

BGC

บีจี คอนเทนเนอร์ กล๊าส

วันพฤหัสบดีที่ 20 มิถุนายน พ.ศ. 2562

ราคาปัจจุบัน 12.50 บาท

PER 17.19 เท่า

P/BV 1.71 เท่า

ราคาเป้าหมาย (Consensus) 13.60 บาท

Business Model

ธุรกิจดำเนินการผลิตและจัดจำหน่ายบรรจุภัณฑ์แก้ว เช่น ขวดสุรา/เบียร์/เครื่องดื่มบำรุงกำลัง, ขวดเครื่องดื่ม/อาหาร, ขวดยา/ยาฆ่าแมลง เป็นต้น ปัจจุบันมีโรงงานทั้งสิ้น 5 โรง กำลังการผลิตรวม 3,495 เพิ่มขึ้นจาก 3,095 ตันต่อวัน ในช่วงสิ้นปี 2561 สัดส่วนลูกค้ามาจากในประเทศกว่า 93% โดยลูกค้าหลัก คือ กลุ่มเบียร์ (สัดส่วนกว่า 60% ของรายได้รวม) ขณะที่อีก 7% เป็นลูกค้าต่างประเทศ

Highlight

- งวด 1Q62 มีกำไรสุทธิ 162.4 ล้านบาท ลดลง 2%yoy หากไม่รวมขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ถาวร 7.2 ล้านบาท มีกำไรปกติ 162 ล้านบาท เติบโต 10%yoy หนุนจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นราว 3%yoy จากทั้งกลุ่มเบียร์และเครื่องดื่มไม่ผสมแอลกอฮอล์
- Consensus คาดรายได้และกำไรปี 2562 เติบโต 7.6% และ 35% มาอยู่ที่ 1.13 หมื่นล้านบาท และ 670.5 ล้านบาท ตามลำดับ หนุนจากการเพิ่มมูลค่าสินค้า เช่น สินค้าเกี่ยวกับอาหาร (ซึ่งเป็นสินค้าทำยาก โรงงานต้องมีเครื่องมือที่มีคุณภาพสูง) และขยายตลาดส่งออกเพิ่มจาก 7% เป็น 10% รวมถึงการเปิดตลาดใหม่ในพม่า ออสเตรเลีย และนิวซีแลนด์ นอกจากนี้ ยังเน้นลดต้นทุนการผลิตด้วยการเพิ่มศักยภาพเครื่องจักร และยังได้ประโยชน์จากราคาเศษแก้วที่ทรงตัวในระดับต่ำกว่าราว 3 บาท เทียบปีก่อนที่ 3.8 บาท/กก.
- Outlook ธุรกิจ ระยะกลาง-ยาว บริษัทมุ่งมองหาโอกาสในการทำ M&A ต่างธุรกิจมากขึ้น ขณะที่ธุรกิจหลักยังมีการเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง โดย GlobalData Plc. ระบุว่าตลาดบรรจุภัณฑ์แก้วในไทยมีมูลค่ารวม 73.8 พันล้านบาท และมีการใช้บรรจุภัณฑ์จำนวน 10,398.50 ล้านหน่วย ตั้งแต่ปี 2555-2561 เฉลี่ย 4.5% และ 1.1% ตามลำดับ ขณะที่ปี 2565 มูลค่าตลาดบรรจุภัณฑ์แก้วจะเติบโตขึ้นเป็น 84.5 พันล้านบาท และมีการใช้บรรจุภัณฑ์เพิ่มเป็น 11,826 ล้านหน่วย เติบโตเฉลี่ยต่อปี 3.2% และ 3.3% จากความต้องการของอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มทั้งผสมและไม่ผสมแอลกอฮอล์

วิเคราะห์ทางเทคนิค

- เกิดสัญญาณ Bullish Breakout ผ่านกรอบบนของ Descending Triangle ทำให้ในระยะถัดไปอาจเห็นโมเมนตัมในการปรับตัวขึ้นต่อ มองขึ้นทดสอบ 12.70 และ 13.50 บาท ตามลำดับ

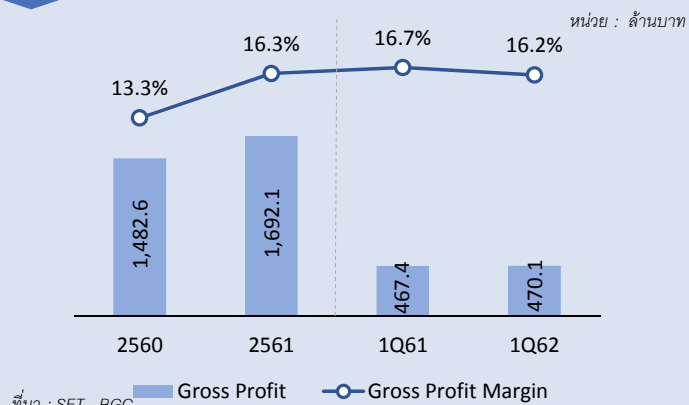
แนวรับ 12.20 บาท / แนวต้าน 13.50 บาท

เทิดศักดิ์ ตรีธรรม, นักวิเคราะห์ที่ปรึกษาพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 004132
therdsak@asiaplus.co.th

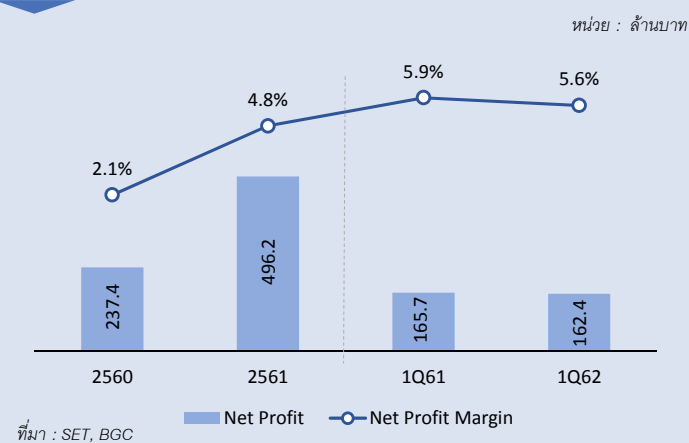
ชาญชัย พันทอนากิจ, นักวิเคราะห์ที่ปรึกษาทางเทคนิค, ปรึกษาพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 064045

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์:
เจดจรัส แก้วเกื้อ
จรรยาธณ์ จึงจิรานนท์

Gross Profit & Gross Profit Margin



Net Profit & Net Profit Margin

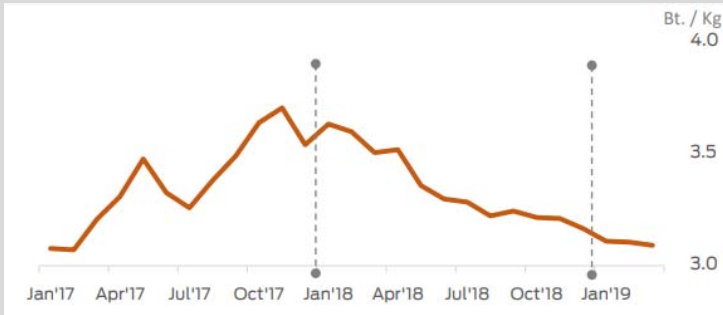


Technical Chart



ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

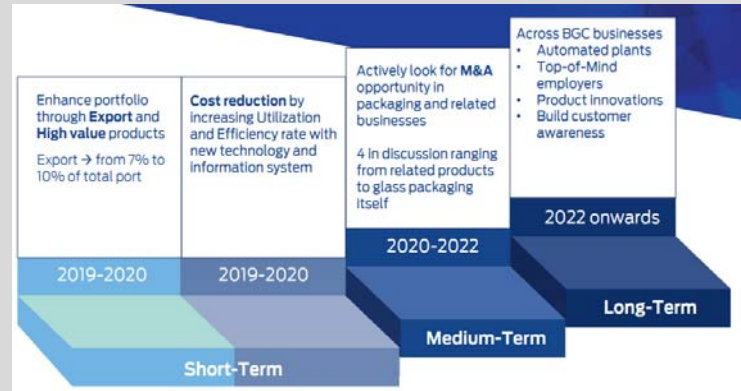
ต้นทุนราคาเศษแก้ว



■ แนวโน้มต้นทุนราคาเศษแก้วทรงตัวในระดับต่ำต่อเนื่อง

ที่มา : BGC

Outlook ของ BGC



ที่มา : BGC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2558	2559	2560	2561	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2558	2559	2560	2561
รายได้จากการขายและบริการ			11,164.21	10,400.45	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขายสินค้าและบริการ			9,681.63	8,708.35	กำไรสุทธิ			237.36	496.17
กำไรขั้นต้น	1,482.58	1,692.10			รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	1,064.70	960.58			ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย			1,380.84	1,312.36
ดอกเบี้ยจ่าย	186.06	192.49			กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	-	-			อื่นๆ				
รายได้อื่น	57.61	121.37			เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน		1,958.84	2,194.14	
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	452.60	804.10			กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ		1,266.10	1,725.46	
ภาษีเงินได้	14.69	87.86			กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-	-			เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น				
รายการพิเศษอื่นๆ	-	-			เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร			(1,006.82)	(1,945.82)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	251.86	523.75			เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง				
ส่วนของกำไร (ขาดทุน) ผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	237.36	496.17			กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ			(1,804.84)	(1,985.83)
EPS	0.34	0.71			กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้		1,034.00		2,037.00
					เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
การเติบโตของยอดขายและบริการ				(0.07)	เพิ่ม/ลด ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย				
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน				1.09	ลด จ่ายเงินปันผล			(564.48)	(351.86)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น		0.13	0.16	0.16	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ			(542.06)	301.29
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน		0.02	0.05	0.05	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ			(11.71)	40.92
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	2Q61	3Q61	4Q61	1Q62	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2558	2559	2560	2561
รายได้จากการขายและบริการ	2,265.25	2,280.50	3,056.80	2,895.78	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด			103.99	144.92
ต้นทุนขายสินค้าและบริการ	1,902.89	1,911.90	2,563.05	2,425.66	ลูกหนี้การค้า			1,593.66	1,351.28
กำไรขั้นต้น	362.37	368.59	493.75	470.12	สินค้าคงเหลือ			1,993.06	2,110.35
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	213.91	239.12	280.24	257.28	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น			96.09	163.11
ดอกเบี้ยจ่าย	49.14	49.30	45.77	46.49	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ (สุทธิ)			8,999.13	10,851.26
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	-	-	-	-	สินทรัพย์รวม			12,970.71	14,728.98
รายได้อื่น	24.34	44.07	19.91	17.17					
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	172.71	145.40	237.04	222.83	เจ้าหนี้การค้า			1,115.21	1,025.35
ภาษีเงินได้	27.37	8.22	25.50	7.69	หนี้สินหมุนเวียนอื่น			74.42	90.86
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-	-	-	-	หนี้สินรวม			9,936.38	9,571.23
รายการพิเศษอื่นๆ (Net Tax)	-	-	-	-	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย				
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	96.21	87.88	165.77	168.65	ทุนที่ชำระแล้ว			2,500.00	3,472.22
ส่วนของกำไร (ขาดทุน) ผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	91.47	84.17	154.84	162.40	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				979.41
EPS	0.13	0.12	0.22	0.23	กำไร (ขาดทุน) สะสม - ยังไม่ได้จัดสรร			173.41	250.88
					ส่วนของผู้ถือหุ้น			3,034.33	5,157.75
การเติบโตของยอดขาย (QoQ)		0.01	0.34	(0.05)					
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	0.16	0.16	0.16	0.16	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น			12,970.71	14,728.98
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	0.04	0.04	0.05	0.06					

ที่มา : SET