

Fundamental views

29 FEB 2023

CENTEL

SET ESG Rating : A

กำไรปกติ 4Q/66 ชะลอกว่าคาด; เดือน ม.ค. โรงแรมดีขึ้น แต่ อาหาร SSSG -2% yoy

- กำไรปกติ 4Q/66 ที่เพียง 297 ล้านบาท แม้ดีขึ้น 301.4% qoq จากเป็น High Season แต่ลดลง 40.3% yoy ต่ำกว่า
มากจากทั้ง 2 ธุรกิจที่ชะลอกว่าคาดโดยเฉพาะอาหาร, SSSG +2% yoy (จาก 4Q/65 +12% yoy) และการเพิ่มขึ้นของ
ค่าเช่าและตั้งสำรองปิดสาขา แม้ค่าไฟลดลง qoq ขณะที่ฝั่งโรงแรม, RevPar ไทย +18% yoy จาก OCC. +4 =70%
และ ARR +11%, ดูไบ-RevPar +13% yoy จาก ARR +16% แม้ OCC. -2% = 82% หักลบมัลติพลีที่ชะลอตัว, RevPar -
5% yoy จาก ARR -10% แม้ OCC. +4% = 72% และโรงแรม OSAKA ยังเป็นช่วงเริ่มต้น และมีปิด Renovate อีก 2
แห่ง (พญา & ภูเก็ต) กดดันมาร์จิน, จ่ายปันผล 0.42 บาท/หุ้น XD 8 พ.ค.
- ภาพโรงแรมเดือน ม.ค. ดีขึ้นโดยเฉพาะไทย, RevPar +19% yoy จาก OCC. = 75% และ ARR +15% และดูไบ-RevPar
+33% yoy จาก OCC.= 88% และ ARR +9% ขณะที่มัลติพลีฟื้นเล็กน้อยจากนักท่องเที่ยวจีนที่เข้ามามากขึ้นชดเชย
อินเดียที่ลดลงทำให้ RevPar พลิก +1% yoy จาก ARR +4% แม้ OCC. -2% = 88% และ OSAKA, OCC. = 57% สวน
ทางกับ ธุรกิจอาหาร, SSSG (ไม่รวม JV) -2% yoy และ TSSS Flat โดยยังได้รับแรงกดดันจากค่าเช่า, ตั้งสำรองปิด
สาขา และค่าแรงที่อาจขยับขึ้น แม้ค่าไฟรับลงมาก yoy และต้นทุนวัตถุดิบที่ชะลอลงแต่อาจยังไม่ชดเชยทั้งหมด
- เตรียมเปิดโรงแรมใหม่มัลติพลี 2 แห่ง แบ่งเปิดใน 4Q/67 และ 1Q/68 อย่างละแห่ง สำหรับโรงแรมที่ปิด Renovate
โดยพญาจะเปิดช่วง 4Q/67-1Q/68 และ ภูเก็ตจะทยอยเปิดตั้งแต่ 2Q/67 -1Q/68
- ราคาเป้าหมายปี 67 ที่ 49 บาท แนะนำ "ซื้อเมื่อย่อตัว "

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 49 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	4Q/23	3Q/23	2Q/23	1Q/23	4Q/22	%qoq	%yoy
Sale	5,751	5,208	5,057	5,192	5,192	10%	11%
Cost of Sale	3,496	3,121	3,045	3,021	3,021	12%	16%
Gross Profit	2,255	2,088	2,012	2,171	2,171	8%	4%
SG&A	1,628	1,850	1,762	1,658	1,658	-12%	-2%
Operating Profit	628	237	251	513	513	165%	22%
EBITDA	1,349	1,013	1,020	1,278	1,278	33%	6%
Core profit	297	74	121	498	498	301%	-40%
Gross Profit Margin (%)	39%	40%	40%	42%	42%		
EBITDA Margin (%)	23%	19%	20%	25%	25%		
Net Profit Margin (%)	5%	1%	2%	10%	10%		

ที่มา : CENTEL และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) ("เอไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอไอเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เอไอฯ ไม่รับประกันความถูกต้องของข้อมูล หรือการขาดความรับผิดชอบในกรณีที่เกิดความเสียหายอันเนื่องมาจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งโดยตรงหรือทางอ้อม และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์หรือการรับประกันความถูกต้องของข้อมูลในรายงานนี้ เอไอฯ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่บริษัท และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอไอฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายใต้เงื่อนไขที่กำหนดไว้สำหรับการส่งมอบข้อมูลหรือข้อมูลอื่น ๆ

หลักทรัพย์ มวลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน