

BREAKING

NEWS

SCBS RESEARCH

26 มกราคม 2565

CENTEL

NEUTRAL

Last Close price

Bt41.00

Target price

Bt38.00

รอยเตอร์รายงาน RD เตรียมขายสิทธิ KFC ในไทย คาด 2 รายใหญ่เข้าซื้อ

ประเด็นข่าว: รอยเตอร์รายงาน RD เตรียมขายสิทธิ KFC ในไทย คาด 2 รายใหญ่เข้าซื้อ (ที่มา: ประชาชาติธุรกิจ)

ความคิดเห็น:

- CRG (บ. ย่อยของ CENTEL ที่ประกอบธุรกิจ QSR ซึ่งรวมถึง KFC) ยังไม่ได้มีความเห็นต่อข่าวดังกล่าว
- จากการรวบรวมข้อมูลของเราระบุธุรกิจแฟรนไชส์ KFC ในประเทศไทย มีการดำเนินงานผ่าน 3 ผู้ประกอบการ คือ 1) CRG จำนวน 304 สาขา 2) บริษัท เดอะ คิวเอสอาร์ ออฟ เอเชีย จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทในเครือไทยเบฟเวอเรจ จำนวน 336 สาขา และ 3) บริษัท เรสเทอร์องต์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (RD) จำนวน 236 สาขา
- จากข่าว เราประเมินว่าราคาขายต่อสาขาของ RD จะอยู่ที่ประมาณ 47 ล้านบาท/สาขา ซึ่งถือว่าสูงกว่าการซื้อขายล่าสุดในปี 2017 ตอนที่ บริษัท เดอะ คิวเอสอาร์ ออฟ เอเชีย จำกัด เข้าซื้อสาขา KFC ในประเทศไทยจาก บริษัท ยัม เรสเทอร์องต์ อินเตอร์เนชันแนล (ประเทศไทย) จำกัด ที่ 45 ล้านบาท/สาขา
- ในการนีสมมติที่ CENTEL จะเข้าซื้อดีลนี้โดยการก่อหนี้ทั้งหมด เรามองว่า CENTEL จะยังมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งโดย interest-bearing-debt to equity จะเพิ่มขึ้นจาก 0.87 เท่า เป็น 1.4 เท่า ซึ่งยังต่ำกว่า debt covenant ที่ 2.0 เท่า
- เป็นต้นเรามีมุ่งมองเป็นกลางต่อประเด็นนี้ ข้อมูลที่เราがらังติดตามคือ ผลประกอบการของ KFC ภายใต้การบริหารของ RD ว่ามีรายได้และกำไรเป็นอย่างไร ซึ่งจะสะท้อนไปถึง valuation ของการขายครั้งนี้
- เราคงคำแนะนำ Neutral สำหรับ CENTEL ราคาเป้าหมายที่ 38 บาท/หุ้น

ระวัง ปัจจัยทางการ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

