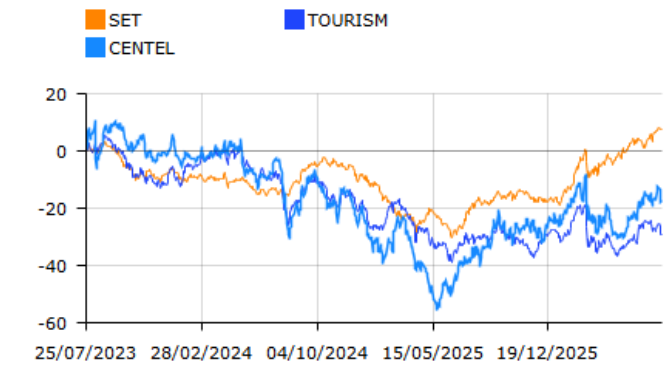


“ซื้อ” ราคาเหมาะสม 42.30 บาท | ราคาปิด 38.25 บาท
30 กรกฎาคม 2569

Table with 6 columns: Metric, 2566, 2567, 2568, 2569F, 2570F. Rows include ESG Rating (AAA), CG Rating (5 stars), Net Profit (Mb), Core Profit (Mb), Core EPS (Bt.), EPS Growth (%), P/E (x), DPS (Bt), Yield (%), BVPS (Bt.), and P/BV (x).

Source: Financial Statement and Globlex securities calculated

Table with 2 columns: Metric, Value. Rows include SET Index, Market Cap., Total Shares, Major Shareholders as of May 7, 2026, and % Free Float.



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

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

“งวด 2Q69 คาดกำไรสุทธิราว 90 ลบ.
-18%YoY, -96%QoQ ผลกระทบจากโรงแรมในดูไบ”
■ งวด 2Q69 คาดกำไรสุทธิ 90 ลบ. -18%YoY, -96%QoQ
■ คงคาดการณ์กำไรปี 69 จำนวน 2,035 ลบ. +2%YoY
■ คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเหมาะสมปี 69 ที่ 42.30 บาท

Investment Highlight
งวด 2Q69 คาดกำไรสุทธิเท่ากับ 90 ลบ. -18%YoY, -96%QoQ โดยรายได้จากการดำเนินงาน 5,546 ลบ.-1%YoY, -17%QoQ
งวด 2Q69 คาดบริษัทมีรายได้ดำเนินงานราว 5,546 ลบ. -1%YoY, -17%QoQ แบ่งเป็นรายได้จากธุรกิจโรงแรมราว 2,223 ลบ. -5%YoY, -37%QoQ คาดสถิติการดำเนินงานของโรงแรมเฉลี่ยทั้งหมดมี Occ. Rate 65% -1%YoY, -13%QoQ ADR 5,133 บาท -8%YoY, -25%QoQ และ RevPar 3,328 บาท -10%YoY, -38%QoQ การดำเนินธุรกิจของโรงแรมในกทม. และต่างจังหวัดของไทยยังมีการเติบโต แต่ผลกระทบหลักมาจากโรงแรมในดูไบ ที่ถูกกระทบจากสงครามในภูมิภาคตะวันออกกลาง (สัดส่วนรายได้ราว 15% ของธุรกิจโรงแรม) สำหรับธุรกิจอาหารคาดว่าจะได้ราว 3,323 ลบ. +2%YoY, +4%QoQ โดยคาด SSSG เฉลี่ย(ไม่รวม JV) ทรงตัว YoY TSSG เฉลี่ย(ไม่รวม JV) +2%YoY จากการขยายสาขาใหม่อย่างต่อเนื่อง สาขาใหม่เพิ่มขึ้น 98 สาขาจากช่วงเดียวกันของปีก่อน มีสมมติฐาน EBITDA Margin ที่ระดับ 21.7% เพิ่มขึ้นจากระดับ 21.5% ในงวด 2Q68 แต่ลดลงจากระดับ 23.3% ในงวด 1Q69 จากการบริหารจัดการต้นทุนของธุรกิจร้านอาหารที่มีประสิทธิภาพ ส่งผลให้คาดการณ์กำไรสุทธิราว 90 ลบ. -18%YoY, -96%QoQ หากไม่รวมรายการขาดทุนพิเศษราว 10 ลบ. คาดกำไรจากการดำเนินงานปกติราว 100 ลบ. -4%YoY, -91%QoQ หากเป็นไปตามที่คาดการณ์กำไรจากการดำเนินงานช่วง 1H69 จะคิดเป็น 58% ของประมาณการทั้งปี
คงคาดการณ์กำไรปี 69 ราว 2,035 ลบ. +2%YoY จากการเติบโตของทั้งธุรกิจโรงแรม และร้านอาหาร

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

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และคงราคาเหมาะสมปี 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 โดยราคาหุ้นมีอัตรากำไรจากราคาปัจจุบันราว 11% ขณะที่คาดการณ์อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (Dividend Yield) ในอนาคตราว 2% ต่อปี เราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

การดำเนินการด้านความยั่งยืน (SUSTAINABILITY)



Source: Company Data

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
- **ด้าน Climate Risk:** ตั้งเป้าหมายมุ่งสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net-Zero GHG Emissions) ภายในปี 2593 ธุรกิจโรงแรมตั้งเป้าลดการใช้น้ำลง 20% หรือเหลือ 1,306.51 ลิตร/ห้องพักที่มีการใช้งาน ภายในปี 2572 (เทียบปีฐาน 2562) **การส่งเสริมสังคมคาร์บอนต่ำ:** ขยายจุดติดตั้ง EV Charger Station ในโรงแรมรวม 41 สถานี ครอบคลุมกว่า 18 โรงแรม เพื่อสนับสนุนการใช้ยานพาหนะพลังงานสะอาด

S: การจัดการด้านสังคม

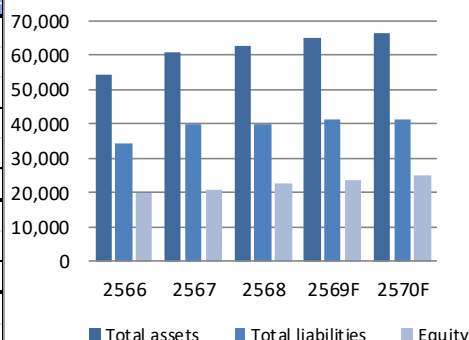
- **สิทธิมนุษยชนและการจ้างงานที่เป็นธรรม:** มุ่งมั่นเคารพสิทธิมนุษยชนและปฏิบัติต่อพนักงานอย่างเท่าเทียมและเป็นธรรมในทุกด้าน รวมถึงโอกาสและผลตอบแทน
- **ความรับผิดชอบต่อลูกค้า:** ให้ความสำคัญต่อคุณภาพบริการ ความปลอดภัยของข้อมูลส่วนบุคคล และมีช่องทางรับข้อร้องเรียนเพื่อแก้ไขอย่างรวดเร็ว
- **กิจกรรมจิตอาสา:**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

G: การจัดการด้านธรรมาภิบาล

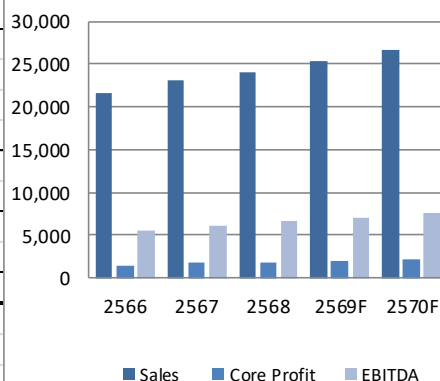
- **การบริหารความเสี่ยง:** ใช้กรอบ COSO ERM 2017 ในการบริหารความเสี่ยง โดยบูรณาการเข้ากับการวางแผนกลยุทธ์ และกำหนดให้เป็นความรับผิดชอบของพนักงานทุกระดับ
- **การต่อต้านการทุจริต:** มีนโยบายต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชันชัดเจน และเป็นสมาชิก CAC (แนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต)
- **การป้องกันการรั่วข้อมูลภายใน:**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

Source: ESG Structured Data Report

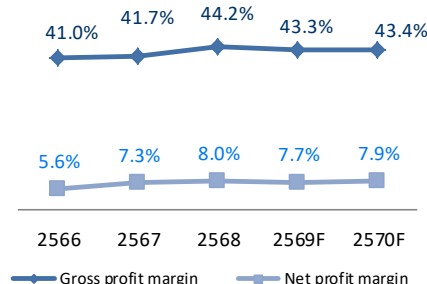
Assets, Liabilities & Equity



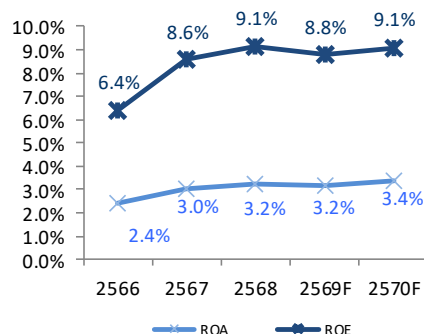
Yearly Performance



Gross & Net Profit Margin



ROA & ROE

[illegible]