

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

กำไรปกติ 3Q67 โตดี แนวโน้มโตต่ออีกใน 4Q67

JMART มีกำไรสุทธิ 3Q67 ที่ 255 ล้านบาท (-25% QoQ, -13% YoY) ขณะที่กำไรปกติ (ไม่รวมรายการปรับมูลค่าอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน, กำไร/ขาดทุนจากสินทรัพย์ทางการเงิน และการขายเงินลงทุน) อยู่ที่ 176 ล้านบาท (+28% QoQ, +74% YoY) โดยกำไรปกติที่โต QoQ เพราะรายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายสูงขึ้น ส่วนกำไรปกติที่โตแรง YoY เพราะส่วนแบ่งกำไรจากทั้ง บ. ร่วมค้า และบ.ร่วม ดีขึ้น

กำไรปกติ 9M67 มีสัดส่วนเพียง 68% ของคาดการณ์กำไรทั้งปีของเรา ทำให้เราต้องปรับคาดการณ์กำไรปี 2567 - 68 ลง 4% - 13% ทั้งนี้เราขยับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2568 ซึ่งอยู่ที่ 17.50 บาท (SOTP, อิงมียฐานะราคาเป้าหมายปี 2568 ของ JMT จาก SAA Consensus ที่ 20 บาท) และปรับคำแนะนำจากเดิม "Neutral" เป็น "Outperform" โดยมองว่าราคาปัจจุบันได้สะท้อนภาพกำไร 9M67 ไปมากแล้ว

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)	13,920	13,743	14,151	15,239	16,314
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,795	(447)	704	1,008	1,224
กำไรปกติ (ล้านบาท)	1,206	929	704	1,008	1,224
Norm EPS (บาท)	0.85	0.64	0.48	0.68	0.83
DPS (บาท)	1.11	-	0.48	0.60	0.70
Norm PER (เท่า)	17.3	22.9	30.5	21.3	17.6
Dividend Yield (%)	7.6%	0.0%	3.3%	4.1%	4.8%
BVS (บาท)	21.6	22.5	23.1	23.8	24.8
PBV (เท่า)	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways
แนวรับ : 11.10/13.60 บาท
แนวต้าน : 17.70 บาท

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

🕒 11 พฤศจิกายน 2567

JMART

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	14.60
ราคาเป้าหมาย (บาท)	17.50
Upside (%)	19.9
Dividend yield (%)	4.1

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.48	0.50	-4%
2568F	0.68	0.79	-13%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	-
CG Score	ดีมาก
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	-
ที่มา: SET	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

EQUITY TALK

กำไรปกติ 3Q67 เพิ่มขึ้นได้ทั้ง QoQ และ YoY

JMART มีกำไรสุทธิงวด 3Q67 ที่ 255 ล้านบาท (-25% QoQ, -13% YoY) ซึ่งรวมรายการพิเศษ 79 ล้านบาท (กำไรจากการปรับมูลค่าธุรกรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 57 ล้านบาท, ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากสินทรัพย์ทางการเงิน 7 ล้านบาท และกำไรจากการขายเงินลงทุน 29 ล้านบาท) หากไม่รวมรายการพิเศษ พบว่ามีกำไรปกติในงวด 2Q67 ที่ 176 ล้านบาท (+28% QoQ, +74% YoY)

ปัจจัยหลักที่ผลักดันให้กำไรปกติโตขึ้นได้ทั้ง QoQ คือ 1) รายได้ขายและบริการเพิ่มเป็น 3.4 พันล้านบาท (+5%) เป็นผลจากรุทกิจจัดจำหน่าย (Jmart Mobile) ซึ่งเป็นธุรกิจหลัก มีรายได้ที่โตขึ้นเป็น 2.1 พันล้านบาท (+8% QoQ) ขณะที่ธุรกิจติดตามหนี้ (JMT) และธุรกิจบริหารพื้นที่และธุรกิจอื่นๆ ต่างมีรายได้ที่ชะลอลงเล็กน้อย ตามลำดับ เนื่องจากทั้งกำลังซื้อและความสามารถในการชำระหนี้ยังอ่อนแอ และ 2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารลดลง (-8% QoQ) ซึ่งน่าจะเกิดจากปรับปรุงการติดตามหนี้ด้วยคุณภาพ รวมถึงการใช้กระบวนการทางกฎหมายเพื่อติดตามให้ลูกหนี้กลับมาจ่ายคืนหนี้ต่อไป

สำหรับกำไรปกติที่โตขึ้นแรง YoY แม้รายได้จะลดลงราว 3% YoY เป็นเพราะได้แรงผลักดันจากการเติบโตของส่วนแบ่งกำไรจากทั้งบริษัทร่วมค้า และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม ที่โตขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ (+14% YoY และ +90% YoY ตามลำดับ) โดยเฉพาะ บ.ร่วมค้า JK และ บ.ร่วม อย่าง KBJ ที่พลิกเป็นกำไร จากเดิมที่มีผลขาดทุน รวมถึง BNN (สุกั๊ตน้อย) ที่ยังมีกำไรโต YoY

สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส



(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	%QoQ	%YoY	9M66	9M67	%YoY
รายได้	3,377	3,265	3,529	3,572	3,575	3,282	3,429	4.5%	-2.8%	10,171	10,285	1.1%
-ธุรกิจจัดจำหน่าย	2,148	1,977	2,200	2,164	2,203	1,954	2,113	8.1%	-4.0%	6,325	6,270	-0.9%
-ธุรกิจติดตามหนี้	1,049	1,099	1,127	1,192	1,194	1,141	1,128	-1.1%	0.1%	3,274	3,464	5.8%
-ธุรกิจบริหารพื้นที่และอื่นๆ	181	189	202	216	177	187	187	-0.2%	-7.2%	572	552	-3.4%
กำไรขั้นต้น	1,122	1,137	1,138	1,208	1,209	1,093	1,073	-1.8%	-5.7%	3,397	3,376	-0.6%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(650)	(608)	(709)	(765)	(768)	(820)	(755)	-7.9%	6.6%	(1,966)	(2,344)	19.2%
กำไรจากการดำเนินงาน	473	529	429	443	441	273	318	16.6%	-25.9%	1,431	1,032	-27.9%
ส่วนแบ่งกำไรจากบ.ร่วมค้า	132	126	111	152	82	146	128	-12.5%	14.4%	369	355	-3.9%
ส่วนแบ่งกำไรจากบ.ร่วม	(175)	(556)	58	42	51	87	110	26.5%	90.4%	(673)	248	NM
ดอกเบี้ยจ่าย	(227)	(263)	(288)	(292)	(288)	(271)	(283)	4.1%	-2.0%	(777)	(842)	8.3%
รายการพิเศษ	(655)	(919)	192	7	56	202	79	-61.0%	-58.9%	(1,383)	337	NM
กำไรสุทธิ	(295)	(611)	293	166	236	340	255	-24.9%	-12.9%	(613)	831	NM
กำไรปกติ	360	308	101	159	180	138	176	28.2%	74.1%	770	494	-35.8%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	33.2%	34.8%	32.2%	33.8%	33.8%	33.3%	31.3%			33.4%	32.8%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

แนวโน้มกำไร 4Q67 น่าจะเป็นขาขึ้น

กำไรใน 4Q67 คาดสูงขึ้น เพราะเป็น High season ของธุรกิจจัดจำหน่ายมือถือ และกำลังซื้อที่ดีขึ้น น่าจะหนุนการจัดเก็บหนี้ของธุรกิจบริหารหนี้ รวมทั้งคาดว่าจะได้ส่วนแบ่งกำไรจากทั้ง บ.ร่วมทุน และบ.ย่อย เข้ามาสูงขึ้น โดยมีรายละเอียด ดังนี้

กำไรปกติ (ล้านบาท)			ปัจจัยที่คาดว่าจะมีผลต่อกำไร 4Q67	
				
4Q67F	+QoQ	+YoY	<p>ธุรกิจจัดจำหน่าย</p> <ul style="list-style-type: none"> - ได้ผลบวกจากฤดูกาล เนื่องจากในไตรมาสที่ 4 ของทุกปี เป็น HIGH SEASON ที่ผู้บริโภคมีการจับจ่ายซื้อสินค้าและบริการสูงกว่าไตรมาสอื่นๆ รวมทั้งการขายอุปกรณ์มือถือของ Jmart Mobile ด้วย - กำลังซื้อที่น่าจะดีขึ้น หลังภาครัฐแจก “เงิน 10,000 บาท” โดยไม่จำกัดสถานที่ใช้เงิน - คาดได้ประโยชน์จากการวางจำหน่าย “ไอโฟน 16” อย่างเต็มไตรมาสเป็นไตรมาสแรก หลังเริ่มวางจำหน่ายปลาย ก.ย. 67 ที่ผ่านมา <p>ธุรกิจบริหารหนี้ (JMT)</p> <ul style="list-style-type: none"> - คาดกำลังซื้อที่ดีขึ้นในช่วง 4Q67 น่าจะส่งเสริมให้มีกระแสเงินสดจากการจัดเก็บหนี้สูงขึ้น - หนี้ใหม่ที่ซื้อเข้ามาเพิ่มในช่วง 9M67 ทำให้ฐานลูกหนี้ (มูลหนี้) รวมเพิ่มราว 2 หมื่นล้านบาท น่าจะทยอยจัดเก็บเงินได้มากขึ้นใน 4Q67 <p>ธุรกิจอื่นๆ</p> <ul style="list-style-type: none"> - ธุรกิจให้เช่าพื้นที่ (Jas Asset) คาดมีรายได้ทยอยเพิ่มตามจำนวนพื้นที่ที่มีการขยายเพิ่มอีก 1.5 หมื่นตารางเมตร จากการเปิด Jas Green Village อีก 2 แห่ง <p>บ.ร่วมค้า และบ.ย่อย น่าจะสร้างส่วนแบ่งกำไรให้แก่ JMART ได้มากขึ้น เพราะ</p> <ul style="list-style-type: none"> - คาด บ.ร่วมทุน อย่าง JK จะมีรายได้จากการจัดเก็บหนี้สูงขึ้น ส่วนสุกั๊ตี่น้อย คาดมีรายได้เติบโต หลังผ่าน low season ไปแล้วใน 3Q67 และได้ปัจจัยหนุนจากช่วงเทศกาลส่งท้ายปี บวกกับการเปิดสาขาใหม่อีก 3 แห่ง ใน 4Q67 	<p>- อาจมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสูงขึ้นจากการใช้การตลาดเพิ่มขึ้น สำหรับธุรกิจจัดจำหน่ายในการจัดกิจกรรมส่งท้ายปี นอกจากนี้ธุรกิจบริหารหนี้ อาจมีค่าใช้จ่ายในการฟ้องร้องลูกหนี้ผิดนัดชำระเข้ามาเพิ่มขึ้น หลังเริ่มดำเนินคดีตั้งแต่ช่วงกลางปี 2567</p>

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ปรับลดคาดการณ์กำไรปกติปี 2567 – 68 สะท้อนกำไร 9M67

แม้กำไรปกติงวด 3Q67 จะฟื้นขึ้นทั้ง QoQ, YoY และแนวโน้มกำไรใน 4Q67 ที่ดูจะสดใสขึ้น แต่กำไรโดยรวมในช่วง 9M67 ซึ่งอยู่ที่ 494 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเพียง 68% ของคาดการณ์ทั้งปี ทำให้ฝ่ายวิจัยต้องปรับประมาณการกำไรสำหรับปี 2567 – 2568 ของ JMART ลง สะท้อนการฟื้นตัวที่ผ่านมายังช้ากว่าคาด โดยการปรับสมมติฐานรายได้ ต้นทุนและค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น ซึ่งทำให้ประมาณการกำไรปี 2567 – 68 ลดลงจากเดิม 4% - 13% เหลือ 704 ล้านบาท (-24% YoY) และ 1.0 พันล้านบาท (+43% YoY) ตามลำดับ

สมมติฐานหลักที่เปลี่ยนแปลง

	2567F			2568F		
	ก่อนหน้า	ปรับใหม่	เปลี่ยนแปลง (%)	ก่อนหน้า	ปรับใหม่	เปลี่ยนแปลง (%)
รายได้	14,012	14,151	1.0%	14,906	15,239	2.2%
ต้นทุน	(9,367)	(9,496)	1.4%	(9,613)	(10,084)	4.9%
กำไรขั้นต้น	4,645	4,656	0.2%	5,293	5,155	-2.6%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(3,083)	(3,170)	2.8%	(3,205)	(3,276)	2.2%
ส่วนแบ่งกำไรจากบ.ร่วมค้า	481	474	-1.5%	461	461	0.0%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากบ.ร่วม	327	372	13.8%	422	446	5.6%
กำไรปกติ	731	704	-3.7%	1,159	1,008	-13.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หมายเหตุ กำไรปกติ ไม่รวมรายการกำไรจากการปรับมูลค่าเงินลงทุน, กำไรจากการขายเงินลงทุน และกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของสินทรัพย์ทางการเงิน

ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2568 ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น “Outperform”

ภายใต้ประมาณการใหม่ และปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 17.50 บาท (ประเมินด้วยวิธี Sum of the Part ซึ่งปรับส่วนลดจาก NAV จากเดิม 30% เหลือ 20% เพื่อสะท้อนการฟื้นตัวดีขึ้นตั้งแต่ 4Q67) โดยอิงมรรยฐานราคาเป้าหมายของ JMT ตาม SAA Consensus ที่ 20 บาท เราจึงปรับคำแนะนำจากเดิม “Neutral” เป็น “Outperform” สำหรับ JMART

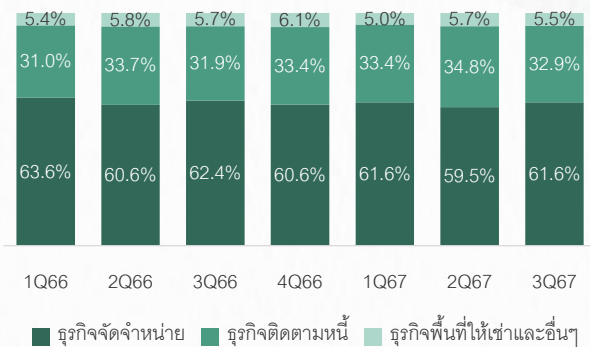
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	%QoQ	%YoY	9M66	9M67	%YoY
รายได้จากการขายและบริการ	3,377	3,265	3,529	3,572	3,575	3,282	3,429	4.5%	-2.8%	10,171	10,285	1.1%
ต้นทุนขายและบริการ	(2,255)	(2,128)	(2,391)	(2,364)	(2,365)	(2,189)	(2,355)	7.6%	-1.5%	(6,774)	(6,909)	2.0%
กำไรขั้นต้น	1,122	1,137	1,138	1,208	1,209	1,093	1,073	-1.8%	-5.7%	3,397	3,376	-0.6%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(650)	(608)	(709)	(765)	(768)	(820)	(755)	-7.9%	6.6%	(1,966)	(2,344)	19.2%
กำไรจากการดำเนินงาน	473	529	429	443	441	273	318	16.6%	-25.9%	1,431	1,032	-27.9%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทย่อย	132	126	111	152	82	146	128	-12.5%	14.4%	369	355	-3.9%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	(175)	(556)	58	42	51	87	110	26.5%	90.4%	(673)	248	NM
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	(295)	(611)	293	166	236	340	255	-24.9%	-12.9%	(613)	831	NM
รายการพิเศษ (ล้านบาท)	(655)	(919)	192	7	56	202	79	-61.0%	-58.9%	(1,383)	337	NM
กำไรปกติ (ล้านบาท)	360	308	101	159	180	138	176	28.2%	74.1%	770	494	NM
EPS	(0.21)	(0.43)	0.20	0.11	0.16	0.23	0.18	-24.9%	-12.9%	(0.43)	0.57	NM
Gross Profit Margin (%)	33.2	34.8	32.2	33.8	33.8	33.3	31.3			33.4	32.8	
SG&A/Sales (%)	19.2	18.6	20.1	21.4	21.5	25.0	22.0			19.3	22.8	
Net Profit Margin (%)	(8.7)	(18.7)	8.3	4.6	6.6	10.4	7.4			(6.0)	8.1	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้แบ่งตามธุรกิจ



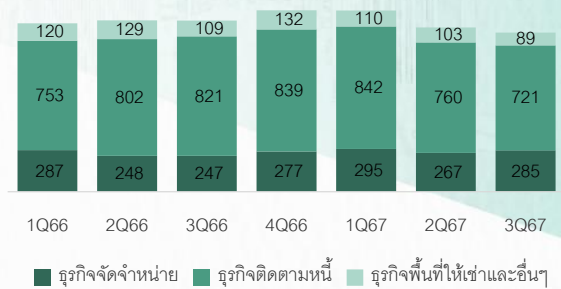
ที่มา: JMART

การประเมินมูลค่า JMART

(บาท)	ราคาเป้าหมาย	จำนวนหุ้น	% ที่ JMART ถือหุ้น	จำนวนหุ้น ที่ JMART ถือ (ล้านบาท)	NAV ในส่วนของ JMART (ล้านบาท)
JMT	20.00	1,460	53.84%	786	15,717
J					2,728
SINGER					4,036
ธุรกิจจัดจำหน่าย					1,472
อื่นๆ					8,243
รวม					32,196
จำนวนหุ้นของ JMART ทั้งหมด					1,472
NAV/หุ้น					21.9
ราคาเป้าหมายของ JMART (ให้ส่วนลด 20% จาก NAV)					17.50

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

กำไรขั้นต้น (ก่อนตัดรายการระหว่างกัน)



ที่มา: JMART

ประเด็นความเสี่ยง

1. เศรษฐกิจชะลอตัว อาจส่งผลกระทบต่อ การรับจ้างจัดเก็บหนี้ และการจัดเก็บกระแสเงินสดของบริษัทได้
2. กฎหมายและข้อบังคับจากภาครัฐ

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ JMART

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	13,743	14,151	15,239	16,314
ต้นทุนขาย	(9,138)	(9,496)	(10,084)	(10,704)
กำไรขั้นต้น	4,605	4,656	5,155	5,610
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,731)	(3,170)	(3,276)	(3,475)
กำไรจากการดำเนินงาน	1,875	1,486	1,879	2,135
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบ.ร่วมค้าและบ.ร่วม	(110)	846	907	945
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	842	830	793	805
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,069)	(1,211)	(1,156)	(989)
กำไรก่อนหักภาษี	985	1,951	2,422	2,896
ภาษีเงินได้	(386)	(390)	(484)	(579)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	599	1,561	1,938	2,317
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(1,046)	(857)	(930)	(1,093)
กำไรสุทธิ	(447)	704	1,008	1,224
กำไรปกติ	929	704	1,008	1,224
EPS	(0.31)	0.48	0.68	0.83
Norm EPS	0.64	0.48	0.68	0.83
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	-1.3%	3.0%	7.7%	7.1%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-8.0%	-20.8%	26.5%	13.6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	33.5%	32.9%	33.8%	34.4%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	13.6%	10.5%	12.3%	13.1%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
ยอดขาย	3,572	3,575	3,282	3,429
ต้นทุนขาย	(2,364)	(2,365)	(2,189)	(2,355)
กำไรขั้นต้น	1,208	1,209	1,093	1,073
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(765)	(768)	(820)	(755)
ดอกเบี้ยจ่าย	(292)	(288)	(271)	(283)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	194	133	233	238
กำไรก่อนหักภาษี	573	549	670	539
ภาษีเงินได้	(122)	(112)	(124)	(69)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	451	438	546	470
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(285)	(202)	(206)	(215)
กำไรสุทธิ	166	236	340	255
รายการพิเศษ	7	56	202	79
กำไรปกติ	159	180	138	176
ยอดขาย (QoQ%)	1.2%	0.1%	-8.2%	4.5%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	6.2%	0.1%	-9.6%	-1.8%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	3.3%	-0.6%	-38.1%	16.6%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.94	0.77	0.74	0.91
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.85	0.68	0.65	0.82
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	14.09	16.89	17.28	17.23
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	7.34	8.89	9.30	9.68
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	18.27	18.08	18.83	19.59
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.90	0.75	0.74	0.75
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.11	0.10	0.12	0.09
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	(0.01)	0.01	0.02	0.02
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	(0.01)	0.02	0.03	0.03

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ JMART (ต่อ)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	985	1,951	2,422	2,896
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	(1,372)	-	-	-
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	777	802	840	873
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(1,502)	(816)	(1,317)	(1,510)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	(1,113)	1,937	1,945	2,260
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(4,390)	100	(0)	(0)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(446)	(220)	(190)	(190)
อื่นๆ	59	1,492	(722)	(727)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(5,224)	1,151	(1,102)	(1,107)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	439	(349)	840	(812)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	3,156	(3,427)	(519)	2,170
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	14	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้นและอื่นๆ	2,376	15	27	36
ลด จ่ายปันผล	(1,601)	(353)	(795)	(883)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	4,370	(4,101)	(447)	510
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(1,967)	(1,013)	396	1,663
กระแสเงินสดสุทธิ	2,044	1,031	1,427	3,090
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า				
ลูกหนี้การค้า	827	849	914	979
สินค้าคงเหลือ	1,063	1,073	1,095	1,117
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6,654	5,932	6,008	6,175
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	1,325	1,326	1,280	1,217
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	11,894	12,183	12,364	12,548
สินทรัพย์รวม	62,240	59,521	61,030	63,927
หนี้สิน				
เจ้าหนี้การค้า	520	530	541	552
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,917	1,729	1,736	1,795
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	8,785	9,249	10,565	10,073
หนี้สินไม่หมุนเวียน	18,290	14,063	13,095	14,980
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	17,700	13,506	12,562	14,463
หนี้สินรวม	29,512	25,572	25,937	27,401
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนเรียกชำระแล้ว	1,458	1,472	1,472	1,472
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	16,583	16,583	16,583	16,583
กำไรสะสม	606	957	1,170	1,511
ส่วนของผู้ถือหุ้น	32,728	33,949	35,092	36,527
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	62,240	59,521	61,030	63,927
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
รายได้แบ่งตามธุรกิจ	13,743	14,151	15,239	16,314
-ธุรกิจจัดจำหน่าย	8,872	8,792	9,252	9,728
-ธุรกิจติดตามหนี้	4,503	4,987	5,578	6,136
-ธุรกิจบริหารพื้นที่และอื่นๆ	368	372	409	450

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส