

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

กำไร 2Q66 เป็นไปตามคาด

BJC มีกำไรสุทธิงวด 2Q66 ที่ 1,210 ล้านบาท (-3.6% QoQ, +0.5% YoY) แม้ยอดขายยังเติบโตได้ทั้ง QoQ และ YoY แต่กำไรกลับถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น ทั้งค่าใช้จ่ายขายและบริหาร รวมถึงดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น ทั้งนี้บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับงวด 1H66 ที่ 0.15 บาท (XD 24 ส.ค. 66)

กำไร 1H66 มีสัดส่วน 43% ของคาดการณ์ทั้งปี แต่เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2566-67 ไว้ที่ 5.8 พันล้านบาท (+15% YoY) และ 6.5 พันล้านบาท (+13% YoY) ตามลำดับ รวมทั้งคงราคาเป้าหมายปี 2566 ที่ 42.00 บาท (PER 29.2 เท่า, -0.5 SD) คงคำแนะนำ "Outperform" จากกำไรที่จะเติบโตได้ดีขึ้นใน 2H66 ตามกำลังซื้อที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นทั้งในไทยและเวียดนาม และ upside ที่ยังไม่รวมในประมาณการจากการเตรียมนำ บ.ลูก (BigC) เข้าจดทะเบียนใน ตลาด. ภายในปีนี้

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย (ล้านบาท)	138,465	150,338	156,440	170,048	182,733
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	3,585	5,011	5,775	6,513	7,531
กำไรปกติ (ล้านบาท)	3,428	4,970	5,775	6,513	7,531
EPS (บาท)	0.89	1.25	1.44	1.63	1.88
DPS (บาท)	0.51	0.65	0.94	1.06	1.22
PER (เท่า)	39.1	28.0	24.3	21.5	18.6
Dividend Yield (%)	1.5%	1.9%	2.7%	3.0%	3.5%
PBV (เท่า)	1.2	1.1	1.1	1.1	1.0

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 32.50 บาท

แนวต้าน : 35.50/37.75 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



10 สิงหาคม 2566

BJC

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	35.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	42.00
Upside (%)	20.0
Dividend yield (%)	2.7

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	1.44	1.52	-5%
2567F	1.63	1.72	-6%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	55.25
Moody's	-
MSCI	A
Refinitiv	65.39
S&P	89.00
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีมาก
Anti-corruption	น/า

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

EQUITY TALK

รายได้โตยังไม่มากพอ แต่ค่าใช้จ่ายสูงขึ้น กดดันกำไร 2Q66

BJC รายงานกำไรสุทธิ 2Q66 ที่ 1.2 พันล้านบาท (-3.6% QoQ, +0.5% YoY) ตามคาด ซึ่งประเด็นสำคัญในงวดนี้ คือ

- 1) รายได้ขายและบริการรวมเพิ่มขึ้นเป็น 3.9 หมื่นล้านบาท (+5% QoQ, +3% YoY) ตามการดำเนินงานของแต่ละธุรกิจดังนี้
 - ธุรกิจค้าปลีก (BigC) มีรายได้เพิ่มเป็น 2.86 หมื่นล้านบาท (+4% QoQ, +3% YoY) โดยการเติบโต QoQ มาจากผลของฤดูร้อน และเทศกาลสงกรานต์ ส่วนการเติบโต YoY มาจากทั้งยอดขายสาขาเดิม (Same Store Sales Growth-SSSG) ที่เพิ่มราว 4.8% บวกกับยอดขายสาขาใหม่ (BigC Mini) ที่เปิดเพิ่มอีก 17 แห่ง
 - ธุรกิจเวชภัณฑ์และเทคนิคโตขึ้นเป็น 2.4 พันล้านบาท (+14% QOQ, +5% YOY) จากการขายที่เพิ่มขึ้นในส่วนของสินค้ารถตรวจคัดกรองมะเร็งเต้านมเคลื่อนที่ รวมทั้งเสาสายส่งไฟฟ้าแรงสูงและโครงสร้างเหล็กทั่วไป
 - ธุรกิจบรรจุภัณฑ์และธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภค ชะลอตัวลงทั้ง QoQ และ YoY โดยสาเหตุหลักมาจากยอดขายที่ชะลอลงในเวียดนามที่ยังมีปัญหา
- 2) อัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) โดยรวมลดลงเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนซึ่งอยู่ที่ 19.4% เหลือราว 18.9% แต่ดีขึ้นจาก 2Q65 ซึ่งอยู่ที่ 18% ทั้งนี้มาร์จิ้นที่ตกต่ำลง QoQ เป็นเพราะมาร์จิ้นชะลอตัวเกือบทุกธุรกิจ ยกเว้นธุรกิจสินค้าอุปโภคและบริโภค แต่เมื่อเทียบ YoY มาร์จิ้นในทุกธุรกิจดีขึ้น ยกเว้นธุรกิจบรรจุภัณฑ์
- 3) ค่าใช้จ่ายขายและบริการสูงขึ้น (+2% QoQ, +7% YoY) จากค่าไฟฟ้าที่เพิ่มตามการขยายสาขา บวกกับมีดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น (+4% QOQ, +11% YOY)

สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	QoQ%	YoY%	1H65	1H66F	YoY%
รายได้ขายและบริการ	36,232	38,103	36,874	39,129	37,520	39,402	5.0	3.4	74,335	76,922	3.5%
-ธุรกิจค้าปลีก (BigC)	26,676	27,802	26,319	28,496	27,433	29,465	7.4	6.0	54,478	56,898	4.4%
-ธุรกิจบรรจุภัณฑ์	5,831	6,062	6,247	6,681	6,215	6,060	(2.5)	(0.0)	11,893	12,275	3.2%
-ธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภค	5,184	5,326	5,477	5,423	5,328	5,194	(2.5)	(2.5)	10,510	10,522	0.1%
-ธุรกิจเวชภัณฑ์และอื่นๆ	2,045	2,324	2,329	2,183	2,129	2,429	14.1	4.5	4,369	4,558	4.3%
ต้นทุนขาย	(29,485)	(31,233)	(30,229)	(31,759)	(30,250)	(31,949)	5.6	2.3	(60,719)	(62,200)	2.4%
กำไรขั้นต้น	6,746	6,870	6,644	7,370	7,269	7,453	2.5	8.5	13,616	14,722	8.1%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(7,198)	(7,367)	(7,591)	(7,735)	(7,716)	(7,866)	1.9	6.8	(14,565)	(15,582)	7.0%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	3,193	3,253	3,367	3,410	3,239	3,375	4.2	3.8	6,445	6,614	2.6%
กำไรจากการดำเนินงาน	2,740	2,756	2,421	3,045	2,792	2,962	6.1	7.5	5,496	5,755	4.7%
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,188)	(1,169)	(1,179)	(1,216)	(1,239)	(1,294)	4.4	10.7	(2,357)	(2,533)	7.5%
กำไรสุทธิ	1,246	1,203	932	1,629	1,254	1,210	(3.6)	0.5	2,449	2,464	0.6%

ที่มา: BJC, รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

EQUITY TALK

2H66 กำไรมีแนวโน้มจะโตดีขึ้นทั้ง HoH และ YoY

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าช่วง 2H66 BJC จะมีกำไรสุทธิที่เติบโตดีขึ้นทั้ง HoH และ YoY โดยมีปัจจัยสนับสนุนดังนี้

ปัจจัยที่จะมีผลกระทบต่อกำไรใน 2H66

3Q66

- การเมืองที่ยังไม่ชัดเจนไปอย่างน้อยจนถึงกลาง ส.ค. 66 กดดันรายได้ธุรกิจเวชภัณฑ์ โดยเฉพาะการขายเครื่องมือแพทย์ซึ่งลูกค้าเป้าหมายส่วนใหญ่ของบริษัทจะเป็น sw.รัฐ ที่อาจชะลอการจัดซื้อออกไปก่อน
- + คาดยอดขายโดยรวมจะโตขึ้นได้ ตามเศรษฐกิจที่คาดว่าจะดีขึ้นทั้งไทยและเวียดนาม โดยเฉพาะในเวียดนามที่มีการกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยการลดอัตราภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) ลงจาก 10% เหลือ 8% สำหรับช่วง ก.ค. 66 - ส.ค. 66
- + อัตรากำไรขั้นต้นมีแนวโน้มดีขึ้น จากธุรกิจบรรจุภัณฑ์ทั้งประเภทขวดแก้ว และกระป๋อง เนื่องจากต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติที่เป็นต้นทุนหลักในการผลิตขวดแก้วเริ่มปรับลดลงตั้งแต่ 2Q66
- + ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย มีแนวโน้มจะลดลง โดยเฉพาะในส่วนของค่าไฟฟ้าที่ปรับลดลงได้ตามการประกาศลดค่า FT บวกกับการที่บริษัทจะมีการติดตั้งโซลาร์เซลล์เพิ่มเติมที่โรงงานผลิตแก้ว ในช่วง ก.ย.66 ซึ่งตั้งเป้าจะช่วยลดค่าไฟฟ้าได้ราว 36 ล้านบาท/ปี

4Q66

- + คาดยอดขายโตขึ้นระดับสูงสุดของปี เพราะการเมืองไทยน่าจะมี ความชัดเจนขึ้นแล้ว ส่งเสริมยอดขายในประเทศที่เป็นตลาดหลัก จากความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในการใช้จ่ายมากขึ้น นอกจากนี้ยังได้รับผลบวกจากฤดูกาล เนื่องจากช่วงปลายปี เป็นเทศกาลส่งท้ายปี ซึ่งผู้บริโภคมักมีการจับจ่ายซื้อสินค้าต่างๆ สูงกว่าช่วงอื่นๆ
- + คาดหวังอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น โดยเฉพาะในส่วนธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภค เนื่องจากสต็อกราคาสูงของเยื่อกระดาษที่เป็นวัตถุดิบสำหรับการผลิตกระดาษชำระ ได้หมดลงไปแล้วใน 3Q66 สำหรับน้ำมันปาล์มที่เป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตนมผงเคี้ยว ซึ่งมีแนวโน้มสูงขึ้น บริษัทได้มีการล็อคราคาไว้แล้วจนถึงสิ้นปี 2566 นี้
- + ค่าใช้จ่ายขายและบริหารยังมีแนวโน้มจะปรับลงได้อีก ตามการปรับลดค่า FT ในรอบเดือน ก.ย. 66 - ส.ค. 66

ที่มา: รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

งบประมาณการกำไร และคงคำแนะนำ “Outperform”

แม้กำไร 1H66 ที่ออกมามีส่วน 43% ของคาดการณ์ทั้งปี แต่เรายังคงประมาณการกำไรปี 2566 – 2567 ไว้ตามเดิมที่ 5.8 พันล้านบาท (+15% YoY) และ 6.5 พันล้านบาท (+13% YoY) ตามลำดับ เนื่องจากคาดหวังกำไรที่จะดีขึ้นใน 2H66 โดยยังคงราคาเป้าหมายปี 2566 ไว้ที่ 42.00 บาท (อิง PER ที่ 29.2 เท่า, -0.5 S.D)

ทั้งนี้ยังมี upside ที่ยังไม่รวมไว้ในประมาณการจาก บ.ลูก คือ บมจ.บีซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (BRC) ที่เตรียมจะเข้าจดทะเบียนใน ตลาด. คาดจะส่งผลต่อ BJC คือ หาก BRC นำเงินได้จากการเพิ่มทุน ไปชำระหนี้ที่กู้ยืมมาจาก BJC บางส่วน และ BJC อาจนำไปชำระหนี้ของบริษัทเองบางส่วน จะทำให้งบการเงินรวมของ BJC มีความแข็งแกร่งขึ้นจากภาระหนี้และดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงด้วย

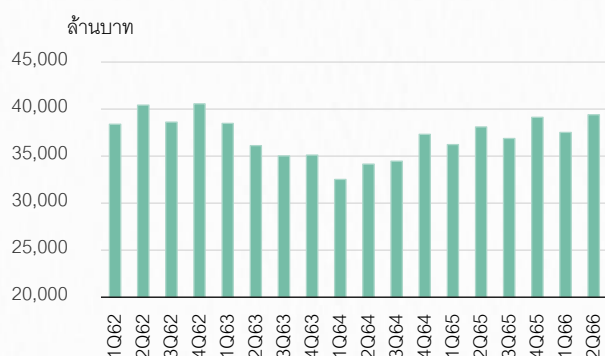
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	QoQ (%)	YoY (%)	1H65	1H66	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	36,232	38,103	36,874	39,129	37,520	39,402	5.0%	3.4%	74,335	76,922	3.5%
ต้นทุนขายและบริการ	(29,485)	(31,233)	(30,229)	(31,759)	(30,250)	(31,949)	5.6%	2.3%	(60,719)	(62,200)	2.4%
กำไรขั้นต้น	6,746	6,870	6,644	7,370	7,269	7,453	2.5%	8.5%	13,616	14,722	8.1%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(7,198)	(7,367)	(7,591)	(7,735)	(7,716)	(7,866)	1.9%	6.8%	(14,565)	(15,582)	7.0%
รายได้อื่นๆ	3,193	3,253	3,367	3,410	3,239	3,375	4.2%	3.8%	6,445	6,614	2.6%
กำไรปกติ	1,249	1,157	890	1,673	1,209	1,159	-4.1%	0.1%	2,406	2,368	-1.6%
กำไรสุทธิ	1,246	1,203	932	1,629	1,254	1,210	-3.6%	0.5%	2,449	2,464	0.6%
รายการพิเศษ	(3)	46	42	(44)	45	51	NM	NM	43	96	122.3%
EPS	0.31	0.30	0.23	0.41	0.31	0.30	-3.6%	0.5%	0.61	0.61	0.6%
Gross Profit Margin (%)	18.6%	18.0%	18.0%	18.8%	19.4%	18.9%			18.3%	19.1%	
SG&A/Sales (%)	19.9%	19.3%	20.6%	19.8%	20.6%	20.0%			19.6%	20.3%	
Net Profit Margin (%)	3.4%	3.2%	2.5%	4.2%	3.3%	3.1%			3.3%	3.2%	
Norm Profit Margin (%)	3.4%	3.0%	2.4%	4.3%	3.2%	2.9%			3.2%	3.1%	

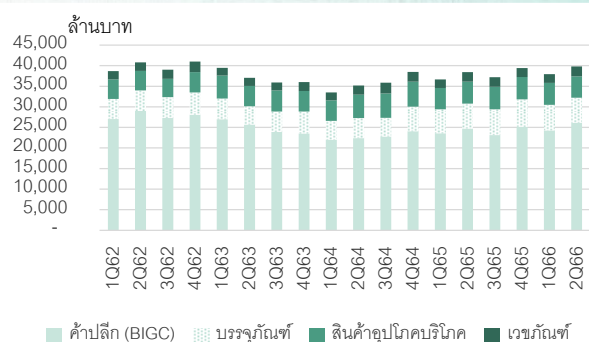
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)



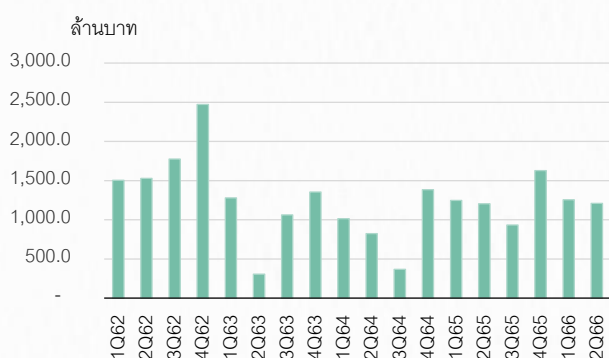
ที่มา: BJC

รายได้ขายและบริการแบ่งตามธุรกิจ (ล้านบาท)



ที่มา: BJC

กำไร(ขาดทุน)สุทธิ



ที่มา: BJC

ประเด็นความเสี่ยง

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

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ BJC

Environment (E): บริษัทได้กำหนดเป้าหมายเพื่อมุ่งสู่การเป็นองค์กรที่มีการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (NET ZERO) ภายในปี 2593 โดยกำหนดเป้าหมาย “1 เพิ่ม 5 ลด” โดยในปี 2565 บริษัทได้ดำเนินการที่นำไปสู่เป้าหมายระยะยาว เช่น ย้ายพื้นที่สำหรับโครงการติดตั้งโซลาร์รูฟที่โรงงาน ใช้นาฬิกาพลังงานไฟฟ้าในการส่งสินค้า การติดตั้ง กระจกที่ตู้แช่เพื่อประหยัดพลังงาน และลดการสิ้นเปลืองสารทากาความเย็น โครงการแยก แลก ก๊าซเซลลูล็อกซ์ 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 2566-2568 ของ BJC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	150,338	156,440	170,048	182,733
ต้นทุนขาย	(122,707)	(127,395)	(138,397)	(148,745)
กำไรขั้นต้น	27,631	29,045	31,651	33,988
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(29,891)	(31,757)	(34,010)	(35,816)
กำไรจากการดำเนินงาน	(2,260)	(2,712)	(2,359)	(1,828)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(15)	12	25	27
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	13,223	15,876	17,227	18,709
ดอกเบี้ยจ่าย	(4,752)	(5,769)	(6,500)	(7,177)
กำไรก่อนหักภาษี	6,236	7,406	8,393	9,732
ภาษีเงินได้	(435)	(778)	(923)	(1,168)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	5,801	6,628	7,469	8,564
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(790)	(854)	(956)	(1,032)
กำไรสุทธิ	5,011	5,775	6,513	7,531
กำไรปกติ	4,970	5,775	6,513	7,531
EPS	1.25	1.44	1.63	1.88
Norm EPS	1.24	1.44	1.63	1.88
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	8.6%	4.1%	8.7%	7.5%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	36.3%	20.0%	-13.0%	-22.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	18.4%	18.6%	18.6%	18.6%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	-1.5%	-1.7%	-1.4%	-1.0%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66F
ยอดขาย	36,874	39,129	37,520	39,566
ต้นทุนขาย	(30,229)	(31,759)	(30,250)	(31,921)
กำไรขั้นต้น	6,644	7,370	7,269	7,645
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(7,591)	(7,752)	(7,716)	(7,953)
รายได้อื่นๆ	3,367	3,421	3,239	3,225
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(34)	6	(25)	(35)
กำไรก่อนหักภาษี	1,249	1,779	1,573	1,598
ภาษีเงินได้	(131)	(14)	(131)	(192)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,119	1,764	1,442	1,406
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(186)	(136)	(188)	(192)
กำไรสุทธิ	932	1,629	1,254	1,214
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไรปกติ	932	1,629	1,254	1,214
ยอดขาย (QoQ%)	-22.5%	74.7%	-23.0%	-3.2%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	-3.3%	10.9%	-1.4%	5.2%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-12.3%	25.6%	-8.1%	4.5%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565F	2566F	2567F	2567F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.8	0.5	0.6	0.6
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.4	0.3	0.3	0.3
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	15.5	17.1	19.9	21.2
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.4	5.7	6.7	6.9
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.3	4.9	4.9	5.0
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	1.7	1.6	1.5	1.4
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.5	0.5	0.6	0.6
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.5%	1.7%	2.0%	2.3%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	4.1%	4.6%	5.0%	5.6%

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	5,775	6,513	7,531
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)	9,988	1,574	1,779
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	18,173	25,647	18,241	19,686
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)	(3,874)	(4,234)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(12,208)	(16,590)	(7,236)	(12,721)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(250)	(902)	1,563	(1,493)
กระแสเงินสดสุทธิ	4,162	3,259	4,823	3,330
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565F	2566F	2567F	2568F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	4,162	3,259	4,823	3,330
ลูกหนี้การค้า	9,736	8,604	8,502	8,771
สินค้าคงเหลือ	24,388	20,337	21,256	21,928
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	9,840	8,432	8,494	8,810
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	61,010	60,304	58,964	56,525
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	226,909	228,590	230,267	231,916
สินทรัพย์รวม	336,045	329,527	332,308	331,280
เจ้าหนี้การค้า	24,447	27,377	28,908	31,065
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	10,002	10,367	11,224	12,030
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	201,956	201,141	195,784
ทุนเรียกชำระแล้ว	4,008	4,008	4,008	4,008
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	85,926	85,926	85,926	85,926
กำไรสะสม	28,154	30,722	33,362	36,659
ส่วนของผู้ถือหุ้น	124,149	127,571	131,166	135,497
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	336,045	329,527	332,308	331,280
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565F	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย (ล้านบาท)				
- ธุรกิจค้าปลีก	96,490	103,727	113,062	122,107
- ธุรกิจบรรจุภัณฑ์	24,821	24,357	26,792	28,422
- ธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภค	21,410	20,799	22,364	24,094
- ธุรกิจเวชภัณฑ์	8,880	9,058	9,329	9,609

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส