

## CENTEL

NEUTRAL

Current price Bt55.00

Target price Bt45.00

## ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

ภาพรวมเป็นบวกสำหรับธุรกิจโรงแรม แต่เรามองมองที่เป็นกลางต่อธุรกิจอาหาร

## อัปเดต 1Q66:

- ธุรกิจโรงแรม: ในเดือนม.ค. CENTEL พบว่าอัตราการเข้าพักแข็งแกร่งที่ ~73% (เทียบกับ 68% ใน 4Q65); 72% ในประเทศไทย, 91% ในมัลดีฟส์ และ 72% ในดูไบ (ผ่าน JV) ARR แข็งแกร่งต่อเนื่อง ส่งผลทำให้ RevPar โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 4,352 บาท/ห้อง/คืน (+25% จาก 4Q65)
- ธุรกิจอาหาร: SSS เติบโต ~8% ในเดือนม.ค. CENTEL คาดว่า EBITDA margin ใน 1Q66 จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ โดยมีสาเหตุมาจากค่าเช่าที่เพิ่มขึ้น (จากส่วนลดที่ลดลง) และค่าไฟฟ้าที่สูงขึ้น

## เป้าหมายปี 2566:

- ธุรกิจโรงแรม: CENTEL คาดว่าอัตราการเข้าพักจะอยู่ที่ 65-72% (เทียบกับ 52% ในปี 2565) และ RevPar จะอยู่ที่ 3,250-3,400 บาท/ห้อง/คืน => สอดคล้องกับประมาณการของเราที่คาดการณ์อัตราการเข้าพักที่ 68% และ RevPar ที่ 3,336 บาท/ห้อง/คืน
- ธุรกิจอาหาร: CENTEL ตั้งเป้า SSS เติบโต 7-9% => สูงกว่าประมาณการของเราที่ 5%
- CENTEL วางแผนใช้งบลงทุน 1.5-2.3 หมื่นลบ. ในปี 2566-2568 เพื่อปรับปรุงคุณภาพสินทรัพย์และขยายธุรกิจ
- ในปี 2566 CENTEL จะเปิดโรงแรม 1 แห่ง (JV, 515 ห้อง) ในโอซาก้าในเดือนก.ค. 2566 และบริษัทมีโรงแรมภายใต้สัญญาบริหารในประเทศไทย 6 แห่ง บริษัทวางแผนทำการปรับปรุงใหญ่ที่ Centara Karon Phuket (เปิดพื้นที่ทั้งหมดใน 3Q66-4Q67, 1% ของรายได้โรงแรม) และ Centara Grand Mirage Pattaya (เปิดบางส่วนใน 3Q66-4Q67 เพื่อลดผลกระทบ, 13% ของรายได้โรงแรม)

## เป้าหมายระยะยาว

- CENTEL เปิดเผยเป้าหมายระยะ 5 ปี โดยตั้งเป้ารายได้ที่ 2.0 หมื่นลบ. ในปี 2570 (จาก 6.5 พันลบ. ในปี 2565, CAGR 27% ในปี 2565-2570) สำหรับธุรกิจโรงแรม และรายได้ (ไม่รวม JV) ที่ 1.82 หมื่นลบ. ในปี 2570 (จาก 1.14 หมื่นลบ. ในปี 2565, CAGR 12%) สำหรับธุรกิจอาหาร
- CENTEL ประกาศเป้าหมายในการบรรลุการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593

