

ERW

OUTPERFORM

Current price

Bt4.64

Target price

Bt5.50

1Q66: กำไรตามคาด

- ERW รายงานกำไรสุทธิ 1Q66 จำนวน 239 ลบ. หากตัดกำไรพิเศษจากการกลับรายการด้วยค่าของสินทรัพย์ทางการเงินออกไป กำไรปกติอยู่ที่ 224 ลบ. เพิ่มขึ้นจากขาดทุนปกติ 315 ลบ. ใน 1Q65 แต่ลดลงเล็กน้อย 2% QoQ ผลประกอบการเป็นไปตาม INVX และตลาดคาด
- กำไรที่เติบโต YoY ได้แรงหนุนจาก RevPar และ EBITDA margin ที่แข็งแกร่งขึ้น ในขณะที่กำไรที่ลดลง QoQ เกิดจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่สูงขึ้น
- หากไม่รวมกลุ่มโรงแรมบัดเจ็ท HOP INN (ที่มีสัดส่วน ~20% ของรายได้) รายได้เฉลี่ยต่อห้อง (RevPar) ใน 1Q66 เพิ่มขึ้นมาก YoY และเพิ่มขึ้น 5% QoQ โดยได้แรงหนุนจากอัตราค่าห้องพักเฉลี่ย (ARR) ที่เพิ่มขึ้น 2% QoQ และอัตราการเข้าพักที่เพิ่มขึ้นที่ 84% (จาก 82% ใน 4Q65) RevPar ใน 1Q66 ของ ERW สูงกว่าระดับก่อนเกิดโควิด-19 อยู่ 6%
- ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยอยู่ที่ 135 ลบ. (+21% YoY และ 11% QoQ) เพราะอัตราดอกเบี้ยสูงขึ้นฐานะการเงินแข็งแกร่งขึ้น โดยมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนอยู่ที่ 1.7 เท่า ณ วันที่ 31 มี.ค. 2566 ต่ำกว่า 1.8 เท่า ณ วันที่ 30 ธ.ค. 2565
- กำไร 1Q66 คิดเป็น 45% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา และเรายังคงประมาณการกำไรของเราไว้เหมือนเดิม เราคาดว่ากำไร 2Q66 จะปรับตัวดีขึ้น YoY แต่จะลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล
- เรายังคงมุมมองเชิงบวกว่ากำไรปกติของ ERW จะฟื้นตัวในปี 2566 สู่ 502 ลบ. สูงกว่าระดับก่อนเกิดโควิด-19 เราจะอัปเดตรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับการดำเนินงานและแนวโน้มของบริษัทหลังการประชุมนักวิเคราะห์พรุ่งนี้

รวินุช ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

ERW: 1Q23 earnings review

(Bt mn)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	YoY%	QoQ%
Revenue	638	974	1,283	1,733	1,753	174.7	1.2
EBITDA	(14)	175	320	576	566	N.A.	(1.7)
Core profit	(315)	(131)	(11)	229	224	N.A.	(2.1)
Net profit	(313)	(119)	(12)	240	239	N.A.	(0.4)
EPS (Bt/share)	(0.069)	(0.026)	(0.003)	0.053	0.053	N.A.	(0.4)
Balance Sheet							
Total Assets	22,388	21,251	21,434	21,712	21,482	(4.0)	(1.1)
Total Liabilities	16,731	15,699	15,868	15,990	15,502	(7.3)	(3.1)
Total Equity	5,657	5,552	5,566	5,722	5,980	5.7	4.5
BVPS (Bt/share)	1.25	1.23	1.23	1.26	1.32	5.7	4.5
Financial Ratio							
Gross Margin (%)	3.1	24.6	35.5	43.8	43.4		
EBITDA margin (%)	(2.1)	18.0	25.0	33.2	32.3		
Net Profit Margin (%)	(49.1)	(12.2)	(0.9)	13.8	13.6		
ROA (%)	(5.8)	(2.3)	(0.2)	4.1	4.1		
ROE (%)	(27.7)	(8.4)	(0.8)	15.6	15.4		
D/E (x)	1.9	1.9	1.9	1.8	1.7		
Operational statistic							
Excluding HOP INN							
Occupancy rate (percent)	31.0	55.0	67.0	82.0	84.0	53.0	2.0
ARR (Bt/room/night)	1,815	2,098	2,552	3,017	3,079	69.6	2.1
RevPar (Bt/room/night)	556	1,164	1,710	2,467	2,591	366.0	5.0
No. of rooms	5,056	4,392	4,392	4,392	4,392	(13.1)	0.0
HOP INN (Thailand)							
Occupancy rate (percent)	67.0	73.0	74.0	78.0	81.0	14.0	3.0
ARR (Bt/room/night)	611	614	622	637	656	7.4	3.0
RevPar (Bt/room/night)	409	450	462	499	531	29.8	6.4
No. of rooms	3,800	3,861	3,940	4,325	4,325	13.8	0.0
HOP INN (Philippines)							
Occupancy rate (percent)	51.0	58.0	59.0	74.0	74.0	23.0	0.0
ARR (Bt/room/night)	924	974	1,044	1,080	1,088	17.7	0.7
RevPar (Bt/room/night)	473	565	620	794	810	71.2	2.0
No. of rooms	1,074	1,471	1,471	1,471	1,471	37.0	0.0

Source: InnovestX Research

