

SYNOPSIS

MAJOR

Neutral

กำไร Q3 ดีไม่สุด ถูกดูดจากรธุรกิจโฆษณา

Flash Points

- งวด 3Q68 กำไรสุทธิ 126 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1%QoQ ดีกว่าคาด มาจากอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยที่ทำได้สูงกว่าคาด ทุกธุรกิจหลักเติบโตได้เทียบกับปีก่อน ยกเว้นธุรกิจโฆษณามีรายได้ลดลงทั้ง QoQ และ YoY เพราะลูกค้าบางรายขอเลื่อนต่อสัญญาออกไปเป็น 4Q68 ภายใต้สถานการณ์ที่อุตสาหกรรมสื่อโฆษณายังเต็มไปด้วยความไม่แน่นอน โดยกำไรเติบโตโดดเด่น 151%YoY จากรายได้ธุรกิจโรงภาพยนตร์ที่เพิ่มขึ้น 37%YoY โดยมีหนังทำเงินเด่นอย่างเรื่อง "Jurassic World Rebirth" และ "ดาบพิฆาตอสูร"
- MAJOR ประกาศโครงการซื้อหุ้นคืน (Treasury Stock) วงเงินไม่เกิน 600 ล้านบาท และจำนวนหุ้นที่จะซื้อคืนไม่เกิน 75.7 ล้านหุ้น คิดเป็นสัดส่วน 9.99% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด มีกำหนดซื้อคืนตั้งแต่ 17 พ.ย 68-15 พ.ค 69

Impact Insight

- แนวโน้มผลประกอบการ 4Q68 น่าจะโดดเด่นมาก เพราะปีนี้ภาพยนตร์ไทยและฮอลลีวูดน่าสนใจต่อแถวออกฉายแทบทุกสัปดาห์ เริ่มตั้งแต่ต้นเดือน ต.ค ที่ภาพยนตร์ 3 ทำรายได้ทะลุ 450 ล้านบาท ต่อด้วยภาพยนตร์ไทยเรื่อง เลือด,อนงค์ 2 ,หมู่บ้านโคกระโหลก, หอแก้วแตก และมือปืน รวมถึงภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์แห่งปีย่าง Avatar 3 ที่จะเข้าฉายวันที่ 18 ธ.ค นี้ ทำให้รายได้ธุรกิจโรงภาพยนตร์ น่าจะทำได้ดีไม่แพ้ 4Q67 ที่มีหนังทำเงินอย่างเรื่อง ธีรยุทธ 2 และ วิญญาณ
- ภาพยนตร์ปี 2569 ดูน่าสนใจ โดยมีภาพยนตร์ไทยที่ M studio ร่วมสร้าง 20-24 เรื่อง มากกว่าปี 2568 ถึง 1 เท่าตัว และจะเห็นการปรับเปลี่ยนหลายเรื่อง โดยเฉพาะการทำการตลาดหนังฮอลลีวูดในต่างจังหวัดร่วมกับสตูดิโอมากขึ้น การรุกธุรกิจบ็อกซ์ออฟฟิศเพิ่มเติมหลังจับมือเป็น Partner กับ TKN รวมถึงการลดค่าใช้จ่าย SG&A ลง จากการนำระบบ Oracle มาใช้ในองค์กรเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและลดจำนวนบุคลากรที่ไม่จำเป็นลง

Execution

- คงให้น้ำหนักลงทุน Neutral เพราะเชื่อว่า Line Up ภาพยนตร์ที่น่าสนใจหลายเรื่องที่กำลังจะทยอยออกฉายจะทำให้ราคาหุ้นสร้างผลตอบแทนได้เท่ากับตลาด และยังมีโครงการซื้อหุ้นคืนเป็นเกราะป้องกันการลดลงของราคาหุ้น โดยประเมินราคาเหมาะสมปี 2569 วิธี DCF ได้ที่ 12.30 บาท คิดเป็น Implied PER 14.7 เท่า

Technical Chart



แนวโน้มราคา : SIDEWAYS DOWN

แนวรับ : 5.85 บาท

แนวต้าน : 7.20 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

จัดทำโดย : ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล CFA,CISA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917



ราคาปัจจุบัน (บาท)	6.40
ราคาเป้าหมาย (บาท)	12.30
Upside (%)	92.16
Dividend yield (%)	7.81

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.75	0.70	7%
2569F	0.84	0.79	6%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

Global Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
PLAN B MEDIA	16.42	14.96	1.63	1.57
VGI PCL	36.67	40.74	0.61	0.63
MAJOR CINEPLEX	9.07	7.97	0.81	0.80
ONE ENTERPRISE P	16.97	15.77	0.76	0.76
BEC WORLD PCL	17.24	16.45	0.60	0.62
WORKPOINT ENTERT	42.74	28.00	0.42	0.42

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)	5.5	7.1	8.5	7.6	6.7
Dividend Yield (%)	10.16%	3.13%	7.81%	9.38%	10.94%
BVS (บาท)	6.7	6.3	7.1	7.4	7.6
PBV (เท่า)	0.96	1.02	0.90	0.87	0.84
EV/EBITDA	6.9	8.0	7.6	7.3	6.9

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

ESG Assessment

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

ที่มา : SET

คำเตือน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง

งวด 3Q68 กำไรสุทธิ 126 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 151%YoY

งวด 3Q68 กำไรสุทธิ 126 ล้านบาท (+1%QoQ,+151%YoY) สูงกว่าที่ฝ่ายวิจัยคาดไว้ที่ 98 ล้านบาท มาจากอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยที่ทำได้สูงกว่าคาด ทุกธุรกิจหลักเติบโตได้เทียบกับปีก่อน โดยมีรายได้รวมใกล้เคียงกับงวด 2Q68 อยู่ที่ 1,965 ล้านบาท รายได้จากธุรกิจโรงภาพยนตร์สูงถึง 1,077 ล้านบาท (+5%QoQ,+37%YoY) แม้โดยปกติไตรมาส 2 จะมีภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์ออกฉายมากกว่า แต่ไตรมาสนี้มีหนังทำเงินอย่างเรื่อง “Jurassic World Rebirth” และ “ดาบพิฆาตอสูร ภาค ปราสาทโงอบเวต” ที่กวาดรายได้กลุ่มหลาย ส่งผลต่อเนื่องไปถึงรายได้ธุรกิจบ๊อปคอร์นและเครื่องดื่มที่เติบโต 21%YoY อย่างไรก็ตาม ธุรกิจโฆษณาซึ่งเป็นธุรกิจที่ให้ margin สูง กลับทำได้เพียง 172 ล้านบาท ลดลง 1%QoQ และ 33%YoY เพราะลูกค้าบางรายขอเลื่อนต่อสัญญาออกไปเป็น 4Q68 ภายใต้สถานการณ์ที่อุตสาหกรรมสื่อโฆษณายังเต็มไปด้วยความไม่แน่นอน

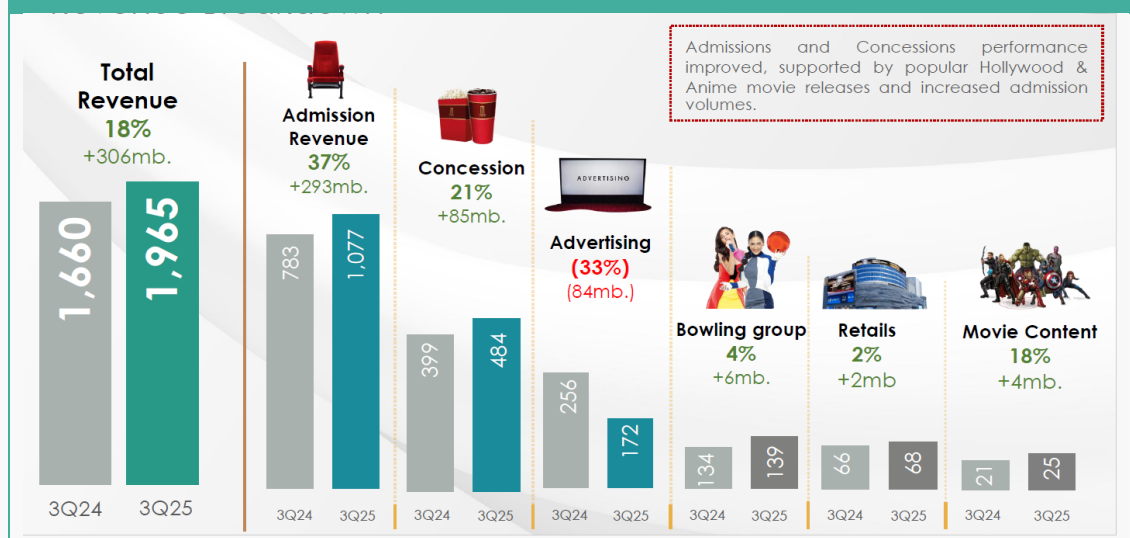
Top 5 รายได้ภาพยนตร์ที่ฉายในโรงหนังของ MAJOR

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

ที่มา : MAJOR

ด้านอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย 3Q68 ทำได้ 35.70% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 3Q67 ที่ทำได้ 34.9% แม้ว่าธุรกิจโฆษณาซึ่งเป็นธุรกิจที่ให้อัตรากำไรขั้นต้นสุดมียาได้ลดลง อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจโรงภาพยนตร์เพิ่มขึ้นอย่างมาก เนื่องจากธุรกิจโรงภาพยนตร์มียาได้ที่เพิ่มขึ้นทำให้เกิดความประหยัดต่อขนาด บวกกับธุรกิจบ๊อปคอร์นและเครื่องดื่ม (Concession) กลับมามีอัตรากำไรขั้นต้นได้ตามปกติอีกครั้ง หลังจากงวด 2Q68 MAJOR มีการเร่งทำโปรโมชัน Movie Bucket Set ลดราคาในช่วงท้ายๆของภาพยนตร์เรื่อง Lilo and Stitch ส่วนค่าใช้จ่ายอื่นๆ ทั้งค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารหากไม่นับค่าใช้จ่ายพิเศษจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ที่สาขาสยามพารากอน และดอกเบี้ยจ่าย ทรงตัวจากไตรมาสก่อนและช่วงเดียวกันของปีก่อน สำหรับงวด 9M69 มีกำไรสุทธิ 284 ล้านบาท ลดลง 33%YoY เนื่องจากกำไรครั้งปีแรกหดตัวแรงจากการที่หนังฟอร์มยักษ์หลายเรื่องทำรายได้ไม่ได้ตามเป้าและไม่มีตัวช่วยจากรายการพิเศษในการบันทึกสินทรัพย์ทางภาษีรวม 147 ล้านบาท เหมือน 1H67

โครงสร้างรายได้งวด 3Q68 ของ MAJOR



ที่มา : MAJOR

เข้าสู่ช่วงพักของปีไตรมาส 4 มีหนังเด่นหลายเรื่องที่น่าติดตาม

แนวโน้มผลประกอบการ 4Q68 น่าจะโดดเด่นมาก เพราะปีนี้มีการพยนตร์ไทยและฮอลลีวูดน่าสนใจต่อแถวออกฉายแทบทุกสัปดาห์ เริ่มตั้งแต่ต้นเดือน ต.ค. ที่ภาพยนตร์ ธีรภัย 3 ออกฉาย ปัจจุบันทำรายได้รวมทะลุ 450 ล้านบาท แม้จะต่ำกว่าภาพยนตร์ ธีรภัย 2 ที่ออกฉายใน 4Q67 ที่ทำรายได้ 800 ล้านบาท แต่ปีนี้มีการพยนตร์อีกหลายเรื่องที่น่าจะทำได้ดี ไม่ว่าจะเป็นเรื่อง เสือ,อนงค์ 2 ,หมู่บ้านโคกระโหลก, หอแก้วแตก และมือปืน รวมถึงภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์แห่งปีอย่าง Avatar 3 ที่จะเข้าฉายวันที่ 18 ธ.ค. นี้ ทำให้รายได้ธุรกิจโรงภาพยนตร์ น่าจะทำได้ไม่แพ้ 4Q67 ส่วนธุรกิจโฆษณาที่มีรายได้ลดลงอย่างมีนัยสำคัญในงวด 3Q68 คาดว่าจะฟื้นกลับสู่ระดับปกติจากการที่ลูกค้ากลับมาต่อสัญญาอีกครั้ง นอกจากนี้รายได้ Movie Content ก็น่าจะทำได้ดี เพราะมีการพยนตร์ไทย 5 เรื่องที่ MAJOR มีส่วนร่วมสร้างได้แก่ ธีรภัย 3,อนงค์ 2 ,หมู่บ้านโคกระโหลก, หอแก้วแตก และมือปืน

ประกาศโครงการซื้อหุ้นคืนครั้งที่ 3 วงเงิน 600 ล้านบาท

MAJOR ประกาศโครงการซื้อหุ้นคืน (Treasury Stock) วงเงินไม่เกิน 600 ล้านบาท และจำนวนหุ้นที่จะซื้อคืนไม่เกิน 75.7 ล้านหุ้น คิดเป็นสัดส่วน 9.99% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด มีกำหนดซื้อคืนตั้งแต่ 17 พ.ย 68 - 15 พ.ค 69 โดยโครงการนี้ ถือเป็นโครงการซื้อหุ้นคืนเป็นครั้งที่ 3 ติดต่อกัน

- โครงการที่ 1 เกิดขึ้นในช่วงระหว่างวันที่ 18 ต.ค 66-16 ม.ค 67 MAJOR ได้ซื้อหุ้นคืนจำนวน 65.53 ล้านหุ้น หรือ 7.32% ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด ใช้เงินทั้งหมด 996.5 ล้านบาท คิดเป็นราคาซื้อคืนเฉลี่ย 15.20 บาท/หุ้น
- โครงการที่ 2 เกิดขึ้นในช่วงระหว่างวันที่ 16 ก.ค 67 - 16 ม.ค 68 MAJOR ซื้อหุ้นคืนจำนวน 71.2188 ล้านหุ้น หรือ 8.59% ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด ใช้เงินทั้งหมด 996.5 ล้านบาท คิดเป็นราคาซื้อคืนเฉลี่ย 14.02 บาท/หุ้น

การประกาศซื้อหุ้นคืนถือเป็นการส่งสัญญาณจากบริษัทว่าราคาหุ้นอยู่ในระดับต่ำกว่าราคาเหมาะสมมากเกินไป โดยราคาหุ้น MAJOR ปรับตัวลดลงถึง 57% นับตั้งแต่ต้นปี แม้ว่าผลกำไรของ MAJOR จะยังไม่สามารถกลับไปสู่จุดก่อนเกิดการแพร่ระบาดของไวรัสโควิดได้ แต่ MAJOR ก็มีฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง สิ้น 3Q68 มี Net Gearing ต่ำเพียง 0.52 เท่า แม้ผ่านการซื้อหุ้นคืนและลดทุนมาแล้วถึง 2 ครั้งก็ตาม

คน้าหนักลงทุน Neutral ราคาเหมาะสมปี 2569 ที่ 12.30 บาท

ฝ่ายวิจัยคน้าหนักลงทุน Neutral เชื่อว่า Line Up ภาพยนตร์ที่น่าสนใจหลายเรื่องที่กำลังจะทยอยออกฉายจะทำให้ราคาหุ้นสร้างผลตอบแทนได้เท่ากับตลาด และยังมีโครงการซื้อหุ้นคืนเป็นเกราะป้องกันการลดลงของราคาหุ้น ขณะที่ทิศทางธุรกิจปี 2569 ยังเติบโตได้ดี เพราะมีการพยนตร์ฟอร์มยักษ์จากฮอลลีวูดออกฉายไม่ต่างจากปี 2568 และจะมีการพยนตร์ไทยที่ M studio ร่วมสร้างสูงถึง 20-24 เรื่อง มากกว่าปี 2568 ถึง 1 เท่าตัว นอกจากนี้จะเห็นการปรับเปลี่ยนหลายเรื่อง โดยเฉพาะการทำการตลาดหนังฮอลลีวูดในต่างจังหวัดร่วมกับสตูดิโอมากขึ้น รวมถึงการรุกธุรกิจป๊อปคอร์นเพิ่มเติม หลังจับมือเป็น Partner กับ TKN ซึ่งจะเห็นรายได้เข้ามาตั้งแต่ 1Q69 เป็นต้นไป โดยตั้งเป้าจะเพิ่มยอดขายป๊อปคอร์นเพิ่มจาก 7 แสนซองต่อเดือน ในปัจจุบัน เป็น 2 ล้านซองต่อเดือน ส่วนการลดค่าใช้จ่าย SG&A ลง จะมีการนำระบบ Oracle มาใช้ในองค์กรเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและลดจำนวนบุคลากรที่ไม่จำเป็นลง ประเมินราคาเหมาะสมปี 2569 วิธี DCF ได้ที่ 12.30 บาท คิดเป็น Implied PER 14.7 เท่า

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 ลดการใช้ตัวหนังสือแบบกระดาษ, การใช้ถ้วยกระดาษทดแทนถ้วยใส่รอกแบบพลาสติก, หลอด BIO แทนการใช้หลอดพลาสติก, งดใช้ถุงพลาสติก, ถังแยกขยะ RECYCLE และการใช้พลังงานทางเลือก SOLAR ROOFTOP ลดการใช้พลังงานไฟฟ้า

Social (S)

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

Governance (G)

- คณะกรรมการบริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามหลักการทำกับดูแลกิจการตามแนวปฏิบัติที่ดีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ ASEAN CG SCORECARD โดยคณะกรรมการได้พิจารณาและทบทวนการนำหลักปฏิบัติตาม CG CODE ของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ไปปรับใช้ตามบริบททางธุรกิจของบริษัท เพื่อเป็นหลักปฏิบัติให้คณะกรรมการบริษัทและรักษาผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ทำให้ MAJOR ได้รับเกณฑ์ “ดีเลิศ” ต่อเนื่องเป็นปีที่ 4 จากการสำรวจการทำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย และได้รับการจัดอันดับหุ้นยั่งยืน SET ESG RATING AA ประจำปี 2567

ESG Comment: MAJOR มีการนำเทคโนโลยีมาประยุกต์ใช้ในธุรกิจเพื่อลดของเสีย และลดการใช้พลังงานอย่างเป็นรูปธรรม รวมถึงมีการออกแบบโรงภาพยนตร์คำนึงถึงความปลอดภัยให้เหมาะสมกับผู้ชมทุกกลุ่ม อย่างไรก็ตามธุรกิจโรงภาพยนตร์มีความอ่อนไหวสูงจากความเสี่ยงเกี่ยวกับภัยพิบัติเกิดใหม่เช่น โรคระบาด

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	%QoQ	%YoY	9M68	9M67	%YoY
ยอดขาย	1,719	2,033	1,660	2,355	1,419	1,940	1,965	1%	18%	5,324	5,412	-2%
กำไรขั้นต้น	536	724	578	883	500	618	702	14%	21%	1,820	1,837	-1%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	474	585	553	584	505	509	568	12%	3%	1,582	1,612	-2%
ดอกเบี้ยจ่าย	56	55	55	58	60	60	58	-4%	4%	177	166	7%
กำไรจากการดำเนินงาน	137	267	58	225	54	133	140	5%	140%	327	462	-29%
กำไรสุทธิ	140	232	50	321	33	124	126	1%	151%	284	423	-33%
รายการพิเศษ	4	-35	-8	96	-21	-8	-13			-43	-39	
EPS	0.16	0.28	0.06	0.39	0.04	0.16	0.17	1%	175%	0.37	0.50	-25%
Gross Margin	31.2%	35.6%	34.8%	37.5%	35.3%	31.9%	35.7%			34.2%	34.0%	
SG&A/Sale	27.6%	28.8%	33.3%	24.8%	35.6%	26.3%	28.9%			29.7%	29.8%	
Net Gearing	0.25	0.27	0.44	0.44	0.55	0.57	0.52			0.44	0.19	
Book Value	6.81	7.49	7.05	6.28	6.18	6.36	6.48			6.28	6.70	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Line Up ภาพยนตร์ที่ฉาย 4Q68

Q4



Avatar 3
Action/Sci fi



Death Whisperer 3
Action/Horror



The Last Shot
Action



Anong 2
Romantic Comedy



Kogalook The Ghastly Village
Horror/Comedy



HorTaeWak
Horror/Comedy



4 Tigers



Diva Ravi



Kang Baan



Wicked



Tron: Ares

Other Movie Highlights



Pra Mai



Now you



Predator



Sisu



Anaconda



Black Phone



Zootopia 2



Crayon Shin-chan the



Doraemon



Spongebob



Jujutsu Kaisen

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	7,608	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)				
	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	2,355	1,419	1,940	1,965	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	578	628	1,006	1,271
ต้นทุนขาย	1,472	919	1,322	1,264	ลูกหนี้การค้า	668	799	840	876
กำไรขั้นต้น	883	500	618	702	สินค้าคงเหลือ	105	228	240	250
ค่าใช้จ่ายในการขาย	705	479	494	555	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	166	190	200	209
ดอกเบี้ยจ่าย	58	60	60	58	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	4,361	3,696	3,206	2,835
ค่าใช้จ่ายอื่น	8	10	11	12	สินทรัพย์รวม	14,039	13,692	13,581	13,465
รายได้อื่น	86	20	52	38	เจ้าหนี้การค้า	1,586	1,369	1,441	1,502
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	397	26	144	149	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	53	76	80	83
ภาษีเงินได้	67	-12	13	18	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	1,694	1,619	1,544	1,469
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	9	5	7	4	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	4,571	4,221	3,871	3,521
รายการพิเศษอื่น ๆ	-121	26	21	13	หนี้สินรวม	8,684	8,128	7,825	7,503
กำไรสุทธิ	321	33	124	126	ทุนที่ชำระแล้ว	829	758	758	758
กำไรจากการดำเนินงาน	225	54	133	140	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	4,056	4,056	4,056	4,056
EPS	0.39	0.04	0.16	0.17	กำไรสะสม	1,023	1,214	1,393	1,585
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,355	5,563	5,756	5,962
ยอดขาย (QoQ)	41.9%	-39.7%	36.7%	1.3%	ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	146	164	177	191
กำไรขั้นต้น (QoQ)	52.6%	-43.3%	23.4%	13.6%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	14,039	13,692	13,581	13,465
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	285.7%	-75.9%	144.9%	5.4%	สมมติฐานในการประมาณการ				
อัตราส่วนทางการเงิน					สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	รายได้ธุรกิจตัวหนึ่ง (ล้านบาท)	3,878	3,782	3,967	4,086
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.93	1.14	1.29	1.39	รายได้ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม (ล้านบาท)	1,984	1,948	2,038	2,133
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.37	0.46	0.60	0.69	รายได้ธุรกิจโมบิลิตี้ (ล้านบาท)	491	506	531	558
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	11.62	9.52	9.52	9.52	รายได้ธุรกิจให้เข้าพื้นที่ (ล้านบาท)	261	269	282	296
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	73.75	33.33	33.33	33.33	รายได้ธุรกิจโฆษณา (ล้านบาท)	966	899	960	1,022
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	4.90	5.56	5.56	5.56	รายได้ธุรกิจ movie content (ล้านบาท)	186	205	225	248
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.62	1.46	1.36	1.26	Gross margin เฉลี่ย	35.0%	35.7%	35.4%	36.1%
Net Gearing	0.44	0.36	0.23	0.13	SG&A/Sale	29.2%	28.0%	26.8%	26.8%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	5.2%	4.1%	4.7%	5.3%	Effective tax rate	-5.8%	16.6%	20.0%	20.0%
ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	13.0%	10.4%	11.2%	12.3%					

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส