

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### กระแสหนึ่งไทยมาแรง

ภาค 1Q67 กำไรสุทธิ 129 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 84%YoY หนุนจากรายได้แทบทุกกลุ่มธุรกิจที่เติบโตจากปีก่อน โดยเฉพาะธุรกิจโรงพยาบาลนครที่มีหนึ่งไทยทำเงินอย่าง “พีนาค 4” และ “หอแก้วแตก แหกสัปะหยุด” รวมถึงกำไรจากการรับรู้สินทรัพย์ทางภาษีจากการขายหุ้น ZAA ในปีก่อนเข้ามาอีกราว 60 ล้านบาท

ธุรกิจโรงพยาบาลนครปีนี้ได้หนึ่งไทยมาช่วยเต็มๆ โดยเฉพาะภาพยนตร์เรื่อง “หลานมา” ที่กำลังกวาดรายได้กลุ่มกลาง และมีหนึ่งไทยอีกหลายเรื่องเตรียมเข้าฉายใน 2Q67 ขณะที่รายการสินทรัพย์ทางภาษีที่ยังไม่ได้รับรู้อีกราว 70-80 ล้านบาท จะทยอยบันทึกเข้ามาเป็นตัวช่วยในช่วงที่เหลือของปี ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักการลงทุน Outperform ประเมินราคาเหมาะสมวิธี DCF ได้ที่ 20.00 บาท

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	252	1,042	894	1,016	1,187
Norm Profit	79	732	894	1,016	1,187
EPS (บาท)	0.28	1.16	1.00	1.14	1.33
DPS (บาท)	0.25	0.65	0.60	0.70	0.80
PER (เท่า)	50.7	12.3	14.3	12.6	10.8
Dividend Yield (%)	1.75%	4.55%	4.20%	4.90%	5.59%
BVS (บาท)	8.1	6.8	7.3	7.7	8.3
PBV (เท่า)	1.77	2.09	1.97	1.85	1.73
EV/EBITDA	9.4	6.9	7.4	6.3	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



22 เมษายน 2567

# MAJOR

## Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	14.30
ราคาเป้าหมาย (บาท)	20.00
Upside (%)	39.86
Dividend yield (%)	4.20

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.00	0.91	10%
2568F	1.14	1.08	5%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ที่มา: IAA CONSENSUS	

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจกมล, CISA, CFA

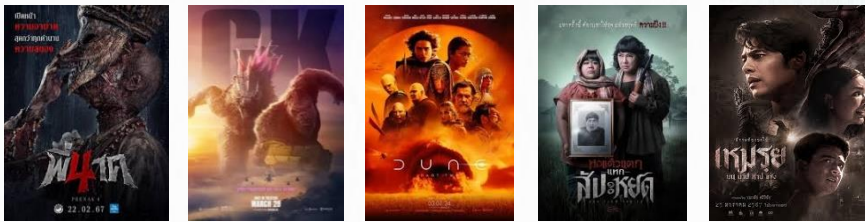
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

# EQUITY TALK

## ภาค 1Q67 กำไรสุทธิ 129 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 84%YoY

แนวโน้มผลการดำเนินงานงวด 1Q67 สะท้อนตามฤดูกาลที่ไม่มีหนังฟอร์มยักษ์จากฮอลลีวูดออกฉายมากนัก แต่ถือว่าทำได้ดีเมื่อเทียบกับงวด 1Q66 โดยประเมินกำไรสุทธิไว้ที่ 129 ล้านบาท (-61%QoQ,+84%YoY) กำไรที่ลดลงแรงจาก 4Q66 เนื่องจากงวด 4Q66 มีปรากฏการณ์หนังไทยทำเงิน 3 เรื่อง คือ สัปเหร่อ (509 ล้านบาท) ธีรภัย (341 ล้านบาท) และ 4King2 (167 ล้านบาท) ขณะที่งวด 1Q67 มีภาพยนตร์ทำรายได้เกิน 100 ล้านบาท เพียงเรื่องเดียว คือ พี่นาค 4 ทำรายได้ 124 ล้านบาท รองลงมาคือ Godzilla x Kong The New Empire ทำรายได้ 73.8 ล้านบาท (นับจากวันเข้าฉาย 28-31 มี.ค 67) ส่วนหนังไทยอีก 2 เรื่องที่ติด Top 5 หนังทำเงินสูงสุดในไตรมาสนี้คือ หอแก้วแตก แหกสัปะหยด ( 71 ล้านบาท ) และ เหมรย (47 ล้านบาท) โดยรวมงวด 1Q67 คาดการณ์รายได้ฉายตัวภาพยนตร์จะทำได้ 842 ล้านบาท (-48%QoQ,+10%YoY)

### ภาพยนตร์ที่ทำรายได้สูงสุด 5 อันดับแรกของ MAJOR ใน 1Q67



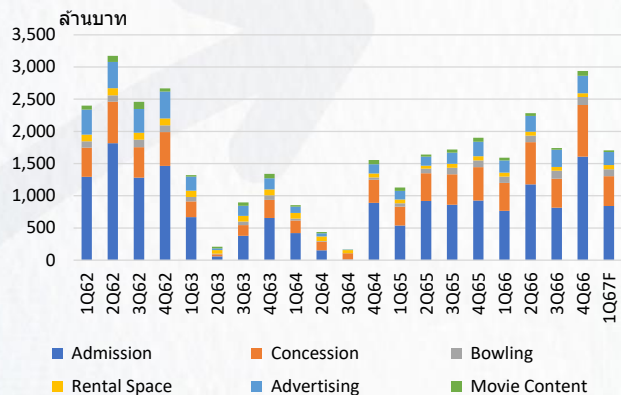
124 ล้านบาท    74 ล้านบาท    71 ล้านบาท    71 ล้านบาท    47 ล้านบาท

ที่มา: MAJOR

สำหรับธุรกิจอื่นๆ ได้แก่ ธุรกิจปิออปคอร์นและเครื่องดื่ม หรือ “Concession” คาดจะมีรายได้เติบโตเพียง 7%YoY น้อยกว่ารายได้โรงภาพยนตร์ที่เติบโต 10%YoY เนื่องจาก MAJOR มีการปรับขึ้นราคาปิออปคอร์นในช่องทาง Delivery เพื่อให้สอดคล้องกับต้นทุนมากขึ้น ส่งผลกระทบต่อยอดขายปิออปคอร์นนอกโรงหนัง ส่วนธุรกิจโฆษณาในโรงหนังคาดว่าจะมีรายได้เติบโต 7%YoY ตามเบ็ดเงินโฆษณาโดยรวมที่ยังฟื้นตัวกลับมาไม่เต็มที่และหน้าหนังที่ไม่แข็งแรงในไตรมาสแรก ธุรกิจที่มีรายได้เติบโตโดดเด่นที่สุดคือธุรกิจโบลิ่ง คาดรายได้เติบโต 15%YoY จากการทำการตลาดเชิงรุกในกลุ่มลูกค้า Corporate ธุรกิจที่มีรายได้ลดลง มีเพียงธุรกิจ Movie Content คาดรายได้ลดลง 40%YoY หลัง MAJOR ขายหุ้น ZAA (ชื่อเดิม MPIC) ออกไปใน 2Q66 ฝ่ายวิจัยจึงคาดการณ์ได้จากธุรกิจหลักรวมงวด 1Q67 จะอยู่ที่ 1,704 ล้านบาท (-42%QoQ,+7%YoY)

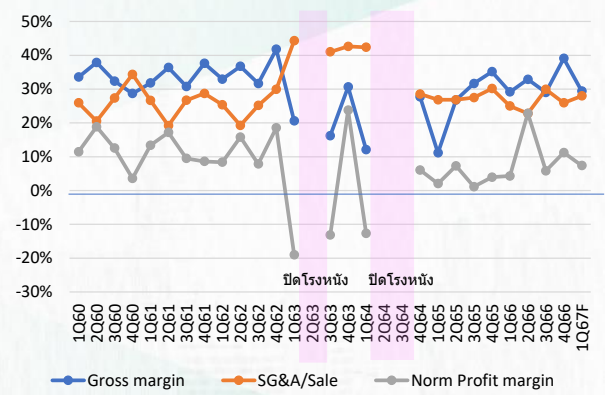
# EQUITY TALK

## โครงสร้างรายได้แยกตามหน่วยธุรกิจของ MAJOR



ที่มา: สายงานวิจัย ASP

## อัตรากำไรเฉลี่ยของ MAJOR



ที่มา: สายงานวิจัย ASP

อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยงวด 1Q67 คาดไว้ที่ 29.4% สูงขึ้นเล็กน้อยเทียบกับงวด 1Q66 ที่ทำได้ 29.2% เกิดจากส่วนผสมของรายได้หน่วยธุรกิจที่แตกต่างกัน ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 19%YoY หลักๆมาจากค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรที่เพิ่มขึ้นตามรายได้ที่เติบโต ในส่วนของค่าใช้จ่ายภาษี คาดว่าไตรมาสนี้ MAJOR จะมีรายได้ภาษีประมาณ 60 ล้านบาท เกิดจากการบันทึกสินทรัพย์ทางภาษี (Deferred Tax Asset) ซึ่งเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกับการขายหุ้น ZAA (ชื่อเดิมคือ MPIC) ในช่วง 2Q66

## เข้าช่วงไฮซีซั่นธุรกิจโรงภาพยนตร์อีกครั้งใน 2Q67

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า MAJOR จะกลับมาสร้างผลประกอบการที่ดีได้อีกครั้งใน 2Q67 ซึ่งเป็นช่วงปิดเทอม และมีหนังฟอร์มยักษ์จากฮอลลีวูดออกฉายมากขึ้น โดยหนังไทยกระแสแรงอย่าง “หลานม่า” ทำรายได้ให้กับ MAJOR ได้เกือบ 200 ล้านบาท หลังเข้าฉายเพียง 2 สัปดาห์ ขณะที่ภาพยนตร์เรื่อง Godzilla x Kong The New Empire ยังคงเดิมนักวาดรายได้กลุ่มหลายทั่วประเทศ โดยทำเงินมากกว่า 200 ล้านบาท หลังเข้าฉาย 3 สัปดาห์ และในเดือน พ.ค. จะมีหนังไทยอีกหลายเรื่องที่น่าจะทำรายได้ดี ได้แก่ เรอฟอร์แคช, ปะ ดะ และ อนงค์ ส่วนหนังฮอลลีวูดที่น่าจะสร้างรายได้สูงคือ Kingdom Planet of the Apes และ การ์ฟิลด์

สำหรับรายได้จากธุรกิจอื่นๆเชื่อว่าจะปรับตัวดีขึ้นเช่นเดียวกัน ไม่ว่าจะเป็นธุรกิจป๊อปคอร์น ที่ MAJOR จะเพิ่มช่องทางการขายป๊อปคอร์นลงในร้านสะดวกซื้อ นอกเหนือจากร้าน 7-11 โดยจะมีขายใน Tops, Lotus, BigC, Gourmet market และมีแผนจะเพิ่มรสชาติใหม่อีก 2 รสชาติคือ โนริสาหร่าย และรสหวาน จากปัจจุบันที่มีขาย 3 รสชาติคือ รสชีส รสเค็ม และรสข้าวโพดปิ้ง

# EQUITY TALK

ส่วนธุรกิจโฆษณาเชื่อว่าจะทำรายได้ดีตามหน้าที่แข็งแกร่งมากขึ้น เช่นเดียวกับธุรกิจ Retail ที่ได้รับผลบวกจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่มีมากขึ้น และการทำการตลาดเชิงรุกสำหรับลูกค้า Corporate ในธุรกิจโบสสิ่ง นอกจากนี้ MAJOR ยังมีตัวช่วยเพิ่มเติมจากผลประโยชน์ทางภาษีจากการขายหุ้น ZAA (ชื่อเดิมคือ MPIC) ที่ยังเหลืออีกราว 70-80 ล้านบาท ททยอยรับรู้ในช่วงที่เหลือของปี ซึ่งส่วนใหญ่น่าจะรับรู้ได้ใน 2Q67

## พื้นฐานแกร่ง มี Upside จากการลดทุน และนำ Outperform

กระแสการตอบรับที่ดีของภาพยนตร์ไทย ทำให้ภาพยนตร์ไทยหลายเรื่องทำรายได้ทะลุหลักร้อยล้านบาทได้หลังเข้าฉายเพียงไม่กี่วัน ช่วยให้อุตสาหกรรมภาพยนตร์ไทยฟื้นตัวและสตูดิโอหลายค่าย มีเงินทุนมากขึ้นสำหรับการสร้างหนัง ถือเป็นนิมิตหมายที่ดีสำหรับ MAJOR ที่จะไม่ต้องพึ่งพิงภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์จากฮอลลีวูดเหมือนในอดีต และจะมีรายได้ในแต่ละไตรมาสที่ผันผวนน้อยลง ส่งผลต่อเนื่องไปถึงธุรกิจอื่นๆที่เกี่ยวข้องไม่ว่าจะเป็นธุรกิจปีปคอร์นและธุรกิจโฆษณา ในโรงภาพยนตร์ สำหรับปี 2567 ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิ 894 ล้านบาท ลดลง 14%YoY เนื่องจากปี 2566 MAJOR มีกำไรพิเศษจากการขายหุ้น MPIC จำนวน 346 ล้านบาท แต่หากพิจารณาเฉพาะกำไรจากการดำเนินงานปี 2567 จะเติบโต 22%YoY ฝ่ายวิจัยประเมิน Fair Value อิงวิธี DCF อยู่ที่ 20.00 บาท เกือบเท่า PER 20 เท่า ให้นำหนักการลดทุน Outperform ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยมีโอกาสปรับ Fair Value ขึ้นอีก หาก MAJOR จำหน่ายหุ้นซื้อคืน (Treasury Stock) จำนวน 65.53 ล้านหุ้น คิดเป็นสัดส่วน 7.32% ของหุ้นทั้งหมดของบริษัท ในระหว่างวันที่ 17-30 เม.ย. 67 ไม่หมด ซึ่งจะต้องมีการลดทุนที่ชำระแล้ว โดยวิธีตัดหุ้นจดทะเบียนที่ซื้อคืนและยังไม่ได้จำหน่ายทั้งหมดออก ส่งผลให้มีจำนวนหุ้นลดลง

# EQUITY TALK

## การดำเนินงานด้าน ESG – MAJOR

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

**SOCIAL** : บริษัทมุ่งปฏิบัติให้สอดคล้องกับกฎหมาย ระเบียบ ข้อบังคับที่เกี่ยวข้องกับการจัดการด้านสังคม รวมถึงการเคารพสิทธิมนุษยชน โดยได้นำหลักเศรษฐกิจพอเพียงและมาตรฐานด้านความยั่งยืนสากล ได้แก่ เป้าหมายการพัฒนาอย่างยั่งยืนของโลกรวม (UN SDGS) มากำหนดเป็นนโยบายการพัฒนาธุรกิจอย่างยั่งยืนไปกับสิ่งแวดล้อมและสังคม

**GOVERNANCE** : คณะกรรมการบริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการตามแนวปฏิบัติที่ดีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ ASEAN CG SCORECARD โดยคณะกรรมการได้พิจารณาและทบทวนการนำหลักปฏิบัติตาม CG CODE ของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ไปปรับใช้ตามบริบททางธุรกิจของบริษัท เพื่อเป็นหลักปฏิบัติให้คณะกรรมการบริษัทและรักษาผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ทำให้ MAJOR ได้รับเกณฑ์ “ดีเลิศ” ต่อเนื่องเป็นปีที่ 3 จากการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย และได้รับการจัดอันดับหุ้นยั่งยืน SET ESG RATING AA ประจำปี 2566

**ESG COMMENT:** MAJOR มีการนำเทคโนโลยีมาประยุกต์ใช้ในธุรกิจเพื่อลดของเสีย และลดการใช้พลังงานอย่างเป็นรูปธรรม รวมถึงมีการออกแบบโรงภาพยนตร์คำนึงถึงความปลอดภัยให้เหมาะสมกับผู้ชมทุกกลุ่ม อย่างไรก็ตาม ธุรกิจโรงภาพยนตร์ถือว่ามีความอ่อนไหวสูงจากความเสี่ยงเกี่ยวกับภัยพิบัติเกิดใหม่ เช่น โครonavirus

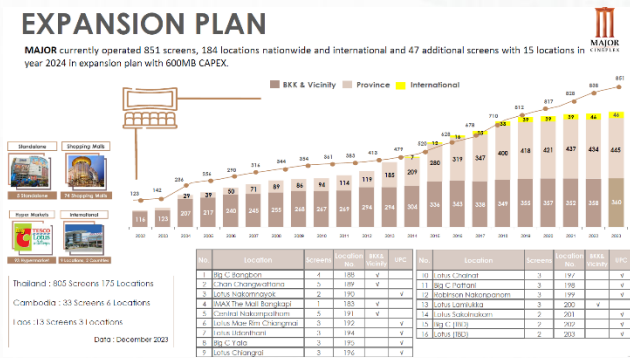
# EQUITY TALK

## คาดการณ์ผลประกอบการงวด 1Q67

Key Data (ล้านบาท)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67F	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
ยอดขาย	1,719	1,902	1,590	2,283	1,741	2,937	1,704	-42%	7%	8,551	6,388	34%
กำไรขั้นต้น	544	668	464	751	505	1,148	501	-56%	8%	2,868	1,777	61%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	472	574	398	520	521	762	477	-37%	20%	2,200	1,789	23%
ดอกเบี้ยจ่าย	51	53	52	50	50	51	51	-1%	-2%	204	201	2%
กำไรจากการดำเนินงาน	-76	104	72	265	95	300	129	-57%	80%	732	79	823%
กำไรสุทธิ	21	76	70	532	104	335	129	-61%	84%	1,042	252	313%
รายการพิเศษ	152	-27	-2	268	9	35	0	N/A	N/A	310	173	79%
EPS	0.02	0.09	0.08	0.60	0.12	0.37	0.14	-61%	84%	1.16	0.28	313%
Gross Margin	31.6%	35.1%	29.2%	32.9%	29.0%	39.1%	29.4%			33.5%	27.8%	
SG&A/Sale	27.5%	30.2%	25.0%	22.8%	29.9%	25.9%	28.0%			25.7%	28.0%	

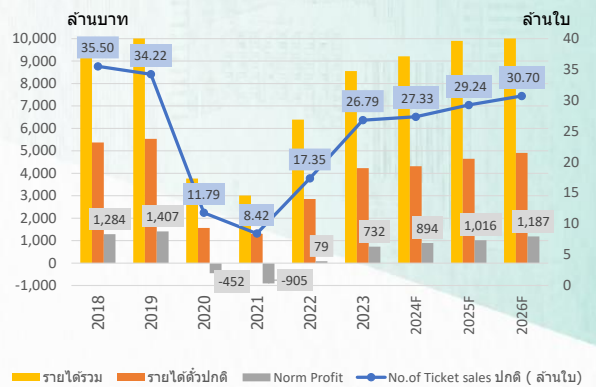
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## แผนการเพิ่มจำนวนโรงหนังของ MAJOR



ที่มา: MAJOR

## ประมาณการผลประกอบการของ MAJOR



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ MAJOR

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
ยอดขาย	8,551	9,207	9,895	10,540
ต้นทุนขาย	5,684	6,069	6,434	6,764
กำไรขั้นต้น	2,868	3,138	3,461	3,776
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	2,200	2,268	2,310	2,424
ดอกเบี้ยจ่าย	204	193	179	166
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	183	168	173	179
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,139	965	1,295	1,515
ภาษีเงินได้	75	53	259	303
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	22	18	21	24
รายการพิเศษอื่น ๆ	388	0	0	0
กำไรสุทธิ	1,042	894	1,016	1,187
กำไรจากการดำเนินงาน	732	894	1,016	1,187
EPS	1.16	1.00	1.14	1.33
การเติบโตของยอดขาย	33.9%	7.7%	7.5%	6.5%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	823.1%	22.2%	13.6%	16.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	33.5%	34.1%	35.0%	35.8%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	8.6%	9.7%	10.3%	11.3%
<b>งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)</b>	<b>1Q66</b>	<b>2Q66</b>	<b>3Q66</b>	<b>4Q66</b>
ยอดขาย	1,590	2,283	1,741	2,937
ต้นทุนขาย	1,127	1,532	1,236	1,789
กำไรขั้นต้น	464	751	505	1,148
ค่าใช้จ่ายในการขาย	398	520	521	762
ดอกเบี้ยจ่าย	52	50	50	51
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	1	2	3
รายได้อื่น	44	48	48	43
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	79	588	32	440
ภาษีเงินได้	7	45	-77	100
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	2	10	5	5
รายการพิเศษอื่น ๆ	2	357	-11	-44
กำไรสุทธิ	70	532	104	335
กำไรจากการดำเนินงาน	72	265	95	300
EPS	0.08	0.60	0.12	0.37
ยอดขาย (QoQ)	-16.4%	43.6%	-23.8%	68.7%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-30.6%	62.0%	-32.8%	127.3%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-30.8%	269.3%	-63.9%	214.4%
<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.94	1.12	1.24	1.37
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.36	0.42	0.56	0.70
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	13.76	10.00	10.00	10.00
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	45.14	25.00	25.00	25.00
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	4.46	5.00	5.00	5.00
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.36	1.26	1.18	1.08
Net Gearing	0.19	0.16	0.04	Net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	7.1%	6.1%	6.8%	7.8%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	15.6%	14.2%	15.2%	16.6%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ MAJOR

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,139	965	1,295	1,515
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	2,075	2,354	2,662	2,859
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,221	1,196	1,187	1,179
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้ อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	166	-680	92	57
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,952	1,427	2,316	2,448
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	15	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	403	-2	-1	-1
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-911	-650	-750	-750
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-348	-652	-751	-751
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-1,035	-325	-325	-325
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-671	-537	-626	-716
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-1,957	-862	-951	-1,041
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-353	-87	613	656
<b>งบดุล (ล้านบาท)</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	812	725	1,338	1,994
ลูกหนี้การค้า	622	921	990	1,054
สินค้าคงเหลือ	189	368	396	422
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	174	230	247	263
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	4,463	4,017	3,680	3,351
สินทรัพย์รวม	14,426	14,674	15,007	15,381
เจ้าหนี้การค้า	1,917	1,841	1,979	2,108
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	58	147	158	169
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	1,932	1,957	1,982	2,007
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	3,709	3,359	3,009	2,659
หนี้สินรวม	8,314	8,186	8,109	7,987
ทุนที่ชำระแล้ว	895	895	895	895
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	4,056	4,056	4,056	4,056
กำไรสะสม	1,070	1,427	1,816	2,288
ส่วนของผู้ถือหุ้น	6,112	6,487	6,898	7,393
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	121	140	160	184
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	14,426	14,674	15,007	15,381
<b>สมมติฐานในการทำประมาณการ</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ธุรกิจตัวหนึ่ง (ล้านบาท)	4,368	4,618	4,924	5,201
รายได้ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม (ล้านบาท)	2,340	2,608	2,827	3,026
รายได้ธุรกิจโมบิลิตี้ (ล้านบาท)	444	488	513	538
รายได้ธุรกิจให้เข้าพื้นที่ (ล้านบาท)	245	257	270	284
รายได้ธุรกิจโฆษณา (ล้านบาท)	974	1,073	1,182	1,294
รายได้ธุรกิจ movie content (ล้านบาท)	181	163	179	197
Gross margin เฉลี่ย	33.5%	34.1%	35.0%	35.8%
SG&A/Sale	25.7%	24.6%	23.3%	23.0%
Effective tax rate	6.6%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส