

Fundamental views

27 FEB 2026

ERW

SET ESG Rating : A

**คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 1Q/69 มีแนวโน้มเชิงบวกและเตรียม
เปิดโรงแรม Hop Inn เกาหลีใต้ภายใน 2Q/69**

- ประเมินการรายได้ปี 2569 จะเพิ่มขึ้นประมาณ 9% YoY โดยคาดว่ารายได้ของกลุ่ม Budget จะเพิ่มขึ้น 14% YoY และกลุ่มโรงแรมระดับ 5 ดาวถึงขั้นประหยัดเพิ่มขึ้น 7% และ 1Q/69 มีแนวโน้มไปในทางที่ดีโดยเดือนมกราคม 69 RevPAR ของกลุ่มโรงแรมระดับ 5 ดาวถึงขั้นประหยัดเพิ่มขึ้น 4% และกลุ่มโรงแรม Budget เพิ่มขึ้น 1% และคาดการณ์ว่าโรงแรม Budget จะมี Growth rate ที่ดีกว่าโรงแรมระดับ 5 ดาวถึงขั้นประหยัดตั้งแต่ 2Q/69 เป็นต้นไป ส่วนเงินประกันชดเชยแผ่นดินไหวคาดว่าจะได้รับไม่เกิน 4Q/69
- มีแผนงานสร้างโรงแรมระดับ 5 ดาวถึงขั้นประหยัดเพิ่มเติม 4 โรงแรม และแผนสร้างโรงแรม Budget (Hop Inn) 17 โรงแรมโดยมีแผนจะเปิดให้บริการในไทย 8 โรงแรมและเกาหลี 1 โรงแรมภายในปีนี้ โดยCapex ของปี 2569 แบ่งสัดส่วนให้โรงแรม Budget 2.9 พันล้านบาทและโรงแรมระดับ 5 ดาวถึงขั้นประหยัด 1 พันล้านบาท และรายจ่ายส่วนมากของปีนี้จะอยู่ในช่วง 1Q/69 เพื่อที่จะให้สามารถเปิดโรงแรม Hop Inn ในเกาหลีให้เร็วที่สุด คาดว่าจะเสร็จภายใน 2Q/69 คาดว่า EBITDA Margin ปีแรกจะสูงถึง 50%
- โรงแรม Grand Hyatt มีแผนจะรีโนเวทใหม่โดยจะค่อยๆทยอยปิดทีละโซนโดยจะใช้เวลาตั้งแต่ 2Q/69 – 4Q/70 และคาดการณ์ว่าจะใช้เงินลงทุนประมาณ 500 – 600 ล้านบาท
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '69 เท่ากับ 3.80 บาท (EV/EBITDA) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 3.80 THB

Financial Result (MB)	2567	2568	2569F	2570F	2571F
Revenue	7,872	7,905	8,397	8,976	9,588
Growth (%)	12.7%	0.4%	6.2%	6.9%	6.8%
Recurring Net Profit	906	838	951	1,085	1,229
Growth (%)	72.5%	-7.5%	13.5%	14.1%	13.3%
EPS	0.19	0.17	0.19	0.22	0.25
DPS	0.05	0.04	0.05	0.05	0.06
PE	14.15	16.33	14.39	12.61	11.20
PB	1.37	1.32	1.24	1.15	1.06
Dividend Yield (%)	3.69%	1.52%	1.72%	1.96%	2.14%

ที่มา : ERW และประมาณการโดย AIRA Research

ค็อกกิ้งบรีด #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

อานันท์ ประภัสสรพิกิตยา ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไรโร จำกัด (มหาชน) ("ไรโร") เพื่อเป็นข้อมูลให้กลุ่มลูกค้าของไรโร
เท่านั้น ให้ได้ทราบถึงลักษณะและเนื้อหาของแผนการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ต่างประเทศ ที่นำความน่าเชื่อถือหรือ
ความน่าเชื่อถือของไรโรมาเป็นส่วนประกอบในการตัดสินใจลงทุน อย่างไรก็ตาม ไรโรไม่ได้ให้การรับประกัน
หรือการันตีว่าข้อมูลหรือข้อมูลใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ มีความถูกต้องหรือเชื่อถือได้ ไรโร และ/หรือ บริษัทการบริการ
อาจมีผลประโยชน์ทับซ้อนกับหรืออาจเข้ามามีส่วนในการดำเนินการซื้อขายหลักทรัพย์ หรืออาจมีผลประโยชน์ทับซ้อน
กับบริษัทที่รายงานข้อมูลนี้ ไรโรขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความถี่ในการ หรือข้อมูลใด ๆ โดยไม่แจ้งล่วงหน้า
และอาจมีข้อจำกัดในการใช้รายงานฉบับนี้ ไรโรจัดทำขึ้นสำหรับการศึกษาเท่านั้น ไม่ใช่อุปกรณ์ทางการเงิน