

Fundamental views

22 JAN 2024

ERW

SET ESG Rating : A

คาดการณ์กำไรปกติ 4Q/66 ดีขึ้น yoy และ qoq ตามภาคท่องเที่ยวฟื้นตัว

- คาดกำไรปกติ 4Q/66 (ไม่รวมค่าใช้จ่าย Set Up โรงแรมญี่ปุ่น 30-35 ล้านบาท) อยู่ที่ 244 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.6% yoy และ 59.6% qoq ตามท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว, ตรงกับช่วง High Season และมาตรการฟรีวีซ่าทั้ง 3 เฟส หนุนนักท่องเที่ยวเดินทางเข้าไทยมากขึ้น แม้ปีก่อนฐานสูงจากที่มีการจัดงานประชุม APEC ส่งผลให้ RevPar (ไม่รวม HOP) + 8% yoy (+7% qoq) จาก OCC. ขยับเป็น 83% และ ARR + 6% yoy (+5% qoq) สำหรับกลุ่ม HOP INN-ไทย, OCC. ขยับขึ้นเป็น 83% และ ARR +9% yoy (และ +6% qoq) ส่งผลให้ RevPar +16% yoy (+8% qoq) และฟิลิปปินส์, RevPar +11% yoy (ทรงตัว qoq) จาก OCC. สูงขึ้นเป็น 80% และ ARR +2% yoy (ทรงตัว qoq) ชดเชยต้นทุนการดำเนินงาน และค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นทั้งหมด โดยเรายังคงประมาณการทั้งปีเดิม
- โมเมนต์เดือน ม.ค. , OCC. (ไม่รวม HOP) ยังทรงตัวสูง >80% ตามปริมาณนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าไทยมากขึ้น และเริ่มเห็นการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีนโดยคาดว่าจะเข้ามาเพิ่มขึ้นช่วงตรุษจีน สำหรับโรงแรมญี่ปุ่น, เปิดให้บริการแล้ว 3 แห่งได้การตอบรับดี และจะเปิดที่เหลืออีก 1 แห่งปลาย มี.ค. 67/ต้นเดือน เม.ย. จากเข้าสู่ช่วง High Season ของท่องเที่ยวญี่ปุ่น
- ราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 6.40 บาท คงคำแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 6.40 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	4Q/23F	3Q/23	2Q/23	1Q/23	4Q/22	%qoq	%yoy
Sale	1,884	1,710	1,606	1,736	1,717	10%	10%
Cost of Sale	730	741	714	764	739	-2%	-1%
Gross Profit	1,154	970	892	973	978	19%	18%
SG&A	584	454	441	434	450	29%	30%
Operating Profit	571	516	451	539	528	11%	8%
EBITDA	800	745	672	757	751	7%	6%
Core profit	244	153	121	235	227	60%	8%
Gross Profit Margin (%)	61%	57%	56%	56%	57%		
EBITDA Margin (%)	42%	44%	42%	44%	44%		
Net Profit Margin (%)	13%	9%	8%	14%	13%		

ที่มา : ERW และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) ("เอไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอไอเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เอไอฯ ไม่รับประกันความถูกต้องหรือความน่าเชื่อถือของข้อมูลใดๆ และ/หรือ การบริการที่เอไอฯ ให้ความช่วยเหลือหรือบริการทางการเงินใดๆ เอไอฯ และ/หรือ บริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) ไม่รับประกันความถูกต้องหรือความน่าเชื่อถือของข้อมูลใดๆ และ/หรือ การบริการที่เอไอฯ ให้ความช่วยเหลือหรือบริการทางการเงินใดๆ เอไอฯ และ/หรือ บริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) ไม่รับประกันความถูกต้องหรือความน่าเชื่อถือของข้อมูลใดๆ และ/หรือ การบริการที่เอไอฯ ให้ความช่วยเหลือหรือบริการทางการเงินใดๆ

หลักทรัพย์ มูวอจี, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน