

2Q68 Result Notes

MAJOR

Neutral

ฝากความหวังกับภาพยนตร์ครึ่งปีหลัง

Flash Points

- งวด 2Q68 กำไรสุทธิ 124 ล้านบาท ลดลง 46%YoY กดดันจากอัตราค่าไรขึ้นต้นธุรกิจโรงภาพยนตร์และป๊อปปอร์นที่ลดลงมาก เพราะไตรมาสนี้ได้รับส่วนลดค่าเช่าพื้นที่น้อยกว่าปีก่อน และมีค่าใช้จ่ายในการทำโปรโมชันมากขึ้น นอกจากนี้ MAJOR ยังไม่มีตัวช่วยจากรายได้ภาษีเหมือนที่เคยได้รับในงวด 2Q67
- กำไร 1H68 ทำได้ 158 ล้านบาท ลดลง 58%YoY เพราะปีก่อน MAJOR มีรายได้จากภาษีถึง 111 ล้านบาท และปีนี้ภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์หลายเรื่อง ทำเงินต่ำกว่าคาด อีกทั้งธุรกิจป๊อปปอร์น ก็มีค่าใช้จ่ายจากกิจกรรมส่งเสริมการขายมากขึ้น

Impact Insight

- กำไร 1H68 คิดเป็น 25% ของประมาณการกำไรทั้งปีที่ฝ่ายวิจัยคาดไว้ 624 ล้านบาท แต่ฝ่ายวิจัยยังเชื่อว่า MAJOR จะทำกำไรดีขึ้นเรื่อยๆ ในช่วงที่เหลือของปี ตามหน้าหนังที่แข็งแรง โดยเฉพาะใน 4Q68 ที่จะมียักษ์ฟอร์มยักษ์อย่าง Avatar 3 และ ธีรยุทธ 3
- การหารายได้เพิ่มเติมจากธุรกิจเสริมอื่นๆ ทั้งธุรกิจโฆษณา โบลิ่ง พื้นที่ให้เช่า และ Movie Content รวมถึงการหาแนวทางลดต้นทุนลงต่อเนื่อง จะช่วยให้ MAJOR กลับมาทำกำไรได้ครบอีกครั้ง เมื่อภาพรวมเศรษฐกิจของประเทศฟื้นตัวดีขึ้น

Execution

- ราคาหุ้น MAJOR ปรับตัวลง 41% นับตั้งแต่ต้นปี 2568 สะท้อนมุมมองเชิงลบของนักลงทุนต่ออุตสาหกรรมบันเทิงที่น่าจะได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว รวมไปถึงความกังวลเกี่ยวกับธุรกิจโรงภาพยนตร์ในกัมพูชา หลังเกิดปัญหาความขัดแย้งระหว่างไทยและกัมพูชา แต่ฝ่ายวิจัยประเมินผลกระทบเรื่องกัมพูชามีไม่มาก และให้น้ำหนักต่อการปรับตัวหลายด้านของ MAJOR ที่จะทำให้กำไรปกติปี 2568 หดตัวลงเพียง 9% เท่านั้น
- ฝ่ายวิจัยซื้อราคาหุ้นตอบรับผลประกอบการ 1H68 ที่ลดลงไปแล้ว โดยแนวโน้มกำไร 2H68 กลับมาฟื้นตัว ให้น้ำหนักลงทุน Neutral ประเมินราคาเหมาะสมอิง 14.80 บาท

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 8.10 บาท

แนวต้าน : 11.70/13.70 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

8.70

Upside (%)

70.07

ราคาเป้าหมาย (บาท)

14.80

Dividend yield (%)

6.90

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.82	0.78	6%
2569F	0.98	0.87	12%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Industry Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
PLAN B MEDIA	19.25	17.65	2.09	1.95
VGI PCL	68.67	62.42	1.14	1.18
MAJOR CINEPLEX	12.02	11.10	1.17	1.15
ONE ENTERPRISE P	20.17	17.50	0.81	0.81
BEC WORLD PCL	17.33	17.33	0.83	0.84
WORKPOINT ENTERT	33.85	25.88	0.46	0.45

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	1,042	744	624	740	914
Norm Profit	732	687	624	740	914
EPS (บาท)	1.16	0.90	0.82	0.98	1.21
DPS (บาท)	0.65	0.20	0.60	0.70	0.80
PER (เท่า)	7.5	9.7	10.6	8.9	7.2
Dividend Yield (%)	7.47%	2.30%	6.90%	8.05%	9.20%
BVS (บาท)	6.7	6.3	7.1	7.4	7.8
PBV (เท่า)	1.30	1.38	1.23	1.18	1.12
EVEBITDA	6.9	8.0	7.3	6.8	6.1

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AA

ดีเลิศ

Yes

Research
Division

จัดทำโดย ประสิทธิ์ รัตนกิจกุล CFA,CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

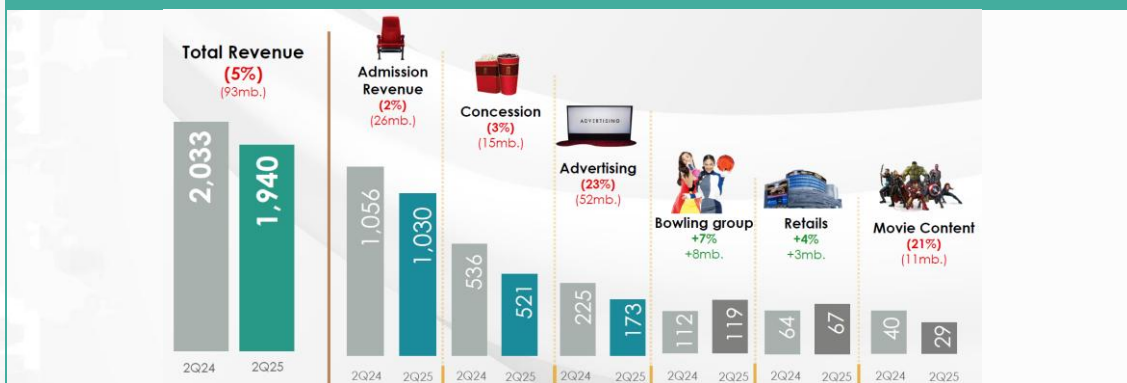
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บุคคลที่ได้อ่านเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผู้ประพันธ์ใดๆ กับบริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใดๆ

งวด 2Q68 กำไรสุทธิ 124 ล้านบาท ลดลง 46%YoY

งวด 2Q68 กำไรสุทธิ 124 ล้านบาท (+275%QoQ, -46%YoY) สูงกว่าที่ฝ่ายวิจัยคาดไว้ที่ 99 ล้านบาท ผลประกอบการฟื้นอย่างมากระหว่างงวด 1Q68 ตามปัจจัยฤดูกาล ที่ไตรมาส 2 จะมีภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์ออกฉายมากกว่า อย่างไรก็ตาม กำไรหดตัวลง 46% เทียบกับ 2Q67 เนื่องจากปีก่อน MAJOR มีตัวช่วยจากการบันทึกสินทรัพย์ทางภาษี (Deferred Tax Asset) จำนวน 82 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกับการขายหุ้น ZAA (ชื่อเดิมคือ MPIC) แต่งวด 2Q68 MAJOR ต้องกลับมาจ่ายภาษีปกติ ขณะที่รายได้จากรธุรกิจหลักปรับตัวลดลงเล็กน้อย โดยมีรายได้จากการฉายภาพยนตร์ 1,030 ล้านบาท ลดลง 2%YoY ภาพยนตร์ทำเงินสูงสุด 5 อันดับแรก ได้แก่ Lilo and Stitch , How to train your dragon, Mission Impossible, พระเอกคนเก๋ และ Minecraft ตามลำดับ สำหรับธุรกิจป๊อปคอร์นและเครื่องดื่ม หรือ “Concession” มีรายได้ 521 ล้านบาท ลดลง 3%YoY สอดคล้องกับรายได้ภาพยนตร์ ธุรกิจโฆษณาในโรงภาพยนตร์มีรายได้ 173 ล้านบาท ลดลง 23%YoY เพราะ Agency เลื่อนการใช้งบโฆษณาจากช่วงครึ่งปีแรก มาลงในช่วงครึ่งปีหลังซึ่งมีหน้าหนังสือแรงกว่าช่วงครึ่งปีแรกมาก อีก 3 ธุรกิจที่เหลือ ได้แก่ ธุรกิจโบลิ่ง ธุรกิจพื้นที่เช่า และธุรกิจ Movie Content ถือเป็นธุรกิจที่มีฐานรายได้ไม่สูง จึงมีอิทธิพลต่อผลประกอบการในภาพรวมไม่มากนัก โดยธุรกิจโบลิ่ง และ ธุรกิจพื้นที่เช่า มีรายได้เติบโต 7%YoY และ 4%YoY ตามลำดับ ส่วนธุรกิจ Movie Content มีรายได้ลดลง 27%YoY เพราะในช่วง 2Q67 ธุรกิจนี้มีรายได้จากการขายสิทธิ์ภาพยนตร์เรื่อง “ธีรภัย” และ “ทองแถม” เข้า Netflix

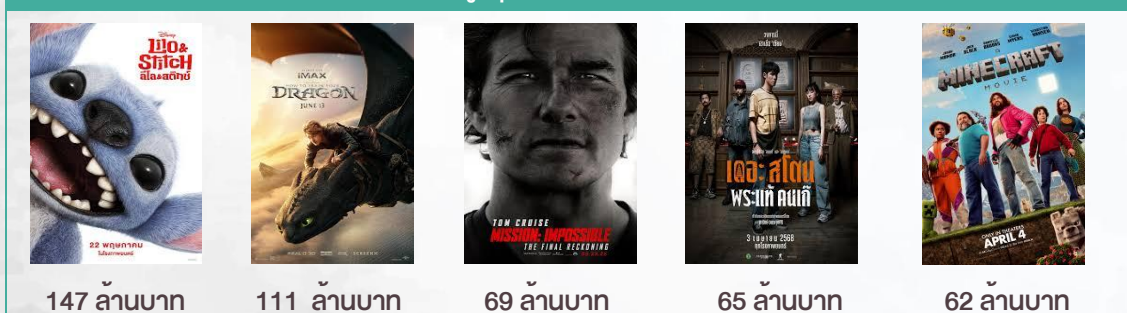
โครงสร้างรายได้งวด 2Q68 ของ MAJOR



ที่มา : MAJOR

ด้านอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย 2Q68 ทำได้ 31.9% ลดลงค่อนข้างมีนัยสำคัญจาก 2Q67 ที่ทำได้ 35.6% มาจากส่วนลดค่าเช่าพื้นที่โรงภาพยนตร์ที่ได้รับจากเจ้าของพื้นที่ลดลง และอัตรากำไรขั้นต้นธุรกิจ Concession ที่ลดลงอย่างมาก เกิดจากการทำโปรโมชั่น Movie Bucket Set ลดราคาในช่วงท้ายของภาพยนตร์เรื่อง Lilo and Stitch เช่นเดียวกับอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจโบลิ่งที่ลดลง เพราะมีค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรเพิ่มขึ้นรองรับการขยายงานบวกกับมีค่าใช้จ่ายลิขสิทธิ์เพลงคาราโอเกะมากขึ้น ส่วนค่าใช้จ่ายอื่นๆ ทั้งค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และดอกเบี้ยจ่าย ลดลงเล็กน้อยจากปีก่อน ตามนโยบายการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างเข้มงวดของ MAJOR

ภาพยนตร์ทำเงินสูงสุด 5 อันดับแรกของ MAJOR ใน 2Q68

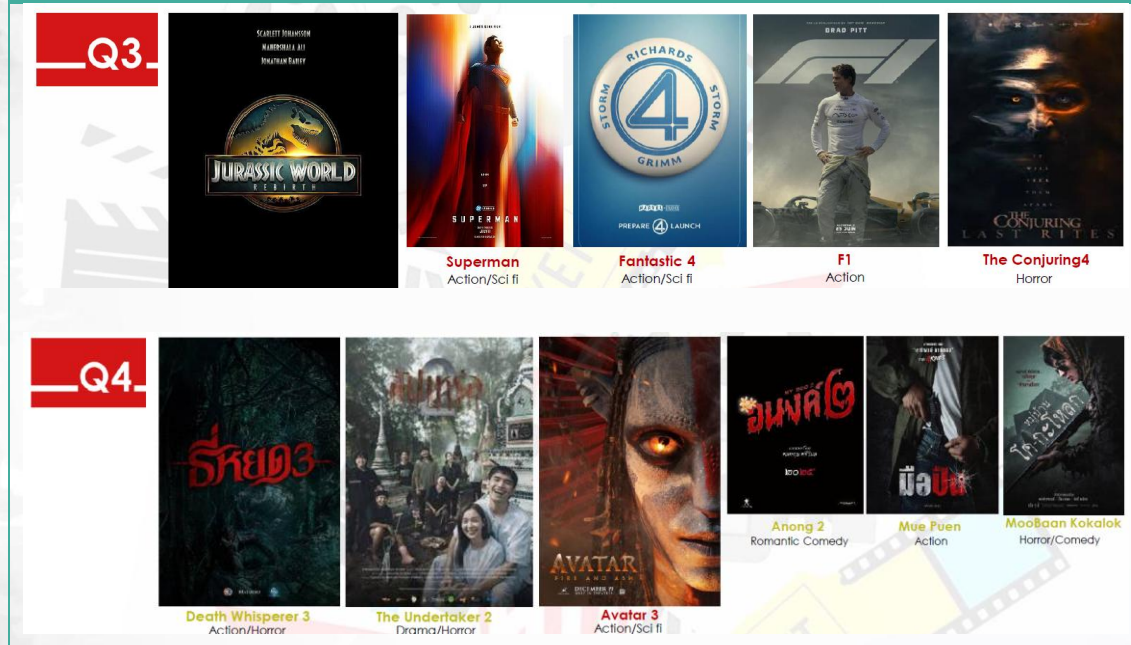


ที่มา : MAJOR

ล้นกำไรฟื้นแรงในงวด 3Q68 และจะทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q68

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าในงวด 3Q68 MAJOR จะกลับมาทำกำไรเติบโตก้าวกระโดดเทียบกับฐานกำไรที่ค่อนข้างต่ำในงวด 3Q67 ที่มีกำไรสุทธิเพียง 50 ล้านบาท โดยเดือน ก.ค 68 มีภาพยนตร์ที่ทำรายได้กลุ่มหลายอย่าง Jurassic World : Rebirth ทำรายได้จากโรงภาพยนตร์ทั่วประเทศกว่า 300 ล้านบาท และยังมีภาพยนตร์ออลสตูดิโอที่ทำรายได้สูงอย่าง F1, Superman , Fantastic4 รวมถึงภาพยนตร์ไทยเรื่อง คายอ้อ เทียบกับช่วง 3Q67 ที่มีภาพยนตร์ทำรายได้สูงเพียง 2 เรื่องคือ Deadpool และ วิมานหนาม ทำให้เดือน ส.ค 68 MAJOR ทำรายได้จากการฉายภาพยนตร์ได้สูงสุดในรอบ 7 เดือนที่ผ่านมา ขณะที่เดือน ส.ค 68 มีจองตั๋วล่วงหน้าภาพยนตร์เรื่อง Damon Slayer สูงสุดเป็นประวัติการณ์ถึง 20 ล้านบาท เชื่อว่าภาพยนตร์เรื่องนี้จะทำรายได้เกิน 100 ล้านบาท ได้ไม่ยาก และในงวด 4Q68 น่าจะเป็นไตรมาสที่ MAJOR ทำกำไรได้สูงสุดของปี เพราะจะมีภาพยนตร์ไทยหลายเรื่องที่เคยทำรายได้กลุ่มหลายในอดีตทำหนังภาคต่อออกฉาย อย่าง รัชชโยธ 3 ,สัปเหร่อ 2 ,อีริยมซึ่ง 2 และ อนงค์ 2 รวมไปถึงภาพยนตร์ออลสตูดิโอที่น่าจะทำรายได้สูงสุดของปีคือ Avatar 3

ไฮไลต์ภาพยนตร์ที่จะออกฉายในช่วงครึ่งปีหลัง



ที่มา : MAJOR

รายได้ธุรกิจหลักของ MAJOR ขึ้นอยู่กับกระแสการตอบรับของภาพยนตร์ที่เข้าฉายในแต่ละช่วงเวลา แต่สิ่งที่ MAJOR ทำได้ดีคือการหาแนวทางลดต้นทุนลงต่อเนื่อง ทั้งการนำระบบอัตโนมัติมาใช้ในการดำเนินงานเพื่อลดจำนวนพนักงานหน้าโรงภาพยนตร์ทั้งการขายตั๋วภาพยนตร์และการขายป๊อปคอร์น การคืนพื้นที่เช่าบางส่วนให้เหมาะสมกับปริมาณธุรกิจเพื่อลดค่าใช้จ่ายคงที่ลง การเจรจากับ Supplier ที่ดูแลระบบ IT สิ่งเหล่านี้จะช่วย MAJOR กลับมาทำกำไรเติบโตอีกครั้ง เมื่อภาพรวมเศรษฐกิจของประเทศฟื้นตัวขึ้น

ล่าสุด MAJOR ได้ร่วมกับ TKN จัดตั้งบริษัท ทีเคเอ็น แอนด์ เมเจอร์ ป๊อปคอร์น จำกัด ทุนจดทะเบียน 100 ล้านบาท (MAJOR มีสัดส่วนการถือหุ้น 49% และ TKN ถือหุ้น 51% โดย MAJOR จะรับผลประโยชน์จากการดำเนินงานด้วยวิธีตามส่วนได้เสีย) มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบธุรกิจผลิต จัดซื้อ และจัดจำหน่ายสินค้าประเภทข้าวโพดคั่วแบบซองพร้อมรับประทานทั้งในและต่างประเทศ ถือเป็นพัฒนาการครั้งสำคัญเพราะจะทำให้ธุรกิจป๊อปคอร์นของ MAJOR ที่ปัจจุบันวางจำหน่ายในร้าน 7-11 และมีข้อจำกัดในด้านการผลิตเพียง 7 แสนซอง/เดือน สามารถเพิ่มกำลังการผลิตได้เป็น 2 ล้านซอง/เดือน โดย TKN จะใช้ความเชี่ยวชาญด้านการผลิต การจัดจำหน่าย และการตลาด นำพาผลิตภัณฑ์ป๊อปคอร์นของ MAJOR ให้เติบโตได้อย่างก้าวกระโดด

ราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยลบทางเศรษฐกิจไปมากแล้ว ให้น้ำหนักลงทุน Neutral

ราคาหุ้น MAJOR ปรับตัวลง 41% นับตั้งแต่ต้นปี 2568 สะท้อนมุมมองเชิงลบของนักลงทุนต่ออุตสาหกรรมบันเทิงที่น่าจะได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว รวมไปถึงความกังวลเกี่ยวกับธุรกิจโรงภาพยนตร์ในกัมพูชา หลังเกิดปัญหาความขัดแย้งระหว่างไทยและกัมพูชา แต่ฝ่ายวิจัยประเมินผลกระทบเรื่องกัมพูชามีไม่มาก เพราะ MAJOR มีโรงภาพยนตร์ในกัมพูชา 33 โรง คิดเป็นสัดส่วนเพียง 3.8% ของโรงภาพยนตร์ทั้งหมดของ MAJOR ซึ่งปัจจุบันยังสามารถดำเนินธุรกิจได้ตามปกติ โดยการปรับตัวหลายด้านของ MAJOR เพื่อลดต้นทุน และสัดส่วนกำไรที่จะเข้ามามากขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง จะทำให้กำไรปกติปี 2568 ของ MAJOR หดตัวลงเพียง 9%YoY เท่านั้น ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักลงทุน Neutral ประเมินราคาเหมาะสมวิธี DCF ที่ 14.80 บาท คิดเป็น Implied PER 18 เท่า

การดำเนินงานด้าน ESG – MAJOR

ENVIRONMENT: บริษัทประกาศกลยุทธ์ความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อม ซึ่งอยู่บนพื้นฐานการดำเนินงานสีเขียว (GREEN PLATFORM) โดยประกอบด้วยการดำเนินงานที่ส่งเสริมและรักษาสิ่งแวดล้อม ได้แก่ การจัดการของเสีย การจัดการพลังงาน การนำเทคโนโลยีมาปรับใช้ทั้งในส่วนของ SMART TICKET ลดการใช้ตั๋วหนึ่งแบบกระดาษ, การใช้ถ้วยกระดาษทดแทนถ้วยพลาสติก, 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

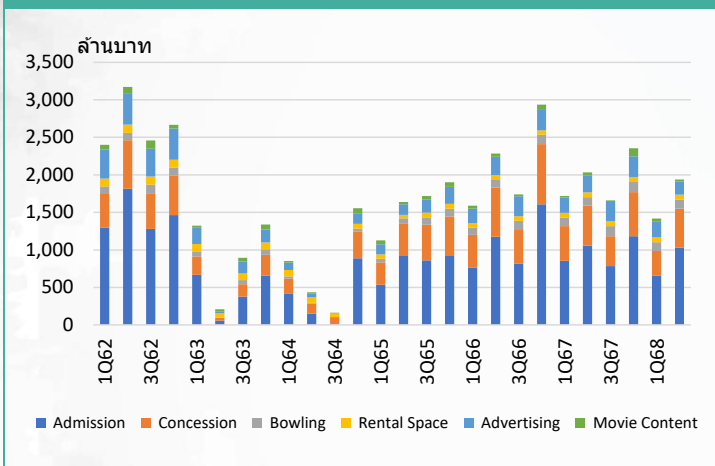
ESG COMMENT: MAJOR มีการนำเทคโนโลยีมาประยุกต์ใช้ในธุรกิจเพื่อลดของเสีย และลดการใช้พลังงานอย่างเป็นรูปธรรม รวมถึงมีการออกแบบโรงภาพยนตร์คำนึงถึงความปลอดภัยให้เหมาะสมกับผู้ชมทุกกลุ่ม อย่างไรก็ตาม ธุรกิจโรงภาพยนตร์ถือว่ามีความอ่อนไหวสูงจากความเสี่ยงเกี่ยวกับภัยพิบัติเกิดใหม่ เช่น โรคระบาด

ผลประกอบการ 2Q68

Key Data (ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	%QoQ	%YoY	1H68	1H67	%YoY
ยอดขาย	2,937	1,719	2,033	1,660	2,355	1,419	1,940	37%	-5%	3,358	3,752	-10%
กำไรขั้นต้น	1,148	536	724	578	883	500	618	23%	-15%	1,118	1,259	-11%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	718	474	585	553	584	505	509	1%	-13%	1,014	1,059	-4%
ดอกเบี้ยจ่าย	51	56	55	55	58	60	60	1%	9%	120	110	8%
กำไรจากการดำเนินงาน	300	137	267	58	225	54	133	145%	-50%	187	404	-54%
กำไรสุทธิ	335	140	232	50	321	33	124	275%	-46%	158	373	-58%
รายการพิเศษ	35	4	-35	-8	96	-21	-8			-29	-31	
EPS	0.37	0.16	0.28	0.06	0.39	0.04	0.16			0.20	0.44	-53%
Gross Margin	39.1%	31.2%	35.6%	34.8%	37.5%	35.3%	31.9%			33.3%	33.6%	
SG&A/Sale	24.4%	27.6%	28.8%	33.3%	24.8%	35.6%	26.3%			30.2%	28.2%	
Net Gearing	0.19	0.25	0.27	0.44	0.44	0.55	0.57			0.44	0.19	
Book Value	6.70	6.81	7.49	7.05	6.28	6.18	6.36			6.28	6.70	

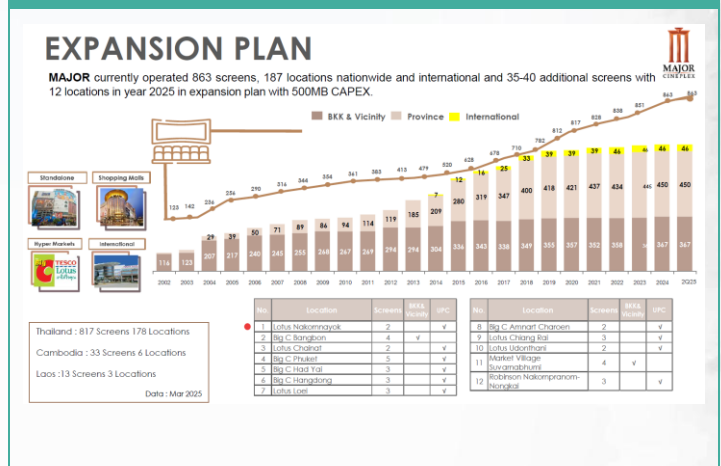
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

รายได้แยกตามธุรกิจ



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

แผนการเพิ่มจำนวนโรงหนังของ MAJOR



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	7,926	8,407	8,758	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	5,046	5,055	5,367	5,528	กำไรก่อนภาษีเงินได้	729	771	943	1,166
กำไรขั้นต้น	2,720	2,871	3,041	3,230	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	1,840	2,181	2,283	2,461
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	2,268	2,219	2,253	2,242	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,252	1,190	1,140	1,115
ดอกเบี้ยจ่าย	224	220	200	180	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	อื่นๆ				
รายได้อื่น	217	143	176	178	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-377	-334	57	44
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	729	771	943	1,166	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,095	1,499	1,952	2,092
ภาษีเงินได้	-42	128	189	233	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	27	19	15	19	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-161	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	72	0	0	0	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-32	-24	-21	-21
กำไรสุทธิ	744	624	740	914	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-692	-600	-700	-900
กำไรจากการดำเนินงาน	687	624	740	914	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-703	-624	-721	-921
EPS	0.90	0.82	0.98	1.21	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	249	-325	-325	-325
การเติบโตของยอดขาย	-9.2%	2.1%	6.1%	4.2%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-6.1%	-9.2%	18.6%	23.6%	ลด จ่ายปันผล	-124	-455	-531	-606
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	35.0%	36.2%	36.2%	36.9%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-620	-880	-956	-1,031
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	8.8%	7.9%	8.8%	10.4%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-229	-5	275	140
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	1,660	2,355	1,419	1,940	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	578	573	848	988
ต้นทุนขาย	1,081	1,472	919	1,322	ลูกหนี้การค้า	668	793	841	876
กำไรขั้นต้น	578	883	500	618	สินค้าคงเหลือ	105	238	252	263
ค่าใช้จ่ายในการขาย	543	705	479	494	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	166	198	210	219
ดอกเบี้ยจ่าย	55	58	60	60	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	4,361	3,871	3,531	3,416
ค่าใช้จ่ายอื่น	7	8	10	11	สินทรัพย์รวม	14,039	13,836	13,787	13,802
รายได้อื่น	55	86	20	52	เจ้าหนี้การค้า	1,586	1,506	1,597	1,664
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	56	397	26	144	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	53	79	84	88
ภาษีเงินได้	2	67	-12	13	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	1,694	1,619	1,544	1,469
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	3	9	5	7	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	4,571	4,221	3,871	3,521
รายการพิเศษอื่น ๆ	10	-121	26	21	หนี้สินรวม	8,684	8,293	8,020	7,708
กำไรสุทธิ	50	321	33	124	ทุนที่ชำระแล้ว	829	758	758	758
กำไรจากการดำเนินงาน	58	225	54	133	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	4,056	4,056	4,056	4,056
EPS	0.06	0.39	0.04	0.16	กำไรสะสม	1,023	1,192	1,401	1,709
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,355	5,544	5,768	6,094
ยอดขาย (QoQ)	-18.3%	41.9%	-39.7%	36.7%	ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	146	165	180	199
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-20.1%	52.6%	-43.3%	23.4%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	14,039	13,836	13,787	13,802
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-78.2%	285.7%	-75.9%	144.9%	สมมติฐานในการประมาณการ				
อัตราส่วนทางการเงิน					สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.93	1.08	1.18	1.24	รายได้ธุรกิจตัวหนึ่ง (ล้านบาท)	3,878	3,932	4,200	4,326
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.37	0.42	0.52	0.57	รายได้ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม (ล้านบาท)	1,984	1,965	2,056	2,153
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	11.62	10.00	10.00	10.00	รายได้ธุรกิจโบริลิ่ง (ล้านบาท)	491	506	531	558
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	73.75	33.33	33.33	33.33	รายได้ธุรกิจให้เช่าพื้นที่ (ล้านบาท)	261	269	282	296
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	4.90	5.26	5.26	5.26	รายได้ธุรกิจโฆษณา (ล้านบาท)	966	1,050	1,113	1,178
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.62	1.50	1.39	1.26	รายได้ธุรกิจ movie content (ล้านบาท)	186	205	225	248
Net Gearing	0.44	0.37	0.26	0.17	Gross margin เฉลี่ย	35.0%	36.2%	36.2%	36.9%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	5.2%	4.5%	5.4%	6.6%	SG&A/Sale	29.2%	28.0%	26.8%	25.6%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	13.0%	11.4%	13.1%	15.4%	Effective tax rate	-5.8%	16.6%	20.0%	20.0%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส