

Fundamental views

1 MAR 2024

ERW

SET ESG Rating : A

โมเมนต์ัม 1Q/67 ค่อนข้างดี มอญ

- การดำเนินงานเดือน ม.ค. – ก.พ. ทำได้ค่อนข้างดี โดย OCC. เฉลี่ยทรงตัวสูง qoq แม้ไตรมาสก่อนหน้าเป็นช่วง High Season อยู่ที่ 82% โดยเฉพาะจากนักท่องเที่ยวจีนที่เดินทางเข้าไทยมากขึ้นตั้งแต่ต้นปี และช่วงเทศกาลตรุษจีน หุน ARR ปรับเพิ่มขึ้นกว่า 15% yoy โดยเฉพาะจากกลุ่มโรงแรม Economy & Midscale และ OCC. (ไม่รวม HOP) และที่ระดับ 85% ขณะที่กลุ่ม HOP INN-ไทย & ฟิลิปปินส์, OCC. สูงขึ้นเป็น 80% & 82% และโรงแรมญี่ปุ่นทั้ง 3 แห่ง แม้เป็นช่วง Ramp Up ทำให้ OCC. ยังต่ำที่ 40% แต่จะค่อยดีขึ้น mom จากเดือน มี.ค.- เม.ย. เข้าสู่ High Season ของท่องเที่ยวญี่ปุ่น ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายโรงแรมญี่ปุ่นคาดเหลือรับรู้อีกเล็กน้อย แต่อย่างไรก็ดีเรคาดกำไรปกติ 1Q/67 จะปรับตัวดีขึ้น yoy แต่ทรงตัว qoq จากต้นทุนโรงแรมใหม่ยังสูง
- สำหรับแผนขยายโรงแรมปีนี้ คาดจะเปิด HOP INN ในไทย 8 แห่ง, ฟิลิปปินส์ จำนวน 3 แห่ง และ ญี่ปุ่น 3 แห่ง (เปิดแล้วทั้งหมดใน 1Q/67) ซึ่งสอดคล้องกับการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว โดยปี 67 คาดจำนวนนักท่องเที่ยวเดินทางเข้าไทยเพิ่มขึ้น 25% yoy ที่ 35 ล้านราย, ญี่ปุ่น เท่ากับ 33 ล้านราย สูงขึ้น 32% yoy และฟิลิปปินส์ แม้ฟื้นตัวช้ากว่าไทยแต่ยังคาดจำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น 40.0% yoy ที่ 7.7 ล้านราย
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '67 อยู่ที่ 6 บาท แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy " Target 6.00 THB

Financial Summary

Unit : MB		FY21	FY22	FY23	FY24F	FY25F
Sale		1,485	4,629	6,986	8,016	8,811
Growth (%)		-35.58%	211.59%	50.94%	14.74%	9.91%
Core Profit	-	2,050	265	737	828	897
Growth (%)		-27.81%	87.07%	378.11%	12.35%	8.32%
Core EPS (Bt.)	-	0.45	0.06	0.16	0.18	0.20
BV (Bt.)		1.33	1.26	1.43	1.55	1.68
Dividend (Bt.)		-	-	0.07	0.08	0.08
PE (x)	-	10.48	81.06	29.14	25.94	23.95
PBV (x)		3.57	3.75	3.31	3.06	2.83
Dividend Yield (%)		0.00%	0.00%	1.48%	1.60%	1.74%

ที่มา : ERW และประมาณการโดย AIRA Research

[illegible]

អត្តសញ្ញាណប័ណ្ណ #064324

ໂທ 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงท่นปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดท่น