

Fundamental views

16 AUG 2024

ERW

SET ESG Rating : A

กำไรปกติ 2Q/67 โตแผ่วลง yoy ; อย่างไรก็ดี 3Q/67 คาดกลับมาฟื้นตัว qoq

- กำไรสุทธิ 2Q/67 อยู่ที่ 361 ล้านบาท ถ้าไม่รวมรายการพิเศษจากปิดกอง ERWPF กำไรปกติจะอยู่ที่ 127 ล้านบาท ต่ำกว่าเราและตลาดคาดเล็กน้อย แม้อดลง 55.4% qoq จากเป็นช่วง low Season แต่โตแผ่วลง 5.0% yoy
- ไตรมาสนี้มีเปิดโรงแรม 4 แห่ง เป็น HOP INN ไทย 2 แห่ง และ วิลลิปินส์ 2 แห่ง โดยรายได้โรงแรม -7.4% qoq แต่ +11.9% yoy ตามภาคท่องเที่ยวที่ดีขึ้น หุ่น RevPar (ไม่รวม HOP) +7% yoy จาก OCC. = 80% และ ARR +7% และ HOP INN-ไทย, RevPar +8% yoy จาก ADR +9% แม้อcc. -1% = 80% จากปีก่อนมี "เราเที่ยวด้วยกัน" และ วิลลิปินส์, OCC. +3% = 77% และ ADR +3% ส่งผลให้ RevPar +7% yoy ขณะที่ qoq, OCC. = 73% จากเป็น High Season และ ADR = 3,179 บาท ส่งผลให้ RerPar = 2,322 บาท เทียบ EBITDA/Sales เพิ่มขึ้นเล็กน้อย แม้อดลง qoq ที่ 29.6% แต่ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นจากเข้าซื้อสินทรัพย์ของ ERWPF และลงทุนโรงแรมในญี่ปุ่น
- เหตุการณ์ชาวเวียดนามเสียชีวิตที่ Grand Hyatt กระทบ OCC. ช่วงสั้น, เริ่มดีขึ้น mom โดยคาดมีผลต่อ OCC. 3Q67 เพียง 0.5% ขณะที่ ARR มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากการเข้าพักของกลุ่มลูกค้า Leisure จาก Middle East, ยุโรป รวมถึงจีนและอินเดียที่เดินทางมาไทยมากขึ้น หุ่น 3Q/67 ปรับตัวดีขึ้น qoq แม้อยอย เรายังมองค่อนข้างท้าทาย อย่างไรก็ดี 4Q/67 จะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง yoy และ qoq จากเป็น High Season, เปิด Holiday Inn พัทยา หลังปิด Renovate และ Forward Booking ที่ยังเติบโตดี หุ่น ARR เพิ่มขึ้น สอดคล้องกับมุมมองพบ.ที่ยังคงเป่ารายได้เดิม +14-15% yoy ทั้งนี้จะมีเปิด HOP INN 3Q/67- 3 แห่ง และ 4Q/67- 2 แห่ง ส่วนปีหน้าคาด 15 แห่ง
- สัญญาเช่าที่ Grand Hyatt Erawan อยู่ระหว่างเจรจากับภาครัฐ (เจ้าของที่) จะขยายต่อไปอีก 20 ปี โดยระหว่างนี้ยังเปิดโรงแรมได้ตามปกติ ทั้งนี้เราปรับกำไรเล็กน้อยจาก 2Q/67 ที่ต่ำคาด ราคาพื้นฐาน (รวม Dilute) อยู่ที่ 5.80 บาท แนะนำ "ซื้อเมื่อย่อตัว"
- แนวปฏิบัติด้าน ESG: มุ่งเน้นใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ จัดการน้ำ-ขยะ-ก๊าซเรือนกระจก, ดูแลเรื่องความปลอดภัย/สภาพแวดล้อมที่ดีในการปฏิบัติงานสำหรับพนักงาน ตลอดจนจำแนกคู่ค้า, กำหนดจรรยาบรรณคู่ค้าธุรกิจ

Recommendation

"Buy on Weakness " Target 5.80 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	2Q/24	1Q/24	4Q/23	3Q/23	2Q/23	%qoq	%yoy
Sale	1,797	1,941	1,849	1,710	1,606	-7%	12%
Cost of Sale	787	772	755	741	714	2%	10%
Gross Profit	1,010	1,168	1,094	970	892	-14%	13%
SG&A	488	492	509	454	441	-1%	11%
Operating Profit	522	676	585	516	451	-23%	16%
EBITDA	764	911	814	749	672	-16%	14%
Core profit	127	285	224	153	121	-55%	5%
Gross Profit Margin (%)	56%	60%	59%	57%	56%		
EBITDA Margin (%)	43%	47%	44%	44%	42%		
Net Profit Margin (%)	7%	15%	12%	9%	8%		

ที่มา : ERW และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (มหาชน) ("เอมไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอมไอเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เอ็มไอ ไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือในอนาคต และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานฉบับนี้ เอ็มไอ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่บริษัท และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอ็มไอขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยคำนึงถึงวัตถุประสงค์ในการสื่อสารข้อมูลหรือข้อเท็จจริง

รหัสชชช มุลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน