

EQUITY TALK

Earning Preview 3Q63

26 ตุลาคม 2563 |



คาดการณ์ 3Q63 พันตัว

กำไร 3Q63 คาดโต 37.1%QoQ เพราะจากโรงงานรถยนต์ที่กลับมาผลิต หนุนให้ธุรกิจจัดเก็บรถยนต์, ขนส่ง, และ Logistics Infrastructure พันตัว กลับมา และล่าสุด JWD ได้จัดตั้งบริษัทร่วมทุนเพื่อขยายคลังเย็นและเข้าซื้อกิจการ Self Storage เสริมสร้างการเติบโตในระยะยาว

กำไร 3Q63 คาดเติบโตสูง 37.1%YoY

คาด 3Q63 JWD มีกำไร 66 ล้านบาท (+37.1%QoQ, -12%YoY) หนุนด้วยแรงส่งจาก ลูกค้าน่ากลุ่มยานยนต์ที่ Recover กลับมาผลิตได้อีกครั้ง ช่วยทำให้ธุรกิจจัดเก็บรถยนต์ 3Q63 โตสูง 50%QoQ ธุรกิจขนส่งเติบโต 25%QoQ คลังรับฝากสินค้าอันตรายโต 15%QoQ ขณะที่คลังเย็นจะทำจุดสูงสุดใหม่คาดโต 5%QoQ อีกทั้ง Logistics Infrastructure โตแรง 23%QoQ เพราะยอดขนยกสินค้าที่ท่าเรือ Barge Terminal เพิ่มขึ้น 2.2 หมื่นตู้จาก 1 พันตู้ในงวดก่อน ธุรกิจ Food โต 18%QoQ หนุนด้วย Project ตัดฝัก ประเมินรายได้ 3Q63 ที่ 1 พันล้านบาท (+14.9%QoQ,+13.6%YoY)

ลุยขยายงานโลจิสติกส์ใหม่ๆ

JWD แฉ่งเข้าร่วมทุน 55% ในบริษัทจัดตั้งใหม่ชื่อแปซิฟิก เอ็ม โคลด์ สโตเรจ (PACM) เพื่อลงทุนก่อสร้างคลังเย็นอัตโนมัติ 500 ล้านบาท ความจุ 19,000 Pallets จัดเก็บสินค้าอาหารทะเลให้กับลูกค้าแบบเฉพาะเจาะจงย่านมหาชัย ช่วยเพิ่มรายได้ราวปีละ 100 ล้านบาท คาดว่าการก่อสร้างจะแล้วเสร็จ 4Q64 อีกทั้งล่าสุดยังขยายธุรกิจ Self Storage ไปในภูมิภาค โดยลงทุน 15 ล้านบาท ซื้อพื้นที่ทั้งหมดในบริษัทสโตร์การ์ด ซึ่งให้บริการเช่าพื้นที่เก็บของ ขนาด 1,168 ตรม. ในจ. ภูเก็ต ภายใต้แบรนด์ My Storage Self Storage

ราคาหุ้นไม่สะท้อนพื้นฐานทางธุรกิจที่ดีขึ้น

ระยะสั้นสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวลง 4.2% ส่วนทางกำไร 3Q63 คาดเติบโตสูง 37.1%QoQ และต่อเนื่องใน 4Q63 เพราะเตรียมเปิดคลังหลังใหม่ (คลัง Built-to-Suit & คลังเย็นอาคาร 9) แนะนำซื้อ FV'63 อิง DCF ที่ 9 บาท ปัจจุบันยังเหลือ Upside 30.4%

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562	2563F	2564F	2565F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	225	363	337	361	416
EPS (บาท)	0.22	0.36	0.33	0.35	0.41
PER (เท่า)	31.3	19.4	20.9	19.5	16.9
DPS (บาท)	0.21	0.25	0.23	0.24	0.28
Dividend Yield (%)	3.0%	3.6%	3.4%	3.5%	4.0%
BV (บาท)	2.99	3.09	3.18	3.29	3.42
PBV (เท่า)	2.3	2.2	2.2	2.1	2.0
EV/EBITDA(เท่า)	12.5	12.2	10.9	10.3	9.2

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

JWD

แนะนำ:

ซื้อ



ราคาปัจจุบัน (บาท)	6.90
ราคาเป้าหมาย (บาท)	9.00
Upside (%)	30.40
Dividend Yield (%)	3.40
Total Return (%)	33.80
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	7,038

Technical Chart



เปรียบเทียบประมาณการของ ASPS กับ IAA consensus

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2563F	0.33	0.30	10%
2564F	0.35	0.34	4%

ที่มา : ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

CG Score : 4 = ดีมาก

Anti-corruption Indic = na.

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม,
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ชัชกร กัศน์ธนนท์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110507

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	3Q61	4Q61	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63F	% QoQ	% YoY	9M63F	9M62	% YoY
รายได้ค่าเช่าและบริการ	849	945	879	830	884	970	943	874	1,004	14.9%	13.6%	2,820	2,592	8.8%
ต้นทุนขาย	627	697	632	598	646	690	683	660	775	17.5%	20.0%	2,119	1,876	12.9%
กำไรขั้นต้น	222	248	247	233	237	280	260	214	228	6.9%	-3.7%	702	716	-2.1%
ค่าใช้จ่ายในการขาย&บริหาร	148	160	173	181	160	184	150	164	161	-1.8%	0.2%	475	514	-7.7%
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวม	11	(13)	43	19	12	41	25	31	30	-4.7%	142.1%	87	74	17.1%
EBIT	107	106	135	109	104	157	157	95	120	25.6%	14.7%	372	349	6.8%
กำไรสุทธิ	70	64	89	80	75	119	93	48	66	37.1%	-12.0%	208	244	-14.9%
Norm Profit	71	49	89	80	82	117	98	48	66	37.1%	-19.5%	212	251	-15.7%
Gross Margin (%)	26.1%	26.2%	28.1%	28.0%	26.9%	28.8%	27.5%	24.5%	22.8%			24.9%	27.6%	
SG&A/Sales	17.4%	17.0%	19.6%	21.8%	18.1%	19.0%	15.9%	18.7%	16.0%			16.8%	19.8%	

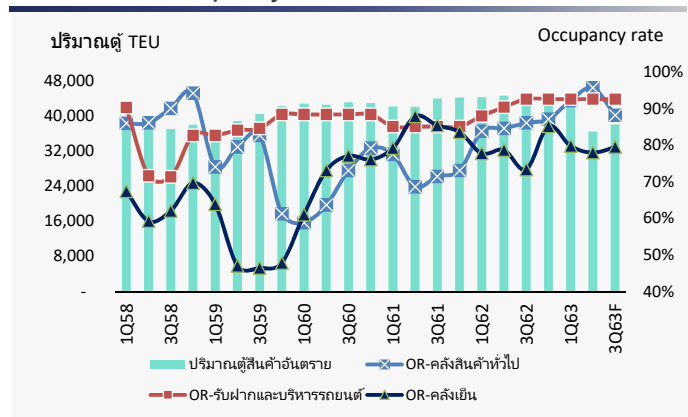
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สัดส่วนรายได้ของ JWD แบ่งตามประเภทธุรกิจ

	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63F	%QoQ	%YoY
1. ธุรกิจโลจิสติกส์และซัพพลายเชน :	720	707	732	740	738	643	729	13%	0%
1.1. สินค้าทั่วไป	83	87	80	94	104	107	101	-6%	26%
2. สินค้าอสังหาริมทรัพย์ (DG)	139	145	148	124	122	99	114	15%	-23%
3. รถยนต์	116	114	115	120	125	60	90	50%	-21%
4. ห้องเย็น	156	148	155	189	188	199	209	5%	35%
5. จัดเก็บเอกสารและข้อมูล	28	27	28	29	29	28	30	7%	8%
6. ธุรกิจขนส่งสินค้า	116	111	121	120	107	95	119	25%	-2%
7. ขนถ่ายในประเทศ และต่างประเทศ	65	60	85	65	44	34	42	24%	-51%
8. โครงสร้างพื้นฐานโลจิสติกส์	14	11			13	12	15	23%	N/A
9. ห้องเก็บของส่วนตัว, ของมีค่า, งานศิลปะ	3	3			6	7	8	24%	N/A
2. ธุรกิจอาหาร	152	116	142	218	200	228	270	18%	90%
3. ธุรกิจอื่นๆ	7	7	-	-	6	3	5	79%	N/A
รวมได้แก่สินค้าและบริการทั้งหมด	879	830	874	958	943	874	1,004	15%	15%

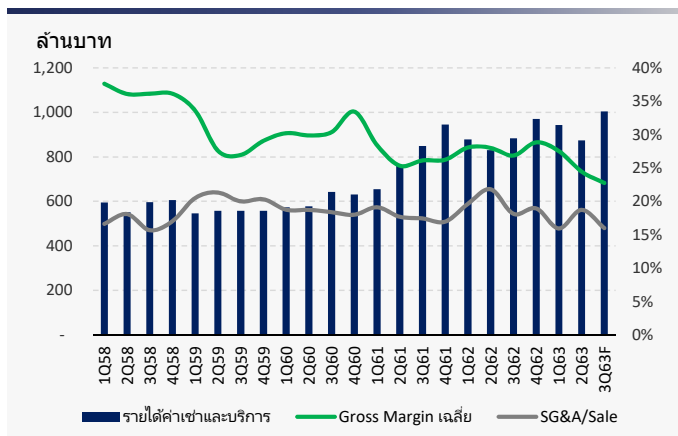
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Occupancy Rate คลังสินค้าแต่ละชนิด



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประสิทธิภาพการกำกับไรรายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

- เชื้อไวรัส Covid-19 กัดดันเศรษฐกิจโลก หากไทยต้องกลับไป Lockdown อีกครั้งจะกระทบต่อการรับฝากสินค้า โดยเฉพาะลานจัดเก็บรถยนต์และสินค้าอันตราย
- เนื่องจากธุรกิจอาหาร CSLF ที่ได้หวั่น มี Gross Margin ค่อนข้างต่ำอยู่ที่ 5-10% เทียบกับ Gross Margin ธุรกิจโลจิสติกส์ 26-28% หากพัฒนาการเชิงบวกธุรกิจล่าช้า อาจเป็นตัวจุดกำไร โดย JWD กำลังประเมินผลกระทบประกอบการและพิจารณาขายหน่วยธุรกิจนี้ออกไป

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2563-65 ของ JWD

งบกำไรขาดทุน (ส่วนบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
	2562	2563F	2564F	2565F
รายได้ค่าเช่าและบริการ	3,562	3,254	3,687	4,192
ต้นทุนค่าเช่าและบริการ	2,566	2,378	2,659	2,990
กำไรขั้นต้น	996	875	1,028	1,202
กำไรจากการขายสินทรัพย์เช่า REIT	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	698	537	664	755
ดอกเบี้ยจ่าย	107	140	146	173
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	115	125	137	142
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	399	410	439	506
ภาษีเงินได้	47	70	75	86
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	10	(3)	(4)	(4)
รายการพิเศษอื่น ๆ	(5)	(14)	-	-
กำไรสุทธิ	363	337	361	416
EPS	0.36	0.33	0.35	0.41
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	368	351	361	416
Norm EPS	0.36	0.34	0.35	0.41
การเติบโตของยอดขาย	11.0%	-8.7%	13.3%	13.7%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	74.5%	-4.5%	2.8%	15.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	28.0%	26.9%	27.9%	28.7%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	10.3%	10.8%	9.8%	9.9%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ส่วนบาท)				
	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63F
รายได้ค่าเช่าและบริการ	970	943	874	1,004
ต้นทุนค่าเช่าและบริการ	690	683	660	775
กำไรขั้นต้น	280	260	214	228
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	184	150	164	161
ดอกเบี้ยจ่าย	27	47	48	48
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	41	25	31	30
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	130	106	47	72
ภาษีเงินได้	11	16	2	9
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	3	3	3
รายการพิเศษอื่น ๆ	2	(4)	-	-
กำไรสุทธิ	119	93	48	66
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	117	98	48	66
ยอดขาย (QoQ)	9.8%	-2.8%	-7.4%	14.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	28.8%	27.5%	24.5%	22.8%
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	42%	-16%	-51%	37%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
	2562	2563F	2564F	2565F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.9	1.0	1.0	0.9
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.3	4.3	4.3	4.3
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	N/A	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	9.5	8.3	9.1	9.1
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.39	1.49	1.47	1.47
Net Gearing Ratio	0.84	0.94	1.00	1.04
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	5.1%	4.2%	4.2%	4.7%
ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	11.7%	10.5%	10.9%	12.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2563-65 (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ส่วนบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
กำไรสุทธิ	363	337	361	416
ค่าเสื่อมราคา และตัดจำหน่าย	294	390	437	490
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสดอื่นๆ	40	-	-	-
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
รายการอื่นๆที่กระทบกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(272)	(272)	(111)	(126)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	452	455	687	780
เพิ่ม/ลด ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(629)	(300)	(300)	(300)
เพิ่ม/ลด อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	(85)	(400)	(400)	(500)
อื่นๆ	(340)	(1)	(10)	0
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(1,022)	(701)	(710)	(800)
เพิ่ม/ลด เงินกู้ระยะสั้น	882	120	130	120
เพิ่ม/ลด เงินกู้ระยะยาว	(180)	-	(32)	-
เงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุน	-	-	-	-
จ่ายปันผล	(214)	(236)	(245)	(283)
อื่นๆ	502	448	(46)	-
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	990	332	(193)	(163)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	429	122	(216)	(183)
งบดุล (ส่วนบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	886	1,007	792	609
ลูกหนี้การค้า	737	813	922	1,048
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆ	648	727	783	794
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	5,548	5,840	6,127	6,485
สินทรัพย์รวม	7,819	8,388	8,623	8,935
เจ้าหนี้การค้า	410	390	442	503
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายระยะสั้น	1,321	1,441	1,539	1,659
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายระยะยาว	1,915	2,362	2,348	2,348
หนี้สินรวม	4,549	5,021	5,136	5,312
ทุนที่ชำระแล้ว	510	510	510	510
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,336	1,336	1,336	1,336
กำไรสะสม	490	591	706	839
ส่วนของผู้ถือหุ้น	3,150	3,244	3,359	3,492
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	120	124	127	131
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	7,819	8,388	8,623	8,935
สมมติฐานในการกำประมาณการ (ส่วนบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
Gross Margin เฉลี่ยทั้งกลุ่มบริษัท	28.0%	26.9%	27.9%	28.7%
Net Profit Margin	9.9%	10.1%	9.6%	9.7%
SG&A / Sales	19.6%	16.5%	18.0%	18.0%
Effective Tax Rate	11.7%	17.0%	17.0%	17.0%
ส่วนแบ่งกำไร 5 บริษัทรวม/เงินลงทุน	115	125	137	142
1. Transimex (TMS)		95	95	104
2. Phnom penh Industrial Estate (PPSP)		11	20	14
3. CJL JWD Logistics (B2B-B2C-C2C)		9	12	13
4. Bokseng Dry Port		6	6	6
5. Adib Cold Chain		4	4	5

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส