



LIB Today's Asia Update

ดัชนีตลาดหุ้นเอเชียลดลงในวันนี้เกือบทุกตลาด จากท่าทีของประธานเฟดที่แสดงความไม่เชื่อมั่นว่าเฟดได้ขึ้นดอกเบี้ยถึงจุดสูงสุดแล้วหรือไม่ แม้ ณ ตอนนี จะเป็นจุดที่นโยบายการเงินสหรัฐตั้งตัวมากแล้วก็ตาม ในขณะที่เกิด Ransomware โจมตีระบบของธนาคาร ICBC ของจีน ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับรายการการซื้อขายของลูกค้าในตลาดตราสารพันธบัตรสหรัฐ

LIB Today's Europe Update

ความเห็นของประธานเฟดเชิง Hawkish ดังกล่าว ได้ส่งผลให้ตลาดหุ้นยุโรปเปิดตลาดแบบลดลงในแทบทุกตลาด ด้านอัตราการเติบโตของจีดีพีอังกฤษในเดือน ก.ย. ออกมาสูงกว่าคาด โดยขยายตัว 0.2% จากปีก่อน ส่งผลให้ไตรมาส 3 ขนาดจีดีพีอังกฤษตัวเลขออกมาไม่หดตัว ส่งผลค่าเงินปอนด์แข็งค่าขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับดอลลาร์

ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	33,891.94 (-0.65%)
S&P500	4,347.35 (-0.81%)
NASDAQ	13,521.45 (-0.94%)
GOLD	1,962.40 (-0.38%)
10yrs T Yield	4.614% (+0.1289%)

ปฏิทินวันบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

10 พฤศจิกายน 14.00 น.	UK GDP (Q3)
10 พฤศจิกายน 19.30 น.	ECB's Lagarde Speak
10 พฤศจิกายน TBA	Spanish Unemployment
10 พฤศจิกายน 22.00 น.	U. Of Michigan Sentiment
11 พฤศจิกายน 01.00 น.	Fed's Daly Speak

ตลาดหุ้นสหรัฐฯคืนนี้ : ดัชนีหุ้นสหรัฐเริ่มย่อลง เมื่ออัตราบ.พันธบัตรสหรัฐ 10 ปีสูงขึ้นจากท่าทีของพาวเวล
ประธานเฟดย้ำว่ายังไม่มั่นใจว่าได้ขึ้นดอกเบี้ยมากเพียงพอหรือยัง ณ ตรงนี้ เมื่อคืนนี้ เรามองดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐเริ่มจะย่อลงเล็กน้อยจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรสหรัฐ 10 ปีที่น่าจะลดลงจากจุดนี้ยากขึ้นจากท่าทีดังกล่าว สำหรับหุ้นของเราในวันนี้ เป็นหุ้นออกแนว Turnaround เล็กๆ ได้แก่ MGM Resorts ซึ่งเพิ่งประกาศงบฯเมื่อกลางสัปดาห์นี้ โดย MGM ที่จีน มีกำไรสูงสุดเท่าสถิติใหม่ โดยใน 3Q มี Adjusted Property EBITDAR มูลค่า \$226 ล้าน มากกว่าช่วงก่อนโควิด 23% ด้านการจองพื้นที่ของลูกค้านักท่องเที่ยวช่วงก่อนโควิดถึง 42% และส่วนแบ่งการตลาดในช่วง Golden Week เดือน ต.ค. มีถึงกว่า 15% ของตลาดนี้

MGM Resorts [MGM US]

เข้าสู่ธุรกิจโรงแรมและคาสิโน หลังโควิด พร้อม Sport Bets

บริษัทประกอบธุรกิจ Entertainment แบบครบวงจร: ประกอบธุรกิจด้านเกมมิง โรงแรม และรีสอร์ทเพื่อการบันเทิง โดยนำเสนอที่พัก อาหาร และการจัดประชุม รวมถึงพื้นที่สำหรับคาสิโนและเพื่อการพักผ่อนอื่นๆ โดยมีลูกค้าทั่วโลก

สัดส่วนรายได้

แบ่งเป็น 4 เซกเมนต์ธุรกิจ ได้แก่ ธุรกิจคาสิโนทำรายได้ 45% ของทั้งหมด ธุรกิจที่พักโรงแรมและอาหารทำรายได้ประมาณ 20% ของทั้งหมด และธุรกิจศูนย์การบันเทิง คาสิโน และอื่นๆ อีก 15% โดยบริษัทดำเนินการบริหารโรงแรมผ่าน MGM Growth Properties โดยมีรีสอร์ทคาสิโนในสหรัฐจำนวน 17 แห่ง และมีส่วนของผู้ถือหุ้น 56% ใน MGM China Holdings รวมถึงร่วมกับหุ้นส่วนข้างนอกในการทำธุรกิจเกมมิงออนไลน์ระดับโลกผ่านการเป็นหุ้นส่วนครั้งหนึ่งของ BetMGM

ยอดขาย/กลุ่มลูกค้า

MGM มีโรงแรมทั้งหมดประมาณ 4.5 หมื่นห้อง โดยอยู่ในลาสเวกัส 3.7 หมื่นห้อง และที่อื่นๆอีก 6.5 พันห้อง ในภาพรวมมีพื้นที่คาสิโน 2.6 ล้านตารางฟุต มีเครื่องสล็อต 2.9 หมื่นตัว และโต๊ะเกมมิง 2 พันโต๊ะ

Price USD38.21	Bloomberg Cons. USD55.32	Forward P/E 15.2x
-------------------	-----------------------------	----------------------

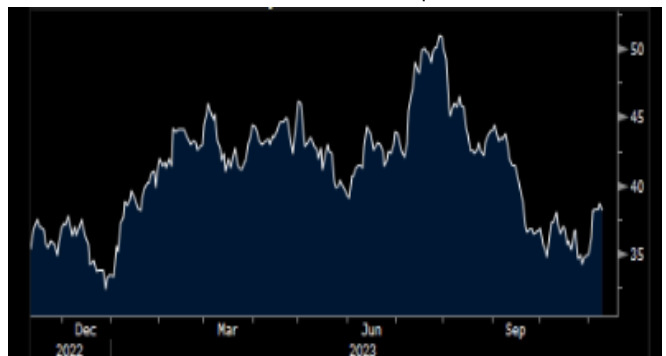
Bloomberg Consensus

16	5	0
----	---	---

ณ 10 พ.ย. 2023, อ้างอิงจาก Bloomberg Consensus นักวิเคราะห์ให้คำแนะนำ ซื้อ 16 ราย ถือ 5 ราย ขาย 0 ราย

Key indicator

ความนิยมของการพนันผลกีฬาแบบออนไลน์ตามกระแสยุติดิจิทัล, การกลับมาได้รับความนิยมของการท่องเที่ยวและคาสิโนหลังโควิด และความนิยมของเกมมิงแบบออนไลน์ของยุคดิจิทัล



ที่มา: Bloomberg

ความเสี่ยง

การเจรจากับสหภาพแรงงานที่มีเงื่อนไขมากขึ้น, ความเสี่ยงจาก Cybersecurity ต่อระบบคอมพิวเตอร์และไอทีของบริษัท และการชะลอของการเติบโตของรายได้ในจีนจากเศรษฐกิจที่อาจชะลอตัว

ดร.บุญธรรม รัตติญญเลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนประจำพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th



MGM Resorts [MGM US]

Financial Summary

Millions of USD	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	9,680	13,127	15,863	16,114
Gross Profit	4,649	6,474	5,142	5,198
EBITDA	2,675	3,595	4,568	4,712
Net Profit	-29.3	-1,328	890	812
Net Profit Margin (%)	-0.3	-10.1	5.6	5.0
Free Cash Flow	882	991	1,393	1,299
EPS (\$/share)	-0.22	-3.25	2.39	2.26

ที่มา: Bloomberg

Break down ตามเซกเมนต์ธุรกิจ: รายได้รวมใน 3Q เพิ่มขึ้น 16% จากปีก่อน สู่ระดับ \$4 พันล้าน จาก MGM China ในขณะที่กำไร Adjusted Property EBITDAR มีมูลค่า \$1.2 พันล้าน มากกว่าช่วงก่อนโควิด 23% ดังนี้

กลุ่ม Las Vegas ธุรกิจคาสิโนและโรงแรม มีรายได้สุทธิลดลง 8% จาก \$2.3 พันล้าน ในปีที่แล้ว เหลือ \$2.1 พันล้าน โดยแบ่งเป็นรายได้จากคาสิโน ลดลง 5% และรายได้จากโรงแรม ลดลง 6% อันเป็นผลมาจาก Occupancy rate ที่ 92% ลดลง 0.87%, ADR เพิ่มขึ้น 4% และ RevPAR เพิ่มขึ้น 3% ส่วน Adjusted Property EBITDAR ลดลง 18% จากในปีก่อน เหลือ \$714 ล้าน

กลุ่ม MGM จีน ธุรกิจคาสิโนและโรงแรม มีรายได้สุทธิเพิ่มขึ้น 10% จาก \$738 ล้าน ใน 3Q19 หรือช่วงก่อนโควิด เป็น \$813 ล้าน เนื่องจากรายได้จากคาสิโน เพิ่มขึ้น 8% และรายได้จากโต๊ะเกม เพิ่มขึ้น 42% ส่วน Adjusted Property EBITDAR เพิ่มขึ้น 23% จาก \$184 ล้าน ใน 3Q19 เป็น \$226 ล้าน เนื่องจากกิจกรรมการท่องเที่ยวกลับมาคึกคักในจีน

กลุ่มธุรกิจเกมมิ่งและนอเกมมิ่งในพื้นที่นอกลาสเวกัสและจีน ซึ่งได้รับผลกระทบจาก Cybersecurity มีรายได้สุทธิลดลง 5% จาก \$974 ล้าน ในปีที่แล้ว เหลือ \$925 ล้าน เนื่องจากรายได้จากคาสิโนลดลง 6% และ จาก non-gaming ลดลง 3% จากรายได้ห้องที่เพิ่มขึ้น 1% และอาหารกับเครื่องดื่มลดลง 6% ส่วน Adjusted Property EBITDAR ลดลง 9% จาก \$322 ล้าน ในปีที่แล้ว เหลือ \$293 ล้าน เนื่องจากผลกระทบจาก Cybersecurity

ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาและภาพอนาคต

Long Term Drivers

แบ่งเป็น 3 ระยะหลัก ที่ซีอีโอของ MGM จะใช้เป็นเสาหลักในการขับเคลื่อนธุรกิจ ได้แก่

1. ระยะปานกลาง: จะเติบโตผ่าน MGM จีน ซึ่งมีส่วนของผู้ถือหุ้น 56%, BetMGM ซึ่งเป็นแบรนด์การพนันกีฬาและ iGaming ใน 28 รัฐ ของทวีปอเมริกาเหนือ และเรือ Carnival Cruise โดย MGM มีส่วนของผู้ถือหุ้น 50% และ ความร่วมมือด้านกลยุทธ์กับ Marriott

2. ระยะยาว: ถือหุ้น 100% ใน Empire City Casino และ 50% ใน MGM Resorts ซึ่งเป็นผู้บริหารโรงแรม 18 แห่ง ในสหรัฐและมาเก๊า รวมถึงเซ็นสัญญาการบริหารรีสอร์ทแบบเต็มรูปแบบในญี่ปุ่น

3. ระยะยาวแบบดิจิทัล: ถือหุ้น 100% ใน LeoVegas ซึ่งเป็นแบรนด์การพนันกีฬาออนไลน์ และ iGaming ใน 10 จุด ของทวีปยุโรป และ แคนาดา และใน BetMGM

ผลการดำเนินงาน 2022

รายได้ \$1.31 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 36% จากปีก่อน จากการรับรู้กำไรครั้งเดียวของการควบรวมโรงแรม Cosmopolitan กำไรสุทธิที่ -\$1.3 พันล้าน จากช่วงโควิด โดยมีเงินสดที่ \$6 พันล้าน และกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน OCF ที่ \$1.8 พันล้าน

คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 2023

คาดการณ์รายได้รวมในปี 2023 เพิ่มขึ้น 13% จากปีก่อน สู่ระดับ \$1.58 หมื่นล้าน ในขณะที่กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมเพิ่มขึ้น 29% เป็น \$4.5 พันล้าน

แนวโน้มธุรกิจ 2024

โดยแผนในปี 2024 จะเปิด Mandalay Bay Convention Center ที่ได้รับการปรับปรุงใหม่ ต้อนรับยอดจองลูกค้า 1 แสนห้อง ใน 1Q2024, ความร่วมมือด้านกลยุทธ์กับ Marriott จะเริ่มต้นขึ้นใน 1Q2024 และการแข่งขันซูเปอร์โบวล์ในเดือนก.พ. 2024 ได้รับความต้องการการจองโรงแรมและคาสิโนอย่างหนาแน่นจากสปอนเซอร์และสื่อมวลชน

Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิค ซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิเบอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้คำเหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าที่กล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังมีขึ้นอยู่ด้วยความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิเบอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิเบอเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

Liberator Research

จรรยาพัณณ์ วัฒนวงศ์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Jaroonpan.w@liberator.co.th
ดร.บุญธรรม รัชตภิญญเลิศ	นักเศรษฐศาสตร์การลงทุน	Boontham.R@liberator.co.th
นารี อภิเศกตทานต์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Naree.A@liberator.co.th
วิจิตร อารยะพิศิษฐ	นักกลยุทธ์การลงทุน	Wijit.A@liberator.co.th
อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค	Apiwat.T@liberator.co.th

บริษัทหลักทรัพย์ ลิเบอเรเตอร์ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมิตรทาวน์ ชั้น 17, 28 และ 29 ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน กทม. 10330 โทรศัพท์ : 02-028-7441