

Fundamental views

7 OCT 2026

ERW

SET ESG Rating : A

คาดการณ์การดำเนินงาน 3Q/69 เพิ่มขึ้น 62% YoY โดยกลุ่ม Eco-Luxury กลับมาเติบโตอีกครั้ง

- คาด 3Q/69 รายได้จากการขาย 1,908 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 7.0% YoY, เพิ่มขึ้น 4.8% QoQ) และกำไรสุทธิ 92 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 61.7% YoY) โดยคาดการณ์ได้ค่าห้องพักพักรวมของกลุ่มเติบโต 7.5% กลุ่ม Eco-Luxury เติบโต 5.0% และกลุ่ม HOP INN เติบโต 12.7% ขณะที่อัตราเข้าพักรวมอยู่ที่ 76% ทรงตัว YoY ค่าห้องพักเฉลี่ย 1,677 บาท เพิ่มขึ้น 1% และ RevPAR 1,280 บาท เพิ่มขึ้น 2%
- โครงสร้างการเติบโตเปลี่ยนไปจากไตรมาสก่อน กลุ่ม Eco-to-Lux เติบโตจาก "ราคา" โดย ADR เพิ่มขึ้น 5% ขณะที่อัตราเข้าพักทรงตัว โดยเฉพาะโรงแรมในพื้นที่ กทม. ซึ่งต่างจาก 2Q/69 ที่การเติบโตมาจากอัตราเข้าพัก ซึ่งเรามองว่าเป็นสัญญาณว่าแรงกดดันด้านราคาที่เกิดจากภาวะสงครามเริ่มคลี่คลาย ส่วนกลุ่ม HOP INN ยังเติบโตจากการเพิ่มจำนวนห้อง (RevPAR +1%)
- เหตุการณ์น้ำท่วมมีผลกระทบจำกัดต่อการเดินทางเข้าพัก ซึ่งไม่มีนัยสำคัญต่อผลประกอบการ และไม่มีผลเสียหายต่อทรัพย์สิน คาดยอดจองช่วง 4Q/69 แข็งแรงจาก blocked booking ของกลุ่ม MICE และ Event ทั้งในกรุงเทพฯ และ พัทยา
- แนะนำ "ซื้อ" ประเมินราคาเป้าหมายปี 69 ที่ 4.30 บาท (EV/EBITDA 14 เท่า)

Recommendation

"Buy" Target 4.30 THB

Financial Results

Income Statement	(MB)	3Q/25	4Q/25	1Q/26	2Q/26	3Q/26F	%QoQ	%YoY
Sales		1,783	2,252	2,242	1,820	1,908	4.8%	7.0%
Cost of Sales		801	834	858	813	838	3.1%	4.6%
Gross Profit		982	1,418	1,384	1,007	1,070	6.3%	9.0%
SG&A		505	566	563	513	556	8.3%	10.0%
EBITDA		482	860	835	503	525	4.4%	8.9%
Net Profit		57	374	388	83	92	10.1%	61.6%
Gross Profit margin	%	55.1%	63.0%	61.8%	55.3%	56.1%		
EBITDA margin	%	27.0%	38.2%	37.3%	27.6%	27.5%		
Core Profit margin	%	3.2%	16.6%	17.3%	4.6%	4.8%		

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) ("เอเอ็มไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอเอ็มไอเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เอเอ็มไอ ไม่รับประกันความถูกต้องหรือความน่าเชื่อถือของข้อมูลหรือข้อมูลอื่นใดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานฉบับนี้ เอเอ็มไอ และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่/หรืออาจมีผลประโยชน์ทับซ้อนกับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอเอ็มไอขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยคำนึงถึงวัตถุประสงค์สำหรับการลงทุนในหุ้นสามัญหรือตราสารหนี้เท่านั้น

ศักดิ์สินทร์ ศานนุกุล, IAA #025881

โทร 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
อานันท์ ประภัสสรพิทยา ผู้ช่วยนักวิเคราะห์