

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

กำไรน่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 3Q66

BJC รายงานกำไรสุทธิงวด 3Q66 ที่ 693 ล้านบาท (-43% QoQ, -27% YoY) โดยกำไรที่ลดลง QoQ เพราะยอดขายถูกกดดันจากผลของฤดูกาล ขณะที่ค่าใช้จ่ายสูงขึ้น ส่วนกำไรที่ลดลง YoY แมื่อยอดขายโตขึ้นได้ แต่กลับถูกหักล้างไปจากทั้งค่าใช้จ่ายขายและบริหาร รวมทั้งดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น

แม้กำไร 9M66 มีสัดส่วน 69% ของคาดการณ์ทั้งปี แต่คาดว่ากำไรใน 4Q66 จะโตได้ระดับสูงสุดจุดสูงสุดของปี จากผลบวกของฤดูกาล เราจึงคงประมาณการกำไรปี 2566-67 ไว้ตามเดิมที่ 4.6 พันล้านบาท (-9% YoY) และ 5.5 พันล้านบาท (+19% YoY) ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 35.00 บาท (อิง PER 25.6 เท่า, -1.0 SD) แต่ปรับคำแนะนำขึ้นจาก "Neutral" เป็น "Outperform" เพราะ 1) เชื่อว่าราคาหุ้นสะท้อนกำไรที่อ่อนแอใน 3Q66 แล้ว และ 2) แนวโน้มกำไรจะดีขึ้นใน 4Q66

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย (ล้านบาท)	138,465	150,338	154,012	163,616	173,660
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	3,585	5,011	4,583	5,477	5,749
กำไรปกติ (ล้านบาท)	3,428	4,970	4,583	5,477	5,749
EPS (บาท)	0.89	1.25	1.14	1.37	1.43
DPS (บาท)	0.51	0.65	0.74	0.89	0.93
PER (เท่า)	33.3	23.8	26.0	21.8	20.7
Dividend Yield (%)	1.7%	2.2%	2.5%	3.0%	3.1%
PBV (เท่า)	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 27.00 บาท

แนวต้าน : 30.75/33.50 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่เหนือค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน: SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



9 พฤศจิกายน 2566

BJC

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	29.75
ราคาเป้าหมาย (บาท)	35.00
Upside (%)	17.6
Dividend yield (%)	3.0

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	1.14	1.36	-16%
2567F	1.37	1.60	-15%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

ESG Book	55.08
Moody's	-
MSCI	A
Refinitiv	63.65
S&P	92.00
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีมาก
Anti-corruption	n/a

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

EQUITY TALK

กำไร 3Q66 ถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายที่โตมากกว่ารายได้

BJC รายงานกำไรสุทธิในงวด 3Q66 ที่ 693 ล้านบาท (-43% QoQ, -27% YoY) ซึ่งประเด็นสำคัญที่กดดันกำไร QoQ คือ 1) รายได้ขายและบริหารรวมลดเหลือราว 3.8 หมื่นล้านบาท (-4% QoQ) เพราะยอดขายของกังหันก๊าซค่ายปเล็ก (BigC) และธุรกิจเวชภัณฑ์ อุปกรณ์แพทย์/เทคนิค ชะลอตัวลงราว 6% QoQ และ 3% QoQ ตามลำดับ เนื่องจาก BigC ได้รับผลกระทบจากฤดูกาล ที่เป็น low season ของอุตสาหกรรมค่ายปเล็ก ส่วนธุรกิจเวชภัณฑ์ ชะลอลงเนื่องจากไม่ได้มีรายได้จากงานโครงการขนาดใหญ่เข้ามาอย่างในไตรมาสก่อนหน้าที่มีรายได้จากการขายสินค้ารถตรวจคัดกรองมะเร็งเต้านมเคลื่อนที่ รวมถึงเสาสายส่งไฟฟ้าแรงสูงและโครงสร้างเหล็ก, 2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารสูงขึ้น (+2% QoQ) จากค่าไฟฟ้าที่เพิ่มตามการขยายสาขา และ 3) ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น (+5% QoQ) ตามอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

และหากเทียบ YoY กำไรชะลอลง เพราะค่าใช้จ่ายสูงขึ้น ขณะที่รายได้ยังโตไม่มากพอจะชดเชยได้ โดยในงวด 3Q66 นี้ ค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มขึ้น 6% YoY จากทั้งการใช้งบการตลาดและค่าไฟฟ้าเพิ่มขึ้น บวกกับดอกเบี้ยจ่ายสูงขึ้น (+15% YoY แต่รายได้โตเพียง 3% YoY เพราะมีเพียงยอดขายจาก BigC ซึ่งเป็นธุรกิจหลัก และธุรกิจเวชภัณฑ์ ที่ยังเติบโตได้ (BigC มีรายได้เพิ่ม 6% YoY จากทั้ง SSSG ที่ดีขึ้นจาก -2.4% ใน 3Q65 เป็น +2.1% และการเปิดสาขาใหม่)

สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	QoQ%	YoY%	9M65	9M66	YoY%
รายได้ขายและบริการ	36,232	38,103	36,874	39,129	37,520	39,402	37,901	(3.8)	2.8	111,209	114,822	3.2%
-ธุรกิจค่ายปเล็ก (BigC)	23,589	24,718	23,260	25,142	24,256	26,152	24,611	(5.9)	5.8	71,567	75,019	4.8%
-ธุรกิจบรรจุกังหัน	5,831	6,062	6,247	6,681	6,215	6,060	6,081	0.3	(2.7)	18,140	18,356	1.2%
-ธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภค	5,184	5,326	5,477	5,423	5,328	5,194	5,253	1.1	(4.1)	15,987	15,775	-1.3%
-ธุรกิจเวชภัณฑ์และอื่นๆ	2,045	2,324	2,328	2,183	2,129	2,429	2,357	(3.0)	1.2	6,697	6,915	3.3%
ต้นทุนขาย	(29,485)	(31,233)	(30,229)	(31,759)	(30,250)	(31,949)	(30,625)	(4.1)	1.3	(90,948)	(92,825)	2.1%
กำไรขั้นต้น	6,746	6,870	6,644	7,370	7,269	7,453	7,276	(2.4)	9.5	20,261	21,998	8.6%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(7,198)	(7,367)	(7,591)	(7,735)	(7,716)	(7,866)	(8,026)	2.0	5.7	(22,156)	(23,607)	6.6%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	3,193	3,253	3,379	3,398	3,239	3,375	3,246	(3.8)	(3.9)	9,824	9,861	0.4%
กำไรจากการดำเนินงาน	2,740	2,756	2,432	3,034	2,792	2,962	2,496	(15.7)	2.6	7,929	8,251	4.1%
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,188)	(1,169)	(1,179)	(1,216)	(1,239)	(1,294)	(1,358)	4.9	15.1	(3,536)	(3,891)	10.0%
กำไรสุทธิ	1,246	1,203	944	1,617	1,254	1,210	693	(42.7)	(26.6)	3,393	3,157	-7.0%
รายการพิเศษ	(3)	46	42	(44)	45	51	24	11.7	10.7	43	96	122.3%
กำไรปกติ	1,249	1,157	902	1,661	1,209	1,159	669	(4.1)	0.1	2,406	2,368	-1.6%
อัตรากำไรขั้นต้น	18.6%	18.0%	18.0%	18.8%	19.4%	18.9%	19.2%			18.2%	19.2%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย	19.9%	19.3%	20.6%	19.8%	20.6%	20.0%	21.2%			19.9%	20.6%	

ที่มา: BJC, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คงประมาณการกำไร แต่ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “Outperform”

แม้กำไรโดยรวมสำหรับ 9M66 ที่ออกมา มีสัดส่วนเพียง 69% ของคาดการณ์ทั้งปี แต่เรายังคงประมาณการกำไรปี 2566 – 2567 ไว้ตามเดิมที่ 4.6 พันล้านบาท ในปี 2566 (-9% YoY) และ 5.5 พันล้านบาท ในปี 2567 (+19% YoY) ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมายสำหรับปี 2567 ซึ่งอยู่ที่ 35.00 บาท (อิง PER ที่ 25.6 เท่า, -1.0 SD)

แต่อย่างไรก็ตามได้ปรับเพิ่มคำแนะนำจากเดิม “Neutral” เป็น “Outperform” เป็นสำหรับหุ้น BJC เนื่องจากมองว่า 1) ราคาหุ้นน่าจะสะท้อนปัจจัยลบจากกำไร 3Q66 ที่ออกมาอ่อนแอลงทั้ง QoQ และ YoY ไปแล้ว, 2) คาดหวังกำไรใน 4Q66 จะฟื้นตัวขึ้นและไต่สู่ระดับพีคของปีได้ และ 3) แนวโน้มกำไรในปี 2567 จะกลับมาเติบโตได้ตามเศรษฐกิจที่น่าจะโตได้ดีขึ้น ตามแผนกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ ที่น่าจะช่วยให้ผู้บริโภคมีกำลังซื้อที่ดีขึ้น

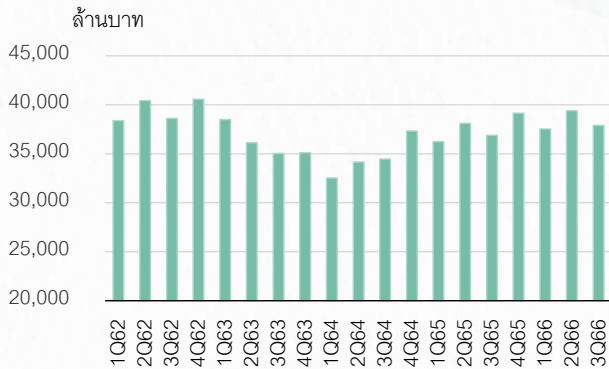
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	QoQ (%)	YoY (%)	9M65	9M66	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	36,232	38,103	36,874	39,129	37,520	39,402	37,901	-3.8%	2.8%	111,209	114,822	3.2%
ต้นทุนขายและบริการ	(29,485)	(31,233)	(30,229)	(31,759)	(30,250)	(31,949)	(30,625)	-4.1%	1.3%	(90,948)	(92,825)	2.1%
กำไรขั้นต้น	6,746	6,870	6,644	7,370	7,269	7,453	7,276	-2.4%	9.5%	20,261	21,998	8.6%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(7,198)	(7,367)	(7,591)	(7,735)	(7,716)	(7,866)	(8,026)	2.0%	5.7%	(22,156)	(23,607)	6.6%
รายได้อื่นๆ	3,193	3,253	3,379	3,398	3,239	3,375	3,246	-3.8%	-3.9%	9,824	9,861	0.4%
กำไรสุทธิ	1,246	1,203	944	1,617	1,254	1,210	693	-42.7%	-26.6%	3,393	3,157	-7.0%
กำไรสุทธิพิเศษ	(3)	46	42	(44)	45	51	24	-52.5%	-42.7%	85	120	41.0%
EPS	0.31	0.30	0.24	0.40	0.31	0.30	0.17	-42.7%	-26.6%	0.85	0.79	-7.0%
Gross Profit Margin (%)	18.6%	18.0%	18.0%	18.8%	19.4%	18.9%	19.2%			18.2%	19.2%	
SG&A/Sales (%)	19.9%	19.3%	20.6%	19.8%	20.6%	20.0%	21.2%			19.9%	20.6%	
Net Profit Margin (%)	3.4%	3.2%	2.6%	4.1%	3.3%	3.1%	1.8%			3.1%	2.7%	
Norm Profit Margin (%)	3.4%	3.0%	2.4%	4.2%	3.2%	2.9%	1.8%			3.0%	2.6%	

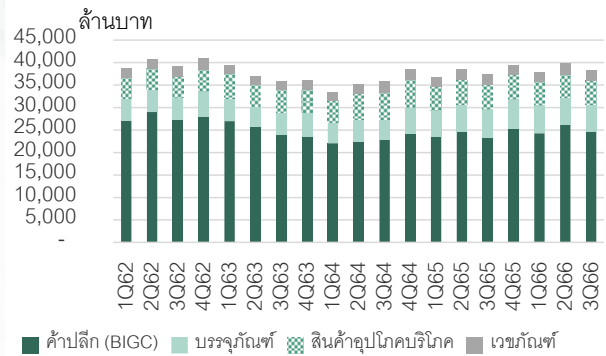
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)



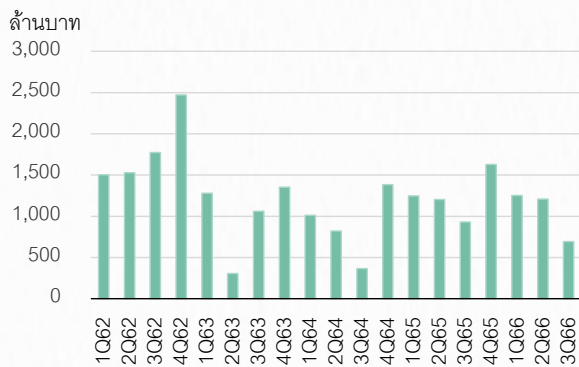
ที่มา: BJC

รายได้ขายและบริการแบ่งตามธุรกิจ (ล้านบาท)



ที่มา: BJC

กำไร(ขาดทุน)สุทธิ



ที่มา: BJC

ประเด็นความเสี่ยง

1. เศรษฐกิจที่ชะลอตัว และกำลังซื้อที่ลดลง
2. ธุรกิจหลัก (ค้าปลีก) มีการแข่งขันในอุตสาหกรรมสูง
3. การแย่งลูกค้ากันเองของสาขาที่เปิดใกล้เคียงกัน
4. ธุรกิจรองอย่างบรรจุภัณฑ์ และสินค้าอุปโภคบริโภค
บริโคมมีการใช้สินค้าโภคภัณฑ์ในการผลิต เช่น ก๊าซธรรมชาติ อลูมิเนียม เยื่อกระดาษ น้ำมัน ปาล์ม น้ำมันมะพร้าว ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงราคา จะส่งผลกระทบต่อต้นทุนของบริษัท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ BJC

Environment (E): บริษัทได้กำหนดเป้าหมายเพื่อมุ่งสู่การเป็นองค์กรที่มีการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (NET ZERO) ภายในปี 2593 โดยกำหนดเป้าหมาย “1 เพิ่ม 5 ลด” โดยในปี 2565 บริษัทได้ดำเนินการที่นำไปสู่เป้าหมายระยะยาว เช่น ขยายพื้นที่สำหรับโครงการติดตั้งโซลาร์รูฟที่โรงงาน ใช้ยานพาหนะพลังงานไฟฟ้าในการส่งสินค้า การติดตั้ง กระจกที่ตู้แช่เพื่อประหยัดพลังงาน และลดการสิ้นเปลืองสารทากาความเย็น โครงการแยก แลก ก๊าซเซสเลือกซ์ และโครงการเก็บกล่องสร้างเพื่อส่งเสริมการแยกขยะและนำขยะกลับไปสร้างประโยชน์ให้ชุมชน สโตร์ของบิ๊กซี และคลังสินค้า เพื่อเพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานสะอาด มีโครงการปลูกไม้ใหญ่ให้บ้านเราที่ช่วยเพิ่มพื้นที่สีเขียวให้ชุมชน มีการปรับปรุงบรรจุภัณฑ์ของสินค้าเพื่อให้เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมมากขึ้น เช่น การลดขนาดความหนาของขวดแก้วบางประเภท และการนำกระป๋องอะลูมิเนียมกลับมาใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตใหม่แบบไม่มีที่สิ้นสุด การปรับปรุงเครื่องจักรเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการใช้พลังงาน เป็นต้น

Social Contribution (S): บริษัทให้ความสำคัญกับการดำเนินธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบต่อสังคมในทุกๆ การดำเนินงาน โดยมีการปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มด้วยความเคารพสิทธิมนุษยชนเป็นพื้นฐาน มีการกำหนดนโยบายสิทธิมนุษยชน และนโยบายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งมีการประเมินสิทธิมนุษยชนอย่างรอบด้าน ทุก 3 ปี นอกจากนี้ในปี 2565 บริษัทได้มีโครงการต่างๆ เพื่อสาธารณประโยชน์และพัฒนาความเป็นอยู่ของชุมชน เช่น โครงการจัดหาหน้ากากและชุดตรวจโควิดสำหรับโรงเรียนที่ขาดแคลนทั่วประเทศ โครงการ BIG HERO (บริจาคโลหิต) การช่วยเหลือชุมชนที่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วม และการช่วยพัฒนาโรงเรียนซึ่งเป็นแหล่งให้ความรู้สำหรับเด็กๆ ในชุมชน การจัดงานในเดือน PRIDE MONTH เพื่อสนับสนุนความหลากหลายทางเพศ และ การจัดกิจกรรม “สนุกคิด บิ๊กเดย์” ให้เด็กพิเศษ เพื่อสร้างความรู้และความสุขให้กับคนกลุ่มดังกล่าว เป็นต้น

Governance (G): บริษัทพยายามบริหารจัดการความเสี่ยงและจัดการกับสถานการณ์ต่างๆ ที่เกิดขึ้น อย่างระมัดระวังอยู่เสมอเพื่อขับเคลื่อนให้ธุรกิจสามารถดำเนินต่อไปได้ โดยการดำเนินธุรกิจของบริษัทตั้งอยู่บนหลักการของการกำกับดูแลกิจการที่ดี จริยธรรมทางธุรกิจ และการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน ในปี 2565 บริษัทได้จัดให้มีการอบรมเพื่อทบทวนความรู้ความเข้าใจในเรื่องการบริหารความเสี่ยงให้กับผู้บริหารแต่ละหน่วยงาน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการประเมินความเสี่ยง

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ BJC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	150,338	154,012	163,616	173,660
ต้นทุนขาย	(122,707)	(124,700)	(132,498)	(141,216)
กำไรขั้นต้น	27,631	29,312	31,118	32,444
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(29,891)	(31,726)	(33,214)	(34,732)
กำไรจากการดำเนินงาน	(2,260)	(2,414)	(2,096)	(2,288)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(15)	12	25	27
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	13,223	14,568	15,800	17,143
ดอกเบี้ยจ่าย	(4,752)	(5,769)	(6,500)	(7,177)
กำไรก่อนหักภาษี	6,236	6,396	7,228	7,706
ภาษีเงินได้	(435)	(959)	(795)	(925)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	5,801	5,437	6,433	6,781
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(790)	(854)	(956)	(1,032)
กำไรสุทธิ	5,011	4,583	5,477	5,749
กำไรปกติ	4,970	4,583	5,477	5,749
EPS	1.25	1.14	1.37	1.43
Norm EPS	1.24	1.14	1.37	1.43
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	8.6%	2.4%	6.2%	6.1%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	36.3%	6.8%	-13.2%	9.1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	18.4%	19.0%	19.0%	18.7%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	-1.5%	-1.6%	-1.3%	-1.3%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
ยอดขาย	36,874	39,129	37,520	39,402
ต้นทุนขาย	(30,229)	(31,759)	(30,250)	(31,949)
กำไรขั้นต้น	6,644	7,370	7,269	7,453
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(7,591)	(7,735)	(7,716)	(7,866)
รายได้อื่นๆ	3,367	3,410	3,239	3,375
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(34)	6	(25)	(92)
กำไรก่อนหักภาษี	1,249	1,791	1,573	1,627
ภาษีเงินได้	(131)	(15)	(131)	(202)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,119	1,776	1,442	1,425
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(186)	(147)	(188)	(215)
กำไรสุทธิ	932	1,629	1,254	1,210
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไรปกติ	932	1,629	1,254	1,210
ยอดขาย (QoQ%)	-22.5%	74.7%	-23.0%	-3.6%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	-3.3%	10.9%	-1.4%	2.5%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-12.2%	25.8%	-8.3%	6.1%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.8	0.5	0.6	0.5
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.4	0.3	0.3	0.3
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	15.5	16.9	19.7	21.0
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.4	5.6	6.5	7.0
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.3	4.9	4.8	4.9
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	1.7	1.6	1.5	1.5
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.5	0.5	0.6	0.6
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.5%	1.4%	1.7%	1.8%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	4.1%	3.7%	4.3%	4.4%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ BJC (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	5,011	4,583	5,477	5,749
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	5,578	3,681	3,713	3,754
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	9,009	5,349	5,486	5,589
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(2,215)	9,983	1,514	3,243
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	18,173	24,451	17,145	19,367
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	44	84	76
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(5,356)	(4,500)	(4,000)	(3,000)
อื่นๆ	(859)	(5,504)	(5,526)	(5,533)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(6,215)	(9,960)	(9,442)	(8,457)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	1,872	1,660	19,894	512
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(11,850)	(15,044)	(23,256)	(9,000)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	415	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(2,645)	(3,206)	(3,099)	(3,560)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(12,208)	(16,590)	(6,461)	(12,048)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(250)	(2,099)	1,242	(1,138)
กระแสเงินสดสุทธิ	4,162	2,063	3,305	2,167
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
ลูกหนี้การค้า	9,736	8,471	8,181	8,336
สินค้าคงเหลือ	24,388	20,022	20,452	19,971
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	9,840	8,316	8,205	7,716
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	61,010	60,304	58,964	56,525
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	226,909	228,590	230,267	231,916
สินทรัพย์รวม	336,045	327,765	329,375	326,631
หนี้สินรวม				
เจ้าหนี้การค้า	24,447	26,952	27,815	29,522
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	10,002	10,221	10,838	11,485
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	28,019	36,804	30,362	31,310
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	137,030	114,845	117,909	108,459
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	12,398	12,563	12,738	12,921
หนี้สินรวม	211,896	201,386	199,662	193,697
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนเรียกชำระแล้ว	4,008	4,008	4,008	4,008
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	85,926	85,926	85,926	85,926
กำไรสะสม	28,154	29,530	31,908	34,097
ส่วนของผู้ถือหุ้น	124,149	126,379	129,713	132,934
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	336,045	327,765	329,375	326,631
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย (ล้านบาท)				
- ธุรกิจค้าปลีก	96,490	100,157	105,665	112,005
- ธุรกิจบรรจุภัณฑ์	24,821	24,737	27,210	28,867
- ธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภค	21,410	21,223	22,820	24,585
- ธุรกิจเวชภัณฑ์	8,880	9,146	9,421	9,703

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส