

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

กำไรดีกว่าคาด พร้อมจ่ายปันผลพิเศษ

งวด 2Q66 กำไรสุทธิ 532 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 306% YoY ดีกว่าคาดมาก โดยมีกำไรพิเศษจากการขาย MPIC 346 ล้านบาท ภาพรวมธุรกิจดี มีรายได้เติบโตขึ้นในทุกหน่วยธุรกิจ ไม่ว่าจะเป็นรายได้โรงพยาบาลนครจากหนึ่งฟอร์มยักษ์หลายเรื่องที่ทำรายได้ดี เช่นเดียวกับธุรกิจปิโตรเคมีและธุรกิจโฆษณาที่รายได้เติบโตตามรายได้ภาพยนตร์ พร้อมประกาศจ่ายเงินปันผลพิเศษ 0.50 บาท/หุ้น

ปัจจัยพื้นฐานโดยรวมยังแข็งแกร่ง โดยเฉพาะฐานะการเงินที่แข็งแกร่งขึ้นมาก หลังขายเงินลงทุนใน MPIC ออกไป แม้กำไร 3Q66 น่าจะลดลงตามหน้าหนังที่ไม่แข็งแรงเท่า 2Q66 แต่เชื่อกำไรจะกลับมาเด่นอีกครั้งใน 4Q66 ราคาหุ้นปัจจุบันยังให้ UPSIDE ที่น่าสนใจ แนะนำ 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)	8.9	55.7	16.7	18.7	15.1
Dividend Yield (%)	6.37%	1.59%	4.78%	4.46%	5.41%
BVS (บาท)	8.1	8.1	8.3	8.4	8.7
PBV (เท่า)	1.93	1.95	1.90	1.86	1.81
EVEBITDA	5.1	9.4	7.0	6.8	6.0

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



11 สิงหาคม 2566

MAJOR

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	15.70
ราคาเป้าหมาย (บาท)	19.20
Upside (%)	22.29
Dividend yield (%)	4.78

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	0.94	0.84	12%
2567F	0.84	1.03	-18%

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

งวด 2Q66 กำไรสุทธิ 532 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 306%YoY

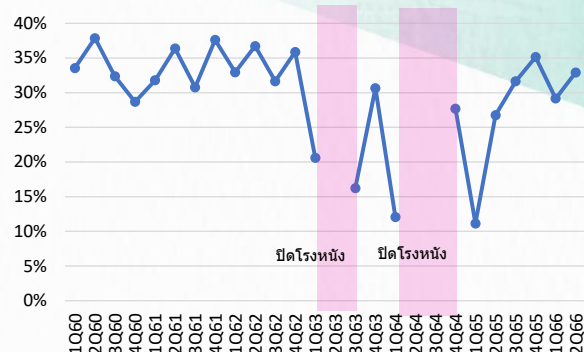
งวด 2Q66 กำไรสุทธิ 532 ล้านบาท (+659%QoQ,+306%YoY) ต่ำกว่าคาดมาก กำไรที่สูงกว่าคาด หลักๆเกิดจากกำไรพิเศษจากการขายหุ้น MPIC จำนวน 346 ล้านบาท หากไม่นับรายการพิเศษจากการขายหุ้น MPIC รวมถึงการตั้งสำรอง ผลขาดทุนจากการปรับมูลค่าอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ไตรมาสนี้ MAJOR จะมีกำไรจากการดำเนินงานปกติ 175 ล้านบาท (+143%QoQ,+43%YoY) ผลประกอบการเติบโตขึ้นจากทุกหน่วยธุรกิจที่มีรายได้เพิ่มขึ้น ไม่ว่าจะเป็นรายได้ตั๋วหนัง (Admission) ที่เพิ่มขึ้น 28%YoY อยู่ที่ 1,178 ล้านบาท 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 ขณะที่รายได้จากหน่วยธุรกิจอื่นๆ ได้แก่ ธุรกิจปิออปคอร์น-เครื่องดื่ม (Concession) ธุรกิจโฆษณา, ธุรกิจโบสลิ้ง , ธุรกิจให้เช่าพื้นที่ และธุรกิจฉาย Movie Content ก็มีรายได้เติบโตในทิศทางเดียวกัน

โครงสร้างรายได้แยกตามหน่วยธุรกิจของ MAJOR

หน่วย (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	%QoQ	%YoY
Admission	537	918	860	927	767	1,178	54%	28%
Concession	295	430	474	518	433	654	51%	52%
Bowling	50	73	100	103	96	102	6%	40%
Rental Space	59	47	62	67	62	63	3%	33%
Advertising	135	141	174	225	191	244	28%	74%
Movie Content	52	31	48	62	41	42	3%	38%
รวม	1,128	1,639	1,719	1,902	1,590	2,283	44%	39%

ที่มา: MAJOR

อัตรากำไรขั้นต้นของ MAJOR



ที่มา: สายงานวิจัย ASP

อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยทำได้ 32.9% เพิ่มขึ้นจากงวด 2Q65 และ 1Q66 ที่ทำได้ 26.8% และ 29.2% ตามลำดับ เกิดจากความประหยัดต่อขนาดของรายได้ที่เพิ่มขึ้น สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ปรับเพิ่มขึ้น 18%YoY ส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรและค่าเช่าที่เพิ่มขึ้น

สำหรับผลประกอบการงวด 1H66 MAJOR มีกำไรสุทธิ 603 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 288%YoY และได้ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลอัตราหุ้นละ 0.50 บาท กำหนดขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 23 ส.ค 66

EQUITY TALK

ธุรกิจยังไปได้เรื่อยๆ

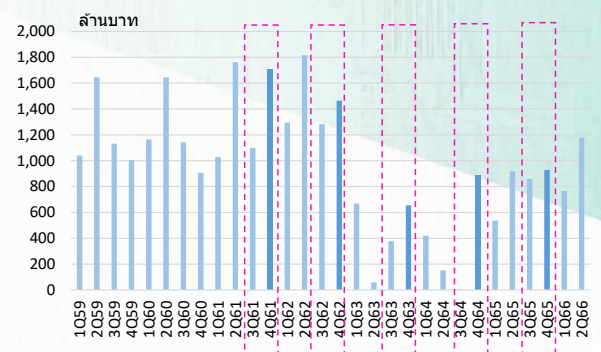
แนวโน้มธุรกิจหลักครึ่งปีหลังยังไม่มีย่อไรน่ากังวล แม้รายได้ธุรกิจโรงภาพยนตร์ใน 3Q66 จะอ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับ 2Q66 ซึ่งเป็นธรรมชาติของธุรกิจโรงภาพยนตร์ที่จะทำรายได้สูงสุดของปีในไตรมาส 2 เพราะมีหนังฟอร์มยักษ์จากฮอลลีวูดออกฉายจำนวนมากในช่วงฤดูร้อนของอเมริกาและเป็นช่วงปิดเทอม แต่โดยรวมเชื่อว่า ผลประกอบการ 3Q66 จะอยู่ในเกณฑ์พอใช้ได้ เพราะยังมีหนังที่ทำรายได้ดีหลายเรื่อง อาทิ Mission Impossible ,บาร์บี้, Oppenheimer และ Meg#2 รวมไปถึงหนังซูเปอร์ฮีโร่อย่าง BATMAN ที่จะออกฉายในเดือน ก.ย. 66 โดยรายได้ภาพยนตร์จะกลับมาโดดเด่นอีกครั้งใน 4Q66 อ้างอิงจากสถิติ 5 ปีย้อนหลังของ MAJOR จะพบว่ารายได้ภาพยนตร์ของ MAJOR ในไตรมาส 4 จะสูงกว่าไตรมาสที่ 3 อย่างเห็นได้ชัด โดย 4Q66 จะมีหนังฟอร์มยักษ์อย่าง The Marvels, Aquaman, The Hunger Games และ Star Trek ออกฉาย

รายชื่อภาพยนตร์ที่จะเข้าฉายใน 2H66

ACTION	Transformers: Rise of the Beasts	HORROR	Haunted Mansion	ANIME GROUP	Long Live Long (Romantic Comedy)
	Mission: Impossible - Dead Reckoning Part One		The Nun 2		Fast Man (Sci-Fi Action)
	Indiana Jones 5		The Boogey Man		5-Sam Zombie (Horror)
	The Hunger Games: The Ballad of Songbirds and Snakes		A Haunting in Venice		Start It Up (Action)
	Kraven the Hunter		Insidious 5: The Red Door		Don't Die (Horror)
	Gran Turismo		Ghost Book		The Condo (Comedy)
	The Meg 2		Spider-Man: Across the Spider-Verse		2 Unfilled MFC movies (TBA)
	Aquaman and the Lost Kingdom		Ladybug & Cat Noir: The Movie		Too Baw Tai Ban (Local Comedy)
	The Flash		Wonka		Tea Yod (Horror)*
	Blue Beetle		Elemental		Aung Yi (Sci-Fi)
SCIFI - SUPERHERO	Dune: Part Two	ANIMATION	Wish		Mondo (Sci-Fi Action)
	Oppenheimer		Trails Band Together		4 King 2 (Action Drama)*
	Star Trek Sequel		Barbie		Home Sweet Hell (Horror)*
			Catweeb		Tha Khee (Drama)
			Teenage Mutant Ninja Turtles		Killy The Killer (Action)
			Crayon Shin Chan The Movie	TIMELINE	1st (Action)
					Fan Chan 20 Anniversary (Feel Good)*
					Not Friend GDI (Romantic Comedy)*
					Unlitle GDI (Romantic Comedy)
					The Title of Devis (Horror)
					Man Shung (Boy Love)*
					Na Nha Thong (Horror)

ที่มา: MAJOR

รายได้ภาพยนตร์ของ MAJOR



ที่มา: สายงานวิจัย ASP

ในส่วนของบริษัทปีปคอร์น จะเริ่มเห็นการวางจำหน่ายปีปคอร์นถุงโมโนในร้านค้า 7-11 ช่วงปลาย 3Q66 โดย TKN จะเข้ามาช่วยดูแลเรื่องการผลิตและระบบการจัดจำหน่ายให้กับ MAJOR ซึ่งจะช่วยลดต้นทุนลงได้อย่างมีนัยสำคัญ จากความประหยัดขนาดที่ทำสินค้าร่วมกับ TKN

ภาพธุรกิจระยะกลาง 1-2 ปีข้างหน้า ยังคงต้องจับตาความเสี่ยงเกี่ยวกับรายได้ธุรกิจโรงภาพยนตร์ที่จะได้รับผลกระทบจากการประท้วงของกลุ่มนักเรียนบกและนักแสดงในฮอลลีวูดกว่า 1.6 แสนคน เพื่อเรียกร้องสวัสดิการและค่าแรงที่เพิ่มขึ้นจากค่ายหนัง รวมถึงข้อเสนอกับการปกป้องสิทธิ์จากการนำปัญญาประดิษฐ์ หรือ AI เข้ามาใช้ในวงการ ส่งผลให้สตูดิโอรายใหญ่ของฮอลลีวูดประกาศเลื่อนการเปิดตัวภาพยนตร์ซูเปอร์ฮีโร่หลายเรื่องออกไป ได้แก่ Captain

EQUITY TALK

America: Brave New World, Blade, Fantastic Four , Avengers: The Kang Dynasty และ Avengers: Secret Wars รวมไปถึงหนังภาคต่อของภาพยนตร์เรื่อง อวตาร (AVATAR), เดดพูล, เดอะ โอลิมปิก คิง และแกเล็คซี่เควสเตอร์ ซึ่งการเลื่อนออกฉายของภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์จะส่งผลโดยตรงต่อรายได้ของโรงภาพยนตร์อย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ โดย MAJOR ที่มีสัดส่วนรายได้จากภาพยนตร์ฮอลลีวูดสูงประมาณ 65-80%

ราคานี้ยังให้ Upside ที่น่าสนใจ แนะนำการลงทุน Neutral

ฝ่ายวิจัยมีการปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2566 ของ MAJOR ขึ้นอีก 19% จาก 709 ล้านบาท เป็น 842 ล้านบาท สะท้อนกำไรพิเศษจากการขายหุ้น MPIC ที่มากกว่าคาด แต่ยังคงประมาณการกำไรปี 2567 ไว้เท่าเดิมที่ 752 ล้านบาท บนสมมติฐานที่ระมัดระวังเกี่ยวกับผลกระทบจากการประท้วงของกลุ่มนักเรียน และนักแสดงในฮอลลีวูด โดยราคาหุ้น MAJOR ที่ปรับตัวลดลง 14% นับตั้งแต่ต้นปี เปรียบเทียบกับ SET INDEX ที่ปรับตัวลดลงเพียง 8% เหตุผลน่าจะเกิดจากการฟื้นตัวของธุรกิจหลักที่ช้ากว่าที่ตลาดคาดไว้ ไม่ว่าจะเป็นรายได้จากธุรกิจโรงภาพยนตร์ที่ยังทำได้เพียง 60-65% ของปี 2562 ซึ่งเป็นช่วงก่อนการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด รวมไปถึงรายได้จากธุรกิจโฆษณาซึ่งถือเป็นหน่วยธุรกิจที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงที่สุดของ MAJOR ที่ยังอยู่ที่ระดับเพียง 50-60% ของปี 2562 อย่างไรก็ตาม MAJOR มีจุดแข็งอย่างมาก จากการมีส่วนแบ่งการตลาดธุรกิจโรงภาพยนตร์ในประเทศสูงถึง 70% บวกกับความพยายามในการลดต้นทุนและการหาแหล่งรายได้ใหม่ๆอย่างต่อเนื่อง อีกทั้ง MAJOR ยังมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่งมากขึ้นหลังการขายหุ้น MPIC ออกไป ทำให้สิ้น 2Q66 มี Net Gearing ต่ำเพียง 0.04 เท่า พร้อมสำหรับโอกาสการลงทุนใหม่ๆในอนาคต ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักการลงทุน Neutral ประเมิน Fair Value ด้วยวิธี DCF จะให้ราคาเหมาะสม 19.20 บาท

EQUITY TALK

การดำเนินงานด้าน ESG – MAJOR

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

SOCIAL : บริษัทมุ่งปฏิบัติให้สอดคล้องกับกฎหมาย ระเบียบ ข้อบังคับที่เกี่ยวข้องกับการจัดการด้านสังคม รวมถึงการเคารพสิทธิมนุษยชน โดยได้นำหลักเศรษฐกิจพอเพียงและมาตรฐานด้านความยั่งยืนสากล ได้แก่ เป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนของโลก (UN SDGS) มากำหนดเป็นนโยบายการพัฒนาธุรกิจอย่างยั่งยืนขององค์กร ไปกับสิ่งแวดล้อมและสังคม โดยปี 2565 MAJOR มีการดำเนินกิจกรรมเพื่อสังคมในนามเมเจอร์ ซีเนเพล็กซ์ และมูลนิธิ เมเจอร์ แคร่ สนับสนุนกิจกรรมเพื่อสังคมเป็นมูลค่ากว่า 2.6 ล้านบาท ซึ่งครอบคลุมงบประมาณด้านการสนับสนุนกิจกรรมอาสาสมัครพนักงานที่เข้าร่วมกิจกรรม การบริจาค ตลอดจนค่าการบริหารจัดการโครงการต่าง

GOVERNANCE : คณะกรรมการบริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามหลักธรรมาภิบาลดูแลกิจการตามแนวปฏิบัติที่ดีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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

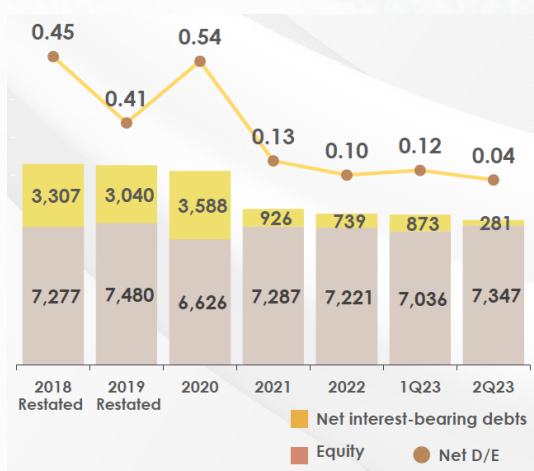
EQUITY TALK

ผลประกอบการ 2Q66

Key Data (ล้านบาท)	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	%QoQ	%YoY	1H66	1H65	%YoY
ยอดขาย	1,556	1,128	1,639	1,719	1,902	1,590	2,283	44%	39%	3,873	2,768	40%
กำไรขั้นต้น	431	126	439	544	668	464	751	62%	71%	1,215	565	115%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	444	303	440	472	517	398	520	31%	18%	918	743	24%
ดอกเบี้ยจ่าย	53	50	47	51	53	52	50	-3%	6%	102	97	5%
กำไรจากการดำเนินงาน	87	-111	122	-100	248	72	175	143%	43%	247	11	2073%
กำไรสุทธิ	1,581	24	131	21	76	70	532	659%	306%	603	155	288%
รายการพิเศษ	1,494	135	9	176	-172	-2	357	N/A	N/A	355	144	147%
EPS	0.11	0.03	0.15	0.02	0.09	0.08	0.60	659%	306%	0.67	0.17	288%
Gross Margin	27.7%	11.1%	26.8%	31.6%	35.1%	29.2%	32.9%			31.4%	20.4%	
SG&A/Sale	28.6%	26.8%	26.8%	27.5%	27.2%	25.0%	22.8%			23.7%	26.8%	
Net Gearing	0.13	0.16	0.16	0.16	0.10	0.12	0.04			0.04	0.16	
Book Value	8.01	8.16	7.47	7.29	7.93	7.72	8.08			8.08	7.47	

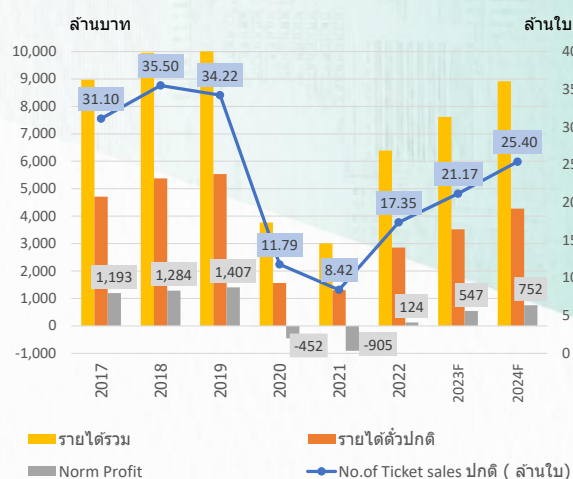
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Balance Sheet Snapshot



ที่มา: MAJOR

ประมาณการผลประกอบการของ MAJOR



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ MAJOR

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
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	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				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	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: รายงานวิจัย บล. เอเซีย 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	0	0	0	0
อื่นๆ				
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
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%	12.0%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส