

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

งวด 2Q66 น่าจะเป็นจุดต่ำสุดแล้ว

JMART รายงานขาดทุนสุทธิในงวด 2Q66 ที่ 611 ล้านบาท แย่กว่า 1Q66 ที่ขาดทุนสุทธิ 295 ล้านบาท และงวด 2Q65 ที่มีกำไรสุทธิ 394 ล้านบาท เพราะถูกดูดโดย จากรายได้ที่ลดลงจากธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้ามือถือ และต้องรับรู้ส่วนแบ่งผลขาดทุนจาก SINGER ที่ขาดทุนหนักจากการตัดหนี้สูญและตั้งสำรองเพิ่ม

เนื่องจากช่วง 1H66 ขาดทุนอยู่ 906 ล้านบาท เทียบกับคาดการณ์กำไรทั้งปี 644 ล้านบาท เราต้องปรับลดประมาณการปี 2566 เป็นขาดทุน 250 ล้านบาท แต่ปรับเพิ่มปี 2567 เป็น 1.75 พันล้านบาทตามลำดับ ส่งผลให้ราคาเป้าหมายปี 2566 ลดจาก 26 บาท เหลือ 24 บาท แต่ปรับคำแนะนำจาก Neutral เป็น Outperform IWSระ: 1) เชื่อว่าได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในงวด 2Q66, และ 2) ช่วง 2H66 ดูสดใสขึ้นจากธุรกิจจำหน่ายมือถือ และธุรกิจติดตามหนี้ รวมทั้ง SINGER ที่คาดจะทยอยฟื้นตัว

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)	11,793	13,920	14,168	16,162	17,643
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,468	1,795	(250)	1,753	2,144
กำไรปกติ (ล้านบาท)	1,108	1,206	1,213	1,753	2,144
EPS (บาท)	1.79	1.26	(0.17)	1.20	1.47
DPS (บาท)	1.61	1.11	0.30	0.80	1.10
PER (เท่า)	10.1	14.4	NM	15.0	12.3
Dividend Yield (%)	8.9%	6.1%	1.7%	4.4%	6.1%
BVS (บาท)	19.4	21.6	21.0	22.4	23.9
PBV (เท่า)	0.9	0.8	0.9	0.8	0.8

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

แนวโน้มราคา : SIDEWAY

แนวรับ : 17.40 บาท

แนวต้าน : 20.00 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



15 สิงหาคม 2566

JMART

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	18.10
ราคาเป้าหมาย (บาท)	24.00
Upside (%)	32.6
Dividend yield (%)	1.7

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	-0.17	0.60	n/a
2567F	1.20	1.16	4%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	35.54
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	35.59
S&P	10.00

ที่มา: Settrade

CG Score

Anti-corruption

ประกาศเจตนารมณ์

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

EQUITY TALK

บ.ลูก วดทุนหนัก กคคณผลการคํานงงานงวด 2Q66

JMART รายงานวดทุนสุทธิ 2Q66 ที่ 611 ลํานบาท แยกวําทงงวด 1Q66 ที่ วดทุนสุทธิ 282 ลํานบาท และงวด 2Q65 ที่มีกํารอ 389 ลํานบาท เป็นเพราะมี คําค้จํายพิเศษรวม 893 ลํานบาท (วดทุนจากเงินลงทุนใน บมจ. น้ํตาลบุรีรัมย์ หรือ BRR และ บมจ. เอสจี แคปปิตอล หรือ SGC รวมกัน 285 ลํานบาท และรับส่วน แ่งผลวดทุนถึง 608 ลํานบาท จาก บมจ. ซิงเกอร์ ประเทศไทย หรือ SINGER ซึ่ง ส่วนใหญ่มํามาจากการค้คณนี้สูง และสํารองผลวดทุนด้านเครดิตที่คาคจะก้คขึ้น)

หากไม่รวมรายการพิเศษ จะมีกํารอสุทธิ 282 ลํานบาท (+2% QoQ, -18% YoY) โดยประเด็นสําคัญที่กคคณการคํานงงาน 2Q66 มีคังนี้

- 1) รายได้ลดลงเหลือ 3.3 พันลํานบาท (-3.3% QoQ, -0.2% YoY) เป็นเพราะ
 - ธุรกิจจ้คจํานํายสินคํามือถือมีรายได้ที่ลดลงเหลือ 1.98 พันลํานบาท (-8% QoQ, -6% YoY) ตามยอดขายที่ลดลงจากช่องทางจํานํายผ่าน SINGER
 - ธุรกิจค้คตามคณนี้ (JMT) มีรายได้ค้คขึ้นเป็น 1.1 พันลํานบาท (+5% QoQ, +7% YoY) ตามความสามารถจ้คคณนี้ที่ค้คขึ้น และพอร์ตลูกคณนี้ที่เพิ่ม
- 2) ธุรกิจให้ค้คค้คค้คและอื่ค้คมีรายได้เพิ่ม (+5% QoQ, +39% YoY)
- 3) คําค้จํายขายและบริหารลด 6% QoQ คาคมาจากการตลาดที่ค้คน้อยลง ของธุรกิจจ้คจํานํายสินคํามือถือ แต่เพิ่มถึง 20% YoY จากคําค้จําย พนักงานและคําค้จํายทางการตลาดที่ค้คขึ้นของ JMT
- 4) ดอกเบียจํายเพิ่มเป็น 263 ลํานบาท (+16% QoQ, +56% YoY) เพราะงวดนี้ มีค้คสินเพิ่ม จากการที่ก้คบริษัทเองและ บ.ลูก มีการออกค้คค้คเพื่อจํายธุรกิจ

สคคคการคํานงงานรายไตรมาส

(ลํานบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	%QoQ	%YoY	1H65	1H66	%YoY
รายได้	3,513	3,271	3,436	3,700	3,377	3,265	-3.3%	-0.2%	6,784	6,642	-2.1%
-ธุรกิจจ้คจํานําย	2,360	2,110	2,256	2,478	2,148	1,977	-8.0%	-6.3%	4,471	4,125	-7.7%
-ธุรกิจค้คตามคณนี้	1,018	1,025	1,023	1,033	1,049	1,099	4.8%	7.2%	2,043	2,148	5.1%
-ธุรกิจบริหารค้คค้คและอื่ค้ค	134	136	157	190	181	189	4.5%	38.6%	271	370	36.7%
กํารอค้คค้ค	1,066	1,072	1,095	1,077	1,122	1,137	1.3%	6.0%	2,138	2,259	5.7%
คําค้จํายในการขายและบริหาร	(581)	(505)	(600)	(588)	(650)	(608)	-6.4%	20.4%	(1,085)	(1,257)	15.8%
กํารอจากการคํานงงาน	485	567	495	490	473	529	11.9%	-6.7%	1,053	1,002	-4.8%
ส่วนแ่งกํารอจากบ.ร่วมค้ค	0	(0)	35	62	132	126	NM	NM	(0)	258	NM
ส่วนแ่งกํารอจากบ.ร่วม	42	68	59	79	(175)	(556)	NM	NM	110	(731)	NM
ดอกเบียจําย	(160)	(168)	(156)	(222)	(227)	(263)	15.9%	56.2%	(328)	(489)	49.0%
รายการพิเศษ	(21)	48	253	309	(570)	(893)	NM	NM	27	(1,463)	NM
กํารอสุทธิ	325	389	563	517	(295)	(611)	NM	NM	715	(906)	NM
กํารอปกติ	346	341	310	208	275	282	2.3%	-17.5%	688	557	-19.0%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

มีปัจจัยหนุนการฟื้นตัวใน 2H66

เราเชื่อว่าผลการดำเนินงานของ JMART ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q66 และจะทยอยฟื้นตัวดีขึ้นได้ใน 2H66 จากปัจจัยดังต่อไปนี้

ปัจจัยที่จะมีผลกระทบต่อการทำกำไรใน 2H66



1. ธุรกิจจัดจำหน่ายโทรศัพท์มือถือ (Jaymart Mobile) ที่เป็นธุรกิจหลัก ได้ประโยชน์จากฤดูกาลใน 4Q66 เนื่องจากเป็นช่วงเทศกาลส่งท้ายปี ที่ผู้บริโภคมักมีการจับจ่ายสูงกว่าช่วงอื่นๆ หนุนการซื้อมือถือใหม่ บวกกับเป็นไตรมาสแรกที่จะได้รับประโยชน์อย่างเต็มไตรมาส จากการเปิดตัวของไอโฟนรุ่นใหม่ ในช่วงปลาย 3Q66

2. ธุรกิจรอง อย่างการติดตามหนี้ (JMT) คาดว่าใน 3Q66 จะเริ่มรับรู้รายได้จากพอร์ตลูกหนี้ที่ซื้อเข้ามาเพิ่ม 6 หมื่นล้านบาทใน 2Q66 และยังมีโอกาสในการซื้อเพิ่มอีกในช่วง 2H66 จากการที่สถาบันการเงินมีแนวโน้มจะมี NPL เพิ่มขึ้น หลังมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบจากโควิดจะสิ้นสุดในปลายปีนี้ และเทขายหนี้ในส่วนนี้ออกมา ขณะที่แรงกดดันจากภาวะที่ต้นทุนดอกเบี้ยเป็นขาขึ้นเริ่มผ่อนคลายลงแล้ว

3. ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จาก บ.ร่วม จะดีขึ้น จาก - ผลการดำเนินงานของกลุ่ม SINGER จะค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้น หลังจากที่ได้ตัดหนี้สูญ และตั้งสำรองผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น เป็นค่าใช้จ่ายพิเศษเป็นจำนวนมากไปแล้วใน 2Q66 ซึ่งทำให้ความเสี่ยงดังกล่าวลดลง

- คาดส่วนแบ่งกำไรจาก BNN (สุกัตี่น้อย) จะเพิ่มขึ้นตามแผนขยายสาขาเพิ่ม โดยเฉพาะในต่างจังหวัด

4. ความเสี่ยงจากการที่จะต้องบันทึกผลขาดทุนจากเงินลงทุน โดยเฉพาะจาก BRR และ SGC น่าจะน้อยลง หลังจากที่เราหักกันทั้ง 2 ตัว ลดลงไปแล้ว 36% และ 71% YTD ตามลำดับ

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



1. การเมืองที่ยังไม่ชัดเจนไปอย่างน้อยจนถึงกลางเดือน ส.ค. 66 จะยังเป็นปัจจัยกดดันภาวะเศรษฐกิจ ความเชื่อมั่นผู้บริโภค กำลังซื้อ

2. ในระหว่างที่รอการเปิดตัวของไอโฟนรุ่นใหม่ในช่วงปลาย 3Q66 ผู้บริโภคอาจจะชะลอการเปลี่ยนโทรศัพท์มือถือเครื่องใหม่

EQUITY TALK

ปรับประมาณการ สะท้อนการดำเนินงาน 1H66 ที่อ่อนแอ

แม้เชื่อว่าการดำเนินงานของ JMART ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q66 แต่เนื่องจากการดำเนินงานโดยรวมช่วง 1H66 ที่ออกมาอ่อนแอ โดยมีขาดทุนสุทธิรวม 906 ล้านบาท เมื่อเทียบกับคาดการณ์กำไรทั้งปีของเราที่ 644 ล้านบาท ทำให้เราต้องปรับคาดการณ์กำไรปี 2566 ของ JMART ลงจากเดิมเป็นขาดทุนสุทธิ 250 ล้านบาท แต่ปรับเพิ่มกำไรสุทธิสำหรับปี 2567 จากเดิม 23% เป็น 1.75 พันล้านบาท เพราะคาดกลุ่ม SINGER จะฟื้นตัวเร็วกว่าคาดการณ์เดิม หลังกระทบหนักจากการตัดหนี้สูญและการตั้งสำรองเป็นจำนวนสูงไปแล้วใน 2Q66 ทำให้ราคาเป้าหมายที่ประเมินด้วยวิธี Sum of the Part ที่คิดส่วนลดจาก NAV 30%) ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2566 ลดจาก 26.00 บาท เหลือ 24.00 บาท (อิงราคาเป้าหมายของ JMT ของเราที่ 46.00 บาท และ SINGER ที่ 7.50 บาท ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยจาก IAA consensus) โดยราคาเป้าหมายใหม่ยังมี upside 33% จากราคาตลาด

สมมติฐานหลักที่เปลี่ยนแปลง

	2566F			2567F		
	ก่อนหน้า	ปรับใหม่	เปลี่ยนแปลง (%)	ก่อนหน้า	ปรับใหม่	เปลี่ยนแปลง (%)
รายได้	14,704	14,168	-3.6%	17,852	16,162	-9.5%
ต้นทุน	(9,687)	(9,216)	-4.9%	(11,779)	(10,251)	-13.0%
กำไรขั้นต้น	5,017	4,951	-1.3%	6,073	5,912	-2.7%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,456)	(2,607)	6.2%	(2,525)	(2,748)	8.8%
ส่วนแบ่งกำไรจากบ.ร่วมค้า	416	416	0.0%	471	471	-0.1%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากบ.ร่วม	(150)	(765)	410.0%	43	344	699.5%
กำไรสุทธิ	644	(250)	NM	1,425	1,753	23.1%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

น่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ปรับคำแนะนำเป็น Outperform

เราปรับคำแนะนำสำหรับ JMART จาก “Neutral” ขึ้นเป็น “Outperform” เพราะ 1) เชื่อว่าผลการดำเนินงานได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q66, 2) แนวโน้มที่ดูสดใสขึ้นใน 2H66 จากรายได้ที่จะโตขึ้นในทุกๆธุรกิจ คือ การจัดจำหน่ายมือถือ (ธุรกิจหลัก) การติดตามหนี้ (ธุรกิจรอง) และพื้นที่ให้เช่า (ธุรกิจรอง) รวมทั้งส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จาก บ.ร่วม ที่คาดว่าจะเริ่มดีขึ้นตั้งแต่ 3Q66 เป็นต้นไปตามการฟื้นตัวของกลุ่ม SINGER และ BNN (สุกคั้่น้อย) ที่จะมีการไต่ขึ้นตามการขยายสาขาเพิ่ม และ 3) ความเสี่ยงจากผลขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากเงินลงทุน (Unrealized loss) ใน BRR และ SGC น่าจะต่ำกว่าใน 1Q66 และ 2Q66 หลังจากที่ราคาหุ้นปรับลงมาแล้ว

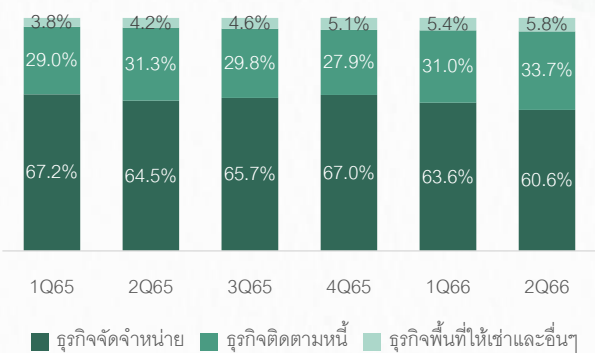
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	%QoQ	%YoY	1H65	1H66	%YoY
รายได้จากการขายและบริการ	3,513	3,271	3,436	3,700	3,377	3,265	-3.3%	-0.2%	6,784	6,642	-2.1%
ต้นทุนขายและบริการ	(2,447)	(2,199)	(2,340)	(2,623)	(2,255)	(2,128)	-5.6%	-3.2%	(4,646)	(4,383)	-5.7%
กำไรขั้นต้น	1,066	1,072	1,095	1,077	1,122	1,137	1.3%	6.0%	2,138	2,259	5.7%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(581)	(505)	(600)	(588)	(650)	(608)	-6.4%	20.4%	(1,085)	(1,257)	15.8%
กำไรจากการดำเนินงาน	485	567	495	490	473	529	11.9%	-6.7%	1,053	1,002	-4.8%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทย่อย	0	(0)	35	62	132	126	-4.6%	NM	(0)	258	NM
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	42	68	59	79	(175)	(556)	NM	NM	110	(731)	NM
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	325	389	563	517	(295)	(611)	NM	NM	715	(906)	NM
รายการพิเศษ (ล้านบาท)	(21)	48	253	309	(570)	(893)	NM	NM	27	(1,463)	NM
กำไรปกติ (ล้านบาท)	346	341	310	208	275	282	NM	NM	688	557	NM
EPS	0.23	0.27	0.40	0.36	(0.21)	(0.43)	NM	NM	0.51	(0.64)	NM
Gross Profit Margin (%)	30.3	32.8	31.9	29.1	33.2	34.8			31.5	34.0	
SG&A/Sales (%)	16.5	15.4	17.5	15.9	19.2	18.6			16.0	18.9	
Net Profit Margin (%)	9.3	11.9	16.4	14.0	(8.7)	(18.7)			10.5	(13.6)	

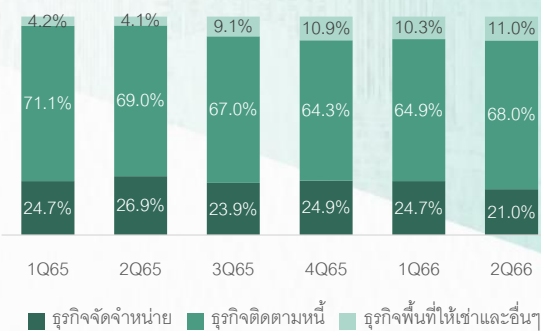
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

รายได้



ที่มา: JMART

กำไรขั้นต้น (ก่อนตัดรายการระหว่างกัน)



ที่มา: JMART

การประเมินมูลค่า JMART

(บาท)	ราคาเป้าหมาย	จำนวนหุ้น	% ที่ JMART	จำนวนหุ้น	NAV
		(ล้านหุ้น)	ถือหุ้น	ที่ JMART ถือ	ในส่วนของ JMART
				(ล้านหุ้น)	(ล้านบาท)
J	2.60	1,141	66.69%	761	1,978
JMT	46.00	1,460	53.63%	783	36,008
SINGER	7.50	829	25.40%	211	1,579
ธุรกิจจัดจำหน่าย					2,988
อื่นๆ					7,460
รวม					50,012
จำนวนหุ้นของ JMART ทั้งหมด					1,457
NAV/หุ้น					34.3
ราคาเป้าหมายของ JMART (ให้ส่วนลด 30% จาก NAV)					24.0

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. เศรษฐกิจชะลอตัว อาจส่งผลกระทบต่อ การรับจ้างจัดเก็บหนี้ และการจัดเก็บกระแสเงินสดของบริษัทได้
2. กฎหมายและข้อบังคับจากภาครัฐ

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ JMART

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	13,920	14,168	16,162	17,643
ต้นทุนขาย	(9,609)	(9,216)	(10,251)	(10,909)
กำไรขั้นต้น	4,311	4,951	5,912	6,734
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,273)	(2,607)	(2,748)	(2,999)
กำไรจากการดำเนินงาน	2,038	2,345	3,164	3,735
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบ.ร่วมค้าและบ.ร่วม	344	(349)	814	902
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	754	656	512	522
ดอกเบี้ยจ่าย	(706)	(969)	(999)	(975)
กำไรก่อนหักภาษี	3,018	960	3,491	4,183
ภาษีเงินได้	(403)	(192)	(524)	(627)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	2,615	768	2,968	3,556
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(820)	(1,018)	(1,214)	(1,412)
กำไรสุทธิ	1,795	(250)	1,753	2,144
กำไรปกติ	1,206	1,213	1,753	2,144
EPS	1.26	(0.17)	1.20	1.47
Norm EPS	0.85	0.83	1.20	1.47
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	18.0%	1.8%	14.1%	9.2%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	6.8%	15.1%	34.9%	18.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	31.0%	34.9%	36.6%	38.2%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	14.6%	16.5%	19.6%	21.2%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
ยอดขาย	3,436	3,700	3,377	3,265
ต้นทุนขาย	(2,340)	(2,623)	(2,255)	(2,128)
กำไรขั้นต้น	1,095	1,077	1,122	1,137
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(600)	(588)	(650)	(608)
ดอกเบี้ยจ่าย	(156)	(222)	(227)	(263)
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	94	141	(43)	(430)
กำไรก่อนหักภาษี	876	917	(73)	(219)
ภาษีเงินได้	(98)	(130)	(1)	(122)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	778	787	(74)	(341)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(214)	(270)	(221)	(270)
กำไรสุทธิ	563	517	(295)	(611)
รายการพิเศษ	253	309	(570)	(893)
กำไรปกติ	310	208	275	282
ยอดขาย (QoQ%)	5.0%	7.7%	-8.7%	-3.3%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	31.9%	29.1%	33.2%	34.8%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-12.7%	-1.1%	-3.4%	11.9%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.10	1.68	1.44	1.59
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	1.92	1.50	1.27	1.42
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	12.72	12.55	14.27	14.91
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	7.36	6.09	6.38	6.69
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	16.78	18.99	20.71	21.61
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.80	0.80	0.72	0.76
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.10	0.09	0.08	0.07
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	0.04	-	0.03	0.04
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	0.06	-	0.06	0.06

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2565-2567 ของ JMART (ต่อ)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	3,018	960	3,491	4,183
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	(2,656)	-	-	-
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	674	744	788	826
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(1,945)	(1,063)	(2,950)	(4,500)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	(909)	641	1,329	509
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(594)	500	100	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(383)	(190)	(190)	(190)
อื่นๆ	(1,774)	501	(1,000)	(1,332)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(3,134)	620	(1,280)	(1,712)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	136	(488)	116	(367)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	5,348	386	(1,136)	3,520
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	30	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้นและอื่นๆ	2,837	(1)	13	24
ลด จ่ายปันผล	(2,764)	(961)	(947)	(1,311)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	5,557	(1,035)	(1,953)	1,866
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	1,514	226	(1,904)	663
กระแสเงินสดสุทธิ	4,011	4,237	2,333	2,996
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	4,011	4,237	2,333	2,996
ลูกหนี้การค้า	1,125	1,133	1,131	1,235
สินค้าคงเหลือ	1,427	1,598	1,614	1,646
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	9,950	8,223	8,617	9,324
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	982	984	968	936
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	12,259	11,193	11,581	12,293
สินทรัพย์รวม	55,401	55,141	56,038	61,528
เจ้าหนี้การค้า	480	490	500	510
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,247	1,243	1,116	1,175
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	6,126	7,314	7,924	7,863
หนี้สินไม่หมุนเวียน	16,767	15,475	13,859	17,097
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	16,094	14,850	13,269	16,533
หนี้สินรวม	24,620	24,523	23,399	26,645
ทุนเรียกชำระแล้ว	1,427	1,457	1,457	1,457
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	14,255	14,255	14,255	14,255
กำไรสะสม	2,129	918	1,724	2,557
ส่วนของผู้ถือหุ้น	30,781	30,618	32,639	34,884
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	55,401	55,141	56,038	61,528
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
รายได้แบ่งตามธุรกิจ	13,920	14,168	16,162	17,643
-ธุรกิจจัดจำหน่าย	9,561	9,123	10,026	10,348
-ธุรกิจติดตามหนี้	4,069	4,711	5,769	6,891
-ธุรกิจบริหารพื้นที่และอื่นๆ	290	334	367	404

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส