2Q68 Result note

ERW

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	ราคาเป้าหมาย (บาท)
2.52	2.90
Upside (%)	**Dividend yield (%)**
15.1	2.9

ดีกว่าที่ตลาดคาด

Flash Points

- กำไรปกติงวด 2Q68 ที่ 63 ล้านบาท (-82% QoQ ตามฤดูกาล และ 57% YoY ตามรายได้ลดลง หลังนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยงวด 2Q68 ลดลง) ตามคาดฝ่ายวิจัย แต่ดีกว่า BB Consensus คาดไว้ที่ 47 ล้านบาท
- โดย RevPar ของโรงแรม Ex Hop INN ลดลง 13% YoY ตามภาวะอุตสาหกรรม แต่รายได้โรงแรมกลุ่ม Hop INN ขยายตัว 16% YoY หนุนด้วยการเปิดโรงแรมใหม่
- ดอกเบี้ยจ่ายอยู่ที่ 157 ล้านบาท (1Q68 ที่ 160 ล้านบาท) ลดลง 14% YoY เริ่มเห็นพัฒนาการที่ดีขึ้น ตามวงจรดอกเบี้ยขาลงในไทย (หนี้สินหลักๆ เป็นสกุลเงินบาท และ Floating rate เกือบ 100% จึงรับประโยชน์จากการลงดอกเบี้ยของ กนง.)
- ทั้งนี้ ERW จะจัดประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 14 ส.ค. 68 โดยตาม MD&A แม้ ERW มีการปรับลดเป้าหมายรายได้จากเดิมเติบโต 6% - 8% YoY มาอยู่ที่ 3% - 5% YoY อย่างไรก็ดีเป้าดังกล่าวยังดีกว่าสมมติฐานฝ่ายวิจัยที่ประเมินรายได้ปีนี้ลบ 2% YoY

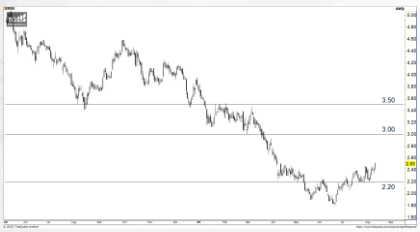
Impact Insight

- กำไรปกติ 1H68 ที่ 407 ล้านบาท (-6% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 54% ของประมาณการทั้งปีฝ่ายวิจัย มองว่า Downside จำกัด ภายใต้แนวโน้มการดำเนินงานผ่านจุดต่ำสุดหลังผ่าน Low season ของท่องเที่ยวไทยตั้งแต่ 2Q เชื่อว่าทิศทางกำไรปกติไต่ระดับขึ้น QoQ ตั้งแต่ 3Q – 4Q68 จึงคงประมาณการ

Execution

- คงแนะนำ Outperform จากแนวโน้มกำไรผ่านจุดต่ำสุดรายไตรมาส ในขณะที่ราคาหุ้น ERW ลบ 34% YTD มากกว่าโรงแรมอื่น (SET ลบ 9% YTD) สะท้อนการดำเนินงานที่อ่อนแอแล้ว ในขณะที่ PER ซื้อขาย 16 เท่า ไม่แพงเมื่อเทียบกับ CENTEL ที่ 23.5 เท่า และ MINT ที่ 18 เท่า (ค่าเฉลี่ยโรงแรมในต่างประเทศที่ 21 เท่า) องค์ประกอบรวมประเมินราคาหุ้นมีโอกาสเคลื่อนไหวดีกว่ากลุ่มฯ ในระยะถัดไป สลับขึ้นมาเป็น Top pick กลุ่มฯ (แทน CENTEL) คู่กับ THAI

Technical Chart



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

แนวโน้มของราคา: Sideways

แนวรับ : 2.20 บาท

แนวต้าน : 3.00/3.50 บาท

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.15	0.18	-15%
2569F	0.17	0.18	-6%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	743	1,281	750	825	855
Norm Profit (ล้านบาท)	749	927	750	825	855
Norm EPS (บาท)	0.17	0.19	0.15	0.17	0.17
PER (X)	15.4	9.3	16.4	14.9	14.4
DPS (บาท)	0.07	0.09	0.07	0.08	0.08
BVS (บาท)	1.4	1.8	1.8	1.9	2.0
PBV (X)	1.8	1.4	1.4	1.3	1.2
ROE (%)	12.5	12.3	8.5	8.9	8.8

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings	-
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	yes

ที่มา : SET

Research Division

จัดทำโดย ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

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

กำไรปกติ 2Q68 ตามฝ่ายวิจัยคาด แต่สูงกว่าตลาดคาดการณ์

กำไรสุทธิ 2Q68 ที่ 62 ล้านบาท หากไม่รวมรายการพิเศษ มีกำไรปกติ 63 ล้านบาท (-82% QoQ ตามฤดูกาล และ 57% YoY ตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยลดลง) ตามคาดฝ่ายวิจัย แต่ดีกว่า BB Consensus คาดไว้ที่ 47 ล้านบาท

โดยรายได้ที่ 1.7 พันล้านบาท ลดลง 5% YoY รับผลกระทบจากรายได้เฉลี่ยต่อห้องพัก (RevPar) ของโรงแรม Ex Hop Inn (สัดส่วน 72% ของรายได้) ลดลง 13% YoY จากทั้งค่าห้องพัก (ADR) ต่ำลง 8% YoY และ Occupancy rate ต่ำลงเหลือ 72% เทียบกับ 80% งวดก่อน เป็นไปตามนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยชะลอตัว โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีน ในขณะที่รายได้โรงแรม Hop Inn มีรายได้เติบโต 16% YoY ตามการเปิดโรงแรมใหม่

ด้าน Operating profit margin อยู่ที่ 13% เทียบกับ 16% งวดเดียวกันปีก่อน หลังรายได้ต่ำลง ในขณะที่ OPEX ส่วนใหญ่คงที่ ส่วนดอกเบี้ยจ่ายอยู่ที่ 157 ล้านบาท (1Q68 ที่ 160 ล้านบาท) ลดลง 14% YoY เริ่มเห็นพัฒนาการที่ดีขึ้น ตามวงจรดอกเบี้ยขาลงในไทย (หนี้สินหลักๆ เป็นสกุลเงินบาท และ Floating rate เกือบ 100% จึงรับประโยชน์จากการลงดอกเบี้ยของ กนง.)

ภาพรวมกำไรปกติ 1H68 ที่ 407 ล้านบาท (-6% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 54% ของประมาณการทั้งปีฝ่ายวิจัย (750 ล้านบาท ลดลง 19% YoY) มองว่า Downside จำกัด ภายใต้แนวโน้มการดำเนินงานผ่านจุดต่ำสุด หลังผ่าน Low season ของท่องเที่ยวไทยตั้งแต่ 2Q เชื่อว่าทิศทางกำไรปกติไต่ระดับขึ้น QoQ ตั้งแต่ 3Q – 4Q68 จึงคงประมาณการ

ทั้งนี้ ERW จะจัดประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 14 ส.ค. 68 โดยตาม MD&A แม้ ERW มีการปรับลดเป้าหมายรายได้จากเดิมเติบโต 6% - 8% YoY มาอยู่ที่ 3% - 5% YoY อย่างไรก็ดีเป้าดังกล่าวยังดีกว่าสมมติฐานฝ่ายวิจัยที่ประเมินรายได้ปีนี้ลบ 2% YoY

Outperform ราคาและ Valuation ยัง Laggard กลุ่มฯ

อิง DCF – WACC ที่ 7.6% และ Terminal growth rate 1.0% ให้ FV ที่ 2.9 บาท (เทียบเท่า PER ที่ 19 เท่า) คงแนะนำ Outperform จากแนวโน้มกำไรผ่านจุดต่ำสุดรายไตรมาส ในขณะที่ราคาหุ้น ERW ลบ 34% YTD มากกว่าโรงแรมอื่น (SET ลบ 9% YTD) สะท้อนการดำเนินงานที่อ่อนแอแล้ว ในขณะที่ PER ซื้อขาย 16 เท่า ไม่แพงเมื่อเทียบกับ CENTEL ที่ 23.5 เท่า และ MINT ที่ 18 เท่า (ค่าเฉลี่ยโรงแรมในต่างประเทศที่ 21 เท่า) องค์ประกอบรวมประเมินราคาหุ้นมีโอกาสเคลื่อนไหวดีกว่ากลุ่มฯ ในระยะถัดไป สลับขึ้นมาเป็น Top pick กลุ่มฯ (แทน CENTEL) คู่กับ THAI

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 13 ส.ค. 68

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	1.5%	3.9%	13.9%	5.2%	-0.5%	-1.6%	-8.8%
SETHOT	0.9%	3.4%	4.1%	1.5%	-7.5%	-9.0%	-13.2%
AAV	0.8%	2.4%	6.7%	-6.6%	-39.0%	-42.3%	-53.6%
AOT	0.6%	0.6%	26.0%	6.7%	-26.6%	-28.3%	-32.8%
AWC	-0.9%	8.7%	19.8%	3.7%	-25.3%	-25.8%	-36.4%
BA	1.3%	2.7%	18.0%	-3.8%	-21.4%	-24.1%	-32.6%
BEYOND	-5.0%	-5.0%	4.8%	-12.0%	-8.3%	-21.4%	-22.4%
CENTEL	2.7%	2.7%	9.5%	23.9%	3.6%	-12.2%	-16.7%
DUSIT	0.6%	4.2%	6.2%	11.7%	-2.3%	-14.0%	-18.9%
ERW	4.1%	13.5%	17.8%	9.6%	-22.7%	-30.8%	-34.0%
MINT	0.4%	3.4%	1.7%	-2.6%	-7.2%	-1.2%	-5.4%
SHR	-0.6%	3.3%	9.2%	-7.7%	-23.3%	-9.4%	-34.3%

ที่มา : Bloomberg

0 2680 1000 asiaplus.co.th Asia Plus Group ASIA PLUS Securities

การดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	% QoQ	% YoY	1H68	1H67	%YoY
รายได้จากการดำเนินงาน	1,974	1,834	1,849	2,215	2,127	1,744	-18.0%	-4.9%	3,871	3,809	1.6%
- ธุรกิจโรงแรม	1,941	1,797	1,810	2,176	2,093	1,710	-18.3%	-4.9%	3,803	3,738	1.7%
- ธุรกิจให้เช่าพื้นที่	34	37	39	39	34	34	1.0%	-7.8%	67	70	-4.4%
ต้นทุน	1,029	1,052	1,067	1,123	1,088	1,049	-3.6%	-0.2%	2,137	2,081	2.7%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	492	488	490	534	515	466	-9.4%	-4.5%	981	981	0.0%
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	453	294	291	558	524	228	-56.5%	-22.4%	752	747	N.A.
ดอกเบี้ยจ่าย	171	182	179	171	160	157	-1.7%	-13.7%	317	353	-10.3%
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	289	144	124	370	345	62	-82.0%	-57.0%	407	433	-6.1%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	417	361	125	378	345	63	-81.8%	-82.6%	408	778	-47.5%
EPS (บาท)	0.09	0.07	0.03	0.08	0.07	0.01	-81.8%	-82.6%	0.08	0.17	-49.6%
Norm EPS (บาท)	0.06	0.03	0.03	0.08	0.07	0.01	-82.0%	-57.0%	0.08	0.09	-10.7%
Gross margin	47.9%	42.7%	42.3%	49.3%	48.8%	39.8%			44.8%	45.4%	
SG&A/Sales	24.9%	26.6%	26.5%	24.1%	24.2%	26.7%			25.3%	25.8%	
Operating margin (%)	22.9%	16.0%	15.7%	25.2%	24.7%	13.1%			19.4%	19.6%	
Norm net margin (%)	14.6%	7.9%	6.7%	16.7%	16.2%	3.6%			10.5%	11.4%	
Net Profit margin (%)	21.1%	19.7%	6.7%	17.1%	16.2%	3.6%			10.6%	20.4%	

ที่มา : งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ

1. โครงสร้างรายได้พึ่งพาธุรกิจโรงแรมในประเทศอย่างเดียว ดังนั้นจึงมีความเสี่ยงสูง เมื่อมีเหตุการณ์ลบที่กระทบต่อภาคท่องเที่ยวและโรงแรม เช่น สถานการณ์โรคระบาด จนนำไปสู่ข้อจำกัดด้านการเดินทางระหว่างประเทศและในประเทศ

2. การปิดปรับปรุงโรงแรมใหญ่ อาทิ GRAND HYATT ERAWAN (จำนวน 380 ห้อง : สัดส่วนราว 20% ของรายได้) อาจส่งผลต่อประมาณการรายได้และค่าใช้จ่าย หลังครั้งล่าสุดปรับปรุงแล้วเสร็จช่วง 4Q56 (ปกติโรงแรมจะมีการปรับปรุงใหญ่ทุก 10 – 14 ปี) รวมถึงการต่อสัญญาเช่าโรงแรม ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างการเจรจาสัญญาหลักกับเจ้าของพื้นที่ (ภาครัฐ) หากไม่ได้ต่อสัญญาหรือค่าเช่าแพงขึ้น อาจส่งผลต่อประมาณการกำไร

3. สถานการณ์ความไม่สงบทางการเมือง, ภัยธรรมชาติ, ปัญหาระหว่างรัสเซีย – ยูเครน, ตะวันออกกลาง และสภาวะเศรษฐกิจโลก อาจส่งผลต่อการเดินทางของนักท่องเที่ยวต่างชาติ

4. โครงสร้างทางการเงินมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสูง ย่อมได้รับผลกระทบหากการดำเนินงานไม่เป็นไปตามสมมติฐาน และอาจส่งผลให้เกิด RECAP

ESG ของ ERW

Environment (E) จัดการด้านพลังงานและน้ำให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด รวมถึงการลดปริมาณขยะ ช่วยลดการตัดต้นไม้, การปล่อยก๊าซเรือนกระจกคาร์บอนไดออกไซด์ ฯลฯ

Social (S) สร้างการจ้างงานในท้องถิ่น, สนับสนุนผลิตภัณฑ์ชุมชน รวมถึงการมีกิจกรรมส่วนร่วมในชุมชน

Governance (G) มีกรรมการอิสระไม่น้อยกว่า 3 คน โดยในปี 2563 ได้รับการรับรองการเป็นสมาชิกแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชั่นของภาคเอกชนไทย

ESG Comment การบริหารจัดการค่าพลังงาน คาดช่วยให้ประสิทธิภาพการทำกำไรดีขึ้น โดยปัจจุบัน ERW ไม่มี SET ESG Rating

0 2680 1000 asiaplus.co.th Asia Plus Group ASIA PLUS Securities

STAT ธุรกิจโรงแรม

จำนวนห้อง	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	% QoQ	% YoY
กลุ่มโรงแรม 5 ดาว (Luxury)	911	911	911	911	911	911	0%	0%
กลุ่มโรงแรมกลาง (Midscale)	1,832	1,832	1,812	1,812	1,812	1,812	0%	-1%
กลุ่มโรงแรมชั้นประหยัด (Economy)	1,813	1,813	1,813	1,813	1,813	1,813	0%	0%
โรงแรมทั้งหมด (ไม่รวม HOP INN)	**4,556**	**4,556**	**4,536**	**4,536**	**4,536**	**4,536**	**0%**	**0%**
อัตราการเข้าพัก (Occupancy Rate)								
กลุ่มโรงแรม 5 ดาว (Luxury)	83%	79%	72%	79%	75%	66%	-9%	-13%
กลุ่มโรงแรมกลาง (Midscale)	79%	74%	76%	83%	85%	74%	-11%	0%
กลุ่มโรงแรมชั้นประหยัด (Economy)	90%	87%	87%	88%	86%	74%	-12%	-13%
โรงแรมทั้งหมด (ไม่รวม HOP INN)	**84%**	**80%**	**79%**	**85%**	**83%**	**72%**	**-11%**	**-8%**
ค่าห้องพักเฉลี่ย บาท / ห้อง / คืน (ADR)								
กลุ่มโรงแรม 5 ดาว (Luxury)	7,030	6,600	6,847	7,418	7,439	6,404	-14%	-3%
กลุ่มโรงแรมกลาง (Midscale)	3,346	3,142	3,234	3,618	3,525	2,981	-15%	-5%
กลุ่มโรงแรมชั้นประหยัด (Economy)	1,721	1,489	1,535	1,870	1,912	1,440	-25%	-3%
โรงแรมทั้งหมด (ไม่รวม HOP INN)	**3,383**	**3,110**	**3,145**	**3,604**	**3,569**	**2,978**	**-17%**	**-4%**
รายได้เฉลี่ยต่อห้องพัก บาท / ห้อง / คืน (RevPar)								
กลุ่มโรงแรม 5 ดาว (Luxury)	5,830	5,192	4,906	5,894	5,577	4,212	-24%	-19%
กลุ่มโรงแรมกลาง (Midscale)	2,633	2,323	2,453	3,011	3,003	2,206	-27%	-5%
กลุ่มโรงแรมชั้นประหยัด (Economy)	1,543	1,289	1,336	1,654	1,639	1,063	-35%	-18%
โรงแรมทั้งหมด (ไม่รวม HOP INN)	**2,839**	**2,485**	**2,499**	**3,048**	**2,975**	**2,152**	**-28%**	**-13%**
รายได้โรงแรม HOP INN (ล้านบาท)	**373**	**417**	**415**	**482**	**468**	**484**	**3%**	**16%**
กลุ่มโรงแรม HOP INN ไทย	237	236	241	269	272	269	-1%	14%
กลุ่มโรงแรม HOP INN ฟิลิปปินส์	99	104	107	116	117	118	1%	13%
กลุ่มโรงแรม HOP INN ญี่ปุ่น	37	77	67	97	79	97	23%	26%

ที่มา : ERW และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

0 2680 1000 asiaplus.co.th Asia Plus Group ASIA PLUS Securities

สมมติฐานในการทำประมาณการ

	2567	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
รายได้รวม	7,872	7,751	8,182	8,696	9,159	9,434
ต้นทุน	-4,271	-4,274	-4,508	-4,751	-4,992	-5,136
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	-2,005	-1,961	-2,070	-2,209	-2,326	-2,406
Operating profit	1,596	1,516	1,604	1,736	1,841	1,892
ดอกเบี้ยจ่าย	695	677	677	674	648	604
ภาษีจ่าย	-9	-106	-117	-223	-250	-269
กำไรปกติ	**927**	**750**	**825**	**855**	**955**	**1,030**
Occupancy rate						
Luxury	78%	65%	65%	70%	75%	75%
Mid Scale	78%	82%	85%	85%	85%	85%
Economy	88%	80%	85%	85%	85%	85%
HOP INN ไทย	80%	80%	80%	80%	80%	80%
HOP INN ฟิลิปปินส์	74%	80%	80%	80%	80%	80%
HOP INN ญี่ปุ่น	67%	75%	80%	80%	80%	80%
ADR (บาท / ห้อง / คืน)						
Luxury	6,979	6,979	7,188	7,548	7,774	8,007
Mid Scale	3,343	3,410	3,546	3,688	3,799	3,913
Economy	1,656	1,706	1,757	1,810	1,864	1,920
HOP INN ไทย	726	748	770	793	817	842
HOP INN ฟิลิปปินส์	1,006	1,036	1,067	1,099	1,132	1,166
HOP INN ญี่ปุ่น	3,248	3,147	3,210	3,274	3,340	3,406
RevPar (บาท / ห้อง / คืน)						
Luxury	5,455	4,536	4,672	5,283	5,831	6,006
Mid Scale	2,605	2,796	3,014	3,135	3,229	3,326
Economy	1,456	1,365	1,493	1,538	1,584	1,632
HOP INN ไทย	584	598	616	635	654	673
HOP INN ฟิลิปปินส์	747	829	854	879	906	933
HOP INN ญี่ปุ่น	2,178	2,360	2,568	2,619	2,672	2,725
ประสิทธิภาพการทำกำไร / การเปลี่ยนแปลงของรายได้และค่าใช้จ่าย						
% การเปลี่ยนแปลงของรายได้	13%	-2%	6%	6%	5%	3%
% การเปลี่ยนแปลงของ OPEX	9%	-1%	5%	6%	5%	3%
% การเปลี่ยนแปลงของกำไรปกติ	24%	-19%	10%	4%	12%	8%
Operating profit margin	20%	20%	20%	20%	20%	20%
Norm profit margin	12%	10%	10%	10%	10%	11%

ที่มา : งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

0 2680 1000 asiaplus.co.th Asia Plus Group ASIA PLUS Securities

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้จากการดำเนินงาน	7,872	7,751	8,182	8,696
ต้นทุนขาย	(4,271)	(4,274)	(4,508)	(4,751)
กำไรขั้นต้น	**3,601**	**3,477**	**3,674**	**3,945**
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(2,005)	(1,961)	(2,070)	(2,209)
ดอกเบี้ยจ่าย	(703)	(684)	(684)	(682)
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-
รายได้อื่น	45	47	50	52
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	968	887	977	1,114
ภาษีเงินได้	(9)	(106)	(117)	(223)
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	**927**	**750**	**825**	**855**
รายการพิเศษอื่น ๆ	353	-	-	-
กำไรสุทธิ	**1,281**	**750**	**825**	**855**
Norm EPS	0.19	0.15	0.17	0.17
EPS	0.27	0.15	0.17	0.17
การเติบโตของรายได้จากการดำเนินงาน(%)	12.7%	-1.5%	5.6%	6.3%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (%)	23.8%	-19.1%	10.0%	3.6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	45.7%	44.9%	44.9%	45.4%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	11.8%	9.7%	10.1%	9.8%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	1,313	750	825	855
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่มราคาและตัดจำหน่าย	995	1,049	1,104	1,142
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
อื่นๆ	995	1,049	1,104	1,142
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	191	(34)	(2)	(4)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	**2,818**	**1,766**	**1,927**	**1,992**
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	274	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(3,012)	(3,000)	(3,000)	(2,100)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	**(2,683)**	**(3,000)**	**(3,000)**	**(2,100)**
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	56	1,500	1,000	(300)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,066	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(317)	(440)	(360)	(396)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	**286**	**1,060**	**640**	**(696)**
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	**421**	**(174)**	**(433)**	**(804)**

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68
รายได้จากการดำเนินงาน	1,849	2,215	2,127	1,744
ต้นทุนขาย	(1,067)	(1,123)	(1,088)	(1,049)
กำไรขั้นต้น	**782**	**1,092**	**1,039**	**694**
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(490)	(534)	(515)	(466)
ดอกเบี้ยจ่าย	(179)	(171)	(160)	(157)
รายได้อื่น	6	17	7	8
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	119	408	373	81
ภาษีเงินได้	5	(22)	(11)	(12)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	(16)	(17)	(7)
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	**124**	**370**	**345**	**62**
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	8	0	1
กำไรสุทธิ	**125**	**378**	**345**	**63**
Norm EPS	0.03	0.08	0.07	0.01
EPS	0.03	0.08	0.07	0.01
การเติบโตของรายได้ (%QoQ)	0.8%	19.8%	-4.0%	-18.0%
การเติบโตของกำไรปกติ (%QoQ)	-13.8%	196.9%	-6.7%	-82.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	42.3%	49.3%	48.8%	39.8%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	6.7%	16.7%	16.2%	3.6%

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสด & เงินฝาก	1,612	1,439	1,005	202
ลูกหนี้การค้า	222	258	273	290
สินค้าคงเหลือ	43	71	75	79
สินทรัพย์หมุนเวียน	2,180	2,070	1,655	873
สินทรัพย์รวม	**26,246**	**28,087**	**29,568**	**29,744**
เจ้าหนี้การค้า	266	297	313	330
หนี้สินหมุนเวียน	2,981	3,012	3,028	3,045
หนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย (รวม TFRS 16)	1,779	1,779	1,779	1,779
หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ย (รวม TFRS 16)	12,909	14,409	15,409	15,109
หนี้สินรวม	**16,754**	**18,285**	**19,301**	**19,018**
ทุนที่ชำระแล้ว	4,887	4,887	4,887	4,887
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,621	1,621	1,621	1,621
กำไรสะสม	112	422	887	1,346
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	334	334	334	334
ยังไม่ได้จัดสรร	(222)	89	553	1,012
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	780	780	780	780
ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด	**8,712**	**9,022**	**9,487**	**9,946**
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**26,246**	**28,087**	**29,568**	**29,744**

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.73	0.69	0.55	0.29
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.72	0.66	0.52	0.26
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	40.14	30.00	30.00	30.00
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	93.07	60.00	60.00	60.00
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	17.33	14.40	14.40	14.40
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.92	2.03	2.03	1.91
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.05	1.20	1.29	1.28
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	3.7%	2.8%	2.9%	2.9%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	12.3%	8.5%	8.9%	8.8%

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
สัดส่วนรายได้รายธุรกิจ (%)				
- ธุรกิจโรงแรม	98.1%	98.0%	98.0%	98.0%
- ธุรกิจให้เช่าพื้นที่อาคารสำนักงาน	1.9%	2.0%	2.0%	2.0%
Gross Margin (%)	45.7%	44.9%	44.9%	45.4%
SG&A/Sales	25.5%	25.3%	25.3%	25.4%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

0 2680 1000 asiaplus.co.th Asia Plus Group ASIA PLUS Securities