

Fundamental views

27 FEB 2024

ERW

SET ESG Rating : A

กําไรปกติ 4Q/66 ชะลอ มอญ จากต้นทุนโรงแรมใหม่

- ERW รายงานกำไรสุทธิ 4Q/66 ที่ 212 ล้านบาท ลดลง 11.5% yoy แต่ดีขึ้น 43.0% qoq
- แต่หากไม่รวมรายการพิเศษ เช่น ค่าใช้จ่าย Set Up โรงแรมที่ญี่ปุ่น -19 ล้านบาท, ส่วนแบ่งกำไรเงินลงทุนฯ 9 ล้านบาท จะทำให้กำไรปกติ 4Q/66 เท่ากับ 222 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 45.1% qoq จากเป็นช่วง High Season ของท่องเที่ยวไทย หนุนจำนวนนักท่องเที่ยวเดินทางเข้าไทยมากขึ้น แต่ชะลอ 2.2% yoy ท่าอากาศยานจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนโรงแรมใหม่ที่ญี่ปุ่นเข้ามามากกว่าคาด รวมถึง SG&A ที่เพิ่มขึ้นกว่า 13.1 % yoy และ 12.2% qoq ส่งผลให้ EBITDA/S แม้ดีขึ้น qoq แต่ลดลง yoy ที่เพียง 31.9% แม้รายได้โรงแรมจะดีใกล้เคียงกับค่าดก็ตาม จาก RevPar (ไม่รวม HOP) ที่เพิ่มขึ้น 9% yoy จาก OCC. สูงขึ้น 1% เป็น 83% และ ARR เพิ่มขึ้น 8% yoy และกลุ่มโรงแรม HOP INN-ไทย, OCC. เพิ่มขึ้น 5% เป็น 83% และ ARR เพิ่มขึ้น 7% yoy ส่งผลให้ RevPar เพิ่มขึ้นกว่า 14% yoy และ HOP INN- พัทยา, RevPar เพิ่มขึ้น 19% yoy หนุนจาก OCC. ที่เพิ่มขึ้น 6% เป็น 80% และ ARR สูงขึ้น 10% yoy
- จ่ายปันผล 0.07 บาท/หุ้น XD 7 มี.ค.
- เบื้องต้นเราปรับลดราคาเป้าหมายปี '67 ลงเป็น 6 บาท แนะนำ "ซื้อเมื่อย่อตัว"

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 6.00 THB

Financial Results							
Income Statement ('000)	4Q/23	3Q/23	2Q/23	1Q/23	4Q/22	%qoq	%yoy
Sale	1,849	1,710	1,606	1,736	1,717	8%	8%
Cost of Sale	755	741	714	764	739	2%	2%
Gross Profit	1,094	970	892	973	978	13%	12%
SG&A	509	454	441	434	450	12%	13%
Operating Profit	585	516	451	539	528	13%	11%
EBITDA	814	749	672	757	751	9%	8%
Core profit	222	153	121	235	227	45%	-2%
Gross Profit Margin (%)	59%	57%	56%	56%	57%		
EBITDA Margin (%)	44%	44%	42%	44%	44%		
Net Profit Margin (%)	12%	9%	8%	14%	13%		

ที่มา : ERW และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์โรด จำกัด (มหาชน) ("โรด") เพื่อเป็นข้อมูลให้ลูกค้าของบริษัทฯ ได้นำไปใช้ประกอบการพิจารณาหรือเพื่อวัตถุประสงค์อื่นตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและข้อเท็จจริงที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ และขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ข้อมูลและข้อเท็จจริงที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้เพื่อการตัดสินใจลงทุนหรือการดำเนินการอื่นใด ซึ่งการตัดสินใจลงทุนหรือการดำเนินการอื่นใดดังกล่าวอาจก่อให้เกิดความเสี่ยงหรือความเสียหายแก่ลูกค้าของบริษัทฯ ได้ ทั้งนี้ การตัดสินใจลงทุนหรือการดำเนินการอื่นใดดังกล่าวควรพิจารณาถึงความเสี่ยงและผลตอบแทนที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนหรือการดำเนินการอื่นใดดังกล่าวด้วย

หทัยชนก มลวงศ์, #064324

ໂທ 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงท่นปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดท่น