

Fundamental views

27 JUL 2026

AWC

SET ESG Rating : AAA

คาดการณ์การดำเนินงาน 2Q/69 เพิ่มขึ้น YoY นำโดยธุรกิจโรงแรมที่เติบโตแข็งแกร่งแม้จะอยู่ในภาวะสงคราม

- คาดว่า Core Profit 2Q/69 เท่ากับ 232 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12% YoY แต่ลดลง 70% QoQ และรายได้ 4,017 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 9% YoY, ลดลง 23% QoQ) โดยไม่รวมกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าทรัพย์สินของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ทั้งนี้การอ่อนตัว QoQ เป็นรูปแบบปกติตามฤดูกาล เนื่องจาก 2Q เป็นช่วง Low season ของการท่องเที่ยว
- คาดการเติบโต 2Q/69 มาจาก 3 ปัจจัยหลัก ได้แก่ 1.RevPAR รวมทั้งพอร์ตเพิ่มขึ้นราว 3% นำโดยโรงแรมในกรุงเทพฯ +10% โรงแรมอื่นๆ นอกกรุงเทพฯ +9% และรีสอร์ทระดับลักซ์ชัวรี +6% ขณะที่โรงแรมกลุ่ม MICE ครบตัว 2. การรับรู้รายได้เต็มไตรมาสของโรงแรมใหม่ 3 แห่งที่เปิดในปี 68 ได้แก่ มิเลียม พักยา, จูบิลี เพรสทิง รัชดาภิเษก และพัทยา แมริออท ส่วนกลุ่มคอมเมอร์เชียลรายได้เพิ่มขึ้นราว 4% YoY นำโดยกลุ่ม Tourist และ กลุ่ม Community market
- คาดต้นทุนขาย 2Q/69 เพิ่มขึ้นเพียง 7% YoY ชะลอลงชัดเจนจาก 1Q/69 ที่เพิ่มขึ้น 15% YoY ขณะที่ค่าใช้จ่าย SG&A ครบตัวถึงเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับดีขึ้นเป็น 49.2% จาก 48.1% ใน 2Q/68 สะท้อนว่าการปรับฐานต้นทุนจากการทยอยเปิดโรงแรมใหม่ในปี 68 เริ่มผ่านจุดสูงสุดแล้ว
- แนวโน้ม 3Q/69 เป็นบวกโดยมีแนวโน้ม RevPAR เติบโต ประกอบกับยอดจองห้องพักล่วงหน้าของ 3Q/69 บ่งชี้รายได้ค่าห้องพักเติบโตมากกว่า 20% YoY นอกจากนี้ยังมีปัจจัยหนุนจากการเปิดโรงแรม แพร็มอนท์ แบงคอก สุขุมวิท ในเดือน มิ.ย. 69 และการกลับมาของธุรกิจ MICE ในช่วง 2H/69 จากงานระดับนานาชาติ อาทิ Gastech (ก.ย. 69), การประชุมประจำปี IMF, World Bank และเทศกาลดนตรี Tomorrowland ซึ่งจะช่วยหนุนโรงแรมกลุ่ม MICE และโรงแรมในกรุงเทพฯ
- เนื่องจากพื้นฐานของ AWC ยังคงแข็งแกร่งและยอดขายที่เติบโตขึ้นมาเรื่อยๆตั้งแต่ปี 68 เป็นต้นมา เราประเมินราคาเป้าหมายใหม่โดยปี '70 เท่ากับ 3.60 บาท (P/BV = 1.1 เท่า) และนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 3.60 THB

Financial Results									
Income Statement	(MB.)	2Q/25	3Q/25	4Q/25	1Q/26	2Q/26F	%QoQ	%YoY	
Sales		3,674	4,080	4,969	5,202	4,017	-22.8%	9.3%	
Cost of Sales		1,906	2,055	2,356	2,251	2,039	-9.4%	7.0%	
Gross Profit		1,768	2,025	2,614	2,951	1,978	-33.0%	11.9%	
SG&A		1,113	1,214	1,332	1,605	1,169	-27.2%	5.0%	
EBITDA		1,197	1,353	1,824	1,938	1,402	-27.7%	17.1%	
Core Profit		208	294	695	769	232	-69.8%	11.7%	
Gross Profit margin	%	48.1%	49.6%	52.6%	56.7%	49.2%	-7.5%	1.1%	
EBITDA margin	%	32.6%	33.2%	36.7%	37.3%	34.9%	-2.4%	2.3%	
Core Profit margin	%	5.7%	7.2%	14.0%	14.8%	5.8%	-9.0%	0.1%	

ที่มา : AWC และประมาณการโดย AIRA Research

ศักรินทร์ ภูมิคุ้ม #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

อานันท์ ประภัสสรพิกิตตา ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

[illegible]