

Fundamental views

18 MAY 2026

ERW

SET ESG Rating : A

ผลการดำเนินงาน 1Q/69 เพิ่มขึ้น 12% YoY ทำสถิติสูงสุดและมีแนวโน้มเติบโตที่ดีช่วงครึ่งหลังของปี

- ผลการดำเนินงาน 1Q/69 เท่ากับ 388 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.7% QoQ, เพิ่มขึ้น 12.4% YoY ยอดขาย 2,242 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.1% QoQ, เพิ่มขึ้น 7.1% YoY ทำสถิติไตรมาส 1 สูงที่สุด โดยโรงแรมกลุ่ม Luxury มี Occ rate สูงถึง 83% (เพิ่มขึ้น 8% YoY), RevPar เพิ่มขึ้น 11% YoY โรงแรมกลุ่ม Midscale มี Occ rate 86% (เพิ่มขึ้น 1% YoY), RevPAR ลดลง 2% YoY โรงแรมกลุ่ม Economy มี Occ rate 89% (เพิ่มขึ้น 3% YoY), RevPAR เพิ่มขึ้น 2% YoY และโรงแรม Budget มี Occ rate 79% เพิ่มขึ้น 1% YoY, RevPAR เพิ่มขึ้น 2% YoY
- 2Q/69 มีแนวโน้มที่ดีโดยคาดว่าจะสามารถเติบโตได้ 6% YoY โดยเน้นกลยุทธ์เพิ่ม Occ rate เป็นหลัก และ HOP INN เกาหลีสามารถทำยอดขายได้เกินคาด, โรงแรมกลุ่ม Luxury ที่เติบโตดีมีกลุ่มนักท่องเที่ยวหลักเป็นนักท่องเที่ยวจากอเมริกา 14%, จีน 14%, ไทย 7%, อินเดีย 6% และ สิงคโปร์ 4% และถ้าสงครามตะวันออกกลางจบภายในครึ่งปีแรก คาดว่าเป้าหมาย Rev Growth ทั้งปีจะสามารถเพิ่มขึ้นได้ถึง 9% YoY
- ตั้งเป้าหมายโรงแรม HOP INN ใน APAC เป็นหลักโดยเริ่มมองหาโอกาสในประเทศใหม่ๆ เช่น สิงคโปร์ มาเลเซีย อินโดนีเซีย เวียดนาม และ ออสเตรเลีย ล่าสุดกำลังก่อสร้างโรงแรม HOP INN ลำดับที่ 5 ในญี่ปุ่นด้วยเงินทุน 25 ล้านบาท เตรียมเปิดให้บริการ 1Q/71
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '69 เท่ากับ 3.80 บาท (EV/EBITDA (13 เท่า)) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 3.80 THB

Financial Results

Income Statement	(MB)	1Q/25	2Q/25	3Q/25	4Q/25	1Q/26	%QoQ	%YoY
Sales		2,093	1,710	1,749	2,218	2,242	1.1%	7.1%
Cost of Sales		837	793	801	834	858	2.8%	2.5%
Gross Profit		1,257	917	948	1,384	1,384	0.1%	10.2%
SG&A		515	466	505	566	563	-0.5%	9.5%
EBITDA		785	495	482	860	835	-2.8%	6.4%
Net Profit		345	63	57	374	388	3.7%	12.4%
Gross Profit margin	%	60%	54%	54%	62%	62%		
EBITDA margin	%	37%	29%	28%	39%	37%		
Core Profit margin	%	16%	4%	3%	17%	17%		

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์หรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ควรพึ่งพิงคำแนะนำของไอรา ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือในอนาคต และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการวิจัยและ/หรือ บริหารจัดการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์หรือสินค้าใดๆ

ศักดิ์รินทร์ ศศานนท์, #025881

โทร 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

อานันท์ ประภัสสรพิทยา ผู้ช่วยนักวิเคราะห์