

Fundamental views

17 MAY 2024

CENTEL

SET ESG Rating : A

กำไรปกติ 1Q/67 ดีกว่าเราและตลาดคาด; แนวโน้ม 2Q/67 ช่วง Low Season คาดชะลอ qoq

- กำไรปกติ 1Q/67 ดีกว่าคาดที่ 756 ล้านบาท หุ่นจากธุรกิจโรงแรม โดยเฉพาะมัลดีฟส์, RevPar +7% yoy จาก OCC. +3% = 92% และ ADR +3% จากนักท่องเที่ยวจีนเพิ่มขึ้นชัดเจนที่ปรับลง ด้านโรงแรมไทย, RevPar +20% yoy จาก ARR +21% แม้ OCC. ทรงตัว = 76%, ดูไบ-RevPar +24% yoy จาก OCC. +7% = 90% และ ARR +15% ขณะที่โอซาก้า, RevPar = 4,740 บาท จาก ARR =7,043 บาท, OCC.= 67% ทำให้มาร์จิ้นลดลงเล็กน้อย yoy จากโรงแรมใหม่ยังอยู่ช่วง Ramp Up และธุรกิจร้านอาหาร, SSSG +1% yoy (Vs. 1Q/66 +8%) แม้ค่าเช่าเพิ่มขึ้น แต่ราคาวัตถุดิบดูดีขึ้น บวกกับค่าไฟลดลง yoy ดังนั้นมาร์จิ้นจึงยังทรงตัว yoy
- แนวโน้ม 2Q/67 คาดดีขึ้น yoy จากโรงแรมดูไบ& ญี่ปุ่น, High Season ของธุรกิจอาหาร โดย SSSG เดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น 3-4% yoy โดยเฉพาะจาก Mister Donut ซึ่งพลิกเป็นบวกเป็นเดือนที่ 2 ติดกันหลังปิดสาขาที่ขาดทุน รวมถึงปิดสาขาที่เน้นขาย Delivery ขณะที่โรงแรมทรงตัวถึงลดลงเล็กน้อย yoy และมัลดีฟส์เพียงทรงตัว yoy แม้ฐานต่ำปีก่อน และคาดการณ์ดำเนินงาน ชะลอ qoq จากเข้าสู่ช่วง Low Season ทั้งไทยและมัลดีฟส์ แม้ญี่ปุ่นเป็นช่วง High Season แต่ยังต่ำกว่าเป้าบริษัทเล็กน้อย, ต้นทุนธุรกิจอาหารยังทรงตัว qoq จากสิ่งล่องหน 6 เดือน ทำให้ยังไม่สามารถชดเชยทั้งหมด
- จะทยอยเปิดโรงแรมหลัง Renovate ได้แก่ 1)กระสุน ภูเก็ต ราว 4Q/67-2Q/68 2)มิดรา พัทยา ช่วง 2Q/67-1Q/68 สำหรับโรงแรม ใหม่มัลดีฟส์ 145 ห้อง คาดเปิด พ.ย. นี้ และอีกแห่ง 142 ห้อง คาดเปิด ก.พ. 68 โดยจะบันทึก Pre-Expense เข้ามา 2H/67
- เบื้องต้นเรายังคงประมาณการและราคาเป้าหมายปี 67 เดิม แนะนำ "ซื้อเมื่อย่อตัว "
- แนวปฏิบัติด้าน ESG: บริษัททำแผนกลยุทธ์รับมือการเปลี่ยนแปลงภูมิอากาศ การใช้น้ำ/จัดการขยะ/บำบัดน้ำเสีย, กำหนดนโยบาย แนวทางปฏิบัติด้านแรงงานอย่างเท่าเทียม, กำหนดนโยบายบริหารจัดการข้อมูลส่วนตัว รวมถึงจรรยาบรรณและแนวทางปฏิบัติ

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 49 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	1Q/24	4Q/23	3Q/23	2Q/23	1Q/23	%qoq	%yoy
Sale	6,100	5,751	5,208	5,057	5,526	6%	10%
Cost of Sale	3,335	3,496	3,121	3,045	3,049	-5%	9%
Gross Profit	2,765	2,255	2,088	2,012	2,477	23%	12%
SG&A	1,893	1,628	1,850	1,762	1,837	16%	3%
Operating Profit	872	628	237	251	640	39%	36%
EBITDA	1,626	1,349	1,013	1,020	1,361	21%	19%
Core profit	756	297	74	121	630	155%	20%
Gross Profit Margin (%)	45%	39%	40%	40%	45%		
EBITDA Margin (%)	27%	23%	19%	20%	25%		
Net Profit Margin (%)	12%	5%	1%	2%	11%		

ที่มา : CENTEL และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) (เอเอ็มไอ) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอเอ็มไอเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือใช้เพื่อวัตถุประสงค์อื่นใด ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เอเอ็มไอ ไม่รับประกันความถูกต้องของข้อมูล หรือการขาดความเสียหายอื่นใดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือปัจจุบัน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์หรือการรับประกันความถูกต้องของข้อมูลในรายงานนี้ เอเอ็มไอ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่บริษัท และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่เกี่ยวข้องในรายงานฉบับนี้ เอเอ็มไอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อการส่งเสริมการขายหรือชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์

หลักทรัพย์ มูวองท์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน