

## BIGC Supercenter

ผลการดำเนินงาน 4Q54 เติบโตสูง 227%YoY และ 202%QoQ

กำไรสุทธิ 4Q54 เพิ่มขึ้น 227%YoY และ 202%QoQ

BIGC รายงานกำไรสุทธิงวด 4Q54 แข็งแกร่งที่ 2.45 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นสูง 227%YoY และ 202%QoQ สำคัญจาก

- แม้ได้รับผลกระทบจากอุทกภัยทำให้ต้องปิดสาขาบางแห่งไป แต่ยอดขายสามารถเติบโตได้จากการเปิดสาขาใหม่อย่างต่อเนื่อง
- อัตรากำไรขั้นต้นปรับเพิ่มขึ้นเป็น 16.6% (เทียบกับ 14.3% ใน 4Q53 และ 14.4% ใน 3Q54) ผลบวกจากการรวมกิจการกับคาร์ฟูทำให้สามารถเจรจาต่อรองสั่งซื้อสินค้ากับคู่ค้าในเงื่อนไขที่เป็นประโยชน์กับ BIGC ได้มากขึ้น
- รายได้อื่น ๆ เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะรายได้จากผู้ผลิตที่ลงโฆษณาสินค้าในโบรชัวร์ และเงินชดเชยจากอุทกภัยถึง 645 ล้านบาท

ด้านฐานะการเงินแข็งแกร่งขึ้น BIGC มีสัดส่วนหนี้สินต่อทุนสุทธิ 1.24 เท่า ลดลงจาก 1.62 เท่า ใน Q3 และมี interest coverage ratio เพิ่มขึ้นจาก 6.6 เท่า เป็น 10.1 เท่า

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 55

BIGC รายงานกำไรสุทธิปี 54 สูงกว่าคาดถึง 27% ที่ 5.2 พันล้านบาท เติบโตถึง 86.1%YoY จากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าคาดเป็น 14.9% และการจัดการค่าใช้จ่ายและบริหารที่ดีกว่าคาด ซึ่งเป็นผลจากความประหยัดต่อขนาดจากการรวมกิจการกับคาร์ฟูใน Q1 สำหรับในปี 55 เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 55 เพิ่มขึ้น 7% เป็น 5.58 พันล้านบาท (+6.5%YoY) สำคัญจากการปรับสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจาก 14.5% เป็น 15.2% ตามแนวโน้มความสามารถในการทำกำไรที่ดีกว่าคาดในปี 54

วางแผนเปิดสาขาใหม่ 4 สาขา ในปี 55

BIGC ตั้งเป้าหมายยอดขายปี 55 เติบโต 9-10%YoY จากการเปิดสาขาใหม่ โดยเฉพาะ Hypermarket ที่จะเปิดเพิ่ม 4 แห่ง นอกจากนี้ บริษัทคาดว่า การเติบโตของยอดขายสาขาเดิมในปี 55 จะสูงกว่าในปี 54 ที่ไม่เติบโตจากปัญหาอุทกภัย สำหรับประเด็นการเพิ่มทุน บริษัทยังต้องรอผลสรุปการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นที่คาดว่าจะมีขึ้นใน 1H55 ตามแผนนั้น บริษัทจะออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนไม่เกิน 350 ล้านหุ้น (พาร์ 10 บาท) เสนอขายให้กับผู้ถือหุ้นเดิมในสัดส่วนไม่เกิน 2.2897 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นเพิ่มทุน ในราคาหุ้นละ 77 บาท โดย BIGC คาดว่าจะได้เงินจากการเพิ่มทุนครั้งนี้ราว 2.5 หมื่นล้านบาท เพื่อนำมาชำระหนี้เงินกู้ยืมเงินและขยายกิจการ

แนะนำ “ซื้อ” ปรับมูลค่าพื้นฐานเป็น 153 บาท

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” จากมุมมองบวกต่อผลการดำเนินงานปี 54 ที่โดดเด่น และแนวโน้มการเติบโตต่อเนื่องในปี 55 เราปรับมูลค่าพื้นฐานเพิ่มจาก 149.50 บาท เป็น 153 บาท อิงจาก Target P/E เป็น 22 เท่า

### Stock Rating

**BUY**

Previous Rating	BUY
Fair Value	Bt153.00
Current Price	Bt130.50
Upside/(Downside)	17.20%
Consensus (median)	Bt126.27
Sector	Commerce
Sector Rating	OVERWEIGHT

### Financial Summary

YE Dec (Bt mn)	2010	2011	2012E	2013E
Net profit	2,816	5,242	5,582	6,623
Net profit growth (%)	(1.8)	86.1	6.5	18.6
EPS (Bt)	3.5	6.5	7.0	8.3
EPS growth (%)	(1.8)	86.1	6.5	18.6
BV (Bt)	25.1	29.3	29.9	31.2
DPS (Bt)	2.0	3.6	3.8	4.5
P/E (x)	25.8	20.0	18.7	15.8
P/BV (x)	3.6	4.4	4.4	4.2
Yield (%)	1.5	2.8	2.9	3.5
ROE (%)	14.4	24.0	23.5	27.1

### Technical Impact | BIGC

Resistance: Bt136.000

Support: Bt123.00



Tanadech Rungsrihananon Registration No. 17926  
tanadech.rungsrihananon@krungsrisecurities.com

### Quarterly Performance (Bt mn)

Year to Dec	4Q10	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	% YoY	% QoQ
Sales	18,324	24,831	26,436	25,348	25,948	42%	2%
Rental & Service Income	1,087	1,638	1,726	1,854	1,767	63%	(5%)
Gross profit	2,626	3,563	3,833	3,543	4,298	64%	21%
EBITDA	1,668	2,554	2,589	2,282	4,217	153%	85%
SG&A expenses	2,795	4,413	4,647	4,541	4,382	57%	(3%)
Interest expenses	1	201	330	405	335	31540%	(17%)
Corporate taxes	281	402	516	227	610	117%	169%
Reported net profit	748	931	1,100	811	2,447	227%	202%
EPS (Bt)	0.93	1.16	1.37	1.01	3.05	227%	202%

### Key Financial Ratios

Gross margin	14.3%	14.3%	14.5%	14.4%	16.6%
EBITDA margin	9.1%	10.3%	9.8%	10.0%	16.3%
Interest coverage ratio	977.8	7.7	5.9	6.6	10.1
Net debt (cash)/Equity	Cash	1.59	1.65	1.62	1.24
BV (Bt)	25.08	25.90	25.39	26.41	29.35

**Disclaimer:** เอกสารรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยมต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บมจ.หลักทรัพย์กรุงศรี มีอาชญากรรมความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสารรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน



ADVANC	AOT	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCP	BKI	BMCL	CPN
CSL	EASTW	EGCO	ERW	GRAMMY	HEMRAJ	ICC	IRPC	KBANK	KK
KTB	LPN	MCOT	NMG	PS	PSL	PTT	PTTAR***	PTTCH***	PTTEP
QH	RATCH	ROBINS	RS	SAT	SC	SCB	SCC	SE-ED	SIS
THRE	TIP	TIPCO	TISCO	TKT	TMB	TOP			

\*\*\*วันที่ 18 ตุลาคม 2554 PTTAR กับ PTTCH ควบรวมกิจการเป็น PTTGC








ACAP	AF	AMANAH	AMATA	AP	ASIMAR	ASP	AYUD	BEC	BECL
BFIT	BH	BIGC	BJC	BLA	BROOK	BTS	BWG	CENDEL	CGS
CIMBT	CK	CM	BPALL	CPF	CSC	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC
DTC	ECL	FORTH	GBX	GC	GFPT	GLOW	HANA	HMPRO	HTC
IFEC	INET	INTUCH	IVL	JAS	KCE	KEST	KGI	KSL	KWC
L&E	LANNA	LH	LOXLEY	LRH	LST	MACO	MAJOR	MAKRO	MBK
MFC	MFEC	MILL	MINT	MK	MTI	NBC	NCH	NINE	NKI
NOBLE	OCC	OGC	OISHI	PB	PG	PHATRA	PM	PR	PRANDA
PRG	PT	PYLON	S & J	S&P	SABINA	SAMCO	SCCC	SCG	SCSMG
SEAFCO	SFP	SICCO***	SINGER	SIRI	SITHAI	SMT	SNC	SPALI	SPI
SPPT	SSF	SSSC	STA	STANLY	STEC	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC
TASCO	TCAP	TFD	TFI	THAI	THCOM	THIP	TIC	TK	TMT
TNITY	TNL	TOG	TPC	TRC	TRT	TRUE	TSC	TSTE	TSTH
TTA	TTW	TUF	TVO	TYM	UAC	UMI	UP	UPOIC	UV
VNT	WACOAL	WAVE	ZMICO						

\*\*\*SICCO ขอเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ในวันที่ 7 ตุลาคม 2554



2S	A	AEONTS	AFC	AGE	AH	AHC	AI	AIT	AJ
AKR	APRINT	APURE	AS	ASK	BAT-3K	BGT	BLAND	BNC	BOL
BROCK	BSBM	BTNC	CCET	CFRESH	CHARAN	CI	CITY	CMO	CMR
CNS	CNT	CPI	CPL	CRANE	CSP	CSR	CTW	DCC	DRACO
EASON	EIC	ESSO	FE	FOCUS	FSS	GENCO	GFM	GL	GLAND
GOLD	GUNKUL	GYT	HFT	HTECH	IFS	ILINK	IRC	IRCP	IT
ITD	JTS	JUTHA	KASET	KDH	KH	KKC	KMC	KTC	KWH
KYE	LALIN	LEE	LHK	MATCH	MATI	MBAX	M-CHAI	MCS	MDX
MJD	MOONG	MPIC	MSC	NC	NEP	NNCL	NSI	NTV	NWR
OFM	PAF	PAP	PATO	PDI	PHOL	PICO	PL	POST	PPM
PREB	PRECHA	PRIN	PTL	Q-CON	QLT	RASA	RCI	RCL	ROJNA
RPC	SAUCE	SCBLIF	SCP	SENA	SHANG	SIAM	SIMAT	SKR	SMIT
SMK	SMM	SPC	SPG	SST	STAR	SUC	SVOA	SWC	SYNEX
TBSP	TCB	TCC	TCP	TEAM	TF	TGCI	THANA	THANI	TICON
TIW	TKS	TLUXE	TMD	TNH	TNPC	TOPP	TPA	TPAC	TPCORP
TPIPL	TPP	TR	TTCL	TTI	TWFP	TWZ	TYCN	UBIS	UEC
UOBKH	UPF	US	UT	UVAN	VARO	VIBHA	VNG	WG	WORK
YUASA									

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

### Disclaimer

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด



## บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน)

### สำนักงานใหญ่

550 อาคาร ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สำนักเพลินิจิต ชั้น 5  
ถนนเพลินิจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  
โทร. 0-2659-7000 โทรสาร 0-2646-1111  
Internet Trading: 0-2659-7777

### สาขา

#### สาขาเอ็มโพเรียม

622 เอ็มโพเรียมทาวเวอร์ ชั้น 10 ถนนสุขุมวิท 24  
แขวงคลองตัน เขตคลองตัน กรุงเทพฯ 10110  
โทร. 0-2695-4500 โทรสาร 0-2695-4599

#### สาขาเซ็นทรัลบางนา

589/151 อาคารเซ็นทรัลซีทีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 27  
ถนนบางนา-ตราด แขวง-เขต บางนา กรุงเทพฯ 10260  
โทร. 0-2763-2000 โทรสาร 0-2399-1448

#### สาขาพระราม 2

111/917-919 ถนนพระราม 2  
แขวงแสมดำ เขตบางขุนเทียน กรุงเทพฯ 10150  
โทร. 0-2895-9575 โทรสาร 0-2895-9557

#### สาขาถนนวิภาวดีรังสิต

ที่ทำการ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)  
สาขาถนนวิภาวดีรังสิต (ชั้นทาวเวอร์ส)  
123 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร  
กรุงเทพฯ 10900  
โทร. 0-2273-8388 โทรสาร 0-2273-8399

#### สาขาชลบุรี

64/17 ถนนสุขุมวิท ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมือง  
จ.ชลบุรี 20000  
โทร. 0-3879-0430 โทรสาร 0-3879-0425

#### สาขาหาดใหญ่

90-92-94 ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ถนนนิพัทธ์อุทิศ 1 ตำบล  
หาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110  
โทร. 074- 221-229 โทรสาร 074-221-411

#### สาขานครปฐม

67/1 ถนนราชดำเนิน ตำบลพระปฐมเจดีย์ อำเภอเมือง  
จ.นครปฐม 73000  
โทร. 0-3427-5500-7 โทรสาร 0-3421-8989

#### สาขาสุพรรณบุรี

249/171-172 หมู่ 5 ตำบลท่าระหัด  
อำเภอเมืองสุพรรณบุรี จ.สุพรรณบุรี 72000  
โทร. 0-3550-1234 โทรสาร 0-3552-2449

#### สาขานครราชสีมา

168 ถนนจอมพล ตำบลในเมือง อำเภอเมืองนครราชสีมา  
จ.นครราชสีมา 30000  
โทร. 0-4425-1211-4 โทรสาร 0-4425-1215

#### สาขาขอนแก่น

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาขอนแก่น  
114 ถนนศรีจันทร์ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จ.ขอนแก่น 40000  
โทร. 0-4322-6120 โทรสาร 0-4322-6180

#### สาขาเชียงใหม่

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาประตูช้างเผือก  
70 ถนนช้างเผือก ตำบลศรีภูมิ อำเภอเมือง จ.เชียงใหม่ 50200  
โทร. 0-5321-9234 โทรสาร 0-5321-9247

#### สาขาเชียงราย

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาเชียงราย  
231-232 ถนนธนาสัย ตำบลเวียง อำเภอเมือง จ.เชียงราย 57000  
โทร. 0-5371-6489 โทรสาร 0-5371-6490

#### สาขาพิษณุโลก

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาพิษณุโลก  
275/1 ถนนพิชัยสงคราม ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จ.พิษณุโลก 65000  
โทร. 0-5530-3360 โทรสาร 0-5530-2580

Analyst Team	Name	Sector Coverage	E-mail
<b>Central line:</b> 66.2659.7000 ext.5017, 5018 Fax:66.2646.1103	กษมพันธ์ เหมนิลรัตน์	Hotel, Steel	kasamapon.hamnilrat@krungsrisecurities.com
	สิทธิเดช ประเสริฐรุ่งเรือง	Electronics, Transportation, Agribusiness	sittidath.prasertrunguang@krungsrisecurities.com
	ชาตรี ศรีสมัยเจริญ	Property, Contractor, Construction Materials	chatree.srismaicharoen@krungsrisecurities.com
	ชาญวุธ เตชอมรธนกิจ	Energy, Petrochemical	charnvut.taechaamorntanakij@krungsrisecurities.com
	ธนเดช รังษีธนานนท์	Banking, Finance & Securities, Commerce	tanadech.rungsriathananon@krungsrisecurities.com
	ถกล บรรจงรักษ์	Automotive, Healthcare, ICT	thakol.banjongruck@krungsrisecurities.com
	อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒน์หิรัญกุล	Strategy	adisak.phupiphathirungul@krungsrisecurities.com
	วันชัย บุญประเสริฐ	Technical	wanchai.bunprasert@krungsrisecurities.com

#### คำแนะนำในการลงทุน

- ซื้อ** - หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและคาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนเกินกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า
- ถือ** - หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและคาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนระหว่าง 5-10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า
- ขาย** - หุ้นที่มีราคาสูงเกินกว่ามูลค่าพื้นฐาน หรือมีปัจจัยพื้นฐานอ่อนแอ
- เก็งกำไร** - หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานอ่อนแอ แต่มีประเด็นที่สามารถเก็งกำไรได้ในช่วงระยะเวลาหนึ่ง