

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

ปีทองของหนังไทย

แนวโน้มผลประกอบการ 4Q66 น่าจะออกมาโดดเด่นมาก คาดกำไรปกติมีโอกาสแตะระดับ 300 ล้านบาท กำจุดสูงสุดของปีนี้ จากหนังไทย 3 เรื่อง ที่กวาดรายได้กลุ่มทลายได้แก่ สิปหรือ ธีรภัย และ 4kings ภาค 2 ซึ่ง MAJOR ยังได้รับกำไรในฐานะผู้สร้างหนังธีรภัยอีกเกือบ 100 ล้านบาท ขณะที่ธุรกิจอื่นๆก็ยังมีแนวโน้มที่ดี การรักษาฐานกำไรที่สูงต่อเนื่องในปีหน้า แม้เป็นเรื่องท้าทายแต่เชื่อว่าจะเป็นไปไม่ได้ หลังกระแสหนังไทยถูกจุดติด ช่วยสร้างกำลังใจให้กับผู้สร้างหนัง ส่งผลบวกต่อธุรกิจอื่นๆที่เกี่ยวข้อง ทั้งธุรกิจ Popcorn และธุรกิจโฆษณา พร้อมต่อยอดธุรกิจ Popcorn นอกโรงหนัง และการควบคุมค่าใช้จ่ายให้ LEAN ลงอีก ประเมินราคาเหมาะสมปี 2567 วิธี DCF ได้ที่ 20.00 บาท ให้น้ำหนักการลงหุ้น Outperform

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	1,581	252	1,001	827	1,029
Norm Profit	-905	124	706	827	1,029
EPS (บาท)	1.77	0.28	1.12	0.92	1.15
DPS (บาท)	1.00	0.25	0.75	0.70	0.85
PER (เท่า)	8.2	51.4	13.0	15.7	12.6
Dividend Yield (%)	6.90%	1.72%	5.17%	4.83%	5.86%
BVS (บาท)	8.1	8.1	8.5	8.7	9.0
PBV (เท่า)	1.78	1.80	1.71	1.67	1.61
EVEBITDA	5.1	9.4	6.5	6.4	5.5

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา: SIDEWAY

แนวรับ : 12.90 บาท

แนวต้าน : 16.50/19.20 บาท

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



15 ธันวาคม 2566

MAJOR

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	14.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	20.00
Upside (%)	37.93
Dividend yield (%)	4.83

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	1.12	0.96	17%
2567F	0.92	1.02	-9%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
ESG Book	64.11
Moody's	-
MSCI	AA
Refinitiv	52.24
S&P	30.00

ที่มา: Settrade

CG Score ดีเลิศ

Anti-corruption ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจนถ, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

หนังไทย 3 เรื่อง ผนึกกำลังกวาดรายได้กลุ่มทลาย

ภาพยนตร์ไทย 3 เรื่องที่สร้างปรากฏการณ์กวาดรายได้กลุ่มทลายในงวด 4Q66 หากนับเฉพาะรายได้ที่ฉายผ่านโรงภาพยนตร์ของ MAJOR ได้แก่ สิปหรือ ทำรายได้ 508 ล้านบาท ธีหยด ทำรายได้ 335 ล้านบาท และ 4 Kings ภาค 2 ทำรายได้ 132 ล้านบาท ซึ่งภาพยนตร์เรื่อง 4 Kings ภาค 2 ยังคงเดินหน้าทำรายได้เพิ่มขึ้นเพราะเพิ่งเข้าฉายในวันที่ 30 พ.ย ที่ผ่านมา นับเป็นครั้งแรกที่ภาพยนตร์ทำรายได้สูงสุด 3 อันดับแรกของ MAJOR เป็นภาพยนตร์ไทยทั้งหมด โดยรายได้ฉายตัวหนังและปีปคอร์นเดือน ต.ค เพียงเดือนเดียว ใกล้เคียงกับรายได้ฉายตัวหนังและปีปคอร์นในงวด 3Q66 ที่ 1.2 พันล้านบาท แม้ว่าภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์ต่างประเทศหลายเรื่องจะไม่ทำเงินอย่างที่คาดหวัง โดยเฉพาะ THE MARVEL ที่ทำรายได้ให้ MAJOR เพียง 48 ล้านบาท ซึ่งวันที่ 20 ธ.ค นี้ ยังมีลุ้นหนัง Superhero เรื่อง “Aquaman 2 and the lost kingdom” ที่น่าจะเป็นหนังทำเงินอีกเรื่องของปีนี้ ทำให้ฝ่ายวิจัยคาดว่างวด 4Q66 MAJOR มีโอกาสจะทำรายได้ฉายตัวภาพยนตร์ถึง 1.4 พันล้านบาท สูงสุดในรอบ 4 ปี

ธุรกิจอื่นๆมีพัฒนาการที่ดีขึ้น ไม่ว่าจะเป็นธุรกิจปีปคอร์นและเครื่องดื่ม หรือ “Concession” ที่มีรายได้เติบโตตามรายได้ภาพยนตร์และมีรายได้ส่วนเพิ่มจากการขายปีปคอร์นนอกโรงหนัง ทั้งการขายผ่าน Kiosk และช่องทาง Marketplace ต่างๆ รวมถึงการขายปีปคอร์นลงในร้าน 7-11 ทั่วประเทศ 14,000 สาขา ซึ่งปัจจุบันสร้างยอดขายให้ MAJOR ได้ราว 10 ล้านบาท/เดือน ส่วนธุรกิจโฆษณาในโรงภาพยนตร์ยังมี Momentum ที่ดีจากการต่อสัญญาของลูกค้าที่เป็น Naming Sponsor หลายรายในงวด 3Q66 ต่อเนื่องไปถึง 1Q67 เช่นเดียวกับธุรกิจโบลิ่งที่ได้รับอานิสงค์จากการกิจกรรมของลูกค้า Corporate ในช่วงส่งท้ายปลายปี ขณะที่ธุรกิจ Movie Content ไตรมาสนี้น่าจะมีผลประกอบการโดดเด่นมาก เนื่องจากภาพยนตร์เรื่อง “ธีหยด” ที่ MAJOR Join Film (MAJOR ถือหุ้น 99.99%) ร่วมลงทุนกับ BEC ใช้บลงทุน 40 ล้านบาท เมื่อดูจากรายได้รวมในประเทศ ณ วันที่ 12 ธ.ค 66 ที่ทำได้ 476 ล้านบาท และจะเข้าฉายในอีก 20 ประเทศทั่วโลก ก็น่าจะมีโอกาสทำรายได้รวมทะลุ 500 ล้านบาท จะสร้างกำไรให้กับ MAJOR ในฐานะผู้สร้างหนังได้อีกเกือบ 100 ล้านบาท ซึ่งเป็นส่วนนอกเหนือจากส่วนแบ่งรายได้ตามปกติที่รับผ่านการขายตัวภาพยนตร์ในสัดส่วน 50% ของรายได้ทั้งหมด

EQUITY TALK

ด้านอัตรากำไรคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น สนับสนุนจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นทุกหน่วยธุรกิจ และการเจรจาส่วนลดค่าเช่าพื้นที่จากเจ้าของพื้นที่ ที่ได้รับจดหมายตอบรับในงวด 4Q66 น่าจะทำให้ MAJOR มีการกลับรายการค่าเช่าที่เคยบันทึกตามสัญญาเช่าในงวด 3Q66 คืนกลับมาได้หลักสิบล้านบาท และไตรมาสนี้ยังมีรายได้เงินปันผลจาก TKN อีก 13 ล้านบาท หลัง TKN มีการประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างการรอบที่ 2 อีก 0.10 บาท/หุ้น นอกจากนี้ MAJOR ยังมีโอกาสรับรู้กำไรพิเศษจากสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่เกิดขึ้นในการขายหุ้น ZAA (ชื่อเดิม MPIC) ต่ำกว่าต้นทุนที่ได้มา ซึ่งรับรู้ไปแล้ว 100 ล้านบาทในงวด 3Q66 และยังมีเหลืออีก 140 ล้านบาท ที่อยู่ระหว่างการพิจารณาว่าจะรับรู้ในงวด 4Q66 หรือ 1Q67 เบื้องต้นฝ่ายวิจัยคาดว่า MAJOR น่าจะทำได้ในงวด 4Q66 ได้สูงกว่า 300 ล้านบาท (ไม่นับรวมกำไรพิเศษจากสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการขายหุ้น ZAA)

ปี 2567 ยังเป็นปีที่ตอง MAJOR

แม้ว่าปี 2566 จะเป็นปีทองของ MAJOR ที่มีโอกาสทำกำไรทะลุหลักพันล้านบาทจากการรับรู้กำไรพิเศษจากการขายหุ้น ZAA (ชื่อเดิม MPIC) ในงวด 2Q66 จำนวน 346 ล้านบาท และกำไรพิเศษจากรายการภาษีที่เกี่ยวข้องอีก 100 ล้านบาท ในงวด 3Q66 แต่ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า MAJOR น่าจะสร้างกำไรที่ดีต่อเนื่องในปี 2567 จากแผนงานทุกธุรกิจที่ยังเห็นโอกาสการเติบโต โดยธุรกิจโรงพยาบาลจะมีหนังฟอร์มยักษ์จากค่ายสตูดิโอระดับโลกออกฉายจำนวนมาก รวมไปถึงภาพยนตร์ไทยที่กลับมาได้รับความนิยมอย่างสูงจากผู้ชมอีกครั้ง ซึ่งการเติบโต

LINE UP ภาพยนตร์ต่างประเทศที่น่าสนใจในปี 2567

ACTION / SEQUEL / SUPER HERO	Deadpool 3 ★★	Sequel Action	20th Century Studios
	Kingdom of the Planet of the Apes ★★	Action Sci-Fi	20th Century Studios
	The Lord of the Rings: The War of the Rohirrim	Fantasy	Warner Bros. Pictures
	Godzilla x Kong: The New Empire ★★	Action Sci-Fi	Warner Bros. Pictures
	Madame Web ★★	Action	Sony Pictures
	Transformers One	Action	Paramount Pictures
	Venom 3	Sequel / Action	Sony Pictures
	Fantastic Beasts and Where to Find Them 5	Sequel Fantasy	Warner Bros. Pictures
	Dune: Part Two ★★	Sequel	Warner Bros. Pictures
	Twisters	Action	Universal Pictures
	Joker: Folie à Deux	Sequel	Warner Bros. Pictures
	Gladiator 2	Sequel	Paramount Pictures
	The Tiger's Apprentice	Fantasy	Paramount Pictures
	Beetlejuice 2	Fantasy	Warner Bros. Pictures
	The Fall Guy	Adventure	Universal Pictures
	Ghostbusters: Frozen Empire	Sequel Fantasy	Sony Pictures
	Kraven the Hunter ★★	Action	Sony Pictures
	Mean Girls	Comedy	Paramount Pictures
	The Fall Guy	Adventure	Universal Pictures
	Wicked Part 1	Musical	Universal Pictures
Bob Marley: One Love	Biography	Paramount Pictures	

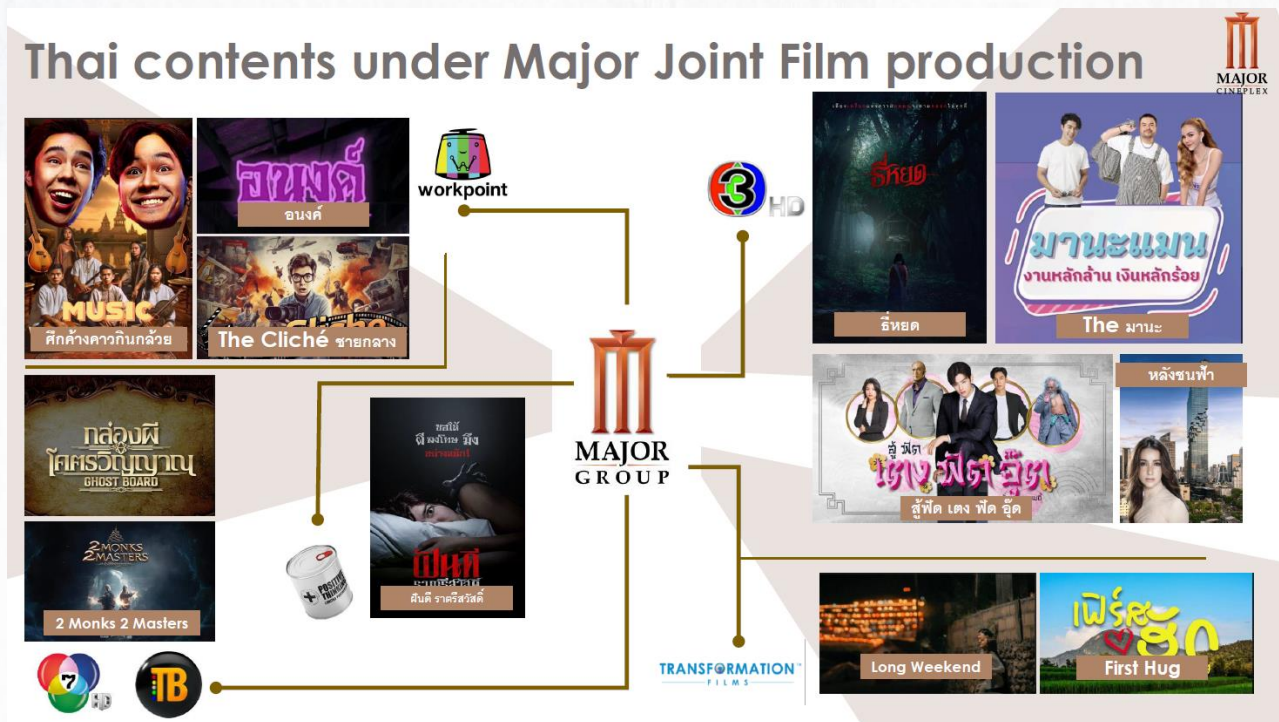
HORROR	A Quiet Place: Day One ★★	Sci-Fi	Paramount Pictures
	Alien: Romulus	Sci-Fi	20th Century Studios
	Untitled M. Night Shyamalan Thriller	Thriller	Universal Pictures
	Speak No Evil	Thriller	Universal Pictures
ANIMATION & LIVE ACTION	Spider-Man: Beyond The Spider-Verse ★★	Animation	Sony Pictures
	Mufasa: The Lion King ★★	Animation	Walt Disney Studios
	Harold and the Purple Crayon	Live-Action	Sony Pictures
	Inside Out 2	Sequel Animation	Walt Disney Studios
	Despicable Me 4	Sequel Animation	Universal Pictures
	The Karate Kid Sequel	Action	Sony Pictures
	Sonic the Hedgehog 3	Sequel Animation	Paramount Pictures
	Garfield	Animation	Sony Pictures
Kung Fu Panda 4	Animation	Universal Pictures	

ที่มา: MAJOR

EQUITY TALK

ของรายได้ภาพยนตร์ไทยถือเป็นผลลัพธ์ที่เกิดจากการขยายโรงภาพยนตร์ในต่างจังหวัดของ MAJOR อย่างต่อเนื่องในช่วงหลายปีที่ผ่านมา โดย MAJOR ตั้งเป้าจะมีสัดส่วนรายได้จากภาพยนตร์ไทยเพิ่มเป็น 50% ของรายได้ภาพยนตร์ทั้งหมดในปี 2567 จากปัจจุบันที่มีสัดส่วนรายได้ประมาณ 40-45% จากการร่วมจับมือสร้างหนังกับพันธมิตรหลายราย ไม่ว่าจะเป็น WORK, BEC และช่อง 7

ภาพยนตร์ไทยที่ MAJOR จับมือร่วมสร้างกับพันธมิตร



ที่มา: MAJOR

ธุรกิจป๊อปคอร์นและเครื่องดื่มจะมีสัดส่วนการจ่ายป๊อปคอร์นนอกโรงหนังมากขึ้นจากการขยายสาขาและช่องทางการขายใหม่ๆ รวมถึงการนำป๊อปคอร์นนุกไปขายผ่านร้านโฮเปอร์มาร์เก็ตต่างๆได้มากขึ้น หลังหมดสัญญา Exclusive 3 เดือน กับร้าน 7-11 ในวันที่ 15 ธ.ค 66 ขณะที่โครงการลดต้นทุนต่างๆยังดำเนินการอย่างต่อเนื่อง ทั้งการเจรจาต่อรองกับ Supplier ในธุรกิจ Concession และค่าเช่าพื้นที่กับ Landlord รวมถึงค่าใช้จ่ายด้าน IT ที่น่าจะลดลงได้ประมาณ 50 ล้านบาท จากการ transform ระบบ IT ในปี 2566

Valuation น่าสนใจมาก ให้น้ำหนักลงทุน Outperform

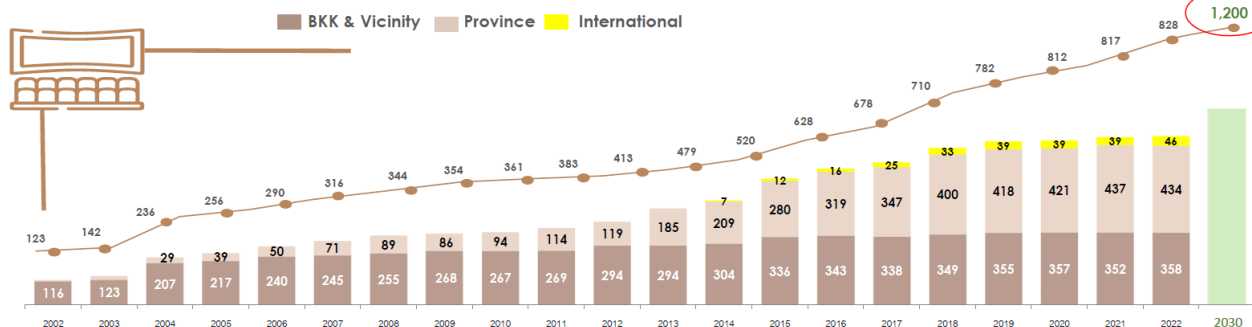
แนวโน้มผลประกอบการ 4Q66 ที่น่าจะออกมาสดใสอย่างมาก ต่อเนื่องถึงปี 2567 ที่อาจสร้าง Positive Surprise ได้ หลังกระแสภาพยนตร์ไทยถูกจุดติดขึ้นมาอีก

EQUITY TALK

ครั้ง ณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายบน PER ต่ำเพียง 13 เท่า และอยู่ในระดับต่ำกว่าช่วงมีการปิดโรงภาพยนตร์ 158 วัน ในปี 2564 จากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ซึ่งในช่วงเวลาดังกล่าวราคาหุ้น MAJOR เคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 18-23 บาท ณะที่ MAJOR ยังมีโครงการซื้อหุ้นคืนเพื่อบริหารทางการเงิน วงเงินจำนวนไม่เกิน 1,000 ล้านบาท โดยมีกำหนดระยะเวลาซื้อหุ้นคืนตั้งแต่วันที่ 16 ต.ค 2566 ถึงวันที่ 15 ม.ค 2567 ถือเป็นคำสั่งสัญญาเชิงบวกจากบริษัทที่มองเห็นว่าราคาหุ้น MAJOR อยู่ต่ำกว่ามูลค่าเหมาะสมมากเกินไป ซึ่ง Update ถึงวันที่ 14 ส.ค 66 MAJOR ได้ใช้เงินซื้อหุ้นคืนไปแล้ว 841.1 ล้านบาท ยังเหลือวงเงินซื้อหุ้นคืนได้อีก 159 ล้านบาท ฝ่ายวิจัยประเมิน Fair Value ปี 2567 ังวิธี DCF อยู่ที่ 20.00 บาท มี Upside 38% ให้นำหนักการลงทุน Outperform

แผนการขยายโรงหนังของ MAJOR

EXPANSION PLAN



MAJOR currently operated 831 screens, 180 locations nationwide and international and 26 additional screens with 6 locations in year 2023 in expansion plan with 600MB CAPEX.

No.	Location	Screens	Location No.	BKK & Vicinity	UPC
1	Big C Tiwanon, Nonthaburi	3	180	√	
2	Robinson Chalong, Phuket	3	181		√
3	Fairy Plaza, Khonkaen	4	182		√
4	The Mall Bangkapi	7	183	√	
5	Big C Saraburi	4	184		√
6	Central Westville	5	185	√	

Standalone	Shopping Malls	Hyper Markets	International
5 Standalone	74 Shopping Malls	93 Hypermarket	9 Locations, 2 Countries

Thailand : 785 Screens 171 Locations
 Cambodia : 33 Screens 6 Locations
 Laos : 13 Screens 3 Locations

Data : September 2023

ที่มา: MAJOR

EQUITY TALK

การดำเนินงานด้าน ESG – MAJOR

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

SOCIAL : บริษัทมุ่งปฏิบัติให้สอดคล้องกับกฎหมาย ระเบียบ ข้อบังคับที่เกี่ยวข้องกับการจัดการด้านสังคม รวมถึงการเคารพสิทธิมนุษยชน โดยได้นำหลักเศรษฐกิจพอเพียงและมาตรฐานด้านความยั่งยืนสากล ได้แก่ เป้าหมายการพัฒนาอย่างยั่งยืนของโลก (UN SDGS) มากำหนดเป็นนโยบายการพัฒนาธุรกิจอย่างยั่งยืน ไปกับสิ่งแวดล้อมและสังคม 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

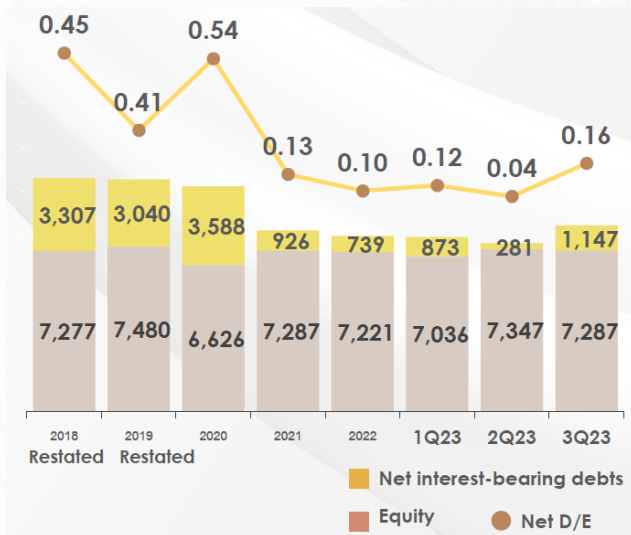
EQUITY TALK

ผลประกอบการ 3Q66

Key Data (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	%QoQ	%YoY	9M66	9M65	%YoY
ยอดขาย	1,128	1,639	1,719	1,902	1,590	2,283	1,741	-24%	1%	5,614	4,487	25%
กำไรขั้นต้น	126	439	544	668	464	751	505	-33%	-7%	1,720	1,108	55%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	303	440	472	517	398	520	521	0%	10%	1,439	1,215	18%
ดอกเบี้ยจ่าย	50	47	51	53	52	50	50	0%	-1%	152	148	3%
กำไรจากการดำเนินงาน	-111	122	-103	251	68	175	116	-34%	N/A	359	-91	N/A
กำไรสุทธิ	24	131	21	76	70	532	104	-80%	405%	707	176	302%
รายการพิเศษ	135	9	179	-175	2	357	-11	N/A	N/A	348	323	8%
EPS	0.03	0.15	0.02	0.09	0.08	0.60	0.12	-80%	405%	0.79	0.20	302%
Gross Margin	11.1%	26.8%	31.6%	35.1%	29.2%	32.9%	29.0%			30.6%	24.7%	
SG&A/Sale	26.8%	26.8%	27.5%	27.2%	25.0%	22.8%	29.9%			25.6%	27.1%	
Net Gearing	0.16	0.16	0.16	0.10	0.12	0.04	0.16			0.16	0.16	
Book Value	8.16	7.47	7.29	7.93	7.72	8.08	8.01			8.01	7.29	

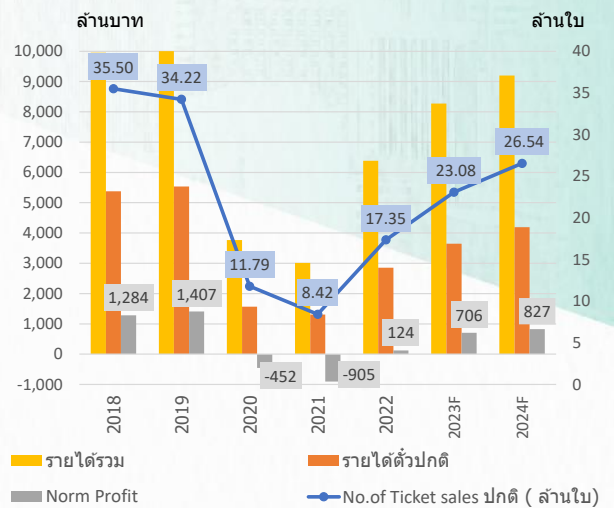
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Balance Sheet Snapshot



ที่มา: MAJOR

ประมาณการผลประกอบการของ MAJOR



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ MAJOR

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	2565	2566F	2567F	2568F
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>				
ยอดขาย	6,388	8,271	9,201	10,537
ต้นทุนขาย	4,612	5,674	6,043	6,912
กำไรขั้นต้น	1,777	2,597	3,158	3,625
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,733	1,952	2,208	2,466
ดอกเบี้ยจ่าย	201	187	184	171
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	361	180	168	173
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	320	1,079	1,055	1,312
ภาษีเงินได้	51	58	211	262
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	17	20	17	21
รายการพิเศษอื่น ๆ	128	347	0	0
กำไรสุทธิ	252	1,001	827	1,029
กำไรจากการดำเนินงาน	124	706	827	1,029
EPS	0.28	1.12	0.92	1.15
การเติบโตของยอดขาย	112.3%	29.5%	11.2%	14.5%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	N/A	468.1%	17.1%	24.4%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	27.8%	31.4%	34.3%	34.4%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	1.9%	8.5%	9.0%	9.8%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
ยอดขาย	1,902	1,590	2,283	1,741
ต้นทุนขาย	1,234	1,127	1,532	1,236
กำไรขั้นต้น	668	464	751	505
ค่าใช้จ่ายในการขาย	517	398	520	521
ดอกเบี้ยจ่าย	53	52	50	50
ค่าใช้จ่ายอื่น	-2	0	1	2
รายได้อื่น	27	44	48	48
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	99	79	588	32
ภาษีเงินได้	-56	7	45	-77
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	5	2	10	5
รายการพิเศษอื่น ๆ	-175	2	357	-11
กำไรสุทธิ	76	70	532	104
กำไรจากการดำเนินงาน	251	68	175	116
EPS	0.09	0.08	0.60	0.12
ยอดขาย (QoQ)	10.7%	-16.4%	43.6%	-23.8%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	22.9%	-30.6%	62.0%	-32.8%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	N/A	-72.9%	158.0%	-34.0%
อัตราส่วนทางการเงิน				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.66	1.91	2.00	2.05
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.61	0.78	0.92	1.03
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	0.96	0.94
Net Gearing	0.10	0.01	Net cash	Net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.6%	6.7%	5.4%	6.6%
ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	3.5%	13.5%	10.8%	13.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ MAJOR

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	320	1,079	1,055	1,312
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	1,581	2,536	2,483	2,719
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,311	1,270	1,245	1,236
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้ อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-460	-320	55	101
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	260	1,972	2,143	2,387
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	1,058	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	150	3	-1	-1
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-603	-550	-650	-750
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	728	-547	-651	-751
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-1,309	-525	-325	-325
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-537	-671	-626	-760
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-1,831	-1,196	-951	-1,085
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-842	229	541	550
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	1,167	1,445	1,986	2,536
ลูกหนี้การค้า	532	827	920	1,054
สินค้าคงเหลือ	151	289	368	421
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	155	207	230	263
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	4,476	3,856	3,361	2,975
สินทรัพย์รวม	14,847	15,095	15,294	15,660
เจ้าหนี้การค้า	1,463	1,654	1,840	2,107
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	55	132	147	169
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	1,277	1,102	1,127	1,152
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	4,169	3,819	3,469	3,119
หนี้สินรวม	7,625	7,523	7,505	7,582
ทุนที่ชำระแล้ว	895	895	895	895
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	4,056	4,056	4,056	4,056
กำไรสะสม	2,022	2,352	2,552	2,821
ส่วนของผู้ถือหุ้น	7,221	7,572	7,789	8,078
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	130	150	167	188
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	14,847	15,095	15,294	15,660
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ธุรกิจตัวหนึ่ง (ล้านบาท)	3,243	4,108	4,610	5,363
รายได้ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม (ล้านบาท)	1,717	2,278	2,583	3,006
รายได้ธุรกิจโบว์ลิ่ง (ล้านบาท)	325	445	468	491
รายได้ธุรกิจให้เช่าพื้นที่ (ล้านบาท)	236	248	260	273
รายได้ธุรกิจโฆษณา (ล้านบาท)	675	1,020	1,124	1,232
รายได้ธุรกิจ movie content (ล้านบาท)	192	173	156	171
Gross margin เฉลี่ย	27.8%	31.4%	34.3%	34.4%
SG&A/Sale	27.1%	23.6%	24.0%	23.4%
Effective tax rate	16.1%	12.0%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส