

SYNOPSIS

FUNDAMENTAL

BJC

Outperform

หลากหลายปัจจัยบวกรออยู่ใน 4Q68

Flash Points

- คาด BJC จะมีกำไรปกติที่ 878 ล้านบาท (-22% QoQ, -5% YoY) ซึ่งปัจจัยหลักที่กดดันกำไรคือ 1) คาดรายได้ขายและบริการลดลง เพราะมีเฉพาะธุรกิจสินค้าอุปโภคและบริโภคที่เติบโตได้ ขณะที่ธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ (BigC) ที่เป็นธุรกิจหลัก ชะลอตัวลง อีกทั้งธุรกิจบรรจุภัณฑ์ (ธุรกิจรอง) ที่น่าจะยังได้รับผลกระทบจากราคาขายบรรจุภัณฑ์ที่ต่ำกว่าตามราคาวัตถุดิบ, 2) รายได้อื่นๆ ลดลงราว 5% ทั้ง QoQ และ YoY, 3) ค่าใช้จ่ายจากการขายและบริหาร/ยอดขาย ที่คาดว่าจะสูงขึ้น และ 4) ดอกเบี้ยจ่ายที่จะสูงขึ้น (+6% QoQ, +0.1% YoY) ส่วนใหญ่เกิดจากดอกเบี้ยตามสัญญาเช่าระยะยาวที่เพิ่ม

Impact Insight

- กำไรสุทธิโดยรวมสำหรับช่วง 9M68 น่าจะมีสัดส่วนราว 71% ของคาดการณ์ทั้งปี 2568
- ยังคาดหวังการฟื้นตัวของกำไรได้ใน 4Q68 จาก 1) ปัจจัยบวกของฤดูกาล ที่เป็นช่วง high season ของทั้ง BigC และธุรกิจบรรจุภัณฑ์, 2) มาตรการกระตุ้นจากภาครัฐทั้ง “คนละครึ่งพลัส” และ “เที่ยวดีมีคืน” ช่วยหนุนกำลังซื้อสินค้าและบริการ, 3) การปรับปรุงสาขาของ BigC ที่ดูยอดขายในช่วง 9M68 จะแล้วเสร็จลง ส่วนใหญ่ในเดือน พ.ย. 68 หนุนยอดขายจากสาขาเดิม (Same Store Sales-SSS) และ 4) มาร์จิ้นโดยรวมน่าจะยังเพิ่มขึ้นได้อีก หลัง BigC มีแผนขายสินค้ากลุ่มพรีเมียมเจอร์ ภายใต้แบรนด์ของตัวเอง (Owned brand) และสินค้าพรีเมียมมาสและปีใหม่ ซึ่งสร้างมาร์จิ้นสูง

Execution

- เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2568 – 2569 ไว้ที่ 4.6 พันล้านบาท (-0.5% YoY) และ 5.1 พันล้านบาท (+11% YoY) ตามลำดับ แต่ได้ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 25.20 บาท (คงการอิง PER 19.9 เท่า, -1.5 S.D) เรามองว่าหุ้น BJC จากนี้ น่าจะ Outperform ตลาดได้ เนื่องจาก 1) คาดผลประกอบการได้ผ่านจุดต่ำสุดของปีแล้วใน 3Q68 โดยหวังการฟื้นตัวของกำไรปกติได้แรงใน 4Q68 ที่เป็นช่วง high season ของทั้งธุรกิจหลักและธุรกิจรอง และ 2) ราคาหุ้นยัง laggard โดยในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาราคาหุ้นปรับลง 3% ขณะที่หุ้นในกลุ่มและตลาดโดยรวมต่างปรับตัวขึ้น จึงปรับเพิ่มคำแนะนำจากเดิม “Neutral” เป็น “Outperform”

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 18.90 บาท

แนวต้าน : 21.80 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)	19.80
ราคาเป้าหมาย (บาท)	25.20
Upside (%)	27.3
Dividend yield (%)	4.2

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.15	1.27	-10%
2569F	1.27	1.40	-10%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

Global Peers

หุ้น	PE		P/BV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
COSTCO WHOLESALE	51.80	46.77	14.39	12.36
ROBINSONS RETAIL	7.34	6.52	0.53	0.51
JIAJIAYUE GROU-A	36.90	30.96	2.72	2.60
NEW HUADU TECH-A	15.39	12.23	2.26	1.93
SHANG BAILIAN -B	15.11	12.98	0.38	0.38
SUN ART RETAIL	40.83	23.82	0.76	0.81

ที่มา : Bloomberg

เปรียบเทียบตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย (ล้านบาท)	154,672	157,727	159,603	164,430	170,871
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	4,795	4,001	4,591	5,075	5,744
กำไรปกติ (ล้านบาท)	4,703	4,615	4,591	5,075	5,744
EPS (บาท)	1.20	1.00	1.15	1.27	1.43
DPS (บาท)	0.80	0.71	0.74	0.82	0.93
PER (เท่า)	16.6	19.8	17.3	15.6	13.8
Dividend Yield (%)	4.0%	3.6%	3.8%	4.2%	4.7%
PBV (เท่า)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	-

ที่มา : SET

ยอดขายลด ค่าใช้จ่ายเพิ่ม กดดันกำไรงวด 3Q68 ลงสู่จุดต่ำสุดของปี

ฝ่ายวิจัยคาดว่า BJC จะมีกำไรสุทธิในงวด 3Q68 ที่ 878 ล้านบาท โดย (-11% QoQ, +25% YoY) ส่วนกำไรปกติ 878 ล้านบาท (-22% QoQ, -5% YoY) ซึ่งปัจจัยหลักที่กดดันกำไรปกติให้ชะลอลง คือ

- ค่าลดรายได้ขายและบริการลดลงเหลือ 3.78 หมื่นล้านบาท (-3% QoQ, -3% YoY) โดยมีเฉพาะธุรกิจสินค้าอุปโภคและบริโภคที่ยังเติบโตได้ทั้งจากสินค้ากลุ่มอาหาร เช่น นมผงเคียว และกลุ่มที่ไม่ใช่อาหาร เช่น กิซซู ขณะที่ธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ (BigC) ซึ่งเป็นธุรกิจหลัก ชะลอตัวลง โดยยอดขายของ BigC นั้นได้รับผลกระทบจากการปรับปรุงสาขาจำนวน 11 แห่ง รวมถึงยอดนักท่องเที่ยวที่ตกต่ำลง 14% YoY ดุดยอดขายในสาขาที่อยู่ในแหล่งท่องเที่ยว ซึ่งคาดว่าจะกดดันให้ยอดขายจากสาขาเดิม (Same Store Sales-SSS) ลดลงในระดับ 3%-5%, และฐานการขายสูงในช่วงเดียวกันของปีก่อน เพราะได้รับอานิสงค์จากการแจกเงิน 10,000 บาท แก่กลุ่มเปราะบางในช่วงปลาย ก.ย. 67 อีกทั้งธุรกิจบรรจุภัณฑ์ (ธุรกิจรอง) ที่คาดว่าจะบรรลุจุดคุ้มทุนแบบถาวรจะยังได้รับผลกระทบจากราคาขายที่ต่ำลงตามราคาวัตถุดิบ
- รายได้อื่นๆ (ส่วนใหญ่เป็นค่าสปอนเซอร์ ค่าเช่าพื้นที่) ลดลงราว 5% ทั้ง QoQ และ YoY สอดคล้องไปกับการปรับปรุงสาขา
- ค่าใช้จ่ายจากการขายและบริหาร/ยอดขาย ที่คาดว่าจะสูงขึ้น จากยอดขายที่ต่ำลง
- ดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น (+6% QoQ, +0.1% YoY) ตามต้นทุนทางการเงินในการสต็อกสินค้าและดอกเบี้ยสัญญาเช่าระยะยาวที่สูงขึ้น

ดังนั้นแม้คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) โดยรวมจะเพิ่มขึ้นเป็น 20.4% จากเดิม 19.7% ใน 3Q67 และ 20.2% ใน 2Q68 จากมาร์จิ้นที่ตื้นในเกือบทุกธุรกิจ ยกเว้น BigC แต่จะยังไม่มากพอจะชดเชยรายได้ที่ตกต่ำ และค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นดังกล่าวข้างต้นได้

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส												
(ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68F	QoQ%	YoY%	9M67	9M68F	YoY%
รายได้ขายและบริการ	38,633	39,739	38,534	40,821	38,500	38,561	37,319	(3.2)	(3.2)	116,906	114,380	-2.2%
-ธุรกิจค้าปลีก (BigC)	25,039	26,191	25,386	26,929	25,479	25,325	24,446	(3.5)	(3.7)	76,615	75,251	-1.8%
-ธุรกิจบรรจุภัณฑ์	6,376	6,340	5,896	6,846	5,717	5,762	5,658	(1.8)	(4.0)	18,612	17,138	-7.9%
-ธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภค	5,146	4,843	4,889	4,784	5,268	5,240	5,182	(1.1)	6.0	14,878	15,691	5.5%
-ธุรกิจเวชภัณฑ์และอื่นๆ	2,073	2,365	2,363	2,262	2,035	2,233	2,032	(9.0)	(14.0)	6,800	6,301	-7.3%
ต้นทุนขาย	(30,924)	(31,679)	(30,923)	(32,237)	(30,659)	(30,786)	(29,715)	(3.5)	(3.9)	(93,526)	(91,160)	-2.5%
กำไรขั้นต้น	7,710	8,060	7,610	8,584	7,841	7,775	7,604	(2.2)	(0.1)	23,380	23,220	-0.7%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(7,890)	(8,070)	(8,029)	(8,157)	(7,891)	(8,030)	(7,874)	(1.9)	(1.9)	(23,989)	(23,795)	-0.8%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	3,245	3,320	3,241	3,347	3,108	3,245	3,086	(4.9)	(4.8)	9,806	9,439	-3.7%
กำไรจากการดำเนินงาน	3,064	3,310	2,822	3,774	3,059	2,990	2,815	(5.8)	(0.2)	9,197	8,864	-3.6%
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,427)	(1,433)	(1,419)	(1,391)	(1,336)	(1,340)	(1,421)	6.0	0.1	(4,279)	(4,097)	-4.2%
ภาษีเงินได้	(1,027)	(416)	(269)	(559)	(433)	(350)	(339)	(3.2)	25.9	(1,712)	(1,123)	-34.4%
กำไรสุทธิ	428	1,228	701	1,645	1,091	990	878	(11.3)	25.1	2,357	2,959	25.5%
รายการพิเศษ	(576)	25	(227)	164	(176)	(131)	-	(100.0)	(100.0)	(778)	(307)	NM
กำไรปกติ	1,004	1,203	928	1,480	1,267	1,121	878	(21.7)	(5.4)	3,135	3,265	4.2%
อัตรากำไรขั้นต้น	20.0%	20.3%	19.7%	21.0%	20.4%	20.2%	20.4%			20.0%	20.3%	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

คาดการณ์กำไรใน 4Q68 กลับมาโตแรง

แนวโน้มกำไร ของ BJC ในไตรมาสถัดไป (4Q68) น่าจะยังคาดการณ์การเติบโตได้ทั้ง QoQ และ YoY ได้ เนื่องจากมีหลายปัจจัยบวกหนุน ทั้งที่เป็นปัจจัยภายนอก และปัจจัยภายในของบริษัทเอง ดังนี้

ปัจจัยบวกใน 4Q68	
ปัจจัยภายนอก	ปัจจัยภายใน
1. ผลบวกจากฤดูกาล ที่ฤดูฝนได้สิ้นสุดลงแล้วในช่วงปลาย ต.ค. ทำให้การออกไปจับจ่ายสินค้านอกบ้านทำได้สะดวกขึ้นกว่าไตรมาสก่อน นอกจากนี้ปลายปียังเป็นช่วงที่ผู้บริโภคมักมีการจับจ่ายซื้อสินค้าสูงกว่าช่วงอื่นๆ	1. การปรับปรุงสาขาของ BigC ซึ่งเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่กระตุ้นยอดขาย และ SSSG ใน 9M68 จะทยอยแล้วเสร็จส่วนใหญ่ในเดือน พ.ย. 68 ซึ่งจะช่วยผลักดัน SSSG ใน 4Q68
2. ปลายปีเป็น High season ของการท่องเที่ยว ทั้งนักท่องเที่ยวต่างชาติที่จะเดินทางเข้าไทยมากขึ้น และนักท่องเที่ยวชาวไทยเอง ที่เดินทางในช่วงวันหยุดยาว หนุนยอดขาย BigC โดยเฉพาะสาขาในแหล่งท่องเที่ยว	2. BigC จะเริ่มวางสินค้าประเภทของใช้ในบ้าน ภายใต้แบรนด์ของตนเอง (Owned brand) รวมทั้งนำเข้าสินค้าที่เกี่ยวข้องกับเทศกาล (คริสต์มาส , ปีใหม่) ซึ่งสร้างมาร์จิ้นสูง เพื่อช่วยหนุนมาร์จิ้นโดยรวม
3. มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ อย่าง “คนละครึ่งพลัส” (เริ่ม 29 ต.ค. 68 – 31 ธ.ค. 68) และมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศอย่าง “เที่ยวดีมีคืน” (เริ่ม 29 ต.ค. 68 – 15 ธ.ค. 68) ซึ่งคาดว่าจะหนุนกำลังซื้อ กระตุ้นการจับจ่ายและการท่องเที่ยว	
4. ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ ทั้งแบบขวดแก้ว และแบบกระป๋อง ได้ประโยชน์จากการส่งสรรพสินค้าปี ซึ่งส่งเสริมการกิน ดื่ม ส่งผลดีต่อการขายบรรจุภัณฑ์	

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 25.20 บาท...ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น “Outperform”

หากกำไรปกติงวด 3Q68 ออกมาอย่างคาด จะทำให้กำไรช่วง 9M68 มีสัดส่วนราว 71% ของคาดการณ์กำไรโดยรวมทั้งปี 2568 อย่างไรก็ตามเรายังคงประมาณการกำไรปกติสำหรับปี 2568 – 2569 ไว้ที่ 4.6 พันล้านบาท (-0.5% YoY) และ 5.1 พันล้านบาท (+11% YoY) ตามลำดับ เนื่องจากยังคาดการณ์การฟื้นตัวแรงได้ใน 4Q68

ภายใต้ประมาณการเดิม แต่ได้ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2569 ซึ่งอยู่ที่ 25.20 บาท (อิง PER 19.9 เท่า, -1.5 S.D) บาท แม้ระยะสั้นมีปัจจัยลบจากกำไร 3Q68 ที่คาดว่าจะออกมาต่ำลงทั้ง QoQ และ YoY แต่เราได้ปรับเพิ่มคำแนะนำจากเดิม “Neutral” เป็น “Outperform” เนื่องจาก 1) เชื่อว่าผลประกอบการได้ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว ใน 3Q68, 2) มีหลายปัจจัยบวกที่จะเข้ามาช่วยผลักดันกำไรใน 4Q68 ให้เดินหน้าสู่จุดสูงสุดของปี และ 3) ราคาหุ้นยัง laggard โดยในไตรมาสที่ผ่านมาราคาหุ้น BJC ปรับลงมา 3% แย่กว่ากลุ่มและภาพตลาดรวมที่ต่างปรับตัวขึ้น

ESG

Environment (E)

บริษัทได้กำหนดเป้าหมายเพื่อมุ่งสู่การเป็นองค์กรที่มีการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ภายในปี 2593 โดยกำหนดเป้าหมาย “1 เพิ่ม 5 ลด” โดยบริษัทได้เริ่มดำเนินการที่นำไปสู่เป้าหมายระยะยาว เช่น ย้ายพื้นที่สำหรับโครงการติดตั้งโซลาร์ฟาร์มที่โรงงาน ใช้นาฬิกาพลังงานไฟฟ้าในการส่งสินค้า การติดตั้ง กระดาษที่ตู้แช่เพื่อประหยัดพลังงาน และลดการสิ้นเปลืองสารทากความเย็น โครงการแยก แลก ก๊าซเซสลิออกซ์ และโครงการเก็บกล่องสร้างเพื่อส่งเสริมการแยกขยะและนำขยะกลับไปสร้างประโยชน์ให้ชุมชน สโตร์ของบิกซี และคลังสินค้า เพื่อเพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานสะอาด มีโครงการปลูกไม้ใหญ่ให้บ้านเราที่ช่วยเพิ่มพื้นที่สีเขียวให้ชุมชน มีการปรับปรุงบรรจุภัณฑ์ของสินค้าเพื่อให้เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมมากขึ้น เช่น การลดขนาดความหนาของขวดแก้วบางประเภท และการนำกระป๋องอะลูมิเนียมกลับมาใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตใหม่แบบไม่มีที่สิ้นสุด การปรับปรุงเครื่องจักรเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการใช้พลังงาน เป็นต้น

Social (S)

บริษัทให้ความสำคัญกับการดำเนินธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบต่อสังคมในทุกๆการดำเนินงาน โดยมีการปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มด้วยความเคารพสิทธิมนุษยชนเป็นพื้นฐาน มีการกำหนดนโยบายสิทธิมนุษยชน และนโยบายอื่นๆที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งมีการประเมินสิทธิมนุษยชนอย่างรอบด้าน ทุก 3 ปี นอกจากนี้ในปี 2565 บริษัทได้มีโครงการต่างๆ เพื่อสาธารณประโยชน์และพัฒนาความเป็นอยู่ของชุมชน เช่น โครงการจัดหาหน้ากากและชุดตรวจโควิดสำหรับโรงเรียนที่ขาดแคลนทั่วประเทศ โครงการ Big Hero (บริจาคโลหิต) การช่วยเหลือชุมชนที่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วม และการช่วยพัฒนาโรงเรียนซึ่งเป็นแหล่งให้ความรู้สำหรับเด็กๆในชุมชน การจัดงานในเดือน Pride Month เพื่อสนับสนุนความหลากหลายทางเพศ และ การจัดกิจกรรม “สนุกคิด บิ๊กเคย์” ให้เด็กพิเศษ เพื่อสร้างความรู้และความสุขให้กับคนกลุ่มดังกล่าว เป็นต้น

Governance (G)

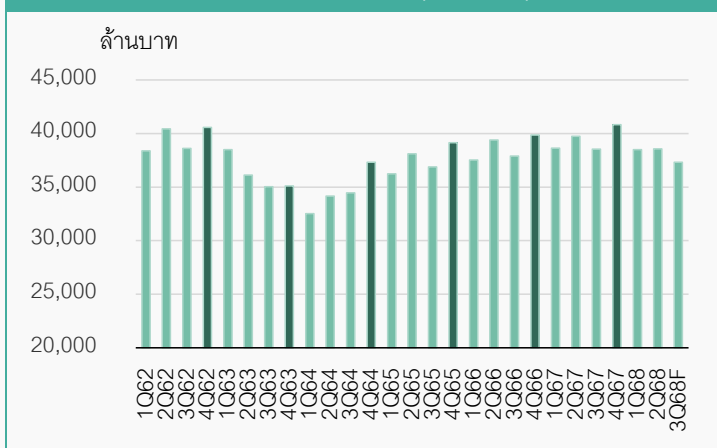
บริษัทพยายามบริหารจัดการความเสี่ยงและจัดการกับสถานการณ์ต่างๆที่เกิดขึ้น อย่างระมัดระวังอยู่เสมอเพื่อขับเคลื่อนให้ธุรกิจสามารถดำเนินต่อไปได้ โดยการดำเนินธุรกิจของบริษัทตั้งอยู่บนหลักการของการกำกับดูแลกิจการที่ดี จริยธรรมทางธุรกิจ และการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน โดยบริษัทได้จัดให้มีการอบรมเพื่อทบทวนความรู้ความเข้าใจในเรื่องการบริหารความเสี่ยงให้กับผู้บริหารแต่ละหน่วยงาน ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการประเมินความเสี่ยง

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68F	QoQ (%)	YoY (%)	9M67	9M68F	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	38,633	39,739	38,534	40,821	38,500	38,561	37,319	-3.2%	-3.2%	116,906	114,380	-2.2%
ต้นทุนขายและบริการ	(30,924)	(31,679)	(30,923)	(32,237)	(30,659)	(30,786)	(29,715)	-3.5%	-3.9%	(93,526)	(91,160)	-2.5%
กำไรขั้นต้น	7,710	8,060	7,610	8,584	7,841	7,775	7,604	-2.2%	-0.1%	23,380	23,220	-0.7%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(7,890)	(8,070)	(8,029)	(8,157)	(7,891)	(8,030)	(7,874)	-1.9%	-1.9%	(23,989)	(23,795)	-0.8%
รายได้อื่นๆ	3,245	3,320	3,241	3,347	3,108	3,245	3,086	-4.9%	-4.8%	9,806	9,439	-3.7%
กำไรปกติ	1,004	1,203	928	1,480	1,267	1,121	878	-21.7%	-5.4%	3,135	3,265	4.2%
กำไรสุทธิ	428	1,228	701	1,645	1,091	990	878	-11.3%	25.1%	2,357	2,959	25.5%
รายการพิเศษ	(576)	25	(227)	164	(176)	(131)	-	NM	NM	(778)	(307)	-60.6%
EPS	0.11	0.31	0.17	0.41	0.27	0.25	0.22	-11.3%	25.1%	0.59	0.74	25.5%
Gross Profit Margin (%)	20.0%	20.3%	19.7%	21.0%	20.4%	20.2%	20.4%			20.0%	20.3%	
SG&A/Sales (%)	20.4%	20.3%	20.8%	20.0%	20.5%	20.8%	21.1%			20.5%	20.8%	
Net Profit Margin (%)	1.1%	3.1%	1.8%	4.0%	2.8%	2.6%	2.4%			2.0%	2.6%	
Norm Profit Margin (%)	2.6%	3.0%	2.4%	3.6%	3.3%	2.9%	2.4%			2.7%	2.9%	

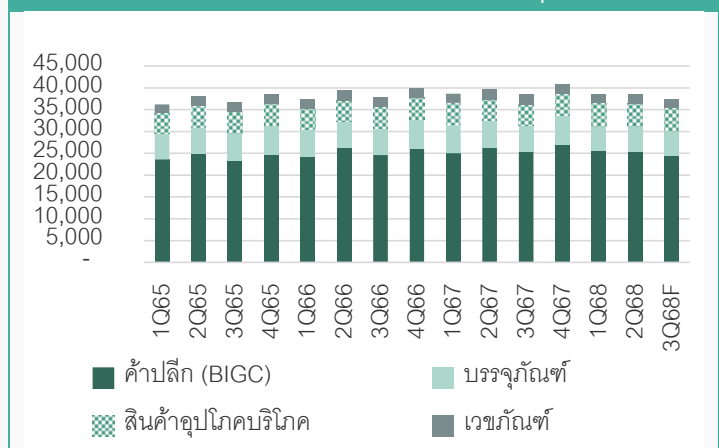
ที่มา : BJC, สายนงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้จากการขาย (ล้านบาท)



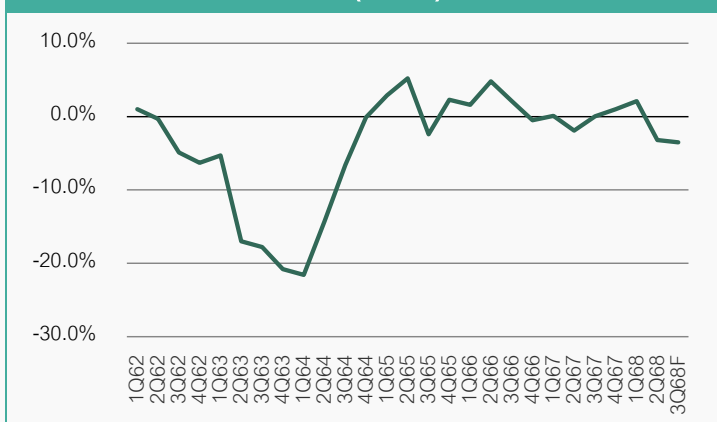
ที่มา : BJC, สายนงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้จากการขายแบ่งตามประเภทธุรกิจ



ที่มา : BJC, สายนงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) รายไตรมาส



ที่มา : BJC, สายนงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ปัจจัยเสี่ยง

- 1) เศรษฐกิจที่ชะลอตัว เนื่องจากภาวะเงินเฟ้อ ส่งผลให้กำลังซื้อของผู้บริโภคลดลง
- 2) การแข่งขันที่สูงในอุตสาหกรรม
- 3) การแย่งลูกค้ากันเองของสาขาที่เปิดบริเวณใกล้เคียงกัน

ที่มา : สายนงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ BJC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	157,727	159,603	164,430	170,871	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	(125,764)	(126,892)	(130,268)	(135,190)	กำไรสุทธิ	4,001	4,591	5,075	5,744
กำไรขั้นต้น	31,963	32,711	34,163	35,681	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	8,109	3,919	3,859	3,818
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(32,146)	(32,719)	(33,708)	(35,029)	ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	9,389	5,497	5,600	5,703
กำไรจากการดำเนินงาน	(183)	(8)	454	653	กำไรขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	(84)	45	50	60	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(376)	16,653	5,516	3,444
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	13,076	12,579	12,794	13,418	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	22,111	31,728	21,203	19,954
ดอกเบี้ยจ่าย	(5,669)	(5,315)	(5,262)	(5,053)	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
กำไรก่อนหักภาษี	7,262	7,301	8,036	9,077	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	38	34	31
ภาษีเงินได้	(2,272)	(1,643)	(1,808)	(2,088)	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(5,632)	(3,000)	(3,000)	(3,000)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของหุ้นส่วนน้อย	4,990	5,658	6,228	6,990	อื่นๆ	(70)	(5,500)	(5,539)	(5,544)
ส่วนของหุ้นส่วนน้อย	(989)	(1,068)	(1,153)	(1,245)	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(5,702)	(8,462)	(8,505)	(8,513)
กำไรสุทธิ	4,001	4,591	5,075	5,744	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
กำไรปกติ	4,615	4,591	5,075	5,744	เพิ่ม/ลด เงินกู้	(10,551)	15,340	11,275	(174)
EPS	1.00	1.15	1.27	1.43	เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(2,211)	(37,668)	(20,000)	(9,000)
Norm EPS	1.15	1.15	1.27	1.43	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
					เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	2.0%	1.2%	3.0%	3.9%	ลด จ่ายปันผล	(3,206)	(2,966)	(2,984)	(3,299)
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-88.6%	-95.7%	NM	43.6%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(15,968)	(25,294)	(11,709)	(12,473)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	20.3%	20.5%	20.8%	20.9%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	442	(2,028)	989	(1,032)
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	-0.1%	0.0%	0.3%	0.4%	กระแสเงินสดสุทธิ	5,298	3,270	4,259	3,227
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	39,739	38,534	40,821	38,500	เงินสดและรายการเทียบเท่า	5,144	3,270	4,259	3,227
ต้นทุนขาย	(31,679)	(30,923)	(32,237)	(30,659)	ลูกหนี้การค้า	10,059	6,384	5,755	5,126
กำไรขั้นต้น	8,060	7,610	8,584	7,841	สินค้าคงเหลือ	21,701	18,354	18,909	19,650
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(8,070)	(8,029)	(8,157)	(7,891)	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	10,190	5,236	4,364	3,467
รายได้อื่นๆ	3,320	3,241	3,347	3,108	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	64,037	61,848	59,559	57,171
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	18	2	(59)	2	สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	225,882	226,975	228,330	229,740
กำไรก่อนหักภาษี	1,920	1,178	2,488	1,733	สินทรัพย์รวม	337,012	322,067	321,177	318,380
ภาษีเงินได้	(416)	(269)	(559)	(433)	เจ้าหนี้การค้า	23,847	28,729	32,886	34,174
กำไรสุทธิก่อนส่วนของหุ้นส่วนน้อย	1,504	909	1,929	1,299	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	11,675	11,393	11,725	13,011
ส่วนของหุ้นส่วนน้อย	(276)	(208)	(284)	(208)	หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	33,112	30,504	11,173	9,381
กำไรสุทธิ	1,228	701	1,645	1,091	หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	128,320	108,578	119,163	111,761
รายการพิเศษ	25	(227)	164	(176)	หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	13,856	13,969	14,091	14,223
กำไรปกติ	1,203	928	1,480	1,267	หนี้สินรวม	210,810	193,172	189,038	182,550
					ทุนเรียกชำระแล้ว	4,008	4,008	4,008	4,008
ยอดขาย (QoQ%)	2.9%	-3.0%	5.9%	-5.7%	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	85,926	85,926	85,926	85,926
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	4.5%	-5.6%	12.8%	-8.7%	กำไรสะสม	30,515	32,140	34,231	36,676
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	8.0%	-14.7%	33.7%	-18.9%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	126,202	128,895	132,139	135,830
อัตราส่วนทางการเงิน					รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	337,012	322,067	321,177	318,380
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สมมติฐานในการทำประมาณการ				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.7	0.5	0.6	0.6	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนเงินหมุนเร็ว (เท่า)	0.4	0.2	0.3	0.2	ยอดขาย (ล้านบาท)				
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	16.1	19.4	27.1	31.4	- ธุรกิจค้าปลีก	103,544	104,580	107,717	112,026
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.7	6.3	7.0	7.0	- ธุรกิจบรรจุภัณฑ์	25,458	25,553	26,460	27,783
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.4	4.8	4.2	4.0	- ธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภค	19,662	20,498	21,013	21,545
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	1.7	1.5	1.4	1.3	- ธุรกิจเวชภัณฑ์	9,062	8,972	9,241	9,518
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.5	0.6	0.7	0.7					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.2%	1.4%	1.6%	1.8%					
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	3.2%	3.6%	3.9%	4.3%					

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส