

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

กำไรสุทธิ 3Q67 อ่อนแอตามคาด

BJC มีกำไรสุทธิ 3Q67 ที่ 701 ล้านบาท (-43% QoQ, +1% YoY) ซึ่งรวมขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนราว 227 ล้านบาท ซึ่งหากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรปกติอยู่ที่ 928 ล้านบาท (-23% QoQ, +39% YoY) โดยกำไรปกติที่ลดลง QoQ เพราะผลของฤดูกาล กดดันยอดขาย ส่วนกำไรที่โตแรง YoY เพราะมีมาร์จิ้นดีขึ้นในทุกธุรกิจ กำไรปกติ 9M67 มีสัดส่วน 65% ของคาดการณ์ทั้งปี บวกกับแนวโน้มที่สดใสขึ้นใน 4Q67 (High season ของธุรกิจ ที่กำไรมักมีสัดส่วน > 30% ของกำไรทั้งปี) ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2567 – 2568 ไว้ที่ 4.8 – 5.2 พันล้านบาท และคงราคาเหมาะสมปี 2568 ที่ 30.75 บาท (อิง PER 23.9 เท่า, -1.5 S.D) คงคำแนะนำ “Neutral” เพราะระยะสั้นราคาหุ้นน่าจะถูกลงจากกำไรงวด 3Q67 ที่ออกมาอ่อนแอ

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2565 | 2566 | 2567F | 2568F | 2569F |
|---------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| ยอดขาย (ล้านบาท) | 150,338 | 154,672 | 162,676 | 173,181 | 184,953 |
| กำไรสุทธิ (ล้านบาท) | 5,010 | 4,795 | 4,020 | 5,152 | 5,969 |
| กำไรปกติ (ล้านบาท) | 4,960 | 4,703 | 4,798 | 5,152 | 5,969 |
| EPS (บาท) | 1.25 | 1.20 | 1.00 | 1.29 | 1.49 |
| DPS (บาท) | 0.65 | 0.78 | 0.65 | 0.84 | 0.97 |
| Norm PER (เท่า) | 18.9 | 19.9 | 19.5 | 18.2 | 15.7 |
| Dividend Yield (%) | 2.8% | 3.3% | 2.8% | 3.6% | 4.1% |
| PBV (เท่า) | 0.8 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.7 |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways
 แนวรับ : 20.30/22.30 บาท
 แนวต้าน : 26.25 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

🕒 8 พฤศจิกายน 2567

BJC

Neutral

| | |
|--------------------|-------|
| ราคาปัจจุบัน (บาท) | 23.40 |
| ราคาเป้าหมาย (บาท) | 30.75 |
| Upside (%) | 31.4 |
| Dividend yield (%) | 3.6 |

CONSENSUS ANALYSIS

| EPS (บาท) | ASPS | IAA Cons | % diff |
|--------------|------|----------|--------|
| 2567F | 1.00 | 1.07 | -6% |
| 2568F | 1.29 | 1.28 | 0% |

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

| | |
|-----------------|--------|
| SET ESG Ratings | AA |
| CG Score | ดีเลิศ |
| Anti-corruption | n/a |
| ที่มา: SET SEC | |

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

EQUITY TALK

ผลของฤดูกาลและรายการพิเศษกดดันกำไร 3Q67 อ่อนแอ ตามคาด

BJC มีกำไรสุทธิงวด 3Q67 ที่ 701 ล้านบาท (-43% QoQ, +1% YoY) ซึ่งกำไรงวดนี้รวมรายการพิเศษ (ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนราว 227 ล้านบาท) แต่หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรปกติอยู่ที่ 928 ล้านบาท (-23% QoQ, +39% YoY)

ปัจจัยที่กดดันกำไรปกติให้ตกต่ำลง QoQ คือ 1) รายได้ขายและบริการลดลงเหลือ 3.85 หมื่นล้านบาท (-3% QoQ) จากผลของฤดูกาล ที่ดูรายได้ธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ (BigC) ซึ่งเป็นธุรกิจหลัก ส่วนธุรกิจบรรจุก้นท์ (ธุรกิจรอง) ยังได้รับผลกระทบเชิงลบจากตลาดเวียดนามที่เศรษฐกิจฟื้นช้าและประสบอุทกภัย และ 2) อัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) โดยรวมตกต่ำลงจาก 20.3% ใน 2Q67 เหลือ 19.7% เพราะเกือบทุกธุรกิจต่างมีมาร์จิ้นที่ต่ำลง ตามฐานรายได้ที่ต่ำลง

อย่างไรก็ตามหากเทียบ YoY แม้รายได้ขายและบริการโตได้เพียง 2% YoY แต่กำไรปกติโตได้แรง เพราะแรงหนุนจากมาร์จิ้นที่เพิ่มจาก 19.2% ใน 3Q66 เป็น 19.7% จากมาร์จิ้นที่ดีขึ้นในทุกๆธุรกิจ ทั้งนี้รายได้ที่โตต่ำเพราะ BigC มียอดขายจากสาขาเดิม (Same Store Sales Growth – SSSG) ที่ค่อนข้างทรงตัว (+0.02% YoY) ส่วนธุรกิจบรรจุก้นท์มีรายได้ลดลง โดยเฉพาะในตลาดเวียดนาม

สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส


| (ล้านบาท) | 1Q66 | 2Q66 | 3Q66 | 4Q66 | 1Q67 | 2Q67 | 3Q67 | QoQ% | YoY% | 9M66 | 9M67 | YoY% |
|------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|--------|-------|----------|----------|--------|
| รายได้ขายและบริการ | 37,520 | 39,402 | 37,901 | 39,849 | 38,633 | 39,739 | 38,534 | (3.0) | 1.7 | 114,822 | 116,906 | 1.8% |
| -ธุรกิจค้าปลีก (BigC) | 24,253 | 26,152 | 24,607 | 26,101 | 25,039 | 26,191 | 25,386 | (3.1) | 3.2 | 75,012 | 76,615 | 2.1% |
| -ธุรกิจบรรจุก้นท์ | 6,215 | 6,102 | 6,121 | 6,690 | 6,376 | 6,340 | 5,896 | (7.0) | (3.7) | 18,438 | 18,612 | 0.9% |
| -ธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภค | 4,922 | 4,784 | 4,869 | 4,958 | 5,146 | 4,843 | 4,889 | 1.0 | 0.4 | 14,575 | 14,878 | 2.1% |
| -ธุรกิจเวชภัณฑ์และอื่นๆ | 2,085 | 2,365 | 2,303 | 2,100 | 2,073 | 2,365 | 2,363 | (0.1) | 2.6 | 6,753 | 6,800 | 0.7% |
| ต้นทุนขาย | (30,250) | (31,949) | (30,625) | (31,804) | (30,924) | (31,679) | (30,923) | (2.4) | 1.0 | (92,825) | (93,526) | 0.8% |
| กำไรขั้นต้น | 7,269 | 7,453 | 7,276 | 8,045 | 7,710 | 8,060 | 7,610 | (5.6) | 4.6 | 21,998 | 23,380 | 6.3% |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | (7,716) | (7,866) | (8,026) | (8,042) | (7,817) | (8,070) | (8,029) | (0.5) | 0.0 | (23,607) | (23,916) | 1.3% |
| รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ | 3,239 | 3,375 | 3,246 | 3,412 | 3,245 | 3,320 | 3,241 | (2.4) | (0.2) | 9,861 | 9,806 | -0.6% |
| กำไรจากการดำเนินงาน | 2,792 | 2,962 | 2,496 | 3,415 | 3,137 | 3,310 | 2,822 | (14.7) | 13.0 | 8,251 | 9,270 | 12.3% |
| ดอกเบี้ยจ่าย | (1,239) | (1,294) | (1,358) | (1,447) | (1,427) | (1,433) | (1,419) | (0.9) | 4.5 | (3,891) | (4,279) | 10.0% |
| ภาษีเงินได้ | (131) | (202) | (210) | 40 | (441) | (416) | (269) | (35.3) | 28.1 | (543) | (1,126) | 107.5% |
| กำไรสุทธิ | 1,254 | 1,210 | 693 | 1,638 | 428 | 1,228 | 701 | (42.9) | 1.2 | 3,157 | 2,357 | -25.3% |
| รายการพิเศษ | 45 | 51 | 24 | (35) | (576) | 25 | (227) | NM | NM | 120 | (778) | NM |
| กำไรปกติ | 1,209 | 1,159 | 669 | 1,673 | 1,004 | 1,203 | 928 | (22.9) | 38.7 | 3,037 | 3,135 | 3.2% |
| อัตรากำไรขั้นต้น | 19.4% | 18.9% | 19.2% | 20.2% | 20.0% | 20.3% | 19.7% | | | 19.2% | 20.0% | |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย | 20.6% | 20.0% | 21.2% | 20.2% | 20.2% | 20.3% | 20.8% | | | 20.6% | 20.5% | |

ที่มา: BJC, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คาดการณ์ 4Q67 พุ่งแรง QoQ แต่การโต YoY เป็นสิ่งท้าทาย

แม้เราเชื่อว่ากำไรสุทธิในงวด 4Q67 มีแนวโน้มจะสดใสขึ้น QoQ จากหลายปัจจัยบวก ที่คาดว่าจะมีน้ำหนักมากกว่าปัจจัยลบ แต่การเติบโต YoY เป็นสิ่งท้าทาย จากฐานที่สูงใน 4Q66 โดยคาดปัจจัยที่จะเข้ามากระทบกำไรใน 4Q67 คือ

| | คาดการณ์เติบโตกำไร | | ปัจจัยที่มีผลต่อกำไร | |
|-------|---|--------|--|--|
| | QoQ | YoY | ปัจจัยบวก | ปัจจัยลบ |
| 4Q67F |  | ทรงตัว | <ul style="list-style-type: none"> -ผลบวกจากฤดูกาล โดยไตรมาส 4 ของทุกปี จะเป็น High season ของธุรกิจ เนื่องจากเป็นช่วงที่ผู้บริโภคมีการใช้จ่ายสูงกว่าช่วงอื่นๆ หลังได้รับโบนัสประจำปี -เป็นฤดูกาลท่องเที่ยว ที่จะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาไทยมากขึ้น และปลายปีมักมีวันหยุดยาว ทำให้คนไทยเดินทางเพิ่มขึ้นด้วย ส่งเสริมกำลังซื้อและยอดขายของบริษัทในสาขาที่เป็นแหล่งท่องเที่ยว -คาดการณ์ซื้อของลูกค้าเป้าหมายฟื้นตัวดีขึ้น หลังภาครัฐออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่าง “โครงการกระตุ้นเศรษฐกิจ ปี 2567” ที่แจกเงิน 10,000 บาท ให้กลุ่มเปราะบาง เป็นกลุ่มแรกตั้งแต่ปลาย ก.ย. 67 ซึ่งคาดจะส่งผลต่อยอดขายของ BigC เห็นได้จาก SSSG ในครึ่งเดือนแรกของ ต.ค. 67 ที่เติบโตดีกว่าค่าเฉลี่ยใน 3Q67 - อัตราการจีนน่าจะยังปรับขึ้นได้ หลังราคาวัตถุดิบ บางประเภทลดลง YoY เช่น เยื่อกระดาษ (ธุรกิจอุปโภคบริโภคใช้ผลิตภัณฑ์กระดาษชำระ) และโซดาแอช (ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ใช้ผลิตภัณฑ์แก้ว) | <ul style="list-style-type: none"> -เศรษฐกิจที่ฟื้นช้า กดดันความเชื่อมั่นผู้บริโภคและการใช้จ่าย |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คงประมาณการกำไรปกติไว้ตามเดิม คงคำแนะนำ “Neutral”

แม้กำไรปกติ 9M67 มีสัดส่วนเพียง 65% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี 2567 แต่แนวโน้มกำไรใน 4Q67 จะสดใสขึ้น เนื่องจากเป็น High season ของ BigC ที่เป็นธุรกิจหลัก โดยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา กำไรใน 4Q ของ BJC มักจะมีสัดส่วนที่สูงราว 32% - 39% ของกำไรทั้งปี ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรปี 2567 - 2568 ไว้ที่ 4.8 พันล้านบาท (+1% YoY) และ 5.2 พันล้านบาท (+8% YoY) ตามลำดับ

รวมถึงคงราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 30.75 บาท และคงคำแนะนำ “Neutral” สำหรับ BJC เนื่องจากระยะสั้นมีปัจจัยลบจากแนวโน้มกำไรปกติใน 3Q67 คาดจะออกมาชะลอตัวแรง QoQ และโตเพียงเล็กน้อย YoY โดยการเติบโตของกำไร YoY ใน 4Q67 ยังเป็นสิ่งท้าทายอีกทั้งคาดการณ์อัตราการเติบโตของกำไรในปีหน้ายังไม่โดดเด่น ซึ่งสะท้อนในราคาหุ้นแล้ว เนื่องจากทำให้ราคาหุ้นถูกซื้อขายด้วย PER ปี 2568 เพียง 18.2 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER ปี 2568 ของหุ้นกลุ่มพาณิชย์ที่ฝ่ายวิจัยศึกษาซึ่งอยู่ที่ 21.9 เท่า

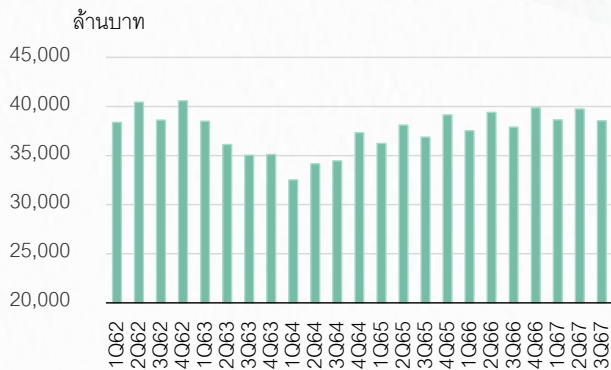
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

| (ล้านบาท) | 1Q66 | 2Q66 | 3Q66 | 4Q66 | 1Q67 | 2Q67 | 3Q67 | QoQ (%) | YoY (%) | 9M66 | 9M67 | YoY (%) |
|--------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|---------|---------|----------|----------|---------|
| รายได้จากการขายและบริการ | 37,520 | 39,402 | 37,901 | 39,849 | 38,633 | 39,739 | 38,534 | -3.0% | 1.7% | 114,822 | 116,906 | 1.8% |
| ต้นทุนขายและบริการ | (30,250) | (31,949) | (30,625) | (31,804) | (30,924) | (31,679) | (30,923) | -2.4% | 1.0% | (92,825) | (93,526) | 0.8% |
| กำไรขั้นต้น | 7,269 | 7,453 | 7,276 | 8,045 | 7,710 | 8,060 | 7,610 | -5.6% | 4.6% | 21,998 | 23,380 | 6.3% |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริการ | (7,716) | (7,866) | (8,026) | (8,042) | (7,817) | (8,070) | (8,029) | -0.5% | 0.0% | (23,607) | (23,916) | 1.3% |
| รายได้อื่นๆ | 3,239 | 3,375 | 3,246 | 3,412 | 3,245 | 3,320 | 3,241 | -2.4% | -0.2% | 9,861 | 9,806 | -0.6% |
| กำไรปกติ | 1,209 | 1,159 | 669 | 1,673 | 1,004 | 1,203 | 928 | -22.9% | 38.7% | 3,037 | 3,135 | 3.2% |
| กำไรสุทธิ | 1,254 | 1,210 | 693 | 1,638 | 428 | 1,228 | 701 | -42.9% | 1.2% | 3,157 | 2,357 | -25.3% |
| รายการพิเศษ | 45 | 51 | 24 | (35) | (576) | 25 | (227) | NM | NM | 120 | (778) | NM |
| EPS | 0.31 | 0.30 | 0.17 | 0.41 | 0.11 | 0.31 | 0.17 | -42.9% | 1.2% | 0.79 | 0.59 | -25.3% |
| Gross Profit Margin (%) | 19.4% | 18.9% | 19.2% | 20.2% | 20.0% | 20.3% | 19.7% | | | 19.2% | 20.0% | |
| SG&A/Sales (%) | 20.6% | 20.0% | 21.2% | 20.2% | 20.2% | 20.3% | 20.8% | | | 20.6% | 20.5% | |
| Net Profit Margin (%) | 3.3% | 3.1% | 1.8% | 4.1% | 1.1% | 3.1% | 1.8% | | | 2.7% | 2.0% | |
| Norm Profit Margin (%) | 3.2% | 2.9% | 1.8% | 4.2% | 2.6% | 3.0% | 2.4% | | | 2.6% | 2.7% | |

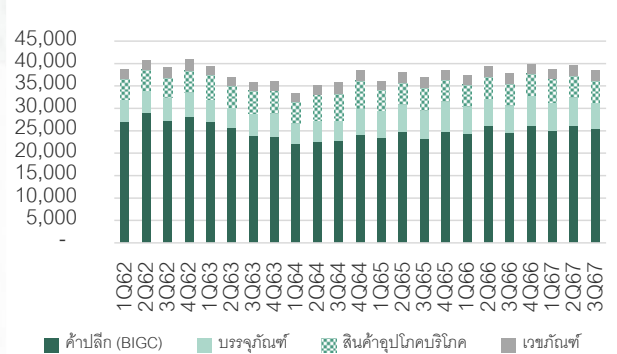
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)



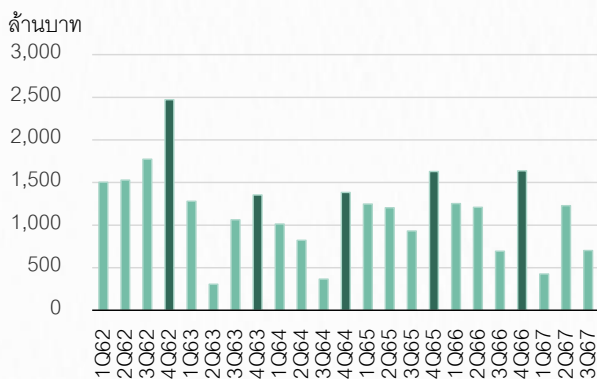
ที่มา: BJC, สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

รายได้ขายและบริการแบ่งตามธุรกิจ (ล้านบาท)



ที่มา: BJC, สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

กำไร(ขาดทุน)สุทธิ



ที่มา: BJC, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. เศรษฐกิจที่ชะลอตัว และกำลังซื้อที่ลดลง
2. ธุรกิจหลัก (ค่าปลึก) มีการแข่งขันในอุตสาหกรรมสูง
3. การแย่งลูกค้ากันเองของสาขาที่เปิดใกล้เคียงกัน
4. ธุรกิจรองอย่างบรรจุภัณฑ์ และสินค้าอุปโภคบริโภคมีการใช้สินค้าโภคภัณฑ์ในการผลิต เช่น ก๊าซธรรมชาติ อลูมิเนียม เยื่อกระดาษ น้ำมันปาล์ม 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 ก๊าซเซสลิออกซ์ 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 บิ๊กเคย์” ให้เด็กพิเศษ เพื่อสร้างความรู้และความสุขให้กับคนกลุ่มดังกล่าว เป็นต้น

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

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ BJC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2566 | 2567F | 2568F | 2569F |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|
| ยอดขาย | 154,672 | 162,676 | 173,181 | 184,953 |
| ต้นทุนขาย | (124,628) | (130,257) | (138,439) | (147,751) |
| กำไรขั้นต้น | 30,043 | 32,419 | 34,742 | 37,202 |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | (31,650) | (33,674) | (35,849) | (38,100) |
| กำไรจากการดำเนินงาน | (1,606) | (1,255) | (1,107) | (898) |
| ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม | (200) | (200) | (200) | (180) |
| รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น | 13,224 | 14,546 | 16,312 | 17,700 |
| ดอกเบี้ยจ่าย | (5,338) | (6,500) | (7,177) | (7,654) |
| กำไรก่อนหักภาษี | 6,214 | 6,591 | 7,828 | 8,968 |
| ภาษีเงินได้ | (503) | (1,615) | (1,644) | (1,883) |
| กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย | 5,712 | 4,976 | 6,184 | 7,084 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย | (917) | (956) | (1,032) | (1,115) |
| กำไรสุทธิ | 4,795 | 4,020 | 5,152 | 5,969 |
| กำไรปกติ | 4,703 | 4,798 | 5,152 | 5,969 |
| EPS | 1.20 | 1.00 | 1.29 | 1.49 |
| Norm EPS | 1.17 | 1.20 | 1.29 | 1.49 |
| การเติบโตของยอดขาย (YoY%) | 2.9% | 5.2% | 6.5% | 6.8% |
| การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%) | -28.9% | -21.9% | -11.8% | -18.8% |
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น | 19.4% | 19.9% | 20.1% | 20.1% |
| อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน | -1.0% | -0.8% | -0.6% | -0.5% |

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

| | 4Q66 | 1Q67 | 2Q67 | 3Q67 |
|--|----------|----------|----------|----------|
| ยอดขาย | 39,849 | 38,633 | 39,739 | 38,534 |
| ต้นทุนขาย | (31,804) | (30,924) | (31,679) | (30,923) |
| กำไรขั้นต้น | 8,045 | 7,710 | 8,060 | 7,610 |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย | (8,042) | (7,817) | (8,070) | (8,029) |
| รายได้อื่นๆ | 3,412 | 3,245 | 3,320 | 3,241 |
| ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม | (59) | (45) | 18 | 2 |
| กำไรก่อนหักภาษี | 1,874 | 1,749 | 1,920 | 1,178 |
| ภาษีเงินได้ | 40 | (1,100) | (416) | (269) |
| กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย | 1,914 | 649 | 1,504 | 909 |
| ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย | (277) | (221) | (276) | (208) |
| กำไรสุทธิ | 1,638 | 428 | 1,228 | 701 |
| รายการพิเศษ | 0 | (576) | 25 | (227) |
| กำไรปกติ | 1,638 | 1,004 | 1,203 | 928 |
| ยอดขาย (QoQ%) | 5.1% | -3.1% | 2.9% | -3.0% |
| กำไรขั้นต้น (QoQ%) | 10.6% | -4.2% | 4.5% | -5.6% |
| กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%) | 36.8% | -8.1% | 5.5% | -14.7% |

อัตราส่วนทางการเงิน

| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2566 | 2567F | 2568F | 2569F |
|---|------|-------|-------|-------|
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า) | 0.7 | 0.5 | 0.5 | 0.7 |
| อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า) | 0.4 | 0.2 | 0.2 | 0.3 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า) | 16.0 | 19.2 | 24.3 | 25.8 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า) | 5.3 | 6.2 | 7.0 | 7.2 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า) | 5.2 | 5.1 | 4.7 | 4.6 |
| หนี้สินต่อทุน (เท่า) | 1.7 | 1.6 | 1.5 | 1.4 |
| หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า) | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.7 |
| ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย | 1.4% | 1.2% | 1.6% | 1.8% |
| ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย | 3.8% | 3.2% | 4.0% | 4.5% |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ BJC (ต่อ)

| งบกระแสเงินสด (ล้านบาท) | | | | |
|--|----------------|-----------------|-----------------|----------------|
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2566 | 2567F | 2568F | 2569F |
| กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน | | | | |
| กำไรสุทธิ | 4,795 | 4,020 | 5,152 | 5,969 |
| รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด | 6,248 | 3,777 | 3,735 | 3,709 |
| ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย | 8,984 | 5,283 | 5,386 | 5,489 |
| กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้ | | | | |
| เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน | (1,088) | 13,676 | 4,062 | 707 |
| กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ | 19,856 | 27,712 | 19,367 | 16,990 |
| กระแสเงินสดจากการลงทุน | | | | |
| เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น | - | 46 | 42 | 37 |
| เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร | (8,771) | (4,000) | (3,000) | (3,000) |
| อื่นๆ | (641) | (5,490) | (5,531) | (5,538) |
| กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ | (9,412) | (9,444) | (8,490) | (8,500) |
| กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน | | | | |
| เพิ่ม/ลด เงินกู้ | 11,860 | 7,187 | 490 | 15,983 |
| เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ | (18,304) | (25,219) | (9,000) | (20,000) |
| เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น | - | - | - | - |
| เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น | - | - | - | - |
| ลด จ่ายปันผล | (3,206) | (3,206) | (2,733) | (3,349) |
| กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ | (9,650) | (21,239) | (11,243) | (7,365) |
| เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ | 794 | (2,971) | (366) | 1,124 |
| กระแสเงินสดสุทธิ | 4,857 | 1,886 | 1,521 | 2,645 |
| งบดุล (ล้านบาท) | | | | |
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2566 | 2567F | 2568F | 2569F |
| เงินสดและรายการเทียบเท่า | | | | |
| เงินสดและรายการเทียบเท่า | 4,857 | 1,886 | 1,521 | 2,645 |
| ลูกหนี้การค้า | | | | |
| ลูกหนี้การค้า | 9,588 | 7,320 | 6,927 | 7,398 |
| สินค้าคงเหลือ | | | | |
| สินค้าคงเหลือ | 22,338 | 19,521 | 19,916 | 21,270 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | | | | |
| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ | 10,633 | 7,194 | 7,414 | 7,852 |
| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ | 62,854 | 61,719 | 59,484 | 57,150 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | 228,700 | 230,257 | 231,903 | 233,588 |
| สินทรัพย์รวม | 338,970 | 327,898 | 327,166 | 329,903 |
| หนี้สินรวม | | | | |
| เจ้าหนี้การค้า | 23,118 | 27,655 | 31,173 | 33,291 |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 11,385 | 11,425 | 12,101 | 12,857 |
| หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี | 36,942 | 30,592 | 31,517 | 11,895 |
| หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว | 129,749 | 118,044 | 108,587 | 124,171 |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น | 11,880 | 12,516 | 12,672 | 12,836 |
| หนี้สินรวม | 213,074 | 200,232 | 196,049 | 195,051 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | | | | |
| ทุนเรียกชำระแล้ว | 4,008 | 4,008 | 4,008 | 4,008 |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น | 85,926 | 85,926 | 85,926 | 85,926 |
| กำไรสะสม | 29,811 | 30,624 | 33,043 | 35,664 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | 125,895 | 127,665 | 131,116 | 134,852 |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 338,970 | 327,898 | 327,166 | 329,903 |
| สมมติฐานในการประมาณการ | | | | |
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2566 | 2567F | 2568F | 2569F |
| ยอดขาย (ล้านบาท) | | | | |
| - ธุรกิจค้าปลีก | 101,113 | 105,157 | 112,024 | 119,866 |
| - ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ | 25,128 | 27,641 | 29,320 | 31,103 |
| - ธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภค | 19,533 | 22,259 | 23,946 | 25,811 |
| - ธุรกิจเวชภัณฑ์ | 8,853 | 9,118 | 9,392 | 9,673 |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส