

KTBST – BJC จัดโครงสร้างการเงินเรียบร้อย เตรียมรับประโยชน์ synergy กับ BIGC

- เราได้เข้าประชุมนักวิเคราะห์กับทาง BJC เข้านี้ โดยหลักๆทางบริษัทได้ระบุถึงแผนการจัดโครงสร้างทางการเงินที่มีความชัดเจนมากขึ้น ปัจจุบันหนี้ของ BJC ได้ปรับตัวลดลงจาก 2.3 แสนล้านบาท ลดลงเหลือ 1.5 แสนล้านบาทหลังบริษัทได้ระดมทุนผ่านการเพิ่มทุนในช่วงที่ผ่านมา โดย BJC เองเตรียมที่จะออกหุ้นกู้เพื่อ refinance ส่วนดังกล่าวราว 1.2 แสนล้านบาท (ออกหุ้นกู้ 5 หมื่นล้านและกู้หนี้เงินบาท 8 หมื่นล้านบาท คาดสำเร็จในเดือนกันยายนนี้) ซึ่งจะช่วยให้ต้นทุนทางการเงินของบริษัทลดลงค่อนข้างมาก ขณะที่ในปีหน้าบริษัทคาดว่าจะ refinance เงินกู้ส่วน 8 หมื่นล้านบาทออกมาเป็นหุ้นกู้ทั้งหมด ซึ่งจะช่วยให้ต้นทุนทางการเงินของบริษัทต่ำลงเช่นเดียวกัน (เนื่องจาก yield ปัจจุบันค่อนข้างต่ำ สถานะทางการเงินของ BJC เองมีความแข็งแกร่งขึ้นหลังเพิ่มทุน)
- สำหรับแนวโน้มกำไรในช่วง 2H16 คาดจะสามารถเติบโตได้อย่างต่อเนื่องตลอดทั้งปี ซึ่งเป็นผลมาจากการซื้อกิจการ BIGC ซึ่งผลบวกไม่ได้มีเพียงแค่การรับรายได้และกำไร BIGC เข้ามาในงบการเงินเท่านั้น แต่บริษัทยังสามารถสร้าง synergy ได้ทั้งในส่วนของรายได้ OEM ที่จะเพิ่มขึ้นจากการรับ order สินค้า private brand จาก BIGC (เดิมจ้างรายอื่นผลิต) การเพิ่ม utilization ของโรงงาน การขยายสาขาที่สามารถใช้พื้นที่จากกลุ่ม TCC land การต่อรองการซื้อสินค้าทั้งในและต่างประเทศ (กลุ่ม CLMV) และแนวทางในการสร้าง cost synergy อื่นๆ ซึ่งเราคาดว่าจะเห็นเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตลอดในช่วง 1 – 2 ปีข้างหน้า
- นอกจากนี้ BJC ยังมีแนวโน้มบันทึกกำไรจากการเปลี่ยนแปลงของค่าเงิน (fx gain) ที่เกิดจากการทำ refinance เงินกู้สกุลยูโรมาเป็นเงินบาทได้อีกกว่า 1 – 1.3 พันล้านบาท ซึ่งจะช่วยให้กำไรในครึ่งปีหลังเติบโตจากช่วง 1H16 ได้ค่อนข้างมาก
- เรามองแนวโน้มภาพรวมของบริษัทค่อนข้างดี ขณะที่กำไรเองคาดว่าจะสามารถเติบโตได้ต่อเนื่องจากการฟื้นตัวของธุรกิจหลัก การซื้อกิจการ synergy ที่จะเกิดร่วมกันระหว่างกลุ่มและการจัดโครงสร้างทางการเงินที่มีความชัดเจนมากขึ้น แต่ราคาหุ้นได้ปรับตัวขึ้นมารับกับพื้นฐานแล้วระดับหนึ่งแล้ว เรายังไม่ได้จัดทำบทวิเคราะห์สำหรับ BJC โดยราคาเหมาะสมของ IAA consensus ปัจจุบันอยู่ที่ 50.60 บาท

Analyst: Bunya Wikaisuksakul
Fundamental Analyst on Capital Market
Register No: 061960
Tel.: +662 648 1120
Email: bunya.w@ktbst.co.th

Disclaimer

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และไม่ได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้นบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลยพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน