

“ซื้อ” ราคาเหมาะสม 3.71 บาท | ราคาปิด 2.80 บาท

6 มีนาคม 2569

SET ESG Rating : A

CG Rating :

Year to Dec	2566	2567	2568	2569E	2570E
Net Profit (Mb)	743	1,281	838	970	986
Core Profit (Mb)	706	1,043	838	970	986
Core EPS (Bt.)	0.16	0.21	0.17	0.20	0.20
EPS Growth (%)	-379%	37%	-20%	16%	2%
P/E (x)	18.0	13.1	16.3	14.1	13.9
DPS (Bt)	0.07	0.09	0.07	0.08	0.08
Yield (%)	3%	3%	3%	3%	3%
BVPS (Bt.)	1.4	1.9	2.0	2.1	2.2
P/BV (x)	2.0	1.4	1.4	1.3	1.3

Source: Financial Statement and Globlex securities calculated

PERTINENT INFORMATION

SET Index	1,417.29
Market Cap.	Bt 13,683 m
Total Shares	4,886.93 m common share Par Bt 1.00
Major Shareholders as of Mar 11, 2025	
บริษัท โซติคอนวิชั่น จำกัด	15.50%
บริษัท ทูมิตรสยาม จำกัด	14.08%
นาย ธีระชัย กิรติเตชากร	4.51%
บริษัท อี เอส 2014 จำกัด	4.13%
บริษัท น้ำตาลมิตรผล จำกัด	3.24%
% Free Float	64.31 %

Source: SETSMART



Source: SETSMART

Analyst: Panachai Kritthanachai
02 672-5997
panachai@globlex.co.th

ความเสี่ยง

- 1) จำนวนนักท่องเที่ยวลดลง
- 2) การแข่งขันสูง
- 3) เศรษฐกิจชะลอตัว
- 4) ความไม่แน่นอนของภูมิรัฐศาสตร์
- 5) การต่อสัญญาเช่าพื้นที่ Grand Hyatt Erawan Bangkok

ปี 69 คาดกำไรสุทธิราว 970 ลบ.

+16%YoY จากจำนวนนักท่องเที่ยวฟื้นตัว

- งวด 4Q68 มีกำไรปกติ 393 ลบ. +6%YoY, +413%QoQ ไกล่เคียงคาด
- ปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 69 ขึ้น 20% เป็น 970 ลบ. +16%YoY จากการปรับขึ้นของสมมติฐานอัตราค่าไรดำเนินงาน
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” ปรับเพิ่มราคาเหมาะสมใหม่ปี 69 ที่ 3.71 บาท

Investment Highlight

งวด 4Q68 มีกำไรปกติ 393 ลบ. +6%YoY, +413%QoQ ไกล่เคียงคาดเติบโตจากรายได้กลุ่มโรงแรมบัตเจ็ทเป็นหลัก

บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานงวด 4Q68 จำนวน 2,252 ลบ. +2%YoY, +26%QoQ ไกล่เคียงที่เราคาด รายได้เติบโต YoY มีสาเหตุหลักมาจากการเปิดโรงแรมกลุ่มบัตเจ็ท (HOP INN) จำนวน 10 แห่งในปี 68 เติบโต QoQ จากปัจจัยฤดูกาล กลุ่มบริษัทมี Occ. Rate 82% +1%YoY, +6%QoQ ค่าห้องพักเฉลี่ย (ADR). 1,934 บาท -6%YoY, +17%QoQ และ RevPAR 1,581 บาท -5%YoY +25%QoQ สำหรับกลุ่มโรงแรมฮิลล์ อื่นๆในงวด 4Q68 มีการเปิดใหม่ 2 แห่ง กลุ่มบริษัทมี EBITDA Margin ที่ระดับ 38.0% ทรงตัว YoY แต่เพิ่มจากระดับ 27.0% ในงวด 3Q68 โดยบริษัทสามารถควบคุมต้นทุน และค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 373 ลบ. -1%YoY, +559%QoQ ไกล่เคียงคาด โดยหากไม่รวมรายการค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว(One-time) เป็นรายการซ่อมแซมอาคารจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวประมาณ 20 ลบ. บริษัทจะมีกำไรปกติจำนวน 393 ลบ. +6%YoY, +413%QoQ ปี 68 บริษัทมีรายได้ 7,905 ลบ. ทรงตัว YoY กำไรสุทธิ 838 ลบ. -35%YoY

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 69 ขึ้น 20% เป็น 970 ลบ. +16%YoY เดิมที่ 812 ลบ. จากการปรับเพิ่มอัตราค่าไรจากการดำเนินงาน

ปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้จากการดำเนินงานปี 69 ขึ้น 3% 8,298 ลบ. เติบโต 5%YoY จากเดิมคาดที่ 8,093 ลบ. การเติบโตในปี 69 จะมาจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 35 ล้านคนเติบโต 6%YoY โดยเติบโตทั้งในกลุ่มโรงแรมบัตเจ็ท และกลุ่มโรงแรม 5 ดาวจนถึงขั้นประหยัด ปี 69 บริษัทมีแผนเปิดโรงแรม Hop Inn ใหม่ 9 แห่ง ไทย 8 แห่ง เกาหลี 1 แห่ง เราปรับเพิ่มสมมติฐาน EBITDA Margin เป็นที่ระดับ 33.5% จากเดิมที่ 32.8% เพิ่มขึ้นจากปี 68 ที่ระดับ 33.0% เพื่อสะท้อนอัตราค่าไรจากการดำเนินงานที่สูงขึ้น จากการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้คาดการณ์กำไรสุทธิปี 69 ราว 970 ลบ. +16%YoY ปรับขึ้นจากประมาณการเดิม 20%

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ปรับเพิ่มราคาเหมาะสมปี 69 เป็น 3.71 บาทเดิมที่ 3.16 บาท

ฝ่ายวิจัยประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธี EV/EBITDA คงเดิมที่ระดับ 12x คำนวณเป็นราคาเหมาะสมใหม่ปี 69 เท่ากับ 3.71 บาท เดิมที่ 3.16 บาท ราคาหุ้นมี upside 33% บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผล 0.07 บาท/หุ้น XD วันที่ 10 มี.ค. 69 จ่ายปันผล 27 พ.ค. 69 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผล (Dividend Yield) ราว 3% ต่อปี เราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

ข้อมูลการดำเนินงานด้าน ESG

E: นโยบายและแนวปฏิบัติด้านสิ่งแวดล้อม

- ตั้งเป้าหมายบรรลุลูกกลางทางคาร์บอนสุทธิ (Net Zero) ภายในปีพ.ศ. 2608 โดยเพิ่มการใช้พลังงานหมุนเวียน
- ขยายการติดตั้ง Solar Rooftop ในโรงแรมเครือฮิลป อินน์ และแมริออท รวม 14 อาคาร เพื่อลดการใช้พลังงาน
- ลดการใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ เช่น การเปลี่ยน Chiller Plant ในโรงแรม เจดับบลิว แมริออท กรุงเทพฯ ซึ่งลดการใช้ไฟฟ้าได้ร้อยละ 26
- จัดการน้ำและขยะโดยใช้หลัก 3Rs/5Rs ทั้งการจัดการขยะอาหาร การบำบัดน้ำเสีย และการใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่า

S: นโยบายและแนวปฏิบัติด้านสังคมและสิทธิมนุษยชน

- ให้ความสำคัญกับสิทธิมนุษยชน, ความปลอดภัย/สุขภาพของลูกค้า/พนักงาน, และการไม่เลือกปฏิบัติ
- ค่าตอบแทนพนักงานเฉลี่ยเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเพิ่มจาก 359,753 บาท/คน/ปี (พ.ศ.2565) เป็น 481,541 บาท/คน/ปี (พ.ศ.2567).
- มุ่งสร้างสภาพพึงพอใจลูกค้าและตั้งเป้าหมายรักษาคะแนนความพึงพอใจให้ **ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 85**
- มีการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคลตามกฎหมาย PDPA และเตรียมพร้อมรับมือความเสี่ยงจากโรคระบาด

G: นโยบายและแนวปฏิบัติการกำกับดูแลกิจการ

- ดำเนินธุรกิจภายใต้หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (CG Code) และมีคณะกรรมการชุดย่อยคอยกำกับดูแล.
- เป็นสมาชิก **แนวร่วมต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน (CAC)** ตั้งแต่ปี 2556 และมีการทบทวนนโยบายต่อต้านทุจริตเป็นประจำ.
- ใช้กรอบการบริหารความเสี่ยง COSO เพื่อกำกับดูแลและปรับปรุงกระบวนการประเมินความเสี่ยงให้สอดคล้องกับกลยุทธ์องค์กร.
- มีการทบทวนและออกนโยบายด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์ เพื่อปกป้องระบบเครือข่ายและข้อมูล.

