AIRA Research

Fundamental views

16 NOV 2026

CENTEL

SET ESG Rating : AAA

Core Profit 3Q69 เพิ่มขึ้น 109% YoY ดีกว่าคาดเล็กน้อย จากโรงแรมในไทยและมัลดีฟส์

- Core Profit 3Q69 เท่ากับ 400 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 127% QoQ และ 109% YoY) กำไรสุทธิ 399 ล้านบาท และรายได้ 5,992 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 3.7% QoQ และ 6.6% YoY) ดีกว่าที่เราคาดเล็กน้อย โดยรายได้โตกว่าที่เราคาดไว้ 4% และ RevPAR เพิ่มขึ้น 2% YoY
- รายได้กลุ่มโรงแรมเพิ่มขึ้น 9% YoY กำไร 148 ล้านบาท (3Q68 ขาดทุน 35 ล้านบาท) RevPAR รวม 3,622 บาท (เพิ่มขึ้น 2% YoY) โดยไทยเพิ่มขึ้น 13% YoY (Occ. 73%, ARR 4,602 บาท) และมัลดีฟส์เพิ่มขึ้น 37% YoY แต่ญี่ปุ่น (ลดลง 44% YoY) และดูไบ (ลดลง 26% YoY) แต่ดูไบเริ่มฟื้นตัว Occ. 72% จาก 44% ใน 2Q69
- รายได้กลุ่มอาหารเพิ่มขึ้น 5% YoY กำไร 252 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 12% YoY) %SSS ทรงตัว มีสาขาทั้งสิ้น 1,529 สาขา (เพิ่มขึ้น 115 สาขา YoY) จากการรวมลัคกี้ สุกี้ 60 สาขา (ร้านกลุ่มสุกี้กำไรดี แต่กลุ่มBBQขาดทุน)
- รวม 9M69 Core Profit 1,653 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 45% YoY) เป้าทั้งปี 69 กลุ่มโรงแรม Occ. 70-75% RevPAR 4,200-4,300 บาท แต่ RevPAR เดือน ต.ค. ลดลง 9% YoY จากดูไบ (ลดลง 41%) และญี่ปุ่น (ลดลง 35%) ขณะที่มัลดีฟส์เพิ่มขึ้น 21% และปี 70 จะมีโรงแรมใหม่ในเวียดนาม 977 ห้อง
- เราปรับราคาเป้าหมายเป็นปี '70 ที่ 53.50 บาท จากการใช้ EBITDA ปี 70 (SOTP) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 53.50 THB

Financial Results

Income Statement	(MB)	3Q/25	4Q/25	1Q/26	2Q/26	3Q/26	%QoQ	%YoY
Sales		5,622	6,310	6,716	5,778	5,992	3.7%	6.6%
Cost of Sales		3,215	3,392	3,329	3,358	3,302	-1.7%	2.7%
Gross Profit		2,407	2,918	3,387	2,420	2,690	11.1%	11.7%
SG&A		2,138	2,347	2,290	2,286	2,316	1.3%	8.3%
EBITDA		1,464	2,037	2,703	1,405	1,619	15.2%	10.6%
Core Profit		191	784	1,077	176	400	127.3%	109.4%
Net Profit		160	975	2,143	166	399	140.4%	149.4%
Gross Profit margin	%	43%	46%	50%	42%	45%		
EBITDA margin	%	26%	32%	40%	24%	27%		
Core Profit margin	%	3%	12%	16%	3%	7%		

ศักดิ์นรินทร์ ศศานนท์, IAA #025881
โทร 02-0802838
Email : saknarin@aira.co.th
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
อานันท์ ประภัสสรพิทยา ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอร่า จำกัด (มหาชน) ("ไอร่า") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอร่าเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอร่า รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่างทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ๆของข้อมูลในรายงานนี้ ไอร่า และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอร่าขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอร่าเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด