

Fundamental views

9 May 2023

MINT

รายงานงบ 1Q/66 ใกล้เคียงคาด, ลุ้นการดำเนินงาน 2Q/66 พื้น ตัว yoy และ qoq จากเป็น High Season ยุโรป

- การดำเนินงานปกติ 1Q/66 พลิกขาดทุน 647 ล้านบาท จากเป็นช่วง Low Season ของโรงแรมยุโรป อย่างไรก็ตามฟื้นตัวดีขึ้นจากช่วงเดียวกันปีก่อนขาดทุนปกติที่ 3,582 ล้านบาท จากทั้งธุรกิจโรงแรมและอาหารที่ดีขึ้นตามดีมานด์ท่องเที่ยว และลูกค้าร้านอาหารที่เพิ่มขึ้น
- ธุรกิจโรงแรม, RevPar เพิ่มขึ้น 87% yoy จากโรงแรมยุโรป, RevPar สูงขึ้น 85% yoy จาก OCC. Rate ที่เพิ่มขึ้นจาก 40% เป็น 59% และ อัตราค่าห้องพัก (ADR) ขยับสูงขึ้นกว่าช่วงก่อนโควิด-19 ที่ 95 ยูโร เป็น 117 ยูโร/หัว/คืน และในไทยที่ดีขึ้นจาก RevPar เพิ่มขึ้น >300% yoy และดีขึ้น 9% qoq ตามจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น หนุน OCC. Rate และ ADR ปรับเพิ่มขึ้นตาม หักลบกับมัลติพลีที่ชะลอตัว โดย RevPar ติดลบ 15% yoy จากการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นแต่อย่างไรก็ดียังสูงกว่าช่วงก่อนโควิด-19 ที่ราว 6%
- ธุรกิจอาหาร, SSSG เพิ่มขึ้น 11.4% yoy หนุนจาก i)ไทย, SSSG เพิ่มขึ้น 5.8% yoy ii)ออสเตรเลีย, SSSG สูงขึ้น 24.0 % yoy และ iii) ร้านอาหารจีน, กลับมาฟื้นตัวดีขึ้นหลังผ่อนคลายข้อจำกัดภายในประเทศและกลับมาเปิดประเทศในเดือน ม.ค. 66 เป็นต้นมา ส่งผลให้ SSSG เพิ่มขึ้น 15.1% yoy
- แนวโน้ม 2Q/66 คาดการดำเนินงานกลับมาฟื้นตัวดีขึ้นทั้ง yoy และ qoq จากเป็นช่วง High Season ของโรงแรมยุโรป และไทยฟื้นตัวต่อเนื่องตามการบริโภคและท่องเที่ยวในประเทศที่ดีขึ้น และนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าไทยมากขึ้น ตลอดจนร้านอาหารในออสเตรเลีย และโดยเฉพาะจีนที่คาดว่าจะฟื้นตัวมากขึ้นหลังผ่อนคลายมาตรการ ชดเชยโรงแรมมัลติพลีที่อาจยังชะลอตัว
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '66 เท่ากับ 41 บาท (อิง DCF) คงคำแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 41 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	1Q/23	4Q/22	3Q/22	2Q/22	1Q/22	%qoq	%yoy
Sale	31,258	34,856	33,930	31,454	19,688	-10%	59%
Cost of Sale	18,483	18,859	18,240	17,064	13,591	-2%	36%
Gross Profit	12,775	15,997	15,690	14,390	6,098	-20%	110%
SG&A	11,924	11,787	11,183	10,314	8,906	1%	34%
Operating Profit	850	4,211	4,508	4,076	2,809	-80%	130%
EBITDA	5,668	9,025	9,390	8,964	1,882	-37%	201%
Net profit	-	976	1,911	1,561	3,794	-151%	74%
Gross Profit Margin (%)	41%	46%	46%	46%	31%		
EBITDA Margin (%)	18%	26%	28%	29%	10%		
Net Profit Margin (%)	-3%	5%	14%	5%	-19%		

ที่มา : MINT, SET

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) ("เอไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอไอเท่านั้น มิได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้จัดทำควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เอไอ รวมถึงพนักงานของบริษัท ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ มิว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งบุคคลหรือหน่วยงาน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องของข้อมูลและเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ เอไอ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีงานสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านบัญชีและ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอไอขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่另行通知ล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในเอไอเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ อย่างไรก็ดี

หลักทรัพย์ มูวองจี, #064324
โทร 0-2268-1717 ต่อ 166 Email :
Hathaichanoke.m@aira.co.th
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์