

NEWS PLUS



13 สิงหาคม 2567

ลดภาระหนี้ หวังดอกเบี้ยจ่ายลง 4Q67

จากการประชุมนักวิเคราะห์วันศุกร์เช้า โทกกลาง มีทั้งด้านบวกจากแนวโน้มรายได้ 3Q67 เติบโต YoY ขณะที่ปีการเติบโตของรายได้และกำไรเฉลี่ย 3 ปีข้างหน้าคงเดิม ส่วนด้านลบมาจากดอกเบี้ยจ่ายลดลงช่วง 4Q67 ซึ่งช้ากว่าตลาดคาดหวัง

โดยทิศทางรายได้ 3Q67 พ้นตัว YoY (ลด QoQ ตามฤดูกาลใน EU) หลังรายได้เฉลี่ยต่อห้องพัก (RevPar) ก.ค. ของโรงแรมใน EU สูงขึ้น 14% YoY ผ่าน ADR เพิ่มขึ้น 10% YoY ส่วนโรงแรมไทยขยายตัวมากกว่า 20% YoY

สำหรับเป้าหมายการเติบโตของรายได้และกำไรเฉลี่ย 3 ปีข้างหน้า ที่ 8% - 10% และ 15% - 20% ตามลำดับ มาจากการทยอยปรับแบรนด์โรงแรมราว 30 แห่ง เพื่อยกระดับ ADR รวมทั้งการเปิดโรงแรมใหม่หนุนห้องพักรูปแบบ Owned & Leased Hotels จาก 54,707 ห้อง ณ สิ้นปี 2566 มาที่ราว 55,202 ห้อง ณ สิ้นปี 2569

ขณะที่ดอกเบี้ยจ่ายจะเริ่มลดลงในช่วง 4Q67 (1H67 ภาระดอกเบี้ยจ่ายเฉลี่ย 2.9 พันล้านบาทต่อไตรมาส) ตามแผนการชำระคืนหนี้ในช่วง 2H67 ซึ่งช้ากว่าที่ตลาดคาดหวัง (มองเป็นเหตุให้ราคาหุ้นปรับฐาน 3.8% DoD VS SET Index +0.8% DoD) โดย MINT ตั้งเป้าหมาย Net gearing ลงสู่ระดับ 0.8 เท่า ณ สิ้นปี 2567 เทียบกับ 1 เท่า ณ สิ้นงวด 2Q67 เพราะการคืนหนี้และการดำเนินงานที่เป็นกำไรช่วงที่เหลือของปี ทั้งนี้ โครงสร้างหนี้ที่มีดอกเบี้ยปัจจุบัน แบ่งตามสกุลเงิน ดังนี้ EUR : THB : OTHERS ที่ 65% : 26% : 9% และหากแบ่งตามระยะเวลาในการปรับอัตราดอกเบี้ย Fixed : Floating อยู่ที่ 56% : 44%

ความเห็นฝ่ายวิจัย : คงมุมมองแนวโน้มกำไรปกติ 3Q67 ลดลง QoQ ตามฤดูกาล ขณะที่อัตราเติบโต YoY แม้ RevPar ก.ค. ข้างต้น เพิ่มขึ้นในอัตราสูง (ก.ค. อาจมีอานิสงส์จากมหรกรรมฟุตบอลยูโร) แต่ยังมีผลของค่าเงินที่ยังต้องติดตาม ดังที่เกิดขึ้นในงวด 2Q67 (รายได้รวมเพิ่ม 10% YoY แต่กำไรปกติสูงขึ้น 8% YoY) ประกอบกับเป้าหมายการขยายตัวของกำไรเฉลี่ย 3 ปีข้างหน้า ที่ 15% - 20% YoY เทียบกับ PER ซื้อขายปัจจุบันราว 25 เท่า (Norm EPS จำนวนหลังหักดอกเบี้ยจ่ายจาก Perp Bond) ภายใต้ทิศทาง ROE ปี 2567 - 69 เฉลี่ย 10% มองว่าไม่ถูกเมื่อเปรียบกับการเข้าสู่ Low season ของโรงแรมใน EU จึงประเมินราคาหุ้นขาดปัจจัยผลักดัน คงคำแนะนำ Neutral

MINT

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท) 25.25

ราคาเป้าหมาย (บาท) 35.00

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

NEWS PLUS

Outperform: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ Sector หรือชนะ SET Index

Neutral: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ Sector หรือพอๆกับ SET Index

Underperform: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ Sector หรือต่ำกว่า SET Index

การดำเนินงานของ MINT

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	% QoQ	% YoY	1H67	1H66	% YoY
รายได้จากการดำเนินงาน	31,890	39,738	38,904	38,807	36,523	43,714	19.7%	10.0%	80,238	122,030	-34.2%
- ธุรกิจโรงแรม	22,504	30,062	29,688	29,299	26,794	33,803	26.2%	12.4%	60,598	52,567	15.3%
- ธุรกิจร้านอาหาร	7,313	7,346	7,275	7,304	7,527	7,654	1.7%	4.2%	15,181	14,659	3.6%
- รายได้จากธุรกิจอื่นๆ	2,072	2,330	1,942	2,204	2,202	2,257	2.5%	-3.1%	4,459	54,804	-91.9%
ต้นทุนการดำเนินงาน	19,115	20,828	20,688	22,098	21,452	23,850	11.2%	14.5%	45,302	39,943	13.4%
กำไรขั้นต้น	12,775	18,910	18,216	16,709	15,071	19,865	31.8%	5.0%	34,936	31,685	10.3%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงานและอื่นๆ	11,964	13,330	12,581	9,661	14,521	12,560	-13.5%	-5.8%	27,081	25,294	7.1%
Operating profit	810	5,581	5,635	7,048	550	7,304	1227.2%	30.9%	7,855	6,391	22.9%
รายได้อื่น, ส่วนแบ่งกำไรจาก บ. ร่วม และค่าใช้จ่ายอื่นๆ	1,244	1,901	737	(344)	2,539	466	-81.7%	-75.5%	(344)	716	N.A.
ดอกเบี้ยจ่าย (TFRS 16 + BANK + BOND)	2,434	2,889	2,902	3,032	2,847	3,069	7.8%	6.2%	5,915	5,322	11.1%
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	(647)	3,005	2,273	2,501	(352)	3,230	N.A.	7.5%	2,877	2,358	22.0%
กำไรสุทธิ	(976)	3,255	2,144	984	1,146	2,823	146.3%	-13.3%	3,969	2,279	74.2%
ดอกเบี้ยจ่ายจาก Perp Bond (หักก่อนคำนวณ EPS)	435	478	427	485	422	425	0.7%	-11.1%	847	913	-7.2%
EPS (บาท)	(0.27)	0.51	0.31	0.09	0.13	0.42	231.2%	-16.7%	0.55	0.24	127.0%
Norm EPS (บาท)	(0.20)	0.46	0.33	0.36	(0.14)	0.49	N.A.	7.1%	0.36	0.26	38.4%
Gross margin	40.1%	47.6%	46.8%	43.1%	41.3%	45.4%			43.5%	26.0%	
SG&A/Sales	37.5%	33.5%	32.3%	24.9%	39.8%	28.7%			33.8%	20.7%	
Operating margin (%)	2.5%	14.0%	14.5%	18.2%	1.5%	16.7%			9.8%	5.2%	
Effective Tax Rate	-61.2%	29.5%	29.3%	25.6%	186.4%	26.9%			34.7%	37.6%	
Norm net margin (%)	-2.0%	7.6%	5.8%	6.4%	-1.0%	7.4%			3.6%	1.9%	
Net Profit Margin (%)	-3.1%	8.2%	5.5%	2.5%	3.1%	6.5%			4.9%	1.9%	

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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	1.01	1.17	1.33
Norm PER (x)	237.4	26.6	25.0	21.5	19.0
DPS (บาท)	0.25	0.40	0.40	0.40	0.40
Dividend Yield (%)	1.0%	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%
PBV (x)	1.9	1.8	1.7	1.6	1.6
ROE (%)	2.9%	9.7%	9.4%	10.0%	10.4%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / หมายเหตุ EPS คำนวณหลังหักดอกเบี้ยจ่ายจาก Perp bond

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ส.ศ. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่เน้นนโยบายที่ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่เน้นนโยบาย

CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ 

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก 

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี 

NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"Disclaimer: การเปิดเผย (ก) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Report) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"

