

เจ เอ็ม ที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิสเซส – JMT

คำแนะนำ

ถือ

ราคาปิด

32.75 บาท

ราคาเป้าหมาย

47.00 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

เงินทุนและหลักทรัพย์

Anti-corruption:

ประกาศเจตนาธรรม

CG SCORE



ธนภัทร จิตเสถียร

เลขทะเบียนวิชาชีพ : 049194
E-mail: tanapat@trinitythai.com

ทำไม 3Q66 ชะลอตัวมากกว่าคาด หลังยอดจัดเก็บลดลง

JMT ประกาศกำไร 3Q66 ที่ 466 ล้านบาท อ่อนตัว 15%QoQ แม้จะเติบโต 2%YoY ซึ่งต่ำกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้าราว 7% หลังยอดจัดเก็บ 3Q66 อยู่ที่ 1,330 ล้านบาท อ่อนตัว 15%QoQ และ 6%YoY ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ก่อนหน้าว่าจะทรงตัว QoQ เช่นกัน ทำให้ภาพรวมกำไรงวด 9M66 เติบโตเพียง 17%YoY และยอดจัดเก็บ 9M66 เพิ่มขึ้นเพียง 1.1%YoY โดยคาดว่าเป็นผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจ และภาวะหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง ซึ่งทำให้ความสามารถในการชำระหนี้ของภาคครัวเรือนลดลง ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ (ECL) ปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 200%QoQ และ 79%YoY แม้ว่าส่วนหนึ่งเป็นผลจากมูลหนี้ภายใต้การบริหารที่เพิ่มขึ้นจากการซื้อหนี้เข้ามาค่อนข้างมากในช่วง 1H66 แต่เราคาดว่าส่วนใหญ่นั้นเป็นผลจากยอดจัดเก็บที่ทำได้ต่ำกว่าเป้า

อาจต้องปรับลดประมาณการเพิ่มเติม กำไรปี 66 แม้เติบโตได้ แต่อัตราลดลง

กำไรงวด 9M66 คิดเป็นราว 69% ของประมาณการทั้งปี แม้คาดว่าแนวโน้มกำไร 4Q66 จะกลับมาเติบโตได้ QoQ และ YoY แต่อาจไม่ถึงเป้ากำไรที่เราคาดไว้เดิมที่ 2,136 ล้านบาท (+22%YoY) จากการจัดเก็บที่ได้รับผลกระทบจากปัจจัยมหภาค เราจึงอาจมีการปรับประมาณการเพิ่มเติมภายหลังการประชุมนักวิเคราะห์ที่จะจัดขึ้นในวันนี้

ปรับคำแนะนำเป็น “ถือ” ไว้ก่อน รอความชัดเจน

เราปรับคำแนะนำเป็น “ถือ” ไว้ก่อน เนื่องจากมองราคาหุ้นในระยะสั้นอาจตอบรับในเชิงลบต่อผลประกอบการที่ออกมาต่ำกว่าคาด และยังคงรอความชัดเจนในด้านแนวโน้มการเติบโตในอนาคต

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%

JMT Quarterly Result

INCOME STATEMENT	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	%qoq	%yoy
Income from debts collection and others	69	75	82	102	94	84	88	5%	8%
Revenue from collection of purchased A/R	951	955	949	947	981	1,089	1,141	5%	20%
Insurance income	59	58	69	93	75	76	78	3%	14%
Other income	30	4	7	19	20	24	36	48%	438%
TOTAL INCOME	1,109	1,091	1,107	1,162	1,169	1,274	1,344	6%	21%
Cost of services	240	267	271	319	311	311	323	4%	19%
Insurance expense	107	108	65	81	59	60	68	13%	5%
GROSS PROFIT	762	716	770	761	800	902	952	6%	24%
Operating & administration expense	288	199	268	180	300	253	371	47%	39%
OPERATING PROFIT	474	517	502	581	499	649	581	-10%	16%
Equity sharing profit	-	-	35	63	134	130	114	-12%	223%
EBIT	474	517	538	644	633	779	695	-11%	29%
Financial cost	(71)	(66)	(51)	(94)	(95)	(109)	(130)	19%	153%
Pre-tax profit	403	451	486	550	538	670	565	-16%	16%
Tax expense	(63)	(48)	(35)	(63)	(81)	(95)	(86)	-10%	146%
Minority interest	27	30	4	3	(3)	(23)	(13)	-42%	-437%
Net Income	367	433	456	490	453	551	466	-15%	2%
EPS (B)	0.27	0.30	0.31	0.34	0.31	0.38	0.32	-15%	3%
KEY FINANCIAL RATIOS									
Gross profit margin	68.74%	65.59%	69.61%	65.52%	68.37%	70.85%	70.86%		
Operating profit margin	42.79%	47.39%	45.40%	50.04%	42.69%	50.96%	43.23%		
Net profit margin	33.10%	39.71%	41.16%	42.16%	38.74%	43.26%	34.70%		
ROA	5.10%	5.97%	6.37%	6.26%	5.12%	5.69%	4.61%		
ROE	7.13%	7.72%	8.02%	8.58%	7.23%	8.19%	6.97%		
D/E	0.34	0.25	0.27	0.47	0.37	0.51	0.51		

Source: Company Data, Trinity Research

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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นผลการสำรวจ 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