

COMPANY UPDATE

MAI / CONSUMER PRODUCTS

JUBILEE ENTERPRISE PLC. (JUBILE)

แนะนำ "ถือ"

ราคาเหมาะสม 12.10 บาท



17 มกราคม 2568

ESG Rating : -

CG Rating : ▲▲▲

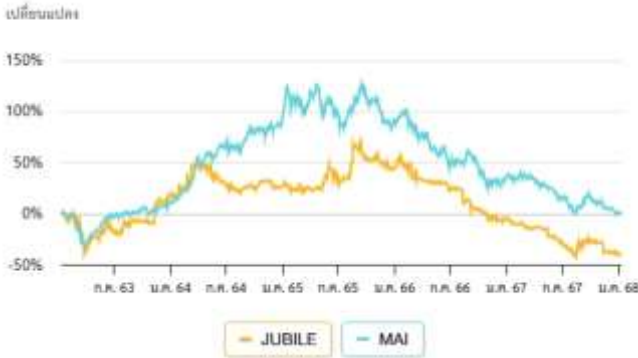
Year to Dec	64A	65A	66A	67E	68E
Net Profit (Mb)	225	314	203	146	177
EPS (Bt.)	1.29	1.80	1.17	0.84	1.02
EPS Growth (%)	-16	40	-35	-28	21
P/E* - Basic (x)	8.2	5.9	9.1	12.7	10.4
DPS (Bt)	7.6	8.7	9.2	9.7	10.4
Yield (%)	1.4	1.2	1.1	1.1	1.0
BVPS (Bt.)	0.59	0.75	0.33	0.33	0.41
P/BV* (x)	5.6	7.1	3.2	3.2	3.8

Source: Financial Statement and Globlex securities

PERTINENT INFORMATION

SET Index	1,352.56
Market Cap.	Bt 1,742.7m
Total Shares	174.27m common share Par Bt 1.00
Major Shareholders as of Aug 30, 2024	
นายวิโรจน์ พรประภคต	37.65%
นางสุวัฒนา ตูลยาพิศิษฐ์ชัย	7.03%
นายพีรนาถ โชควัฒนา	4.87%
นายมนต์ชัย ลีศิริกุล	4.02%
% Free Float	44.94%

Source: SET



Analyst: Nuttawut Wongyaowarak
02 672-5805
nuttawut@globlex.co.th

(Btm.)	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
Sales	384.8	377.9	389.8	341.3	356.4	329.0
COGS	(205.1)	(194.0)	(200.0)	(173.3)	(187.6)	(178.5)
SG&A	(130.5)	(124.0)	(132.2)	(123.8)	(127.3)	(127.2)
Int. exp.	(1.2)	(1.1)	(1.1)	(1.0)	(1.0)	(1.0)
Taxes	(7.6)	(13.1)	(10.8)	(9.9)	(9.9)	(6.2)
Net profits	29.5	51.0	53.8	40.6	38.8	24.0
%GPM	47%	49%	49%	49%	47%	46%
%SG&A	-34%	-33%	-34%	-36%	-36%	-39%
%NPM	8%	13%	14%	12%	11%	7%

Source: Financial Statement

ความเสี่ยง

- เศรษฐกิจจะลดตัวทำให้ความต้องการสินค้าฟุ่มเฟือยลดลง
- เงินบาทอ่อนค่าส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิต
- ความนิยมในเพชรสังเคราะห์ที่เพิ่มขึ้น

คาดการณ์กำไร 4Q67 โต QoQ แต่อ่อนตัว YoY

- คาดการณ์กำไร 4Q67 โต QoQ แต่อ่อนตัว YoY
- คาดการณ์กำไรปี 67 รว 146 ลบ. -28%YoY
- เริ่มต้นคำแนะนำ "ถือ" พร้อมใช้ราคาเหมาะสมปี 68 ที่ 12.10 บาท

Investment Highlight

คาดการณ์กำไร 4Q67 โต QoQ แต่อ่อนตัว YoY

เราคาดการณ์รายได้ 4Q67 รว 370-390 ลบ. -3%YoY แต่+14%QoQ เนื่องจากสถานการณ์น้ำท่วมในภาคเหนือและภาคอีสานกลับสู่ภาวะปกติ และมีการจัดงานใหญ่ 2 งาน 1) JUBILEE DIAMOND 95TH ANNIVERSARY THE HOUSE OF EXCELLENCE ในวันที่ 23-24 พ.ย. 67 และ 2) MEGA CHRISTMAS THANK YOU SALES ในวันที่ 20-22 ธ.ค. 67 เป็นปัจจัยหนุนต่อรายได้ อย่างไรก็ตามเราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะอ่อนตัวลงจาก 4Q66 ที่ 48.7% สู่ 46.8-47.8% เนื่องจากการขายในงานใหญ่เป็นเพชรเม็ดใหญ่และมีการจัดโปรโมชั่นทำให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลง นอกจากนี้คาดว่า SG&A จะทรงตัวใกล้เคียง 4Q66 ที่ 131 ลบ. ส่งผลให้เรคาดกำไร 4Q67 รว 37-42 ลบ. โต QoQ แต่อ่อนตัว YoY ทั้งนี้รายงานกำไร 9M67 ที่ 103 ลบ. -31%YoY และคิดเป็น 70% ของประมาณการ

คาดการณ์กำไรทั้งปี 67 รว 146 ลบ. -28%YoY

คาดการณ์รายได้และกำไรปี 67 รว 1,403 ลบ. -10%YoY และ 146 ลบ. -28%YoY ตามลำดับ โดยรายได้ที่ปรับตัวลงได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมภาคอีสานใน 3Q67 และผลกระทบจากเพชรสังเคราะห์ที่ได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทำให้ปี 2566 มีส่วนแบ่งการตลาด 9.3% เพิ่มขึ้นจาก 2.4% ในปี 2563 เนื่องจากราคาต่ำกว่าเพชรธรรมชาติกว่า 50% แต่มีคุณสมบัติใกล้เคียงกัน ส่งผลให้ De Beers ซึ่งเป็นผู้ผลิตเพชรธรรมชาติที่ใหญ่ที่สุดในโลกปรับราคาขายเพชรลง 40% ในปี 66 (ที่มา Gem and Jewelry Institute of Thailand) ขณะที่คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะอ่อนตัวลงจากปี 66 ที่ 48.6% สู่ 47.7% จากยอดขายสินค้าที่ลดลง ต้นทุนเครื่องประดับเพชร และทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้น ด้านค่าใช้จ่าย SG&A คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 1%YoY สู่ 509 ลบ. ทั้งนี้เรคาดกำไรรายได้และกำไรปี 68 ที่ 1.5 พันลบ. และ 183 ลบ. เติบโต 7%YoY และเติบโต 25%YoY ตามลำดับ โดยคาดว่าจะได้แรงหนุนจากมาตรการ Easy E-Receipt ใน 1Q68 และการควบคุมค่าใช้จ่ายต่อเนื่องช่วยหนุนผลประกอบการ

เริ่มต้นคำแนะนำ "ถือ" ใช้ราคาเหมาะสมปี 68 ที่ 12.10 บาท

ฝ่ายวิจัยประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธี Prospective PER โดยใช้ค่าเฉลี่ย PE Ratio ย้อนหลัง 1 ปี ได้ค่าเฉลี่ย 11.0 เท่า ทั้งนี้เรคาดการณ์กำไรต่อหุ้นปี 68 รว 1.05 บาทต่อหุ้น ค่าประเมินเป็นราคาเหมาะสมปี 68 อยู่ที่ 12.10 บาทต่อหุ้น ซึ่งเหลือ upside 20% เนื่องจากราคาปรับตัวลงตามดัชนีและผลประกอบการ ยังไม่มีสัญญาณการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ เราจึงเริ่มต้นคำแนะนำ "ถือ"

COMPANY UPDATE

MAI / CONSUMER PRODUCTS

JUBILEE ENTERPRISE PLC. (JUBILE)

แนะนำ "ถือ"

ราคาเหมาะสม 12.10 บาท

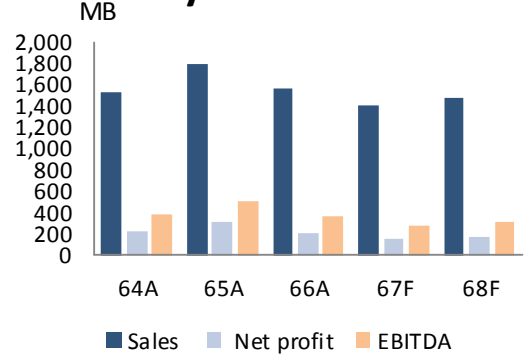


17 มกราคม 2568

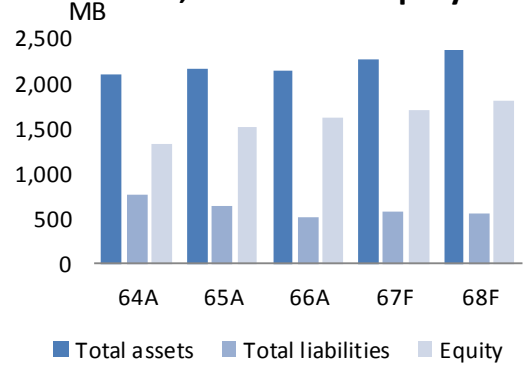
Financial Highlight					
Balance Sheet (Btm)	64A	65A	66A	67F	68F
Cash	37	50	42	214	100
Receivables	129	110	102	116	122
Inventory	574	667	711	546	573
Other current assets	893	832	817	917	1,117
Current assets	1,632	1,659	1,672	1,792	1,912
Non-current assets	466	501	461	478	448
Total assets	2,098	2,161	2,133	2,271	2,360
Current liabilities	501	401	352	275	286
Long-term liabilities	265	247	170	297	269
Total liabilities	766	648	522	572	555
Paid-up, prem share & others	267	267	267	267	267
Retained earnings	1,066	1,247	1,344	1,433	1,538
Equity	1,332	1,513	1,611	1,699	1,805
P&L (Btm)	64A	65A	66A	67F	68F
Sales	1,531	1,786	1,559	1,403	1,474
Cost of sales	-810	-897	-802	-734	-766
Gross profits	721	889	757	669	707
Other Revenues	9	9	6	27	9
Selling & admin exp.	-441	-498	-505	-509	-491
EBIT	289	400	257	187	226
Interest exp.	-4	-5	-5	-5	-5
EBT	285	396	253	182	221
Taxes	-60	-81	-49	-36	-44
Net profit	225	314	203	146	177
EBITDA	385	497	364	276	309
Fully Diluted EPS (Bt)	1.3	1.8	1.2	0.8	1.0
Cashflow projection (Btm)	64A	65A	66A	67F	68F
EBIT(1-t)	349	481	307	223	270
Dep. & Amortization	96	97	107	89	84
Change in net working capital	-50	-194	-126	-259	-109
Capital expenditure	11	11	2	-34	-6
Firm free cashflow	406	396	289	19	239
Financial Ratio	64A	65A	66A	67F	68F
Gross profit margin	47%	50%	49%	48%	48%
Net profit margin	15%	18%	13%	10%	12%
Current ratio (x)	3	4	5	7	7
Times interest earned (x)	80	103	65	48	60
Debt to Equity (x)	0.6	0.4	0.3	0.3	0.3
ROA	11%	15%	10%	6%	7%
ROE	17%	21%	13%	9%	10%
Trends (%)	65A	66A	67F	68F	
Sales growth	17%	-13%	-10%	5%	
Expense growth	13%	2%	1%	-4%	
EBIT growth	38%	-36%	-27%	21%	
Net Profit growth	40%	-35%	-28%	21%	
EBITDA Margin	29%	-27%	-24%	12%	
EPS growth	40%	-35%	-28%	21%	
Quarterly performance (Btm)	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
Sales	378	390	341	356	329
Cost of sales	-194	-200	-173	-188	-179
Selling & admin exp.	184	190	168	169	150
Interest exp.	-1	-1	-1	-1	-1
Taxes	-13	-11	-10	-10	-6
Net profit	51	54	41	39	24

Business Highlight

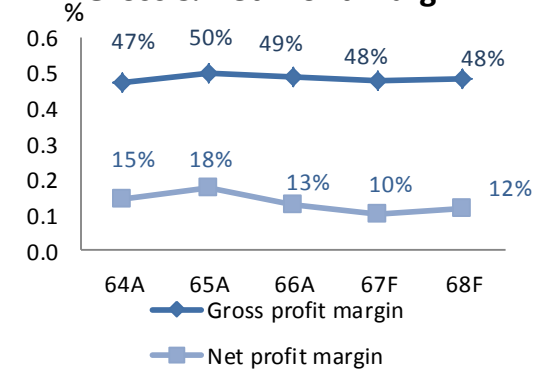
Yearly Performance



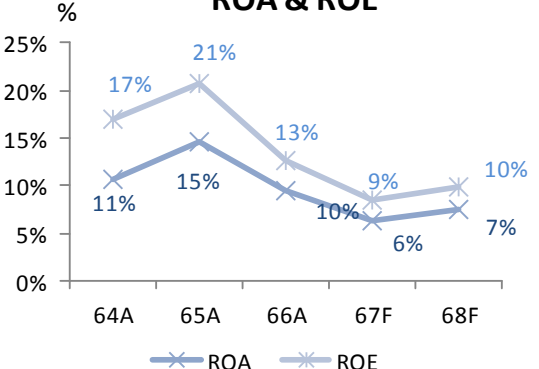
Assets, Liabilities & Equity



Gross & Net Profit Margin



ROA & ROE



Source: Financial Statement and Globox Securities estimated