

เจ เอ็ม ที เน็ตเวิร์ค เซอร์วิส เซ็ส - JMT



4 พฤศจิกายน 2567

ถือ

ราคาเป้าหมาย	17 บาท
Upside/Downside	-13%
Median Consensus	13.75 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	19.50 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	35.50/9.90 บาท
มูลค่าตลาด	28,464 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.5)	1,459.7 ล้านหุ้น
Free Float	45.69%
Foreign Limit/Available	49%/44.93%
NVDR in hand (% of share)	2.78%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	25,402.41
Anti-corruption:	n/a
CG Score:	

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/24-30/06/24	22/08/24	0.38
01/01/23-31/12/23	11/04/24	0.49
01/01/23-30/06/23	24/08/23	0.34



คาดการณ์ 3Q67 ดีขึ้นตามแนวโน้มยอดจัดเก็บ

- คาดกำไร 3Q67 อยู่ที่ 400 ล้านบาท ดีขึ้น 9%QoQ แต่ยังไม่ฟื้นตัว 14%YoY
- คาดยอดจัดเก็บปรับตัวดีขึ้น 8%QoQ และ 6%YoY เนื่องจากไม่มีวันหยุดยาวเช่นใน 2Q67 บวกกับความเชื่อมั่นภาคครัวเรือนอาจดีขึ้นหลังการจัดตั้งรัฐบาล
- ต้นทุนในการบริการคาดว่าจะสูงจากการฟ้องคดี
- แต่ ECL อาจลดลง ซึ่งเป็นผลจากยอดจัดเก็บที่ปรับตัวดีขึ้น
- ยังมองกำไรปี 67 อ่อนตัวค่อนข้างมาก แต่จะเห็นการฟื้นตัวในปี 68
- แต่ในด้านราคาหุ้นฟื้นตัวขึ้นมาก่อนข้างมาก ทะลุราคาเป้าหมาย ทำให้เราปรับคำแนะนำเหลือเพียง "ถือ"

คาดการณ์ 3Q67 ดีขึ้นตามแนวโน้มยอดจัดเก็บ

เราคาดกำไร 3Q67 ที่ 400 ล้านบาท ดีขึ้น 9%QoQ แม้ยังไม่ฟื้นตัว 14%YoY โดยแนวโน้มที่ดีขึ้น QoQ เป็นผลจากยอดจัดเก็บที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ราว 1.4 พันล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นราว 8%QoQ และ 6%YoY เนื่องจากไม่มีวันหยุดยาวเช่นใน 2Q67 บวกกับแนวโน้มเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยหลังการจัดตั้งรัฐบาล ด้านต้นทุนในการให้บริการยังทรงตัวค่อนข้างสูง QoQ เนื่องจากทางบริษัทยังคงนโยบายฟ้องคดีเพื่อเร่งให้ลูกหนี้กลับมาเจรจาชำระหนี้อยู่ ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอาจลดลงเล็กน้อยราว 4%QoQ หลังลดค่าใช้จ่ายสำรวจหนี้ (ECL) ลดลงราว 8%QoQ ซึ่งเป็นผลกระทบจากยอดจัดเก็บที่ดีขึ้นทำให้ต้องตั้งสำรวจหนี้ลดลง

คงเป้ากำไรปี 67

เรายังคงประมาณการกำไรปี 2567 ที่ 1,549 ล้านบาท (-23%YoY) โดยกำไรงวด 9M67 คิดเป็น 77% ของประมาณการทั้งปี ทั้งนี้กำไรงวด 4Q67 อาจปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง หลังคาดยอดจัดเก็บดีขึ้น บวกกับค่าใช้จ่ายสำรวจหนี้ลดลงตามฤดูกาล แม้ว่าค่าใช้จ่ายจากการฟ้องคดีจะยังสูงต่อเนื่อง สำหรับแนวโน้มปี 2568 คาดกำไรจะฟื้นตัวได้ราว 23%YoY โดยยังเห็นไม่หมดติมของการฟื้นตัวของยอดจัดเก็บ บวกกับการลดลงของค่าใช้จ่ายสำรวจหนี้ แต่ยังคงติดตามแนวโน้มเศรษฐกิจมหภาค อาทิ นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ การลดดอกเบี้ยนโยบาย และนโยบายแก้หนี้ครัวเรือน

ปรับคำแนะนำเหลือเพียง "ถือ" หลังราคาหุ้นฟื้นตัวแรง

เราคงราคาเป้าหมายที่ 17 บาท อิง PBV 0.85 เท่า โดยราคาหุ้นปัจจุบันได้ฟื้นตัวมาก่อนข้างมาก และสูงกว่าราคาเป้าหมายของเราไปแล้ว เราจึงปรับคำแนะนำเหลือเพียง "ถือ"

ความเสี่ยง: อัตราการจัดเก็บหนี้และกระแสเงินสดและการซื้อหนี้ต่ำกว่าที่คาด

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Revenue (Bt mn)	3,625	4,408	5,086	5,197	6,016
EBIT(Bt mn)	1,965	2,173	2,903	2,567	3,281
Net Profit (Bt mn)	1,400	1,746	2,011	1,549	1,898
EPS (Bt)	1.29	1.22	1.38	1.13	1.38
BVPS (Bt)	14.24	16.22	19.19	19.60	20.11
PER(x)	53.1	56.6	18.5	17.2	14.1
PBV(x)	4.81	4.25	1.33	0.99	0.97
Div Yield (%)	1.2%	1.2%	3.2%	3.5%	4.2%
ROE (%)	11.3%	8.3%	8.0%	5.6%	6.7%

JMT Quarterly Result

INCOME STATEMENT	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	%qoq	%yoy
Income from debts collection and others	94	84	88	89	82	78	80	2%	-9%
Revenue from collection of purchased A/R	981	1,089	1,141	1,203	1,218	1,162	1,202	3%	5%
Insurance income	75	76	78	87	57	66	71	8%	-9%
Other income	20	24	36	22	36	23	24	4%	-34%
TOTAL INCOME	1,169	1,274	1,344	1,401	1,392	1,329	1,377	4%	2%
Cost of services	311	311	323	362	364	394	391	-1%	21%
Insurance expense	59	60	68	72	50	61	66	9%	-3%
GROSS PROFIT	800	902	952	967	978	875	920	5%	-3%
Operating & administration expense	300	253	371	331	394	445	427	-4%	15%
OPERATING PROFIT	499	649	581	636	584	430	493	15%	-15%
Equity sharing profit	134	130	114	161	82	146	136	-7%	19%
EBIT	633	779	695	796	666	576	629	9%	-9%
Financial cost	(95)	(109)	(130)	(132)	(138)	(126)	(129)	3%	-1%
Pre-tax profit	538	670	565	664	528	451	500	11%	-12%
Tax expense	(81)	(95)	(86)	(101)	(105)	(82)	(95)	16%	11%
Minority interest	(3)	(23)	(13)	(23)	(5)	(2)	(5)	163%	-63%
Net Income	453	551	466	540	418	367	400	9%	-14%
	0.31	0.38	0.32	0.37	0.29	0.25	0.27	9%	-14%

KEY FINANCIAL RATIOS

Gross profit margin	68.37%	70.85%	70.86%	69.00%	70.24%	65.82%	66.81%
Operating profit margin	42.69%	50.96%	43.23%	45.38%	41.96%	32.34%	35.80%
Net profit margin	38.74%	43.26%	34.70%	38.57%	30.05%	27.60%	29.05%
ROA	5.12%	5.69%	4.61%	5.22%	4.03%	3.65%	4.02%
ROE	7.23%	8.19%	6.97%	7.99%	6.08%	5.33%	5.84%
D/E	0.37	0.51	0.51	0.55	0.46	0.45	0.45

Source: Company Data, Trinity Research

JMT: นโยบาย ESG
SET ESG Ratings

N/A

E – Environment
 (ด้านสิ่งแวดล้อม)

- บริษัทตระหนักถึงความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและทรัพยากรธรรมชาติ จึงให้ความสำคัญกับการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รู้คุณค่า รวมถึงอนุรักษ์สิ่งแวดล้อมที่มีอยู่แล้วให้คงอยู่สืบไป ดังนั้นเพื่อให้การดำเนินการเป็นไปตามกรอบ และแนวทางในการดำเนินธุรกิจขององค์กรที่รับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม บริษัทจึงได้มีการกำหนดเป้าหมายแผนการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม ผลักดันให้เกิดโครงการ กิจกรรม เพื่อปลูกฝัง และสร้างจิตสำนึกด้านสิ่งแวดล้อมให้แก่พนักงานและผู้มีส่วนได้เสียของบริษัท

S – Social
 (ด้านสังคม)

- บริษัทได้วางนโยบายสิทธิมนุษยชน โดยเป็นไปตามกฎหมายสิทธิมนุษยชน กฎหมาย และระเบียบท้องถิ่นจนถึงสากล ซึ่งขอบเขตของนโยบายสิทธิมนุษยชนของบริษัทครอบคลุมผู้มีส่วนได้เสียทั้งหมดที่รวมถึงพนักงานทุกคนในการดำเนินงานของบริษัท ครอบคลุมบริษัทย่อย บริษัทร่วม ตัวแทนทางธุรกิจ และคู่ค้า เพื่อนำไปเป็นหลักเกณฑ์ในการปฏิบัติงานร่วมกันอย่างเคร่งครัดภายใต้ความซื่อสัตย์ สุจริต ตามหลักธรรมาภิบาล และจริยธรรมอันดี

G – Governance
 (ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- บริษัทให้ความสำคัญกับกระบวนการ ระบบ และแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการบริหารจัดการที่ดี โดยคณะกรรมการบริษัทได้กำหนดกลไกการควบคุมและการถ่วงดุลอำนาจ เพื่อให้การบริหารงานเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพและโปร่งใสตรวจสอบได้ บริษัทมีคณะกรรมการบริษัทและคณะบริหารที่มีวิสัยทัศน์และมีความรับผิดชอบต่อหน้าที่ มีความเคารพในสิทธิความเท่าเทียมกันของผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ยึดมั่นในการดำเนินธุรกิจภายใต้จริยธรรมและแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดี ควบคู่ไปกับการมีส่วนร่วมรับผิดชอบต่อสังคม ชุมชน และสิ่งแวดล้อม

JMT NETWORK SERVICES
Statement of Comprehensive Income

Year Ended Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Income from debts collection and others	301	327	355	392	432
Revenue from collection of purchased A/R	3,130	3,802	4,415	4,479	5,242
Interest income under hire purchase	-	-	0	0	0
Other income	226	339	418	431	450
Total Income	3,656	4,468	5,188	5,302	6,124
Cost of services	1,034	1,459	1,567	1,555	1,721
Gross profit	2,622	3,009	3,621	3,747	4,403
Operating & administration expense	657	934	1,256	1,715	1,715
Operating profit	1,965	2,075	2,365	2,032	2,689
Profit sharing from associates	-	98	538	535	592
EBIT	1,965	2,173	2,903	2,567	3,281
Financial cost	(345)	(283)	(466)	(647)	(942)
Pre-tax profit	1,620	1,890	2,437	1,921	2,339
Corporate tax	(241)	(209)	(363)	(307)	(374)
Minority interests	21	64	(63)	(65)	(67)
Net profit	1,400	1,746	2,011	1,549	1,898
EPS (Bt)	1.29	1.22	1.38	1.13	1.38

Statement of Financial Position

Year Ended Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Assets					
Cash and cash equivalents	2,076	2,797	1,786	343	413
Trade accounts receivable	725	804	638	1,040	1,203
Accrued income	32	32	24	27	29
Short-term loan to subsidiary	-	500	467	-	-
Hire purchase receivable	-	-	-	-	-
Personal loan receivable	-	-	-	-	-
Investment in accounts receivable	16,382	18,322	22,899	31,841	37,952
Office furniture and equipment - net	194	198	281	295	309
Investment in associates	-	5,098	5,636	5,636	5,636
Computer software	144	112	119	131	145
Deferred income tax asset	41	65	99	106	113
Other assets	8,443	5,934	10,494	11,481	12,561
Total Assets	28,036	33,862	42,444	50,899	58,362
Liabilities					
Short-term loans from financial institutions	300	-	100	771	1,022
Trade account payable	885	652	242	1,320	1,479
Short-term loans	-	-	-	771	1,023
Accrued expenses	-	-	-	-	-
Income tax payable	103	75	199	126	133
Long-term loan	903	775	1,355	2,319	3,077
Debenture	6,182	8,474	11,420	15,881	21,066
Employee benefit obligations	9	11	18	20	22
Other liabilities	577	786	1,802	1,796	1,922
Total Liabilities	8,959	10,773	15,137	23,003	29,744
Shareholders' equity					
Paid-up share	684	730	730	730	730
Premium on common share	16,810	20,539	20,560	20,560	20,560
Retained earning					
Appropriated	79	79	79	79	79
Unappropriated	1,393	1,775	2,431	3,019	3,740
Other shareholders' equity	66	(106)	2,745	2,745	2,745
Minority interest	46	72	764	764	764
Total Shareholders' Equity	19,078	23,088	27,307	27,896	28,617
Total liabilities and shareholders' equity	28,036	33,862	42,444	50,899	58,362

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนตี จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนตี จำกัด ผู้จัดทำของลงสมัครรับการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

JMT NETWORK SERVICES
Assumptions

Year Ended Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
O/S portfolio under debts collection service	35,950	39,545	43,500	47,850	52,635
%Success	10.9%	10.0%	11.0%	10.0%	10.0%
%Commission	8.3%	8.3%	8.3%	8.2%	8.2%
Outstanding NPL portfolio under debt acquiring	238,212	261,410	352,798	477,798	602,798
Investment	8,701	4,582	7,311	10,000	10,000

Key financial ratios

Year Ended Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Profitability ratios					
Operating profit margin	54.22%	49.30%	57.07%	49.40%	54.53%
Net Profit Margin	38.63%	39.60%	39.53%	29.80%	31.55%
Gross profit margin	71.5%	66.9%	69.2%	70.1%	71.4%
Operating profit margin	54.2%	49.3%	57.1%	49.4%	54.5%
Net profit margin	38.6%	39.6%	39.5%	29.8%	31.5%
ROA	6.6%	5.6%	5.3%	3.3%	3.5%
ROE	11.3%	8.3%	8.0%	5.6%	6.7%
D/E ratio	0.5	0.5	0.6	0.8	1.0

Quarterly Statement of Comprehensive Income

Quarter Ended (Btm)	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Income from debts collection and others	94	97	87	93	85
Revenue from collection of purchased A/R	556	596	609	641	784
Insurance income	57	71	66	50	12
Other income	(19)	(15)	9	2	15
Total Income	688	749	771	786	896
Cost of services	215	217	210	207	237
Insurance expense	67	59	51	30	22
Gross profit	406	473	510	549	637
Operating & administration expense	102	155	162	144	183
Operating profit	303	318	347	405	454
Financial cost	(62)	(68)	(77)	(79)	(90)
Pre-tax profit	241	250	270	325	364
Corporate tax	(55)	(53)	(40)	(39)	(41)
Minority interest	13	10	(3)	(3)	7
Net profit	199	207	227	283	330
EPS (Bt)	0.23	0.23	0.26	0.32	0.34

Key financial ratios-Quarterly

Quarter Ended (Btm)	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Profitability ratios					
Operating profit margin	44.06%	42.45%	45.06%	51.49%	50.69%
Net Profit Margin	28.88%	27.62%	29.45%	36.04%	36.86%
ROA	8.13%	7.44%	7.26%	8.16%	9.07%
ROE	23.83%	24.51%	26.24%	26.14%	24.42%
Debt to Equity ratio	1.95	2.65	2.59	1.93	1.48

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