

# บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 134/2566

20 พฤศจิกายน 2566

## CORPORATES

|                                     |        |
|-------------------------------------|--------|
| อันดับเครดิตองค์กร:                 | A-     |
| อันดับเครดิตตราสารหนี้:             |        |
| หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน | A-     |
| แนวโน้มอันดับเครดิต:                | Stable |

วันที่บททวนล่าสุด: 26/07/66

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

| วันที่   | อันดับเครดิต | แนวโน้มอันดับเครดิต/<br>เครดิตพิสัย |
|----------|--------------|-------------------------------------|
| 14/07/65 | A-           | Stable                              |
| 27/07/64 | A-           | Negative                            |
| 31/07/63 | A            | Negative                            |
| 27/03/63 | A            | Alert Negative                      |
| 09/08/56 | A            | Stable                              |
| 28/07/54 | A-           | Stable                              |
| 03/07/52 | A-           | Negative                            |
| 21/10/47 | A-           | Stable                              |

ติดต่อ:

ชนาพร ปิ่นพิทักษ์  
chanaporn@trisrating.com

ตุลยวัฑ ฉัตรคำ  
tulyawatc@trisrating.com

วจี พิทักษ์ใหญ่ลย์กิจ  
wajee@trisrating.com

ธิติ การุณยานนท์, Ph.D., CFA  
thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของบริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A-” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 1 พันล้านบาทและหุ้นกู้สำรองเพื่อการเสนอขายเพิ่มเติม (Greenshoe) ในวงเงินไม่เกิน 500 ล้านบาทของบริษัทที่ระดับ “A-” ด้วย โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระคืนหนี้ที่จะครบกำหนด

อันดับเครดิตยังคงสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งของบริษัททั้งในธุรกิจโรงแรมและธุรกิจร้านอาหารบริการด่วนในประเทศไทย อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวถูกลดทอนลงอันเนื่องมาจากลักษณะของธุรกิจโรงแรมที่มีความผันผวนตามวงจร ตลอดจนความเสี่ยงจากผลกระทบที่เกิดจากเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิด และการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจร้านอาหารบริการด่วน

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 ผลการดำเนินงานของบริษัทสอดคล้องกับประมาณการของทริสเรตติ้ง โดยรายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืน (Revenue per Available Room -- RevPAR) ของโรงแรมหลัก ๆ ของบริษัทอยู่ในระดับที่สูงเกินกว่าช่วงก่อนเกิดสถานการณ์โรคระบาดแล้วซึ่งเป็นผลจากการมีอัตราการเข้าพักและราคาห้องพักที่เพิ่มสูงขึ้น ในขณะเดียวกัน ธุรกิจร้านอาหารบริการด่วนของบริษัทก็ยังคงมีผลการดำเนินงานที่สม่ำเสมอแม้จะมีแรงกดดันด้านต้นทุนอย่างต่อเนื่อง ในกรณีนี้ บริษัทรายงานรายได้ที่จำนวนทั้งสิ้น 1.63 หมื่นล้านบาทและกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ที่จำนวน 4.1 พันล้านบาท

ในอนาคตแม้ว่าจะมีความเสี่ยงในด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่สูงขึ้นและการฟื้นตัวของจำนวนนักท่องเที่ยวชาวจีนที่ช้ากว่าการคาดการณ์ก่อนหน้านี้ แต่ทริสเรตติ้งก็ยังคงคาดว่าบริษัทจะมีผลการดำเนินงานในธุรกิจโรงแรมที่ยังคงดีอยู่เมื่อพิจารณาจากการที่บริษัทมีพอร์ตโฟลิโอของโรงแรมที่ครอบคลุมทั้งโรงแรมในระดับหรูไปจนถึงระดับกลางและโรงแรมสำหรับการท่องเที่ยวพักผ่อนไปจนถึงโรงแรมเพื่อการประชุมและสัมมนาขนาดใหญ่ ซึ่งความหลากหลายดังกล่าวช่วยทำให้บริษัทอยู่ในสถานะที่ดีที่สามารถตอบสนองความต้องการที่หลากหลายของลูกค้าได้ สำหรับธุรกิจร้านอาหารบริการด่วนนั้น ทริสเรตติ้งคาดว่าแรงกดดันในด้านต้นทุนที่มีอย่างต่อเนื่องและการแข่งขันที่รุนแรงจะยังคงกดดันอัตรากำไรของบริษัทต่อไป แต่สถานะทางการตลาดที่เข้มแข็งในอุตสาหกรรมร้านอาหารบริการด่วนของบริษัทรวมทั้งผลการดำเนินงานที่ดีของธุรกิจโรงแรมน่าจะยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนความสามารถในการทำกำไรโดยรวมของบริษัทได้

สำหรับในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 นั้น บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 4.6 เท่า (ปรับให้เป็นตัวเลขเต็มปีโดยใช้ข้อมูลย้อนหลัง 12 เดือน) ในอนาคตทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินของบริษัทจะเพิ่มขึ้นไปจนถึงระดับ 5-6 เท่าในระยะ 12-18 เดือนข้างหน้าเมื่อพิจารณาจากค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและแผนการลงทุนของบริษัท หลังจากนั้นทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะเริ่มปรับลดลงโดยอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วจะอยู่ต่ำกว่าระดับ 5 เท่าภายในปี 2568

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงความคาดหวังของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงดำรงสถานะทางการเงินที่มั่นคงในธุรกิจโรงแรมและธุรกิจร้านอาหารบริการด่วนในขณะที่ยังคงมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องต่อไปได้

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากสถานะทางธุรกิจและการเงินของบริษัทปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องจนส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 3.5 เท่าอย่างต่อเนื่อง ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจได้รับการปรับลดลงหากสถานะทางการเงินของบริษัทอ่อนแอลงกว่าที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์ไว้เป็นอย่างมากอันเนื่องมาจากการที่บริษัทมีผลการดำเนินงานที่อ่อนแอกว่าคาด และ/หรือมีการลงทุนด้วยการก่อหนี้ที่มีขนาดใหญ่เกินกว่าคาด

## เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 15 กรกฎาคม 2565
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงินสำหรับธุรกิจทั่วไป, 11 มกราคม 2565
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 15 มิถุนายน 2564

## บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) (CENTEL)

|                                                                                                                                                                    |        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| <b>อันดับเครดิตองค์กร:</b>                                                                                                                                         | A-     |
| <b>อันดับเครดิตตราสารหนี้:</b>                                                                                                                                     |        |
| CENTEL240A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 600 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2567                                                                                          | A-     |
| CENTEL266A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569                                                                                        | A-     |
| CENTEL269A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569                                                                                          | A-     |
| หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 1,000 ล้านบาท และหุ้นกู้สำรองเพื่อการเสนอขายเพิ่มเติม (Greenshoe) ในวงเงินไม่เกิน 500 ล้านบาท ใ้ก่อนภายใน 2 ปี | A-     |
| <b>แนวโน้มอันดับเครดิต:</b>                                                                                                                                        | Stable |

## บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เผยแพร่ ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้แล้วแต่อย่างใด หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เท่านั้น หรือของบริษัทอื่นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)