

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

เตรียมเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นในไตรมาส 4

งวด 3Q66 กำไรสุทธิ 104 ล้านบาท ลดลง 80%QoQ ตีกว่าคาดเล็กน้อย ผลประกอบการลดลงตามหน้าหนังสือพิมพ์ไม่แข็งแรง อีกทั้งภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์ฮอลลีวูดหลายเรื่องทำรายได้ต่ำกว่าเป้า แต่ยังมีตัวช่วยจากผลประโยชน์ทางภาษีจากการขายหุ้น MPIC ต่ำกว่ากู่ที่ได้มา และเงินปันผลรับจาก TKN และ WORK

ภาพยนตร์ไทยเรื่อง “สัปเหร่อ” และ “รู้หยด” ที่ทำรายได้ใกล้เคียงกัน ไปด้วย ภาพยนตร์ที่น่าสนใจอีกหลายเรื่องจ่อคิวเตรียมเข้าฉาย จะหนุนกำไร 4Q66 ให้ออกมาโดดเด่นมาก ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2566 ขึ้น 41% โดยมีโครงการซื้อหุ้นคืนเป็นเกราะป้องกันราคาหุ้นขาลง ประเมินราคาเหมาะสมปี 2567 วิธี DCF ได้ที่ 20.00 บาท เพิ่มน้ำหนักการลงทุนจาก Neutral เป็น Outperform

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	1,581	252	1,001	827	1,029
Norm Profit	-905	124	706	827	1,029
EPS (บาท)	1.77	0.28	1.12	0.92	1.15
DPS (บาท)	1.00	0.25	0.75	0.70	0.85
PER (เท่า)	9.1	56.8	14.3	17.3	13.9
Dividend Yield (%)	6.25%	1.56%	4.69%	4.38%	5.31%
BVS (บาท)	8.1	8.1	8.5	8.7	9.0
PBV (เท่า)	1.96	1.98	1.89	1.84	1.77
EV/EBITDA	5.1	9.4	6.5	6.4	5.5

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา: SIDEWAY

แนวรับ : 12.90 บาท

แนวต้าน : 16.50/19.20 บาท

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

🕒 13 พฤศจิกายน 2566

MAJOR

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	16.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	20.00
Upside (%)	25.00
Dividend yield (%)	4.38

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	1.12	0.95	18%
2567F	0.92	1.03	-11%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

ESG Book	61.85
Moody's	-
MSCI	AA
Refinitiv	52.88
S&P	30.00

ที่มา: Settrade

CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภม, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

งวด 3Q66 กำไรสุทธิ 104 ล้านบาท ลดลง 80%QoQ

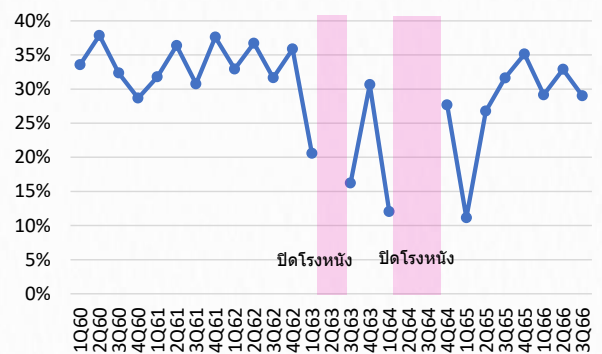
งวด 3Q66 กำไรสุทธิ 104 ล้านบาท (-80%QoQ,+405%YoY) ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย ผลประกอบการปรับตัวลงแรงเมื่อเทียบกับ 2Q66 ที่มีกำไรพิเศษจากการขายหุ้น MPIC จำนวน 346 ล้านบาท และเป็นการปรับลดลงตามฤดูกาลเนื่องจากไตรมาส 2 โดยปกติเป็นไตรมาสที่มีหนังฟอร์มยักษ์จากฮอลลีวูดออกฉายมากที่สุดของปี ขณะที่งวด 3Q66 ถือเป็นช่วง Low Season ของธุรกิจโรงภาพยนตร์ที่มีภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์ออกฉายไม่มาก นอกจากนี้ภาพยนตร์ฮอลลีวูดหลายเรื่องที่ทำรายได้ล่มทลายในต่างประเทศ เช่น Barbie กลับไม่ประสบความสำเร็จในประเทศไทย ทำให้ไตรมาสนี้ MAJOR มีรายได้ตั๋วหนัง (Admission) เพียง 816 ล้านบาท ลดลง 5%YoY ภาพยนตร์ที่ทำรายได้สูงสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ Mission Impossible ทำรายได้ 83 ล้านบาท Oppenheimer ทำรายได้ 67 ล้านบาท และ MEG2 ทำรายได้ 66 ล้านบาท ส่วนรายได้ขายป๊อปคอร์นและเครื่องดื่มหดตัวในทิศทางเดียวกับรายได้ขายตั๋วภาพยนตร์ โดยมีอัตราส่วน Con to Box อยู่ที่ 55% อย่างไรก็ตามรายได้จากธุรกิจโฆษณาและธุรกิจโบว์ลิ่งมีทิศทางดีขึ้นมาก โดยรายได้โฆษณาในโรงภาพยนตร์อยู่ที่ 267 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 53%YoY จากฐานที่ต่ำในปีก่อนและการทำการตลาดเชิงรุกของ MAJOR กับลูกค้า ส่วนธุรกิจโบว์ลิ่งรายได้เติบโต 23%YoY จากการจัดแข่งขันทัวร์นาเมนต์ต่างๆของลูกค้า

โครงสร้างรายได้แยกตามหน่วยธุรกิจของ MAJOR

หน่วย (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	%QoQ	%YoY
Admission	537	918	860	927	767	1,178	816	-31%	-5%
Concession	295	430	474	518	433	654	449	-31%	-5%
Bowling	50	73	100	103	96	102	123	21%	23%
Rental Space	59	47	62	67	62	63	61	-4%	-2%
Advertising	135	141	174	225	191	244	267	10%	53%
Movie Content	52	31	48	62	41	42	25	-40%	-47%
รวม	1,128	1,639	1,719	1,902	1,590	2,283	1,741	-24%	1%

ที่มา: MAJOR

อัตรากำไรขั้นต้นของ MAJOR



ที่มา: สายงานวิจัย ASP

อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยทำได้ 29.0% ลดลงจากงวด 3Q65 และ 2Q66 ที่ทำได้ 31.6% และ 32.9% ตามลำดับ เนื่องจากในปีก่อน MAJOR ยังมีส่วนลดค่าเช่าพื้นที่จากเจ้าของพื้นที่ ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เพิ่มขึ้น 10%YoY หลักๆมาจากต้นทุนบุคลากรที่เพิ่มขึ้นและค่าใช้จ่ายการตลาดในการโปรโมทภาพยนตร์ที่ MAJOR มีส่วนร่วมสร้าง อย่างไรก็ตาม ไตรมาสนี้ MAJOR มีตัว

EQUITY TALK

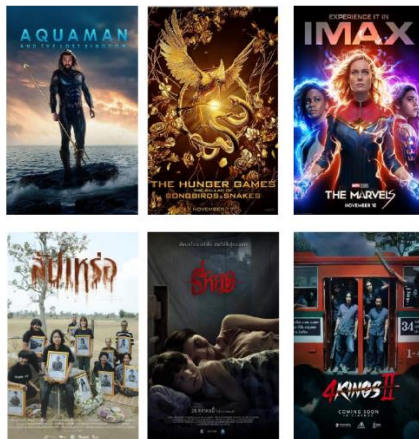
ช่วยสำคัญจากรายได้ภาษีจำนวน 77 ล้านบาท จากสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่เกิดขึ้นในการขายหุ้น MPIC ต่ำกว่าต้นทุนที่ได้มา และมีรายได้อื่นๆเพิ่มขึ้นจากเงินปันผลที่ได้รับจาก TKN และ WORK จำนวน 37 ล้านบาท ส่งผลให้กำไรสุทธิเติบโตแรงเมื่อเทียบกับงวด 3Q65 ที่มีกำไรสุทธิเพียง 20.7 ล้านบาท

เริ่มต้นไตรมาส 4 สวย หนังฟอร์มยักษ์จ่อคิวเข้าฉายเพียง

ทิศทางธุรกิจ 4Q66 สดใสอย่างมาก จากภาพยนตร์ไทยเรื่อง “สับหรือ” ที่กวาดรายได้กลุ่มหลายมากกว่า 600 ล้านบาท ขึ้นแท่นหนังไทยทำรายได้สูงสุดในรอบ 10 ปี ตามมาด้วยภาพยนตร์ไทยกระแสแรงอย่างเรื่อง “รึหยด” ที่ทำรายได้เกินหลักร้อยล้านบาทเร็วที่สุดของปี ช่วง 2 เดือนสุดท้ายของปีมีภาพยนตร์ไทยและต่างประเทศที่น่าสนใจจ่อคิวเตรียมเข้าฉายจำนวนมาก ไม่ว่าจะเป็นเรื่อง “4 Kings ภาค 2” หลังประสบความสำเร็จด้านรายได้อย่างสูงในภาคแรก ,The Hunger Games, The Marvels และ Aquaman ด้วยหน้าหนังที่น่าสนใจดังกล่าว ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ามีโอกาสสูงที่งวด 4Q66 MAJOR จะสร้างรายได้จากการขายตั๋วภาพยนตร์ทะลุ 1.4 พันล้านบาท แซงหน้า 2Q66 ที่โดยปกติจะเป็นไตรมาสที่ MAJOR ทำรายได้สูงสุดของปี ซึ่งจะส่งผลต่อเนื่องไปถึงรายได้จากส่วนธุรกิจอื่นๆให้ติดตามไปด้วย ไม่ว่าจะเป็นธุรกิจปีปคอร์นและเครื่องดื่มรวมไปถึงธุรกิจโฆษณาในโรงภาพยนตร์ โดยภาพยนตร์เรื่อง “รึหยด” ที่ MAJOR Join Film (MAJOR ถือหุ้น 99.99%) ร่วมลงทุนกับ BEC ใช้งบลงทุน 40 ล้านบาท เมื่อดูจากรายได้หลังเข้าฉายเพียง 2 สัปดาห์ ที่กวาดรายได้ไปกว่า 400 ล้านบาท ก็น่าจะสร้างกำไรให้กับ MAJOR ได้อีกไม่ต่ำกว่า 80 ล้านบาท ซึ่งเป็นส่วนนอกเหนือจากส่วนแบ่งรายได้ตามปกติที่รับผ่านการขายตั๋วภาพยนตร์ในสัดส่วน 50% ของรายได้ทั้งหมด

LINE UP ภาพยนตร์ที่น่าสนใจใน 4Q66

Title	Film Genres	Studio
Aquaman and the Lost Kingdom*	Super Hero	Warner Bros. Pictures
The Marvel	Super Hero	Marvel Studios
The Hunger Games: The Ballad of Songbirds and Snakes*	Sequel Fantasy	Mongkol Studio
Wonka	Fantasy	Warner Bros. Pictures
Napoleon	Biography	Sony Pictures
Wish	Animation	Disney
Ladybug & Cat Noir: The Movie	Animation	Mongkol Studio
Trolls Band Together	Animation	Universal Pictures
Crayon Shin Chan	Animation	M. Pictures
The Undertake (TH)	Drama	Thibaan studio
Tee Yod (TH)	Horror	Major Joint Film
Not Friend (TH)	Comedy	GDH
Red Life (TH)	Drama	Hollywood Thailand
4 King 2 (TH)	Drama	Neramitnang Film



*ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรให้น้ำหนักลงทุน Outperform

แนวโน้มผลประกอบการ 4Q66 ที่น่าจะออกมาสดใสอย่างมาก ต่อเนื่องถึงปี 2567 ที่กระแสภาพยนตร์ไทยถูกจุดติดขึ้นมาอีกครั้ง ทำให้ฝ่ายวิจัยพิจารณาปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2566-2567 อีก 41% และ 10% ตามลำดับ โดยคาดปี 2566 MAJOR จะมีกำไรสุทธิ 1,001 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 297%YoY แต่ถ้าหักกำไรพิเศษจากการขายหุ้น MPIC จะมีกำไรจากการดำเนินงาน 706 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 468%YoY ขณะที่ปี 2567 คาดการณ์กำไรจากการดำเนินงาน 827 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17%YoY

รายละเอียดการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	66F	67F	66F	67F	66F	67F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,001	827	709	752	41%	10%
EPS (บาท)	1.12	0.92	0.79	0.84	41%	10%
Fair value (บาท)	20.00		19.00			
สมมุติฐานในการจัดทำประมาณการ						
รายได้ธุรกิจโรงภาพยนตร์ (ล้านบาท)	4,108	4,610	3,733	4,529	10%	2%
รายได้ธุรกิจ Concession (ล้านบาท)	2,278	2,583	2,143	2,488	6%	4%
รายได้ธุรกิจโฆษณา (ล้านบาท)	1,020	1,124	875	977	17%	15%
%Gross Margin - Average	31%	34%	32%	34%	-1%	1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ปัจจัยลบสำคัญที่ผ่อนคลายลงจากการประท้วงที่ยาวนานกว่า 7 เดือน ของกลุ่มนักเขียนบทและนักแสดงในฮอลลีวูดกว่า 1.6 แสนคน เพื่อเรียกร้องสวัสดิการและค่าแรงที่เพิ่มขึ้นจากค่ายหนัง รวมถึงข้อเสนอกึ่งเกี่ยวกับการปกป้องสิทธิ์จากการนำปัญญาประดิษฐ์ หรือ AI เข้ามาใช้ในวงการ ได้มีการเจรจาทางออกร่วมกันได้ รวมไปถึงโครงการซื้อหุ้นคืนเพื่อบริหารทางการเงินของ MAJOR วงเงินจำนวนไม่เกิน 1,000 ล้านบาท โดยมีกำหนดระยะเวลาซื้อหุ้นคืนตั้งแต่วันที่ 16 ต.ค 2566 ถึงวันที่ 15 ม.ค 2567 ถือเป็นส่งสัญญาณเชิงบวกจากบริษัทที่มองเห็นว่าราคาหุ้น MAJOR อยู่ต่ำกว่ามูลค่าเหมาะสมมากเกินไป และช่วยเพิ่มเสถียรภาพของราคาหุ้นได้เป็นอย่างดี โดยราคาหุ้น MAJOR ปัจจุบันอยู่ในระดับต่ำกว่าช่วงมีการปิดโรงภาพยนตร์ 158 วัน ในปี 2564 จากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ซึ่งในช่วงเวลาดังกล่าวราคาหุ้น MAJOR เคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 18-23 บาท

หลังการปรับประมาณการกำไรขึ้น และ Rollover ไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2567 ภายใต้วิธี DCF ที่ 20.00 บาท มี Upside จากราคาปัจจุบัน 25% พร้อม Story ที่น่าสนใจ จึงปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนจาก Neutral เป็น Outperform

EQUITY TALK

การดำเนินงานด้าน ESG – MAJOR

ENVIRONMENT : บริษัทประกาศกลยุทธ์ความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อม ซึ่งอยู่บนพื้นฐานการดำเนินงานสีเขียว (GREEN PLATFORM) โดยประกอบด้วย การดำเนินงานที่ส่งเสริมและรักษาสิ่งแวดล้อม ได้แก่ การจัดการของเสีย การจัดการพลังงาน การนำเทคโนโลยีมาปรับใช้ ทั้งในส่วนของ SMART TICKET ลดการใช้ตั๋วหนังแบบกระดาษ, การใช้ถ้วยกระดาษ ถาดแทนถ้วยใส่กรอกแบบพลาสติก, หลอด BIO แทนการใช้หลอดพลาสติก, งดการใช้ถุงพลาสติก รณรงค์การใช้ถุงผ้า, ถังแยกขยะ RECYCLE และการใช้พลังงานทางเลือก SOLAR ROOFTOP ลดการใช้พลังงานไฟฟ้า

SOCIAL : บริษัทมุ่งปฏิบัติให้สอดคล้องกับกฎหมาย ระเบียบ ข้อบังคับที่เกี่ยวข้องกับการจัดการด้านสังคม รวมถึงการเคารพสิทธิมนุษยชน โดยได้นำหลักเศรษฐกิจพอเพียงและมาตรฐานด้านความยั่งยืนสากล ได้แก่ เป้าหมายการพัฒนาอย่างยั่งยืนของโลก (UN SDGS) มากำหนดเป็นนโยบายการพัฒนาธุรกิจอย่างยั่งยืน ไปกับสิ่งแวดล้อมและสังคม โดยปี 2565 MAJOR มีการดำเนินกิจกรรมเพื่อสังคมในนามเมเจอร์ ซีเนเพล็กซ์ และมูลนิธิ เมเจอร์ แคร่ สนับสนุนกิจกรรมเพื่อสังคมเป็นมูลค่ากว่า 2.6 ล้านบาท ซึ่งครอบคลุมงบประมาณด้านการสนับสนุนกิจกรรมอาสาสมัครพนักงานที่เข้าร่วมกิจกรรม การบริจาค ตลอดจนค่าการบริหารจัดการโครงการต่าง

GOVERNANCE : คณะกรรมการบริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการตามแนวปฏิบัติที่ดีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ ASEAN CG SCORECARD ดังนี้

- คณะกรรมการได้พิจารณาและทบทวนการนำหลักปฏิบัติตาม CG CODE ของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ไปปรับใช้ตามบริบททางธุรกิจของบริษัท เพื่อเป็นหลักปฏิบัติให้คณะกรรมการบริษัทและรักษาผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ
- ได้รับการประเมิน จากโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE REPORTING : CGR) ให้เป็น 1 ใน 296 บริษัทจดทะเบียนที่มีระดับการกำกับดูแลกิจการ “ดีเลิศ” ต่อเนื่องเป็นปีที่ 2 จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย และเมื่อเปรียบเทียบกับคะแนนเฉลี่ยของบริษัทที่ทำการสำรวจทั้งหมด 750 บริษัท ทั้งภาพรวมและรายหมวด พบว่าสูงกว่าคะแนนเฉลี่ยของบริษัทที่ทำการสำรวจทั้งหมด

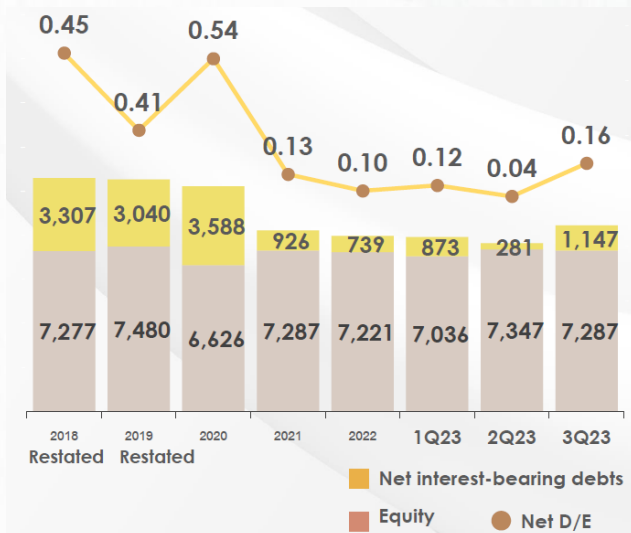
EQUITY TALK

ผลประกอบการ 3Q66

Key Data (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	%QoQ	%YoY	9M66	9M65	%YoY
ยอดขาย	1,128	1,639	1,719	1,902	1,590	2,283	1,741	-24%	1%	5,614	4,487	25%
กำไรขั้นต้น	126	439	544	668	464	751	505	-33%	-7%	1,720	1,108	55%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	303	440	472	517	398	520	521	0%	10%	1,439	1,215	18%
ดอกเบี้ยจ่าย	50	47	51	53	52	50	50	0%	-1%	152	148	3%
กำไรจากการดำเนินงาน	-111	122	-103	251	68	175	116	-34%	N/A	359	-91	N/A
กำไรสุทธิ	24	131	21	76	70	532	104	-80%	405%	707	176	302%
รายการพิเศษ	135	9	179	-175	2	357	-11	N/A	N/A	348	323	8%
EPS	0.03	0.15	0.02	0.09	0.08	0.60	0.12	-80%	405%	0.79	0.20	302%
Gross Margin	11.1%	26.8%	31.6%	35.1%	29.2%	32.9%	29.0%			30.6%	24.7%	
SG&A/Sale	26.8%	26.8%	27.5%	27.2%	25.0%	22.8%	29.9%			25.6%	27.1%	
Net Gearing	0.16	0.16	0.16	0.10	0.12	0.04	0.16			0.16	0.16	
Book Value	8.16	7.47	7.29	7.93	7.72	8.08	8.01			8.01	7.29	

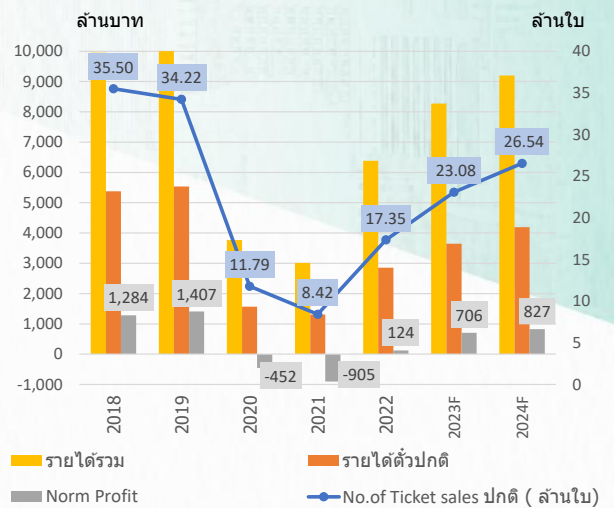
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Balance Sheet Snapshot



ที่มา: MAJOR

ประมาณการผลประกอบการของ MAJOR



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ MAJOR

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	6,388	8,271	9,201	10,537
ต้นทุนขาย	4,612	5,674	6,043	6,912
กำไรขั้นต้น	1,777	2,597	3,158	3,625
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,733	1,952	2,208	2,466
ดอกเบี้ยจ่าย	201	187	184	171
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	361	180	168	173
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	320	1,079	1,055	1,312
ภาษีเงินได้	51	58	211	262
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	17	20	17	21
รายการพิเศษอื่น ๆ	128	347	0	0
กำไรสุทธิ	252	1,001	827	1,029
กำไรจากการดำเนินงาน	124	706	827	1,029
EPS	0.28	1.12	0.92	1.15
การเติบโตของยอดขาย	112.3%	29.5%	11.2%	14.5%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	N/A	468.1%	17.1%	24.4%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	27.8%	31.4%	34.3%	34.4%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	1.9%	8.5%	9.0%	9.8%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
ยอดขาย	1,902	1,590	2,283	1,741
ต้นทุนขาย	1,234	1,127	1,532	1,236
กำไรขั้นต้น	668	464	751	505
ค่าใช้จ่ายในการขาย	517	398	520	521
ดอกเบี้ยจ่าย	53	52	50	50
ค่าใช้จ่ายอื่น	-2	0	1	2
รายได้อื่น	27	44	48	48
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	99	79	588	32
ภาษีเงินได้	-56	7	45	-77
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	5	2	10	5
รายการพิเศษอื่น ๆ	-175	2	357	-11
กำไรสุทธิ	76	70	532	104
กำไรจากการดำเนินงาน	251	68	175	116
EPS	0.09	0.08	0.60	0.12
ยอดขาย (QoQ)	10.7%	-16.4%	43.6%	-23.8%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	22.9%	-30.6%	62.0%	-32.8%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	N/A	-72.9%	158.0%	-34.0%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.66	1.91	2.00	2.05
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.61	0.78	0.92	1.03
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	12.01	10.00	10.00	10.00
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	42.20	28.57	25.00	25.00
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	4.37	5.00	5.00	5.00
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.06	0.99	0.96	0.94
Net Gearing	0.10	0.01	Net cash	Net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.6%	6.7%	5.4%	6.6%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	3.5%	13.5%	10.8%	13.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ MAJOR

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	320	1,079	1,055	1,312
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	1,581	2,536	2,483	2,719
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,311	1,270	1,245	1,236
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้ อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-460	-320	55	101
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	260	1,972	2,143	2,387
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	1,058	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	150	3	-1	-1
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-603	-550	-650	-750
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	728	-547	-651	-751
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-1,309	-525	-325	-325
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-537	-671	-626	-760
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-1,831	-1,196	-951	-1,085
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-842	229	541	550
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	1,167	1,445	1,986	2,536
ลูกหนี้การค้า	532	827	920	1,054
สินค้าคงเหลือ	151	289	368	421
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	155	207	230	263
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	4,476	3,856	3,361	2,975
สินทรัพย์รวม	14,847	15,095	15,294	15,660
เจ้าหนี้การค้า	1,463	1,654	1,840	2,107
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	55	132	147	169
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	1,277	1,102	1,127	1,152
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	4,169	3,819	3,469	3,119
หนี้สินรวม	7,625	7,523	7,505	7,582
ทุนที่ชำระแล้ว	895	895	895	895
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	4,056	4,056	4,056	4,056
กำไรสะสม	2,022	2,352	2,552	2,821
ส่วนของผู้ถือหุ้น	7,221	7,572	7,789	8,078
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	130	150	167	188
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	14,847	15,095	15,294	15,660
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ธุรกิจตัวหนึ่ง (ล้านบาท)	3,243	4,108	4,610	5,363
รายได้ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม (ล้านบาท)	1,717	2,278	2,583	3,006
รายได้ธุรกิจโบว์ลิ่ง (ล้านบาท)	325	445	468	491
รายได้ธุรกิจให้เช่าพื้นที่ (ล้านบาท)	236	248	260	273
รายได้ธุรกิจโฆษณา (ล้านบาท)	675	1,020	1,124	1,232
รายได้ธุรกิจ movie content (ล้านบาท)	192	173	156	171
Gross margin เฉลี่ย	27.8%	31.4%	34.3%	34.4%
SG&A/Sale	27.1%	23.6%	24.0%	23.4%
Effective tax rate	16.1%	12.0%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส