



26 ธันวาคม 2554

BJC	คาดการณ์หุ้นที่ปรับขึ้นแรง เป็นผลจากการเก็งกำไรประเด็นร่วมลงทุนธุรกิจค้าปลีกมีความชัดเจน หากเป็นจริงจะช่วยเสริมจุดแข็งด้านช่องทางจำหน่ายปลีก		
ราคาเป้าหมาย 12 เดือน	24.48 บาท (SAA Consensus)	ราคาล่าสุด (23 ธ.ค.2554)	27.75 บาท
คำแนะนำ	Non-Coverage of KKS	นักวิเคราะห์	มินตรา รัตยาภัส (โทร. 2941)

ประเด็นสำคัญ

- ราคาหุ้นปรับขึ้นแรง 10% ทำ New high ในรอบ 3 เดือน

ความเห็นนักวิเคราะห์

- คาดว่าเกิดจากเก็งกำไรประเด็นร่วมลงทุนธุรกิจค้าปลีกมีความชัดเจน เรายังมองว่าการปรับขึ้นของราคาหุ้น น่าจะเกิดจากการเก็งกำไรเรื่องการร่วมลงทุนธุรกิจค้าปลีกในต่างประเทศกับพันธมิตร 1 ราย ซึ่งผู้บริหาร BJC เคยระบุว่า จะเห็นความชัดเจนภายในปีนี้ นอกจากนี้บริษัทยังเน้นเป้าหมายการขยายธุรกิจในกลุ่ม M&A และอยู่ระหว่างศึกษาการลงทุนในธุรกิจค้าปลีกทั้งในประเทศ และต่างประเทศ
- การขยายตัวธุรกิจค้าปลีก จะช่วยเสริมจุดแข็งด้านช่องทางจำหน่าย เรายังมีมุมมอง “บวก” ต่อการขยายตัวธุรกิจค้าปลีกของ BJC ซึ่งหากบริษัทประสบความสำเร็จในการเจรจาร่วมลงทุนฯ มองว่าจะช่วยเสริมจุดแข็งด้านการมีช่องทางจำหน่ายปลีกให้กับบริษัท เนื่องจากช่วงที่ผ่านมาการขยายธุรกิจของ BJC ส่วนใหญ่เป็นธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตสินค้าและจำหน่ายสินค้าหลากหลายทั้งอุปโภค-บริโภค แต่ยังคงขาดช่องทางจำหน่ายปลีกของตนเอง อย่างไรก็ตามเราคงต้องติดตามรายละเอียดการร่วมลงทุนที่ชัดเจนอีกครั้ง โดยเฉพาะแหล่งเงินทุนสำหรับร่วมลงทุน เนื่องจากผลประกอบการ 9M/54 ของบริษัท มี D/E ratio ที่ 1.3 เท่า และมี Interest bearing debt / Equity ที่ 0.8 เท่า
- นโยบายการลงทุนรองรับการเปิดเสรีอาเซียน... ราคาลูกค้า PE ต่ำกว่ากลุ่มฯ เรายังไม่ได้ศึกษาปัจจัยพื้นฐานของ BJC แต่การติดตามข้อมูลของบริษัท ทำให้เรามองว่า M&A จะเป็นแนวทางต่อยอดการเติบโตในอนาคต ขณะเดียวกันนโยบายการขยายธุรกิจในต่างประเทศ โดยเฉพาะประเทศกลุ่มอาเซียน จะทำให้บริษัทได้ประโยชน์จากการเปิดเสรีอาเซียนในปี 2558 และลดความเสี่ยงด้านการแข่งขันของตลาดในประเทศจากการเข้ามาลงทุนของต่างชาติ สำหรับปี 55 SAA Consensus คาดปี 55 จะมีกำไรเติบโต 9% จากผลบวกของการขยายธุรกิจ โดยบริษัทจะมีรายได้ส่วนเพิ่มจากการรับรู้รายได้ Asia Books เต็มปี และเริ่มรับรู้รายได้จากบรรจุกัมภักดิ์ระบือองในเวียดนามประมาณกลางปี ปัจจุบันราคาหุ้น BJC ซื้อขาย PE เฉลี่ย 21 เท่า ต่ำกว่า PE กลุ่มค้าปลีก เฉลี่ยที่ 25 เท่า ขณะที่ SAA Consensus ประเมินมูลค่าเหมาะสม เฉลี่ย 24.48 บาท
- ความเห็นทางเทคนิค หุ้น BJC มีแนวรับ 26.50 บาท แนวต้าน 28.00 บาท