

MAJOR

Neutral

กระแสเงินสดเริ่มจุดติด



Flash Points

- คาด 2Q68 กำไรสุทธิ 99 ล้านบาท ลดลง 57%YoY จากรายได้ภาพยนตร์ที่ต่ำกว่าปีก่อนที่มีหนังดังเรื่องหลายนาม่า และต้นทุนธุรกิจบ็อกซ์เพิ่มขึ้นจากการทำไปโมชั่นสินค้าส่งเสริมการขาย อีกทั้งไตรมาสนี้ไม่มีตัวช่วยจากรายได้กาสิโนเหมือน 2Q67
- ภาพยนตร์เข้าฉายใหม่เดือน ก.ค เรื่อง Jurassic World ทำรายได้สัปดาห์แรกทะลุ 100 ล้านบาท ขึ้นแท่นหนังทำเงินสูงสุดของปีนี้ และมีหนังฟอร์มยักษ์ออกฉลุยหลายเรื่อง ที่จะเข้าฉายในเดือนนี้คือ Superman และ Fantastic4 ที่น่าจะทำได้เกิน 100 ล้าน ไม่ยาก



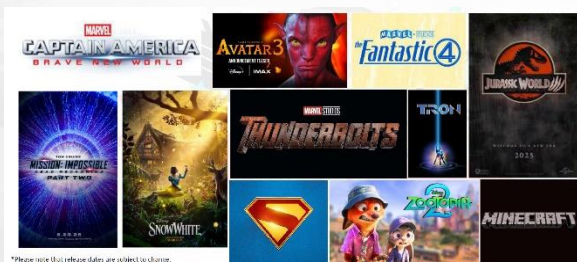
Impact Insight

- แนวโน้มประกอบการ 1H68 จะต่ำกว่าปีก่อนมาก แต่แนวโน้มกำไรครึ่งปีหลังจะกลับมาเติบโตเด่น โดยเฉพาะ 3Q68 ที่จะเห็นการฟื้นตัวแรงจากฐานกำไรที่ต่ำใน 3Q67 และนำจับตามอง 4Q68 อย่างมาก ที่จะมีหนังฟอร์มยักษ์อย่าง Avatar 3 และ ธีรยุทธ์ 3 ออกฉลุย
- รายได้ภาพยนตร์ที่ฟื้นตัว จะส่งผลดีต่อยอดขายบ็อกซ์และเครื่องดื่ม รวมถึงธุรกิจโฆษณาในโรงหนังที่ MAJOR ตั้งเป้ารายได้โฆษณาปีนี้เติบโตถึง 20%YoY จากการจัดการกรรมการตลาดร่วมกับลูกค้าและการ Tie-In โฆษณาเข้าไปในหนังไทย



Execution

- ฝ่ายวิจัยปรับประมาณการกำไรปีนี้ลง 8% สะท้อนผลกระทบการครึ่งปีแรกที่ไม่สดใส รวมไปถึงปรับเพิ่ม Discount Rate ในการประมาณ Fair Value ขึ้น ภายใต้สถานการณ์ตลาดที่มีความผันผวนมากขึ้น ส่งผลให้ราคาเหมาะสมลดลงจาก 18.50 บาท เหลือ 14.80 บาท คงให้คำแนะนำลงทุน Neutral รอจังหวะเข้าลงทุนหลังประกาศงบ 2Q68



Technical Chart



แนวโน้มราคา : SIDEWAYS
แนวรับ : 8.10 บาท
แนวต้าน : 10.60/11.70 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

9.00

Upside (%)

64.40

ราคาเป้าหมาย (บาท)

14.80

Dividend yield (%)

6.67

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.82	0.76	8%
2569F	0.98	0.86	14%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Industry Peers

หุ้น	PE		PBV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
PLAN B MEDIA	18.66	17.12	2.03	1.90
VGI PCL	70.00	53.85	1.16	1.16
MAJOR CINEPLEX	12.18	11.45	1.23	1.20
ONE ENTERPRISE P	15.79	14.48	0.72	0.71
BEC WORLD PCL	16.24	16.24	0.69	0.70

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	1,042	744	624	740	914
Norm Profit	732	687	624	740	914
EPS (บาท)	1.16	0.90	0.82	0.98	1.21
DPS (บาท)	0.65	0.20	0.60	0.70	0.80
PER (เท่า)	7.7	10.0	10.9	9.2	7.5
Dividend Yield (%)	7.22%	2.22%	6.67%	7.78%	8.89%
BVS (บาท)	6.7	6.3	7.1	7.4	7.8
PBV (เท่า)	1.34	1.43	1.27	1.22	1.16
EV/EBITDA	6.9	8.0	7.3	6.8	6.1

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AA

ดีเลิศ

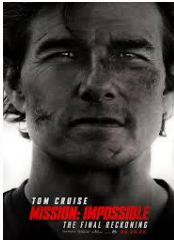
Yes

ภาค 2Q68 กำไรสุทธิ 99 ล้านบาท ลดลง 57%YoY

ภาพรวมผลประกอบการ 2Q68 พื้นตัวจากงวด 1Q68 ที่มีกำไรเพียง 33 ล้านบาท ตามฤดูกาลที่มีหนังฟอร์มยักษ์จากฮอลลีวูดออกฉายมากกว่า โดยภาค 2Q68 MAJOR จะมีกำไรสุทธิ 99 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 198%YoY อย่างไรก็ตาม กำไรลดลง 57%YoY เทียบกับงวด 2Q67 ที่มีหนังกระแสแรงอย่างเรื่อง “หลานม่า” ที่กวาดรายได้กลุ่มหลายทั่วประเทศกว่า 337 ล้านบาท (รายได้ผ่านโรงภาพยนตร์ของ MAJOR 226 ล้านบาท) ในขณะที่ภาพยนตร์ทำเงินสูงสุดในงวด 2Q68 คือ “Lilo and Stitch” ทำรายได้ผ่านโรงภาพยนตร์ของ MAJOR 147 ล้านบาท นอกจากนี้ในงวด 2Q67 MAJOR ยังมีตัวช่วยจากการบันทึกสินทรัพย์ทางภาษี (Deferred Tax Asset) จำนวน 82 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการขายหุ้น ZAA (ชื่อเดิมคือ MPIC) แต่งวด 2Q68 MAJOR ต้องกลับมาจ่ายภาษีในอัตราปกติ

สำหรับงวด 2Q68 ประเมินรายได้จากการฉายภาพยนตร์ 1,035 ล้านบาท ลดลง 2%YoY ภาพยนตร์ทำเงินสูงสุด 5 อันดับแรก ได้แก่ Lilo and Stitch, How to train your dragon, Mission Impossible, พระเอกคนเก่ง และ Minecraft ตามลำดับ ขณะที่รายได้ธุรกิจ Concession (ป๊อปคอร์นและเครื่องดื่ม) ทรงตัวจากปีก่อน มาจากการจัดโปรโมชั่นส่งเสริมการขาย โดยเฉพาะภาพยนตร์เรื่อง Stich ที่มีการจัด Movie Bucket Set ขายตั๋วตาพร้อมบัตรชมภาพยนตร์ ส่วนรายได้โฆษณาในโรงภาพยนตร์ คาดจะเติบโต 5%YoY ส่วนทางกับรายได้ภาพยนตร์ที่ลดลงเล็กน้อย เนื่องจากมีลูกค้าใหม่ที่เข้ามาจัดกิจกรรมร่วมกับโรงภาพยนตร์เพิ่มขึ้น บวกกับเอเจนซี่โฆษณาและเจ้าของแบรนด์สินค้าที่ต้องการขยายตลาดในต่างจังหวัด สอดคล้องกับกลยุทธ์ของ MAJOR ที่เน้นการเปิดโรงภาพยนตร์เพิ่มในต่างจังหวัด สำหรับธุรกิจอื่นๆอย่างธุรกิจโบลิ่งและธุรกิจร้านค้าเช่า คาดรายได้เติบโตเล็กน้อยจากปีก่อน ตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่มีมากขึ้น โดยรวมฝ่ายวิจัยคาดการณ์รายได้งวด 2Q68 ของ MAJOR จะอยู่ที่ 2,020 ล้านบาท ลดลง 1%YoY

ภาพยนตร์ทำเงินได้สูงสุด 5 อันดับแรกของ MAJOR ใน 2Q68

				
147 ล้านบาท	111 ล้านบาท	69 ล้านบาท	65 ล้านบาท	62 ล้านบาท

ที่มา : MAJOR

ด้านอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย 2Q68 คาดไว้ที่ 31.4% ลดลงค่อนข้างมีนัยสำคัญจาก 2Q67 ที่ทำได้ 35.6% มาจากส่วนลดค่าเช่าพื้นที่โรงภาพยนตร์ที่ได้รับจากเจ้าของพื้นที่ลดลง และอัตรากำไรขั้นต้นธุรกิจ Concession ที่ลดลงอย่างมาก เกิดจากการทำโปรโมชั่น Movie Bucket Set ลดราคาในช่วงท้ายๆของภาพยนตร์เรื่อง Lilo and Stitch เช่นเดียวกับอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจโบลิ่งที่ลดลง เพราะมีค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรเพิ่มขึ้นรองรับการขยายงาน บวกกับมีค่าใช้จ่ายลิขสิทธิ์เพลงคาราโอเกะมากขึ้น ส่วนค่าใช้จ่ายอื่นๆ ทั้งค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และดอกเบี้ยจ่าย ประเมินว่าจะลดลงเล็กน้อยจากปีก่อน ตามนโยบายการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างเข้มงวดของ MAJOR

กระแสภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์ฮอลลีวูดเริ่มจืดจาง ลุ้นกำไร 3Q68 เติบโตก้าวกระโดด

ภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์จากฮอลลีวูดเริ่มกลับมาได้รับความสนใจจากผู้ชมอีกครั้ง โดยเฉพาะภาพยนตร์เรื่อง Jurassic World : Rebirth ที่ออกฉายในวันที่ 3 ก.ค 68 สามารถทำรายได้ในสัปดาห์แรกสูงถึง 136 ล้านบาท ขึ้นแท่นภาพยนตร์ทำเงินสูงสุดของปีนี้ ต่อด้วยภาพยนตร์ซูเปอร์ฮีอย่างเรื่อง Superman (ฉาย 10 ก.ค 68) และ

Fantastic 4 (วาย 24 ก.ค 68) ที่น่าจะทำเงินทะลุ 100 ล้านบาท ได้ไม่ยาก ฝ่ายวิจัยจึงคาดการณ์กำไรงวด 3Q68 จะเติบโตก้าวกระโดดเทียบกับฐานกำไรที่ค่อนข้างต่ำในงวด 3Q67 ที่มีกำไรสุทธิเพียง 50 ล้านบาท และในงวด 4Q68 ก็จะเป็นช่วงเวลาที่น่าจับตามองอย่างมาก เพราะจะมีภาพยนตร์ไทยหลายเรื่องที่เคยทำรายได้กล่มกลายในอดีตทำหนังภาคต่อออกฉาย อย่าง ธีรยุทธ 3 ,สัปเหร่อ 2 ,อิริยาบถ 2 และ อนงค์ 2 รวมไปถึงภาพยนตร์ฮอลลีวูดที่น่าจะทำได้สูงสุดของปีคือ Avatar 3

ปรับประมาณการกำไรและ Fair Value ลง แต่ยังให้น้ำหนักลงทุน Neutral

ฝ่ายวิจัยปรับประมาณการกำไรปีนี้ลงจากเดิมอีก 8% เหลือ 624 ล้านบาท สะท้อนผลประกอบการครึ่งปีแรกที่ไม่สดใส โดยคาดการณ์กำไรปี 2568 จะลดลง 16.2%YoY อย่างไรก็ตาม การลดทุนด้วยการตัดหุ้นซื้อคืนที่ไม่ได้จำหน่ายออกจำนวน 71.2188 ล้านหุ้น ทำให้กำไรต่อหุ้น (EPS) ปี 2568 ลดลงเพียง 8.3%YoY นอกจากนี้ฝ่ายวิจัยมีการปรับเพิ่ม Discount Rate ในการประมาณ Fair Value ด้วยวิธี Discount Cash Flow ภายใต้สถานการณ์ตลาดที่มีความผันผวนมากขึ้น ส่งผลให้ราคาเหมาะสมลดลงจาก 18.50 บาท เหลือ 14.80 บาท คิดเป็น Implied PER 18 เท่า คงให้น้ำหนักลงทุน Neutral รอจังหวะเข้าลงทุนหลังประกาศงบ 2Q68

การดำเนินงานด้าน ESG – MAJOR

ENVIRONMENT: บริษัทประกาศกลยุทธ์ความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อม ซึ่งอยู่บนพื้นฐานการดำเนินงานสีเขียว (GREEN PLATFORM) โดยประกอบด้วยการทำงานที่ส่งเสริมและรักษาสิ่งแวดล้อม ได้แก่ การจัดการของเสีย การจัดการพลังงาน การนำเทคโนโลยีมาปรับใช้ทั้งในส่วนของ SMART TICKET ลดการใช้ตั๋วหนึ่งแบบกระดาษ, การใช้ถ้วยกระดาษทดแทนถ้วยพลาสติก, หลอด BIO แทนการใช้หลอดพลาสติก, งดใช้ถุงพลาสติก, ถังแยกขยะ 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 4 จากการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย และได้รับการจัดอันดับหุ้นยั่งยืน SET ESG RATING AA ประจำปี 2567

ESG COMMENT: MAJOR มีการนำเทคโนโลยีมาประยุกต์ใช้ในธุรกิจเพื่อลดของเสีย และลดการใช้พลังงานอย่างเป็นรูปธรรม รวมถึงมีการออกแบบโรงภาพยนตร์คำนึงถึงความปลอดภัยให้เหมาะสมกับผู้ชมทุกกลุ่ม อย่างไรก็ตาม ธุรกิจโรงภาพยนตร์ถือว่ามีความอ่อนไหวสูงจากความเสี่ยงเกี่ยวกับภัยพิบัติเกิดใหม่ เช่น โรคระบาด

คาดการณ์ผลประกอบการ 2Q68

Key Data (ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68F	%QoQ	%YoY	1H68F	1H67	%YoY
ยอดขาย	2,937	1,719	2,033	1,660	2,355	1,419	2,020	42%	-1%	3,439	3,752	-8%
กำไรขั้นต้น	1,148	536	724	578	883	500	634	27%	-12%	1,134	1,259	-10%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	718	474	585	553	584	505	531	5%	-9%	1,035	1,059	-2%
ดอกเบี้ยจ่าย	51	56	55	55	58	60	51	-14%	-7%	111	110	0%
กำไรจากการดำเนินงาน	300	137	267	58	225	54	99	83%	-63%	153	404	-62%
กำไรสุทธิ	335	140	232	50	321	33	99	198%	-57%	132	373	-64%
รายการพิเศษ	35	4	-35	-8	96	-21	0			-21	-31	
EPS	0.37	0.16	0.28	0.06	0.39	0.04	0.13			0.17	0.44	-61%
Gross Margin	39.1%	31.2%	35.6%	34.8%	37.5%	35.3%	31.4%			33.0%	33.6%	
SG&A/Sale	24.4%	27.6%	28.8%	33.3%	24.8%	35.6%	26.3%			30.1%	28.2%	

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ภาพยนตร์ไทยที่จะออกฉายในปี 2568

*Please note that release dates are subject to change.

2025

M STUDIO 24 movies

3 movies

gdh 4 movies

3 movies

5 movies

3 movies

ที่มา : MAJOR

รายละเอียดการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	68F	69F	68F	69F	68F	69F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	624	740	677	779	-8%	-5%
EPS (บาท)	0.82	0.98	0.89	1.03	-8%	-5%
Fair value (บาท)	14.80		18.50			
สมมุติฐานในการจัดทำประมาณการ						
รายได้ธุรกิจโรงภาพยนตร์ (ล้านบาท)	3,932	4,200	4,198	4,419	-6.3%	-5.0%
รายได้ธุรกิจ Concession (ล้านบาท)	1,965	2,056	2,056	2,155	-4.5%	-4.6%
รายได้ธุรกิจโฆษณา (ล้านบาท)	1,050	1,113	1,033	1,095	1.7%	1.7%
%Gross Margin - Average	36.2%	36.2%	35.5%	35.4%	0.8%	0.7%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

Y2025 FULL-YEAR GUIDANCE

Guest Count 40M GC : Hollywood = 20M Local = 20M
Hollywood tends to plan big franchises with highly anticipated sequels, original content. 2025 will be a year of major blockbusters including over 70 local Thai films, highlighting a strong momentum for the Thai movie industry.

Screen Expansion 12 locations → 35-40 additional screens with 12 locations

CAPEX 500MB
New Project : 300MB
Renovation&Maintenance : 200MB

ที่มา : 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	7,926	8,407	8,758	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	5,046	5,055	5,367	5,528	กำไรก่อนภาษีเงินได้	729	771	943	1,166
กำไรขั้นต้น	2,720	2,871	3,041	3,230	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	1,840	2,181	2,283	2,461
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	2,268	2,219	2,253	2,242	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,252	1,190	1,140	1,115
ดอกเบี้ยจ่าย	224	220	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	-334	57	44
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	729	771	943	1,166	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,095	1,499	1,952	2,092
ภาษีเงินได้	-42	128	189	233	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	27	19	15	19	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-161	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	72	0	0	0	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-32	-24	-21	-21
กำไรสุทธิ	744	624	740	914	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-692	-600	-700	-900
กำไรจากการดำเนินงาน	687	624	740	914	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-703	-624	-721	-921
EPS	0.90	0.82	0.98	1.21	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	249	-325	-325	-325
การเติบโตของยอดขาย	-9.2%	2.1%	6.1%	4.2%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-6.1%	-9.2%	18.6%	23.6%	ลด จ่ายปันผล	-124	-455	-531	-606
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	35.0%	36.2%	36.2%	36.9%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-620	-880	-956	-1,031
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	8.8%	7.9%	8.8%	10.4%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-229	-5	275	140
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	573	848	988
ต้นทุนขาย	1,309	1,081	1,472	919	ลูกหนี้การค้า	668	793	841	876
กำไรขั้นต้น	724	578	883	500	สินค้าคงเหลือ	105	238	252	263
ค่าใช้จ่ายในการขาย	541	543	705	479	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	166	198	210	219
ดอกเบี้ยจ่าย	55	55	58	60	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	4,361	3,871	3,531	3,416
ค่าใช้จ่ายอื่น	6	7	8	10	สินทรัพย์รวม	14,039	13,836	13,787	13,802
รายได้อื่น	46	55	86	20	เจ้าหนี้การค้า	1,586	1,506	1,597	1,664
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	176	56	397	26	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	53	79	84	88
ภาษีเงินได้	-64	2	67	-12	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	1,694	1,619	1,544	1,469
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	7	3	9	5	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	4,571	4,221	3,871	3,521
รายการพิเศษอื่น ๆ	43	10	-121	26	หนี้สินรวม	8,684	8,293	8,020	7,708
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	1,192	1,401	1,709
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,355	5,544	5,768	6,094
ยอดขาย (QoQ)	18.2%	-18.3%	41.9%	-39.7%	ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	146	165	180	199
กำไรขั้นต้น (QoQ)	35.1%	-20.1%	52.6%	-43.3%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	14,039	13,836	13,787	13,802
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	95.5%	-78.2%	285.7%	-75.9%	สมบัติฐานในการทำประมาณการ				
อัตราส่วนทางการเงิน					สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	รายได้ธุรกิจตัวหนึ่ง (ล้านบาท)	3,878	3,932	4,200	4,326
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.93	1.08	1.18	1.24	รายได้ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม (ล้านบาท)	1,984	1,965	2,056	2,153
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.37	0.42	0.52	0.57	รายได้ธุรกิจโบทวาลิ่ง (ล้านบาท)	491	506	531	558
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	11.62	10.00	10.00	10.00	รายได้ธุรกิจให้เข้าพื้นที่ (ล้านบาท)	261	269	282	296
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	73.75	33.33	33.33	33.33	รายได้ธุรกิจโฆษณา (ล้านบาท)	966	1,050	1,113	1,178
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	4.90	5.26	5.26	5.26	รายได้ธุรกิจ movie content (ล้านบาท)	186	205	225	248
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.62	1.50	1.39	1.26	Gross margin เฉลี่ย	35.0%	36.2%	36.2%	36.9%
Net Gearing	0.44	0.37	0.26	0.17	SG&A/Sale	29.2%	28.0%	26.8%	25.6%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	5.2%	4.5%	5.4%	6.6%	Effective tax rate	-5.8%	16.6%	20.0%	20.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	13.0%	11.4%	13.1%	15.4%					

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส