BY RESEARCH DIVISION

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

คาดกำไร 4Q66 ฟื้นแรง QoQ

29 มกราคม 2567

คาด BJC จะมีกำไรสุทธิงวด 4Q66 ที่ 1.6 พันล้านบาท (+132% QoQ, -1% YoY) โดยกำไรที่คาดจะโตแรง QoQ เพราะยอดขายโตขึ้นจากผลของฤดูกาล ส่วนกำไรที่ลดลง YoY แม้คาดยอดขายจะโตขึ้นได้ แต่จะถูกหักล้างจากทั้งค่าใช้จ่ายขายและบริหาร รวมทั้งดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น

หากกำไร 4Q66 เป็นไปอย่างคาด จะทำให้กำไรสุทธิรวมทั้งปี 2566 มี upside เพียง 3% - 4% ของคาดการณ์ เราจึงคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2566–67 ที่ 4.6 พันล้านบาท (-9% YoY) และ 5.5 พันล้านบาท (+19% YoY) ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 35.00 บาท (อิง PER 25.6 เท่า, -1.0 SD) รวมทั้งคงคำแนะนำ “Outperform” จาก 1) กำไร 4Q66 ที่จะโตแรง QoQ, 2) 1Q67 คาดได้ประโยชน์จาก Easy E-receipt หนุนกำไรโต YoY และ 3) ราคาหุ้น laggard กลุ่ม

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)	26.2	18.7	20.5	17.1	16.3
Dividend Yield (%)	2.2%	2.8%	3.2%	3.8%	4.0%
PBV (เท่า)	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT

แนวโน้มราคา : Sideway
แนวรับ : 22.60 บาท
แนวต้าน : 28.25 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

BJC

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	23.40
ราคาเป้าหมาย (บาท)	35.00
Upside (%)	49.6
Dividend yield (%)	3.8

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.37	1.43	-4%
2568F	1.43	-	n/a

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
ESG Book	55.01
Moody's	-
MSCI	A
Refinitiv	60.96
S&P	92.00
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีมาก
Anti-corruption	n/a

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะ0 ห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่แย่ค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือแย่กว่า SET INDEX

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

คาดกำไร 4Q66 ฟื้น QoQ แต่ยังทรงตัว YoY

ฝ่ายวิจัยประเมินว่า BJC จะมีกำไรสุทธิในงวด 4Q66 ที่ 1.6 พันล้านบาท (+132% QoQ, -1% YoY) ประเด็นหลักที่ผลักดันกำไรให้โตแรง QoQ คือ

- คาดรายได้ขายและบริการรวมเพิ่มเป็น 4.1 หมื่นล้านบาท (+9% QoQ) เพราะธุรกิจหลัก (ธุรกิจค้าปลีก -BigC) ได้รับผลบวกจากฤดูกาล และธุรกิจบรรจุภัณฑ์ที่ฟื้นตัวจากบรรจุภัณฑ์แก้ว ซึ่งสามารถชดเชยรายได้จากทั้งธุรกิจเวชภัณฑ์ อุปกรณ์แพทย์/เทคนิค รวมทั้งธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภค ที่คาดจะชะลอลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน
- อัตรากำไรขั้นต้นที่มีแนวโน้มสูงขึ้นจาก 19.2% เป็น 20.3% เพราะได้แรงหนุนจากธุรกิจบรรจุภัณฑ์แก้วที่มีกำไรขั้นต้นดีขึ้น หลังก๊าซธรรมชาติ และค่าไฟฟ้า ซึ่งเป็นต้นทุนหลักในการผลิตแก้ว มีราคาที่ปรับลดลง รวมทั้งธุรกิจ
- คาดค่าใช้จ่ายขายและบริหาร/ยอดขาย ลดลงจาก 21.2% ในไตรมาสก่อน เหลือ 20.0% ตามฐานรายได้ที่สูงขึ้น

หากเทียบ YoY แม้คาดรายได้จากการขายและบริการจะโตได้ 6% YoY โดยคาดมีเฉพาะธุรกิจค้าปลีกที่เติบโต จากจำนวนสาขาใหม่ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่คาดการเติบโตยอดขายสาขาเดิม (Same Store Sales Growth-SSSG) จะชะลอ 0.2% รวมทั้งอัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) ที่คาดจะเพิ่มจาก 18.8% ใน 4Q65 เป็น 20.3% จากมาร์จิ้นที่ดีขึ้นทุกธุรกิจ แต่กำไรกลับลดลงเล็กน้อยเพราะ 1) คาดค่าใช้จ่ายขายและบริหารจะสูงขึ้น (+7% YoY) และดอกเบี้ยจ่ายสูงขึ้น (+13% YoY)

สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66F	QoQ%	YoY%	2565	2566F	YoY%
รายได้ขายและบริการ	36,232	38,103	36,874	39,129	37,520	39,402	37,901	41,295	9.0	5.5	150,338	156,118	3.8%
-ธุรกิจค้าปลีก (BigC)	23,583	24,718	23,260	24,902	24,253	26,152	24,607	25,724	4.5	3.3	96,464	100,736	4.4%
-ธุรกิจบรรจุภัณฑ์	5,831	6,062	6,247	6,681	6,215	6,102	6,121	6,704	9.5	0.3	24,821	25,142	1.3%
-ธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภค	4,795	4,903	5,068	5,007	4,922	4,784	4,869	4,938	1.4	(1.4)	19,772	19,513	-1.3%
-ธุรกิจเวชภัณฑ์และอื่นๆ	1,973	2,245	2,241	2,114	2,085	2,365	2,303	2,030	(11.9)	(4.0)	8,572	8,783	2.5%
ต้นทุนขาย	(29,485)	(31,233)	(30,229)	(31,759)	(30,250)	(31,949)	(30,625)	(32,928)	7.5	3.7	(122,707)	(125,753)	2.5%
กำไรขั้นต้น	6,746	6,870	6,644	7,370	7,269	7,453	7,276	8,367	15.0	13.5	27,631	30,365	9.9%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(7,198)	(7,367)	(7,591)	(7,735)	(7,716)	(7,866)	(8,026)	(8,259)	2.9	6.8	(29,891)	(31,867)	6.6%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	3,193	3,253	3,379	3,398	3,239	3,375	3,246	3,346	3.1	(1.6)	13,222	13,206	-0.1%
กำไรจากการดำเนินงาน	2,740	2,756	2,432	3,034	2,792	2,962	2,496	3,453	38.3	13.8	10,963	11,705	6.8%
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,188)	(1,169)	(1,179)	(1,216)	(1,239)	(1,294)	(1,358)	(1,378)	1.5	13.3	(4,752)	(5,269)	10.9%
กำไรสุทธิ	1,246	1,203	944	1,617	1,254	1,210	693	1,605	131.5	(0.7)	5,010	4,762	-5.0%
รายการพิเศษ	(3)	46	42	(44)	45	51	24	-	(100.0)	(100.0)	41	120	192.8%
กำไรปกติ	1,249	1,157	902	1,661	1,209	1,159	669	1,605	139.8	(3.4)	4,969	4,642	-6.6%
อัตรากำไรขั้นต้น	18.6%	18.0%	18.0%	18.8%	19.4%	18.9%	19.2%	20.3%			18.4%	19.4%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย	19.9%	19.3%	20.6%	19.8%	20.6%	20.0%	21.2%	20.0%			19.9%	20.4%	

ที่มา: BJC, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ASIA PLUS Securities

EQUITY TALK

คาดกำไร 1Q67 โตได้แค่ YoY

แนวโน้มกำไรงวด 1Q67 ของ BJC น่าจะโตขึ้นได้ YoY จากปัจจัยสนับสนุนดังนี้ แต่เรามองว่าการเติบโต QoQ ถือเป็นสิ่งท้าทาย เมื่อเทียบกับฐานกำไรที่สูงใน 4Q66

ปัจจัยที่จะมีผลกระทบต่อกำไรใน 1Q67 YOY

+

1) คาดยอดขายจะโตขึ้นทุกธุรกิจ จากปัจจัยบวกดังนี้
   1.1)มาตรการของภาครัฐเพื่อกระตุ้นการใช้จ่ายอย่าง Easy E-receipt หนุนยอดขายธุรกิจค้าปลีก (BigC) ที่เป็นธุรกิจหลัก
   1.2)นักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยมากขึ้น หนุนยอดขายโดยเฉพาะ BigC ในสาขาที่เป็นแหล่งท่องเที่ยว
2) อัตรากำไรขั้นต้น (Gross margin) น่าจะสูงขึ้นทั้ง QoQ และ YoY จากมาร์จิ้นที่ดีขึ้นของธุรกิจบรรจุภัณฑ์และธุรกิจสินค้าอุปโภคและบริโภค กล่าวคือ
   2.1) ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ น่าจะได้ประโยชน์จากราคาก๊าซธรรมชาติซึ่งเป็นต้นทุนหลักในการผลิตขวดแก้วยังคงอยู่ในระดับต่ำ รวมทั้งการประหยัดต่อขนาดหลังได้เพิ่มกำลังการผลิตบรรจุภัณฑ์ขวดแก้ว
   2.2)ธุรกิจค้าปลีกน่าจะมีมาร์จิ้นที่สูงขึ้น ตามฐานรายได้ที่โตขึ้น
3) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ยังมีแนวโน้มลดลงจาก
   3.1) ค่าไฟฟ้า แม้ได้มีการปรับเพิ่มค่าไฟฟ้ารอบใหม่เป็น 4.18 บาท สำหรับงวด ม.ค. 67 - เม.ย 67 แต่ยังถือว่าลดลง 22% จากงวด ม.ค. 66 - เม.ย. 66 ซึ่งอยู่ที่ 5.34 บาท
   3.2) ค่าใช้จ่ายทางการตลาดจะลดลงได้ เพราะจำนวนกิจกรรมทางการตลาดน่าจะน้อยลง เมื่อเทียบกับ 4Q ที่เป็น high season ของธุรกิจค้าปลีก

-

1) เศรษฐกิจที่ฟื้นช้า และกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ
2) ต้นทุนวัตถุดิบบางประเภทอาจปรับขึ้น จากค่าขนส่งที่สูงขึ้น
3) ดอกเบี้ยจ่ายยังมีแนวโน้มสูงขึ้นได้ YoY ตามอัตราดอกเบี้ยที่ยังขยับสูงขึ้นอีกในช่วงปลายปี 2566 เนื่องจากบริษัทยังมีเงินกู้ที่อิงอัตราดอกเบี้ยลอยตัวอยู่ราว

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

คงประมาณการกำไร คงคำแนะนำ “Outperform”

หากกำไรงวด 4Q66 เป็นไปอย่างคาด จะทำให้กำไรสุทธิโดยรวมสำหรับปี 2566 มี upside 3% - 4% ของคาดการณ์ทั้งปี และมี upside จากคาดการณ์กำไรปกติเพียง 1% - 2% ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรปี 2566 – 2567 ที่ 4.6 พันล้านบาท ในปี 2566 (-9% YoY) และ 5.5 พันล้านบาท ในปี 2567 (+19% 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 ที่กำลังจะออกมาในช่วงเดือน ก.พ. 67 โดยมีแนวโน้มโตแรง QoQ, 2) คาดหวังกำไรใน 1Q67 โตได้ดี YoY จากมาตรการ “Easy E-receipt” และนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าไทยมากขึ้น หนุนกำลังซื้อ และ 3) ราคาหุ้น laggard กลุ่ม โดยปัจจุบันซื้อขายที่ PER ราว 19.6 เท่า ขณะที่หุ้นกลุ่มพาณิชย์ซื้อขายที่ 26.3 เท่า และราคา BJC ปรับลดลง 6% YTD ขณะที่หุ้นในกลุ่มปรับลงเฉลี่ย 1%

สำหรับ upside จาก บ.ลูก คือ บมจ.บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (BRC) ที่มีแผนจะเข้าจดทะเบียนใน ตลท. ซึ่งคาดจะส่งผลบวกต่อ BJC คือ หาก BRC นำเงินได้จากการเพิ่มทุน ไปชำระคืนหนี้ที่กู้ยืม จะทำให้งบการเงินรวมของ BJC มีความแข็งแกร่งขึ้นจากภาระหนี้และดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงด้วย แต่อย่างไรก็ตาม BRC ได้เลื่อนการเข้าจดทะเบียนใน ตลท. ออกไปโดยไม่มีกำหนด ฝ่ายวิจัยจึงยังไม่รวม upside นี้ไว้ในประมาณการ

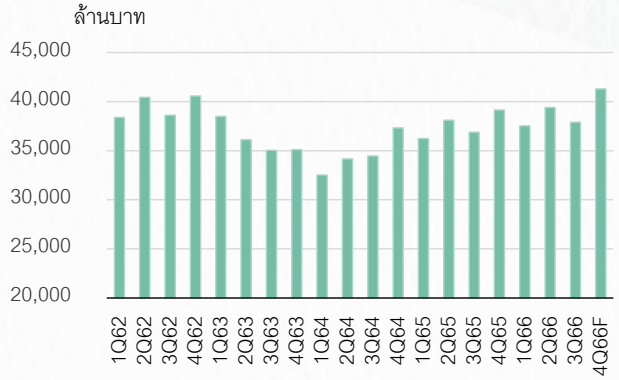
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66F	QoQ (%)	YoY (%)	2565	2566F	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	**36,232**	**38,103**	**36,874**	**39,129**	**37,520**	**39,402**	**37,901**	**41,295**	**9.0%**	**5.5%**	**150,338**	**156,118**	**3.8%**
ต้นทุนขายและบริการ	(29,485)	(31,233)	(30,229)	(31,759)	(30,250)	(31,949)	(30,625)	(32,928)	7.5%	3.7%	(122,707)	(125,753)	2.5%
กำไรขั้นต้น	6,746	6,870	6,644	7,370	7,269	7,453	7,276	8,367	15.0%	13.5%	27,631	30,365	9.9%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(7,198)	(7,367)	(7,591)	(7,735)	(7,716)	(7,866)	(8,026)	(8,259)	2.9%	6.8%	(29,891)	(31,867)	6.6%
รายได้อื่นๆ	3,193	3,253	3,379	3,398	3,239	3,375	3,246	3,346	3.1%	-1.6%	13,222	13,206	-0.1%
กำไรปกติ	1,249	1,157	902	1,661	1,209	1,159	669	1,605	139.8%	-3.4%	4,969	4,642	-6.6%
กำไรสุทธิ	**1,246**	**1,203**	**944**	**1,617**	**1,254**	**1,210**	**693**	**1,605**	**131.5%**	**-0.7%**	**5,010**	**4,762**	**-5.0%**
รายการพิเศษ	(3)	46	42	(44)	45	51	24	-	-100.0%	-100.0%	41	120	192.8%
EPS	0.31	0.30	0.24	0.40	0.31	0.30	0.17	0.40	131.5%	-0.7%	1.25	1.19	-5.0%
Gross Profit Margin (%)	18.6%	18.0%	18.0%	18.8%	19.4%	18.9%	19.2%	20.3%			18.4%	19.4%	
SG&A/Sales (%)	19.9%	19.3%	20.6%	19.8%	20.6%	20.0%	21.2%	20.0%			19.9%	20.4%	
Net Profit Margin (%)	3.4%	3.2%	2.6%	4.1%	3.3%	3.1%	1.8%	3.9%			3.3%	3.1%	
Norm Profit Margin (%)	3.4%	3.0%	2.4%	4.2%	3.2%	2.9%	1.8%	3.9%			3.3%	3.0%	

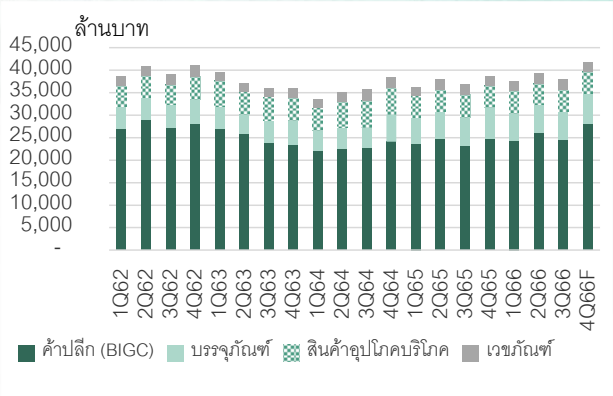
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)



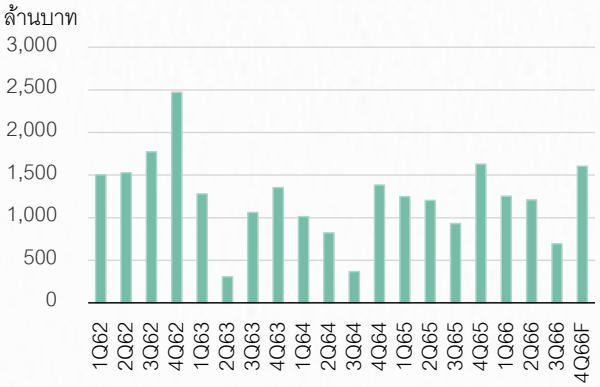
ที่มา: BJC, สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

รายได้ขายและบริการแบ่งตามธุรกิจ (ล้านบาท)



ที่มา: BJC, สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

กำไร(ขาดทุน)สุทธิ



ที่มา: BJC, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. เศรษฐกิจที่ชะลอตัว และกำลังซื้อที่ลดลง
2. ธุรกิจหลัก (ค้าปลีก) มีการแข่งขันในอุตสหกรรมสูง
3. การแย่งลูกค้ากันเองของสาขาที่เปิดใกล้เคียงกัน
4. ธุรกิจรองอย่างบรรจุภัณฑ์ และสินค้าอุปโภคบริโภคมีการใช้สินค้าโภคภัณฑ์ในการผลิต เช่น ก๊าซธรรมชาติ อลูมิเนียม เยื่อกระดาษ น้ำมันปาล์ม น้ำมันมะพร้าว ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงราคา จะส่งผลต่อต้นทุนของบริษัท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

การดำเนินการด้าน ESG ของ BJC

Environment (E): บริษัทได้กำหนดเป้าหมายเพื่อมุ่งสู่การเป็นองค์กรที่มีการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (NET ZERO) ภายในปี 2593 โดยกำหนดเป้าหมาย “1 เพิ่ม 5 ลด” โดยในปี 2565 บริษัทได้ดำเนินการที่นำไปสู่เป้าหมายระยะยาว เช่น ขยายพื้นที่สำหรับโครงการติดตั้งโซล่าลูฟที่โรงงาน ใช้ยานพาหนะพลังงานไฟฟ้าในการส่งสินค้า การติดตั้ง กระจกที่ตู้แช่เพื่อประหยัดพลังงาน และลดการสิ้นเปลืองสารทำความเย็น โครงการแยก แลก ทิชชู่เซลล็อกซ์ และโครงการเก็บกล่องสร้างเพื่อส่งเสริมการแยกขยะและนำขยะกลับไปสร้างประโยชน์ให้ชุมชน สโตร์ของบิ๊กซี และคลังสินค้า เพื่อเพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานสะอาด มีโครงการปลูกไม้ใหญ่ให้บ้านเราที่ช่วยเพิ่มพื้นที่สีเขียวให้ชุมชน มีการปรับปรุงบรรจุภัณฑ์ของสินค้าเพื่อให้เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมมากขึ้น เช่น การลดขนาดความหนาของขวดแก้วบางประเภท และการนำกระป๋องอะลูมีเนียมกลับมาใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตใหม่แบบไม่มีที่สิ้นสุด การปรับปรุงเครื่องจักรเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการใช้พลังงาน เป็นต้น

Social Contribution (S): บริษัทให้ความสำคัญกับการดำเนินธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบต่อสังคมในทุกๆการดำเนินงาน โดยมีการปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มด้วยความเคารพสิทธิมนุษยชนเป็นพื้นฐาน มีการกำหนดนโยบายสิทธิมนุษยชน และนโยบายอื่นๆที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งมีการประเมินสิทธิมนุษยชนอย่างรอบด้าน ทุก 3 ปี นอกจากนี้ในปี 2565 บริษัทได้มีโครงการต่างๆ เพื่อสาธารณะประโยชน์และพัฒนาความเป็นอยู่ของชุมชน เช่น โครงการจัดหาหน้ากากและชุดตรวจโควิดสำหรับโรงเรียนที่ขาดแคลนทั่วประเทศ โครงการ BIG HERO (บริจาคโลหิต) การช่วยเหลือชุมชนที่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วม และการช่วยพัฒนาโรงเรียนซึ่งเป็นแหล่งให้ความรู้สาหรับเด็กๆในชุมชน การจัดงานในเดือน PRIDE MONTH เพื่อสนับสนุนความหลากหลายทางเพศ และ การจัดกิจกรรม ”สนุกคิดบิ๊กเดย์” ให้เด็กพิเศษ เพื่อสร้างความรู้และความสุขให้กับคนกลุ่มดังกล่าว เป็นต้น

Governance (G): บริษัทพยายามบริหารจัดการความเสี่ยงและจัดการกับสถานการณ์ต่างๆที่เกิดขึ้น อย่างระมัดระวังอยู่เสมอเพื่อขับเคลื่อนให้ธุรกิจสามารถดำเนินต่อไปได้ โดยการดำเนินธุรกิจของบริษัทตั้งอยู่บนหลักการของการกำกับดูแลกิจการที่ดี จริยธรรมทางธุรกิจ และการต่อต้านการทุจริตคอรัปชั่น ในปี 2565 บริษัทได้จัดให้มีการอบรมเพื่อทบทวนความรู้ความเข้าใจในเรื่องการบริหารความเสี่ยงให้กับผู้บริหารแต่ละหน่วยงาน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการประเมินความเสี่ยง

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: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

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 ที่ไม่ได้รับรู้				
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	4,162	2,063	3,305	2,167
ลูกหนี้การค้า	9,736	8,471	8,181	8,336
สินค้าคงเหลือ	24,388	20,022	20,452	19,971
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	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	24,447	26,952	27,815	29,522
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	4,008	4,008	4,008	4,008
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	85,926	85,926	85,926	85,926
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: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส