

Accor SA

เมื่อวันที่ 18 เม.ย. 62 ACCOR เป็นไพลายรายได้งวด 1Q62 เติบโต 34% yoy อยู่ที่ 987 ล้านยูโร (ที่มา : Accor SA)

ข้อมูลเบื้องต้น : Accor SA (ฝรั่งเศส) ประกอบธุรกิจโรงแรม ทั้งในรูปแบบ Hotel Service ผ่าน franchise agreements and management contracts และเป็นของบริษัทฯ (Hotel Asset) ครอบคลุมกว่า 100 ประเทศทั่วโลก ทุกกลุ่มลูกค้า ภายใต้แบรนด์ที่มีเสียงระดับโลก แบ่งเป็น กลุ่ม Luxury/Upscale เช่น RAFFLES, FAIRMONT, PULLMAN, SOfITEL และ ฯลฯ ตามด้วยกลุ่ม Midscale อาทิ NOVOTEL, MERCURE เป็นต้น และสุดท้ายกลุ่ม Economic ได้แก่ IBIS, Jo & JOE และ ฯลฯ

Comment :

บริษัทฯ รายงานรายได้ 1Q62 อยู่ที่ 987 ล้านยูโร (ประมาณ 35,000 ล้านบาท) เติบโต 34% yoy จากการรวบรวมโรงแรม Movenpick และ Mantra ที่เกิดขึ้นช่วง 2Q61 หนุนจำนวนห้องพักที่เป็นสินทรัพย์ของบริษัทฯ (OWNED & LEASED) สูงขึ้น 29% yoy จาก 35,712 ห้อง (จำนวนโรงแรม 191 แห่ง) งวดเดียวกันปีก่อนเป็น 46,038 ห้อง (จำนวน 245 แห่ง) อย่างไรก็ตามหากตัดผลจากอัตราแลกเปลี่ยนและการรวบรวมโรงแรมข้างต้น (Like – For – Like) พบว่ารายได้สูงขึ้น 8.8% yoy หลักๆ มาจาก Hotel Services (สัดส่วน 65% ของรายได้) เพิ่มขึ้น 7.3% yoy จากห้องพักภายใต้การบริหารแบบ Franchise agreements and Management contracts เพิ่ม 14% yoy จาก 583,154 ห้อง (จำนวน 4,113 แห่ง) ในงวด 1Q61 เป็น 663,907 ห้อง (จำนวน 4,590 แห่ง) ด้านธุรกิจ Hotel Asset&Other (สัดส่วน 33%) บวก 8.9% yoy

ด้านรายได้เฉลี่ยต่อห้องพัก (RevPar) เพิ่ม 1.6% yoy นำโดยตลาดยุโรป (สัดส่วน 47% ของจำนวนห้องพัก) และ อเมริกาใต้ (สัดส่วน 8%) มี RevPar บวก 3.3% yoy และ 11.2% yoy ตามลำดับ ชดเชยได้กับเอเชีย – แปซิฟิก (สัดส่วนราว 30%) อ่อนตัว 0.6% yoy สาเหตุจากออสเตรเลีย มีการเลือกตั้งในประเทศ ประกอบกับนักท่องเที่ยวจีนออกเดินทางท่องเที่ยวไปยังไทย, เวียดนาม, มาเลเซีย ลดลง ขณะที่ตะวันออกกลาง/แอฟริกา (สัดส่วนประมาณ 9%) หดตัว 0.7% yoy เพราะปริมาณห้องพักอยู่ในสภาวะ Oversupply กดดันค่าห้องพัก (ARR) ราว 2.9% yoy และอเมริกาเหนือ/กลาง (สัดส่วน 5%) ลบ 2.1% yoy เนื่องจากมีการปรับปรุงโรงแรมใหญ่ (major renovations) ในแคนาดา ส่วนทั้งปีบริษัทฯ คงเป้าหมาย RevPar เพิ่มขึ้น 3% yoy

ทั้งนี้ Bloomberg Consensus ประเมินกำไรปกติปี 2562 ขยายตัว 84% yoy เท่ากับ 440 ล้านยูโร (ส่วนกำไรสุทธิติดลบประมาณ 81% yoy เพราะปี 2561 มีกำไรพิเศษจากการเลิกกิจการ 2,240 ล้านยูโร) มาจากรายได้สูงขึ้น 17% yoy เท่ากับ 4,219 ล้านยูโร (รายได้ 1Q62 คิดเป็น 24% ของประมาณการ) และอัตรากำไรปกติสูงขึ้นจาก 7% ปีก่อนเป็น 10% โดยหุ้น Accor SA มีนักวิเคราะห์ Cover ทั้งหมด 22 ราย แนะนำให้ซื้อ 14 ราย ถือ 6 ราย และขาย 2 ราย ได้ FV ปี 2562 ที่ 42.84 ยูโร มี Upside ราว 14% ด้าน Valuation มี PER ซื้อขาย 23 เท่า ต่ำกว่าหุ้นไทย อย่าง ERW (FV@B9.0) ตามด้วย CENTEL (FV@B52) และ MINT(FV@B47) มี PER 27.5, 25.7 และ 26.1 เท่า ตามลำดับ

Accor SA (Bloomberg Consensus)	BUY	HOLD	SELL	14 Target (C€)	6 Price (C€)	2 Mkt cap (€m)	42.84	37.73	10,668.71
(€m)	2559A	2560A	2561A	2562F	2563F	2564F			
Pre-Tax Profit	190	373	163	655	750	864			
Net Income Adjust	182	456	239	440	512	592			
EPS Adjust	0.57	1.58	0.83	1.64	1.95	2.27			
EPS growth (%)	3%	178%	-48%	98%	19%	16%			
PER (x)	66.4	23.8	45.6	23.0	19.3	16.6			
DPS	1.70	1.90	1.94	1.03	1.14	1.27			
Dividend yield (%)	4.5%	5.0%	5.1%	2.7%	3.0%	3.4%			
BPS	19.87	22.39	22.39	21.70	22.56	23.67			
P/BV (x)	1.90	1.69	1.69	1.74	1.67	1.59			
ROE (%)	5.6	7.4	37.3	7.6	9.0	11.3			
ROA (%)	2.5	3.7	17.9	3.5	4.2	4.9			

ที่มา : Bloomberg

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

วันจันทร์ที่ 22 เมษายน พ.ศ. 2562

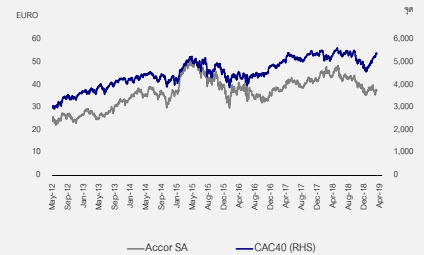
AC FP EQUITY

BUY/HOLD/SELL : 14/6/2

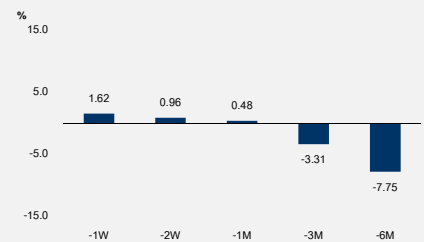


ราคาปิด (ยูโร): 37.73
 ราคาเป้าหมาย (ยูโร): 42.84
 52 Week H/L: 48.95/35.24
 52 Week Beta: 0.93
 มูลค่าตลาด (ล้านยูโร): 10,669

ราคาหุ้นเทียบดัชนี CAC



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



वलพรรณ น้อยธวัชกุล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

nuanpun.re@asiaplus.co.th

ภาสกร หวังวิวัฒน์จิตรกุล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

pasakorn.w@asiaplus.co.th

รายละเอียดรายได้บริษัทฯ 1Q62

Q1 REVENUE FROM LIKE-FOR-LIKE TO REPORTED

+8.8%

Like-for-Like
+€65m

Hotel Services: +7.3% L/L
New Businesses: +10.0% L/L
Hotel Assets: +8.9% L/L

+23.9%

Perimeter
+€176m

M&A integration
• Mantra: €119m
• Mövenpick: €52m

+1.5%

Currency
+€11m

Slight positive currency effect

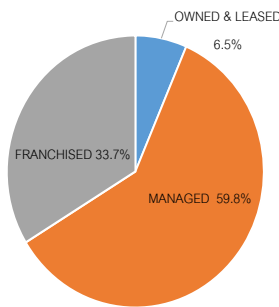
+34.2%

Reported
+€252m

• USD: €16.9m
• CAD: €2.2m
• AUD: €(1.9)m
• TRY: €(2.4)m
• BRL: €(3.5)m

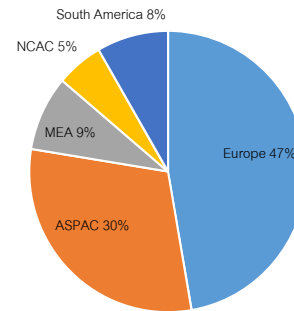
ที่มา : Accor SA

จำนวนห้องพักกลุ่มแยกตามรูปแบบ



ที่มา : Accor SA

จำนวนห้องพักกลุ่มแยกตามภูมิภาค



ที่มา : Accor SA

RevPar แยกตามกลุ่มลูกค้า

Q1 2019	OR		ARR		RevPAR	
	%	chg pts L/L	€	chg % L/L	€	chg % L/L
Lux. & Upscale	65.5	+1.1	147	-0.6	96	+1.0
Midscale	64.9	+0.2	87	+1.6	56	+1.9
Economy	63.8	+0.2	56	+2.1	36	+2.5
Systemwide	64.5	+0.4	89	+0.9	58	+1.6

ที่มา : Accor SA

เป้าหมายบริษัทฯ

Confirmed trajectory

- Strong revenue growth despite moderate RevPAR growth
- Record organic system growth expected for FY 2019
- RevPAR momentum expected to improve with +3% confirmed for FY 2019
- Transformation moving per plan (Orbis, Cost rightsizing)

ที่มา : Accor SA