

Fundamental views

14 NOV 2023

CENTEL

การดำเนินงาน 3Q/66 ท่าอากาศยาน; แนวโน้มกำไร 4Q/66 ดีขึ้น qoq จากฤดูกาล

- กำไรปกติ 3Q/66 ที่ 74 ล้านบาท ต่ำกว่าเราและตลาดคาด แม้ดีขึ้นจาก 3Q/65 ขาดทุน 78 ล้านบาท แต่ลดลง qoq ทั้งจาก 2 ธุรกิจชะลอตัว โดยโรงแรม, ต้นทุนเพิ่มขึ้นจากเปิดโรงแรมใหม่ OSAKA โดย OCC. ที่ 67%, ดูไบ แม้ qoq -Low Season แต่ OCC. -3% yoy ที่ 77% ,ARR +25% yoy ทำให้ RevPar ดีขึ้นเพียง +20% yoy และมีดัพล์ยังแข่งขันสูง กดดัน ARR -24% yoy แม้ OCC. ดีขึ้น 18% เป็น 70% และ RevPar +2% yoy และไทย-ปิด Renovate 2 แห่ง (พญา & กระจก) และ จ.กระบี่ ลูกค้าน้อยลง ทำให้ RevPar ชะลอ +44% yoy แม้ OCC. เพิ่มขึ้น 16% เป็น 68% และ ARR +10% ก็ตาม และอาหารได้รับผลกระทบจากราคาวัตถุดิบหลักที่เพิ่มขึ้น, ค่าเช่า และค่าไฟที่สูงขึ้น รวมถึง Delivery ที่ชะลอกระทบสาขาที่มีลูกค้า Dine-In น้อย ส่งผลให้ SSSG ทรงตัว yoy จากปีก่อน +43% yoy
- แนวโน้มการดำเนินงานปกติ 4Q/66 คาดชะลอ yoy กดดันจากรัฐกิจโรงแรม โดยเฉพาะมัลดีฟส์, ไทย-ปิด Renovate 2 แห่งเต็มไตรมาส อีกทั้งงบก.เงินเข้ามาน้อยกว่าคาด, MICE ลดลง yoy ใกล้เคียง 3Q/66 แต่อย่างไรก็ตามฟื้นตัวดีขึ้น qoq จากธุรกิจโรงแรมและอาหารที่ดีขึ้นจากเป็น High Season, โรงแรมดูไบ & ญีปุ่นดีขึ้น qoq จากฤดูกาล และร้านอาหารเดือน ต.ค. ทำ Record High และราคาวัตถุดิบหลัก เช่น แป้ง, น้ำมันปาล์ม เริ่มปรับลดลงอย่างมีนัยตั้งแต่ปลายเดือน ก.ย. เป็นต้นมา อีกทั้งค่าไฟที่ลดลง qoq คาดกำไรปกติอยู่ที่ 1,192 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 199.4% yoy
- ปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 67 ที่ 50 บาท (อิง DCF) แนะนำ "ซื้อ เมื่อราคาย่อตัว "

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 50 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	3Q/23	2Q/23	1Q/23	4Q/22	3Q/22	%qoq	%yoy
Sale	5,208	5,057	5,526	5,192	4,430	3%	18%
Cost of Sale	3,121	3,045	3,049	3,021	2,669	2%	17%
Gross Profit	2,088	2,012	2,477	2,171	1,760	4%	19%
SG&A	1,850	1,762	1,837	1,658	1,710	5%	8%
Operating Profit	237	251	640	513	50	-5%	370%
EBITDA	1,013	1,020	1,361	1,278	843	-1%	20%
Core profit	74	83	630	498	78	-10%	195%
Gross Profit Margin (%)	40%	40%	45%	42%	40%		
EBITDA Margin (%)	19%	20%	25%	25%	19%		
Net Profit Margin (%)	1%	2%	11%	10%	-2%		

ที่มา : CENTEL, SET

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงมติหรือเป็นข้อพิพาท หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หลักทรัพย์ มุลวงค์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์