

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

คาดหวังปี 2567 พลิกฟื้นมีกำไรสุทธิได้อีกครั้ง

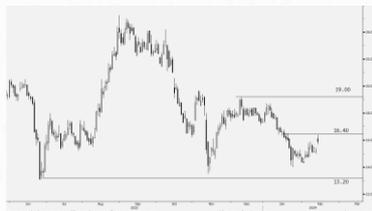
JMART มีกำไรสุทธิ 4Q66 ที่ 166 ล้านบาท (-64% QoQ, -67% YoY) ส่วนกำไรปกติอยู่ที่ 159 ล้านบาท (+57% QOQ, -24% YOY) กำไรที่โตขึ้น QoQ เพราะแรงหนุนจาก JMT และมีส่วนแบ่งกำไรจากกลุ่ม JK สูงขึ้น ส่วนกำไร YoY ถูกดูดด้วยรายได้ที่ลดลง แต่ค่าใช้จ่ายสูงขึ้น โดยรวมปี 2566 ยังขาดทุนสุทธิ 447 ล้านบาท เพื่อให้สอดคล้องกับการปรับปรุงกำไรของ JMT ไปก่อนหน้านี้ บวกกับคาดการณ์ที่ที่ยังอ่อนแอ จะยังคงคืนธุรกิจจัดจำหน่ายมือถือต่อไป เราจึงปรับลดประมาณการกำไรปี 2567 - 68 เหลือ 1.3 - 1.4 พันล้านบาทตามลำดับ ส่งผลให้ราคาเป้าหมายปรับลดจาก 23.6 บาท เหลือ 20.90 บาท (SOTP) แต่ยังคงคำแนะนำ Outperform เพราะ 1) เชื่อว่าการดำเนินงานผ่านจุดต่ำสุดแล้วในปี 2566 และ 2) ราคาหุ้นได้ปรับลงสะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว (-12% YTD) และยังเป็น laggard กลุ่ม

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2564 | 2565 | 2566 | 2567F | 2568F |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท) | 11,793 | 13,920 | 13,743 | 14,616 | 15,461 |
| กำไรสุทธิ (ล้านบาท) | 2,468 | 1,795 | (447) | 1,313 | 1,415 |
| กำไรปกติ (ล้านบาท) | 1,108 | 1,206 | 106 | 1,313 | 1,415 |
| Norm EPS (บาท) | 0.80 | 0.85 | 0.07 | 0.90 | 0.97 |
| DPS (บาท) | 1.61 | 1.11 | - | 0.80 | 1.10 |
| Norm PER (เท่า) | 19.8 | 18.8 | 218.9 | 17.7 | 16.4 |
| Dividend Yield (%) | 10.1% | 7.0% | 0.0% | 5.0% | 6.9% |
| BVS (บาท) | 19.4 | 21.6 | 22.5 | 23.7 | 24.6 |
| PBV (เท่า) | 0.8 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.6 |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 13.20 บาท

แนวต้าน : 16.40/19.00 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



14 กุมภาพันธ์ 2567

JMART

Outperform

| | |
|--------------------|-------|
| ราคาปัจจุบัน (บาท) | 15.90 |
| ราคาเป้าหมาย (บาท) | 20.90 |
| Upside (%) | 31.4 |
| Dividend yield (%) | 5.0 |

CONSENSUS ANALYSIS

| EPS (บาท) | ASPS | IAA Cons | % diff |
|-----------|------|----------|--------|
| 2567F | 0.90 | - | n/a |
| 2568F | 0.97 | - | n/a |

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

| | |
|-----------------|-------|
| SET ESG Ratings | - |
| ESG Book | - |
| Moody's | - |
| MSCI | - |
| Refinitiv | 34.75 |
| S&P | 10.00 |

ที่มา: Settrade

CG Score ดี

Anti-corruption ประกาศเจตนาธรรม

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

EQUITY TALK

กำไรปกติ 4Q66 โตได้ QoQ แต่ชะลอ YoY

JMART มีกำไรสุทธิงวด 4Q66 ที่ 166 ล้านบาท (-43% QoQ, -68% YoY) หากไม่รวมรายการพิเศษ 7 ล้านบาท พบว่ามีกำไรปกติในงวด 4Q66 ที่ 159 ล้านบาท (+57% QoQ, -24% YoY)

โดยประเด็นสำคัญที่หนุนกำไรปกติโต QoQ เป็นเพราะ:

1) รายได้เพิ่มเป็น 3.5 พันล้านบาท (+1% QoQ) จากธุรกิจติดตามหนี้ (JMT) รวมทั้งธุรกิจให้เช่าพื้นที่และอื่น ๆ มีรายได้โตขึ้น 6% QoQ และ 7% QoQ ตามลำดับ ขณะที่ธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้ามือถือชะลอตัวลง (-2% QoQ) ตามยอดขายที่ลดลงจากช่องทางจำหน่ายผ่าน SINGER และกำลังซื้อที่อ่อนแอ

2) มีส่วนแบ่งกำไรจาก บ.ร่วมค้า (บจ.บริหารสินทรัพย์ เจค) เพิ่ม 36% QoQ

สำหรับกำไรปกติเมื่อเทียบ YoY ชะลอตัวลง เนื่องจากรายได้ลดลง 4% YoY ขณะที่ค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มขึ้นถึง 30% YoY จากค่าใช้จ่ายพนักงานและค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่เพิ่มขึ้นของ JMT บวกกับดอกเบี้ยจ่ายสูงขึ้น (+32% YoY) จากทั้งหนี้สินที่เพิ่ม เพื่อย้ายธุรกิจ และอัตราดอกเบี้ยที่ยับยั้งสูงขึ้น

โดยรวมแล้วทั้งปี 2566 มีผลขาดทุนสุทธิ 447 ล้านบาท (รวมรายการพิเศษซึ่งส่วนใหญ่มาจากรายการผลขาดทุนด้านเครดิตของกลุ่ม SINGER) โดยกำไรปกติอยู่ที่ 106 ล้านบาท ลดลงถึง 91% YoY จากรายได้ที่ต่ำลง ขณะที่ยังมีค่าใช้จ่ายสูงขึ้น

สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

| (ล้านบาท) | 1Q65 | 2Q65 | 3Q65 | 4Q65 | 1Q66 | 2Q66 | 3Q66 | 4Q66 | %QoQ | %YoY | 2565 | 2566 | %YoY |
|------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|---------|---------|--------|
| รายได้ | 3,513 | 3,271 | 3,436 | 3,700 | 3,377 | 3,265 | 3,529 | 3,572 | 1.2% | -3.5% | 13,920 | 13,743 | -1.3% |
| -ธุรกิจจัดจำหน่าย | 2,360 | 2,110 | 2,256 | 2,478 | 2,148 | 1,977 | 2,200 | 2,164 | -1.6% | -12.7% | 9,204 | 8,490 | -7.8% |
| -ธุรกิจติดตามหนี้ | 1,018 | 1,025 | 1,023 | 1,033 | 1,049 | 1,099 | 1,127 | 1,192 | 5.8% | 15.4% | 4,099 | 4,466 | 9.0% |
| -ธุรกิจบริหารพื้นที่และอื่นๆ | 134 | 136 | 157 | 190 | 181 | 189 | 202 | 216 | 7.1% | 14.1% | 617 | 788 | 27.7% |
| กำไรขั้นต้น | 1,066 | 1,072 | 1,095 | 1,077 | 1,122 | 1,137 | 1,138 | 1,208 | 6.2% | 12.1% | 4,311 | 4,605 | 6.8% |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | (581) | (505) | (600) | (588) | (650) | (608) | (709) | (765) | 8.0% | 30.1% | (2,273) | (2,731) | 20.1% |
| กำไรจากการดำเนินงาน | 485 | 567 | 495 | 490 | 473 | 529 | 429 | 443 | 3.3% | -9.4% | 2,038 | 1,875 | -8.0% |
| ส่วนแบ่งกำไรจากบ.ร่วมค้า | 0 | (0) | 35 | 62 | 132 | 126 | 111 | 152 | 36.4% | 146.0% | 96 | 521 | NM |
| ส่วนแบ่งกำไรจากบ.ร่วม | 42 | 68 | 59 | 79 | (175) | (556) | 58 | 42 | -27.7% | -47.0% | 248 | (632) | NM |
| ดอกเบี้ยจ่าย | (160) | (168) | (156) | (222) | (227) | (263) | (288) | (292) | 1.2% | 31.6% | (706) | (1,069) | 51.3% |
| รายการพิเศษ | (21) | 48 | 253 | 309 | (437) | (314) | 192 | 7 | -96.4% | -97.7% | 589 | (553) | NM |
| กำไรสุทธิ | 325 | 389 | 563 | 517 | (295) | (611) | 293 | 166 | -43.3% | -67.9% | 1,795 | (447) | NM |
| กำไรปกติ | 346 | 341 | 310 | 208 | 142 | (297) | 101 | 159 | 56.9% | -23.7% | 1,206 | 106 | -91.2% |

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ปรับลดประมาณการกำไร ตามการปรับปรุงกำไร บ.ลูก

เพื่อสะท้อนการปรับลดกำไรของธุรกิจติดตามหนี้ (JMT) ไปก่อนนี้ บวกกับ ยอดขายของธุรกิจจัดจำหน่ายมือถือ น่าจะยังถูกกดดันจากกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ ทำให้เราต้องปรับคาดการณ์กำไรปกติปี 2567 – 2568 ของ JMART ลง จากเดิมเฉลี่ย 4% เหลือ 1.3 พันล้านบาท – 1.4 พันล้านบาท ตามลำดับ

สมมติฐานหลักที่เปลี่ยนแปลง

| | 2567F | | | 2568F | | |
|-------------------------------|----------|----------|-----------------|----------|----------|-----------------|
| | ก่อนหน้า | ปรับใหม่ | เปลี่ยนแปลง (%) | ก่อนหน้า | ปรับใหม่ | เปลี่ยนแปลง (%) |
| รายได้ | 15,642 | 14,616 | -6.6% | 16,481 | 15,461 | -6.2% |
| ต้นทุน | (10,184) | (9,360) | -8.1% | (10,756) | (9,850) | -8.4% |
| กำไรขั้นต้น | 5,458 | 5,256 | -3.7% | 5,725 | 5,611 | -2.0% |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | (2,972) | (3,040) | 2.3% | (3,049) | (3,200) | 5.0% |
| ส่วนแบ่งกำไรจากบ.ร่วมค้า | 477 | 601 | 25.9% | 525 | 691 | 31.6% |
| ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากบ.ร่วม | 351 | 403 | 15.0% | 421 | 481 | 14.3% |
| กำไรสุทธิ | 1,385 | 1,313 | -5.2% | 1,465 | 1,415 | -3.4% |

ที่มา: สายงานวิจัย บ. เอเชีย พลัส

ภายใต้ประมาณการใหม่ ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ประเมินด้วยวิธี Sum of the Part ที่คิดส่วนลดจาก NAV 30%) อยู่ที่ 20.90 บาท (อิงราคาเป้าหมาย ของ JMT ของเรากี่ 36.50 บาท)

ทั้งนี้เราคงคำแนะนำ “Outperform” สำหรับ JMART เพราะ 1) เชื่อว่าผลการดำเนินงานจุดต่ำสุดไปแล้วในปี 2566 โดยคาดการณ์การฟื้นตัวดีขึ้นในทุกๆธุรกิจ คือ การจัดจำหน่ายมือถือ (ธุรกิจหลัก) การติดตามหนี้ (ธุรกิจรอง) และพื้นที่ให้เช่า (ธุรกิจรอง) รวมทั้งส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) จาก บ.ย่อย ที่จะสูงขึ้น โดยเฉพาะกลุ่ม SINGER ที่เริ่มเห็นการฟื้นตัวแล้วใน 2H66 นอกจากนี้ยังมี BNN (สุกั๊ตี่น้อย) ที่จะส่งต่อส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้นตามการขยายสาขาเพิ่ม, และ 2) ราคาหุ้นปรับลดลงมาสะท้อนปัจจัยลบต่างๆไปมากแล้ว (-12% YTD) โดยราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายด้วย Norm PER ปี 2567 ราว 18 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม ICT ที่ปัจจุบันซื้อขายด้วย PER 32 เท่า

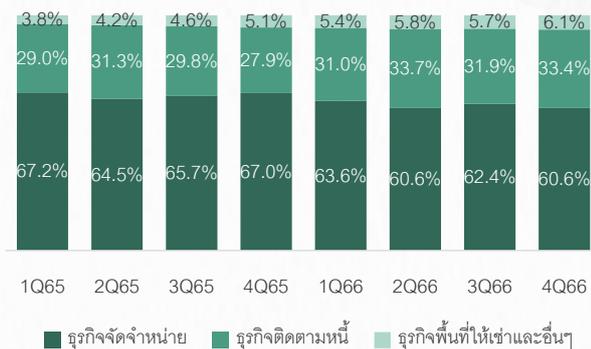
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

| (ล้านบาท) | 1Q65 | 2Q65 | 3Q65 | 4Q65 | 1Q66 | 2Q66 | 3Q66 | %QoQ | %YoY | 9M65 | 9M66 | %YoY |
|---------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|---------|---------|--------|
| รายได้จากการขายและบริการ | 3,513 | 3,271 | 3,436 | 3,700 | 3,377 | 3,265 | 3,529 | 8.1% | 2.7% | 10,220 | 10,171 | -0.5% |
| ต้นทุนขายและบริการ | (2,447) | (2,199) | (2,340) | (2,623) | (2,255) | (2,128) | (2,391) | 12.4% | 2.2% | (6,986) | (6,774) | -3.0% |
| กำไรขั้นต้น | 1,066 | 1,072 | 1,095 | 1,077 | 1,122 | 1,137 | 1,138 | 0.1% | 3.9% | 3,233 | 3,397 | 5.1% |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร | (581) | (505) | (600) | (588) | (650) | (608) | (709) | 16.6% | 18.1% | (1,685) | (1,966) | 16.6% |
| กำไรจากการดำเนินงาน | 485 | 567 | 495 | 490 | 473 | 529 | 429 | -18.9% | -13.3% | 1,548 | 1,431 | -7.5% |
| ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทย่อย | 0 | (0) | 35 | 62 | 132 | 126 | 111 | -11.5% | 220.6% | 34 | 369 | 974.6% |
| ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม | 42 | 68 | 59 | 79 | (175) | (556) | 58 | NM | -2.3% | 169 | (673) | NM |
| กำไรสุทธิ (ล้านบาท) | 325 | 389 | 563 | 517 | (295) | (611) | 293 | NM | -48.0% | 1,278 | (613) | NM |
| รายการพิเศษ (ล้านบาท) | (21) | 48 | 253 | 309 | (570) | (893) | 192 | NM | -24.4% | 280 | (1,271) | NM |
| กำไรปกติ (ล้านบาท) | 346 | 341 | 310 | 208 | 275 | 282 | 101 | -64.0% | -67.3% | 998 | 658 | -34.0% |
| EPS | 0.23 | 0.27 | 0.40 | 0.36 | (0.21) | (0.43) | 0.20 | NM | -49.1% | 0.90 | (0.43) | NM |
| Gross Profit Margin (%) | 30.3 | 32.8 | 31.9 | 29.1 | 33.2 | 34.8 | 32.2 | | | 31.6 | 33.4 | |
| SG&A/Sales (%) | 16.5 | 15.4 | 17.5 | 15.9 | 19.2 | 18.6 | 20.1 | | | 16.5 | 19.3 | |
| Net Profit Margin (%) | 9.3 | 11.9 | 16.4 | 14.0 | (8.7) | (18.7) | 8.3 | | | 12.5 | (6.0) | |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้



ที่มา: JMART

การประเมินมูลค่า JMART

| (บาท) | ราคาเป้าหมาย | จำนวนหุ้น | % ที่ JMART ถือหุ้น | จำนวนหุ้น ที่ JMART ถือ | NAV ในส่วนของ JMART |
|---|--------------|------------|---------------------|-------------------------|---------------------|
| | | (ล้านหุ้น) | | (ล้านหุ้น) | (ล้านบาท) |
| J | 3.16 | 1,141 | 66.69% | 761 | 2,401 |
| JMT | 36.50 | 1,460 | 53.63% | 783 | 28,571 |
| SINGER* | 10.40 | 829 | 25.40% | 211 | 2,190 |
| ธุรกิจจัดจำหน่าย | | | | | 2,709 |
| อื่นๆ | | | | | 7,665 |
| รวม | | | | | 43,536 |
| จำนวนหุ้นของ JMART ทั้งหมด | | | | | 1,458 |
| NAV/หุ้น | | | | | 29.9 |
| ราคาเป้าหมายของ JMART (ไว้ส่วนลด 30% จาก NAV) | | | | | 20.9 |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

กำไรขั้นต้น (ก่อนตัดรายการระหว่างกัน)



ที่มา: JMART

ประเด็นความเสี่ยง

1. เศรษฐกิจชะลอตัว อาจส่งผลกระทบต่อ การรับจ้างจัดเก็บหนี้ และการจัดเก็บกระแสเงินสดของบริษัทได้
2. กฎหมายและข้อบังคับจากภาครัฐ

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2568 ของ JMART

| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2565 | 2566 | 2567F | 2568F |
|--|-------------|-------------|--------------|--------------|
| ยอดขาย | 13,920 | 13,743 | 14,616 | 15,461 |
| ต้นทุนขาย | (9,609) | (9,138) | (9,360) | (9,850) |
| กำไรขั้นต้น | 4,311 | 4,605 | 5,256 | 5,611 |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | (2,273) | (2,731) | (3,040) | (3,200) |
| กำไรจากการดำเนินงาน | 2,038 | 1,875 | 2,216 | 2,410 |
| ส่วนแบ่งผลกำไรจากบ.ร่วมค้าและบ.ร่วม | 344 | (110) | 1,004 | 1,172 |
| รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น | 754 | 842 | 859 | 802 |
| ดอกเบี้ยจ่าย | (706) | (1,069) | (1,213) | (1,158) |
| กำไรก่อนหักภาษี | 3,018 | 985 | 2,866 | 3,226 |
| ภาษีเงินได้ | (403) | (386) | (516) | (645) |
| กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย | 2,615 | 599 | 2,350 | 2,581 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย | (820) | (1,046) | (1,037) | (1,166) |
| กำไรสุทธิ | 1,795 | (447) | 1,313 | 1,415 |
| กำไรปกติ | 1,206 | 106 | 1,313 | 1,415 |
| EPS | 1.26 | (0.31) | 0.90 | 0.97 |
| Norm EPS | 0.85 | 0.07 | 0.90 | 0.97 |
| การเติบโตของยอดขาย (YoY%) | 18.0% | -1.3% | 6.4% | 5.8% |
| การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%) | 6.8% | -8.0% | 18.2% | 8.8% |
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น | 31.0% | 33.5% | 36.0% | 36.3% |
| อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน | 14.6% | 13.6% | 15.2% | 15.6% |
| งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท) | | | | |
| | 1Q66 | 2Q66 | 3Q66 | 4Q66 |
| ยอดขาย | 3,377 | 3,265 | 3,529 | 3,572 |
| ต้นทุนขาย | (2,255) | (2,128) | (2,391) | (2,364) |
| กำไรขั้นต้น | 1,122 | 1,137 | 1,138 | 1,208 |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | (650) | (608) | (709) | (765) |
| ดอกเบี้ยจ่าย | (227) | (263) | (288) | (292) |
| ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม | (43) | (430) | 169 | 194 |
| กำไรก่อนหักภาษี | (73) | (219) | 704 | 573 |
| ภาษีเงินได้ | (1) | (122) | (141) | (122) |
| กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย | (74) | (341) | 563 | 451 |
| ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย | (221) | (270) | (270) | (285) |
| กำไรสุทธิ | (295) | (611) | 293 | 166 |
| รายการพิเศษ | (437) | (314) | 192 | 7 |
| กำไรปกติ | 142 | 297 | 101 | 159 |
| ยอดขาย (QoQ%) | -8.7% | -3.3% | 8.1% | 1.2% |
| กำไรขั้นต้น (QoQ%) | 33.2% | 34.8% | 32.2% | 33.8% |
| กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%) | -3.4% | 11.9% | -18.9% | 3.3% |
| อัตราส่วนทางการเงิน | | | | |
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2565 | 2566 | 2567F | 2568F |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า) | 2.10 | 0.94 | 0.83 | 0.79 |
| อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า) | 1.92 | 0.85 | 0.73 | 0.71 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า) | 12.72 | 14.09 | 17.16 | 17.13 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า) | 7.36 | 7.34 | 8.76 | 9.08 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า) | 16.78 | 18.27 | 17.82 | 18.39 |
| หนี้สินต่อทุน (เท่า) | 0.80 | 0.90 | 0.74 | 0.72 |
| หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า) | 0.10 | 0.11 | 0.09 | 0.11 |
| ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย | 0.04 | (0.01) | 0.02 | 0.02 |
| ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย | 0.06 | (0.01) | 0.04 | 0.04 |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2568 ของ JMART (ต่อ)

| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2565 | 2566 | 2567F | 2568F |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน | | | | |
| กำไรสุทธิ | 3,018 | 985 | 2,866 | 3,226 |
| รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด | (2,669) | (1,372) | - | - |
| ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย | 674 | 777 | 802 | 840 |
| กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้ | - | - | - | - |
| เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน | (1,945) | (1,502) | (969) | (1,463) |
| กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ | (922) | (1,113) | 2,698 | 2,603 |
| กระแสเงินสดจากการลงทุน | | | | |
| เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น | (594) | (4,390) | 100 | (0) |
| เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร | (383) | (446) | (220) | (190) |
| อื่นๆ | (1,774) | 59 | 1,492 | (722) |
| กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ | (3,134) | (5,224) | 1,151 | (1,102) |
| กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน | | | | |
| เพิ่ม/ลด เงินกู้ | 136 | 439 | (349) | 840 |
| เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ | 5,348 | 3,156 | (3,427) | (519) |
| เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น | - | - | - | - |
| เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้นและอื่นๆ | 2,850 | 2,376 | 15 | 27 |
| ลด จ่ายปันผล | (2,764) | (1,601) | (510) | (1,312) |
| กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ | 5,570 | 4,370 | (4,272) | (964) |
| เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ | 1,514 | (1,967) | (423) | 537 |
| กระแสเงินสดสุทธิ | 4,011 | 2,044 | 1,621 | 2,158 |
| งบดุล (ล้านบาท) | | | | |
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2565 | 2566 | 2567F | 2568F |
| เงินสดและรายการเทียบเท่า | | | | |
| ลูกหนี้การค้า | 1,125 | 827 | 877 | 928 |
| สินค้าคงเหลือ | 1,427 | 1,063 | 1,073 | 1,095 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 9,950 | 6,654 | 5,932 | 6,008 |
| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ | 982 | 1,325 | 1,326 | 1,280 |
| เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม | 12,259 | 11,894 | 12,183 | 12,364 |
| สินทรัพย์รวม | 55,401 | 62,240 | 60,140 | 61,774 |
| หนี้สิน | | | | |
| เจ้าหนี้การค้า | 480 | 520 | 530 | 541 |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 1,247 | 1,917 | 1,729 | 1,736 |
| หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี | 6,126 | 8,785 | 9,249 | 10,565 |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน | 16,767 | 18,290 | 14,063 | 13,095 |
| หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว | 16,094 | 17,700 | 13,506 | 12,562 |
| หนี้สินรวม | 24,620 | 29,512 | 25,572 | 25,937 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | | | | |
| ทุนเรียกชำระแล้ว | 1,427 | 1,458 | 1,458 | 1,458 |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น | 14,255 | 16,583 | 16,583 | 16,583 |
| กำไรสะสม | 2,129 | 606 | 1,409 | 1,512 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | 30,781 | 32,728 | 34,568 | 35,837 |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 55,401 | 62,240 | 60,140 | 61,774 |
| สมมติฐานในการทำประมาณการ | | | | |
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2565 | 2566 | 2567F | 2568F |
| สมมติฐานในการทำประมาณการ | | | | |
| รายได้แบ่งตามธุรกิจ | 13,920 | 13,743 | 14,616 | 15,461 |
| -ธุรกิจจัดจำหน่าย | 9,561 | 8,872 | 9,172 | 9,551 |
| -ธุรกิจติดตามหนี้ | 4,069 | 4,503 | 5,040 | 5,464 |
| -ธุรกิจบริหารพื้นที่และอื่นๆ | 290 | 368 | 405 | 445 |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส