

JMART

➤ ประเด็นร้อน

ASPS: หลังจากที่เราถือหุ้นบริษัทลูกอย่าง J ปรับขึ้นร้อนแรงเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา แต่บริษัทแม่อย่าง JMART ดูยังฟื้นตัวได้ไม่มากเท่าที่ควร ทั้งที่มีดีไม่แพ้กัน อีกทั้งเป็นผู้ได้รับประโยชน์โดยตรงจากมาตรการภาษีเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจของกระทรวงการคลัง

➤ ความเห็น

- ตามที่กระทรวงการคลังได้ออกมาตรการภาษีเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงปลายปี 2558 โดยให้นำค่าใช้จ่ายในการซื้อสินค้าหรือใช้บริการระหว่างวันที่ 25-31 ธันวาคม 2558 จากผู้ประกอบการจดทะเบียนภาษีมูลค่าเพิ่ม ไปลดหย่อนภาษีเงินได้ไม่เกิน 1.5 หมื่นบาท ซึ่งฝ่ายวิจัยมองว่าด้วยวงเงินระดับดังกล่าว หนึ่งในสินค้าที่ได้รับประโยชน์มากที่สุดคงหนีไม่พ้นมือถือนั่นเอง เป็นบวกต่อ JMART (มีสัดส่วนรายได้จากรูทริคขายโทรศัพท์ 90% ของรายได้ทั้งหมด) และถ้าหากดูการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นเพื่อน ๆ อย่าง COM7 และ SIM ที่ขายมือถือเช่นเดียวกัน ก็ได้ปรับเพิ่มขึ้นตอบรับประเด็นบวกไปหมดแล้ว ขณะที่ JMART ยังดูฟื้นตัวได้ช้ากว่าเพื่อน ทั้งๆที่ได้รับผลบวกไม่แตกต่างกันเลย
- นอกจากนี้ ตามที่ฝ่ายวิจัยได้นำเสนอไปก่อนหน้านี้ JMART ถือเป็นผู้ได้รับอานิสงค์บวกจากความต้องการใช้ Smart Phone หรือโทรศัพท์ที่สามารถรองรับ 4G ที่คาดว่าจะเพิ่มสูงขึ้น จากการที่กลุ่มผู้ประกอบการ Operator จะต้องขึ้นนโยบายเชิงรุกเพื่อให้ลูกค้าเปลี่ยนมาใช้ระบบ 4G มากขึ้น เมื่อประกอบกับแผนการขยายสาขาจำนวนมากของ JMART ในปีหน้า จากปัจจุบันที่มีอยู่แล้วถึง 250 แห่งทั่วประเทศ และกำไรจากบริษัทย่อยทั้ง JMT และ J ที่คาดว่าจะเติบโตเด่นในปี 2559 โดยรวมฝ่ายวิจัยจึงคาดผลประกอบการปี 2559 ของ JMART จะเติบโตได้ 13% YoY เป็น 309 ล้านบาท
- ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าพื้นฐานของ JMART ปี 2559 อิงวิธี Sum of the parts ได้ราคาเหมาะสม 11.60 บาท มี Upside 52% โดยหากเทียบราคาหุ้นในกลุ่มจำหน่ายโทรศัพท์มือถือคือ เช่น SIM และ COM7 ที่ไปไกลแล้ว ถือว่า JMART ยัง Laggard อยู่มาก จึงแนะนำให้นักลงทุนเข้าซื้อ เพื่อลงทุน หรือจะเก็งกำไรก็ได้

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q57	1Q58	2Q58	3Q58
รายได้ (ลบ)	2,471	2,212	2,218	2,479
กำไรสุทธิ (ลบ)	108	74	50	88
EPS (บาท)	0.21	0.14	0.10	0.17
BV(บาท)	3.68	3.78	4.76	4.92
PER (เท่า)	15.06			
PBV (เท่า)	1.86			

วิเคราะห์ทางเทคนิค

JMART: ด้วยราคาที่ไม่ทำจุดต่ำสุดใหม่แล้ว ถ้าสุดราคากลับไปยืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 5 และ 10 วันได้แล้ว ส่วน MACD ที่สามารถอยู่เหนือ Signal Line และมีทิศทางที่ปรับตัวขึ้นหาแกนศูนย์ แสดงถึง Momentum ที่ฟื้นตัวขึ้นมา ทำให้เชื่อว่าราคามีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อได้โดยหากผ่านแนวต้านที่ 7.75 บาทได้ จะมีแนวต้านถัดไปที่ 8.10 บาท

กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อเมื่อราคาผ่านแนวต้านที่ 7.75 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 8.10 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุน 7.60 บาท



วันจันทร์ที่ 28 ธันวาคม พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 7.65
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 4,012

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. นายอดิศักดิ์ สุขุมวิทยา	12.96
2. น.ส.ยุวดี พงษ์ธัชณา	11.58
3. น.ส.จุฑามาศ สุขุมวิทยา	7.81
4. นายเอกชัย สุขุมวิทยา	7.52
5. STATE STREET BANK EUROPE	7.33

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