

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

คาดการณ์ไตรมาส 3Q67 ถูกดูดจากรายการพิเศษ

คาด BJC มีกำไรสุทธิ 3Q67 ลดลง 43% QoQ เหลือ 705 ล้านบาท (รวมขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนราว 200 ล้านบาท) แต่ยังโต 2% YoY หากไม่รวมรายการพิเศษ คาดกำไรปกติ 905 ล้านบาท (-25% QoQ, +35% YoY) โดยกำไรที่ลด QoQ เพราะผลของฤดูกาล ส่วนกำไรที่โตแรง YoY เพราะมีมาร์จินดีขึ้นในทุกธุรกิจ

กำไรปกติ 9M67 น่าจะมีสัดส่วน 76% ของคาดการณ์ทั้งปี บวกกับแนวโน้มที่สดใสขึ้นใน 4Q67 (High season ของธุรกิจ ที่กำไรมักมีสัดส่วน > 30% ของกำไรทั้งปี) ทำให้เราต้องปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2567 – 68 จากเดิมเฉลี่ยราว 17% และปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2568 ที่ 30.75 บาท (อิง PER 23.9 เท่า, -1.5 S.D) แม้ราคาหุ้นยังมี upside แต่ระยะสั้นราคาหุ้นอาจถูกกระทบจากกำไร 3Q67 ที่คาดชะลอแรง QoQ จึงปรับลดคำแนะนำจาก “Outperform” เป็น “Neutral”

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	4,020	5,152	5,969
กำไรปกติ (ล้านบาท)	4,960	4,703	4,771	5,152	5,969
EPS (บาท)	1.25	1.20	1.00	1.29	1.49
DPS (บาท)	0.65	0.78	0.65	0.84	0.97
Norm PER (เท่า)	20.4	21.5	21.2	19.6	17.0
Dividend Yield (%)	2.6%	3.1%	2.6%	3.3%	3.8%
PBV (เท่า)	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways
 แนวรับ : 21.00/23.50 บาท
 แนวต้าน : 26.25 บาท

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



22 ตุลาคม 2567

BJC

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	25.25
ราคาเป้าหมาย (บาท)	30.75
Upside (%)	21.8
Dividend yield (%)	3.3

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.00	1.08	-7%
2568F	1.29	1.29	0%

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

คาดผลของฤดูกาลลดกำไร 3Q67 ลด QoQ แต่ยังโต YoY

คาด BJC มีกำไรสุทธิงวด 3Q67 ลดลงจากไตรมาสก่อน 43% เหลือ 705 ล้านบาท (รวมรายการพิเศษ คือ ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนราว 200 ล้านบาท) แต่ยังคงโต 2% YoY แต่หากไม่รวมรายการพิเศษคาดมีกำไรปกติ 905 ล้านบาท (-25% QoQ, +35% YoY)

ปัจจัยที่กดดันกำไร QoQ ให้ตกต่ำลง คือ รายได้ขายและบริการรวมลดลงเหลือ 3.8 หมื่นล้านบาท (-3% QoQ) จากผลของฤดูกาล นอกจากนี้อัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) มีแนวโน้มจะตกต่ำลงจาก 20.3% ใน 2Q67 เหลือ 19.7% เพราะเกือบทุกรูทิจมีมาร์จิ้นต่ำลง ยกเว้นรูทิจเวชภัณฑ์ ที่ในงวดนี้จำหน่ายเครื่องมือแพทย์ (มาร์จิ้นสูง) ได้มากขึ้น

อย่างไรก็ตามหากเทียบ YoY กำไรปกติได้แรงหนุนจาก

- 1) คาดรายได้ขายและบริการจะโต 1% YoY เพราะรายได้จากรูทิจค้าปลีกสมัยใหม่ (BigC) ซึ่งเป็นรายได้หลักยังมียอดขายจากสาขาเดิม (Same Store Sales Growth – SSSG) ที่ทรงตัว YoY ขณะที่มียอดขายสาขาใหม่เข้ามาเพิ่ม 1 แห่ง ขณะที่รูทิจบรรจุภัณฑ์ จะยังมีรายได้ลดลง โดยเฉพาะในตลาดเวียดนาม ซึ่งเศรษฐกิจฟื้นช้าและประสบอุทกภัย
- 2) มาร์จิ้นที่คาดจะเพิ่มจาก 19.2% ใน 3Q66 เป็น 19.7% จากมาร์จิ้นที่ดีขึ้นในทุกๆรูทิจ

สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F	QoQ%	YoY%	1H66	1H67	YoY%
รายได้ขายและบริการ	37,520	39,402	37,901	39,849	38,633	39,739	38,407	(3.4)	1.3	114,822	116,779	1.7%
-รูทิจค้าปลีก (BigC)	24,253	26,152	24,607	26,101	25,039	26,191	25,223	(3.7)	2.5	75,012	76,452	1.9%
-รูทิจบรรจุภัณฑ์	6,215	6,102	6,121	6,690	6,376	6,340	5,896	(7.0)	(3.7)	18,438	18,612	0.9%
-รูทิจสินค้าอุปโภคบริโภค	4,922	4,784	4,869	4,958	5,146	4,843	4,916	1.5	1.0	14,575	14,905	2.3%
-รูทิจเวชภัณฑ์และอื่นๆ	2,085	2,365	2,303	2,100	2,073	2,365	2,372	0.3	3.0	6,753	6,809	0.8%
ต้นทุนขาย	(30,250)	(31,949)	(30,625)	(31,804)	(30,924)	(31,679)	(30,833)	(2.7)	0.7	(92,825)	(93,436)	0.7%
กำไรขั้นต้น	7,269	7,453	7,276	8,045	7,710	8,060	7,574	(6.0)	4.1	21,998	23,343	6.1%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(7,716)	(7,866)	(8,026)	(8,042)	(7,817)	(8,070)	(8,065)	(0.1)	0.5	(23,607)	(23,953)	1.5%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	3,239	3,375	3,246	3,412	3,245	3,320	3,263	(1.7)	0.5	9,861	9,828	-0.3%
กำไรจากการดำเนินงาน	2,792	2,962	2,496	3,415	3,137	3,310	2,771	(16.3)	11.0	8,251	9,219	11.7%
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,239)	(1,294)	(1,358)	(1,447)	(1,427)	(1,433)	(1,418)	(1.0)	4.5	(3,891)	(4,278)	9.9%
ภาษีเงินได้	(131)	(202)	(210)	40	(441)	(416)	(248)	(40.4)	18.1	(543)	(1,105)	103.6%
กำไรสุทธิ	1,254	1,210	693	1,638	428	1,228	705	(42.6)	1.7	3,157	2,360	-25.2%
รายการพิเศษ	45	51	24	(35)	(576)	25	(200)	NM	NM	120	(751)	NM
กำไรปกติ	1,209	1,159	669	1,673	1,004	1,203	905	(24.8)	35.2	3,037	3,112	2.5%

ที่มา: BJC, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คาดการณ์ 4Q67 เพิ่มขึ้น QoQ แต่การโต YoY เป็นสิ่งท้าทาย

เราเชื่อว่ากำไรสุทธิในงวด 4Q67 มีแนวโน้มจะโตขึ้น QoQ แต่การเติบโต YoY เป็นสิ่งท้าทาย จากฐานที่สูงใน 4Q66 โดยคาดการณ์ใน 4Q67 จะได้รับผลกระทบจากทั้งปัจจัยบวกและปัจจัยลบดังนี้

	คาดการณ์เติบโตกำไร		ปัจจัยที่มีผลต่อกำไร	
	QoQ	YoY	ปัจจัยบวก	ปัจจัยลบ
4Q67F	↑	ทรงตัว	<ul style="list-style-type: none"> -ผลบวกจากฤดูกาล โดยไตรมาส 4 ของทุกปี จะเป็น High season ของธุรกิจ เนื่องจากเป็นช่วงที่ผู้บริโภคมีการใช้จ่ายสูงกว่าช่วงอื่นๆ หลังได้รับโบนัสประจำปี -เป็นฤดูกาลท่องเที่ยว ที่จะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาไทยมากขึ้น และปลายปีมักมีวันหยุดยาว ทำให้คนไทยเดินทางเพิ่มขึ้นด้วย ส่งเสริมกำลังซื้อและยอดขายของบริษัทในสาขาที่เป็นแหล่งท่องเที่ยว -คาดการณ์ซื้อของลูกค้าเป้าหมายฟื้นตัวดีขึ้น หลังภาครัฐออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่าง “โครงการกระตุ้นเศรษฐกิจ ปี 2567” ที่แจกเงิน 10,000 บาท ให้กลุ่มเปราะบาง เป็นกลุ่มแรกตั้งแต่ปลาย ก.ย. 67 ซึ่งคาดว่าจะส่งผลดีต่อยอดขายของ BigC เห็นได้จาก SSSG ในครึ่งเดือนแรกของ ต.ค. 67 ที่เติบโตดีกว่าค่าเฉลี่ยใน 3Q67 	<ul style="list-style-type: none"> -เศรษฐกิจที่ฟื้นช้า กดดันความเชื่อมั่นผู้บริโภคและการใช้จ่าย -ผลกระทบจากลาภัญญา อาจทำให้เกิดฝนตกที่ยาวนานขึ้นกว่าปกติที่ไทยจะสิ้นสุดฤดูฝนในช่วงกลางเดือน ต.ค. อาจเป็นอุปสรรคในการออกไปใช้จ่าย

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ปรับประมาณการกำไรปกติเพิ่ม ลดคำแนะนำเป็น “Neutral”

หากกำไร 3Q67 ออกมาอย่างคาด จะทำให้กำไรปกติ 9M67 มีสัดส่วน 76% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี 2567 บวกกับแนวโน้มที่สดใสใน 4Q67 ที่เป็น High season ของ BigC ที่เป็นธุรกิจหลัก โดยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา กำไรใน 4Q มักจะมีสัดส่วนที่สูงราว 32% - 39% ของกำไรทั้งปี ทำให้เราต้องปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติของ BJC นั้น โดยการปรับเพิ่มสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้น รวมทั้งอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย สะท้อนการดำเนิน 9M67 โดยภายหลังการปรับประมาณการ ทำให้กำไรปี 2567 - 2568 เพิ่มจากเดิม 16% - 18% เป็น 4.8 พันล้านบาท (+1% YoY) และ 5.2 พันล้านบาท (+8% YoY) ตามลำดับ

สมมติฐานในการปรับประมาณการ

(ล้านบาท)	2567F		เปลี่ยนแปลง %	2568F		เปลี่ยนแปลง %
	เดิม	ใหม่		เดิม	ใหม่	
รายได้ขายและบริการ	162,676	162,676	0.0%	173,181	173,181	0.0%
ต้นทุนขายและบริการ	(131,759)	(130,257)	-1.1%	(140,802)	(138,439)	-1.7%
อัตรากำไรขั้นต้น	19.0%	19.9%	0.9%	18.7%	20.1%	1.4%
SG&ASales	20.3%	20.7%	0.4%	20.0%	20.7%	0.7%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(1,431)	(1,615)	12.8%	(1,431)	(1,644)	14.9%
กำไรสุทธิ	3,454	4,020	16.4%	4,352	5,152	18.4%
กำไรปกติ	4,113	4,771	16.0%	4,352	5,152	18.4%
สมมติฐาน						
SSSG	1.5%	1.5%	0.0%	2.5%	2.5%	0.0%
การเติบโตของยอดขายสาขาใหม่	2.5%	2.5%	0.0%	4.0%	4.0%	0.0%
อัตรากำไร	24.5%	24.5%	0.0%	21.0%	21.0%	0.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ภายใต้ประมาณการใหม่ บวกกับการปรับลด PER จากเดิมซึ่งอิง PER 25.6 เท่า (-1.0 S.D) เหลือ 23.9 เท่า (-1.5 S.D) ทำให้ได้ราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 30.75 บาท

เราปรับลดคำแนะนำจากเดิม “Outperform” เป็น “Neutral” สำหรับ BJC เนื่องจากระยะสั้นมีปัจจัยลบจากแนวโน้มกำไรปกติใน 3Q67 คาดจะออกมาชะลอตัวแรง QoQ และโตเพียงเล็กน้อย YoY โดยการเติบโตของกำไร YoY ใน 4Q67 ยังเป็นสิ่งท้าทายอีกทั้งอัตราการเติบโตของกำไรในปีหน้าไม่โดดเด่น ซึ่งทำให้ราคาหุ้นถูกซื้อขายด้วย PER ปี 2568 ที่ราว 19.4 เท่า ขณะที่ค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มพาณิชย์ที่ฝ่ายวิจัยศึกษาจะอยู่ที่ 22.3 เท่า ซึ่งสะท้อนคาดการณ์การเติบโตของกำไรปี 2568 ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มแล้ว

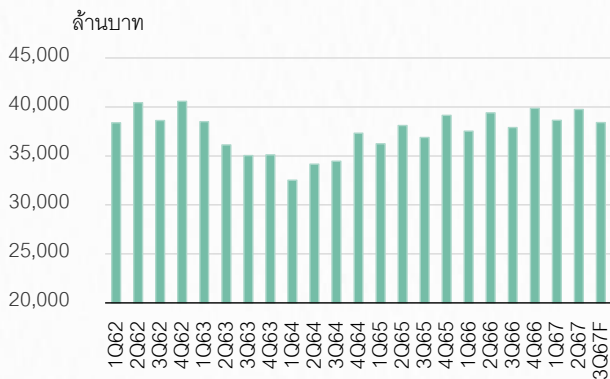
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F	QoQ (%)	YoY (%)	9M66	9M67F	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	37,520	39,402	37,901	39,849	38,633	39,739	38,407	-3.4%	1.3%	114,822	116,779	1.7%
ต้นทุนขายและบริการ	(30,250)	(31,949)	(30,625)	(31,804)	(30,924)	(31,679)	(30,833)	-2.7%	0.7%	(92,825)	(93,436)	0.7%
กำไรขั้นต้น	7,269	7,453	7,276	8,045	7,710	8,060	7,574	-6.0%	4.1%	21,998	23,343	6.1%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(7,716)	(7,866)	(8,026)	(8,042)	(7,817)	(8,070)	(8,065)	-0.1%	0.5%	(23,607)	(23,953)	1.5%
รายได้อื่นๆ	3,239	3,375	3,246	3,412	3,245	3,320	3,263	-1.7%	0.5%	9,861	9,828	-0.3%
กำไรปกติ	1,209	1,159	669	1,673	1,004	1,203	905	-24.8%	35.2%	3,037	3,112	2.5%
กำไรสุทธิ	1,254	1,210	693	1,638	428	1,228	705	-42.6%	1.7%	3,157	2,360	-25.2%
รายการพิเศษ	45	51	24	(35)	(576)	25	(200)	NM	NM	120	(751)	NM
EPS	0.31	0.30	0.17	0.41	0.11	0.31	0.18	-42.6%	1.7%	0.79	0.59	-25.2%
Gross Profit Margin (%)	19.4%	18.9%	19.2%	20.2%	20.0%	20.3%	19.7%			19.2%	20.0%	
SG&A/Sales (%)	20.6%	20.0%	21.2%	20.2%	20.2%	20.3%	21.0%			20.6%	20.5%	
Net Profit Margin (%)	3.3%	3.1%	1.8%	4.1%	1.1%	3.1%	1.8%			2.7%	2.0%	
Norm Profit Margin (%)	3.2%	2.9%	1.8%	4.2%	2.6%	3.0%	2.4%			2.6%	2.7%	

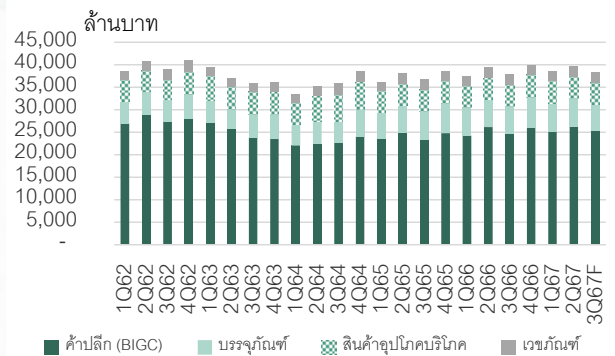
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)



ที่มา: BJC, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้ขายและบริการแบ่งตามธุรกิจ (ล้านบาท)



ที่มา: BJC, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

กำไร(ขาดทุน)สุทธิ



ที่มา: BJC, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. เศรษฐกิจที่ชะลอตัว และกำลังซื้อที่ลดลง
2. ธุรกิจหลัก (ค่าปลั๊ก) มีการแข่งขันในอุตสาหกรรมสูง
3. การแย่งลูกค้ากันเองของสาขาที่เปิดใกล้เคียงกัน
4. ธุรกิจรองอย่างบรรจุภัณฑ์ และสินค้าอุปโภคบริโภค มีการใช้สินค้าโภคภัณฑ์ในการผลิต 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)	(130,257)	(138,439)	(147,751)
กำไรขั้นต้น	30,043	32,419	34,742	37,202
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(31,650)	(33,674)	(35,849)	(38,100)
กำไรจากการดำเนินงาน	(1,606)	(1,255)	(1,107)	(898)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(200)	(200)	(200)	(180)
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	13,224	14,546	16,312	17,700
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,338)	(6,500)	(7,177)	(7,654)
กำไรก่อนหักภาษี	6,214	6,591	7,828	8,968
ภาษีเงินได้	(503)	(1,615)	(1,644)	(1,883)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	5,712	4,976	6,184	7,084
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(917)	(956)	(1,032)	(1,115)
กำไรสุทธิ	4,795	4,020	5,152	5,969
กำไรปกติ	4,703	4,771	5,152	5,969
EPS	1.20	1.00	1.29	1.49
Norm EPS	1.17	1.19	1.29	1.49
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	2.9%	5.2%	6.5%	6.8%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-28.9%	-21.9%	-11.8%	-18.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	19.4%	19.9%	20.1%	20.1%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	-1.0%	-0.8%	-0.6%	-0.5%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F
ยอดขาย	39,849	38,633	39,739	38,407
ต้นทุนขาย	(31,804)	(30,924)	(31,679)	(30,833)
กำไรขั้นต้น	8,045	7,710	8,060	7,574
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(8,042)	(7,817)	(8,070)	(8,065)
รายได้อื่นๆ	3,412	3,245	3,320	3,263
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(59)	(45)	18	1
กำไรก่อนหักภาษี	1,874	1,749	1,920	1,154
ภาษีเงินได้	40	(1,100)	(416)	(248)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,914	649	1,504	906
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(277)	(221)	(276)	(201)
กำไรสุทธิ	1,638	428	1,228	705
รายการพิเศษ	0	(576)	25	(200)
กำไรปกติ	1,638	1,004	1,203	905
ยอดขาย (QoQ%)	5.1%	-3.1%	2.9%	-3.4%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	10.6%	-4.2%	4.5%	-6.0%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	36.8%	-8.1%	5.5%	-16.3%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.7	0.5	0.5	0.7
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.4	0.2	0.2	0.3
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	16.0	19.2	24.3	25.8
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.3	6.2	7.0	7.2
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.2	5.1	4.7	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%	1.2%	1.6%	1.8%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	3.8%	3.2%	4.0%	4.5%

ที่มา: สายงานวิจัย 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	4,020	5,152	5,969
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	27,712	19,367	16,990
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)	(2,733)	(3,349)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(9,650)	(21,239)	(11,243)	(7,365)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	794	(2,971)	(366)	1,124
กระแสเงินสดสุทธิ	4,857	1,886	1,521	2,645
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
เงินสดและรายการเทียบเท่า	4,857	1,886	1,521	2,645
ลูกหนี้การค้า				
ลูกหนี้การค้า	9,588	7,320	6,927	7,398
สินค้าคงเหลือ				
สินค้าคงเหลือ	22,338	19,521	19,916	21,270
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น				
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	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	327,898	327,166	329,903
หนี้สินรวม				
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
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนเรียกชำระแล้ว	4,008	4,008	4,008	4,008
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	85,926	85,926	85,926	85,926
กำไรสะสม	29,811	30,624	33,043	35,664
ส่วนของผู้ถือหุ้น	125,895	127,665	131,116	134,852
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	338,970	327,898	327,166	329,903
สมมติฐานในการประมาณการ				
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