

Stock Rating

HOLD

Current Price (31/01/2023)

THB 3.36

Target Price

THB 4.12

Sector

Media & Publishing

Financial Summary

Unit:MB	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Net Profit	312	179	194	273	303
EPS	0.51	0.30	0.27	0.21	0.24
DPS	0.21	-	-	-	0.10
Div Yields(%)	6.2%	0.0%	0.0%	0.0%	3.0%
P/E	6.5	11.4	12.6	15.7	14.1
BVS	4.30	4.43	4.61	3.99	4.23
P/BV	0.8	0.8	0.7	0.8	0.8

ที่มา Kingsford Research

Company Profile

บริษัทและบริษัทย่อยดำเนินธุรกิจดังนี้ 1.ธุรกิจให้บริการและจำหน่ายลิขสิทธิ์คอนเทนต์ 2.ธุรกิจให้บริการเวลาเพื่อโฆษณาและประชาสัมพันธ์สินค้าทางสถานีโทรทัศน์ 3.ธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์

ที่มา SETSMART

Key Data

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	741.76
Par Value (บาท)	0.50
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	2,492.32
Free Float (%)	39.65

Major Shareholder's (%) (06/12/2022)

1. นาย จักรพงษ์ จักรจักษ์วิทย์	25.23
2. BNP PARIBAS SINGAPORE BRANC	4.27
3. นาย เฉลิม ชาญพานิชย์	3.32
4. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	2.86

ที่มา SETSMART

Price Performance



ที่มา TQ Professional

Noppom Chaykaew

Fundamental Analyst Registration No.043964

E-mail: noppom.ch@kfsec.co.th

JKN Global Group

ปรับสูตรเพิ่มทุน RO สัดส่วน 2:1 เกิด Dilution น้อยลง

- JKN แก่เกมส์เรียกความเชื่อมั่นปรับสูตรเพิ่มทุน RO ลดลงเหลือ 2:1
- พร้อมขายเพิ่มทุน PP ให้กลุ่ม GP Group ลดความเสี่ยงสภาพคล่อง
- แนะนำ "ถือ" ราคาเหมาะสม (Fully Dilution) ที่ 4.12 บาท

• ยกเลิกมติบอร์ดเดิม ปรับสูตรเพิ่มทุนใหม่บรรเทาผลกระทบ Dilution วันที่ 30 ม.ค.66 JKN แจ้งยกเลิกมติที่ประชุมคณะกรรมการครั้งที่ 1/2566 เมื่อวันที่ 5 ม.ค. 66 เกี่ยวกับการเพิ่มทุนเพิ่มก่อนหน้าที่ประกาศเพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 509.96 ล้าน บาท เป็นทุนจดทะเบียนใหม่ 1,019.79 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 1,019.91 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท เสนอขาย RO ในอัตราส่วน 1:1 ราคาเสนอขายหุ้นละ 3 บาท และอีกส่วนหนึ่งออกหุ้นใหม่รองรับการปรับสิทธิหุ้นผู้แปลงสภาพ นอกจากนี้บริษัทได้มีการเปลี่ยนแปลงสูตรการเพิ่มทุนเพื่อลดผลกระทบด้าน Dilution และความเสี่ยงที่จะเพิ่มทุนไม่สำเร็จ โดยจะเพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 294.65 ล้านบาท เป็นทุนจดทะเบียนใหม่ 804.48 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 589.29 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท จัดสรรให้กับ 1) RO จำนวนไม่เกิน 510.04 ล้านหุ้น ในอัตราส่วน 2:1 ราคาเสนอขายหุ้นละ 3.00 บาท 2) PP จำนวนไม่เกิน 66.66 ล้านหุ้น ให้แก่ บริษัท ยูนิสเตรทซ์ จำกัด ราคาเสนอขายหุ้นละ 4.50 บาท 3) รองรับการปรับสิทธิของหุ้นผู้แปลงสภาพที่ออกให้ NHTPE จำนวนไม่เกิน 12.58 ล้านหุ้น จากการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะทำให้ผลกระทบจาก Dilution ลดลงเหลือ 37% (กรณีที่ไม่มีการใช้สิทธิแปลงสภาพหุ้นผู้ถือให้แก่ AO Fund / AO Fund 1 / NHTPE ทั้งจำนวนก่อนวัน Record Date)

เพิ่มทุน PP ให้กลุ่ม GP Group ลดความเสี่ยงสภาพคล่อง

ทั้งนี้หากผ่านการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นในวันที่ 14 มี.ค.66 คาดว่าจะดำเนินการเพิ่มทุนแล้วเสร็จในเดือน เม.ย.-พ.ค.66 โดยบริษัทคาดว่าจะนำเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนรวมทั้งสิ้น 1.1-1.5 พันล้านบาท ไปใช้ 1) ชำระคืนหนี้เงินกู้ยืม 55% 2) เป็นเงินหมุนเวียน 30% 3) รองรับการลงทุนในอนาคต 15% ส่วนการออกหุ้นเพิ่มทุน PP ให้กลุ่ม GP Group จะได้คุณนิชิต้า ชาร์ เข้ามาเป็นพันธมิตรเชิงกลยุทธ์ช่วยต่อยอดธุรกิจ MUO และลดความเสี่ยงจากการขายหุ้นเพิ่มทุน RO และช่วยเสริมสภาพคล่องรองรับความต้องการใช้เงินในระยะสั้นเพื่อชำระคืนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดไถ่ถอนในปีนี้ ซึ่งหลังเพิ่มทุนจะทำให้ D/E ลดลงจาก 1.7 เท่า ณ สิ้น 3Q65 เหลือ 1.07 เท่า ด้านผลประกอบการราคาตราขายได้รวมปี 66 ที่ 2.8 พันล้านบาท +39%YoY และกำไรสุทธิ 273 ล้านบาท +41%YoY ส่วนในปี 67 คาดรายได้ทรงตัวและกำไรสุทธิ 303 ล้านบาท +11%YoY โดยคาดรับผู้ขายได้จากธุรกิจใหม่ MUO เข้ามาในปี 66-67 ที่ 660 ล้านบาท และ 600 ล้านบาท ตามลำดับ Conservative และต่ำกว่าเป้าหมายของผู้บริหารค่อนข้างมาก ทั้งนี้ในปี 66 จัดประกวด MU ครั้งแรกเดือน ม.ค.66 (MU2022) ที่สหรัฐฯ คาดมีรายได้ประมาณ 100-200 ล้านบาท ครั้งที่ 2 จัดประกวดเดือน ธ.ค.66 (MU2023 รอบปกติ) คาดมีรายได้ 15-16 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ส่วนปี 67 จะเหลือการประกวดครั้งเดียวแต่จะสามารถต่อยอดธุรกิจเดิมทั้งด้านการตลาดและการขายสินค้าเข้ามาชัดเจนได้

แนะนำ "ถือ" ราคาเหมาะสม (Fully Dilution) ที่ 4.12 บาท

เบื้องต้นเราใช้สมมติฐานจำนวนหุ้นชำระแล้ว ณ วันที่ขึ้น XR (22 มี.ค.66) ที่ 741.76 ล้านหุ้น ดังนั้นจำนวนหุ้นที่ใช้คำนวณ EPS หลังเพิ่มทุนจะอยู่ที่ 1,275.05 ล้านหุ้น (แบ่งเป็นหุ้นเดิมบวก RO จำนวน 1,179.31 ล้านหุ้น และหุ้นที่อาจจะเกิดขึ้นหาก AO Fund / AO Fund 1 ใช้สิทธิแปลงสภาพหุ้นกู้ในระหว่างปี 95.74 ล้านหุ้น ซึ่งไม่รวมส่วนของ NHTPE ที่จะไม่เกิดการแปลงสภาพก่อนครบกำหนดไถ่ถอนในปี 68 เพราะราคาแปลงสภาพสูงกว่าราคาบนกระดาน) โดยประเมินราคาเหมาะสมปี 66 ที่ 4.12 บาท อิง P/E Multiple ที่ 19.3 เท่า (ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง) แนะนำ "ถือ" แม้ราคาเหมาะสมหลังเพิ่มทุนจะมี Upside จากราคาปัจจุบัน แต่เรามองว่าราคาหุ้นในกระดานจะยังถูกกดดันจาก AO Fund / AO Fund 1 ททยอยแปลงสภาพหุ้นกู้ ส่วนตัวธุรกิจระยะสั้นกำไรจากธุรกิจใหม่อาจยังไม่สามารถชดเชยผลกระทบจาก Dilution ได้ (EPS ปี 66 ลดลง -20%YoY) แต่หากการเพิ่มทุนสำเร็จจะสร้างความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของบริษัทลดลงในระยะยาว

Financial Highlights - JKN

Statement of comprehensive income (MB)					
For the year ended 31 Dec	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Sales and service income	1,655	1,732	2,019	2,805	2,807
Cost of sales and service	(912)	(960)	(1,149)	(1,570)	(1,552)
Gross profit	743	772	870	1,235	1,255
Selling and administrative expenses	(231)	(387)	(419)	(631)	(620)
Other income/expenses	28	19	100	35	40
Share of profit (loss) invt. in associates	-	(6)	(5)	-	-
Gain (loss) from FX	20	55	4	-	-
Gain (loss) from extra items	-	-	-	-	-
EBIT	560	453	549	639	674
Finance costs	(159)	(219)	(325)	(325)	(325)
EBT	400	234	224	314	349
Income tax	(88)	(61)	(56)	(77)	(86)
Non-controlling interests	-	(6)	(26)	(36)	(40)
Net profit	312	179	194	273	303
Norm profit	292	124	190	273	303
EPS	0.51	0.30	0.27	0.21	0.24
Sales and service growth (%)	-2.3%	4.6%	16.6%	38.9%	0.1%
Net profit growth (%)	23.6%	-42.6%	8.2%	40.6%	11.2%
Gross profit margin (%)	44.9%	44.6%	43.1%	44.0%	44.7%
Net profit margin (%)	18.9%	10.4%	9.6%	9.7%	10.8%

Statement of comprehensive income (MB)					
For the quarter ended	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Sales and service income	458	419	462	482	564
Cost of sales and service	(276)	(202)	(254)	(294)	(310)
Gross profit	182	217	208	188	254
Selling and administrative expenses	(137)	(117)	(77)	(108)	(129)
Other income/expenses	11	(14)	5	14	66
Share of profit (loss) invt. in associates	-	(6)	(3)	(2)	-
Gain (loss) from FX	36	(5)	(1)	32	(7)
Gain (loss) from extra items	-	-	-	-	-
EBIT	93	74	132	124	184
Finance costs	(58)	(62)	(64)	(86)	(88)
EBT	35	12	69	39	96
Income tax	(2)	(32)	(18)	(13)	(21)
Non-controlling interests	(2)	(3)	(4)	(10)	(10)
Net profit	35	(16)	54	36	85
Norm profit	(1)	(11)	55	4	92
EPS	0.06	(0.03)	0.09	0.06	0.12
Sales and service growth (%)	6.1%	-8.7%	10.4%	4.4%	16.9%
Net profit growth (%)	-43.5%	-146.4%	-438.1%	-33.5%	135.0%
Gross profit margin (%)	39.7%	51.8%	45.0%	39.0%	45.1%
Net profit margin (%)	7.6%	-3.8%	11.8%	7.5%	15.1%

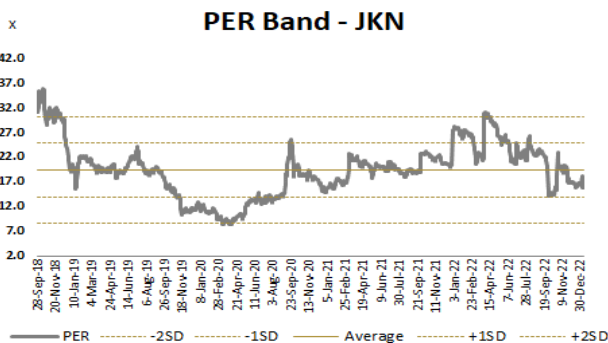
Financial ratio					
For the year ended 31 Dec	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Current ratio (Times)	3.20	1.16	0.62	1.12	1.29
Debt to equity	1.19	1.75	1.68	1.10	1.04
Net debt to equity	0.79	1.51	1.31	0.53	0.40
Net debt to EBITDA	1.43	3.10	2.70	1.47	1.08
EBITDA interest coverage	9.02	6.00	4.99	5.64	6.06
ROAA (%)	6.4%	2.7%	2.4%	2.8%	2.8%
ROAE (%)	13.0%	6.8%	6.4%	6.5%	5.8%

Cash flow statement (MB)					
For the year ended 31 Dec	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Cash flows from operating activities					
Net profit	312	179	194	273	303
Adjustment non cash items	91	118	-	-	-
Depreciation and amortisation	878	861	1,073	1,194	1,296
+/- Working capital	209	(498)	283	(8)	(9)
Net cash from operating activities	1,440	512	1,549	1,459	1,590
Cash flows from investing activities					
+/- ST investments	-	-	(2)	-	-
+/- Invt. in associates	(0)	(1,018)	19	-	-
+/- Property, plant and equipment	(2)	(17)	(35)	(35)	(35)
+/- Intangible assets	(2,018)	(1,249)	(2,300)	(1,200)	(1,000)
+/- Other Investments	-	24	57	-	-
Net cash from (used in) investing activities	(2,020)	(2,260)	(2,262)	(1,235)	(1,035)
Cash flows from financing activities					
+/- Debts	1,365	1,141	579	-	-
+/- Capital	-	-	453	1,469	-
+/- Other items	0	-	(53)	-	-
+/- Dividends paid	(76)	(126)	-	-	-
Net cash used in financing activities	1,289	1,016	979	1,469	-
+/- Net cash	690	(707)	267	1,693	555

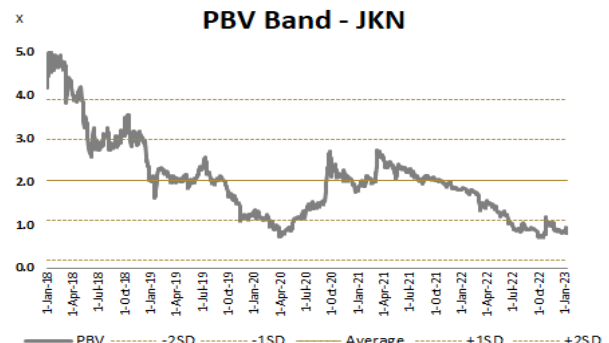
Statement of financial position (MB)					
As at 31 Dec	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Cash and cash equivalents	807	100	367	2,060	2,615
ST investments	0	0	2	2	2
Trade accounts receivable	1,513	1,765	1,333	1,329	1,331
Inventories	0	24	39	39	38
Property, plant and equipment	58	415	414	411	406
Intangible assets	2,730	3,522	4,729	4,772	4,516
Total Assets	5,720	7,408	8,933	10,663	10,958
ST loans from financial institutions	-	100	322	322	322
Trade accounts payable	164	476	785	774	766
Current portions of LT loans	128	282	273	273	273
Current portion of financial lease	11	74	71	71	71
LT loans from financial institutions	287	401	209	209	209
Debentures	1,998	2,303	1,921	1,921	1,921
Financial lease	34	117	58	58	58
Other non-current liabilities	19	16	27	27	27
Total liabilities	3,110	4,699	5,628	5,617	5,608
Issued and paid-up shares capital	304	304	363	638	638
Premium (discount) on share capital	1,022	1,022	1,417	2,611	2,611
Retained earnings	1,132	1,188	1,382	1,655	1,958
Total shareholders' equity	2,610	2,710	3,304	5,046	5,349
Total liabilities and shareholders' equity	5,720	7,408	8,933	10,663	10,958

Key assumptions					
For the year ended 31 Dec	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Gross profit margin (%)	44.9%	44.6%	43.1%	44.0%	44.7%
SG&A/Sales (%)	14.0%	22.3%	20.7%	22.5%	22.1%

ที่มา Kingsford Research, Company Data



ที่มา Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา Kingsford Research, Bloomberg

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

ESG Perspective & Integration

E – Environmental

JKN กำหนดให้เรื่องสิ่งแวดล้อมเป็นหนึ่งในนโยบายความรับผิดชอบต่อสังคมเพื่อเป็นแนวทางในการดำเนินกิจการด้วยความรอบคอบ ระมัดระวังไม่ให้เกิดการดำเนินกิจการเกิดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมในบริเวณชุมชนใกล้เคียงหรือให้เกิดผลกระทบต่อผู้มีส่วนได้เสียที่มีความมุ่งมั่นที่จะควบคุมมลพิษทั้งทางน้ำและทางอากาศ โดยการควบคุมปริมาณการปล่อยน้ำเสียออกจากอาคารและปริมาณไอเสียจากท่อไอเสีย นอกจากนี้ทางบริษัทยังส่งเสริมให้มีการคัดแยกขยะและส่งเสริมให้มีการนำกลับมาใช้ประโยชน์ เพื่อลดปริมาณขยะ

S – Social

JKN ดำเนินธุรกิจเพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืน โดยคำนึงถึงความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มตลอดห่วงโซ่คุณค่า โดยให้ความสำคัญกับการเคารพสิทธิมนุษยชน การปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม ความรับผิดชอบต่อผู้บริโภค การพัฒนาและส่งเสริมคุณภาพชีวิตของพนักงาน แรงงาน ลูกค้า ชุมชน และสังคม

G – Governance

JKN ยึดถือแนวทางการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีเพื่อสร้างความเชื่อมั่นและความไว้วางใจของผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสียต่อการดำเนินงานของบริษัท นอกจากนี้บริษัทยังมีการทบทวนเป็นประจำทุกปี เพื่อให้มีความเป็นปัจจุบันเหมาะสมกับสภาพแวดล้อมทางธุรกิจรวมทั้งสอดคล้องกับแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ที่มา Company Report

ESG Scores			
List of Third Party	Max	Min	Score
- ESG Book	100	0	n/a
- Moody's	100	0	n/a
- MSCI	AAA	CCC	n/a
- Refinitiv	100	0	n/a
- S&P Global	100	0	n/a
ESG Index			
- SETTHSI Index	No		
- DJSI	No		
ESG Assessment			
- CG Report	n/a		
- Anti-Corruption	ได้รับการรับรอง		

ที่มา SETTRADE, SEC ณ วันที่ 31 ม.ค.66

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด