

FUNDAMENTAL

ERW

Outperform

กำไรปกติ 3Q68 ตามตลาดคาด

Flash Points

- กำไรสุทธิ 3Q68 ที่ 57 ล้านบาท (-10% QoQ, -55% YoY) หากไม่รวมค่าใช้จ่าย One-Time ราย 20 ล้านบาท จากการซ่อมอาคารที่ได้รับผลกระทบจากแผ่นดินไหวที่ฟิลิปปินส์ ซึ่งอยู่ระหว่างซ่อมแซมค่าสินไหม มีกำไรปกติ 76 ล้านบาท (ตลาดคาด 74 ล้านบาท) เพิ่ม 22% QoQ ตามฤดูกาล หากเทียบ YoY ยังลด 39% ตามภาพอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทย แต่ทยอยดีขึ้นจากลบ 57% YoY ในงวด 2Q68
- โดยรายได้ธุรกิจโรงแรมที่ 1.7 พันล้านบาท ลดลง 3% YoY (2Q68 ลบ 5% YoY) เพราะ RevPar (ไม่รวม Hop inn) ลดลง 10% YoY จาก ADR (-7% YoY) และ Occ rate ที่ 76% (3Q67 ที่ 79%) เป็นไปในทิศทางเดียวกับนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยต่ำลง 13% YoY ในขณะที่รายได้โรงแรม Hop inn ขยายตัว 13% YoYหนุนด้วยการเปิดโรงแรมใหม่ในไทย
- Operating profit margin ที่ 13% เทียบ 16% งวด 3Q67 เนื่องจาก OPEX (-0.5% YoY) ส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ ด้านดอกเบี้ยจ่าย (-2% QoQ, -14% YoY) ตามวงจรดอกเบี้ย
- ทั้งนี้ บริษัทฯ มีปรับลดเป้าหมายรายได้รวมปี 2568 เป็นระดับเดียวกับปีก่อนหน้า (VS เป้าเดิมโต 3% - 5% YoY) สะท้อนนักท่องเที่ยวฯ พ้นตัวช้า

Impact Insight

- กำไรปกติ 9M68 ที่ 483 ล้านบาท (-13% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 64% ของประมาณการกำไรฯ ทั้งปีฝ่ายวิจัย (750 ล้านบาท ลบ 19% YoY) และ 60% ของ BB Consensus
- ขณะที่การปรับเป้าหมายของบริษัทฯ ใกล้เคียงกับสมมติฐานฝ่ายวิจัยที่มองรายได้ลด 2% YoY ภายใต้ประมาณการกำไรฯ ทั้งปีข้างต้นเทียบ 9M จะได้กำไรปกติงวด 4Q68F ราย 267 ล้านบาท เพิ่ม 251% QoQ (4Q67 ที่ 370 ล้านบาท) หนุนด้วยฤดูท่องเที่ยว
- โดยฝ่ายวิจัยคาดกำไรปกติปี 2569 พลิกกลับมาเติบโต 10% YoY ขับเคลื่อนด้วยนักท่องเที่ยว Long haul ที่มีแนวโน้มขยายตัว ซึ่งเป็นกลุ่มที่บริษัทฯ กำลังปรับกลยุทธ์การตลาดไปยังกลุ่มนี้มากขึ้น รวมถึงลุ้นการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีนจากฐานต่ำปีนี้

Execution

- แม้ระยะสั้นราคาหุ้น อาจมีแรงกดดันจากการถูกปรับลดประมาณการกำไรจากตลาด แต่ราคาหุ้น YTD ลบ 38% ทำให้ PER ช้อย่าย 14 เท่า (ค่าเฉลี่ย Pre-Covid ราย 35 เท่า) สะท้อนปัจจัยลบไปบ้างแล้ว ประกอบกับกำไรฯ มีโมเมนตัม QoQ ต่อเนื่อง รวมทั้งมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวจากภาครัฐในอนาคต จะเป็นปัจจัยหนุนราคาหุ้นในระยะถัดไป จึงคงคำแนะนำ Outperform

Technical Chart



แนวโน้มของราคา: Sideways
แนวรับ : 2.18 บาท
แนวต้าน : 2.48 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

จัดทำโดย ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372



ราคาปัจจุบัน (บาท)	2.36
ราคาเป้าหมาย (บาท)	2.90
Upside (%)	22.9
Dividend yield (%)	3.4

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.15	0.16	-4%
2569F	0.17	0.18	-6%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ประมาณการตัวเลขสำคัญ ทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.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)	14.4	8.7	15.4	14.0	13.5
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)	1.7	1.3	1.3	1.2	1.2
ROE (%)	12.5	12.3	8.5	8.9	8.8

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

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

ที่มา : SET

คำเตือน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง

ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ

1. โครงสร้างรายได้พึ่งพารัฐกิจโรงแรมในประเทศอย่างเดียว 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 และภาวะเศรษฐกิจโลก อาจส่งผลต่อการเดินทางของนักท่องเที่ยวต่างชาติ
4. โครงสร้างทางการเงินมีหนี้สินที่มีการดอกเบี้ยสูง 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 ได้รับการรับรองการเป็นสมาชิกแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย

ESG Comment การบริหารจัดการค่าพลังงาน คาดช่วยให้ประสิทธิภาพการดำเนินงานดีขึ้น โดยปัจจุบัน ERW ไม่มี SET ESG Rating

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 13 พ.ย. 68

	SET	0.2%	-2.0%	0.0%	0.8%	6.0%	-11.3%	-8.1%
	SETHOT	-0.4%	-2.3%	-5.7%	-6.7%	-5.4%	-18.4%	-19.1%
	AAV	-5.8%	-5.0%	-8.9%	-11.7%	-17.5%	-61.3%	-59.1%
	AOT	-0.6%	3.1%	1.2%	3.8%	10.7%	-30.5%	-30.3%
	AWC	0.0%	0.0%	-3.7%	-6.3%	-2.8%	-38.6%	-40.3%
	BA	1.4%	4.5%	0.7%	-7.3%	-10.8%	-42.1%	-37.5%
	BEYOND	11.2%	-17.4%	-22.1%	-17.4%	-27.3%	-34.7%	-35.9%
	CENTEL	0.8%	-0.8%	7.4%	13.0%	40.1%	-1.5%	-5.8%
	DUSIT	-1.5%	-5.8%	-18.3%	14.0%	27.3%	-14.8%	-7.5%
	ERW	-4.1%	0.9%	-10.6%	-6.3%	2.6%	-39.2%	-38.2%
	MINT	-0.5%	-2.7%	-7.8%	-13.4%	-15.6%	-17.3%	-18.1%
	SHR	-1.3%	-0.7%	-0.7%	-1.9%	-9.5%	-25.5%	-35.6%
	THAI	0.0%	-4.7%	-16.5%	-43.5%	174.1%	174.1%	174.1%

ที่มา : Bloomberg

การดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	% QoQ	% YoY	9M68	9M67	%YoY
รายได้จากการดำเนินงาน	1,974	1,834	1,849	2,215	2,127	1,744	1,783	2.2%	-3.6%	5,653	5,657	-0.1%
- ธุรกิจโรงแรม	1,941	1,797	1,810	2,176	2,093	1,710	1,749	2.3%	-3.4%	5,552	5,548	0.1%
- ธุรกิจให้เช่าพื้นที่	34	37	39	39	34	34	34	-0.4%	-13.7%	101	110	-7.7%
ต้นทุน	1,029	1,052	1,067	1,123	1,088	1,049	1,064	1.4%	-0.3%	3,201	3,148	1.7%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	492	488	490	534	515	466	485	4.1%	-1.0%	1,466	1,471	-0.3%
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	453	294	291	558	524	228	233	2.3%	-19.8%	986	1,038	N.A.
ดอกเบี้ยจ่าย	171	182	179	171	160	157	154	-2.2%	-14.2%	470	532	-11.6%
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	289	144	124	370	345	62	76	22.4%	-38.9%	483	558	-13.4%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	417	361	125	378	345	63	57	-10.2%	-54.5%	465	903	-48.5%
EPS (บาท)	0.09	0.07	0.03	0.08	0.07	0.01	0.01	-10.2%	-54.5%	0.10	0.19	-50.3%
Norm EPS (บาท)	0.06	0.03	0.03	0.08	0.07	0.01	0.02	22.4%	-38.9%	0.10	0.12	-16.8%
Gross margin	47.9%	42.7%	42.3%	49.3%	48.8%	39.8%	40.3%			43.4%	44.4%	
SG&A/Sales	24.9%	26.6%	26.5%	24.1%	24.2%	26.7%	27.2%			25.9%	26.0%	
Operating margin (%)	22.9%	16.0%	15.7%	25.2%	24.7%	13.1%	13.1%			17.4%	18.3%	
Norm net margin (%)	14.6%	7.9%	6.7%	16.7%	16.2%	3.6%	4.3%			8.5%	9.9%	
Net Profit margin (%)	21.1%	19.7%	6.7%	17.1%	16.2%	3.6%	3.2%			8.2%	16.0%	

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

STAT ธุรกิจโรงแรม

จำนวนห้อง	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	% QoQ	% YoY
กลุ่มโรงแรม 5 ดาว (Luxury)	911	911	911	911	911	911	911	0%	0%
กลุ่มโรงแรมกลาง (Midscale)	1,832	1,832	1,812	1,812	1,812	1,812	1,812	0%	0%
กลุ่มโรงแรมชั้นประหยัด (Economy)	1,813	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	4,536	0%	0%
อัตราการเข้าพัก (Occupancy Rate)									
กลุ่มโรงแรม 5 ดาว (Luxury)	83%	79%	72%	79%	75%	66%	70%	4%	-2%
กลุ่มโรงแรมกลาง (Midscale)	79%	74%	76%	83%	85%	74%	76%	2%	0%
กลุ่มโรงแรมชั้นประหยัด (Economy)	90%	87%	87%	88%	86%	74%	80%	6%	-7%
โรงแรมทั้งหมด (ไม่รวม HOP INN)	84%	80%	79%	85%	83%	72%	76%	4%	-3%
ค่าห้องพักเฉลี่ย บาท / ห้อง / คืน (ADR)									
กลุ่มโรงแรม 5 ดาว (Luxury)	7,030	6,600	6,847	7,418	7,439	6,404	6,178	-4%	-10%
กลุ่มโรงแรมกลาง (Midscale)	3,346	3,142	3,234	3,618	3,525	2,981	3,028	2%	-6%
กลุ่มโรงแรมชั้นประหยัด (Economy)	1,721	1,489	1,535	1,870	1,912	1,440	1,430	-1%	-7%
โรงแรมทั้งหมด (ไม่รวม HOP INN)	3,383	3,110	3,145	3,604	3,569	2,978	2,940	-1%	-7%
รายได้เฉลี่ยต่อห้องพัก บาท / ห้อง / คืน (RevPar)									
กลุ่มโรงแรม 5 ดาว (Luxury)	5,830	5,192	4,906	5,894	5,577	4,212	4,318	3%	-12%
กลุ่มโรงแรมกลาง (Midscale)	2,633	2,323	2,453	3,011	3,003	2,206	2,291	4%	-7%
กลุ่มโรงแรมชั้นประหยัด (Economy)	1,543	1,289	1,336	1,654	1,639	1,063	1,139	7%	-15%
โรงแรมทั้งหมด (ไม่รวม HOP INN)	2,839	2,485	2,499	3,048	2,975	2,152	2,238	4%	-10%
รายได้โรงแรม HOP INN (ล้านบาท)	373	417	415	482	468	484	468	-3%	13%
กลุ่มโรงแรม HOP INN ไทย	237	236	241	269	272	269	287	7%	19%
กลุ่มโรงแรม HOP INN ฟิลิปปินส์	99	104	107	116	117	118	116	-2%	8%
กลุ่มโรงแรม HOP INN ญี่ปุ่น	37	77	67	97	79	97	65	-33%	-3%

ที่มา : ERW และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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 รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68
รายได้จากการดำเนินงาน	2,215	2,127	1,744	1,783
ต้นทุนขาย	(1,123)	(1,088)	(1,049)	(1,064)
กำไรขั้นต้น	1,092	1,039	694	719
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(534)	(515)	(466)	(485)
ดอกเบี้ยจ่าย	(171)	(160)	(157)	(154)
รายได้อื่น	17	7	8	5
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	408	373	81	86
ภาษีเงินได้	(22)	(11)	(12)	(6)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(16)	(17)	(7)	(3)
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	370	345	62	76
รายการพิเศษอื่น ๆ	8	0	1	(19)
กำไรสุทธิ	378	345	63	57
Norm EPS	0.08	0.07	0.01	0.02
EPS	0.08	0.07	0.01	0.01
การเติบโตของรายได้ (%QoQ)	19.8%	-4.0%	-18.0%	2.2%
การเติบโตของกำไรปกติ (%QoQ)	196.9%	-6.7%	-82.0%	22.4%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	49.3%	48.8%	39.8%	40.3%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	16.7%	16.2%	3.6%	4.3%

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%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	1,313	750	825	855
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	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)

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

สมบัติฐานในการทำประมาณการ				
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 : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส