



2 มีนาคม 2555

GRAMMY

เปิดแผนธุรกิจปี 2555 ให้เป้ารายได้รวมเติบโต 20-30%

ราคาเป้าหมาย (12 เดือน)	22.60 บาท	ราคาล่าสุด (1 มี.ค. 2555)	19.60 บาท
คำแนะนำ	ซื้อ	นักวิเคราะห์	ดิษฐนพ วัฒนเวทิน (โทร. 2931)

ประเด็นสำคัญ

- **วันสกายเตรียมเข้าประมูลลิขสิทธิ์พรีเมียร์ลีก** นายไพฑูริย์ ดำรงชัยธรรม ปธ.กก. GRAMMY เปิดเผยว่า วันสกายมีเป้าหมายเข้าร่วมประมูลลิขสิทธิ์ฟุตบอลพรีเมียร์ลีก อังกฤษ ในช่วงเดือน พ.ค.-มิ.ย.นี้ โดยเป็นการประมูลเพื่อบริหารลิขสิทธิ์พรีเมียร์ลีก 3 ฤดูกาล คือ 2012/13 ,2013/14 และ 2014/15 ซึ่งหากบริษัทประมูลพรีเมียร์ลีกได้สำเร็จเชื่อว่าสามารถบริหารลิขสิทธิ์ให้มีรายได้ปีละกว่า 1,000 ล้านบาท และจะทำให้กลุ่มวันสกายแจ้งเกิดในตลาดทันที
- **เปิดตัวทีวีดาวเทียมช่องใหม่ต่อเนื่อง** ประกอบด้วยช่องไฮมวอปปิงร่วมทุนกับเกาหลีที่จะเปิดตัวในเดือน มิ.ย.นี้ ใช้งบลงทุน 400-500 ล้านบาท และล่าสุดช่องเพลง จีเอ็มเอ็ม มิวสิค ใช้งบลงทุน 100 ล้านบาท ทั้งนี้ จะเลื่อนเปิดตัวช่องข่าว เดอะนิวส์ จากกลางปีนี้เป็นปลายปีนี้ถึงต้นปีหน้า รวมทั้งจะมีการร่วมทุนกับกลุ่มโพสดี พับลิชชิ่ง เปิดตัวทีวีดาวเทียมช่องข่าวอีก 1 ช่อง
- **ปีนี้ตั้งเป้ารายได้เติบโต 20% หรือมีรายได้ 1.1-1.2 หมื่นล้านบาท** โดยกลุ่มธุรกิจเพลงและมีเดียยังมีโอกาสเติบโตในอัตรา 50% ในช่วง 5 ปีจากนี้ เน้นการต่อยอดคอนเทนต์เพลงและให้ความสำคัญกับการทำตลาดโชว์บิซ คอนเสิร์ต เฟสติวล มากขึ้น ขณะที่ธุรกิจวันสกาย จะเป็นกลุ่มที่เติบโตจากยอดขายกล่อง รายได้จากสมาชิก และการขายโฆษณา โดยวางเป้าหมายให้บริษัทวันสกายมีผลดำเนินการคุ้มทุนตั้งแต่นี้ไป หรือมีรายได้ในปีนี้ 2,000 ล้านบาท (ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ 2 มี.ค. 55)

ความเห็นนักวิเคราะห์

- **เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยให้ราคาเหมาะสม (12 เดือน) เท่ากับ 22.60 บาท** (P/E 18 เท่า, Gordon Growth Model) โดยมองว่า GRAMMY เป็นบริษัทที่มีโอกาสเติบโตจากการขยายตัวของธุรกิจสื่อทีวีดาวเทียมในประเทศไทย ปัจจุบันมีช่องรายการออกอากาศ 8-9 ช่อง ขณะที่ในปี 2555 GRAMMY จะเริ่มธุรกิจใหม่ที่มีแบบบอกรับสมาชิก (1-Sky) ซึ่งอาจจะเป็นตัวผลักดันผลประกอบการที่สำคัญในอนาคต ทั้งนี้ เราประมาณการผลประกอบการปี 2555 GRAMMY จะมีรายได้เติบโต 16% เป็น 1.05 หมื่นล้านบาท แต่มีกำไรทรงตัวจากปีก่อนที่ราว 658 ล้านบาท (อัตราการทำกำไรลดลงเนื่องจากมีการลงทุนขนาดใหญ่หลายรายการในปี 55)