

Fundamental Story

Hotel Sector – Overweight

News Update

Siriporn Arunothai | Email: siriporn.aru@thanachartsec.co.th

ผลกระทบจากสงครามระหว่างอิหร่าน-อิสราเอล

- โรงแรมของ MINT และ CENTEL ในตะวันออกกลางได้รับผลกระทบ
 - ธุรกิจโรงแรมในประเทศไทยยังไม่ได้รับผลกระทบ
 - กำไรของ CENTEL มีความเสี่ยงต่อเหตุการณ์ในตะวันออกกลางสูงที่สุด
 - ERW มีความเสี่ยงต่อตะวันออกกลางต่ำที่สุด
- เนื่องจากความขัดแย้งระหว่างอิสราเอลและอิหร่านที่ยังคงดำเนินอยู่ เราเริ่มเห็นผลกระทบในเชิงลบต่อการดำเนินงานของโรงแรมในภูมิภาคตะวันออกกลาง เนื่องจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้ามาในภูมิภาคดังกล่าวลดลง ปัจจุบัน MINT บริหารโรงแรมจำนวน 25 แห่ง ในตะวันออกกลาง ขณะที่ CENTEL มีการลงทุนในโรงแรมร่วมทุนที่ดูไบ สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ โดยถือหุ้นอยู่ 40% รายได้จากโรงแรมในตะวันออกกลางของ MINT คิดเป็นประมาณ 2-3% ของรายได้รวมจากธุรกิจโรงแรม ขณะที่โรงแรมร่วมทุนของ CENTEL คิดเป็นประมาณ 8% ของกำไรปี 2024 ผ่านส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนและค่าธรรมเนียมบริหารจัดการ ส่วน ERW ไม่มีโรงแรมที่ตั้งอยู่ในภูมิภาคตะวันออกกลางเลย
- สำหรับโรงแรมในภูมิภาคอื่นๆ รวมถึงโรงแรมในประเทศไทยที่ดำเนินการโดย CENTEL, ERW และ MINT ขณะนี้ยังไม่มีผลกระทบจากการยกเลิกการจองห้องพัก ในแง่ของรายได้จากนักท่องเที่ยวตะวันออกกลาง CENTEL มีสัดส่วนรายได้จากกลุ่มนี้ประมาณ 1% ของรายได้รวม, ERW อยู่ที่ 5-7% และ MINT ประมาณ 6%
- อย่างไรก็ตาม หากความขัดแย้งในตะวันออกกลางทวีความรุนแรงขึ้น ก็อาจส่งผลกระทบต่อจำนวนนักท่องเที่ยวไม่เพียงแต่จากภูมิภาคตะวันออกกลาง แต่รวมถึงจากยุโรปด้วย
- ประเด็นดังกล่าวเป็นปัจจัยลบต่อกลุ่มโรงแรม อย่างไรก็ตาม เรามองว่าราคาหุ้นในกลุ่มนี้ได้ปรับฐานไปมากแล้ว และได้สะท้อนความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มการชะลอตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติไว้แล้ว เรายังคงเลือก MINT เป็นหุ้น Top Pick ในกลุ่มโรงแรมของเรา

Ex 1: Hotel Sector Valuations

	Rating	Current price	Target price	Upside/ (Downside)	Market cap	Norm EPS growth		Norm PE		Yield	
		(Bt)	(Bt)	(%)	(Bt m)	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
						(%)	(%)	(x)	(x)	(%)	(%)
CENTEL	BUY	21.90	37.00	68.9	30,510	(4.0)	14.7	17.7	15.5	2.5	2.9
ERW	BUY	1.83	3.30	80.3	8,943	(14.0)	18.5	11.1	9.4	3.1	3.7
MINT	BUY	22.00	36.00	63.6	125,873	1.1	19.5	18.5	15.5	3.0	3.6

Sources: Bloomberg; Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an “Overweight” sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. “Underweight” is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. “Neutral” is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

หมายเหตุ: บริษัท ทุนธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP) ถือหุ้น 89.97% ในบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP ยังเป็นผู้ถือหุ้น 100% ในบริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดย TCAP และ Thanachart SPV1 Co. Ltd ถือหุ้นรวมกันทั้งทางตรงและทางอ้อมใน บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) อยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60

หมายเหตุ: บริษัททุนธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.97 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.42 ดังนั้น การจัดทำวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: บริษัททุนธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรชมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทุนธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมุศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS”

หมายเหตุ:* “บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็น Joint Lead Underwriter ให้กับบริษัท บริษัท ยูโรเอเชีย โทเทิล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) Euroasia Total Logistics Pcl (ETL) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ:* “บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย “หุ้นกู้ของบริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) (BANPU) ครั้งที่1/2568 ชุดที่1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2573, 2575, 2578” (“หุ้นกู้ชุดที่1-3”) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)”

หมายเหตุ:* “บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย “หุ้นกู้ของบริษัท เมืองไทยแคปปิตอลจ จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 3/2568 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2572, 2573, 2575 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)”