

บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 76/2562

16 ตุลาคม 2562

CORPORATES

อันดับเครดิตองค์กร: A

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน A

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด: 08/08/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิงจ
09/08/56	A	Stable
28/07/54	A-	Stable
03/07/52	A-	Negative
21/10/47	A-	Stable

ติดต่อ:

ตุลยวัต ฉัตรคำ

tulyawat@trisrating.com

ชนาพร ปิ่นพิทักษ์

chanaporn@trisrating.com

วจี พิทักษ์ไพบุณย์กิจ

wajee@trisrating.com

ธิตี การ์ตูนยานนท์, Ph. D., CFA

thiti@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดปัจจุบันของ บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A" ในขณะที่เดียวกัน ทริสเรทติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 600 ล้านบาทของบริษัทที่ระดับ "A" ด้วย ในกรณีนี้ บริษัทจะนำเงินที่ได้รับจากการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ไปใช้ชำระคืนหนี้บางส่วนที่มีอยู่

อันดับเครดิตสะท้อนถึงความแข็งแกร่งของบริษัทในธุรกิจโรงแรมและร้านอาหารบริการตัวน รวมถึงระดับหนี้สินที่ต่ำแต่จะเพิ่มขึ้นในอนาคต และการสนับสนุนจากกลุ่มเซ็นทรัล อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวถูกลดทอนลงบางส่วนจากลักษณะของธุรกิจโรงแรมที่มีความผันผวนตาม วงจรและมีความเสี่ยงจากผลกระทบจากเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดทั้งในระดับท้องถิ่นและระดับโลก ตลอดจนการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจร้านอาหารบริการตัวน

บริษัทมีผลการดำเนินงานในช่วงครึ่งแรกของปี 2562 สอดคล้องกับที่ทริสเรทติ้งคาดการณ์ไว้ โดย บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานรวมจำนวน 1.1 หมื่นล้านบาทซึ่งค่อนข้างคงที่เมื่อเทียบกับช่วง เดียวกันของปี 2561 รายได้จากธุรกิจโรงแรมปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ระดับ 6.5% จากช่วงเดียวกัน ของปีก่อนอันเนื่องมาจากอุปสงค์ในกลุ่มลูกค้างานประชุมสัมมนาและการจัดนิทรรศการที่อ่อนตัว ลง ตลอดจนการลดลงของจำนวนนักท่องเที่ยวชาวจีนและยุโรป และการปิดปรับปรุงโรงแรม "เซ็นทารา แกรนด์ สมุย บีช รีสอร์ท" ในขณะที่รายได้จากธุรกิจอาหารปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.6% จาก ช่วงเดียวกันของปีก่อนอันเป็นผลจากการขยายจำนวนสาขาร้านอาหารเพิ่มเติม อัตรากำไรจาก การดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ยังคงอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ที่ 28.5% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2562 ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะมีรายได้เติบโตอยู่ในช่วง 3%-7% ต่อปีและคาดว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้จะอยู่ ที่ประมาณ 27% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

บริษัทมีหนี้สินอยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำ อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าระดับหนี้สินจะปรับตัว สูงขึ้นในช่วง 3 ปีข้างหน้า ณ เดือนมิถุนายน 2562 อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อน ดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทอยู่ที่ 2.1 เท่าและอัตราส่วนเงินทุน จากการลงทุนต่อหนี้สินทางการเงินอยู่ที่ระดับ 39% ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าในอนาคตระดับ หนี้สินของบริษัทจะเพิ่มสูงขึ้นจากการลงทุนจำนวนมากในธุรกิจโรงแรมเป็นหลักโดยเงินลงทุนรวม คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 2.3 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2562-2564 ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราส่วนหนี้สิน ทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทจะเพิ่มขึ้น เป็น 3.6 เท่าและอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินจะปรับตัวลดลงไปอยู่ที่ ระดับประมาณ 22% ในปี 2564 ทริสเรทติ้งมองว่าอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวจะปรับตัวดีขึ้นใน ภายหลังเมื่อบริษัททยอยรับผู้ผลตอบแทนจากการลงทุนในโรงแรมที่จะเปิดใหม่ในช่วงปี 2565- 2566

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" สะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะ สามารถรักษาสถานะทางการตลาดในธุรกิจโรงแรมและธุรกิจร้านอาหารบริการตัวน รวมถึงจะ รักษาความสามารถในการทำกำไรเอาไว้ได้ในอีกหลายปีข้างหน้า โดยบริษัทน่าจะรักษาอัตราส่วน หนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายให้อยู่ในระดับที่ ต่ำกว่า 4 เท่าได้ค่อนข้างมากและจะรักษาอัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทาง การเงินให้อยู่ที่ระดับมากกว่า 20%

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจเพิ่มขึ้นได้หากบริษัทสามารถขยายและสร้างความหลากหลายให้แก่ธุรกิจโรงแรมและร้านอาหารได้มากยิ่งขึ้นโดยที่ยังคงรักษาสถานะทางการเงินที่น่าพอใจเอาไว้ได้ในทางตรงกันข้าม อันดับเครดิตอาจลดลงหากบริษัทที่มีผลการดำเนินงานที่อ่อนด้อยลงอย่างมีสาระสำคัญ หรือหากบริษัทมีการลงทุนขนาดใหญ่ที่มีการก่อหนี้จำนวนมากซึ่งจะทำให้อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นเกิน 4 เท่า หรืออัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อหนี้สินทางการเงินลดลงต่ำกว่า 20% เป็นระยะเวลาสั้น

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- วิธีการจัดอันดับเครดิตธุรกิจทั่วไป, 26 กรกฎาคม 2562
- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและการปรับปรุงตัวเลขทางการเงิน, 5 กันยายน 2561

บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) (CENTEL)

อันดับเครดิตองค์กร:

A

อันดับเครดิตตราสารหนี้:

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
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 600 ล้านบาท ใ้ก่อนภายใน 5 ปี	A

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2562 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อัดเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria