

Strategy

ณัฐชาติ เมฆมาสิน, CFA, FRM
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์:
031379
nuttachart@trinitythai.com

- ERW:** คาดบริษัทรายงานกำไรสุทธิ 1Q66 ที่ 224 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 5% QoQ แต่พลิกจากขาดทุน 313 ล้านบาทใน 1Q65 จากการฟื้นตัวของทุกกลุ่มโรงแรมทั้งในกรุงเทพฯและต่างจังหวัด หลังจากที่มีการเปิดประเทศเต็มตัว และเริ่มเห็นนักท่องเที่ยวเงินเดินทางเข้าประเทศเพิ่มมากขึ้น โดยใน 1Q66 คาดมีสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวเงินอยู่ที่ 10% ทั้งนี้ **RevPar** ของทุกกลุ่มโรงแรมปรับตัวสูงกว่าช่วง **1Q62** เรียบร้อยแล้ว จากการปรับเพิ่ม ARR และอัตราการเข้าพักที่สูงกว่า 80% แม้แนวโน้มผลประกอบการ 2Q66 อาจอ่อนตัวลงจากปัจจัยฤดูกาล แต่ในมิติ YoY ยังเติบโตได้ดี และยังมี Upside risk จากการกลับมาของนักท่องเที่ยวเงินที่มากขึ้น ดังนั้น **คำแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ที่ราคาเป้าหมาย 5.20 บาท**

รูปที่ 1: ดัชนี CoCo Bond ของกลุ่มธนาคารทั่วโลกฟื้นตัวเทียบเท่าช่วงก่อน Credit Suisse acquisition

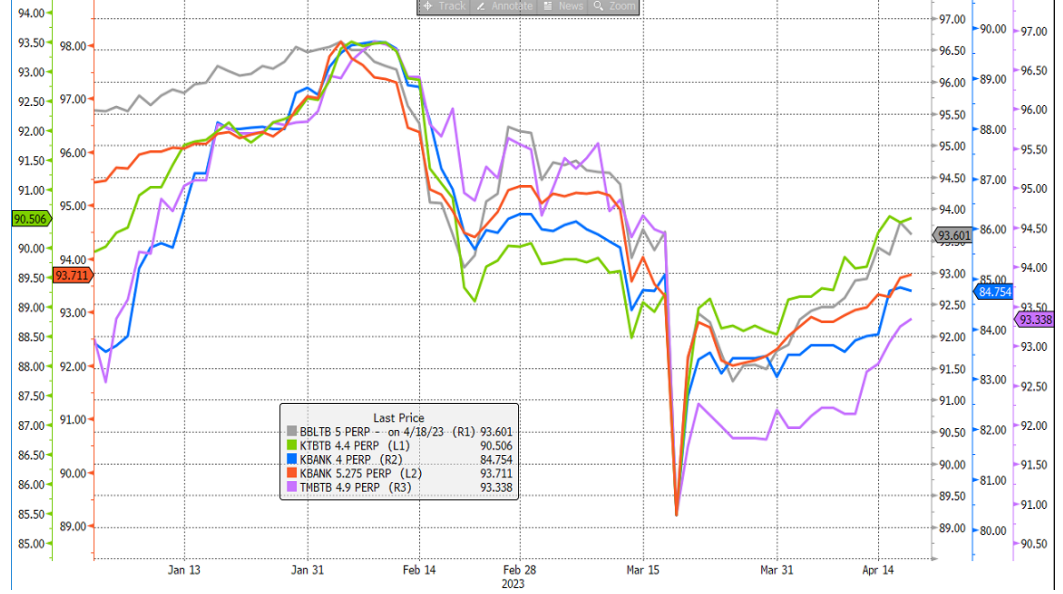


Source: Bloomberg

Strategy

ณัฐชาติ เมฆมาสิน, CFA, FRM
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์:
031379
nuttachart@trinitythai.com

รูปที่ 2: ราคา AT1 ที่ออกโดยธนาคารพาณิชย์ไทยเพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่อง



Source: Bloomberg

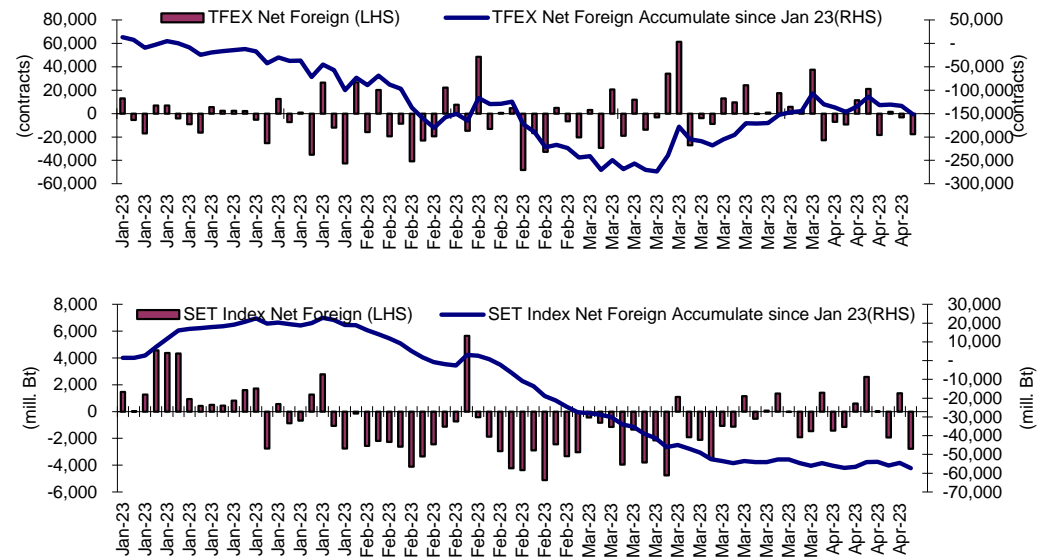
Fund Flow

Foreign Portfolio Investment in Equities (Asia ex. Japan)

	As at	Day	WTD Net	MTD Net	YTD Net
India	17-Apr	51.5	51.5	929.5	-1,553.0
Indonesia	18-Apr	92.5	120.5	636.7	1,082.0
Malaysia	17-Apr	7.7	7.7	27.7	-395.2
Philippines	18-Apr	-2.5	-3.6	9.2	-509.1
South Korea	19-Apr	-93.1	98.4	683.1	6,152.7
Sri Lanka	18-Apr	0.2	0.4	0.8	1.6
Taiwan	18-Apr	-396.1	-352.7	-201.0	8,116.9
Thailand	18-Apr	-83.8	-43.1	-47.0	-1,692.6
Vietnam	18-Apr	5.8	14.6	-83.2	135.6

Source: Bloomberg

Net Foreign



Indicators to watch

	Last	Previous	% chg	1W Prior	1M Prior	Remark
VIX Index	26.52	24.80	6.9%	42.5%	30.4%	-
Ted Spread	0.37	0.27	38.8%	118.9%	219.5%	-
TTF (Thai Trust Fund)	11.27	11.25	0.2%	0.4%	6.1%	+
U.S.Dollar Index	101.72	102.10	-0.4%	-0.8%	-2.1%	+
U.S.Bond Yield	3.58	3.60	-0.4%	5.0%	2.2%	-
US Coal Index	7.5	6.87	9.2%	39.9%	58.2%	+
Emerging Asia Index (MXMS)	519.80	513.13	1.3%	-3.2%	-5.4%	+

Source: Bloomberg, Aspen