

COMPANY NOTE

8 ธันวาคม 2566

Sector : mai / Consumer Products

ราคาปิด 17.80 บาท

JUBILEE ENTERPEISE PLC. (JUBILE)

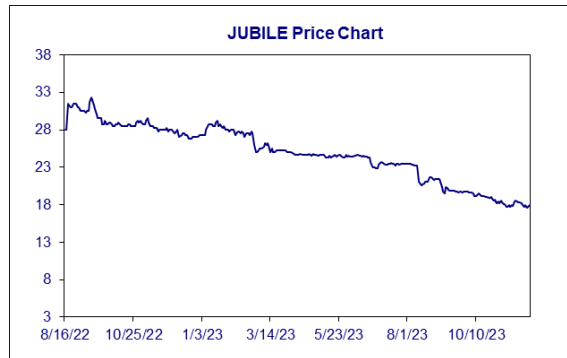
“ซื้อ” ราคาเหมาะสม 22.90 บาท

EARNINGS FORECAST					
Year to e	2563A	2564A	2565A	2566F	2567F
Net profit (Btm)	267	225	314	230	276
EPS (Bt)	1.53	1.29	1.80	1.32	1.59
Growth (%)	2	-16	40	-27	20
PER Basic (x)	16.8	19.9	14.3	13.5	11.2
BV (Bt)	6.9	7.6	8.7	6.9	7.8
P/BV (x)	3.7	3.4	3.0	2.6	2.3
DPS (Bt)	0.59	0.75	0.82	0.53	0.63
Yield (%)	2.3	2.9	3.2	3.0	3.6

Source: Company Reports and Globlex Securities Estimates

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,378.73
Market Cap.	Bt3,102Mn
Total Shares	174.27m common share Par Bt.1.00
Major Shareholders (As of 29 Aug 22)	
นายวิโรจน์ พรประภคต	37.57%
นางสุวิทนา ตูยาพิทยธัญชัย	7.03%
นายพีรนาถ โชควัฒนา	4.67%
% Free float	44.95%

Source: SET Smart



Analyst Coverage

Nuttawut Wongyaowarak
02 672-5999 ext. 5805
nuttawut@globlex.co.th

Anti-Corruption score : ประกาศตนารมณ์

CORPORATE GOVERNANCE

CG Rating : 

ตารางแสดงยอดขาย ค่าใช้จ่าย และกำไรสุทธิ

(MB)	3Q66	2Q66	%QoQ	3Q65	%YoY
Sales	377.9	384.8	-1.8%	424.3	-10.9%
COGS	-194.0	-205.1	5.4%	-211.2	8.2%
Gross Profit	184.0	179.7	2.4%	213.1	-13.7%
SG&A	-124.0	-130.6	-5.0%	-125.9	-1.5%
Net Profit	51.0	29.5	73.0%	69.9	-27.1%
EPS(Bt)	0.29	0.17	73.0%	0.40	-27.1%

(MB)	9M66	9M65	YoY
Sales	1,169.6	1,314.4	-10.8%
COGS	-602.1	-652.1	7.7%
Gross Profit	567.5	659.4	-13.9%
SG&A	-373.3	-363.6	2.7%

กำไร 3Q66 ต่ำกว่าคาดการณ์ประมาณการปี 66 ลง

- รายงานผลประกอบการ 3Q66 ที่ 51 ลบ. ต่ำกว่าที่เราคาดไว้โดยมีนัยสำคัญ หดตัว 27%YoY แต่เติบโต 73%QoQ
- ผู้บริหารปรับเป้ารายได้ปี 66 ลงจากเติบโต 10% เหลือทรงตัวใกล้เคียงกับปี 65
- ปรับลดประมาณการกำไรปี 66 และ 67 ลง 36% ตามลำดับ และลง 24% จากประมาณการเดิมตามลำดับ
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” พร้อมปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 67 ที่ 22.90 บาท


ประเด็นสำคัญในการลงทุน :

- รายงานผลประกอบการ 3Q66 ที่ 51 ลบ. ต่ำกว่าที่เราคาดไว้โดยมีนัยสำคัญ หดตัว 27%YoY แต่เติบโต 73%QoQ : บริษัทรายงานรายได้ 378 ลบ. หดตัว 2%QoQ และหดตัว 11%YoY เนื่องจากยอดขายต่อสาขา (Same store sales) ปรับตัวลง 4%YoY จากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและประชาชนเดินทางท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นทำให้ลดการใช้จ่ายลงในการซื้อสินค้าฟุ่มเฟือยลง ด้านอัตรากำไรขั้นต้นอ่อนตัวลงจาก 3Q65 ที่ 50% เหลือ 48.7% ใน 3Q66 เนื่องจาก Product Mix ที่เปลี่ยนแปลงไป ด้านอัตราค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายปรับตัวขึ้นจาก 3Q65 ที่ 29.7% สู่ 32.8% ใน 3Q66 หากพิจารณาเป็นตัวเงินทรงตัวที่ 125 ลบ. ขณะที่บริษัทรายงานกำไร 9M66 ที่ 162 ลบ. หดตัว 32%YoY และคิดเป็นเพียง 45.5% ของประมาณการเดิม
- ผู้บริหารปรับเป้ารายได้ปี 66 ลงจากเติบโต 10% YoY เหลือทรงตัวใกล้เคียงกับปี 65 : เนื่องจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและประชาชนเดินทางท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นทำให้ลดการใช้จ่ายในการซื้อสินค้าฟุ่มเฟือยส่งผลให้รายได้ 9M66 อยู่ที่เพียง 1,182 ลบ. คิดเป็นเพียง 66% ของรายได้ปี 65 ที่ 1.79 พันลบ. ผู้บริหารจึงปรับเป้ารายได้ปี 66 ลดลงจาก 1.97 พันลบ. เหลือเพียง 1.79 พันลบ. โดยบริษัทเตรียมจัดงานใหญ่เพื่อกระตุ้นยอดขายในเดือน พ.ย. และ ธ.ค.ทั่วประเทศเพื่อกระตุ้นยอดขายช่วงปลายปีให้ได้ตามเป้า
- ปรับลดประมาณการกำไรปี 66 และ 67 ลดลง 36% ตามลำดับ และลดลง 24% จากประมาณการเดิมตามลำดับ : เราปรับลดประมาณการรายได้และกำไรปี 66 ลงจาก 1.91 พันลบ. และ 355 ลบ. เหลือ 1.61 พันลบ. และ 230 ลบ. ลดลง 16% และ 35% จากประมาณการเดิมตามลำดับ เนื่องจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและประชาชนลดการใช้จ่ายสินค้าฟุ่มเฟือยลง อย่างไรก็ตามเราคาดว่ารายได้และกำไร 4Q66 จะปรับตัวดีขึ้นเนื่องจากมีการจัดงานใหญ่ทั้งในเดือน พ.ย. และ ธ.ค. เพื่อกระตุ้นยอดขาย นอกจากนี้มาตรการ Easy E-Receipt ของรัฐบาลที่เริ่มดำเนินการ 1 ม.ค.- 15 ก.พ. 67 จะช่วยหนุนรายได้และกำไรใน 1Q67 เพิ่มเติม ทั้งนี้ เราปรับลดประมาณการรายได้และกำไรปี 67 ลงจาก 1.97 พันลบ. และ 366 ลบ. เหลือ 1.79 พันลบ. และ 276 ลบ. ลดลง 9% และ 25% จากประมาณการเดิมตามลำดับ
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” พร้อมปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 67 ที่ 22.90 บาท : ฝ่าย

รายงานนี้จัดทำขึ้นโดยอิงข้อมูลจากข้อมูลของบริษัทและข้อมูลสาธารณะที่มีอยู่ ณ วันที่จัดทำรายงานนี้ บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความถูกต้องหรือความน่าเชื่อถือของข้อมูลหรือการคาดการณ์ใดๆ ในรายงานนี้ และบริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงข้อมูลหรือการคาดการณ์ใดๆ ในรายงานนี้โดยไม่另行通知

© เป็นทรัพย์สินทางปัญญาของบริษัทและข้อมูลของบริษัทนี้ โดยเป็นการขายแบบไม่มีเงื่อนไขและไม่มีข้อผูกมัดใดๆ (MAI) เมื่อส่งมอบรายงานฉบับนี้ไปยังผู้ซื้อโดยไม่ขายหรือเช่า และหากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ ในรายงานนี้ บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงข้อมูลหรือการคาดการณ์ใดๆ ในรายงานนี้โดยไม่另行通知

Disclaimer: รายงานนี้จัดทำขึ้นโดยอิงข้อมูลจากข้อมูลของบริษัทและข้อมูลสาธารณะที่มีอยู่ ณ วันที่จัดทำรายงานนี้ บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความถูกต้องหรือความน่าเชื่อถือของข้อมูลหรือการคาดการณ์ใดๆ ในรายงานนี้ และบริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงข้อมูลหรือการคาดการณ์ใดๆ ในรายงานนี้โดยไม่另行通知

CG Rating : 

www.cgthailand.org

วิจัยประเมินมูลค่าเหมาะสมด้วยวิธี PE Ratio โดยอิงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี ได้ Prospective P/E ที่ระดับ 14.4 เท่า พร้อมปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 67 โดยเราประมาณการณ์กำไรต่อหุ้นปี 67 ที่ 1.59 บาทต่อหุ้น ได้ราคาเหมาะสมปี 67 ที่ 22.90 บาทลดลงจากราคาเหมาะสมครั้งที่ 29.50 บาท อย่างไรก็ตามราคาที่เหมาะสมที่ประเมินได้สูงกว่าราคาปิดล่าสุดอีกทั้ง คาดว่าผลประกอบการ 4Q66-1Q67 จะกลับมาเติบโต เราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

ทีมงานการเงิน

ความเสี่ยง : เศรษฐกิจชะลอตัวทำให้กำลังซื้อลดลง

: เงินบาทอ่อนค่าต่อเนื่องกดดันต้นทุนการผลิต

Financial Highlight					
Balance Sheet (Btm)	63A	64A	65A	66F	67F
Cash	41	37	50	56	73
Receivables	147	129	110	137	148
Inventory	674	574	667	646	698
Other current assets	610	893	832	491	600
Current assets	1,473	1,632	1,659	1,331	1,519
Non-current assets	604	466	501	478	448
Total assets	2,077	2,098	2,161	1,809	1,967
Current liabilities	535	501	401	315	335
Long-term liabilities	332	265	247	297	269
Total liabilities	867	766	648	612	604
Paid-up, prem share & others	267	267	267	267	267
Retained earnings	943	1,066	1,246	931	1,097
Equity	1,210	1,332	1,512	1,197	1,363
P&L (Btm)	63A	64A	65A	66F	67F
Sales	1,704	1,531	1,786	1,661	1,794
Cost of sales	-890	-810	-897	-864	-927
Gross profits	814	721	889	797	866
Other Revenues	3	9	9	3	9
Selling & admin exp.	-474	-441	-498	-507	-526
EBIT	344	289	400	293	350
Interest exp.	-6	-4	-5	-6	-5
EBT	338	285	396	287	345
Taxes	-71	-60	-81	-57	-69
Net profit	267	225	314	230	276
EBITDA	440	386	507	382	434
Fully Diluted EPS (Bt)	1.5	1.3	1.8	1.3	1.6
Cashflow projection (Btm)	63A	64A	65A	66F	67F
EBIT(1-t)	415	349	481	351	419
Dep. & Amortization	96	97	107	89	84
Change in net working capital	-50	-194	-126	242	-168
Capital expenditure	11	11	2	-34	-6
Firm free cashflow	472	263	463	647	328
Financial Ratio	63A	64A	65A	66F	67F
Gross profit margin	48%	47%	50%	48%	48%
Net profit margin	16%	15%	18%	14%	15%
Current ratio (x)	3	3	4	4	5
Times interest earned (x)	75	80	103	58	93
Debt to Equity (x)	0.7	0.6	0.4	0.5	0.4
ROA	13%	11%	15%	13%	14%
ROE	22%	17%	21%	19%	20%
Trends (%)	64A	65A	66F	67F	
Sales growth	-10%	17%	-7%	8%	
Expense growth	-7%	13%	2%	4%	
EBIT growth	-16%	38%	-27%	19%	
Net Profit growth	-16%	40%	-27%	20%	
EBITDA Margin	-12%	31%	-25%	14%	
EPS growth	-16%	40%	-27%	20%	
Quarterly performance (Btm)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
Sales	424	475	407	385	378
Cost of sales	-211	-245	-203	-205	-194
Selling & admin exp.	213	229	204	180	184
Interest exp.	-1	-1	-1	-1	-1
Taxes	-18	-20	-18	-8	-13
Net profit	70	78	69	29	51

Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated

