

NEWS PLUS



19 พฤศจิกายน 2567

เส้นทางการเติบโต

จากการประชุมนักวิเคราะห์ชาวจีนนี้ โทน 4Q67 พุ่งตัว YoY ทั้งธุรกิจโรงแรมและร้านอาหาร ด้านแผน 3 ปีคงเดิม รายได้และกำไรโตเฉลี่ย 8% - 10% ต่อปี และ 15% - 20% YoY ต่อปี ตามลำดับ (มากกว่ารายได้เพราะ OPEX ส่วนใหญ่คงที่) ผ่านการปรับแบรนด์โรงแรมมากกว่า 30 แห่งในปี 2567 - 68 เพื่อยกระดับค่าห้องพัก (ADR) นอกจากนี้ MINT อยู่ระหว่างศึกษาตั้งกอง REIT (อาจจดทะเบียนในไทยหรือตลาดต่างประเทศ) คาดแล้วเสร็จ 12 - 18 เดือนข้างหน้า

โดยธุรกิจโรงแรมช่วง ต.ค. 67 ในเชิงของ RevPar โรงแรมใน EU เติบโต 4% - 5% YoY จากทั้ง Occupancy rate และ ADR ขณะที่ยอดจองล่วงหน้าช่วง พ.ย. - ธ.ค. โตขึ้นราว High single digit ส่วนกลุ่มโรงแรมไทยมี RevPar ยับขึ้นราว 9% - 10% YoY และมีโมเมนตัมต่อเนื่องช่วงที่เหลือของปี ตามฤดูกาลท่องเที่ยว ด้านธุรกิจร้านอาหารในไทยมี SSSG ต.ค. อ่อนตัวเล็กน้อย YoY แต่ภาพรวม TSS ขยายตัวราว 4% YoY จากจำนวนสาขาสูงขึ้น

ความเห็นฝ่ายวิจัย : ภาพรวมการดำเนินงานข้างต้น คาดหนุนกำไรปกติ 4Q67 เติบโต YoY (QoQ คงมูมอมไม่เกิน 10%) ขณะที่แผนตั้งกอง REIT กรณีจัดตั้งที่แล้วเสร็จประเมินนอกจากช่วยให้โครงสร้างทางการเงินแข็งแกร่ง (กำไรจากการขายและชำระคืนหนี้) จากปัจจุบันมี Net Gearing ณ สิ้นงวด 3Q67 ที่ 0.98 เท่า (Debt covenant 1.75 เท่า) หากเป็นการขายโรงแรมต่างประเทศเข้า REIT ช่วยให้ผลกระทบจากความผันผวนของ FX (ส่วนที่เป็นรายการพิเศษ) ลดลง เพราะกอง REIT น่าจะเป็นผู้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงแทน ตามความเห็นของฝ่ายวิจัย

โดยประมาณการกำไรปกติต่อหุ้น (Norm EPS) ปี 2567 - 69 อนุรักษ์นิยมกว่าเป้าหมายบริษัทฯ โตเฉลี่ย 12% ต่อปี หนุนด้วยแนวโน้มรายได้ ตามการขึ้น ADR จากจำนวนนักท่องเที่ยวสูงขึ้นและแผนปรับแบรนด์โรงแรมข้างต้น

แม้ราคาหุ้นฟื้นตัวราว 4.8% DoD ตอบรับแผนตั้งกอง REIT แต่ยังคงถือว่า Laggard กลุ่มโรงแรมไทยและโรงแรมในต่างประเทศพอควร ประกอบกับ PER ซื้อขายยังอยู่ที่ 23 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 35 เท่า (PBV ที่ 1.8 เท่า VS กลุ่มราว 2.3 เท่า) ทั้งที่แนวโน้มการเติบโตของ Norm EPS ข้างต้นสูงกว่าในอดีต (CAGR ปี 2560 - 62 ที่ 6% ต่อปี) คงคำแนะนำ Outperform ตามเดิม

MINT

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท) 27.00

ราคาเป้าหมาย (บาท) 37.00

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

NEWS PLUS

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) | 253.9 | 28.5 | 26.7 | 23.0 | 20.3 |
| DPS (บาท) | 0.25 | 0.40 | 0.40 | 0.40 | 0.40 |
| Dividend Yield (%) | 0.9% | 1.5% | 1.5% | 1.5% | 1.5% |
| PBV (x) | 2.0 | 2.0 | 1.9 | 1.8 | 1.7 |
| ROE (%) | 2.9% | 9.7% | 9.4% | 10.0% | 10.4% |

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

แผนธุรกิจปี 2024 - 25

2024 Full-year & 2025 Outlook

Lower Leverage

Improved leverage ratio is expected in 4Q24 and 2025, driven by cash-unlocking projects while retaining ownership in key assets. This includes the development of one of Asia's largest REITs within the next 12-18 months. This sizable leverage reduction will also minimize exposure to non-core FX gains/ losses from marked-to-market derivatives.

Addressing FX Volatility

Gains from recent THB movements in 4Q24 are expected to fully offset the non-core FX losses incurred in 9M24, resulting in aligned core and reported NPAT levels for the full year 2024.

Revenue and Profitability Expansion

- ▶ Strengthened MH Masterbrand and global brand platform.
- ▶ Accelerated cross-brand growth in new markets, including East Asia and the Mediterranean.
- ▶ Restaurant launches in major cities across Asia.

Unlocking Value

- ▶ Over 50% asset-light strategy across both hotels and restaurants, with nearly 300 hotels in the pipeline.
- ▶ Our sizable fee-based asset-light business can be benchmarked with premium trading multiples of regional and global peers.

Long-Term Growth Aspiration

- ▶ Targeting over 780 hotels and over 3,700 restaurants by 2026.
- ▶ Exploring new business models, markets, and brands, including hotel franchises, new soft brands, and luxury cruises.

Distinct Stock Profile

A value-driven stock combining developed market stability with high-growth potential in emerging markets, where synergies between the two drive exponential growth opportunities.

MINOR INTERNATIONAL | COMPANY PRESENTATION - 3Q24

28

ที่มา: MINT

อัตราผลตอบแทนหุ้นโรงแรมในต่างประเทศ ณ 19 พ.ย. 67 (เข้า)

| Company | Ticker | 1-Day | 1-Week | 1-Month | 3-Month | 6-Month | 1-Year | YTD |
|---------------------|-------------|-------|--------|---------|---------|---------|--------|--------|
| Accor | AC | 0.6% | 0.1% | 5.0% | 24.0% | 6.5% | 40.5% | 27.3% |
| InterContinental | IHG | 0.1% | 1.5% | 10.4% | 27.1% | 21.6% | 56.1% | 34.2% |
| Hilton | HLT | 0.3% | -0.5% | 4.3% | 16.1% | 22.0% | 48.0% | 36.8% |
| Marriott | MAR | 1.0% | -1.6% | 6.0% | 25.0% | 18.4% | 36.8% | 24.8% |
| MELIA | MEL | -0.9% | -2.2% | 5.2% | 12.1% | -8.7% | 26.9% | 20.1% |
| Minor International | MINT | 4.9% | 3.8% | -6.9% | 3.8% | -18.2% | -1.8% | -8.5% |
| Whitbread | WTB | 0.2% | -4.1% | -11.3% | 3.1% | -7.3% | -12.7% | -20.2% |

ที่มา: Bloomberg

NEW PLUS

Outperform: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ Sector หรือชนะ SET Index

Neutral: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ Sector หรือพอๆกับ SET Index

Underperform: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ Sector หรือต่ำกว่า SET Index

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนา (Declared)

มีการประกาศเจตนาเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านการทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมถึงการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

CG SCORE: การจัดอันดับบริษัทกิบาล

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 โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

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

Table with columns: Security, CG Report, SET ESG Ratings, CAC Anti-Corruption, and corresponding data for various companies like 24CS, 2S, 3K-BAT, etc.

ที่มา: Setsmart

