

NEWS PLUS



18 พฤศจิกายน 2567

กิจการปิดปรับปรุง Grand Hyatt Erawan

จากการประชุมนักวิเคราะห์วันศุกร์เช้า ประเด็นสำคัญอยู่ที่การ Soft renovation (ปิดปรับปรุงทีละส่วน) โรงแรม Grand Hyatt Erawan Bangkok (GHEB) ในช่วง 3Q68 – 4Q69 ประมาณการ CAPEX ราว 500 – 600 ล้านบาท ส่วนสัญญาเช่าอย่างเป็นทางการยังอยู่ในกระบวนการกับเจ้าของที่ดิน ด้านเป้าหมายรายได้ปี 2567 คงเดิมเติบโต 14% - 15% YoY (9M67 เพิ่ม 11% YoY, สมมติฐานฝ่ายวิจัยทั้งปีเติบโต 12% YoY)

ตามความเห็นฝ่ายวิจัยมองการปิดปรับปรุง GHEB (สัดส่วนรายได้ราว 15% - 20% ของรายได้รวม : อิงตามรายได้รวม 9M67 จะอยู่ที่ 800 – 1.1 พันล้านบาท) แม้ทยอยปิดทีละส่วน แต่คาดดุร้ายการขยายตัวของกำไรปี 2568 - 69 เนื่องจากเป็นโรงแรมที่มีสัดส่วนรายได้ค่อนข้างสูง ทำให้การดำเนินงานที่ไม่เต็มที่ย่อมมีผลกระทบ ดังเช่นช่วง 3Q67 ที่มีเหตุชาวเวียดนามฆ่าตัวตายที่ GHEB ส่งผลให้ RevPar ของกลุ่ม Luxury au 4% YoY

ในทางตรงข้ามการปิดปรับปรุง GHEB อาจเป็นประโยชน์ให้กับโรงแรมคู่แข่งที่อยู่ในบริเวณนั้น (CENTEL, MINT)

คงประมาณการกำไรปกติปี 2567 (9M67 คิดเป็นสัดส่วน 67% ของประมาณการทั้งปี) แม้ตามประมาณการฝ่ายวิจัย บังชีกำไร 4Q67F จะอยู่ที่ 272 ล้านบาท ขยายตัว QoQ ตามฤดูกาล แต่คาดปัจจัยข้างต้นทำให้กำไรปี 2568 ขยายตัว 6% YoY ต่ำกว่ากลุ่มฯ และเมื่อเทียบกับ PER ราว 21.8 เท่า มองว่า Valuation ไม่ถูกสำหรับหุ้น Small cap จึงคงแนะนำ Neutral

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	(224)	743	830	880	975
Norm Profit (ล้านบาท)	(278)	749	830	880	975
Norm EPS (บาท)	(0.06)	0.17	0.17	0.18	0.20
PER (X)	N.A.	23.9	23.1	21.8	19.7
DPS (บาท)	-	0.07	0.07	0.07	0.08
BVS (บาท)	1.3	1.4	1.6	1.7	1.9
PBV (X)	3.1	2.8	2.4	2.3	2.1
ROE (%)	(4.7)	12.5	11.7	10.8	11.1

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ERW

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท) 3.92

ราคาเป้าหมาย (บาท) 4.90

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

NEWS PLUS

ผลประกอบการรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	% QoQ	% YoY	9M67	9M66	%YoY
รายได้จากการดำเนินงาน	1,753	1,623	1,736	1,874	1,974	1,834	1,849	0.8%	6.5%	5,657	5,112	10.7%
- ธุรกิจโรงแรม	1,736	1,606	1,710	1,849	1,941	1,797	1,810	0.7%	5.8%	5,548	5,053	9.8%
- ธุรกิจให้เช่าพื้นที่	17	17	25	25	34	37	39	6.4%	55.3%	110	59	84.9%
ต้นทุน	993	948	990	1,004	1,029	1,052	1,067	1.5%	7.8%	3,148	2,931	7.4%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	434	438	446	490	492	488	490	0.4%	10.0%	1,471	1,318	11.6%
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	326	237	300	380	453	294	291	-1.0%	-2.9%	1,038	863	N.A.
ดอกเบี้ยจ่าย	135	143	150	161	171	182	179	-1.6%	19.2%	532	428	24.2%
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	224	136	156	233	289	144	124	-13.8%	-20.3%	558	516	8.1%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	239	142	148	214	417	361	125	-65.5%	-16.0%	903	529	70.7%
EPS (บาท)	0.05	0.03	0.03	0.05	0.09	0.07	0.03	-65.5%	-22.1%	0.19	0.12	64.0%
Norm EPS (บาท)	0.05	0.03	0.03	0.05	0.06	0.03	0.03	-13.8%	-26.1%	0.12	0.11	4.3%
Gross margin	43.4%	41.6%	43.0%	46.4%	47.9%	42.7%	42.3%			44.4%	42.7%	
SG&A/Sales	24.7%	27.0%	25.7%	26.2%	24.9%	26.6%	26.5%			26.0%	25.8%	
Operating margin (%)	18.6%	14.6%	17.3%	20.3%	22.9%	16.0%	15.7%			18.3%	16.9%	
Norm net margin (%)	12.8%	8.4%	9.0%	12.4%	14.6%	7.9%	6.7%			9.9%	10.1%	
Net Profit margin (%)	13.6%	8.7%	8.5%	11.4%	21.1%	19.7%	6.7%			16.0%	10.3%	

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส / หมายเหตุ : เสิ่ง YoY การเปลี่ยนแปลงของ EPS มากกว่าการเปลี่ยนแปลงกำไร เพราะจำนวนหุ้นเพิ่มจาก ERW-W3

Outperform: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ Sector หรือชนะ SET Index

Neutral: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ Sector หรือพอๆกับ SET Index

Underperform: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ Sector หรือต่ำกว่า SET Index

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนา (Declared)

มีการประกาศเจตนาฉบับเข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านการทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในทำนองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

CG SCORE: การจัดอันดับบริษัทกิบาล

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ



ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก



ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี



NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"Disclaimer: การเปิดเผย (ก) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Report) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [.] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"

Table with 16 columns: Security, CG Report, SET ESG Ratings, CAC Anti-Corruption, and 4 repeated columns. Lists various companies like 24CS, 2S, 3K-BAT, etc.

ที่มา: SetSMART

