

CREDIT BALANCE COLLATERAL REPORT

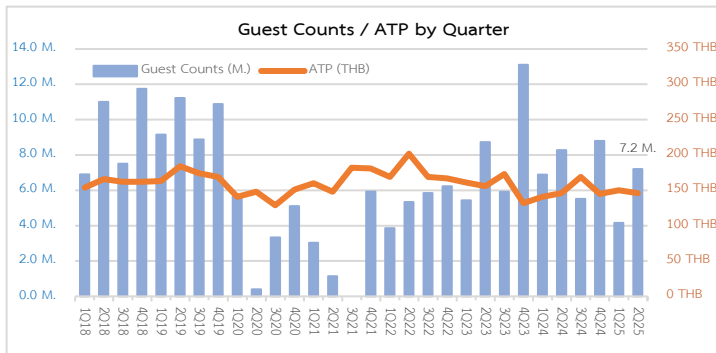
MAJOR - MAJOR CINEPLEX GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED

AUG 26, 2025.

IM 60* / grade B*

OVERVIEW

- MAJOR ก่อตั้งขึ้นในปี 2538 โดยนายวิชา พูลวรลักษณ์ ดำเนินธุรกิจหลักการเป็นผู้ให้บริการจัดแสดงภาพยนตร์ ซึ่งมีส่วนแบ่งตลาดในธุรกิจโรงภาพยนตร์ มากกว่า 70% และ ธุรกิจให้บริการเกี่ยวกับความบันเทิงอื่นๆ ได้แก่ ธุรกิจสื่อและโฆษณา การให้บริการโบว์ลิง และ คาเฟ่โอเค ธุรกิจให้เช่าพื้นที่ และ ธุรกิจสื่อภาพยนตร์
- ผลประกอบการงวด 2Q68 ทาง MAJOR รายงานกำไรรวม 124 ลบ. (-46% YoY, +275% QoQ) โดยในรายได้ธุรกิจทำได้ 1,940 ลบ. (-4.6% YoY, +37%QoQ) ซึ่งสาเหตุรายได้ที่ลดลง YoY มาจากปีก่อนหน้าหนังแข่งกว่าปีนี้ และมี Deferred Tax 63 ลบ. ขณะที่ในส่วนรายได้โฆษณาลดลง 23% YoY ในส่วนรายได้ผลิตและจำหน่ายภาพยนตร์ ลดลง 26% YoY เนื่องจากปีก่อนมีขายลิขสิทธิ์หนังไทย 3 เรื่อง สำหรับรายได้โบว์ลิงและพื้นที่เช่า เพิ่มขึ้น 6.8% และ 4.1% ตามลำดับ
- คาดการณ์ผลประกอบการงวดใน 2H68 จะดีกว่า 1H68 จากหนัง blockbuster ที่เตรียมเข้าฉาย โดยในช่วงเดือน ก.ค.-ส.ค 68 มีหนังทำเงินสูงถึง F1, Jurassic World, Superman, ท้าแ้ว, Fantastic 4 ในขณะที่ 4Q68 มีหนังดัง เช่น Tron, Predator, Zoo Topia 2 และ มีหนังไทยภาคต่อ ที่เคยทำรายได้เกินหลักร้อยล้าน ในปีก่อน เตรียมเข้าฉาย เช่น อีหยด 3, อนงค์ 2, สัปเหร่อ 2 เป็นต้น
- ในปี 68 คาด MAJOR จะมีการลงทุนในธุรกิจหนังร่วมกับพันธมิตรประมาณ 20 เรื่อง ได้แก่ BEC ประมาณ 2-3 เรื่อง WORK ประมาณ 3-4 เรื่อง PLANB 3 เรื่อง MONO 1 เรื่อง ที่เหลือจะเป็นรายอื่นๆ
- MAJOR มีการร่วมทุนกับ TKN ในสัดส่วน 49% ใน บ.ร่วม ซึ่งมีเงินลงทุนรวม 100 ลบ. โดยดำเนินธุรกิจผลิตป๊อปคอนส์แบบของ ขายในประเทศและส่งออก โดย MAJOR คาดจะทำให้ยอดขายเพิ่มจาก 6-7 แสนซอง/เดือน ขึ้นเป็น 2 ล้านซอง /เดือน ซึ่งคาดการณ์กำไรจะเพิ่มขึ้น 3-4 เท่า จาก Economy of Scale



CREDIT BALANCE COLLATERAL OVERVIEW

หลักทรัพย์ MAJOR มีปริมาณ (หุ้น) ในบัญชีมาร์จิ้นในตลาดฯ รวมทั้งสิ้น 86.5 ล้านหุ้น หรือ คิดเป็น 11.42% of listed shares หรือ คิดเป็น 31.43% of Free Float มูลค่าประมาณ 731 ลบ. ทั้งนี้ในช่วง พ.ค. 68 ที่ผ่านมา MAJOR ได้นำ Treasury Stocks ที่ซื้อจำนวน 72 ล้านหุ้น มาลดทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ทำให้จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว ลดลงเหลือ 757 ล้านหุ้น ซึ่งส่งผลต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นที่เพิ่มขึ้น

สำหรับการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ MAJOR ที่เป็นหลักประกันมาร์จิ้น คงค้างในตลาดรวม รอบ 12 เดือนล่าสุด พบว่ามีปริมาณหุ้นในทิศทางที่ลดลงจากระดับ 100 ล้านหุ้น ลงเหลือ 86 ล้านหุ้น ซึ่งคาดเกิดจาก 2 ปัจจัย คือ 1) การปรับตัวลดลงของ SET Index ที่ปรับลดลงกว่า 160 จุด ในช่วง 7 เดือนแรกของปี 68 และ 2) คือ ผลประกอบการในช่วงครึ่งแรกของปี 68 ที่ลดลงเมื่อเทียบกับปี 67 คาดเป็นปัจจัยที่ทำให้นักลงทุนบางกลุ่มลดการลงทุนในหุ้น MAJOR ลง ส่งผลให้เกิดแรงขาย และกระทบยอดคงค้างของหุ้น MAJOR ในบัญชีมาร์จิ้นของตลาดรวมลดลง

คำชี้แจงที่สำคัญ (Disclaimer)

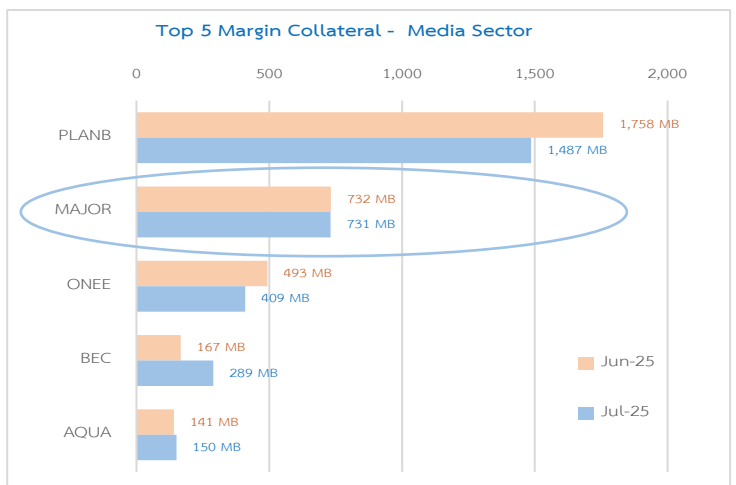
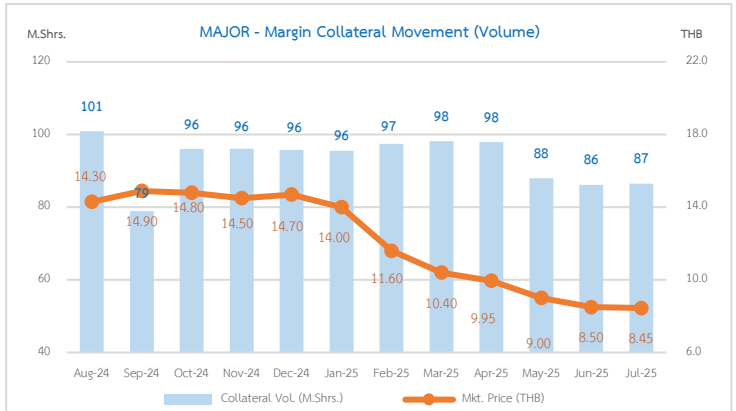
ข้อมูลปรากฏในรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลได้ ทั้งทั้งบริษัทหลักทรัพย์ ("บริษัท") มีนโยบายหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอข้อมูลของงานวิจัย และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้ารายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทางปฏิบัติ ดังนั้น ผู้ที่นำข้อมูลไปใช้ จักรวาลใช้ข้อมูลนี้ในการพิจารณาตัดสินใจก่อนนำไปใช้หรือใช้เพื่อการลงทุน และความเสี่ยงที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใช้ นำข้อมูล และความคิดเห็นในเอกสารฉบับนี้ไป ทำซ้ำ ส่งต่อ แพร่ หรือ ขาย จำนวน คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปเผยแพร่โดยไม่ได้รับอนุญาตจากบริษัทเป็นกรณีพิเศษ ไม่ว่าด้วยวิธีการใดๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า

Listed	Price	BV	P/E	P/BV	FF
23/05/2002	8.30	6.22	11.88	1.34	36.33%
Mkt Cap (MB)	payout	Beta	D/E	Yield %	Turnover
6,290 MB.	0.29	0.49	1.78	2.41%	27.1%
Value Trade	Y67	31.64	% Margin of Listed	11.42%	
/ per day (MB)	Y68-YTD	13.39	% Margin of FF	31.43%	

Financial Highlight

(Mb.)	Y.64	Y.65	Y.66	Y.67	6M67	6M68
Total Assets	16,519	14,847	14,426	14,039	14,401	13,405
Total Liabilities	9,233	7,625	8,314	8,684	8,053	8,586
Total Equity	7,287	7,221	5,991	5,209	6,206	4,711
Revenue	3,010	6,388	8,734	7,984	3,828	3,358
Net Profit	1,581	252	1,042	744	373	158
Normalized Profit	(710)	151	720	670	373	158
Core EPS (THB)	(0.86)	0.10	1.14	0.89	0.45	0.21
EPS % Growth	-46%	112%	1040%	-22%	45%	-54%
D/E ratio (X)	1.27	1.06	1.36	1.67	1.27	1.78
CF from Operation	(543)	420	1,950	1,095	365	299
Guest Count (M.)	10.13	21.35	33.20	29.50	15.20	11.40

Margin Collateral Movement



source : SET, TSFC