

# MAJOR

Neutral

หนังฟอร์มฟีด

ราคาปัจจุบัน (บาท)

10.10

Upside (%)

68.32

ราคาเป้าหมาย (บาท)

17.00

Dividend yield (%)

5.94

## Flash Points

- คาด 1Q68 กำไรสุทธิ 15 ล้านบาท ลดลง 89%YoY เหตุเพราะภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์ ออลิวดหลายเรื่องทำรายได้ต่ำกว่าเป้าหมาย ส่งผลกระทบต่อเนื่องถึงรายได้ปีปอคอน และธุรกิจโฆษณา แต่ยังมีตัวช่วยจากสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากผลขาดทุนในอดีต
- ธุรกิจโรงภาพยนตร์กำลังเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นอีกครั้งในไตรมาส 2 โดยมีภาพยนตร์ที่น่าสนใจหลายเรื่องที่คาดว่าจะทำรายได้ดี อย่างไรก็ตามรายได้ 1Q68 ที่ต่ำกว่าคาดมาก ทำให้เป้าหมายจำหน่ายตั๋วภาพยนตร์ปีนี้ของ MAJOR ที่ตั้งไว้ 40 ล้านใบ เริ่มดูเลือนลาง

## Impact Insight

- แนวโน้มกำไร 1Q68 ที่น่าผิดหวัง ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับประมาณการกำไรปี 2568 ลง 21% บนมุมมองเชิงอนุรักษ์นิยมมากขึ้น แต่เชื่อผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดของปีไปแล้วใน 1Q68 พิจารณาจากรายชื่อภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์หลายเรื่องที่เตรียมเข้าฉายถึงสิ้นปี
- การคาดการณ์รายได้ภาพยนตร์ในอนาคตทำได้ค่อนข้างลำบากเพราะขึ้นกับกระแสของคอนเป็นหลัก แต่สิ่งที่ MAJOR ทำได้ดีคือการควบคุมต้นทุนอย่างจริงจัง พร้อมมองหาโอกาสในการสร้างรายได้จากธุรกิจใหม่ๆ นอกเหนือจากธุรกิจโรงภาพยนตร์

## Execution

- หลังปรับประมาณการ ทำให้ราคาเหมาะสมลดลงจาก 20.00 บาท เหลือ 17.00 บาท แต่ราคาเหมาะสมจะขยับขึ้นเป็น 18.50 บาทได้ หาก MAJOR ลดต้นทุนซื้อคืนหลังครบกำหนดขายคืนตลาดสิ้นเดือน เม.ย. นี้ โดยแนวโน้มกำไร 1Q68 ที่มิสดี ทำให้ราคาหุ้นไม่น่าจะสร้างผลตอบแทนชนะตลาด จึงปรับคำแนะนำลงจาก Outperform เป็น Neutral

## Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.82	0.96	-15%
2569F	0.94	1.08	-13%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

## Industry Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
PLAN B MEDIA	19.06	17.43	2.13	1.99
VGI PCL	70.67	70.67	1.17	1.15
MAJOR CINEPLEX	10.86	10.22	1.30	1.24
ONE ENTERPRISE P	14.71	13.91	0.86	0.85
BEC WORLD PCL	28.87	28.87	1.20	1.19

ที่มา : Bloomberg

## ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	1,042	744	677	779	930
Norm Profit	732	687	677	779	930
EPS (บาท)	1.16	0.90	0.82	0.94	1.12
DPS (บาท)	0.65	0.20	0.60	0.70	0.80
PER (เท่า)	8.7	11.3	12.4	10.8	9.0
Dividend Yield (%)	6.44%	1.98%	5.94%	6.93%	7.92%
BVS (บาท)	6.7	6.3	6.5	6.7	7.1
PBV (เท่า)	1.51	1.61	1.55	1.50	1.43
EV/EBITDA	6.9	8.0	7.7	7.0	6.4



## Technical Chart



แนวโน้มราคา : SIDEWAYS DOWN  
แนวรับ : 8.90 บาท  
แนวต้าน : 11.30/12.90 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

## ESG Assessment

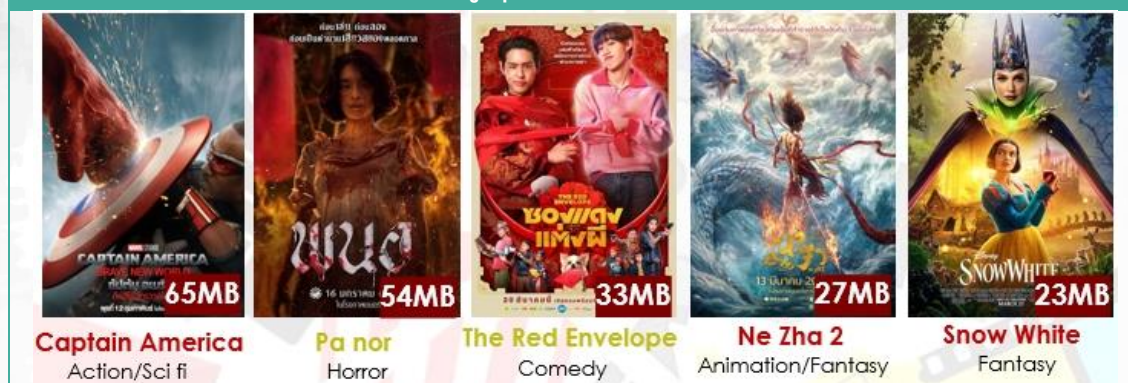
SET ESG Ratings AA  
CG Score ดีเลิศ  
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง Yes

ที่มา : SET

## ภาค 1Q68 กำไรสุทธิ 15 ล้านบาท ลดลง 89%YoY

แนวโน้มผลประกอบการงวด 1Q68 น่าจะออกมาไม่สดใส หลังภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์จากฮอลลีวูดเรื่อง “Captain America: Brave New World” และ “Snow White” ทำรายได้ต่ำกว่าที่คาดไว้มาก ขณะที่ภาพยนตร์เรื่อง นางา 2 ที่สร้างสถิติภาพยนตร์แอนิเมชันรายได้สูงสุดตลอดตลาดทั่วโลก ก็ทำรายได้ในประเทศไทยได้ไม่มากนัก ส่งผลให้งวด 1Q68 MAJOR ไม่มีภาพยนตร์เรื่องใดที่ทำรายได้เกิน 100 ล้านบาทเลย และน่าจะมีรายได้จากการฉายภาพยนตร์เพียง 657 ล้านบาท ลดลง 23%YoY โดยรายได้ภาพยนตร์ที่ลดลง โดยเฉพาะภาพยนตร์ฮอลลีวูด ส่งผลอย่างมากต่อยอดขาย Popcorn ในโรงหนัง เนื่องจากความนิยมในการซื้อป๊อปคอร์น จะขึ้นอยู่กับลวดลายของถังป๊อปคอร์นที่มีความเกี่ยวข้องกับภาพยนตร์ที่เข้าฉาย โดยรายได้ Concession คาดจะลดลง 30%YoY ขณะที่รายได้โฆษณาในโรงภาพยนตร์คาดว่าจะลดลง 8%YoY ซึ่งเป็นอัตราการลดลงที่น้อยกว่ารายได้ภาพยนตร์ เนื่องจากในช่วงหลังภาพยนตร์ไทยได้รับความสนใจจากเอเจนซีโฆษณาและเจ้าของแบรนด์สินค้าที่ต้องการขยายตลาดในต่างจังหวัดมากขึ้น สอดคล้องกับกลยุทธ์ของ MAJOR ที่เน้นการเปิดโรงภาพยนตร์เพิ่มในต่างจังหวัด ธุรกิจที่ยังมีรายได้เติบโตได้เล็กน้อยคือธุรกิจโบลิ่ง และธุรกิจร้านค้าเช่า โดยรวมฝ่ายวิจัยคาดการณ์รายได้งวด 1Q68 ของ MAJOR จะอยู่ที่ 1,399 ล้านบาท ลดลง 19%YoY

### ภาพยนตร์ทำรายได้สูงสุด 5 อันดับแรกของ MAJOR ใน 1Q68



ที่มา : MAJOR

ด้านอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย 1Q68 คาดไว้ที่ 32.55% ใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่จะมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย ขณะที่รายการอื่นๆได้แก่ ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียจาก MJLF และดอกเบี้ยจ่าย ประเมินว่าจะอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม ส่งผลให้ MAJOR น่าจะมีผลขาดทุนก่อนภาษีราว 10 ล้านบาท อย่างไรก็ตามในไตรมาสนี้ MAJOR จะใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากผลขาดทุนในอดีต ( ช่วงโควิด ) มาเป็นรายได้ภาษีราว 30 ล้านบาท เมื่อหักกับส่วนที่เป็นส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ฝ่ายวิจัยคาดว่างวด 1Q68 MAJOR จะมีกำไรสุทธิ 15 ล้านบาท ลดลง 89%YoY

## ภาพยนตร์ดีๆ จะทยอยเข้าฉายตั้งแต่ 2Q68 ยาวไปถึงสิ้นปี

ธุรกิจโรงภาพยนตร์จะเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นอีกครั้งใน 2Q68 โดยมีภาพยนตร์ฮอลลีวูดฟอร์มยักษ์ที่คาดหวังจะสร้างรายได้สูงอย่างเรื่อง Thunderbolts ( เข้าฉาย 1 พ.ค ) และ Mission Impossible 8 ( เข้าฉาย 21 พ.ค ) รวมไปถึงภาพยนตร์ที่น่าสนใจอีกหลายเรื่องทั้งภาพยนตร์ไทยอย่าง “เดอะ สโตน พระแท้ คนเก๊” , สุสานคนเป็น, หลวงพี่แจ๊ส โคตรซิ่ง” และภาพยนตร์ฮอลลีวูดเรื่อง How to train the dragon เป็นต้น เปรียบเทียบกับงวด 2Q67 ที่มีปรากฏการณ์หนังไทยทำเงินเรื่อง “หลานม่า”

สำหรับช่วงครึ่งปีหลังของปีนี้ถือว่ามีความน่าสนใจอย่างมาก เพราะค่ายผู้ผลิตภาพยนตร์ยักษ์ใหญ่ของโลกจะนำภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์ออกฉายจำนวนมาก หลังมีการปรับแผนเลื่อนฉายภาพยนตร์หลายเรื่องในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ซึ่งเป็นผลกระทบมาจากการหยุดงานของนักเขียนบทและโรครระบาด ในขณะที่ภาพยนตร์ไทยที่เคยทำรายได้ถล่ม



ภายในอดีตก็จะมีการกำหนดภาคต่อออกมาในปีเช่นเดียวกัน โดยโรงภาพยนตร์ที่น่าจับตามากที่สุดคือ Avatar 3 และรีห์ยด3 จะออกฉายในไตรมาส 4 ซึ่งถือเป็นไอซีซีธุรกิจโรงภาพยนตร์เช่นเดียวกับไตรมาส 2

### ปรับประมาณการกำไรปีนี้ลง 21% สะท้อนกำไร 1Q68 ที่หดตัวลงแรง

แม้รายชื่อภาพยนตร์ในช่วงที่เหลือของปีจะมีความน่าสนใจอย่างมาก แต่การคาดการณ์รายได้ภาพยนตร์ในอนาคตทำได้ค่อนข้างลำบากเพราะขึ้นอยู่กับกระแสความนิยมของคนดูในขณะนั้นเป็นหลัก ขณะที่แนวโน้มกำไร 1Q68 ที่น่าผิดหวัง ทำให้ฝ่ายวิจัยพิจารณาปรับลดประมาณการกำไรปี 2568 ลง 21% จาก 857 ล้านบาท เหลือ 677 ล้านบาท ต่ำกว่าปี 2567 ที่มีกำไรสุทธิ 744 ล้านบาท บนมุมมองเชิงอนุรักษ์นิยมมากขึ้น โดยสิ่งที่ MAJOR ให้ความสำคัญอย่างมากในปีนี้คือการควบคุมต้นทุนอย่างจริงจัง โดย MAJOR จะทยอยติดตั้งเครื่องจำหน่ายเครื่องดื่มและป๊อปคอร์นอัตโนมัติ (Selk-Ordering Kiosk :SOK) จำนวน 30 เครื่อง ในโรงภาพยนตร์ขนาดใหญ่ เพื่ออำนวยความสะดวกและลดจำนวนพนักงานขาย คาดจะลดต้นทุนลงได้ 30-40 ล้านบาท รวมถึงการเจรจาต่อรองกับ Supplier และ Vendor ด้านระบบ IT เพิ่มเติม ซึ่งประเมินว่าจะช่วยลดค่าใช้จ่ายลงได้ประมาณ 50 ล้านบาท พร้อมมองหาโอกาสใหม่ๆ ในการสร้างรายได้เพิ่มเติมจากธุรกิจป๊อปคอร์นนอกโรงหนังที่มีศักยภาพการเติบโตสูง

### ช่วง 1 เดือนข้างหน้า ราคาหุ้นไม่น่าเอาชนะตลาดได้ ลดน้ำหนักลงทุนจาก Outperform เป็น Neutral

หลังปรับลดประมาณการกำไร ทำให้ราคาเหมาะสมที่ประเมินด้วยวิธี DCF ลดลงจาก 20.00 บาท เหลือ 17.00 บาท แม้จะมี Upside สูงเทียบกับราคาปัจจุบัน แต่แนวโน้มกำไร 1Q68 ที่ไม่สดใส ทำให้ราคาหุ้นในช่วง 1 เดือนข้างหน้า ไม่น่าจะสร้างผลตอบแทนชนะตลาดได้ จึงปรับคำแนะนำลงจาก Outperform เป็น Neutral ทั้งนี้ราคาเหมาะสมของ MAJOR จะขยับขึ้นจาก 17.00 บาท เป็น 18.50 บาทได้ หาก MAJOR มีการลดต้นทุนด้วยการตัดหุ้นซื้อคืนที่ไม่ได้จำหน่ายออกจำนวน 71.2188 ล้านหุ้น หลังครบกำหนดขายคืนตลาดภายในวันที่ 30 เม.ย 68

## การดำเนินงานด้าน ESG – MAJOR

**ENVIRONMENT:** บริษัทประกาศกลยุทธ์ความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อม ซึ่งอยู่บนพื้นฐานการดำเนินงานสีเขียว (GREEN PLATFORM) โดยประกอบด้วย การดำเนินงานที่ส่งเสริมและรักษาสิ่งแวดล้อม ได้แก่ การจัดการของเสีย การจัดการพลังงาน การนำเทคโนโลยีมาปรับใช้ทั้งในส่วนของ SMART TICKET ลดการใช้ตั๋วหนังสือกระดาษ, การใช้ถ้วยกระดาษ ถาดแทนถ้วยพลาสติกแบบพลาสติก, หลอด BIO แทนการใช้หลอดพลาสติก, งดใช้ถุงพลาสติก, ถังแยกขยะ RECYCLE และการใช้พลังงานทางเลือก SOLAR ROOFTOP ลดการใช้พลังงานไฟฟ้า

**SOCIAL:** บริษัทมุ่งปฏิบัติให้สอดคล้องกับกฎหมาย ระเบียบ ข้อบังคับที่เกี่ยวกับการจัดการด้านสังคม รวมถึงการเคารพสิทธิมนุษยชน โดยได้นำหลักเศรษฐกิจพอเพียงและมาตรฐานด้านความยั่งยืนสากล ได้แก่ เป้าหมายการพัฒนาอย่างยั่งยืนของโลก (UN SDGS) มากำหนดเป็นนโยบายการพัฒนาธุรกิจอย่างยั่งยืนไปกับสิ่งแวดล้อมและสังคม

**GOVERNANCE:** คณะกรรมการบริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการตามแนวปฏิบัติที่ดีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ ASEAN CG SCORECARD โดยคณะกรรมการได้พิจารณาและทบทวนการนำหลักปฏิบัติตาม CG CODE ของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ไปปรับใช้ตามบริบททางธุรกิจของบริษัท เพื่อเป็นหลักปฏิบัติให้คณะกรรมการบริษัทและรักษาผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ทำให้ MAJOR ได้รับเกณฑ์ “ดีเลิศ” ต่อเนื่องเป็นปีที่ 4 จากการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย และได้รับการจัดอันดับหุ้นยั่งยืน SET ESG RATING AA ประจำปี 2567

**ESG COMMENT:** MAJOR มีการนำเทคโนโลยีมาประยุกต์ใช้ในธุรกิจเพื่อลดของเสีย และลดการใช้พลังงานอย่างเป็นรูปธรรม รวมถึงมีการออกแบบโรงพยาบาลนครคำนี้ถึงความปลอดภัยให้เหมาะสมกับผู้ชมทุกกลุ่ม อย่างไรก็ตาม ธุรกิจโรงพยาบาลนครคำนี้มีความอ่อนไหวสูงจากความเสี่ยงเกี่ยวกับภัยพิบัติเกิดใหม่ เช่น โรคระบาด



คาดการณ์ผลประกอบการ 1Q68

Key Data (ล้านบาท)	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68F	%QoQ	%YoY	2567	2566	%YoY
ยอดขาย	1,741	2,937	1,719	2,033	1,660	2,355	1,399	-41%	-19%	7,767	8,551	-9%
กำไรขั้นต้น	505	1,148	536	724	578	883	455	-48%	-15%	2,720	2,868	-5%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	510	718	474	585	553	584	488	-16%	3%	2,196	2,159	2%
ดอกเบี้ยจ่าย	50	51	56	55	55	58	55	-5%	-1%	224	204	10%
กำไรจากการดำเนินงาน	95	300	137	267	58	225	15	-93%	-89%	687	732	-6%
กำไรสุทธิ	104	335	140	232	50	321	15	-95%	-89%	744	1,042	-29%
รายการพิเศษ	9	35	4	-35	-8	96	0			58	310	
EPS	0.12	0.37	0.16	0.28	0.06	0.39	0.02	-95%	-88%	0.90	1.16	-23%
Gross Margin	29.0%	39.1%	31.2%	35.6%	34.8%	37.5%	32.5%			35.0%	33.5%	
SG&A/Sale	29.3%	24.4%	27.6%	28.8%	33.3%	24.8%	34.9%			28.3%	25.2%	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ภาพยนตร์ไทยที่จะออกฉายในปี 2568

\*Please note that release dates are subject to change.

2025

- M STUDIO: 24 movies
- 3 movies
- gdh: 4 movies
- 3 movies
- 5 movies
- 3 movies

ที่มา : MAJOR

รายละเอียดการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	68F	69F	68F	69F	68F	69F
กำไรสุทธิ ( ล้านบาท )	677	779	857	1,039	-21%	-25%
EPS ( บาท)	0.82	0.94	1.03	1.25	-21%	-25%
Fair value ( บาท)	17.00		20.00			
<b>สมมุติฐานในการจัดทำประมาณการ</b>						
รายได้ธุรกิจโรงภาพยนตร์ ( ล้านบาท)	4,198	4,419	5,038	5,189	-16.7%	-14.8%
รายได้ธุรกิจ Concession ( ล้านบาท)	2,056	2,155	2,449	2,566	-16.0%	-16.0%
รายได้ธุรกิจโฆษณา ( ล้านบาท)	1,033	1,095	1,059	1,122	-2.5%	-2.4%
%Gross Margin - Average	35.5%	35.4%	34.1%	34.8%	1.3%	0.6%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

Y2025 FULL-YEAR GUIDANCE

- Guest Count**: 40M GC ; Hollywood = 20M Local = 20M. Hollywood tends to plan big franchises with highly anticipated sequels, original content. 2025 will be a year of major blockbusters including over 70 local Thai films, highlighting a strong momentum for the Thai movie industry.
- Screen Expansion**: 12 locations. 35-40 additional screens with 12 locations.
- CAPEX**: 500MB. New Project : 300MB; Renovation&Maintenance : 200MB.

ที่มา : MAJOR

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ MAJOR

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	7,767	8,266	8,708	9,072	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	5,046	5,335	5,623	5,786	กำไรก่อนภาษีเงินได้	729	828	993	1,186
กำไรขั้นต้น	2,720	2,931	3,084	3,285	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	1,840	2,241	2,360	2,526
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	2,268	2,232	2,247	2,277	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,252	1,202	1,167	1,160
ดอกเบี้ยจ่าย	224	210	200	180	กำไรขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	อื่นๆ				
รายได้อื่น	217	143	176	178	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-377	-257	57	46
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	729	828	993	1,186	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,095	1,636	2,018	2,155
ภาษีเงินได้	-42	138	199	237	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	27	14	16	19	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-161	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	72	0	0	0	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-32	-4	-1	-1
กำไรสุทธิ	744	677	779	930	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-692	-600	-700	-900
กำไรจากการดำเนินงาน	687	677	779	930	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-703	-604	-701	-901
EPS	0.90	0.82	0.94	1.12	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	249	-325	-325	-325
การเติบโตของยอดขาย	-9.2%	6.4%	5.3%	4.2%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-6.1%	-1.5%	15.1%	19.4%	ลด จ่ายปันผล	-124	-497	-580	-663
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	35.0%	35.5%	35.4%	36.2%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสดสุทธิ	-620	-922	-1,005	-1,088
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	8.8%	8.2%	8.9%	10.3%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-229	109	312	166
<b>งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)</b>					<b>งบดุล (ล้านบาท)</b>				
	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	1,719	2,033	1,660	2,355	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	578	687	999	1,165
ต้นทุนขาย	1,184	1,309	1,081	1,472	ลูกหนี้การค้า	668	827	871	907
กำไรขั้นต้น	536	724	578	883	สินค้าคงเหลือ	105	248	261	272
ค่าใช้จ่ายในการขาย	479	541	543	705	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	166	207	218	227
ดอกเบี้ยจ่าย	56	55	55	58	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	4,361	3,859	3,492	3,332
ค่าใช้จ่ายอื่น	5	6	7	8	สินทรัพย์รวม	14,039	13,984	13,918	13,897
รายได้อื่น	30	46	55	86	เจ้าหนี้การค้า	1,586	1,571	1,654	1,724
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	100	176	56	397	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	53	132	139	145
ภาษีเงินได้	-47	-64	2	67	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	1,694	1,619	1,544	1,469
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	7	7	3	9	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	4,571	4,221	3,871	3,521
รายการพิเศษอื่น ๆ	-5	43	10	-121	หนี้สินรวม	8,684	8,436	8,155	7,848
กำไรสุทธิ	140	232	50	321	ทุนที่ชำระแล้ว	829	829	829	829
กำไรจากการดำเนินงาน	137	267	58	225	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	4,056	4,056	4,056	4,056
EPS	0.16	0.28	0.06	0.39	กำไรสะสม	1,023	1,202	1,401	1,668
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,355	5,548	5,763	6,048
ยอดขาย (QoQ)	-41.5%	18.2%	-18.3%	41.9%	ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	146	160	176	195
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-53.3%	35.1%	-20.1%	52.6%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	14,039	13,984	13,918	13,897
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-54.5%	95.5%	-78.2%	285.7%	<b>สมมติฐานในการทำประมาณการ</b>				
<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>					สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	รายได้ธุรกิจตัวหนึ่ง (ล้านบาท)	3,878	4,198	4,419	4,552
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.93	1.09	1.20	1.26	รายได้ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม (ล้านบาท)	1,984	2,056	2,155	2,259
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.37	0.45	0.55	0.61	รายได้ธุรกิจโบทวอลล์ (ล้านบาท)	491	506	531	558
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	11.62	10.00	10.00	10.00	รายได้ธุรกิจให้เข้าพื้นที่ (ล้านบาท)	261	269	282	296
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	73.75	33.33	33.33	33.33	รายได้ธุรกิจโฆษณา (ล้านบาท)	966	1,033	1,095	1,159
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	4.90	5.26	5.26	5.26	รายได้ธุรกิจ movie content (ล้านบาท)	186	205	225	248
หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1.62	1.52	1.42	1.30	Gross margin เฉลี่ย	35.0%	35.5%	35.4%	36.2%
Net Gearing	0.44	0.35	0.23	0.15	SG&A/Sale	29.2%	27.0%	25.8%	25.1%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	5.2%	4.8%	5.6%	6.7%	Effective tax rate	-5.8%	16.6%	20.0%	20.0%
ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	13.0%	12.4%	13.8%	15.7%					

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส