

FUNDAMENTAL

MAJOR

Neutral

กำไรฟื้นไม่เต็มที่ ถูกดูดจากรุกทโชนนา

Flash Points

- คาค 3Q68 กำไรสุทธิ 98 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 95%YoY รายได้ธุรกิจหลักเติบโตได้ดี โดยเฉพาะธุรกิจโรงภาพยนตร์ที่ทำรายได้เติบโต 35%YoY จากหนึ่งทำเงินกลมกลาย เรื่อง Jurassic World และ ดาบพิฆาตอสูร ส่งผลบวกต่อธุรกิจบ็อกซ์และเครื่องดื่มที่ทำรายได้เติบโตในทิศทางเดียวกัน อย่างไรก็ตามธุรกิจโชนนากลับมีรายได้ลดลงเทียบกับปีก่อนเนื่องจากลูกค้าบางรายขอเลื่อนต่อสัญญาออกไปเป็น 4Q68 เพื่อรอดูหน้าหนึ่งที่แข็งแรงมากกว่า ภายใต้อุตสาหกรรมสื่อโชนนาที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง
- บริษัทปรับเป้าปริมาณขายตั๋วภาพยนตร์ปีนี้ลงจาก 40 ล้านใบ เหลือ 30 ล้านใบเนื่องจากภาพยนตร์หลายเรื่องที่ออกฉายปีนี้ทำรายได้ต่ำกว่าคาด รวมถึงภาพยนตร์ไทยที่ตั้งความหวังสูง เรื่อง “ร้หยด3” มีกระแสไม่แรงเหมือน “ร้หยด 2” ที่เคยกวาดรายได้ทั่วประเทศกว่า 800 ล้านบาท ขณะที่ ร้หยด 3 มีรายได้วันที่ 1-8 ต.ค อยู่ที่ 300 ล้านบาท

Impact Insight

- แม้ภาพยนตร์ ร้หยด 3 จะทำรายได้ต่ำกว่า ร้หยด 2 มาก แต่ไตรมาส 4 ปีนี้ภาพยนตร์ที่น่าสนใจอีกหลายเรื่อง โดยมีหนังไทย 4 เรื่อง จากผู้สร้างที่เคยทำรายได้สูงในอดีต ไม่ว่าจะเป็น อนาคต 2, หมู่บ้านโคกรโหลก, หอแค้นแตก และมือปืน รวมถึงภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์แห่งป้อย่าง Avatar 3 ฝ่ายวิจัยจึงเชื่อว่ารายได้ภาพยนตร์ 4Q68 จะเป็นจุดสูงสุดของปีและมีโอกาสทำรายได้สูงกว่า 4Q67 ที่มีหนังชูโรงเพียง 2 เรื่อง คือ ร้หยด 2 และ วิญญาณ
- สิ่งที่น่าเป็นห่วงมากที่สุดในปีนี้คือ ธุรกิจโชนนา ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงที่สุด เนื่องจากการชะลอใช้เมล็ดเงินของเจ้าของแบรนด์สินค้าและเอเจนซีโชนนา ส่งผลให้งวด 9M68 MAJOR มีรายได้จากรุกทโชนนาประมาณ 550 ล้านบาท ลดลง 20%YoY แม้คาดการณ์รายได้โชนนาจะฟื้นตัวตามหน้าหนึ่งที่แข็งแรงในงวด 4Q68 แต่เชื่อว่าปีนี้โอกาสสูงที่เห็นรายได้โชนนาต่ำกว่าปีก่อน แตกต่างจากรุกทอื่นๆที่ทำรายได้เติบโต

Execution

- ฝ่ายวิจัยปรับประมาณการกำไรปี 2568-2569 ลง 9% และ 14% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนความอ่อนแอของธุรกิจโชนนา ซึ่งเป็นธุรกิจหลักอันดับต้นๆที่สร้างกำไรให้กับ MAJOR แต่ยังคงให้น้ำหนักลงทุน Neutral เพราะเชื่อว่า Line Up ภาพยนตร์ที่น่าสนใจหลายเรื่องที่กำลังจะทยอยออกฉาย จะทำให้ราคาหุ้นสร้างผลตอบแทนได้เท่ากับตลาด โดยประเมินราคาเหมาะสมปี 2569 วิธี DCF ได้ที่ 12.30 บาท คิดเป็น Implied PER 14.7 เท่า

Technical Chart



แนวโน้มราคา : SIDEWAYS

แนวรับ : 7.65 บาท

แนวต้าน : 8.50 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)	8.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	12.30
Upside (%)	53.73
Dividend yield (%)	6.25

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.75	0.77	-3%
2569F	0.50	0.87	-43%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
PLAN B MEDIA	16.56	15.23	1.76	1.65
VGI PCL	49.33	49.33	0.82	0.83
MAJOR CINEPLEX	10.53	9.69	1.07	1.04
ONE ENTERPRISE P	17.54	16.06	0.78	0.77
BEC WORLD PCL	18.76	18.76	0.69	0.70
WORKPOINT ENTERT	50.35	23.78	0.45	0.44

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญ ทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	1,042	744	569	634	722
Norm Profit	732	687	569	634	722
EPS (บาท)	1.16	0.90	0.75	0.84	0.95
DPS (บาท)	0.65	0.20	0.50	0.60	0.70
PER (เท่า)	6.9	8.9	10.6	9.6	8.4
Dividend Yield (%)	8.13%	2.50%	6.25%	7.50%	8.75%
BVS (บาท)	6.7	6.3	7.1	7.4	7.6
PBV (เท่า)	1.19	1.27	1.12	1.09	1.05
EVEBITDA	6.9	8.0	7.6	7.3	6.9

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

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

ที่มา : SET

จัดทำโดย : ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล CFA,CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

คำเตือน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

คาด 3Q68 กำไรสุทธิ 98 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 95%YoY

ภาพรวมผลประกอบการ 3Q68 ยังอยู่ในเกณฑ์ดี ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรสุทธิที่ 98 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 95%YoY โดยมีค่าใช้จ่ายพิเศษที่เกิดจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์จากการคืนพื้นที่บางส่วนของสาขาสยามพารากอนจำนวน 25 ล้านบาท หากไม่นับรายการดังกล่าวจะมีกำไรจากการดำเนินงาน 123 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 111%YoY กำไรที่เติบโตได้ปัจจัยหนุนจากรายได้ธุรกิจโรงภาพยนตร์ที่เพิ่มขึ้น เพราะไตรมาสนี้มีหนังทำเงินอย่างเรื่อง “Jurassic World Rebirth” และ “ดาบพิฆาตอสูร ภาค ปราสากโรงอบเตต” ที่กวาดรายได้ล้นหลาม เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีหนังทำเงินเด่นคือเรื่อง “Deadpool 3” และ “วิมานหนาม” โดยงวด 3Q68 ประเมินรายได้จากการฉายภาพยนตร์ 1,065 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 36%YoY ขณะที่ธุรกิจ Concession (ป๊อปคอร์นและเครื่องดื่ม) คาดรายได้เติบโตในอัตราที่ต่ำกว่าอยู่ที่ 20%YoY เพราะ MAJOR มีการปรับราคาสินค้าเพิ่มขึ้นและลดการจัดโปรโมชั่นเพื่อต้องการดึงอัตรากำไรของธุรกิจนี้ให้กลับเข้าสู่ระดับปกติ ส่วนธุรกิจโฆษณาคาดว่าจะปรับตัวลดลง 35%YoY เพราะมีลูกค้าบางรายขอชะลอการต่อสัญญาออกไปเป็นงวด 4Q68 ในภาวะที่เบ็ดเสร็จอุตสาหกรรมสื่อโฆษณาถูกกดดันอย่างหนักจากเศรษฐกิจที่เต็มไปด้วยความไม่แน่นอน สำหรับธุรกิจอื่นๆอย่างธุรกิจโบลิ่งและธุรกิจร้านค้าเช่า คาดรายได้เติบโตเล็กน้อยจากปีก่อนจากการทำกิจกรรมส่งเสริมการตลาดมากขึ้น โดยรวมฝ่ายวิจัยคาดการณ์รายได้งวด 3Q68 ของ MAJOR จะอยู่ที่ 1,941 ล้านบาท ทรงตัว QoQ และเพิ่มขึ้น 17%YoY

ภาพยนตร์ทำเงินได้สูงสุด 5 อันดับแรกของ MAJOR ใน 3Q68



201 ล้านบาท



198 ล้านบาท



64 ล้านบาท



62 ล้านบาท



58 ล้านบาท

ที่มา : MAJOR

ด้านอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย 3Q68 คาดไว้ที่ 33.2% ลดลงจาก 3Q67 ที่ทำได้ 34.9% เนื่องจากธุรกิจโฆษณาซึ่งเป็นธุรกิจที่ให้อัตรากำไรขั้นต้นสุดมียอดลดลง อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเทียบกับงวด 2Q68 ที่ทำได้เพียง 31.9% เนื่องจากธุรกิจโรงภาพยนตร์มียอดได้ที่เพิ่มขึ้นทำให้เกิดความประหยัดต้นทุน บวกกับธุรกิจ Concession กลับมามีอัตรากำไรขั้นต้นได้ตามปกติอีกครั้ง หลังจากงวด 2Q68 MAJOR มีการเร่งทำโปรโมชั่น Movie Bucket Set ลดราคาในช่วงท้ายๆของภาพยนตร์เรื่อง Lilo and Stitch ส่วนค่าใช้จ่ายอื่นๆ ทั้งค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และดอกเบี้ยจ่าย ประเมินว่าจะทรงตัวจากปีก่อน

แม้รียด 3 รายได้ไม่แรงอย่างที่คาด แต่ 4Q68 ยังมีหนังเด่นอีกหลายเรื่องที่น่าติดตาม

ภาพยนตร์เรื่อง “รียด 3” ที่ออกฉายในวันที่ 1 ต.ค 68 นับรวมรายได้ถึงวันที่ 8 ต.ค อยู่ที่ประมาณ 300 ล้าน ต่ำกว่าภาพยนตร์ “รียด 2” ที่ทำรายได้ตลอดโปรแกรมฉาย 800 ล้านบาท โดย รียด 2 สามารถทำรายได้ทะลุ 400 ล้านบาท ได้ภายในเวลาเพียง 6 วัน อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า รายได้ธุรกิจโรงภาพยนตร์ในงวด 4Q68 ยังมีโอกาสที่จะทำได้สูงกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน เพราะปีนี้มีภาพยนตร์ที่น่าสนใจอีกหลายเรื่องทยอยเข้าฉาย ไม่ว่าจะเป็นหนังไทยอีก 4 เรื่อง จากผู้สร้างที่เคยทำรายได้สูงในอดีต ได้แก่ อนาคต 2 ,หมู่บ้านโคกระโหลก, หอแก้วแตก และมือปืน รวมถึงภาพยนตร์ฮอลลีวูดฟอร์มยักษ์แห่งปีอย่าง Avatar 3 ในขณะที่ยอด 4Q67 ที่หนังทำเงินเด่นแค่เรื่อง รียด 2 และ วิญญาณ

สำหรับเป้าหมายปริมาณการฉายตัวภาพยนตร์ปี 2568 MAJOR ปรับลดลงจาก 40 ล้านใบ เหลือ 30 ล้านใบ สูงกว่าปี 2567 ที่ทำได้ 29.5 ล้านใบเล็กน้อย แบ่งเป็นภาพยนตร์ฮอลลีวูด 16 ล้านใบ และภาพยนตร์ไทย 14 ล้านใบ เนื่องจากภาพยนตร์หลายเรื่องที่ออกฉายปีนี้ทำรายได้ต่ำกว่าคาด รวมถึงภาพยนตร์ไทยที่ตั้งความหวังสูง เรื่อง “รื้อหยด3” มีกระแสไม่แรงเหมือน “รื้อหยด 2” แต่สิ่งที่น่าเป็นห่วงมากกว่าในความเห็นของฝ่ายวิจัยคือ “ธุรกิจโฆษณา” ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงที่สุด เนื่องจากการชะลอใช้เม็ดเงินของเจ้าของแบรนด์สินค้าและเอเจนซีโฆษณา ส่งผลให้งวด 9M68 MAJOR มีรายได้จากธุรกิจโฆษณาประมาณ 550 ล้านบาท ลดลง 20%YoY แม้คาดการณ์รายได้โฆษณาจะฟื้นตัวตามหน้าที่ทั้งแรงในงวด 4Q68 แต่เชื่อว่ามีโอกาสสูงที่รายได้ธุรกิจโฆษณาในปีนี้จะต่ำกว่าปีก่อนที่ทำได้ 966 ล้านบาท

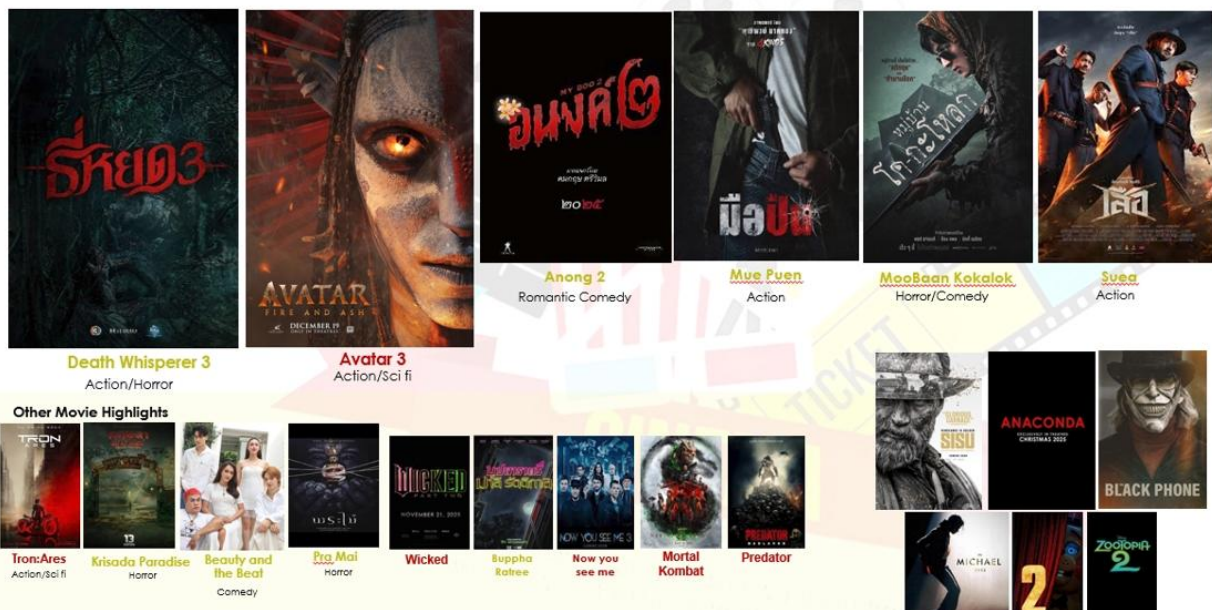
ปรับประมาณการกำไรปี 68-69 ลงเฉลี่ย 12% Rollover ไปใช้ Fair value ปี 69 ที่ 12.30 บาท

ฝ่ายวิจัยปรับประมาณการกำไรปี 2568-2569 ลง 9% และ 14% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนความอ่อนแอของธุรกิจโฆษณา ซึ่งเป็นธุรกิจหลักอันดับต้นๆ ที่สร้างกำไรให้กับ MAJOR โดยคาดปี 2568 MAJOR จะมีกำไรสุทธิ 569 ล้านบาท ลดลง 23%YoY ก่อนที่กำไรจะฟื้นตัวเป็น 634 ล้านบาท ในปี 2569 ฝ่ายวิจัยคงให้น้ำหนักลงทุน Neutral เพราะเชื่อว่า Line Up ภาพยนตร์ที่น่าสนใจหลายเรื่องที่กำลังจะทยอยออกฉาย จะทำให้ราคาหุ้นสร้างผลตอบแทนได้เท่ากับตลาด โดยประเมินราคาเหมาะสมปี 2569 วิธี DCF ได้ที่ 12.30 บาท คิดเป็น Implied PER 14.7 เท่า

Top 5 รายได้ภาพยนตร์ที่ฉายในโรงหนังของ MAJOR

3Q68	ล้านบาท	2Q68	ล้านบาท	3Q67	ล้านบาท
ดาบพิฆาตอสูร	201	Lilo aand Stitch	147	Deadpool3	178
Jurassic World	198	How to train your dragon	111	วิมานหนาม	93
Superman	64	Mission Impossible	69	องครักษ์พิทักษ์เจียบ	35
คาวอี้	62	เดอะสโตน พระแท้ คนเก้	65	Despicable ME4	34
Fantastic 4	58	Minecraft	62	ALIEN	26
รวม	583		454		366

4Q2025 | Movie Highlights



ที่มา : MAJOR

ESG

Environment (E)

- มีการกำหนดเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจน เช่นการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ (NET ZERO) ภายในปี 2593 การลดใช้พลังงานร้อยละ 13 ภายในปี 2568 เทียบกับกรณีปกติ ณ ปีฐาน 2550 การจัดการผลกระทบจากมลภาวะด้านอากาศและกลิ่น การบริหารจัดการน้ำโดยลดใช้น้ำจากภายนอกร้อยละ 35 ภายในปี 2568 เทียบกับฐานกรณีปกติ ณ ปีบริษัทประกาศกลยุทธ์ความยั่งยืน ด้านสิ่งแวดล้อม ซึ่งอยู่บนพื้นฐานการดำเนินงานสีเขียว (GREEN PLATFORM) โดยประกอบด้วย การดำเนินงานที่ส่งเสริมและรักษาสิ่งแวดล้อม ได้แก่ การจัดการของเสีย การจัดการพลังงาน การนำเทคโนโลยีมาปรับใช้ทั้งในส่วนของ SMART TICKET ลดการใช้ตั๋วหนังแบบกระดาษ, การใช้ถ้วยกระดาษทดแทนถ้วยใส่เครื่องดื่มพลาสติก, หลอด BIO แทนการใช้หลอดพลาสติก, งดใช้ถุงพลาสติก, ถังแยกขยะ RECYCLE และการใช้พลังงานทางเลือก SOLAR ROOFTOP ลดการใช้พลังงานไฟฟ้า

Social (S)

- บริษัทมุ่งปฏิบัติให้สอดคล้องกับกฎหมาย ระเบียบ ข้อบังคับที่เกี่ยวข้องกับการจัดการด้านสังคม รวมถึงการเคารพสิทธิมนุษยชน โดยได้นำหลักเศรษฐกิจพอเพียงและมาตรฐานด้านความยั่งยืนสากล ได้แก่ เป้าหมายการพัฒนาอย่างยั่งยืนของโลก (UN SDGS) มากำหนดเป็นนโยบายการพัฒนาธุรกิจอย่างยั่งยืนไปกับสิ่งแวดล้อมและสังคม

Governance (G)

- คณะกรรมการบริษัท 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 รวมถึงมีการออกแบบโรงพยาบาลนครคำนึ่งถึงความปลอดภัยให้เหมาะสมกับผู้ชมทุกกลุ่ม อย่างไรก็ตาม ธุรกิจโรงพยาบาลนครคำนึ่งมีความอ่อนไหวสูงจากความเสี่ยงเกี่ยวกับภัยพิบัติเกิดใหม่ เช่น โรคระบาด

ผลการดำเนินงาน 3Q68

Key Data (ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68F	%QoQ	%YoY	9M68F	9M67	%YoY
ยอดขาย	1,719	2,033	1,660	2,355	1,419	1,940	1,941	0%	17%	5,300	5,412	-2%
กำไรขั้นต้น	536	724	578	883	500	618	644	4%	11%	1,762	1,837	-4%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	474	585	553	584	505	509	531	4%	-4%	1,545	1,612	-4%
ดอกเบี้ยจ่าย	56	55	55	58	60	60	60	0%	8%	180	166	8%
กำไรจากการดำเนินงาน	137	267	58	225	54	133	98	-26%	68%	285	462	-38%
กำไรสุทธิ	140	232	50	321	33	124	98	-21%	95%	256	423	-40%
รายการพิเศษ	4	-35	-8	96	-21	-8	0			-29	-39	
EPS	0.16	0.28	0.06	0.39	0.04	0.16	0.13	-21%	113%	0.33	0.50	-33%
Gross Margin	31.2%	35.6%	34.8%	37.5%	35.3%	31.9%	33.2%			33.2%	34.0%	
SG&A/Sale	27.6%	28.8%	33.3%	24.8%	35.6%	26.3%	27.3%			29.1%	29.8%	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

รายละเอียดการปรับประมาณการ

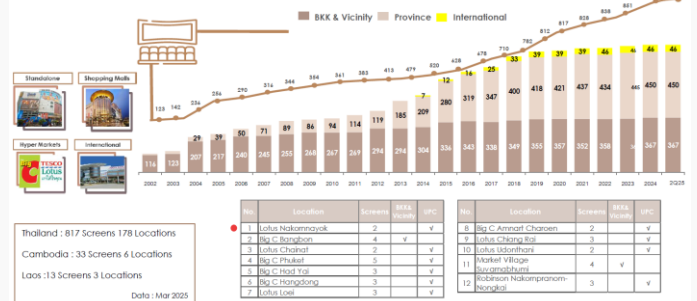
	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	68F	69F	68F	69F	68F	69F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	569	634	624	740	-9%	-14%
EPS (บาท)	0.75	0.84	0.82	0.98	-9%	-14%
Fair value (บาท)	12.30		14.80			
สมมุติฐานในการจัดทำประมาณการ						
รายได้ธุรกิจโรงภาพยนตร์ (ล้านบาท)	3,782	3,967	3,932	4,200	-3.8%	-5.5%
รายได้ธุรกิจ Concession (ล้านบาท)	1,948	2,038	1,965	2,056	-0.9%	-0.9%
รายได้ธุรกิจโฆษณา (ล้านบาท)	899	960	1,050	1,113	-14.4%	-13.8%
%Gross Margin - Average	35.7%	35.4%	36.2%	36.2%	-0.5%	-0.8%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ปริมาณการนำเข้า CONTAINER BORAD ของจีน

EXPANSION PLAN

MAJOR currently operated 863 screens, 187 locations nationwide and international and 35-40 additional screens with 12 locations in year 2025 in expansion plan with 500MB CAPEX.



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

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	7,608	8,003	8,343	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	5,046	4,893	5,174	5,332	กำไรก่อนภาษีเงินได้	729	704	809	921
กำไรขั้นต้น	2,720	2,715	2,830	3,010	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	1,840	2,089	2,099	2,122
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	2,268	2,130	2,145	2,236	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,252	1,165	1,090	1,021
ดอกเบี้ยจ่าย	224	220	200	180	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	อื่นๆ				
รายได้อื่น	217	143	144	146	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-377	-474	42	34
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	729	704	809	921	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,095	1,278	1,779	1,792
ภาษีเงินได้	-42	117	162	184	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	27	18	13	15	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-161	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	72	0	0	0	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-32	-24	-21	-21
กำไรสุทธิ	744	569	634	722	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-692	-400	-500	-550
กำไรจากการดำเนินงาน	687	569	634	722	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-703	-424	-521	-571
EPS	0.90	0.75	0.84	0.95	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	249	-325	-325	-325
การเติบโตของยอดขาย	-9.2%	-2.0%	5.2%	4.2%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-6.1%	-17.1%	11.4%	13.8%	ลด จ่ายปันผล	-124	-379	-455	-531
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	35.0%	35.7%	35.4%	36.1%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-620	-804	-880	-956
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	8.8%	7.5%	7.9%	8.7%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-229	50	378	265
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	628	1,006	1,271
ต้นทุนขาย	1,081	1,472	919	1,322	ลูกหนี้การค้า	668	799	840	876
กำไรขั้นต้น	578	883	500	618	สินค้าคงเหลือ	105	228	240	250
ค่าใช้จ่ายในการขาย	543	705	479	494	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	166	190	200	209
ดอกเบี้ยจ่าย	55	58	60	60	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	4,361	3,696	3,206	2,835
ค่าใช้จ่ายอื่น	7	8	10	11	สินทรัพย์รวม	14,039	13,692	13,581	13,465
รายได้อื่น	55	86	20	52	เจ้าหนี้การค้า	1,586	1,369	1,441	1,502
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	56	397	26	144	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	53	76	80	83
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	8,128	7,825	7,503
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	1,214	1,393	1,585
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,355	5,563	5,756	5,962
ยอดขาย (QoQ)	-18.3%	41.9%	-39.7%	36.7%	ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	146	164	177	191
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-20.1%	52.6%	-43.3%	23.4%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	14,039	13,692	13,581	13,465
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-78.2%	285.7%	-75.9%	144.9%	สมมติฐานในการทำประมาณการ				
อัตราส่วนทางการเงิน					รายได้ธุรกิจตัวหนึ่ง (ล้านบาท)	3,878	3,782	3,967	4,086
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	รายได้ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม (ล้านบาท)	1,984	1,948	2,038	2,133
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.93	1.14	1.29	1.39	รายได้ธุรกิจโมรลิ่ง (ล้านบาท)	491	506	531	558
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.37	0.46	0.60	0.69	รายได้ธุรกิจให้เข้าพื้นที่ (ล้านบาท)	261	269	282	296
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	11.62	9.52	9.52	9.52	รายได้ธุรกิจโฆษณา (ล้านบาท)	966	899	960	1,022
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	73.75	33.33	33.33	33.33	รายได้ธุรกิจ movie content (ล้านบาท)	186	205	225	248
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	4.90	5.56	5.56	5.56	Gross margin เฉลี่ย	35.0%	35.7%	35.4%	36.1%
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.62	1.46	1.36	1.26	SG&A/Sale	29.2%	28.0%	26.8%	26.8%
Net Gearing	0.44	0.36	0.23	0.13	Effective tax rate	-5.8%	16.6%	20.0%	20.0%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	5.2%	4.1%	4.7%	5.3%					
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	13.0%	10.4%	11.2%	12.3%					

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส