



Section: พิเศษ/-วันที่: ศุกร์ 14 กันยายน 2561
ปีที่: 25 ฉบับที่: 6051 หน้า: 4(บน)
หัวข้อข่าว: JKN บล.ดีบีเอส วิคเคอร์ส

● JKN

บล.ดีบีเอส วิคเคอร์ส

แนะนำ

ชื่อ

ราคาเป้าหมาย

15.20 บาท

บริษัท เจเคเอ็น โกลบอล มีเดีย จำกัด (มหาชน) หรือ JKN บริษัทดำเนินธุรกิจจัดจำหน่าย ภาพยนตร์ต่างประเทศในไทย ซึ่งประกอบด้วย ภาพยนตร์ซีรีส์, ภาพยนตร์ดราม่า, ภาพยนตร์ ต่างประเทศอื่นๆ ทั้งจากเอเชียและสหรัฐอเมริกา (ยกตัวอย่างภาพยนตร์ที่ได้รับความนิยม ได้แก่ ings, CSI Miami, Walking Dead, หมูมาน, นาคิน, คิวะ เป็นต้น ส่วนสินค้าอื่นๆ เช่น ชุดทีวีดี ในหลวงร.9 และสมเด็จพระบรมราชินีนาถ, รามเกียรติ์ เป็นต้น) รวมทั้งจัดจำหน่ายภาพยนตร์ให้กับ กลุ่ม BEC ในต่างประเทศที่ BEC ไม่ได้จัดจำหน่ายเองด้วย กลุ่มลูกค้าเป้าหมายหลากหลาย ในช่วง 2-3 ปี ที่ผ่านมาบริษัทมีการเติบโตที่ก้าวกระโดด โดยเฉพาะจากภาพยนตร์ซีรีส์อินเดีย ซึ่งนำเข้ามาไทยเป็น รายแรกๆ และประสบความสำเร็จเป็นอย่างดี

นอกจากนี้คาดว่ากำไรสุทธิปี 2562 จะเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ของบริษัท โดยมี ปัจจัยหนุนจาก 1) รายได้ที่เพิ่มขึ้นสูง 20%/15% ในปี 2561/2562 เพราะภาพยนตร์ซีรีส์อินเดียได้รับความนิยมมากขึ้น และบริษัทมีการเปิดตลาดใหม่ๆ & เพิ่มภาพยนตร์ใหม่ๆ เข้ามาด้วย, 2) ต้นทุน คงที่ต่อหน่วยลดลงจากการมี Economy of scale คาดว่า จะเห็นการตัดจำหน่ายต้นทุนภาพยนตร์ ที่นำเข้ามาน้อยลงในปี 2562 และมีเสถียรภาพตั้งแต่ปี 2563 เป็นต้นไป ซึ่งจะช่วยให้อัตรากำไรสุทธิ เพิ่มขึ้นจาก 43.3% ในปี 2561 เป็น 53% ในปี 2562 ได้ และ 3) ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร/รายได้ จะลดลงจากการที่รายได้เพิ่มขึ้น ประมาณการกำไรสุทธิปี 2561/2562 เติบโตสูงที่ 36%/75% ตามลำดับ นับเป็น Growth Stock ที่น่าสนใจมาก

โดยราคาพื้นฐานที่ DBSVTH ประเมินไว้อิงกับ P/E ปี 2562 ที่ 22 เท่า (Fully Diluted จากการแปลงสภาพออร์เรนด) ซึ่งมี Upside ถึง 48% จากราคาปัจจุบัน ทั้งนี้เป้าหมาย P/E ที่ให้ JKN สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 20 เท่าเนื่องจากกำไรเติบโต Outperform กลุ่ม