

MAJOR

Neutral

ไตรมาสแรกสะดุด...ลุ้นคืนชีพในไตรมาส 2

Flash Points

- งวด 1Q68 กำไรสุทธิ 33 ล้านบาท ลดลง 76%YoY เกิดจากรายได้ธุรกิจภาพยนตร์ที่ลดลงอย่างมาก หลังภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์หลายเรื่องทำรายได้ต่ำกว่าเป้า กระทั่งธุรกิจบ็อกซ์ออฟฟิศและโฆษณา ซึ่งเป็นธุรกิจที่ให้ margin สูง ที่มีรายได้ลดลงตามไปด้วย
- ไตรมาส 2 เป็นไฮซีซั่นของธุรกิจภาพยนตร์ เพราะเป็นช่วงปิดเทอมฤดูร้อนที่สตูดิโอจากฝั่งฮอลลีวูดและค่ายหนังไทยจะปล่อยภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์ออกฉายจำนวนมาก

Impact Insight

- ทิศทางกำไร 2Q68 น่าจะกลับมาสดใสอีกครั้ง พิจารณาจากรายชื่อภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์หลายเรื่องที่จะเริ่มฉาย ทำให้รายได้ธุรกิจภาพยนตร์มีโอกาสฟื้นตัวและจะส่งผลอย่างมากต่อยอดขายบ็อกซ์ออฟฟิศที่ฟื้นและปรับตัวตามกระแสนิยมของภาพยนตร์
- แม้กำไรไตรมาสแรกจะลดลง 9%YoY แต่การลดทุนหุ้นที่ซื้อคืนจำนวน 71.2 ล้านหุ้น ทำให้ EPS แทบไม่ต่างกับปีก่อน โดยการคาดการณ์กระแสความนิยมของภาพยนตร์ที่ค่อนข้างลำบาก MAJOR จึงให้ความสำคัญอย่างมากในเรื่องการควบคุมต้นทุน พร้อมมองหาโอกาสในการสร้างรายได้จากธุรกิจใหม่นอกเหนือจากธุรกิจโรงภาพยนตร์

Execution

- หลังลดทุนหุ้นซื้อคืน ทำให้มีจำนวนหุ้นลดลง 8.6% ส่งผลให้ราคาเหมาะสมที่ประเมินด้วยวิธี DCF เพิ่มขึ้นจาก 17.00 บาท เป็น 18.50 บาท แม้มี Upside สูง แต่ช่วงสิ้นราคาหุ้นน่าจะถูกกดดันจากงบ 1Q68 ที่ไม่สดใส คงน้ำหนักการลงทุน Neutral



Technical Chart



แนวโน้มราคา : SIDEWAYS DOWN
แนวรับ : 8.85 บาท
แนวต้าน : 11.80 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

9.35

Upside (%)

97.86

ราคาเป้าหมาย (บาท)

18.50

Dividend yield (%)

6.42

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.89	0.76	17%
2569F	1.03	0.86	20%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Industry Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
PLAN B MEDIA	15.35	13.82	1.70	1.59
VGI PCL	74.00	88.80	1.23	1.21
MAJOR CINEPLEX	11.90	11.51	1.19	1.15
ONE ENTERPRISE P	15.50	14.63	0.79	0.79
BEC WORLD PCL	29.92	29.92	1.24	1.23

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	1,042	744	677	779	930
Norm Profit	732	687	677	779	930
EPS (บาท)	1.16	0.90	0.89	1.03	1.23
DPS (บาท)	0.65	0.20	0.60	0.70	0.80
PER (เท่า)	8.0	10.4	10.5	9.1	7.6
Dividend Yield (%)	6.95%	2.14%	6.42%	7.49%	8.56%
BVS (บาท)	6.7	6.3	7.2	7.5	7.9
PBV (เท่า)	1.40	1.49	1.30	1.25	1.18
EV/EBITDA	6.9	8.0	7.1	6.4	5.8

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AA

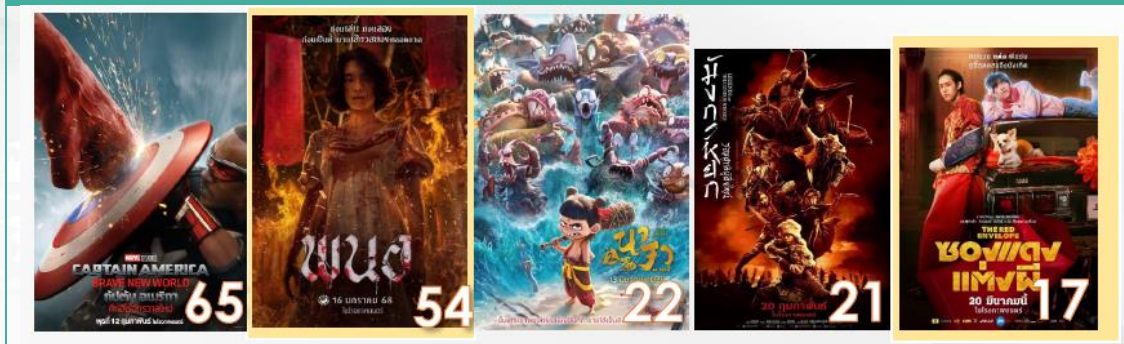
ดีเลิศ

Yes

งวด 1Q68 กำไรสุทธิ 33 ล้านบาท ลดลง 76%YoY

งวด 1Q68 กำไรสุทธิ 33 ล้านบาท (-90%QoQ, -76%YoY) แม้สูงกว่าที่ฝ่ายวิจัยคาดไว้ที่ 16 ล้านบาท แต่ก็ถือเป็นผลกระทบที่ต่ำมาก เกิดจากรายได้ธุรกิจภาพยนตร์ที่ลดลง 23%YoY เหลือเพียง 659 ล้านบาท เนื่องจากภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์จากฮอลลีวูดเรื่อง “Captain America: Brave New World” และ “Snow White” ทำรายได้ต่ำกว่าที่คาดไว้มาก ขณะที่ภาพยนตร์เรื่อง “นาคา 2” ที่สร้างสถิติภาพยนตร์แอนิเมชันรายได้สูงสุดตลอดตลาดทั่วโลก ก็ทำรายได้ในประเทศไทยได้ไม่มากนัก ส่งผลให้งวด 1Q68 MAJOR ไม่มีภาพยนตร์เรื่องใดที่ทำรายได้เกิน 100 ล้านบาทเลย สำหรับธุรกิจอื่นๆ ได้แก่ ธุรกิจบิโปปคอร์นและเครื่องดื่ม หรือ “Concession” มีรายได้ 329 ล้านบาท ลดลง 29%YoY เป็นไปในทิศทางเดียวกับธุรกิจโรงภาพยนตร์ ธุรกิจโฆษณาในโรงภาพยนตร์มีรายได้ 208 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1%YoY เนื่องจากในช่วงหลัง ภาพยนตร์ไทยได้รับความสนใจจากเอเจนซี่โฆษณาและเจ้าของแบรนด์สินค้าที่ต้องการขยายตลาดในต่างจังหวัดมากขึ้น สอดคล้องกับกลยุทธ์ของ MAJOR ที่เน้นการเปิดโรงภาพยนตร์เพิ่มในต่างจังหวัด ส่วนธุรกิจที่มีรายได้เติบโตเทียบกับปีก่อน ได้แก่ ธุรกิจโบลิ่ง ธุรกิจพื้นที่เช่า และธุรกิจ Movie Content มีรายได้เติบโต 2%YoY ,3%YoY และ 123%YoY ตามลำดับ แต่ถือเป็นธุรกิจที่มีฐานรายได้ไม่สูง จึงมีส่วนช่วยผลประกอบการในภาพรวมมากนัก

ภาพยนตร์ทำรายได้สูงสุด 5 อันดับแรกของ MAJOR ใน 1Q68



ที่มา : MAJOR

ด้านอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย 1Q68 ทำได้ 35.27% สูงกว่างวด 1Q67 ที่ทำได้ 31.15% แต่ก็ถูกหักล้างด้วยค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้นมาก การเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากขาดทุนจากการปรับมูลค่าอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนของสาขาสุพรรณบุรี การปรับมูลค่ายุติธรรมของหนี้สินอนุพันธ์ทางการเงิน และค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์จากการปิดปรับปรุงพื้นที่สาขาเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ขณะที่รายการอื่นๆได้แก่ ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสียจาก MJLF และดอกเบี้ยจ่าย อยู่ในระดับใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ลุ้นกำไรฟื้นตัวใน 2Q68 จากหน้าหนังฟอร์มยักษ์ที่ทยอยเข้าฉาย

ทิศทางกำไร 2Q68 น่าจะกลับมาสดใสอีกครั้ง พิจารณาจากรายชื่อภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์ที่เตรียมเข้าฉายทุกสัปดาห์ ไม่ว่าจะเป็นภาพยนตร์ฮอลลีวูด อย่างเรื่อง Thunderbolts (เข้าฉาย 1 พ.ค) , Mission Impossible 8 (เข้าฉาย 17 พ.ค) John Wick 4 (เข้าฉาย 29 พ.ค) และ How to train the dragon (เข้าฉาย 11 มิ.ย) รวมไปถึงภาพยนตร์ไทยอย่าง เดอะ สโตน พระแก้ว คนแก้ว , สุสานคนเป็น , หลวงพี่เจ็ด โคตรซิ่ง และ พระร่วง มหาศึกสุโขทัย เป็นต้น โดยงวด 2Q68 MAJOR จะมีภาพยนตร์เข้าฉายรวม 75 เรื่อง มากกว่างวด 1Q68 ที่มีภาพยนตร์เข้าฉาย 70 เรื่อง ซึ่งภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์จากฮอลลีวูดที่มีมากขึ้นจะส่งผลต่อยอดขาย Popcorn ในโรงหนัง เนื่องจากความนิยมในการซื้อบิโปปคอร์น จะขึ้นอยู่กับยอดขายของบิโปปคอร์นที่มีความเกี่ยวข้องกับภาพยนตร์ที่เข้าฉาย

สำหรับช่วงครึ่งปีหลังของปีนี้ถือว่ามีความน่าสนใจอย่างมาก เพราะมีภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์หลายเรื่องที่น่าจับตามองออกฉาย ได้แก่ จูราสสิค เวิลด์ , ซูเปอร์แมน, Fantastic 4, Avatar 3 และอีหยด 3

แม้กำไรปีนี้จะลดลง แต่ EPS แทบไม่ลดลง เพราะได้ผลบวกจากการลดทุน

การคาดการณ์กระแสความนิยมของภาพยนตร์ที่ค่อนข้างลำบาก MAJOR จึงให้ความสำคัญอย่างมากในเรื่องการควบคุมต้นทุน โดย MAJOR จะทยอยติดตั้งเครื่องจำหน่ายเครื่องดื่มและบิลบอร์ดอัตโนมัติ (Selk-Ordering Kiosk :SOK) จำนวน 30 เครื่อง ในโรงภาพยนตร์ขนาดใหญ่ เพื่ออำนวยความสะดวกและลดจำนวนพนักงานขาย คาดจะลดต้นทุนลงได้ 30-40 ล้านบาท รวมถึงการเจรจาต่อรองกับ Supplier และ Vendor ด้านระบบ IT เพิ่มเติม ซึ่งประเมินว่าจะช่วยลดค่าใช้จ่ายลงได้ประมาณ 50 ล้านบาท พร้อมมองหาโอกาสใหม่ๆ ในการสร้างรายได้เพิ่มเติม จากรธุรกิจบิลบอร์ดนอกโรงหนังที่มีศักยภาพการเติบโตสูง

สำหรับกำไรปี 2568 ฝ่ายวิจัยประเมินว่าจะลดลง 9%YoY ผลจากกำไร 1Q68 ที่น่าผิดหวัง แต่การลดทุนหุ้นที่ซื้อคืนจำนวน 71.2 ล้านหุ้น ทำให้ MAJOR มีจำนวนหุ้นลดลง 8.6% ส่งผลให้กำไรต่อหุ้น (EPS) ปี 2568 แทบไม่ต่างกับปี 2567 และทำให้การประเมินราคาเหมาะสมวิธี DCF เพิ่มขึ้นจาก 17.00 บาท เป็น 18.50 บาท อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้น MAJOR น่าจะถูกกดดันจากงบ 1Q68 ที่ไม่สดใส และต้องรอกระแสรายได้ภาพยนตร์ที่ทำเงินกลับมาเป็นตัวอย่างหนุน จึงคงน้ำหนักการลงทุน Neutral

การดำเนินงานด้าน ESG – MAJOR

ENVIRONMENT: บริษัทประกาศกลยุทธ์ความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อม ซึ่งอยู่บนพื้นฐานการดำเนินงานสีเขียว (GREEN PLATFORM) โดยประกอบด้วยการทำงานที่ส่งเสริมและรักษาสิ่งแวดล้อม ได้แก่ การจัดการของเสีย การจัดการพลังงาน การนำเทคโนโลยีมาปรับใช้ทั้งในส่วนของ SMART TICKET ลดการใช้ตัวหนังแบบกระดาษ, การใช้ถ้วยกระดาษ ทดแทนถ้วยพลาสติกแบบพลาสติก, หลอด BIO แทนการใช้หลอดพลาสติก, งดใช้ถุงพลาสติก, ถังแยกขยะ RECYCLE และการใช้พลังงานทางเลือก SOLAR ROOFTOP ลดการใช้พลังงานไฟฟ้า

SOCIAL: บริษัทมุ่งปฏิบัติให้สอดคล้องกับกฎหมาย ระเบียบ ข้อบังคับที่เกี่ยวข้องกับการจัดการด้านสังคม 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

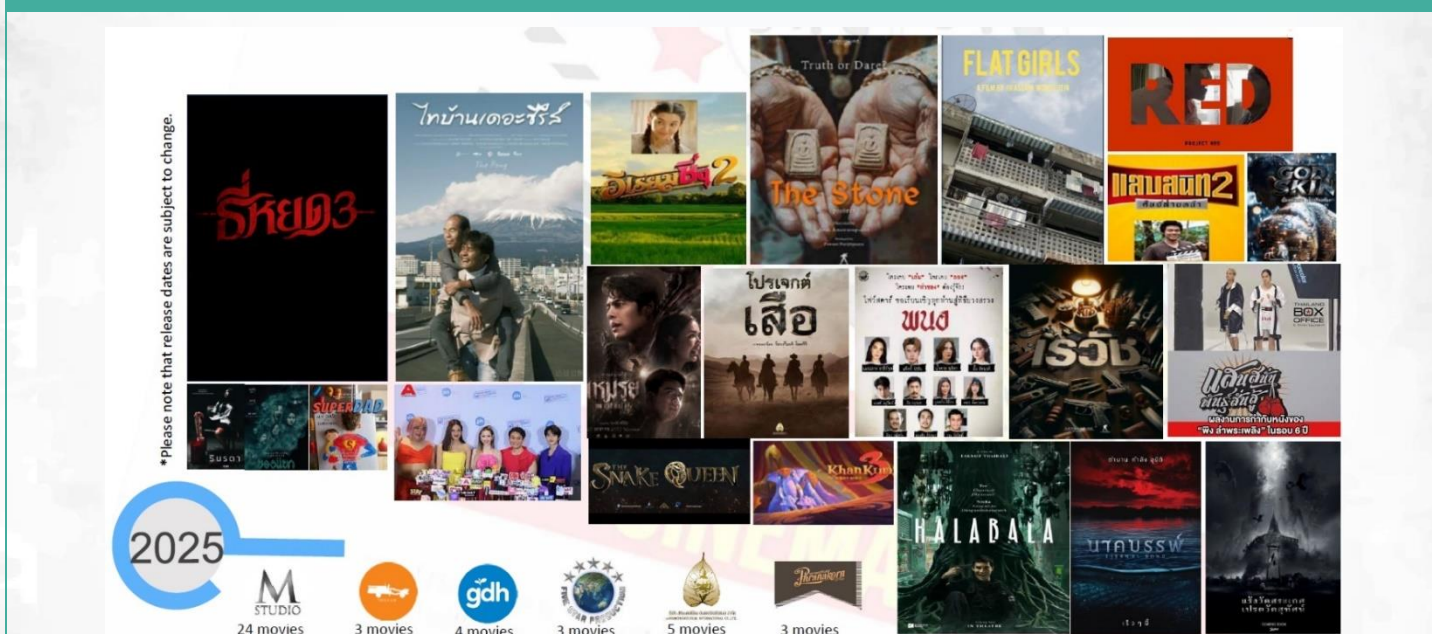
ESG COMMENT: MAJOR มีการนำเทคโนโลยีมาประยุกต์ใช้ในธุรกิจเพื่อลดของเสีย และลดการใช้พลังงานอย่างเป็นรูปธรรม รวมถึงมีการออกแบบโรงภาพยนตร์คำนึงถึงความปลอดภัยให้เหมาะสมกับผู้ชมทุกกลุ่ม อย่างไรก็ตาม ธุรกิจโรงภาพยนตร์ถือว่ามีความอ่อนไหวสูงจากความเสี่ยงเกี่ยวกับภัยพิบัติเกิดใหม่ เช่น โรคระบาด

ผลประกอบการงวด 1Q68

Key Data (ล้านบาท)	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	%QoQ	%YoY	2567	2566	%YoY
ยอดขาย	1,741	2,937	1,719	2,033	1,660	2,355	1,419	-40%	-17%	7,767	8,551	-9%
กำไรขั้นต้น	505	1,148	536	724	578	883	500	-43%	-7%	2,720	2,868	-5%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	510	718	474	585	553	584	505	-14%	6%	2,196	2,159	2%
ดอกเบี้ยจ่าย	50	51	56	55	55	58	60	3%	7%	224	204	10%
กำไรจากการดำเนินงาน	95	300	137	267	58	225	54	-76%	-60%	687	732	-6%
กำไรสุทธิ	104	335	140	232	50	321	33	-90%	-76%	744	1,042	-29%
รายการพิเศษ	9	35	4	-35	-8	96	-21			58	310	
EPS	0.12	0.37	0.16	0.28	0.06	0.39	0.04	-90%	-74%	0.90	1.16	-23%
Gross Margin	29.0%	39.1%	31.2%	35.6%	34.8%	37.5%	35.3%			35.0%	33.5%	
SG&A/Sale	29.3%	24.4%	27.6%	28.8%	33.3%	24.8%	35.6%			28.3%	25.2%	
Net Gearing	0.16	0.19	0.25	0.27	0.44	0.44	0.55			0.44	0.19	
Book Value	8.01	6.70	6.81	7.49	7.05	6.28	6.18			6.28	6.70	

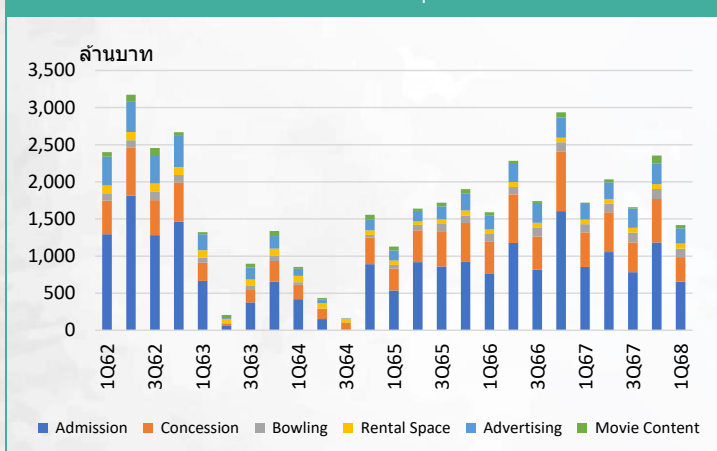
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ภาพยนตร์ไทยที่จะออกฉายในปี 2568



ក្រុម : MAJOR

รายได้แยกตามธุรกิจ



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

Y2025 FULL-YEAR GUIDANCE



ທີ່ບາ : 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	8,266	8,708	9,072	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	5,046	5,335	5,623	5,786	กำไรก่อนภาษีเงินได้	729	828	993	1,186
กำไรขั้นต้น	2,720	2,931	3,084	3,285	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	1,840	2,241	2,360	2,526
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	2,268	2,232	2,247	2,277	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,252	1,202	1,167	1,160
ดอกเบี้ยจ่าย	224	210	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	-257	57	46
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	729	828	993	1,186	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,095	1,636	2,018	2,155
ภาษีเงินได้	-42	138	199	237	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนของผู้อถือหุ้นรายย่อย	27	14	16	19	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-161	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	72	0	0	0	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-32	-4	-1	-1
กำไรสุทธิ	744	677	779	930	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-692	-600	-700	-900
กำไรจากการดำเนินงาน	687	677	779	930	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-703	-604	-701	-901
EPS	0.90	0.89	1.03	1.23	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	249	-325	-325	-325
การเติบโตของยอดขาย	-9.2%	6.4%	5.3%	4.2%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-6.1%	-1.5%	15.1%	19.4%	ลด จ่ายปันผล	-124	-455	-531	-606
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	35.0%	35.5%	35.4%	36.2%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-620	-880	-956	-1,031
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	8.8%	8.2%	8.9%	10.3%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-229	152	362	223
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	2,033	1,660	2,355	1,419	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	578	730	1,092	1,314
ต้นทุนขาย	1,309	1,081	1,472	919	ลูกหนี้การค้า	668	827	871	907
กำไรขั้นต้น	724	578	883	500	สินค้าคงเหลือ	105	248	261	272
ค่าใช้จ่ายในการขาย	541	543	705	479	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	166	207	218	227
ดอกเบี้ยจ่าย	55	55	58	60	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	4,361	3,859	3,492	3,332
ค่าใช้จ่ายอื่น	6	7	8	10	สินทรัพย์รวม	14,039	14,027	14,010	14,046
รายได้อื่น	46	55	86	20	เจ้าหนี้การค้า	1,586	1,571	1,654	1,724
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	176	56	397	26	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	53	132	139	145
ภาษีเงินได้	-64	2	67	-12	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	1,694	1,619	1,544	1,469
ส่วนของผู้อถือหุ้นรายย่อย	7	3	9	5	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	4,571	4,221	3,871	3,521
รายการพิเศษอื่น ๆ	43	10	-121	26	หนี้สินรวม	8,684	8,436	8,155	7,848
กำไรสุทธิ	232	50	321	33	ทุนที่ชำระแล้ว	829	758	758	758
กำไรจากการดำเนินงาน	267	58	225	54	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	4,056	4,056	4,056	4,056
EPS	0.28	0.06	0.39	0.04	กำไรสะสม	1,023	1,245	1,493	1,817
					ส่วนของผู้อถือหุ้น	5,355	5,591	5,855	6,198
ยอดขาย (QoQ)	18.2%	-18.3%	41.9%	-39.7%	ส่วนของผู้อถือหุ้นรายย่อย	146	160	176	195
กำไรขั้นต้น (QoQ)	35.1%	-20.1%	52.6%	-43.3%	หนี้สินและส่วนของผู้อถือหุ้น	14,039	14,027	14,010	14,046
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	95.5%	-78.2%	285.7%	-75.9%	สมบัติฐานในการทำประมาณการ				
อัตราส่วนทางการเงิน					สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.93	1.11	1.23	1.31	รายได้ธุรกิจตัวหนึ่ง (ล้านบาท)	3,878	4,198	4,419	4,552
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.37	0.46	0.58	0.66	รายได้ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม (ล้านบาท)	1,984	2,056	2,155	2,259
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	11.62	10.00	10.00	10.00	รายได้ธุรกิจโบลิ่ง (ล้านบาท)	491	506	531	558
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	73.75	33.33	33.33	33.33	รายได้ธุรกิจให้เข้าพื้นที่ (ล้านบาท)	261	269	282	296
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	4.90	5.26	5.26	5.26	รายได้ธุรกิจโฆษณา (ล้านบาท)	966	1,033	1,095	1,159
หนี้สินต่อส่วนผู้อถือหุ้น	1.62	1.51	1.39	1.27	รายได้ธุรกิจ movie content (ล้านบาท)	186	205	225	248
Net Gearing	0.44	0.34	0.21	0.12	Gross margin เฉลี่ย	35.0%	35.5%	35.4%	36.2%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	5.2%	4.8%	5.6%	6.6%	SG&A/Sale	29.2%	27.0%	25.8%	25.1%
ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	13.0%	12.4%	13.6%	15.4%	Effective tax rate	-5.8%	16.6%	20.0%	20.0%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส