AIRA SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED

AIRA Research

Fundamental views

13 NOV 2026

AWC

SET ESG Rating : AAA

ผลการดำเนินงาน 3Q69 ดีกว่าคาด Core Profit เพิ่มขึ้น 56% YoY จาก RevPAR โรงแรมที่เติบโต 25%

- 3Q69 Core Profit 458 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 56% YoY, เพิ่มขึ้น 98% QoQ) ดีกว่าที่เราคาด ส่วนรายได้ 4,447 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 9.0% YoY) สูงกว่าคาด 4% จากโรงแรมที่สูงกว่าคาด 12% ขณะที่คอมเมอร์เชียลต่ำกว่าคาด 7% ส่วนกำไรสุทธิ 1,332 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 16% YoY) รวมกำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรม 1,092 ล้านบาท ต้นทุนทางการเงินลดลง 17% YoY ช่วยหนุน Core Profit ขณะที่ IBD/E อยู่ที่ 0.92 เท่า
- ธุรกิจโรงแรมมีรายได้ 3,312 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 16.5% YoY) RevPAR เพิ่มขึ้น 25% จากอัตราการเข้าพัก 70% (จาก 63%) และ ADR เพิ่มขึ้น 12% เติบโตทุกกลุ่ม นำโดยโรงแรมนอกกรุงเทพฯ เพิ่มขึ้น 35% และ MICE เพิ่มขึ้น 23% รวมถึงโรงแรม Fairmont ที่เปิดเดือน ส.ค. EBITDA โรงแรมเพิ่มขึ้น 22% margin 30.2%
- ธุรกิจคอมเมอร์เชียลไม่รวมกำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรม รายได้ทรงตัว (เพิ่มขึ้น 0.5% YoY) อัตราการเช่าพื้นที่ 68.4% จาก 69.1% ขณะที่ EBITDA เพิ่มขึ้น 3.0% เป็น 801 ล้านบาท จากการบริหารต้นทุน
- 9M69 Core Profit 1,459 ล้านบาท คิดเป็น 69% ของประมาณการปี 69 (2,119 ล้านบาท) ซึ่งท้ายปีมี upside จาก high season การประชุม IMF-World Bank, Tomorrowland และ Fairmont
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายปี’70 ที่ 3.60 บาท (P/BV 1.1 เท่า)

Recommendation “Buy” Target 3.60 THB

Financial Results

Income Statement	(MB.)	3Q/25	4Q/25	1Q/26	2Q/26	3Q/26	%QoQ	%YoY
Sales		4,080	4,969	5,202	3,879	4,447	14.6%	9.0%
Cost of Sales		2,055	2,356	2,251	2,015	2,147	6.5%	4.5%
Gross Profit		2,025	2,614	2,951	1,864	2,300	23.4%	13.6%
SG&A		1,214	1,332	1,605	1,253	1,358	8.4%	11.9%
EBITDA		1,353	1,824	1,952	1,182	1,537	30.0%	13.6%
Core Profit		294	695	769	232	458	97.6%	56.1%
Net Profit		1,148	1,867	1,986	1,468	1,332	-9.3%	16.0%
Gross Profit margin	%	49.6%	52.6%	56.7%	48.1%	51.7%	3.7%	2.1%
EBITDA margin	%	33.2%	36.7%	37.5%	30.5%	34.6%	4.1%	1.4%
Core Profit margin	%	7.2%	14.0%	14.8%	6.0%	10.3%	4.3%	3.1%

ศักดิ์นรินทร์ ศศานนท์, IAA #025881
โทร 02-0802838
Email : saknarin@aira.co.th
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
อานันท์ ประภัสสรพิทยา ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอร่า จำกัด (มหาชน) (“ไอร่า”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอร่าเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอร่า รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่างทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ๆของข้อมูลในรายงานนี้ ไอร่า และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอร่าขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอร่าเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด