

บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 115/2560

12 กันยายน 2560

อันดับเครดิตองค์กร:	A
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	A
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:		
วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้ม อันดับเครดิต/ เครดิตพิโนง
09/08/56	A	Stable
28/07/54	A-	Stable
03/07/52	A-	Negative
21/10/47	A-	Stable

ติดต่อ:

ประมวลทรัพย์ ผลประเสริฐ
pramuansap@trisrating.com

ชนาพร ปิ่นพิทักษ์
chanaporn@trisrating.com

วชิ พัทธกะไพบุณย์กิจ
wajee@trisrating.com

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

WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของ บริษัท โรงแรม เซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A” โดยอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงการมีแหล่งกระแส เงินสดที่กระจายตัวทั้งจากธุรกิจโรงแรมและธุรกิจอาหาร รวมถึงสถานะที่แข็งแกร่งในธุรกิจอาหาร บริการด่วน และการมีโรงแรมคุณภาพดีซึ่งตั้งอยู่ในทำเลที่หลากหลาย ทั้งนี้ การพิจารณาอันดับ เครดิตยังคำนึงถึงการสนับสนุนจากกลุ่มเซ็นทรัลด้วย อย่างไรก็ตาม จุดเด่นดังกล่าวถูกกลบตอน บางส่วนจากลักษณะของธุรกิจโรงแรมที่ขึ้นอยู่กับฤดูกาลและถูกกระทบได้ง่ายจากปัจจัยภายนอก ต่าง ๆ ที่ไม่สามารถควบคุมได้ รวมทั้งธุรกิจอาหารบริการด่วนที่มีอัตรากำไรต่ำ ทั้งนี้ ธุรกิจทั้ง 2 ประเภทจึงได้มีการแข่งขันที่รุนแรงเมื่อพิจารณาจากอุปสงค์ของจำนวนห้องพักในโรงแรมที่เพิ่มขึ้น อย่างมากในแหล่งท่องเที่ยวสำคัญและการทำการตลาดเชิงรุกในหมู่ผู้ประกอบการอาหารบริการด่วน

บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซาเป็นหนึ่งในผู้นำในธุรกิจโรงแรมและธุรกิจอาหารในประเทศไทย บริษัทก่อตั้งโดยครอบครัวตระกูลจิราธิวัฒน์ในปี 2523 โดยปัจจุบันตระกูลจิราธิวัฒน์ถือหุ้น บริษัทในสัดส่วน 64% ในปี 2559 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจโรงแรมคิดเป็นสัดส่วน 46% ของรายได้ รวม รวมทั้งมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายจากโรงแรมคิดเป็น สัดส่วน 68% ของกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายรวม ณ สิ้นเดือน มิถุนายน 2560 บริษัทบริหารโรงแรม 37 แห่ง รวมจำนวนห้องพักทั้งสิ้น 7,080 ห้อง โดยโรงแรม ทั้งหมดตั้งอยู่ในแหล่งท่องเที่ยวที่สำคัญของไทยและในต่างประเทศ 4 ประเทศ ได้แก่ มัลดีฟส์ เวียดนาม ศรีลังกา และโอมาน บริษัทบริหารงานโรงแรมภายใต้แบรนด์ “เซ็นทารา แกรนด์” “เซ็นทารา” และ “เซ็นทรา” และมีโรงแรมของตนเองทั้งสิ้น 15 แห่ง โดย 1 แห่งอยู่ภายใต้กองทุน รวมอสังหาริมทรัพย์ ทั้งนี้ โรงแรมที่บริษัทเป็นเจ้าของโดยตรงคิดเป็นสัดส่วน 54% ของจำนวนห้อง ทั้งหมด

บริษัทดำเนินธุรกิจอาหารบริการด่วนภายใต้การบริหารงานของบริษัทในเครือคือ บริษัท เซ็นทรัลเรสโตรองส์ กรุ๊ป จำกัด ปัจจุบันบริษัทเซ็นทรัลเรสโตรองส์ กรุ๊ป ให้บริการอาหารบริการ ด่วนจำนวน 11 แปรนต์ซึ่งประกอบด้วยร้านอาหารภายใต้แฟรนไชส์และเครือข่ายจากต่างประเทศ จำนวน 10 แปรนต์และแปรนต์ของบริษัทเองอีกจำนวน 1 แปรนต์ คือ “เดอะ เทอเรส” โดย ณ สิ้น เดือนมิถุนายน 2560 บริษัทมีจำนวนสาขาร้านอาหารรวมทั้งสิ้น 824 แห่งทั่วประเทศ

เนื่องจากการมีแหล่งท่องเที่ยวที่มีคุณภาพสูง อุตสาหกรรมการท่องเที่ยวของประเทศไทยจึง พ้นตัวจากเหตุการณ์ที่ไม่เอื้ออำนวยต่าง ๆ ได้อย่างรวดเร็ว ทั้งนี้ ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2559 จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติลดลง 0.9% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนจากการปราบปรามทัวร์ศูนย์ เหรียญและเป็นห่วงเวลาแห่งการถวายความอาลัยแด่พระบาทสมเด็จพระปรมินทรมหาภูมิพล อดุลยเดช อย่างไรก็ตาม ในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติก็เพิ่มขึ้น 4.4% เป็น 17.32 ล้านคนเมื่อเทียบกับปีก่อน ทริสเรตติ้งคาดว่าแนวโน้มอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวของ ประเทศไทยจะอยู่ในระดับดีและจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะเติบโตในระดับปานกลาง

อุตสาหกรรมการท่องเที่ยวที่แข็งแกร่งส่งผลให้อัตราการเข้าพักโรงแรมของบริษัทยังคงอยู่ใน ระดับสูงที่ 81.9% ในปี 2559 เมื่อเทียบกับระดับ 80.2% ในปี 2558 ทำให้รายได้ค่าห้องพักเฉลี่ยต่อ จำนวนห้องทั้งหมดของบริษัทเพิ่มขึ้น 3% สู่ระดับ 3,975 บาทต่อคืนในปี 2559 แม้ว่าอัตราการเข้า พักโรงแรมในประเทศมัลดีฟส์และในกรุงเทพฯ ในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 จะปรับลดลง แต่รายได้

ค่าห้องพักเฉลี่ยต่อจำนวนห้องทั้งหมดของบริษัทก็ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 0.5% สู่ระดับ 4,233 บาทต่อคืนเนื่องจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งจากโรงแรมในต่างจังหวัด

ในปี 2559 รายได้ของบริษัทปรับเพิ่มขึ้น 3% เป็น 19,563 ล้านบาทจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกิจอาหารที่ระดับ 4% และ ธุรกิจโรงแรมที่ระดับ 2% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 รายได้ของบริษัทลดลงเล็กน้อย 1% เป็น 9,926 ล้านบาทเนื่องจากรายได้จากกิจกรรมด้านการประชุมลดลงรวมถึงรายได้ที่ลดลงจากโรงแรมในประเทศมัลดีฟส์และในกรุงเทพฯ อัตรากำไรจากการดำเนินงานของบริษัทอยู่ที่ระดับประมาณ 25% ในปี 2558 จนถึงช่วงครึ่งแรกของปี 2560 ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีรายได้คงที่ในปี 2560 แต่จะปรับเพิ่มขึ้นโดยเฉลี่ย 5% ต่อปีในปี 2561 และปี 2562 โดยอัตรากำไรจากการดำเนินงานคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 23%-25% ในช่วงปี 2560-2562

เงินกู้รวมของบริษัทปรับลดลงจาก 8,699 ล้านบาท ณ เดือนธันวาคม 2558 เป็น 7,135 ล้านบาท ณ เดือนมิถุนายน 2560 ส่งผลให้อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนปรับตัวดีขึ้นจากระดับ 54.6% ณ เดือนธันวาคม 2558 สู่ระดับ 47.6% ณ เดือนมิถุนายน 2560 ในช่วง 3 ปีข้างหน้าบริษัทมีแผนจะใช้เงินลงทุนประมาณ 12,500 ล้านบาทเพื่อก่อสร้างโรงแรมแห่งใหม่และขยายจำนวนร้านอาหาร ดังนั้น จึงคาดว่าอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจะเพิ่มขึ้นแต่จะอยู่ในระดับไม่เกิน 55%

สภาพคล่องของบริษัทอยู่ในระดับที่เข้มแข็ง โดยเงินทุนจากการดำเนินงานของบริษัทอยู่ที่ประมาณ 4,000 ล้านบาทในปี 2558 และปี 2559 และอยู่ที่ระดับ 2,091 ล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมเพิ่มขึ้นจาก 34.1% ในปี 2558 เป็น 36.9% ในปี 2559 และที่ระดับ 39.1% (ปรับเป็นอัตราส่วนเต็มปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง) ในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นจากระดับ 7.4 เท่าในปี 2558 เป็น 10.3 เท่าในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 ในช่วง 12 เดือนข้างหน้าบริษัทมีการระดมทุนประมาณ 214 ล้านบาทและมีภาระหนี้ระยะสั้นจำนวน 209 ล้านบาท สภาพคล่องของบริษัทมีเพียงพอสำหรับภาระหนี้ดังกล่าวโดยบริษัทมีเงินสดในมือและเงินลงทุนระยะสั้นจำนวน 1,277 ล้านบาท รวมทั้งวงเงินสินเชื่อจากธนาคารพาณิชย์ต่าง ๆ อีกประมาณ 2,200 ล้านบาท

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะในการแข่งขันที่แข็งแกร่งในธุรกิจหลักของบริษัทได้ต่อไป ทั้งนี้ อันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นได้หากบริษัทสามารถเพิ่มจำนวนและความหลากหลายให้แก่ธุรกิจโรงแรมและร้านอาหารได้โดยที่ยังคงรักษาสถานะทางการเงินที่น่าพอใจเอาไว้ ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจถูกปรับลดลงหากผลการดำเนินงานของบริษัทอ่อนตัวลงเป็นเวลานานหรือบริษัทมีการลงทุนที่มีการก่อหนี้จำนวนมาก

บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) (CENTEL)

อันดับเครดิตองค์กร: A

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

CENTEL18NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 700 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2561	A
CENTEL218A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 980 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2564	A
CENTEL229A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2565	A
CENTEL239A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2566	A
CENTEL269A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ใ้ก่อนปี 2569	A

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2560	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
		2559	2558	2557	2556	2555
รายได้จากการขาย	9,926	19,563	18,937	17,965	17,096	14,504
ดอกเบี้ยจ่ายรวม	115	299	380	455	507	486
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	1,181	1,850	1,664	1,188	1,322	1,021
เงินทุนจากการดำเนินงาน	2,091	4,042	4,064	3,443	2,938	2,390
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	520	1,455	1,553	1,371	2,003	1,359
สินทรัพย์รวม	23,800	24,397	24,443	24,770	29,212	28,149
เงินกู้รวม	7,135	7,768	8,699	10,256	11,482	12,078
สัญญาเช่าดำเนินงาน	3,124	3,188	3,235	3,300	3,345	1,631
ส่วนของผู้ถือหุ้น	11,283	11,117	9,921	8,731	11,152	9,929
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่า ตัดจำหน่าย/รายได้จากการขาย (%)	23.65	23.81	24.62	22.32	21.47	19.59
อัตราส่วนผลตอบแทน/เงินทุนถาวร (%)	12.59 **	13.45	12.91	10.14	10.38	9.51
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่า ตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	10.31	8.63	7.41	5.70	5.56	5.65
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	39.06 **	36.89	34.05	25.40	19.82	17.43
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	47.62	49.63	54.64	60.82	57.07	58.00

หมายเหตุ อัตราส่วนทุกรายการมีการปรับปรุงการเข้าดำเนินงานแล้ว

* งบการเงินรวม

** ปรับเป็นอัตราส่วนเดิมปีด้วยตัวเลข 12 เดือนย้อนหลัง

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500, www.trisrating.com

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2560 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดแปลง ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดทำอันดับเครดิตนี้มีขึ้นภายใต้เงื่อนไขการให้บริการ หรือข้อตกลงใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ หรือของบริษัทหนึ่งๆ โดยเฉพาะความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าว ก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>