

Fundamental views

26 FEB 2025

ERW

SET ESG Rating : A

กำไรปกติ 4Q/67 ดีกว่าเราและตลาดคาด; โบนัสเต็มการดำเนินงาน 1Q/68 ไปต่อ yoy และ qoq

- กำไรปกติ 4Q/67 New High ที่ 370 ล้านบาท โต 65.3% yoy และ 197.5% qoq จาก RevPar กลุ่ม Non-HOP INN +15% yoy จาก OCC. +2 = 85% แม้ระดับ Luxury -2% แต่ได้รับชดเชยจากกลุ่ม Midscale +4% & Economy +1% บวกกับปรับราคาห้องพักขึ้นโดยเฉพาะจาก Holiday Inn พักยา ที่กลับมาเปิดหลัง Renovate เสร็จเดือน ต.ค. 67 (ARR +22% yoy) ส่งผลให้ภาพรวม ARR +12% yoy ขณะที่กลุ่ม HOP INN ซึ่งมีเปิดใหม่ 2 แห่ง (ประจวบฯ+พะเยา), รายได้ +4% yoy จากไทย +8% หักลบฟิลิปปินส์ -7% ได้รับผลกระทบจากที่รัฐบาลยกเลิกการอนุญาตให้ประกอบธุรกิจพำนักับต่างชาติ ส่วนที่ญี่ปุ่นแม้เป็นโรงแรมใหม่แต่ทำได้ดี, รายได้ 97 ล้านบาท และกำไร EBITDA 51 ล้านบาทโดยคาดจะรับรู้กำไรสุทธิเข้ามาได้ในปี68 ทั้งนี้ภาพรวมกลุ่ม, EBITDA/Sales ปรับตัวดีขึ้นมาก yoy และ qoq ที่ 38.0% หักลบดอกเบี้ยจ่ายแม้ขยับขึ้น yoy แต่ปรับลงเล็กน้อย qoq แม้เริ่มกลับมาจ่ายภาษีปกติแล้ว ประกาศจ่ายปันผล 0.09 บาท XD 10 มี.ค.
- โบนัสเต็ม 1Q/68 คาดกำไรโตต่อเนื่อง yoy และ qoq ตามจำนวนนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้ามามากขึ้นแม้นักท่องเที่ยวจีนเข้ามาช่วงตรุษจีนน้อยกว่าคาดแต่ถูก Offset กับนักท่องเที่ยวชาติอื่นๆที่เพิ่มขึ้น และ ARR ที่ปรับขึ้น สอดคล้องกับมุมมองพบ.ตั้งเป้ารายได้ปี 68 โต 10% yoy จากกลุ่ม Non- HOP INN +5-7% และโรงแรม Budget หรือ HOP INN +23% yoy โดย Qtd เป็นไปตามเป้า สำหรับ CAPEX ปีนี้ตั้งไว้ 3 พันล้านบาท โดย 2.0 พันล้านบาทจะใช้จ่ายกลุ่ม Budget ประมาณ 10 แห่ง และ 1 พันล้านบาทที่เหลือคาดจะใช้ Renovate กลุ่ม Non- HOP INN ซึ่งก็คือ Naka ช่วง 2Q-3Q และ Grand Hyatt เป็น Soft Renovation จะเริ่มช่วง 3Q/68-4Q/69 ทั้งนี้สัญญาเช่าฉบับใหม่ยังอยู่ระหว่างเจรจา สำหรับโครงการลงทุนใหม่ที่ BTS พร้อมพงษ์ จะเป็นแบบ Midscale-Combo คาดเปิดต้นปี 72
- เราปรับประมาณการและราคาพื้นฐานปี 68 ขึ้นเล็กน้อยที่ 5.20 บาท แนะนำ "ซื้อ"
- แนวปฏิบัติด้าน ESG: มุ่งเน้นใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ จัดการน้ำ-ขยะ-ก๊าซเรือนกระจก, ดูแลเรื่องความปลอดภัย/สภาพแวดล้อมที่ดีในการปฏิบัติงานสำหรับพนักงาน ตลอดจนจำแนกคู่ค้า, กำหนดจรรยาบรรณคู่ค้าธุรกิจ

Recommendation

"Buy" Target 5.20 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	4Q/24	3Q/24	2Q/24	1Q/24	4Q/23	%qoq	%yoy
Sale	2,176	1,810	1,797	1,941	1,849	20%	18%
Cost of Sale	841	792	787	772	755	6%	11%
Gross Profit	1,335	1,018	1,010	1,168	1,094	31%	22%
SG&A	526	490	488	492	509	7%	3%
Operating Profit	809	528	522	676	585	53%	38%
EBITDA	1,066	783	764	911	814	36%	31%
Core profit	370	124	127	285	224	198%	65%
Gross Profit Margin (%)	61%	56%	56%	60%	59%		
EBITDA Margin (%)	49%	43%	43%	47%	44%		
Net Profit Margin (%)	17%	7%	7%	15%	12%		

ที่มา : ERW และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) ("เอเอ็มไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอเอ็มไอเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เอเอ็มไอ ไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลในรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือในอนาคต และ/หรือ การขาดการปฏิบัติตามสัญญาใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากข้อมูลในรายงานฉบับนี้ เอเอ็มไอ และ/หรือ บริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) ไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากข้อมูลในรายงานฉบับนี้ เอเอ็มไอ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) ไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากข้อมูลในรายงานฉบับนี้

หทัยชนก มูลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน