



ASPS Fundamental Update

- LPN (Switch): แนวโน้มกำไร 3Q63 ยังอ่อนแอ
- MAJOR (ซี้อ): คาด 3Q63 ยังขาดทุนจากหนึ่งเดือนกำหนดฉาย

3Q63 Earnings Preview

ASPS Exclusive

Portfolio Clinic

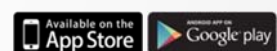
บริการให้คำปรึกษาเรื่องการลงทุน

ให้คำปรึกษาเกี่ยวกับบริหารและจัดการพอร์ตลงทุน โดยเปิดโอกาสให้ผู้สนใจทุกราย สามารถส่งรายละเอียดพอร์ต พร้อมรับคำแนะนำโดยไม่คิดค่าใช้จ่าย

สนใจติดต่อพร้อมส่งรายละเอียดมาที่
research@asiaplus.co.th

ASP Smart มีที่มวิจัยในมือคุณ

- ✓ **TRADE**
โฉมใหม่เทรดได้ ใช้สะดวก
- ✓ **RESEARCH**
รวมบทวิเคราะห์ไว้ในแอปพลิเคชันเดียว
- ✓ **PRODUCT INFO**
ข้อมูลสดใหม่ ครบครัน รอบด้าน
- ✓ **SMART SCAN**
เลือกหุ้นโดนใจ กำหนดเงื่อนไขด้วยตนเอง
- ✓ **TECHNICAL GRAPH**
กราฟเทคนิคใช้งานง่าย



*รองรับ iOS 7.0 ขึ้นไป และ Android 4.2 ขึ้นไป

EQUITY TALK

3Q63 Earning Preview

22 ตุลาคม 2563



แนวโน้มกำไร 3Q63 ยังอ่อนแอ

คาด 3Q63 กำไร 106 ล้านบาท ลดลง 31% qoq และ 8% yoy ตามยอดโอนฯ และมาร์จิ้นหดตัวจากโปรฯ ลดราคา แม้กำไร 4Q63 จะฟื้นตัว หนุนจากโอนฯ 3 คอนโดฯ ใหม่ แต่ปี 2564 ยังเผชิญกับความท้าทาย เนื่องจาก Backlog มีน้อย... แนะนำ SWITCH ไป AP, SC และ NOBLE

คาดการณ์กำไร 3Q63 อ่อนตัว 31% qoq และ 8% yoy

เนื่องจาก 3Q63 ไม่มีการส่งมอบคอนโดฯ ใหม่ ประกอบกับการขายสต็อกโครงการเดิมฯ น้อยลง สะท้อนจาก Presale 3Q63 อ่อนตัว 24% qoq อยู่ที่ 2.4 พันล้านบาท ขณะที่ยอดปฏิเสธสินเชื่อจากแบงก์อยู่ระดับสูง 40-50% ทำให้คาดยอดขายโอนฯ 3Q63 อยู่ที่ 1.03 พันล้านบาท (-16% qoq, -5% yoy) และ Gross Margin ขาฯ อ่อนตัวเหลือ 28.5% (29.4% งวดก่อน และ 33.4% งวดปีก่อน) จากแคมเปญด้านราคา แม้บริษัทพยายามควบคุมค่าใช้จ่ายขายบริหารรัดกุมขึ้น แต่รายได้ที่ลดลง ทำให้ SG&A/Sales เพิ่มขึ้น 20.3% ทำให้ประเมินกำไร 3Q63 เท่ากับ 106 ล้านบาท ลดลง 31% qoq และ 8% yoy

แม้ 4Q63 จะฟื้นตัวขึ้น แต่ปี 2564 ยังมีความเสี่ยง

สิ้น 3Q63 มี Backlog 3.9 พันล้านบาท เป็นส่วนที่จะรับรู้รายได้ 4Q63 ราว 2.7 พันล้านบาท โดยในนี้เป็นคอนโดฯ 1.8 พันล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจาก 3 คอนโดฯ ใหม่ที่กำหนดโอนฯ 4Q63 คาดช่วยหนุนต่อกำไร 4Q63 ฟื้นตัวแรงจาก 3Q63 อย่างไรก็ตามด้วย Backlog ที่รอส่งมอบปีหน้ามีเพียง 1.2 พันล้านบาท (คิดเป็น 19% ของเป้าโอน) ทำให้ภาพธุรกิจปี 2564 ยังมีความท้าทายต่อเนื่องและสร้าง Downside ต่อประมาณการ

ปรับเป็น SWITCH ไป AP, SC และ NOBLE

ช่วงกว่า 2 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้นปรับลดลงราว 30% สอดคล้องกับคำแนะนำขายของฝ่ายวิจัย จนราคาปัจจุบันใกล้เคียงกับ FV ปี 2564 (PER 7 เท่า) ที่ 3.84 บาท จึงปรับจากขาย เป็น SWITCH ไป AP, SC และ NOBLE

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562	2563F	2564F	2565F
กำไรสุทธิ (ลบ)	1,367	1,256	767	808	832
Norm Profit (ลบ)	1,367	1,256	767	808	832
Norm EPS (บาท)	0.93	0.85	0.52	0.55	0.56
PER (เท่า)	4.1	4.5	7.3	7.0	6.8
DPS (บาท)	0.60	0.60	1.36	0.38	0.39
Dividend Yield (%)	15.7	15.7	35.7	10.0	10.3
BV (บาท)	8.7	8.9	8.4	8.1	8.3
PBV (เท่า)	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5
EVEBITDA (เท่า)	5.8	7.7	14.0	15.5	16.5

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / หมายเหตุ : DPS ปี 2563F รวมปันผลพิเศษ 1 บาท และปันผล

จากการดำเนินงานภายใต้ Div Payout 70% ส่วนปี 2564-2565F ภายใต้ Div Payout Ratio 70%

LPN

แนะนำ:

Switch



ราคาปัจจุบัน (บาท)	3.82
ราคาเป้าหมาย (บาท)	3.84
Upside (%)	0.4
Dividend Yield (%)	10.0
Total Return (%)	10.4
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	5,637

Technical Chart



เปรียบเทียบประมาณการของ ASPS กับ IAA consensus

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2563F	0.52	0.53	-2%
2564F	0.55	0.52	5%

ที่มา : ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

CG Score : 5 = ดีเลิศ

Anti-corruption Indic. = ได้รับการรับรอง

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรณ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

นवलพรรณ น้อยรัชชกุล

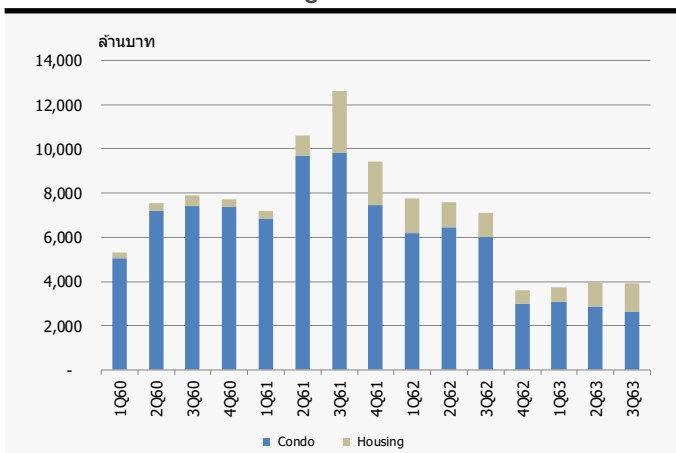
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

ผลการดำเนินงานรายไตรมาสของ LPN

Key Data (ล้านบาท)	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63F	% QoQ	% YoY	9M63F	9M62	% YoY
รายได้ขายอสังหาฯ	2,493	1,366	1,091	3,767	1,494	1,226	1,036	-15.5%	-5.0%	3,757	4,950	-24.1%
ต้นทุนรวม	1,839	1,127	928	2,859	1,245	1,067	947	-11.3%	2.0%	3,258	3,894	-16.3%
ต้นทุนขายอสังหาฯ	1,654	929	727	2,644	1,042	866	741	-14.5%	2.0%	2,650	3,310	-19.9%
กำไรขั้นต้นรวม	951	546	477	1,226	576	472	407	-13.6%	-14.6%	1,455	1,975	-26.3%
SG&A	528	361	343	463	317	270	275	1.9%	-19.7%	862	1,232	-30.0%
EBITDA	468	248	165	789	306	248	179	-27.9%	8.8%	733	880	-16.7%
กำไรสุทธิ	350	177	116	614	217	154	106	-30.7%	-8.0%	477	642	-25.8%
Norm Profit	350	177	116	614	217	154	106	-30.7%	-8.0%	477	642	-25.8%
Norm EPS	0.24	0.12	0.08	0.42	0.15	0.10	0.07	-30.7%	-8.0%	0.32	0.44	-25.8%
Gross Margin เฉลี่ย (%)	34.1%	32.6%	33.9%	30.0%	31.7%	30.7%	30.1%			30.9%	33.6%	
Gross Margin ขายฯ (%)	33.7%	32.0%	33.4%	29.8%	30.2%	29.4%	28.5%			29.5%	33.1%	
Norm Profit Margin (%)	12.5%	10.6%	8.2%	15.0%	11.9%	10.0%	7.9%			10.1%	10.9%	

ที่มา: LPN และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Backlog ณ สิ้นไตรมาส



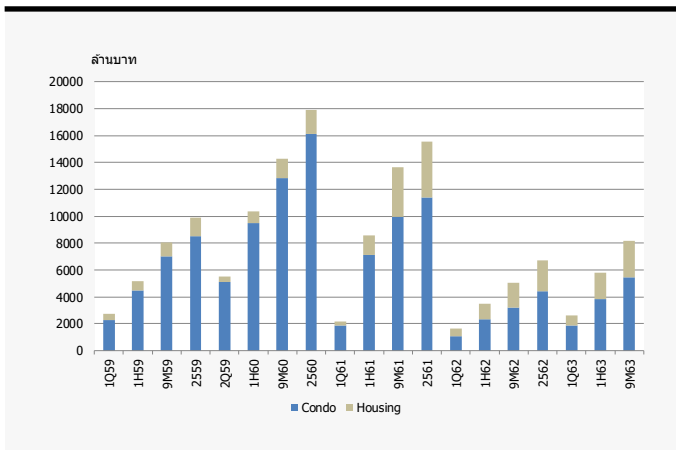
ที่มา: LPN

คอนโดฯ ใหม่ที่มีกำหนดส่งมอบปี 2563

โครงการ	มูลค่า (ลบ.)	% ขาย	โอน (%)	เปิด	เริ่มโอนฯ
Lumpini Place Rama3-Industrial Ring Road	1,640	28%	22%	4Q60	1Q63
Lumpini Park Boromarajonani-Sirindhorn	1,550	35%		2Q61	4Q63
Lumpini Ville Pattanakarn Srinakarin	1,460	63%		3Q61	4Q63
Lumpini Ville Sukhumvit 101/1-Punnawithi	700	34%		2Q62	4Q63

ที่มา: LPN

ยอด Presale สะสมรายไตรมาส



ที่มา: LPN

ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ

- ตัวแปรสำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัยได้แก่ ความเชื่อมั่นต่อการสร้างรายได้ในอนาคตของผู้ซื้อ หากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไม่เป็นไปตามที่คาด ก็จะทำให้กระทบความเชื่อมั่นของผู้บริโภค และนำมาสู่การชะลอการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัย
- ผลประกอบการ LPN มีความผันผวนมากกว่าคู่แข่ง เพราะมีสัดส่วนรายได้จากคอนโดสูงกว่า 90% เพราะบางช่วงเวลาอาจไม่มีโครงการใหม่สร้างเสร็จพร้อมโอนฯ

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2563-65 ของ LPN

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
รายได้ธุรกิจหลัก	9,954	7,368	7,765	8,070
ต้นทุนขาย	6,754	5,100	5,371	5,581
กำไรขั้นต้น	3,200	2,268	2,394	2,489
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,695	1,321	1,391	1,445
ดอกเบี้ยจ่าย	4	65	73	87
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	(6)	(6)	(6)	(6)
รายได้อื่น	86	91	93	96
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,581	967	1,017	1,047
ภาษีเงินได้	321	193	203	209
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(4)	(7)	(6)	(6)
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	1,256	767	808	832
EPS	0.85	0.52	0.55	0.56
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	1,256	767	808	832
Norm EPS	0.85	0.52	0.55	0.56
การเติบโตของยอดขาย	-11.5%	-26.0%	5.4%	3.9%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	-8.1%	-38.9%	5.3%	2.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	32.2%	30.8%	30.8%	30.8%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	12.6%	10.4%	10.4%	10.3%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63
รายได้ธุรกิจหลัก	1,405	4,085	1,821	1,538
ต้นทุนขาย	928	2,859	1,245	1,067
กำไรขั้นต้น	477	1,226	576	472
ค่าใช้จ่ายในการขาย	343	463	317	270
ดอกเบี้ยจ่าย	0	3	9	30
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	(0)	(5)	(5)	(1)
รายได้อื่น	9	9	29	26
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	142	764	275	197
ภาษีเงินได้	26	154	57	43
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(0)	4	(1)	(0)
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	116	614	217	154
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	116	614	217	154
ยอดขาย (QoQ)	-16.0%	190.7%	-55.4%	-15.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	33.9%	30.0%	31.7%	30.7%
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	-34.6%	430.6%	-64.7%	-29.2%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.66	3.03	2.83	2.65
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.16	0.14	0.13	0.11
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	27.35	25.04	28.81	28.62
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	0.38	0.26	0.24	0.23
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.27	3.02	3.40	3.38
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.79	1.06	1.33	1.49
หนี้สินสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.54	0.81	1.07	1.22
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (%)	5.6%	3.1%	3.0%	2.8%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (%)	9.6%	6.0%	6.6%	6.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2563-65 (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
กำไรสุทธิ	1,256	767	808	832
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	405	265	282	297
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	84	92	101	112
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
ส่วนแบ่งผลกำไรจาก บ.ร่วม	6	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(2,946)	(2,499)	(2,405)	(2,660)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	(1,195)	(1,375)	(1,213)	(1,420)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(10)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	(37)	(17)	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(43)	(143)	(150)	(158)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(90)	(160)	(150)	(158)
เพิ่ม/ลด เงินกู้	2,388	3,157	2,689	2,182
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	(0)	(0)	(0)
เพิ่ม/ลด ส่วนทุนอื่นๆ	(113)	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(877)	(1,449)	(1,289)	(574)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	1,398	1,708	1,400	1,608
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	114	173	37	30
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	501	674	711	741
ลูกหนี้การค้า	326	262	277	287
สินค้าคงคลัง	19,044	20,948	23,043	25,348
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	-	-	-	-
เงินลงทุนระยะยาว	90	90	90	90
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	2,863	3,006	3,156	3,314
สินทรัพย์รวม	23,473	25,647	27,943	30,446
เจ้าหนี้การค้า	1,845	1,537	1,619	1,682
เงินกู้ยืมระยะสั้น/ครบกำหนดใน 1 ปี	3,476	5,579	6,787	8,174
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	124	124	124	124
เงินกู้ยืมระยะยาว/หุ้นกู้	4,165	5,219	6,701	7,495
หนี้สินรวม	10,314	13,163	15,934	18,180
ทุนที่ชำระแล้ว	1,476	1,476	1,476	1,476
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	442	442	442	442
กำไรสะสม	11,169	10,487	10,006	10,263
ส่วนของผู้ถือหุ้น	13,135	12,453	11,972	12,230
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	24	30	36	36
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	23,473	25,646	27,942	30,445
สมมติฐานในการทำประมาณการ (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
Presale ระหว่างงวด	6,703	10,010	10,683	11,400
การบันทึกรายได้จากการขาย	8,717	6,020	6,291	6,522
รายได้ค่าเช่าและบริการ	1,237	1,348	1,474	1,548
Gross Margin เฉลี่ย (%)	32.2%	30.8%	30.8%	30.8%
Norm Profit Margin (%)	12.6%	10.4%	10.4%	10.3%
SG&A/Sale (%)	17.0%	17.9%	17.9%	17.9%
Effective Tax Rate (%)	20.3%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บด. เอเชีย พลัส



คาด 3Q63 ยังขาดทุนจากหนึ่งเลื่อนกำหนดฉาย

คาด 3Q63 ขาดทุน 228 ล้านบาท จากปีก่อนที่มีกำไร 195 ล้านบาท รายได้รวมลดลง 70% YoY ตามหนังที่เข้าฉายมีน้อย คาดแนวโน้ม 4Q63 ยังไม่เห็นการฟื้นตัวชัดเจน เนื่องจากหนังทำเงินเลื่อนฉายออกไปปีหน้า ราคาหุ้นปรับตัวลงสะท้อนข่าวร้าย เป็นโอกาสในการสะสมรับการฟื้นตัวปี 2564

คาด 3Q63 ขาดทุน 228 ล้านบาท จากหนึ่งเข้าฉายน้อย

คาด 3Q63 ขาดทุน 228 ล้านบาท พลิกขาดทุนจากปีก่อนที่มีกำไร 195 ล้านบาท แต่ลดลงจากไตรมาสก่อนที่ขาดทุน 475 ล้านบาท แม้จะสามารถเปิดให้บริการโรงหนังตั้งแต่วันที่ 1 มิ.ย.63 แต่ด้วยหนังที่เข้าฉายมีจำนวนน้อยจากผลกระทบของการแพร่ระบาด COVID-19 ทั่วโลกที่ยังรุนแรงต่อเนื่อง คาดรายได้รวมของ MAJOR ลดลง 70% YoY ด้านต้นทุนคงที่ประหยัดได้บางส่วน แต่ไม่สามารถชดเชยรายได้ที่ลดลงหนัก

แนวโน้ม 4Q63 แย่กว่าที่เคยคาดไว้

แนวโน้ม 4Q63 แย่กว่าที่เคยคาดไว้ เนื่องจากหนังทำเงินหลายเรื่อง เช่น 007 No Time to Die, Black Widow เลื่อนกำหนดฉายไปปีหน้าแล้ว ดังนั้นในช่วง 4Q63 จะมีหนังที่เป็นความหวังเพียงเรื่องเดียวคือ Wonder Woman ซึ่งกำหนดฉายช่วงปลายปี (25 ธ.ค. 63) และหนังไทยราว 10 เรื่อง เรายังมองว่าการขาดทุนของหนังฟอร์มยักษ์ ทำให้รายได้หนังและป๊อปปูลอร์รวมถึงโฆษณายังไม่เกิดการฟื้นตัวได้ทันในไตรมาสดังกล่าว

ประเมิน FV ปี 63 เท่ากับ 18 บาท แนะนำทยอยสะสม

ประเมิน FV ปี 63 วิธี PBV=3x (ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 yrs - 1S.D) ได้ราคาเหมาะสมเท่ากับ 18 บาท แนะนำหาจังหวะเข้าสะสมในจังหวะที่หุ้นปรับตัวลงแรง เราเชื่อว่าปีหน้า MAJOR จะเริ่มกลับมาทำกำไรใน 1Q64 จากสถานการณ์ COVID-19 ที่บรรเทาลง และหุ้นที่แข็งแกร่งจากการเลื่อนฉายในปี

ประมาณการตัวเลวสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561A	2562A	2563F	2564F	2565F
กำไรสุทธิ	1,284	1,170	-883	895	1,029
Norm Profit	1,020	1,144	-733	895	1,029
EPS (บาท)	1.43	1.31	-0.99	1.00	1.15
PER (เท่า)	9.6	10.6	-14.0	13.8	12.0
DPS (บาท)	1.35	1.00	0.00	0.95	1.09
Dividend Yield (%)	9.8	7.2	0.0	6.9	7.9
BV (บาท)	7.41	7.38	6.09	6.65	6.82
EVEBIDA (เท่า)	5.2	5.2	24.6	5.6	4.9
ROE (%)	19.6	17.7	-14.6	15.7	17.1

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

MAJOR

แนะนำ:

ซื้อ



ราคาปัจจุบัน (บาท)	13.80
ราคาเป้าหมาย (บาท)	18.00
Upside (%)	30.4%
Dividend Yield (%)	0.0%
Total Return (%)	30.4%
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	12,346

Technical Chart



CG Score : 4 = ดีมาก
Anti-corruption Indic = na.

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจจนา, CISA, CFA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

ศุภณัฐ จตุรภัทรโพยกุล
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110505

ผลการดำเนินงานรายไตรมาสของ MAJOR

(ล้านบาท)	3Q61	4Q61	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63F	%YoY	%QoQ
รายได้จากการขายและบริการ	2,048	2,951	2,400	3,172	2,457	2,667	1,322	208	742	-69.8%	256.1%
ต้นทุนขายและบริการ	1,417	1,841	1,609	2,007	1,679	1,711	1,049	435	550	-67.2%	26.4%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	533	833	593	596	605	705	586	432	480	-20.6%	11.1%
ดอกเบี้ยจ่าย	26	27	26	24	24	24	56	38	40	65.1%	5.8%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	67	54	65	76	82	72	72	165	100	22.5%	-39.5%
กำไรปกติ (Norm Profit)	135	229	182	505	195	264	-258	-475	-228	NA	NA
กำไรสุทธิ	206	259	205	505	195	264	-255	-475	-228	NA	NA
EPS (บาท/หุ้น)	0.23	0.29	0.23	0.56	0.22	0.30	-0.29	-0.53	-0.25	NA	NA
Gross Margin	30.8%	37.6%	33.0%	36.7%	31.7%	35.9%	20.6%	-108.8%	25.9%		
SG&A/Sales	26.0%	28.2%	24.7%	18.8%	24.6%	26.4%	44.3%	207.3%	64.7%		
Net Profit Margin	10.1%	8.8%	8.6%	15.9%	7.9%	9.9%	-19.3%	-227.9%	-30.7%		
Norm Profit Margin	6.6%	7.8%	7.6%	15.9%	7.9%	9.9%	-19.5%	-227.9%	-30.7%		

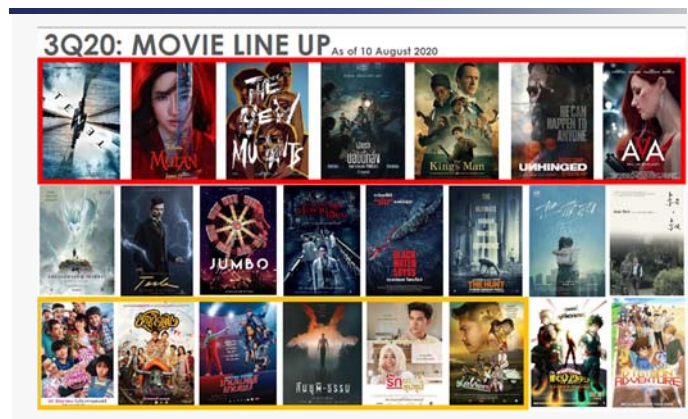
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สัดส่วนรายได้

สัดส่วนรายได้	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63
Admissions	54.0%	57.2%	52.2%	54.9%	50.5%	28.1%
Concessions	18.8%	20.4%	19.2%	19.8%	18.5%	15.9%
Advertising	16.1%	12.9%	15.0%	15.7%	16.5%	12.4%
Bowling, Karaoke, Ice skating	4.1%	3.1%	4.8%	3.9%	5.1%	3.8%
Rentals and Services	4.4%	3.5%	4.4%	4.0%	7.5%	26.8%
Movie Content	2.5%	2.9%	4.4%	1.8%	1.9%	12.9%

ที่มา: MAJOR

หน้าหนังช่วง 3Q63



ที่มา: MAJOR

รายได้ตัวหนังรายไตรมาส



ที่มา: MAJOR

ประเด็นความเสี่ยง

1. การเติบโตของ MAJOR หลักๆ มาจากรูทริกภาพยนตร์ ซึ่งอยู่ กับว่ามีภาพยนตร์ที่เข้าฉายในปีนั้น ทำรายได้สูงเกิน 200-300 ล้านบาท มากน้อยเพียงใด
2. สถานการณ์ที่ผิดปกติ เช่น ภัยธรรมชาติ หรือ ความไม่สงบทางการเมือง ซึ่งรวมถึงประกาศเคอร์ฟิว อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท
3. การแพร่ระบาด COVID-19 ยืดเยื้อกว่าที่คาด

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2563-65 ของ MAJOR

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
ยอดขาย	10,697	4,748	8,748	9,177
ต้นทุนขาย	(7,006)	(3,696)	(5,653)	(5,919)
กำไรขั้นต้น	3,691	1,052	3,095	3,258
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(2,561)	(1,899)	(2,187)	(2,203)
ดอกเบี้ยจ่าย	(98)	(109)	(104)	(85)
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-
รายได้อื่น	411	103	301	302
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,443	(853)	1,105	1,272
ภาษีเงินได้	(278)	-	(180)	(211)
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(28)	(29)	(30)	(32)
รายการพิเศษอื่น ๆ	32	-	-	-
กำไรสุทธิ	1,170	(883)	895	1,029
Norm Profit	1,144	(733)	895	1,029
Norm EPS	1.28	(0.82)	1.00	1.15
การเติบโตของยอดขาย	7.5%	-55.6%	84.3%	4.9%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	12.1%	NA	NA	15.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	34.5%	22.2%	35.4%	35.5%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	10.7%	-15.4%	10.2%	11.2%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63
ยอดขาย	2,457	2,667	1,322	208
ต้นทุนขาย	(1,679)	(1,711)	(1,049)	(435)
กำไรขั้นต้น	778	957	272	-227
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(605)	(705)	(586)	(432)
ดอกเบี้ยจ่าย	(24)	(24)	(56)	(38)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(14)	(17)	(7)	-
รายได้อื่น	113	121	89	223
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	248	331	-285	-473
ภาษีเงินได้	(48)	(61)	31	(13)
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(5)	(6)	(1)	11
รายการพิเศษอื่น ๆ	1	0	2	0
กำไรสุทธิ	195	264	-255	-475
กำไรปกติ	195	265	-257	-475
ยอดขาย (QoQ)	-22.5%	8.6%	-50.5%	-84.2%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-33.2%	23.0%	-71.6%	-183.3%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-61.5%	36.0%	-197.1%	-284.7%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.5	0.2	0.5	0.6
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.3	0.1	0.3	0.4
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.4	7.4	7.4	7.4
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	50.5	50.5	50.5	50.5
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.1	3.1	3.1	3.1
หนี้มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.6	0.7	0.6	0.5
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	8.3%	-6.9%	7.5%	8.5%
ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	17.7%	-14.6%	15.7%	17.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2563-65 (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)	2562	2563F	2564F	2565F
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	1,170	(883)	895	1,029
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,112	1,132	1,152	1,172
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
อื่นๆ				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	114	(97)	342	475
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	2,396	152	2,389	2,676
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(946)	(540)	(540)	(540)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(946)	(540)	(540)	(540)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	123	(76)	(561)	(549)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด วอร์แรนท์				
ลด จ่ายปันผล	(1,208)	(313)	(425)	(914)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(1,084)	(390)	(986)	(1,463)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	366	(778)	863	673
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	962	185	1,047	1,720
ลูกหนี้การค้า	1,055	468	863	905
สินค้าคงเหลือ	121	25	199	36
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	282	293	305	317
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	6,620	5,788	4,936	4,064
สินทรัพย์รวม	14,006	11,698	12,279	11,969
เจ้าหนี้การค้า	2,290	1,208	1,848	1,935
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	208	212	217	221
หนี้สินรวม	7,399	6,244	6,327	5,869
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	150	179	209	241
ทุนที่ชำระแล้ว	895	895	895	895
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	4,056	4,056	4,056	4,056
กำไรสะสม	1,607	411	881	996
ส่วนของผู้ถือหุ้น	6,457	5,273	5,743	5,858
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	14,006	11,698	12,279	11,969
สมมติฐานในกรทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
ยอดขายเติบโต	7.5%	-55.6%	84.3%	4.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	34.5%	22.2%	35.4%	35.5%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย	23.9%	40.0%	25.0%	24.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	10.7%	-15.4%	10.2%	11.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุปผลการผลประกอบการงวด 3Q63F

	กำไรที่คิดไว้ (ล้านบาท)			กำไรที่ประกาศ (ล้านบาท)		กำไร (ล้านบาท)				คำแนะนำ	
	3Q63F	%qoq	%yoy	3Q63A	%yoy	2Q63	3Q62	2562	2563F		2564F
AGRI	2,337	114%	1630%	-	na	1,094	135				
STA	2,337	114%	1630%	-	na	1,094	135	(149)	6,891	8,431	BUY
FOOD	9,423	22%	27%	-	na	7,745	7,435				
CPF	7,611	26%	26%	-	na	6,029	6,062	18,456	24,506	25,649	BUY
TU	1,812	6%	32%	-	na	1,716	1,374	3,816	5,046	5,549	BUY
PERSONAL	3,792	259%	na	-	na	1,057	-				
STGT	3,792	259%	na	-	na	1,057	-	634	9,740	13,183	BUY
BANK	27,643	-7%	-48%	29,087	-45%	29,580	52,697				
BAY	5,620	-14%	-14%	6,115	-7%	6,508	6,564	32,749	19,051	19,757	-
BBL	4,178	35%	-56%	4,017	-57%	3,095	9,438	35,816	19,200	25,738	BUY
KBANK	3,516	62%	-65%	6,679	-33%	2,175	9,951	38,727	18,097	21,833	BUY
KKP	919	-22%	-43%	1,347	-16%	1,184	1,610	5,988	4,180	4,773	Switch
KTB	4,085	7%	-36%	3,057	-52%	3,829	6,346	29,284	19,834	20,633	Switch
SCB	5,730	-31%	-61%	4,641	-69%	8,360	14,798	40,436	27,826	29,715	Switch
TISCO	1,455	9%	-23%	1,612	-14%	1,333	1,878	7,270	5,922	6,183	BUY
TMB	2,140	-31%	1%	1,619	-23%	3,095	2,111	7,129	7,448	8,021	Switch
FINANCE	915	73%	-3%	966	3%	530	942				
AEONTS	915	73%	-3%	966	3%	530	942	3,975	2,920	2,768	Switch
STEEL	405	30%	78%	-	na	311	227				
MCS	252	12%	25%	-	na	225	201	609	887	929	BUY
TMT	153	80%	476%	-	na	85	27	230	424	453	BUY
PETRO	828	-50%	na	-	na	1,671	2,663				
PTTGC	828	-50%	-69%	-	na	1,671	2,663	11,682	(4,877)	6,085	BUY
CONMAT	10,532	-10%	34%	-	na	11,697	7,881				
DCC	387	-13%	75%	-	na	444	221	973	1,435	1,472	BUY
DRT	109	-40%	-16%	-	na	183	130	572	517	526	Switch
SCC	8,855	-6%	43%	-	na	9,384	6,204	32,014	31,663	36,634	BUY
SCCC	739	-28%	-21%	-	na	1,024	936	3,157	2,914	3,311	BUY
TPIPL	442	-33%	14%	-	na	663	389	1,394	1,581	1,661	BUY
CONS	697	78%	-11%	-	na	392	787				
CK	387	507%	89%	-	na	64	205	1,778	313	1,136	BUY
PYLON	17	-55%	-72%	-	na	38	60	278	219	288	BUY
SEAFCO	55	-23%	-46%	-	na	72	103	410	286	326	BUY
STEC	201	11%	-26%	-	na	181	272	1,484	854	1,144	BUY
SYNTEC	37	-3%	-75%	-	na	38	147	294	221	236	Switch
PROP	1,360	18%	21%	-	na	1,152	1,126				
LPN	106	-31%	-8%	-	na	154	116	1,256	767	808	Switch
SC	645	41%	46%	-	na	456	441	2,026	1,625	1,653	BUY
WHA	609	12%	7%	-	na	542	570	3,229	2,635	3,145	BUY
ENERG	8,231	-8%	-32%	-	na	8,978	12,187				
GPSC	1,144	-40%	28%	-	na	1,896	893	4,061	5,580	6,008	BUY
GUNKUL	1,132	305%	18%	-	na	279	958	2,147	2,477	2,263	BUY
PTTEP	5,206	20%	-53%	-	na	4,323	11,019	48,803	22,783	31,098	BUY
TOP	749	-70%	na	-	na	2,480	(683)	6,277	(7,476)	5,330	Switch
COMMERC	1,433	36%	-9%	-	na	1,051	1,575				
HMPRO	1,312	39%	-11%	-	na	943	1,482	6,177	5,325	6,698	BUY
RS	121	11%	31%	-	na	109	92	363	528	587	BUY
MEDIA	(231)	na	na	-	na	(104)	355				
MAJOR	(228)	na	na	-	na	(475)	195	1,170	(883)	895	BUY
VGI	(3)	na	na	-	na	(104)	355	1,424	587	1,275	BUY
TRANS	822	440%	-12%	-	na	152	937				
BEM	822	440%	-12%	-	na	152	937	5,435	2,259	4,057	BUY
ETRON	2,607	29%	322%	-	na	2,022	618				
DELTA	2,393	18%	287%	-	na	2,022	618	2,960	6,723	7,741	SELL
SVI	214	97%	94%	-	na	109	110	372	642	616	Switch
ICT	9,058	-15%	-32%	1,436	-89%	10,650	13,301				
ADVANC	6,909	-1%	-21%	-	na	7,001	8,800	31,190	27,514	27,043	BUY
DTAC	1,549	-18%	-12%	1,436	-18%	1,889	1,757	5,422	5,480	3,100	BUY
THCOM	1	-100%	na	-	na	498	(113)	(2,251)	701	74	BUY
TRUE	599	-53%	-79%	-	na	1,262	2,857	5,637	601	(3,012)	Switch
MAI	51	69%	1%	-	na	30	50				
INSET	51	69%	1%	-	na	30	50	120	147	163	BUY

ที่มา : ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASPS

หมายเหตุ : * เพิ่มใหม่

Anti-corruption Progress Indicator

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบและได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น


เปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน


ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

CG Score : การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ 

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก 

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี 

NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"Disclaimer: การเปิดเผย (ก) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Report) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามบริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์"

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นคนกลางภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [•] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"