

BGC

บีจี คอนเทนเนอร์ กลาส

วันพฤหัสบดีที่ 7 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2562

ราคาปัจจุบัน 12.10 บาท

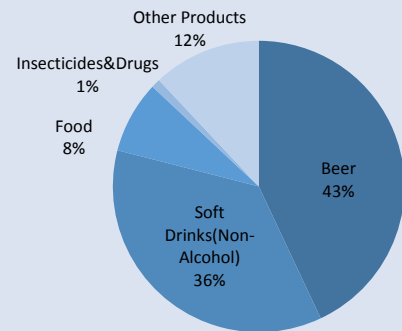
PER 21.24 เท่า

P/BV - เท่า

ราคาเป้าหมาย (Consensus) 13.60 บาท

เทิดศักดิ์ วีธีระธรรม (เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 004132)
พบชัย ภัทราวิชัย (เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 052647)
ชาญชัย พันทาธนาภิก (เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 064045)
เจดจรัส แก้วเกื้อ (ผู้ช่วยนักวิเคราะห์)
จรรยาธรณ์ จีจิจรานนท์ (ผู้ช่วยนักวิเคราะห์)

โครงสร้างรายได้งวด 3Q61 (รายได้รวม 2.3 พันล้านบาท)



ที่มา : BGC

Business Model

BGC เข้าซื้อขายในตลาด SET เมื่อวันที่ 18 ต.ค. 61 ราคา IPO 10.20 บาท ธุรกิจดำเนินการผลิตและจัดจำหน่ายบรรจุภัณฑ์แก้ว เช่น ขวดสุรา/เบียร์/เครื่องดื่มบำรุงกำลัง, ขวดเครื่องดื่ม/อาหาร, ขวดยา/ยาฆ่าแมลง เป็นต้น กำลังการผลิตรวม 3,095 ตันต่อวัน สัดส่วนลูกค้ามาจากในประเทศกว่า 93% โดยลูกค้าหลัก คือ กลุ่มบุญรอด (สัดส่วนกว่า 60% ของรายได้รวม) ขณะที่อีก 7% เป็นลูกค้าต่างประเทศ

Highlight

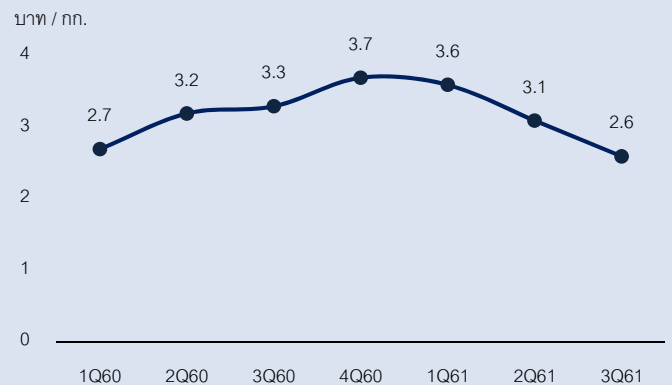
- Consensus คาดกำไรสุทธิ 4Q61 เติบโต 28%yoy แรงขับเคลื่อนจาก Gross Margin มีโอกาสสูงขึ้นจาก 13.1% ในช่วงเดียวกันปีก่อน เพราะแนวโน้มราคาเศษแก้วซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักลดลงอย่างต่อเนื่อง ตั้งแต่ 1Q61 เนื่องจากปริมาณเศษแก้วรีไซเคิลในตลาด (นำมา Recycle เพื่อหลอมใหม่) เพิ่มขึ้น
- ขณะที่แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2562 Consensus คาดจะเติบโตเนื่องถึง 34%yoy หนุนจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงงานราชบุรี กลาส ทำให้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นอีก 400 ตัน เป็น 3,495 ตันต่อวัน นอกจากนี้ ยังได้อานิสงส์จากราคาดันทุนพลังงาน (ก๊าซธรรมชาติ) ที่ปรับลดลงตามราคาน้ำมันโลก เนื่องจากราคาก๊าซธรรมชาติจะมี Lag Time ราว 3 เดือน
- มีความน่าสนใจในเชิง Valuation เนื่องจากระดับ Expected P/E ณ ปี 2562 อยู่ที่ 12.71 เท่า คิดเป็น PEG Ratio เพียง 0.37 เท่า เท่านั้น ทั้งยัง คาด Dividend Yield ได้กว่า 4% p.a.

วิเคราะห์ทางเทคนิค

- BGC กำลังอยู่ในจังหวะฟื้นตัวจากแนวรับ Uptrend Line พร้อมยืนยันเหนือ EMA ทุกเส้น ตามลำดับ ล้วนสนับสนุนแนวโน้มที่เป็นขาขึ้น

แนวรับ 11.80 บาท / แนวต้าน 13.20 บาท

แนวโน้มราคาเศษแก้วไตรมาส

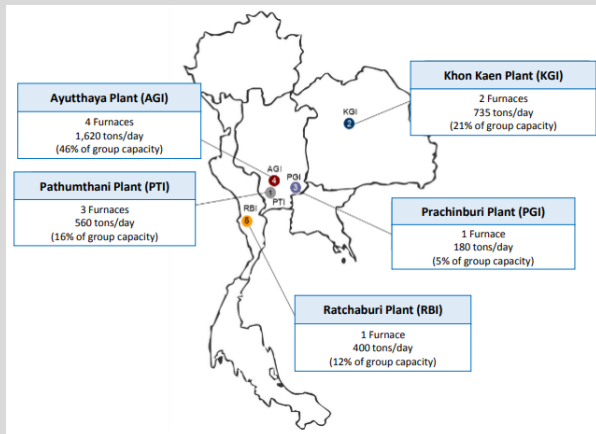


ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

Technical Chart



กำลังการผลิตจากโรงงาน 5 แห่ง



ที่มา : BGC

แผนธุรกิจของ BGC

Short-term Plan

- Focus on operation of new Ratchaburi Plant to fully utilize additional capacity within 2019
- Cost reduction by increasing Utilization and Efficiency rate by introducing new technology and information system

Medium-term Plan

- Increase sales proportion of high value products from currently 5% to 10% in 5 years
- Expansion of RBI furnace # 2 with capacity of 400 tons per day

Long-term Plan

- Continuously add innovation in our products and production process to enhance our product and reduce our cost
- Actively look for opportunity in other related businesses

ที่มา : BGC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)					
สิ้นสุด 31 ธ.ค.				สิ้นสุด 31 ธ.ค.					
	2557	2558	2559	2560		2557	2558	2559	2560
รายได้จากการขายและบริการ				11164.21	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขายสินค้าและบริการ				9681.63	กำไรสุทธิ				237.36
กำไรขั้นต้น				1482.58	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร				1064.70	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย				1380.84
ดอกเบี้ยจ่าย				186.06	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				-
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ				-	อื่นๆ				-
รายได้อื่น				57.61	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน				1958.84
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี				452.60	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ				1266.10
ภาษีเงินได้				14.69	กระแสเงินสดจากการลงทุน				-
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย				-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น				-
รายการพิเศษอื่นๆ				-	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร				(1006.82)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ				251.86	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง				-
ส่วนของกำไร (ขาดทุน) ผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่				237.36	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ				(1804.84)
EPS				0.34	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				-
					เพิ่ม/ลด เงินกู้				1034.00
					เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น				-
					เพิ่ม/ลด ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย				-
					ลด จ่ายเงินปันผล				(564.48)
การเติบโตของยอดขายและบริการ					กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ				(542.06)
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน					เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ				(11.71)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น				0.13					
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน				0.02					
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				งบดุล (ล้านบาท)					
	4Q60	1Q61	2Q61	3Q61	สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
รายได้จากการขายและบริการ			2265.25	2280.50	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				103.99
ต้นทุนขายสินค้าและบริการ			1902.89	1911.90	ลูกหนี้การค้า				1593.66
กำไรขั้นต้น			362.37	368.59	สินค้าคงเหลือ				1993.06
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร			213.91	239.12	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น				96.09
ดอกเบี้ยจ่าย			49.14	49.30	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ				8999.13
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ			-	-	สินทรัพย์รวม				12970.71
รายได้อื่น			24.34	44.07	เจ้าหนี้การค้า				-
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี			172.71	145.40	หนี้สินรวม				1115.21
ภาษีเงินได้			27.37	8.22	หนี้สินหมุนเวียนอื่น				74.42
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย			-	-	หนี้สินรวม				9936.38
รายการพิเศษอื่นๆ (Net Tax)			-	-	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย				-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ			96.21	87.88	ทุนที่ชำระแล้ว				2500.00
ส่วนของกำไร (ขาดทุน) ผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่			91.47	84.17	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				-
EPS			0.13	0.12	กำไร (ขาดทุน) สะสม - ยังไม่ได้จัดสรร				173.41
					ส่วนของผู้ถือหุ้น				3034.33
การเติบโตของยอดขาย (QoQ)				0.01					
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น			0.16	0.16					
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน			0.04	0.04	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				12970.71

ที่มา : SET