

## ERW

### ➤ ประเด็นร้อน

ASPS: คาดผลประกอบการงวด 4Q58 Turnaround เด่น และจะดีต่อเนื่องใน 1Q59 ด้วยผลจาก High Season ของฤดูกาลท่องเที่ยว ส่วนแนวโน้มปี 2559 คาดว่าจะเติบโตแรง YoY ตามอุตสาหกรรมท่องเที่ยวที่กลับมาคึกคัก แนะนำ "ซื้อ" หวังการรีバาวด์หลังราคาหุ้นปรับลดลงมาแรง

### ➤ ความเห็น

- ฝ่ายวิจัยคาดผลประกอบการงวด 4Q58 ของ ERW จะสามารถ Turnaround พลิกกลับมาทำกำไรสุทธิได้ราว 70-80 ล้านบาท หลังจากมีผลขาดทุนสุทธิมาในช่วง 2 ไตรมาสก่อนหน้านี้ โดยแรงหนุนหลักๆมาจากช่วง High Season ของฤดูกาลท่องเที่ยว ซึ่งคาดว่าจะช่วยให้อัตราการเข้าพัก (Occupancy Rate) ของโรงแรมในงวด 4Q58 ปรับตัวดีขึ้น QoQ และหนุนให้ Occupancy Rate ทั้งปี 2558 เหลือน่าจะทำได้ตามเป้าหมายที่ระดับ 75% เมื่อประกอบกับการรับรู้รายได้จากโรงแรม HOP INN แห่งใหม่อีก 5 แห่ง โดยรวมฝ่ายวิจัยจึงคาดว่าผลประกอบการทั้งปี 2558 มีกำไรจากการดำเนินงานปกติ 172 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุนปกติ 173 ล้านบาทในปีก่อนหน้า
- แนวโน้มผลประกอบการของ ERW ยังมีทิศทางสดใสต่อเนื่องใน 1Q59 เนื่องจากยังอยู่ในช่วง High Season และมักจะเป็นไตรมาสที่มีผลประกอบการเป็นจุดสูงสุดของปี โดย ERW ถือเป็นหนึ่งในผู้ประกอบการที่ได้รับประโยชน์สูงสุดเพราะมีส่วนรายได้จากธุรกิจโรงแรมสูงถึง 96% ของรายได้รวม ส่วนแนวโน้มอุตสาหกรรมท่องเที่ยวในปี 2559 เชื่อว่าจะเป็นปีที่ดี หลังเหตุการณ์ในประเทศกลับเข้าสู่ภาวะปกติ จึงประเมินจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าประเทศไทยเพิ่มขึ้นเป็น 32-33 ล้านคน จากที่คาดว่าจะมีเข้ามา 30 ล้านคนในปี 2558 ซึ่งฝ่ายวิจัยเชื่อว่าหนุนให้ Occupancy Rate ปี 2559 เพิ่มขึ้นเป็น 80% เมื่อประกอบรายได้เฉลี่ยต่อห้องพัก (RevPar) ที่คาดว่าจะปรับเพิ่มขึ้น 2% YoY และการรับรู้รายได้จากโรงแรม HOP INN ทั้งแห่งเดิม และการเปิดแห่งใหม่อีก 11 แห่ง (ในประเทศ 10 แห่ง และฟิลิปปินส์ 1 แห่ง) โดยรวมฝ่ายวิจัยจึงคาดว่ากำไรปกติปี 2559 จะเติบโตต่อเนื่อง 70% YoY เป็น 292 ล้านบาท
- ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าพื้นฐานปี 2559 ของ ERW อิงวิธี DCF ได้ราคาเหมาะสม 5.30 บาท มี Upside 27% และด้วยแนวโน้มผลประกอบการที่จะเติบโตโดดเด่นในปี 2559 จึงแนะนำ "ซื้อ" และยกให้เป็น Top Pick ของกลุ่มท่องเที่ยวโรงแรม

### ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q57	1Q58	2Q58	3Q58
รายได้ (ลบ)	1,376	1,463	1,222	1,222
กำไรสุทธิ (ลบ)	51	140	-25	-20
EPS (บาท)	0.02	0.06	-0.01	-0.01
BV(บาท)	1.83	1.89	1.84	1.83

PER (เท่า) 71.26

PBV (เท่า) 2.29

วันพุธที่ 6 มกราคม พ.ศ. 2559

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 4.18  
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 10,429

### ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. นายสุทธกาญจน์ วัฒนเวทิน	15.16
2. บริษัท ซีดี โฮลดิ้ง จำกัด	8.20
3. นางวรรณสมร วรรณเมธี	6.03
4. บริษัท ทูนมิตรสยาม จำกัด	5.82
5. PAN ASIA ASSETS LIMITED	2.94

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917  
✉ prasit.re@asiaplus.co.th

วรรณรัฐ เดียวศิริเรศ  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000  
✉ wansit@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทาธนากิจ  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045  
✉ chanchai@asiaplus.co.th

เพชรพิมล หอพัตราภรณ์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์  
✉ petchpimol@asiaplus.co.th

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

ERW : หลังจากที่เราปรับตัวลดลงและลงไปทดสอบแนวรับที่ 4.08 บาท ล่าสุดราคาเริ่มดีดตัวขึ้นโดยทำรูปแบบแท่งเทียน Hammer ซึ่งแสดงให้เห็นถึงสัญญาณการกลับทิศของราคา ทำให้เชื่อว่าราคามีโอกาสดีดตัวขึ้นต่อได้ โดยมีแนวต้านที่ 4.22 และ 4.38 ตามลำดับ  
กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อเมื่อราคาผ่านแนวต้านที่ 4.22 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 4.38 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุน 4.16 บาท

