

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

กำไรปกติ 2Q67 ดีกว่าที่ตลาดคาด

BJC มีกำไรสุทธิ 2Q67 ที่ 1.23 พันล้านบาท (+2% YoY) แต่โตถึง 187% QoQ เพราะไม่ได้มีค่าใช้จ่ายพิเศษทางภาษี 576 ล้านบาท อย่าง 1Q67 ส่วนกำไรปกติอยู่ที่ 1.20 พันล้านบาท (+20% QoQ, +4% YoY) เพราะยอดขายและอัตรามาร์จิ้นสูงขึ้นทั้ง QoQ และ YoY ซึ่งกำไรปกติออกมาใกล้เคียงกับราคา แต่ดีกว่าตลาดคาด 15% เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2567 ไว้ที่ 4.1 พันล้านบาท (-13% YoY) และคงราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 26.30 บาท (อิง PER 25.6 เท่า) เพราะกำไร 3Q67 มีแนวโน้มจะชะลอลงเป็นจุดต่ำสุดของปี จากผลของฤดูกาล จึงเชื่อว่ามี upside ต่อประมาณการไม่มากนัก คงคำแนะนำ "Outperform" เพราะ 1) มีปัจจัยบวกระยะสั้นจากกำไรปกติ 2Q67 ที่ออกมาดี และ 2) ราคาหุ้น laggard โดยซื้อขายด้วย Norm PER ปี 2567 ที่ 20.2 เท่า ขณะที่หุ้นในกลุ่มที่เราศึกษา ซื้อขายเฉลี่ยที่ 21.7 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
Norm PER (เท่า)	16.7	17.6	20.2	19.1	16.6
Dividend Yield (%)	3.1%	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 : 19.30 บาท

แนวต้าน : 22.30 บาท

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



14 สิงหาคม 2567

BJC

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	20.70
ราคาเป้าหมาย (บาท)	26.30
Upside (%)	27.1
Dividend yield (%)	2.7

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.86	1.09	-21%
2568F	1.09	1.29	-16%

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

กำไรปกติ 2Q67 ดีกว่าที่ตลาดคาด

BJC มีกำไรสุทธิงวด 2Q67 ที่ 1.23 พันล้านบาท (+187% QoQ, +2% YoY) โดยกำไรสุทธิที่โตแรง QoQ เพราะเทียบกับไตรมาสก่อนที่มีค่าใช้จ่ายพิเศษทางภาษี 576 ล้านบาท ส่วนกำไรปกติ (ไม่รวมกำไรอัตราแลกเปลี่ยน) อยู่ที่ 1.20 พันล้านบาท (+20% QoQ, +4% YoY) ใกล้กับที่เราคาด แต่ดีกว่าตลาดคาดถึง 15%

ประเด็นหลักที่ผลักดันกำไร QoQ คือ รายได้ขายและบริการรวมเพิ่มเป็น 4.0 หมื่นล้านบาท (+3% QoQ) จากธุรกิจค้าปลีก (BigC) ที่ได้แรงหนุนจากภาคท่องเที่ยวและโปรโมชั่นส่งเสริมการขาย รวมทั้งธุรกิจเวชภัณฑ์ ที่มีการนำเข้าและจำหน่ายวัคซีนไขหวัดใหญ่ บวกกับอัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) สูงขึ้นจาก 20.0% ใน 1Q67 เป็น 20.3% เพราะจากมาร์จิ้นของ BigC และธุรกิจบรรจุภัณฑ์ สูงขึ้น

หากเทียบ YoY แม้ยอดขายและบริการโตเพียง 1% YoY ตามการเติบโตของรายได้จาก BigC ที่เป็นธุรกิจหลักค่อนข้างทรงตัว (+0.2% YoY) เพราะยอดขายจากสาขาเดิม (Same Store Sales Growth – SSSG) ยังชะลอลง 1.9% แต่ยังมีรายได้จากสาขาใหม่ที่เพิ่มขึ้นเข้ามาช่วยหนุน แต่กำไรปกติได้แรงหนุนจากอัตรามาร์จิ้นโดยรวมที่เพิ่มจาก 18.9% ใน 2Q66 เป็น 20.3% จากมาร์จิ้นที่สูงขึ้นเกือบทุกธุรกิจ ยกเว้นธุรกิจเวชภัณฑ์ โดย BigC มีมาร์จิ้นสูงขึ้น จากการขายสินค้าภายใต้แบรนด์ของตัวเอง (Private label) ที่สร้างมาร์จิ้นสูง ได้ในสัดส่วนเพิ่มขึ้น ขณะที่การขายให้แก่ลูกค้าองค์กรซึ่งมีมาร์จิ้นต่ำ มีสัดส่วนลดลง

สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	QoQ%	YoY%	1H66	1H67	YoY%
รายได้ขายและบริการ	37,520	39,402	37,901	39,849	38,633	39,739	2.9	0.9	76,922	78,372	1.9%
-ธุรกิจค้าปลีก (BigC)	24,253	26,152	24,607	26,101	25,039	26,191	4.6	0.2	50,404	51,230	1.6%
-ธุรกิจบรรจุภัณฑ์	6,215	6,102	6,121	6,690	6,376	6,340	(0.6)	3.9	12,317	12,716	3.2%
-ธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภค	4,922	4,784	4,869	4,958	5,146	4,843	(5.9)	1.2	9,705	9,989	2.9%
-ธุรกิจเวชภัณฑ์และอื่นๆ	2,085	2,365	2,303	2,100	2,073	2,365	14.1	(0.0)	4,450	4,437	-0.3%
ต้นทุนขาย	(30,250)	(31,949)	(30,625)	(31,804)	(30,924)	(31,679)	2.4	(0.8)	(62,200)	(62,603)	0.6%
กำไรขั้นต้น	7,269	7,453	7,276	8,045	7,710	8,060	4.5	8.1	14,722	15,770	7.1%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(7,716)	(7,866)	(8,026)	(8,042)	(7,817)	(8,070)	3.2	2.6	(15,582)	(15,888)	2.0%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	3,239	3,375	3,246	3,412	3,245	3,320	2.3	(1.6)	6,614	6,566	-0.7%
กำไรจากการดำเนินงาน	2,792	2,962	2,496	3,415	3,137	3,310	5.5	11.7	5,755	6,447	12.0%
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,239)	(1,294)	(1,358)	(1,447)	(1,427)	(1,433)	0.4	10.7	(2,533)	(2,859)	12.9%
ภาษีเงินได้	(131)	(202)	(210)	40	(441)	(416)	(5.7)	106.0	(333)	(857)	157.6%
กำไรสุทธิ	1,254	1,210	693	1,638	428	1,228	187.1	1.5	2,464	1,656	-32.8%
รายการพิเศษ	45	51	24	(35)	(576)	25	(104.3)	(50.7)	96	(551)	-674.9%
กำไรปกติ	1,209	1,159	669	1,673	1,004	1,203	19.8	3.8	2,368	2,207	-6.8%

ที่มา: BJC, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คาดผลของฤดูกาลกดดันกำไร 3Q67 แต่จุดต่ำสุดของปี

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

กำไรปกติ								ปัจจัยที่มีผลต่อกำไร	
3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F		4Q67F		—	+
				QoQ	YoY	QoQ	YoY		
669	1,673	1,004	1,203	↓	↑	↑	↑	3Q67 ผลของฤดูกาลที่เข้าสู่ฤดูฝนอย่างเต็มตัว คาดจะกดดันกำไรงวด 3Q จาก - การออกไปจับจ่ายซื้อของนอกบ้าน ไม่สะดวกเหมือนช่วงอื่นๆ	3Q67 - คาดการเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐจะเร่งตัวขึ้น ส่งเสริมยอดขายธุรกิจเวชภัณฑ์ที่ส่วนใหญ่เป็นการขายอุปกรณ์การแพทย์ให้แก่หน่วยงานรัฐ - ฐานกำไรที่ต่ำใน 3Q66
								4Q67 - ฐานกำไรที่สูงมากใน 4Q66 - ต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ใช้เป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตบรรจุภัณฑ์แก้ว อาจมีแนวโน้มปรับตัวขึ้น	4Q67 - เป็นช่วงเฉลิมฉลองส่งท้ายปี ที่ผู้บริโภคจับจ่ายสูงกว่าช่วงอื่น - เป็นฤดูกาลท่องเที่ยว และมีช่วงวันหยุดยาว ทำให้มีการเดินทางเพิ่มขึ้น เป็นบวกต่อยอดขาย BigC ในสาขาที่เป็นแหล่งท่องเที่ยว - คาดได้แรงหนุนจากมาตรการ “กระเป๋าเงินดิจิทัล” จากร้าน BigC Mini ที่มีอยู่ราว 1.6 พันแห่ง และเครือข่ายร้านโดนใจ (ร้านค้าปลีกชุมชน ในเครือข่ายของ BigC) ที่มีอยู่ราว 8.5 พันแห่ง

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

งบประมาณการกำไร คงคำแนะนำ “Outperform”

แม้กำไรปกติสำหรับ 1H67 มีสัดส่วน 54% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี 2567 แต่เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิสำหรับปี 2567 ไว้ที่ 4.1 พันล้านบาท (-13% YoY) เนื่องจากเชื่อว่า มี upside ต่อประมาณการไม่มากนัก เพราะโดยปกติแล้วกำไรในไตรมาส 3 ของทุกปีจะดิ่งลง และสู่ระดับต่ำสุดของปี

ภายใต้ประมาณการเดิม เรายังคงราคาเป้าหมายสำหรับปี 2567 ที่ 26.30 บาท (อิง PER ปี 2567 ที่ 25.6 เท่า, -1.0 SD) คงคำแนะนำ “Outperform” สำหรับหุ้น BJC เนื่องจาก 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไรปกติ 2Q67 ที่ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด, และ 2) ราคาหุ้น laggard โดยซื้อขายด้วย Norm PER ปี 2567 ที่ 20.2 เท่า ขณะที่หุ้นในกลุ่มที่เราศึกษา ซื้อขายเฉลี่ยที่ 21.7 เท่า

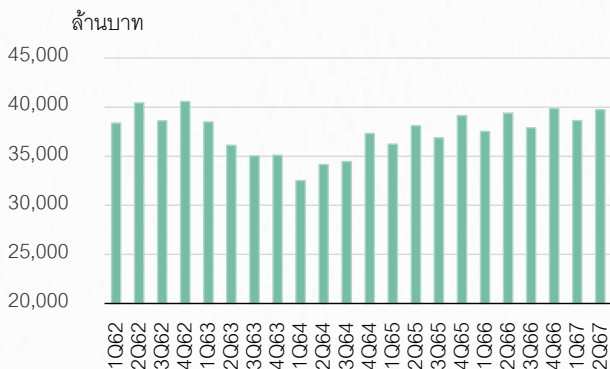
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	QoQ (%)	YoY (%)	1H66	1H67	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	37,520	39,402	37,901	39,849	38,633	39,739	2.9%	0.9%	76,922	78,372	1.9%
ต้นทุนขายและบริการ	(30,250)	(31,949)	(30,625)	(31,804)	(30,924)	(31,679)	2.4%	-0.8%	(62,200)	(62,603)	0.6%
กำไรขั้นต้น	7,269	7,453	7,276	8,045	7,710	8,060	4.5%	8.1%	14,722	15,770	7.1%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(7,716)	(7,866)	(8,026)	(8,042)	(7,817)	(8,070)	3.2%	2.6%	(15,582)	(15,888)	2.0%
รายได้อื่นๆ	3,239	3,375	3,246	3,412	3,245	3,320	2.3%	-1.6%	6,614	6,566	-0.7%
กำไรปกติ	1,209	1,159	669	1,673	1,004	1,203	19.8%	3.8%	2,368	2,207	-6.8%
กำไรสุทธิ	1,254	1,210	693	1,638	428	1,228	187.1%	1.5%	2,464	1,656	-32.8%
รายการพิเศษ	45	51	24	(35)	(576)	25	-104.3%	-50.7%	96	(551)	NM
EPS	0.31	0.30	0.17	0.41	0.11	0.31	187.1%	1.5%	0.61	0.41	-32.8%
Gross Profit Margin (%)	19.4%	18.9%	19.2%	20.2%	20.0%	20.3%			19.1%	20.1%	
SG&A/Sales (%)	20.6%	20.0%	21.2%	20.2%	20.2%	20.3%			20.3%	20.3%	
Net Profit Margin (%)	3.3%	3.1%	1.8%	4.1%	1.1%	3.1%			3.2%	2.1%	
Norm Profit Margin (%)	3.2%	2.9%	1.8%	4.2%	2.6%	3.0%			3.1%	2.8%	

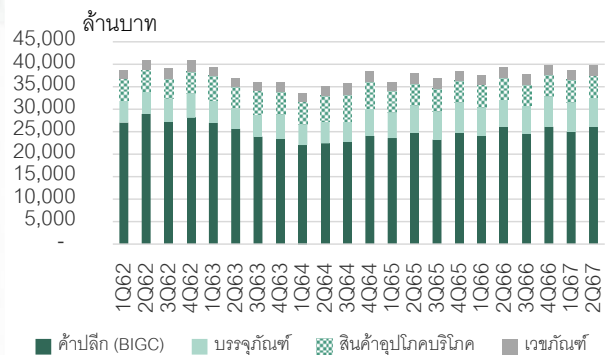
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)



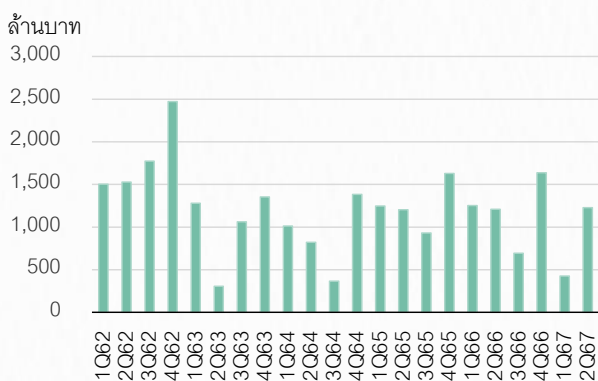
ที่มา: BJC, สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

รายได้ขายและบริการแบ่งตามธุรกิจ (ล้านบาท)



ที่มา: BJC, สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

กำไร(ขาดทุน)สุทธิ



ที่มา: BJC, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. เศรษฐกิจที่ชะลอตัว และกำลังซื้อที่ลดลง
2. ธุรกิจหลัก (ค่าปลีก) มีการแข่งขันในอุตสาหกรรมสูง
3. การแย่งลูกค้ากันเองของสาขาที่เปิดใกล้เคียงกัน
4. ธุรกิจรองอย่างบรรจุภัณฑ์ และสินค้าอุปโภคบริโภค
บริโภคมีการใช้สินค้าโภคภัณฑ์ในการผลิต 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 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	2Q67
ยอดขาย	37,901	39,849	38,633	39,739
ต้นทุนขาย	(30,625)	(31,804)	(30,924)	(31,679)
กำไรขั้นต้น	7,276	8,045	7,710	8,060
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(8,026)	(8,042)	(7,817)	(8,070)
รายได้อื่นๆ	3,246	3,412	3,245	3,320
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(23)	(59)	(45)	18
กำไรก่อนหักภาษี	1,140	1,874	1,749	1,920
ภาษีเงินได้	(210)	40	(1,100)	(416)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	930	1,914	649	1,504
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(236)	(277)	(221)	(276)
กำไรสุทธิ	693	1,638	428	1,228
รายการพิเศษ	0	0	(576)	25
กำไรปกติ	693	1,638	1,004	1,203
ยอดขาย (QoQ%)	-3.8%	5.1%	-3.1%	2.9%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	-2.4%	10.6%	-4.2%	4.5%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-15.7%	36.8%	-8.1%	5.5%

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)	(3,206)	(2,366)	(2,829)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(9,650)	(21,239)	(10,876)	(6,845)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	794	(3,536)	(798)	670
กระแสเงินสดสุทธิ	4,857	1,321	522	1,193
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
เงินสดและรายการเทียบเท่า	4,857	1,321	522	1,193
ลูกหนี้การค้า				
ลูกหนี้การค้า	9,588	7,320	6,927	7,398
สินค้าคงเหลือ				
สินค้าคงเหลือ	22,338	19,521	19,916	21,270
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น				
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	10,633	7,194	7,414	7,852
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์				
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	62,854	61,719	59,484	57,150
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น				
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	228,700	230,257	231,903	233,588
สินทรัพย์รวม	338,970	327,332	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
ทุนเรียกชำระแล้ว				
ทุนเรียกชำระแล้ว	4,008	4,008	4,008	4,008
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	85,926	85,926	85,926	85,926
กำไรสะสม				
กำไรสะสม	29,811	30,059	32,045	34,211
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ส่วนของผู้ถือหุ้น	125,895	127,100	130,118	133,400
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	338,970	327,332	326,167	328,450
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)				
- ธุรกิจค้าปลีก	101,113	105,157	112,024	119,866
- ธุรกิจบรรจุภัณฑ์	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: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส