

COMPANY NOTE

Sector : mai / Consumer Products

JUBILEE ENTERPEISE PLC. (JUBILEE)

14 กุมภาพันธ์ 2563

ราคาปิด 18.20 บาท

“ซื้อ” ราคาเหมาะสม 24.50 บาท

EARNINGS FORECAST

Year to Dec	2559A	2560A	2561A	2562F	2563F
Net profit (Btm)	157	185	191	261	280
EPS (Bt)	0.90	1.06	1.10	1.50	1.61
Growth (%)	1	17	4	36	7
PER Basic (x)	21.2	18.0	17.4	12.0	11.1
BV (Bt)	4.4	4.9	5.3	5.9	6.5
P/BV (x)	4.3	3.9	3.6	3.0	2.7
DPS (Bt)	0.71	0.46	0.64	0.91	0.98
Yield (%)	3.7	2.4	3.4	5.1	5.5

Source: Company Reports and Globlex Securities Estimates

PERTINENT INFORMATION

SET Index	1,532.77
Market Cap.	Bt3,171.77Mn
Total Shares	174.27m common share Par Bt.1.00
Major Shareholders (As of 27 Aug 19)	
นายวิโรจน์ พรประภคฤศ	37.57%
นางสวตนา ตูยาพิศิษฐ์ชัย	7.03%
นายมนตรีชัย ลิขศิริกุล	4.03%
% Free float	45.00%

Source: SET Smart



Analyst Coverage

Nuttawut Wongyaowarak

02 672-5999 ext. 5805

nuttawut@globlex.co.th

Anti-Corruption score : ประกาศเจตนารมณ์

CORPORATE GOVERNANCE

CG Rating :

ตารางแสดงยอดขาย ค่าใช้จ่าย และกำไรสุทธิ

(MB)	3Q62	2Q62	%QoQ	3Q61	%YoY	9M62	9M61	%YoY
Sales	421.19	487.26	-13.6%	399.51	17.2%	1,294.42	1,124.27	15.1%
COGS	-220.44	-269.85	18.3%	-191.67	-15.0%	-692.40	-611.42	-13.2%
Gross Profit	200.75	217.41	-7.7%	167.84	19.6%	602.03	512.85	17.4%
SG&A	-127.44	-137.34	-7.2%	-105.84	20.4%	-385.56	-334.39	15.3%
Net Profits	62.24	66.59	-6.5%	50.79	22.5%	181.71	145.92	24.5%
EPS (Bt)	0.36	0.38	-6.5%	0.29	22.5%	1.04	0.84	24.5%

ที่มา:งบการเงิน

ความเสี่ยง : การขยายสาขาล่าช้ากว่าแผน

: การทำกิจกรรมการตลาดได้ผลต่ำกว่าคาด

คาดการณ์รายได้และกำไร 4Q62 สูงที่สุดรายได้ไตรมาส

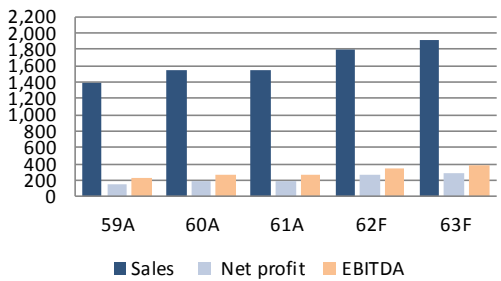
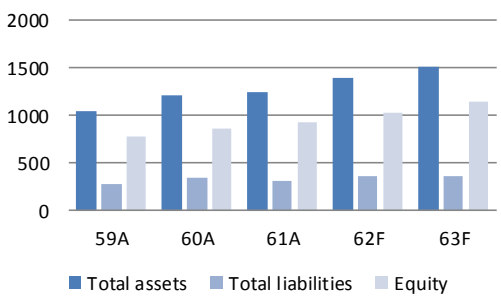
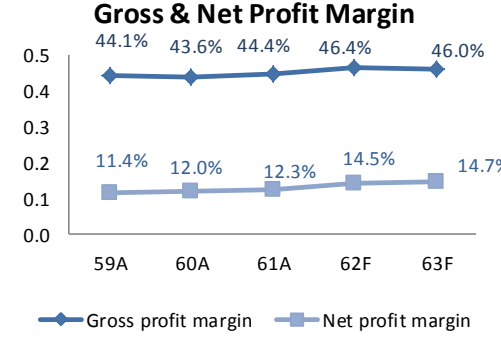
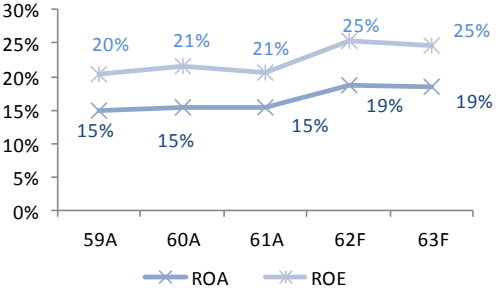
- คาดรายงานกำไร 4Q62 ราว 79 ลบ. +27%QoQ และ +75%YoY
- ขยายฐานลูกค้าใหม่เพื่อรองรับการเติบโตในอนาคต
- ปรับประมาณการปี 62 และ 63 เพิ่มขึ้น 4% และ 6% ตามลำดับ
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 24.50 บาท

ประเด็นสำคัญในการลงทุน :

- **คาดการณ์กำไร 4Q62 ราว 79 ลบ. +27%QoQ และ +75%YoY** : ฝ่ายวิจัย คาดรายได้ 4Q62 อยู่ที่ราว 508 ลบ. +20YoY โดยได้แรงหนุนจากการใช้ Big Data เข้ามาวิเคราะห์ข้อมูลในการออกแบบและการออกโปรโมชันหนุนให้ยอดขายต่อสาขาเติบโตได้ดี นอกจากนี้มีการจัดงาน “THE LEGENDARY OF CARAT & CELEBRATING 90 YEARS TIMELESS EXCELLENCE” ในช่วงเดือนธ.ค. 62 ช่วยหนุนรายได้ให้เติบโตอย่างมีนัยสำคัญ ด้านอัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะปรับตัวขึ้นสู่ 46% เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 41.2% เนื่องจากเงินบาทที่แข็งค่าประคองกับการออกสินค้าคอลเลกชันใหม่ที่มีอัตรากำไรสูงกว่าสินค้าคอลเลกชันเดิม ขณะที่ค่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายจะลดลงสู่ 27% ลดลงจากปีก่อนที่ 28.4% แต่เมื่อเทียบเป็นจำนวนเงินปรับตัวขึ้น 14%YoY สู่ 137 ลบ.ตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น
- **ขยายฐานลูกค้าใหม่เพื่อรองรับการเติบโตในอนาคต** : บริษัทได้ออกคอลเลกชัน JUBILEE Line Friends เพื่อขยายกลุ่มลูกค้าจากวัยทำงานอายุ 30 ปีขึ้นไปสู่กลุ่มวัยรุ่นที่มีอายุ 18-29 ปี เพื่อให้กลุ่มวัยรุ่นคุ้นเคยกับการซื้อเครื่องประดับเพชร และในอนาคตเมื่อกูมวัยรุ่นเติบโตขึ้นจะเป็นกลุ่มลูกค้าที่มีศักยภาพของบริษัท
- **ปรับประมาณการปี 62 และ 63 เพิ่มขึ้น 4% และ 6% ตามลำดับ** : ฝ่ายวิจัยปรับประมาณการกำไรปี 62 และ 63 จาก 251 ลบ. และ 265 ลบ. สู่ 261 ลบ. และ 280 ลบ. เพิ่มขึ้น 4% และ 6% ตามลำดับ โดยเหตุผลที่ปรับประมาณการปี 62 ขึ้นเนื่องจากคาดว่ารายได้และกำไรใน 4Q62 จะทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 508 ลบ. และ 79 ลบ. ตามลำดับ จากแรงหนุนของยอดขายต่อสาขาและการจัดงานใหญ่ช่วงปลายปี และเหตุผลที่ปรับเพิ่มประมาณการปี 63 เนื่องจากการใช้ข้อมูล Big Data ของบริษัทในการออกแบบสินค้าคอลเลกชันใหม่และโปรโมชันได้ตรงใจลูกค้าเพิ่มขึ้น ทั้งของแถมและการผ่อนชำระผ่านบัตรเครดิต อีกทั้งเน้นการเพิ่มยอดขายต่อสาขาช่วยหนุนอัตรากำไรให้ดีขึ้น นอกจากนี้ได้ขยายฐานลูกค้าใหม่สู่กลุ่มวัยรุ่นเพิ่มรองรับการเติบโตในอนาคต
- **คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 24.50 บาท**: ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าที่เหมาะสมด้วยวิธี PE Ratio โดยอิง Prospective P/E ที่ระดับ 15.2 เท่า (+1.0S.D.ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี) ลดลงจากเดิมที่ 17 เท่าเนื่องจากค่าเฉลี่ย PE Ratio ย้อนหลัง 1 ปีปรับตัวลง ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรต่อหุ้นปี 62 ราว 1.61 บาทต่อหุ้นได้ราคาเหมาะสมเท่าเดิมที่ 24.50 บาท ยังมีอพิไซด์ได้อีกจากราคาปัจจุบัน และคาดหวังอัตราเงินปันผล 5.5 %ต่อปี เรจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

Disclaimer : ความปลอดภัยของข้อมูล... (The following text is very small and partially illegible in the image, so I will transcribe what is legible.)

Copyright © 2020 Globlex Securities Co., Ltd. All rights reserved. | โทร: 02-672-5999 | เว็บไซต์: www.globlex.co.th | สำนักงาน: ชั้น 5 อาคารนิเวศน์วิทยาสถาบันวิจัยและพัฒนา กรุงเทพฯ 10110

Financial Highlight						Business Highlight
Balance Sheet (Btm)	59A	60A	61A	62F	63F	<h3>Yearly Performance</h3> 
Cash	203	316	410	400	456	
Receivables	147	124	119	140	148	
Inventory	559	646	587	738	781	
Other current assets	15	10	8	14	15	
Current assets	924	1096	1124	1292	1400	
Non-current assets	120	109	117	100	106	
Total assets	1045	1206	1240	1391	1506	
Current liabilities	237	323	300	349	354	
Long-term liabilities	34	22	10	10	11	
Total liabilities	270	345	310	359	365	
Paid-up, prem share & others	267	267	267	267	267	
Retained earnings	509	594	663	765	874	
Equity	775	861	930	1032	1141	
P&L (Btm)	59A	60A	61A	62F	63F	<h3>Assets, Liabilities & Equity</h3> 
Sales	1,380	1,542	1,548	1,802	1,909	
Cost of sales	-772	-870	-860	-967	-1,031	
Gross profits	608	672	688	836	878	
Other Revenues	3	7	6	12	3	
Selling & admin exp.	-413	-448	-454	-523	-531	
EBIT	199	232	239	325	350	
Interest exp.	-2	-1	-0	-0	0	
EBT	196	230	238	325	350	
Taxes	-39	-46	-47	-64	-70	
Net profit	157	185	191	261	280	
EBITDA	224	256	262	347	372	
Fully Diluted EPS (Bt)	0.90	1.06	1.10	1.50	1.61	
Cashflow projection (Btm)	59A	60A	61A	62F	63F	<h3>Gross & Net Profit Margin</h3> 
EBIT(1-t)	238	277	286	390	420	
Dep. & Amortization	26	24	23	22	22	
Change in net working capital	-68	-85	-51	-118	-103	
Capital expenditure	15	13	4	4	-6	
Firm free cashflow	209	229	262	297	333	
Cashflow projection (Btm)	59A	60A	61A	62F	63F	
Gross profit margin	44.1%	43.6%	44.4%	46.4%	46.0%	
Net profit margin	11.4%	12.0%	12.3%	14.5%	14.7%	
Current ratio (x)	3.9	3.4	3.8	3.7	4.0	
Times interest earned (x)	107.4	192.4	901.4	-	-	
Debt to Equity (x)	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3	
ROA	15%	15%	15%	19%	19%	
ROE	20%	21%	21%	25%	25%	
Trends (%)	60A	61A	62F	63F	<h3>ROA & ROE</h3> 	
Sales growth		12%	0%	16%		6%
Expense growth		8%	2%	15%		2%
EBIT growth		17%	3%	36%		8%
Net Profit growth		17%	4%	36%		7%
EBITDA Margin		14%	2%	33%		7%
EPS growth		17%	4%	36%		7%
Quarterly performance (Btm)	3Q61	4Q61	1Q62	2Q62		3Q62
Sales	360	424	386	487		421
Cost of sales	-192	-249	-202	-270		-220
Selling & admin exp.	168	175	184	217	201	
Interest exp.	-0.0	-0.0	-0.0	-0	-0	
Taxes	-12	-11	-13	-16	-15	
Net profit	51	45	53	67	62	

Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated