

เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ - BJC

18 พฤษภาคม 2566

คำแนะนำ

ซื้อเก็งกำไร

ราคาปิด

38 บาท

ราคาเป้าหมาย

44 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

พาณิชย์

Anti-corruption:

n/a

CG SCORE



นักวิเคราะห์
ธนภัทร จิตรเสถียร
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 049194
ภูทธิวัฒน์ อัสวเหม
ผู้ช่วยผู้จัดการ

อัปเดตการประชมนักวิเคราะห์

Packaging Supply Chain

○ ยอดขายผลิตภัณฑ์ขวดแก้วในถูกกระทบตั้งแต่ 4Q65 จากลูกค้าส่งออกต่างประเทศ แต่ใน 1Q66 ดีขึ้นจากสินค้าเครื่องดื่ม alcohol และ non-alcohol แต่อัตรากำไรขิ้นตอนยังถูกกดดันจากราคาน้ำมัน ราคาพลังงาน และราคา raw materials โดยทางผู้บริหารคาดว่าจะดีขึ้นในช่วง 2H66

○ ยอดขายผลิตภัณฑ์กระป๋องอลูมิเนียม Flat QoQ เนื่องจากในไตรมาส 4Q65 ลูกค้ามีการ stock สินค้าไวเยอะ ทำให้เกิด inventory over hanged ทั้งในประเทศไทยและเวียดนาม รวมถึงเศรษฐกิจในประเทศเวียดนามถูกกระทบจากภาคส่งออกทำให้มียอดขายน้อยลง โดยผู้บริหารมองว่าการฟื้นตัวจะเป็นแบบค่อยๆเป็นค่อยๆไป และ positive outlook ได้แก่การท่องเที่ยว และอากาศที่ร้อนในไทย ด่านอัตรากำไรขิ้นตอนยังไม่กลับมาเป็นปกติเนื่องจาก commodities ต่างๆที่เป็นต้นทุน รวมถึงค่าเงิน USD ยังผันผวน โดยมองว่าใน 2H66 ต้นทุนต่างๆจะเริ่มลดลง

Consumer Supply Chain

○ ใน 1Q66 กลุ่ม Food (Snack) ได้ดีจากการทำ campaign and promotion ที่ตอบโต้ลูกค้า ทั้งนี้ SG&A เพิ่มขึ้นจากค่าไฟ และคาดว่าจะดีขึ้นในไตรมาส 2Q66

○ ด้านผลิตภัณฑ์กระดาษดีขึ้นจากราคาเยื่อกระดาษและค่าระวางเรือที่เป็นขาลง นอกจากนี้ต้นทุนกระดาษ recycle ในโรงงานกระดาษที่ขุขันธ์ในเวียดนามก็ปรับตัวลดลง ละคาดว่าจะส่งผลให้อัตรากำไรขิ้นตอนในไตรมาสต่อไปดีขึ้น

Healthcare & Technical Supply Chain

○ ใน 1Q66 รายได้เพิ่มขึ้นจาก governance sales project ที่ฟื้นตัว (โดยหลักได้แก่กลุ่มยาต่างๆ) และเนื่องจากสินค้ากลุ่มนี้มีอัตรากำไรขิ้นตอนที่สูง ทำให้อัตรากำไรขิ้นตอนโดยรวมเพิ่มขึ้น 120 bps ด้าน SG% A to sales ที่เพิ่มขึ้นเกิดจากการทำ promotion ต่างๆ

○ ผู้บริหารคาด 2Q66 ผลประกอบการดีขึ้นจากการขายเครื่องมือแพทย์และเคมีภัณฑ์อาหาร

Modern Retail Supply Chain (BigC)

○ SSSG (Ex B2B) อยู่ที่ +6% โดย format ที่ได้ดีได้แก่ Hypermarket format (SSSG +9%) ในขณะที่ Mini BigC format SSSG ติดลบเล็กน้อยเนื่องจากปีที่แล้วได้รับประโยชน์จากการขายสินค้าที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19

○ ด้านอัตรากำไรขิ้นตอน +194 bps ดีกว่าอัตรากำไรขิ้นตอนช่วง Pre-COVID-19 แล้ว (ช่วงนั้นอัตรากำไรขิ้นตอนอยู่ที่ 18%) ดีขึ้นจาก promotion ต่างๆที่ประสบความสำเร็จ รวมถึงสัดส่วนยอดขาย B2B น้อยลง (ยอดขาย B2B มีอัตรากำไรขิ้นตอนที่ต่ำกว่า B2C) ส่วน SG&A เพิ่มขึ้นจาก ค่าไฟ และการทำ promotion

○ Rental income โต 7% โดยอัตราส่วนลดเหลือเพียง 0.4% แต่ occupancy rate ลดลงจากพื้นที่สาขาชำดำริ 21,000 ตรม. ไม่ได้ใช้งาน โดยผู้บริหารมองว่าการโตจะค่อยๆฟื้น เนื่องจากผู้เช่ากลุ่มธนาคารทยอยปิดสาขา ทำให้ต้องมีการ renovate ให้เหมาะสมกับร้านค้าใหม่ๆ

○ ผู้บริหารคาด 2Q66 โตต่อเนื่องจาก Back to School และ สงกรานต์ นอกจากนี้ อากาศที่ร้อนใน 2Q66 ช่วยดันยอดขายกลุ่ม electronic

ความเห็นนักวิเคราะห์

- เรายังแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 44 บาท โดยมองว่า BJC จะสามารถรักษาโมเมนตัมการโตในไตรมาส 2 ได้ดี นำโดยกลุ่ม Modern Trade ที่ได้ประโยชน์จากเทศกาลต่างๆ รวมถึงการท่องเที่ยว ผู้บริหารยังคงเป่าการเติบโตเดิม (ยอดขายโต double-digits และ อัตรากำไรขิ้นตอนเพิ่มขึ้น 75 – 100 bps) ทั้งนี้ปัจจัยที่อาจกดดันราคาหุ้นในระยะสั้นได้แก่นโยบายการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ โดยบริษัทมองว่าการขึ้นค่าแรงจะกระทบบริษัทอย่างจำกัด เนื่องจากมีพนักงานที่ต้องปรับค่าแรงเพียงแค่ 30% ของพนักงานทั้งหมด เราประเมินว่าการขึ้นค่าแรง 10% จะกระทบกับกำไรสุทธิราว 2%

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด