

ERW

➤ ประเด็นร้อน

ASPS: แม้คาดผลประกอบการงวด 3Q58 ของ ERW จะยังมีผลขาดทุน แต่เชื่อว่าจะไม่กระทบต่อราคาหุ้นนัก เนื่องจากอยู่ในความคาดหวัง และราคาได้ตอบสนองของประเด็นลบไปมากแล้วในช่วงก่อนหน้า ขณะที่ผลประกอบการงวด 4Q58 คาด Turnaround เด่นจากการเข้าสู่ช่วง High Season

➤ ความเห็น

- เหตุการณ์ระเบิดที่ราชประสงค์เมื่อเดือน ส.ค. ที่ผ่านมา ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อ ERW รุนแรงอย่างที่คิด โดยฝ่ายวิจัยคาดว่าอัตราการเข้าพักเฉลี่ยในงวด 3Q58 อยู่ที่ 71% และมีรายได้เฉลี่ยต่อห้องพัก (RevPar) เพิ่มขึ้น 4.6% YoY เป็น 1,525 บาท/ห้อง/คืน เมื่อบวกกับจำนวนห้องพักที่เพิ่มขึ้นเป็น 5,368 ห้อง จึงประเมินรายได้ธุรกิจโรงแรมงวด 3Q58 เติบโต 21% YoY สุทธระดับ 1.16 พันล้านบาท อย่างไรก็ตาม EBITDA Margin ที่คาดว่าจะทำได้ 22% ยังไม่เพียงพอที่จะครอบคลุมค่าเสื่อมราคาและดอกเบี้ยจ่ายได้ จึงคาดว่างวด 3Q58 จะยังมีผลขาดทุนสุทธิอยู่ที่ 22 ล้านบาท แต่ลดลงหากเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีผลขาดทุนสุทธิ 83 ล้านบาท
- แม้ผลประกอบการงวด 3Q58 จะยังมีผลขาดทุน แต่ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าไม่ได้ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น ERW นัก หลังราคาได้ตอบรับกับข่าวร้ายในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาไปมากแล้ว อีกทั้งแนวโน้มผลประกอบการของ ERW ที่กำลังเข้าสู่ช่วง High Season การท่องเที่ยวในงวด 4Q58 บวกกับการจัดงาน Thailand Focus เชื่อว่าจะหนุนให้อัตราการเข้าพักปรับขึ้นเหนือระดับ 80% ได้ในช่วงเดือน พ.ย.-ธ.ค. 58 อีกทั้ง ERW จะมีการรับรู้รายได้จากโรงแรมแห่งใหม่ HOPP INN อีก 5 แห่ง โดยรวมเชื่อว่าจะช่วยให้ผลประกอบการงวด 4Q58 สามารถ Turnaround เด่น พลิกมาเมื่อกำไรสุทธิ 80 ล้านบาท
- ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าพื้นฐานปี 2558 อิง DCF ได้ราคาเหมาะสม 4.8 บาท มี Upside 19.4% เมื่อบวกกับแนวโน้มของผลประกอบการที่คาดว่าจะทำได้ดีในงวด 4Q58 และต่อเนื่องไปยังงวด 1Q59 จึงแนะนำ "ซื้อ"

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q57	4Q57	1Q58	2Q58
รายได้ (ลบ)	1,036	1,376	1,463	1,222
กำไรสุทธิ (ลบ)	-83	51	140	-25
EPS (บาท)	-0.03	0.02	0.06	-0.01
BV (บาท)	1.81	1.83	1.89	1.84

PER (เท่า)	119.81
PBV (เท่า)	2.18

วิเคราะห์ทางเทคนิค

ERW หลังจากราคาสามารถทะลุผ่านแนวต้านที่ 3.88 บาทมาได้ และราคาสามารถยืนเหนือค่าเฉลี่ย SMA 75วัน พร้อมทั้ง MACD ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งแสดงถึง Momentum ที่แข็งแกร่ง ทำให้ราคาน่าจะสามารถขึ้นต่อไปได้โดยมีแนวต้านอยู่ที่ 4.18 บาท
กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อ โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 4.18 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 3.95 บาท



วันอังคารที่ 27 ตุลาคม พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 4.02
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 9,982

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

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

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

วรรณิษฐ์ เดียววิเศษ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000
✉ wansit@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทธานากิจ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์