Fundamental views

16 NOV 2026

ERW

SET ESG Rating : A

คาด 4Q69 รายได้ห้องพักโต 6% จาก High Season และปี 70 กำไรโต 15% จากการขยาย HOP INN

- แนวโน้ม 4Q69 คาด RevPAR ทั้งกลุ่มเพิ่มขึ้น 1% YoY (Occ. 81%, ARR 1,971 บาท) และรายได้ห้องพักรวมเพิ่มขึ้น 6% YoY โดยกลุ่ม Luxury - Economy RevPAR เพิ่มขึ้น 4% จาก ARR ที่เพิ่มขึ้น 7% ขณะที่ HOP INN รายได้ห้องพักเพิ่มขึ้น 10% จากโรงแรมใหม่ 4 แห่ง (323 ห้อง) ใน 4Q69
- เดือน ต.ค. RevPAR ทั้งกลุ่มเพิ่มขึ้น 4% YoY นำโดยกลุ่ม Luxury - Economy เพิ่มขึ้น 11% จากฐานที่ต่ำของปีก่อน แต่ พ.ย.-ธ.ค. ฐานปีก่อนสูง การเติบโตจึงชะลอลง และ Grand Hyatt Erawan ยังปิดปรับปรุงบางส่วนเหลือห้องให้บริการราว 60-70% ใน 4Q69
- ปี 70 คาดกำไรสุทธิ 1,019 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 15% YoY) และรายได้ 8,976 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 7% YoY) จากการเปิด HOP INN ปีละราว 10 แห่ง โดยคาด HOP INN เกาหลีและญี่ปุ่นจะมีการเติบโตที่ดี และตลาดจีน อินเดีย ตะวันออกกลาง และยุโรปมีแนวโน้มดีขึ้น
- HOP INN มีแผน IPO ภายในปี 71 ส่วนโครงการสุขุมวิท 26 จะเริ่มก่อสร้างปี 70 เงินลงทุน 2,000 ล้านบาท ขณะที่ต้นทุนทางการเงินอาจขึ้นเป็น 2.8% ใน 4Q69 และ 2.9% ในปี 70 จาก 2.7% ใน 3Q69
- เราคงคำแนะนำ "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, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/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