

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

ปีทองของโรงหนังกำลังจะกลับมา

แนวโน้มกำไร 4Q67 โดดเด่น แม้รายได้ภาพยนตร์จะสู้ปีก่อนที่มีปรากฏการณ์หนังไทยกวาดรายได้กลุ่มหลายอย่าง สิปหรือ ธีหยด และ 4kings ภาค 2 ไม่ได้ โดยปีนี้มีหนังไทยชูโรงเพียงเรื่องเดียวคือ ธีหยด2 แต่รายได้จากธุรกิจอื่นๆทำได้ดีขึ้น อีกทั้งยังมีกำไรพิเศษจากการขายทรัพย์สินเข้ากอง MJLF เข้ามาช่วยหนุน

ธุรกิจโรงภาพยนตร์จะกลับมาเฟื่องฟูอีกครั้งในปีหน้า โดยมีหนังฟอร์มยักษ์ทั้งไทย-เทศ ต่อคิวฉายตลอดทั้งปี ขณะที่ MAJOR มีแผนลดค่าใช้จ่ายด้าน SG&A ลงอย่างต่อเนื่อง ประเมินราคาเหมาะสมวิธี DCF ได้ที่ 20.00 บาท และมี UPSIDE เพิ่มเติมหากมีการลดทุนจากโครงการซื้อหุ้นคืน ให้น้ำหนักการลงทุน Outperform

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)	52.9	12.8	16.4	14.4	11.9
Dividend Yield (%)	1.68%	4.36%	3.36%	4.03%	4.70%
BVS (บาท)	8.1	6.8	7.8	8.3	8.8
PBV (เท่า)	1.85	2.18	1.91	1.81	1.69
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: SIDEWAY
 แนวรับ : 14.00/13.70 บาท
 แนวต้าน : 16.00 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



25 ธันวาคม 2567

MAJOR

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	14.90
ราคาเป้าหมาย (บาท)	20.00
Upside (%)	34.23
Dividend yield (%)	4.03

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.91	0.90	1%
2568F	1.03	1.07	-3%

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 รัตนกิจภมร, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

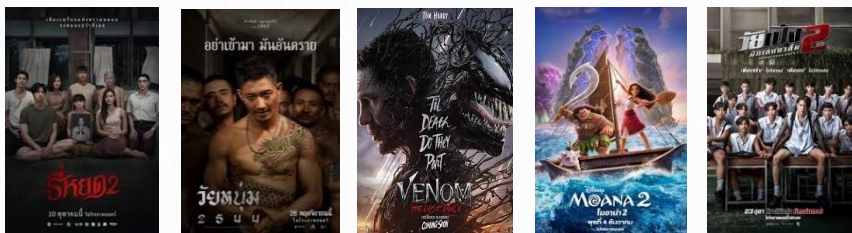
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

แนวโน้มกำไร 4Q67 เด่น แม้รายได้ภาพยนตร์สู้ปีก่อนไม่ได้

ภาพรวมผลประกอบการงวด 4Q67 น่าจะออกมาโดดเด่น แม้ว่ารายได้จากการฉายภาพยนตร์ไตรมาสนี้จะต่ำกว่างวด 4Q66 เพราะปีก่อนมีปรากฏการณ์หนังไทย 3 เรื่องกวาดรายได้กลุ่มหลายพร้อมกัน คือ “สัปเหร่อ” (รายได้ 730 ล้านบาท) “รึหยด” (รายได้ 500 ล้านบาท) และ “4 Kings ภาค 2” (รายได้ 250 ล้านบาท) โดยงวด 4Q67 มีเพียงภาพยนตร์ไทยภาคต่อ “รึหยด 2” ที่ทำรายได้ทั่วประเทศ 811 ล้านบาท โดยเป็นรายได้ผ่านโรงหนังของ MAJOR 549 ล้านบาท ส่วนภาพยนตร์เรื่องอื่นๆทำรายได้ไม่เด่น นับถึงวันที่ 21 ธ.ค 67 เรื่อง “วัยหนุ่ม” ทำรายได้ 69 ล้านบาท “Venom#3” รายได้ 58 ล้านบาท และ “Moana#2” รายได้ 48 ล้านบาท แต่ MAJOR ก็ยังมีความหวังกับหนังฟอร์มยักษ์ที่จะเข้าฉายช่วงสัปดาห์สุดท้ายของปีอย่างเรื่อง KRAVEN, SONIC 3 และหนังไทยเรื่อง “คุณชายน์” โดยรายได้ภาพยนตร์ที่ลดลง ส่งผลต่อรายได้ธุรกิจปีปคอร์นและเรื่องดีที่ลดลงตามไปด้วย อย่างไรก็ตาม รายได้จากธุรกิจอื่นๆทำได้ดีขึ้น โดยธุรกิจโฆษณามีรายได้จากลูกค้าใหม่เพิ่มเข้ามา และมีรายได้จากการ Tie In สินค้าเข้าไปในภาพยนตร์เรื่อง รึหยด#2 เช่นเดียวกับธุรกิจโหวลิ่งและธุรกิจพื้นที่เช่า ที่ทำรายได้เพิ่มขึ้นตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจ รวมไปถึงธุรกิจ Movie Content ที่จะมีรายได้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากภาพยนตร์ รึหยด#2 ที่ MAJOR เป็นผู้ร่วมสร้างสัดส่วน 50%

ภาพยนตร์ทำรายได้สูงสุด 5 อันดับแรกของ MAJOR ใน 4Q67 (นับถึง 21 ธ.ค 67)



549 ล้านบาท 69 ล้านบาท 58 ล้านบาท 48 ล้านบาท 28 ล้านบาท

ที่มา: MAJOR

นอกเหนือจากรายได้จากธุรกิจหลักแล้ว งวด 4Q67 MAJOR จะมีการบันทึกกำไรพิเศษจากการขายสิทธิการเช่าพื้นที่ในส่วนของพื้นที่ภายใต้สัญญาเช่าระยะยาวกับผู้เช่า สาขาธัชโยธิน ให้กับกองทุนสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ ซีนิเพิล็กซ์ไลฟ์สไตล์ หรือ “MJLF” โดยบันทึกเข้ามาเป็นรายได้อื่นๆ จำนวน 58.56 ล้านบาท รวมถึงกำไรจากการตราคานูคล้ายธุรกรรมของสิทธิการเช่า อีกไม่ต่ำกว่า 50 ล้านบาท ทำให้ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรสุทธิในงวด 4Q67 ของ MAJOR น่าจะทำได้ราว 270-320 ล้านบาท ใกล้เคียงกับงวด 4Q66 ที่ทำกำไรได้ 335 ล้านบาท

EQUITY TALK

ปีทองธุรกิจโรงภาพยนตร์จะกลับมาอีกครั้งในปี 2568

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าธุรกิจโรงภาพยนตร์จะกลับมาเฟื่องฟูอีกครั้งในปี 2568 โดยมีภาพยนตร์ไทยภาคต่อที่เคยกวาดรายได้กลุ่มกลางมาแล้วในอดีต อย่าง รั้วหน้าบ้าน 3 สัปเหร่อ อีริยมซึ่ง อนาคต ของแกก หลวงพี่แจ๊ส เหมรย และหอแก้วแตก ออกฉายตลอดทั้งปี ขณะที่ภาพยนตร์ต่างประเทศก็จะมีออกมาจำนวนมากเช่นเดียวกัน เนื่องจากค่ายผลิตภาพยนตร์ยักษ์ใหญ่ของโลกได้ปรับแผนการออกฉายภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์ที่เดิมจะออกฉายในปี 2567 เลื่อนมาฉายในปี 2568 แทน อาทิ Avatar3 ,Mission Impossible8 และ Captain America ทำให้ MAJOR ตั้งเป้าหมายยอดขายตั๋วภาพยนตร์ปี 2568 อยู่ที่ 40 ล้านใบ สูงกว่าปี 2562 ก่อนการแพร่ระบาดของไวรัสโควิดที่ MAJOR ที่ยอดขายตั๋ว 34.22 ล้านใบ

LINE UP ภาพยนตร์ที่น่าสนใจในปี 2568



ที่มา: MAJOR

สำหรับธุรกิจป๊อปคอร์นและเครื่องดื่ม MAJOR จะให้ความสำคัญมากขึ้นกับยอดขายในโรงภาพยนตร์เนื่องจากหน่วยธุรกิจที่ให้อัตรากำไรสูง โดยคาดหวังยอดขายจะกลับมาเติบโตโดดเด่น เพราะสามารถผลิตถึงบรรจูป๊อปคอร์นให้มีรูปแบบสร้างสรรค์ตาม Theme ภาพยนตร์ฮอลลีวูดฟอร์มยักษ์ที่จะมีมากขึ้นในปีหน้า โดย MAJOR ได้ทยอยติดตั้งเครื่องจำหน่ายเครื่องดื่มและป๊อปคอร์นอัตโนมัติ (Selk-Ordering Kiosk :SOK) จำนวน 30 เครื่อง ในโรงภาพยนตร์ขนาด

EQUITY TALK

ใหญ่ เพื่ออำนวยความสะดวกและลดจำนวนพนักงานขาย คาดจะลดต้นทุนลงได้ 30-40 ล้านบาท ส่วนการขายป๊อปคอร์นนอกโรงภาพยนตร์ ได้ออกรสชาติใหม่ คือ รสโนริสาหร่าย จำหน่ายผ่านร้าน 7-11 เพียงแห่งเดียว 3 เดือน เริ่มตั้งแต่ กลางเดือน พ.ย 67 โดยมียอดขายขั้นต่ำ 6 แสนซอง ในช่วง 3 เดือน ซึ่งเป็น ยอดขายเพิ่มเติมจากปัจจุบันที่ขายผ่านร้าน 7-11 ประมาณ 6 แสนซอง/เดือน และ จะมีการออกป๊อปคอร์นรสหวาน ในปี 2568 รวมถึงการปรับขนาดช่องให้ใหญ่ขึ้น ส่วนการลดต้นทุนด้าน IT ก็มีการเปลี่ยนข้อตกลงกับ Vendor โดยจะจ่ายเงินตาม การใช้งานจริง ซึ่งจะช่วยลดค่าใช้จ่ายลงได้ประมาณ 50 ล้านบาทต่อปี

Valuation น่าสนใจ และมี Upside จากโครงการซื้อหุ้นคืน

แนวโน้มผลประกอบการ 4Q67 ที่น่าจะออกมาสดใส ต่อเนื่องไปถึงปี 2568 ที่จะมี ภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์ออกฉายจำนวนมาก บวกกับแผนลดต้นทุนที่ MAJOR ดำเนินการต่อเนื่อง ทำให้ฝ่ายวิจัยยังคงให้คำแนะนำการลงทุน Outperform ประเมิน Fair Value อิงวิธี DCF อยู่ที่ 20.00 บาท เทียบเท่า PER 19 เท่า

สำหรับโครงการซื้อหุ้นคืนเพื่อบริหารทางการเงิน วงเงินจำนวนไม่เกิน 1,000 ล้านบาท มีกำหนดระยะเวลาซื้อหุ้นคืนตั้งแต่วันที่ 16 ก.ค 2567 ถึงวันที่ 16 ม.ค 2568 ถือเป็นเกราะป้องกันราคาหุ้นที่จะปรับตัวลดลงได้ในระยะสั้น ข้อมูลล่าสุดถึงวันที่ 24 ธ.ค 67 MAJOR ได้ใช้เงินซื้อหุ้นคืนไปแล้ว 64.73 ล้านหุ้น คิดเป็น 7.81% ของ จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว ยังเหลือวงเงินซื้อหุ้นคืนได้อีก 96.4 ล้านบาท เมื่อจบ โครงการซื้อหุ้นคืน ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ามีความเป็นไปได้ที่ MAJOR จะลดทุนจดทะเบียนโดยวิธีตัดหุ้นจดทะเบียนที่ซื้อคืนและยังไม่ได้จำหน่ายทั้งหมดออก เช่นเดียวกับที่ MAJOR เคยทำมาแล้วสำหรับโครงการซื้อหุ้นคืนครั้งก่อนในเดือน พ.ค 67 ที่ MAJOR มีการลดทุนชำระแล้วจำนวน 65.53 ล้านหุ้น ทั้งนี้การลดทุน ด้วยการตัดหุ้นจดทะเบียนที่ซื้อคืนออกไป จะทำให้การประเมินมูลค่าเหมาะสม ภายใต้วิธี DCF ปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากมีตัวหารที่เป็นจำนวนหุ้นลดลง

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

ผลประกอบการ 3Q67

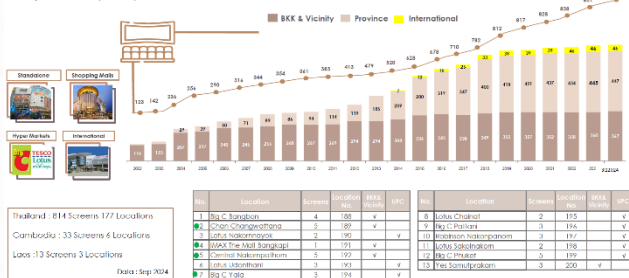
Key Data (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	%QoQ	%YoY	9M67	9M66	%YoY
ยอดขาย	1,590	2,283	1,741	2,937	1,719	2,033	1,660	-18%	-5%	5,412	5,614	-4%
กำไรขั้นต้น	464	751	505	1,148	536	724	578	-20%	15%	1,837	1,720	7%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	400	531	510	718	474	585	553	-5%	8%	1,612	1,441	12%
ดอกเบี้ยจ่าย	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: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แผนการเพิ่มจำนวนโรงหนังของ MAJOR

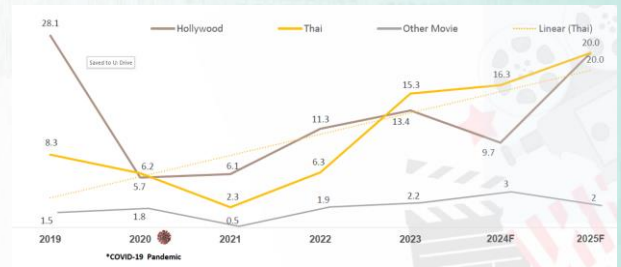
EXPANSION PLAN

MAJOR currently operated 660 screens, 186 locations nationwide and international and 40-45 additional screens with 12 locations in year 2024 in expansion plan with 600MB CAPEX.



ที่มา: MAJOR

จำนวนตัวภาพยนตร์ที่ MAJOR จำหน่าย



ที่มา: MAJOR

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%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
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%
อัตราส่วนทางการเงิน				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>	2566	2567F	2568F	2569F
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
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
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
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
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
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
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