

JKN

जेकेएन ग्लोबल मीडिया

ซื้อช่อง NEW18

มูลค่าราว

1 พันล้านบาท

BUY

Target 13.30 thb

ศรัณยู สืบสุริย์กุล, #091439

โทร 0-2268-1717 ต่อ 151

Email : saranyou.s@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- JKN เข้าลงทุนใน "DN" ผู้ให้บริการโทรทัศน์ภาคพื้นดิน ในระบบดิจิทัล "ช่องนิว 18" มูลค่าราว 1.06 พันลบ. โดยมีแหล่งเงินทุนจากกระแสเงินสดราว 410 ลบ. และเงินกู้จากสถาบันการเงินและกลุ่มผด.เดิม 450 ลบ. และ 200 ลบ. ตามลำดับ และได้สิทธิในการได้รับชำระหนี้ราว 2.368 พันลบ. จาก "DN" ซึ่งเป็นบริษัทย่อยใหม่
- มองเป็นกลาง หลังคาด JKN ได้ประโยชน์หลักในเรื่องของช่องทางขาย โดยเฉพาะในส่วนของธุรกิจใหม่ ที่มีสินค้ากลุ่ม Health & Beauty และเครื่องดื่ม รวมทั้งเป็นช่องทางออกอากาศของรายการข่าว JKN CNBC อีกด้วย โดยแม้ DN มีผลขาดทุนราว 238 ลบ. ในปี'63 แต่คาดดีขึ้นจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงจากปกติราว 200 ลบ./ปี โดยจะมีค่าใช้จ่ายหลักเพียงค่าตัดจำหน่ายใบอนุญาตราว 60 ลบ./ปี อย่างไรก็ตาม ระยะสั้นอาจกดดันจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นหลังดีล DN เสร็จสิ้นแล้ว แต่ธุรกิจใหม่ JKN Global Living, JKN MNB ยังอยู่ในช่วงดำเนินการ (คาดเสร็จสิ้นภายใน 2Q64)
- คาดเติบโตต่อเนื่องในปี'64 โดยเฉพาะการเพิ่มจำนวนประเทศส่งออก Content ที่คาดช่วยหนุนรายได้ต่างประเทศราว 15% และมีรายได้ในกลุ่มธุรกิจใหม่ช่วยหนุนใน 2H64 ทั้งนี้ ณ สิ้นปี'63 มี Backlog รอสั่งมอบราว 840 ลบ. และมองยังมี Upside ในส่วนของผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับกัญชาที่ร่วมกับ DOD และยังไม่รวมในประมาณการ
- แนะนำ "ซื้อ" โดยประเมินราคาเหมาะสมปี'64 ที่ 13.30 บาท อิง PE เฉลี่ย 3 ปีที่ 20x

Financial Summary (Bt mn)

	FY18	FY19	FY20	FY21F	FY22F
Revenue	1,404	1,695	1,655	2,085	2,374
Growth (%)	22%	21%	-2%	26%	14%
Net Profit	228	253	312	403	509
Growth (%)	21%	11%	24%	29%	27%
EPS (Bt.)	0.42	0.42	0.51	0.66	0.84
BVPS	3.38	3.63	3.96	4.31	4.76
PE (x)	18	18	13	14	11
PBV (x)	2	2	2	2	2
DPS (Bt.)	0.17	0.14	0.21	0.27	0.34
Dividend Yield (%)	2.2%	1.6%	2.7%	2.5%	3.2%

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไรรา จำกัด (มหาชน) ("ไรรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไรราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไรรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไรรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินหรือบริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด