

JMART

➤ ประเด็นร้อน

ข่าวหุ้น: JMART เข้าถือหุ้นใหญ่ SINGER 24.99% ครึ่งปีหลังลุยเปิดซื้อปในโซลูชั่นของ SINGER เกือบหุ้นธุรกิจ ดันรายได้โต

➤ ความเห็น

- ฝ่ายวิจัยมองว่าการที่ JMART เข้าไปซื้อหุ้น SINGER จะช่วยแก้หุ้นธุรกิจหลักของ JMART คือ ตัวแทนจำหน่ายโทรศัพท์ และมือถือ เนื่องจากสามารถใช้ความแข็งแกร่งของ SINGER ซึ่งมีเครือข่ายการขายทั่วประเทศ ด้วยจำนวนพนักงานขายตรงกว่า 3.5 พันคน และโซลูชั่นอีก 217 แห่ง เพื่อใช้เป็นพื้นที่สำหรับการขยายสาขาของ JMART ได้ ซึ่งจะทำให้สาขาของ JMART ครอบคลุมไปยังต่างจังหวัดมากขึ้น จากเดิมที่กระจุกตัวอยู่ในกรุงเทพฯ นอกจากนี้ ธุรกิจรองลงมาอย่างการรับจ้างติดตามหนี้ของ JMT จะได้รับประโยชน์จากการรับจ้าง SINGER เก็บหนี้ อีกทั้งจะช่วยให้สามารถรุกธุรกิจใหม่สินเชื่อบุคคลผ่านฐานลูกค้ารายเก่าของ SINGER ได้อีกด้วย
- การเข้าถือหุ้น 24.99% ใน SINGER จะทำให้ JMART รับรู้กำไรเข้ามาตามวิธีส่วนแบ่งกำไร ซึ่งคาดว่าจะมีการบันทึกเข้ามาราว 35 ล้านบาท ในปีนี้ ส่วนประเด็นการขายหุ้น JMT ให้กับนักลงทุนเฉพาะเจาะจง (PP) 10% ราคาหุ้นละ 14.20 บาท จะทำให้กำไรที่ JMART ได้รับจาก JMT ลดลง แต่จะถูกหักล้างได้บางส่วนจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง จากการนำเงินที่ได้มาไปจ่ายคืนเงินกู้ยืม โดยรวมจึงไม่ได้ส่งผลกระทบต่อประมาณการยังมีนัยสำคัญ ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2558 ที่ระดับ 398 ล้านบาท เติบโต 14% YoY
- ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าพื้นฐานอิงวิธี Sum of the part ได้ราคาเหมาะสม 14.1 บาท มี Upside สูง 31% แนะนำ ซื้อ

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q57	3Q57	4Q57	1Q58
รายได้ (ลบ)	2,131	2,136	2,423	2,126
กำไรสุทธิ (ลบ)	91	57	108	74
EPS (บาท)	0.19	0.13	0.21	0.14
BV (บาท)	3.58	3.47	3.68	3.78
PER (เท่า)	20.09			
PBV (เท่า)	3.43			

วิเคราะห์ทางเทคนิค

JMART ปรับเพิ่มขึ้นแรงจนทำให้เกิดสัญญาณบวกรจาก MACD ล่าสุดกลับขึ้นมายืนเหนือแกน 0 ได้อีกครั้ง และกำลังขึ้นทดสอบแนวต้านที่ 10.70 บาท หากผ่านได้อาจจะกลับขึ้นไปต่อได้เพื่อทดสอบแนวต้าน High เดิมเมื่อวันที่ 8 มิ.ย. ที่ผ่านมา ที่ระดับ 11.50 บาท กลยุทธ์การลงทุน ซื้อ โดยมีเป้าหมายที่ 11.50 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 10.40 บาท



วันจันทร์ที่ 15 มิถุนายน พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 10.80
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 5,664

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. นายอดิศักดิ์ สุขุมวิททยา	12.48
2. น.ส.ยุวดี พงษ์อัครมา	11.35
3. น.ส.จุฑามาศ สุขุมวิททยา	7.81
4. นายเอกชัย สุขุมวิททยา	7.52
5. STATE STREET BANK EUROPE I	7.42

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA, CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917
✉ prakit.re@asiaplus.co.th

วรรณิษฐ์ เตียวอศเรศ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ประกิต สิริวัฒนเขต
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178
✉ prakit.re@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทาธนากิจ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์