

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

คาดการณ์ 4Q67 พุ่งแรง QoQ แต่ต่ำลง YoY

คาดการณ์ BJC มีกำไรสุทธิ 4Q67 ที่ 1.65 พันล้านบาท (+136% QoQ, +1% YoY) และกำไรปกติที่ 1.5 พันล้านบาท (+62% QoQ, -10% YoY) กำไรที่คาดการณ์จะโตแรง QoQ เพราะยอดขายและมาร์จิ้นสูงขึ้นจากผลของฤดูกาล ส่วนกำไรที่ลด YoY แม้ยอดขายสูงขึ้น แต่จะถูกหักล้างจากภาษีจ่ายที่สูงขึ้น

หากกำไร 4Q67 เป็นไปอย่างคาด จะทำให้คาดการณ์กำไรปกติทั้งปี 2567 ของเรามี downside 3%-4% เราจึงปรับประมาณการกำไรปกติปี 2567-68 ลงปีละ 3% เหลือ 4.6 พันล้านบาท (-1% YoY) และ 5.1 พันล้านบาท (+8% YoY) ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2568 ปรับลดจาก 30.75 บาท เหลือ 28.50 บาท (อิง PER 22.6 เท่า) คงคำแนะนำ "Outperform" จาก 1) กำไร 4Q67 ที่จะโตแรง QoQ, 2) 1Q68 ได้ประโยชน์จาก Easy E-receipt และเงิน 10,000 บาท เฟส 2 หนุนกำไรโต YoY

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)	150,338	154,672	157,818	165,217	174,980
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	5,010	4,795	4,009	5,023	5,187
กำไรปกติ (ล้านบาท)	4,960	4,703	4,637	5,023	5,187
EPS (บาท)	1.25	1.20	1.00	1.25	1.29
DPS (บาท)	0.65	0.78	0.65	0.81	0.84
PER (เท่า)	17.6	18.4	22.0	17.6	17.0
Dividend Yield (%)	3.0%	3.5%	3.0%	3.7%	3.8%
PBV (เท่า)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 20.30/21.00 บาท

แนวต้าน : 25.75 บาท

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

🕒 28 มกราคม 2568

BJC

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	22.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	28.50
Upside (%)	29.5
Dividend yield (%)	3.7

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.25	1.27	-2%
2569F	1.29	1.44	-10%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	
ที่มา: IAA CONSENSUS	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์หุ้นพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

EQUITY TALK

คาดการณ์กำไรปกติ 4Q67 พุ่งแรง QoQ แต่ชะลอตัว YoY

ฝ่ายวิจัยประเมินว่า BJC จะมีกำไรสุทธิในงวด 4Q67 (รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนราว 150 ล้านบาท) ที่โตขึ้นเป็น 1.65 พันล้านบาท (+136% QoQ, +1% YoY) โดยหากไม่รวมรายการพิเศษ (ผลจากอัตราแลกเปลี่ยน) คาดมีกำไรปกติที่ 1.5 พันล้านบาท (+62% QoQ -10% YoY) ซึ่งประเด็นหลักที่ผลักดันกำไรให้โตแรง QoQ คือ 1) ค่ารายได้ขายและบริการรวมเพิ่มเป็น 4.1 หมื่นล้านบาท (+6% QoQ) เพราะเกือบทุกธุรกิจได้รับผลบวกจากฤดูกาล ทั้งธุรกิจค้าปลีก (BigC), ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ ยกเว้นธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภค และธุรกิจเวชภัณฑ์จำหน่ายอุปกรณ์แพทย์/เทคนิค ที่คาดว่าจะชะลอลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า, 2) อัตรากำไรขั้นต้นที่มีแนวโน้มสูงขึ้นจาก 19.7% เป็น 21.0% เพราะเกือบทุกธุรกิจมีกำไรขั้นต้นดีขึ้น ยกเว้นธุรกิจบรรจุภัณฑ์ที่มีต้นทุนในการผลิตทะลุเป้าสูงขึ้น ตามราคาอูมิเนียมที่ปรับขึ้น และ 3) SG&A/Sales มีแนวโน้มลดลงจาก 20.8% ใน 3Q67 เหลือ 20.1% ตามฐานรายได้ที่สูงขึ้น

หากเทียบ YoY แม้ค่ารายได้ขายและบริการจะโตได้ 3% YoY จากทุกธุรกิจ โดยเฉพาะ BigC ที่เป็นธุรกิจหลัก ซึ่งเติบโตจากทั้งยอดขายสาขาเดิม (Same Store Sales Growth-SSSG) ราว 1%-2% และยอดขายจากสาขาใหม่ รวมทั้งค่าอัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) จะเพิ่มจาก 20.2% ใน 4Q66 เป็น 21.0% จากมาร์จิ้นที่ดีขึ้นเกือบทุกธุรกิจ แต่กำไรปกติกลับชะลอลง เพราะคาดว่าจะจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลราว 562 ล้านบาท ขณะที่ 4Q66 มีรายได้ทางภาษี 40 ล้านบาท

สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67F	QoQ%	YoY%	2566	2567F	YoY%
รายได้ขายและบริการ	37,520	39,402	37,901	39,849	38,633	39,739	38,534	40,912	6.2	2.7	154,672	157,818	2.0%
-ธุรกิจค้าปลีก (BigC)	24,253	26,152	24,607	26,101	25,039	26,191	25,386	27,015	6.4	3.5	101,113	103,630	2.5%
-ธุรกิจบรรจุภัณฑ์	6,215	6,102	6,121	6,690	6,376	6,340	5,896	6,819	15.6	1.9	25,128	25,431	1.2%
-ธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภค	4,922	4,784	4,869	4,958	5,146	4,843	4,889	4,811	(1.6)	(3.0)	19,533	19,689	0.8%
-ธุรกิจเวชภัณฑ์และอื่นๆ	2,085	2,365	2,303	2,100	2,073	2,365	2,363	2,268	(4.0)	8.0	8,853	9,068	2.4%
ต้นทุนขาย	(30,250)	(31,949)	(30,625)	(31,804)	(30,924)	(31,679)	(30,923)	(32,304)	4.5	1.6	(124,628)	(125,830)	1.0%
กำไรขั้นต้น	7,269	7,453	7,276	8,045	7,710	8,060	7,610	8,608	13.1	7.0	30,043	31,988	6.5%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(7,716)	(7,866)	(8,026)	(8,042)	(7,817)	(8,070)	(8,029)	(8,203)	2.2	2.0	(31,650)	(32,119)	1.5%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	3,239	3,375	3,246	3,412	3,245	3,320	3,241	3,375	4.1	(1.1)	13,273	13,181	-0.7%
กำไรจากการดำเนินงาน	2,792	2,962	2,496	3,415	3,137	3,310	2,822	3,780	33.9	10.7	11,667	13,049	11.9%
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,239)	(1,294)	(1,358)	(1,447)	(1,427)	(1,433)	(1,419)	(1,391)	(2.0)	(3.9)	(5,338)	(5,670)	6.2%
ภาษีเงินได้	(131)	(202)	(210)	40	(441)	(416)	(269)	(545)	102.6	(1,466)	(503)	(1,672)	232.4%
กำไรสุทธิ	1,254	1,210	693	1,638	428	1,228	701	1,652	135.5	0.9	4,795	4,009	-16.4%
รายการพิเศษ	45	51	24	(35)	(576)	25	(227)	150	NM	NM	85	(628)	NM
กำไรปกติ	1,209	1,159	669	1,673	1,004	1,203	928	1,502	61.8	(10.2)	4,710	4,637	-1.5%
อัตรากำไรขั้นต้น	19.4%	18.9%	19.2%	20.2%	20.0%	20.3%	19.7%	21.0%			19.4%	20.3%	

ที่มา: BJC, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

คาดการณ์ 1Q68 ไตรมาส YoY แต่จะชะลอ QoQ จากผลฤดูกาล

แนวโน้มกำไรงวด 1Q68 ของ BJC น่าจะโตขึ้นได้ YoY จากปัจจัยสนับสนุนดังนี้ แต่เรามองว่าการเติบโต QoQ ถือเป็นสิ่งที่ท้าทาย เมื่อเทียบกับฐานกำไรที่สูงใน 4Q67 ที่เป็นช่วง High season ของ BigC ที่เป็นธุรกิจหลัก

ปัจจัยที่จะมีผลกระทบต่อกำไรใน 1Q68



- 1) คาดยอดขายธุรกิจ จากปัจจัยบวกดังนี้
 - 1.1) มาตรการของภาครัฐเพื่อกระตุ้นการใช้จ่ายอย่าง Easy E-receipt หนุนยอดขายธุรกิจค้าปลีก (BigC) ที่เป็นธุรกิจหลัก
 - 1.2) การแจกเงิน 10,000 บาท เพลส 2 แก่ผู้สูงอายุ 3 ล้านราย
- 2) อัตรากำไรขั้นต้น (Gross margin) น่าจะสูงขึ้น YoY จากมาร์จิ้นที่ดีขึ้นของ BigC และธุรกิจบรรจุภัณฑ์ กล่าวคือ
 - 2.1) ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ น่าจะได้ประโยชน์จากราคาก๊าซธรรมชาติซึ่งเป็นต้นทุนหลักในการผลิตขวดแก้ว ยังน่าจะยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าช่วง 1Q67
 - 2.2) ธุรกิจค้าปลีกน่าจะมีมาร์จิ้นที่สูงขึ้น YoY ตามฐานรายได้ที่โตขึ้น และสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นของการขายสินค้าประเภทอาหารสดที่สร้างมาร์จิ้นสูง
- 3) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ยังมีแนวโน้มลดลงจากค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่จะลดลงได้ เพราะจำนวนกิจกรรมทางการตลาดน่าจะน้อยลง เมื่อเทียบกับ 4Q ที่เป็น high season ของธุรกิจค้าปลีก
- 4) ฐานกำไรสุทธิที่ต่ำมากใน 1Q67 ที่ได้รับผลกระทบจากรายการพิเศษที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (ค่าปรับทางภาษี)

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



- 1) เศรษฐกิจที่ฟื้นช้า
- 2) หากเทียบ QoQ อัตรากำไรขั้นต้น (Gross margin) น่าจะต่ำลง ตามมาร์จิ้นของ BigC ที่น่าจะชะลอ QoQ เมื่อเทียบกับ 4Q67 ที่ได้ผลบวกจากฤดูกาล โดยคาดสัดส่วนที่ลดลงของการขายสินค้าพรีเมียมในช่วงเทศกาลส่งท้ายปี เช่น กระเช้าของขวัญ และช็อคโกแลต ซึ่งสร้างมาร์จิ้นสูง

EQUITY TALK

คงประมาณการกำไร คงคำแนะนำ “Outperform”

หากกำไรงวด 4Q67 เป็นไปอย่างคาด จะทำให้กำไรปกติโดยรวมสำหรับปี 2567 มี downside ราว 3% - 4% จากคาดการณ์ทั้งปี ทำให้เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 - 2568 ลงปีละ 3% เหลือ ที่ 4.6 พันล้านบาท ในปี 2567 (-1% YoY) และ 5.1 พันล้านบาท ในปี 2568 (+8% YoY) ตามลำดับ

สมมติฐานในการปรับประมาณการ

(ล้านบาท)	2567F		เปลี่ยนแปลง %	2568F		เปลี่ยนแปลง %
	เดิม	ใหม่		เดิม	ใหม่	
รายได้ขายและบริการ	162,676	157,818	-3.0%	173,181	165,217	-4.6%
ต้นทุนขายและบริการ	(130,257)	(125,830)	-3.4%	(138,439)	(130,940)	-5.4%
อัตรากำไรขั้นต้น	19.9%	20.3%	0.3%	20.1%	20.7%	0.7%
SG&A/Sales	20.7%	20.4%	-0.3%	20.7%	20.5%	-0.3%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(1,615)	(1,672)	3.5%	(1,644)	(1,619)	-1.5%
กำไรสุทธิ	4,020	4,009	-0.3%	5,152	5,023	-2.5%
กำไรปกติ	4,798	4,637	-3.4%	5,152	5,023	-2.5%
สมมติฐาน						
SSSG	1.5%	1.0%	-0.5%	2.5%	2.5%	0.0%
การเติบโตของยอดขายสาขาใหม่	2.5%	1.5%	-1.0%	4.0%	3.0%	-1.0%
อัตรากำไร	24.5%	22.8%	-1.7%	21.0%	21.0%	0.0%
ยอดขายก่อนตัดรายการระหว่างกัน						
-ธุรกิจค้าปลีก	105,157	103,630	-1.5%	112,024	109,361	-2.4%
-ธุรกิจบรรจุก๊าซ	27,641	25,431	-8.0%	29,320	26,443	-9.8%
-ธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภค	22,259	19,689	-11.5%	23,946	20,074	-16.2%
-ธุรกิจเวชภัณฑ์และอื่นๆ	9,118	9,068	-0.6%	9,392	9,340	-0.6%

ที่มา: BJC, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ภายใต้ประมาณการใหม่ และปรับลด PER ลงจากเดิม 23.9 เท่า เหลือ 22.6 เท่า (-1.0 SD) ทำให้ราคาเป้าหมายสำหรับปี 2568 ปรับลดจาก 30.75 บาท เหลือ 28.50 บาท แต่ยังคงคำแนะนำ “Outperform” สำหรับหุ้น BJC เนื่องจาก 1) ราคาล้นมีปัจจัยบวกจากกำไร 4Q67 ที่กำลังจะออกมา ซึ่งมีแนวโน้มโตแรง QoQ, 2) คาดหวังกำไรใน 1Q68 โตได้ดี YoY จากฐานกำไรที่ต่ำมากใน 1Q67 และ 3) ราคาหุ้น laggard กลุ่ม โดยราคา BJC ปรับลดลง 5.2% YTD ขณะที่หุ้นในกลุ่มปรับลงเฉลี่ย 2.6%

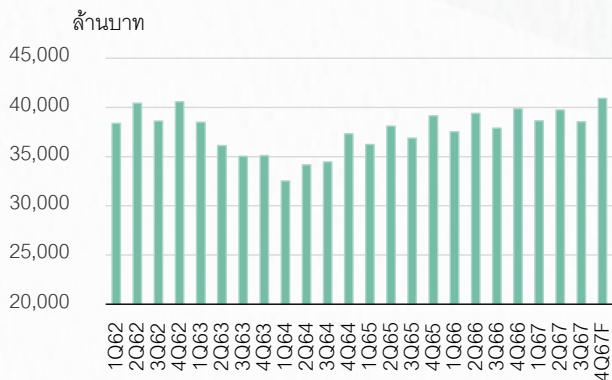
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67F	QoQ (%)	YoY (%)	2566	2567F	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	37,520	39,402	37,901	39,849	38,633	39,739	38,534	40,912	6.2%	2.7%	154,672	157,818	2.0%
ต้นทุนขายและบริการ	(30,250)	(31,949)	(30,625)	(31,804)	(30,924)	(31,679)	(30,923)	(32,304)	4.5%	1.6%	(124,628)	(125,830)	1.0%
กำไรขั้นต้น	7,269	7,453	7,276	8,045	7,710	8,060	7,610	8,608	13.1%	7.0%	30,043	31,988	6.5%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(7,716)	(7,866)	(8,026)	(8,042)	(7,817)	(8,070)	(8,029)	(8,203)	2.2%	2.0%	(31,650)	(32,119)	1.5%
รายได้อื่นๆ	3,239	3,375	3,246	3,412	3,245	3,320	3,241	3,375	4.1%	-1.1%	13,273	13,181	-0.7%
กำไรปกติ	1,209	1,159	669	1,673	1,004	1,203	928	1,502	61.8%	-10.2%	4,710	4,637	-1.5%
กำไรสุทธิ	1,254	1,210	693	1,638	428	1,228	701	1,652	135.5%	0.9%	4,795	4,009	-16.4%
รายการพิเศษ	45	51	24	(35)	(576)	25	(227)	150	NM	NM	85	(628)	NM
EPS	0.31	0.30	0.17	0.41	0.11	0.31	0.17	0.41	135.5%	0.9%	1.20	1.00	-16.4%
Gross Profit Margin (%)	19.4%	18.9%	19.2%	20.2%	20.0%	20.3%	19.7%	21.0%			19.4%	20.3%	
SG&A/Sales (%)	20.6%	20.0%	21.2%	20.2%	20.2%	20.3%	20.8%	20.1%			20.5%	20.4%	
Net Profit Margin (%)	3.3%	3.1%	1.8%	4.1%	1.1%	3.1%	1.8%	4.0%			3.1%	2.5%	
Norm Profit Margin (%)	3.2%	2.9%	1.8%	4.2%	2.6%	3.0%	2.4%	3.7%			3.0%	2.9%	

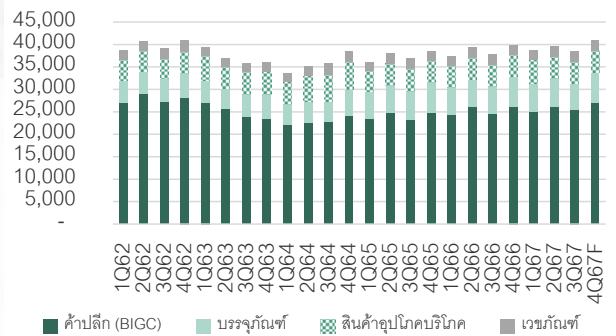
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)



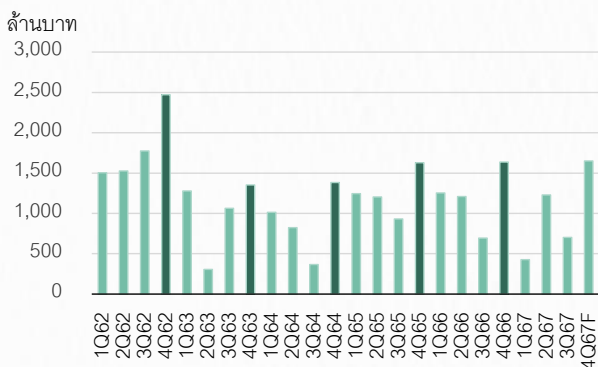
ที่มา: BJC, สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

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 ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลง
ราคา 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 ทิชชูเซลลูล็อกซ์ และโครงการเก็บกล่องสร้างเพื่อส่งเสริมการแยกขยะและนำขยะกลับไปสร้างประโยชน์ให้ชุมชน สโตร์ของบิกซี 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	157,818	165,217	174,980
ต้นทุนขาย	(124,628)	(125,830)	(130,940)	(138,293)
กำไรขั้นต้น	30,043	31,988	34,278	36,687
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(31,650)	(32,119)	(33,787)	(35,871)
กำไรจากการดำเนินงาน	(1,606)	(132)	491	816
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(200)	(84)	(200)	(180)
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	13,224	13,181	13,995	14,678
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,338)	(5,670)	(6,578)	(7,292)
กำไรก่อนหักภาษี	6,214	7,326	7,708	8,023
ภาษีเงินได้	(503)	(1,672)	(1,619)	(1,685)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	5,712	5,654	6,089	6,338
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(917)	(987)	(1,066)	(1,151)
กำไรสุทธิ	4,795	4,668	5,023	5,187
กำไรปกติ	4,703	4,637	5,023	5,187
EPS	1.20	1.16	1.25	1.29
Norm EPS	1.17	1.16	1.25	1.29
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	2.9%	2.0%	4.7%	5.9%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-28.9%	-91.8%	-472.6%	66.3%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	19.4%	20.3%	20.7%	21.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	-1.0%	-0.1%	0.3%	0.5%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
ยอดขาย	39,849	38,633	39,739	38,534
ต้นทุนขาย	(31,804)	(30,924)	(31,679)	(30,923)
กำไรขั้นต้น	8,045	7,710	8,060	7,610
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(8,042)	(7,817)	(8,070)	(8,029)
รายได้อื่นๆ	3,412	3,245	3,320	3,241
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(59)	(45)	18	2
กำไรก่อนหักภาษี	1,874	1,749	1,920	1,178
ภาษีเงินได้	40	(1,100)	(416)	(269)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,914	649	1,504	909
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(277)	(221)	(276)	(208)
กำไรสุทธิ	1,638	428	1,228	701
รายการพิเศษ	0	(576)	25	(227)
กำไรปกติ	1,638	1,004	1,203	928
ยอดขาย (QoQ%)	5.1%	-3.1%	2.9%	-3.0%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	10.6%	-4.2%	4.5%	-5.6%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	36.8%	-8.1%	5.5%	-14.7%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.7	0.4	0.5	0.6
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.4	0.2	0.2	0.3
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	16.0	19.9	25.6	25.7
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.3	6.3	7.2	7.1
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.2	4.6	4.3	4.5
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	1.7	1.5	1.5	1.4
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.6	0.6	0.6	0.7
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.4%	1.4%	1.5%	1.6%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	3.8%	3.7%	3.9%	3.9%

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	4,009	5,023	5,187
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)	23,976	(4,943)	714
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	19,856	38,031	10,267	16,250
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	(2,933)	10,610	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)	(2,726)	(3,265)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(9,650)	(31,359)	(1,116)	(7,282)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	794	(2,772)	661	469
กระแสเงินสดสุทธิ	4,857	2,085	2,746	3,215
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
ลูกหนี้การค้า	9,588	6,313	6,609	6,999
สินค้าคงเหลือ	22,338	17,360	19,000	20,123
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	10,633	5,259	5,444	5,704
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	62,854	61,719	59,484	57,150
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	228,700	230,257	231,903	233,588
สินทรัพย์รวม	338,970	322,992	325,186	326,778
เจ้าหนี้การค้า				
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	11,385	12,712	11,623	12,258
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	36,942	29,472	31,517	11,895
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	129,749	109,044	108,587	124,171
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	11,880	12,516	12,672	12,836
หนี้สินรวม	213,074	195,308	194,138	192,657
ทุนเรียกชำระแล้ว				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	85,926	85,926	85,926	85,926
กำไรสะสม	29,811	30,613	32,911	34,832
ส่วนของผู้ถือหุ้น	125,895	127,684	131,048	134,120
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	338,970	322,992	325,186	326,778
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)				
- ธุรกิจค้าปลีก	101,113	103,630	109,361	117,016
- ธุรกิจบรรจุภัณฑ์	25,128	25,431	26,443	27,765
- ธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภค	19,533	19,689	20,074	20,579
- ธุรกิจเวชภัณฑ์	8,853	9,068	9,340	9,620

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส