

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE



16 ตุลาคม 2567

บรรยากาศที่คุ้นเคย

ความคาดหวังต่อ MAJOR กลับมาอีกครั้ง หลังภาพยนตร์ “รีฮาร์ด 2” เข้าฉายและสร้างปรากฏการณ์เปิดตัวแรงที่สุดของหนังไทยเท่าที่เคยมีมา น่าจะสร้างผลบวกต่อกำไร 4Q67 ขณะที่แนวโน้มกำไร 3Q67 จะอ่อนตัวตามฤดูกาล มีภาพยนตร์ทำรายได้เกินร้อยล้านเพียงเรื่องเดียว คาดกำไร 43 ล้านบาท ลดลง 59%YoY

แม้กำไร 3Q67 ไม่เด่น แต่ธุรกิจโรงภาพยนตร์ไม่เคยตายตราบที่มีหนังดีเข้าฉาย หากพิจารณารายชื่อภาพยนตร์ที่ต่อแถวเข้าฉายใน 4Q67 ต่อเนื่องถึงปี 2568 เชื่อว่าผลประกอบการของ MAJOR จะกลับมาเติบโตได้ ให้นำหนักลงทุน Outperform ประเมินราคาเหมาะสม 21.50 บาท มี UPSIDE กว้างและเกราะป้องกันจากโครงการซื้อหุ้นคืนวงเงิน 1,000 ล้านบาท ในช่วงระหว่างวันที่ 16 ก.ค 67- 16 ม.ค 68

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	252	1,042	894	1,016	1,187
Norm Profit	79	732	894	1,016	1,187
EPS (บาท)	0.28	1.16	1.08	1.22	1.43
DPS (บาท)	0.25	0.65	0.60	0.70	0.80
PER (เท่า)	42.9	10.4	11.2	9.9	8.4
Dividend Yield (%)	2.07%	5.37%	4.96%	5.79%	6.61%
BVS (บาท)	8.1	6.8	7.9	8.4	9.1
PBV (เท่า)	1.50	1.77	1.54	1.44	1.33
EVEBITDA	9.4	6.9	6.9	5.8	5.1

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา: SIDEWAYS

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

MAJOR

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	15.40
ราคาเป้าหมาย (บาท)	21.50
Upside (%)	39.61
Dividend yield (%)	4.55

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.08	0.93	16%
2568F	1.22	1.08	13%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: SET, SEC

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภม, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

ภาค 3Q67 กำไรสุทธิ 43 ล้านบาท ลดลง 59%YoY

แนวโน้มผลการดำเนินงานงวด 3Q67 น่าจะชะลอตัวลง 59%YoY อยู่ที่ 43 ล้านบาท เทียบกับงวด 2Q67 ที่มีกำไรสุทธิ 104 ล้านบาท กำไรที่ปรับตัวลงแรง เกิดจากงวด 3Q66 MAJOR มีการบันทึกรายได้ภาษีจากการขายหุ้น MPIC จำนวน 100 ล้านบาท ขณะที่ไตรมาสนี้ MAJOR ต้องเสียภาษีตามอัตราปกติ

รายได้โรงภาพยนตร์งวด 3Q67 คาดไว้ 780 ล้านบาท ลดลง 5%YoY ถือเป็นฐานรายได้ค่อนข้างต่ำเพราะเป็นช่วง Low Season ของธุรกิจโรงภาพยนตร์ มีภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์จากฮอลลีวูดออกฉายไม่มาก ไตรมาสนี้มีภาพยนตร์ออกฉายรวม 61 เรื่อง ประกอบด้วยหนังไทย 13 เรื่อง และหนังฮอลลีวูด 48 เรื่อง โดยมีภาพยนตร์ทำรายได้เกิน 100 ล้านบาท นับรายได้เฉพาะโรงภาพยนตร์ในเครือเมเจอร์เพียงเรื่องเดียว คือ “Deadpool 3” ทำรายได้ 178 ล้านบาท ส่วนภาพยนตร์ไทยที่ทำรายได้สูงสุดคือ “วิมานหนาม” ทำได้ 93 ล้านบาท

ภาพยนตร์ที่ทำรายได้สูงสุด 5 อันดับแรกของ MAJOR ใน 3Q67



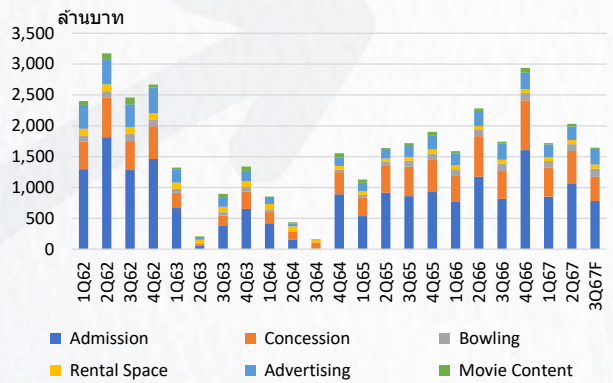
178 ล้านบาท 93 ล้านบาท 35 ล้านบาท 34 ล้านบาท 26 ล้านบาท

ที่มา: MAJOR

สำหรับธุรกิจอื่นๆ ได้แก่ ธุรกิจปิออปคอร์นและเครื่องดื่ม หรือ “Concession” คาดจะมีรายได้ลดลง 12%YoY โดยเป็นการลดลงทั้งยอดขายในและนอกโรงภาพยนตร์ เนื่องจากภาพยนตร์ที่ออกฉายไตรมาสนี้เป็นภาพยนตร์ฟอร์มเล็กและมีการฉายภาพยนตร์ไทยหลายเรื่อง ทำให้ลดสายบนถึงปิออปคอร์นไม่ดึงดูดใจเท่ากับหนังฟอร์มยักษ์จากฮอลลีวูด อีกทั้ง MAJOR ลดการจัดโปรโมชั่นและปรับขึ้นราคาปิออปคอร์นในช่องทาง Delivery เพื่อให้สอดคล้องกับต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น ส่วนธุรกิจโฆษณาในโรงภาพยนตร์มีรายได้ลดลง 5%YoY ตามหน้าหนึ่งที่ไม่แข็งแรง ธุรกิจที่ยังมีรายได้เติบโตคือธุรกิจโบสสิ่ง คาดรายได้เติบโต 8%YoY จากการทำการตลาดเชิงรุกในกลุ่มลูกค้า Corporate และธุรกิจร้านค้า Retail คาดรายได้เติบโต 8%YoY ในภาพรวมฝ่ายวิจัยคาดการณ์ได้จากธุรกิจหลักงวด 3Q67 จะอยู่ที่ 1,646 ล้านบาท (-19%QoQ, -5%YoY)

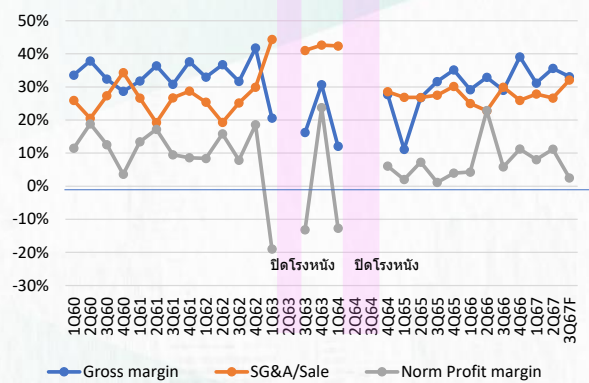
EQUITY TALK

โครงสร้างรายได้แยกตามหน่วยธุรกิจของ MAJOR



ที่มา: รายงานวิจัย ASP

อัตรากำไรเฉลี่ยของ MAJOR



ที่มา: รายงานวิจัย ASP

อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยงวด 3Q67 คาดไว้ที่ 33.1% ลดลงจากงวด 2Q67 ที่ทำได้ 35.6% จากรายได้โรงภาพยนตร์ที่ลดลง ทำให้ไม่เกิดความประหยัดต่อขนาด แต่ยังคงสูงกว่างวด 3Q66 ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นเพียง 29.0% เพราะไตรมาสนี้ MAJOR มีการเจรจาส่วนลดค่าเช่าพื้นที่จาก Landlord ได้เพิ่มเติม อีกทั้งค่าไฟฟ้าที่ลดลงกว่าปีก่อนทำให้ธุรกิจใช้เช่าพื้นที่ร้านค้ามีอัตรากำไรดีขึ้น ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร คาดจะเพิ่มขึ้น 4%YoY อยู่ที่ 528 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรที่เพิ่มขึ้นและงวด 3Q66 MAJOR มีกำไรพิเศษจากการตีราคาอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนพื้นที่เช่าสาขาสุขุมวิท ทำให้มี SG&A ต่ำกว่าปกติ

ลุ้นรายได้ ธีหยด 2 จะชนะ สิปหรือ?

หลังเกิดปรากฏการณ์หนังไทยทำเงินถล่มทลาย 3 เรื่องรวด ในงวด 4Q66 คือ สิปหรือ, ธีหยด และ 4 King 2 ทำให้หลายคนจับตาวางวด 4Q67 MAJOR จะมีหนังทำเงินถล่มทลายเหมือนปีก่อนหรือไม่ ล่าสุดเกิดปรากฏการณ์โรงภาพยนตร์แตกอีกครั้ง จากภาพยนตร์ไทยภาคต่อ “ธีหยด 2” ที่เข้าฉายวันแรกวันที่ 10 ต.ค ทำรายได้เปิดตัว 80 ล้านบาท นับเป็นสถิติรายได้เปิดตัววันแรกสูงสุดตลอดกาลของหนังไทยทุกเรื่องตั้งแต่ที่เคยฉายในโรงภาพยนตร์ หากเปรียบเทียบกับภาพยนตร์ “ธีหยด” ที่ทำรายได้เปิดตัววันแรก 39 ล้านบาท และทำรายได้รวมทั้งหมด 500 ล้านบาท และภาพยนตร์ “สิปหรือ” ที่เป็นภาพยนตร์ไทยทำเงินสูงสุด 730 ล้านบาท ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ามีโอกาสสูงมาก ที่ภาพยนตร์ “ธีหยด 2” จะทำรายได้รวมสูงกว่า “ธีหยด” และมีลุ้นทำรายได้แซง “สิปหรือ” โดย “ธีหยด 2” มีรายได้ 4 วัน หลังเข้าฉาย (10-13 ตค 67) สูงถึง 350 ล้านบาท

สำหรับภาพยนตร์ “ธีหยด 2” จัดสร้างโดยความร่วมมือระหว่างช่อง 3 และ M Studio ซึ่งเป็นบริษัทลูกของ MAJOR สัดส่วน 50 : 50 ดังนั้น MAJOR จะได้รับ

EQUITY TALK

กำไรเพิ่มเติมในฐานะผู้สร้างหนัง (งบสร้างหนัง 50 ล้านบาท) ซึ่งเป็นส่วนนอกเหนือจากส่วนแบ่งรายได้ตามปกติที่ MAJOR จะได้รับผ่านการขายตัวภาพยนตร์ในสัดส่วน 50% ของรายได้ทั้งหมด

สถิติรายได้เปิดตัววันแรกสูงสุดภาพยนตร์ไทย

เรื่อง	รายได้ (ล้านบาท)	
	เปิดตัววันแรก	รวม
ธีหยด 2	80	???
ตัดซีส์ แอนด์ เดอะเฟด	55	140
นาคี 2	53	450
บุพเพสันนิวาส 2	51	393
ธีหยด 1	39	500

ที่มา: สายงานวิจัย ASP

ภาพยนตร์ไทยที่ทำรายได้ทะลุ 200 ล้านบาท เร็วที่สุด



ที่มา: THEATERIST

นอกจาก “ธีหยด 2” แล้ว ในงวด 4Q67 ยังมีภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์หลายเรื่อง ที่ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า จะได้รับความนิยมสูงจากผู้ชมไม่ว่าจะเป็นเรื่อง “VENOM” และ “Gladiator II” รวมถึงหนังไทยที่จะมีอีก 22 เรื่อง เรื่องเด่นๆ เช่น “วัยเบ้ง 2” เป็นผลงานของผู้กำกับชื่อดัง พจน์ อานนท์ ต่อด้วย “วัยห่มม” จากทีมผู้สร้าง 4King และเรื่อง “คุณชาย” ที่นำแสดงโดย จ้าย โทกศมิตร และ 4 สาว วง 4EVE ปิดท้ายปีด้วยภาพยนตร์โก๋บ้านเรื่อง “ผู้บ่าวนิเกะห์” จากทีมผู้สร้างสลิปแหร่อ

LINE UP ภาพยนตร์เข้าฉายในช่วง 4Q67

Q4

20 Thai Contents Included M Studio = 4

*Please note that release dates are subject to change.

ที่มา: MAJOR

EQUITY TALK

ความบันเทิงที่มาคู่กับการลงทุน ให้น้ำหนัก Outperform

แม้แนวโน้มผลประกอบการ 3Q67 จะออกมาไม่สดใส ทำให้ประมาณการกำไร 9M67 คิดเป็นสัดส่วนเพียง 47% ของประมาณการกำไรปี 2567 ที่ฝ่ายวิจัยคาดไว้ที่ 879 ล้านบาท จึงมีความเป็นไปได้ที่ฝ่ายวิจัยอาจต้องปรับลดประมาณการกำไรปี 2567 ลงจากเดิม 15-20% เหลือประมาณ 700-750 ล้านบาท แต่รายได้ของ MAJOR ขึ้นอยู่กับความนิยมของภาพยนตร์ที่ออกฉาย ซึ่งมีโอกาสสร้างเซอร์ไพรส์ได้ทั้งทางบวกและลบ ฝ่ายวิจัยจึงขอรอดูรายได้หนึ่ง ก่อนที่จะตัดสินใจปรับประมาณการหลังประกาศผลประกอบการ 3Q67 ช่วงกลางเดือน พ.ย นี้

แม้ประมาณการกำไรปี 2567 จะมี Downside Risk แต่ฝ่ายวิจัยยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อการดำเนินกลยุทธ์ของ MAJOR ทั้งการเพิ่มจำนวนโรงภาพยนตร์ในต่างจังหวัด การหาโอกาสเติบโตในธุรกิจปีปคอร์นนอกโรงหนัง บวกกับกระแสตอบรับที่ดีของภาพยนตร์ไทย โดยมีภาพยนตร์ไทยหลายเรื่องทำรายได้ทะลุหลักร้อยล้านบาทได้หลังเข้าฉายเพียงไม่กี่วัน ทำให้ MAJOR ไม่ต้องพึ่งพิงภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์จากฮอลลีวูดเหมือนในอดีต นอกจากนี้ปี 2568 ยังจะเป็นปีที่ค่ายผลิตภาพยนตร์ยักษ์ใหญ่ของโลก เตรียมนำภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์ออกฉาย อาทิ Avatar3 ,Mission Impossible8 และ Captain America ในขณะที่ผู้ผลิตภาพยนตร์ไทยหลายค่ายก็จะมีการสร้างหนังไทยออกสู่ตลาดจำนวนมากเช่นกัน จึงส่งผลบวกโดยตรงต่อ MAJOR ในฐานะผู้นำตลาดโรงภาพยนตร์ของไทยที่มีส่วนแบ่งการตลาดสูงถึง 70% ฝ่ายวิจัยประเมิน Fair Value ปี 2568 อิงวิธี DCF อยู่ที่ 21.50 บาท เทียบเท่า PER 19 เท่า ให้น้ำหนักการลงทุน Outperform โดยราคาหุ้น MAJOR มีเกราะป้องกันจากโครงการซื้อหุ้นคืนเพื่อบริหารทางการเงินวงเงินจำนวนไม่เกิน 1,000 ล้านบาท มีกำหนดระยะเวลาซื้อหุ้นคืนตั้งแต่วันที่ 16 ก.ค 2567 ถึงวันที่ 16 ม.ค 2568

BLOCK BUSTER 2025



ที่มา: MAJOR

EQUITY TALK

การดำเนินงานด้าน ESG – MAJOR

ENVIRONMENT : บริษัทประกาศกลยุทธ์ความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อม ซึ่งอยู่บนพื้นฐานการดำเนินงานสีเขียว (GREEN PLATFORM) โดยประกอบด้วย การดำเนินงานที่ส่งเสริมและรักษาสิ่งแวดล้อม ได้แก่ การจัดการของเสีย การจัดการพลังงาน การนำเทคโนโลยีมาปรับใช้ทั้งในส่วนของ SMART TICKET ลดการใช้ตั๋วหนังแบบกระดาษ, การใช้ถ้วยกระดาษ ถาดแทนถ้วยใส่กรอกแบบพลาสติก, หลอด BIO แทนการใช้หลอดพลาสติก, งดใช้ถุงพลาสติก, งดแยกขยะ 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 3 จากการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย และได้รับการจัดอันดับหุ้นยั่งยืน SET ESG RATING AA ประจำปี 2566

ESG COMMENT: MAJOR มีการนำเทคโนโลยีมาประยุกต์ใช้ในธุรกิจเพื่อลดของเสีย และลดการใช้พลังงานอย่างเป็นรูปธรรม รวมถึงมีการออกแบบโรงภาพยนตร์คำนึงถึงความปลอดภัยให้เหมาะสมกับผู้ชมทุกกลุ่ม อย่างไรก็ตาม ธุรกิจโรงภาพยนตร์ถือว่ามีความอ่อนไหวสูงจากความเสี่ยงเกี่ยวกับภัยพิบัติเกิดใหม่ เช่น โรคระบาด

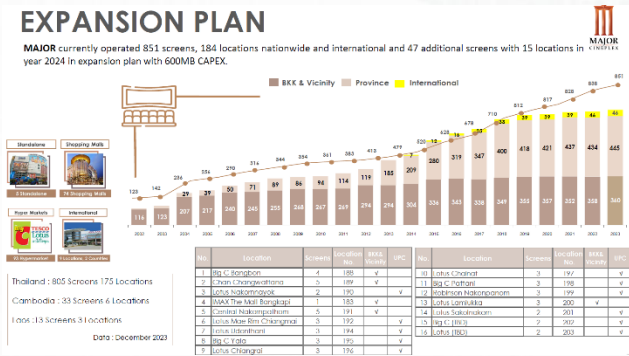
EQUITY TALK

คาดการณ์ผลประกอบการงวด 3Q67

Key Data (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F	%QoQ	%YoY	9M67F	9M66	%YoY
ยอดขาย	1,590	2,283	1,741	2,937	1,719	2,033	1,646	-19%	-5%	5,398	5,614	-4%
กำไรขั้นต้น	464	751	505	1,148	536	724	545	-25%	8%	1,804	1,720	5%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	400	531	510	718	474	585	528	-10%	4%	1,587	1,441	10%
ดอกเบี้ยจ่าย	52	50	50	51	56	55	50	-9%	-1%	160	152	5%
กำไรจากการดำเนินงาน	72	195	95	300	137	267	43	-84%	-55%	446	362	23%
กำไรสุทธิ	70	532	104	335	140	232	43	-82%	-59%	415	707	-41%
รายการพิเศษ	-2	337	9	35	4	-35	0			-31	345	-109%
EPS	0.08	0.60	0.12	0.37	0.16	0.28	0.05	-82%	-56%	0.49	0.79	-38%
Gross Margin	29.2%	32.9%	29.0%	39.1%	31.2%	35.6%	33.1%			33.4%	30.6%	
SG&A/Sale	25.1%	23.3%	29.3%	24.4%	27.6%	28.8%	32.1%			29.4%	25.7%	

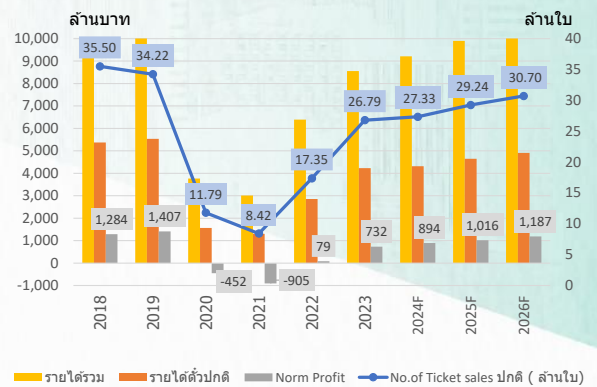
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แผนการเพิ่มจำนวนโรงหนังของ MAJOR



ที่มา: MAJOR

ประมาณการผลประกอบการของ MAJOR



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ MAJOR

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	2566	2567F	2568F	2569F
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>				
ยอดขาย	8,551	9,046	9,696	10,097
ต้นทุนขาย	5,684	5,964	6,312	6,490
กำไรขั้นต้น	2,868	3,081	3,384	3,607
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	2,200	2,229	2,263	2,322
ดอกเบี้ยจ่าย	204	193	179	166
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	183	166	155	167
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,139	946	1,217	1,406
ภาษีเงินได้	75	49	243	281
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	22	18	19	22
รายการพิเศษอื่น ๆ	388	0	0	0
กำไรสุทธิ	1,042	879	954	1,102
กำไรจากการดำเนินงาน	732	879	954	1,102
EPS	1.16	1.06	1.15	1.33
การเติบโตของยอดขาย	33.9%	5.8%	7.2%	4.1%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	823.1%	20.1%	8.6%	15.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	33.5%	34.1%	34.9%	35.7%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	8.6%	9.7%	9.8%	10.9%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
ยอดขาย	1,741	2,937	1,719	2,033
ต้นทุนขาย	1,236	1,789	1,184	1,309
กำไรขั้นต้น	505	1,148	536	724
ค่าใช้จ่ายในการขาย	521	762	479	541
ดอกเบี้ยจ่าย	50	51	56	55
ค่าใช้จ่ายอื่น	2	3	5	6
รายได้อื่น	48	43	30	46
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	32	440	100	176
ภาษีเงินได้	-77	100	-47	-64
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	5	5	7	7
รายการพิเศษอื่น ๆ	-11	-44	-5	43
กำไรสุทธิ	104	335	140	232
กำไรจากการดำเนินงาน	95	300	137	267
EPS	0.12	0.37	0.16	0.28
ยอดขาย (QoQ)	-23.8%	68.7%	-41.5%	18.2%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-32.8%	127.3%	-53.3%	35.1%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-51.2%	214.4%	-54.5%	95.5%
อัตราส่วนทางการเงิน				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.94	1.13	1.24	1.35
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.36	0.45	0.58	0.71
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	13.76	10.00	10.00	10.00
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	45.14	25.00	25.00	25.00
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	4.46	5.26	5.26	5.26
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.36	1.24	1.15	1.05
Net Gearing	0.19	0.15	0.03	Net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	7.1%	6.1%	6.5%	7.4%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	15.6%	13.9%	14.2%	15.4%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ MAJOR

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,139	965	1,295	1,515
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	2,075	2,354	2,662	2,859
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,221	1,196	1,187	1,179
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
อื่นๆ				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	166	-685	93	56
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,952	1,422	2,316	2,447
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	15	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	403	-2	-1	-1
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-911	-650	-750	-750
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-348	-652	-751	-751
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-1,035	-325	-325	-325
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-671	-497	-580	-663
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-1,957	-822	-905	-988
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-353	-52	660	707
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	812	759	1,419	2,127
ลูกหนี้การค้า	622	913	983	1,045
สินค้าคงเหลือ	189	365	393	418
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	174	228	246	261
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	4,463	4,017	3,680	3,351
สินทรัพย์รวม	14,426	14,690	15,072	15,494
เจ้าหนี้การค้า	1,917	1,825	1,965	2,091
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	58	146	157	167
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	1,932	1,957	1,982	2,007
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	3,709	3,359	3,009	2,659
หนี้สินรวม	8,314	8,163	8,090	7,963
ทุนที่ชำระแล้ว	895	829	829	829
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	4,056	4,056	4,056	4,056
กำไรสะสม	1,070	1,466	1,901	2,425
ส่วนของผู้ถือหุ้น	6,112	6,527	6,983	7,531
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	121	140	160	184
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	14,426	14,690	15,072	15,494
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ธุรกิจตัวหนึ่ง (ล้านบาท)	4,368	4,533	4,860	5,137
รายได้ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม (ล้านบาท)	2,340	2,568	2,777	2,958
รายได้ธุรกิจโมบิลิตี้ (ล้านบาท)	444	488	513	538
รายได้ธุรกิจให้เข้าพื้นที่ (ล้านบาท)	245	257	270	284
รายได้ธุรกิจโฆษณา (ล้านบาท)	974	1,118	1,228	1,341
รายได้ธุรกิจ movie content (ล้านบาท)	181	163	179	197
Gross margin เฉลี่ย	33.5%	34.2%	35.2%	36.0%
SG&A/Sale	25.7%	24.6%	23.3%	23.0%
Effective tax rate	6.6%	5.5%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส