

ราคาปัจจุบัน 1.91 บาท	คำแนะนำ “ซื้อ เก็งกำไร”	Target Price 2.17 บาท
<p>จำนวนหุ้น 4,200.00 ล้านหุ้น</p> <p>ราคา Par 0.50 บาท</p> <p>มูลค่าตลาด(04/06/58) 8,022.00 ล้านบาท</p> <p>ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (ณ 13/03/58)</p> <p>1) นายทรงศักดิ์ มโนธรรมรักษา 24.98%</p> <p>2) นายพงศ์ศักดิ์ สวาทยานนท์ 8.62%</p> <p>3) นายยงศิลป์ รุ่งชีวา 5.80%</p> <p>4) น.ส.กิตติยา มโนธรรมรักษา 4.29%</p> <p>5) น.ส.ปัทมิกา มโนธรรมรักษา 4.29%</p> <p>ผู้ถือหุ้นรายย่อย</p> <p>Free Float Percentage 26.90%</p> <p>นักวิเคราะห์</p> <p>จิตรลดา เลขาพันธ์</p> <p>02-684-8788</p> <p>chitrada@aira.co.th</p> <p>ผู้ช่วยนักวิเคราะห์</p> <p>อรณิชา เลิศสัจจานันท์</p>	<p>ยอดขายโครงการในมือ 1Q58 ของ JSP ยังไม่ได้เปลี่ยนแปลงไปจาก ณ สิ้นปี'57 แต่ด้วย backlog ที่รอโอนในช่วงปี'58-59 ทำให้เราคาดผลประกอบการปี'58-59 จะเติบโตได้ดี โดยสำหรับปี'58 คาดรายได้และกำไรของ JSP ในปี'58 อยู่ที่ 3,897 ล้านบาท และ 760 ล้านบาท ตามลำดับ ขณะที่บริษัทมีแผนเปิดโครงการใหม่เพิ่มในช่วงปลายปี'58-ปี'59 จำนวน 4 โครงการ มูลค่าเบื้องต้นประมาณ 12,000 ล้านบาท สำหรับการประเมินของ JSP ปี'58 ด้วยวิธี P/E 12 เท่า ทำให้มีราคาเหมาะสมที่ 2.17 บาทเท่า มี upside 14% และคาดปันผล 5% แนะนำ “ซื้อ เก็งกำไร”</p> <p>ยอดขายจากโครงการเก่ายังทรง ๆ.... จาก Opportunity day ยอดขาย และ Backlog ในช่วง 1Q58 ของ JSP ยังคงไม่เปลี่ยนแปลงจากสิ้นปี'57 คาดเป็นผลจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัว โดย (1) โครงการลำเพ็ง 2 สิ้น 1Q58 มียอดขายเฉลี่ยที่ 93.2% และคิดเป็น Backlog ที่รอโอนในช่วงที่เหลือของปีจำนวน 1,868 ลบ. (2)โครงการ Tulip Square มียอดขาย ณ 1Q58 ที่ 41.87% ของมูลค่าโครงการ หรือ มี Backlog รอรับรู้รายได้ในปี'58-59 รวม 857 ลบ. (3) โครงการ Miami และลำเพ็ง 2 คอนโดมิเนียม คาดจะเริ่มโอนในช่วงปี'59 มี Backlog รอรับรู้รายได้ที่ 2,036 ลบ. และ 866 ลบ. ตามลำดับ</p> <p>แผนเปิดตัว 4 โครงการใหม่เพื่อการเติบโตระยะยาว..... JSP มีแผนเปิดตัวโครงการใหม่เพิ่มขึ้นอีก 4 โครงการ ได้แก่ โครงการแพรงษา มูลค่าโครงการประมาณ 4,000 ลบ. คาดเปิดในช่วง 4Q58 บนพื้นที่ประมาณ 200 ไร่, โครงการรังสิต คลอง 1 พื้นที่ประมาณ 140 ไร่ คาดเริ่มเปิดตัว 4Q58, โครงการบางบัวทอง มูลค่าประมาณ 4,000 ล้านบาท คาดเปิดตัวในช่วงต้นปี'59 และโครงการแปดริ้ว ซึ่งเบื้องต้นบริษัทคาดว่าจะทำเป็นศูนย์ขายของฝากอาคารพาณิชย์ด้านหน้าและที่พักอาศัยด้านหลัง โดยเราคาดว่า JSP จะสามารถสร้างยอดขายจากโครงการเหล่านี้และเป็นฐานการเติบโตของกำไรในระยะยาว</p> <p>คงประมาณการปี2558 คาดเติบโตจากลำเพ็ง 2..... สำหรับปี'58 เราคาดบริษัทจะมียอดขายและกำไรที่ 3,897 ล้านบาท เติบโต 50% และ 760 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 51% ตามลำดับ จากการรับรู้รายได้การโอนโครงการลำเพ็ง 2 เป็นหลัก โดย JSP มีแผนเปิดตัวโครงการลำเพ็ง 2 อย่างเป็นทางการในวันที่ 20/6/58 และหลังจากนั้นบริษัทจะจัดทำ Marketing Campaign และ Event เพื่อโปรโมทโครงการจนถึงสิ้นปี เพื่อสร้างความมั่นใจให้แก่ลูกค้าในโครงการและสนับสนุนโครงการให้สำเร็จอย่างยั่งยืนในอนาคต</p> <p>ยังแนะนำ “ซื้อ เก็งกำไร” ราคาเหมาะสมที่ 2.17 บาท/หุ้น..... ประเมินราคาเหมาะสมของ JSP ปี'58 ที่ 2.17 บาท/หุ้น อิง P/E 12 เท่า บนพื้นฐานความแข็งแกร่งมูลค่างานในมือจากโครงการลำเพ็ง 2 และการคาดการณ์การเติบโตสูงต่อเนื่องในปี'59 ณ ราคาปัจจุบันมี upside 14% และคาดปันผลต่อเนื่อง 5% ต่อปี</p>	

Financial Summary

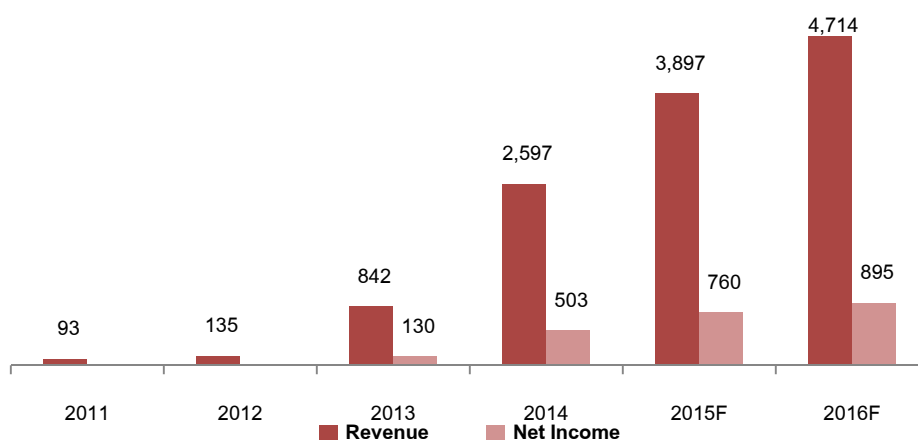
Unit : MB	FY12	FY13	FY14	FY15F	FY16F
Revenue	135	842	2,597	3,897	4,714
Growth (%)	44%	525%	209%	50%	21%
Net Profit	(11)	130	503	760	895
Growth (%)	-6,081%	1,279%	286%	51%	18%
EPS (Bt.)	(1.11)	0.08	0.16	0.18	0.21
BV (Bt.)	43.93	0.99	1.61	1.32	1.42
Dividend (Bt.)	-	-	-	0.10	0.11
PE (x)	-	-	12.29	10.88	9.25
PBV (x)	-	-	1.20	1.50	1.39
Dividend Yield (%)	-	-	-	4.59%	5.41%

ที่มา : JSP และประมาณการโดย AIRA

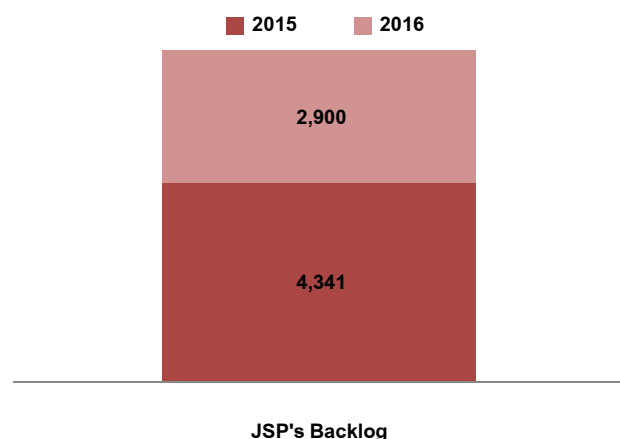
Financial Result

Income Statement ('000)	1Q15	4Q14	1Q14	%qoq	%yoy	2015F	2014	%
Sale	808	521	940	55.2%	3.9%	3,897	2,597	50%
Other Income	14	11	1	31.1%	-32%	23	17	41%
Total Revenue	822	532	940	54.7%	4%	3,920	2,613	50%
Cost of Sale	(412)	(341)	(623)	20.8%	7%	(2,572)	(1,717)	50%
Gross Profit	396	180	317	120.3%	-3%	1,325	880	51%
SG&A	(89)	(114)	(54)	-22.0%	14%	(385)	(268)	44%
Net Interest Income(Expense)	(10)	(1)	(5)	838.8%	-23%	(13)	(10)	31%
Net Profit	247	70	206	252.1%	-16%	760	503	51%
Gross Profit Margin (%)	49%	35%	34%			34%	34%	
Net Profit Margin (%)	31%	13%	22%			20%	19%	

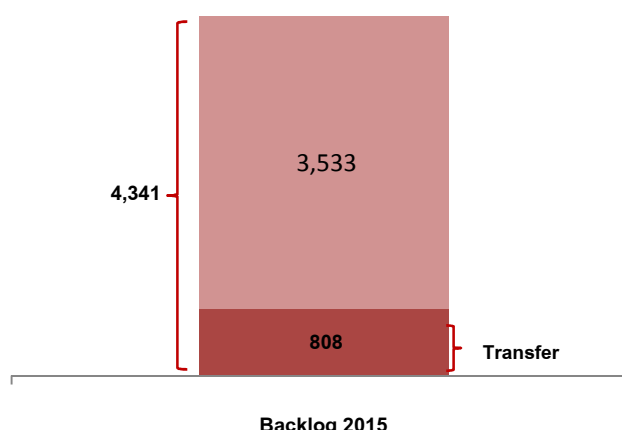
ที่มา :JSP และประมาณการโดย AIRA

Figure1: JSP' Revenue and Net Income


ที่มา :JSP และประมาณการโดย AIRA

Figure2: Total Backlog 2015-2016


ที่มา : JSPและประมาณการโดย AIRA

Figure3: Backlog in 2015







ที่มา : JSPและประมาณการโดย AIRA

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด(มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรารวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2014 (IOD)

 Score Range 90-100 : Excellent					 Score Range 80-89 : Very Good					 Score Range 70-79 : Good				
BAFS	AAV	EE	PAP	STA	2S	CKP	L&E	PRIN	TASCO					
BTS	ACAP	ERW	PE	SVI	AF	CM	LRH	PTG	TBSP					
BCP	ADVANCE	GBX	PG	T CAP	AH	CMR	LST	QLT	TEAM					
CPN	ANAN	GC	PHOL	TF	AHC	CSC	MAJOR	QTC	TFD					
EGCO	AOT	GFPT	PJW	THAI	AIT	CSP	MAKRO	RCL	TFI					
GRAMMY	ASIMAR	GUNKUL	PM	THANI	AJ	CSS	MATCH	SABINA	THANA					
HANA	ASK	HEMRAJ	PPS	THCOM	AKP	DCC	MBK	SALEE	THIP					
INTUCH	ASP	HMPRO	PR	TIP	AKR	DEMCO	MBKET	SCBLIF	THREL					
IRPC	BANPU	ICC	PRANDA	TIPCO	AMANAH	DNA	MEGA	SCCC	TIC					
IVL	BAY	KCE	PS	TK	AMARIN	EA	MFC	SCG	TICON					
KBANK	BBL	KSL	PT	TKT	AMATA	ESSO	MFEC	SEAFCO	TIW					
KKP	BIGC	LANNA	QH	TNITY	AP	FE	MJD	SEAOIL	TKS					
KTB	BKJ	LH	RATCH	TNL	APCO	FORTH	MODERN	SFP	TLUXE					
MINT	BLA	LHBANK	ROBINS	TOG	APCS	FPI	MONO	SIAM	TMI					
PSL	BMCL	LOXLEY	RS	TRC	AQUA	GENCO	MOONG	SIRI	TMT					
PTT	BROOK	LPN	S & J	TRUE	ARIP	GL	MPG	SKR	TNDT					
PTTEP	CENTEL	MACO	SAMCO	TSTE	AS	GLOBAL	MTI	SMG	TPC					
PTTGC	CFRESH	MC	SCC	TSTH	ASIA	GLOW	NC	SMK	TPCORP					
SAMART	CIMBT	MCOT	SINGER	TTA	AYUD	GOLD	NTV	SMPC	TRT					
SAMTEL	CK	NBC	SIS	TTW	BEAUTY	HOTPOT	NUSA	SMT	TRU					
SAT	CNT	NCH	SITHAI	TVO	BEC	HTC	NWR	SOLAR	TSC					
SC	CPF	NINE	SNC	UAC	BFIT	HTECH	NYT	SPC	TTCL					
SCB	CSL	NKI	SNP	VGI	BH	HYDRO	OGC	SPCG	TUF					
SE-ED	DELTA	NMG	SPI	VNT	BJC	IFS	OISHI	SPPT	TVD					
SIM	DRT	NSI	SSF	WACOAL	BJCHI	IHL	PACE	SST	TWFP					
SPALI	DTAC	OCC	SSI		BOL	INET	PATO	STANLY	UMI					
TISCO	EAST W	OFM	SSSC		BTNC	IRC	PB	STEC	UP					
TMB					BWG	IRCP	POI	STPI	UPF					
TOP					CCET	ITD	PICO	SUC	UPOIC					
					CGD	KBS	PPM	SWC	UV					
					CGS	KGI	PPP	SYMC	UWC					
					CHOW	KKC	PREB	SYNEX	VIH					
					CI	KTC	PRG	SYNTEC	WAVE					
					WHA	WIN	WINNER	YUASA	ZMICO					

Source : THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD)

Score Range	Number of Logo	Description
90-100		Excellent
80-89		Very Good
70-79		Good
60-69		Satisfactory
50-59		Pass
Lower than 50	No logo given	N/A

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอรา ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด