

EQUITY TALK

1Q67 RESULT NOTE

มาโก

งวด 1Q67 กำไรสุทธิ 1.1 พันล้านบาท หากไม่รวมรายการพิเศษ 1.5 พันล้านบาท (หลักๆ คือกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 919 ล้านบาท) ขาดทุนปกติ 352 ล้านบาท มากกว่าฝ่ายวิจัยฝ่ายวิจัยและ BB CONSENSUS คาด โดยการดำเนินงานพลิกขาดทุน QOQ เพราะเป็นช่วงนอกฤดูกาลท่องเที่ยวใน EU (แต่ดีขึ้นจากขาดทุนปกติ 647 ล้านบาทงวด 1Q66 จากรายได้สูงขึ้นทั้งโรงแรมและร้านอาหาร) ซึ่งคาดช่วงที่เหลือของปีมีกำไร หลังผ่าน LOW SEASON ใน EU โดยเฉพาะ 2Q67 ที่เป็นฤดูกาลเดินทางใน EU จึงคงประมาณการกำไรปี 2567 ที่ 7.5 พันล้านบาท (+5% YOY)

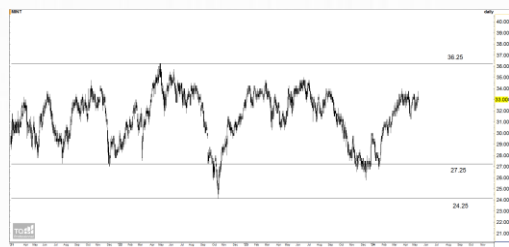
คงคำแนะนำ NEUTRAL มองราคาหุ้น YTD ที่เพิ่ม 12.7% ดีกว่าหุ้นในกลุ่มท่องเที่ยว และ SET INDEX ลบ 3.1% YTD ตอบรับแนวโน้มกำไรปกติ 2Q67 ที่มีโอกาสทำจุดสูงสุดของปี รวมถึงมหกรรมกีฬาอย่างฟุตบอลยูโรและโอลิมปิกที่ปารีสแล้ว ทำให้ประเมินที่ราคานี้ความน่าสนใจเริ่มลดลง

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	4,286	5,407	7,500	8,420	9,307
กำไรปกติ (ล้านบาท)	2,019	7,132	7,500	8,420	9,307
Norm EPS (บาท)	0.11	0.95	1.02	1.19	1.35
Norm PER (x)	312.6	35.1	32.5	28.0	24.7
DPS (บาท)	0.25	0.40	0.40	0.40	0.40
Dividend Yield (%)	0.8%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%
PBV (x)	2.5	2.4	2.3	2.2	2.1

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส /หมายเหตุ NORM EPS จำนวนหลังหักดอกเบี้ยจ่ายจาก PERP BOND

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา : SIDEWAYS

แนวรับ : 24.25/27.25 บาท

แนวต้าน : 36.25 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



14 พฤษภาคม 2567

MINT

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท) 33.25

ราคาเป้าหมาย (บาท) 35.00

Upside (%) 5.3

Dividend yield (%) 1.2

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.02	1.34	-24%
2568F	1.19	1.56	-24%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings AA
ที่มา: Settrade

CG Score ดีเลิศ
Anti-corruption ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

EQUITY TALK

1Q67 ขาดทุนปกติมากกว่าคาด เพราะ OPEX

งวด 1Q67 กำไรสุทธิ 1.1 พันล้านบาท หากไม่รวมรายการพิเศษ 1.5 พันล้านบาท (หลักๆ คือกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนราว 919 ล้านบาท) ขาดทุนปกติ 352 ล้านบาท มากกว่าฝ่ายวิจัยฝ่ายวิจัยและ BB Consensus คาดขาดทุนปกติ 88 ล้านบาท และ 137.7 ล้านบาท ตามลำดับ จาก OPEX สูงกว่าคาด 6% และภาษีจ่าย 453 ล้านบาท (คาดบันทึกรายได้ทางภาษี 23 ล้านบาท)

โดยการดำเนินงานพลิกจากกำไรปกติ 2.5 พันล้านบาทงวดก่อน (1Q66 ขาดทุนปกติ 647 ล้านบาท) เพราะเป็นช่วง Low season ใน EU ส่งผลให้โรงแรมใน EU (MINT ถือหุ้น 96%) มีผลขาดทุนปกติ 30 ล้านยูโร เทียบกับกำไรปกติ 33 ล้านยูโรงวด 4Q66 (1Q66 ขาดทุนปกติ 40 ล้านยูโร) โดยรายละเอียดการดำเนินงานโรงแรมใน EU อ่านเพิ่มเติมที่ NEWS PLUS ของ MINT ([LINK](#))

การดำเนินงานของ MINOR HOTEL EUROPE & AMERICAS (NH HOTEL เดิม)

(M Euro)	1Q19	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	% QoQ	% YoY	2023	2022	% YoY
Total revenues	353	516	501	407	620	586	551	460	-16.6%	12.9%	2,163	1,759	23%
Staff Cost	134	155	158	158	173	176	178	182	2.2%	14.9%	685	568	21%
Operating expenses	114	148	147	144	179	170	168	161	-4.3%	11.7%	661	526	26%
Gross Operating Profit	105	212	197	105	268	240	205	117	-43.0%	11.6%	818	665	23%
Lease payment and property tax	22	45	32	46	59	60	57	48	-15.7%	4.6%	222	147	52%
Depreciation (Included TFRS 16)	71	70	70	71	74	74	73	75	2.3%	5.2%	292	277	5%
EBIT	13	98	95	(13)	135	106	75	(6)	N.A.	N.A.	303	241	26%
Interest expense (Included TFRS 16)	28	31	30	27	26	27	27	26	-3.0%	-1.9%	106	116	-8%
EBT	(15)	67	65	(39)	109	79	48	(32)	N.A.	N.A.	197	126	57%
Tax expense (Tax Income)	1	19	19	0	29	24	13	(3)	-119.4%	-2700.0%	66	48	39%
Net Recurring Income	(17)	47	45	(40)	79	54	33	(30)	N.A.	N.A.	126	76	67%
Non Recurring items	3	25	(1)	4	2	0	(4)	8	N.A.	N.A.	2	25	-91%
Net Income	(15)	72	44	(36)	81	55	29	(22)	N.A.	N.A.	128	100	28%
Hotel Stat													
Occupancy	66%	69%	65%	60%	73%	71%	68%	62%	-9.5%	3.7%	68%	61%	12%
ADR (Euro)	93	130	128	115	152	142	138	121	-12.4%	5.2%	138	122	13%
RevPar (Euro)	61	90	83	68	110	101	94	75	-20.6%	10.3%	94	74	26%
Gross Profit Margin (%)	29.8%	41.2%	39.2%	25.7%	43.3%	41.0%	37.2%	25.4%			37.8%	37.8%	
(Staff + operating expense) / Revenue (%)	70.2%	58.8%	60.8%	74.3%	56.7%	59.0%	62.8%	74.6%			62.2%	62.2%	
EBIT Margin (%)	3.5%	18.9%	18.9%	-3.1%	21.8%	18.1%	13.5%	-1.3%			14.0%	13.7%	
Effective Tax Rate (%)	-5.2%	28.7%	29.8%	-0.3%	26.8%	29.9%	28.0%	8.1%			33.7%	38.0%	
Norm Profit Margin (%)	-4.9%	9.1%	8.9%	-9.8%	12.7%	9.3%	6.0%	-6.6%			5.8%	4.3%	
Net Profit Margin (%)	-4.2%	13.9%	8.8%	-8.8%	13.1%	9.3%	5.2%	-4.8%			5.9%	5.7%	

ที่มา: MINOR HOTEL EUROPE & AMERICAS และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

สำหรับการดำเนินงานตามงบการเงินรวม MINT ดังนี้

รายได้ธุรกิจโรงแรม อยู่ที่ 2.7 หมื่นล้านบาท เติบโต 19% YoY จากการฟื้นตัวของโรงแรมใน EU และโรงแรมไทยเป็นไปในทิศทางเดียวกับการขยายตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย (Stat ธุกิจโรงแรม หน้า 6)

รายได้ธุรกิจร้านอาหาร อยู่ที่ 7.5 พันล้านบาท บวก 3% YoY เพราะการเปิดสาขาใหม่มาที่ 2.6 พันสาขา เทียบกับ 2.5 พันสาขางวด 1Q66 (4Q66 ที่ 2.6 พันสาขา) ชดเชยยอดขายต่อสาขาเดิม (SSSG) อ่อนตัว 3.4% YoY เพราะร้านอาหารในจีนตามกำลังซื้อในจีนที่ยังอ่อนแอ ขณะที่ SSSG ในไทยเพิ่ม 1.8% YoY

ภาพรวมรายได้รวมเท่ากับ 3.6 หมื่นล้านบาท สูงขึ้น 15% YoY ใกล้เคียงกับอัตราการเพิ่มขึ้นของ OPEX ที่ 3.6 หมื่นล้านบาท (+16% YoY) ทำให้ Operating profit margin อยู่ที่ 1.5% จาก 2.5% งวดเดียวกันปีก่อน

ดอกเบี้ยจ่าย (รวมดอกเบี้ยจ่ายจาก TFRS 16) เท่ากับ 2.8 พันล้านบาท (-6% QoQ, +17% YoY) เทียบเท่า Cost of fund ที่ 5.8% เทียบกับ 6.0% งวด 4Q66 (งวด 1Q66 ที่ 4.9%) จากจำนวนวันที่น้อยกว่างวดก่อน และประเมินมีการจัดการต้นทุนทางการเงิน ผ่านการสลับภาระหนี้จากตราสารหนี้ ณ 4Q66 ที่ 6.8 หมื่นล้านบาท เหลือ 6.2 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นงวด 1Q67 มายังเงินกู้ธนาคาร (4Q66 ที่ 3.4 หมื่นล้านบาท เทียบกับ 4.1 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นงวด 1Q67) ภาพรวมภาระหนี้ที่มีดอกเบี้ย ณ สิ้นงวด 1Q67 ทรงตัว QoQ เท่ากับ 1.04 แสนล้านบาท (Net gearing ที่ 1 เท่า ต่ำกว่า Debt covenant ที่ 1.75 เท่า)

คงประมาณการ ... ผ่าน Low season ใน EU

แม้ 1Q67 มีผลขาดทุนปกติ แต่ฝ่ายวิจัยคงประมาณการกำไรปกติปี 2567 ที่ 7.5 พันล้านบาท (+5% YoY) เนื่องจากแนวโน้มช่วงที่เหลืองปีจะกลับมาทำกำไรทุกไตรมาส หลังผ่านฤดูหนาวใน EU โดยงวด 2Q67 เข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยวใน EU และมีมหกรรมกีฬาใหญ่ในยุโรป อย่าง ฟุตบอลยูโรที่เยอรมัน (14 มิ.ย. – 14 ก.ค. 67) และต่อเนื่อง 3Q67 ที่มีโอลิมปิกปารีส (26 ก.ค. – 11 ส.ค. 67)

ขณะที่หากเทียบช่วงที่เหลืองปีเชิง YoY ประเมินการขยายตัวของกำไรไม่เกิน 10% YoY สะท้อนจากฐานรายได้ที่เริ่มสูงขึ้นของโรงแรมใน EU ตั้งแต่ 2Q66 และแรงกดดันจาก OPEX ของโรงแรมใน EU ที่เริ่มไต่ระดับขึ้นตั้งแต่ 2H66

ทั้งนี้ MINT จะจัดประชุมนักวิเคราะห์ในวันที่ 20 พ.ค. 67 (10.00 – 12.00 น.) คาดบริษัทฯ คงมุมมองการฟื้นตัวตามเดิม

EQUITY TALK

Neutral ราคาที่ความน่าสนใจเริ่มลดลง

อิง DCF บนสมมติฐาน WACC 8.5% (Risk free rate 3%, MRP ที่ 8%, Terminal growth rate ที่ 1.5%) ให้ FV ปี 2567 ที่ 35 บาท เทียบเท่า PER 34 เท่า แนะนำ Neutral มองว่าราคาหุ้น YTD ที่เพิ่ม 12.7% (VS SET Index ลบ 3.1% YTD) ตอบรับแนวโน้มกำไรปกติ 2Q67 ที่มีโอกาสทำจุดสูงสุดของปี เพราะเข้าฤดูกาลท่องเที่ยวใน EU รวมทั้งมหกรรมกีฬาอย่างฟุตบอลยูโรและโอลิมปิกที่ปารีสแล้ว ทำให้ที่ราคาความน่าสนใจเริ่มลดลง

อัตราผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ

Return	1Day	1Week	1Month	3Months	6Months	1Year	YTD
SET	0.0%	0.2%	-1.7%	-0.9%	-1.0%	-12.1%	-3.1%
SETHOT	1.1%	1.8%	0.4%	6.0%	13.3%	-10.3%	7.8%
AOT	0.4%	1.5%	0.0%	5.5%	-2.2%	-8.9%	11.7%
AWC	0.0%	-1.8%	-4.5%	4.4%	21.7%	-21.8%	19.7%
CENDEL	1.7%	0.6%	-0.6%	4.7%	4.7%	-19.1%	1.7%
ERW	2.9%	3.7%	3.3%	8.2%	-2.9%	7.3%	-4.8%
MINT	0.8%	2.3%	0.8%	8.1%	23.1%	0.8%	12.7%
SHR	-2.6%	-6.7%	-13.2%	-3.4%	-15.8%	-36.4%	-0.9%

ที่มา: BLOOMBERG

ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ

1. การฟื้นตัวรายได้ล่าช้ากว่าคาดจาก ความผันผวนจากเศรษฐกิจโลก
2. ความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ เช่น สถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย – ยูเครน, ความไม่สงบในตะวันออกกลาง อาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนค่าไฟฟ้า รวมถึงต้นทุนด้านอื่นจากภาวะ Inflation หากการส่งผ่านราคาห้องพักไม่เป็นที่ตามอง ขณะที่ผลทางตรงจะเกิดขึ้น กรณีที่สงครามลุกลามเข้าไปใน EU
3. โครงสร้างทางการเงินมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสูง หากการดำเนินงานไม่เป็นไปตามสมมติฐานอย่างมีนัยฯ มีโอกาสทำให้ Financial risk สูงขึ้น

EQUITY TALK

ESG ของ MINT

Environment (E) การลดการใช้พลังงานในโรงแรมและลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ผ่านการใช้พลังงานที่มีประสิทธิภาพ อาทิ การใช้ไฟฟ้าจากแหล่งพลังงานสะอาดของโรงแรมใน EU ตั้งเป้าหมายการใช้พลังงานและการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ต่ำกว่า 15% เทียบปี 2562 ภายในปี 2568 ภาพรวมดีต่อ OPEX (ค่าสาธารณูปโภค คิดเป็นสัดส่วนราว 4% - 6% ของรายได้)

Social (S) ช่วยเหลือชุมชนทั้งด้านการศึกษา, สุขภาพอนามัยและความปลอดภัยให้กับพนักงานในการทำงาน

Governance (G)ต่อต้านการคอร์รัปชัน และมีการกำกับดูแลกิจการสอดคล้องกับแนวทางของ ก.ล.ต.

ESG Comment การบริหารจัดการค่าพลังงาน คาดช่วยให้ประสิทธิภาพการดำเนินงานดีขึ้น โดย MINT ได้ SET ESG Rating ที่ AA สูงกว่า AOT, CENTEL และ ERW ที่ได้ SET ESG Rating A

ผลประกอบการรายไตรมาส MINT

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	% QoQ	% YoY	2566	2565	% YoY
รายได้จากการดำเนินงาน	31,890	39,738	38,904	38,807	36,523	-5.9%	14.5%	149,340	122,030	22.4%
- ธุรกิจโรงแรม	22,504	30,062	29,688	29,299	26,794	-8.6%	19.1%	111,554	88,875	25.5%
- ธุรกิจร้านอาหาร	7,313	7,346	7,275	7,304	7,527	3.1%	2.9%	29,238	26,193	11.6%
- รายได้จากธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจโรงแรม	2,072	2,330	1,942	2,204	2,202	-0.1%	6.2%	8,547	6,963	22.8%
ต้นทุนการดำเนินงาน	19,115	20,828	20,688	22,098	21,452	-2.9%	12.2%	82,729	69,871	18.4%
กำไรขั้นต้น	12,775	18,910	18,216	16,709	15,071	-9.8%	18.0%	66,611	52,159	27.7%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงานและอื่นๆ	11,964	13,330	12,581	9,661	14,521	50.3%	21.4%	47,536	42,735	11.2%
Operating profit	810	5,581	5,635	7,048	550	-92.2%	-32.1%	19,075	9,424	102.4%
รายได้อื่น, ส่วนแบ่งกำไรจาก บ. ร่วม และค่าใช้จ่ายอื่นๆ	1,244	1,901	737	(344)	2,539	N.A.	104.1%	(344)	716	N.A.
ดอกเบี้ยจ่าย (TFRS 16 + BANK + BOND)	2,434	2,889	2,902	3,032	2,847	-6.1%	17.0%	11,257	9,003	25.0%
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	(647)	3,005	2,273	2,501	(352)	N.A.	N.A.	7,132	2,019	253.2%
กำไรสุทธิ	(976)	3,255	2,144	984	1,146	N.A.	N.A.	5,407	4,286	26.1%
ดอกเบี้ยจ่ายจาก Perp Bond (หักก่อนคำนวณ EPS)	435	478	427	485	422	-13.0%	-3.0%	1,825	1,458	25.2%
EPS (บาท)	(0.27)	0.51	0.31	0.09	0.13	N.A.	N.A.	0.64	0.53	20.8%
Norm EPS (บาท)	(0.20)	0.46	0.33	0.36	(0.14)	N.A.	N.A.	0.95	0.10	860.5%
Gross margin	40.1%	47.6%	46.8%	43.1%	41.3%			44.6%	42.7%	
SG&A/Sales	37.5%	33.5%	32.3%	24.9%	39.8%			31.8%	35.0%	
Operating margin (%)	2.5%	14.0%	14.5%	18.2%	1.5%			12.8%	7.7%	
Effective Tax Rate	-61.2%	29.5%	29.3%	25.6%	186.4%			31.2%	51.5%	
Norm net margin (%)	-2.0%	7.6%	5.8%	6.4%	-1.0%			4.8%	1.7%	
Net Profit Margin (%)	-3.1%	8.2%	5.5%	2.5%	3.1%			3.6%	3.5%	

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

STAT การดำเนินงานธุรกิจโรงแรมและร้านอาหาร

	1Q62	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67F	% QoQ	% YoY	% Pre-COVID
% Occupancy rate									
- NH Hotel	66%	60%	73%	71%	68%	62%	-10%	4%	-6%
- โรงแรมไทย	82%	71%	60%	64%	70%	82%	17%	15%	0%
ADR (ห้อง / คืน)									
- NH Hotel (ยูโร)	92.9	115.0	151.5	142.0	138.2	121.0	-12%	5%	30%
- โรงแรมไทย (บาท)	7,301	8,353	6,520	6,268	8,039	9,021	12%	8%	24%
RevPar (ห้อง / คืน)									
- NH Hotel (ยูโร)	61.2	68.0	109.9	101.0	94.4	75.0	-21%	10%	23%
- โรงแรมไทย (บาท)	5,951	5,903	3,905	3,991	5,627	7,397	31%	25%	24%
ธุรกิจร้านอาหาร									
- SSSG %	-4.0%	11.4%	8.1%	-2.0%	-2.2%	-3.4%			
- TSS %	5.3%	19.9%	17.5%	4.7%	3.0%	2.7%			

ที่มา: MINT, MINOR HOTEL EUROPE & AMERICAS และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

สมมติฐานในการทำประมาณการ

	2566	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ธุรกิจโรงแรม							
Occupancy Rate							
- โรงแรมไทย	66%	70%	70%	70%	70%	70%	70%
- NH Hotel	68%	70%	72%	74%	76%	78%	80%
RevPar (ห้อง / คืน)							
- โรงแรมไทย (บาท)	4,816	5,527	5,693	5,864	6,040	6,221	6,408
- NH Hotel (ยูโร)	93.6	100.1	104.0	107.9	112.0	116.0	120.2
ธุรกิจร้านอาหาร (Sale Growth)							
	11.6%	3.2%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
(ล้านบาท)							
รายได้รวม							
	149,340	162,688	168,534	174,887	180,975	187,610	193,650
ธุรกิจโรงแรม	111,554	123,537	127,912	132,726	137,204	142,154	146,429
ธุรกิจร้านอาหาร	29,238	30,162	31,067	31,999	32,959	33,947	34,966
ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	6,365	6,646	6,978	7,327	7,694	8,078	8,482
ธุรกิจจำหน่ายสินค้า	2,182	2,343	2,577	2,835	3,119	3,430	3,773
OPEX							
	-130,265	-143,375	-148,295	-153,657	-158,743	-164,306	-169,432
- ต้นทุนขาย	-82,729	-87,166	-90,066	-93,234	-96,216	-99,487	-102,526
- ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	-47,536	-56,209	-58,228	-60,423	-62,527	-64,819	-66,906
ดอกเบี้ยจ่าย	-11,257	-12,015	-11,631	-11,345	-10,965	-10,586	-10,206
กำไร / ขาดทุน ปกติ							
	7,132	7,500	8,420	9,307	10,269	11,276	12,181
Revenue Growth	22.4%	8.9%	3.6%	3.8%	3.5%	3.7%	3.2%
OPEX Growth	15.7%	10.1%	3.4%	3.6%	3.3%	3.5%	3.1%
Norm profit growth	253.2%	5.2%	12.3%	10.5%	10.3%	9.8%	8.0%
Cost of fund	5.6%	6.2%	6.0%	6.0%	5.9%	5.8%	5.7%
Average ภาระหนี้เฉลี่ย (รวม TFRS 16)	201,734	195,200	192,559	189,559	186,559	183,559	180,559

ที่มา: งบการเงิน MINT / MINOR HOTEL EUROPE & AMERICAS และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ MINT

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	149,340	162,688	168,534	174,887
ต้นทุนขาย	(82,729)	(87,166)	(90,066)	(93,234)
กำไรขั้นต้น	66,611	75,521	78,468	81,653
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(47,536)	(56,209)	(58,228)	(60,423)
ดอกเบี้ยจ่าย	(11,257)	(12,015)	(11,631)	(11,345)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(752)	1,057	1,057	1,057
รายได้อื่น	3,710	3,879	3,995	4,115
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	11,356	12,628	14,074	15,490
ภาษีเงินได้	(3,543)	(4,293)	(4,785)	(5,267)
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	7,132	7,500	8,420	9,307
รายการพิเศษอื่น ๆ	(1,725)	-	-	-
กำไรสุทธิ	5,407	7,500	8,420	9,307
Norm EPS	0.95	1.02	1.19	1.35
EPS	0.64	1.02	1.19	1.35
การเติบโตของรายได้จากธุรกิจหลัก (%)	22.4%	8.9%	3.6%	3.8%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (%)	253.2%	5.2%	12.3%	10.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	44.6%	46.4%	46.6%	46.7%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	4.8%	4.6%	5.0%	5.3%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
ยอดขาย	39,738	38,904	38,807	36,523
ต้นทุนขาย	(20,828)	(20,688)	(22,098)	(21,452)
กำไรขั้นต้น	18,910	18,216	16,709	15,071
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(13,330)	(12,581)	(9,661)	(14,521)
ดอกเบี้ยจ่าย	(2,889)	(2,902)	(3,032)	(2,847)
รายได้อื่น	850	936	952	1,295
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	4,593	3,470	3,673	243
ภาษีเงินได้	(1,353)	(1,017)	(941)	(453)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	235	180	231	142
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	3,005	2,273	2,501	(352)
รายการพิเศษอื่น ๆ	250	(129)	(1,517)	1,499
กำไรสุทธิ	3,255	2,144	984	1,146
Norm EPS	0.46	0.33	0.36	(0.14)
EPS	0.51	0.31	0.09	0.13
การเติบโตของรายได้จากธุรกิจหลัก (%YoY)	24.3%	12.7%	8.2%	14.5%
การเติบโตของกำไรดำเนินงาน (% YoY)	148.2%	13.1%	5.7%	N.A.
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	47.6%	46.8%	43.1%	41.3%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	7.6%	5.8%	6.4%	-1.0%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.64	0.62	0.69	0.76
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.03	0.03	0.02	0.02
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	8.08	8.00	8.00	8.00
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	21.65	21.18	21.18	21.18
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.32	3.13	3.13	3.13
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	3.55	3.43	3.22	3.01
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.17	1.10	1.02	0.94
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.0%	2.1%	2.3%	2.5%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	9.7%	9.6%	10.2%	10.7%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ MINT

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	9,596	7,500	8,420	9,307
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคา	20,400	21,100	21,500	21,950
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
อื่นๆ	27,262	21,100	21,500	21,950
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(1,563)	747	59	68
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	38,017	29,347	29,979	31,325
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(349)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(320)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(7,864)	(14,000)	(8,000)	(9,000)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(8,264)	(14,000)	(8,000)	(9,000)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(28,632)	(12,626)	(13,344)	(13,344)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	(5,942)	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(2,729)	(2,238)	(2,238)	(2,238)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(38,918)	(16,631)	(17,349)	(17,349)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(9,165)	(1,284)	4,630	4,977
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสด & เงินฝาก				
ลูกหนี้การค้า	18,487	20,336	21,067	21,861
สินค้าคงเหลือ	3,820	4,116	4,253	4,403
สินทรัพย์หมุนเวียน	6,008	6,008	6,008	6,008
สินทรัพย์รวม	359,196	365,400	367,741	371,055
เจ้าหนี้การค้า				
หนี้สินหมุนเวียน	66,395	73,104	74,031	75,043
หนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย	31,182	32,899	32,899	32,899
หนี้สินระยะยาว (รวม TFRS 16)	165,518	161,518	158,518	155,518
หนี้สินรวม	271,901	274,610	272,537	270,549
ทุนที่ชำระแล้ว	5,596	5,596	5,596	5,596
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	33,880	33,880	33,880	33,880
กำไรสะสม	2,003	5,498	9,914	15,216
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	600	600	600	600
ยังไม่ได้จัดสรร	1,404	4,899	9,314	14,616
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	10,657	10,657	10,657	10,657
ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด	76,637	80,132	84,547	89,849
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	359,196	365,400	367,741	371,055
สมมติฐานในการกำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
สัดส่วนรายได้แบ่งตามธุรกิจ (%)				
ธุรกิจโรงแรม	74.7%	75.9%	75.9%	75.9%
ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม	19.6%	18.5%	18.4%	18.3%
ธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัย	4.3%	4.1%	4.1%	4.2%
ธุรกิจค้าปลีกและจัดจำหน่ายสินค้า	1.5%	1.4%	1.5%	1.6%
ธุรกิจอื่น	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Gross Margin (%)	44.6%	46.4%	46.6%	46.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส