EQUITY TALK

2Q66 EARNING PREVIEW

4 สิงหาคม 2566

ทรงดี

คาดกำไรปกติ 2Q66 ทำ ALL TIME HIGH ที่ 3.2 พันล้านบาท TURN AROUND จากขาดทุนปกติ 647 ล้านบาทงวดก่อน และเติบโต 166% YOY หนุนด้วย NH HOTEL (MINT ถือหุ้นราว 94.1%) มีกำไรปกติ 79 ล้านยูโร TURN AROUND QOQ และขยายตัว 23% YOY อีกทั้งสูงเกิน PRE-COVID ที่มีกำไรปกติ 53 ล้านยูโร หลักๆ ถูกผลักดันด้วยค่าห้องพักเฉลี่ย (ADR) ขณะที่แนวโน้มกำไร 2H66 เด่นกว่า 1H66 จาก NH HOTEL ที่แม้ผ่านฤดูกาลท่องเที่ยว แต่ไม่ได้เป็น LOW SEASON เหมือน 1Q66 ผสานกับการฟื้นตัวของธุรกิจโรงแรมไทย และร้านอาหาร

ราคาหุ้นที่ปรับฐานจากความความไม่แน่นอนทางการเมืองวานนี้ ไม่สอดคล้องกับโครงสร้างธุรกิจที่กระจายตัวในต่างประเทศ ทำให้ผลกระทบจากความไม่แน่นอนทางการเมืองต่ำกว่าหุ้นโรงแรมไทย อีกทั้งในเชิงราคาหุ้นหุ้น MINT ตั้งแต่ต้นปี ลบ 1.6% ตรงข้ามกับหุ้นโรงแรมในต่างประเทศที่ให้ผลตอบบวก 18.5% - 48.3% YTD สร้างความน่าสนใจเชิง LAGGARD PLAY คงแนะนำ OUTPERFORM

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	(13,167)	4,286	4,800	6,893	7,821
กำไรปกติ (ล้านบาท)	(9,519)	2,035	4,800	6,893	7,821
Norm EPS (บาท)	(2.12)	0.11	0.61	0.98	1.15
Norm PER (x)	N.A.	290.1	52.1	32.2	27.5
DPS (บาท)	-	0.25	0.25	0.25	0.30
Dividend Yield (%)	-	0.8%	0.8%	0.8%	0.9%
PBV (x)	2.4	2.4	2.2	2.1	2.0
EV/EBITDA (X)	N.A.	8.8	11.4	10.6	10.1
ROE (%)	N.A.	2.9%	6.4%	8.5%	9.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

แนวโน้มของราคา : SIDEWAY

แนวรับ : 27.00/31.00 บาท

แนวต้าน : 36.25 บาท

MINT

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	31.75
ราคาเป้าหมาย (บาท)	38.00
Upside (%)	19.7
Dividend yield (%)	0.8

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	0.61	1.00	-39%
2567F	0.98	1.34	-27%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	57.57
Moody's	37.00
MSCI	AA
Refinitiv	90.92
S&P	69.00

ที่มา: Settrade

CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่แย่ค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือแย่กว่า SET INDEX

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

คาดกำไรปกติ 2Q66 เด่น QoQ และ YoY

คาดกำไรปกติ 2Q66 ทำ All time high ที่ 3.2 พันล้านบาท Turn around จากขาดทุนปกติ 647 ล้านบาทงวดก่อน และเติบโต 166% YoY หนุนด้วย NH Hotel (MINT ถือหุ้นราว 94.1%) ที่รายงานงบการเงินช่วงปลาย ก.ค. (ตารางสรุปงบ NH Hotel หน้า 4) มีกำไรปกติ 79 ล้านยูโร Turn around QoQ จาก High season ใน EU หากไม่รวมผลจากฤดูกาล ขยายตัว 23% YoY อีกทั้งสูงเกิน Pre-COVID ที่มีกำไรปกติ 53 ล้านยูโร หลักๆ ถูกผลักดันด้วยค่าห้องพักเฉลี่ย (ADR) มาที่ 152 ยูโรต่อห้องต่อคืน (+32% QoQ, +18% YoY) มากกว่างวด 2Q62 ราว 37% สะท้อนการส่งผ่าน ADR ภายใต้ภาวะเงินเฟ้อใน EU ทำได้ค่อนข้างดี และ Demand ที่แข็งแกร่งของการเดินทางใน EU ขณะที่ Occupancy rate เท่ากับ 73% ดีขึ้นจาก 60% งวดก่อนและ 69% งวด 1Q66 (ใกล้เคียง 2Q62 ที่ 75%) โดยอิงอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย 2Q66 จาก Bloomberg ที่ 37.5 บาทต่อ 1 ยูโร (+3.1% QoQ, +2.5% YoY) เทียบเท่ากำไรปกติตามสัดส่วนการถือหุ้นของ MINT จะอยู่ที่ประมาณ 2.8 พันล้านบาท เมื่อรวมกับฐานธุรกิจอื่น อย่างร้านอาหาร ซึ่ง SSSG เพิ่มราว 7% - 9% YoY จากร้านอาหารในไทยและจีน ส่วนโรงแรมไทย แม้เข้าสู่ Low season แต่ RevPar เพิ่มราว 3% จาก 2Q62

ทั้งนี้ กำไรปกติ 2Q66 ข้างต้น หากเป็นไปตามฝ่ายวิจัยคาด จะสูงกว่า Bloomberg consensus ที่คาดไว้ 2.7 พันล้านบาท (ณ 3 ส.ค. 66) โดย MINT จะประกาศงบการเงินในวันที่ 11 ส.ค. 66 (Mid-day break)

แนวโน้มกำไร 2H66 เด่นกว่า 1H66

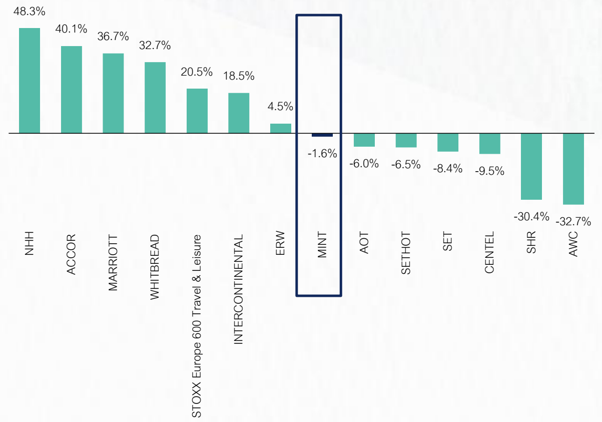
กำไรปกติ 1H66F ที่ 2.6 พันล้านบาท มีพัฒนาการจากขาดทุนปกติ 2.3 พันล้านบาทช่วงเดียวกันปีก่อน และฟื้นตัวสู่ระดับ 95% ของกำไรปกติงวด 1H62 ขณะที่แนวโน้ม 3Q66 แม้ NH Hotel อ่อนตัวตามผลของฤดูกาลใน EU แต่ไม่ใช่ Low season เหมือน 1Q66 ยังเป็นระดับที่มีกำไร หลังจากนั้นทิศทางกำไรปกติ 4Q66 ของ MINT ดีขึ้น ตามการฟื้นตัวของโรงแรมไทย, มัลดีฟส์ เข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยว ส่วน EU ทรงตัว องค์ประกอบรวมคาดกำไร 2H66 จะเด่นกว่า 1H66 ทำให้ประมาณการกำไรทั้งปีของฝ่ายวิจัยที่ทำไว้ 4.8 พันล้านบาท มี Upside

EQUITY TALK

ราคาหุ้นยังขึ้นช้ากว่าโรงแรมต่างประเทศ

อิง DCF (WACC ที่ 7.9% , Terminal growth rate 2%) ให้ FV ปี 2566 ที่ 38 บาท ราคาหุ้นที่ปรับฐาน 3.05% จากความความไม่แน่นอนทางการเมืองวานนี้ (VS SET Index ลบ 1.37%, CENTEL -2.67% และ ERW บวก 1.30%) ถือว่าไม่สอดคล้องกับโครงสร้างรายได้ที่มาจาก EU เกิน 50% และส่วนที่เหลือกระจายตัวในหลายประเทศและหลายธุรกิจ บ่งชี้ว่าได้รับผลกระทบต่ำกว่าหุ้นโรงแรมไทย ทั้งการชุมนุมทางการเมือง และนโยบายค่าแรงขั้นต่ำ ด้านราคาหุ้น MINT ตั้งแต่ต้นปีลบ 1.6% ตรงข้ามกับหุ้นโรงแรมในต่างประเทศที่ให้ผลตอบบวก 18.5% - 48.3% YTD สร้างความน่าสนใจเชิง Laggard play คงแนะนำ Outperform

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม YTD



ที่มา: BLOOMBERG

โครงสร้างรายได้กลุ่มฯ (ปี 2562)

	CENTEL	ERW	MINT
ธุรกิจโรงแรม	41%	97%	72%
โรงแรมไทย	34%	93%	10%
- กรุงเทพฯ	14%	58%	
- ต่างจังหวัด	19%	35%	
โรงแรมต่างประเทศ	7%	4%	62% (NH Hotel 55%)
ธุรกิจร้านอาหาร	59%		19%
อื่น ๆ (เช่น พื้นที่ให้เช่า ฯลฯ)		3%	9%

ที่มา: บริษัทฯ และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ

1. การฟื้นตัวรายได้ล่าช้ากว่าคาด เพราะการ Lock down (จากโรคระบาด) และหากเกิดช่วง High Season เสี่ยง มีโอกาสทำให้ประมาณการพลิกจากกำไรเป็นขาดทุน รวมถึงความผันผวนจากเศรษฐกิจโลก

2. สถานการณ์ความขัดแย้งระหว่าง รัสเซีย – ยูเครน อาจส่งผลทางอ้อมต่อต้นทุนค่าไฟฟ้า รวมถึงต้นทุนด้านอื่นจากภาวะ Inflation หากการส่งผ่านราคาห้องพักไม่เป็นตามที่มอง ขณะที่ผลทางตรงจะเกิดขึ้น กรณีที่สงครามลุกลามเข้าไปใน EU

3. โครงสร้างทางการเงินมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสูง ย่อมได้รับผลกระทบหากการดำเนินงานไม่เป็นไปตามสมมติฐาน และอาจส่งผลให้เกิดการ Recap

ผลประกอบการรายไตรมาส MINT

(ล้านบาท)	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66F	% QoQ	% YoY	1H65	1H66F	% YoY
รายได้จากการดำเนินงาน	24,106	19,688	31,454	33,930	34,856	31,258	37,259	19.2%	18.5%	51,142	68,517	34.0%
- ธุรกิจโรงแรม	15,723	12,469	23,692	25,147	25,465	21,872	28,516	30.4%	20.4%	36,161	50,388	39.3%
- ธุรกิจร้านอาหาร	5,630	6,139	6,066	7,035	6,953	7,313	6,976	-4.6%	15.0%	12,205	14,289	17.1%
- ธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัย	1,818	540	1,109	1,109	1,697	1,495	1,190	-20.4%	7.3%	1,648	2,685	62.9%
- ธุรกิจจัดจำหน่ายและผลิตสินค้า	935	541	587	639	741	577	577	0.0%	-1.7%	1,128	1,154	2.3%
ต้นทุนการดำเนินงาน	13,962	13,591	17,064	18,240	18,859	18,483	18,680	1.1%	9.5%	30,655	37,163	21.2%
กำไรขั้นต้น	10,144	6,098	14,390	15,690	15,997	12,775	18,579	45.4%	29.1%	20,488	31,354	53.0%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	9,098	8,364	11,152	12,363	10,857	11,964	12,490	4.4%	12.0%	19,516	24,454	25.3%
Operating profit	1,046	(2,267)	3,238	3,328	5,141	810	6,090	651.4%	88.0%	972	6,900	610.0%
ดอกเบี้ยจ่าย	2,432	2,056	2,157	2,289	2,501	2,434	2,565	5.4%	18.9%	4,213	4,999	18.7%
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	1,670	(3,569)	1,210	2,010	2,384	(647)	3,220	N.A.	166.0%	(2,358)	2,573	N.A.
กำไรสุทธิ	(1,557)	(3,794)	1,561	4,608	1,911	(976)	3,220	N.A.	106.2%	(2,232)	2,244	N.A.
ดอกเบี้ยจ่ายจาก Perp Bond	374	360	370	331	397	435	435	0.0%	17.6%	730	870	19%
EPS (บาท)	(0.37)	(0.80)	0.23	0.81	0.29	(0.27)	0.52	-297.4%	131.0%	(0.57)	0.26	N.A.
Norm EPS (บาท)	0.25	(0.75)	0.16	0.32	0.38	(0.20)	0.52	-357.4%	227.4%	(0.59)	0.32	N.A.
Gross margin	42.1%	31.0%	45.7%	46.2%	45.9%	40.9%	49.9%			40.1%	45.8%	
SG&A/Sales	37.7%	42.5%	35.5%	36.4%	31.1%	38.3%	33.5%			38.2%	35.7%	
Operating margin (%)	4.3%	-11.5%	10.3%	9.8%	14.7%	2.6%	16.3%			1.9%	10.1%	
Effective Tax Rate	-143.0%	3.6%	37.6%	30.7%	22.9%	-61.2%	27.0%			-36.6%	34.6%	
Norm net margin (%)	6.9%	-18.1%	3.8%	5.9%	6.8%	-2.1%	8.6%			-4.6%	3.8%	
Net Profit Margin (%)	-6.5%	-19.3%	5.0%	13.6%	5.5%	-3.1%	8.6%			-4.4%	3.3%	

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ผลประกอบการรายไตรมาส NH HOTEL

(M Euro)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	% QoQ	% YoY	1H22	1H23	% YoY
Total revenues	**353**	**469**	**436**	**461**	**234**	**509**	**516**	**501**	**407**	**620**	**52.3%**	**21.8%**	**743**	**1,027**	**38.3%**
Staff Cost	134	145	144	152	104	151	155	158	158	173	9.0%	14.0%	255	331	29.8%
Operating expenses	114	127	124	129	90	141	148	147	144	179	24.3%	26.6%	231	323	39.6%
Gross Operating Profit	105	197	168	180	40	216	212	197	105	268	156.2%	24.1%	256	373	45.4%
Lease payment and property tax	22	23	24	29	31	39	45	32	46	59	29.7%	53.9%	70	105	50.9%
Depreciation Interest expense (Include TFRS 16)	71	74	77	76	69	69	70	70	71	74	3.1%	7.0%	138	145	5.4%
EBIT	13	99	67	75	(60)	109	98	95	(13)	135	N.A.	24.4%	49	123	N.A.
Interest expense (Include TFRS 16)	28	29	28	29	27	28	31	30	27	26	-1.5%	-5.4%	55	53	-3.8%
EBT	(15)	71	39	46	(87)	81	67	65	(39)	109	N.A.	34.5%	(6)	70	N.A.
Tax expense (Tax Income)	1	17	12	4	(6)	16	19	19	0	29	29100.0%	86.0%	9	29	N.A.
Net Recurring Income	**(17)**	**53**	**26**	**41**	**(80)**	**64**	**47**	**45**	**(40)**	**79**	**N.A.**	**22.6%**	**(16)**	**39**	**N.A.**
Non Recurring items	3	1	0	(17)	3	(3)	25	(1)	4	2	-42.5%	N.A.	1	6	950.0%
Net Income	**(15)**	**55**	**26**	**24**	**(77)**	**62**	**72**	**44**	**(36)**	**81**	**N.A.**	**31.7%**	**(15)**	**45**	**N.A.**
Hotel Stat															
Occupancy	66%	75%	74%	72%	40%	69%	70%	65%	60%	73%	21.4%	5.7%	55%	61%	11.7%
ADR (Euro)	93	110	102	105	90	128	130	128	115	152	31.7%	18.4%	114	135	18.6%
RevPar (Euro)	61	83	75	75	36	88	90	83	68	110	61.6%	25.3%	62	89	44.0%
Gross Profit Margin	29.8%	41.9%	38.5%	39.1%	17.2%	42.5%	41.2%	39.2%	25.7%	43.3%			34.5%	36.3%	
(Staff + operating expense) / Revenue	70.2%	58.1%	61.5%	60.9%	82.8%	57.5%	58.8%	60.8%	74.3%	56.7%			65.5%	63.7%	
EBIT Margin	3.5%	21.2%	15.3%	16.4%	-25.5%	21.4%	18.9%	18.9%	-3.1%	21.8%			6.6%	12.0%	
Effective Tax Rate	-5.2%	23.4%	31.5%	9.1%	7.3%	19.4%	28.7%	29.8%	-0.3%	26.8%			-167.9%	41.8%	
Norm Profit Margin (%)	-4.9%	11.4%	5.9%	9.0%	-34.4%	12.6%	9.1%	8.9%	-9.8%	12.7%			-2.2%	3.8%	
Net Profit Margin (%)	-4.2%	11.7%	6.0%	5.2%	-32.9%	12.1%	13.9%	8.8%	-8.8%	13.1%			-2.1%	4.4%	

ที่มา: NH HOTEL และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

EQUITY TALK

ESG

	Sustainability Goals	2021 Performance
People	1 million people developed and supported by 2023	> 171,000 Total > 1.15 million people from 2019 - 2021
	50% of Minor Corporate University (MCU) program graduates[1] return to work with Minor by 2023	39%
	50% internal promotion of management levels each year	50%
	New Goal: 3 million people developed and supported by 2030	
Value Chain	100% of Thailand and Australia local critical suppliers assessed on sustainability risk by 2023[2] [3] [4]	11% Total 70% since 2019
	100% of identified high-risk suppliers audited and developed each year	0%[4]
	50 guest Loyalty NPS score for Minor Hotels by 2024	45
	All Minor Food brands offer at least one new sustainable or healthy menu by 2024	36%[5] [6]

ที่มา: MINT

ESG

	Sustainability Goals	2021 Performance
Planet	20% reduction in energy intensity for Minor Hotels by 2023 (Baseline 2016)[7]	-47%
	20% reduction in carbon dioxide emission intensity for Minor Hotels by 2023 (Baseline 2016)[7]	-62%
	20% reduction in water intensity for Minor Hotels by 2023 (Baseline 2016)[7]	-62%
	75% reduction of single-use plastic by 2024 (Baseline 2018)[8]	27%
	100% of nature-based hotels have at least one long-term conservation initiative by 2023	87%
	New Goal: 50% reduction in organic waste to landfill for Minor Hotels by 2030 (Baseline 2021)[9]	
Governance	Minor International maintains annual "Excellent" CG scoring[10]	"Excellent"
	100% of employees trained on anti-corruption and Company Code of Conduct each year[11]	100%

ที่มา: MINT

ASIA PLUS Securities

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 – 2568 ของ MINT

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	119,929	129,346	140,784	146,010
ต้นทุนขาย	(67,753)	(70,864)	(76,617)	(78,359)
กำไรขั้นต้น	**52,175**	**58,481**	**64,168**	**67,650**
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(42,735)	(46,565)	(50,682)	(52,563)
ดอกเบี้ยจ่าย	(9,003)	(5,389)	(4,710)	(4,799)
ค่าใช้จ่ายอื่น	1,126	1,057	1,057	239
รายได้อื่น	2,972	4,070	4,477	4,925
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	4,671	6,733	9,645	10,981
ภาษีเงินได้	(2,399)	(1,683)	(2,411)	(2,745)
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	**2,035**	**4,800**	**6,893**	**7,821**
รายการพิเศษอื่น ๆ	2,251	-	-	-
กำไรสุทธิ	**4,286**	**4,800**	**6,893**	**7,821**
Norm EPS	0.11	0.61	0.98	1.15
EPS	0.54	0.61	0.98	1.15
การเติบโตของรายได้จากธุรกิจหลัก (%)	73.1%	7.9%	8.8%	3.7%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (%)	-121.4%	135.8%	43.6%	13.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	43.5%	45.2%	45.6%	46.3%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	1.7%	3.7%	4.9%	5.4%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66
ยอดขาย	31,454	33,930	34,856	31,258
ต้นทุนขาย	(17,064)	(18,240)	(18,859)	(18,483)
กำไรขั้นต้น	**14,390**	**15,690**	**15,997**	**12,775**
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(11,152)	(12,363)	(10,857)	(11,964)
ดอกเบี้ยจ่าย	(2,157)	(2,289)	(2,501)	(2,434)
รายได้อื่น	894	(47)	1,141	972
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	2,163	3,140	3,356	(379)
ภาษีเงินได้	(812)	(963)	(769)	(232)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	140	168	203	35
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	**1,210**	**2,010**	**2,384**	**(647)**
รายการพิเศษอื่น ๆ	351	2,598	(473)	(329)
กำไรสุทธิ	**1,561**	**4,608**	**1,911**	**(976)**
Norm EPS	0.16	0.32	0.38	(0.20)
EPS	0.23	0.81	0.29	(0.27)
การเติบโตของรายได้จากธุรกิจหลัก (%YoY)	130.0%	74.5%	44.6%	58.8%
การเติบโตของกำไรดำเนินงาน (% YoY)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	45.7%	46.2%	45.9%	40.9%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	3.8%	5.9%	6.8%	-2.1%

อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.74	0.70	0.64	0.63
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.04	0.02	0.03	0.03
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.03	6.79	7.66	7.83
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	17.33	14.40	16.36	16.36
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.11	2.77	3.13	3.13
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	3.88	3.42	3.05	2.84
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.43	1.23	1.07	1.02
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	0.6%	1.3%	2.0%	2.2%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	2.9%	6.4%	8.5%	9.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 – 2568 ของ MINT

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	6,931	4,800	6,893	7,821
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่มราคาและตัดจำหน่าย	19,275	10,302	10,702	11,102
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
อื่นๆ	25,413	14,974	15,181	15,389
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	123	781	(214)	174
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	**30,139**	**20,555**	**21,861**	**23,384**
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	1,127	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	1,259	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(4,587)	(5,000)	(8,000)	(8,000)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	**(112)**	**(5,000)**	**(8,000)**	**(8,000)**
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(22,433)	(21,430)	(21,429)	(13,085)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	(7,967)	5,356	1,257	-
ลด จ่ายปันผล	-	(1,319)	(1,370)	(1,380)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	**(31,882)**	**(18,850)**	**(22,999)**	**(15,923)**
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	**(1,854)**	**(3,295)**	**(9,138)**	**(539)**

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสด & เงินฝาก	22,966	19,383	10,245	9,706
ลูกหนี้การค้า	17,052	19,043	18,380	18,657
สินค้าคงเหลือ	3,909	4,921	4,682	4,789
สินทรัยพ์หมุนเวียน	6,369	6,369	6,369	6,369
สินทรัพย์รวม	**358,210**	**357,155**	**349,434**	**351,389**
เจ้าหนี้การค้า	21,807	25,590	24,475	25,031
หนี้สินหมุนเวียน	67,554	71,337	61,879	62,435
หนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย	35,153	35,153	26,809	26,809
หนี้สินระยะยาว (รวม TFRS 16)	172,288	160,359	156,774	153,189
หนี้สินรวม	275,601	267,455	254,411	251,383
ทุนที่ชำระแล้ว	5,275	5,479	5,519	5,519
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	26,307	31,459	32,676	32,676
กำไรสะสม	2,986	4,721	8,787	13,770
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	600	600	600	600
ยังไม่ได้จัดสรร	2,386	4,122	8,187	13,170
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	11,550	11,550	11,550	11,550
ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด	71,059	78,150	83,473	88,457
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**358,210**	**357,155**	**349,434**	**351,389**

สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
สัดส่วนรายได้แบ่งตามธุรกิจ (%)				
ธุรกิจโรงแรม	72.4%	72.4%	73.6%	73.5%
ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม	21.8%	21.3%	20.1%	20.0%
ธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัย	3.7%	3.2%	3.1%	3.2%
ธุรกิจค้าปลีกและจัดจำหน่ายสินค้า	2.1%	3.1%	3.1%	3.3%
ธุรกิจอื่น	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Gross Margin (%)	43.5%	45.2%	45.6%	46.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส