

Fundamental views

18 OCT 2023

ERW

คาดการณ์กำไรปกติ 3Q/66 ดีขึ้น yoy และ qoq

- ค่ากำไรปกติ 3Q/66 (ไม่รวมค่าใช้จ่าย One Time โรงแรมที่ญี่ปุ่น) อยู่ที่ 147 ล้านบาท ดีขึ้นจากขาดทุนปกติ 3Q/65 ที่ 12 ล้านบาท และกำไรปกติ 2Q/66 ที่ 121 ล้านบาท ตามผลการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว หุน OCC. (ไม่รวม Hop Inn) ขยับขึ้นตามเป็น 82% (VS 3Q/65 และ 2Q/66 ที่ 67% และ 80%), ARR ปรับขึ้น 19% yoy และ 4% qoq ส่งผลให้ RevPar สูงขึ้น 46% yoy และ 6% qoq ประกอบกับกลุ่มโรงแรม Hop Inn ฟิลิปปินส์ ที่ดีขึ้น และในไทย แม้ขาดทุนตัว qoq อย่างไรก็ตามฟื้นตัวได้ดี yoy โดย OCC. ขยับขึ้น 7% เป็น 81% และ ARR เพิ่มขึ้น 6% yoy ส่งผลให้ RevPar ดีขึ้น 11% yoy ชดเชยต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นทั้งหมด โดยเฉพาะจากการเปิด ERW BKK Mall
- แนวโน้ม 4Q/66 ค่ากำไรปกติดีขึ้น yoy และ qoq จากเป็นช่วง High Season ได้มาตรการรัฐช่วยหนุน เช่น ฟรีวีซ่านักท่องเที่ยวจีน-คาซัคสถาน และล่าสุดฟรีวีซ่าให้นักท่องเที่ยวรัสเซีย ซึ่งคิดเป็นราว 5% ของนักท่องเที่ยวทั้งหมดโดยจะเริ่ม 1 พ.ย. นี้ - 1 เม.ย. 67 พร้อมกับขยายเวลาอยู่ไทยนานขึ้นเป็น 90 วัน (จากเดิม 30 วัน) สำหรับความกังวลต่อเหตุการณ์ยิงที่สยามพารากอน และสงครามระหว่างกลุ่มฮามาส & อิสราเอล ไม่ได้กระทบอย่างมีนัยจากเป็นช่วงนอกฤดูท่องเที่ยวของกลุ่ม Middle East แต่ตรงกันข้ามอาจทำให้คนหันมาท่องเที่ยวฝั่งเอเชียมากขึ้น โดยเฉพาะไทย ซึ่งตรงกับช่วง High Season เรายังคงประมาณการกำไรเดิม
- ขยับใช้ราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 6.40 บาท คงคำแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 6.40 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	3Q/23F	2Q/23	1Q/23	4Q/22	3Q/22	%qoq	%yoy
Sale	1,714	1,606	1,736	1,717	1,268	7%	35%
Cost of Sale	753	714	764	739	598	6%	26%
Gross Profit	960	892	973	978	670	8%	43%
SG&A	464	441	434	450	362	5%	28%
Operating Profit	496	451	539	528	308	10%	61%
EBITDA	732	672	757	751	528	9%	38%
Core profit	147	121	235	197	12	22%	1379%
Gross Profit Margin (%)	56%	56%	56%	57%	53%		
EBITDA Margin (%)	43%	42%	44%	44%	42%		
Net Profit Margin (%)	9%	8%	14%	11%	-1%		

ที่มา: ERW และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) ("เอไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอเอ็มไอเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เอเอ็มไอ ไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในแง่ของราคาหุ้น และ/หรือ การดำเนินการรับทราบความเสี่ยง ความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานฉบับนี้ เอเอ็มไอ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่บริษัท และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอเอ็มไอขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยคำนึงถึงวัตถุประสงค์สำหรับการลงทุนในหลักทรัพย์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หลักทรัพย์ มุลวณท์, #064324

Ins 02-0802795

Email: Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์