

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### งวดหน้ายังไม่ง่าย

กำไรปกติปี 2566 ที่ 990 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 233% YOY แต่น้อยกว่า PRE-COVID ราว 40% (ช้ากว่า ERW และ MINT ที่กำไรปกติเกินปี 2562) อีกทั้งต่ำกว่าฝ่ายวิจัย คาด 14% จากรายได้และมาร์จิ้น นำไปสู่การปรับลดกำไรปกติปี 2567 - 68 เหลือ 6% แม้ปี 2567 ยังอยู่ในเส้นทางการฟื้นตัว แต่คาดการณ์เติบโต YOY รายไตรมาส อาจต้องรอถึง 2Q67 จากโรงแรมญี่ปุ่นงวด 1Q67 เข้าสู่ LOW SEASON ซึ่งมีผลขาดทุนและการระดมเงินจ่ายสูงขึ้น ตามดอกเบี้ยในตลาดที่ปรับขึ้นช่วง 2H66

ภายหลังปรับลดประมาณการ อิง DCF ให้ FV ปี 2567 ที่ 46 บาท (เดิม 48 บาท) ราคาหุ้นซื้อขายบน PER ที่ 41 เท่า สูงกว่า ERW และ CENTEL ในทางตรงข้าม ROE ต่ำสุดในกลุ่มฯ ทำให้ฝ่ายวิจัยมองว่าทิศทางกำไรเติบโตของกำไรปี 2567 - 68 ถูกสะท้อนบนราคาหุ้นแล้ว จึงคงแนะนำ NEUTRAL และชอบน้อยสุดในกลุ่มฯ โดยกลุ่มฯเรียงลำดับตามความชอบดังนี้ AOT เพราะ ROE สูงสุดในกลุ่มฯ > MINT กระแสบอลยูโรและโอลิมปิกใน EU ช่วงปลาย 2Q67 > ERW > CENTEL

### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Norm Profit (ล้านบาท)	297	990	1,400	1,660	1,930
EPS (บาท)	0.29	0.92	1.04	1.23	1.43
PER (x)	N.A.	58.3	41.2	34.8	29.9
Div.yield (%)	0.0%	1.0%	1.1%	1.4%	1.7%
BVS (บาท)	13.72	14.57	15.19	15.95	16.77
PBV (x)	3.12	2.93	2.81	2.68	2.55
ROE (%)	1.6%	5.2%	7.0%	7.9%	8.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา : Sideways

แนวรับ : 40.75 บาท

แนวต้าน : 44.75/48.75 บาท

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



4 มีนาคม 2567

# CENTEL

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท) 42.75

ราคาเป้าหมาย (บาท) 46.00

Upside (%) 7.6

Dividend yield (%) 1.1

### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons.	% diff
2567F	1.01	1.17	-11%
2568F	1.23	1.32	-7%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ESG RATING

SET ESG Ratings	A
ESG Book	60.39
Moody's	-
MSCI	A
Refinitiv	70.24
S&P	60.00

ที่มา: Settrade  
CG Score ดีเลิศ  
Anti-corruption 14ในการบริหาร

ที่มา: IAA CONSENSUS

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

# EQUITY TALK

## กำไรปี 2566 เติบโตต่ำคาด จากทั้งรายได้และมาร์จิ้น

กำไรสุทธิ 4Q66 ตามคาดฝ่ายวิจัยที่ 425 ล้านบาท (74 ล้านบาท 3Q66 และ 498 ล้านบาทงวด 4Q65) หากไม่รวมการกลับด้อยค่าสินทรัพย์สุทธิที่ 128 ล้านบาท และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 13 ล้านบาท มีกำไรปกติ 283 ล้านบาท (+299% QoQ จากฐานต่ำ, -24% YoY) ต่ำกว่าตลาดคาดราว 29%

โดยรายได้รวมต่ำกว่าฝ่ายวิจัยคาด 4% อยู่ที่ 5.7 พันล้านบาท (+10% QoQ, +11% YoY) และมาร์จิ้นน้อยกว่าที่มอง ประกอบด้วยภาษีจ่ายสูงกว่าคาดไว้ 122 ล้านบาท มาที่ 213 ล้านบาท (3Q66 ที่ 56 ล้านบาท และ 4Q65 ที่ 65 ล้านบาท) ผลกระทบจากการปรับ Defer tax ราว 135 ล้านบาท ซึ่งหากพิจารณาในเชิงกำไรก่อนภาษีเท่ากับ 494 ล้านบาท (3Q66 ที่ 107 ล้านบาท และ 4Q65 ที่ 448 ล้านบาท) น้อยกว่าฝ่ายวิจัยคาดการณ์ 20% รายละเอียดดังนี้

**(-) รายได้ธุรกิจโรงแรม** ต่ำกว่าคาด 10% เท่ากับ 2.5 พันล้านบาท (+16.8% QoQ, +20.4% YoY) เติบโตจาก High season ของภาคท่องเที่ยว ส่วน YoY ตามการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย และรับรู้โรงแรมรายได้โรงแรมใหม่ที่ญี่ปุ่น

**(0) รายได้ธุรกิจร้านอาหาร** ตามคาด เท่ากับ 3.2 พันล้านบาท (+5.9% QoQ, +4.3% YoY) QoQ จากการเข้าสู่ฤดูกาลเฉลิมฉลอง ส่วน YoY สอดรับกับ SSSG บวก 2% YoY และจำนวนสาขา (รวมสาขาของ บ. ร่วม) เพิ่มมาที่ 1,621 สาขา เทียบกับ 1,580 สาขา ณ สิ้นปี 2565

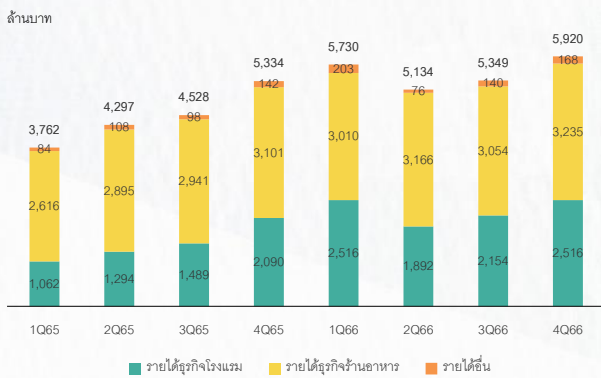
**(-) Operating profit margin** น้อยกว่าที่ประเมินไว้ 10.6% เหลือ 8.7% แต่มีพัฒนาการจาก 3Q66 ที่ 4.6% และ 8.0% งวด 4Q65 จาก Economies of scale

ภาพรวมกำไรสุทธิปี 2566 ที่ 1.2 พันล้านบาท (+214% YoY) หากไม่รวมรายการพิเศษมีกำไรปกติปี 2566 อยู่ที่ 990 ล้านบาท เติบโต 233% YoY (สัดส่วน 60% ของ Pre-COVID) ต่ำกว่าฝ่ายวิจัยคาด 14% เพราะรายได้ธุรกิจโรงแรมและมาร์จิ้น อ่อนแอกว่าประเมิน โดยรายได้ขยายตัว 23% YoY เท่ากับ 2.2 หมื่นล้านบาท หนุนด้วยธุรกิจโรงแรมที่ 9 พันล้านบาท (+53% YoY) ตามการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย ประกอบด้วยโรงแรมที่ญี่ปุ่นซึ่งเริ่มเปิดตั้งแต่ 3Q66 สร้างรายได้ราว 636 ล้านบาท (ขาดทุนทั้งปี กรณีไม่รวม Pre - opening expense 101 ล้านบาท อยู่ที่ 81 ล้านบาท) ทั้งนี้ ธุรกิจโรงแรมมีกำไรสุทธิ 769 ล้านบาท (Net profit margin 8.5% VS ขาดทุนปี 2565)

# EQUITY TALK

ด้านรายได้ธุรกิจร้านอาหารเท่ากับ 1.2 หมื่นล้านบาท (+8% YoY) ตาม SSSG บวก 4% YoY และการเปิดสาขาใหม่ สร้างกำไรสุทธิ 479 ล้านบาท ลดลง 14% YoY หลัง Net profit margin เหลือ 3.8% เทียบกับ 4.8% ปีก่อน เหตุเพราะต้นทุนวัตถุดิบและค่าใช้จ่ายในการปิดสาขาที่ไม่มีกำไร (มีทุกปี แต่ปีนี้สูงขึ้นจากปีก่อน)

## รายได้แยกธุรกิจ



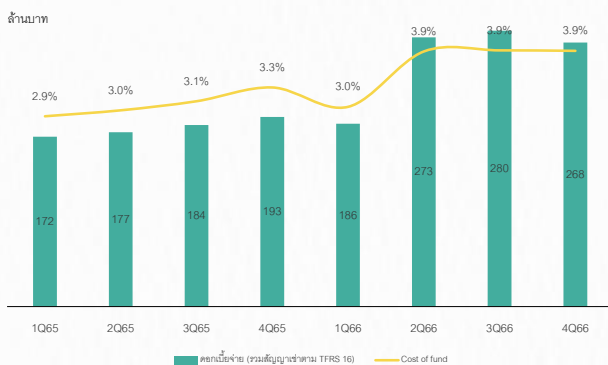
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## OPEX และ OPERATING PROFIT MARGIN



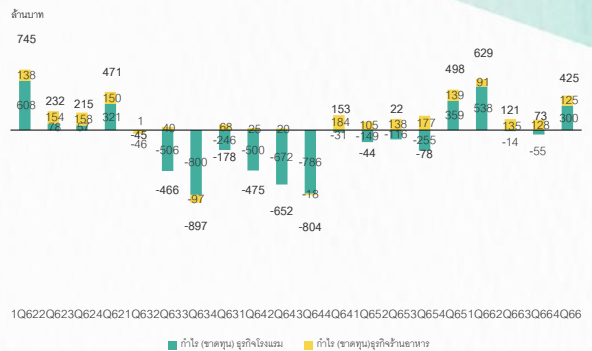
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ดอกเบี้ยจ่ายและ COST OF FUND



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## กำไรสุทธิรายธุรกิจ



ที่มา: CENTEL

# EQUITY TALK

## ปรับลดกำไรปกติปี 2567 – 68 เฉลี่ย 6%

สำหรับปี 2567 ทาง CENTEL ตั้งเป้าหมายธุรกิจโรงแรม (รวมโรงแรม บ. ร่วม ที่ ดูไบ) อย่างรายได้เฉลี่ยต่อห้องพัก (RevPar) ที่ 4 – 4.3 พันบาท ต่อห้องต่อคืน เพิ่ม 10% – 18% YoY บน Occ rate ราว 70% – 73% (ปี 2566 ที่ 71%) บ่งชี้ กลยุทธ์ปีนี้เน้นจับเคลื่อนด้วย ADR เป็นหลัก ทั้งนี้ โรงแรมที่ดูไบ มีค่าห้องพักเฉลี่ย (ADR) สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม ซึ่งหากพิจารณา RevPar ตามงบการเงินรวมปี 2565 – 66 เฉลี่ยต่ำกว่า RevPar รวมดูไบ ราว 250 บาทต่อห้องต่อคืน

**โดย RevPar (ไม่รวมดูไบ) ช่วง ม.ค. 67** อยู่ที่ 4,882 บาทต่อห้องต่อคืน (+29% จากค่าเฉลี่ย 4Q66 และ 21% YoY จากค่าเฉลี่ย 1Q66) จาก ADR เพิ่มทุกกลุ่ม โรงแรม ชดเชย Occ rate ลดลง เพราะโรงแรมต่างจังหวัด, มัลดีฟส์ และรวมฐาน จำนวนห้องญี่ปุ่น ซึ่งมี Occ rate อยู่ที่ 57% (4Q66 ที่ 77%) เนื่องจากเป็นช่วงนอก ฤดูกาลท่องเที่ยวของญี่ปุ่น (High season ญี่ปุ่น อยู่ในช่วง 2Q)

ขณะที่ธุรกิจร้านอาหาร ตั้งเป้าหมายยอดขายต่อสาขาเดิม (SSSG) บวก 3% – 5% YoY และยอดขายรวมทุกสาขา (TSS) เติบโต 8% – 11% YoY (สาขาใหม่สุทธิ รวมกิจการร่วมค้า 80 – 95 สาขา) ผ่านการขยายตัวของรายได้ 4 แบนด์หลัก อย่าง KFC (สัดส่วน 58% ของรายได้ร้านอาหารปี 2566), Mister donut (สัดส่วน 12% ของรายได้ร้านอาหารปี 2566), อานตี้ แอนส์ (สัดส่วน 7% ของรายได้ร้านอาหารปี 2566) และโอโตยะ (สัดส่วน 7% ของรายได้ร้านอาหารปี 2566)

**ทั้งนี้ SSSG ม.ค. 67 ลบ 3% YoY และ TSS ทรงตัว YoY**

ในมุมมองฝ่ายวิจัย แม้แนวโน้มรายได้ปี 2567 พันตัวต่อเนื่อง ตามการเดินทางของ นักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย รวมถึงรับรู้รายได้โรงแรมที่ญี่ปุ่นเต็มปี และโรงแรม ใหม่ที่มัลดีฟส์จำนวน 145 ห้อง ช่วง 4Q67 (และอีกแห่ง 142 ห้องงวด 1Q68) อย่างไรก็ตามที่คาดการณ์โรงแรมญี่ปุ่นยังมีผลขาดทุน (ปีแรกถึงจุดคุ้มทุนระดับ EBITDA, ปี ที่ 2 EBIT, ปีที่ 3 Net profit) ประกอบกับค่าใช้จ่าย Pre - opening expense ของ โรงแรมมัลดีฟส์ทั้ง 2 แห่ง ตลอด 2H67 ราว 200 – 250 ล้านบาท (ไม่ใช่ One-time เป็นเพียงค่าใช้จ่าย ที่มาก่อนรายได้) อีกทั้งกำไรปกติปี 2566 ที่ออกมาต่ำกว่าค่า องค์กรประกอบรวมนำไปสู่การปรับลดกำไรปกติเฉลี่ยปี 2567 – 68 ราว 6% หลักๆ มาจากการปรับเพิ่มสมมติฐาน SG&A/Sales เฉลี่ย 0.7% สะท้อนปัจจัยด้าน ค่าใช้จ่ายตามข้างต้น ทำให้ประมาณการกำไรปกติปี 2567 ลงมาอยู่ที่ 1.4 พันล้านบาท (+41% YoY) และ 1.7 พันล้านบาท (+19% YoY)

# EQUITY TALK

## สมมติฐานในการปรับประมาณการ

	เดิม		ใหม่		% เปลี่ยนแปลง	
	67F	68F	67F	68F	67F	68F
<b>ประมาณการ</b>						
Norm Profit (ลบ.)	1,500	1,750	1,400	1,660	-6.7%	-5.2%
Norm EPS (บาท)	1.11	1.30	1.04	1.23	-6.7%	-5.2%
<b>สมมติฐาน</b>						
รายได้จากการดำเนินงาน (ลบ.)	23,300	24,962	23,470	25,127	0.7%	0.7%
รายได้ธุรกิจโรงแรม	9,851	10,682	9,947	10,757	1.0%	0.7%
รายได้ธุรกิจอาหาร	13,435	14,265	13,509	14,355	0.6%	0.6%
Gross Margin (%)	42.6%	42.8%	42.6%	42.8%	0.0%	0.0%
SG&A/Sale (%)	33.2%	32.8%	34.0%	33.5%	0.8%	0.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ความท้าทายเชิง YoY ในงวด 1Q67

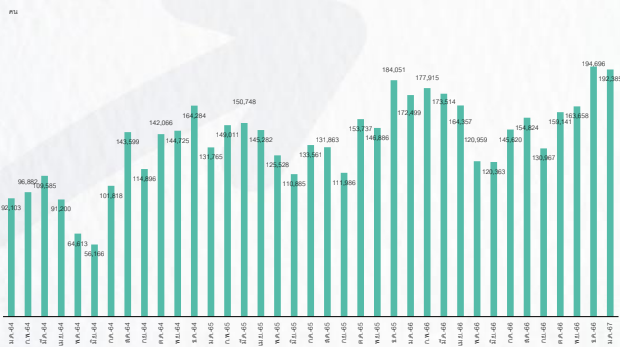
แนวโน้มกำไรปกติ 1Q67 แม้ RevPar ม.ค. เติบโตเด่น และคาดต่อเนื่อง ก.พ. 67 เพราะตรุษจีน แต่คาดการณ์เริ่มแผ่วลงช่วง มี.ค. หลังเข้าสู่ช่วงปลายของ High season ท่องเที่ยวไทยและมัลดีฟส์ ขณะที่โรงแรมญี่ปุ่นช่วง 1Q เข้าสู่ Low season ประกอบกับฐาน OPEX งวด 1H66 ยังไม่มีผลจากการรวมผลสัญญาเช่าใหม่ที่ หัวหินและญี่ปุ่น ผสานกับดอกเบี้ยจ่าย (รวม TFRS 16) เวลีย์ 2H66 ที่ 274 ล้านบาทต่อไตรมาส เทียบกับ 230 ล้านบาทต่อไตรมาสช่วง 1H66 ภาพรวมบ่งชี้ความเสี่ยงที่กำไรจะไม่ขยายตัวเมื่อเทียบกับฐานกำไรปกติ 554 ล้านบาท ในงวด 1Q66 ตามความเห็นของฝ่ายวิจัย

โดยฝ่ายวิจัยคาดการณ์การเติบโต YoY จะเกิดขึ้นช่วง 2Q67 (แต่ลด QoQ เพราะเข้าสู่ Low season ของท่องเที่ยวไทยและมัลดีฟส์) และ 3Q67 ที่งวดเดียวกันปีก่อนมีฐานกำไรปกติต่ำเพียง 83 ล้านบาท และ 70 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปัจจัยที่ยังต้องติดตามใกล้ชิด คือ สถานการณ์การแข่งขันด้านห้องพักในมัลดีฟส์ (สัดส่วน 16% ของรายได้โรงแรมปี 2566) ดังรูปหน้าถัดไป แม้ตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้ามัลดีฟส์ ม.ค. 67 อยู่ที่ 1.9 แสนคน (+11.5% YoY) แต่ Occ rate ทั้งอุตสาหกรรมที่ 71.7% ต่ำลงจาก 71.8% ช่วง ม.ค. 66 หลัง Operation BEDS ยับเพิ่ม 3% YoY ซึ่งส่งผลให้ Occ rate โรงแรมในมัลดีฟส์ของ CENTEL ม.ค. 67 อยู่ที่ 88% เทียบกับ 91% ม.ค. 66 โดยประเด็นที่นักลงทุนควรรู้น้ำหนัก คือ การแข่งขันในช่วง Low season (2Q, 3Q) จากสัดส่วนห้องพักราคาต่ำ (Guest houses) จะกลับมาอีกหรือไม่ หากกลับมาย่อมส่งผลต่อเนื่องถึง ADR โรงแรมมัลดีฟส์ของ CENTEL นำไปสู่การดำเนินงานที่อ่อนแอของโรงแรมในมัลดีฟส์ เหมือนที่เกิดขึ้นช่วง 2Q – 3Q66

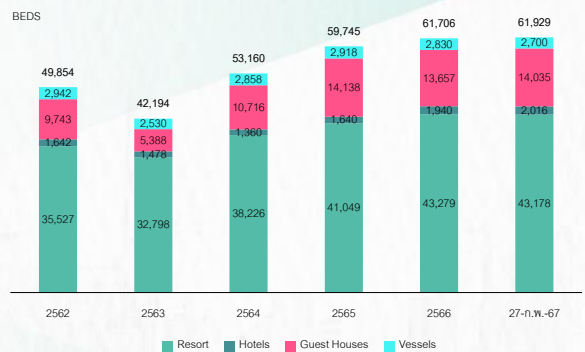
# EQUITY TALK

## นักท่องเที่ยวเข้ามาลดีพีรายเดือน



ที่มา: MINISTRY OF TOURISM REPUBLIC OF MALDIVES และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

## ปริมาณเตียงในมัลดีฟส์



ที่มา: MINISTRY OF TOURISM REPUBLIC OF MALDIVES และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

## Neutral จาก PER ไม่ถูก และ ROE ต่ำสุดในกลุ่มฯ

ภายหลังปรับลดประมาณการ อิง DCF –WACC ที่ 8% และ Growth rate ที่ 2% ได้ FV ใหม่ปี 2567 ที่ 46 บาท (FV เดิมที่ 48 บาท) ลดลงใกล้เคียงกับอัตราการปรับลดกำไรปี 67 – 69 โดยราคาหุ้น CENTEL นับตั้งแต่เริ่มกระแสเปิดประเทศ สิ้นปี 2564 ถึง 1 มี.ค. 67 ปรับตัวเพิ่มเป็นอันดับสองของกลุ่มฯ ที่ 37% (SET Index ช่วงเดียวกันลบ 17.5%) สอนทางผลประโยชน์ที่ฟื้นช้ากว่าโรงแรมอื่น ส่งผลให้ PER ช้อยาย ที่ 41 เท่า สูงกว่า ERW ที่ 27 เท่า และ MINT ที่ 31 เท่า แม้ตลาดอาจมองว่า PEG (PER / CAGR) ของ CENTEL ต่ำกว่า แต่ฐานกำไรปี 2566 ของ CENTEL ยังห่างกับปี 2562 มากสุดในกลุ่มโรงแรมราว 40% เป็นเหตุให้ CAGR ของ Norm EPS ปี 2567 – 69 อยู่ที่ 25% (ERW และ MINT มี CAGR ที่ 8% และ 12% ตามลำดับ) ประกอบกับแนวโน้ม ROE ของ CENTEL เติบโตปี 2567 – 69 อยู่ที่ 7.9% (ปี 2562 ที่ 12.5%) น้อยกว่า AOT ที่ 17.4% (ปี 2562 ที่ 16.8%), ERW ที่ 12% (ปี 2562 ที่ 8%) และ MINT ที่ 10% (ปี 2562 ที่ 10%)

โดยรวมทำให้ฝ่ายวิจัยมองว่าที่ราคานี้สะท้อนการเติบโตในอนาคตพอควรแล้ว จึงคงแนะนำ Neutral และชอบน้อยสุดในกลุ่มฯ โดยเรียงลำดับตามความชอบดังนี้ AOT จาก ROE สูงสุดในกลุ่มฯ > MINT ราคาหุ้นปรับขึ้นช้ากว่า CENTEL และมีกระแสอยู่และโอสิมปีใน EU ช่วงปลาย 2Q67 > ERW ทิศทาง ROE ไม่ด้อยกว่าโรงแรมอื่น > CENTEL จากเหตุผลที่กล่าวมาตลอดบทวิเคราะห์ฉบับนี้

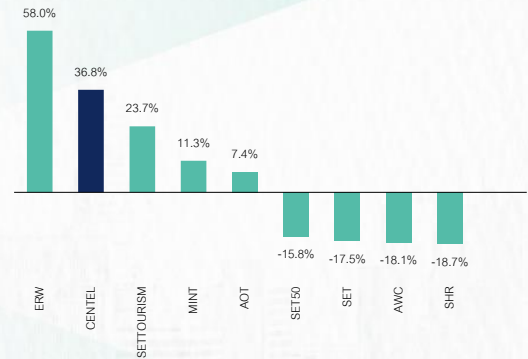
# EQUITY TALK

## สมมติฐาน DCF

สมมติฐาน		ประเมินมูลค่าพื้นฐาน	
Capital Structure			
Debt	50.0%	PV of FCF (6 Years)	16,455
Equity	50.0%	PV of Terminal Value	55,874
Cost of Debts	3.4%	Free Cash Flow to Firm	72,329
Beta	1.2	Less : Net Debts	10,661
Risk Free Rate	3.0%	Free Cash Flow to Equity	61,668
Risk Premium	8.0%	No. of Shares	1,350
Cost of Equity	12.6%	FCFE / Share	46.00
WACC	8.0%	FV เทียบเท่า PER	44.4
Terminal Growth Re	2.0%	FV เทียบเท่า PBV	3.0

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ตั้งแต่สิ้นปี 2564



ที่มา: BLOOMBERG

## ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ

1. สถานการณ์ความไม่สงบทางการเมือง, ภัยธรรมชาติ, ปัญหาระหว่างรัสเซีย – ยูเครน และสภาวะเศรษฐกิจโลก อาจส่งผลต่อการเดินทางของนักท่องเที่ยวต่างชาติ
2. โรงแรมที่ญี่ปุ่นและมัลดีฟส์ มีการดำเนินงานอ่อนแอกว่าคาด
3. เศรษฐกิจไทยที่ฟื้นช้ากว่าคาด อาจกดดันต่อกำลังซื้อธุรกิจร้านอาหาร
4. ความผันผวนของราคาวัตถุดิบ อาจส่งผลต่อ GPM ธุรกิจร้านอาหาร ขณะที่การปรับขึ้นของค่าแรงขั้นต่ำ ส่งผลลบต่อ Operating profit margin

## โดยปัจจัยข้างต้น ประเมินผ่าน Sensitivity Analysis ดังนี้

- 1.) กรณีที่รายได้ปี 2567 ลดลง (เพิ่มขึ้น) 5% บนสมมติฐานอื่นคงเดิม จะทำให้กำไรปกติลดลง (เพิ่มขึ้น) รว 5.5%
- 2.) กรณีที่ Operating profit margin ปี 2567 ลดลง (เพิ่มขึ้น) 1% บนสมมติฐานอื่นคงเดิม จะทำให้กำไรปกติลดลง (เพิ่มขึ้น) รว 12%

# EQUITY TALK

## สมมติฐานในการทำประมาณการปี 2567 - 2572

	2566	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
<b>ธุรกิจโรงแรม</b>							
<b>จำนวนห้องพัก</b>							
- โรงแรมกรุงเทพ	1,286	1,286	1,286	1,286	1,286	1,286	1,286
- โรงแรมต่างจังหวัด	2,906	2,906	2,906	2,906	2,906	2,906	2,906
- โรงแรมมัลดีฟส์	252	397	539	539	539	539	539
- โรงแรมญี่ปุ่น	515	515	515	515	515	515	515
<b>จำนวนห้องพักทั้งหมด</b>	<b>4,959</b>	<b>5,104</b>	<b>5,246</b>	<b>5,246</b>	<b>5,246</b>	<b>5,246</b>	<b>5,246</b>
<b>Occupancy Rate</b>							
- โรงแรมกรุงเทพ	75.0%	80.0%	80.0%	80.0%	80.0%	80.0%	80.0%
- โรงแรมต่างจังหวัด	68.0%	65.0%	65.0%	70.0%	75.0%	75.0%	75.0%
- โรงแรมมัลดีฟส์	72.0%	55.0%	55.0%	70.0%	75.0%	80.0%	80.0%
- โรงแรมญี่ปุ่น	72.0%	73.0%	75.0%	80.0%	80.0%	80.0%	80.0%
<b>ADR (บาท / ห้อง / คืน)</b>							
- โรงแรมกรุงเทพ	3,918	4,185	4,310	4,396	4,484	4,574	4,665
- โรงแรมต่างจังหวัด	4,382	4,481	4,571	4,662	4,756	4,851	4,948
- โรงแรมมัลดีฟส์	13,251	14,175	14,884	15,628	16,409	17,230	18,091
- โรงแรมญี่ปุ่น	6,667	7,000	7,350	7,718	8,104	8,509	8,934
<b>RevPar (บาท / ห้อง / คืน)</b>							
- โรงแรมกรุงเทพ	2,933	3,348	3,448	3,517	3,587	3,659	3,732
- โรงแรมต่างจังหวัด	2,962	2,913	2,971	3,264	3,567	3,638	3,711
- โรงแรมมัลดีฟส์	9,482	7,796	8,186	10,940	12,307	13,784	14,473
- โรงแรมญี่ปุ่น	4,791	5,110	5,513	6,174	6,483	6,807	7,148
<b>ธุรกิจร้านอาหาร (Sale Growth)</b>							
- SSSG	7.9%	8.4%	6.3%	6.2%	6.1%	6.0%	5.9%
- สาขาเปิดใหม่	4.0%	5.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
- สาขาเปิดใหม่	10	50	50	50	50	50	50
<b>งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)</b>							
รายได้ธุรกิจโรงแรม	9,078	9,947	10,757	11,970	12,834	13,399	13,789
รายได้ร้านอาหาร	12,465	13,509	14,355	15,240	16,164	17,129	18,137
รายได้อื่น	588	654	660	667	673	680	686
<b>รายได้รวม</b>	<b>22,131</b>	<b>24,109</b>	<b>25,773</b>	<b>27,876</b>	<b>29,671</b>	<b>31,208</b>	<b>32,613</b>
ต้นทุนธุรกิจโรงแรม	5,954	6,117	6,562	7,242	7,765	8,106	8,343
ต้นทุนธุรกิจร้านอาหาร	6,757	7,349	7,809	8,290	8,793	9,318	9,867
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	7,205	7,975	8,413	9,115	9,714	10,227	10,695
<b>OPEX</b>	<b>19,915</b>	<b>21,441</b>	<b>22,784</b>	<b>24,648</b>	<b>26,272</b>	<b>27,651</b>	<b>28,905</b>
ดอกเบี้ยจ่าย	1,007	1,152	1,098	968	861	845	729
<b>กำไร (ขาดทุน) ปกติ</b>	<b>990</b>	<b>1,400</b>	<b>1,660</b>	<b>1,930</b>	<b>2,145</b>	<b>2,275</b>	<b>2,480</b>
<b>Growth</b>							
รายได้	23.2%	8.9%	7.1%	8.3%	6.6%	5.3%	4.6%
OPEX	18.0%	7.7%	6.3%	8.2%	6.6%	5.3%	4.5%
Norm profit growth	233.3%	41.4%	18.6%	16.3%	11.2%	6.0%	9.0%
<b>Ratio</b>							
Gross margin	41.0%	42.6%	42.8%	42.9%	42.9%	42.9%	43.0%
- Gross margin ธุรกิจโรงแรม	34.4%	38.5%	39.0%	39.5%	39.5%	39.5%	39.5%
- Gross margin ธุรกิจร้านอาหาร	45.8%	45.6%	45.6%	45.6%	45.6%	45.6%	45.6%
SG&A/Sales	33.4%	34.0%	33.5%	33.5%	33.5%	33.5%	33.5%
Operating profit margin	7.6%	8.6%	9.3%	9.5%	9.4%	9.5%	9.5%
Norm profit margin	4.6%	6.0%	6.6%	7.1%	7.4%	7.4%	7.8%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หมายเหตุ : 1.) OCCUPANCY RATE ในมัลดีฟส์ปี 2567 ต่ำลงจากจำนวนห้องพักที่จะเพิ่มขึ้น 145 ห้องในช่วงกลางปี 2567

2.) OCCUPANCY RATE โรงแรมต่างจังหวัดปี 2567 ต่ำลงเพราะอยู่บนสมมติฐานการทยอยปิดปรับปรุงโรงแรมหัวหินบางส่วน หลังต่อสัญญาใหม่แล้วเสร็จ



# EQUITY TALK

## ESG

**Environment** จัดการด้านพลังงานไฟฟ้า / นำให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด และเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ผ่านการปรับมาใช้พลังงานแสงอาทิตย์ เช่น โรงแรมที่มิลด์พีส์ ซึ่งสามารถลดการใช้น้ำบาดาลได้ถึง 270,000 ลิตร และประหยัดต้นทุนได้ถึง 339,000 ดอลลาร์สหรัฐ เมื่อเทียบกับปี 2562 ประกอบกับการสอดรับกับเทรนด์ EV ผ่านการติดตั้ง Charge เพื่อบริการแก่ที่มาใช้บริการที่ Centara Grand at CentralWorld, Centara Grand Central Plaza Ladprao และ Centara Hotel & Convention Centre Udon Thani นอกจากนี้ยังบริหารจัดการด้านอื่นๆ อาทิ ลดปริมาณขยะฝังกลบลง 20% จากปี 2562 ทั้งนี้ ค่าสาธารณูปโภค คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 6% ของยอดขาย

**Social** ธุรกิจโรงแรมและร้านอาหารของ CENTEL กระจายตัวทั่วประเทศไทย ย่อมสร้างงานให้กับท้องถิ่น และเปิดรับบุคคลทำงานในทุกเพศสภาพและเพศภาวะ ประกอบกับมีงบประมาณสนับสนุนช่วยเหลือและพัฒนาสังคมในปี 2564 จำนวน 154 ล้านบาท ในเชิงลูกค้ามีการวัดความพึงพอใจของลูกค้าผ่านระบบ Review Pro ขณะที่ในเชิง Supply Chain มีการจัดซื้อจัดจ้างที่สามารถตรวจสอบได้ โดยครอบคลุมประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล (ESG) อย่างสม่ำเสมอทุกปี

**Governance** ได้รับประเมินการกำกับดูแลกิจการในระดับดีเลิศต่อเนื่องทุกปี รวมทั้งได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต

# EQUITY TALK

## STAT ธุรกิจโรงแรมและร้านอาหาร

อัตราเข้าพัก - Occupancy Rate	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	% QoQ	% YoY
กรุงเทพ ฯ	31.0%	53.0%	66.0%	71.0%	73.0%	72.0%	77.0%	77.0%	0.0%	8.5%
ต่างจังหวัด	24.0%	41.0%	46.0%	64.0%	78.0%	62.0%	64.0%	66.0%	3.1%	3.1%
มัลดีฟส์	86.0%	66.0%	52.0%	68.0%	89.0%	56.0%	70.0%	72.0%	2.9%	5.9%
ดูไบ (Equity Method & Management Fee)	73.0%	72.0%	80.0%	84.0%	83.0%	82.0%	77.0%	82.0%	6.5%	-2.4%
ญี่ปุ่น							67.0%	77.0%	14.9%	
<b>ประเทศไทยเฉลี่ย</b>	<b>26.0%</b>	<b>45.0%</b>	<b>52.0%</b>	<b>66.0%</b>	<b>76.0%</b>	<b>65.0%</b>	<b>68.0%</b>	<b>70.0%</b>	<b>2.9%</b>	<b>6.1%</b>
<b>รวมเฉลี่ย (ไทย + มัลดีฟส์ + ญี่ปุ่น)</b>	<b>29.0%</b>	<b>46.0%</b>	<b>52.0%</b>	<b>66.0%</b>	<b>77.0%</b>	<b>65.0%</b>	<b>68.0%</b>	<b>71.0%</b>	<b>4.4%</b>	<b>7.6%</b>
<b>ราคาห้องพักเฉลี่ย - ADR (บาท/ห้อง/คืน)</b>										
กรุงเทพ ฯ	2,496	3,051	3,559	4,028	3,882	3,791	3,832	4,154	8.4%	3.1%
ต่างจังหวัด	3,879	3,618	3,646	4,065	4,703	3,957	4,074	4,716	15.8%	16.0%
มัลดีฟส์	17,016	13,647	12,627	15,634	16,151	12,361	9,558	14,030	46.8%	-10.3%
ดูไบ (Equity Method & Management Fee)	5,719	5,530	4,401	7,169	6,444	6,226	5,493	8,322	51.5%	16.1%
ญี่ปุ่น							6,176	7,094	14.9%	
<b>ประเทศไทยเฉลี่ย</b>	<b>3,378</b>	<b>3,410</b>	<b>3,612</b>	<b>4,053</b>	<b>4,461</b>	<b>3,901</b>	<b>3,984</b>	<b>4,509</b>	<b>13.2%</b>	<b>11.3%</b>
<b>รวมเฉลี่ย (ไทย + มัลดีฟส์ + ญี่ปุ่น)</b>	<b>5,639</b>	<b>4,244</b>	<b>4,122</b>	<b>4,728</b>	<b>5,223</b>	<b>4,314</b>	<b>4,529</b>	<b>5,351</b>	<b>18.1%</b>	<b>13.2%</b>
<b>รายได้ต่อห้องพักเฉลี่ย - RevPar (บาท/ห้อง/คืน)</b>										
กรุงเทพ	764	1,624	2,331	2,844	2,849	2,733	2,940	3,205	9.0%	12.7%
ต่างจังหวัด	923	1,473	1,684	2,593	3,654	2,462	2,605	3,121	19.8%	20.4%
มัลดีฟส์	14,558	8,969	6,556	10,615	14,295	6,896	6,685	10,127	51.5%	-4.6%
ดูไบ (Equity Method & Management Fee)	4,203	3,994	3,510	6,046	5,374	5,094	4,217	6,840	62.2%	13.1%
ญี่ปุ่น							4,126	5,457	32.3%	
<b>ประเทศไทยเฉลี่ย</b>	<b>874</b>	<b>1,519</b>	<b>1,883</b>	<b>2,671</b>	<b>3,407</b>	<b>2,545</b>	<b>2,715</b>	<b>3,149</b>	<b>16.0%</b>	<b>17.9%</b>
<b>รวมเฉลี่ย (ไทย + มัลดีฟส์ + ญี่ปุ่น)</b>	<b>1,650</b>	<b>1,942</b>	<b>2,147</b>	<b>3,122</b>	<b>4,025</b>	<b>2,792</b>	<b>3,084</b>	<b>3,786</b>	<b>22.8%</b>	<b>21.3%</b>
<b>ธุรกิจร้านอาหาร</b>										
อัตราการเติบโตสาขาเดิม (SSSG)	10%	19%	43%	12%	8%	5%	0%	2%		
อัตราการเติบโตโดยยอดขายรวม (TSS)	15%	25%	51%	18%	15%	10%	4%	5%		
<b>จำนวนสาขาทั้งหมด</b>	<b>1,398</b>	<b>1,512</b>	<b>1,543</b>	<b>1,580</b>	<b>1,599</b>	<b>1,590</b>	<b>1,602</b>	<b>1,621</b>	<b>1.2%</b>	<b>2.6%</b>
- สาขาตามงบการเงินรวม	1,347	1,417	1,439	1,472	1,488	1,477	1,481	1,482	0.1%	0.7%
- สาขาของ บ. ร่วม (Equity Method)	51	95	104	108	111	113	121	139	14.9%	28.7%

ที่มา: CENTEL และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

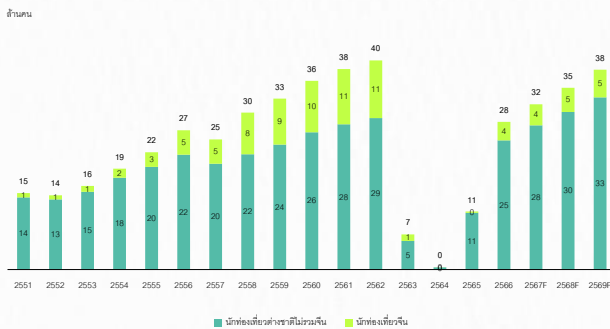
# EQUITY TALK

## ผลประกอบการรายไตรมาส CENTEL

(ล้านบาท)	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	% QoQ	% YoY	2566	2565	% YoY
รายได้จากการดำเนินงาน	4,193	4,433	5,195	5,530	5,061	5,212	5,755	10.4%	10.8%	21,558	17,502	23.2%
ธุรกิจโรงแรม	1,294	1,489	2,090	2,516	1,892	2,154	2,516	16.8%	20.4%	9,078	5,935	53.0%
ธุรกิจอาหาร	2,895	2,941	3,101	3,010	3,166	3,054	3,235	5.9%	4.3%	12,465	11,553	7.9%
ต้นทุนการดำเนินงาน	2,519	2,669	3,021	3,049	3,045	3,121	3,496	12.0%	15.7%	12,711	10,494	21.1%
กำไรขั้นต้น	1,674	1,764	2,174	2,481	2,016	2,091	2,259	8.0%	3.9%	8,847	7,008	26.2%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	1,609	1,605	1,758	1,837	1,762	1,850	1,756	-5.1%	-0.1%	7,205	6,385	12.8%
Operating Profit	65	159	416	644	254	241	503	109.2%	20.9%	1,642	623	163.4%
ดอกเบี้ยจ่าย	(177)	(184)	(193)	(186)	(273)	(280)	(268)	-4.3%	39.2%	(1,007)	(726)	38.7%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	16	66	448	690	142	107	494	363.2%	10.2%	1,432	451	217.4%
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษี	12	(51)	(65)	(84)	(81)	(56)	(213)	283.8%	229.4%	(434)	(138)	215.0%
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	32	27	372	554	83	71	283	299.3%	-24.0%	990	297	233.3%
กำไรสุทธิ	22	(78)	498	629	121	74	425	475.6%	-14.7%	1,248	398	213.5%
EPS (บาท)	0.02	(0.06)	0.37	0.47	0.09	0.05	0.31	475.6%	-14.7%	0.92	0.29	213.5%
Norm EPS (บาท)	0.02	0.02	0.28	0.41	0.06	0.05	0.21	299.3%	-24.0%	0.73	0.22	233.3%
Gross margin	39.9%	39.8%	41.9%	44.9%	39.8%	40.1%	39.3%			41.0%	40.0%	
SG&A/Sales	38.4%	36.2%	33.8%	33.2%	34.8%	35.5%	30.5%			33.4%	36.5%	
Operating Profit Margin (%)	1.5%	3.6%	8.0%	11.6%	5.0%	4.6%	8.7%			7.6%	3.6%	
EBITDA Margin (%)	23.3%	23.6%	25.4%	28.3%	21.7%	22.1%	26.5%			13.2%	7.0%	
Norm Profit margin (%)	0.8%	0.6%	7.2%	10.0%	1.6%	1.4%	4.9%			4.6%	1.7%	
Net Profit Margin (%)	0.5%	-1.8%	9.6%	11.4%	2.4%	1.4%	7.4%			5.8%	2.3%	

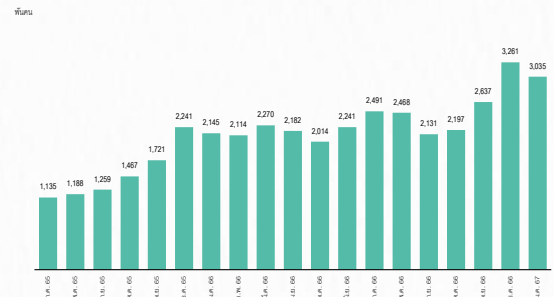
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## แนวโน้มนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยรายปี



ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## นักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยรายเดือน



ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ CENTEL

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้	21,558	23,470	25,127	27,224
ต้นทุนขาย	(12,711)	(13,466)	(14,371)	(15,532)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>8,847</b>	<b>10,004</b>	<b>10,756</b>	<b>11,692</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(7,205)	(7,975)	(8,413)	(9,115)
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,007)	(1,152)	(1,098)	(968)
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-
รายได้อื่น	574	639	646	652
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,432	1,831	2,206	2,556
ภาษีเงินได้	(434)	(366)	(441)	(511)
<b>กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน</b>	<b>990</b>	<b>1,400</b>	<b>1,660</b>	<b>1,930</b>
รายการพิเศษอื่น ๆ	258	-	-	-
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>1,248</b>	<b>1,400</b>	<b>1,660</b>	<b>1,930</b>
Norm EPS	0.73	1.04	1.23	1.43
EPS	0.92	1.04	1.23	1.43
การเติบโตของรายได้จากธุรกิจหลัก (%)	23.2%	8.9%	7.1%	8.3%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (%)	233.3%	41.4%	18.6%	16.3%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	41.0%	42.6%	42.8%	42.9%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	4.6%	6.0%	6.6%	7.1%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
รายได้	5,530	5,061	5,212	5,755
ต้นทุนขาย	(3,049)	(3,045)	(3,121)	(3,496)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>2,481</b>	<b>2,016</b>	<b>2,091</b>	<b>2,259</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,837)	(1,762)	(1,850)	(1,756)
ดอกเบี้ยจ่าย	(186)	(273)	(280)	(268)
รายได้อื่น	200	73	137	165
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	690	142	107	494
ภาษีเงินได้	(84)	(81)	(56)	(213)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	52	(22)	(20)	(2)
<b>กำไรปกติ</b>	<b>554</b>	<b>83</b>	<b>71</b>	<b>283</b>
รายการพิเศษอื่น ๆ	75	38	3	142
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>629</b>	<b>121</b>	<b>74</b>	<b>425</b>
Norm EPS	0.41	0.06	0.05	0.21
EPS	0.47	0.09	0.05	0.31
การเติบโตของรายได้จากธุรกิจหลัก (%YoY)	50.2%	20.7%	17.6%	10.8%
การเติบโตของกำไรปกติ (% YoY)	N.A.	157.7%	162.7%	-24.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	44.9%	39.8%	40.1%	39.3%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	10.0%	1.6%	1.4%	4.9%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.54	0.50	0.56	0.44
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.44	0.40	0.45	0.33
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	15.70	15.47	16.01	16.10
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	12.67	13.07	12.90	12.98
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.68	3.76	4.16	4.67
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.74	1.64	1.46	1.21
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.57	0.52	0.40	0.24
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	1.9%	2.6%	3.1%	3.7%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	5.2%	7.0%	7.9%	8.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ CENTEL

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
กำไรสุทธิ	1,248	1,400	1,660	1,930
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	3,122	3,522	3,722	3,922
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
อื่นๆ	467	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(359)	171	(694)	30
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>4,921</b>	<b>5,093</b>	<b>4,687</b>	<b>5,881</b>
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	318	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(1,936)	(4,000)	(2,000)	(2,000)
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(1,586)</b>	<b>(3,984)</b>	<b>(1,984)</b>	<b>(1,984)</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	7,327	(880)	(1,880)	(4,380)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	-	(567)	(630)	(830)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(3,886)</b>	<b>(1,447)</b>	<b>(2,510)</b>	<b>(5,210)</b>
<b>เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ</b>	<b>(551)</b>	<b>(339)</b>	<b>193</b>	<b>(1,313)</b>
<b>งบดุล (ล้านบาท)</b>				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสด & เงินฝาก	2,519	2,180	2,372	1,059
ลูกหนี้การค้า	1,519	1,516	1,623	1,758
สินค้าคงเหลือ	982	1,078	1,150	1,243
สินทรัพย์หมุนเวียน	5,688	5,441	5,813	4,728
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>54,204</b>	<b>54,553</b>	<b>53,323</b>	<b>50,437</b>
เจ้าหนี้การค้า	3,445	3,708	3,194	3,452
หนี้สินหมุนเวียน	10,594	10,869	10,367	10,637
หนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย	5,492	5,492	5,492	5,492
หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ย	8,229	7,348	5,468	1,088
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>34,186</b>	<b>33,702</b>	<b>31,442</b>	<b>27,456</b>
ทุนที่ชำระแล้ว	1,350	1,350	1,350	1,350
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	970	970	970	970
กำไรสะสม	7,441	8,274	9,304	10,404
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	158	158	158	158
ยังไม่ได้จัดสรร	7,283	8,116	9,146	10,246
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	343	343	343	343
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด</b>	<b>19,675</b>	<b>20,508</b>	<b>21,538</b>	<b>22,638</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>54,204</b>	<b>54,553</b>	<b>53,323</b>	<b>50,437</b>
<b>สมมติฐานในการทำประมาณการ</b>				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>สัดส่วนรายได้แบ่งตามธุรกิจ (%)</b>				
-ธุรกิจโรงแรม	42.1%	42.4%	42.8%	44.0%
-ธุรกิจอาหาร	57.8%	57.6%	57.1%	56.0%
Gross Margin (%)	41.0%	42.6%	42.8%	42.9%
SG&A / Sales (%)	33.4%	34.0%	33.5%	33.5%
EBITDA Margin(%)	22.1%	23.6%	24.1%	23.9%
Norm Profit Margin (%)	4.6%	6.0%	6.6%	7.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส