



'เตรียมผงาดจากธุรกิจที่วีดิจิตอล'

บริษัทหลักทรัพย์ (บล.) บัวหลวง วิเคราะห์หุ้น บมจ.จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ หรือ GRAMMY เราปรับเพิ่มคำแนะนำของ GRAMMY ขึ้นจาก ถือ เป็น ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ ณ สิ้นปี 2558 ที่ 20.60 บาท เพิ่มจาก 17.30 บาท หนุนโดยแนวโน้มขาดทุนลดลงในปี 2558 และมูลค่าเพิ่มจากธุรกิจที่วีดิจิตอล เราเชื่อว่าตลาดได้สะท้อนความกังวลต่อค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เกี่ยวกับวีดิจิตอลในระยะแรกไปแล้ว

คอนเทนต์แข็งแกร่ง

GRAMMY เป็นผู้ประกอบการทางด้านบันเทิงที่ครบวงจร รายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย โดยมีคอนเทนต์ด้านดนตรีและสื่อบันเทิงมากที่สุดในประเทศ และยังสามารถผลิตคอนเทนต์ที่มีคุณภาพจากบุคลากรผู้ชำนาญการ ทั้งนี้บริษัทได้พิสูจน์แล้วว่าสามารถผลิตคอนเทนต์ที่มีคุณภาพและเป็นที่ยอมรับโดยวัดจากอัตราค่าโฆษณาทีวีสำหรับคอนเทนต์ที่ออกอากาศทางช่องอนาล็อก จากการศึกษาของเรา อัตราค่าโฆษณาเฉลี่ยของ GRAMMY คิดหนึ่งในสามอันดับสูงสุดของรายการประเภทละคร/ซิทคอมและวาไรตี้ จึงเชื่อมั่นว่าจะขึ้นเป็นผู้นำในธุรกิจที่วีดิจิตอลได้ในอนาคต โดย GRAMMY ตั้งเป้าจะขึ้นเป็นหนึ่งในสามอันดับสูงสุดสำหรับผู้ประกอบการที่วีดิจิตอลรองจาก BEC และ ช่อง 7

โสมซ็อบบี้-ธุรกิจใหม่มาแรง

ตั้งแต่ GRAMMY เริ่มดำเนินธุรกิจโสมซ็อบบี้ เมื่อปี 2555 ธุรกิจเติบโตต่อเนื่อง จนมีมูลค่าถึง 320,000 รายยอดขายเฉลี่ย 3 ล้านบาท ต่อวัน เราคาดว่ายอดขายจะอยู่ที่ 1.1 พันล้านบาท สำหรับปี 2557 เพิ่มขึ้น 95% YoY และ 1.3 พันล้านบาท สำหรับปี 2558 เพิ่มขึ้น 18% YoY ธุรกิจมีแนวโน้มถึงจุดคุ้มทุนในไตรมาส 4/57 สำหรับในปี 2558 เราประมาณการกำไรสุทธิไว้ที่ 130 ล้านบาท สำหรับธุรกิจโสมซ็อบบี้ (ด้วยสมมติฐานอัตรากำไรสุทธิที่ 10%) นอกจากนี้ มีแผนที่จะนำสินค้าและรายการโสมซ็อบบี้ไปออกอากาศในช่องที่วีดิจิตอลอื่นๆ ช่วยเพิ่มจำนวนผู้ชมและรายได้ในส่วนของธุรกิจโสมซ็อบบี้ในอนาคต

ขาดทุนลดลงอย่างมากในปี 2558; พลิกกลับเป็นกำไรในปี 2559

เราคาดผลขาดทุนของบริษัทจะเริ่มลดลงในครึ่งหลังของปี 2557 จากการขายธุรกิจเพย์ทีวีให้กับ CTH ปัจจุบันเราคาดขาดทุนสุทธิของ GRAMMY ในปี 2557 ไว้ที่ 2.48 ล้านบาท ซึ่งเราคาดขาดทุนลดลง 4% จากประมาณการก่อนหน้าเนื่องจากเราปรับลดประมาณการขาดทุนจากธุรกิจที่วีดิจิตอล นอกจากนี้ เรายังได้ปรับลดประมาณการขาดทุนสุทธิในปี 2558 อีก 53% (เป็นขาดทุน 311 ล้านบาท) หนุนโดยกำไรจากธุรกิจโสมซ็อบบี้ (คาดว่าถึงจุดคุ้มทุนในไตรมาส 4/57)ทั้งนี้คาดการณ์ขาดทุนปี 2558 ที่น้อยลงจากขาดทุนสุทธิปี 2557 มากถึง 88% มีปัจจัยหนุนหลักมาจากการขายธุรกิจเพย์ทีวี เราเชื่อว่าบริษัทจะพลิกกลับมาทำกำไรสุทธิที่ 372 ล้านบาท ในปี 2559 หนุนจากการดำเนินงานของธุรกิจที่วีดิจิตอลที่คาดว่าจะเริ่มรายงานกำไรสุทธิเป็นปีแรก

ที่มา : บล.บัวหลวง