

## NEWS & VIEWS

### BJC (HOLD, TP = underreview)

- BJC มีกำไรสุทธิงวด 1Q66 ที่ 1,209 ล้านบาท ลดลง 23% QoQ ส่วนหนึ่งเกิดจากผลตามฤดูกาล แต่เพิ่มขึ้นเพียง 0.6% YoY ต่ำกว่าคาดมาก แม้ธุรกิจหลักของ BJC คือ BIGC มีผลประกอบการที่ฟื้นตัวโดยมีกำไรเติบโต 8.9% YoY แม้อยอดขายเพิ่มขึ้นเพียง 2.8% YoY เป็นผลจากยอดขายสาขาเดิม +1.6% YoY ตามการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยว และยังมียอดขายที่เพิ่มขึ้นจากสาขาเปิดใหม่ แต่อัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นจาก 16.3% ใน 1Q65 เป็น 18.2% จากความสำเร็จในการเพิ่มสัดส่วนยอดขายสินค้ามาร์จิ้นสูง และการบริหารจัดการด้านโลจิสติกส์ที่ดีขึ้น แต่ถูกชดเชยจากรู้อื่นๆ ทุกธุรกิจที่มีกำไรลดลง ดังนี้
- 1) ธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภค มียอดขายเพิ่มขึ้น 2.8% YoY และมี GPM เพิ่มขึ้น 20 bps. แต่ได้รับผลกระทบจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่เพิ่มขึ้นมาก ทำให้กำไรลดลง 0.5% YoY มาอยู่ที่ 278 ล้านบาท 2) ธุรกิจบรรจุภัณฑ์แก้วและกระป๋อง มีกำไร 477 ล้านบาท ลดลง 18.7% YoY แม้อยอดขายเพิ่มขึ้น 6.6% YoY ตามการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของภาคการบริโภค โดยเฉพาะเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ ทั้งในไทยและเวียดนาม แต่อัตรากำไรขั้นต้นลดลงมาจาก 22% ในงวด 1Q65 เหลือ 18.6% จากผลกระทบต้นทุนก๊าซธรรมชาติ ไซดาแอส และอลูมิเนียมที่เพิ่มขึ้นสูงมาก และ 3) ธุรกิจเวชภัณฑ์และเทคนิค กำไร 197 ล้านบาท ลดลง 18.7% YoY แม้อยอดขายเพิ่มขึ้น 4.1% YoY และ GPM เพิ่มขึ้น แต่ 1Q66 ไม่มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าเหมือนช่วงเดียวกันของปีก่อน

### ความเห็น (กวี #5144)

- กำไรสุทธิ 1Q66 ต่ำกว่าคาดมาก และคิดเป็นเพียง 21% ของประมาณการกำไรทั้งปี 2566 ทำให้เรามีแนวโน้มปรับลดประมาณการ หลังจากประชุมนักวิเคราะห์ 17 พ.ค. นี้ แม้ ธุรกิจของ BIGC จะมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นต่อเนื่อง ตามการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว และนักท่องเที่ยวต่างชาติ แต่ธุรกิจอื่นของ BJC ยังมีความไม่แน่นอนสูงมาก ส่งผลให้เราปรับลดคำแนะนำเหลือเพียง "ถือ" เท่านั้น และแนะนำให้ Switch ไปซื้อ CPALL ที่มีผลประกอบการฟื้นตัวชัดเจนกว่าแทน

### Quarterly Results

(Btm.)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	%QoQ	%YoY
Sales	32,520	34,161	34,466	37,317	36,232	38,103	36,874	39,129	37,520	-4.1%	3.6%
Cost of Sales	26,299	27,897	28,193	30,059	29,485	31,234	30,229	31,759	30,251	-4.7%	2.6%
SG&A Expenses	6,755	6,822	6,653	7,386	7,199	7,349	7,591	7,752	7,716	-0.5%	7.2%
Operating Profit	(534)	(558)	(380)	(128)	(452)	(480)	(946)	(382)	(447)	17.0%	-1.1%
Rental and Other incomes	3,037	2,918	2,389	3,208	3,192	3,242	3,367	3,421	3,239	-5.3%	1.5%
Operating Profit	2,503	2,360	2,009	3,080	2,740	2,762	2,421	3,039	2,792	-8.1%	1.9%
Net Profit	1,013	822	367	1,383	1,246	1,203	932	1,628	1,254	-23.0%	0.6%
Extra items	59	22	67	9	(2)	45	42	(44)	45	-202.3%	-2350.0%
Core profit	954	800	300	1,374	1,248	1,158	890	1,672	1,209	-27.7%	-3.1%
EPS	0.25	0.21	0.09	0.35	0.31	0.30	0.23	0.41	0.31		
SG&A/Sales	20.8%	20.0%	19.3%	19.8%	19.9%	19.3%	20.6%	19.8%	20.6%		
Gross Margin	19.1%	18.3%	18.2%	19.4%	18.6%	18.0%	18.0%	18.8%	19.4%		

Source : Company