



SYNOPSIS

CENTEL

Outperform

RevPar 4QTD68 เติบโตชัดเจน

Flash Points

- สำหรับ Stat ธุรกิจโรงแรม มีรายได้เฉลี่ยต่อห้องพัก (RevPar) เฉลี่ยกลุ่ม (ไม่รวมคูโบ ซึ่งรับรู้ด้วยวิธี Equity method) ต.ค. - พ.ย. 68 อยู่ที่ราว 4 พันบาทต่อห้องพักคืน เพิ่มขึ้น 18% YoY หนุนด้วย Occ rate ที่ 74% จาก 66% ช่วงเดียวกันปีก่อน และค่าห้องพักเฉลี่ย (ADR) เท่ากับ 5.4 พันบาทต่อห้องพักคืน สูงขึ้น 6% YoY (ตารางหน้าถัดไป)
- หากแบ่งตามภูมิภาค การเติบโตของ RevPar มาจากทุกภูมิภาค นำโดยโรงแรมในมัลดีฟส์ (สัดส่วน 15% ของรายได้โรงแรม) เพิ่มขึ้น 38% YoY จาก “โรงแรมเดิม” หลังปรับกลยุทธ์ด้านราคา ผลักดัน Occ rate เป็น 83% จาก 55% ช่วงเดียวกันปีก่อน ส่วน “โรงแรมใหม่” 2 แห่ง มี Occ rate ที่ 36% ดีขึ้นจาก 33% งวด 3Q68 (3% ช่วง 4QTD67)
- ขณะที่ RevPar ของโรงแรมไทย (สัดส่วน 71% ของรายได้โรงแรม) สูงขึ้น 11% YoY (ต่างจังหวัดเพิ่ม 16% เพราะโรงแรมที่พักยา และกรุงเทพฯ บวก 3% YoY) เพราะ Occ rate ราว 75% จาก 66% ช่วง ต.ค. - พ.ย. 67 ชดเชย ADR ลดลง 2% YoY เนื่องจากการปิดปรับปรุงโรงแรมที่หัวหินและกระบี่ หากไม่รวมบริษัทฯ เปิดเผยว่า ADR ยังเติบโต

Impact Insight

- ฝ่ายวิจัยมอง Stat ธุรกิจโรงแรม ต.ค. - พ.ย. 68 ค่อนข้างน่าประทับใจ จากอัตราการขยายตัวของ RevPar เติบโต YoY จ้างตัน ที่เร่งตัวจากบวก 5% YoY ในงวด 3Q68
- โดยหากพิจารณาจากการขยายตัวของ RevPar งวด 3Q68 ทำให้กำไรสุทธิขยายตัว 9% YoY ดังนั้นภายใต้ RevPar งวด 4Q68F ที่มีแนวโน้มเติบโตระดับ Double digit ประเมินว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิ YoY จะสูงกว่าอัตราที่เกิดขึ้นในงวด 3Q68
- ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิงวด 4Q68 เบื้องต้นจะอยู่ในระดับที่ไม่ต่ำกว่ากรอบ 650 - 700 ล้านบาท (เพิ่มขึ้นราว 13% YoY) และสูงขึ้นจาก 191 ล้านบาทในงวดก่อน ซึ่งซึ่ง QoQ เติบโตต่อเนื่องถึง 1Q69 ตามการเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยวไทยและมัลดีฟส์
- สำหรับแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2569 พลิกกลับมาเติบโต 18% YoY เหนือสุดในกลุ่มโรงแรม หนุนด้วยพัฒนาการของโรงแรมในมัลดีฟส์ใหม่ที่มีผลขาดทุนลดลง ประกอบกับโรงแรมไทยมีแรงส่งจากนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย ซึ่งน่าจะผ่านจุดต่ำสุดในปี

Execution

- Outperform (Top pick คู่ AOT) จากธีมการเติบโต 3 ปีข้างหน้า ทั้งพัฒนาการของโรงแรมมัลดีฟส์ รวมทั้งการเปิดโรงแรมที่ปรับปรุงในหัวหินและกระบี่ (2570) ขณะที่ Sentiment มีปัจจัยบวกจากการกลับเข้า SET50 เร็วกว่าฝ่ายวิจัยและตลาดคาดการณ์

Technical Chart



แนวโน้มของราคา: Sideways Up
แนวรับ : 29.00 บาท
แนวต้าน : 35.00 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

จัดทำโดย : ศาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

ราคาปัจจุบัน (บาท)	31.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	36.00
Upside (%)	16.1
Dividend yield (%)	2.3

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2569F	1.44	1.40	3%
2570F	1.57	-	n/a

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ประมาณการตัวเลขสำคัญ ทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Norm Profit (ล้านบาท)	990	1,781	1,650	1,950	2,125
EPS (บาท)	0.92	1.30	1.22	1.44	1.57
PER (x)	42.3	23.5	25.4	21.5	19.7
Div.yield (%)	1.4%	1.9%	2.0%	2.3%	2.5%
BVS (บาท)	14.57	15.34	15.98	16.81	17.66
PBV (x)	2.13	2.02	1.94	1.84	1.76
ROE (%)	5.2%	8.8%	7.8%	8.8%	9.1%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes

ที่มา : SET

คำเตือน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง

STAT ธุรกิจโรงแรม 4QTD68

OCT-NOV PERFORMANCE: THE HOTEL BUSINESS

OCT-NOV 25 REVPAR GROWTH OF 15% WAS MAINLY DRIVEN BY THE SOLID GROWTH OF THE EXISTING MALDIVES HOTELS, AND THE RENOVATED HOTEL IN PATTAYA.

	Occupancy			ARR (THB)			RevPar (THB)		
By location	Oct-Nov_24	Oct-Nov_25	Chg	Oct-Nov_24	Oct-Nov_25	%Chg YoY	Oct-Nov_24	Oct-Nov_25	%Chg YoY
Bangkok	79%	82%	3%	4,196	4,187	0%	3,317	3,418	3%
Upcountry	60%	71%	11%	4,315	4,208	-2%	2,576	2,990	16%
Maldives	43%	58%	15%	12,058 (USD 354)	12,447 (USD 383)	3% (8%)	5,220 (USD 153)	7,206 (USD 222)	38% (45%)
Existing Maldives	55%	83%	28%	12,101 (USD 356)	11,155 (USD 344)	-8% (-3%)	6,616 (USD 195)	9,215 (USD 284)	39% (46%)
New Maldives	3%	36%	33%	9,327 (USD 271)	15,036 (USD 463)	61% (71%)	283 (USD 8)	5,442 (USD 168)	1823% (1939%)
Dubai	88%	92%	4%	7,852 (USD 232)	7,886 (USD 243)	0% (5%)	6,891 (USD 203)	7,273 (USD 224)	6% (10%)
Japan	83%	84%	1%	7,736 (JPY 34,562)	8,450 (JPY 39,760)	9% (15%)	6,396 (JPY 28,574)	7,112 (JPY 33,466)	11% (17%)
Total Thailand	66%	75%	9%	4,269	4,201	-2%	2,818	3,131	11%
Thailand + Maldives + Japan	66%	74%	8%	5,079	5,408	6%	3,365	3,987	18%
Total Portfolio	69%	76%	7%	5,478	5,737	5%	3,763	4,345	15%

ที่มา : CENTEL

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 15 ส.ค. 68

Return	1 Day	1 Week	1 Month	3 Months	6 Months	YTD	1 Year	3 Years
SET	1.5%	0.0%	0.3%	-2.7%	14.3%	-9.1%	-10.3%	-21.3%
SETHOT	0.7%	3.7%	10.3%	-6.9%	13.6%	-13.2%	-16.2%	-32.2%
AAV	6.0%	5.1%	16.0%	-12.1%	18.3%	-55.4%	-55.8%	-57.9%
AOT	7.0%	0.9%	30.5%	33.8%	96.3%	-10.1%	-12.7%	-27.2%
AWC	5.0%	4.0%	4.0%	-16.0%	20.0%	-40.3%	-41.3%	-65.9%
BA	4.2%	3.5%	6.4%	5.7%	21.1%	-33.5%	-35.8%	14.6%
BEYOND	0.0%	5.6%	27.7%	7.0%	14.3%	-10.6%	-11.6%	-35.0%
CENTEL	2.5%	0.0%	-0.8%	-8.8%	40.9%	-10.1%	-11.4%	-36.1%
DUSIT	1.8%	-2.6%	16.3%	-26.9%	39.0%	7.5%	5.6%	4.6%
ERW	2.6%	0.9%	3.5%	-17.5%	26.2%	-38.2%	-39.8%	-47.3%
MINT	0.0%	6.2%	15.5%	-3.2%	7.7%	-8.1%	-12.3%	-24.7%
SHR	1.2%	3.8%	9.3%	-4.1%	12.3%	-30.5%	-33.3%	-58.6%
THAI	7.8%	2.9%	4.0%	-39.6%	171.1%	171.1%	171.1%	n.a.

ที่มา : Bloomberg

การดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	% QoQ	% YoY	9M68	9M67	% YoY
รายได้จากการดำเนินงาน	6,104	5,536	5,402	6,007	6,423	5,599	5,622	0.4%	4.1%	17,644	17,042	3.5%
ธุรกิจโรงแรม	2,999	2,181	2,229	2,706	3,264	2,341	2,415	3.2%	8.3%	8,021	7,410	8.2%
ธุรกิจอาหาร	3,101	3,351	3,169	3,300	3,158	3,258	3,207	-1.6%	1.2%	9,623	9,621	0.0%
ต้นทุนการดำเนินงาน	3,185	3,185	3,124	3,930	3,390	3,359	3,215	-4.3%	2.9%	9,965	9,495	4.9%
กำไรขั้นต้น	2,919	2,350	2,278	2,077	3,032	2,240	2,407	7.5%	5.7%	7,679	7,547	1.8%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	2,044	2,107	1,954	1,568	2,125	2,073	2,032	-2.0%	4.0%	6,230	6,104	2.1%
Operating Profit	875	244	324	509	907	167	375	125.1%	15.9%	1,449	1,443	0.4%
ดอกเบี้ยจ่าย	(259)	(259)	(264)	(268)	(287)	(308)	(299)	-3.0%	13.3%	(894)	(782)	14.2%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	897	261	245	705	981	165	262	59.0%	7.0%	1,407	1,402	0.4%
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษี	(117)	(46)	(81)	(137)	(167)	(85)	(88)	4.4%	9.2%	(341)	(245)	39.1%
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	749	258	176	598	800	104	191	83.4%	8.7%	1,096	1,183	-7.4%
กำไรสุทธิ	755	168	163	667	748	110	160	45.3%	-1.7%	1,019	1,086	-6.2%
EPS (บาท)	0.56	0.12	0.12	0.49	0.55	0.08	0.12	45.3%	-1.7%	0.75	0.80	-6.2%
Norm EPS (บาท)	0.56	0.19	0.13	0.44	0.59	0.08	0.14	83.4%	8.7%	0.81	0.88	-7.4%
Gross margin	47.8%	42.5%	42.2%	34.6%	47.2%	40.0%	42.8%			43.5%	44.3%	
SG&A/Sales	33.5%	38.1%	36.2%	26.1%	33.1%	37.0%	36.1%			35.3%	35.8%	
Operating Profit Margin (%)	14.3%	4.4%	6.0%	8.5%	14.1%	3.0%	6.7%			8.2%	8.5%	
Norm Profit margin (%)	12.3%	4.7%	3.3%	10.0%	12.5%	1.9%	3.4%			6.2%	6.9%	
Net Profit Margin (%)	12.4%	3.0%	3.0%	11.1%	11.6%	2.0%	2.9%			5.8%	6.4%	

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ

- สถานการณ์ความไม่สงบทางการเมือง, ภัยธรรมชาติ, ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ และสภาวะเศรษฐกิจโลก อาจส่งผลกระทบต่อเส้นทางของนักท่องเที่ยวต่างชาติ
- โรงแรมที่ญี่ปุ่นและมัลดีฟส์ มีการดำเนินงานอ่อนแอกว่าคาด
- เศรษฐกิจไทยที่ฟื้นช้ากว่าคาด อาจกดดันต่อกำลังซื้อธุรกิจร้านอาหาร
- ความผันผวนของราคาวัตถุดิบ อาจส่งผลกระทบต่อ GPM ธุรกิจร้านอาหาร ขณะที่การปรับขึ้นของค่าแรงขั้นต่ำส่งผลกระทบต่อ Operating profit margin

ESG ของ CENTEL

Environment (E) จัดการด้านพลังงานไฟฟ้า / นำให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด และเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ผ่านการปรับมาใช้พลังงานแสงอาทิตย์ เช่น โรงแรมที่มีลิตฟส์ ซึ่งสามารถลดการใช้น้ำมันดีเซลลงได้ถึง 270,000 ลิตร และประหยัดต้นทุนได้ถึง 339,000 ดอลลาร์สหรัฐ เมื่อเทียบกับปี 2562 ประกอบกับการสอดรับกับเทรนด์ EV ผ่านการติดที่ Charge เพื่อบริการลูกค้าที่มาใช้บริการที่ Centara Grand at CentralWorld และ Centara Grand Central Plaza Ladprao นอกจากนี้ยังบริหารจัดการด้านอื่นๆ อาทิ ลดปริมาณขยะฝังกลบ

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

Governance (G) ได้รับประเมินการกำกับดูแลกิจการในระดับดีเลิศต่อเนื่องทุกปี รวมทั้งได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต

ESG Comment การบริหารจัดการค่าพลังงาน คาดช่วยให้ประสิทธิภาพการดำเนินงานดีขึ้น

STAT ธุรกิจโรงแรมและร้านอาหาร

อัตราเข้าพัก - Occupancy Rate	3Q67	2Q68	3Q68	% QoQ	% YoY
กรุงเทพ ฯ (สัดส่วนรวม 23% ของรายได้โรงแรม)	83.0%	72.0%	80.0%	8.0%	-3.0%
ต่างจังหวัด (สัดส่วนรวม 52% ของรายได้โรงแรม)	57.0%	63.0%	63.0%	0.0%	6.0%
มัลดีฟส์ (สัดส่วนรวม 15% ของรายได้โรงแรม)	64.0%	31.0%	47.0%	16.0%	-17.0%
- โรงแรมเดิม	64.0%	48.0%	63.0%	15.0%	-1.0%
- โรงแรมใหม่		16.0%	33.0%	17.0%	33.0%
ดูไบ (Equity Method & Management Fee)	87.0%	83.0%	81.0%	-2.0%	-6.0%
ญี่ปุ่น (สัดส่วนรวม 10% ของรายได้โรงแรม)	78.0%	86.0%	82.0%	-4.0%	4.0%
ประเทศไทยเฉลี่ย	66.0%	66.0%	69.0%	3.0%	3.0%
รวมเฉลี่ย (ไทย + มัลดีฟส์ + ญี่ปุ่น)	67.0%	64.0%	68.0%	4.0%	1.0%
ราคาห้องพักเฉลี่ย - ADR (บาท/ห้อง/คืน)					
กรุงเทพ ฯ	4,060	4,050	4,007	-1.1%	-1.3%
ต่างจังหวัด	4,440	4,343	4,520	4.1%	1.8%
มัลดีฟส์	10,051	11,904	9,998	-16.0%	-0.5%
- โรงแรมเดิม	10,051	11,085	8,663	-21.8%	-13.8%
- โรงแรมใหม่		14,096	12,201	-13.4%	
ดูไบ (Equity Method & Management Fee)	4,877	7,294	5,262	-27.9%	7.9%
ญี่ปุ่น	7,096	9,100	7,355	-19.2%	3.6%
ประเทศไทยเฉลี่ย	4,280	4,240	4,322	1.9%	1.0%
รวมเฉลี่ย (ไทย + มัลดีฟส์ + ญี่ปุ่น)	4,944	5,290	5,133	-3.0%	3.8%
รายได้ต่อห้องพักเฉลี่ย - RevPar (บาท/ห้อง/คืน)					
กรุงเทพ ฯ	3,388	2,931	3,222	9.9%	-4.9%
ต่างจังหวัด	2,535	2,750	2,843	3.4%	12.1%
มัลดีฟส์	6,409	3,694	4,702	27.3%	-26.6%
- โรงแรมเดิม	6,409	5,358	5,425	1.3%	-15.4%
- โรงแรมใหม่		2,233	4,067	82.1%	
ดูไบ (Equity Method & Management Fee)	4,265	6,043	4,258	-29.5%	-0.2%
ญี่ปุ่น	5,549	7,793	6,015	-22.8%	8.4%
ประเทศไทยเฉลี่ย	2,820	2,808	2,968	5.7%	5.2%
รวมเฉลี่ย (ไทย + มัลดีฟส์ + ญี่ปุ่น)	3,319	3,410	3,474	1.9%	4.7%
ธุรกิจร้านอาหาร					
อัตราการใช้เตียงโตสาขาคเดิม (SSSG)	2%	-3%	1%		
อัตราการใช้เตียงโตขยายรวม (TSS)	4%	-3%	1%		
จำนวนสาขาทั้งหมด	1,396	1,412	1,414	0.1%	1.3%

ที่มา : CENTEL และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สมมติฐานในการทำประมาณการ

	2566	2567	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ธุรกิจโรงแรม							
จำนวนห้องพัก							
- โรงแรมกรุงเทพ	1,286	1,286	1,286	1,286	1,286	1,286	1,286
- โรงแรมต่างจังหวัด	2,906	2,906	2,810	2,714	2,906	2,906	2,906
- โรงแรมมัลดีฟส์	252	252	539	539	427	427	427
- โรงแรมญี่ปุ่น	515	515	515	515	515	515	515
จำนวนห้องพักทั้งหมด	4,959	4,959	5,150	5,054	5,134	5,134	5,134
Occupancy Rate							
- โรงแรมกรุงเทพ	75.0%	80.0%	70.0%	72.0%	75.0%	80.0%	80.0%
- โรงแรมต่างจังหวัด	68.0%	64.0%	65.0%	70.0%	75.0%	75.0%	75.0%
- โรงแรมมัลดีฟส์	72.0%	68.0%	50.0%	65.0%	70.0%	75.0%	80.0%
- โรงแรมญี่ปุ่น	72.0%	78.0%	80.0%	80.0%	80.0%	80.0%	80.0%
ADR (บาท / ห้อง / คืน)							
- โรงแรมกรุงเทพ	3,918	4,127	4,127	4,210	4,294	4,380	4,467
- โรงแรมต่างจังหวัด	4,382	5,078	5,129	5,180	5,387	5,549	5,715
- โรงแรมมัลดีฟส์	13,251	13,268	13,931	14,628	14,774	15,217	15,674
- โรงแรมญี่ปุ่น	6,667	7,326	8,059	8,172	8,581	9,010	9,460
RevPar (บาท / ห้อง / คืน)							
- โรงแรมกรุงเทพ	2,933	3,321	2,889	3,031	3,220	3,504	3,574
- โรงแรมต่างจังหวัด	2,962	3,256	3,334	3,626	4,040	4,162	4,287
- โรงแรมมัลดีฟส์	9,482	9,042	6,966	9,508	10,342	11,413	12,539
- โรงแรมญี่ปุ่น	4,791	5,742	6,447	6,538	6,864	7,208	7,568
ธุรกิจร้านอาหาร (Sale Growth)							
- SSSG	7.9%	3.7%	4.0%	6.9%	6.7%	6.6%	6.5%
- SSSG	4.0%	1.0%	0.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
- สาขาเปิดใหม่	10	50	50	50	50	50	50
งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)							
รายได้ธุรกิจโรงแรม	9,078	10,116	10,699	11,711	12,549	13,313	13,854
รายได้ร้านอาหาร	12,465	12,921	13,441	14,364	15,330	16,341	17,398
รายได้อื่น	588	792	760	768	775	783	791
รายได้รวม	22,131	23,829	24,900	26,843	28,655	30,437	32,042
ต้นทุนธุรกิจโรงแรม	5,954	6,351	6,730	7,261	7,781	8,254	8,589
ต้นทุนธุรกิจร้านอาหาร	6,757	7,073	7,325	7,814	8,340	8,890	9,464
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	7,205	7,672	8,063	8,605	9,200	9,786	10,313
OPEX	19,915	21,097	22,118	23,680	25,321	26,930	28,367
ดอกเบี้ยจ่าย	1,007	1,051	1,229	1,222	1,186	1,129	1,047
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	990	1,781	1,650	1,950	2,125	2,320	2,535
Growth							
รายได้	23.2%	6.9%	4.8%	8.0%	6.9%	6.4%	5.4%
OPEX	18.0%	5.9%	4.8%	7.1%	6.9%	6.4%	5.3%
Norm profit growth	233.3%	79.9%	-7.3%	18.1%	9.0%	9.2%	9.3%
Ratio							
Gross margin	41.0%	41.8%	41.8%	42.2%	42.2%	42.2%	42.3%
- Gross margin ธุรกิจโรงแรม	34.4%	37.2%	37.1%	38.0%	38.0%	38.0%	38.0%
- Gross margin ธุรกิจร้านอาหาร	45.8%	45.3%	45.5%	45.6%	45.6%	45.6%	45.6%
SG&A/Sales	33.4%	33.3%	33.4%	33.0%	33.0%	33.0%	33.0%
Operating profit margin	7.6%	8.5%	8.4%	9.2%	9.2%	9.2%	9.3%
Norm profit margin	4.6%	7.7%	6.8%	7.5%	7.6%	7.8%	8.1%

ที่มา : CENTEL และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้	23,049	24,152	26,087	27,922
ต้นทุนขาย	(13,424)	(14,055)	(15,075)	(16,139)
กำไรขั้นต้น	9,624	10,097	11,012	11,783
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(7,672)	(8,063)	(8,605)	(9,210)
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,051)	(1,229)	(1,222)	(1,186)
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-
รายได้อื่น	780	748	756	763
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	2,107	1,997	2,364	2,581
ภาษีเงินได้	(382)	(399)	(473)	(516)
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	1,781	1,650	1,950	2,125
รายการพิเศษอื่น ๆ	(28)	-	-	-
กำไรสุทธิ	1,753	1,650	1,950	2,125
Norm EPS	1.32	1.22	1.44	1.57
EPS	1.30	1.22	1.44	1.57

การเติบโตของรายได้จากธุรกิจหลัก (%)	6.9%	4.8%	8.0%	7.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (%)	79.9%	-7.3%	18.1%	9.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	41.8%	41.8%	42.2%	42.2%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	7.7%	6.8%	7.5%	7.6%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68
รายได้	6,007	6,423	5,599	5,622
ต้นทุนขาย	(3,930)	(3,390)	(3,359)	(3,215)
กำไรขั้นต้น	2,077	3,032	2,240	2,407
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,568)	(2,125)	(2,073)	(2,032)
ดอกเบี้ยจ่าย	(268)	(287)	(308)	(299)
รายได้อื่น	265	273	147	111
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	705	981	165	262
ภาษีเงินได้	(137)	(167)	(85)	(88)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(31)	14	(24)	(18)
กำไรปกติ	598	800	104	191
รายการพิเศษอื่น ๆ	69	(52)	6	(31)
กำไรสุทธิ	667	748	110	160
Norm EPS	0.44	0.59	0.08	0.14
EPS	0.49	0.55	0.08	0.12

การเติบโตของรายได้จากธุรกิจหลัก (%YoY)	4.4%	5.2%	1.1%	4.1%
การเติบโตของกำไรปกติ (% YoY)	111.6%	6.7%	-59.5%	8.7%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	34.6%	47.2%	40.0%	42.8%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	10.0%	12.5%	1.9%	3.4%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.58	0.54	0.50	0.43
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.49	0.44	0.40	0.33
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	16.91	18.19	17.32	17.24
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	14.23	14.75	14.52	14.51
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.41	3.27	3.48	3.48
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.92	1.95	1.90	1.78
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.72	0.83	0.84	0.79
ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	3.1%	2.6%	3.0%	3.2%
ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	8.8%	7.8%	8.8%	9.1%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	1,753	1,650	1,950	2,125
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	3,291	3,524	3,724	3,891
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
อื่นๆ	498	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	650	(585)	114	130
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	6,622	4,590	5,788	6,146
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(400)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(7,093)	(7,000)	(6,000)	(5,000)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(7,306)	(6,982)	(5,981)	(4,981)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	11,401	2,305	607	(1,000)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(567)	(797)	(825)	(975)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	1,023	1,509	(218)	(1,975)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	339	(883)	(411)	(810)

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสด & เงินฝาก	2,658	1,775	1,364	554
ลูกหนี้การค้า	1,208	1,448	1,565	1,675
สินค้าคงเหลือ	905	1,002	1,074	1,150
สินทรัพย์หมุนเวียน	6,145	5,599	5,377	4,753
สินทรัพย์รวม	60,761	63,809	65,982	66,588

เจ้าหนี้การค้า	4,423	4,176	4,479	4,796
หนี้สินหมุนเวียน	10,636	10,405	10,723	11,055
หนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย	3,728	3,728	3,728	3,728
หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ย	13,749	16,055	16,662	15,662
หนี้สินรวม	39,811	42,006	43,054	42,509
ทุนที่ชำระแล้ว	1,350	1,350	1,350	1,350
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	970	970	970	970
กำไรสะสม	8,627	9,481	10,605	11,755
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	158	158	158	158
ยังไม่ได้จัดสรร	8,469	9,323	10,447	11,597
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	236	236	236	236
ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด	20,714	21,568	22,692	23,842
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	60,761	63,809	65,982	66,588

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
สัดส่วนรายได้แบ่งตามธุรกิจ (%)				
-ธุรกิจโรงแรม	43.9%	44.3%	44.9%	45.1%
-ธุรกิจอาหาร	56.1%	55.7%	55.1%	54.9%
Gross Margin (%)	41.8%	41.8%	42.2%	42.2%
SG&A / Sales (%)	33.3%	33.4%	33.0%	33.0%
EBITDA Margin(%)	22.7%	23.0%	23.5%	23.1%
Norm Profit Margin (%)	7.7%	6.8%	7.5%	7.6%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส