



## กระแสหลักทรัพย์

### ● CENTEL : ประเด็นสำคัญจาก Jefferies Asia Forum

#### ประเด็นสำคัญจาก Jefferies Asia Forum 2023

ด้วยความร่วมมือกับ Jefferies เราได้ต้อนรับ คุณกวีรติ คงคาทิพย์ ผู้อำนวยการฝ่ายการเงินของ CENTEL ในงาน Jefferies Asia Forum ในฮ่องกง โดยเป็นการอภิปรายเกี่ยวกับแนวโน้มการท่องเที่ยว ผลกระทบจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลต่อภาคการท่องเที่ยว และการขยายโรงพยาบาลที่กำลังดำเนินอยู่

#### ปรับประมาณการธุรกิจโรงแรมขึ้น แต่ลดลงสำหรับธุรกิจอาหาร

หลังจากที่ได้มีการปรับประมาณการสำหรับ CENTEL ตามผลประกอบการใน 2Q23 ไปและยืนยันตัวเลขใหม่เหล่านี้ที่ Asia Forum ซึ่งการมีส่วนร่วมของโรงแรมได้รับการปรับเพิ่มขึ้นเนื่องจากจำนวนผู้เข้าพักสูงกว่าที่คาดไว้ และการคาดการณ์ RevPAR ที่ดีขึ้น YoY มาจาก ARR ที่สูงจากโรงแรมในโอซาก้า สำหรับกลุ่มอาหาร (Food) คาดว่าจะเติบโตมากขึ้นจากการรับประทานอาหารที่ร้านและซื้อกลับบ้าน รวมถึงการขยายสาขาจำนวนมาก อย่างไรก็ตาม ด้วยการชะลอตัวของการบริโภคใน 2Q23 และฐานที่สูงใน 2H22 ทำให้ Guidance จากผู้บริหารค่อนข้าง Conservative

#### คาดโรงแรมใหม่ในดูไบและโอซาก้า

CENTEL บอกเป็นนัยถึงการขยายธุรกิจเพิ่มเติมในดูไบและโอซาก้า หลังจากเปิดตัวโครงการในสถานที่ต่างๆ ในปี 2022/23 สำหรับโอซาก้า โครงการล่าสุดที่เพิ่งเปิดตัวไป (กรกฎาคม 2023) อัตราการเข้าพักอยู่ที่ 40% ในช่วงเดือนแรกของการดำเนินงาน ก่อนที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 70% ณ ส.ค.-ก.ย. 2023 นอกจากนี้ยังมีความกังวลที่ถูกยกขึ้นมาจากการขยายธุรกิจใหม่ล่าสุดเนื่องจากปัจจุบันยังเห็นผลการดำเนินงานที่ย่ำแย่ อย่างไรก็ตาม CENTEL คาดว่าช่วง high season จะเริ่มขึ้น และการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวของจีนจะช่วยให้ธุรกิจกลับเข้าสู่ระดับปกติได้

#### อัตราการฟื้นตัวที่ช้าในตลาดจีนอาจไม่น่ากังวลมากนัก

CENTEL รายงานว่าแขกชาวจีนเดินทางมาประเทศไทยก่อนหน้านี้คิดเป็น 25% ของจำนวนคืนห้องพัก แต่สัดส่วนนี้ลดลงเหลือเพียง 12% ในช่วง 7M23 ส่วนสำหรับที่พักในมัลดีฟส์ ชาวจีนเคยครองสัดส่วนอัตราเข้าพัก 12% ของจำนวนคืนห้องพัก แต่ครองได้เพียง 6-7% ในช่วง 7M23 ทั้งนี้ CENTEL พยายามกำหนดเป้าหมายให้ลูกค้าชาวออสเตรเลีย ตะวันออกกลาง และอินเดียให้มากขึ้นเพื่อกระจายจากลูกค้าจีน

#### Margin ของกลุ่มอาหารน่าจะกลับมาสู่ระดับก่อนโควิดในปี 2025 หลังแรงกดดันเงินเฟ้อ

ฝ่ายบริหารคาดว่า ภายรับจะเพิ่มขึ้นสองเท่าภายในปี 2027 จากฐานปี 2022 สำหรับ EBITDA Margin ปัจจุบันต่ำกว่าระดับปี 2019 อยู่ 5% แต่น่าจะกลับมาเป็นปกติภายในปี 2025 โดยในช่วงต้นปี 2023 ก็เท่ากับระดับก่อนโควิด แต่เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อทำให้ Margin ช่นตัวลงในที่สุด CENTEL กำลังพิจารณาขยายธุรกิจนอกไทย โดยเฉพาะกลุ่มเซ็นทรัลไปเวียดนาม

#### คงคำแนะนำ "ซื้อ" สำหรับ CENTEL โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 59.00 บาท

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยมูลค่าที่เหมาะสมอิงตาม SOTP ที่ 59.00 บาท บน CENTEL ซึ่งความเสี่ยงเชิงลบที่สำคัญได้แก่ ราคาวัตถุดิบและค่าแรง การก่อสร้างโรงแรมใหม่ล่าช้า การขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่ช้า และการบริโภคที่อ่อนแอกว่าคาด ■

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน **"Company Report"** (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : [tiscoresearch@tisco.co.th](mailto:tiscoresearch@tisco.co.th)

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ที่สโกไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

11 กันยายน 2566