

GLOBAL STOCKS FOCUS

US MARKET

BY RESEARCH DIVISION

17 มีนาคม 2566

ยอดจองเที่ยวเรือสำราญทำจุดสูงสุดใหม่

- ผลประกอบการไตรมาส 4 รายได้ออยู่ที่ \$2.6 พันล้าน เติบโต 165% YoY และเมื่อเทียบรายได้อต่อผู้โดยสาร เติบโตเพิ่มขึ้น 3.5% และเติบโต 4.5% เมื่อไม่นับรวมผลกระทบจากค่าเงิน เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2019 ขณะที่ขาดทุนสุทธิต่อหุ้น \$1.12 ตีกว่านักวิเคราะห์คาดว่าไว้ว่าจะขาดทุนถึง \$1.34 ต่อหุ้น
- บริษัทคาดสำหรับปี 2023 Adj EPS จะอยู่ในช่วง \$3.00-\$3.60 เทียบกับนักวิเคราะห์มองไว้ที่ \$3.31 และตั้งเป้า Ebitda ทำจุดสูงสุดใหม่ในปีนี้ โดยคาดว่าจะได้แรงหนุนจากปริมาณการจองพร้อมกับราคาที่สูงขึ้น และผู้คนกลับมาใช้บริการเรือสำราญ โดยเฉพาะในบางภูมิภาคก่อนหน้านี้ที่เข้าถึงน้อยอย่าง ยุโรป และ เอเชีย นอกจากนี้การเข้าซื้อ Silversea แบรินด์เรือสำราญหรูในปี 2020 จะเป็นส่วนช่วยที่ทำให้อัตรากำไรเพิ่มขึ้นสูงขึ้นจากความพรีเมียมของแบรนด์
- บริษัทกล่าวถึงยอดจองในช่วงเดือนมกราคม-มีนาคมทำจุดสูงสุดใหม่ จากความต้องการท่องเที่ยวที่ถูกระงับไว้ โดยปริมาณการจองเรือสำราญตั้งแต่ช่วงมกราคม - มีนาคม ได้รับกระแสที่ดีจากอเมริกาเป็นอันดับหนึ่งเนื่องจากเข้าสู่ช่วง wave season ที่จะมีการเสนอติลและส่วนลดต่างๆ ทำให้ยอดจองใกล้เคียงกับระดับปี 2019 ที่ทำจุดสูงสุด ขณะที่ฝั่งยุโรปปริมาณการจองก็เร่งตัวขึ้นเช่นเดียวกันและสูงกว่าระดับปี 2019
- ปัจจัยระยะสั้นได้แรงหนุนเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยวของฝั่งยุโรปในเดือน มิถุนายน - สิงหาคม ซึ่งมักจะเริ่มเห็นยอดจองตัวล่วงหน้าปรับตัวเพิ่มขึ้น
- ความเสี่ยงที่ต้องระวังคือการฟื้นตัวจะเป็นไปอย่างต่อเนื่องหรือไม่ เมื่อพบเจอกับช่วงที่เศรษฐกิจมีการชะลอตัวท่ามกลางอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้น ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อปริมาณการจองและการใช้จ่ายของผู้บริโภค รวมทั้งต้นทุนค่าใช้จ่ายที่อาจกดดันผลประกอบการของบริษัท

ROYAL CARIBBEAN

(RCL US)

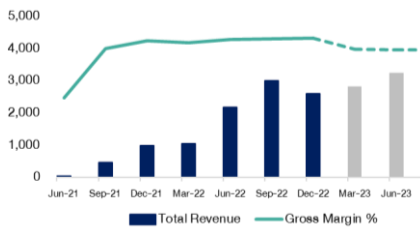
Last price	64.87
Consensus TP	78.31
Currency	USD
Upside	+20.7%
Key Information	
Market Cap	USD16.56 Bn
PE 23E	16.54x
EPS Growth 23E	145.12%

นิธกร พิศกนก
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

ชาญชัย พันทธานากิจ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

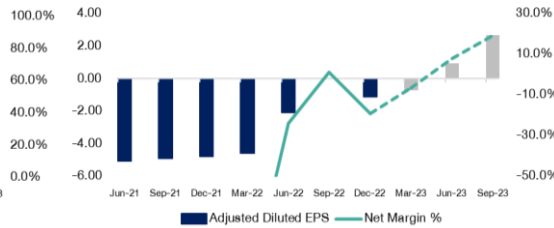
เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ศุภพล ตั้งจิเชียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Revenue and Gross margin



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Adjusted EPS and Net margin



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Technical Chart



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Technical Comment

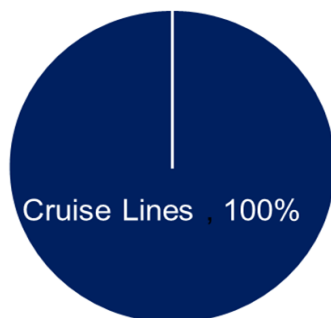
ภาพรายสัปดาห์ : แนวโน้มหลัก แกว่งในแนวโน้มขาขึ้น ใน Uptrend Channel โมเมนตัมขาขึ้นยังเด่น โดยล่าสุดราคาทำได้ผ่านการพัก สักเกตได้จากการทำ Throw Back ดึงกลับขึ้นมาขึ้น EMA 200 วัน ตามมาด้วยแท่งเทียน Bullish Breakout แนวต้านถัดไปอยู่ USD68.00 (EMA 10 วัน และ EMA 30 วัน) และ USD76 ตามลำดับ

Financial	31-มี.ค.-22	30-มี.ย.-22	30-ก.ย.-22	31-ส.ค.-22	31-มี.ค.-23
Period	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Total Revenue (mn)	1,059.2	2,184.2	2,993.1	2,604.0	2,822.6
<i>Growth Over Prior Year</i>	2421.1%	4190.1%	555.0%	165.1%	166.5%
Revenue Estimate	1,152.8	2,103.3	2,973.5	2,610.1	
Revenue % surprise	-8.1%	3.8%	0.7%	-0.2%	
Gross Profit (mn)	884.6	1,873.4	2,577.9	2,254.9	2,244.0
<i>Gross Margin %</i>	83.5%	85.8%	86.1%	86.6%	79.5%
EBITDA (mn)	(486.8)	171.3	690.5	435.7	499.8
<i>Margin %</i>	(46.0%)	7.8%	23.1%	16.7%	17.7%
EBIT (mn)	(859.2)	(218.6)	298.4	15.5	133.5
<i>Margin %</i>	(81.1%)	(10.0%)	10.0%	0.6%	4.7%
Net Income (mn)	(1,167.1)	(521.6)	33.0	(500.2)	(184.2)
<i>Margin %</i>	(110.2%)	(23.9%)	1.1%	(19.2%)	(6.5%)
<i>Growth Over Prior Year</i>	-3.1%	61.3%	102.3%	63.1%	84.2%
Net Income Estimate	(1,137.5)	(543.3)	38.9	(345.0)	
Net Income % surprise	2.6%	-4.0%	-15.3%	45.0%	
ROE	-80.5%	-79.2%	-62.3%	-54.2%	-17.3%
AVG (5Y)	-24.8%	-24.8%	-24.8%	-24.8%	-24.8%
ROA	-16.3%	-15.7%	-13.2%	-9.1%	-6.5%
AVG (5Y)	-5.5%	-5.5%	-5.5%	-5.5%	0.0%

4Q22	4Q22	Actuals	Mean Consensus	Result	Valuation
Available Passenger Cruise Days	12	12	12	Miss	Period
Occupancy Percentage for the Period	0	0	0	Miss	1Q23
Passenger Cruise Days (Nights)	11	11	11	Miss	Forward P/E
Passengers Carried for the Period	2	2	2	Miss	AVG (5Y)
					#N/A N/A
					Forward P/S
					1.3
					AVG (5Y)
					5.2
					EV/EBITDA
					11.1
					AVG (5Y)
					#N/A N/A
					P/B
					5.6
					AVG (5Y)
					-

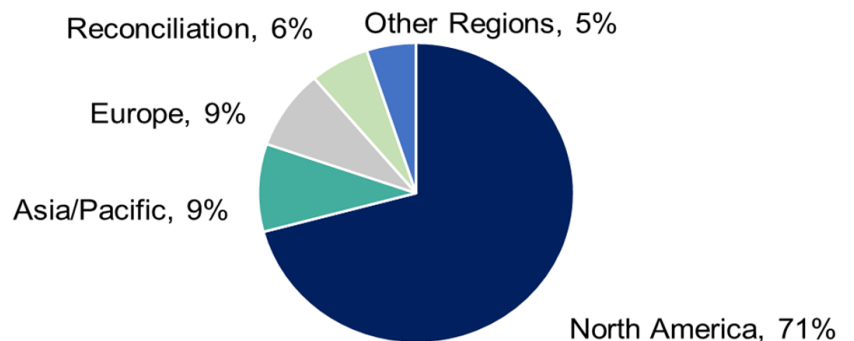
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Revenue Breakdown



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Revenue By Geography



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส