

## CENTEL

### ➤ ประเด็นร้อน

ASPS: เชื่อว่าราคาหุ้น CENTEL ซึมซับข่าวร้ายจากเหตุการณ์ระเบิดที่ราชประสงค์ไปมากแล้ว ขณะที่แนวโน้มผลประกอบการสดใสต่อเนื่องในช่วง 2H58 โดยยังคงประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 2558 ที่ 1.8 พันล้านบาท เติบโตอย่างมีนัยสำคัญ 52% จากปีก่อนหน้า จึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"

### ➤ ความเห็น

- ผลประกอบการงวด 2Q58 มีกำไรสุทธิ 246 ล้านบาท เติบโตโดดเด่น 4.9 เท่าตัว YoY โดยยังเห็นการเติบโตของรายได้จาก 2 ธุรกิจหลักคือ 1) รายได้จากธุรกิจโรงแรม (สัดส่วน 42% ของรายได้รวม) เติบโต 11% YoY ด้วยแรงหนุนจากอัตราการเข้าพักเฉลี่ยของทุกโรงแรมที่เพิ่มขึ้นเป็น 77% บวกกับมีรายได้เฉลี่ยต่อห้องพัก (RevPar) เพิ่มขึ้น 11% YoY และ 2) รายได้จากธุรกิจอาหาร (สัดส่วน 58% ของรายได้รวม) เติบโต 1.4% YoY โดยถึงแม้ยอดขายร้านอาหารเดิม (Same Store Sales Growth) จะปรับลดลง 1% แต่ได้รับการชดเชยจากการขยายสาขาเพิ่มขึ้น 7 สาขาเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน นอกจากนี้ ยังได้รับแรงหนุนจาก EBITDA Margin ที่ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 20% เทียบกับ 14% ใน 2Q57 โดยรวมจึงหนุนผลประกอบการฟื้นตัว
- ราคาหุ้น CENTEL ปัจจุบันอยู่ต่ำกว่าราคาปิดก่อนเกิดเหตุการณ์ระเบิดที่ราชประสงค์อยู่ราว 11% ซึ่งฝ่ายวิจัยมองว่าราคาหุ้นน่าจะซึมซับประเด็นนี้ไปมากแล้ว ขณะที่ภาครัฐก็ได้พยายามเร่งสร้างความเชื่อมั่นให้กลับคืนมาเร็วที่สุด ส่วนแนวโน้มผลประกอบการงวด 3Q58 ของ CENTEL คาดว่ายังสดใสต่อเนื่อง จากการเข้าสู่ช่วง High Season ของเกาะสมุย (คิดเป็นสัดส่วนรายได้ 7% ของธุรกิจโรงแรม) สะท้อนจากอัตราการเข้าพักเดือน ก.ค. 58 ที่ยืนเหนือระดับ 80% และมีรายได้เฉลี่ยต่อห้องพักเพิ่มขึ้น 9% YoY โดยรวมเชื่อว่าผลประกอบการทั้งปี 2558 น่าจะทำได้ที่ระดับ 1.8 พันล้านบาท เติบโตสูง 52% เทียบกับปีก่อนหน้า
- ฝ่ายวิจัยประเมิน Fair Value อิงวิธี DCF (WACC 9%) ได้ราคาเหมาะสม 44 บาท มี Upside สูง 31.3% เมื่อประกอบกับแนวโน้มผลประกอบการที่ยังสดใสในช่วงครึ่งหลังของปี 2558 จึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

วันจันทร์ที่ 31 สิงหาคม พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) **33.50**  
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) **45,225**

### ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. บริษัท เตียง จิราธิวัฒน์ จำกัด	5.00
2. THE BANK OF NEW YORK MELL	3.84
3. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	2.95
4. นายนิติ โอสถาอนุเคราะห์	2.68
5. นายสุทธิลักษณ์ จิราธิวัฒน์	2.66

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

[prasit.re@asiaplus.co.th](mailto:prasit.re@asiaplus.co.th)

วรณิษฐ์ เตียววิศเรศ  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์  
ชาญชัย พันทาธนาภิก  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

### ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q57	4Q57	1Q58	2Q58
รายได้ (ลบ)	4,285	4,897	5,047	4,491
กำไรสุทธิ (ลบ)	168	477	834	246
EPS (บาท)	0.12	0.35	0.62	0.18
BV (บาท)	7.70	8.09	8.67	8.43
PER (เท่า)	26.22			
PBV (เท่า)	3.97			

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

CENTEL : เริ่มฟื้นตัวขึ้นได้หลังจากปรับลดแรงใน ช่วงที่ผ่านมาที่ 31.50 บาท นอกจากนี้ Slow Stochastic เริ่มเห็นสัญญาณบวกรจากจากการฟื้นตัวขึ้นมาจากเขต Overbought และจากอดีตที่ผ่านมา หากเกิดสัญญาณลักษณะนี้ CENTEL มักจะดีดตัวกลับได้เสมอ ทำให้ในระยะสั้นมีโอกาสเห็นราคาดีดตัว โดยมีแนวต้านแรกที่ 34.25 บาท หากผ่านได้มีแนวต้านถัดไปที่ 35.50 บาท

กลยุทธ์การลงทุน "ซื้อ" โดยมีแนวเป้าหมายทำกำไรสั้นๆที่ 35.50 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 33.00 บาท

