

หุ้นเด่น เล่นตามกระแส



➤ ประเด็นร้อน

บทวิเคราะห์ ASP Equity Talk : ผลประกอบการงวด 3Q57 ขาดทุน แต่จะ Turnaround กลับมามีกำไรสุทธิในงวด 4Q57 เป็นจุดพีคสุดของปี และจะโดดเด่นในปี 2558

➤ ความเห็น

- ERW รายงานผลประกอบการงวด 3Q57 มีผลขาดทุนสุทธิ 83 ล้านบาท ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้า โดยปัจจัยกดดันหลักมาจากปัญหาการเมืองในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งกดดันให้อัตรากำไรสุทธิของธุรกิจโรงแรมเฉลี่ยทั้งกลุ่มลดลง 15% YoY อยู่ที่ 62% และรายได้เฉลี่ยต่อห้องพักลดลง 17% YoY ทั้งนี้ แม้ช่วง 2Q57 และ 3Q57 ที่ผ่านมานี้ ERW จะมีการเปิดโรงแรมใหม่ 6 แห่ง ประกอบด้วย โรงแรม HOPP INN 6 แห่ง และส่วนต่อขยายโรงแรม Holiday Pattaya 674 ห้อง แต่รายได้ของโรงแรมใหม่เหล่านี้ยังไม่มากพอที่จะชดเชยกับต้นทุนค่าใช้จ่ายก่อนเปิดโรงแรม (Pre-Operating Expense) รวมถึงค่าเสื่อมราคา และดอกเบี้ยจ่ายในระดับสูง จึงส่งผลให้ผลประกอบการในงวด 3Q57 ไม่สดใสนัก
- แนวโน้มผลประกอบการ ERW ในงวด 4Q57 มีทิศทางที่สดใส โดยจะได้รับอานิสงค์เชิงบวกจากการเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยว และรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากโรงแรมใหม่ 6 แห่งที่เปิดไปแล้ว รวมถึงอีก 6 แห่งที่จะเปิดในงวด 4Q57 ซึ่งฝ่ายวิจัยคาดว่าอัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยโดยรวมในงวด 4Q57 จะปรับตัวดีขึ้นเป็น 70% หนุนให้ผลประกอบการงวด 4Q57 น่าจะ Turnaround กลับมามีกำไรสุทธิไม่ต่ำกว่า 60 ล้านบาท เป็นจุดสูงสุดของปี
- ฝ่ายวิจัยปรับไปใช้มูลค่าพื้นฐานปี 2558 โดยใช้วิธี DCF (ใช้ WACC 8.7%) จะได้ Fair Value ที่ 6 บาท มี Upside จากราคาปัจจุบัน 24% เมื่อประกอบกับผลประกอบการที่จะพลิกฟื้นกลับมาทำกำไรได้โดดเด่นในงวด 4Q57 อีกทั้ง ERW ยังมีแผนที่จะขายสินทรัพย์เข้ากอง REIT ในช่วง 2Q58 และ 3Q58 ซึ่งจะทำให้มีการรับรู้กำไรพิเศษเข้ามา จึงแนะนำ "ซื้อ"

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q56	1Q57	2Q57	3Q57
รายได้ (ลบ)	1,263	1,000	897	1,023
กำไรสุทธิ (ลบ)	63	3	-83	-83
EPS (บาท)	0.03	0.00	-0.03	-0.03
BV (บาท)	2.03	2.03	1.85	1.82
PER (เท่า)	N/A			
PBV (เท่า)	2.65			

วันพุธที่ 19 พฤศจิกายน พ.ศ. 2557

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 4.82
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 11,940

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. นายสุชาติกาญจน์ วัฒนเวทิน	16.19
2. บริษัท ซีดี โฮลดิ้ง จำกัด	8.22
3. นางวรรณสมร วรรณเมธี	6.07
4. บริษัท ทูนิตรสยาม จำกัด	5.84
5. PAN ASIA ASSETS LIMITED	2.95

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

prasit@asiaplus.co.th

วรรณิษฐ์ เตียววิเศษ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ประภิต สิริวัฒนเขต
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178

prakit.re@asiaplus.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

ERW : ล่าสุดทำสัญญาณ Breakout กรอบแนวคู่ขนานจนมาเปิดที่ 3.82 บาท ขณะที่ MACD แสดงสัญญาณบวกจากการตัดเส้น Signal Line ขึ้นมา ทำให้เชื่อว่าราคาน่าจะขึ้นต่อไปได้โดยมีแนวต้านที่ 4.92 และ 5.40 บาท ตามลำดับ
กลยุทธ์การลงทุน ซื้อเพื่อลุ้นราคาไปทดสอบแนวต้าน 4.92 บาท และมีเป้าหมายทำกำไรที่ 5.40 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุน 4.67 บาท

