

JMART

➤ ประเด็นร้อน

ทันหุ้น: JMART รับอานิสงค์ไฮซีชันการใช้จ่ายและการเปิดใช้โครงข่าย 4G คาดหนุนความต้องการใช้สมาร์ตโฟนรุ่นใหม่ ด้านยอดขายปีหน้ามั่นใจกลับมาเติบโตไม่ต่ำกว่า 15% พร้อมรักษาอัตรากำไรขั้นต้นสูง 19%

➤ ความเห็น

- ฝ่ายวิจัยคาดว่าผลของฤดูกาล High Season ที่ผู้บริโภคมีการใช้จ่ายใช้สอยมากในช่วงปลายปี ประกอบกับมีการจำหน่ายมือถือรุ่นใหม่ โดยเฉพาะ iPhone 6s น่าจะเป็นปัจจัยหนุนต่อธุรกิจขายโทรศัพท์ของ JMART (คิดเป็นสัดส่วน 90% ของรายได้) ในงวด 4Q58 ให้สามารถฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง เช่นเดียวกับส่วนแบ่งกำไรที่จะได้รับจาก SINGER ส่วนบริษัทย่อย JMT (ถือหุ้น 56%) คาดว่าก็ยังทรงตัว QoQ โดยถึงแม้ว่าจะมีปัจจัยกดดันจากค่าใช้จ่ายสำหรับกลุ่มสินค้าเครื่องจักรยานยนต์ และธุรกิจสินค้าของ JMT Plus ที่น่าจะยังขาดทุนอยู่ แต่จะถูกชดเชยด้วยธุรกิจบริหารหนี้ที่ยังเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก ด้านบริษัทย่อย J (ถือหุ้น 67.5%) จะมีรายได้ค่าเช่าจากโครงการ The Jas รวมอินทราเข้ามา แต่อาจยังไม่เห็นผลประกอบการเด่นมากนัก เนื่องจากต้องแบกรับค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวนมากช่วงเปิดโครงการ โดยรวมฝ่ายวิจัยคาดผลประกอบการงวด 4Q58 ของ JMART น่าจะทำได้ทรงตัว QoQ แต่ถือว่าเป็นภาพการฟื้นตัวที่ชัดเจนจากที่ชะลอตัวในช่วงครึ่งแรกของปี 2558
- สำหรับแนวโน้มผลประกอบการปี 2559 ของ JMART ฝ่ายวิจัยคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโตได้อีก 13% YoY เป็น 309 ล้านบาท โดยในส่วนของธุรกิจขายโทรศัพท์จะได้รับอานิสงค์บวกจากความต้องการใช้สมาร์ตโฟน หรือโทรศัพท์ที่สามารถรองรับ 4G เพิ่มสูงขึ้น ซึ่ง JMART จะมีนโยบายเชิงรุกมากขึ้นในปีหน้าด้วยการขยายสาขาจากปัจจุบันที่มีอยู่ 250 แห่งทั่วประเทศ ส่วนบริษัทย่อย JMT คาดว่าจะมีกำไรปี 2559 เติบโตเด่นอย่างมีนัยสำคัญ 51% YoY ด้วยแรงหนุนจากการที่ปัจจุบันมีมูลหนี้ที่ติดตามอยู่ในระดับสูงถึง 8.5 หมื่นล้านบาท และมีแนวโน้มสำรองหนี้ที่ลดลง นอกจากนี้ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าจะเห็น Synergy ระหว่าง JMART และ SINGER มากขึ้น
- ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าพื้นฐานของ JMART ปี 2559 อิงวิธี Sum of the parts ได้ราคาเหมาะสม 11.60 บาท มี Upside 55% โดยหากเทียบราคาหุ้นในกลุ่มจำหน่ายโทรศัพท์มือถือถือ เช่น SIM และ COM7 ที่ปรับตัวขึ้นไปก่อนหน้านี้แล้ว ถือว่า JMART ยังไม่ได้ขยับตัวมากนัก จึงเชื่อว่าน่าจะเข้าไปเก็งกำไรได้ เนื่องจากเป็นอีกบริษัทที่ได้รับประโยชน์จากการประมูล 4G

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q57	1Q58	2Q58	3Q58
รายได้ (ลบ)	2,471	2,212	2,218	2,479
กำไรสุทธิ (ลบ)	108	74	50	88
EPS (บาท)	0.21	0.14	0.10	0.17
BV (บาท)	3.68	3.78	4.76	4.92

PER (เท่า) 14.76

PBV (เท่า) 1.83

วันพุธที่ 23 ธันวาคม พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 7.50
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 3,933

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. นายอดิศักดิ์ สุขุมวิทยา	12.96
2. น.ส.ยุดี พงษ์อักษรณา	11.58
3. น.ส.จุฑามาศ สุขุมวิทยา	7.81
4. นายเอกชัย สุขุมวิทยา	7.52
5. STATE STREET BANK EUROPE	7.33

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

✉ prasit.re@asiaplus.co.th

วรณิษฐ์ เดียววิเศษ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000

✉ wansit@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทธานากิจ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วิเคราะห์ทางเทคนิค

JMART: ด้วยราคาที่ไม่ทำจุดต่ำสุดใหม่แล้ว อีกทั้งยังขึ้นไปทดสอบแนวต้านที่เส้นค่าเฉลี่ย 5 วันและ 10 วัน ส่วน MACD ที่สามารถอยู่เหนือ Signal Line และมีทิศทางที่ปรับตัวขึ้นหาแกนศูนย์ แสดงถึง Momentum ที่ยังไม่เสีย ทำให้เชื่อว่าราคามีโอกาสดีต่อได้โดยมีแนวต้านที่ 7.65 บาท หากผ่านได้มีแนวต้านถัดไปที่ 7.95 บาท
กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อเมื่อราคาผ่านแนวต้านที่ 7.65 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 7.95 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุน 7.50 บาท

