

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### กำไร 4Q66 โตแรง QoQ ตามคาด

BJC มีกำไรสุทธิ 4Q66 ที่ 1.6 พันล้านบาท (+136% QoQ, +1% YoY) โดยกำไรที่โตได้แรง QoQ เพราะยอดขายโตขึ้นเกือบทุกรธุรกิจ ส่วนกำไรที่ทรงตัว YoY เพราะยอดขายโตขึ้นเล็กน้อย แต่ถูกหักล้างไปบางส่วน จากค่าใช้จ่ายขายและบริหาร รวมทั้งดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น กำไรรวมทั้งปี 2566 อยู่ที่ 4.8 พันล้านบาท (-4% YoY) เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2567-68 ที่ 5.5 พันล้านบาท (+14% YoY) และ 5.7 พันล้านบาท (+5% YoY) ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 35.00 บาท (อิง PER 25.6 เท่า, -1.0 SD) รวมทั้งคงคำแนะนำ "Outperform" จาก 1) กำไร 4Q66 ที่โตแรง QoQ, 2) 1Q67 คาดยอดขายของธุรกิจหลัก (BigC) ได้ประโยชน์จาก Easy E-receipt และเทศกาลตรุษจีน และ 3) ราคาหุ้นยังไม่แพง เมื่อเทียบกับกลุ่ม โดยซื้อขายด้วย PER ราว 21 เท่า ขณะที่หุ้นกลุ่มพาณิชย์ซื้อขายที่ 28 เท่า

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566	2567F	2568F
ยอดขาย (ล้านบาท)	138,465	150,338	154,672	163,616	173,660
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	3,585	5,010	4,795	5,477	5,749
กำไรปกติ (ล้านบาท)	3,428	4,960	4,703	5,477	5,749
EPS (บาท)	0.89	1.25	1.20	1.37	1.43
DPS (บาท)	0.51	0.65	0.78	0.89	0.93
PER (เท่า)	29.3	21.0	21.9	19.2	18.3
Dividend Yield (%)	1.9%	2.5%	3.0%	3.4%	3.6%
PBV (เท่า)	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway  
 แนวรับ : 23.20 บาท  
 แนวต้าน : 28.25/32.50 บาท

**OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX  
**NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX  
**UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

🕒 23 กุมภาพันธ์ 2567

# BJC

## Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	26.25
ราคาเป้าหมาย (บาท)	35.00
Upside (%)	33.3
Dividend yield (%)	3.4

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.37	1.41	-3%
2568F	1.43	1.49	-4%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
ESG Book	55.01
Moody's	-
MSCI	AA
Refinitiv	61.20
S&P	92.00
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีมาก
Anti-corruption	n/a

ที่มา: IAA CONSENSUS **RESEARCH DIVISION**

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

# EQUITY TALK

## กำไร 4Q66 พ้น QoQ แต่ยังทรงตัว YoY

BJC มีกำไรสุทธิในงวด 4Q66 ที่ 1.6 พันล้านบาท (+136% QoQ, +1% YoY)

ประเด็นหลักที่ผลักดันกำไรให้โตแรง QoQ คือ

- รายได้ขายและบริการรวมเพิ่มเป็น 4.0 หมื่นล้านบาท (+5% QoQ) จากการเติบโตเกือบทุกธุรกิจ ยกเว้นธุรกิจเวชภัณฑ์ที่ได้รับผลกระทบจากการจัดซื้อจัดจ้างของภาครัฐที่ชะลอไป
- อัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นจาก 19.2% เป็น 20.2% เพราะได้แรงหนุนจากมาร์จินที่ดีขึ้นของหลายๆธุรกิจ หลังราคาวัตถุดิบหลักในการผลิต เช่น น้ำมันปาล์ม อลูมิเนียม ก๊าซธรรมชาติ และค่าไฟฟ้า มีราคาที่ปรับตัวลง
- ค่าใช้จ่ายขายและบริการ/ยอดขาย ลดลงจาก 21.2% ในไตรมาสก่อน เหลือ 20.0% ตามฐานรายได้ที่สูงขึ้น

หากเทียบ YoY รายได้จากการขายและบริการจะโตราว 2% YoY โดยมีเฉพาะธุรกิจค้าปลีกที่เติบโต จากจำนวนสาขาใหม่ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่การเติบโตยอดขายสาขาเดิม (Same Store Sales Growth-SSSG) ชะลอลง 0.5% รวมทั้งอัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิน) ที่เพิ่มจาก 18.8% ใน 4Q65 เป็น 20.2% จากมาร์จินที่ดีขึ้นทุกธุรกิจ แต่จะถูกหักล้างไปบางส่วนจากค่าใช้จ่ายขายและบริการ และดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้นราว 4% YoY และ 19% YoY ตามลำดับ

### สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	QoQ%	YoY%	2565	2566	YoY%
<b>รายได้ขายและบริการ</b>	36,232	38,103	36,874	39,129	37,520	39,402	37,901	39,849	5.1	1.8	150,338	154,672	2.9%
-ธุรกิจค้าปลีก (BigC)	23,583	24,838	23,260	24,783	24,253	26,152	24,607	26,101	6.1	5.3	96,464	101,113	4.8%
-ธุรกิจบรรจุภัณฑ์	5,831	6,062	6,247	6,681	6,215	6,102	6,121	6,690	9.3	0.1	24,821	25,128	1.2%
-ธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภค	4,795	4,903	5,068	5,007	4,922	4,784	4,869	4,958	1.8	(1.0)	19,772	19,533	-1.2%
-ธุรกิจเวชภัณฑ์และอื่นๆ	1,973	2,245	2,241	2,114	2,085	2,365	2,303	2,100	(8.8)	(0.7)	8,572	8,853	3.3%
ต้นทุนขาย	(29,485)	(31,233)	(30,229)	(31,759)	(30,250)	(31,949)	(30,625)	(31,804)	3.8	0.1	(122,707)	(124,628)	1.6%
<b>กำไรขั้นต้น</b>	6,746	6,870	6,644	7,370	7,269	7,453	7,276	8,045	10.6	9.2	27,631	30,043	8.7%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	(7,198)	(7,367)	(7,591)	(7,735)	(7,716)	(7,866)	(8,026)	(8,042)	0.2	4.0	(29,891)	(31,650)	5.9%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	3,193	3,253	3,379	3,398	3,239	3,375	3,246	3,412	5.1	0.4	13,222	13,273	0.4%
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	2,740	2,756	2,432	3,034	2,792	2,962	2,496	3,415	36.8	12.6	10,963	11,667	6.4%
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,188)	(1,169)	(1,179)	(1,216)	(1,239)	(1,294)	(1,358)	(1,447)	6.6	19.0	(4,752)	(5,338)	12.3%
<b>กำไรสุทธิ</b>	1,246	1,203	944	1,617	1,254	1,210	693	1,638	136.2	1.3	5,010	4,795	-4.3%
รายการพิเศษ	(3)	46	42	(44)	45	51	24	(35)	(245.4)	(20.8)	41	85	107.6%
<b>กำไรปกติ</b>	1,249	1,157	902	1,661	1,209	1,159	669	1,673	149.9	0.7	4,969	4,710	-5.2%
อัตรากำไรขั้นต้น	18.6%	18.0%	18.0%	18.8%	19.4%	18.9%	19.2%	20.2%			18.4%	19.4%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ/ยอดขาย	19.9%	19.3%	20.6%	19.8%	20.6%	20.0%	21.2%	20.2%			19.9%	20.5%	

ที่มา: BJC, รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## งบประมาณการกำไร คงคำแนะนำ “Outperform”

จากกำไรงวด 4Q66 ที่เป็นไปอย่างคาด ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิสำหรับปี 2567 – 2568 ที่ 5.5 พันล้านบาท ในปี 2567 (+14% YoY) และ 5.7 พันล้านบาท ในปี 2568 (+5% YoY) ตามลำดับ

ภายใต้ประมาณการเดิม เรายังคงราคาเป้าหมายสำหรับปี 2567 ที่ 35.00 บาท (อิง PER ปี 2567 ที่ 25.6 เท่า, -1.0 SD) รวมทั้งคงคำแนะนำสำหรับหุ้น BJC “Outperform” เนื่องจาก 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไร 4Q66 ที่โตแรง QoQ, 2) คาดหวังยอดขายของธุรกิจหลัก (BigC) ใน 1Q67 โตได้ดี YoY ตามกำลังซื้อที่จะเพิ่มขึ้นจากมาตรการ “Easy E-receipt”, นักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าไทยมากขึ้น รวมทั้งเทศกาลตรุษจีน หนุนการจับจ่าย และ 3) ราคาหุ้น laggard เมื่อเทียบกับกลุ่ม โดยปัจจุบันซื้อขายที่ PER ราว 21 เท่า ขณะที่หุ้นกลุ่มพาณิชย์ซื้อขายที่เฉลี่ย 28 เท่า

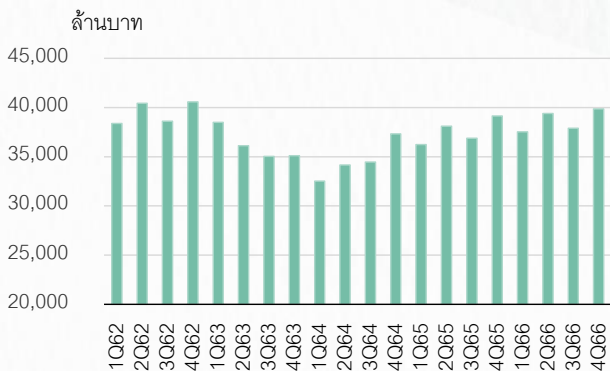
# EQUITY TALK

## ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	QoQ (%)	YoY (%)	2565	2566	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	36,232	38,103	36,874	39,129	37,520	39,402	37,901	39,849	5.1%	1.8%	150,338	154,672	2.9%
ต้นทุนขายและบริการ	(29,485)	(31,233)	(30,229)	(31,759)	(30,250)	(31,949)	(30,625)	(31,804)	3.8%	0.1%	(122,707)	(124,628)	1.6%
กำไรขั้นต้น	6,746	6,870	6,644	7,370	7,269	7,453	7,276	8,045	10.6%	9.2%	27,631	30,043	8.7%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(7,198)	(7,367)	(7,591)	(7,735)	(7,716)	(7,866)	(8,026)	(8,042)	0.2%	4.0%	(29,891)	(31,650)	5.9%
รายได้อื่นๆ	3,193	3,253	3,379	3,398	3,239	3,375	3,246	3,412	5.1%	0.4%	13,222	13,273	0.4%
กำไรปกติ	1,249	1,157	902	1,661	1,209	1,159	669	1,673	149.9%	0.7%	4,969	4,710	-5.2%
กำไรสุทธิ	1,246	1,203	944	1,617	1,254	1,210	693	1,638	136.2%	1.3%	5,010	4,795	-4.3%
รายการพิเศษ	(3)	46	42	(44)	45	51	24	(35)	-245.4%	-20.8%	41	85	107.6%
EPS	0.31	0.30	0.24	0.40	0.31	0.30	0.17	0.41	136.2%	1.3%	1.25	1.20	-4.3%
Gross Profit Margin (%)	18.6%	18.0%	18.0%	18.8%	19.4%	18.9%	19.2%	20.2%			18.4%	19.4%	
SG&A/Sales (%)	19.9%	19.3%	20.6%	19.8%	20.6%	20.0%	21.2%	20.2%			19.9%	20.5%	
Net Profit Margin (%)	3.4%	3.2%	2.6%	4.1%	3.3%	3.1%	1.8%	4.1%			3.3%	3.1%	
Norm Profit Margin (%)	3.4%	3.0%	2.4%	4.2%	3.2%	2.9%	1.8%	4.2%			3.3%	3.0%	

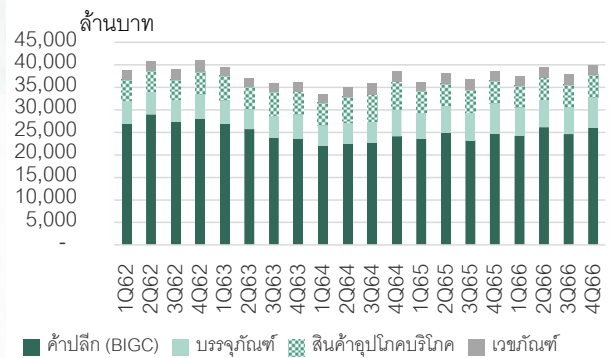
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)



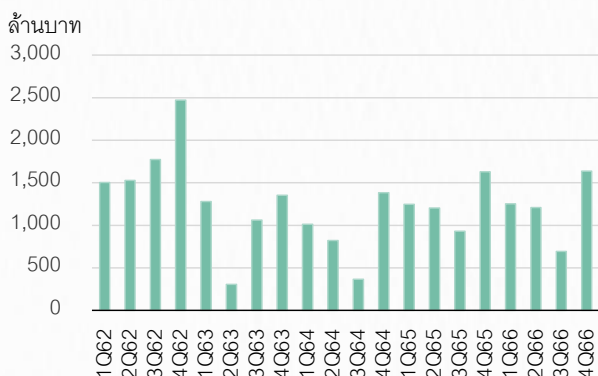
ที่มา: BJC, สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

### รายได้ขายและบริการแบ่งตามธุรกิจ (ล้านบาท)



ที่มา: BJC, สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

### กำไร(ขาดทุน)สุทธิ



ที่มา: BJC, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ประเด็นความเสี่ยง

1. เศรษฐกิจที่ชะลอตัว และกำลังซื้อที่ลดลง
2. ธุรกิจหลัก (ค้ำปลีก) มีการแข่งขันในอุตสาหกรรมสูง
3. การแย่งลูกค้ากันเองของสาขาที่เปิดใกล้เคียงกัน
4. ธุรกิจรองอย่างบรรจุภัณฑ์ และสินค้าอุปโภคบริโภค มีการใช้สินค้าโภคภัณฑ์ในการผลิต 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 ก๊าซเซสเลือกซ์ 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 2567-2569 ของ BJC

### งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	154,672	163,616	173,660	184,384
ต้นทุนขาย	(124,628)	(132,498)	(141,216)	(149,755)
กำไรขั้นต้น	30,043	31,118	32,444	34,629
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(31,650)	(33,214)	(34,732)	(36,877)
กำไรจากการดำเนินงาน	(1,606)	(2,096)	(2,288)	(2,248)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(200)	25	27	29
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	13,224	15,800	17,143	18,615
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,338)	(6,500)	(7,177)	(7,654)
กำไรก่อนหักภาษี	6,214	7,228	7,706	8,743
ภาษีเงินได้	(503)	(795)	(925)	(1,049)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	5,712	6,433	6,781	7,694
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(917)	(956)	(1,032)	(1,115)
กำไรสุทธิ	4,795	5,477	5,749	6,579
กำไรปกติ	4,703	5,477	5,749	6,579
EPS	1.20	1.37	1.43	1.64
Norm EPS	1.17	1.37	1.43	1.64
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	2.9%	5.8%	6.1%	6.2%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-28.9%	30.5%	9.1%	-1.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	19.4%	19.0%	18.7%	18.8%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	-1.0%	-1.3%	-1.3%	-1.2%

### งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
ยอดขาย	37,520	39,402	37,901	39,849
ต้นทุนขาย	(30,250)	(31,949)	(30,625)	(31,804)
กำไรขั้นต้น	7,269	7,453	7,276	8,045
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(7,716)	(7,866)	(8,026)	(8,042)
รายได้อื่นๆ	3,239	3,375	3,246	3,412
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(25)	(92)	(23)	(59)
กำไรก่อนหักภาษี	1,573	1,627	1,140	1,874
ภาษีเงินได้	(131)	(202)	(210)	40
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,442	1,425	930	1,914
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(188)	(215)	(236)	(277)
กำไรสุทธิ	1,254	1,210	693	1,638
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไรปกติ	1,254	1,210	693	1,638
ยอดขาย (QoQ%)	-22.4%	-3.6%	-42.7%	136.2%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	-1.4%	2.5%	-2.4%	10.6%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-8.0%	6.1%	-15.7%	36.8%

### อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2567F	2567F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.7	0.5	0.5	0.7
อัตราส่วนเงินหมุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.4	0.3	0.2	0.3
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	16.0	19.3	24.3	25.7
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.3	6.3	7.1	7.3
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.2	5.2	4.8	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%	1.6%	1.7%	2.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	3.8%	4.3%	4.4%	4.9%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ BJC (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
กำไรสุทธิ	4,795	5,477	5,749	6,579
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)	13,699	4,061	660
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>19,856</b>	<b>29,192</b>	<b>19,963</b>	<b>17,552</b>
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
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)
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(9,412)</b>	<b>(9,444)</b>	<b>(8,490)</b>	<b>(8,500)</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
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)	(3,326)	(3,560)	(3,737)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(9,650)</b>	<b>(21,359)</b>	<b>(12,070)</b>	<b>(7,753)</b>
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	794	(1,611)	(597)	1,298
<b>กระแสเงินสดสุทธิ</b>	<b>4,857</b>	<b>3,245</b>	<b>2,649</b>	<b>3,947</b>
<b>งบดุล (ล้านบาท)</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่า</b>				
ลูกหนี้การค้า	4,857	3,245	2,649	3,947
ลูกหนี้การค้า	9,588	7,363	6,946	7,375
สินค้าคงเหลือ	22,338	19,634	19,971	21,204
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	10,633	7,233	7,434	7,830
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	62,854	61,719	59,484	57,150
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	228,700	230,257	231,903	233,588
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>338,970</b>	<b>329,451</b>	<b>328,387</b>	<b>331,094</b>
<b>เจ้าหนี้การค้า</b>				
เจ้าหนี้การค้า	23,118	27,815	31,259	33,189
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	11,385	11,482	12,130	12,822
หนี้ที่มีดอกเบียดครบกำหนดชำระ 1 ปี	36,942	30,592	31,517	11,895
หนี้สินที่มีดอกเบียดระยะยาว	129,749	118,044	108,587	124,171
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	11,880	12,516	12,672	12,836
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>213,074</b>	<b>200,449</b>	<b>196,164</b>	<b>194,914</b>
<b>ทุนเรียกชำระแล้ว</b>				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	4,008	4,008	4,008	4,008
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	85,926	85,926	85,926	85,926
กำไรสะสม	29,811	31,961	34,150	36,992
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>125,895</b>	<b>129,002</b>	<b>132,223</b>	<b>136,180</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>338,970</b>	<b>329,451</b>	<b>328,387</b>	<b>331,094</b>
<b>สมมติฐานในการประมาณการ</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>ยอดขาย (ล้านบาท)</b>				
- ธุรกิจค้าปลีก	101,113	105,665	112,005	118,725
- ธุรกิจธุรกิจภัณฑ์	25,128	27,210	28,867	30,626
- ธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภค	19,533	22,820	24,585	26,538
- ธุรกิจเวชภัณฑ์	8,853	9,421	9,703	9,995

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส