

JKN

JKN ประกาศเพิ่มทุนแบบ RO ใน สัดส่วน 1 หุ้นเดิม : 1 หุ้นใหม่... ความเสี่ยงเพิ่มทุนเป็นไปตามคาด

UNDERPERFORM

Current price	Bt3.84
Target price	Bt5.00

ประเด็น: JKN ประกาศเพิ่มทุนแบบ RO ในสัดส่วน 1 หุ้นเดิม : 1 หุ้นใหม่...ความเสี่ยงเพิ่มทุนเป็นไปตามคาด

ความคิดเห็น

- เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมาราคาหุ้น JKN ปรับลง 13.1%DoD หลังนักลงทุนกังวลบริษัทประกาศเพิ่มทุนจดทะเบียนจากเดิม 509.83 ลบ. เป็น 1,019.79 ลบ. ด้วยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม (RO) จำนวน 1,019 ล้านหุ้น (พาร์ 0.50 บาท) ในสัดส่วน 1 หุ้นเดิม : 1 หุ้นใหม่ ราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนที่ 3 บาท (XR 22 ก.พ. นี้) ซึ่งจะได้เงินจากการเพิ่มทุนครั้งนี้ราว 3,057 ลบ. ทั้งนี้การเพิ่มทุนดังกล่าวจะทำให้เกิดผลกระทบ Control Dilution 50% และ Price Dilution 13.1%
- วัตถุประสงค์หลักของการเพิ่มทุนครั้งนี้เพื่อนำเงินที่เพิ่มทุนไปใช้ 1) 55% ใช้ชำระหนี้เงินกู้ยืมของบริษัทเพื่อลดภาระดอกเบี้ย 2) 30% ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ และ 3) 15% ใช้รองรับแผนการลงทุนในอนาคต
- การเพิ่มทุนข้างต้นเป็นไปตามที่ราคาตลาดไว้ในบทวิเคราะห์ล่าสุดที่ออกไปเมื่อวันที่ 11 พ.ย. 65 ซึ่งเห็นว่าเมื่อพิจารณาฐานะการเงิน 3Q65 JKN มี Interest Debt to Equity สูง 1.4x และมี Debt Service Coverage ต่ำ 0.57x จึงมีความเสี่ยงเพิ่มทุนจากการมีภาระดอกเบี้ยจ่ายสูงตามเงินกู้ที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้แม้การเพิ่มทุนครั้งนี้จะทำให้ฐานะการเงินของบริษัทปรับตัวดีขึ้น แต่เรามองว่าภาพรวมธุรกิจทั้งขายสิทธิ์คอนเทนต์และธุรกิจ Commerce ยังมีโมเมนตัมทำให้อ่อนแอตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจและยังอยู่ในตลาดที่มีการแข่งขันสูงมาก จึงค่อนข้างท้าทายหากต้องการสร้างผลตอบแทนที่ดี ดังนั้นเรายังคงแนะนำ "Underperform" สำหรับ JKN เช่นเดิม ทั้งนี้ราคาเป้าหมายปี 66 หลังเพิ่มทุนจะปรับตัวลงจากหุ้นละ 5.00 บาท เป็น 2.50 บาท

ณัฐจิวริน ไตรภพสกุล

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

