

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

คาดการณ์ 2Q67 โตได้ทั้ง QoQ และ YoY

BJC มีกำไรปกติ 2Q67 ที่ 1.2 พันล้านบาท (+21% QoQ, +5% YoY) เพราะคาด ยอดขายและอัตรากำไรขึ้นต้นสูงขึ้นทั้ง QoQ และ YoY แต่กำไรสุทธิจะโตแรงถึง 183% เมื่อเทียบกับ 1Q67 ที่มีค่าใช้จ่ายพิเศษทางภาษี 576 ล้านบาท โดยคาดการณ์กำไรสุทธิจะค่อนข้างทรงตัว YoY

แม้กำไร 2Q67 น่าจะออกมาดี แต่เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2567 ไว้ที่ 4.1 พันล้านบาท (-13% YoY) และคงราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 26.30 บาท (อิง PER 25.6 เท่า) เพราะเชื่อว่ายังมี upside ต่อประมาณการไม่มากนัก ทั้งนี้เราปรับคำแนะนำจาก “Neutral” เป็น “Outperform” เพราะ 1) มีปัจจัยบวกระยะสั้นจากกำไร 2Q67 ที่จะโตทั้ง QoQ และ YoY และ 2) ราคาหุ้นยัง laggard โดยซื้อขายด้วย PER ราว 21 เท่า ขณะที่หุ้นกลุ่มพาณิชย์ซื้อขายเฉลี่ยที่ 25 เท่า

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)	150,338	154,672	162,676	173,181	184,953
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	5,010	4,795	3,454	4,352	4,995
กำไรปกติ (ล้านบาท)	4,960	4,703	4,113	4,352	4,995
EPS (บาท)	1.25	1.20	0.86	1.09	1.25
DPS (บาท)	0.65	0.78	0.56	0.71	0.81
PER (เท่า)	16.5	17.2	23.9	19.0	16.5
Dividend Yield (%)	3.2%	3.8%	2.7%	3.4%	3.9%
PBV (เท่า)	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways
แนวรับ : 19.90 บาท
แนวต้าน : 24.00 บาท

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

🕒 25 กรกฎาคม 2567

BJC

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	20.60
ราคาเป้าหมาย (บาท)	26.30
Upside (%)	27.7
Dividend yield (%)	2.7

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.86	1.14	-24%
2568F	1.09	1.34	-19%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	n/a
ที่มา: SET SEC	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

EQUITY TALK

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q67 โตดีทั้ง QoQ และ YoY

ฝ่ายวิจัยประเมินว่า BJC จะมีกำไรปกติในงวด 2Q67 ที่ 1.2 พันล้านบาท (+21% QoQ, +5% YoY) ประเด็นหลักที่ผลักดันกำไร QoQ คือ

1. คาดรายได้ขายและบริการรวมเพิ่มเป็น 3.99 หมื่นล้านบาท (+3% QoQ) จากธุรกิจค้าปลีก (BigC) ที่ได้แรงหนุนจากภาคท่องเที่ยว และโปรโมชันส่งเสริมการขายในช่วงต่างๆ เช่น เทศกาลสงกรานต์ และช่วงเปิดเทอม “Back to School” รวมถึงธุรกิจเวชภัณฑ์ ที่งวดนี้มีรายได้จากการนำเข้าและจำหน่ายวัคซีนไขหวัดใหญ่
2. คาดอัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) จะสูงขึ้นจาก 20.0% ใน 1Q67 เป็น 20.2% เพราะได้แรงหนุนจากมาร์จิ้นที่ดีขึ้นของธุรกิจบรรจุภัณฑ์ และธุรกิจค้าปลีก

หากเทียบ YoY คาดกำไรปกติจะโตได้เพราะ 1) ยอดขายและบริการจะโตมีแนวโน้มจะโต 1% YoY ตามการเติบโตของรายได้จากเกือบทุกธุรกิจ ยกเว้นธุรกิจเวชภัณฑ์ และ 2) อัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) ที่เพิ่มจาก 18.9% ใน 2Q66 เป็น 20.2% จากมาร์จิ้นที่ดีขึ้นทุกธุรกิจ ยกเว้นธุรกิจเวชภัณฑ์ แต่จะถูกหักล้างไปบางส่วนจากค่าใช้จ่ายขายและบริหาร และดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้นราว 2% YoY และ 10% YoY ตามลำดับ

ทั้งนี้หากพิจารณากำไรสุทธิ คาดว่าจะโตแรงถึง 183% QoQ เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนที่มีค่าใช้จ่ายพิเศษทางภาษี 576 ล้านบาท แต่กำไรสุทธิน่าจะทรงตัว YoY

สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67F	QoQ%	YoY%	1H66	1H67F	YoY%
รายได้ขายและบริการ	37,520	39,402	37,901	39,849	38,633	39,912	3.3	1.3	76,922	78,546	2.1%
-ธุรกิจค้าปลีก (BigC)	24,253	26,152	24,607	26,101	25,039	26,413	5.5	1.0	50,404	51,452	2.1%
-ธุรกิจบรรจุภัณฑ์	6,215	6,102	6,121	6,690	6,376	6,302	(1.2)	3.3	12,317	12,678	2.9%
-ธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภค	4,922	4,784	4,869	4,958	5,146	4,903	(4.7)	2.5	9,705	10,049	3.5%
-ธุรกิจเวชภัณฑ์และอื่นๆ	2,085	2,365	2,303	2,100	2,073	2,294	10.7	(3.0)	4,450	4,367	-1.9%
ต้นทุนขาย	(30,250)	(31,949)	(30,625)	(31,804)	(30,924)	(31,866)	3.0	(0.3)	(62,200)	(62,790)	0.9%
กำไรขั้นต้น	7,269	7,453	7,276	8,045	7,710	8,046	4.4	8.0	14,722	15,756	7.0%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(7,716)	(7,866)	(8,026)	(8,042)	(7,817)	(8,062)	3.1	2.5	(15,582)	(15,880)	1.9%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	3,239	3,375	3,246	3,412	3,245	3,266	0.6	(3.2)	6,614	6,511	-1.6%
กำไรจากการดำเนินงาน	2,792	2,962	2,496	3,415	3,137	3,250	3.6	9.7	5,755	6,387	11.0%
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,239)	(1,294)	(1,358)	(1,447)	(1,427)	(1,423)	(0.2)	10.0	(2,533)	(2,850)	12.5%
ภาษีเงินได้	(131)	(202)	(210)	40	(441)	(406)	(7.9)	101.1	(333)	(847)	154.7%
กำไรสุทธิ	1,254	1,210	693	1,638	428	1,212	183.4	0.2	2,464	1,640	-33.4%
รายการพิเศษ	45	51	24	(35)	(576)	-	(100.0)	(100.0)	96	(576)	-700.9%
กำไรปกติ	1,209	1,159	669	1,673	1,004	1,212	20.7	4.6	2,368	2,216	-6.4%
อัตรากำไรขั้นต้น	19.4%	18.9%	19.2%	20.2%	20.0%	20.2%			19.1%	20.1%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย	20.6%	20.0%	21.2%	20.2%	20.2%	20.2%			20.3%	20.2%	

ที่มา: BJC, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คาดการณ์ของฤดูกาลกดดันกำไร 3Q67 ดิ่งสู่จุดต่ำสุดของปี

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าแนวโน้มผลการดำเนินงานในช่วง 3Q67 น่าจะชะลอลง QoQ เพราะเป็น low season ของธุรกิจ แต่ยังโตได้ YoY จากฐานกำไรที่ต่ำมากใน 3Q66 โดยคาดการณ์กำไรจะกลับมาเติบโตอีกครั้งใน 4Q67 (+QoQ, -YoY) จากปัจจัยดังต่อไปนี้

	คาดการณ์เติบโตกำไร		ปัจจัยที่มีผลต่อกำไร	
	QoQ	YoY	ปัจจัยบวก	ปัจจัยลบ
3Q67F	↓	↑	<ul style="list-style-type: none"> - คาดการณ์เบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐจะเร่งตัวขึ้น ส่งเสริมยอดขายธุรกิจเวชภัณฑ์ ที่ส่วนใหญ่เป็นการขายอุปกรณ์การแพทย์ให้แก่หน่วยงานรัฐ - ฐานกำไรที่ต่ำใน 3Q66 	<ul style="list-style-type: none"> - ไตรมาส 3 ของทุกปี เป็น low season ของธุรกิจค้าปลีก ที่เป็นธุรกิจหลักของบริษัท เพราะเป็นช่วงฤดูฝน ทำให้การออกไปจับจ่ายซื้อสินค้ากลับบ้าน ทำได้ไม่สะดวก
4Q67F	↑	↓	<ul style="list-style-type: none"> - มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่าง “กระเป๋าเงินดิจิทัล” - ผลบวกจากฤดูกาล โดยไตรมาส 4 ของทุกปี จะเป็น High season ของธุรกิจ เนื่องจากเป็นช่วงที่ผู้บริโภคมีการจับจ่ายสูงกว่าช่วงอื่นๆ หลังได้รับโบนัสประจำปี - ไตรมาส 4 เป็นฤดูกาลท่องเที่ยว ที่จะมีทั้งนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาไทยมากขึ้น และปลายปีมักมีช่วงวันหยุดยาว ทำให้คนไทยเดินทางเพิ่มขึ้นด้วย ส่งเสริมยอดขาย BigC ในสาขาที่เป็นแหล่งท่องเที่ยว 	<ul style="list-style-type: none"> - เศรษฐกิจที่โตต่ำ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐที่ยังดูล่าช้า - ฐานกำไรที่สูงมากใน 4Q66 - ต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ใช้เป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตบรรจุภัณฑ์แก้ว อาจมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นได้

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คงประมาณการกำไร ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “Outperform”

หากกำไรงวด 2Q67 เป็นไปอย่างคาด จะทำให้กำไรปกติสำหรับ 1H67 มีสัดส่วน 54% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี 2567 แต่เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิสำหรับปี 2567 ไว้ที่ 4.1 พันล้านบาท (-13% YoY) เนื่องจากเชื่อว่ายังมี upside ต่อประมาณการไม่มากนัก เพราะแนวโน้มกำไรปกติ 3Q67 จะดิ่งลง และสู่ระดับต่ำสุดของปี

ภายใต้ประมาณการเดิม เรายังคงราคาเป้าหมายสำหรับปี 2567 ที่ 26.30 บาท (อิง PER ปี 2567 ที่ 25.6 เท่า, -1.0 SD) ทั้งนี้เราปรับคำแนะนำสำหรับหุ้น BJC จากเดิม “Neutral” เป็น “Outperform” เนื่องจาก 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไรปกติ 2Q67 ที่คาดจะออกมาดีทั้ง QoQ และ YoY, และ 2) ราคาหุ้น laggard เมื่อเทียบกับกลุ่ม โดยปัจจุบันซื้อขายที่ PER ราว 21 เท่า ขณะที่หุ้นกลุ่มพาณิชย์ซื้อขายที่เฉลี่ย 25 เท่า

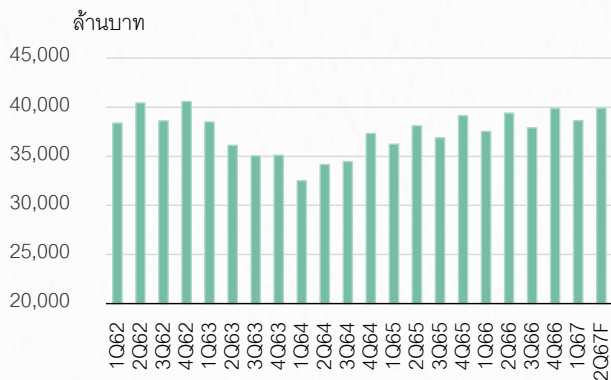
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67F	QoQ (%)	YoY (%)	1H66	1H67F	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	37,520	39,402	37,901	39,849	38,633	39,912	3.3%	1.3%	76,922	78,546	2.1%
ต้นทุนขายและบริการ	(30,250)	(31,949)	(30,625)	(31,804)	(30,924)	(31,866)	3.0%	-0.3%	(62,200)	(62,790)	0.9%
กำไรขั้นต้น	7,269	7,453	7,276	8,045	7,710	8,046	4.4%	8.0%	14,722	15,756	7.0%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(7,716)	(7,866)	(8,026)	(8,042)	(7,817)	(8,062)	3.1%	2.5%	(15,582)	(15,880)	1.9%
รายได้อื่นๆ	3,239	3,375	3,246	3,412	3,245	3,266	0.6%	-3.2%	6,614	6,511	-1.6%
กำไรปกติ	1,209	1,159	669	1,673	1,004	1,212	20.7%	4.6%	2,368	2,216	-6.4%
กำไรสุทธิ	1,254	1,210	693	1,638	428	1,212	183.4%	0.2%	2,464	1,640	-33.4%
รายการพิเศษ	45	51	24	(35)	(576)	-	-100.0%	-100.0%	96	(576)	NM
EPS	0.31	0.30	0.17	0.41	0.11	0.30	183.4%	0.2%	0.61	0.41	-33.4%
Gross Profit Margin (%)	19.4%	18.9%	19.2%	20.2%	20.0%	20.2%			19.1%	20.1%	
SG&A/Sales (%)	20.6%	20.0%	21.2%	20.2%	20.2%	20.2%			20.3%	20.2%	
Net Profit Margin (%)	3.3%	3.1%	1.8%	4.1%	1.1%	3.0%			3.2%	2.1%	
Norm Profit Margin (%)	3.2%	2.9%	1.8%	4.2%	2.6%	3.0%			3.1%	2.8%	

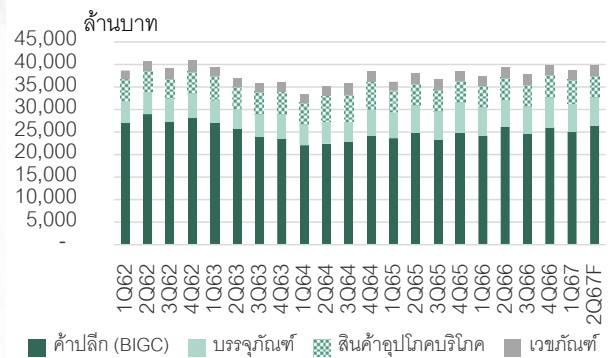
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)



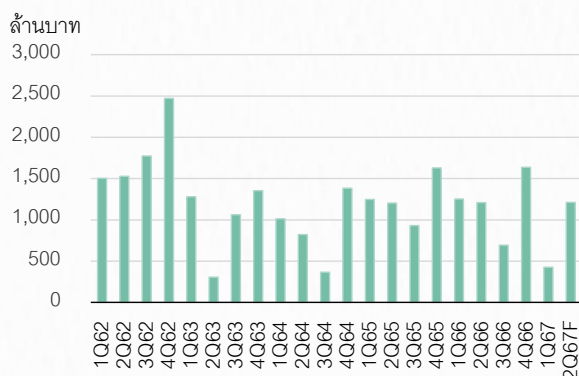
ที่มา: BJC, สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

รายได้ขายและบริการแบ่งตามธุรกิจ (ล้านบาท)



ที่มา: BJC, สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

กำไร(ขาดทุน)สุทธิ



ที่มา: BJC, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. เศรษฐกิจที่ชะลอตัว และกำลังซื้อที่ลดลง
2. ธุรกิจหลัก (ค่าปลั๊ก) มีการแข่งขันในอุตสาหกรรมสูง
3. การแย่งลูกค้ากันเองของสาขาที่เปิดใกล้เคียงกัน
4. ธุรกิจรองอย่างบรรจุกัมมันท์ และสินค้าอุปโภคบริโภคมีการใช้สินค้าโภคภัณฑ์ในการผลิต 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 ก๊าซเซสลิออกซ์ 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 2567-2569 ของ BJC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	154,672	162,676	173,181	184,953
ต้นทุนขาย	(124,628)	(131,759)	(140,802)	(150,242)
กำไรขั้นต้น	30,043	30,917	32,379	34,711
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(31,650)	(33,023)	(34,636)	(36,991)
กำไรจากการดำเนินงาน	(1,606)	(2,107)	(2,257)	(2,279)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(200)	(200)	(180)	(162)
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	13,224	14,648	16,429	17,830
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,338)	(6,500)	(7,177)	(7,654)
กำไรก่อนหักภาษี	6,214	5,841	6,815	7,734
ภาษีเงินได้	(503)	(1,431)	(1,431)	(1,624)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	5,712	4,410	5,384	6,110
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(917)	(956)	(1,032)	(1,115)
กำไรสุทธิ	4,795	3,454	4,352	4,995
กำไรปกติ	4,703	4,113	4,352	4,995
EPS	1.20	0.86	1.09	1.25
Norm EPS	1.17	1.03	1.09	1.25
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	2.9%	5.2%	6.5%	6.8%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-28.9%	31.2%	7.1%	1.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	19.4%	19.0%	18.7%	18.8%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	-1.0%	-1.3%	-1.3%	-1.2%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67F
ยอดขาย	37,901	39,849	38,633	39,912
ต้นทุนขาย	(30,625)	(31,804)	(30,924)	(31,866)
กำไรขั้นต้น	7,276	8,045	7,710	8,046
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(8,026)	(8,042)	(7,817)	(8,062)
รายได้อื่นๆ	3,246	3,412	3,245	3,266
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(23)	(59)	(45)	20
กำไรก่อนหักภาษี	1,140	1,874	1,749	1,847
ภาษีเงินได้	(210)	40	(1,100)	(406)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	930	1,914	649	1,440
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(236)	(277)	(221)	(228)
กำไรสุทธิ	693	1,638	428	1,212
รายการพิเศษ	0	0	(576)	0
กำไรปกติ	693	1,638	1,004	1,212
ยอดขาย (QoQ%)	-3.8%	5.1%	-3.1%	3.3%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	-2.4%	10.6%	-4.2%	4.4%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-15.7%	36.8%	-8.1%	3.6%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.7	0.5	0.5	0.6
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.4	0.2	0.2	0.3
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	16.0	19.2	24.3	25.8
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.3	6.3	7.1	7.3
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.2	5.2	4.8	4.7
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	1.7	1.6	1.5	1.5
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.6	0.7	0.6	0.7
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.4%	1.0%	1.3%	1.5%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	3.8%	2.7%	3.4%	3.8%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ BJC (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	4,795	3,454	4,352	4,995
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)	13,676	4,062	707
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	19,856	27,146	18,567	16,015
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
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)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(9,412)	(9,444)	(8,490)	(8,500)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
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)	(2,245)	(2,829)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(9,650)	(21,359)	(10,755)	(6,845)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	794	(3,656)	(678)	670
กระแสเงินสดสุทธิ	4,857	1,200	522	1,193
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
เงินสดและรายการเทียบเท่า	4,857	1,200	522	1,193
ลูกหนี้การค้า	9,588	7,320	6,927	7,398
สินค้าคงเหลือ	22,338	19,521	19,916	21,270
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	10,633	7,194	7,414	7,852
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	62,854	61,719	59,484	57,150
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	228,700	230,257	231,903	233,588
สินทรัพย์รวม	338,970	327,212	326,167	328,450
หนี้สิน				
เจ้าหนี้การค้า	23,118	27,655	31,173	33,291
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	11,385	11,425	12,101	12,857
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	36,942	30,592	31,517	11,895
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	129,749	118,044	108,587	124,171
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	11,880	12,516	12,672	12,836
หนี้สินรวม	213,074	200,232	196,049	195,051
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
ทุนเรียกชำระแล้ว	4,008	4,008	4,008	4,008
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	85,926	85,926	85,926	85,926
กำไรสะสม	29,811	29,939	32,045	34,211
ส่วนของผู้ถือหุ้น	125,895	126,979	130,118	133,400
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	338,970	327,212	326,167	328,450
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)				
- ธุรกิจค้าปลีก	101,113	105,157	112,024	119,866
- ธุรกิจบรรจุก๊าซ	25,128	27,641	29,320	31,103
- ธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภค	19,533	22,259	23,946	25,811
- ธุรกิจเวชภัณฑ์	8,853	9,118	9,392	9,673

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส