

### Report type: Trade Flash

#### ลักษณะธุรกิจ

ดำเนินธุรกิจการจัดจำหน่าย การทำการตลาด การกระจายสินค้า ให้บริการด้านการจัดเก็บและจัดส่งสินค้า (โลจิสติกส์) และบริการทางอุตสาหกรรม อุปกรณ์บริโภค เทคนิค และเวชภัณฑ์การผลิตสินค้าด้านบรรจุภัณฑ์ และด้านอุปกรณ์บริโภค

- กำไรสุทธิ 3Q56 มีจำนวน 535 ล้านบาท ลดลง 15.5% q-q, 12.7% y-y ด้านกำไรสุทธิ 9M56 ทรงตัวที่ระดับ 1.83 พันล้านบาท
- ทางฝ่ายปรับประมาณการปี 2556 และ 2557 ลง 13.4% และ 1.0% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจในไทยที่ชะลอ
- แนะนำ "ซื้อ" โดยราคาพื้นฐานปี 2557 อยู่ที่ 56.30 บาท/หุ้น

#### ประเด็นข่าว ?

กำไรสุทธิไตรมาส 3 2556 อยู่ที่ 535 ล้านบาท ลดลง 15.5% q-q, 12.7% y-y สาเหตุมาจากผลประกอบการของกลุ่มบรรจุภัณฑ์ และกลุ่มอุปกรณ์บริโภคที่ต่างมีกำไรลดลง q-q, y-y ขณะกลุ่มเวชภัณฑ์และเทคนิคปรับตัวดีขึ้น q-q

กำไรสุทธิงวด 9M56 มีจำนวน 1.83 พันล้านบาท ทรงตัวจาก 1.81 พันล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเทียบเท่า 73% ของประมาณกำไรของฝ่ายทั้งปี 2556 ที่ 2.51 พันล้านบาท

#### ความเห็น ?

BJC มียอดขายและบริการอยู่ที่ 10.33 พันล้านบาท ลดลง 1.4% q-q แต่เติบโต 5.8% y-y โดยกลุ่มบรรจุภัณฑ์มีส่วน 39% ของยอดขายรวม ตามด้วยกลุ่มอุปกรณ์บริโภคที่ 37% และกลุ่มเวชภัณฑ์และเทคนิคที่ 18% ตามลำดับ Gross Profit Margin ลดลง 10 bps q-q แต่เพิ่มขึ้น 20 bps y-y สู่ 24.2% ขณะอัตรา SG&A ปรับสูงขึ้น q-q, y-y จากการรวมกับ Thai An ที่เริ่มรับรู้เข้ามาตั้งแต่มี.ค. 2556 เป็นหลัก ส่งผลให้ Net Profit Margin ใน 3Q56 อ่อนตัวลง q-q, y-y มาที่ 5.2%

สำหรับผลประกอบการรายกลุ่มนั้น: 1) กลุ่มบรรจุภัณฑ์มียอดขายและกำไรสุทธิลดลง 9.7% และ 14.3% q-q จากยอดขายบรรจุภัณฑ์แก้วและกระป๋องในประเทศที่อ่อนตัว 2) กลุ่มอุปกรณ์บริโภคมียอดขายโต 3.7% q-q จากสินค้า Snack และจาก Thai An เป็นหลัก ขณะยอดขายสินค้าอุปโภคลดลง ด้านกำไรปรับลง 44.6% q-q จากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น สำหรับ Thai An ที่เวียดนามมีขาดทุน 16 ล้านบาท 3) กลุ่มเวช-

ภัณฑ์และเทคนิคมียอดขายเพิ่มขึ้น 10.7% จากคำสั่งซื้อที่กลับมาขณะมีกำไรเติบโต 25.4% q-q จากต้นทุนที่ปรับลงและมีการควบคุม SG&A ได้ดีขึ้น

กำไรสุทธิงวด 9M56 อยู่ที่ 1.83 พันล้านบาท ทรงตัวจาก 1.81 พันล้านบาทเทียบ y-y ภายใต้รายได้ขายและบริการที่ขยายตัวสูงถึง 13.7% ซึ่งมาจากการรวมงบของ Thai An เป็นหลัก กำไรที่ทำได้นั้นเทียบเท่า 73% ของประมาณกำไรของฝ่ายทั้งปี 2556 ที่ 2.51 พันล้านบาท

#### คำแนะนำการลงทุน ?

ทางฝ่ายปรับประมาณการปี 2556 และ 2557 ลง 13.4% และ 1.0% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจในไทยที่ชะลอ สำหรับมุมมองธุรกิจในประเทศยังเป็นบวกอยู่ หากแต่ Contribution ยังไม่เห็นมากนัก

ราคาพื้นฐานปี 2557 คาดไว้ที่ 56.30 บาท/หุ้น อิงการประเมินด้วยวิธี DCF (COE=12.0%, g=2.5%)

CG: การจัดอันดับบริษัท – 2556



(ดีมาก)

#### วิธีประเมินมูลค่าหุ้น

DCF

#### นักวิเคราะห์

ศศิกร เจริญสุวรรณ, CFA, CAIA

นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน # 9744

โทร 662 635 1700 ต่อ 480

**ปัจจัยพื้นฐาน:**

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ศศิกร เจริญสุวรรณ, CFA, CAIA	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #9744	66 2 635 1700#480	เงินทุนหลักทรัพย์ พาณิชย์
รัตดา ทวีแสงสกุลไทย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17972	66 2 635 1700#482	ICT พลังงาน การแพทย์
दनัย ตูยาพิศิษฐ์ชัย, CFA	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375	66 2 635 1700#481	วัสดุก่อสร้าง อสังหาริมทรัพย์
นารี อภิเวตกานต์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17971	66 2 635 1700#484	เกษตรและอาหาร ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
สยาม ตียนานท์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970	66 2 635 1700#483	ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์ การท่องเที่ยว
อรมงคล ตันติธนาธร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #34100	66 2 635 1700#491	ยานยนต์ พลังงาน ปิโตรเคมี
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์#18577	66 2 635 1700#497	ธนาคาร เงินทุนหลักทรัพย์ ประกันภัย
จันทรมณี ทวีวรเกียรติ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
วิชุดา ศิริพลอยประกาย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		

**กลยุทธ์การลงทุน:**

ธีรดา ชาญยิ่งยงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	66 2 635 1700#487
ชุตติกาญจน์ สันติเมธวิรุฬ	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928	66 2 635 1700#494
วีรจักร จิ่งเกียรติขจร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #28087	
ชลดา เลิศสงวนสินชัย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	
ฤทธิพร ส่งเสริมสวัสดิ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	

**วิเคราะห์ทางเทคนิค:**

ศศิมา หัตถกิจนิกร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์#18328	66 2 635 1700#490
กนกศักดิ์ วุทธิพันธุ์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #32423	66 2 635 1700#485

**ฐานข้อมูลและการผลิต:**

มนันท์ ธีรยงวัฒนากร  
สุธิพร อูบแก้ว  
มธุริน การสมพรต

**เรียบเรียงและแปลภาษา:**

ไชยยศ อิงคสรรัตน์  
เนาวรัตน์ อังกุลสุชน

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัท	ระดับคะแนน	สัญลักษณ์
ต่ำกว่า 50%	ไม่มีสัญลักษณ์ใด ๆ	
50-59%		
60-69%		
70-79%		
80-89%		
90-100%		

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะชน และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด อย่างไรก็ตาม ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**กรุงเทพ**

สำนักงานใหญ่	ชั้น 15 อาคารวรวัดณ์ ถ.สีลม โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999
ศรีนครินทร์	ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์ ถ.ศรีนครินทร์ โทร. 0 2722 8344-53
วิภาวดี	ชั้น 15 อาคารเล่าเป้งจันวัน 1 ถ.วิภาวดี-รังสิต โทร. 0 2618 8400
เยาวราช	ชั้น 19 อาคารกาญจนาทิต ถ.เยาวราช โทร. 0 2622 7833 , 0 2226 2777
บางกะปิ 1	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ถ.ลาดพร้าว โทร. 0 2363 3263
บางกะปิ 2	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ถ.ลาดพร้าว โทร. 0 2363 3469
หัวลำโพง	ชั้น 4 อาคารตั้งฮั่วเป็ก ถ.พระราม 4 โทร. 0 2639 1200
รังสิต	ชั้น G ศูนย์การค้าฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต ปทุมธานี 12130 โทร. 0 2958 5040
สินธร	ชั้น 19 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ถ.วิทย์ โทร. 0 2650 9717
สยามดิสคัฟเวอร์	ชั้น 11 อาคารสยามทาวเวอร์ ถ.พระราม โทร. 0 2658 0776

**ต่างจังหวัด**

ขอนแก่น	ชั้น 4 อาคารไควยูอะ ถ.มิตรภาพ โทร 0 4332 5044-8
ขอนแก่น - ริมฝั่ง	ชั้น 3 อาคารอโรคยา 52 ถ.รอบบึง โทร. 0 4322 6026
เชียงใหม่	313/15 ม.6 ถนนเชียงใหม่ลำพูน โทร. 0 5314 1969
พิษณุโลก	ชั้น 2 อาคารไทยศิวารัตน์ ถ.บรมไตรโลกนาถ โทร. 0 5524 3646
หาดใหญ่	ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์รับเบอร์ ถ.ราษฎร์ยินดี โทร. 0 7423 4095-99
หาดใหญ่-เพชรเกษม	ชั้น 3 อาคารเรดาร์กวีป 607ถ.เพชรเกษม โทร. 0 7422 3044
สุราษฎร์ธานี	62/9 ถ.ดอนนง โทร 077 206 131
แหลมฉบัง	53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต.ทุ่งสุขลา โทร. 0 3849 0669
ชุมพร อินเวสเตอร์ เซ็นเตอร์	25/45 ถ.กรมหลวงชุมพร โทร. 0 7757 0652-3

**ต่างประเทศ**

SINGAPORE	Phillip Securities Pte Ltd Raffles City Tower Tel : (65) 6533 6001 www.poems.com.sg
HONG KONG	Phillip Securities (HK) Ltd 11/F United Centre 95 Queensway, Tel (852) 22776600 www.phillip.com.hk
MALAYSIA	Phillip Capital Management Sdn Bhd, Block B Level 3 Megan Avenue Tel (603) 21628841 www.poems.com.my
JAPAN	PhillipCapital Japan K.K. Nagata-cho Bldg., 8F, Tokyo Tel (81-3) 35953631 www.phillip.co.jp
INDONESIA	PT Phillip Securities Indonesia ANZ Tower Level 23B, Tel (62-21) 57900800 www.phillip.co.id
CHINA	Phillip Financial Advisory (Shanghai) Co. Ltd Ocean Tower Unit 2318 Tel (86-21) 51699200 www.phillip.com.cn
FRANCE	King & Shaxson Capital Limited 3rd Flr, 35 Rue de la Bienfaisance Tel (33-1) 45633100 www.kingandshaxson.com
UNITED KINGDOM	King & Shaxson Capital Limited 6th Flr, Candlewick House, Tel (44-20) 7426 5950 www.kingandshaxson.com
UNITED STATES	Phillip Futures Inc The Chicago Board of Trade Building Tel +1.312.356.9000
AUSTRALIA	PhillipCapital Australia Level 37, Collins Street, Melbourne, Tel (613) 96298380 Fwww.phillipcapital.com.au
SRI LANKA	Asha Phillip Securities Ltd Level 4, Millennium House, Tel: (+94) 11 2429 100 apsl@ashaphillip.net
TURKEY	Hak Menkul Kıymetler A.Ş. Dr.Cemil Bengü Cad. Tel: (+90) (212) 296 84 84 (pbx) akmenkul@hakmenkul.com.tr
INDIA	PhillipCapital (India) Private Limited No. 1, C - Block, 2nd Floor, Modern Center , Jacob Circle, K. K. Marg, Mahalaxmi Mumbai 400011 Tel: (9122) 2300 2999 Website: www.phillipcapital.in
DUBAI	PhillipCapital (India) Pvt Ltd.601, White Crown Building Dubai UAE. Mahalaxmi Mumbai 400011 Tel: (9122) 2300 2999 Website: www.phillipcapital.in
CAMBODIA	Building No71, St 163, Sangkat Toul Svay Prey I, Khan Chamkarmorn, Phnom Penh, Kingdom of Cambodia Tel: (855) 23 217 942 Website: www.kredit.com.kh

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ซึ่งผู้จัดทำได้ แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่ง อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อ ความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ ไม่ว่าจะโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับ วิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ