

# BREAKING

# NEWS

SCBS RESEARCH

4 พฤษภาคม 2565

# CENTEL

NEUTRAL

Last Close price	Bt44.25
Target price	Bt38.00

ระวังนุช ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

## แจ้งการลงทุนใน บริษัท เดอะ พูด ชีลีคชั่น กรุ๊ป จำกัด

### เกิดอะไรขึ้น?

- CENTEL ประกาศว่าบริษัท (ผ่านทาง CRG ซึ่งเป็นบริษัทย่อย) ได้มีการลงทุนซื้อหุ้น 51% ในบริษัท เดอะ พูด ชีลีคชั่น กรุ๊ป จำกัด ซึ่งดำเนินกิจกรรมผลิตและจำหน่ายอาหารญี่ปุ่นและเครื่องดื่มภายใต้ชื่อทางการค้า “Shinkanzen Sushi” และ “Senma Sushi” ด้วยเงินลงทุนรวมทั้งสิ้นประมาณ 520 ล้านบาท โดยใช้แหล่งเงินทุนจากการดำเนินธุรกิจของบริษัท CENTEL กล่าวว่ามูลค่าการลงทุนครั้งนี้คิดเป็นอัตราส่วน EV/EBITDA ได้ที่ตัวเลขหลักเดียวกันดับสูง ซึ่งค่อนข้างใกล้เคียงกับอุตสาหกรรมร้านอาหาร; ~7 เท่า สำหรับ ZEN และ 12 เท่า สำหรับ M
  - ร้านอาหารดังกล่าวเปิดดำเนินการมาตั้งแต่ปี 2558 โดยมีสาขารวม 38 สาขา แบ่งเป็น 37 สาขาสำหรับ Shinkanzen Sushi และ 1 สาขาสำหรับ Senma Sushi โดย Shinkanzen Sushi เป็นร้านอาหารราคาประหยัดที่จำหน่ายชุดอาหารเริ่มต้น 11 บาท และมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายเป็นนักเรียนนักศึกษาและพนักงานออฟฟิศที่เพิ่งเริ่มทำงาน
  - จากการรวบรวมข้อมูลของเรา รายได้ของบริษัท เดอะ พูด ชีลีคชั่น กรุ๊ป จำกัด เพิ่มขึ้นจาก ~500 ล้านบาทในปี 2562 สู่ ~700 ล้านบาทในปี 2564 ท่ามกลางสถานการณ์โควิด-19 โดยมีอัตรากำไรสุทธิที่แข็งแกร่งที่ 7-10% ซึ่งสูงกว่าอัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยของ CENTEL ที่ 5-6% ในช่วงก่อนเกิดโควิด-19
  - การดำเนินงานจะยังคงดำเนินการโดยผู้ก่อตั้ง (ถือหุ้น 49% ในบริษัท เดอะ พูด ชีลีคชั่น กรุ๊ป จำกัด หลังจากธุรกรรมนี้) และ CENTEL จะสนับสนุนธุรกิจในด้านการเตรียมพนักงาน การหาทำเลยุทธศาสตร์สำหรับขยายสาขา และการจัดการระบบการเงินและบัญชี
- มุมมองของเรา**
- เราภูมิใจในเชิงบทต่อการลงทุนครั้งนี้ เรายประเมินได้ว่าการลงทุนครั้งนี้จะช่วยหนุนให้รายได้ของ CENTEL ปรับเพิ่มขึ้นได้ ~4% และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นได้อีก ~3% เมื่อเทียบกับงวดเดือนปี
  - เราเล็งเห็นแนวโน้ม upside จากการขยายสาขาชี้ปัจจุบันมีอยู่ 38 สาขา ซึ่งต่างก้าวคู่แข่งในอุตสาหกรรมร้านอาหารญี่ปุ่น; ZEN Restaurant ที่ 45 สาขา และ Fuji ที่ 97 สาขา ความกังวลของเรามี คือ การบริหารมาร์จิ้นท่ามกลางต้นทุนอาหารและค่าใช้จ่ายพนักงานที่สูงขึ้นในระยะต่อไป
  - ปัจจุบันเราให้เรทติ้ง NEUTRAL สำหรับ CENTEL ด้วยราคาเป้าหมาย 38 บาท/หุ้น เนื่องจาก upside มีจำกัด หลังจากราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาแล้วถึง 26% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา

