

COMPANY NOTE

8 ธันวาคม 2560

Sector : MAI / Consumer Products

ราคาปิด 24.90 บาท

JUBILEE ENTERPEISE PLC. (JUBILEE)

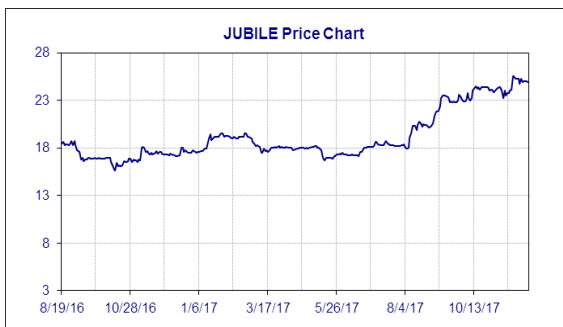
“ชื่อเมื่ออ่อนตัว” ราคาเหมาะสม 26.7 บาท

EARNINGS FORECAST					
Year to ec	2557A	2558A	2559A	2560E	2561E
Net profit (Btm)	205	131	157	169	187
EPS (Bt)	1.18	0.75	0.90	0.968	1.071
Growth(%)	1	-36	20	7	11
PER Basic (x)	28.5	24.3	19.7	25.7	23.3
BV (Bt)	4.1	4.0	4.4	4.8	5.3
P/BV (x)	8.2	4.5	4.0	5.1	4.7
DPS (Bt)	0.70	0.75	0.50	0.57	0.61
Yield(%)	2.1	4.1	2.8	2.3	2.5

Source: Company Reports and Globlex Securities Estimates

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,703.37
Market Cap.	Bt4,339Mn
Total Shares	174.27m common share Par Bt.1.00
Major Shareholders (As of 25 August 17)	
นายวิโรจน์ พรประภคกุล	37.57%
นางสุวิทนา ตูยาพิทยธัญชัย	7.03%
นายมนต์ชัย ลีศิริกุล	4.02%
% Free float	45.00%

Source: SET Smart



Analyst Coverage

Nuttawut Wongyaowarak

02 672-5999 ext. 5936

nuttawut@globlex.co.th

Subbhakanth Pattamaborisuthi (Assistant Analyst)

Anti-Corruption score : -

CORPORATE GOVERNANCE

CG Rating : 

ตารางแสดงยอดขาย ค่าใช้จ่าย และกำไรสุทธิ

(MB)	3Q60	2Q60	%QoQ	3Q59	%YoY	9M60	9M59	%YoY
Sales	362.68	420.12	-13.7%	327.40	10.8%	1,100.52	997.78	10.3%
COGS	-195.88	-251.11	-22.0%	-182.62	7.3%	-625.40	-566.84	12.3%
Gross Profit	166.80	169.00	-1.3%	144.78	15.2%	475.11	440.94	7.7%
SG&A	-113.13	-114.91	-1.5%	-98.76	14.5%	-327.27	-306.17	6.9%
Net Profits	44.55	44.58	-0.1%	37.35	19.3%	122.12	108.67	12.4%
EPS(Bt)	0.26	0.26	-0.1%	0.21	19.3%	0.70	0.62	12.4%

ที่มา: งบการเงิน

ความเสี่ยง : การขยายสาขาล่าช้ากว่าแผน

การทำการกิจกรรมการตลาดได้ผลต่ำกว่าคาด

คาด 4Q60 ผลประกอบการสูงสุดในปีพร้อมคงประมาณตามเดิม

- รายงานกำไร 3Q60 ทรงตัวQoQ แต่ +19%YoY กำไร 9M60 +12%
- คาดผลประกอบการ 4Q60 เติบโต 6%QoQ พร้อมคงประมาณการปี 60 ตามเดิม
- ปี 61 ผู้บริหารคงเป้าการเติบโตยอดขายต่อสาขา (SSSG) อย่างน้อย 10%
- คงคำแนะนำ "ชื่อเมื่ออ่อนตัว" ที่ราคาเหมาะสม 26.75 บาท

ประเด็นสำคัญในการลงทุน :

- รายงานกำไร 3Q60 ทรงตัวQoQ แต่ +19%YoY กำไร 9M60 +12% : รายงานกำไร 3Q60 ที่ 44 ล้านบาททรงตัวเมื่อเทียบกับไตรมาสแต่เติบโต 19%YoY โดยรายได้อยู่ที่ 362 ล้านบาทหดตัว 14%QoQ เนื่องจากไตรมาส 2 มีการจัดงาน MID YEAR EXPO แต่เติบโต 11% YoY จากยอดขายหน้าต่อสาขาเติบโต (SSSG) 10.8% หลังมีการใช้ข้อมูล Big Data ของลูกค้าวิเคราะห์เพื่อทำการตลาดเฉพาะพื้นที่และกลุ่มลูกค้าส่งผลให้ยอดขายของลูกค้าใหม่เพิ่มขึ้นจากสัดส่วน 30% ของยอดขายรวมเป็น 50% ของยอดขายรวม ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวขึ้น 2% จากปีก่อนสู่ 46% จากการจำหน่ายสินค้าแบบใหม่ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าแบบเดิม (Hello Kitty ปี 3 และ The Embrace of Pure Love) ด้านสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายปรับตัวขึ้นจาก 27% ของยอดขายสู่ 31% ของยอดขาย อย่างไรก็ตามเมื่อเทียบกับค่าใช้จ่ายที่เป็นตัวเงินกลับลดลง 2 ล้านบาทสู่ 113 ล้านบาทจากการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างเข้มงวดส่งผลให้บริษัทมีกำไร 3Q60 ที่ 44 ล้านบาท ทรงตัวQoQ แต่ +19%YoY และรายงานกำไร 9 เดือนที่ 122 ล้านบาท +12%YoY โดยคิดเป็น 72% ของประมาณการเราที่ 169 ล้านบาท
- คาดผลประกอบการ 4Q60 เติบโต 6%QoQ พร้อมคงประมาณการปี 60 ตามเดิม : ฝ่ายวิจัยคาดว่ารายได้และกำไร 4Q60 จะปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ 411 ล้านบาทและ 47 ล้านบาท เติบโต 14%QoQ และ 6%QoQ ตามลำดับ เนื่องจากไตรมาส 4/60 เข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นที่ผู้บริโภคจะใช้จ่ายช่วงปลายปีและได้อานิสงส์จากมาตรการช้อปช่วยชาติ อีกทั้งบริษัทมีแผนเปิดสาขาเพิ่มอีก 4 สาขา รวมเป็น 127 สาขา (2 สาขาที่ Central นครราชสีมา 1 สาขา Robinson มหาลัย และ 1 สาขา Robinson กำแพงเพชร) เป็นตัวหนุนต่อรายได้และกำไรให้เติบโต โดยเราคงประมาณการกำไรปี 60 และ 61 ที่ 169 ล้านบาทและ 187 ล้านบาทตามลำดับเติบโต 7% และ 11% ตามลำดับ
- ปี 61 ผู้บริหารคงเป้าการเติบโตยอดขายต่อสาขา (SSSG) อย่างน้อย 10% : ผู้บริหารคงเป้าการเติบโตต่อสาขาในปี 61 เติบโตอย่างน้อย 10% และพร้อมเปิดสาขาเพิ่มอีก 6-7 สาขาแบ่งเป็น JUBILEE 3-4 สาขา (ปัจจุบันมี 123 สาขา) และ FOREVERMARK อีก 3 สาขา (ปัจจุบันมี 13 สาขา) โดยการขยายสาขาจะเน้นการขยายตัวตามห้างสรรพสินค้าชั้นนำ (Central Robinson และ The Mall) นอกจากนี้ผู้บริหารตั้งเป้ายอดขายต่อสาขาเติบโต (SSSG) อย่างน้อย 10% หลังมีการนำข้อมูล Big Data ของลูกค้าวิเคราะห์เพื่อทำการตลาดได้ตรงจุดมากยิ่งขึ้น
- คงคำแนะนำ "ชื่อเมื่ออ่อนตัว" ที่ราคาเหมาะสม 26.75 บาท : ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าพื้นฐานด้วยวิธี P/E Ratio อิง Prospective P/E ที่ 25 ซึ่งต่ำกว่ากลุ่มพาณิชย์ที่ 30 เท่าเนื่องจากผลประกอบการเพิ่งฟื้นตัว โดยในอนาคตหากผลประกอบการกลับมาเติบโตได้ก็มีโอกาสปรับเพิ่ม P/E ขึ้นอีก ฝ่ายวิจัยประมาณการกำไรต่อหุ้นปี 61 ที่ 1.07 บาทต่อหุ้นได้ราคาเหมาะสมปี 61 ที่ 26.75 บาทต่อหุ้นซึ่งสูงกว่าราคาล่าสุดไม่มากจึงคงคำแนะนำ "ชื่อเมื่ออ่อนตัว"

Disclaimer : รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยอิงจากข้อมูลของบริษัทและข้อมูลสาธารณะที่มีอยู่ ณ วันที่จัดทำรายงานนี้ ซึ่งข้อมูลและตัวเลขที่ได้มาทั้งหมดอาจมีความคลาดเคลื่อนได้บ้าง กรุณาตรวจสอบข้อมูลก่อนตัดสินใจลงทุน โดยไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องของข้อมูล และ Globlex Securities Co., Ltd. ไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆที่เกิดจากการใช้ข้อมูลนี้ รวมถึงการขาดการแจ้งเตือนล่วงหน้าเกี่ยวกับข้อมูลสำคัญที่อาจมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ได้

การเปิดเผยข้อมูลทางการเงินของบริษัท (IOD) ในเรื่องกำกับดูแล (Corporate Governance) เป็นหน้าที่ของคณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการกำกับดูแลหลักทรัพย์ (SEC) โดยเป็นการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทและข้อมูลสาธารณะของบริษัท (MAI) เป็นข้อมูลสาธารณะที่เปิดเผยสู่สาธารณะโดยไม่มีการปิดกั้น

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและตัวเลขที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่มีการรับประกันความถูกต้องของข้อมูล และ Globlex Securities Co., Ltd. ไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆที่เกิดจากการใช้ข้อมูลนี้ รวมถึงการขาดการแจ้งเตือนล่วงหน้าเกี่ยวกับข้อมูลสำคัญที่อาจมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ได้

การเปิดเผยข้อมูลทางการเงินของบริษัท (IOD) ในเรื่องกำกับดูแล (Corporate Governance) เป็นหน้าที่ของคณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการกำกับดูแลหลักทรัพย์ (SEC) โดยเป็นการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทและข้อมูลสาธารณะของบริษัท (MAI) เป็นข้อมูลสาธารณะที่เปิดเผยสู่สาธารณะโดยไม่มีการปิดกั้น

Globlex Securities Co., Ltd. ขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและตัวเลขที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่มีการรับประกันความถูกต้องของข้อมูล และ Globlex Securities Co., Ltd. ไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆที่เกิดจากการใช้ข้อมูลนี้ รวมถึงการขาดการแจ้งเตือนล่วงหน้าเกี่ยวกับข้อมูลสำคัญที่อาจมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ได้

www.cgthailand.org