Fundamental views

20 NOV 2026

AWC

SET ESG Rating : AAA

แนวโน้ม 4Q69 ถึงต้นปี 70 เติบโตดีจากยอดจองล่วงหน้าของโรงแรมและ REIT AWR หนุนการเติบโตระยะยาว

- คาดยอดจองล่วงหน้า 4Q69 เพิ่มขึ้น 19% YoY ส่วน 1Q70 เพิ่มขึ้น 14% และ 2Q70 เพิ่มขึ้น 52% นำโดยกรุงเทพฯ และพัทยา คาดรายได้ 4Q69 ถึงต้นปีหน้าเติบโตระดับเลขสองหลัก
- รายได้ห้องพักจากนักท่องเที่ยวจีนเพิ่มขึ้น 46% และตะวันออกกลางเติบโตดี สะท้อนอุปสงค์คุณภาพ ขณะที่ 4Q69 มีอีเวนต์ IMF-World Bank และ Tomorrowland ส่วนภูเก็ตอ่อนตัวชั่วคราวจากการปรับปรุง Westin เป็น Ritz-Carlton
- ปี 70 เปิดและรีแบรนด์โรงแรม ได้แก่ Ritz-Carlton Phuket, ME by Meliá, Meliá สุขุมวิท 26, Ruby Bangkok และ Plaza Athénée New York ปี 71 มี Nobu, Ritz-Carlton Riverside และ Okura Prestige ตั้งเป้าห้องพักกว่า 9,200 ห้องในปี 74 จาก 7,264 ห้อง
- คอมเมอร์เชียลปี 70 เปิด Lannatique Kalare เฟสแรก และ Avatar: The Magic Walk ที่เอเชียทีค ขณะที่ REIT AWR อยู่ระหว่างยื่น filing คาดเสนอขายปลายปีนี้ถึงต้นปีหน้า
- 4Q69 ต้องการ Core Profit เพียง 660 ล้านบาท เทียบยอดจองที่เพิ่มขึ้น 19% ประมาณการปี 69 จึงมีความเป็นไปได้สูง คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายปี 70 ที่ 3.60 บาท (P/BV 1.1 เท่า) ยังไม่รวมกำไรพิเศษจาก AWR

Recommendation “Buy” Target 3.60 THB

Financial Forecast

Income Statement	(MB.)	2567	2568	2569F	2570F	2571F
Sales		15,902	17,356	18,802	20,851	23,006
Cost of Sales		7,241	8,328	9,235	9,914	11,092
Gross Profit		8,661	9,029	9,566	10,937	11,914
SG&A		3,031	2,752	2,981	3,306	3,648
EBITDA		5,630	6,277	6,585	7,631	8,266
Core Profit		1,860	1,944	2,119	2,752	3,076
Net Profit		5,850	6,388	6,636	7,430	7,910
Gross Profit margin	%	54.5%	52.0%	50.9%	52.5%	51.8%
EBITDA margin	%	35.4%	36.2%	35.0%	36.6%	35.9%
Core Profit margin	%	11.7%	11.2%	11.3%	13.2%	13.4%

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