

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานประจำปี 2566

### ภาพรวมธุรกิจในปี 2566

- บริษัทฯ มีรายได้รวมทั้งหมด 5,988.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 668.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 12.6% โดยมีรายได้จากการดำเนินงานอยู่ที่ 5,931.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดปีก่อน จำนวน 709.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 13.6% สาเหตุหลักมาจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยหลังผ่านวิกฤต Covid-19 ภาคการท่องเที่ยวทั้งภายในประเทศและจากนักท่องเที่ยวต่างชาติคึกคักมากขึ้น และปีนี้เป็นปีที่บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจเพลงได้อย่างเต็มประสิทธิภาพ ซึ่งเติบโตถึง 29.1%YoY โดยเฉพาะอย่างยิ่งการจัดกิจกรรมคอนเสิร์ตและมิวสิกเฟสติวัลที่สร้างรายได้เติบโตกว่า 50% ในส่วนของธุรกิจบริหารศิลปินสามารถเติบโตได้อย่างมีนัยยะเช่นกัน ในส่วนทางด้านธุรกิจดิจิทัลมิวสิกยังคงเป็นแหล่งรายได้ของบริษัทฯ ที่เติบโตอย่างสม่ำเสมอ
- กำไรขั้นต้น จำนวน 2,298.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 256.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 12.6% ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) ลดลงเล็กน้อยจาก 39.1% อยู่ที่ 38.8%
- ในปี 2566 บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 132.6 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 299.0 ล้านบาท หรือลดลง 179.7% เนื่องจากบริษัทฯ มีขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมในสินทรัพย์ทางการเงินอื่น จำนวน 243.4 ล้านบาท จากการลงทุนในหุ้น บริษัท โรจาศิส อินเทอร์เน็ตเอ็นชันทันแนล จำกัด (มหาชน) หรือ (“KISS”) หากไม่นับรวมรายการพิเศษดังกล่าว จะส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ 110.7 ล้านบาท
- ภายหลังจากการปรับโครงสร้างธุรกิจเพลงแล้วนั้น บริษัทฯ ได้มีการปรับรูปแบบการประกอบธุรกิจจากบริษัทที่มีการประกอบธุรกิจทั่วไป (Operating Company) เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ซึ่งธุรกิจหลักที่บริษัทฯ ดำเนินการผ่านบริษัทย่อยและบริษัทร่วม ได้แก่ ธุรกิจเพลง ธุรกิจโฮมช้อปปิ้ง และธุรกิจสื่อ โดยบริษัทฯ ไม่มีการประกอบธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญเป็นของตนเอง ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 5/2566 วันที่ 14 พ.ย. 2566 จึงมีมติให้ บริษัท จีเอ็มเอ็ม มิวสิก จำกัด (“GMM Music”) เป็นบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักที่ไม่มีสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนของบริษัทฯ โดยภายหลังจากเสร็จสิ้นกระบวนการเสนอขายหุ้นสามัญของ GMM Music ต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) และการนำหุ้นสามัญของ GMM Music เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามที่ได้แจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 31 กรกฎาคม 2566 และวันที่ 4 สิงหาคม 2566 แล้ว ให้บริษัท จีเอ็มเอ็ม โอ ช้อปปิ้ง จำกัด (O-Shopping) เป็นบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักที่ไม่มีสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนของบริษัทฯ แทน GMM Music

## ผลการดำเนินงานประจำปี 2566

งบการเงินรวม (หน่วย: ล้านบาท)	4Q2566	4Q2565	YoY %	Y2566	Y2565	YoY %
รายได้จากการขายสินค้า การให้บริการ และค่าลิขสิทธิ์	1,810.1	1,777.8	1.8%	5,931.4	5,221.6	13.6%
เงินปันผลรับ	0.0	0.0	0.0%	8.4	9.6	-12.5%
รายได้อื่น ๆ	19.0	11.9	59.7%	48.5	88.6	-45.3%
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,829.1</b>	<b>1,789.7</b>	<b>2.2%</b>	<b>5,988.3</b>	<b>5,319.8</b>	<b>12.6%</b>
ต้นทุนขายและบริการ	1,243.2	1,128.1	10.2%	3,632.7	3,179.7	14.2%
ค่าใช้จ่ายในการขาย จัดจำหน่ายและการบริการ และบริหาร	652.9	549.9	18.7%	2,152.8	1,916.2	12.3%
ขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมในสินทรัพย์ทางการเงินอื่น	75.5	12.0	529.2%	243.4	119.9	103.0%
ขาดทุนจากการขายเงินลงทุนในการร่วมค้า	0.0	7.3	-100.0%	0.0	7.3	-100.0%
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>1,971.6</b>	<b>1,697.3</b>	<b>16.2%</b>	<b>6,028.9</b>	<b>5,223.1</b>	<b>15.4%</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>-142.5</b>	<b>92.4</b>	<b>-254.2%</b>	<b>-40.6</b>	<b>96.7</b>	<b>-142.0%</b>
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วม	43.8	33.9	29.2%	122.7	175.1	-29.9%
รายได้ (ต้นทุน) ทางการเงิน	-35.0	-20.2	-73.3%	-118.6	-71.7	-65.4%
<b>กำไรก่อนรายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้</b>	<b>-133.7</b>	<b>106.1</b>	<b>-226.0%</b>	<b>-36.5</b>	<b>200.0</b>	<b>-118.2%</b>
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	26.1	-34.2	176.3%	-90.1	-17.7	-409.0%
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวดปี</b>	<b>-107.6</b>	<b>71.9</b>	<b>-249.7%</b>	<b>-126.5</b>	<b>182.3</b>	<b>-169.4%</b>
กำไรส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	-23.8	10.4	-328.8%	6.1	15.9	-61.6%
<b>กำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ</b>	<b>-83.8</b>	<b>61.5</b>	<b>-236.3%</b>	<b>-132.6</b>	<b>166.4</b>	<b>-179.7%</b>
<b>กำไรต่อหุ้น</b>	<b>-0.10</b>	<b>0.08</b>		<b>-0.16</b>	<b>0.20</b>	
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	31.3%	36.5%		38.8%	39.1%	
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายการขายและบริหารต่อรายได้รวม	39.8%	31.8%		40.0%	38.4%	
อัตราส่วนกำไร (ขาดทุน) สุทธิ	-4.6%	3.4%		-2.2%	3.1%	

โครงสร้างรายได้	4Q2566		4Q2565		YoY %	YE2566		YE2565		YoY %
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%		ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	
ธุรกิจเพลง	1,378.4	76.2%	1,207.6	67.9%	14.1%	3,929.9	66.3%	3,043.1	58.3%	29.1%
ธุรกิจโฮมช้อปปิ้ง	338.4	18.7%	356.4	20.0%	-5.1%	1,369.5	23.1%	1,364.6	26.1%	0.4%
ธุรกิจภาพยนตร์	46.3	2.6%	142.0	8.0%	-67.4%	354.2	6.0%	446.2	8.5%	-20.6%
ธุรกิจจัดจำหน่ายกล่องรับสัญญาณทีวี	35.5	2.0%	48.0	2.7%	-26.0%	152.2	2.6%	198.2	3.8%	-23.2%
ธุรกิจอื่น ๆ	11.5	0.6%	23.8	1.3%	-51.7%	125.6	2.1%	169.5	3.2%	-25.9%
<b>รวมรายได้จากการดำเนินงาน</b>	<b>1,810.1</b>	<b>100%</b>	<b>1,777.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>1.8%</b>	<b>5,931.4</b>	<b>100%</b>	<b>5,221.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>13.6%</b>

## รายได้จากผลการดำเนินงาน

ในปี 2566 บริษัทฯ มีรายได้จากการดำเนินงาน จำนวน 5,931.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 709.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 13.6% เพิ่มขึ้นนี้โดยกลุ่มธุรกิจเพลงเป็นหลัก โดยรายได้จากผลการดำเนินงานสามารถแบ่งออกเป็นโครงสร้างรายได้ตามธุรกิจของบริษัทฯ ได้ดังนี้

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

สำหรับปี 2566 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจเพลง จำนวน 3,929.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วน 66.3% ของรายได้จากการดำเนินงานทั้งหมด เพิ่มขึ้น 886.8 ล้านบาท หรือ 29.1% YoY ส่วนใหญ่มาจากรายได้จากธุรกิจบริหารศิลปินและธุรกิจโชว์บิซ ที่เติบโตถึง 46.1% YoY โดยในปีนี้มีรับรู้รายได้จากการจัดคอนเสิร์ตทั้งหมด 19 งาน (รวม 32 รอบการแสดง) ซึ่งปีนี้เป็นปีที่กลุ่มธุรกิจเพลงของบริษัทฯ ได้ดำเนินธุรกิจได้อย่างเต็มประสิทธิภาพหลังจากผ่านสถานการณ์ Covid-19 มาเป็นระยะเวลาอันยาวนาน ในส่วนของธุรกิจดิจิทัลมิวสิกยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง และเป็นแหล่งที่มาของรายได้ธุรกิจเพลงที่ใหญ่ที่สุด

**1.2 ธุรกิจโฮมช้อปปิ้ง** ในปี 2566 ธุรกิจโฮมช้อปปิ้งมีรายได้ 1,369.5 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 23.1% ของรายได้จากการดำเนินงานทั้งหมด ซึ่งเพิ่มขึ้น 4.9 ล้านบาท หรือ 0.4% YoY แม้อุตสาหกรรมโฮมช้อปปิ้งและอีคอมเมิร์ซมีการแข่งขันค่อนข้างสูง อีกทั้งยังเจอภาวะกำลังซื้อจากผู้บริโภคลดลง แต่บริษัทฯ ยึดมั่นในการคัดสรรคุณภาพสินค้าและบริการเพื่อรักษาสถานะลูกค้าเดิม และยังพัฒนาผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร House Brand เพื่อตอบโจทย์กลุ่มลูกค้าที่ดูแลสุขภาพซึ่งในยุคปัจจุบันมีเพิ่มมากขึ้น ส่งผลให้ปีนี้มีรายได้เพิ่มขึ้นเล็กน้อย

**1.3 ธุรกิจภาพยนตร์** ในปี 2566 ธุรกิจภาพยนตร์มีรายได้รวม 354.2 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 6.0% ของรายได้จากการดำเนินงานทั้งหมด ซึ่งลดลง 92.0 ล้านบาท หรือ 20.6% YoY ปีนี้มีภาพยนตร์ออกฉายทั้งหมด 4 เรื่อง และมีซีรีส์ DELETE ที่ร่วมพัฒนาและเผยแพร่ผ่าน Netflix เท่านั้น ในขณะที่ปีก่อนมีรายได้จากภาพยนตร์ไทยที่ทำรายได้สูงสุดประจำปี 2565 อย่าง “บุพเพสันนิวาส ๒” อย่างไรก็ตาม จีดีเอช ยังคงมุ่งมั่นในการเพิ่มธุรกิจใหม่ คัดสรรและจัดจำหน่ายหนังต่างประเทศ ภายใต้ชื่อ Out of the box by GDH เรื่องแรกที่เลือกคือ “PAST LIVES” ครั้งหนึ่ง ซึ่งคิดถึงตลอดไป

**1.4 ธุรกิจจัดจำหน่ายกล่องรับสัญญาณทีวี** ในปี 2566 มีรายได้ จำนวน 152.2 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 2.6% ของรายได้จากการดำเนินงานทั้งหมด ซึ่งลดลง 46.0 ล้านบาท หรือ 23.2% YoY ภาพรวมอุตสาหกรรมกล่องรับสัญญาณทีวีดาวเทียมมาถึงจุดสูงสุดของการพัฒนาเทคโนโลยีทีวีดาวเทียมแล้ว จึงทำให้ยอดขายกล่องมีปริมาณที่ลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงหาช่องทางการจัดจำหน่ายสินค้าที่มีศักยภาพในการขยายตลาดไปสู่ธุรกิจ Smart Home อีกด้วย

**1.5 ธุรกิจสื่อ** ประกอบไปด้วย ส่วนแบ่งรายได้ค่าโฆษณาจากธุรกิจดิจิทัลทีวีของ GMM25 และรายได้จากค่าลิขสิทธิ์อื่นๆ ปี 2566 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจสื่อ จำนวน 125.6 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 2.1% ของรายได้จากการดำเนินงานทั้งหมด ลดลง 43.9 ล้านบาท หรือ 25.9% YoY

**ต้นทุนขายและบริการ** ในปี 2566 จำนวน 3,632.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 453.0 ล้านบาท หรือ 14.2% YoY ต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจที่รายได้เติบโตขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ กำลังหาแนวทางการปรับปรุงการบริหารจัดการต้นทุนการผลิตให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

**กำไร (ขาดทุน) สุทธิ** จากผลการดำเนินงานในปี 2566 บริษัทฯ มีขาดทุนส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 132.6 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 299.0 ล้านบาท หรือลดลง 179.7% และมีอัตรากำไรสุทธิ อยู่ที่ -2.2% เนื่องจากบริษัทฯ มีขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมในสินทรัพย์ทางการเงินอื่น จำนวน 243.4 ล้านบาท จากการลงทุนในหุ้น บริษัท โรจคิส อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) หรือ (“KISS”) หากไม่นับรวมรายการพิเศษดังกล่าว จะส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ 110.7 ล้านบาท

## ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

งบแสดงฐานะทางการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)	31-ธ.ค.-66	%	31-ธ.ค.-65	%
เงินสดและเทียบเท่า	672.9	10.7%	764.2	12.4%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,866.7	29.8%	2,087.9	33.8%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	3,724.7	59.5%	3,318.7	53.8%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>6,264.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>6,170.8</b>	<b>100.0%</b>
หนี้สินหมุนเวียน	2,968.7	47.4%	2,812.3	45.6%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	1,772.3	28.3%	1,720.4	27.9%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>4,741.1</b>	<b>75.7%</b>	<b>4,532.7</b>	<b>73.5%</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,523.2	24.3%	1,638.1	26.5%
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>6,264.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>6,170.8</b>	<b>100.0%</b>
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(เท่า)	1.58		1.33	

**สินทรัพย์รวม** ณ สิ้นปี 2566 เท่ากับ 6,264.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 93.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 1.5% โดยมีรายการที่สำคัญ ได้แก่ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น 364.8 ล้านบาท สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 94.8 ล้านบาท ในขณะที่สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น ลดลง 243.4 ล้านบาท จากผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเงินลงทุนในบริษัท โรจคิส อินเทอร์เน็ตเอ็นแวล จำกัด (มหาชน)

**หนี้สินรวม** ณ สิ้นปี 2566 เท่ากับ 4,741.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 208.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 4.6% โดยมีรายการที่สำคัญ ได้แก่ เงินกู้ระยะสั้นจากธนาคาร เพิ่มขึ้น 193.0 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เพิ่มขึ้น 163.1 ล้านบาท ในขณะที่รายได้รับล่วงหน้าลดลง 178.0 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ลดลง 185.6 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทฯ มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย จำนวน 2,409.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 226.4 ล้านบาท

**ส่วนของผู้ถือหุ้น** ณ สิ้นปี 2566 เท่ากับ 1,523.2 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 114.9 ล้านบาท หรือลดลง 7.0% เนื่องจากบริษัทฯ มีผลขาดทุนจากการดำเนินงานระหว่างปี ทั้งนี้อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD/E) อยู่ที่ 1.58 เท่า เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ซึ่งอยู่ที่ 1.33 เท่า เนื่องจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย จำนวน 2,409.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 226.4 ล้านบาท

**สภาพคล่องและกระแสเงินสด** สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 234.6 ล้านบาท ขณะที่กระแสเงินสดสุทธิได้รับจากกิจกรรมลงทุน 74.6 ล้านบาท และกระแสเงินสดสุทธิได้รับจากกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 68.4 ล้านบาท ส่งผลให้กระแสเงินสดสุทธิปีนี้ลดลง 91.3 ล้านบาท และมีรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 672.9 ล้านบาท

## สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม กรุณาติดต่อ

ฝ่ายนักลงทุนสัมพันธ์

โทร. 02 669 9952

อีเมล ir@gmmgrammy.com