

Call Derivative Warrant on ERW

Underlying : ERW

ปัจจัยนอกประเทศเริ่มคลายความกังวลเหตุการณ์ในคาบสมุทรเกาหลีเหนือแล้ว ขณะที่ในประเทศได้ประกาศผลประกอบการ 2Q60 มาแล้ว 99% ของ Market Cap. อยู่ที่ 2.216 แสนล้านบาท ลดลง 11% yoy และลดลง 23.2% qoq กลุ่มธุรกิจเลือกหุ้นที่เติบโตและมีผลประกอบการโดดเด่นอย่าง ERW และแนวโน้ม 2H60 ยังคงเติบโตเพิ่มขึ้นจากการเข้าสู่ช่วง High season ของฤดูกาลท่องเที่ยวไทย

Underlying Fundamental View

ผลประกอบการ 2Q60 ที่ออกมาดีกว่าคาด โดยกำไรอยู่ที่ 57 ล้านบาท เติบโตจาก 2Q59 ที่มีกำไรเพียง 17 ล้านบาท ทำให้ทั้ง 1H60 กำไรอยู่ที่ 265 ล้านบาท เติบโตขึ้น 27.4% yoy โดยทิศทางของอุตสาหกรรมโรงแรมยังมีแนวโน้มที่เติบโตต่อเนื่องในช่วง 2H60 จากฤดูกาลท่องเที่ยวที่จะคึกคักมากกว่า 1H60 ทั้งนี้ ERW มีแผนเปิดโรงแรมในปีนีถึง 11 แห่ง เพื่อรองรับการเข้าพักบริการของนักท่องเที่ยวทั้งชาวไทยและชาวต่างชาติ โดยช่วง 1H60 เปิดบริการไปแล้ว 4 แห่ง และในงวด 2H60 อีก 7 แห่ง (ไทย 6 แห่งและฟิลิปปินส์อีก 1 แห่ง) รวมห้องพักกว่า 930 ห้อง ทำให้แนวโน้มกำไรจะเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะ 4Q60 จะโดดเด่นสุดจากช่วง High season ของฤดูกาลท่องเที่ยว จากมารจันใน 1H60 ที่ทำได้ดีเกินคาด ทำให้นักวิเคราะห์ ASPS จึงปรับเพิ่มประมาณการและมูลค่าหุ้น ERW จากเดิม 6 บาท เป็น 6.5 บาท โดยเป็นการปรับเพิ่มประมาณการกำไรขึ้นจากเดิม 16% ในปีนี้ และ 13% ในปีหน้า

Underlying Technical View

ERW: ราคายังสามารถยืนบนแนวรับของกรอบแนวโน้มขาขึ้นได้ และเห็นการฟื้นตัวของ RSI ประกอบกับสัญญาณบวกจาก MACD ที่วิ่งตัดเส้น Signal Line ขึ้น จึงน่าจะเห็นแรงซื้อเข้าหนุนราคาให้วิ่งขึ้นได้ต่อ โดยประเมินแนวต้านไว้ที่ 5.80 บาท

DW	Issuer Name	DW Price	Eff Gearing*	Sensitivity*	Implied Vol*	Time Decay (Baht)*
ERW13C1709A	KGI	0.48	6.11	2.69	61.96%	-0.0077
ERW23C1711A	SCBS	0.22	5.24	1.06	53.91%	-0.0021

*หมายเหตุ : ตัวเลขในตารางเกิดจากการคำนวณตามหลักการของทางบริษัทฯ ซึ่งอาจมีสมมติฐานบางประการที่แตกต่างกับบริษัทอื่น

ราคาปัจจุบัน (บาท):	5.50
ราคาเป้าหมาย (บาท):	6.50
Upside	18.1%
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	13,751

Technical Chart



“ปัจจุบันบริษัทฯ กระทำการในฐานะบริษัทผู้ออกและผู้ดูแลสภาพคล่องโบสถ์บุญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้น AAV, ADVANC, AMATA, AOT, BA, BANPU, BBL, BCH, BCP, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, COM7, CPALL, CPF, CPN, DTAC, EA, EGCO, EPG, GFPT, GL, GLOBAL, GLOW, GPSC, GUNKUL, HANA, ICHI, IFEC, IRPC, ITD, IVL, JAS, KBANK, KCE, KTB, KTC, LH, LPN, MEGA, MINT, MTLS, PLANB, PSH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, ROBINS, RS, SMART, SAWAD, SCB, SCC, SIRI, SPALI, SPRC, STEC, STPI, SUPER, TASCO, THAI, THCOM, TKN, TMB, TOP, TPIPL, TRUE, TTA, TTCL, TU, UNIQ, VGI, VIBHA, WHA”

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล CISA, CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 025917
prasit.re@asiaplus.co.th

พชรชัย ภัทราวิชญ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 052647

ชาญชัย พันธนาภิก

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 064045

กรรณ เตียรณปรโมภย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 075365

ณัฐชนน รัตนวิโรจน์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์