

ลงทุน “ส้มตำนิว” เพิ่มพอร์ตอาหารให้ครบทุกแนว

วานนี้ CENTEL แจ้งเข้าลงทุนสัดส่วน 85% ในร้านอาหารใหม่ อย่าง ส้มตำนิว ช่วยเสริมพอร์ตธุรกิจร้านอาหาร แม้ขนาดไม่ใหญ่มาก แต่มีโอกาสเติบโตภายหลังได้ฐานทุนใหญ่อย่าง CENTEL คงแนะนำ ชื้อ คาดผลประกอบการทยอยฟื้นตัว และ Turn around เป็นกำไรในปี 2565

วานนี้ CENTEL แจ้งเข้าถือหุ้นในบริษัท เอสทีเอ็น เรสเตอรองด์ จำกัด (STN) ในสัดส่วน 85% ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว คิดเป็นเงินลงทุนประมาณ 200 ล้านบาท (เทียบเท่า 0.6% ของสินทรัพย์) โดยบริษัทฯ ดังกล่าวถูกจัดตั้งใหม่ เพื่อเตรียมถูกควบรวม ฝ้ายวิชัย มองว่าเป็นวิถีปกติของธุรกิจที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ก่อนจะขายให้บริษัทที่จดทะเบียน เพื่อให้ธุรกรรมต่างๆ ที่ค้างค้างอยู่ ไม่ส่งผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นธุรกิจ (เช่น ภาระหนี้) ทั้งนี้ บริษัทดังกล่าวประกอบธุรกิจร้านส้มตำนิว ปัจจุบันมี 6 สาขา ที่สยามเซ็นเตอร์, สยามสแควร์, เซ็นทรัลแอมบาส ซี, เมกา บางนา และเซ็นทรัล ลาดพร้าว แม้อาจยังไม่เห็นผลต่อประมาณการปี 2564 จากมูลค่าเงินลงทุนที่แทบไม่มีนัยฯ เมื่อเทียบกับขนาดสินทรัพย์ ตามข้างต้น แต่ภายหลังได้ฐานทุนใหญ่อย่าง CENTEL เข้ามาเสริม ช่วยเปิดโอกาสในการขยายสาขาร้านส้มตำนิว มากขึ้น รวมถึงทำให้พอร์ตธุรกิจร้านอาหารของ CENTEL กระจายตัวครบทั้งอาหารไทย, อาหารอีสานพื้นบ้าน, อาหารญี่ปุ่น, อาหารกลุ่มไก่ทอด (KFC) ที่ยังได้รับความนิยมต่อเนื่อง และร้านกาแฟ อย่าง คาเฟ่ อเมซอน จากการจับมือเป็นพันธมิตรกับ OR เพื่อขยายสาขาในเวียดนาม หลัง ณ สิ้นปี 2563 มีการเปิดร้านคาเฟ่ อเมซอน ในเวียดนามไปแล้ว 4 สาขา

อิง DCF (WACC 7.3%, Terminal Growth Rate 2%) ให้ FV ปี 2564 ที่ 40 บาท แม้กลุ่มโรงแรมยังเป็นกลุ่มที่ได้รับผลกระทบในปี 2564 ต่างกับ Sector อื่นที่เริ่มฟื้นตัว ทำให้แนวโน้มปี 2565 ของ CENTEL ที่ Turn Around เป็นกำไรจะเห็นการฟื้นตัวเด่นเมื่อเทียบกับ Sector อื่นในตลาดที่ทิศทางกำไรอาจไม่ได้เติบโตมากนัก หลังฐานกำไร Sector อื่นเริ่มกลับสู่สภาวะปกติ แม้ราคาหุ้นดูเหมือนจะเท่าช่วงก่อน COVID-19 แต่ปี 2562 กำไรของบริษัทฯ เป็นขาลง เพราะการปิดปรับปรุงโรงแรมใหญ่ สะท้อนจากราคาหุ้นจาก 45 บาทตอนต้นปี ลงมาที่ 25 บาท ณ สิ้นปี 2562 ตรงข้ามกับครั้งนี้ที่ช่วง COVID-19 ได้ Renovate โรงแรมตามแผน พร้อมกลับมา Outperform กลุ่มฯ คงแนะนำ ชื้อ

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
Norm Profit (ล้านบาท)	(1,534)	(1,355)	255	1,455
EPS (บาท)	(2.06)	(1.00)	0.19	1.08
PER (x)	N.A.	N.A.	193.1	33.9
Div.yield (%)	0.0%	0.0%	0.0%	1.2%
ROE (%)	-13.0%	-14.7%	2.9%	15.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผู้ให้บริการใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

CENTEL

แนะนำ :

ซื้อ



ราคาปัจจุบัน

36.50

ราคาเป้าหมาย

40.00

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นวลพรรณ น้อยรัชชกุล
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

รายละเอียดธุรกรรม

คู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง

ผู้ซื้อ : บริษัท เซ็นทรัล เรสโตรองส์ กรุ๊ป จำกัด
 ผู้ขาย : จำนวน 4 รายตามรายชื่อดังนี้

โครงสร้างผู้ถือหุ้นของ STN ก่อนการลงทุนของ CRG

	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	สัดส่วน การถือ หุ้น (%)
1)	นาย สุธาสล วัฒนะสิมากร	352,501	15.00%
2)	บริษัท วิท ไฟฟ์ เรสโตรองส์ จำกัด ("R5")	85,471	3.64%
3)	บริษัท เอส ไฟฟ์ เรสโตรองส์ จำกัด ("S5")	99,270	4.22%
4)	บริษัท เอสเอสวี เรสโตรองส์ จำกัด ("SSV")	1,812,758	77.14%
รวม		2,350,000	100.00%

(ผู้ขายทั้งหมดไม่ได้เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ)

โครงสร้างผู้ถือหุ้นของ STN ภายหลังการลงทุนของ CRG

	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	สัดส่วน การถือ หุ้น (%)
1)	นาย สุธาสล วัฒนะสิมากร	352,500	15.00%
2)	CRG	1,997,499	85.00%
3)	นาย วีระเดช จิราธิวัฒน์	1	0.00%
รวม		2,350,000	100.00%

ที่มา: CENTEL

ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ

1. การเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย ยังมีความไม่แน่นอน อาจส่งผลกระทบต่อประมาณการปี 2564 โดยหากไม่มีนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยตลอดปี 2564 คาดผลขาดทุนปกติปี 2564 จะมากกว่าปี 2563 และผลขาดทุนจะเพิ่มจากที่คาดไว้ 1.355 พันล้านบาท แต่ไม่น่าเกิน 2 พันล้านบาท (งวด 2Q63 ที่มีการปิดโรงแรมและห้ามรับประทานอาหารในร้านมีผลขาดทุนปกติ 532 ล้านบาท)
2. การเปลี่ยนผ่านสู่ยุค Digital ทำให้ธุรกิจโรงแรมเผชิญการแข่งขันมากขึ้น จากการปล่อยเช่าห้องพักรายวันจาก Air bnb อาจเป็นเหตุให้รายได้และสมมติฐานเปลี่ยนไปอย่างมีนัยสำคัญ