

วันศุกร์ที่ 25 ธันวาคม พ.ศ. 2558



➤ ประเด็นร้อน

ทันหุ้น: J เปล่งรัศมี! กองทุนในประเทศสนใจซื้อหุ้น หลังมองพื้นฐานแกร่ง-งบโชว์กำไรต่อเนื่อง “นักลงทุน นักชื้อหุ้น” ปีงบประมาณ 2559 รายได้ทะยาน 20% รับพอร์ตลูกค้าขยายตัว เติบโตขยายพื้นที่เช่าใหม่เต็มสูบ ปูทางโยกเงินเพิ่ม

➤ ความเห็น

- J ประกอบธุรกิจบริหารพื้นที่ให้เช่าในส่วนของสินค้ากลุ่มโทรศัพท์เคลื่อนที่ในศูนย์การค้าภายใต้ชื่อ “IT Junction” นอกจากนี้ยังมีการบริหารพื้นที่ให้เช่าตลาดชุมชน “J Market” และ ศูนย์การค้าชุมชน “The Jas” สำหรับผลประกอบการงวด 3Q58 ที่ผ่านมา มีกำไรสุทธิ 14.9 ล้านบาท ลดลง 48% YoY เป็นเพราะในช่วงเดียวกันของปีก่อนมีการบันทึกกำไรจากการปรับมูลค่า ยุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเข้ามา 11.1 ล้านบาท แต่ถ้าวัดกำไรในดำนรายได้ค่าเช่าและบริการในงวด 3Q58 ทำได้ที่ 124 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13% YoY เนื่องจากมีการเปิดโครงการใหม่ ได้แก่ The Jas วังหิน, The Jas รามอินทรา และโครงการตลาด J night ด้าน Gross Margin ยังคงอยู่ในเกณฑ์ที่ดี 29% แต่มี SG&A/Sales เพิ่มขึ้นเป็น 12% เทียบกับ 8% ในช่วงเดียวกันปีก่อน ซึ่งเป็นผลจากการที่ J มีค่าใช้จ่ายในการเปิดโครงการใหม่
- ฝ่ายวิจัยมองว่า J จัดเป็นหุ้น Growth Stock ที่จะมีอัตราการเติบโตของกำไรสูง โดยประเมินกำไรสุทธิปี 2559 จะเติบโต 56% YoY เป็น 134 ล้านบาท ด้วยแรงหนุนจากการขยายสาขาของ IT Junction ต่อเนื่องอีก 8 สาขา และจะสามารถรับรู้รายได้จาก The Jas รามอินทรา และ J Market ตลาดปลาเค่าเข้ามาได้เต็มปี ซึ่งเชื่อว่าจะช่วยหนุนให้รายได้ค่าเช่าในปี 2559 เพิ่มขึ้น 29% YoY เป็น 657 ล้านบาท นอกจากนี้ในช่วง 4Q59 จะมีการเปิดโครงการ The Jas เป็นแห่งที่ 3 หนุนรายได้และกำไรให้เติบโตต่อเนื่องในปี 2560 โดยรวมฝ่ายวิจัยประเมินอัตราการเติบโตของกำไรปกติในปี 2558-2560 เฉลี่ยสูงถึง 30% ต่อปี
- ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าพื้นฐานปี 2559 ของ J อิง DCF ได้ราคาเหมาะสม 6 บาท มี Upside 117% ถึงแม้มูลค่าพื้นฐานจะสูงกว่าราคาหุ้นปัจจุบันมาก แต่หากเทียบเป็น Expected PER จะอยู่ที่ 16.5 เท่า ยังต่ำกว่าบริษัทที่ประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกันที่เฉลี่ยอยู่ที่ 19 เท่า ขณะที่ราคาหุ้นยังอยู่บริเวณราคา IPO ที่ 2.77 บาท และมีแนวโน้มกำไรเติบโตสูง จึงแนะนำ “ซื้อ”

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q57	1Q58	2Q58	3Q58
รายได้ (ลบ)	N/A	123	122	124
กำไรสุทธิ (ลบ)	N/A	20	8	15
EPS (บาท)	N/A	0.08	0.03	0.04
BV(บาท)	N/A	N/A	1.06	1.10

PER (เท่า) 30.84

PBV(เท่า) N/A

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 2.76
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 1,022

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. บริษัท เจมาร์ท จำกัด (มหาชน)	67.50
2. นายสุพล ดั่งคะประเสริฐ	1.62
3. น.ส.ยุวดี พงษ์ธัชณา	0.97
4. น.ส.จุฬามาต สุภูมิวิทยา	0.91
5. นายอดิศักดิ์ สุภูมิวิทยา	0.88

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

prasit.re@asiaplus.co.th

วรรณิษฐ์ เดียววิเศษ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000

wansit@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทาธนากิจ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

chanchai@asiaplus.co.th

เพชรพิมล หอพัตราภรณ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

petchpimol@asiaplus.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

J ด้วยรูปแบบการเคลื่อนไหวของราคาที่มีการยก Low สูงขึ้น ล่าสุดราคา กำลังฟื้นตัวโดยสามารถกลับมาขึ้นเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 5 วันได้แล้ว และยัง สามารถปิดเป็นแท่งเขียวมีดแทง พร้อมทั้งปริมาณการซื้อขายที่เริ่มกลับเข้ามาสนับสนุน จึงเชื่อว่าในระยะสั้นราคามีลุ้นดีดตัวขึ้นต่อโดยมีแนวต้านที่ 2.82 บาท หากผ่านได้มีแนวต้านถัดไปที่ 2.98 บาท กลยุทธ์การลงทุน รอสะสมเมื่อราคาผ่านแนวต้านที่ 2.82 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 2.98 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 2.74 บาท

