



## LIB Today's Asia Update

ตลาดหุ้นเอเชียวันนี้ เทรดในแดนบวกสลับกับลบ นำโดยดัชนีตลาดหุ้น Nikkei225 ของญี่ปุ่น ที่ปิดลดลง -1.23% สำหรับการเทรดวันนี้ เนื่องจากมีความเห็นจากเจ้าหน้าที่แบงก์ชาติญี่ปุ่นว่า ทางบีโอเจอาจจะขึ้นดอกเบี้ยเร็วมากขึ้นกว่าที่คาดล่วงหน้า ในขณะที่ดัชนีหุ้น Hang Seng ของตลาดฮ่องกง ลดลง -1.27% หลังจากความตึงเครียดของตลาดบอนด์ของจีนที่ลดความร้อนแรงลง โดยมองว่าอัตราดอกเบี้ยอาจไม่ลดลงเร็วอย่างที่คาดก่อนหน้านี้ หลังจากแบงก์ชาติจีนส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายการเงินในช่วงต้นสัปดาห์นี้

## LIB Today's US Update

ตลาดคาดการณ์ว่าผลประกอบการกลางยุโรปจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย จากท่าทีของสมาชิกอีซีบีบางท่าน แม้ตัวเลขเศรษฐกิจล่าสุดออกมาทำให้มีโอกาสที่จะลดดอกเบี้ยในเร็ววันนี้

## ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

DOW JONES	38,661.05 (+0.20%)
S&P500	5,104.76 (+0.51%)
NASDAQ	16,031.62 (+0.58%)
GOLD	2,163.20 (+0.23%)
10yrs T Yield	4.116% (-0.0977%)

## ปฏิทินวันงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

7 มีนาคม	22.00 น.	Powell's Congress Testify
7 มีนาคม	ก่อนเปิดตลาด	Burlington
7 มีนาคม	หลังปิดตลาด	Broadcom
7 มีนาคม	หลังปิดตลาด	DocuSign
8 มีนาคม	04:15 น.	Costco

## แนวโน้มตลาดหุ้นสหรัฐฯวันนี้: คาดตลาดเปิดในแดนลบเล็กน้อย จากให้การต่อคงเสของพาวเวลที่เข้มข้น

คาดตลาดหุ้นสหรัฐฯวันนี้จะเปิดในแดนลบเล็กน้อย จากความกังวลในประเด็นที่วุฒิสมาชิกหลายท่านสอบถามประธานเฟดเพิ่มเติม ในประเด็นไม่รับลดดอกเบี้ย ด้าน Marriott ใน 4Q รายได้เฉลี่ยต่อห้องพัก (RevPar) เพิ่มขึ้น 7.2% และมี EBITDA เท่ากับ \$1.197 พันล้าน เทียบกับ \$1.09 พันล้าน เมื่อปีก่อน ส่วนในปี 2024 คาด RevPAR เพิ่ม 3-5% และคาดอัตราการเติบโตในปี 2024 จำนวนคืนเข้าพักทั้งหมดเพิ่มขึ้น 5.5-6% สำหรับ Hilton ใน 4Q RevPar เพิ่มขึ้น 5.7% และ EBITDA เท่ากับ \$803 ล้าน ในปี 2024 คาด RevPAR เพิ่ม 2-4% และคาดจำนวนคืนเข้าพักทั้งหมดเพิ่มขึ้น 5.5-6%

## สรุปผลประกอบการ MAR และ HLT ใน 4Q และ ปี 2023:

**ผลประกอบการ 4Q ของ Marriott:** รายได้เฉลี่ยต่อห้องพัก (RevPar) เพิ่มขึ้น 7.2% ทั่วโลก, 3.3% ในสหรัฐและแคนาดา และ 17.4% ในตลาดนานาชาติ เทียบกับปีก่อน โดยรายได้รวมราว \$6 พันล้าน เพิ่มขึ้น 3% จากปีก่อน รายได้ตามกลุ่ม ดังนี้

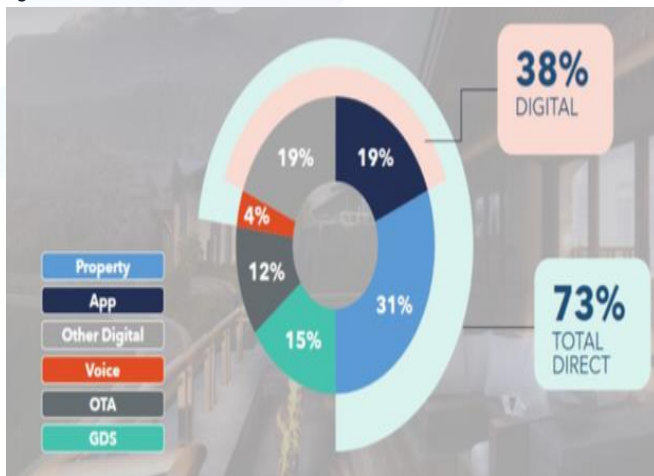
และจำนวนห้องรวมที่เข้าพักเพิ่มขึ้น โดย ค่าแฟรนไชส์แบบ Non-RevPar เท่ากับ \$220 ล้าน เทียบกับ \$215 ล้าน จากค่าธรรมเนียมบัตรเครดิตจาก Co-Brand ที่สูงขึ้น และในปี 2023 รายได้ที่ \$4.069 พันล้าน เพิ่มขึ้น 15% จากปีก่อน

## รูปแสดงกลยุทธ์ด้านดิจิทัลที่ใช้ขับเคลื่อนธุรกิจ Marriott



ที่มา: Company Statements

## รูปแสดง Channel Distribution โดยรวมของ Marriott



ที่มา: Company Statements

**ส่วนค่าธรรมเนียมบริหารจัดการและแฟรนไชส์:** รายได้เท่ากับ \$1.026 พันล้าน เพิ่มขึ้น 9% จากปีก่อน เนื่องจาก RevPar

**ส่วนค่าบริการจัดการในส่วนที่มาจากส่วน Incentive:** มีรายได้ \$218 ล้าน เพิ่มขึ้น 17% จากปีก่อน เนื่องจากการจัดการโรงแรมในส่วนนานาชาติที่สร้างรายได้ราว 2 ใน 3 ของทั้งหมด ในปี 2023 มีรายได้จัดการด้าน Incentive เท่ากับ \$755 ล้าน เพิ่มขึ้น 43% จากปีก่อน

## ดร.บุญธรรม รัชตภิญญเลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจุบันพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th



**ส่วนเจ้าของและการเข้าสุทธิ:** มีรายได้เท่ากับ \$151 ล้าน เพิ่มขึ้น 50% จากปีก่อน โดยรวมค่าธรรมเนียมที่ต้องจ่ายการยกเลิกโครงการระหว่างการพัฒนามูลค่า \$63 ล้าน ในปี 2023 มีรายได้ในส่วนนี้เท่ากับ \$399 ล้าน เพิ่มขึ้น 30% จากปีก่อน

ใน 4Q มีรายได้จากการดำเนินงานหลังปรับรายการพิเศษที่ \$992 ล้าน เทียบกับ \$926 ล้าน เมื่อปีก่อน และมี EBITDA เท่ากับ \$1.197 พันล้าน เทียบกับ \$1.09 พันล้าน เมื่อปีก่อน ส่วน EPS เท่ากับ \$2.87 เทียบกับ \$2.12 เมื่อปีก่อน ด้านกำไรสุทธิ 4Q เท่ากับ \$848 ล้าน เทียบกับ \$673 ล้าน เมื่อปีก่อน

**ผลการดำเนินงานปี 2023:** มีรายได้รวม \$2.37 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 14% จากปีก่อนได้เพิ่มจำนวนห้องพักเกือบ 8.13 หมื่น

## รูปแสดงไฮไลต์ด้านการพัฒนารูทิจปี 2023 ของ Hilton

**DEVELOPMENT**

2023 Full Year

Welcomed  
**395**  
New  
Hotels

Record Pipeline  
**3,270**  
Hotels  
**462,400**  
Rooms

**+4.9%**  
Net Unit  
Growth<sup>3</sup>

**HIGHLIGHTS**

Named the  
**No.1 World's Best Workplace**  
by Great Place to Work

**spark** by Hilton  
LivSmart Studios by Hilton

Launched two new brands to strategically expand and meet guests' evolving needs

In January 2024, launched Hilton for Business to create a more seamless travel experience for small- and medium-sized businesses

ที่มา: Company Statements

ห้อง ในส่วน City Express และกว่า 4.3 หมื่นห้อง ในตลาดนานาชาติ ทั้งนี้ จำนวนห้องสุทธิเติบโต 4.7% จากปีก่อน ณ สิ้นปี 2022 มี Site ที่จะพัฒนาเป็นโรงแรมเกือบ 3.4 พันแห่ง คิดเป็นทั้งหมดราว 5.73 แสนห้อง โดยมี 2.32 แสนห้อง ที่กำลังก่อสร้างอยู่ ณ สิ้นปี 2023 โดยในปี 2023 Marriott ซื้อหุ้นคืน 21.5 ล้านหุ้น คิดเป็นมูลค่า \$3.9 พันล้าน โดยจ่ายเงินปันผลและซื้อหุ้นคืนในปี 2023 เป็นมูลค่า \$4.5 พันล้าน

**Guidance ของ Marriott ใน 1Q และ 2024:** ใน 1Q24 คาดรายได้แบบ Gross Fee เติบโตสู่ \$1.19-\$1.205 พันล้าน, Adjusted EBITDA เท่ากับ \$1.12-\$1.15 พันล้าน และ Adjusted EPS ที่ \$2.12-\$2.19 ในปี 2024 คาด RevPAR เพิ่ม 3-5% และคาดการณ์อัตราการเติบโตในปี 2024 จำนวนคืนเข้าพักทั้งหมดเพิ่มขึ้น 5.5-6% และ รายได้แบบ Gross Fee เติบโต สู่ \$5.12-\$5.22 พันล้าน ทั้งนี้ คาด Adjusted EBITDA เท่ากับ \$4.88-\$5.01 พันล้าน และ Adjusted EPS ที่ \$9.18-\$9.52

**ผลประกอบการ Hilton 4Q & 2023 และแยกตามกลุ่ม:** ใน 4Q และ ปี 2023 มีรายได้รวม \$2.6 พันล้าน และ \$1.02 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 7% และ 18% จากปีก่อน โดยรายได้เฉลี่ยต่อห้องพัก (RevPAR) เพิ่มขึ้น 5.7% ใน 4Q และ 12.6% ในปี 2023 เทียบกับปีก่อน จากอัตราการเข้าพักและค่าเช่าห้องที่สูงขึ้น

## รูปแสดงไฮไลต์ด้านการเงิน ในปี 2023 ของ Hilton

### Hilton Q4 + FULL YEAR 2023 RESULTS

FINANCIALS					
System-wide RevPAR		Adj. EBITDA <sup>1</sup>		Adj. Diluted EPS <sup>2</sup>	
<b>+5.7%</b>	<b>+12.6%</b>	<b>\$803M</b>	<b>\$3.09B</b>	<b>\$1.68</b>	<b>\$6.21</b>
Q4 YOY	FULL YEAR YOY	Q4 +8.5% YOY	FULL YEAR +18.9% YOY	Q4 +5.7% YOY	FULL YEAR +27.0% YOY

ที่มา: Company Statements

ใน 4Q23 มีจำนวนห้องใหม่ทั้งหมดที่จะพัฒนาในโรงแรม 3.38 หมื่นห้อง โดยคิดเป็นรวมทั้งหมด 4.62 แสนห้อง ณ สิ้นปี 2023 เพิ่มขึ้น 11% จากปีก่อน โดย Hilton ได้เพิ่มจำนวนห้องพักรวมประมาณ 6.29 หมื่นห้อง ในปี 2023 ทั้งนี้ จำนวนห้องสุทธิเติบโต 4.9% จากปีก่อน โดยทำการซื้อคืนและจ่ายเงินปันผล มูลค่า \$784 ล้าน ใน 4Q และ \$2.5 พันล้าน ในปี 2023 สำหรับ EBITDA เท่ากับ \$803 ล้าน ใน 4Q และ \$3.08 พันล้าน ในปี 2023 และ EPS เท่ากับ \$0.57 ใน 4Q และ \$4.33 ในปี 2023 พร้อมกับกำไรสุทธิ 4Q เท่ากับ \$150 ล้าน และ \$1.15 พันล้าน ในปี 2023 โดยรายได้แยกตามกลุ่มต่างๆ ดังนี้

**ค่าธรรมเนียมบริหารจัดการและแฟรนไชส์:** ใน 4Q มีรายได้ \$601 ล้าน เพิ่มขึ้น 16.7% จากปีก่อน และปี 2023 มี รายได้ \$2.37 พันล้าน เพิ่มขึ้น 15% จากปีก่อน เนื่องจาก RevPAR และจำนวนห้องรวมที่เข้าพักเพิ่มขึ้น

**ค่าบริการจัดการในส่วนที่มาจากส่วน Incentive:** ใน 4Q มี รายได้ \$77 ล้าน เพิ่มขึ้น 19% จากปีก่อน และปี 2023 มี รายได้ \$274 ล้าน เพิ่มขึ้น 35% จากปีก่อน เนื่องจากการจัดการโรงแรมในภูมิภาคต่างๆ

**รายได้จากการเป็นเจ้าของและการเช่า:** ใน 4Q มีรายได้ที่ \$320 ล้าน ลดลง 8% จากปีก่อน และปี 2023 มีรายได้ \$1.24 พันล้าน เพิ่มขึ้น 18% จากปีก่อน โดย 4Q มีรายได้ อื่นๆจากค่าธรรมเนียมบริหารจัดการและแฟรนไชส์มูลค่า \$1.145 พันล้าน เพิ่มขึ้น 8% จากปีก่อน และ ปี 2023 ที่ \$5.82 พันล้าน เพิ่มขึ้น 16% จากปีก่อน

**Guidance ของ Hilton ใน 1Q24 และ 2024:** ใน 1Q24 คาด RevPAR เพิ่ม 2-4% เทียบกับปีก่อน และ Adjusted EBITDA เท่ากับ \$690-\$710 ล้าน และ กำไรสุทธิ ระหว่าง \$340-\$359 ล้าน โดยคาด EPS ที่ \$1.32-\$1.40 และ Adjusted EPS ที่ \$1.36-\$1.44 ในปี 2024 คาด RevPAR เพิ่ม 2-4% และ คาดกำไรสุทธิระหว่าง \$1.694 - \$1.729 พันล้าน และ EPS ที่ \$6.57-\$6.71 และ Adjusted EPS ที่ \$6.80-\$6.94 ด้านอัตราการเติบโตในปี 2024 คาดจำนวนคืนเข้าพักทั้งหมดเพิ่มขึ้น 5.5-6% และ Adjusted EBITDA เท่ากับ \$3.33-\$3.38 พันล้าน

# 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.ลิวอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิวอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

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

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

บทวิเคราะห์นี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิวอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิวอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิวอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

## Liberator Research Team

จรุณพันธ์ วัฒนวงศ์	หัวหน้าฝ่ายฯ, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	<a href="mailto:Jaroonpan.W@liberator.co.th">Jaroonpan.W@liberator.co.th</a>
ดร.บุญธรรม รัตติญญเลิศ	นักเศรษฐศาสตร์	<a href="mailto:Boontham.R@liberator.co.th">Boontham.R@liberator.co.th</a>
นารี อภิเสวตทานต์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	<a href="mailto:Naree.A@liberator.co.th">Naree.A@liberator.co.th</a>
วิจิตร อารยะพิศิษฐ	นักกลยุทธ์การลงทุน	<a href="mailto:Wijit.A@liberator.co.th">Wijit.A@liberator.co.th</a>
อภิวัฒน์ ตรีศิริเวทย์ CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค และ อนุพันธ์	<a href="mailto:Apiwat.T@liberator.co.th">Apiwat.T@liberator.co.th</a>
ทิวตน์ ชุตติภรณ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	<a href="mailto:Tiwat.C@liberator.co.th">Tiwat.C@liberator.co.th</a>
จิรภัทร คงบัว	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	<a href="mailto:Jirapat.K@liberator.co.th">Jirapat.K@liberator.co.th</a>

บริษัทหลักทรัพย์ลิวอเรเตอร์ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมิตรทาวน์ ชั้น 28 ห้องเลขที่ 2810, ชั้นที่ 29 ห้องเลขที่ 2906, ชั้นที่ 17 ห้องเลขที่ 1710 (ฝ่ายวิจัยฯ) ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน ถนน. 10330 โทรศัพท์ : 02-028-7441