

# โรงแรมเซ็นทรัลพลาซ่า - CENTEL

## คำแนะนำ

-

## ราคาปิด

31.75 บาท

## ราคา Median Consensus

33.40 บาท

## หมวดอุตสาหกรรม

การท่องเที่ยวและสันทนาการ

## Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

## CG SCORE



วฤณ มหาตองคกุล  
เลขานุการอาวุโส โทรฯ : 081151  
E-mail: v-rin@trinitythai.com

## Vaccine หนุนการฟื้นตัวทั้งกลุ่มโรงแรมและร้านอาหาร

- CENTEL รายงานขาดทุนสุทธิ 4Q63 ที่ 1.37 พันล้านบาท จากที่กำไร 471 ล้านบาทใน 4Q62 โดยที่มีรายได้จากกลุ่มโรงแรมที่ 707 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 69% YoY และรายได้จากกลุ่มร้านอาหารที่ 2.54 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 18% YoY
- รายงานขาดทุนปี 2563 ที่ 2.78 พันล้านบาท และขาดทุนสุทธิจากการดำเนินงานปกติที่ 1.55 พันล้านบาท (มีการตั้งด้อยค่าสินทรัพย์ที่ 1.22 พันล้านบาท) ปรับตัวลดลงจากที่กำไร 1.74 พันล้านบาทในปี 2562
- RevPar ใน 4Q63 ปรับตัวลดลง 75% YoY จากอัตราเข้าพักที่ 27% และ RevPar ทั้งปี 2563 ปรับตัวลดลง 67% YoY จากอัตราเข้าพักที่ 27% โดยที่โรงแรมในประเทศมีผลการดำเนินงานที่อ่อนตัวลงในช่วงเดือนธ.ค. 2563 จากการระบอบสองของ COVID-19 ในประเทศ ในขณะที่การกลับมาเปิดให้บริการของโรงแรมใน Maldives ทั้ง 2 แห่ง มีอัตราเข้าพักที่ดีขึ้นจากกลุ่มลูกค้าชาวอินเดีย ที่สูงกว่า 70% แต่ยังคงมี ADR ที่ปรับตัวลดลงกว่า 50% YoY
- SSSG ของกลุ่มร้านอาหารใน 4Q63 ยังคงปรับตัวลดลง 20% YoY และ TSS ปรับตัวลดลง 18% YoY ใกล้เคียงกับปี 2563 ที่มี SSSG ติดลบ 22% YoY และ TSS ติดลบ 18% YoY โดยที่ Salad Factory เป็นกลุ่มร้านอาหารที่มีการเติบโตดีที่สุดในกลุ่ม
- 2564 Plan : CENTEL ตั้งเป้า RevPar เติบโต 30-40% YoY จากอัตราเข้าพักที่ 35-40% โดยที่ในปัจจุบันมีโรงแรมที่ CENTEL เป็นเจ้าของเองเปิดให้บริการ 18 แห่ง ด้านกลุ่มร้านอาหาร CENTEL ตั้งเป้า SSSG ที่ 13-15% และ TSS ที่ 18-20% โดยยังคงคาดว่า Salad Factory จะยังคงเป็นกลุ่มที่มีการเติบโตโดดเด่น และ CENTEL จะเน้นการใช้ Cloud Kitchen และการ O2O เพื่อเพิ่มยอดขายและลดค่าใช้จ่าย

## Comment

การเริ่มฉีด Vaccine ในประเทศล็อตแรกและชาวโรงพยาบาลเอกชนที่เริ่มนำเข้า Vaccine เอง จะเป็นกำลังสำคัญในการฟื้นตัวของการท่องเที่ยว และการฟื้นตัวของกลุ่มร้านอาหาร Dine In หลังจากที่ลูกค้าเริ่มมีความมั่นใจในการรับประทานอาหารนอกบ้าน อย่างไรก็ตาม Delivery จะยังคงมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง จากการที่ CENTEL เน้นโมเดลธุรกิจแบบ Cloud Kitchen ที่จะช่วยลดต้นทุนการบริการและเพิ่มยอดขายให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ด้านโรงแรม เราคาดว่า การฟื้นตัวของกลุ่มท่องเที่ยวในประเทศจะช่วยให้ RevPar มีการฟื้นตัวดีขึ้นอย่างต่ำ 30% YoY และนักท่องเที่ยวต่างชาติคาดว่าจะเริ่มเข้าประเทศได้ราว 2H64 โดยจะเริ่มจากการบินระหว่างประเทศในแถบเอเชียก่อน เรามีมุมมองเชิงบวกต่อ CENTEL มากขึ้น ทั้งธุรกิจกลุ่มร้านอาหารและโรงแรม โดยที่การฟื้นตัวคาดว่าจะโดดเด่นในช่วง 2H64 ที่ Vaccine จะครอบคลุมทั่วโลกมากขึ้น

**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) ในเรื่องการทำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ 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