

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

กำไรปกติฟื้นเด่น พร้อมกำไรพิเศษขาย MPIC

ภาค 2Q66 กำไรปกติ 170 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26%YoY หนุนจากรายได้ภาพยนตร์ที่เติบโตเกือบ 23%YoY จากหนังฟอร์มยักษ์หลายเรื่องที่ทำรายได้ดี เช่นเดียวกับธุรกิจปิโตรเคมีและธุรกิจโฆษณาที่รายได้เติบโตตามรายได้ภาพยนตร์ โดยไตรมาสนี้ MAJOR จะบันทึกกำไรพิเศษจากการขายหุ้น MPIC อีกไม่ต่ำกว่า 200 ล้านบาท จึงมีความเป็นไปได้ที่ MAJOR จะกลับมาจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลอีกครั้ง

การฟื้นตัวของรายได้โฆษณาที่ล่าช้า และความเสียหายจากรายได้โรงภาพยนตร์ปีหน้าที่อาจลดลง จากเหตุประท้วงของกลุ่มผู้เขียนบทและนักแสดงฮอลลีวูดที่ทำให้ภาพยนตร์หลายเรื่อง DELAY ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับลดประมาณการกำไรปี 66-67 ลง ให้คำแนะนำ NEUTRAL ประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธี DCF อยู่ที่ 19.00 บาท

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	1,581	252	709	752	930
Norm Profit	-905	124	454	752	930
EPS (บาท)	1.77	0.28	0.79	0.84	1.04
DPS (บาท)	1.00	0.25	0.70	0.70	0.85
PER (เท่า)	8.4	52.5	18.7	17.6	14.2
Dividend Yield (%)	6.76%	1.69%	4.73%	4.73%	5.74%
BVS (บาท)	8.1	8.1	8.2	8.3	8.5
PBV (เท่า)	1.82	1.83	1.81	1.77	1.73
EV/EBITDA	6.1	11.3	8.6	8.1	7.2

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



31 กรกฎาคม 2566

MAJOR

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	14.80
ราคาเป้าหมาย (บาท)	19.00
Upside (%)	28.38
Dividend yield (%)	4.73

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	0.79	0.82	-4%
2567F	0.84	1.09	-23%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเซีย 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 เอเซีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

ภาค 2Q66 กำไรปกติ 170 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26%YoY

แนวโน้มผลประกอบการปกติงวด 2Q66 น่าจะออกมาสดใส คาดการณ์กำไรจากการดำเนินงานที่ 170 ล้านบาท (+136%QoQ,+26%YoY) โดยมีภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์จากต่างประเทศ 3 เรื่อง ที่ทำรายได้เกิน 100 ล้านบาท ได้แก่ Fast X ทำรายได้ 200 ล้านบาท ,Guardian of Galaxy ภาค 3 ทำรายได้ 125 ล้านบาท และ Transformer : Rise of the Beasts ทำรายได้ 124 ล้านบาท เมื่อรวมกับภาพยนตร์ที่ทำรายได้ระดับกลางๆอีกหลายเรื่อง คาดรายได้ตัวหนังไตรมาสนี้จะสูงถึง 1,129 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23%YoY

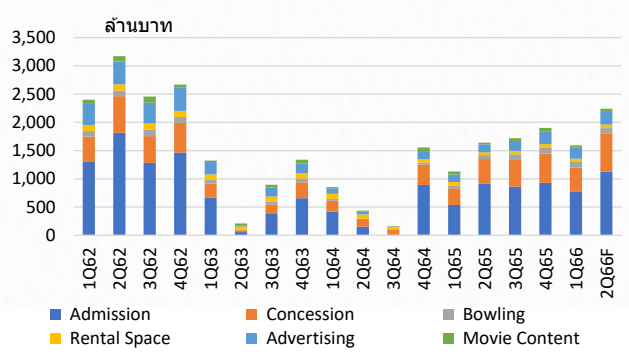
ภาพยนตร์ที่ทำรายได้สูงสุด 5 อันดับแรกของ MAJOR ใน 2Q66



ที่มา: MAJOR

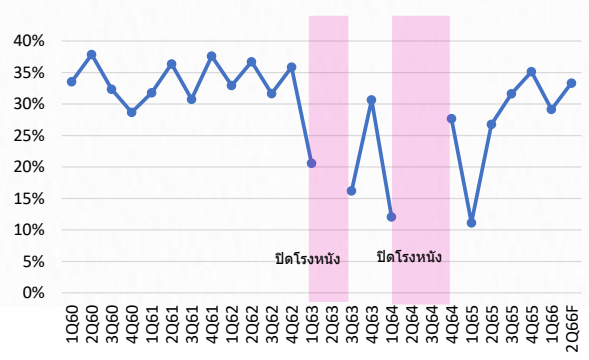
รายได้ภาพยนตร์ที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลต่อเนื่องถึงรายได้ธุรกิจอื่นๆ ได้แก่ ธุรกิจป๊อปคอร์น-เครื่องดื่ม และ ธุรกิจโฆษณา ให้เติบโตไปในทิศทางเดียวกัน โดยฝ่ายวิจัยคาดการณ์ได้จากธุรกิจหลักงวด 2Q66 จะอยู่ที่ 2,240 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 37%YoY ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย คาดไว้ที่ 33.3% เพิ่มขึ้นจากงวด 2Q65 และ 1Q66 ที่ทำได้ 26.8% และ 29.2% ตามลำดับ เกิดจากความประหยัดต่อขนาดของรายได้ที่เพิ่มขึ้น สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร คาดว่าจะปรับเพิ่มขึ้น 25%YoY ส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรและค่าเช่าที่เพิ่มขึ้น

โครงสร้างรายได้แยกตามหน่วยธุรกิจของ MAJOR



ที่มา: รายงานวิจัย ASP

อัตรากำไรขั้นต้นในอดีตของ MAJOR



ที่มา: รายงานวิจัย ASP

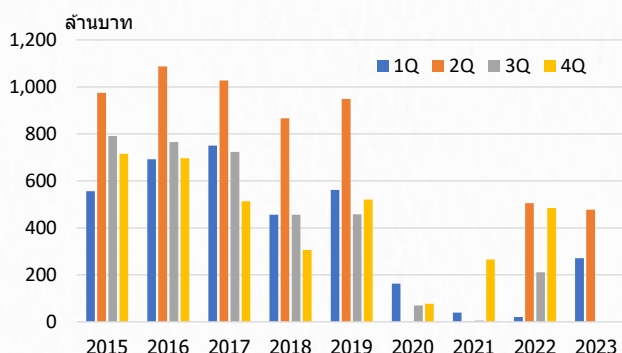
EQUITY TALK

นอกจากนี้ ฝ่ายวิจัยประเมินว่า MAJOR น่าจะมีการบันทึกกำไรพิเศษอีกไม่ต่ำกว่า 200 ล้านบาท จากการขายหุ้น MPIC ทั้งหมดให้กับคุณเงิน เนื่อนวล ที่ราคา 0.54 บาท/หุ้น รวมมูลค่า 650 ล้านบาท

แนวโน้มกำไรชะลอตัวใน 3Q66 แต่จะฟื้นกลับใน 4Q66

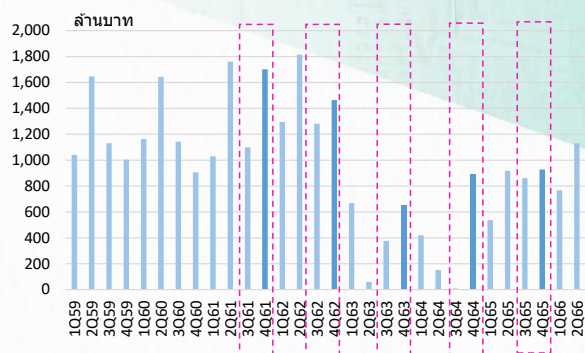
แนวโน้มกำไรปกติงวด 3Q66 น่าจะอ่อนตัวจากงวด 2Q66 ซึ่งเป็นธรรมชาติของธุรกิจโรงภาพยนตร์ที่จะมีหนังฟอร์มยักษ์จากฮอลลีวูดออกฉายจำนวนมากในช่วงฤดูร้อนของอเมริกาและเป็นช่วงปิดเทอม เห็นได้จากข้อมูลสถิติรายได้ภาพยนตร์ Box Office ในประเทศไทยที่จะทำจุดสูงสุดในไตรมาสที่ 2 ของปี โดยรายได้โรงภาพยนตร์ 3Q66 มีความเป็นไปได้ที่จะเห็นการอ่อนตัวลงเทียบกับปีก่อน เช่นเดียวกัน เนื่องจากในช่วง 3Q65 MAJOR มีหนังทำเงินอย่าง บุพผสันนิवास 2 ที่กวาดรายได้ไปถึง 260 ล้านบาท และ Thor love and thunder ที่ทำรายได้ 173 ล้านบาท ขณะที่งวด 3Q66 หนังที่คาดว่าจะทำรายได้สูงให้กับ MAJOR ได้ Mission Impossible ,บาร์บี้ และ Oppenheimer ที่กำลังกวาดรายได้ในสหรัฐ

รายได้ BOX OFFICE ในประเทศไทย



หมายเหตุ : มีเฉพาะรายได้หนังในกรุงเทพฯ ปริมณฑล และจังหวัดเชียงใหม่ เท่านั้น
ที่มา: <https://www.boxofficemojo.com>

รายได้ภาพยนตร์ของ MAJOR



ที่มา: สายงานวิจัย ASP

ฝ่ายวิจัยคาดว่าผลประกอบการของ MAJOR จะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้งในงวด 4Q66 เพราะดูจากสถิติ 5 ปีย้อนหลัง รายได้ภาพยนตร์ของ MAJOR ในไตรมาสที่ 4 จะสูงกว่าไตรมาสที่ 3 อย่างเห็นได้ชัด ซึ่งใน 4Q66 จะมีหนังฟอร์มยักษ์อย่าง The Marvels, Aquaman, The Hunger Games และ Star Trek ออกฉาย

เหตุประทุ้งในฮอลลีวูดเป็นความเสี่ยงที่ต้องติดตาม

ปัจจัยเสี่ยงสำคัญต่อธุรกิจโรงภาพยนตร์ทั่วโลกที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิดคือการประท้วงหยุดงานของกลุ่มนักเขียนบทและนักแสดงในฮอลลีวูดกว่า 1.6 แสนคน มาตั้งแต่วันที่ 13 กรกฎาคม ที่ผ่านมา เพื่อเรียกร้องสวัสดิการและค่าแรงที่

EQUITY TALK

เพิ่มขึ้นจากค่ายหนัง รวมถึงข้อเสนอเกี่ยวกับการปกป้องสิทธิ์จากการนำปัญญาประดิษฐ์ หรือ AI เข้ามาใช้ในวงการ ส่งผลให้สตูดิโอรายใหญ่ของฮอลลีวูดประกาศเลื่อนการเปิดตัวภาพยนตร์ซูเปอร์ฮีโร่ MARVEL หลายเรื่องออกไป ได้แก่ Captain America: Brave New World, Blade, Fantastic Four , Avengers: The Kang Dynasty และ Avengers: Secret Wars รวมไปถึงหนังภาคต่อของภาพยนตร์เรื่อง อวตาร (AVATAR), เดดพูล, เดอะ โอลิอัน คิง และแกแลคซีเอดอร์

รายชื่อภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์ที่ถูกประกาศเลื่อนฉาย

รายชื่อภาพยนตร์	กำหนดการเดิม	กำหนดการใหม่
Captain America : Brave New World	3-May-24	26-Jul-24
Thunderbolts	26-Jul-24	20-Dec-24
Blade	6-Sep-24	14-Feb-25
Deadpool	8-Nov-24	3-May-25
Avatar3	20-Dec-24	19-Dec-25
Fantastic 4	14-Feb-25	2-May-25
Avaengers : The Kang Dynasty	2-May-25	1-May-26
Star Wars	1-May-25	22-May-26
Avengers : Secret Wars	1-May-26	7-May-27
Avatar4	18-Dec-26	21-Dec-29
Avatar5	22-Dec-28	19-Dec-31

ที่มา: <https://www.hollywoodreporter.com>

การเลื่อนออกฉายของภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์จะส่งผลโดยตรงต่อรายได้ของโรงภาพยนตร์อย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ โดย MAJOR ที่มีสัดส่วนรายได้จากภาพยนตร์ฮอลลีวูดสูงประมาณ 65-80%

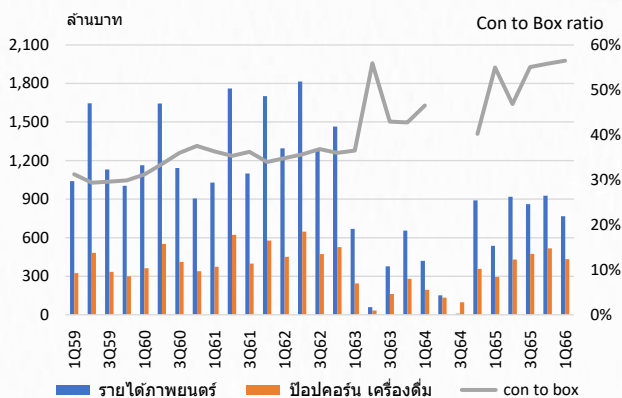
อัตราส่วน “Con to Box” เพิ่มขึ้น แต่ “Adv to Box” ลดลง

การเดินหน้าธุรกิจจำหน่ายตั๋วปคอ์นนอกโรงภาพยนตร์ในช่วงที่มีการแพร่ระบาดของไวรัสโควิดในระหว่างปี 2563-2565 จากจุดเริ่มต้นที่ MAJOR มีรายได้หลักแสนบาทต่อเดือน จนปัจจุบันสามารถสร้างรายได้ให้กับ MAJOR ได้สูงถึง 40 ล้านบาท/เดือน คิดเป็นสัดส่วน 30% ของรายได้ธุรกิจ CONCESSION ทั้งหมด ทำให้อัตราส่วน รายได้ธุรกิจป้อปคอ์นและเครื่องดื่ม (CONCESSION) ต่อรายได้ตั๋วหนัง (ADMISSION) หรือที่เรียกว่า “Con to Box Ratio” เพิ่มขึ้นจากอดีตที่อยู่ในระดับ 30-40% เป็น 55-58% ในปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม รายได้จากธุรกิจ

EQUITY TALK

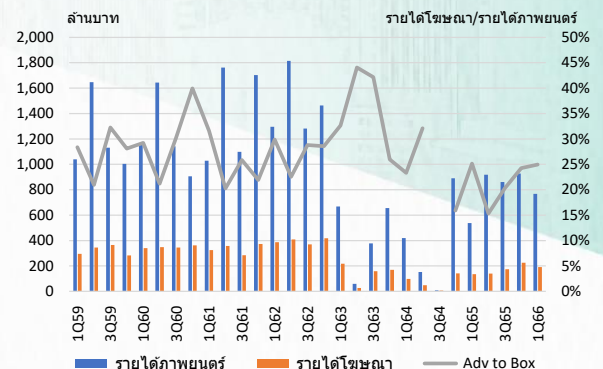
โฆษณาในโรงหนัง (Advertising) ซึ่งถือเป็นธุรกิจที่ให้อัตรากำไรสูงสุด กลับมีอัตราส่วนลดลงเมื่อเทียบกับรายได้ตัวหนัง โดยการฟื้นตัวของรายได้โฆษณาที่ล่าช้ากว่าที่เคยคาดไว้มาก ทำให้ปัจจุบัน MAJOR มีสัดส่วนรายได้จากการโฆษณาเทียบกับรายได้โรงภาพยนตร์ (Adv to Box) ลดลงเหลือเพียง 20-25% เปรียบเทียบกับอดีตที่เคยมีสัดส่วนสูงถึง 25-40% โดยลูกค้ามีแนวโน้มที่จะทำสัญญาโฆษณากับ MAJOR ในอายุสัญญาที่สั้นลง ภายใต้สถานการณ์การเมืองและเศรษฐกิจที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง ทำให้เจ้าของแบรนด์สินค้าและเอเจนซีเลือกใช้เปิดเงินโฆษณาอย่างระมัดระวัง โดยธุรกิจโฆษณาถือเป็นหน่วยธุรกิจที่ให้อัตรากำไรขั้นต้นสูงถึง 85% เปรียบเทียบกับอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจโรงภาพยนตร์ที่ 10-20% และอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจ Concession ที่ 55-60% ดังนั้นการฟื้นตัวที่ล่าช้าของธุรกิจโฆษณาก็ค่อนข้างมีนัยสำคัญต่อประมาณการกำไรของ MAJOR

รายได้ Concession เปรียบเทียบกับรายได้ภาพยนตร์



ที่มา: สายงานวิจัย ASP

รายได้โฆษณา เปรียบเทียบกับรายได้ภาพยนตร์



ที่มา: สายงานวิจัย ASP

ปรับประมาณการกำไรให้คำแนะนำการลงทุน Neutral

ฝ่ายวิจัยพิจารณาปรับลดประมาณการกำไรปี 66-67 ลง 16% และ 39% ตามลำดับ อยู่ที่ 709 ล้านบาท และ 752 ล้านบาท ตามลำดับ ภายใต้สมมุติฐานที่ระมัดระวังมากขึ้น ทั้งในส่วนของรายได้โฆษณาที่ฟื้นตัวช้ากว่าที่คาดไว้ รวมไปถึงความเสี่ยงจากรายได้โรงภาพยนตร์ปีหน้าที่อาจลดลง จากเหตุประท้วงของกลุ่มผู้เขียนบทและนักแสดงฮอลลีวูดที่ทำให้ภาพยนตร์หลายเรื่อง DELAY ส่งผลให้ FAIR VALUE ที่ประเมินด้วยวิธี DCF จะลดลงจาก 21.80 บาท เหลือ 19.00 บาท แต่ก็ยังให้ UPSIDE สูงถึง 28% ให้คำแนะนำ NEUTRAL

EQUITY TALK

การดำเนินงานด้าน ESG – MAJOR

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

SOCIAL : บริษัทมุ่งปฏิบัติให้สอดคล้องกับกฎหมาย ระเบียบ ข้อบังคับที่เกี่ยวข้องกับการจัดการด้านสังคม รวมถึงการเคารพสิทธิมนุษยชน โดยได้นำหลักเศรษฐกิจพอเพียงและมาตรฐานด้านความยั่งยืนสากล ได้แก่ เป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนของโลก (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 และเมื่อเปรียบเทียบกับคะแนนเฉลี่ยของบริษัทที่ทำการสำรวจทั้งหมด 750 บริษัท ทั้งภาพรวมและรายหมวด พบว่าสูงกว่าคะแนนเฉลี่ยของบริษัทที่ทำการสำรวจทั้งหมด

EQUITY TALK

คาดการณ์ผลประกอบการ 2Q66

Key Data (ล้านบาท)	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66F	%QoQ	%YoY	1H66F	1H65	%YoY
ยอดขาย	1,556	1,128	1,639	1,719	1,902	1,590	2,240	41%	37%	3,830	2,768	38%
กำไรขั้นต้น	431	126	439	544	668	464	747	61%	70%	1,210	565	114%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	444	303	440	472	517	398	545	37%	24%	943	743	27%
ดอกเบี้ยจ่าย	53	50	47	51	53	52	52	0%	10%	104	97	7%
กำไรจากการดำเนินงาน	87	129	135	-78	-62	72	170	136%	26%	242	264	N/A
กำไรสุทธิ	1,581	24	131	21	76	70	370	428%	182%	440	155	183%
รายการพิเศษ	1,494	-104	-4	154	138	-2	200	N/A	N/A	198	-108	N/A
EPS	0.11	0.03	0.15	0.02	0.09	0.08	0.41	428%	182%	0.49	0.17	183%
Gross Margin	27.7%	11.1%	26.8%	31.6%	35.1%	29.2%	33.3%			31.6%	20.4%	
SG&A/Sale	28.6%	26.8%	26.8%	27.5%	27.2%	25.0%	24.3%			24.6%	26.8%	

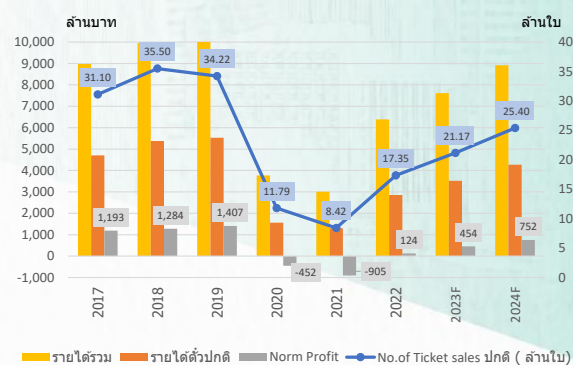
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายละเอียดการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	66F	67F	66F	67F	66F	67F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	709	752	846	1,228	-16%	-39%
EPS (บาท)	0.79	0.84	0.95	1.37	-16%	-39%
Fair value (บาท)	19.00		21.80			
สมมุติฐานในการจัดทำประมาณการ						
รายได้ธุรกิจโรงภาพยนตร์ (ล้านบาท)	3,733	4,529	4,841	5,994	-23%	-24%
รายได้ธุรกิจ Concession (ล้านบาท)	2,143	2,488	1,938	2,389	11%	4%
รายได้ธุรกิจโฆษณา (ล้านบาท)	875	977	948	1,195	-8%	-18%
%Gross Margin - Average	32%	34%	34%	34%	-2%	-1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลประกอบการของ MAJOR



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ MAJOR

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	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	189	180	165
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	361	164	168	173
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	320	883	960	1,187
ภาษีเงินได้	51	159	192	237
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	17	14	15	19
รายการพิเศษอื่น ๆ	128	300	0	0
กำไรสุทธิ	252	709	752	930
กำไรจากการดำเนินงาน	124	454	752	930
EPS	0.28	0.79	0.84	1.04
การเติบโตของยอดขาย	112.3%	19.3%	17.0%	17.2%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	N/A	265.5%	65.7%	23.6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	27.8%	32.2%	33.5%	33.2%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	1.9%	6.0%	8.4%	8.9%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65
ยอดขาย	1,128	1,639	1,719	1,902
ต้นทุนขาย	1,003	1,201	1,175	1,234
กำไรขั้นต้น	126	439	544	668
ค่าใช้จ่ายในการขาย	288	428	460	594
ดอกเบี้ยจ่าย	50	47	51	53
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	1	2	3
รายได้อื่น	63	165	100	28
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	-11	159	74	98
ภาษีเงินได้	-37	21	49	17
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	17	9	106	-80
กำไรสุทธิ	24	131	21	76
กำไรจากการดำเนินงาน	7	122	-85	156
EPS	0.03	0.15	0.02	0.08
ยอดขาย (QoQ)	32.3%	45.3%	4.8%	10.7%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	22.1%	249.2%	23.9%	22.9%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	N/A	1723.3%	-170%	-63.6%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.66	1.83	1.88	1.90
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.61	0.68	0.79	0.88
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	1.00	0.98	0.97
Net Gearing	0.59	0.51	0.40	0.28
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.6%	4.8%	5.1%	6.2%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	3.5%	9.8%	10.2%	12.3%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ MAJOR

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,894	320	883	960
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	107	1,581	2,341	2,384
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,250	1,311	1,270	1,245
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
อื่นๆ				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-422	-460	-343	57
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	-543	260	1,651	2,069
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	-626	-626
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-3,267	-1,831	-1,201	-1,001
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	458	-842	-97	417
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	1,167	1,119	1,536	1,989
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	14,626	14,780	15,052
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	7,307	7,319	7,402
ทุนที่ชำระแล้ว	895	895	895	895
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	4,056	4,056	4,056	4,056
กำไรสะสม	2,022	2,105	2,231	2,401
ส่วนของผู้ถือหุ้น	7,221	7,319	7,460	7,649
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	130	144	159	178
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	14,847	14,626	14,780	15,052
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ธุรกิจตัวหนัง (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 marginเฉลี่ย	27.8%	32.2%	33.5%	33.2%
SG&A/Sale	27.1%	25.5%	24.0%	23.4%
Effective tax rate	16.1%	18.0%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส