

เจ เอ็ม ที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิสเซส – JMT

คำแนะนำ

ซื้อ

ราคาปิด

39.50 บาท

ราคาเป้าหมาย

66.00 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

เงินทุนและหลักทรัพย์

Anti-corruption:

ประกาศเจตนาธรรม

CG SCORE



สุภัทร จิตเสถียร
 เลขที่ใบอนุญาต : 049194
 E-mail: tanapat@trinitythai.com

JMT ซื้อหนักก่อนโต 6 หมื่นล้านบาท

หนังสือพิมพ์ประชาชาติธุรกิจ (8 มิ.ย. 66) รายงานข่าว JMT ปิดดีลประมูลหนี้ไม่มีหลักประกันก้อนใหญ่ 6 หมื่นล้านบาท ทำให้มูลค่าที่อยู่ภายใต้การบริหารรวม JK AMC อยู่ที่กว่า 4.4 แสนล้านบาท โดยผู้บริหารเปิดเผยว่า ปีนี้ถือเป็นปีที่ดีที่สุดของบริษัทในการซื้อหนี้ ซึ่งเป็นโอกาสของ JMT ที่จะมีหนี้โดยคุณภาพเพื่อสร้างกระแสเงินสดที่ดีให้กับบริษัทต่อไปในอนาคต ขณะที่ยังอยู่ระหว่างการยื่นประมูลซื้อหนี้เพิ่มเติมอีก โดยในปีนี้มุ่งเน้นหนี้โดยคุณภาพที่ไม่มีหลักประกัน (Unsecured Loan) ตั้งเป้างบลงทุนซื้อหนี้ปี 66 ที่ 10,000-15,000 ล้านบาท ซึ่งจะหนุนให้ภาพกำไรรวมเติบโตมากกว่า 30%YoY

มองเป็นปัจจัยบวก เชื่อว่ากำไรจะเติบโตถึงเป้าได้ไม่ยาก

การซื้อหนี้ดังกล่าวถือเป็นการซื้อหนี้ครั้งใหญ่ที่สุดของ JMT จากการสอบถามผู้บริหาร เกือบทั้งหมดเป็นหนี้ไม่มีหลักประกันที่ประมูลเข้ามาภายใต้ JMT (ไม่ได้มาจาก JK AMC) แม้ว่าผู้บริหารจะยังไม่เปิดเผยต้นทุนที่ใช้ในการประมูล แต่เราคาดว่าจะอยู่ที่ราว 5-6 พันล้านบาท ทำให้ภาพรวมครึ่งปีแรก บริษัทใช้เงินลงทุนไปแล้วราว 6-7 พันล้านบาท เกือบถึงครึ่งของเป้าหมายลงทุนซื้อหนี้ในสัปดาห์ Upper Bound ทั้งปีที่บริษัทตั้งไว้ที่ 15,000 ล้านบาทแล้ว ซึ่งปกติแล้วการขายหนี้จากสถาบันการเงินในครึ่งปีหลังมักจะสูงกว่าครึ่งปีแรกมาก ทำให้ภาพรวมทั้งปีบริษัทอาจซื้อหนี้ได้สูงกว่าเป้าที่วางไว้ได้ ขณะที่กระแสเงินสดและการรับรู้รายได้จากหนี้ที่ลงทุนใน 1Q66 – 2Q66 จะช่วยหนุนกำไรใน 2H66 เมื่อรวมกับโอกาสในการเติบโตของ JK AMC ที่คาดว่าจะมีการรับโอนหนี้มาจาก KBANK เพิ่มเติม เราจึงคาดว่ากำไรทั้งปีจะเติบโตถึงเป้าที่เราคาดไว้ที่ 31%YoY ได้ไม่ยาก

คงคำแนะนำ "ซื้อ"

เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2566 ที่ 66 บาท อิง PBV 3.9 เท่า โดยราคาหุ้นที่อ่อนตัวลงมามาก ทำให้ Upside ค่อนข้างสูง เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Revenue (Bt mn)	3,190	3,625	4,408	5,084	5,714
EBIT(Bt mn)	1,524	1,965	2,173	3,178	4,340
Net Profit (Bt mn)	1,047	1,400	1,746	2,290	2,967
EPS (Bt)	1.15	1.29	1.22	1.56	2.04
BVPS (Bt)	6.48	14.24	16.22	16.83	17.63
PER(x)	31.3	53.1	56.6	25.3	19.4
PBV(x)	5.56	4.81	4.25	2.35	2.24
Div Yield (%)	2.4%	1.2%	1.1%	2.4%	3.1%
ROE (%)	22.8%	11.3%	8.3%	9.7%	12.1%

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด