

Fundamental views

16 NOV 2023

ERW

กำไรปกติ 3Q/66 ใกล้เคียงคาด; โมเมนตัมการดำเนินงาน 4Q/66 ทรงดี yoy, qoq

- กำไรปกติ 3Q/66 ที่ 153 ล้านบาท ดีขึ้นจากขาดทุน 3Q/65 ที่ 15 ล้านบาท และกำไรปกติ 2Q/66 ที่ 121 ล้านบาท ตามท่องเที่ยวฟื้นตัว หนุน RevPar (ไม่รวม Hop) +46% yoy จาก OCC. 82% (VS 3Q/65 และ 2Q/66 ที่ 67% และ 80%), ARR +19% บวกกับ Hop Inn พลิกเป็นสถิติขึ้น โดย OCC. 79%, ARR +8% ส่งผลให้ RevPar +45% yoy และไทย, OCC. 81%, ARR +7, RevPar +16% yoy ชดเชยต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจากการเปิด ERW BKK Mall
- 4Q/66 คาดจะรับรู้ผลจ. Pre-Opening โรงแรมญี่ปุ่น 30 ล้านบาท แต่อย่างไรก็ตามการดำเนินงานปกติฟื้นตัวดีขึ้น yoy และ qoq แม้ปีก่อนฐานสูงจากมีการจัดงานประชุม APEC แต่ได้รับชดเชยทั้งหมดจากเป็นช่วง High Season, มาตรการฟรีวีซ่า (จีน-คาซัคสถาน, รัสเซีย, อินเดีย-ไต้หวัน) หนุน นกท.เดินทางเข้าไทยมากขึ้น แม้ชะลอเล็กน้อยช่วงต้นเดือน ต.ค. 66 จากเหตุการณ์ยิงที่สยามพารากอน แต่สถานการณ์ค่อยดีขึ้น หนุน OCC. เดือน ต.ค. ของ ERW กลับไปแตะระดับ 81% และ ต้น พ.ย. ที่ผ่านมายังขึ้นถึง 82% โดยเฉพาะจากยุโรป, รัสเซีย หนุน ARR ปรับขึ้นอย่างมีนัย โดยคาดหวังช่วงที่เหลือของปีดีขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะเดือน ธ.ค. เรายังคงประมาณการทั้งปีเดิม
- 1Q/67 จะเปิดโรงแรมญี่ปุ่นทั้ง 4 แห่ง จำนวน 373 ห้อง ประเมิน OCC. เบื้องต้นที่ 75%, ARR 3.0-3.5 พันบาท และปี 67 คาดจะเปิด Hop Inn ในไทย 8 แห่ง และฟิลิปปินส์อีก 3 แห่ง รวมถึงแผนขยาย Hop Inn ญี่ปุ่นมากขึ้น
- ราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 6.40 บาท คงคำแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 6.40 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	3Q/23	2Q/23	1Q/23	4Q/22	3Q/22	%qoq	%yoy
Sale	1,710	1,606	1,736	1,717	1,268	7%	35%
Cost of Sale	741	714	764	739	598	4%	24%
Gross Profit	970	892	973	978	670	9%	45%
SG&A	454	441	434	450	362	3%	25%
Operating Profit	516	451	539	528	308	14%	67%
EBITDA	746	672	757	751	528	11%	41%
Core profit	153	121	235	197	12	26%	1428%
Gross Profit Margin (%)	57%	56%	56%	57%	53%		
EBITDA Margin (%)	44%	42%	44%	44%	42%		
Net Profit Margin (%)	9%	8%	14%	11%	-1%		

ที่มา: ERW, SET

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) ("เอเอ็มไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอเอ็มไอเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือใช้เพื่อวัตถุประสงค์อื่นใด ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เอเอ็มไอ ไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในแง่ของมูลค่าและ/หรือ การขาดทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือการขาดทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์อื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ความถูกต้องสมบูรณ์และ/หรือความน่าเชื่อถือของข้อมูลในรายงานฉบับนี้ เอเอ็มไอ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่/หรือ บริหารจัดการเงินกู้ยืมกับ/กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอเอ็มไอขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยคำนึงถึงวัตถุประสงค์สำหรับการลงทุนในหุ้นสามัญ หรือสิทธิพิเศษอื่น ๆ

หลักทรัพย์ มุลองก์, #064324
Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์