

Fundamental views

16 May 2023

CENTEL

**รายงานจบ 1Q/66 กำไรดีขึ้น ๒๐๒, ๓๐๓ จากโรงแรมช่วยหนุน,
ล้นผลประกอบการ 2Q/66 พ้นตัวต่อ**

- กำไรสุทธิ 1Q/66 อยู่ที่ 630 ล้านบาท ดีขึ้นอย่างมีนัยจาก 1Q/65 บาททุนสุทธิที่ 44 ล้านบาท และ กำไรสุทธิ 4Q/65 ที่ 498 ล้านบาท จากธุรกิจโรงแรมที่ฟื้นตัวดีเกินคาด โดยเฉพาะจากโรงแรมในไทย, OCC. เพิ่มขึ้นที่ 76% และ อัตราค่าห้องพัก (ARR) สูงขึ้น 32% yoy ส่งผลให้ RevPar ฟื้นตัวดีขึ้น 290% yoy ชดเชยมัลติพลีที่ชะลอตัว โดย RevPar ลดลง 2% yoy จาก ARR ที่ลดลง 5% yoy แม้ OCC. เพิ่มขึ้นจาก 86% เป็น 89% ก็ตาม และโรงแรมดูไบ, RevPar เพิ่มขึ้น 28% yoy จาก ARR ที่ปรับขึ้น 13% yoy และ OCC.สูงขึ้นที่ 83% ชดเชยธุรกิจอาหารที่ชะลอตัวจากแบกรับต้นทุนราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น, ค่าไฟ และอัตราค่าเช่าที่กลับมาเป็นปกติกดดันมาร์จิ้นชะลอลง แม้ SSSG ฟื้นตัวได้ดี 8% yoy
- ตัวเลขเดือน เม.ย. โรงแรมยังฟื้นตัวต่อ yoy จาก OCC. (รวม Dubai) อยู่ที่ 73% และ ARR เพิ่มขึ้น 3% เทียบกับช่วงโควิด-19 ทั้งนี้โรงแรมในไทยลดลงเล็กน้อยที่ 72% และมัลติพลีเข้าสู่ช่วงมรสุมน่าจะกดดันผลประกอบการ qoq แต่อย่างไรก็ตามคาดได้รับการชดเชยทั้งหมดจากแนวโน้มธุรกิจอาหารที่ดีขึ้นทั้งจาก SSSG เดือน เม.ย. ที่เพิ่มขึ้น 7.8% yoy และได้ใช้สต็อกเก๋าราคาแพงหมดลง บวกกับราคาวัตถุดิบบางรายการที่ปรับลดลง qoq เช่น น้ำมัน, แป้งบางประเภท และอัตราค่าไฟเดือน พ.ค.-ส.ค. ที่ปรับลงเหลือ 4.77 บาทต่อหน่วย ช่วยหนุนภาพรวมผลประกอบการ 2Q/66 คาดฟื้นตัวต่อ yoy และทรงตัวถึงดีขึ้นเล็กน้อย qoq
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '66 เท่ากับ 58 บาท (อิง DCF) แนะนำ "ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว"

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 58 THB

Financial Results							
Income Statement ('000)	1Q/23	4Q/22	3Q/22	2Q/22	1Q/22	%qoq	%yoy
Sale	5,526	5,192	4,430	4,189	3,678	6%	50%
Cost of Sale	3,049	3,021	2,669	2,519	2,285	1%	33%
Gross Profit	2,477	2,171	1,760	1,671	1,392	14%	78%
SG&A	1,837	1,658	1,710	1,619	1,413	11%	30%
Operating Profit	640	513	50	51 -	21	25%	3223%
EBITDA	1,361	1,278	843	807	798	7%	71%
Net profit	630	498 -	78	22 -	44	27%	1542%
Gross Profit Margin (%)	45%	42%	40%	40%	38%		
EBITDA Margin (%)	25%	25%	19%	19%	22%		
Net Profit Margin (%)	11%	10%	-2%	1%	-1%		

កំហុស : CENTEL, SET

[illegible]

หทัยชนก มุลวงศ์, #064324
 โทร 0-2268-1717 ต่อ 166 Email :
 Hathaichanoke.m.@aira.co.th
 นักวิเคราะห์การลงถนนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์