

# Fundamental views

17 May 2023

## MINT

### คาดการณ์การดำเนินงาน 2Q/66 พลิกฟื้นตัวดีขึ้น yoy และ qoq เด่นสุดในกลุ่ม

- ตัวเลขเดือน เม.ย. กลับมาฟื้นตัวดีขึ้นอย่างมีนัยจากไตรมาสก่อนหน้า โดยธุรกิจโรงแรม, RevPar เพิ่มขึ้น 43% yoy และดีขึ้น 35% เมื่อเทียบกับช่วงก่อนโควิด-19 หนุนจากโรงแรมยุโรปที่ฟื้นตัวมากขึ้นเนื่องจากเป็นช่วง High Season ส่งผลให้ RevPar เพิ่มสูงขึ้น 37% yoy จาก OCC. ที่เพิ่มขึ้นจาก 1Q/66 อยู่ที่ 59% เป็น 70% และ ARR ปรับขึ้นเป็น 147 ยูโร/ห้อง/คืน และโรงแรมไทยที่ดีขึ้นตามนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าไทยมากขึ้น หนุน RevPar ดีขึ้น 105% yoy จาก OCC. เพิ่มขึ้นเป็น 69% และ ARR ฟื้นตัวตาม หักลบกับมัลติพลีที่ชะลอตัวจากเข้าช่วงมรสุม และการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ OCC. และ ARR ปรับลดลง เป็นผลให้ RevPar หดตัวลง 6% yoy และธุรกิจอาหาร, SSSG ปรับเพิ่มขึ้น 12.2 % yoy จากตรงกับช่วงเทศกาลสงกรานต์ ส่งผลให้ SSSG ไทยเพิ่มขึ้น 11.7% yoy และจีน, SSSG พลิกฟื้นตัวแรงที่ 40.2% yoy หลังรัฐบาลจีนผ่อนคลายมาตรการและเปิดประเทศมากขึ้น และออสเตรเลีย, SSSG สูงขึ้น 10.8 % yoy
- แนวโน้มเดือน พ.ค. เป็นบวกต่อเนื่อง จากเป็นช่วง High Season ของโรงแรมยุโรป และไทยฟื้นตัวตามการบริโภคและท่องเที่ยวในประเทศที่ดีขึ้น ตลอดจนร้านอาหารในออสเตรเลียและโดยเฉพาะจีนที่คาดว่าจะฟื้นตัวแบบ V-Shape มากขึ้นหลังผ่อนคลายมาตรการ ชดเชยมัลติพลีที่ชะลอตัว ดังนั้นจึงคาดการณ์การดำเนินงาน 2Q/66 จะพลิกกลับมาดีขึ้นทั้ง yoy และ qoq เป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี และโดดเด่นมากที่สุดในกลุ่ม
- เป้า CAPEX เฉลี่ยปี 66-68 อยู่ที่ราว 1.1-1.3 หมื่นล้านบาทต่อปี
- คงประมาณการ และราคาเป้าหมายปี '66 เท่ากับ 41 บาท (อิง DCF) คงคำแนะนำ "ซื้อ"

## Recommendation

## "Buy" Target 41 THB

#### Financial Summary

| Unit : MB          | FY20       | FY21   | FY22    | FY23F   | FY24F   |
|--------------------|------------|--------|---------|---------|---------|
| Sale               | 55,954     | 69,481 | 119,929 | 135,144 | 156,968 |
| Growth (%)         | -52.99%    | 24.18% | 72.61%  | 12.69%  | 16.15%  |
| Net Profit         | - 21,407 - | 13,167 | 4,286   | 4,891   | 7,332   |
| Growth (%)         | -300.11%   | 38.49% | 132.55% | 14.10%  | 49.91%  |
| EPS (Bt.)          | - 4.71 -   | 2.83   | 0.54    | 0.93    | 1.39    |
| BV (Bt.)           | 6.74       | 7.12   | 7.99    | 8.43    | 9.55    |
| Dividend (Bt.)     | -          | -      | 0.17    | 0.28    | 0.42    |
| PE (x)             | - 6.96 -   | 11.57  | 60.65   | 35.32   | 23.56   |
| PBV (x)            | 4.86       | 4.60   | 4.10    | 3.89    | 3.43    |
| Dividend Yield (%) | 0.00%      | 0.00%  | 0.51%   | 0.84%   | 1.28%   |

ที่มา : MINT และประมาณการโดย AIRA RESEARCH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (มหาชน) ("เอไอเอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอไอเอเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้จัดทำควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เอไอเอ รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ มิว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องของข้อมูลและเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ เอไอเอ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีสถานะสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านบัญชี กิจ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอไอเอขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่แจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในเอไอเอเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ อย่างไรก็ดี

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