

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### “หลานม่า” แยกไม่ไหว

ภาค 2Q67 กำไรสุทธิ 201 ล้านบาท ลดลง 62%YoY จากงวด 2Q66 ที่มีกำไรพิเศษขายหุ้น MPIC ขณะที่ไตรมาสนี้มีการตั้งสำรองด้วยค่าทรัพย์สิน อีกทั้งรายได้โรงพยาบาลต่ำกว่าปีก่อน แม้มีหนึ่งทำเงินอย่าง “หลานม่า” แต่ยังไม่สู้ปีก่อนที่มีหนึ่งฮอสิวุดหลายเรื่องไม่ได้ ส่งผลถึงธุรกิจปีปคอร์นที่มีรายได้ลดลง

ครึ่งปีหลังหนึ่งไทยยังเป็นพระเอก มีภาพยนตร์ไทยหลายเรื่องน่าจะสร้างรายได้ดี อาทิ มานะแมน หลวงพี่เท่ง และ ธีรยุทธ#2 บวกกับหนึ่งเฟรนไชส์จากฮอสิวุดอีกเพียบ ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักการลงทุน Outperform ประเมินราคาเหมาะสมวิธี DCF ได้ที่ 21.50 บาท มี UPSIDE เปิดกว้าง และมีเกราะป้องกันราคาหุ้นจากโครงการซื้อหุ้นคืนวงเงิน 1,000 ล้านบาท ในช่วงระหว่างวันที่ 16 ก.ค 67- 16 ม.ค 68

#### 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	1.08	1.22	1.43
DPS (บาท)	0.25	0.65	0.60	0.70	0.80
PER (เท่า)	42.9	10.4	11.2	9.9	8.4
Dividend Yield (%)	2.07%	5.37%	4.96%	5.79%	6.61%
BVS (บาท)	8.1	6.8	7.9	8.4	9.1
PBV (เท่า)	1.50	1.77	1.54	1.44	1.33
EVEBITDA	9.4	6.9	6.9	5.8	5.1

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา: SIDEWAY

แนวรับ : 11.70 บาท

แนวต้าน : 13.20/15.00 บาท

**OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

**NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

**UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



10 กรกฎาคม 2567

# MAJOR

## Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	12.10
ราคาเป้าหมาย (บาท)	21.50
Upside (%)	77.69
Dividend yield (%)	4.96

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.08	0.96	12%
2568F	1.22	1.13	8%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: SET, SEC

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภม, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

# EQUITY TALK

## ภาค 2Q67 กำไรสุทธิ 201 ล้านบาท ลดลง 62%YoY

แนวโน้มผลการดำเนินงานงวด 2Q67 น่าจะชะลอตัวลง 62%YoY อยู่ที่ 201 ล้านบาท เทียบกับงวด 2Q66 ที่มีกำไรสุทธิ 532 ล้านบาท กำไรที่ปรับลงเกิดจากงวด 2Q66 MAJOR มีการบันทึกกำไรพิเศษจากการขายหุ้น MPIC จำนวน 346 ล้านบาท ขณะที่ไตรมาสนี้มีค่าใช้จ่ายพิเศษจากการประเมินด้วยค่าพื้นที่เช่าสาขา สุภูมิวิท รวมถึงการปิดโรงภาพยนตร์ 4DX อีก 3 สาขา รวม 75 ล้านบาท แต่หากไม่นับรายการพิเศษ ผลการดำเนินงานปกติจะปรับเพิ่มขึ้น 34%YoY

รายได้โรงภาพยนตร์งวด 2Q67 คาดไว้ที่ 1,060 ล้านบาท ลดลง 10%YoY แม้จะมีหนังไทยทำเงินอย่าง “หลานม่า” ที่กวาดรายได้ถล่มทลายทั่วประเทศกว่า 337 ล้านบาท (รายได้ผ่านโรงภาพยนตร์ของ MAJOR เท่ากับ 225 ล้านบาท) แต่ก็ยังสู้ไตรมาส 2Q66 ที่มีภาพยนตร์ฮอลลีวูดฟอร์มยักษ์หลายเรื่องอย่าง Fast and Furious X , Guardians of the Galaxy Vol3 และ Transformers Rise of the Beasts ไม่ได้ อย่างไรก็ตาม รายได้โรงภาพยนตร์งวด 2Q67 ยังเติบโตขึ้น 24%QoQ เมื่อเทียบกับงวด 1Q67 ที่เป็น Low season

### ภาพยนตร์ที่ทำรายได้สูงสุด 5 อันดับแรกของ MAJOR ใน 2Q67



225 ล้านบาท



109 ล้านบาท



83 ล้านบาท



67 ล้านบาท



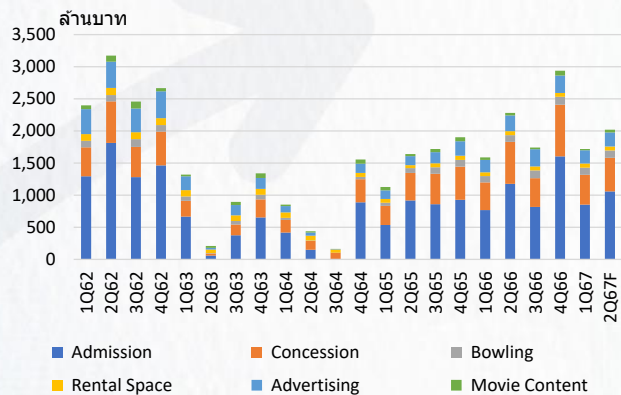
63 ล้านบาท

ที่มา: MAJOR

สำหรับธุรกิจอื่นๆ ได้แก่ ธุรกิจปั๊ปก๋อนและเครื่องดื่ม หรือ “Concession” คาดจะมีรายได้ลดลง 20%YoY มากกว่าการลดลงของรายได้โรงภาพยนตร์ โดยเป็นการลดลงทั้งยอดขาย In-Cinema และ Out-Cinema เพราะมีการลดจัดโปรโมชั่น รวมถึงมีการปรับขึ้นราคาปั๊ปก๋อนในช่องทาง Delivery เพื่อให้สอดคล้องกับต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น ส่วนธุรกิจโฆษณาในโรงภาพยนตร์คาดว่าจะมีรายได้ลดลงในทิศทางเดียวกับรายได้โรงภาพยนตร์ ธุรกิจที่มีรายได้เติบโตโดดเด่นที่สุดคือ ธุรกิจโบลิ่ง คาดรายได้เติบโต 10%YoY จากการทำการตลาดเชิงรุกในกลุ่มลูกค้า Corporate ในภาพรวมฝ่ายวิจัยคาดการณ์รายได้จากธุรกิจหลักงวด 2Q67 จะอยู่ที่ 2,019 ล้านบาท (+17%QoQ, -12%YoY)

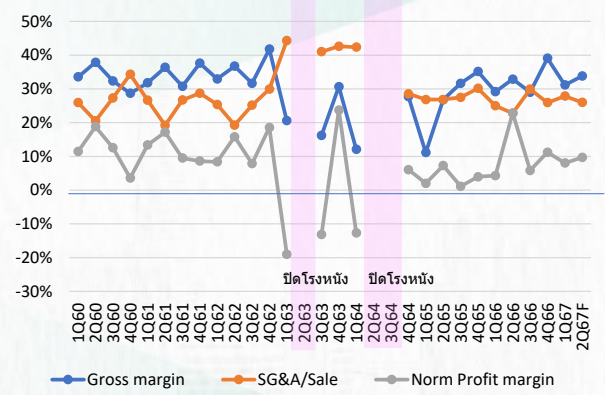
# EQUITY TALK

## โครงสร้างรายได้แยกตามหน่วยธุรกิจของ MAJOR



ที่มา: สายงานวิจัย ASP

## อัตรากำไรเฉลี่ยของ MAJOR



ที่มา: สายงานวิจัย ASP

อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยงวด 2Q67 คาดไว้ที่ 33.8% เพิ่มขึ้นจากงวด 1Q67 ที่ทำได้ 31.15% เกิดจากอัตรากำไรธุรกิจโรงภาพยนตร์ที่ดีขึ้นตามรายได้ และการต่อรองส่วนลดค่าเช่าพื้นที่ได้บางส่วน ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 27%QoQ อยู่ที่ 600 ล้านบาท เพราะมีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจากการประเมินด้วยค่าพื้นที่เช่าสาขาสุขุมวิท รวมถึงการปิดโรงภาพยนตร์ 4DX อีก 3 สาขา รวม 75 ล้านบาท ในส่วนของค่าใช้จ่ายภาษี คาดว่าไตรมาสนี้ MAJOR จะมีรายได้ภาษีประมาณ 64 ล้านบาท เกิดจากการบันทึกสินทรัพย์ทางภาษี (Deferred Tax Asset) จำนวน 82 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกับการขายหุ้น ZAA (ชื่อเดิมคือ MPIC) ในช่วง 2Q66 หักออกจากค่าใช้จ่ายภาษีตามปกติ

## ยังมีความหวังต่อรายได้โรงภาพยนตร์ในช่วง 2H67

กระแสความนิยมภาพยนตร์ไทยที่กลับมาตั้งแต่ปี 2566 ต่อเนื่องมาถึงปัจจุบัน ทำให้ตั้งแต่ต้นปี 2567 มีภาพยนตร์ไทย 5 เรื่อง ที่ทำรายได้เกิน 100 ล้านบาท ได้แก่ พี่นาค4 ,หอแก้วแตก ,แหกสึปะหยด , หลานม่า, อนงค์ และ เทอม3 ในขณะที่ช่วง 2H67 จะมีภาพยนตร์ไทยอีก 34 เรื่อง ออกฉาย โดยมีภาพยนตร์ไทยหลายเรื่องที่ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า จะได้รับความนิยมสูงจากผู้ชม ไม่ว่าจะเป็นเรื่อง มานะแมน , หลวงพี่เท่ง Comeback และ ธีรภัย#2 ส่วนภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์จากฮอลลีวูดที่จะออกฉายในช่วง 2H67 ที่น่าสนใจได้แก่ Deadpool3, Transformer ONE, VENOM และ Gladiator II เป็นต้น

# EQUITY TALK

## LINE UP ภาพยนตร์ไทยในช่วง 2H67



ที่มา: MAJOR

จุดเปลี่ยนสำคัญของภาพยนตร์ฮอลลีวูดจะเกิดขึ้นในปี 2568 จากการที่ค่ายผลิตภาพยนตร์ยักษ์ใหญ่ของโลกได้ปรับแผนการออกฉายภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์ที่เดิมจะออกฉายในปี 2567 เลื่อนมาฉายในปี 2568 แทน อาทิ Avatar3 ,Mission Impossible8 และ Captain America ในขณะที่ Disney ได้มีการดึงตัว Bob Iger อดีต CEO ที่เคยประสบความสำเร็จอย่างสูง ให้กลับมาดำรงตำแหน่ง CEO อีกครั้ง โดย Bob Iger จะปรับกลยุทธ์การสร้างภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์โดยเฉพาะหนัง Superhero ของ Marvel Studios ให้มีคุณภาพสูงขึ้น หลังหนัง Superhero ของ Marvel ทำรายได้ต่ำกว่าเป้าในปีที่ผ่านมา

## BLOCK BUSTER 2025



ที่มา: MAJOR

# EQUITY TALK

## พื้นฐานแกร่งและมีเกราะป้องกันจากโครงการซื้อหุ้นคืน ให้น้ำหนัก Outperform

MAJOR ยังคงมีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง แม้ว่าผลประกอบการรายไตรมาสจะผันผวนไปตามความนิยมของภาพยนตร์ที่ออกฉาย แต่กลยุทธ์การเพิ่มจำนวนโรงภาพยนตร์ในต่างจังหวัด บวกกับกระแสการตอบรับที่ดีของภาพยนตร์ไทย โดยมีภาพยนตร์ไทยหลายเรื่องสามารถทำรายได้ทะลุสิบล้านบาทได้หลังเข้าฉายเพียงไม่กี่วัน ทำให้ MAJOR ไม่ต้องพึ่งพิงภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์จากฮอลลีวูดเหมือนในอดีต นอกจากนี้ภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์จากต่างประเทศจำนวนมากที่มีแผนออกฉายในปี 2568 จะส่งผลบวกโดยตรงต่อ MAJOR ในฐานะผู้นำตลาดโรงภาพยนตร์ของไทยที่มีส่วนแบ่งการตลาดสูงถึง 70%

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 21.50 บาท เทียบเท่า PER 20 เท่า ให้น้ำหนักการลงทุน Outperform โดยราคาหุ้น MAJOR ยังมีเกราะป้องกันจากโครงการซื้อหุ้นคืนเพื่อบริหารทางการเงิน วงเงินจำนวนไม่เกิน 1,000 ล้านบาท มีกำหนดระยะเวลาซื้อหุ้นคืนตั้งแต่วันที่ 16 ก.ค 2567 ถึงวันที่ 16 ม.ค 2568

# 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, งดแยกขยะ 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 3 จากการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย และได้รับการจัดอันดับหุ้นยั่งยืน SET ESG RATING AA ประจำปี 2566

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

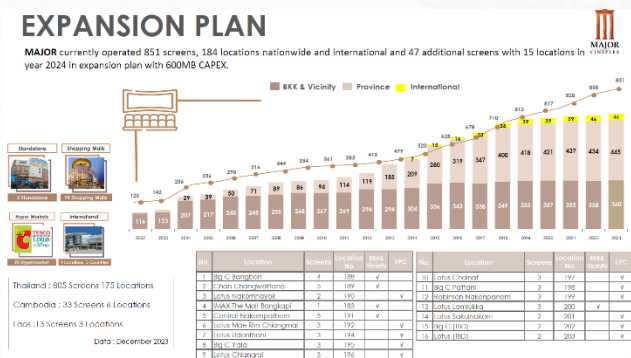
# EQUITY TALK

## คาดการณ์ผลประกอบการงวด 2Q67

Key Data (ล้านบาท)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67F	%QoQ	%YoY	1H67F	1H66	%YoY
ยอดขาย	1,902	1,590	2,283	1,741	2,937	1,719	2,019	17%	-12%	3,738	3,873	-3%
กำไรขั้นต้น	668	464	751	505	1,148	536	683	28%	-9%	1,218	1,215	0%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	608	400	531	510	718	474	600	27%	13%	1,074	931	15%
ดอกเบี้ยจ่าย	53	52	50	50	51	56	48	-14%	-4%	104	102	2%
กำไรจากการดำเนินงาน	104	72	195	95	300	137	261	91%	34%	397	267	49%
กำไรสุทธิ	76	70	532	104	335	140	201	43%	-62%	341	603	-43%
รายการพิเศษ	-27	-2	337	9	35	4	-60			-56	336	-117%
EPS	0.09	0.08	0.60	0.12	0.37	0.16	0.24	54%	-59%	0.40	0.67	-41%
Gross Margin	35.1%	29.2%	32.9%	29.0%	39.1%	31.2%	33.8%			32.6%	31.4%	
SG&A/Sale	32.0%	#REF!	17.5%	30.5%	17.4%	41.8%	23.5%			28.7%	24.0%	

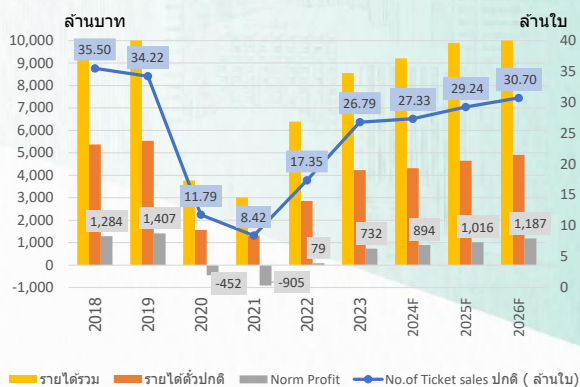
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## แผนการเพิ่มจำนวนโรงหนังของ MAJOR



ที่มา: MAJOR

## ประมาณการผลประกอบการของ MAJOR



# EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ MAJOR

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	2566	2567F	2568F	2569F
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>				
ยอดขาย	8,551	9,127	9,827	10,455
ต้นทุนขาย	5,684	6,006	6,364	6,687
กำไรขั้นต้น	2,868	3,121	3,463	3,768
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	2,200	2,249	2,294	2,405
ดอกเบี้ยจ่าย	204	193	179	166
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	183	166	155	167
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	1.08	1.22	1.43
การเติบโตของยอดขาย	33.9%	6.7%	7.7%	6.4%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	823.1%	22.2%	13.6%	16.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	33.5%	34.2%	35.2%	36.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	8.6%	9.8%	10.3%	11.4%
<b>งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)</b>	<b>2Q66</b>	<b>3Q66</b>	<b>4Q66</b>	<b>1Q67</b>
ยอดขาย	2,283	1,741	2,937	1,719
ต้นทุนขาย	1,532	1,236	1,789	1,184
กำไรขั้นต้น	751	505	1,148	536
ค่าใช้จ่ายในการขาย	520	521	762	479
ดอกเบี้ยจ่าย	50	50	51	56
ค่าใช้จ่ายอื่น	1	2	3	5
รายได้อื่น	48	48	43	30
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	588	32	440	100
ภาษีเงินได้	45	-77	100	-47
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	10	5	5	7
รายการพิเศษอื่น ๆ	357	-11	-44	-5
กำไรสุทธิ	532	104	335	140
กำไรจากการดำเนินงาน	195	95	300	137
EPS	0.60	0.12	0.37	0.16
ยอดขาย (QoQ)	43.6%	-23.8%	68.7%	-41.5%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	62.0%	-32.8%	127.3%	-53.3%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	172.7%	-51.2%	214.4%	-54.5%
<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	1.13	1.26	1.41
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.36	0.42	0.58	0.73
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	1.25	1.16	1.06
Net Gearing	0.19	0.16	0.02	Net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	7.1%	6.1%	6.8%	7.8%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	15.6%	14.1%	15.0%	16.4%

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	0	0	0	0
อื่นๆ				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	166	-685	93	56
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,952	1,422	2,316	2,447
<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	-497	-580	-663
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-1,957	-822	-905	-988
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-353	-52	660	707
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	812	759	1,419	2,127
ลูกหนี้การค้า	622	913	983	1,045
สินค้าคงเหลือ	189	365	393	418
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	174	228	246	261
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	4,463	4,017	3,680	3,351
สินทรัพย์รวม	14,426	14,690	15,072	15,494
เจ้าหนี้การค้า	1,917	1,825	1,965	2,091
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	58	146	157	167
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	1,932	1,957	1,982	2,007
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	3,709	3,359	3,009	2,659
หนี้สินรวม	8,314	8,163	8,090	7,963
ทุนที่ชำระแล้ว	895	829	829	829
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	4,056	4,056	4,056	4,056
กำไรสะสม	1,070	1,466	1,901	2,425
ส่วนของผู้ถือหุ้น	6,112	6,527	6,983	7,531
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	121	140	160	184
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	14,426	14,690	15,072	15,494
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ธุรกิจตัวหนึ่ง (ล้านบาท)	4,368	4,533	4,860	5,137
รายได้ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม (ล้านบาท)	2,340	2,568	2,777	2,958
รายได้ธุรกิจโมบิลิตี้ (ล้านบาท)	444	488	513	538
รายได้ธุรกิจให้เข้าพื้นที่ (ล้านบาท)	245	257	270	284
รายได้ธุรกิจโฆษณา (ล้านบาท)	974	1,118	1,228	1,341
รายได้ธุรกิจ movie content (ล้านบาท)	181	163	179	197
Gross margin เฉลี่ย	33.5%	34.2%	35.2%	36.0%
SG&A/Sale	25.7%	24.6%	23.3%	23.0%
Effective tax rate	6.6%	5.5%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส