

BREAKING NEWS

SCBS RESEARCH

10 พฤษภาคม 2565

JASIF

NEUTRAL

Last Close price

Bt11.00

Target price

Bt10.50

กิตติศร พฤติภาร, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

ผลประกอบการ 1Q65 เป็นไปตามคาด

JASIF รายงานกำไรสุทธิ 1Q65 จำนวน 1.6 พันลบ. ลดลง 35.5% QoQ และ 9.1% YoY หากตัดรายการพิเศษ (ไม่ใช่เงินสด) ออกไป พบว่ากำไรปกติอยู่ที่ 2.2 พันลบ. ค่อนข้างทรงตัว QoQ และ YoY กำไรปกติ 1Q65 คิดเป็นสัดส่วน 25% ของประมาณการกำไรปี 2565 ของเรา เรายังคงประเมินเป็นไปตามที่เราคาดการณ์

รายได้ค่าเช่าอยู่ที่ 2.6 พันลบ. เพิ่มขึ้น 1.2% QoQ และ 1.2% YoY โดยได้รับการสนับสนุนจากรายได้ค่าเช่าที่มีเสถียรภาพจาก JAS โครงสร้างต้นทุนค่อนข้างคงที่ YoY นอก จากนี้ JASIF ยังประกาศจ่ายปันผล 0.23 บาท/หน่วย (ผลตอบแทน 2.1%) XD วันที่ 20 พ.ค. เรายังคง tactical call สำหรับ JASIF ไว้ที่ “NEUTRAL” ด้วยราคาเป้าหมาย 10.5 บาท เรามองว่า upside จากระดับปัจจุบันมีจำกัด และ bond yield ที่สูงขึ้นก็เป็นปัจจัยกดดันอีกอย่างหนึ่งต่อราคาหน่วยลงทุน เนื่องจากกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานจัดอยู่ในกลุ่มหุ้นปันผล

JASIF: 1Q22 results review

Unit: (Btmn)	1Q21	4Q21	1Q22	y-o-y	q-o-q
Rental income	2,536	2,536	2,567	1.2%	1.2%
Other income	0	0	0	na.	na.
Total revenue	2,536	2,536	2,567	1.2%	1.2%
Cost of sales	(132)	(107)	(135)	2.7%	25.9%
Gross profit	2,404	2,429	2,432	1.2%	0.1%
SG&A	(31)	(34)	(33)	6.9%	-4.1%
Operating profit	2,374	2,394	2,399	1.1%	0.2%
Interest income	4	5	5	22.0%	-2.8%
Interest expense	(201)	(197)	(190)	-5.2%	-3.5%
EBT	2,177	2,203	2,214	1.7%	0.5%
Income tax	0	0	0	na.	na.
Minority interests	0	0	0	na.	na.
Core profit	2,177	2,203	2,214	1.7%	0.5%
Extra items	(400)	300	(600)	49.9%	na.
Net income	1,777	2,503	1,614	-9.1%	-35.5%
EPS (Bt)	0.22	0.31	0.20	-9.1%	-35.5%

Ratio Analysis

Gross margin (%)	94.8	95.8	94.7
SGA/Total revenue (%)	1.2	1.3	1.3
Operating profit margin (%)	93.6	94.4	93.5
Net profit margin (%)	70.1	98.7	62.9

