

## โรงแรมเซ็นทรัลพลาซ่า - CENTEL

### คำแนะนำ

-

### ราคาปิด

43 บาท

### ราคา Median Consensus

46 บาท

### หมวดอุตสาหกรรม

การท่องเที่ยวและสันทนาการ

### Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

### CG SCORE



### คาดการณ์ 1Q67 เติบโต QoQ แต่อ่อนตัวลง YoY

#### Meeting Key Takeaways

- รายงานกำไรสุทธิ 4Q66 ที่ 425 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 482% QoQ แต่ลดลง 15% YoY โดยที่มีรายได้จากกลุ่มโรงแรมที่ 2.74 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 17% QoQ และ 16% YoY และมีรายได้จากกลุ่มร้านอาหารที่ 3.28 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 6% QoQ และ 4% YoY
- รายงานกำไรสุทธิปี 2566 ที่ 1.25 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 214% YoY โดยมีการปรับขึ้นราคาจากการดำเนินงานปกติที่ 1.12 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 181% YoY
- รายได้จากกลุ่มโรงแรมอยู่ที่ 9.93 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 52% YoY เพิ่มขึ้นโดดเด่นจากกลุ่มโรงแรมที่เป็นเจ้าของ ที่มี RevPar ปรับตัวสูงขึ้น 19% YoY และมี EBITDA Margin อยู่ที่ 33.1% ปรับตัวสูงขึ้นจาก 27.5% ในปี 2565
- รายได้จากกลุ่มร้านอาหารอยู่ที่ 1.26 หมื่นล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 8% YoY โดยมี SSS ปรับตัวสูงขึ้น 4% YoY และ TSS ปรับตัวสูงขึ้น 8% YoY และมี EBITDA Margin อยู่ที่ 17.8% ปรับตัวลดลงจาก 22.4% ในปี 2565 เนื่องจากในปี 2566 มีต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น และค่าเช่าเริ่มกลับสู่ระดับปกติ

#### การเติบโตในปี 2567

##### กลุ่มโรงแรม

- คาด RevPar เติบโต 10% YoY และอัตราการเข้าพักเฉลี่ยที่ 70-73% โดย ADR ยังสามารถปรับตัวสูงขึ้นได้ต่อเนื่อง โดยในปี 2567 จะมีการเปิดให้บริการโรงแรมใหม่เพิ่ม 1 แห่ง ที่ Maldives ในช่วง 4Q67 และจะเป็นปีแรกที่โรงแรมในญี่ปุ่นเปิดให้บริการเต็มปี โดยคาดว่าจะมีกำไรระดับ EBITDA
- คาดช่วง 2Q67-3Q67 Maldives จะมีผลประกอบการฟื้นตัวได้ YoY จากการกลับมาเดินทางเพิ่มขึ้นของกลุ่มนักท่องเที่ยวจีน เนื่องจากในปี 2566 ยังมีฐานรายได้จากกลุ่มนักท่องเที่ยวจีนต่ำ
- โรงแรม Centara Grand Mirage Pattaya และ Centara Karon Resort พร้อมให้บริการด้วย Inventory ห้องพักใหม่ หลังจากมีการ Renovate ในปี 2566

##### กลุ่มร้านอาหาร

- ตั้งเป้าการเติบโตของ SSS ที่ 4-6% YoY และคาดว่าจะมีการเปิดสาขาเพิ่มราว 80-95 สาขา หลังจากปี 2566 ที่มีการปิดสาขา Cloud Kitchen ไปหลายสาขา เนื่องจากรายได้เริ่มกลับมามีสัดส่วน Dine In กลับขึ้นมาอยู่ที่ 80% จากราว 65% ในช่วง COVID
- คาด Margin ในกลุ่มร้านอาหารฟื้นตัวดีขึ้นจากราคาวัตถุดิบเริ่มคงที่
- มีแผนทำ M&A กลุ่มร้านอาหารเพิ่ม

#### Comment

คาดผลประกอบการ 1Q67 เติบโต QoQ เนื่องจากยังคงเป็นช่วง Peak Season ของการท่องเที่ยวในประเทศไทย และได้รับการหนุนโดยจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่เพิ่มขึ้นจากช่วงวันตรุษจีน แต่คาดการณ์ตัวลง YoY เนื่องจากโรงแรมที่ญี่ปุ่นยังคงเป็นช่วง Ramp Up และมีค่าใช้จ่ายสูง ในขณะที่กลุ่มอาหาร เราคาดว่าจะยังคงถูกกดดันจากการใช้จ่ายที่ระมัดระวังแต่คาดต้นทุนด้านวัตถุดิบเริ่มคงที่ หนุน Margin ให้ฟื้นตัวจากปี 2566



**วุดน มหาดำรงกุล**  
เลขหมายนักวิเคราะห์ : 081151  
E-mail: v-rin@trinitythai.com

**Corporate Governance Report Rating**

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**Anti-corruption Progress Indicators**

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด