

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

ชวนกันเข้าโรงหนัง

ภาค 3Q66 กำไรสุทธิ 95 ล้านบาท ลดลง 82%จาก 2Q66 ที่มีกำไรพิเศษจากการขาย MPIC อีกทั้งภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์จากฮอลลีวูดหลายเรื่องทำรายได้ต่ำกว่าเป้า ขณะที่ธุรกิจอื่น ๆ มีรายได้ลดลงตามรายได้ภาพยนตร์ ส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ลดลงไม่มาก แม้ขาย MPIC ออกไปแล้ว เพราะมีค่าใช้จ่ายด้านการตลาดมากขึ้น

เริ่มเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นของธุรกิจโรงภาพยนตร์อีกครั้งใน 4Q66 โดยมีภาพยนตร์ไทยและต่างประเทศน่าสนใจจ่อคิวเตรียมเข้าฉายจำนวนมาก หนุนให้ MAJOR กลับมาทำกำไรโดดเด่นอีกครั้ง พร้อมจำกัด Downside Risk ราคาหุ้น ด้วยโครงการซื้อหุ้นคืน อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการ 3Q66 ที่ยังไม่โดดเด่น จึงให้แนะนำการลงทุนเพียง Neutral ประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธี DCF อยู่ที่ 19.20 บาท

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	1,581	252	842	752	930
Norm Profit	-905	124	547	752	930
EPS (บาท)	1.77	0.28	0.94	0.84	1.04
DPS (บาท)	1.00	0.25	0.75	0.70	0.85
PER (เท่า)	8.0	50.0	15.0	16.8	13.6
Dividend Yield (%)	7.09%	1.77%	5.32%	4.96%	6.03%
BVS (บาท)	8.1	8.1	8.3	8.4	8.7
PBV (เท่า)	1.73	1.75	1.70	1.67	1.63
EVEBITDA	5.1	9.4	7.0	6.8	6.0

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา: SIDEWAY

แนวรับ : 12.80 บาท

แนวต้าน : 16.10 บาท

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



27 ตุลาคม 2566

MAJOR

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	14.10
ราคาเป้าหมาย (บาท)	19.20
Upside (%)	36.17
Dividend yield (%)	4.96

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	0.94	0.84	12%
2567F	0.84	1.01	-17%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	59.84
Moody's	-
MSCI	AA
Refinitiv	43.39
S&P	30.00
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภมา, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

ภาค 3Q66 กำไรสุทธิ 95 ล้านบาท ลดลง 82%QoQ

แนวโน้มผลประกอบการ 3Q66 ไม่โดดเด่น เนื่องจากเป็นช่วง Low Season ของธุรกิจโรงภาพยนตร์ อีกทั้งภาพยนตร์ฮอลลีวูดฟอร์มยักษ์หลายเรื่องที่ทำรายได้ถล่มทลายในต่างประเทศ เช่น Barbie กลับไม่ประสบความสำเร็จในประเทศไทย ทำให้ไตรมาสนี้ไม่มีภาพยนตร์เรื่องใดที่ทำรายได้เกิน 100 ล้านบาทเลย เปรียบเทียบกับงวด 3Q65 ที่มีหนังทำเงินอย่าง บุปผาसनนิवास 2 และ Thor ทำรายได้ 260 ล้านบาท และ 173 ล้านบาท ตามลำดับ โดยภาพยนตร์ที่ทำรายได้สูงสุด 3 อันดับแรกในงวด 3Q66 ได้แก่ Mission Impossible ทำรายได้ 83 ล้านบาท Oppenheimer ทำรายได้ 67 ล้านบาท และ MEG2 ทำรายได้ 66 ล้านบาท จึงคาดการณ์รายได้นายตัวภาพยนตร์น่าจะทำได้เพียง 813 ล้านบาท ลดลง 6%YoY

ภาพยนตร์ที่ทำรายได้สูงสุด 5 อันดับแรกของ MAJOR ใน 3Q66



83 ล้านบาท



67 ล้านบาท



66 ล้านบาท



62 ล้านบาท



53 ล้านบาท

ที่มา: MAJOR

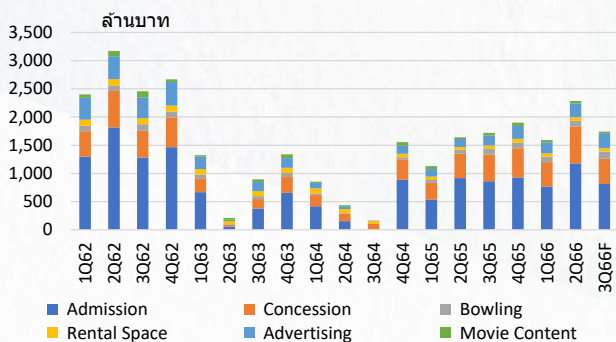
ส่วนรายได้ขายปิ๊ปคอร์นและเครื่องดื่มคาดการณ์ทิศทางเดียวกับรายได้ขายตัวภาพยนตร์ โดยมีอัตราส่วน Con to Box อยู่ที่ 55% อย่างไรก็ตามรายได้จากธุรกิจโฆษณาและธุรกิจโบว์ลิ่งมีทิศทางที่ดีขึ้นมาก โดยคาดการณ์รายได้โฆษณาในโรงภาพยนตร์จะอยู่ที่ 270 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 55%YoY จากฐานที่ต่ำในปีก่อนและการทำการตลาดเชิงรุกของ MAJOR กับลูกค้า ส่วนธุรกิจโบว์ลิ่งคาดการณ์ได้เติบโต 24%YoY จากการจัดแข่งเงินทัวร์นาเมนต์ต่างๆของลูกค้า ฝ่ายวิจัยจึงคาดการณ์จากธุรกิจหลักรวมงวด 3Q66 จะอยู่ที่ 1,739 ล้านบาท (-24%QoQ,+1%YoY)

อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย คาดไว้ที่ 28.6% ลดลงจากงวด 3Q65 และ 2Q66 ที่ทำได้ 31.6% และ 32.9% ตามลำดับ เนื่องจากในปีก่อน MAJOR ยังมีส่วนลดค่าเช่าพื้นที่จากเจ้าของพื้นที่ ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร คาดจะเพิ่มขึ้น 7%YoY หลักๆมาจากต้นทุนบุคลากรที่เพิ่มขึ้นและค่าใช้จ่ายการตลาดในการโปรโมทภาพยนตร์ที่ MAJOR มีส่วนร่วมสร้าง อย่างไรก็ตาม ไตรมาสนี้ MAJOR จะมีตัวช่วยสำคัญจากรายได้ภาษีจำนวน 70 ล้านบาท จากสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่เกิดขึ้นในการขายหุ้น MPIC ต่ำกว่าต้นทุนที่ได้มา และมีรายได้อื่นๆเพิ่มขึ้นจาก

EQUITY TALK

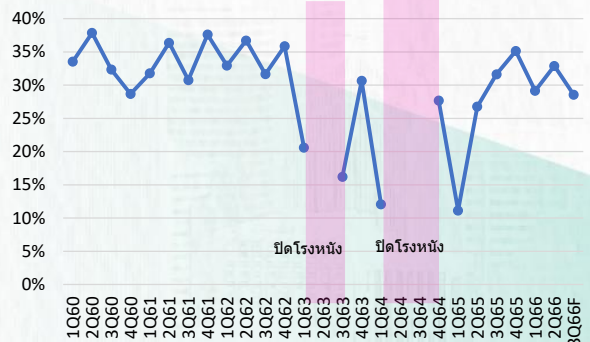
เงินปันผลที่ได้รับจาก TKN และ WORK จำนวน 37 ล้านบาท จึงคาดการณ์กำไรสุทธิงวด 3Q66 จะอยู่ที่ 95 ล้านบาท (-82%QoQ,+359%YoY) กำไรที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญเทียบกับ 2Q66 ที่มีกำไรสุทธิ 532.5 ล้านบาท เพราะงวด 2Q66 มีกำไรพิเศษจากการขายหุ้น MPIC จำนวน 346 ล้านบาท ส่วนกำไรที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเทียบกับงวด 3Q65 ที่มีกำไรสุทธิเพียง 20.7 ล้านบาท เพราะงวด 3Q65 มีการตั้งด้อยค่าเงินลงทุนใน MJLF จำนวน 210 ล้านบาท

โครงสร้างรายได้แยกตามหน่วยธุรกิจของ MAJOR



ที่มา: สายงานวิจัย ASP

อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยของ MAJOR



ที่มา: สายงานวิจัย ASP

เข้าสู่ไอซีซีอีกครั้งในไตรมาส 4 พร้อมหนังนำคุณหลายเรื่อง

ธุรกิจโรงภาพยนตร์กำลังเข้าสู่ช่วงไอซีซีอีกครั้งในไตรมาสสี่ของปี มีภาพยนตร์ไทยและต่างประเทศที่น่าสนใจจ่อคิวเตรียมเข้าฉายจำนวนมาก เริ่มต้นด้วยภาพยนตร์ไทยที่สร้างเซอร์ไพรส์อย่างมากในเชิงรายได้คือเรื่อง “สัปเหร่อ” กวาดรายได้กลุ่มหลายกว่า 500 ล้านบาท จากการเข้าฉายเพียง 18 วัน ขึ้นแท่นหนังไทยทำรายได้สูงสุดในรอบ 8 ปี ถัดไปเตรียมลุ้นภาพยนตร์ไทยกระแสแรงอย่างเรื่อง “รื้อหยด” ถือเป็นภาพยนตร์ไทยเรื่องแรกที่ฉายในระบบ IMAX จากความร่วมมือกันระหว่างช่อง 3 และ M STUDIO รวมถึงเรื่อง “4 Kings ภาค 2” หลังประสบความสำเร็จด้านรายได้สูงในภาคแรก ส่วนภาพยนตร์ต่างประเทศฟอร์มยักษ์เรียงแถวออกฉายทั้งเรื่อง The Hunger Games, The Marvels, Aquaman, และ Star Trek ด้วยหน้าหนังที่น่าสนใจดังกล่าว ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ามีโอกาสสูงที่ MAJOR จะสร้างรายได้จากการขายตั๋วภาพยนตร์ทะลุ 1 พันล้านบาท ได้ใน 4Q66 ซึ่งจะส่งผลต่อเนื่องไปถึงรายได้จากส่วนธุรกิจอื่นๆให้ติดตามไปด้วย ไม่ว่าจะ เป็นธุรกิจป๊อปคอร์นและเครื่องดื่ม รวมไปถึงธุรกิจโฆษณาในโรงภาพยนตร์

EQUITY TALK

แม้งบ 3Q ไม่สวย แต่มีเกราะป้องกันจากโครงการซื้อหุ้นคืน

สำหรับงวด 3Q66 แม้งจะเป็น Low Season ของธุรกิจโรงพยาบาลเพราะเป็นช่วงเด็กเปิดเทอม และภาพยนต์หลายเรื่องทำรายได้ต่ำกว่าเป้า ส่งผลให้ผลประกอบการไม่โดดเด่น แต่ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า Downside Risk ของราคาหุ้นน่าจะมีไม่มาก เนื่องจาก MAJOR ประกาศโครงการซื้อหุ้นคืนเพื่อบริหารทางการเงิน วงเงินจำนวนไม่เกิน 1,000 ล้านบาท โดยมีกำหนดระยะเวลาซื้อหุ้นคืนตั้งแต่วันที่ 16 ต.ค 2566 ถึงวันที่ 15 ม.ค 2567 ถือเป็น การส่งสัญญาณเชิงบวกจากบริษัทที่ มองเห็นว่าราคาหุ้น MAJOR อยู่ต่ำกว่ามูลค่าเหมาะสมมากเกินไป โดยราคาหุ้น MAJOR ปรับตัวลดลง 21% นับตั้งแต่ต้นปี และอยู่ในระดับต่ำกว่าช่วงที่มีการปิดโรงพยาบาล 158 วัน ในปี 2564 จากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ซึ่งในช่วงเวลาดังกล่าว ราคาหุ้น MAJOR เคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 18-23 บาท ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าโครงการซื้อหุ้นคืนจะช่วยเพิ่มเสถียรภาพของราคาหุ้นได้เป็นอย่างดี ในช่วงที่ผลประกอบการ 3Q66 น่าจะลดลงตามหน้าหนังสือพิมพ์ไม่แข็งแรง โดยที่กำไรของ MAJOR จะกลับมาโดดเด่นอีกครั้งใน 4Q66 ราคาหุ้นปัจจุบันมี UPSIDE ที่น่าสนใจ ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักการลงทุน NEUTRAL ประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธี DCF อยู่ที่ 19.20 บาท

EQUITY TALK

การดำเนินงานด้าน ESG – MAJOR

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

SOCIAL : บริษัทมุ่งปฏิบัติให้สอดคล้องกับกฎหมาย ระเบียบ ข้อบังคับที่เกี่ยวข้องกับการจัดการด้านสังคม รวมถึงการเคารพสิทธิมนุษยชน โดยได้นำหลักเศรษฐกิจพอเพียงและมาตรฐานด้านความยั่งยืนสากล ได้แก่ เป้าหมายการพัฒนาอย่างยั่งยืนของโลก (UN SDGS) มากำหนดเป็นนโยบายการพัฒนาธุรกิจอย่างยั่งยืนไปกับสิ่งแวดล้อมและสังคม 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 และเมื่อเปรียบเทียบคะแนนเฉลี่ยของบริษัทที่ทำการสำรวจทั้งหมด 750 บริษัท ทั้งภาพรวมและรายหมวด พบว่าสูงกว่าคะแนนเฉลี่ยของบริษัทที่ทำการสำรวจทั้งหมด

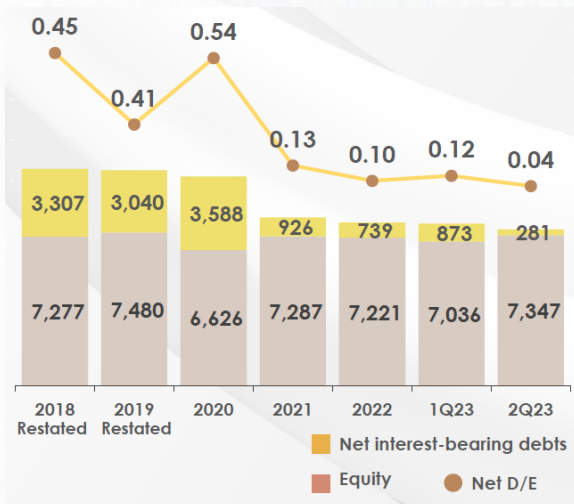
EQUITY TALK

คาดการณ์ผลประกอบการ 3Q66

Key Data (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66F	%QoQ	%YoY	9M66F	9M65	%YoY
ยอดขาย	1,128	1,639	1,719	1,902	1,590	2,283	1,739	-24%	1%	5,613	4,487	25%
กำไรขั้นต้น	126	439	544	668	464	751	497	-34%	-9%	1,712	1,108	54%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	303	440	472	517	398	520	507	-2%	7%	1,425	1,215	17%
ดอกเบี้ยจ่าย	50	47	51	53	52	50	45	-10%	-12%	147	148	-1%
กำไรจากการดำเนินงาน	-111	122	-100	248	68	175	95	-46%	N/A	338	-88	N/A
กำไรสุทธิ	24	131	21	76	70	532	95	-82%	359%	697	176	296%
รายการพิเศษ	135	9	176	-172	2	357	0	N/A	N/A	360	320	12%
EPS	0.03	0.15	0.02	0.09	0.08	0.60	0.11	-82%	359%	0.78	0.20	296%
Gross Margin	11.1%	26.8%	31.6%	35.1%	29.2%	32.9%	28.6%			30.5%	24.7%	
SG&A/Sale	26.8%	26.8%	27.5%	27.2%	25.0%	22.8%	29.2%			25.4%	27.1%	

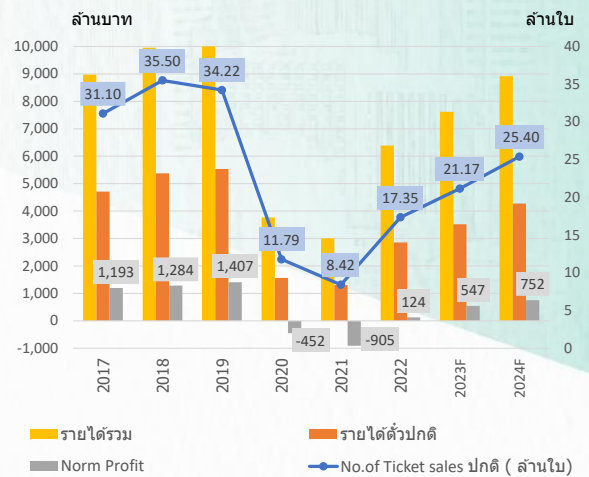
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Balance Sheet Snapshot



ที่มา: MAJOR

ประมาณการผลประกอบการของ MAJOR



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ MAJOR

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	6,388	7,619	8,916	10,450
ต้นทุนขาย	4,612	5,163	5,925	6,977
กำไรขั้นต้น	1,777	2,456	2,991	3,473
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,733	1,943	2,140	2,445
ดอกเบี้ยจ่าย	201	159	180	165
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	361	180	168	173
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	320	976	960	1,187
ภาษีเงินได้	51	117	192	237
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	17	17	15	19
รายการพิเศษอื่น ๆ	128	347	0	0
กำไรสุทธิ	252	842	752	930
กำไรจากการดำเนินงาน	124	547	752	930
EPS	0.28	0.94	0.84	1.04
การเติบโตของยอดขาย	112.3%	19.3%	17.0%	17.2%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	N/A	340.0%	37.6%	23.6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	27.8%	32.2%	33.5%	33.2%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	1.9%	7.2%	8.4%	8.9%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
ยอดขาย	1,719	1,902	1,590	2,283
ต้นทุนขาย	1,175	1,234	1,127	1,532
กำไรขั้นต้น	544	668	464	751
ค่าใช้จ่ายในการขาย	472	517	398	520
ดอกเบี้ยจ่าย	51	53	52	50
ค่าใช้จ่ายอื่น	-3	-2	0	1
รายได้อื่น	105	27	44	48
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	77	96	79	588
ภาษีเงินได้	49	-56	-7	45
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	4	5	2	10
รายการพิเศษอื่น ๆ	120	-172	-2	357
กำไรสุทธิ	21	76	70	532
กำไรจากการดำเนินงาน	-100	248	72	175
EPS	0.02	0.09	0.08	0.60
ยอดขาย (QoQ)	4.8%	10.7%	-16.4%	43.6%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	23.9%	22.9%	-30.6%	62.0%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	N/A	N/A	-70.9%	143.1%
อัตราส่วนทางการเงิน				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.66	1.87	1.91	1.92
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.61	0.71	0.81	0.90
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	0.97	0.96
Net Gearing	0.10	0.04	Net cash	Net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.6%	5.7%	5.1%	6.2%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	3.5%	11.5%	10.1%	12.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ MAJOR

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,894	320	976	960
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	107	1,581	2,405	2,384
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,250	1,311	1,270	1,245
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้ อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-422	-460	-351	65
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	-543	260	1,778	2,078
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-3,360	1,058	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	7,587	150	3	-1
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-214	-603	-550	-650
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	4,268	728	-547	-651
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-6,938	-1,309	-575	-375
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-895	-537	-671	-626
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-3,267	-1,831	-1,246	-1,001
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	458	-842	-15	425
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	1,167	1,201	1,626	2,079
ลูกหนี้การค้า	532	762	892	1,045
สินค้าคงเหลือ	151	267	357	418
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	155	190	223	261
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	4,476	3,856	3,361	2,933
สินทรัพย์รวม	14,847	14,708	14,870	15,142
เจ้าหนี้การค้า	1,463	1,524	1,783	2,090
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	55	122	143	167
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	1,277	1,102	1,127	1,152
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	4,169	3,769	3,369	2,969
หนี้สินรวม	7,625	7,299	7,319	7,402
ทุนที่ชำระแล้ว	895	895	895	895
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	4,056	4,056	4,056	4,056
กำไรสะสม	2,022	2,193	2,319	2,489
ส่วนของผู้ถือหุ้น	7,221	7,409	7,551	7,740
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	130	147	162	181
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	14,847	14,708	14,870	15,142
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ธุรกิจตัวหนึ่ง (ล้านบาท)	3,243	3,733	4,529	5,496
รายได้ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม (ล้านบาท)	1,717	2,143	2,488	2,895
รายได้ธุรกิจโบว์ลิ่ง (ล้านบาท)	325	439	461	484
รายได้ธุรกิจให้เช่าพื้นที่ (ล้านบาท)	236	248	260	273
รายได้ธุรกิจโฆษณา (ล้านบาท)	675	875	977	1,082
รายได้ธุรกิจ movie content (ล้านบาท)	192	182	201	221
Gross margin เฉลี่ย	27.8%	32.2%	33.5%	33.2%
SG&A/Sale	27.1%	25.5%	24.0%	23.4%
Effective tax rate	16.1%	12.0%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส