 | 18,380 | 40,502 | 44,714 |
| Investments | 3,535 | 3,535 | 3,420 | 3,625 | 3,625 |
| Fixed assets | 20,205 | 21,435 | 22,061 | 259,486 | 259,868 |
| Other assets | 684 | 695 | 839 | 2,034 | 2,344 |
| Total assets | 42,510 | 43,428 | 44,701 | 305,647 | 310,552 |
| Short-term loans | 3,385 | 5,529 | 3,668 | 1,815 | 2,930 |
| Accounts payable | 7,946 | 7,474 | 7,554 | 25,430 | 29,296 |
| Current maturities | 2,134 | 4,652 | 3,853 | 5,205 | 2,833 |
| Other current liabilities | 253 | 549 | 238 | 1,271 | 1,465 |
| Total current liabilities | 13,719 | 18,204 | 15,313 | 33,721 | 36,524 |
| Long-term debt | 10,237 | 6,051 | 7,454 | 152,888 | 150,055 |
| Other LT liabilities | 1,201 | 1,157 | 1,183 | 5,722 | 6,592 |
| Total LT liabilities | 11,438 | 7,208 | 8,637 | 158,610 | 156,647 |
| Total liabilities | 25,157 | 25,411 | 23,950 | 192,331 | 193,171 |
| Registered capital | 1,668 | 2,014 | 2,014 | 3,981 | 3,981 |
| Paid-up capital | 1,590 | 1,592 | 1,592 | 3,981 | 3,981 |
| Share premium | 3,865 | 3,952 | 3,952 | 85,156 | 85,156 |
| Retained earnings | 9,765 | 10,229 | 12,066 | 14,516 | 18,580 |
| Others | -653 | -776 | -548 | 1,574 | 1,574 |
| Minority interests | 2,786 | 3,020 | 3,688 | 8,090 | 8,090 |
| Shareholders' equity | 17,354 | 18,017 | 20,750 | 113,316 | 117,381 |

Cash Flow Statement

| Year End Dec (Btm) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|
| Net profit | 2,426 | 1,680 | 2,792 | 3,787 | 5,958 |
| Depreciation | 2,022 | 2,003 | 2,141 | 5,259 | 6,118 |
| Chg in working capital | -1,198 | -164 | -958 | 9,305 | 29 |
| CF from operations | 3,250 | 3,518 | 3,975 | 18,351 | 12,105 |
| Capital expenditure | -2,015 | -3,233 | -2,767 | -242,683 | -6,500 |
| Others | -3,101 | 0 | 114 | -205 | 0 |
| CF from investing | -5,116 | -3,233 | -2,653 | -242,888 | -6,500 |
| Free cash flow | 1,894 | 1,113 | 2,291 | -219,208 | 11,020 |
| Net borrowings | 2,585 | 476 | -1,257 | 144,932 | -4,090 |
| Equity capital raised | 116 | 89 | 0 | 83,592 | 0 |
| Dividends paid | -1,526 | -1,216 | -955 | -1,337 | -1,894 |
| Others | 54 | 110 | 897 | 6,524 | 0 |
| CF from financing | 1,229 | -541 | -1,315 | 233,711 | -5,983 |
| Net change in cash | -637 | -255 | 7 | 9,173 | -378 |

Source: Company data, KTBST research

Income Statement

| Year End Dec (Btm) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E |
|----------------------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Sales | 42,226 | 41,695 | 42,893 | 127,150 | 146,481 |
| Cost of sales | 32,131 | 32,363 | 33,071 | 103,067 | 116,197 |
| Gross profit | 10,095 | 9,333 | 9,822 | 24,083 | 30,284 |
| SG&A | 7,017 | 7,011 | 7,179 | 25,913 | 31,118 |
| EBITDA | 5,677 | 4,896 | 5,438 | 15,851 | 19,988 |
| Depre. & amortization | 2,022 | 2,003 | 2,141 | 5,259 | 6,118 |
| Equity income | 65 | -26 | 87 | 87 | 87 |
| Other income | 511 | 599 | 567 | 12,335 | 14,617 |
| EBIT | 3,655 | 2,894 | 3,296 | 10,592 | 13,870 |
| Finance costs | 575 | 556 | 493 | 5,344 | 5,841 |
| Income taxes | 567 | 398 | 400 | 1,207 | 1,445 |
| Net profit before minority | 2,513 | 1,940 | 2,404 | 4,041 | 6,584 |
| Minority interest | 189 | 367 | 661 | 1,010 | 625 |
| Normalized earnings | 2,324 | 1,574 | 1,743 | 3,031 | 5,958 |
| Extraordinary items | 102 | 106 | 1,049 | 757 | 0 |
| Net profit | 2,426 | 1,680 | 2,792 | 3,787 | 5,958 |

Key Ratios

| Year End Dec (Btm) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E |
|--------------------------------|-------|--------|-------|--------|-------|
| Growth (%) | | | | | |
| Revenue | 12.8% | -1.3% | 2.9% | 196.4% | 15.2% |
| EBITDA | 7.8% | -13.7% | 11.1% | 191.5% | 26.1% |
| Net profit | 0.5% | -30.8% | 66.2% | 35.7% | 57.3% |
| Normalized earnings | -0.2% | -32.3% | 10.7% | 73.9% | 96.6% |
| Profitability Ratio (%) | | | | | |
| Gross profit margin | 23.9% | 22.4% | 22.9% | 18.9% | 20.7% |
| EBITDA margin | 13.4% | 11.7% | 12.7% | 12.5% | 13.6% |
| Normalized profit margin | 5.5% | 3.8% | 4.1% | 2.4% | 4.1% |
| Net profit margin | 5.7% | 4.0% | 6.5% | 3.0% | 4.1% |
| ROA | 5.7% | 3.9% | 6.2% | 1.2% | 1.9% |
| ROE | 14.0% | 9.3% | 13.5% | 3.3% | 5.1% |
| Stability | | | | | |
| D/E (x) | 1.45 | 1.41 | 1.15 | 1.70 | 1.65 |
| Net D/E (x) | 0.83 | 0.84 | 0.67 | 1.32 | 1.24 |
| Interest Coverage Ratio | 9.87 | 8.81 | 11.04 | 2.97 | 3.42 |
| Current ratio (x) | 1.32 | 1.09 | 1.20 | 1.20 | 1.22 |
| Quick ratio (x) | 0.74 | 0.57 | 0.73 | 0.69 | 0.68 |
| Per Share (Bt) | | | | | |
| Reported EPS | 1.53 | 1.05 | 1.75 | 1.09 | 1.50 |
| Normalized EPS | 1.46 | 0.99 | 1.09 | 0.87 | 1.50 |
| Book value | 9.16 | 9.42 | 10.72 | 30.30 | 27.46 |
| Dividend | 0.84 | 0.60 | 0.84 | 0.55 | 0.75 |
| Valuation (x) | | | | | |
| PER | 34.58 | 50.01 | 30.09 | 48.37 | 35.24 |
| Normalized PER | 36.10 | 53.37 | 48.20 | 60.45 | 35.24 |
| P/BV | 5.76 | 5.60 | 4.92 | 1.74 | 1.92 |
| EV/EBTDA | 59.40 | 68.86 | 62.01 | 21.27 | 16.87 |
| Dividend yield (%) | 1.59% | 1.14% | 1.59% | 1.03% | 1.42% |

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่วิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอื่นเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้นบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลยพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บมจ. เบอริลี ยุคเกอร์ (BJC)

หมวดธุรกิจ : พาณิชยกรรม

วันที่ 28 ตุลาคม 2559

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2013

| 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 |

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัดมิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator ข้อมูลบริษัทที่ประกาศเจตนาบรรณหรือได้รับการรับรองตามโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 29 เมษายน 2559) มี 2 กลุ่ม คือ 1.ได้ประกาศเจตนาบรรณเข้าร่วม CAC, 2.ได้รับการรับรอง CAC

Definition of Rating

- BUY "ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- HOLD "ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- SELL "ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอื่นเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้นบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลยพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บมจ. เบอริสียูเคอร์ (BJC)

หมวดธุรกิจ : พาณิชยกรรม

วันที่ 28 ตุลาคม 2559

| KTBST Research Team | | เบอร์โทรศัพท์ | Email Address |
|--|---|---------------|-------------------------|
| มงคล พ่วงเกตรา (Head of Research) นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | กลยุทธ์การลงทุน | 02-648-1123 | mongkol.p@ktbst.co.th |
| อำนาจ ใจสว่าง นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์, กลุ่มยานยนต์, กลุ่มที่อยู่อาศัย, กลุ่มวัสดุก่อสร้าง | 02-648-1125 | amnat.n@ktbst.co.th |
| สุทธิวิทย์ เทศนาบุญ นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน | อนุพันธ์, กลุ่มธนาคารและเงินทุนหลักทรัพย์, กลุ่มโรงแรม | 02-648-1129 | sutthivit.t@ktbst.co.th |
| พรณนภา เขมะสุรัตน์ นักวิเคราะห์ทางเทคนิค | วิเคราะห์ทางเทคนิค | 02-648-1124 | phannapa.k@ktbst.co.th |
| บุญญา วิภัยสุขสกุล นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน | กลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี, กลุ่มการเกษตร, กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม, กลุ่มค้าปลีก | 02-648-1120 | bunya.w@ktbst.co.th |
| นันทพัทธ์ รัชตะสมบูรณ์ นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน | กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง, กลุ่มนิคมอุตสาหกรรม, กลุ่ม ICT | 02-648-1127 | nontapat.r@ktbst.co.th |
| หมิ่นหลิง หวัง ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ | กลุ่มโรงพยาบาล, กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ | 02-648-1128 | minling.w@ktbst.co.th |
| ภัทร ภัทรกุลโชติ | สนับสนุนข้อมูล, แปลบทวิเคราะห์เป็นภาษาจีน | 02-648-1484 | patra.p@ktbst.co.th |

| KTBST Offices | | เบอร์โทรศัพท์ | แฟกซ์ |
|-----------------|---|---------------|-------------|
| สำนักงานใหญ่ | 87/2 CRC Tower ชั้น 18, 39 ออัสซีชั่นเพลส ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 | 02-648-1111 | 02-648-1000 |
| สาขาเยาวราช | เลขที่ 215 อาคารแกรนด์ไชน่า ชั้น 7 ถนนเยาวราชแขวงสัมพันธวงศ์เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100 | 02-687-7600 | 02-687-7601 |
| สาขาชลบุรี | 894 ชั้นที่ 1 อาคารศูนย์การค้าไอเอเซีย เซ็นเตอร์พอยท์ถนนสุขุมวิท ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองชลบุรี จังหวัดชลบุรี 2000 | 038-286-010 | 038-268-026 |
| สาขาเชียงใหม่ | 45/4-5 ศรีธนาคอนโดมิเนียม 2 ห้องเลขที่ 104-105 ถนนห้วยแก้ว ตำบลสุเทพ อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50200 | 053-225133 | 053-225-813 |
| สาขาขอนแก่น | 381 อาคาร เดอะเรสซิเดนซ์ ชั้น 1 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อ.เมือง จังหวัดขอนแก่น 40000 | 043-468-468 | 043-468-474 |
| สาขาอุดรธานี | 59 ถนนบริเวณตลาดธนารักษ์ ตำบลหมากแข้ง อำเภอเมืองอุดรธานี จังหวัดอุดรธานี 41000 | 042-241149 | 042-245-567 |
| สาขาอุบลราชธานี | 30/3 ถนนนครบาล ตำบลในเมือง อำเภอเมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี 34000 | 045-255-120 | 045-255-318 |
| สาขาหาดใหญ่ | 200/315, 321, 323, 325, 327 ชั้น 3 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่ พลาซ่า ถนนนิพัทธ์อุทิศ 3 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110 | 074-221-100 | 074-221-309 |
| สาขายะลา | 27/7 - 9 ถนนพิศาลอุทิศ ตำบลสะเตง อำเภอเมืองยะลา จังหวัดยะลา 95000 | 073-255-538 | 073-255-549 |
| สาขาเบตง | 42 ถนนสุขยางค์ ตำบลเบตง อำเภอเบตง จังหวัดยะลา 95110 | 073-245-309 | 073-245-306 |

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่วิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอื่นเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้นบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลยพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน