

ดี เอราวัณ กรุ๊ป - ERW

16 พฤศจิกายน 2566

คำแนะนำ
ซื้อเก็งกำไร
ราคาปิด

5.30 บาท

ราคาเป้าหมาย

6.60 บาท

หมวดอุตสาหกรรม
การท่องเที่ยวและสันทนาการ
Anti-corruption:
ได้รับการรับรอง
CG SCORE


วุดน มหาตงกรกุล
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 081151
 E-mail: v-rin@trinitythai.com

เข้า High Season ท่องเที่ยว และพร้อมขยาย Hop Inn สู่อีก 150 แห่ง

Meeting Key Takeaways

- จำนวนนักท่องเที่ยวใน 3Q66 ปรับตัวสูงขึ้น 10% QoQ และคิดเป็นยอดฟื้นตัวที่ 73% ของช่วง 3Q62 โดยนักท่องเที่ยวจีนและรัสเซียเป็นกลุ่มที่ฟื้นตัวสูงที่สุด
- คาด 4Q66 ยังมี Demand จากกลุ่ม Corporate สูงและยังมีนักท่องเที่ยวกลุ่มรัสเซียที่เดินทางเข้าประเทศเพิ่มมากขึ้นจากมาตรการ Free Visa
- คาดนักท่องเที่ยวทั้งปี 2566 ที่ 27 ล้านราย จากเป้าเดิมที่ 25 ล้านราย โดยที่ในเดือนต.ค. มีนักท่องเที่ยวรวม 2.1 ล้านราย
- รายได้จากกลุ่มนักท่องเที่ยวจีนของ ERW สูงกว่าช่วง 3Q62 ที่ 24% แม้ว่าจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่เดินทางเข้าประเทศฟื้นตัวเพียง 37% ของช่วง 3Q62
- การเติบโตของ RevPar ในกลุ่ม Luxury ปรับตัวสูงขึ้น และสูงกว่าช่วง 3Q62 แล้วที่ 31%
- กลุ่ม F&B ใน 3Q66 ฟื้นตัวจาก 3Q62 ที่ 86% และยังคงสามารถเติบโต 13% YoY และคาด 4Q66 ยังสามารถเติบโต QoQ แต่อาจลดลง YoY เนื่องจากช่วง 4Q65 ที่ประชุม APEC ที่มีฐานรายได้จากกลุ่ม MICE สูง
- EBITDA Margin ใน 3Q66 อยู่ที่ 30.7% ปรับตัวสูงขึ้นจาก 29.2% ใน 2Q66 และจาก 25% ใน 3Q65 จากอัตราการเข้าพักที่อยู่สูงกว่า 80% และ ADR ที่ปรับตัวสูงขึ้น 16% YoY
- ยังคง Maintain เป้าอัตราเข้าพักที่ 80% และ RevPar เติบโต 50% YoY โดยใน 4Q66 คาดอัตราเข้าพักทั้งกลุ่มยังคงอยู่สูงกว่า 80%
- คาด Hop Inn ญี่ปุ่นสามารถเปิดบริการได้ทั้ง 4 แห่งใน 1Q67 โดยปี 2567 ยังคงคาดว่าจะมีผลประกอบการขาดทุน แต่จะมีกำไรระดับ EBITDA จากเป้าอัตราเข้าพักที่ 75%
- ยังคงเน้นขยายโรงแรมกลุ่ม Hop Inn สู่อีก 150 แห่ง โดยเป็นโรงแรมในประเทศราว 100 แห่ง จากปัจจุบันที่มีอยู่ราว 50 แห่ง และจะเน้นขยายโรงแรมในโซน APAC

Comment

มีมุมมองเชิงบวกจากการประชุม เนื่องจากในเดือนต.ค. และช่วงต้นเดือนพ.ย. 2566 มีอัตราการเข้าพักที่สูงกว่า 80% และ ADR ยังสามารถเติบโตได้ YoY และคาดว่าในปี 2567 จะมี RevPar ที่เติบโตได้ดีต่อเนื่อง ก่อนที่จะกลับสู่การเติบโตแบบ Organic ที่ราว 3-5% ในปี 2568 และการลงทุนในโรงแรมที่ญี่ปุ่น ถือว่าเป็นอีกหนึ่งก้าวในการขยายฐาน Hop Inn ไปต่างประเทศ โดยจำนวนนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าญี่ปุ่นมีการเติบโตสูง โดยมีเป้าเติบโตจาก 31.9 ล้านรายในปี 2562 สู่อีก 60 ล้านรายในปี 2573 เราจึงยังคงแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 6.60 บาท

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด