

CENTRAL PLAZA HOTEL PLC. (CENTEL)

“ซื้อ” ราคาเหมาะสม 42.30 บาท | ราคาปิด 33.75 บาท

2 มิถุนายน 2569

ESG Rating : AAA

CG Rating :

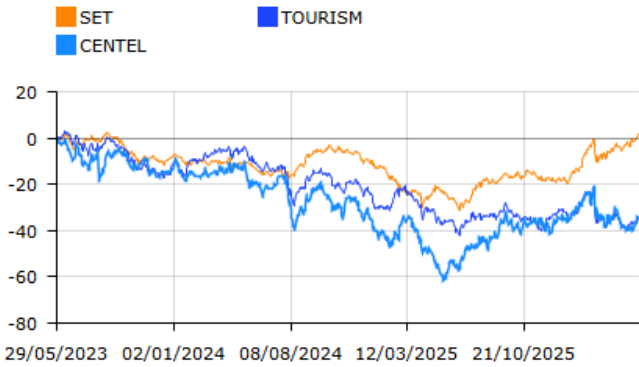
Year to Dec	2566	2567	2568	2569F	2570F
Net Profit (Mb)	1,248	1,753	1,993	2,035	2,216
Core Profit (Mb)	1,357	1,745	1,879	2,035	2,216
Core EPS (Bt.)	1.01	1.29	1.39	1.51	1.64
EPS Growth (%)	197%	28%	8%	8%	9%
P/E (x)	33	26	24	22	20
DPS (Bt)	0.42	0.59	0.67	0.68	0.74
Yield (%)	1.3%	1.8%	2.0%	2.1%	2.2%
BVPS (Bt.)	14.8	15.5	16.8	17.6	18.5
P/BV (x)	2.2	2.1	2.0	1.9	1.8

Source: Financial Statement and Globlex securities calculated

PERTINENT INFORMATION

SET Index	1,568.37
Market Cap.	Bt 45,563 m
Total Shares	1,350m common share Par Bt 1.00
Major Shareholders as of May 7, 2026	
บริษัท เติง จิราธิวัฒน์ จำกัด	5.00%
UBS AG SINGAPORE BRANCH - FOR CLIENTS'	3.79%
นาย นิติ โสภณนคระห์	3.06%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	2.57%
นาย สุทธิเกียรติ จิราธิวัฒน์	2.31%
% Free Float	76.29%

Source: SETSMART



Source: SETSMART

Analyst: Panachai Kritthanachai  
02-672-5997  
panachai@globlex.co.th

ปัจจัยเสี่ยง

- i) สภาวะการแข่งขันทางธุรกิจที่รุนแรงขึ้น
- ii) พฤติกรรมผู้บริโภคที่มีแนวโน้มเปลี่ยนแปลงได้อย่างรวดเร็ว
- iii) ความเสี่ยงจากโรคระบาด
- iv) ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน
- v) ความเสี่ยงของการไม่ต่ออายุสัญญา และการเปลี่ยนแปลงข้อตกลงและเงื่อนไขสำคัญของสัญญา
- vi) ความเสี่ยงจากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์

“งวด 1Q69 มีกำไรจากการดำเนินงาน

1,077 ลบ. +27%YoY, +37%QoQ”

- งวด 1Q69 มีกำไรปกติ 1,077 ลบ. +27%YoY, +37%QoQ
- คงคาดการณ์กำไรปี 69 จำนวน 2,035 ลบ. +2%YoY
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเหมาะสมปี 69 ที่ 42.30 บาท

Investment Highlight

กำไรปกติงวด 1Q69 เท่ากับ 1,077 ลบ. +27%YoY, +37%QoQ โดยมียไรได้จากดำเนินงาน 6,716 ลบ.+5%YoY, +6%QoQ

บริษัทมีรายได้ดำเนินงานงวด 1Q69 เท่ากับ 6,716 ลบ. +5%YoY +6%QoQ แบ่งเป็นรายได้จากธุรกิจโรงแรม 3,523 ลบ. +8%YoY, +13%QoQ ผลการดำเนินงานของโรงแรมเฉลี่ยทั้งหมดมี Occ. Rate 78% +1%YoY, +1%QoQ ADR 6,849 บาท +4%YoY, +9%QoQ และ RevPar 5,359 บาท +6%YoY, +11%QoQ สาเหตุหลักมาจากการเติบโตของรายได้โรงแรมเชิันทารามิราจุลาภูนมัลดีฟส์ที่อยู่ในช่วง ramp-up และการรับรู้รายได้จากโรงแรมเชิันทารามิราจุลาภูนมัลดีฟส์ สำหรับธุรกิจอาหารมีรายได้ 3,193 ลบ. +1%YoY ทรงตัว QoQ มี SSSG เฉลี่ย(ไม่รวม JV) +1%YoY TSSG เฉลี่ย(ไม่รวม JV) +1%YoY โดยแบรนด์ที่มีการเติบโตของรายได้ค่อนข้างดี ได้แก่ แบรินด์คิตตี้และคือนานิ มี EBITDA Margin ที่ระดับ 34% เพิ่มขึ้นจากระดับ 32% ในงวด 1Q68 และระดับ 31% ในงวด 4Q68 จากการบริหารจัดการต้นทุนของธุรกิจร้านอาหารที่มีประสิทธิภาพ และผลการดำเนินงานของโรงแรมในมัลดีฟส์ที่ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง ส่งผลให้มีกำไรสุทธิ 2,143 ลบ.+186%YoY, +120%QoQ หากตัดรายการที่เกิดขึ้นเป็นครั้งคราว เช่น ส่วนแบ่งกำไรตามวิธีส่วนได้เสียจากการจำหน่ายสินทรัพย์ของการร่วมค้า 1,707 ลบ.การด้อยค่าเงินลงทุนในการร่วมค้า -620 ลบ. ส่งผลให้มีกำไรจากการดำเนินงานปกติ 1,077 ลบ. +27%YoY, +37%QoQ กำไรจากการดำเนินงานงวด 1Q69 คิดเป็น 53% ของประมาณการทั้งปี

คงคาดการณ์กำไรปี 69 ราว 2,035 ลบ. +2%YoY จากการเติบโตของทั้งธุรกิจโรงแรม และร้านอาหาร

คงคาดการณ์รายได้จากการดำเนินงานปี 69 จำนวน 25,340 ลบ. +6%YoY คาดเติบโตทั้งจากธุรกิจโรงแรม และธุรกิจร้านอาหาร โดยธุรกิจโรงแรมเพิ่มการรับรู้ผลการดำเนินงาน (Ramp-up) โรงแรมในมัลดีฟส์ และการเปิดโรงแรมแห่งใหม่ที่ญี่ปุ่น Centara Life Osaka เมื่อเดือนมีนาคม 69 สำหรับสงครามในตะวันออกกลางที่กระทบการเดินทางท่องเที่ยว คาดเหตุการณ์ใกล้บรรลุข้อตกลง และสำหรับธุรกิจอาหารเน้นขยายแบรนด์ที่มีอัตรากำไรสูง รวมถึงการเข้าลงทุน JV ในแบรนด์ใหม่ต่อเนื่อง คงสมมติฐาน EBITDA Margin เป็น 26.5% จากการบริหารค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้เรากำหนดคาดการณ์กำไรสุทธิจำนวน 2,035 ลบ. +2%YoY หากเทียบกับกำไรจากการดำเนินงานปกติ +8%YoY

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเหมาะสมปี 69 ที่ 42.30 บาท

เราประเมินราคาเหมาะสม CENTEL ปี 69 ด้วยวิธี DCF ถึง WACC ที่ 7.4% และ Terminal Growth ที่ 1% คำนวณเป็นราคาเหมาะสมเท่ากับ 42.30 บาท โดยราคาหุ้นมีอัฟไซต์จากราคาปัจจุบันราว 26% ขณะที่คาดการณ์อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (Dividend Yield) ในอนาคตราว 2% ต่อปี เราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”



## ข้อมูลการดำเนินงานด้าน ESG

## E: การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม

- เป้าหมายการลดการใช้ทรัพยากร: ตั้งเป้าลดการใช้พลังงานไฟฟ้า น้ำมัน และเชื้อเพลิงลง 40% และลดการใช้น้ำลง 20% ภายในปี 2572 (ปีฐาน 2562)
- การใช้พลังงานสะอาด: ติดตั้งแผงพลังงานแสงอาทิตย์เพิ่มในโรงแรม 5 แห่ง ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้รวม 1,008.76 tCO2e ในปี 2567
- การจัดการขยะ: จัดการขยะอาหาร 26.71 ตัน ให้เป็นก๊าซชีวภาพ และเปลี่ยนกากกาแฟเป็นปุ๋ย
- อนุรักษ์ความหลากหลายทางชีวภาพ: จัดกิจกรรมทำความสะอาดพื้นที่รอบโรงแรม (ชายหาด/ทะเลทราย/ต้นไม้) สามารถเก็บขยะได้รวม 6,994 กิโลกรัม

## S: การจัดการด้านสังคม

- สิทธิมนุษยชนและการจ้างงานที่เป็นธรรม: มุ่งมั่นเคารพสิทธิมนุษยชนและปฏิบัติต่อพนักงานอย่างเท่าเทียมและเป็นธรรมในทุกด้าน รวมถึงโอกาสและผลตอบแทน
- ความรับผิดชอบต่อลูกค้า: ให้ความสำคัญต่อคุณภาพบริการ ความปลอดภัยของข้อมูลส่วนบุคคล และมีช่องทางรับข้อร้องเรียนเพื่อแก้ไขอย่างรวดเร็ว
- กิจกรรมจิตอาสา: ตั้งเป้าพนักงานเข้าร่วมกิจกรรมจิตอาสา 9,000 ชั่วโมงต่อปี

## G: การจัดการด้านธรรมาภิบาล

- การบริหารความเสี่ยง: ใช้กรอบ COSO ERM 2017 ในการบริหารความเสี่ยง โดยบูรณาการเข้ากับการวางแผนกลยุทธ์ และกำหนดให้เป็นความรับผิดชอบของพนักงานทุกระดับ
- การต่อต้านการทุจริต: มีนโยบายต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชันชัดเจน และเป็นสมาชิก CAC (แนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต)
- การป้องกันการรั่วข้อมูลภายใน: กรรมการและผู้บริหาร 100% เข้าร่วม e-Learning เพื่อสร้างความตระหนักในการป้องกันการรั่วข้อมูลภายใน
- ผลการดำเนินงานด้านจริยธรรม: ในปี 2567 ไม่มีกรณีที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน การละเมิดกฎหมายสิ่งแวดล้อม หรือการรั่วข้อมูลภายในเพื่อแสวงหาผลประโยชน์

Source: ESG Structured Data Report

