

Fundamental views

16 MAY 2024

ERW

SET ESG Rating : A

กำไรปกติ 1Q/67 ดีกว่าเราและตลาดคาด; แนวโน้ม 2Q/67 ชะลอ qoq จากฤดูกาล

- งบ 1Q/67 กำไรสุทธิ 417 ล้านบาท แต่หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรปกติ 1Q/67 จะอยู่ที่ 285 ล้านบาท New High เพิ่มขึ้น 21.3% yoy และ 27.2% qoq ดีกว่าเราและตลาดคาดจากมาร์จินที่ทำได้ดีกว่าคาด แม้มีเปิดโรงแรมใหม่ไตรมาสนี้ 5 แห่ง เป็น HOP INN- ญี่ปุ่น 3 แห่ง และไทย 2 แห่ง (อยุธยา & สุพรรณบุรี) โดยรายได้โรงแรมเพิ่มขึ้น 11.8% yoy และ 5.0% qoq ตามภาคท่องเที่ยวที่ดีขึ้น หนุนจาก RevPar (ไม่รวม HOP) +11% yoy จาก ADR +11.0% yoy แม้ OCC. ทรงตัว 84% ก็ตาม และ HOP INN-ไทย, RevPar +12% yoy จาก ADR +9% และ OCC. +2% = 82% ; ฟิลิปปินส์, OCC. +5% = 79% และ ADR +8% yoy ส่งผลให้ RevPar +16% yoy ขณะที่โรงแรมใหม่ญี่ปุ่น, OCC. = 48% และ ADR = 2,919 บาท ส่งผลให้ RevPar อยู่ที่ 1,404 บาท
- แนวโน้มการดำเนินงาน 2Q/67 คาดดีขึ้นเล็กน้อย yoy โดย OCC. อยู่ที่ราว 80% ใกล้เคียงช่วงเดียวกันปีก่อน บวกคาดแบกรับต้นทุนค่าเสื่อมเพิ่มขึ้นจากเปิดโรงแรมใหม่เพิ่มอีก 4 แห่ง เป็น HOP INN ไทย 2 แห่ง และ ฟิลิปปินส์ 2 แห่ง และชะลอ qoq จากไทยเข้าสู่ช่วง Low Season กดดันทั้งราคาห้องพัก และ RevPar แม้ญี่ปุ่นเป็นช่วง High Season ก็ตาม โดย OCC. เม.ย. – พ.ค. สูงขึ้นเป็น 60-70% และ ARR ขึ้นไปแตะ 3.7 พันบาท แต่ยังไม่สามารถชดเชยทั้งหมด
- เบื้องต้นเรายังคงประมาณการ และราคาพื้นฐานเดิม 6 บาท ปรับคำแนะนำเป็น “ซื้อเมื่อย่อตัว”
- แนวปฏิบัติด้าน ESG: บริษัทมุ่งเน้นใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ จัดการน้ำ-ขยะ-ก๊าซเรือนกระจก, ดูแลเรื่องความปลอดภัย/สภาพแวดล้อมที่ดีในการปฏิบัติงานสำหรับพนักงาน ตลอดจนจำแนกคู่ค้า, กำหนดจรรยาบรรณคู่ค้าธุรกิจ

Recommendation

“Buy on Weakness ” Target 6.00 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	1Q/24	4Q/23	3Q/23	2Q/23	1Q/23	%qoq	%yoy
Sale	1,941	1,849	1,710	1,606	1,736	5%	12%
Cost of Sale	772	755	741	714	764	2%	1%
Gross Profit	1,168	1,094	970	892	973	7%	20%
SG&A	492	509	454	441	434	-3%	13%
Operating Profit	676	585	516	451	539	16%	25%
EBITDA	911	814	749	672	757	12%	20%
Core profit	285	224	153	121	235	27%	21%
Gross Profit Margin (%)	60%	59%	57%	56%	56%		
EBITDA Margin (%)	47%	44%	44%	42%	44%		
Net Profit Margin (%)	15%	12%	9%	8%	14%		

ที่มา : ERW และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่รวมถึงการแนะนำหรือให้คำแนะนำอื่นใด ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่บริษัท และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการลงมติหรือเป็นข้อพิพาท หรือข้ออ้างแต่อย่างใด

หลักทรัพย์ มูลงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน