

### บมจ. เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป (MAJOR)

#### ไตรมาส 2/59: กำไรสุทธิสูงทำสถิติสูงสุดใหม่และมากกว่าที่เราและตลาดคาดไว้

กำไรสุทธิของ MAJOR ในไตรมาส 2/59 อยู่ที่ 544 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11% yoy และ 141% qoq ซึ่งทำสถิติสูงสุดใหม่และมากกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ 5% เราคาดว่ากำไรสุทธิในปี 59 จะทำสถิติสูงสุดใหม่หนุนจากกำไรสุทธิที่นำประทับใจในช่วง 1H59 นอกจากนี้ เราคาดว่ากำไรสุทธิในปี 60 จะเติบโตขึ้นต่อเนื่องจากจำนวนโรงภาพยนตร์ที่มากขึ้นและภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์ที่รอเข้าฉายหลายเรื่อง

คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 39.50 บาท

#### 2Q16 Results

Year to 31 Dec	2Q15 (Btm)	1Q16 (Btm)	2Q16 (Btm)	yoy %chg	qoq %chg	Remarks
Sales	2,666	1,936	2,787	5%	44%	Sales rose yoy and qoq from more interesting movies screening
Gross profit	1,013	672	1,118	10%	66%	
SG&A expense	527	515	601	14%	17%	
Other income	97	93	117	20%	26%	
EBIT	656	308	710	8%	131%	
Net profit	491	226	544	11%	141%	
Ratio-%						
Gross margins	38%	35%	40%			
EBITDA margins	35%	29%	36%			
Net margins	17%	11%	18%			
DE-x	0.66	0.71	0.63			

Source: MAJOR Plc, UOB Kay Hian

#### ผลประกอบการ

- กำไรสุทธิในไตรมาส 2/59 ทำสถิติสูงสุดใหม่ MAJOR รายงานกำไรสุทธิในไตรมาส 2/59 ที่ 544 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 141% qoq และ 11% yoy ซึ่งทำสถิติสูงสุดใหม่และมากกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ 5%

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Net turnover	8,623	8,580	9,415	10,246	11,523
EBITDA	2,296	2,202	2,525	2,643	2,913
Operating profit	1,084	1,015	1,185	1,277	1,444
Net profit (rep./act.)	1,086	1,171	1,385	1,470	1,614
Net profit (adj.)	1,086	1,171	1,385	1,470	1,614
EPS (Bt)	1.2	1.3	1.5	1.6	1.8
PE (x)	26.4	24.6	20.8	19.6	17.9
P/B (x)	4.5	4.4	4.2	4.0	3.8
EV/EBITDA (x)	14.2	14.8	12.9	12.4	11.2
Dividend yield (%)	3.3	3.3	3.8	4.1	4.5
Net margin (%)	12.6	13.6	14.7	14.4	14.0
Net debt/(cash) to equity (%)	62.6	66.0	53.7	51.4	47.0
Interest cover (x)	13.3	14.2	17.8	19.9	20.8
ROE (%)	17.5	18.1	20.5	20.8	21.9
Consensus net profit	-	-	1,186	1,365	1,491
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.17	1.08	1.08

Source: Major Cineplex, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

#### ชื่อ

#### (Maintained)

ราคาปัจจุบัน	32.25 บาท
ราคาเป้าหมายปี'60	39.50 บาท
Upside	+22.4%
(ราคาเป้าหมายเดิม)	38.00 บาท)

#### รายละเอียดบริษัท

ผู้ให้บริการโรงภาพยนตร์และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง อาทิ โบว์ลิง/คาราโอเกะ พื้นที่ให้เช่า สื่อภาพยนตร์ และการจัดจำหน่ายภาพยนตร์

#### Stock Data

GICS sector	Consumer Discretionary
Bloomberg ticker:	MAJOR TB
Shares issued (m):	894.3
Market cap (Btm):	28,842.5
Market cap (US\$m):	828.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	2.0

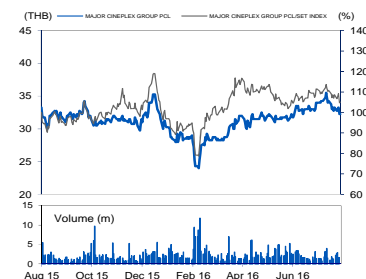
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt35.50/Bt24.00				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
1.5	1.6	13.2	2.3	8.5	

#### Major Shareholders

Mr. Vicha Poolvaraluck	36.7%
Thai NVDR	6.3%
HSBC (Singapore) Nominees	4.4%
FY16 NAV/Share (Bt)	7.74
FY16 Net Debt/Share (Bt)	4.16

#### Price Chart



Source: Bloomberg

#### นักวิเคราะห์

#### ชญญา สุทธิปราโมชานนท์

02-659-8031

thunya@uobkayhian.co.th

## Company Update

Monday, 15 August 2016

- ยอดขายเพิ่มขึ้น 5% yoy และ 4.4% qoq ด้วยปัจจัยหนุนจากภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์หลายเรื่อง เช่นเรื่อง Now You See Me 2, X-Men: Apocalypse, Captain America: Civil War, The Jungle Book และหลวงพี่แจ๊ส 4G ด้าน gross margin ขยายตัวขึ้นจาก 38% ในไตรมาส 2/58 และ 35% ในไตรมาส 1/59 มาอยู่ที่ 40% ในไตรมาส 2/59 หนุนจากความสำเร็จของภาพยนตร์เรื่อง หลวงพี่แจ๊ส 4G ที่ทาง MPIC ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของ MAJOR เป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ สัดส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายอยู่ที่ 22% ในไตรมาส 2/59 ลดลงจาก 27% ในไตรมาส 1/59 นอกจากนี้ จำนวนโรงภาพยนตร์ในไตรมาส 2/59 ยังเพิ่มขึ้นอีก 15 โรงซึ่งทำให้จำนวนโรงภาพยนตร์รวมอยู่ที่ 625 โรง ณ สิ้นไตรมาส 2/59 สัดส่วนรายได้ในไตรมาส 2/59 แบ่งเป็น รายได้จากค่าบัตรเข้าชมภาพยนตร์ที่ 59%, รายได้จากอาหารและเครื่องดื่มที่ 17%, รายได้โฆษณาที่ 12%, รายได้จากกลุ่มโบว์ลิ่งที่ 4%, รายได้จากเช่าและบริการที่ 4% และรายได้จาก content ภาพยนตร์ที่ 3%

### ผลกระทบในอนาคต

- ภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์หลายเรื่องเตรียมเข้าฉายในช่วง 2H59** แม้เราคาดว่ากำไรสุทธิในช่วง 2H59 จะอ่อนตัวลง hoh จากฐานที่สูงแต่เราคิดว่ากำไรสุทธิจะโตขึ้น yoy หนุนจากจำนวนโรงภาพยนตร์ที่เพิ่มขึ้น 87 โรงในช่วง 2H59 ประกอบกับจำนวนภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์อีกหลายเรื่องทั้งภาพยนตร์ต่างประเทศและภาพยนตร์ไทยที่เตรียมเข้าฉายในช่วง 2H59 เช่นเรื่อง Suicide Squad (ทำรายได้มากกว่า 80 ล้านบาท qtd), Star Trek Beyond (ทำรายได้มากกว่า 50 ล้านบาท qtd), ขุนแผน (ทำรายได้มากกว่า 60 ล้านบาท qtd), Ben-Hur (เข้าฉายวันที่ 16 ส.ค.59), แพนเดย์ (เข้าฉายวันที่ 1 ก.ย.59), 888 แรงทะลุนรก (เข้าฉายวันที่ 6 ต.ค.59), Dr.Strange (เข้าฉายวันที่ 27 ต.ค.59), Fantastic Beasts And Where To Find Them (เข้าฉายวันที่ 17 พ.ย.59), Star Wars: Rogue One (เข้าฉายวันที่ 16 ธ.ค.59) นอกจากนี้ เราคาดว่ากำไรสุทธิในปี 59 จะทำสถิติสูงสุดใหม่หนุนจากกำไรสุทธิที่น่าประทับใจในช่วง 1H59 ซึ่งคิดเป็น 56% ของประมาณการรวมทั้งปีของเรา
- คาดการณ์กำไรสุทธิโตต่อเนื่องในปี 60 ด้วยปัจจัยหนุนจาก 1) แผนที่จะเพิ่มจำนวนโรงภาพยนตร์รวมเป็น 1,000 แห่งในปี 63 จาก 601 แห่ง ณ สิ้นปี 58 และ 2) ตั้งเป้าฉายภาพยนตร์ไทยในปี 60 มากขึ้นเพื่อดึงดูดผู้ชมในต่างจังหวัดให้มากขึ้นเนื่องจากผู้ชมในต่างจังหวัดนิยมชมภาพยนตร์ไทยมากกว่าภาพยนตร์จากฮอลลีวูด ทั้งนี้ ภาพยนตร์จากฮอลลีวูดที่จะเข้าฉายในปี 60 ประกอบไปด้วยเรื่อง Fast and Furious 8, Transformers 5, Pirates of the Caribbean, Spider-Man, Thor: Ragnarok, Wolverine 3, The Lego Batman Movie, Star Wars: Episode VII, Beauty and the Beast, Guardians of The Galaxy Volume 2**

### การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิในปี 59-60 ขึ้นปีละ 4% เพื่อสะท้อนกำไรสุทธิที่แข็งแกร่งในไตรมาส 2/59

### Earnings revision table

	2014	2015	-----2016F-----		-----2017F-----	
			old	new	old	new
Net profit (Btm)	1,086	1,171	1,331	1,385	1,414	1,470
%changed				4%		4%
%YoY	3%	8%	14%	18%	6%	6%

Source: UOB Kay Hian

### คำแนะนำ

- คงคำแนะนำ ซื้อ** ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ในปี 60 ที่ 39.50 บาทอิงด้วย +1SD ต่อค่าเฉลี่ย 5 ปีหรือด้วย 2017F PE ที่ 24 เท่า

### เหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

- ความสำเร็จของภาพยนตร์ไทยและฮอลลีวูด

### MOVIES LINE-UP IN 2017

#### 2017 Highlight movies

Avatar 2  
Fast & Furious 8  
Transformers 5  
Pirate of the Caribbean  
The Justic League Part One  
Spider-Man Reboot  
Thor: Ragnarok  
Wolverine 3  
Wonder Woman  
Black Panther  
Deadpool 2  
War for the Planet of the Apes  
Star Wars : Episode VIII  
Resident Evil: The Final Chapter  
The Maze Runner: The Death Cure  
Guardians of the Galaxy Vol.2  
World War Z 2  
The Divergent Series: Ascendant

Source, MAJOR