

Fundamental Story

Jasmine Broadband Int. (JASIF TB) - SELL, Price Bt8.9, TP Bt7.9

Results Comment

Nuttapop Prasitsuksant | Email: nuttapop.pra@thanachartsec.co.th

กำไร 2Q22 ทรงตัวตามคาด

- JASIF รายงานกำไรจากการลงทุนสุทธิ 2.2 พันลบ. ใน 2Q22 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2% y-y จากค่าเช่าเฉลี่ยที่ปรับขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อ แต่ทรงตัว q-q จากปริมาณการเช่าที่ไม่เปลี่ยนแปลง
- รายได้รวมเพิ่มขึ้น 1% y-y เป็น 2.6 พันลบ. จากอัตราค่าเช่าที่เพิ่มขึ้น แต่ทรงตัวเมื่อเทียบ q-q จากปริมาณการเช่าที่ทรงตัวตามสัญญาเช่า
- ค่าใช้จ่ายรวม (รวมทั้งค่าบริการกองทุนและค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย) อยู่ที่ 343 ลบ. ใน 2Q22 ลดลง 4% y-y และ 1% q-q โดยหลักมาจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลง จากที่ JASIF ทอยจ่ายคืนหนี้ต่อเนื่อง
- JASIF ประกาศจ่ายปันผล 0.23 บาทต่อหน่วย โดยกำหนดจะขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 19 สิงหาคม และจ่ายเงินปันผล 6 กันยายน 2022 แต่การจ่ายปันผลที่น้อยกว่าที่เราคาดเล็กน้อย จากอัตราการจ่ายปันผลที่ต่ำกว่าคาด
- เรายังแนะนำ “ขาย” JASIF โดยมองว่ามีความไม่แน่นอนที่สูงเกินไปจากการที่ ADVANC ประกาศจะเข้าซื้อกิจการ TTTBB และ JASIF ในขณะที่ราคาหน่วยลงทุนปัจจุบันสูงกว่ามูลค่าพื้นฐานของเราเมื่อคิดบนสถานการณ์ที่ดีที่สุดแล้ว

Income Statement						Income Statement					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2022F	2023F
NET SALES	2,536	2,536	2,536	2,567	2,567	Revenue	-	1	50	10,235	8,123
GROSS PROFIT	2,536	2,536	2,536	2,567	2,567	Gross profit	-	1	50	10,235	8,123
SG&A	162	163	141	165	165	SG&A	0	2	35	948	987
Operating profit	2,374	2,373	2,395	2,402	2,402	Operating profit	(0)	1	52	9,286	7,136
EBITDA	2,374	2,373	2,395	2,402	2,402	EBITDA	(0)	1	52	9,286	7,136
Other income	4	5	5	5	5	Other income	(4)	40	59	17	17
Other expense	2	4	1	3	6	Other expense	134	198	94	9	7
Interest expense	200	200	197	190	189	Interest expense	(1)	(6)	55	687	439
Profit before tax	2,175	2,174	2,203	2,215	2,212	Profit before tax	(0)	2	51	8,608	6,706
Income tax						Income tax					
Equity & invest. income						Equity & invest. income					
Minority interests						Minority interests					
Extraordinary items	(100)	(500)	300	(600)	(800)	Extraordinary items					
Net Investment Income	2,075	1,674	2,503	1,614	1,412	Net profit	(13)	(32)	35	8,608	6,706
Norm Net Invest. Income	2,175	2,174	2,203	2,215	2,212	Normalized profit	(0)	2	51	8,608	6,706
EPS (Bt)	0.26	0.21	0.31	0.20	0.18	EPS (Bt)	(13)	(32)	35	1.08	0.84
Normalized EPS (Bt)	0.27	0.27	0.28	0.28	0.28	Normalized EPS (Bt)	(0)	2	51	1.08	0.84

Balance Sheet						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	(%)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Cash & equivalent	9	55	202	84	118	Sales grow th	-	-	-	1.2	1.2
S-T investments						EBITDA grow th	(0.0)	(0.0)	(0.4)	1.1	1.2
A/C receivable	0	0	0	0	0	Net income grow th	7.5	(32.2)	(3.8)	(9.1)	(32.0)
Other						Norm income grow th	2.4	0.2	0.0	1.7	1.7
Investment & Loans	104,228	103,773	104,178	103,583	102,893	Norm EPS grow th	2.4	0.2	0.0	1.7	1.7
Fixed assets						Gross margin	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Other assets						Operating margin	93.6	93.6	94.5	93.6	93.6
Total assets	104,251	103,840	104,397	103,683	103,023	EBITDA margin	93.6	93.6	94.5	93.6	93.6
S-T debt						Norm net margin	85.8	85.7	86.9	86.3	86.2
A/C payable	206	236	247	178	204	D/E (x)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Other current liabilities	817	817	817	817	817	Net D/E (x)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
L-T debt	14,709	14,513	14,317	14,058	13,800	Interest coverage (x)	11.9	11.9	12.2	12.6	12.7
Other liabilities						Effective tax rate	-	-	-	-	-
Minority interest						ROA	8.3	8.4	8.5	8.5	8.6
Net Assets	88,519	88,274	89,016	88,631	88,203	ROE	9.8	9.8	9.9	10.0	10.0
Net debt	14,700	14,458	14,115	13,974	13,682						
Avg outstanding units (shrs)	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an “Overweight” sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. “Underweight” is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. “Neutral” is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 65 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC16C2210A, ADVANC16C2211A, AMAT16C2209A, AOT16C2212A, AOT16C2209A, BANPU16C2210A, BCH16C2211A, BGR16C2209A, BLA16C2208A, BLA16C2209A, CBG16C2210A, CENTEL16C2209A, COM716C2208A, COM716C2209A, COM716C2211A, COM716C2211B, COM716C2211C, CPALL16C2211A, EA16C2209A, EA16C2211A, ESSO16C2209A, ESSO16C2209B, FORTH16C2211A, GPSC16C2209A, GULF16C2210A, GUNK16C2209A, HANA16C2209A, HANA16C2211A, IVL16C2209A, IVL16C2211A, JMART16C2210A, JMART16C2211A, JMT16C2210A, JMT16C2211A, KBAN16C2208A, KBAN16C2209A, KBANK16C2211A, KCE16C2208A, KCE16C2209A, KCE16C2211A, KTC16C2211A, KTC16C2209A, MINT16C2211A, MTC16C2209A, PTG16C2211A, PTG16C2209A, PTTE16C2209A, RBF16C2209A, RCL16C2208A, SAWAD16C2211A, S5016C2209A, S5016P2209A, SAWA16C2209A, SCB16C2211A, SCB16C2208A, SET5016C2209B, SET5016P2209B, SPRC16C2209A, STEC16C2209A, TIDLOR16C2212A, TOP16C2211A, TTA16C2208A, TTA16C2211A, TU16C2210A, WHA16C2209A (underlying securities are ADVANC, AMATA, AOT, BANPU, BCH, BGRIM, BLA, CBG, CENTEL, COM7, CPALL, EA, ESSO, FORTH, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, MINT, MTC, PTG, PTTEP, RBF, RCL, SAWAD, SCB, SET50, SPRC, STEC, TIDLOR, TOP, TTA, TU, WHA). และบริษัทจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 โดย ธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 23 ดังนั้น การจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรซ์มิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีการรวมกัน ได้แก่ นายสมเจตน์ ภูมิศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS”

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีการรวมกัน ได้แก่ นาง อัคริณี ไตรรงค์ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS”

หมายเหตุ: ** “บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ “หุ้นกู้ บริษัท สหกลีดิวิเปเมนท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565” ที่ออกโดย บริษัท สหกลีดิวิเปเมนท์ จำกัด (มหาชน) (SQ) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)”

หมายเหตุ: ** “บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทน ผู้ถือหุ้นกู้ของ บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) (ROJNA) ครั้งที่ 3/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2566” ที่ออกโดย บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)