

Call Derivative Warrant on ERW

Underlying : ERW

สถานการณ์ในคาบสมุทรเกาหลีเริ่มคลายความกังวล ส่วนภายในประเทศยังไม่มีประเด็นใหม่และอยู่ในช่วงสุดท้ายของการรายงานผลประกอบการ 2Q60 หลังจากประกาศมาแล้ว 61% ของ Market Cap. อยู่ที่ 1.42 แสนล้านบาท ลดลง 17.2% yoy และลดลง 21.1% qoq กลยุทธ์จึงเลือกหุ้นที่กำไรโดดเด่นสวนทางภาพรวมอย่าง ERW ซึ่งแนวโน้มช่วงที่เหลือยังคงโดดเด่นจากอุตสาหกรรมท่องเที่ยวที่สดใส

Underlying Fundamental View

หลังจากผลประกอบการ 2Q60 ที่ออกมาดีกว่าคาด โดยกำไรอยู่ที่ 57 ล้านบาท เติบโตจาก 2Q59 ที่มีกำไรเพียง 17 ล้านบาท จาก EBITDA Margin สูงกว่าฝ่ายวิจัยฯ คาดอยู่ที่ 26.6% (คาดไว้ 24.5%) โดยแนวโน้ม 3Q60 ยังคงเติบโตต่อเนื่องจากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้าไทยมากขึ้นหนุนต่อธุรกิจโรงแรมเดิม นอกจากนี้ยังมีการสร้างรายได้เพิ่มของโรงแรม HOP INN ใหม่ที่เปิดใน 1H60 อีก 4 แห่งจำนวน 312 ห้องพัก และ 3Q60 จะเพิ่มอีก 2 แห่ง รวม 230 ห้อง (ไทยและฟิลิปปินส์) และใน 4Q60 จะโดดเด่นสุดจากช่วง High season ของฤดูกาลท่องเที่ยว ทำให้ฝ่ายวิจัยมีแนวโน้มที่จะปรับเพิ่มประมาณการกำไรปีนี้ขึ้นจากเดิม นอกจากนี้ยังมีประเด็นหนุนจาก การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย (ททท.) ได้ยื่นเสนอมาตรการลดหย่อนภาษีท่องเที่ยวไทยแบบขั้นบันไดตั้งแต่ 1.5 -5 หมื่นบาท ซึ่งหากได้รับการอนุมัติจาก ครม. เชื่อว่า ERW จะได้รับประโยชน์มากสุดในกลุ่มฯ เนื่องจากสัดส่วนรายได้เกือบทั้งหมดมาจากธุรกิจในประเทศ และมีการกระจายตัวของโรงแรมในสถานที่สำคัญ และหัวเมืองในจังหวัดต่างๆ

Underlying Technical View

ERW: หลังเกิดแท่งเทียน Doji Hammer ราคาก็สามารถติดตัวกลับขึ้นมาวิ่งอยู่ในกรอบแนวโน้มขาขึ้นเดิมได้สำเร็จ พร้อมเห็น Volume เข้าหนุนและ RSI พื้นตัวขึ้นเหนือระดับ 50 จึงเชื่อว่าน่าจะเห็นจังหวะราคาติดตัวขึ้นได้ต่อ โดยประเมินแนวต้านไว้ที่ 5.80 บาท

DW	Issuer Name	DW Price	Eff Gearing*	Sensitivity*	Implied Vol*	Time Decay (Baiht)*
ERW13C1709A	KGI	0.47	6.02	2.62	61.19%	-0.0072
ERW23C1711A	SCBS	0.22	5.13	1.04	54.68%	-0.0021

*หมายเหตุ : ตัวเลขในตารางเกิดจากการคำนวณตามหลักการของทางบริษัทฯ ซึ่งอาจมีสมมติฐานบางประการที่แตกต่างกับบริษัทอื่นๆ

ราคาปัจจุบัน (บาท):	5.45
ราคาเป้าหมาย (บาท):	6.00
Upside	10.09%
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	13,626

Technical Chart



ปัจจุบันบริษัทฯ กระทำการในฐานะบริษัทผู้ออกและผู้ดูแลสภาพคล่องใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้น 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

พนชัย กัทธาวิชญ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 052647

ชาญชัย พันธนากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 064045

กราดร เตียรณปรโมทย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 075365

ณัฐชนก โรจน์วิโรจน์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด