

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### กำไรขึ้นลง ตามหน้าหนังสือ

งวด 3Q67 กำไรสุทธิ 50 ล้านบาท ลดลง 52%YoY ตามหน้าหนังสือที่อ่อนแอ ส่งผลต่อเนื่องไปถึงธุรกิจหลักอื่นๆให้มึผลประกอบการลดลงตาม อย่างไรก็ตาม แนวโน้มกำไร 4Q67 จะกลับมาโดดเด่นอีกครั้งจากการเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่น โดยภาพยนตร์เรื่อง "ธีหยด 2" ได้สร้างประวัติการณ์ทำรายได้หนังไทยสูงสุดในรอบ 10 ปี

ปรับประมาณการกำไรปี 67-68 ลงเฉลี่ย 12% แต่ยังคงให้น้ำหนักลงทุน Outperform มองแนวโน้มกำไร 4Q67 จะฟื้นตัวเด่น ต่อเนื่องไปถึงปี 2568 จากหนังฟอร์มยักษ์ที่ต่อคิวเข้าฉาย ประเมินราคาเหมาะสมปี 68 อยู่ที่ 20.00 บาท มี UPSIDE เปิดกว้าง และเกราะป้องกันจากโครงการซื้อหุ้นคืนในช่วงระหว่างวันที่ 16 ก.ค 67- 16 ม.ค 68

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	252	1,042	754	857	1,039
Norm Profit	79	732	794	857	1,039
EPS (บาท)	0.28	1.16	0.91	1.03	1.25
DPS (บาท)	0.25	0.65	0.50	0.60	0.70
PER (เท่า)	50.0	12.1	15.5	13.6	11.3
Dividend Yield (%)	1.77%	4.61%	3.55%	4.26%	4.96%
BVS (บาท)	8.1	6.8	7.8	8.3	8.8
PBV (เท่า)	1.75	2.06	1.81	1.71	1.60
EV/EBITDA	9.4	6.9	7.7	6.4	5.7

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา: SIDEWAYS  
 แนวรับ : 11.70/12.90 บาท  
 แนวต้าน : 16.40 บาท

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

🕒 12 พฤศจิกายน 2567

## MAJOR

### Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	14.10
ราคาเป้าหมาย (บาท)	20.00
Upside (%)	41.84
Dividend yield (%)	4.26

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.91	0.92	-1%
2568F	1.03	1.08	-5%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes
ที่มา: SET	

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนทิจกมล, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

# EQUITY TALK

## งวด 3Q67 กำไรสุทธิ 50 ล้านบาท ลดลง 52%YoY

งวด 3Q67 กำไรสุทธิ 50 ล้านบาท (-78%QoQ,-52%YoY) สูงกว่าคาด 18% ผลประกอบการปรับตัวลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เพราะงวด 3Q66 MAJOR มีการบันทึกรายได้กำไรจากการขายหุ้น MPIC จำนวน 91 ล้านบาท ขณะที่ไตรมาสนี้ MAJOR ต้องเสียภาษีตามอัตราปกติ ส่วนกำไรที่ลดลงเทียบกับ 2Q67 เป็นปัจจัยด้านฤดูกาลที่ไตรมาส 2 ของปีจะมีหนังฟอร์มยักษ์ออกฉายจำนวนมากในช่วง Summer ของอเมริกา อีกทั้งในช่วง 2Q67 MAJOR ยังได้แรงหนุนสำคัญจากภาพยนตร์ไทยเรื่อง “หลานม่า” ที่กวาดรายได้กลุ่มหลายทั่วประเทศ ในขณะที่งวด 3Q67 เป็นช่วง Low Season ของธุรกิจโรงภาพยนตร์ มีภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์จากฮอลลีวูดออกฉายไม่มาก ไตรมาสนี้มีภาพยนตร์ออกฉายรวม 61 เรื่อง ประกอบด้วยหนังไทย 13 เรื่อง และหนังฮอลลีวูด 48 เรื่อง ทำรายได้รวม 783 ล้านบาท ลดลง 4%YoY โดยมีภาพยนตร์ทำรายได้เกิน 100 ล้านบาท เพียงเรื่องเดียว คือ “Deadpool 3” ทำรายได้ 178 ล้านบาท ส่วนภาพยนตร์ไทยที่ทำรายได้สูงสุดคือ “วิมานหนาม” ทำได้ 93 ล้านบาท

### ภาพยนตร์ที่ทำรายได้สูงสุด 5 อันดับแรกของ MAJOR ใน 3Q67



178 ล้านบาท



93 ล้านบาท



35 ล้านบาท



34 ล้านบาท



26 ล้านบาท

ที่มา: MAJOR

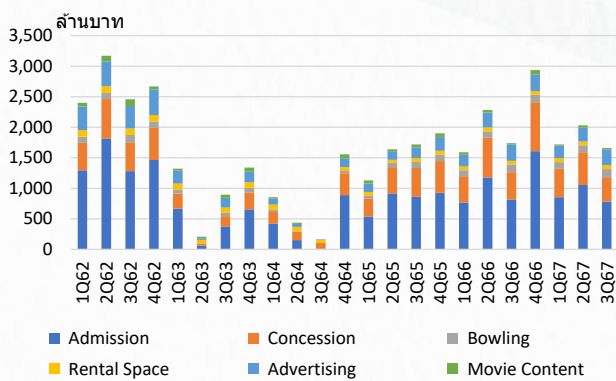
สำหรับธุรกิจอื่นๆ ได้แก่ ธุรกิจปั๊ปกอร์นและเครื่องดื่ม หรือ “Concession” มีรายได้ 399 ล้านบาท ลดลง 11%YoY โดยเป็นการลดลงทั้งยอดขายในและนอกโรงภาพยนตร์ เนื่องจากภาพยนตร์ที่ออกฉายไตรมาสนี้เป็นภาพยนตร์ฟอร์มเล็กและมีการฉายภาพยนตร์ไทยหลายเรื่อง ทำให้ลดสายบนกึ่งปั๊ปกอร์นไม่ถึงจุดใจเท่ากับหนังฟอร์มยักษ์จากฮอลลีวูด อีกทั้ง MAJOR ลดการจัดโปรโมชั่นและปรับขึ้นราคาปั๊ปกอร์นในช่องทาง Delivery เพื่อให้สอดคล้องกับต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น ส่วนธุรกิจโฆษณาในโรงหนังมีรายได้ 256 ล้านบาท ลดลง 4%YoY ตามเม็ดเงินโฆษณาโดยรวมที่ยังฟื้นตัวกลับมาไม่เต็มที่และหน้าหนังที่แข็งแกร่งสู้ปีก่อนไม่ได้ ธุรกิจโบว์ลิ่งและคาราโอเกะ มีรายได้ 134 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9%YoY จากการจัดกิจกรรม tournament มากขึ้น ธุรกิจพื้นที่เช่ามีรายได้ 66 ล้านบาท เพิ่มขึ้น

# EQUITY TALK

9%YoY ตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่มีมากขึ้น ส่วนธุรกิจ Movie Content นำรายได้อยู่ที่ 21 ล้านบาท ลดลง 17%YoY

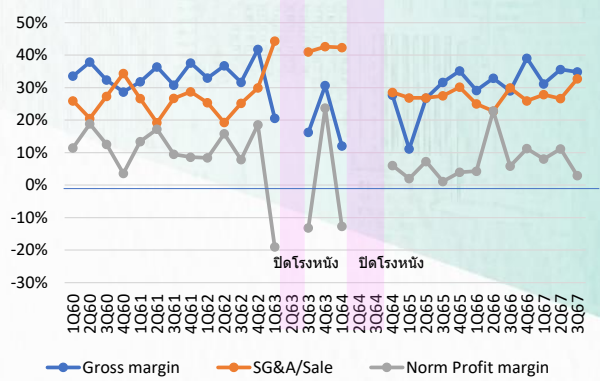
อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยงวด 3Q67 ทำได้ 34.8% ลดลงจากงวด 2Q67 ที่ทำได้ 35.6% จากรายได้โรงภาพยนตร์ที่ลดลง ทำให้ไม่เกิดความประหยัดต่อขนาด แต่ยังคงสูงกว่างวด 3Q66 ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นเพียง 29.0% เพราะไตรมาสนี้ MAJOR มีการเจรจาส่วนลดค่าเช่าพื้นที่จาก Landlord ได้เพิ่มเติม อีกทั้งค่าไฟฟ้าที่ลดลงกว่าปีก่อน ทำให้ธุรกิจใช้เช่าพื้นที่ร้านค้ามีอัตรากำไรดีขึ้น ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เพิ่มขึ้น 8%YoY อยู่ที่ 553 ล้านบาท มาจากค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรที่เพิ่มขึ้นและงวด 3Q66 MAJOR มีกำไรพิเศษจากการตีราคาอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนพื้นที่เช่าสาขาสุขุมวิท ทำให้มี SG&A ต่ำกว่าปกติ

โครงสร้างรายได้แยกตามหน่วยธุรกิจของ MAJOR



ที่มา: สายงานวิจัย ASP

อัตรากำไรเฉลี่ยของ MAJOR



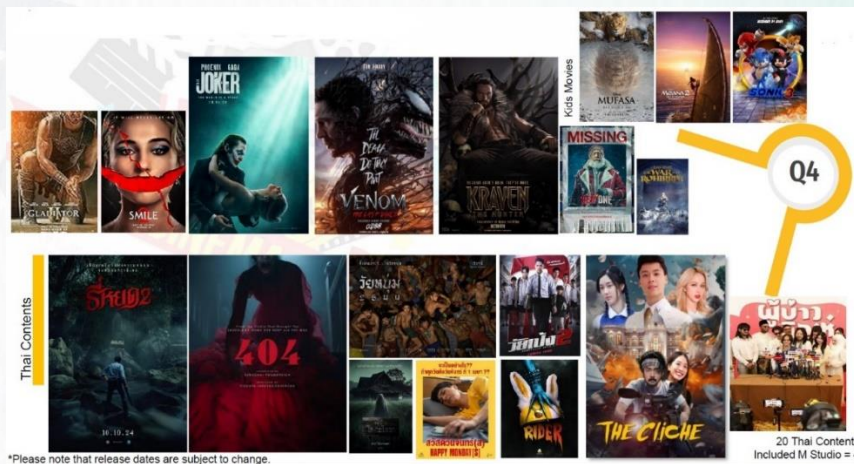
ที่มา: สายงานวิจัย ASP

## เข้าช่วงไฮซีซั่นธุรกิจโรงภาพยนตร์อีกครั้งในไตรมาส 4

แนวโน้มกำไร 4Q67 กลับมาสดใสอีกครั้ง จากภาพยนตร์ไทยภาคต่อ “ริ่หยด 2” ที่เดิหน้าทำลายสถิติใหม่ต่อเนื่อง ไม่ว่าจะเป็นภาพยนตร์ที่ทำรายได้เปิดตัวสูงสุดตลอดกาลของภาพยนตร์ไทย และเป็นภาพยนตร์ที่ทำรายได้เกิน 700 ล้านบาทเร็วที่สุดภายใน 19 วัน ลำสุดรายได้ ณ วันที่ 10 พ.ย อยู่ที่ 760 ล้านบาท ขึ้นแท่นเป็นหนังไทยทำเงินสูงที่สุดในรอบ 10 ปี เอชเนะภาพยนตร์เรื่อง “สปีหรือ” ในงวด 4Q66 ที่ทำรายได้ 730 ล้านบาท นอกจาก “ริ่หยด 2” แล้ว ในงวด 4Q67 ยังมีภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์หลายเรื่องที่จะได้รับความนิยมสูงจากผู้ชมไม่ว่าจะเป็นเรื่อง “VENOM” และ “Gladiator II” รวมถึงหนังไทยที่จะออกฉายอีก 22 เรื่อง เทียบกับงวด 3Q67 ที่มีหนังไทยออกฉายเพียง 13 เรื่อง เรื่องเด่นๆที่น่าจับตา คือ “วัยหนุ่ม” จากทีมผู้สร้าง 4King และเรื่อง “ผู้บ่าวนิเกะห์” จากทีมผู้สร้างสปีหรือ

# EQUITY TALK

## LINE UP ภาพยนตร์เข้าฉายในช่วง 4Q67



ที่มา: MAJOR

### รายได้หนังจะจับเคลื่อนราคาหุ้น ให้น้ำหนัก Outperform

แม้ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าผลประกอบการ 4Q67 จะออกมาโดดเด่น แต่กำไรรวมงวด 9M67 ที่คิดเป็นสัดส่วนเพียง 48% ของประมาณการกำไรทั้งปี ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลง 12% อยู่ที่ 754 ล้านบาท ส่วนปี 2568 ปรับกำไรลง 10% เหลือ 857 ล้านบาท แต่ยังคงเติบโต 14% YoY จากภาพยนตร์ฮอลลีวูดฟอร์มยักษ์จากจำนวนมากที่จะออกฉาย ขณะที่ผู้ผลิตภาพยนตร์ไทยหลายค่ายก็จะมี การสร้างหนังไทยออกสู่ตลาดจำนวนมากเช่นกัน ส่งผลบวกต่อ MAJOR ในฐานะผู้นำตลาดโรงภาพยนตร์ของไทยที่มีส่วนแบ่งการตลาดสูงถึง 70% ฝ่ายวิจัยประเมิน Fair Value ปี 2568 อิงวิธี DCF อยู่ที่ 20.00 บาท เทียบเท่า PER 19 เท่า ให้น้ำหนักการลงทุน Outperform โดยราคาหุ้น MAJOR มีเกราะป้องกันจากโครงการซื้อหุ้นคืนเพื่อบริหารทางการเงิน วงเงินจำนวนไม่เกิน 1,000 ล้านบาท มีกำหนดระยะเวลาซื้อหุ้นคืนตั้งแต่วันที่ 16 ก.ค 2567 ถึงวันที่ 16 ม.ค 2568

## BLOCK BUSTER 2025



ที่มา: MAJOR

# EQUITY TALK

## การดำเนินงานด้าน ESG – MAJOR

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

**SOCIAL** : บริษัทมุ่งปฏิบัติให้สอดคล้องกับกฎหมาย ระเบียบ ข้อบังคับที่เกี่ยวข้องกับการจัดการด้านสังคม รวมถึงการเคารพสิทธิมนุษยชน โดยได้นำหลักเศรษฐกิจพอเพียงและมาตรฐานด้านความยั่งยืนสากล ได้แก่ เป้าหมายการพัฒนาอย่างยั่งยืนของโลกร (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

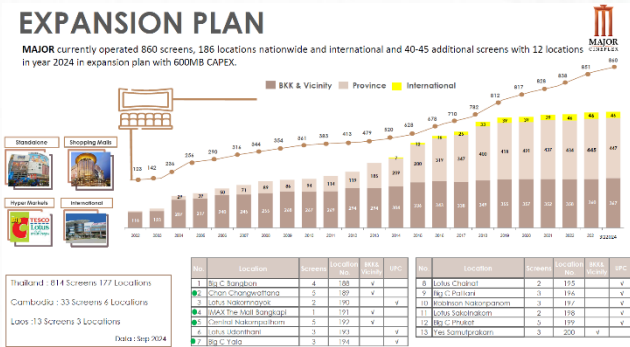
# EQUITY TALK

## ผลประกอบการงวด 3Q67

Key Data (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	%QoQ	%YoY	9M67	9M66	%YoY
ยอดขาย	1,590	2,283	1,741	2,937	1,719	2,033	1,660	-18%	-5%	5,412	5,614	-4%
กำไรขั้นต้น	464	751	505	1,148	536	724	578	-20%	15%	1,837	1,720	7%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	400	531	510	718	474	585	553	-5%	8%	1,612	1,441	12%
ดอกเบี้ยจ่าย	52	50	50	51	56	55	55	1%	10%	166	152	9%
กำไรจากการดำเนินงาน	72	195	95	300	137	267	58	-78%	-39%	462	362	27%
กำไรสุทธิ	70	532	104	335	140	232	50	-78%	-52%	423	707	-40%
รายการพิเศษ	-2	337	9	35	4	-35	-8			-39	345	
EPS	0.08	0.60	0.12	0.37	0.16	0.28	0.06	-78%	-48%	0.50	0.79	-37%
Gross Margin	29.2%	32.9%	29.0%	39.1%	31.2%	35.6%	34.8%			34.0%	30.6%	
SG&A/Sale	25.1%	23.3%	29.3%	24.4%	27.6%	28.8%	33.3%			29.8%	25.7%	
Net Gearing	0.12	0.04	0.16	0.19	0.25	0.27	0.44			0.44	0.16	
Book Value	7.72	8.08	8.01	6.70	6.81	7.49	7.05			0.00	0.16	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## แผนการเพิ่มจำนวนโรงหนังของ MAJOR



ที่มา: MAJOR

## รายละเอียดการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	67F	68F	66F	67F	66F	67F
กำไรสุทธิ ( ล้านบาท )	754	857	879	954	-14%	-10%
EPS (บาท)	0.91	1.03	1.06	1.15	-14%	-10%
Fair value (บาท)	20.00		21.50			
<b>สมมติฐานในการจัดทำประมาณการ</b>						
รายได้ธุรกิจโรงภาพยนตร์ ( ล้านบาท )	4,173	4,516	4,533	4,860	-7.9%	-7.1%
รายได้ธุรกิจ Concession (ล้านบาท)	2,172	2,409	2,568	2,777	-15.4%	-13.2%
รายได้ธุรกิจโฆษณา (ล้านบาท)	974	1,036	1,073	1,136	-9.2%	-8.8%
%Gross Margin - Average	35%	35%	34%	35%	1.1%	0.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ MAJOR

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	2566	2567F	2568F	2569F
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>				
ยอดขาย	8,551	8,192	8,883	9,253
ต้นทุนขาย	5,684	5,311	5,762	5,991
กำไรขั้นต้น	2,868	2,881	3,121	3,262
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	2,200	2,253	2,194	2,128
ดอกเบี้ยจ่าย	204	210	179	166
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	183	176	165	177
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,139	746	1,093	1,325
ภาษีเงินได้	75	-23	219	265
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	22	15	17	21
รายการพิเศษอื่น ๆ	388	-40	0	0
กำไรสุทธิ	1,042	754	857	1,039
กำไรจากการดำเนินงาน	732	794	857	1,039
EPS	1.16	0.91	1.03	1.25
การเติบโตของยอดขาย	33.9%	-4.2%	8.4%	4.2%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	823.1%	8.5%	8.0%	21.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	33.5%	35.2%	35.1%	35.3%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	8.6%	9.7%	9.6%	11.2%
<b>งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)</b>				
	<b>4Q66</b>	<b>1Q67</b>	<b>2Q67</b>	<b>3Q67</b>
ยอดขาย	2,937	1,719	2,033	1,660
ต้นทุนขาย	1,789	1,184	1,309	1,081
กำไรขั้นต้น	1,148	536	724	578
ค่าใช้จ่ายในการขาย	762	479	541	543
ดอกเบี้ยจ่าย	51	56	55	55
ค่าใช้จ่ายอื่น	3	5	6	7
รายได้อื่น	43	30	46	55
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	440	100	176	56
ภาษีเงินได้	100	-47	-64	2
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	5	7	7	3
รายการพิเศษอื่น ๆ	-44	-5	43	10
กำไรสุทธิ	335	140	232	50
กำไรจากการดำเนินงาน	300	137	267	58
EPS	0.37	0.16	0.28	0.06
ยอดขาย (QoQ)	68.7%	-41.5%	18.2%	-18.3%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	127.3%	-53.3%	35.1%	-20.1%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	214.4%	-54.5%	95.5%	-78.2%
<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	1.11	1.22	1.35
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.36	0.41	0.55	0.69
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	13.76	10.00	10.00	10.00
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	45.14	25.00	25.00	25.00
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	4.46	5.26	5.26	5.26
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.36	1.21	1.13	1.03
Net Gearing	0.19	0.17	0.05	Net cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	7.1%	5.3%	5.9%	7.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	15.6%	12.0%	12.9%	14.7%

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	746	1,093	1,325
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	2,075	2,134	2,421	2,611
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,221	1,178	1,149	1,121
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
อื่นๆ				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	166	-675	106	45
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,952	1,271	2,130	2,225
<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	-415	-497	-580
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-1,957	-740	-822	-905
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-353	-121	556	569
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	812	691	1,247	1,816
ลูกหนี้การค้า	622	819	888	925
สินค้าคงเหลือ	189	328	355	370
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	174	205	222	231
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	4,463	4,035	3,736	3,465
สินทรัพย์รวม	14,426	14,265	14,566	14,843
เจ้าหนี้การค้า	1,917	1,556	1,688	1,758
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	58	131	142	148
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	1,932	1,957	1,982	2,007
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	3,709	3,359	3,009	2,659
หนี้สินรวม	8,314	7,799	7,723	7,519
ทุนที่ชำระแล้ว	895	829	829	829
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	4,056	4,056	4,056	4,056
กำไรสะสม	1,070	1,408	1,768	2,227
ส่วนของผู้ถือหุ้น	6,112	6,466	6,843	7,323
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	121	137	154	175
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	14,426	14,265	14,566	14,843
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ธุรกิจตัวหนึ่ง (ล้านบาท)	4,368	4,173	4,516	4,651
รายได้ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม (ล้านบาท)	2,340	2,172	2,409	2,527
รายได้ธุรกิจโบว์ลิ่ง (ล้านบาท)	444	488	513	538
รายได้ธุรกิจให้เช่าพื้นที่ (ล้านบาท)	245	257	270	284
รายได้ธุรกิจโฆษณา (ล้านบาท)	974	974	1,036	1,099
รายได้ธุรกิจ movie content (ล้านบาท)	181	127	139	153
Gross marginเฉลี่ย	33.5%	35.2%	35.1%	35.3%
SG&A/Sale	25.7%	27.5%	24.7%	23.0%
Effective tax rate	6.6%	-3.0%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส