COMPANY NOTE

Sector : MAI / Consumer Products

JUBILEE ENTERPEISE PLC. (JUBILE)

11 พฤษภาคม 2561

ราคาปิด 25.25 บาท

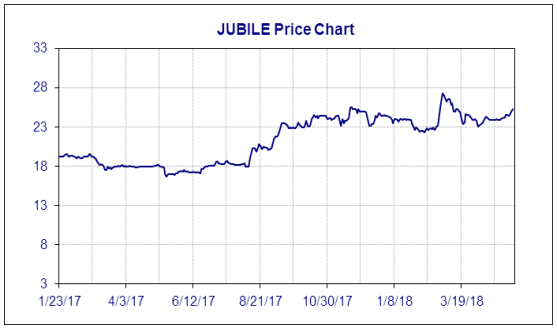
"ซื้อ" ราคาเหมาะสม 31.65 บาท

EARNINGS FORECAST					
Year to Dec	2558A	2559A	2560A	2561E	2562E
Net profit (Btm)	131	157	184	204	228
EPS (Bt)	0.75	0.90	1.06	1.17	1.31
Growth (%)	-36	20	41	11	12
PER Basic (x)	24.3	19.7	16.8	21.6	19.3
BV (Bt)	4.0	4.4	4.9	5.5	6.1
P/BV (x)	4.5	4.0	3.6	4.6	4.1
DPS (Bt)	0.75	0.50	0.37	0.57	0.74
Yield (%)	4.1	2.8	2.1	2.3	2.9

Source: Company Reports and Globlex Securities Estimates

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,746.89
Market Cap.	Bt4,400Mn
Total Shares	174.27m common share Par Bt.1.00
Major Shareholders (As of 14 March 18)	
นายวิโรจน์ พรประกฤต	37.57%
นางสุวัฒนา ตุลยาพิศิษฐ์ชัย	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 : ประกาศเจตนารมณ์

CORPORATE GOVERNANCE

CG Rating :

ตารางแสดงยอดขาย ค่าใช้จ่าย และกำไรสุทธิ

(MB)	1Q61	4Q60	%QoQ	1Q60	%YoY
Sales	341.78	441.90	-22.7%	317.72	7.6%
COGS	-178.12	-244.72	-27.2%	-178.41	-0.2%
Gross Profit	163.66	197.18	-17.0%	139.31	17.5%
SG&A	-107.82	-120.28	-10.4%	-99.24	8.6%
Net Profits	46.58	62.60	-25.6%	32.98	41.2%
EPS(Bt)	0.27	0.36	-25.6%	0.19	41.2%

ที่มา งบการเงิน

ความเสี่ยง : การขยายสาขาล่าช้ากว่าแผน

: การทำกิจกรรมการตลาดได้ผลต่ำกว่าคาด

รายงานกำไร 1Q61 +41%YoY แต่ -26%QoQ ...คงประมาณการตามเดิม

- **รายงานกำไร 1Q61 เติบโต YoY แต่หดตัว QoQ**
- **คาด 2Q61 ผลประกอบการปรับตัวขึ้นจากการจัดงาน Mid-Year Sale**
- **คงประมาณการกำไรปี 61 ตามเดิมที่ 204 ล้านบาท +11%YoY**
- **คงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเหมาะสม 31.65 บาท**

ประเด็นสำคัญในการลงทุน :

- **รายงานกำไร 1Q61 เติบโต YoY แต่หดตัว QoQ** : รายงานกำไร 1Q61 ที่ 46.6 ล้านบาทเติบโต 41%YoY แต่หดตัว 26%QoQ โดยมีรายได้อยู่ที่ 341 ล้านบาท เติบโต 4%YoY แต่ -23%QoQ เนื่องจากไตรมาส 4 เป็นช่วง High Season และมีมาตรการช็อปช่วยชาติช่วยกระตุ้นแรงซื้อ โดยใน 1Q61 ไม่มีการเปิดสาขาใหม่เพิ่ม(จำนวนสาขาล่าสุด 125 สาขา) ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวขึ้น 4% จากไตรมาสก่อนหน้าสู่ 48% เนื่องจากใช้สต๊อกเพชรเก่าซึ่งมีต้นทุนต่ำ อีกทั้งมีการออกสินค้าสินค้าใหม่ 3 แบบเพื่อกระตุ้นยอดขายเพิ่มเติม ด้านสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายรวมปรับตัวลง 2% จากไตรมาสก่อนหน้าสู่ 29.5% ของยอดขายจากการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างเข้มงวด ส่งผลให้บริษัทมีกำไรในช่วง 1Q61 ที่ 46 ล้านบาทคิดเป็น 23% ของประมาณการทั้งปี
- **คาด 2Q61 ผลประกอบการปรับตัวขึ้นจากการจัดงาน Mid-Year Sale** : ฝ่ายวิจัยคาดผลประกอบการ 2Q61 อยู่ที่ราว 55 ล้านบาทเติบโตต่อเนื่อง 24%YoY และ 19%QoQ แม้จะไม่มีการเปิดสาขาใหม่เพิ่มเติมแต่เราคาดว่ายอดขายต่อสาขา (SSSG) จะเพิ่มสูงขึ้น 10%YoY เนื่องจากจะมีการจัดงานใหญ่ Mid-Year Sale และได้แรงหนุนต่อเนื่องจากการออกสินค้าใหม่ The Rhythm of Nature ที่เปิดตัวปลายไตรมาส 1/61 ขณะที่แผนการขยายสาขาคาดว่าจะชัดเจนใน 2H61 โดยบริษัทมีแผนเปิดสาขาในกทม. 5 – 7 สาขา(มีสถานที่แล้ว 4 สาขา) และต่างจังหวัด 3 – 5 สาขา(มีสถานที่แล้ว 3 สาขา) นอกจากนี้ใน 3Q61 บริษัทมีแผนเปิดตัวสินค้าใหม่โดยมีการผสานเทคโนโลยีเข้าไปในดีไซน์ซึ่งจะเน้นไปที่กลุ่มลูกค้าอายุ 20-40 ปี
- **คงประมาณการกำไรปี 61 ตามเดิมที่ 204 ล้านบาท+11%YoY** : ฝ่ายวิจัยคงประมาณการกำไรปี 61 ที่ 204 ล้านบาทเติบโต 11%YoY โดยคาดว่าผลประกอบการใน 1Q61 จะเป็นระดับต่ำที่สุดในปีนี้ เนื่องจากไม่มีการเปิดสาขาใหม่อีกทั้งเป็น low season โดยเราคาดว่า 2H61 บริษัทจะเปิดสาขาเพิ่ม 4 สาขา และ 5 สาขาในไตรมาส 3/61 และ 4/61 ตามลำดับ จากในปัจจุบันที่มีสาขา 125 แห่ง และคาดว่ายอดขายต่อสาขา(SSSG)จะเติบโตได้ 10% ตามเป้าผู้บริหาร เนื่องจากทางบริษัทใช้ Big Data เข้ามาวิเคราะห์พฤติกรรมผู้บริโภคเพื่อให้สามารถจัดโปรโมชั่นได้เหมาะสมในแต่ละพื้นที่ อีกทั้งมีการปรับเปลี่ยนทีมผู้บริหารเพิ่มเติมเพื่อมาเสริมทัพในการขยายธุรกิจ
- **คงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเหมาะสม 31.65 บาท :** ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าพื้นฐานด้วยวิธี P/E Ratio โดยอิง Prospective P/E ที่ 27 เท่า (+2S.D. PE Ratio ย้อนหลัง 1 ปี) เพื่อสะท้อนการเติบโตของผลประกอบการในอนาต โดยฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรต่อหุ้นที่ 1.17 บาทต่อหุ้นได้ราคาเหมาะสม 31.65 บาทต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าราคาปิดล่าสุดจึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นิติบุคคลทั่วไป บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นบัวผ ลทุนจึงขอให้ท่านการลงทุน บลจก ทนี่ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัท ลทนี้ส่วนเกี่ยวข้องผลประโยชน์ใดๆกับบริษัท ใดๆที่ปรากฏว่ามีในรายงานนี้ ก็ได้
การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามโครงการของสำนักงานคณะ กรรมการกำกับ ดักรทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอง ประเภทใดขอและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถรับทราบได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ยืนยันว่าบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มตัวอย่างจะมีการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยอาจนำมาใช้ประกอบการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลอาจในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบเล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org