

# BREAKING

# NEWS

SCBS RESEARCH

15 สิงหาคม 2565

# ERW

## OUTPERFORM

Last Close price

Bt3.82

Target price

Bt4.20

## 2Q65: ขาดทุนลดลงตามคาด

- ERW รายงานขาดทุนสุทธิ 2Q65 จำนวน 139 ลบ. เป็นไปตาม SCBS และตลาดคาด หากตัดกำไรพิเศษจำนวน 20 ลบ. จากการขายโรงแรม 3 แห่ง (ibis Krabi Style, ibis Kata และ ibis Hua Hin) ออกไป พบว่าบริษัทมีขาดทุนปกติ 151 ลบ. ดีขึ้นจากขาดทุนปกติ 559 ลบ. ใน 2Q64 และ 315 ลบ. ใน 1Q65 สำหรับ 1H65 ERW มีขาดทุนปกติ 466 ลบ. ดีขึ้นจากขาดทุนปกติ 1.1 พันลบ. ใน 1H64 ภาพรวมอุตสาหกรรมที่เป็นบวกสืบเนื่องจากไทยกลับมาเปิดประเทศ ช่วยสนับสนุนการดำเนินงานของ ERW
- ธุรกิจโรงแรม (ไม่รวมกลุ่มโรงแรมชั้นประหยัด HOP INN): อัตราการเข้าพักอยู่ที่ 55% ใน 2Q65 (เทียบกับ 13% ใน 2Q64 และ 31% ใน 1Q65) และ ARR เพิ่มขึ้น 58% YoY และ 16% QoQ ซึ่งช่วยหนุนให้ RevPar ปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ 68% ของระดับก่อนเกิดโควิด-19 (เทียบกับ 23% ใน 1Q65)
- HOP INN ประเทศไทย: อัตราการเข้าพักแข็งแกร่งที่ 73% ใน 2Q65 (เทียบกับ 31% ใน 2Q64 และ 67% ใน 1Q65) ARR ทรงตัว ส่งผลทำให้ RevPar เพิ่มขึ้นสู่ 102% ของระดับก่อนเกิดโควิด-19 (เทียบกับ 93% ใน 1Q65)
- HOP INN ฟิลิปปินส์: อัตราการเข้าพักอยู่ที่ 58% ใน 2Q65 (เทียบกับ 46% ใน 2Q64 และ 51% ใน 1Q65) และ ARR เพิ่มขึ้น 15% YoY และ 5% QoQ ซึ่งช่วยหนุนให้ RevPar ปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ 75% ของระดับก่อนเกิดโควิด-19 (เทียบกับ 63% ใน 1Q65)
- 2Q65 เป็นไตรมาสแรกที่ EBITDA เป็นบวกที่ 155 ลบ. หลังจาก EBITDA ติดลบติดต่อกัน 5 ไตรมาส ตั้งแต่ 1Q64
- อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนของ ERW อยู่ที่ 1.9 เท่า ต่ำกว่า debt covenant ของบริษัทที่ 2.5 เท่า
- เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ ERW ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 ที่ 4.2 บาท/หุ้น

### ERW earnings review

(Bt mn)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	YoY%	QoQ%	1H21	1H22	YoY%
Revenue	262	226	619	638	974	271.3	52.7	640	1,613	152.0
Gross profit	(267)	(289)	2	20	239	N.M.	N.M.	(447)	259	N.M.
EBITDA	(229)	(244)	(50)	(14)	155	N.M.	N.M.	(362)	142	N.M.
<b>Core profit</b>	<b>(559)</b>	<b>(623)</b>	<b>(369)</b>	<b>(315)</b>	<b>(151)</b>	<b>N.M.</b>	<b>N.M.</b>	<b>(1,052)</b>	<b>(466)</b>	<b>N.M.</b>
<b>Net profit</b>	<b>(690)</b>	<b>(623)</b>	<b>(245)</b>	<b>(313)</b>	<b>(139)</b>	<b>N.M.</b>	<b>N.M.</b>	<b>(1,182)</b>	<b>(452)</b>	<b>N.M.</b>
EPS (Bt/share)	(0.278)	(0.137)	(0.054)	(0.069)	(0.031)	N.M.	N.M.	(0.48)	(0.10)	N.M.
<b>Financial Ratio</b>										
Gross Margin (%)	(101.7)	(127.6)	0.3	3.1	24.6			(69.9)	16.1	
EBITDA margin (%)	(87.2)	(107.5)	(8.1)	(2.1)	16.0			(56.6)	8.8	
Net Profit Margin (%)	(262.8)	(275.1)	(39.6)	(49.1)	(14.3)			(184.7)	(28.0)	
<b>Operational statistic</b>										
<b>Excluding HOP INN</b>										
Occupancy rate (percent)	13.0	10.0	30.0	31.0	55.0	42.0	24.0	15.0	43.0	28.0
ARR (Bt/room/night)	1,329	1,184	1,660	1,815	2,098	57.9	15.6	1,283	1,992	55.3
RevPar (Bt/room/night)	171	119	497	556	1,164	580.7	109.4	193	848	339.4
No. of rooms	5,343	5,343	5,056	5,056	4,392	(17.8)	(13.1)	5,343	4,392	(17.8)
<b>HOP INN (Thailand)</b>										
Occupancy rate (percent)	31.0	27.0	59.0	67.0	73.0	42.0	6.0	39.0	70.0	31.0
ARR (Bt/room/night)	612	610	617	611	614	0.3	0.5	615	613	(0.3)
RevPar (Bt/room/night)	193	164	365	409	450	133.2	10.0	243	430	77.0
No. of rooms	3,677	3,677	3,677	3,800	3,861	5.0	1.6	3,677	3,861	5.0
<b>HOP INN (Philippines)</b>										
Occupancy rate (percent)	46.0	60.0	49.0	51.0	58.0	12.0	7.0	42.0	55.0	13.0
ARR (Bt/room/night)	846	855	855	924	974	15.1	5.4	831	948	14.1
RevPar (Bt/room/night)	392	513	423	473	565	44.1	19.5	353	519	47.0
No. of rooms	843	843	1,074	1,074	1,471	74.5	37.0	843	1,471	74.5

Source: SCBS

ระวิญช ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

