

EQUITY TALK

2Q66 RESULT NOTE

ดีกว่าที่คิด

กำไรปกติ 133 ล้านบาท (- 40.6% QOQ ตามฤดูกาล, TURNAROUND YOY) สูงกว่าฝ่ายวิจัยคาดไว้ที่ 115 ล้านบาท และ BB CONSENSUS ที่ 92 ล้านบาท อีกทั้งดีกว่า PRE-COVID หลังค่าห้องพักเฉลี่ย พ้นเกิน 2Q62 หนุนด้วยนักท่องเที่ยวที่ออกเดินทางช่วงนี้เป็นกลุ่มกำลังซื้อสูง บวกต่อ ERW ที่มีสัดส่วนรายได้จากโรงแรมใน กทม. ระดับ LUXURY สูงสุดในกลุ่มฯ เชื่อว่ายังมีโมเมนตัมต่อช่วง 2H66 ด้วยกำไรปกติ 1H66 ที่ 357 ล้านบาท (TURNAROUND YOY) สูงกว่า 1H62 ที่มีกำไรปกติ 227 ล้านบาท และกำไรปกติ 1H61 (ปี 2561) กำไรปกติ ALL TIME HIGH ที่ 535 ล้านบาท ที่ 315 ล้านบาท อีกทั้งมองแนวโน้ม 2H66 ไม่ด้อยกว่า 1H66 จากการผ่าน LOW SEASON ของท่องเที่ยวไทย และถึงปีมีลุ้น ALL TIME HIGH ทำให้ฝ่ายวิจัยเตรียมปรับเพิ่มประมาณการกำไรหลัง ANALYST MEETING ภาพรวมคาดการณ์การตอบสนองเชิงบวกต่อราคาหุ้น แนะนำ OUTPERFORM

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	(2,050)	(224)	350	523	610
Norm Profit (ล้านบาท)	(2,041)	(278)	350	523	610
Norm EPS (บาท)	(0.45)	(0.06)	0.08	0.12	0.13
PER (X)	N.A.	N.A.	62.4	41.7	35.8
DPS (บาท)	-	-	-	-	-
BVS (บาท)	1.3	1.3	1.3	1.5	1.6
PBV (X)	3.6	3.8	3.6	3.3	3.0
ROE (%)	(41.5)	(4.7)	6.0	8.3	8.9

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

หมายเหตุ : กำไรปี 2566 มีโอกาสถูกปรับเพิ่มหลัง ANALYST MEETING 21 ส.ค. 66

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

แนวโน้มของราคา : SIDEWAY

แนวรับ : 4.20/4.60 บาท

แนวต้าน : 4.96 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



16 สิงหาคม 2566

ERW

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท) 4.82

ราคาเป้าหมาย (บาท) 5.70

Upside (%) 18.3

Dividend yield (%) 0.0

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	0.08	0.11	-30%
2567F	0.12	0.15	-23%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	50.10
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	51.59
S&P	13.05
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีมาก
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

EQUITY TALK

2Q66 ดีกว่าฝ่ายวิจัยและตลาดคาด สูงเกิน Pre - COVID

กำไรสุทธิ 2Q66 ที่ 142 ล้านบาท (-40.5% QoQ จาก Low season ของท่องเที่ยวไทย, Turnaround YoY) หากไม่รวมกำไรจากสินทรัพย์ทางการเงิน 8.9 ล้านบาท มีกำไรปกติ 133 ล้านบาท (-40.6% QoQ ตามฤดูกาล, Turnaround YoY) สูงกว่าที่ฝ่ายวิจัยคาดไว้ 115 ล้านบาท (จากส่วนแบ่งกำไร บ. ร่วม ERWPF รว 21 ล้านบาท VS ASPS คาดที่ 2 ล้านบาท) และ Bloomberg Consensus ที่ 92 ล้านบาท อีกทั้งสูงกว่า Pre-COVID (ขาดทุนปกติ 7 ล้านบาท) หลังรายได้ตามคาดการณ์เท่ากับ 1.6 พันล้านบาท (-7.4% QoQ, +66.6% YoY) สูงกว่า 2Q62 รว 16% หนุนด้วยรายได้เฉลี่ยต่อห้องพัก (RevPar) Ex Hop Inn ที่ 2.4 พันบาทต่อห้องพักคืน (-9% QoQ, +103% YoY) มากกว่า 2Q62 ประมาณ 37% หลักๆ มาจากค่าห้องพักเฉลี่ย (ADR) บวกเกิน Pre-COVID 28% มองว่ามาจากการที่กลุ่มนักท่องเที่ยวต่างชาติออกเดินทางในช่วงนี้กลุ่มกำลังซื้อสูง ประกอบกับการขายโรงแรมที่สมบูรณ์ในปี 2564 ทำให้สัดส่วนรายได้จากโรงแรมในกรุงเทพมหานครที่ได้รับผลกระทบเชิงฤดูกาลต่ำกว่าโรงแรมในต่างจังหวัด สูงขึ้น

ด้าน OPEX เท่ากับที่ประเมิน 1.4 พันล้านบาท (-2.6% QoQ, +32.9% YoY) เพิ่ม 6% จาก Pre-COVID ถือว่าบริหารจัดการได้ดี ภายใต้แรงกดดันด้านเงินเฟ้อ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของ OPEX ต่ำกว่ารายได้ในเชิง YoY และเทียบ 2Q62 เพราะ Economies of scale หนุน Operating profit margin มาอยู่ที่ 14.4% VS 1Q66 ที่ 18.6%, 2Q65 ขาดทุนจากการดำเนินงาน และ 6.3% ในงวด 2Q62 ขณะที่ดอกเบี้ยจ่าย (รวมดอกเบี้ยจ่ายจากหนี้สินสัญญาเช่า TFRS 16) ตามคาดการณ์ที่ 143 ล้านบาท (+6.5% QoQ, +29.6% YoY) ตามวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น บนฐานภาระหนี้ที่มีดอกเบี้ย (ไม่รวม TFRS 16) รว 9.8 พันล้านบาท (-2% QoQ, -6% YoY, -6% YTD)

โครงสร้างทางการเงินมีสัดส่วน IBD/E ที่ 1.6 เท่า ลดลงจาก 1.7 เท่า ณ สิ้นงวดก่อน (สิ้นปี 2565 ที่ 1.8 เท่า) ตามฐานทุนสูงขึ้นและภาระหนี้ที่มีดอกเบี้ยลดลงรวมทั้งต่ำกว่า Debt covenant ที่ 2.5 เท่า ขณะที่ CFO งวด 1H66 บวก 1 พันล้านบาท เทียบกับ 112 ล้านบาท งวดเดียวกันปีก่อน

EQUITY TALK

เตรียมปรับเพิ่มกำไร ปีนี้มีลุ้น All time high

กำไรปกติ 1H66 ที่ 357 ล้านบาท (Turnaround YoY) สูงกว่า 1H62 ที่มีกำไรปกติ 227 ล้านบาท และกำไรปกติ 1H61 (ปี 2561) กำไรปกติ All time high ที่ 535 ล้านบาท) ที่ 315 ล้านบาท

ขณะที่แนวโน้ม 2H66 บนตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย ก.ค. 66 ที่ 2.5 ล้านคน (+10.5% MoM, 120.3% YoY) และข้อมูลในอดีตพบว่า 3Q62 ตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย บวก 8% QoQ สะท้อนการผ่าน Low Season ของท่องเที่ยวไทย ประกอบกับการจัดงาน Thailand focus ที่ Grand Hyatt Erawan Bangkok (โรงแรมกลุ่ม Luxury คิดเป็นสัดส่วน 40% ของรายได้รวม 1H66 โดย Grand Hyatt Erawan Bangkok จำนวนห้องพักคิดเป็น 42% ของห้องพักกลุ่ม Luxury) วันที่ 23 – 25 ส.ค. 66 คาดเป็นปัจจัยหนุนการฟื้นตัวต่อเนื่องและทำได้ดีกว่ากลุ่มฯ พร้อมคาดการณ์กำไรไตรมาส QoQ ถึง 1Q67 จากการเข้าสู่ High season ของท่องเที่ยวไทย

ทั้งนี้ ERW มีการปรับเป้าหมายการเติบโตของรายได้ปี 2566 มาที่ 50% YoY (6.9 พันล้านบาท) จากเดิมเติบโตมากกว่า 45% YoY หากเป็นไปตามมุมมองของ ERW รายได้งวด 2H66 จะอยู่ที่ 3.6 พันล้านบาท (+18% YoY) มากกว่า 1H66 ที่ราว 3.4 พันล้านบาท ทำให้คาดการณ์กำไรปกติ 2H66 อย่างน้อยไม่ด้อยกว่า 1H66 ภาพรวมบ่งชี้โอกาสในการที่ปีนี้กำไร ERW จะทำ All time high ก่อนข้างสูงในความเห็นของฝ่ายวิจัย ดีกว่าสมมติฐานฝ่ายวิจัยที่ 350 ล้านบาท และ Bloomberg Consensus ที่ 563 ล้านบาท

โดย ERW จะจัด Analyst Meeting ในวันที่ 21 ส.ค. 66 (15.00 – 17.00 น.) เบื้องต้นคาด ERW ส่งสัญญาณฟื้นตัวในงวด 3Q66 ซึ่งฝ่ายวิจัยจะนำข้อมูลมาปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2566 อีกครั้งและจะนำเสนอในลำดับถัดไป

Outperform เด่นสุดเวลานี้

บนประมาณการเดิมก่อนปรับเพิ่ม อิง DCF – WACC ที่ 7% และ Terminal Growth Rate ที่ 2% ได้ FV ปี 2566 ที่ 5.70 บาท คงแนะนำ Outperform จาก Earning momentum ถึง 2Q67 และประมาณการมีโอกาสถูก Upgrade earning จากฝ่ายวิจัยและตลาด อีกทั้งเป็นบริษัทฯ ที่มีสัดส่วนรายได้โรงแรมไทยสูงสุดในกลุ่มฯ จึงได้ประโยชน์หากภาครัฐมีการกระตุ้นภาคท่องเที่ยว ซึ่งเป็นตัวขับเคลื่อนหลักของ GDP ไทย

EQUITY TALK

ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ

1. โครงสร้างรายได้พึ่งพาธุรกิจโรงแรมในประเทศอย่างเดียว ดังนั้นจึงมีความเสี่ยงสูง เมื่อมีเหตุการณ์ลบที่กระทบต่อภาคท่องเที่ยวและโรงแรม เช่น สถานการณ์โรคระบาด จนนำไปสู่ข้อจำกัดด้านการเดินทางระหว่างประเทศและในประเทศ
2. สถานการณ์หลัง COVID-19 ภาพระยะยาวของธุรกิจโรงแรมยังต้องติดตามความเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้บริโภค
3. สถานการณ์ความไม่สงบทางการเมือง, ภัยธรรมชาติ, ปัญหาความสัมพันธ์ - ยูเครน และสภาวะเศรษฐกิจโลก อาจส่งผลต่อการเดินทางของนักท่องเที่ยวต่างชาติ
4. โครงสร้างทางการเงินมีหนี้สินที่มีการดอกเบี้ยสูง ย่อมได้รับผลกระทบหากการดำเนินงานไม่เป็นไปตามสมมติฐาน และอาจส่งผลให้เกิด RECAP

ESG

ENVIRONMENT จัดการด้านพลังงานและน้ำให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด รวมถึงการลดปริมาณขยะ ช่วยลดการตัดต้นไม้, การปล่อยก๊าซเรือนกระจก คาร์บอนไดออกไซด์ ฯลฯ

SOCIAL สร้างการจ้างงานในท้องถิ่น, สนับสนุนผลิตภัณฑ์ชุมชน รวมถึงการมีกิจกรรมส่วนร่วมในชุมชน

GOVERNANCE มีกรรมการอิสระไม่น้อยกว่า 3 คน โดยในปี 2563 ได้รับการรับรองการเป็นสมาชิกแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย

EQUITY TALK

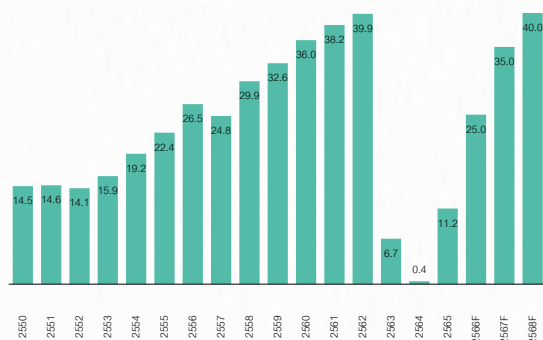
จำนวนห้อง / OCC RATE / ADR / REVPAR

จำนวนห้อง	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	% QoQ	% YoY	% Pre-COVID
กลุ่มโรงแรม 5 ดาว (Luxury)	979	979	979	989	911	911	911	911	911	911	0%	0%	-7%
กลุ่มโรงแรมกลาง (Midscale)	1,467	1,467	1,467	1,668	1,668	1,668	1,668	1,668	1,668	1,668	0%	0%	14%
กลุ่มโรงแรมชั้นประหยัด (Economy)	2,386	2,386	2,386	2,686	2,477	1,813	1,813	1,813	1,813	1,813	0%	0%	-24%
โรงแรมทั้งหมด (ไม่รวม HOP INN)	4,832	4,832	4,832	5,343	5,056	4,392	4,392	4,392	4,392	4,392	0%	0%	-9%
กลุ่มโรงแรม HOP INN ไทย	2,810	2,810	3,146	3,383	3,677	3,861	3,940	4,325	4,325	4,325	0%	12%	54%
กลุ่มโรงแรม HOP INN ฟิลิปปีนส์	843	843	843	843	1,074	1,074	1,471	1,471	1,471	1,471	0%	37%	74%
รวมจำนวนห้องทั้งหมด	8,485	8,485	8,821	9,569	9,807	9,327	9,803	10,188	10,188	10,188	0%	9%	20%
อัตราการเข้าพัก (Occupancy Rate)	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62									
กลุ่มโรงแรม 5 ดาว (Luxury)	83%	65%	74%	81%	42%	66%	80%	86%	79%	75%	-5%	14%	15%
กลุ่มโรงแรมกลาง (Midscale)	88%	83%	86%	82%	32%	54%	66%	78%	84%	81%	-4%	50%	-2%
กลุ่มโรงแรมชั้นประหยัด (Economy)	87%	75%	66%	74%	26%	52%	62%	83%	86%	82%	-5%	58%	9%
โรงแรมทั้งหมด (ไม่รวม HOP INN)	86%	75%	74%	78%	31%	55%	67%	82%	84%	80%	-5%	45%	7%
กลุ่มโรงแรม HOP INN ไทย	73%	74%	71%	74%	67%	73%	74%	78%	81%	81%	0%	11%	9%
กลุ่มโรงแรม HOP INN ฟิลิปปีนส์	75%	80%	83%	88%	51%	58%	59%	74%	74%	74%	0%	28%	-8%
ค่าห้องพักเฉลี่ย บาท / ห้อง / คืน (ADR)													
กลุ่มโรงแรม 5 ดาว (Luxury)	5,979	5,259	5,202	5,570	3,568	4,211	4,944	6,221	6,614	6,168	-7%	46%	17%
กลุ่มโรงแรมกลาง (Midscale)	2,945	2,580	2,583	2,827	1,648	2,016	2,409	3,012	3,004	2,998	0%	49%	16%
กลุ่มโรงแรมชั้นประหยัด (Economy)	1,496	1,043	1,118	1,280	895	950	1,130	1,367	1,513	1,385	-8%	46%	33%
โรงแรมทั้งหมด (ไม่รวม HOP INN)	2,818	2,293	2,470	2,656	1,815	2,098	2,552	3,017	3,079	2,936	-5%	40%	28%
กลุ่มโรงแรม HOP INN ไทย	600	601	604	626	611	614	622	637	656	659	0%	7%	10%
กลุ่มโรงแรม HOP INN ฟิลิปปีนส์	996	932	933	964	915	975	1,044	1,080	1,088	1,099	1%	13%	18%
รายได้เฉลี่ยต่อห้องพัก บาท / ห้อง / คืน (RevPar)													
กลุ่มโรงแรม 5 ดาว (Luxury)	4,965	3,394	3,869	4,492	1,500	2,795	3,955	5,330	5,255	4,654	-11%	67%	37%
กลุ่มโรงแรมกลาง (Midscale)	2,595	2,135	2,224	2,327	526	1,097	1,586	2,347	2,531	2,440	-4%	122%	14%
กลุ่มโรงแรมชั้นประหยัด (Economy)	1,296	777	738	944	229	489	696	1,140	1,308	1,136	-13%	132%	46%
โรงแรมทั้งหมด (ไม่รวม HOP INN)	2,434	1,720	1,824	2,064	556	1,164	1,710	2,467	2,591	2,361	-9%	103%	37%
กลุ่มโรงแรม HOP INN ไทย	439	442	428	465	409	450	462	499	531	533	0%	18%	21%
กลุ่มโรงแรม HOP INN ฟิลิปปีนส์	745	750	775	851	469	565	620	794	810	811	0%	44%	8%

ที่มา: ERW และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

แนวโน้มนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยรายปี

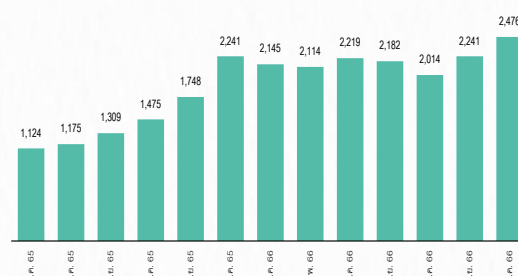
ล้านคน



ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

นักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยรายเดือน

หน่วย: พันคน



ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส
หมายเหตุ: ก.ค. เป็นตัวเลขเบื้องต้น

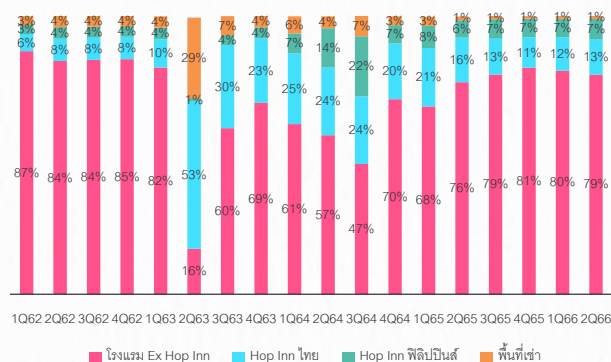
EQUITY TALK

ผลประกอบการรายไตรมาส

(ล้านบาท)	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	% QoQ	% YoY	1H66	1H65	%YoY
รายได้จากการดำเนินงาน	619	638	974	1,283	1,733	1,753	1,623	-7.4%	66.6%	3,377	1,613	109.4%
ต้นทุน	617	618	735	827	973	993	948	-4.5%	29.0%	1,941	1,353	43.4%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	283	255	311	362	450	434	441	1.7%	42.1%	875	566	54.8%
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	(281)	(235)	(71)	94	309	326	234	-28.4%	N.A.	560	(306)	N.A.
ดอกเบี้ยจ่าย	121	112	111	114	122	135	143	6.5%	29.6%	278	222	25.2%
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	(366)	(315)	(151)	(11)	200	224	133	-40.6%	N.A.	357	(466)	N.A.
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(246)	(313)	(139)	(12)	240	239	142	-40.5%	N.A.	381	(452)	N.A.
EPS (บาท)	(0.05)	(0.07)	(0.03)	(0.00)	0.05	0.05	0.03	-40.5%	N.A.	0.08	(0.10)	N.A.
Norm EPS (บาท)	(0.08)	(0.07)	(0.03)	(0.00)	0.04	0.05	0.03	-40.6%	N.A.	0.08	(0.10)	N.A.
Gross margin	0.3%	3.1%	24.6%	35.5%	43.8%	43.4%	41.6%			42.5%	16.1%	
SG&A/Sales	45.7%	39.9%	31.9%	28.2%	26.0%	24.7%	27.2%			25.9%	35.1%	
Operating margin (%)	-45.4%	-36.8%	-7.3%	7.3%	17.8%	18.6%	14.4%			16.6%	-19.0%	
Norm net margin (%)	-59.2%	-49.4%	-15.5%	-0.9%	11.5%	12.8%	8.2%			10.6%	-28.9%	
Net Profit margin (%)	-39.7%	-49.1%	-14.3%	-0.9%	13.8%	13.6%	8.7%			11.3%	-28.0%	

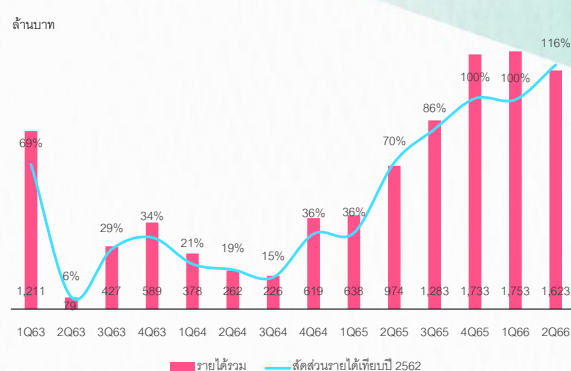
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

โครงสร้างรายได้ ERW



ที่มา: ERW และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

รายได้ VS PRE-COVID



ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 – 2568 ของ ERW

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้จากการดำเนินงาน	4,629	6,048	6,809	7,223
ต้นทุนขาย	(3,154)	(3,563)	(3,910)	(4,105)
กำไรขั้นต้น	1,475	2,485	2,899	3,118
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,377)	(1,567)	(1,764)	(1,871)
ดอกเบี้ยจ่าย	(458)	(508)	(508)	(508)
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-
รายได้อื่น	37	38	38	38
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	(293)	455	674	786
ภาษีเงินได้	26	(91)	(135)	(157)
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	(278)	350	523	610
รายการพิเศษอื่น ๆ	54	-	-	-
กำไรสุทธิ	(224)	350	523	610
Norm EPS	(0.06)	0.08	0.12	0.13
EPS	(0.05)	0.08	0.12	0.13
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
รายได้จากการดำเนินงาน	1,283	1,733	1,753	1,623
ต้นทุนขาย	(827)	(973)	(993)	(948)
กำไรขั้นต้น	456	759	760	675
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(362)	(450)	(434)	(441)
ดอกเบี้ยจ่าย	(114)	(122)	(135)	(143)
รายได้อื่น	6	13	20	16
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	(10)	215	217	130
ภาษีเงินได้	5	6	6	5
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(6)	(21)	1	(2)
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	(11)	200	224	133
รายการพิเศษอื่น ๆ	(0)	40	15	9
กำไรสุทธิ	(12)	240	239	142
Norm EPS	(0.00)	0.04	0.05	0.03
EPS	(0.00)	0.05	0.05	0.03
การเติบโตของรายได้ (%QoQ)	31.7%	35.0%	1.2%	-7.4%
การเติบโตของกำไรปกติ (%QoQ)	N.A.	N.A.	12.2%	-40.6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	35.5%	43.8%	43.4%	41.6%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	-0.9%	11.5%	12.8%	8.2%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.15	1.09	1.22	1.12
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.13	1.05	1.18	1.08
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	28.96	30.00	30.00	30.00
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	72.56	60.00	60.00	60.00
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	13.45	14.40	14.40	14.40
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	2.81	2.52	2.25	1.92
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.56	1.39	1.17	0.96
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	-1.3%	1.6%	2.5%	2.9%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-4.7%	6.0%	8.3%	8.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / หมายเหตุ : มีโอกาสปรับประมาณการกำไรปี 2566 ขึ้นหลัง ANALYST MEETING

21 ธ.ค. 66

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 - 2568 ของ ERW

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	(213)	350	523	610
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	872	895	908	921
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
อื่นๆ	872	895	908	921
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	257	(45)	(7)	(3)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,287	1,201	1,424	1,527
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	14	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(792)	(700)	(700)	(700)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	231	(700)	(700)	(700)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(962)	(746)	(500)	(1,000)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	-	-	-	-
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(1,215)	(746)	(500)	(1,000)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	303	(246)	224	(173)
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสด & เงินฝาก	1,532	1,286	1,510	1,337
ลูกหนี้การค้า	160	202	227	241
สินค้าคงเหลือ	43	59	65	68
สินทรัพย์หมุนเวียน	2,026	1,838	2,094	1,937
สินทรัพย์รวม	21,712	21,329	21,376	20,999
เจ้าหนี้การค้า	235	247	272	285
หนี้สินหมุนเวียน	1,762	1,693	1,717	1,731
หนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย (รวม TFRS 16)	853	771	771	771
หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ย (รวม TFRS 16)	13,382	12,717	12,217	11,217
หนี้สินรวม	15,990	15,257	14,781	13,794
ทุนที่ชำระแล้ว	4,532	4,532	4,532	4,532
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	910	910	910	910
กำไรสะสม	(1,525)	(1,175)	(652)	(42)
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	271	271	271	271
ยังไม่ได้จัดสรร	(1,797)	(1,446)	(923)	(313)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	23	23	23	23
ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด	5,698	6,049	6,572	7,182
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	21,712	21,329	21,376	20,999
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
สัดส่วนรายได้รายธุรกิจ (%)				
- ธุรกิจโรงแรม	98.6%	98.2%	97.9%	97.9%
- ธุรกิจให้เช่าพื้นที่อาคารสำนักงาน	1.4%	1.8%	2.1%	2.1%
Gross Margin (%)	31.9%	41.1%	42.6%	43.2%
SG&A/Sales	29.8%	25.9%	25.9%	25.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / หมายเหตุ : มีโอกาสปรับประมาณการกำไรปี 2566 ขึ้นหลัง ANALYST MEETING 21 ส.ค. 66