

Fundamental views

21 April 2023

ERW

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q/66 เพิ่มขึ้น 60% และ ดีขึ้นต่อ 4Q

- คาดผลการดำเนินงาน 1Q/66 กำไรสุทธิอยู่ที่ 221 ล้านบาท ดีขึ้นอย่างมีนัยจาก 1Q65 ขาดทุนสุทธิที่ 316 ล้านบาท และดีขึ้นต่อเนื่องจาก 4Q65 กำไรสุทธิอยู่ที่ 197 ล้านบาท ตามจำนวนนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าไทยมากขึ้น โดยเดือน ม.ค. – มี.ค. ที่ผ่านมามีผู้เข้า 6.47 ล้านคน ดีกว่า ททท. คาดก่อนหน้า ส่งผลให้อัตราค่าห้องพัก (ARR) และ RevPar เพิ่มขึ้นตาม
- คาด RevPar (ไม่รวม HOP INN) ปรับตัวสูงขึ้น 360% yoy และ ดีขึ้น 5% qoq หนุนจาก OCC. ขยับเพิ่มขึ้นที่ 84% จากไตรมาสก่อนหน้าที่ 82% และ ARR ปรับเพิ่มขึ้น 70% yoy และ สูงขึ้น 3% qoq
- Hop Inn ไทย, OCC. อยู่ที่ 81% และ ARR เพิ่มขึ้น 7% yoy และ สูงขึ้น 3% qoq ส่งผลให้ RevPar เพิ่มขึ้น 30% yoy และ ดีขึ้น 6% qoq
- สำหรับ Hop Inn ฟลิปปินส์, OCC. ขยับเพิ่มขึ้นที่ 74% และ ARR สูงขึ้น 20% yoy และ เพิ่มขึ้น 1% qoq เป็นผลให้ RevPar สูงขึ้น 73% yoy และ เพิ่มขึ้น 2% qoq
- โมเมนตัมการดำเนินงาน เดือน เม.ย. ยังฟื้นตัวได้ดี จากแรงหนุนช่วงเทศกาลสงกรานต์ และนักท่องเที่ยวจีนที่ทยอยเดินทางเข้าไทยมากขึ้น ทำให้ผลประกอบการ 2Q66 คาดฟื้นตัวแรงต่อ y-y แม้อาจทรงตัว qoq จากปกติมักเป็นช่วง Low season
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '66 เท่ากับ 5.40 บาท (DCF) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 5.40 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	1Q/23F	4Q/22	3Q/22	2Q/22	1Q/22	%qoq	%yoy
Sale	1,817	1,717	1,268	961	617	6%	194%
Cost of Sale	746	739	598	512	394	1%	89%
Gross Profit	1,070	978	670	449	223	9%	380%
SG&A	465	450	362	311	255	3%	83%
Operating Profit	605	528	308	139 -	32	15%	-1991%
EBITDA	834	751	528	354	181	11%	360%
Net profit	221	227 -	12 -	139 -	313	-3%	-171%
Gross Profit Margin (%)	59%	57%	53%	47%	36%		
EBITDA Margin (%)	46%	44%	42%	37%	29%		
Net Profit Margin (%)	12%	13%	-1%	-14%	-51%		

ที่มา : ERW และประมาณการโดย AIRA RESEARCH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอรา จำกัด (มหาชน) ("เอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอราเท่านั้น มิได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้จัดทำควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงหรือความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่รับรองหรือการรับประกันใดๆ ทั้งทางตรงหรือทางอ้อม และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องของข้อมูลและเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ เอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีบางส่วนที่สัมพันธ์กับหรืออาจให้บริการทางด้านบัญชีหรือ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่另行通知ล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในเอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ อย่างใด