



บมจ. จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ (GRAMMY)

18 กรกฎาคม 2556

คำแนะนำ

N/A

ราคาปิด

15.90 บาท

Median Consensus

19.25 บาท

หมวดธุรกิจ / อุตสาหกรรม

สื่อและสิ่งพิมพ์ / บริการ

นักวิเคราะห์

เกษ ดวงทอง

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 45626

kate@trinitythai.com

(66) 2801-9344

Key Takeaway:

จากการประชุมนักวิเคราะห์ GRAMMY วันที่ 17 ก.ค. 56 ทางบริษัทได้ชี้แจงถึงประเด็นการเพิ่มทุน ได้ผลสรุป ดังนี้

- GRAMMY ประกาศเพิ่มทุนโดยเสนอขายผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนที่ผู้ถือหุ้นแต่ละรายถืออยู่ (Right Offering) จำนวน 106.5 ล้านหุ้น ที่อัตรา 5 ต่อ 1 ราคาใช้สิทธิ 10 บาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำไปลงทุนในธุรกิจดิจิทัลทีวี ซึ่งจะเข้าร่วมประมูลจำนวน 3 ช่อง ได้แก่ ช่อง HD, ช่อง วาไรตี้ (SD), และ ช่องเด็ก (SD) ในช่วงปลาย 3Q56 มีกำหนดประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น (EGM) เพื่ออนุมัติการเพิ่มทุนวันที่ 9 ส.ค. 56 และจะขึ้นเครื่องหมาย XR วันที่ 16 ส.ค. 56
- นอกจากนี้ทาง GRAMMY ได้เปิดเผยว่า ในระยะ 3 ปีข้างหน้า บริษัทต้องการเงินทุนในการทำธุรกิจดิจิทัลทีวี รวมถึงธุรกิจโทรทัศน์ผ่านดาวเทียม (GMM Z pay TV)ราว 5 พันล้านบาท (ค่าประมาณรวมต้นทุนการผลิต) ซึ่งแหล่งเงินทุนจะมาจากการเพิ่มทุนราว 1 พันล้านบาท การขายเงินลงทุนในหุ้นสามัญบริษัทอื่น (OFM, POST, MATI) 1.4 พันล้านบาท และที่เหลือจะมาจากการขยวงเงินกู้ธนาคาร
- ความเห็น: เรามองว่าราคาหุ้นปัจจุบันได้สะท้อนประเด็นเพิ่มทุนไปในระดับหนึ่งแล้ว (ราคาปิดก่อนประกาศเพิ่มทุน 17.40 บาท) ซึ่งตามทฤษฎีจะเกิดราคา Dilution ลงมาอยู่ที่ราว 16.167 บาท (-7%) และประเมินว่า GRAMMY ยังคงต้องเผชิญผลขาดทุน จากการลงทุนทำดิจิทัลทีวีในระยะเริ่มแรกไปอีกอย่างน้อย 2 ปี อย่างไรก็ตามเราอยู่ระหว่างการทำความเข้าใจการประมาณการ เบื้องต้น แนะนำ หลีกเลี่ยงการลงทุน ราคาเหมาะสมตาม Median consensus เท่ากับ 19.25 บาท

Table 1

ราคาตั้งต้นการประมูลดิจิทัลทีวี

ราคาตั้งต้นการประมูลดิจิทัลทีวี				
	ช่องเด็ก SD (3 ช่อง)	ช่องข่าว SD (7 ช่อง)	ช่องวาไรตี้ SD (7 ช่อง)	HD (7 ช่อง)
ราคาตั้งต้นประมูล (ล้านบาท/ช่อง)	140	220	380	1,510
เสนอเงินเพิ่ม (ล้านบาท/ครั้ง)	2	2	5	10
ลำดับเลขช่อง	13-15	16-22	23-29	30-36

ที่มา: บอริศ กสท.

Table 2

Consensus คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2556-57 และคำแนะนำลงทุนของ GRAMMY

No.	Broker	EPS (Baht)				P/E 2013F	P/BV 2013F	DIV (%) 2013F	Target Price	Rec	Last Update	
		2013F	%Change	2014F	%Change							
1	TNS	-0.91 ▼	-246.8	-0.59	35.2	-18.0 ▼	3.5 ▲	-	16.00	Sell	19/06/13	-
2	CGS	0.60	-27.7	-	-	27.3	2.1	-	22.50	Sell	05/06/13	-
Average		-0.16	-137.2	-0.59	35.2	-105.8	2.6	-	19.25			
High		0.60	-	-	35.2	27.3	3.5	-	22.50			
Low		-0.91	-246.8	-0.59	35.2	-18.0	2.1	-	16.00			
Median		-0.16	-137.2	-0.59	35.2	4.7	2.8	-	19.25			

ที่มา : www.settrade.com

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2801-9100 โทรสาร. 0-2801-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2012

											
ADVANC	BMCL	ICC	PS	SAMTEL	THAI						
AOT	BTS	IRPC	PSL	SAT	TIP						
ASIMAR	CPN	KBANK	PTT	SC	TIPCO						
BAFS	CSL	KK	PTTEP	SCB	TISCO						
BANPU	DRT	KTG	PTTGC	SCC	TKT						
BAY	EASTW	LPN	QH	SE-ED	TMB						
BBL	EGCO	MCOT	RATCH	SIM	TOP						
BCP	ERW	NKI	ROBINS	SIS	TSTE						
BECL	GRAMMY	NOBLE	RS	SNC	TTA						
BKI	HEMRAJ	PHOL	SAMART	SYMC							
						ช่วงคะแนน Score Range	สัญลักษณ์ Number of Logo	ความหมาย Description			
						90 - 100		ดีเลิศ	Excellent		
						80 - 89		ดีมาก	Very Good		
						70 - 79		ดี	Good		
						60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory		
						50 - 59		ผ่าน	Pass		
						ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A		

											
2S	BJC	DELTA	GLOW	LANNA	NCH	PM	SITHAI	TASCO	TMT	UAC	
ACAP	BROOK	DEMCO	GUNKUL	LH	NINE	PR	SMT	TCAP	TNITY	UMI	
AF	BWG	DTAC	HANA	LRH	NMG	PRANDA	SPALI	TCP	TNL	UP	
AIT	CENTEL	DTC	HMPRO	LST	NSI	PRG	SPCG	TFD	TOG	UPOIC	
AKR	CFRESH	ECL	HTC	MACO	OCC	PT	SPI	TFI	TPC	UV	
AMATA	CGS	EE	IFEC	MAKRO	OFM	PYLON	SPPT	THANA	TRC	VIBHA	
AP	CHOW	ETC	INTUCH	MBK	OGC	S & J	SSF	THCOM	TRT	VNT	
ASK	CIMBT	ESSO	ITD	MBKET	OISHI	S&P	SSSC	THIP	TRU	WACOAL	
ASP	CK	FE	IVL	MFC	PAP	SABINA	STANLY	THRE	TRUE	YUASA	
AYUD	CM	FORTH	JAS	MFEC	PDI	SAMCO	STEC	TIC	TSC	ZMICO	
BEC	CPALL	GBX	KCE	MINT	PE	SCCC	SUC	TICON	TSTH		
BFIT	CPF	GC	KGI	MODERN	PG	SCG	SUSCO	TIW	TTW		
BH	CSC	GFPT	KSL	MTI	PHATRA	SCSMG	SVI	TK	TUF		
BIGC	DCC	GL	L&E	NBC	PJW	SFP	SYNTEC	TLUXE	TVO		

											
AEONTS	ASIA	CIMBI	FNS	IRC	KWC	MDX	PL	ROJNA	SMIT	TF	TR
AFC	BGT	CITY	FOCUS	IRCP	KWH	MJD	POST	RPC	SMK	TGCI	TTCL
AGE	BLA	CMO	FSS	IT	KYE	MK	PPM	SAM	SOLAR	THANI	TWFP
AH	BNC	CNS	GENCO	JMART	LALIN	MOONG	PREB	SCBLIF	SPC	TKS	TYCN
AHC	BOL	CNT	GFM	JTS	LEE	MPIC	PRECHA	SCP	SPG	TMD	UBIS
AI	BROCK	CPL	GLOBAL	JUBILE	LHBANK	MSC	PRIN	SEAFCO	SSC	TMI	UEC
AJ	BSBM	CRANE	GOLD	JUTHA	LHK	NC	PSAAP	SENA	SST	TNH	UIC
ALUCON	BTNC	CSP	HFT	KASET	LIVE	NNCL	PTL	SF	STA	TNPC	UMS
AMANAH	BUI	CSR	HTECH	KBS	LOXLEY	NTV	Q-CON	SGP	SVOA	TOPP	UOBKH
APCO	CCET	CTW	HYDRO	KC	MAJOR	OSK	QLT	SIAM	SWC	TPA	UPF
APCS	CEN	DRACO	IFS	KDH	MATCH	PAE	QTC	SIMAT	SYNEX	TPAC	US
APRINT	CHUO	EASON	IHL	KIAT	MATI	PATO	RASA	SINGER	TBSP	TPCORP	UT
ARIP	CI	EMC	ILINK	KKC	MBAX	PB	RCL	SIRI	TCB	TPIPL	VARO
AS	CIG	EPCO	INET	KTC	M-CHAI	PICO	RICH	SKR	TEAM	TPP	WAVE

Disclaimer

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน

อนึ่งผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179/109-110 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2801-9100 โทรสาร 0-2801-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน