



ESG Rating : AAA

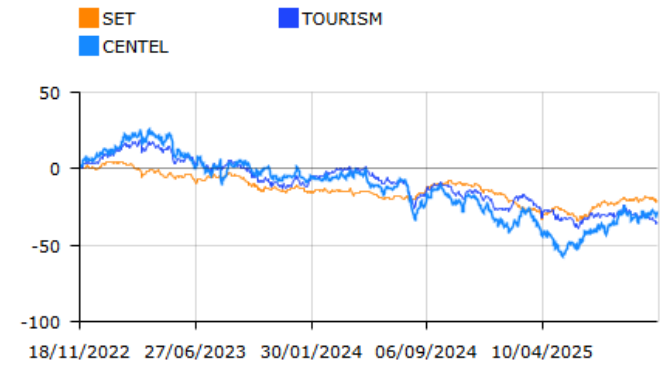
CG Rating :

Year to Dec	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Net Profit (Mb)	1,248	1,753	1,671	1,842	2,084
Core Profit (Mb)	1,357	1,745	1,671	1,842	2,084
Core EPS (Bt.)	1.01	1.29	1.24	1.36	1.54
EPS Growth (%)	197%	28%	-5%	10%	13%
P/E (x)	32	25	26	24	21
DPS (Bt)	0.42	0.59	0.59	0.61	0.69
Yield (%)	1.3%	1.8%	1.8%	1.9%	2.1%
BVPS (Bt.)	14.8	15.5	16.7	17.4	18.3
P/BV (x)	2.2	2.1	2.0	1.9	1.8

Source: Financial Statement and Globlex securities calculated

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,280.07
Market Cap.	Bt 44,213 m
Total Shares	1,350m common share Par Bt 1.00
Major Shareholders as of May 6, 2025	
บริษัท เติง จิราธิวัฒน์ จำกัด	5.00%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	3.52%
นาย นิติ โอสุถานเคราะห์	3.06%
นาย สุทธิเกียรติ จิราธิวัฒน์	2.31%
% Free Float	71.97%

Source: SETSMART



Source: SETSMART

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

ปัจจัยเสี่ยง

i) สภาพการแข่งขันทางธุรกิจที่รุนแรงขึ้น

ii) พฤติกรรมผู้บริโภคที่มีแนวโน้มเปลี่ยนแปลงได้อย่างรวดเร็ว

iii) ความเสี่ยงจากโรคระบาด

iv) ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

v) ความเสี่ยงของการไม่ต่ออายุสัญญา และการเปลี่ยนแปลงข้อตกลงและเงื่อนไขที่สำคัญของสัญญา

“งวด 3Q68 มีกำไรหลัก 191 ลบ. +9%YoY, +83%QoQ จากอัตราการทำการกำไรที่สูงขึ้น”

■ งวด 3Q68 มีกำไรหลัก 191 ลบ. +9%YoY, +83%QoQ

■ คาดกำไรปี 68-69 หดตัว -5%YoY ในปี 68 และเติบโต 10%YoY ในปี 69 จากจำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น

■ คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสมปี 69 ที่ 38.70 บาท

Investment Highlight

กำไรหลักงวด 3Q68 เท่ากับ 191 ลบ. +9%YoY, +83%QoQ โดยมีรายได้จากการดำเนินงาน 5,622 ลบ.+4%YoY ทรงแ้ว QoQ

บริษัทมีรายได้ดำเนินงานงวด 3Q68 เท่ากับ 5,622 ลบ. +4%YoY ทรงแ้ว QoQ เป็นไปตามคาดแบ่งเป็นรายได้จากธุรกิจโรงแรม 2,415 ลบ. +8%YoY, +3%QoQ เติบโตจาก RevPAR +4%YoY, -4%QoQ ได้แรงหนุนจากโรงแรมในต่างจังหวัด อย่างโรงแรมเซ็นทาราแกรนด์ริมน้ำจืด พัทยา โรงแรมบนเกาะสมุย และหัวหิน รวมทั้ง 2 โรงแรมใหม่ที่มัลดีฟส์มีพัฒนาการดีขึ้นต่อเนื่อง สำหรับธุรกิจอาหารรายได้ 3,207 ลบ. +1%YoY, -2%QoQ โดยมี SSSG เติบโต 1%YoY จากแบรนด์ โอโดยะ คัดลียะ เป็นต้น มี EBITDA Margin ที่ระดับ 23.5% เพิ่มขึ้นจากระดับ 23.3% ในงวด 3Q67 และระดับ 21.5% ในงวด 2Q68 จากความสามารถในการทำการกำไรที่เพิ่มขึ้นทั้งในธุรกิจโรงแรม และร้านอาหาร เป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้ที่ปรับตัวขึ้น ส่งผลให้มีกำไรสุทธิ 160 ลบ.-2%YoY, +45%QoQ หากตัดรายการพิเศษ ได้แก่ การด้อยค่าเงินลงทุนในการร่วมค้าในเวียดนามราว 49 ลบ. ขาดทุนจากการตัดภาษีหัก ณ ที่จ่าย ที่ไม่สามารถขอคืนได้ 23 ลบ.และรายการกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนราว 41 ลบ.ส่งผลให้มีกำไรหลัก 191 ลบ. +9%YoY, +83%QoQ ช่วง 9M68 มีรายได้ 17,644 ลบ. +4%YoY และมีกำไรหลัก 1,096 ลบ. -7%YoY

คาดการณ์กำไรปี 68-69 ราว 1,671 ลบ. 1,842 ลบ. หดตัว -5% และเติบโต 10% ตามลำดับ คาดกำไรปี 68-70 มี CAGR เฉลี่ย +12% ต่อปี

เราคาดการณ์รายได้ดำเนินงานปี 68-69 ราว 23,437 ลบ. 24,750 ลบ. +2%YoY, +6%YoY ตามลำดับ โดยปี 68 คาดธุรกิจโรงแรมเติบโตจากโรงแรมในต่างจังหวัด โรงแรมมัลดีฟส์แห่งใหม่ 2 โรงแรม รวมถึงโรงแรมในประเทศญี่ปุ่นจากงาน World EXPO 2025 ปี 69 เติบโตทั้งจากธุรกิจโรงแรมและร้านอาหารจากคาดการณ์จำนวนนักท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว คงสมมติฐาน EBITDA Margin ที่ระดับ 25.5% และ 25.3% ตามลำดับ ส่งผลให้เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 1,672 ลบ. และ 1,842 ลบ. หดตัว -5%YoY และเติบโต +10%YoY ตามลำดับ กำไรหลักช่วง 9M68 คิดเป็นสัดส่วน 66% ของประมาณการปี 68 ซึ่งยังสอดคล้องกับประมาณการ

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสมปี 69 ที่ 38.70 บาท

เราประเมินราคาเหมาะสม CENTEL ปี 69 ด้วยวิธี DCF ถึง WACC ที่ 6.0% และ Terminal Growth ที่ 1% คำนวณเป็นราคาเหมาะสมเท่ากับ 38.70 บาท โดยราคาหุ้นมีอัฟไซต์จากราคาปัจจุบันราว 18% ขณะที่คาดการณ์อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (Dividend Yield) ในอนาคตราว 2% ต่อปี เราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

CENTEL: ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) (CENTEL) แบ่งเป็น 2 ธุรกิจ คือ 1. ธุรกิจโรงแรม ในประเทศและต่างประเทศ ภายใต้แบรนด์ของตนเองได้แก่เซ็นทารา รีเซิร์ฟ (Centara Reserve), เดอะ เซ็นทารา คอลเลกชัน (The Centara Collection), เซ็นทารา แกรนด์ (Centara Grand), เซ็นทารา (Centara), เซ็นทาราไลฟ์ (Centara Life) และ โคซี่ (COSI) รวมถึงธุรกิจรับจ้างบริหารโรงแรม ภายใต้สัญญาบริหารโรงแรม 2. ธุรกิจอาหารในประเทศไทย ภายใต้แบรนด์ของตนเอง คือ เดอะ เทอเรส, เกาหลัน, อาริกาโตะ และแฟรนไชส์ คือ มิสเตอร์โดนัท, เคเอฟซี, อานตี้แอนส์, เปปเปอร์ลันซ์, ซาบูตง, โคลด์สต림เมอร์, โยชิโนยะ, โอโดยะ, เทนยะ, คัตสึยะ, ราเมนคาเกทสึ อารากิและแบรนด์ร่วมค้าอื่นๆ ซึ่งมีสาขากระจายอยู่ทั่วประเทศ

CENTARA RESERVE เซ็นทารา รีซิร์ฟ แบรนด์สุดหรูแบรนด์แรก ภายใต้คอลเลกชันของโรงแรมและรีสอร์ทในเครือเซ็นทารา ที่คัดสรรมาอย่างพิถีพิถัน ตั้งอยู่ในทำเลที่มีเอกลักษณ์เฉพาะตัว มีบุคลิกโดดเด่นที่สะท้อนถึงประวัติศาสตร์และวัฒนธรรม	THE CENTARA COLLECTION เดอะ เซ็นทารา คอลเลกชัน เติบโตมากับในชื่อ เซ็นทาราบุติคคอลเลกชัน ได้ริเริ่มแบรนด์เป็น เดอะ เซ็นทารา คอลเลกชัน ในช่วงต้นปี 2568 เพื่อยกระดับโรงแรม ให้มีความโดดเด่นและเอกลักษณ์เฉพาะตัว เพื่อตอบโต้ภัยคุกคามทั้งเชิงพาณิชย์และการแข่งขันที่ไม่เป็นมิตร และสะท้อนความเป็นตัวเอง	CENTARA GRAND เซ็นทาราแกรนด์ โรงแรมและรีสอร์ทระดับ 5 ดาว ที่ได้รับการออกแบบอย่างโดดเด่น โรงแรมทุกแห่งตั้งอยู่บนทำเลที่สะดวกใจกลางเมือง หรือบนชายหาด ส่วนต่อแ่งสิ่งท่องเที่ยวที่สำคัญ เพื่อพร้อมคอยส่งผ่านความสะดวกอย่างครบครัน และการบริการที่ได้มาตรฐานสูงสุด
CENTARA เซ็นทารา โรงแรมและรีสอร์ทมาตรฐานระดับ 4 ดาว ทำเลที่ตั้งอยู่ใจกลางเมือง ชายหาด หรือเกาะที่มีชื่อเสียงทางแหล่งท่องเที่ยวที่สำคัญ พร้อมซึ่งอำนวยความสะดวกครบครัน และการบริการที่เป็นเลิศ	CENTARA Life เซ็นทาราไลฟ์ แบรนด์โรงแรมและรีสอร์ท ราคาประหยัด ในทำเลที่สะดวกสบาย บริการแบบอบอุ่น และเป็นกันเอง พร้อมส่งผ่านความสะดวกที่ได้ รับการออกแบบมาเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้เข้าพักเป็นอย่างดี	COSI โคซี่ โรงแรมฟิสต์คลาสราคาประหยัดสำหรับ นักเดินทาง ที่ให้บริการในอาคารพาร์ทเมนท์สบาย พร้อมทำเลที่ตั้งสะดวก สำหรับพักผ่อนทาง

Source: Company Data

ธุรกิจโรงแรม (Hotel Business)

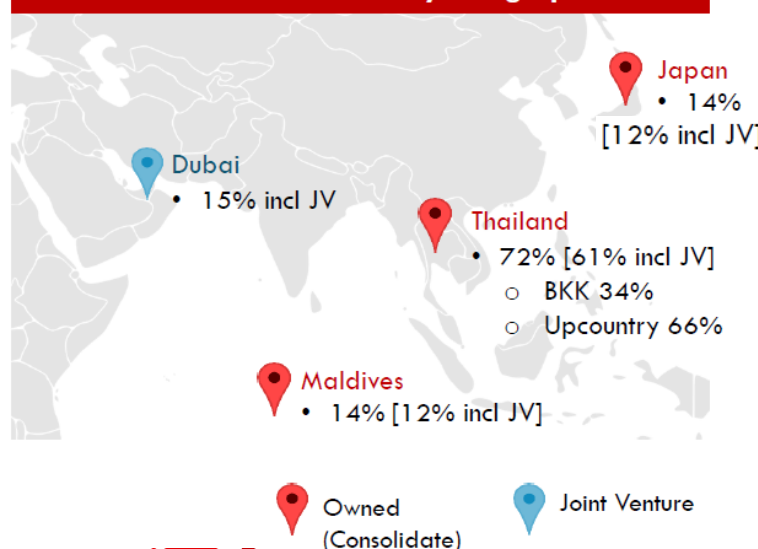
ปี 2567 โรงแรมและรีสอร์ทในเครือเซ็นทารามีจำนวนโรงแรมทั้งสิ้น 90 แห่ง ที่เปิดดำเนินการหรืออยู่ระหว่างการพัฒนา โดยบริษัทเป็นเจ้าของและบริหารเอง รวมทั้งมีห้องพักเกือบ 20,000 ห้อง ใน 11 ประเทศ โรงแรมเหล่านี้แบ่งออกเป็น 6 แปรนด์หลัก ได้แก่ เซ็นทารา รีซิเอร์ฟ, เดอะ เซ็นทารา คอลเลกชัน, เซ็นทารา แกรนด์, เซ็นทารา, เซ็นทารา ไลฟ์ และโคซี่

บริษัท และบริษัทย่อย ประกอบธุรกิจโรงแรม ซึ่งปัจจุบันมีจำนวนทั้งสิ้น 20 โรงแรม และกิจการร่วมค้า 1 โรงแรม

รายชื่อโรงแรม (บริษัท และบริษัทย่อย) 1.เซ็นทาราแกรนด์ เซ็นทรัล
พลาซ่า ลาดพร้าว กรุงเทพฯ 2.เซ็นทาราแกรนด์ บีช รีสอร์ทและวิลลา
หัวหิน 3.เซ็นทารา รีเจนท์ สมุย 4.เซ็นทารา วิลลา สมุย 5.เซ็นทารา วิลลา
ภูเก็ต 6. เซ็นทารา หาดใหญ่ 7.เซ็นทารา ไลฟ์ แมสซอด 8. เซ็นทารา
แกรนด์ บีช รีสอร์ทและวิลลา กระบี่ 9. เซ็นทารา กระบี่ รีสอร์ท ภูเก็ต 10.
เซ็นทารา กระบี่ รีสอร์ท ภูเก็ต 11.เซ็นทาราแกรนด์ และบางกอกคอนเวน
ชันเซ็นเตอร์ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ 12.เซ็นทาราแกรนด์ มิวราจ บีช รีสอร์ท
พัทยา13.เซ็นทาราแกรนด์ บีช รีสอร์ท ภูเก็ต 14.มัชชาฟุจิ โฮสเทลแลนด์
รีสอร์ทและสปา มัลดีฟส์ (เดอะ เซ็นทารา คอลเลกชัน) 15.เซ็นทารา ราส
ฟุจิ รีสอร์ทแอนด์สปา มัลดีฟส์16.โคซี่ สมุย เจวง บีช17.เซ็นทารา ไลฟ์
ศูนย์ราชการและคอนเวนชันเซ็นเตอร์ แจ้งวัฒนะ18. โคซี่ พัทยา
วงศ์อมาตย์ บีช19.เซ็นทาราแกรนด์ โอซาก้า 20.เซ็นทารา มิวราจ ลากูน
มัลดีฟส์

กิจกรรมร่วมคำ 1.เซ็นทารา มิราจ บีช รีสอร์ท ดไบ

Revenue Distribution by Geographic



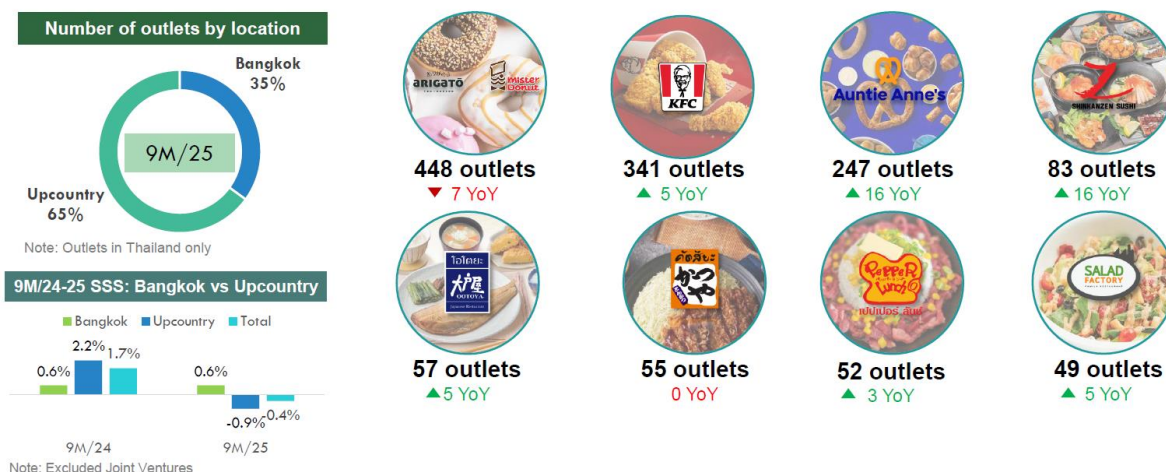
Source: Company Data

ธุรกิจอาหาร (Food Business)

ปัจจุบัน เซ็นทรัล เสด็จเตอร์องส์ กรุป มีธุรกิจอาหาร ทั้งหมด 22 แปรนด์

AS OF 30 SEP 25: 1,414 OUTLETS, +18 OUTLETS (1% YOY)

Q3/25: OUTLET EXPANSION MAINLY FROM AUNTIE ANNE AND SHINKANZEN



Source: Company Data

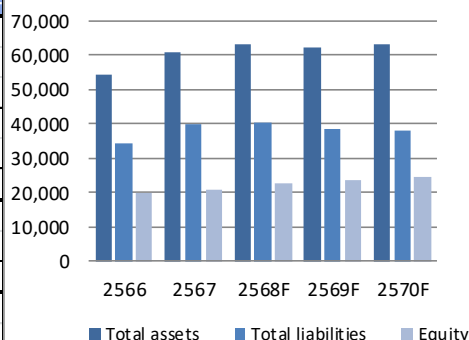
G: การจัดการด้านธรรมาภิบาล

- **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

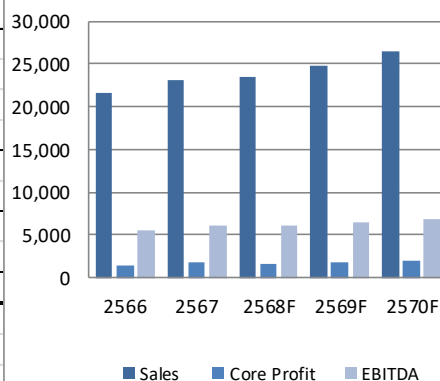
Source: ESG Structured Data Report

Financial Highlight					
Balance Sheet (Btm)	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Cash	2,519	2,658	3,394	3,291	3,224
Receivables	1,519	1,208	1,441	1,521	1,628
Other Current Assets	1,650	2,279	2,009	2,120	2,268
Current assets	5,688	6,145	6,843	6,932	7,120
Non-current assets	48,515	54,616	56,173	55,100	55,849
Total assets	54,204	60,761	63,016	62,033	62,968
Current liabilities	10,594	10,636	10,912	11,251	9,843
Long-term liabilities	23,591	29,174	29,588	27,253	28,450
Total liabilities	34,186	39,811	40,500	38,503	38,293
Paid-up, prem share & others	12,234	12,087	12,779	12,779	12,779
Retained earnings	7,441	8,627	9,501	10,514	11,661
Equity	20,018	20,950	22,516	23,529	24,676
P&L (Btm)	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Sales	21,543	23,037	23,437	24,750	26,489
Cost of sales	12,711	13,424	13,447	14,186	15,166
Gross profits	8,833	9,613	9,991	10,564	11,323
Other Revenues	718	913	832	878	941
Selling & admin exp.	7,077	7,715	8,155	8,611	9,162
Other Expenses	0	0	0	0	0
EBIT	2,474	2,810	2,668	2,831	3,102
Interest exp.	1,007	1,051	1,114	1,092	1,070
EBT	1,690	2,185	2,085	2,294	2,613
Taxes	434	488	459	482	549
Net profit	1,248	1,753	1,671	1,842	2,084
Core Profit	1,357	1,745	1,671	1,842	2,084
EBITDA	5,596	6,100	6,189	6,493	6,837
EPS (Bt)	0.92	1.30	1.24	1.36	1.54
Core EPS	1.01	1.29	1.24	1.36	1.54
Cashflow projection (Btm)	2566	2567	2568F	2569F	2570F
EBIT(1-t)	635	628	587	595	651
Dep. & Amortization	3,122	3,291	3,521	3,662	3,735
Change in net working capital	265	(1,367)	315	293	(542)
Capital expenditure	2,110	7,205	7,000	6,000	5,000
Firm free cashflow	1,383	- 1,920	- 2,351	- 1,070	- 632
Financial Ratios	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Gross profit margin	41.0%	41.7%	42.6%	42.7%	42.7%
Net profit margin	5.6%	7.3%	6.9%	7.2%	7.6%
Current ratio (x)	0.5	0.6	0.6	0.6	0.7
Times interest earned (x)	2.5	2.7	2.4	2.6	2.9
Debt to Equity (x)	1.7	1.9	1.8	1.6	1.6
ROA	2.4%	3.0%	2.7%	2.9%	3.3%
ROE	6.4%	8.6%	7.7%	8.0%	8.6%
Trends (%)	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Sales growth	23%	7%	2%	6%	7%
Expense growth	17%	7%	2%	6%	7%
EBIT growth	117%	14%	-5%	6%	10%
Net Profit	214%	40%	-5%	10%	13%
EBITDA	31%	9%	1%	5%	5%
EPS	214%	40%	-5%	10%	13%
Quarterly performance (Btm)	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68
Sales	5,398	6,006	6,423	5,599	5,622
Cost of sales	3,258	3,555	3,390	3,359	3,215
Selling & admin exp.	1,841	1,926	2,177	2,073	2,081
Interest exp.	264	268	287	308	299
Taxes	81	137	167	85	111
Core profit	176	615	800	104	191

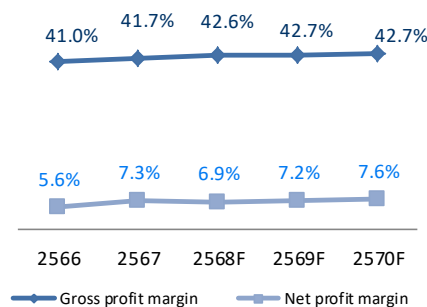
Assets, Liabilities & Equity



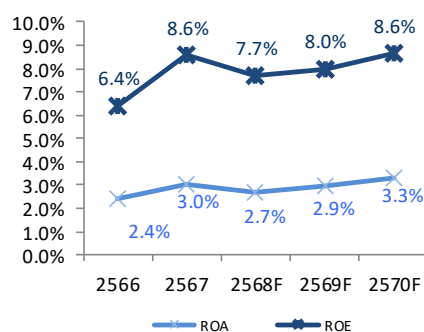
Yearly Performance



Gross & Net Profit Margin



ROA & ROE



Source: Financial Statement and Globlex Research estimated