

Fundamental Story

Central Plaza Hotel (CENTEL TB) - BUY, Price Bt43.00, TP Bt48.00

Results Comment

Siriporn Arunothai | Email: siriporn.aru@thanachartsec.co.th

กลับมาทำกำไรใน 2Q22, เป็นไปตามคาด

- CENTEL รายงานกำไร 22 ลบ. ใน 2Q22 เทียบกับขาดทุน 606 ลบ. ใน 2Q21 และขาดทุน 44 ลบ. ใน 1Q21 เป็นไปตามที่เราคาดไว้ แต่ดีกว่าที่ตลาดคาดไว้เล็กน้อย ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ พ้นตัวจากการดำเนินงานทั้งในธุรกิจโรงแรมและอาหารที่ดีขึ้น
- ธุรกิจโรงแรมขาดทุน 116 ลบ. ใน 2Q22 เทียบกับขาดทุน 627 ลบ. ใน 2Q21 และขาดทุน 149 ลบ. ใน 1Q22 รายได้โรงแรมเติบโต 386% y-y และ 22% q-q เป็น 1.3 พันลบ. ใน 2Q22 RevPar ใน 2Q22 อยู่ที่ 1,952 บาทต่อคืน เพิ่มขึ้น 410% y-y และ 18% q-q อัตราการเข้าพักเฉลี่ยอยู่ที่ 46% ใน 2Q22 เทียบกับ 12% ใน 2Q21 และ 29% ใน 1Q65 ARR ใน 2Q22 อยู่ที่ 4,244 บาท/ห้อง/คืน เพิ่มขึ้น 32% y-y แต่ลดลง 25% q-q
- ธุรกิจอาหารของ CENTEL ทำกำไรได้ 138 ลบ. ใน 2Q22 เพิ่มขึ้น 590% y-y และ 31% q-q ใน 2Q21 เนื่องจากเศรษฐกิจที่ดีขึ้น และการกลับมาเปิดประเทศ
- รายได้ของธุรกิจอาหารเพิ่มขึ้น 26% y-y และ 11% q-q เป็น 2.9 พันลบ. ใน 2Q22 การเติบโตของยอดขายสาขาเดิมของธุรกิจอาหารใน 2Q22 อยู่ที่ 19% เทียบกับ 0% ใน 2Q21 และ 10% ใน 1Q22
- ด้วยมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวภายในประเทศ และกลับมาเปิดประเทศ เราคาดว่าผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมและอาหารจะดีขึ้นในครึ่งปีหลัง เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" CENTEL

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Revenue	2,566	2,310	3,653	3,681	4,193
Gross profit	717	553	1,459	1,396	1,674
SG&A	1,297	1,256	1,246	1,413	1,619
Operating profit	(580)	(703)	214	(17)	55
EBITDA	236	143	908	750	862
Other income	123	114	95	201	147
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	172	214	167	172	177
Profit before tax	(628)	(803)	142	11	25
Income tax	(7)	12	(74)	35	(12)
Equity & invest. income	(13)	(17)	(25)	0	(18)
Minority interests	28	29	(38)	(21)	3
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	(606)	(803)	152	(44)	22
Normalized profit	(606)	(803)	152	(44)	22
EPS (Bt)	(0.45)	(0.60)	0.11	(0.03)	0.02
Normalized EPS (Bt)	(0.45)	(0.60)	0.11	(0.03)	0.02

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Cash & ST investment	3,021	3,326	3,855	3,989	3,355
A/C receivable	618	637	801	1,000	942
Inventory	709	693	748	709	762
Other current assets	359	361	328	335	341
Investment	507	504	500	497	494
Fixed assets	29,809	29,895	29,875	29,680	29,574
Other assets	12,660	12,466	12,484	12,089	12,556
Total assets	47,682	47,880	48,593	48,300	48,024
S-T debt	2,658	3,650	5,136	4,971	8,142
A/C payable	2,025	2,232	2,669	2,500	2,693
Other current liabilities	1,885	1,913	1,859	1,755	1,702
L-T debt	11,000	11,041	10,587	11,158	7,525
Other liabilities	11,135	10,740	9,910	9,510	9,344
Minority interest	351	324	355	374	381
Shareholders' equity	18,629	17,980	18,076	18,032	18,238
Working capital	(698)	(902)	(1,120)	(791)	(989)
Total debt	13,658	14,692	15,723	16,129	15,666
Net debt	10,636	11,366	11,868	12,140	12,311

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement 6M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	14	63	48	16,379	20,761
Gross profit	20	133	48	6,443	9,216
SG&A	15	25	51	5,946	7,391
Operating profit	na	na	na	497	1,825
EBITDA	15	265	40	4,004	5,509
Other income	(27)	19	75	461	489
Other expense				0	0
Interest expense	3	3	48	720	713
Profit before tax	115	na	na	238	1,601
Income tax	na	na		0	0
Equity & invest. income	na	na		(23)	46
Minority interests	na	(88)	na	(10)	(50)
Extraordinary items				0	0
Net profit	na	na	na	205	1,597
Normalized profit	na	na	na	205	1,597
EPS (Bt)	na	na	na	0.15	1.18
Normalized EPS (Bt)	na	na	na	0.15	1.18

Financial Ratios (%)					
	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Sales grow th	14.1	(22.9)	15.6	37.3	63.4
Operating profit grow th	na	na	na	na	na
EBITDA grow th	(32.0)	na	140.1	86.2	265.1
Norm profit grow th	na	na	na	na	na
Norm EPS grow th	na	na	na	na	na
Gross margin	27.9	23.9	39.9	37.9	39.9
Operating margin	(22.6)	(30.4)	5.8	(0.5)	1.3
EBITDA margin	9.2	6.2	24.9	20.4	20.6
Norm net margin	(23.6)	(34.8)	4.2	(1.2)	0.5
D/E (x)	0.7	0.8	0.9	0.9	0.8
Net D/E (x)	0.6	0.6	0.6	0.7	0.7
Interest coverage (x)	1.4	0.7	5.4	4.4	4.9
Interest rate	5.3	6.0	4.4	4.3	4.5
Effective tax rate	1.1	(1.5)	(51.9)	302.9	(50.1)
ROA	(5.8)	(6.7)	1.3	(0.4)	0.2
ROE	(17.2)	(17.6)	3.4	(1.0)	0.5

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 65 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC16C2210A, ADVANC16C2211A, AMAT16C2209A, AOT16C2212A, AOT16C2209A, BANPU16C2210A, BCH16C2211A, BGR16C2209A, BLA16C2208A, BLA16C2209A, CBG16C2210A, CENTEL16C2209A, COM716C2208A, COM716C2209A, COM716C2211A, COM716C2211B, COM716C2211C, CPALL16C2211A, EA16C2209A, EA16C2211A, ESSO16C2209A, ESSO16C2209B, FORTH16C2211A, GPSC16C2209A, GULF16C2210A, GUNK16C2209A, HANA16C2209A, HANA16C2211A, IVL16C2209A, IVL16C2211A, JMART16C2210A, JMART16C2211A, JMT16C2210A, JMT16C2211A, KBAN16C2208A, KBAN16C2209A, KBANK16C2211A, KCE16C2208A, KCE16C2209A, KCE16C2211A, KTC16C2211A, KTC16C2209A, MINT16C2211A, MTC16C2209A, PTG16C2211A, PTG16C2209A, PTTE16C2209A, RBF16C2209A, RCL16C2208A, SAWAD16C2211A, S5016C2209A, S5016P2209A, SAWA16C2209A, SCB16C2211A, SCB16C2208A, SET5016C2209B, SET5016P2209B, SPRC16C2209A, STEC16C2209A, TIDLOR16C2212A, TOP16C2211A, TTA16C2208A, TTA16C2211A, TU16C2210A, WHA16C2209A (underlying securities are ADVANC, AMATA, AOT, BANPU, BCH, BGRIM, BLA, CBG, CENTEL, COM7, CPALL, EA, ESSO, FORTH, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, MINT, MTC, PTG, PTTEP, RBF, RCL, SAWAD, SCB, SET50, SPRC, STEC, TIDLOR, TOP, TTA, TU, WHA). และบริษัทจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 โดย ธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 23 ดังนั้น การจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรซ์มิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีการรวมกัน ได้แก่ นายสมเจตน์ ภูมิศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีการรวมกัน ได้แก่ นาง อัคริณี ไตรรงค์ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ "หุ้นกู้ บริษัท สหกลีดิวิเปเมนท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565" ที่ออกโดย บริษัท สหกลีดิวิเปเมนท์ จำกัด (มหาชน) (SQ) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทน ผู้ถือหุ้นกู้ของ บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) (ROJNA) ครั้งที่ 3/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2566" ที่ออกโดย บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)