

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานประจำปี 2565

### ภาพรวมธุรกิจในปี 2565

- บริษัทฯ มีรายได้รวมทั้งหมด 5,319.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 1,104.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 26.2% โดยมีรายได้จากการดำเนินงานอยู่ที่ 5,221.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดปีก่อน จำนวน 1,386.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 36.1% โดยผลบวกหลักมาจากการผ่อนคลายมาตรการควบคุม Covid-19, การเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยว, ตัวเลขการบริโภคฟื้นตัว และกิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับเข้าสู่ภาวะปกติมากขึ้น รายได้ธุรกิจเพลงปรับตัวขึ้นนำโดยธุรกิจบริหารศิลปินและธุรกิจโชว์บิซ ในส่วนของธุรกิจดิจิทัลมีลิขสิทธิ์ยังคงเป็นแหล่งรายได้ที่เติบโตอย่างสม่ำเสมอของบริษัทฯ
- มีกำไรขั้นต้น จำนวน 2,041.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 382.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 23.1% ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้น ลดลงจาก 43.3% อยู่ที่ 39.1%
- ในปี 2565 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 166.4 ล้านบาท กำไรลดลงจากงวดปีก่อน 330.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลง 66.5% เนื่องจากปีก่อนมีรายการกำไรเสมือนขายจริงจากการลดสัดส่วนเงินลงทุนในการร่วมค้าจำนวน 234.9 ล้านบาท ซึ่งไม่ได้เป็นรายการปกติธุรกิจ รวมทั้งในปีนี้เป็นบริษัทมีขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมในสินทรัพย์ทางการเงินอื่น จำนวน 119.9 ล้านบาท จากการลงทุนในหุ้น บริษัท โรจุกิส อินเทอร์เน็ตชั้นนำ จำกัด (มหาชน) หรือ (“KISS”) ในขณะที่ปีก่อนรายการดังกล่าวเป็นกำไรวัดมูลค่ายุติธรรมฯ จำนวน 89.6 ล้านบาท
- จากการเปลี่ยนแปลงในอุตสาหกรรมเพลง ที่มุ่งเน้นกระแสเกี่ยวกับการนำเสนอผลงานเพลงและคอนเทนต์ที่เกี่ยวข้องกับเพลงผ่านแพลตฟอร์มออนไลน์ ซึ่งเป็นยุคของดิจิทัลมีลิขสิทธิ์และแนวปฏิบัติของบริษัทเพลงทั่วโลก นำมาซึ่งการใช้ดุลยพินิจของฝ่ายบริหารของบริษัทฯ ในการพิจารณาบททวนการบันทึกบัญชีเกี่ยวกับต้นทุนผลิตมาสเตอร์เพลงและมาสเตอร์วีดีโอ จากเดิมที่เคยรับรู้เป็นต้นทุนผลิตในงบกำไรขาดทุนเพราะถือว่าการผลิตชิ้นงานที่ยังไม่สามารถประเมินความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่ที่บริษัทจะได้รับประโยชน์เชิงเศรษฐกิจในอนาคตได้อย่างแน่ชัด เปลี่ยนเป็นรับรู้ต้นทุนการผลิตดังกล่าวเป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่มีอายุการให้ประโยชน์จำกัดประเภท ลิขสิทธิ์ มาสเตอร์เพลงและมาสเตอร์วีดีโอ เนื่องจากสามารถสร้างรายได้ผ่านแพลตฟอร์มออนไลน์ได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขการรับรู้รายการสินทรัพย์ไม่มีตัวตนตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 38 “สินทรัพย์ไม่มีตัวตน” โดยกำหนดอายุการให้ประโยชน์เชิงเศรษฐกิจของสินทรัพย์ดังกล่าวเป็น เวลา 40 ปี ดังนั้นบริษัทฯจึงเริ่มบันทึกสินทรัพย์ไม่มีตัวตนดังกล่าวในปี 2565 เป็นต้นไป ซึ่งการเปลี่ยนแปลงนี้ทำให้บริษัทฯบันทึกสินทรัพย์ไม่มีตัวตนประเภทลิขสิทธิ์มาสเตอร์เพลงและมาสเตอร์วีดีโอในปี 2565 เพิ่มขึ้นจำนวน 334 ล้านบาท ในงบแสดงฐานะการเงินและบันทึกการตัดจำหน่าย สินทรัพย์ดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนเป็นจำนวน 4 ล้านบาท

## ผลการดำเนินงานประจำปี 2565

งบการเงินรวม (หน่วย: ล้านบาท)	4Q2565	4Q2564	YoY %	Y2565	Y2564	YoY %
รายได้จากการขายสินค้า การให้บริการ และค่าลิขสิทธิ์	1,777.8	973.4	82.6%	5,221.6	3,835.4	36.1%
เงินปันผลรับ	0.0	0.0	0.0%	9.6	3.3	191.0%
กำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	0.0	0.0	0.0%	0.0	89.6	-100.0%
กำไรเสมือนขายจริงจากการลดสัดส่วนเงินลงทุนในการร่วมค้า	0.0	234.9	-100%	0.0	234.9	-100.0%
รายได้อื่น ๆ	11.9	19.8	-39.9%	88.6	52.2	69.7%
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,789.7</b>	<b>1,228.1</b>	<b>45.7%</b>	<b>5,319.7</b>	<b>4,215.4</b>	<b>26.2%</b>
ต้นทุนขายและบริการ	893.5	663.5	34.7%	3,179.7	2,176.1	46.1%
ค่าใช้จ่ายในการขาย จัดจำหน่ายและการบริการ และบริหาร	557.2	450.6	23.7%	1,923.5	1,732.1	11.0%
ขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมในสินทรัพย์ทางการเงินอื่น	12.0	89.9	-86.7%	119.9	0.0	100.0%
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>1,462.8</b>	<b>1,204</b>	<b>21.5%</b>	<b>5,223.1</b>	<b>3,908.2</b>	<b>33.6%</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>326.9</b>	<b>24.1</b>	<b>1257.5%</b>	<b>96.6</b>	<b>307.3</b>	<b>-68.5%</b>
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม	33.9	63.9	-47.0%	175.1	270.8	-35.3%
รายได้ (ต้นทุน) ทางการเงิน	-20.2	-15.4	-31.6%	-71.7	-58.1	-23.4%
<b>กำไรก่อนรายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้</b>	<b>340.5</b>	<b>72.6</b>	<b>369%</b>	<b>200.0</b>	<b>520.0</b>	<b>-61.5%</b>
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	-81.9	34.8	-335.7%	-17.7	-4.5	293.3%
<b>กำไรสำหรับงวดปี</b>	<b>258.6</b>	<b>107.4</b>	<b>140.8%</b>	<b>182.3</b>	<b>515.4</b>	<b>-64.6%</b>
กำไรส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	10.4	6.9	51.2%	15.9	18.3	-13.0%
<b>กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท</b>	<b>248.2</b>	<b>100.5</b>	<b>146.9%</b>	<b>166.4</b>	<b>497.1</b>	<b>-66.5%</b>
<b>กำไรต่อหุ้น</b>	<b>0.30</b>	<b>0.12</b>		<b>0.20</b>	<b>0.61</b>	
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	49.7%	31.8%		39.1%	43.3%	
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายการขายและบริหารต่อรายได้รวม	31.1%	36.7%		36.2%	41.1%	
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	13.9%	8.2%		3.1%	11.8%	

โครงสร้างรายได้	4Q2565		4Q2564		YoY %	Y2565		Y2564		YoY %
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%		ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	
ธุรกิจเพลง	1,207.6	67.9%	503.2	51.7%	140.0%	3,043.1	58.3%	1,816.1	47.4%	67.6%
ธุรกิจโฮมช้อปปิ้ง	356.4	20.0%	297.0	30.5%	20.0%	1,364.6	26.1%	1,316.6	34.3%	3.6%
ธุรกิจภาพยนตร์	142.0	8.0%	81.6	8.4%	73.9%	446.1	8.5%	239.1	6.2%	86.5%
ธุรกิจจัดจำหน่ายกล่องรับสัญญาณทีวี	48.0	2.7%	67.1	6.9%	-28.5%	198.1	3.8%	273.1	7.1%	-27.5%
ธุรกิจสื่อและอื่นๆ	23.9	1.3%	24.3	2.5%	-1.6%	169.6	3.2%	190.5	5.0%	-11.0%
<b>รวมรายได้จากการดำเนินงาน</b>	<b>1,777.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>973.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>82.7%</b>	<b>5,221.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,835.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>36.1%</b>

## รายได้จากผลการดำเนินงาน

ในปี 2565 บริษัทฯ มีรายได้จากการดำเนินงาน จำนวน 5,221.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 1,386.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 36.1% เพิ่มขึ้นนำโดย ธุรกิจเพลง, ธุรกิจภาพยนตร์ และธุรกิจโฮมช้อปปิ้ง โดยรายได้จากผลการดำเนินงานสามารถแบ่งออกเป็นโครงสร้างรายได้ตามธุรกิจของบริษัทได้ดังนี้

1.1 **ธุรกิจเพลง** ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ ประกอบด้วย ธุรกิจดิจิทัลมิวสิกและการขายลิขสิทธิ์, ธุรกิจบริหารศิลปิน, ธุรกิจโชว์บิซ, ธุรกิจจำหน่ายสินค้าเพลงและสินค้าศิลปิน และธุรกิจอื่นๆ

สำหรับปี 2565 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจเพลง จำนวน 3,043.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วน 58.3% ของรายได้จากการดำเนินงานทั้งหมด เพิ่มขึ้น 1,227.0 ล้านบาท หรือ 67.6% YoY ส่วนใหญ่มาจากรายได้จากธุรกิจบริหารศิลปินและธุรกิจโชว์บิซ ที่เติบโตถึง 247% YoY โดยในปีนี้มีรายได้จากการจัดคอนเสิร์ตทั้งหมด 12 งาน เห็นได้ชัดว่า กลุ่มธุรกิจเพลงของบริษัทฯ กลับมาฟื้นตัวและดำเนินธุรกิจที่ใกล้สภาวะปกติมากขึ้น ในส่วนของธุรกิจดิจิทัลมิวสิกยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง และเป็นแหล่งที่มาของรายได้ธุรกิจเพลงที่ใหญ่ที่สุด

1.2 **ธุรกิจโฮมช้อปปิ้ง** ในปี 2565 ธุรกิจโฮมช้อปปิ้งมีรายได้ 1,364.6 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 26.1% ของรายได้จากการดำเนินงานทั้งหมด ซึ่งเพิ่มขึ้น 48.0 ล้านบาท หรือ 3.6%YoY สำหรับอุตสาหกรรมโฮมช้อปปิ้งและอีคอมเมิร์ซยังมีการแข่งขันค่อนข้างสูง อีกทั้งยังได้รับผลกระทบจาก Covid-19 อยู่บ้างจากกำลังซื้อที่ลดลง แต่บริษัทฯ ยังคงรักษาฐานลูกค้าได้ และพัฒนาช่องทางจัดจำหน่ายอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ปีนี้มีรายได้เพิ่มขึ้นเล็กน้อย

1.3 **ธุรกิจภาพยนตร์** ในปี 2565 ธุรกิจภาพยนตร์มีรายได้รวม 446.1 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 8.5% ของรายได้จากการดำเนินงานทั้งหมด ซึ่งเพิ่มขึ้น 206.9 ล้านบาท หรือ 86.5%YoY จากภาพยนตร์ที่ออกฉายทั้งหมด 3 เรื่อง ส่วนใหญ่มาจากรายได้ภาพยนตร์บุปผะสนิवास ๒ โดยมีรายได้จากการเข้าฉายในโรงภาพยนตร์ทั่วประเทศไทยจากรายงานของเว็บไซต์ Thailand Box Office จำนวน 392.7 ล้านบาท นับว่าเป็นภาพยนตร์ไทยที่ทำเงินสูงสุดประจำปี 2565 อีกด้วย

1.4 **ธุรกิจจัดจำหน่ายกล่องรับสัญญาณทีวี** ในปี 2565 มีรายได้ จำนวน 198.1 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 3.8% ของรายได้จากการดำเนินงานทั้งหมด ซึ่งลดลง 75.0 ล้านบาท หรือ 27.5%YoY

1.5 **ธุรกิจสื่อ** ประกอบไปด้วย ส่วนแบ่งรายได้ค่าโฆษณาจากธุรกิจดิจิทัลทีวีของ GMM25 และรายได้จากค่าลิขสิทธิ์อื่นๆ ปี 2565 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจสื่อ จำนวน 169.6 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 3.2% ของรายได้จากการดำเนินงานทั้งหมด ลดลง 20.9 ล้านบาท หรือ 11.0%YoY

**ต้นทุนขายและบริการ** ในปี 2565 จำนวน 3,179.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,003.6 ล้านบาท หรือ 46.1%YoY สอดคล้องกับรายได้ที่เพิ่มขึ้น

**กำไร (ขาดทุน) สุทธิ** จากผลการดำเนินงานในปี 2565 บริษัทฯ มีกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 166.4 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 330.7 ล้านบาท หรือลดลง 66.5% เนื่องจากปีก่อนมีรายการกำไรเสมือนขายจริงจากการลดสัดส่วนเงินลงทุนในการร่วมค้าจำนวน 234.9 ล้านบาท ซึ่งไม่ได้เป็นรายการปกติธุรกิจ รวมทั้งในปีนี้มีบริษัทมีขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมในสินทรัพย์ทางการเงินอื่น จำนวน 119.9 ล้านบาท จากการลงทุนในหุ้น บริษัท โรจูกิส อินเทอร์เน็ต เนล จำกัด (มหาชน) หรือ (“KISS”) ในขณะที่ปีก่อนรายการดังกล่าวเป็นกำไรวัดมูลค่ายุติธรรมฯ จำนวน 89.6 ล้านบาท

## ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

งบแสดงฐานะทางการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)	31-ธ.ค.-65	%	31-ธ.ค.-64	%
เงินสดและเทียบเท่า	764.2	12.4%	563.3	11.1%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,087.9	33.8%	1,795.3	35.5%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	3,318.7	53.8%	2,700.2	53.4%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>6,170.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>5,058.8</b>	<b>100.0%</b>
หนี้สินหมุนเวียน	2,812.3	45.6%	2,809.6	55.5%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	1,720.4	27.9%	766.9	15.2%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>4,532.7</b>	<b>73.5%</b>	<b>3,576.5</b>	<b>70.7%</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,638.1	26.5%	1,482.4	29.3%
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>6,170.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>5,058.8</b>	<b>100.0%</b>
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(เท่า)	1.33		1.19	

**สินทรัพย์รวม** ณ สิ้นปี 2565 เท่ากับ 6,170.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 1,112 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 22.0% โดยมีรายการที่สำคัญ ได้แก่ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นที่เพิ่มขึ้น 287.6 ล้านบาท รายการเงินสดหรือเทียบเท่าเพิ่มขึ้น 200.9 ล้านบาท และเนื่องจากบริษัทฯ เปลี่ยนการรับรู้ต้นทุนการผลิตดังกล่าวเป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ส่งผลให้บริษัทฯ เริ่มบันทึกสินทรัพย์ไม่มีตัวตนดังกล่าวในปี 2565 ประเภทลิขสิทธิ์มาสเตอร์เพลงและมาสเตอร์วิดีโอในปี 2565 เพิ่มขึ้น จำนวน 334 ล้านบาท

**หนี้สินรวม** ณ สิ้นปี 2565 เท่ากับ 4,532.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 956.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 26.7% โดยหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย จำนวน 2,183.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 418.1 ล้านบาท

**ส่วนของผู้ถือหุ้น** ณ สิ้นปี 2565 เท่ากับ 1,638.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 155.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 10.5% สืบเนื่องจากบริษัทฯ มีผลกำไรระหว่างปี ในส่วนของอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD/E) อยู่ที่ 1.33 เท่า เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ซึ่งอยู่ที่ 1.19 เท่า เนื่องจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย จำนวน 2,183.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 418.1 ล้านบาท

**สภาพคล่องและกระแสเงินสด** สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้รับจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 153.3 ล้านบาท ขณะที่กระแสเงินสดสุทธิได้รับจากกิจกรรมลงทุน 46.2 ล้านบาท และกระแสเงินสดสุทธิได้รับจากกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 2.2 ล้านบาท ส่งผลให้กระแสเงินสดสุทธิปีนี้เพิ่มขึ้น 200.9 ล้านบาท และมีรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 764.2 ล้านบาท

## สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม กรุณาติดต่อ

ฝ่ายนักลงทุนสัมพันธ์

โทร. 02 669 9952

อีเมล ir@gmmgrammy.com