

## BJCแกร่งปรับเป้าใหม่-ตั้งราคา39.50 บาท

**ป**รรยากาศการลงทุนในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยยังคงอยู่ในทิศทางที่ดีแม้ว่านักลงทุนเริ่มระมัดระวังการเทขายทำกำไรระยะสั้น แต่เม็ดเงินนักลงทุนต่างประเทศที่ไหลเข้าเอเชียยังคงต่อเนื่องทำให้ตลาดหุ้นของเอเชียเริ่มทยอยทำจุดสูงสุดใหม่ที่ตลาด โดยการเจรจาหนี้ของกรีซทำให้ตลาดหุ้นไทยกระเพื่อมอย่างที่เราระเบือนไว้ แต่ก็ไม่ส่งผลให้เม็ดเงินต่างประเทศเปลี่ยนทิศทางแต่อย่างใด สัปดาห์นี้ประเด็นสำคัญยังคงอยู่ที่การอนุมัติเม็ดเงินช่วยเหลือกรีซในรอบที่ 2 คาดว่าจะเห็นการทดสอบแนวต้าน 1,150 จุดได้

### หุ้นแนะนำคือ BJC

ข้อมูลที่เราได้จากคุณอัศวิน เตชะเจริญวิกุล กรรมการผู้จัดการใหญ่ บมจ.เบอร์ลี ยูคเกอร์ (BJC) ทำให้เราเห็นแนวโน้มกำไรของ BJC ชัดเจนยิ่งขึ้น เราได้รวมกำลังการผลิตของโรงงานกระป๋องแห่งใหม่ในเวียดนาม ผลกระทบของการย้ายโรงงานผลิตแก้วและการซื้อกิจการกระจายสินค้าที่ประเทศเวียดนาม รวมถึงผลกระทบที่จะตามมาหลังจากนี้ ดังนั้นเราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2555-2556 ขึ้น 13% และ 25% ตามลำดับ และปรับราคาเป้าหมายปี 2555 ขึ้นเป็น 39.5 บาท จากเดิม 23.7 บาท รวมถึงปรับคำแนะนำจาก "ถือ" เป็น "ซื้อ"

โรงงานผลิตกระป๋องอะลูมิเนียมในประเทศเวียดนาม (จะเริ่ม

ดำเนินการผลิตในเดือนพ.ค. 55) จะทำให้กำลังการผลิตโดยรวมของ BJC เพิ่มขึ้น 40% และคาดว่าจะเริ่มทำกำไรได้ตั้งแต่ไตรมาส 4/55 เนื่องจากมากกว่า 80% ของกำลังการผลิตได้มีการทำสัญญากับลูกค้าไว้แล้ว และเนื่องจากความต้องการของกระป๋องอะลูมิเนียมในเวียดนามที่เติบโตสูงถึงประมาณ 20% ต่อปี บริษัทอาจเริ่มขยายกำลังผลิตสายที่ 2 ซึ่งจะเพิ่มกำลังการผลิตขึ้นเป็น 2 เท่าภายในอีก 2 ปีข้างหน้า

### รัฐันการลงทุน



บจ.บัวหลวง

ชัยพร น้อยพิทักษ์เจริญ

การซื้อบริษัทกระจายสินค้าเพื่อมุ่งขยายเครือข่ายเข้าไปในเวียดนามเหนือ

มีแนวโน้มที่จะปิดดีลได้เร็วๆ นี้ ผู้บริหารกล่าวว่าการซื้อกิจการในครั้งนี้จะเพิ่มจำนวนจุดกระจายสินค้าขึ้นอีก 5 เท่า เป็น 250,000 จุด ซึ่งจะทำให้ BJC เป็นผู้กระจายสินค้าอุปโภคบริโภครายใหญ่ที่สุดในประเทศเวียดนาม หากให้สมมติฐานว่าการซื้อกิจการจะเสร็จสิ้นในช่วงกลางปี 2555 และบริษัทจะมีสัดส่วนถือหุ้น 51% จะทำให้ประมาณการกำไรสุทธิปี 2555-2556 ของเราปรับขึ้น 5% และ 8% ตามลำดับ

BJC จะเริ่มทำการทยอยย้ายเตาเผาแก้วจากราชบุรีมาที่สระบุรี ภายในเวลา 3 ปี (ประมาณ 1 เตาต่อปี) โดยการย้ายฐานโรงงานครั้งนี้จะช่วยหนุนอัตรากำไรให้เพิ่มสูงขึ้นจากประสิทธิภาพด้านต้นทุนที่ดีขึ้นจากการเปลี่ยนเชื้อเพลิงที่ใช้ในเตาเผาจากน้ำมันเตาเป็นก๊าซธรรมชาติ รวมถึงได้สิทธิพิเศษทางภาษีจากบีโอไอเป็นเวลา 8 ปี