# COMPANY NOTE

## Sector : MAI / Consumer Products

## JUBILEE ENTERPRISE PLC. (JUBILE)

17 พฤษภาคม 2562

ราคาปิด 15.60 บาท

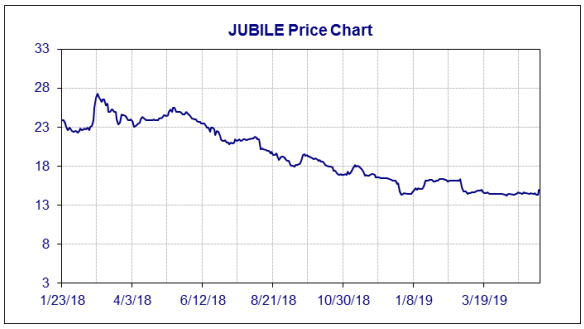
"ซื้อ" ราคาเหมาะสม 18.90 บาท

| EARNINGS FORECAST | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Year to Dec | 2559A | 2560A | 2561A | 2562F | 2563F |
| Net profit (Btm) | 157 | 185 | 191 | 204 | 208 |
| EPS (Bt) | 0.90 | 1.06 | 1.10 | 1.17 | 1.19 |
| Growth (%) | 1% | 17% | 4% | 7% | 2% |
| PER Basic (x) | 17.3 | 14.7 | 14.2 | 13.3 | 13.1 |
| BV (Bt) | 4.4 | 4.9 | 5.3 | 5.8 | 6.3 |
| P/BV (x) | 3.5 | 3.2 | 2.9 | 2.7 | 2.5 |
| DPS (Bt) | 0.71 | 0.46 | 0.64 | 0.71 | 0.73 |
| Yield (%) | 4.6% | 3.0% | 4.1% | 4.6% | 4.7% |

Source: Company Reports and Globlex Securities Estimates

| PERTINENT INFORMATION | |
|---|---|
| SET Index | 1,614.75 |
| Market Cap. | Bt2,718Mn |
| Total Shares | 174.27m common share Par Bt.1.00 |
| Major Shareholders (As of 20 March 19) | |
| ครอบครัว พรประกฤต | 47.77% |
| นางสุวัฒนา ตุลยาพิศิษฐ์ชัย | 7.03% |
| นายมนต์ชัย ลีศิริกุล | 4.02% |
| % Free float | 45.00% |

*Source: SET Smart*





**Analyst:** Wilasinee Boonmasungsong
02 672 5937
wilasinee@globlex.co.th

**Assistant Analyst:** Tossapon Wilaiprapakorn


**Anti-Corruption score : N/A**

**Corporate Governance Rating :** ▲▲▲

ตารางแสดงยอดขาย ค่าใช้จ่าย และกำไรสุทธิ

| (MB) | 1Q62 | 4Q61 | %QoQ | 1Q61 | %YoY | 2561 | 2560 | %YoY |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Sales | 385.97 | 423.88 | -8.9% | 341.78 | 12.9% | 1,548.15 | 1,542.42 | 0.4% |
| COGS | -202.10 | -249.07 | 18.9% | -178.12 | -13.5% | -860.50 | -870.12 | 1.1% |
| Gross Profit | 183.87 | 174.81 | 5.2% | 163.66 | 12.3% | 687.65 | 672.30 | 2.3% |
| SG&A | -120.77 | -120.10 | 0.6% | -107.82 | 12.0% | -454.49 | -447.55 | 1.6% |
| Net Profits | 52.88 | 45.27 | 16.8% | 46.58 | 13.5% | 191.19 | 184.72 | 3.5% |
| EPS(Bt) | 0.30 | 0.26 | 16.8% | 0.27 | 13.5% | 1.10 | 1.06 | 3.5% |

ที่มา งบการเงิน

### รายงานกำไรสุทธิ 1Q62 ที่ 53 ลบ. เติบโต 13%YoY ตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น

- **รายงานกำไรสุทธิ 1Q62 ที่ 53 ลบ. เติบโต 13%YoY ตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น**
- **ปรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 62 เพิ่มขึ้น 3% สู่ 204 ลบ.จากแนวโน้มผลการดำเนินงานที่สดใสขึ้น**
- **คงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเหมาะสม 18.90 บาท**

### ประเด็นสำคัญในการลงทุน :

➢ **รายงานกำไรสุทธิ 1Q62 ที่ 53 ลบ. เติบโต 13%YoY ตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น:** บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 1Q62 ที่ 53 ลบ. เติบโต 13%YoY ตามยอดขายที่เพิ่มขึ้นราว 13%YoY เช่นกัน สู่ 386 ลบ. โดยส่วนใหญ่มาจากการยอดขายที่เพิ่มขึ้นจากสาขาเดิม 10% และสาขาที่เปิดใหม่ระหว่างปี 61 ราว 7% โดยบริษัทสามารถรักษาอัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิได้ใกล้เคียงเดิมกับในช่วง 1Q61 ที่ 48% และ 14% ตามลำดับ โดยปัจจุบันบริษัทได้มีการเปิดสาขาใหม่ทั้งสิ้น 2 สาขา ที่ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จ.พะเยา และห้างสรรพสินค้าเซ็นทรัล ป่าตอง จ.ภูเก็ต สำหรับกำไรสุทธิในงวด 1Q62 คิดเป็นสัดส่วน 27% ของคาดการณ์กำไรสุทธิเดิมปี 62 ที่ 197 ลบ.

➢ **ปรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 62 เพิ่มขึ้น 3% สู่ 204 ลบ.จากแนวโน้มผลการดำเนินงานที่สดใสขึ้น :** ปรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 62 เพิ่มขึ้น 3% สู่ 204 ลบ. เติบโต 7%YoY เนื่องจากเรามีมุมมองเชิงบวกหลังการเข้าประชุมนักวิเคราะห์ โดยคาดว่าบริษัทจะสามารถสร้างการเติบโตรายได้ ให้ได้ตามเป้าที่ราว 7% สู่ 1.6 พันลบ. จากการใช้ Data analysis ช่วยในการออกผลิตภัณฑ์ให้ได้ตรงความต้องการของลูกค้ามากขึ้น รวมถึงบริษัทยังคงแผนเปิดสาขาที่ 8 สาขาแบ่งเป็น แบรนด์ Jubilee 5 สาขา และแบรนด์ Forevermark 3 สาขา อีกทั้งบริษัทได้มีการพัฒนาช่องทางการขายทางออนไลน์ผ่านเวปไซต์ของบริษัทเอง คาดว่าจะพร้อมใช้งานได้ในไตรมาส 3 โดยเราใช้สมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิทรงตัวที่ 44% และ 12% ตามลำดับ

➢ **คงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเหมาะสม 18.90 บาท:** ฝ่ายวิจัยได้ใช้ราคาเหมาะสมปี 62 โดยประเมินมูลค่าพื้นฐานด้วย Prospective P/E ที่ระดับ 16 เท่าลดลงจากเดิมที่ 17 เท่า เนื่องจากมีมุมมองอนุรักษ์นิยมมากขึ้นจากรายได้และกำไรเริ่มชะลอการเติบโต โดยฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรต่อหุ้นปี 62 ราว 1.17 บาทต่อหุ้นได้ราคาเหมาะสมเท่าเดิมที่ 18.90 บาท มีอัพไซต์ราว 20% จากราคาปัจจุบัน อีกทั้งหุ้นมีการจ่ายปันผลสม่ำเสมอที่ 4-5% ต่อปี เราจึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"

| ปัจจัยสนับสนุน | ความเสี่ยง |
|---|---|
| 1. ธุรกิจสามารถเติบโตไปยังต่างประเทศได้ | 1. การขยายสาขาล่าช้ากว่าแผน<br>2. การทำกิจกรรมการตลาดได้ผลต่ำกว่าคาด |


Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บทอาจารย์ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

การเปิดเผยผลสำรวจของสถาบันส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอ ไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ยืนยันว่าได้ทำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบเล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวดดังกล่าวแต่อย่างใด

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมิน โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลอาจในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่นำเสนอผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบเล็ก จำกัด มิได้รับยืน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้อง ครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org