

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

คาดค่าใช้จ่ายและดอกเบี้ยเพิ่ม กดดันกำไร3Q66

คาด BJC จะมีกำไรสุทธิงวด 3Q66 ที่ 722 ล้านบาท (-40% QoQ, -23% YoY) โดยกำไรที่คาดลดลง QoQ เพราะยอดขายถูกกดดันจากผลของฤดูกาล ขณะที่ค่าใช้จ่ายสูงขึ้น ส่วนกำไรที่ลดลง YoY แม้คาดยอดขายโตขึ้นได้ แต่จะถูกหักล้างจากทั้งค่าใช้จ่ายขายและบริหาร รวมทั้งดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น

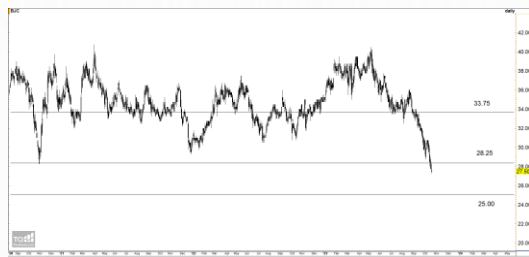
หากกำไร 3Q66 เป็นไปอย่างคาด จะทำให้กำไร 9M66 จะมีสัดส่วนเพียง 55% ของคาดการณ์ทั้งปี เราจึงต้องปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2566-67 ลดลงจากเดิม 21% และ 16% เหลือ 4.6 พันล้านบาท (-9% YoY) และ 5.5 พันล้านบาท (+19% YoY) ตามลำดับ โดยปรับไปราคาเป้าหมายปี 2567 ซึ่งอยู่ที่ 35.00 บาท (อิง PER 25.6 เท่า, -1.0 SD) อย่างไรก็ตามจากกำไร 3Q66 ที่คาดจะอ่อนแอ โดยไปคาดหวังการฟื้นตัวใน 4Q66 จึงปรับลดคำแนะนำจาก “Outperform” เป็น “Neutral”

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)	30.7	22.0	24.0	20.1	19.2
Dividend Yield (%)	1.9%	2.4%	2.7%	3.2%	3.4%
PBV (เท่า)	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Downtrend

แนวรับ : 25.00 บาท

แนวต้าน : 28.25/33.75 บาท

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



24 ตุลาคม 2566

BJC

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	27.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	35.00
Upside (%)	27.3
Dividend yield (%)	3.2

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	1.14	1.46	-22%
2567F	1.37	1.69	-19%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย 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 เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

EQUITY TALK

กำไร 3Q66 ถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายที่โตมากกว่ารายได้

ฝ่ายวิจัยประเมินว่า BJC จะมีกำไรสุทธิในงวด 3Q66 ที่ 722 ล้านบาท (-40% QoQ, -23% YoY) ซึ่งประเด็นสำคัญที่กดดันกำไร QoQ คือ

- ค่าลดรายได้ขายและบริการรวมลดเหลือ 3.7 หมื่นล้านบาท (-5% QoQ) เพราะยอดขายของธุรกิจค้าปลีก (BigC) ที่เป็นธุรกิจหลักถูกกดดันจากผลของฤดูกาล เหลือ 2.4 หมื่นล้านบาท (-8% QoQ) ส่วนธุรกิจเวชภัณฑ์ อุปกรณ์แพทย์/เทคนิค (-3% QoQ) คาดจะชะลอลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนที่มีการสินค้าตรวจคัดกรองมะเร็งต้านมะเร็งที่ รวมทั้งเสาสายส่งไฟฟ้าแรงสูง และโครงสร้างเหล็ก ส่วนธุรกิจบรรจุภัณฑ์และธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภค คาดจะโตใกล้เคียงที่ 2% QoQ แต่ไม่มากพอจะชดเชยการชะลอของอีก 2 ธุรกิจได้
- ค่าใช้จ่ายขายและบริหารจะสูงขึ้น (+2% QoQ) จากค่าไฟฟ้าที่เพิ่มตามการขยายสาขา และดอกเบี้ยจ่ายจะเพิ่มขึ้น (+3% QoQ) ตามอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

และหากเทียบ YoY ค่าลดรายได้จากการขายและบริการจะโตได้ราว 2% YoY แม้ค่าลดธุรกิจบรรจุภัณฑ์ และธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภค จะลด YoY ตามยอดขายในเวียดนามซึ่งมีปัญหาเศรษฐกิจ แต่ชดเชยได้จากยอดขายที่เติบโตของ BigC ทั้งการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (Same Store Sales Growth-SSSG) 2.1% บวกกับการเปิดสาขาใหม่ และธุรกิจเวชภัณฑ์ที่คาดว่าจะโตได้ 2% YoY ผลักดันจากการเติบโตของสินค้าเวชสำอาง รวมทั้งอัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) ที่คาดว่าจะเพิ่มจาก 18.0% ใน 3Q65 เป็น 19.2% จากมาร์จิ้นที่ดีขึ้นเกือบทุกธุรกิจ แต่กำไรกลับลดลงเพราะ 1) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารจะสูงขึ้น (+5% YoY) จากทั้งการใช้บริการตลาดและค่าไฟฟ้าเพิ่มขึ้น บวกกับดอกเบี้ยจ่ายสูงขึ้น (+13% YoY)

สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66F	QoQ%	YoY%	9M65	9M66F	YoY%
รายได้ขายและบริการ	36,232	38,103	36,874	39,129	37,520	39,402	37,429	(5.0)	1.5	111,209	114,351	2.8%
-ธุรกิจค้าปลีก (BigC)	23,589	24,718	23,149	25,142	24,256	26,152	23,982	(8.3)	3.6	71,456	74,390	4.1%
-ธุรกิจบรรจุภัณฑ์	5,831	6,062	6,247	6,681	6,215	6,060	6,185	2.1	(1.0)	18,140	18,460	1.8%
-ธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภค	5,184	5,326	5,477	5,423	5,328	5,194	5,298	2.0	(3.3)	15,987	15,820	-1.0%
-ธุรกิจเวชภัณฑ์และอื่นๆ	2,045	2,324	2,329	2,183	2,129	2,429	2,364	(2.7)	1.5	6,698	6,922	3.3%
ต้นทุนขาย	(29,485)	(31,233)	(30,229)	(31,759)	(30,250)	(31,949)	(30,252)	(5.3)	0.1	(90,948)	(92,451)	1.7%
กำไรขั้นต้น	6,746	6,870	6,644	7,370	7,269	7,453	7,178	(3.7)	8.0	20,261	21,900	8.1%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(7,198)	(7,367)	(7,591)	(7,735)	(7,716)	(7,866)	(7,935)	0.9	4.5	(22,156)	(23,517)	6.1%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	3,193	3,253	3,367	3,410	3,239	3,375	3,234	(4.2)	(3.9)	9,813	9,849	0.4%
กำไรจากการดำเนินงาน	2,740	2,756	2,421	3,045	2,792	2,962	2,477	(16.4)	2.3	7,917	8,232	4.0%
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,188)	(1,169)	(1,179)	(1,216)	(1,239)	(1,294)	(1,327)	2.5	12.5	(3,536)	(3,860)	9.1%
กำไรสุทธิ	1,246	1,203	932	1,629	1,254	1,210	722	(40.3)	(22.5)	3,382	3,186	-5.8%
รายการพิเศษ	(3)	46	42	(44)	45	51	-	11.7	10.7	43	96	122.3%
กำไรปกติ	1,249	1,157	890	1,673	1,209	1,159	722	(4.1)	0.1	2,406	2,368	-1.6%

ที่มา: BJC, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คาดการณ์กำไร 4Q66 ดีขึ้น QoQ แต่การโต YoY ยังเป็นสิ่งท้าทาย

แนวโน้มกำไรงวด 4Q66 ของ BJC น่าจะดีขึ้น QoQ จากปัจจัยสนับสนุนดังนี้ แต่เรามองว่าการเติบโต YoY ถือเป็นสิ่งท้าทาย เมื่อเทียบกับฐานกำไรที่สูงมากใน 4Q65

ปัจจัยที่จะมีผลกระทบต่อกำไรใน 4Q66



- 1) คาดยอดขายจะดีขึ้นทุกธุรกิจ จากปัจจัยบวกดังนี้
 - 1.1) ผลบวกจากฤดูกาล เนื่องจากโดยปกติแล้วในไตรมาส 4 ของทุกปี เป็นช่วงที่ผู้บริโภคมักจะมีการจับจ่ายสูงกว่าช่วงอื่นๆ นอกจากนี้ในช่วงปลายปีเป็นฤดูกาลท่องเที่ยว ที่นักท่องเที่ยวทั้งคนไทยและต่างชาติจะมีการเดินทางมากกว่าช่วงอื่น หนุนยอดขายโดยเฉพาะธุรกิจหลักอย่าง BigC ในสาขาที่เป็นแหล่งท่องเที่ยว
 - 1.2) BigC ยังมีการทยอยเปิดสาขาใหม่เพิ่ม รองรับกำลังซื้อที่น่าจะดีขึ้น YoY จากสถานการณ์โควิดที่คลี่คลายกว่าปีก่อน
- 2) อัตรากำไรขั้นต้น (Gross margin) น่าจะสูงขึ้นทั้ง QoQ และ YoY จากมาร์จิ้นที่ดีขึ้นของธุรกิจบรรจุภัณฑ์และธุรกิจสินค้าอุปโภคและบริโภค กล่าวคือ
 - 2.1) ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ น่าจะได้ประโยชน์จากราคาก๊าซธรรมชาติซึ่งเป็นต้นทุนหลักในการผลิตขวดแก้วยังคงอยู่ในระดับต่ำ รวมทั้งการประหยัดต่อขนาดหลังได้เพิ่มกำลังการผลิตบรรจุภัณฑ์ขวดแก้ว
 - 2.2) ธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภค จะได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันปาล์มที่เป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตสินค้าประเภทนมผงเคี้ยว ยังอยู่ในระดับต่ำ
- 3) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร มีแนวโน้มลดลง โดยเฉพาะค่าไฟฟ้า จะลดลงตามการปรับค่า FT ที่ปรับลดลงรอบใหม่เหลือ 0.6689 บาท สำหรับงวด ก.ย. 66 - ธ.ค. 66

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



- 1) ค่าใช้จ่ายในการขายมีแนวโน้มสูงขึ้น เนื่องจากคาดว่าจะมีการใช้งบการตลาดมากขึ้นดังนี้
 - กิจกรรมทางการตลาดที่จะมีเข้ามามากขึ้น เมื่อเทียบกับ 3Q ที่เป็น low season ของธุรกิจค้าปลีก
- 2) ดอกเบี้ยจ่ายยังมีแนวโน้มสูงขึ้นได้ ตามอัตราดอกเบี้ยที่ยังขยับสูงขึ้น เนื่องจากบริษัทยังมีเงินกู้ที่อิงอัตราดอกเบี้ยลอยตัวอยู่ราว 30% ของเงินกู้ยืมทั้งหมด

EQUITY TALK

ปรับลดประมาณการกำไร ปรับคำแนะนำลงเป็น “Neutral”

เราต้องปรับประมาณการกำไรของ BJC ลง เพราะหากกำไรงวด 3Q66 เป็นไปอย่างคาด จะทำให้กำไรโดยรวมสำหรับ 9M66 มีสัดส่วนเพียง 55% ของคาดการณ์ทั้งปี โดยการปรับสมมติฐานหลักคือ ปรับยอดขายลดลง และปรับค่าใช้จ่ายขายและบริหาร/ยอดขาย เพิ่มขึ้น สะท้อนภาพกำไร 9M66 ทำให้ประมาณการกำไรปี 2566 – 2567 ถูกปรับลดลงจากประมาณการเดิมราว 21% และ 16% ตามลำดับ เหลือ 4.6 พันล้านบาท ในปี 2566 (-9% YoY) และ 5.5 พันล้านบาท ในปี 2567 (+19% YoY) ตามลำดับ

สมมติฐานในการปรับประมาณการ

(ล้านบาท)	2566F		เปลี่ยนแปลง %	2567F		เปลี่ยนแปลง %
	เดิม	ใหม่		เดิม	ใหม่	
รายได้ขายและบริการ	156,440	154,012	-1.6%	170,048	163,616	-3.8%
ต้นทุนขายและบริการ	(127,395)	(124,700)	-2.1%	(138,397)	(132,498)	-4.3%
อัตรากำไรขั้นต้น	18.6%	19.0%	2.5%	18.6%	19.0%	2.2%
SG&ASales	20.3%	20.6%	1.5%	20.0%	20.3%	1.5%
กำไรสุทธิ	5,775	4,583	-20.6%	6,513	5,477	-15.9%
สมมติฐานยอดขายก่อนตัดรายการระหว่างกัน						
-ธุรกิจค้าปลีก	103,727	100,157	-3.4%	113,062	105,665	-6.5%
-ธุรกิจบรรจรถภัณฑ์	24,357	24,737	1.6%	26,792	27,210	1.6%
-ธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภค	20,799	21,223	2.0%	22,364	22,820	2.0%
-ธุรกิจเวชภัณฑ์และอื่นๆ	9,058	9,146	1.0%	9,329	9,421	1.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ภายใต้ประมาณการใหม่ โดยอิง PER ที่ 25.6 เท่า (ปรับลดจาก -0.5 SD เป็น -1.0 SD) และปรับไปใช้ราคาเป้าหมายสำหรับปี 2567 ซึ่งอยู่ที่ 35.00 บาท รวมทั้งปรับลดคำแนะนำจากเดิม “Outperform” เป็น “Neutral” สำหรับหุ้น BJC เนื่องจากมองว่าระยะสั้นยังมีปัจจัยลบจากกำไร 3Q66 ที่กำลังจะออกมาในช่วงต้นเดือนพ.ย. 66 โดยมีแนวโน้มอ่อนแอลงทั้ง QoQ และ YoY แต่ยังคงคาดหวังกำไรใน 4Q66 จะฟื้นตัวขึ้นและได้สู่ระดับพีคของปีได้

สำหรับ upside จาก บ.ลูก คือ บมจ.บีซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (BRC) ที่มีแผนจะเข้าจดทะเบียนใน ตลท. ซึ่งคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อ BJC คือ หาก BRC นำเงินได้จากการเพิ่มทุน ไปชำระคืนหนี้ที่กู้ยืม จะทำให้งบการเงินรวมของ BJC มีความแข็งแกร่งขึ้นจากการหนี้และดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงด้วย แต่อย่างไรก็ตาม BRC ได้เลื่อนการเข้าจดทะเบียนใน ตลท. ออกไปโดยไม่มีกำหนด และฝ่ายวิจัยก็มองว่าไม่น่าจะทันภายในปี 2566 นี้ จึงยังไม่รวม upside นี้ไว้ในประมาณการ

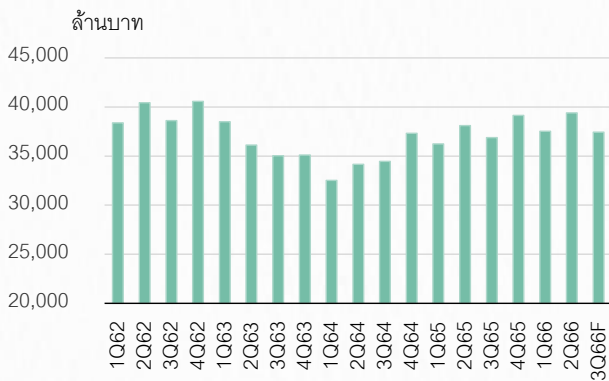
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66F	QoQ (%)	YoY (%)	9M65	9M66F	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	36,232	38,103	36,874	39,129	37,520	39,402	37,429	-5.0%	1.5%	111,209	114,351	2.8%
ต้นทุนขายและบริการ	(29,485)	(31,233)	(30,229)	(31,759)	(30,250)	(31,949)	(30,252)	-5.3%	0.1%	(90,948)	(92,451)	1.7%
กำไรขั้นต้น	6,746	6,870	6,644	7,370	7,269	7,453	7,178	-3.7%	8.0%	20,261	21,900	8.1%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(7,198)	(7,367)	(7,591)	(7,735)	(7,716)	(7,866)	(7,935)	0.9%	4.5%	(22,156)	(23,517)	6.1%
รายได้อื่นๆ	3,193	3,253	3,367	3,410	3,239	3,375	3,234	-4.2%	-3.9%	9,813	9,849	0.4%
กำไรปกติ	1,249	1,157	890	1,673	1,209	1,159	722	-37.7%	-18.9%	3,297	3,090	-6.3%
กำไรสุทธิ	1,246	1,203	932	1,629	1,254	1,210	722	-40.3%	-22.5%	3,382	3,186	-5.8%
รายการพิเศษ	(3)	46	42	(44)	45	51	-	NM	NM	85	96	12.8%
EPS	0.31	0.30	0.23	0.41	0.31	0.30	0.18	-40.3%	-22.5%	0.84	0.79	-5.8%
Gross Profit Margin (%)	18.6%	18.0%	18.0%	18.8%	19.4%	18.9%	19.2%			18.2%	19.2%	
SG&ASales (%)	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%	2.5%	4.2%	3.3%	3.1%	1.9%			3.0%	2.8%	
Norm Profit Margin (%)	3.4%	3.0%	2.4%	4.3%	3.2%	2.9%	1.9%			3.0%	2.7%	

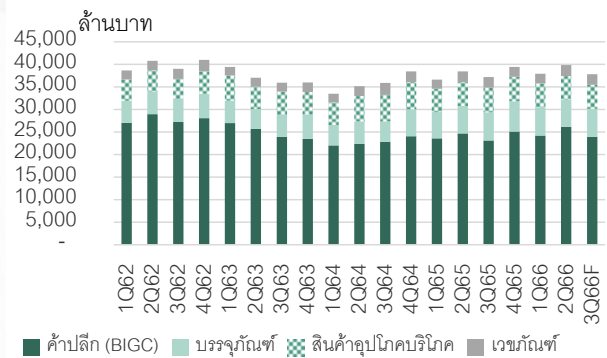
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)



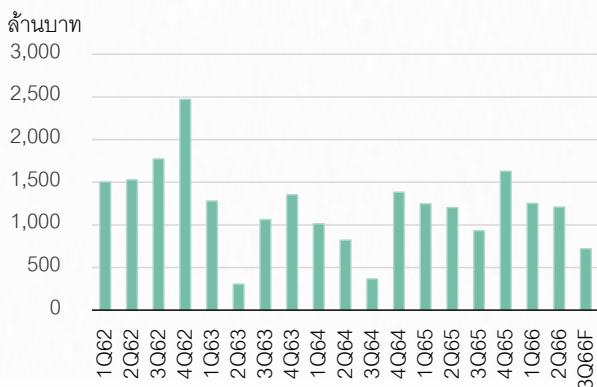
ที่มา: BJC

รายได้ขายและบริการแบ่งตามธุรกิจ (ล้านบาท)



ที่มา: BJC

กำไร(ขาดทุน)สุทธิ



ที่มา: BJC

ประเด็นความเสี่ยง

1. เศรษฐกิจที่ชะลอตัว และกำลังซื้อที่ลดลง
2. ธุรกิจหลัก (ค้าปลีก) มีการแข่งขันในอุตสาหกรรมสูง
3. การแย่งลูกค้ากันเองของสาขาที่เปิดใกล้เคียงกัน
4. ธุรกิจรองอย่างบรรจุภัณฑ์ และสินค้าอุปโภคบริโภค
บริษัทยังมีการใช้สินค้าโภคภัณฑ์ในการผลิต 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 กระจกที่คู่แซ่เพื่อประหยัดพลังงาน และลดการสิ้นเปลืองสารทากาความเย็น โครงการแยก แลก ทิชชูเซลลูล็อกซ์ 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	2567F
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 ที่ไม่ได้รับผู้				
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				
เงินสดและรายการเทียบเท่า	4,162	2,063	3,305	2,167
ลูกหนี้การค้า				
ลูกหนี้การค้า	9,736	8,471	8,181	8,336
สินค้าคงเหลือ				
สินค้าคงเหลือ	24,388	20,022	20,452	19,971
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น				
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	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
เจ้าหนี้การค้า				
เจ้าหนี้การค้า	24,447	26,952	27,815	29,522
หนี้สินหมุนเวียนอื่น				
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
ทุนเรียกชำระแล้ว				
ทุนเรียกชำระแล้ว	4,008	4,008	4,008	4,008
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	85,926	85,926	85,926	85,926
กำไรสะสม				
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
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
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: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส