AIRA SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED

AIRA Research

Fundamental views

13 NOV 2026

ERW

SET ESG Rating : A

ผลการดำเนินงาน 3Q69 กำไรสุทธิ 192 ล้านบาท โต 237% YoY กำไรปรับปรุง 112 ล้านบาท ดีกว่าที่เราคาด 22%

- 3Q69 กำไรสุทธิ 192 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 237% YoY) รายได้รวม 2,001 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 12% YoY) ขณะที่รายได้จากการดำเนินงาน 1,914 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 7.4% YoY) ใกล้เคียงที่เราคาดไว้ที่ 1,908 ล้านบาท
- ไตรมาสนี้บันทึกรายได้อื่นจากค่าสินไหมแผ่นดินไหว 80 ล้านบาท ขณะที่ 3Q68 บันทึกค่าใช้จ่าย 20 ล้านบาท ทั้งสองรายการไม่มีผลกระทบทางภาษี เมื่อปรับออก กำไรปรับปรุง 3Q69 เท่ากับ 112 ล้านบาท เทียบกับ 77 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 45% YoY และยังสูงกว่าที่เราคาดไว้ที่ 92 ล้านบาท 22%
- EBITDA 628 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30% YoY หรือ 548 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9% หากปรับรายการแผ่นดินไหวออก โดยส่วนที่ดีกว่าคาดมาจาก SG&A 541 ล้านบาท ต่ำกว่าที่เราคาดที่ 556 ล้านบาท กลุ่มโรงแรม 5 ดาวถึงประหยัดรายได้ 1,471 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 11%) และกลุ่ม HOP INN รายได้ 530 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 13%) อัตราเข้าพักทรงตัวที่ 76% ค่าห้องพักเฉลี่ย 1,799 บาท เพิ่มขึ้น 4%
- 9M69 รายได้รวม 6,084 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 7%) EBITDA 1,965 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 11%) คิดเป็น 73% ของประมาณการทั้งปีของเรา
- แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายปี 70 ที่ 4.60 บาท (EV/EBITDA 14 เท่า)

Recommendation “Buy” Target 4.60 THB

Financial Results

Income Statement	(MB)	3Q/25	4Q/25	1Q/26	2Q/26	3Q/26	%QoQ	%YoY
Sales		1,783	2,252	2,242	1,820	1,914	5.2%	7.4%
Cost of Sales		801	834	858	813	833	2.5%	4.0%
Gross Profit		982	1,418	1,384	1,007	1,081	7.3%	10.2%
SG&A		505	566	563	513	541	5.3%	6.9%
EBITDA		482	860	835	503	627	24.8%	30.2%
Net Profit		57	374	388	83	191	130.4%	238.1%
Gross Profit margin	%	55.1%	63.0%	61.8%	55.3%	56.5%		
EBITDA margin	%	27.0%	38.2%	37.3%	27.6%	32.8%		
Core Profit margin	%	3.2%	16.6%	17.3%	4.6%	10.0%		

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

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