

EQUITY TALK

2Q66 RESULT NOTE

ไม่ผิดหวัง

กำไรสุทธิ 2Q66 ตามฝ่ายวิจัยคาดเท่ากับ 3.2 พันล้านบาท (TURNAROUND QOQ, +108.5% YOY) ขยายตัวจาก NH HOTEL ใน EU ทำให้กำไรปกติ 1H66 อยู่ที่ 2.3 พันล้านบาท (TURN AROUND YOY) ขณะที่แนวโน้มช่วงที่เหลือของปี ผ่าน HIGH SEASON ใน EU แต่จะไม่ขาดทุนเหมือน 1Q อีกทั้งธุรกิจร้านอาหารผ่านการกระตุ้นกำลังซื้อจากรัฐบาลใหม่ จึงประเมินกำไรปกติ 2H66 มากกว่า 1H66 (PRE-COVID : 1H62 ที่ 2.7 พันล้านบาท VS 2H62 ที่ 4.3 พันล้านบาท) กรณีที่กำไรปกติ 3Q66 – 4Q66 ทำได้เฉลี่ย 2.3 พันล้านบาทต่อไตรมาส น่าจะส่งให้กำไรทั้งปีดีกว่าที่ฝ่ายวิจัยและ BB CONSENSUS (6.1 พันล้านบาท) คาดไว้

แนวโน้มการฟื้นตัวของกำไรรายปีโดดเด่น และมีโอกาสดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ด้านราคาหุ้น MINT YTD บวก 2.3% ยัง LAGGARD หุ้นโรงแรมในต่างประเทศที่เพิ่มราว 20% - 43% YTD จึงคงแนะนำ OUTPERFORM

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.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.	301.5	54.1	33.5	28.6
DPS (บาท)	-	0.25	0.25	0.25	0.30
Dividend Yield (%)	-	0.8%	0.8%	0.8%	0.9%
PBV (x)	2.5	2.4	2.3	2.2	2.1
EV/EBITDA (X)	N.A.	9.0	11.7	10.8	10.4
ROE (%)	N.A.	2.9%	6.4%	8.5%	9.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส / หมายเหตุ : ประมาณการกำไรปี 2566 มีโอกาสถูกปรับขึ้นหลัง ANALYST MEETING (17 ส.ค. 66)

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

แนวโน้มของราคา : SIDEWAY

แนวรับ : 27.00/31.00 บาท

แนวต้าน : 36.25 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



15 สิงหาคม 2566

MINT

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	33.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	38.00
Upside (%)	15.2
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

EQUITY TALK

กำไรสุทธิ 2Q66 ตามคาด เติบโตจาก NH Hotel

กำไรสุทธิ 2Q66 ตามฝ่ายวิจัยคาดเท่ากับ 3.2 พันล้านบาท (Turnaround QoQ, +108.5% YoY) หากไม่รวมรายการพิเศษมีกำไรปกติ 3 พันล้านบาท (Turn around QoQ, +148% YoY) ต่ำกว่าฝ่ายวิจัยคาด 6.7% (สูงกว่าตลาดคาด 2.6%) หลักๆ มาจาก OPEX แต่มีด้านดีจากรายได้สูงกว่าที่คาดไว้ 6.7% เท่ากับ 4 หมื่นล้านบาท (+27% QoQ, +24% YoY, +29% จาก 2Q62) ซึ่งการฟื้นตัวเด่นในงวดนี้มาจาก NH Hotel (MINT ถือหุ้นราว 96%) มีกำไรปกติ 79 ล้านบาท Turn around QoQ จาก High season ใน EU และเติบโต 23% YoY เพราะการเพิ่มขึ้นของค่าห้องพักเฉลี่ย (ADR) เกินระดับ Pre-COVID มีรายละเอียดธุรกิจหลักดังนี้

ธุรกิจโรงแรม : รายได้สูงกว่าคาดการณ์ 5% อยู่ที่ 3 หมื่นล้านบาท (+27% QoQ, +24% YoY, +30% จาก 2Q62) ซึ่ง QoQ หนุนด้วยการดำเนินงานของ NH Hotel ตามตารางด้านล่าง ชดเชยโรงแรมไทยและมัลติพลีที่เป็น Low season ทั้งนี้ อัตราแลกเปลี่ยนยูโรต่อบาท จาก Bloomberg เฉลี่ย 2Q66 เท่ากับ 37.5 บาท (+3.1% QoQ, +2.5% YoY)

ผลประกอบการรายไตรมาส NH HOTEL

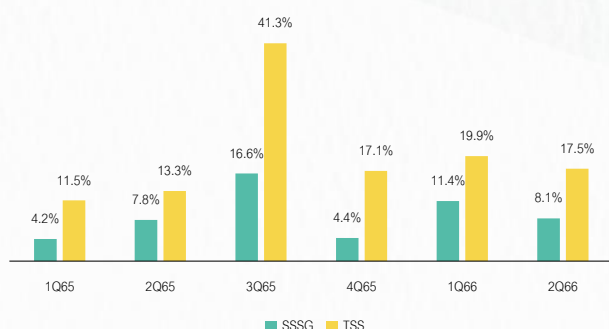
(M Euro)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	% QoQ	% YoY	1H22	1H23	% YoY
Total revenues	353	469	436	461	234	509	516	501	407	620	52.3%	21.8%	743	1,027	38.3%
Staff Cost	134	145	144	152	104	151	155	158	158	173	9.0%	14.0%	255	331	29.8%
Operating expenses	114	127	124	129	90	141	148	147	144	179	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. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

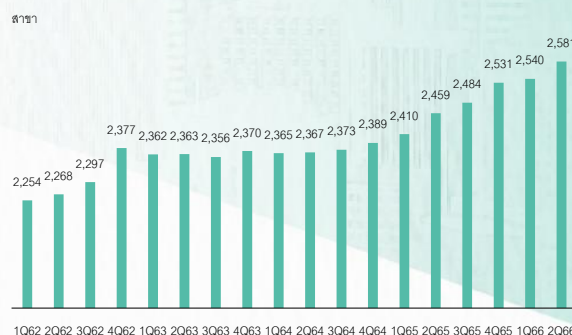
ธุรกิจร้านอาหาร : รายได้มากกว่าที่ประเมิน 5% เท่ากับ 7.3 พันล้านบาท (+0.5% QoQ, +21% YoY, +32% จาก 2Q62) ขับเคลื่อนทั้งจากร้านในไทย, จีน และออสเตรเลีย โดยยอดขายต่อสาขาเดิม (SSSG : Same Store-Sales Growth) บวก 8.1% YoY ประกอบกับการเปิดสาขาใหม่ (+2% QoQ, +5% YoY, +2% YTD) มาอยู่ที่ 2,581 สาขา ส่งผลให้ยอดขายรวม (TSS : Total System Sales) เพิ่ม 17.5% YoY ขณะที่ Gross profit margin (GPM) ของธุรกิจร้านอาหาร บริหารจัดการต้นทุนวัตถุดิบได้ดี ทำให้ GPM เพิ่มขึ้นเป็น 68.6% เทียบกับ 67.5% ช่วงก่อน (68.2% ช่วง 2Q65) เป็นไปในทิศทางเดียวกับ M (2Q66 ที่ 65.7% VS 65.1% ช่วงก่อน, 65.3% ช่วง 2Q65) และทำได้ดีกว่า GPM ธุรกิจร้านอาหารของ CENTEL ที่ยังไม่ฟื้นตัว (2Q66 ที่ 45.5% VS 45.6% ช่วง 1Q66, 46.8% ช่วง 2Q65)

SSSG และ TSS



ที่มา: MINT / หมายเหตุ : คำนวณบนสกุลเงินท้องถิ่น

จำนวนสาขา



ที่มา: MINT

ด้าน OPEX (CGS + SG&A) อยู่ที่ 3.4 หมื่นล้านบาท (+12.2% QoQ, +18.9% YoY) เพิ่มในอัตราที่ต่ำกว่ารายได้รวม จาก Economies of scale และการส่งผ่านต้นทุนตามภาวะเงินเฟ้อไปยัง ADR ใน EU ทำได้ค่อนข้างดี ผลักดัน Operating profit margin มาอยู่ที่ 14% จาก 2.6% ช่วง 1Q66 และ 11.1% ช่วง 2Q65

ขณะที่ภาระดอกเบี้ยจ่าย (รวมดอกเบี้ยจ่ายจากสัญญาเช่าตาม TFRS 16) เท่ากับ 2.9 พันล้านบาท (+18.7% QoQ, +34.0% YoY) ตามวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น (ณ สิ้นงวด 1Q66 สัดส่วน Fixed : Floating rate ที่ 57% : 43%) และหนี้สินที่มีดอกเบี้ยรวมสัญญาเช่าสูงขึ้น (+4% QoQ, +0.4% YTD) โดยสถานะการเงินยังอยู่ในเกณฑ์ดี สะท้อนผ่านสัดส่วน Net gearing (ไม่รวมสัญญาเช่า และหักเงินสด) ณ สิ้นงวด 2Q66 อยู่ที่ 1.1 เท่า ต่ำกว่าเกณฑ์ Debt covenant ที่ 1.75 เท่า ส่วน CFO ช่วง 1H66 อยู่ที่ 1.8 หมื่นล้านบาท จาก 1 หมื่นล้านบาท ช่วง 1H65

EQUITY TALK

โครงสร้างทางการเงิน



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มกำไร 2H66 สูงกว่า 1H66

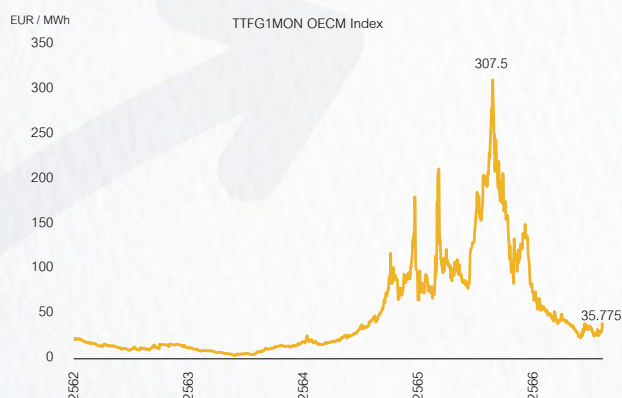
ภาพรวมกำไรสุทธิ 1H66 ที่ 2.3 พันล้านบาท (Turnaround YoY) คิดเป็นสัดส่วน 49% ของประมาณการกำไรฝ่ายวิจัยที่ 4.8 พันล้านบาท (+136% YoY) และ 39% ของ Bloomberg Consensus (ณ 11 ส.ค. 66) ที่ 6.1 พันล้านบาท โดยรายได้ 1H66 เทียบเท่า 55% ของสมมติฐานฝ่ายวิจัยและ 51% ของ BB Consensus

แม้ทิศทางกำไรปกติ 3Q66 อ่อนตัว QoQ หลังผ่าน High season ใน EU แต่คาดเติบโต YoY จาก ADR ที่น่ายืนสูง YoY รวมทั้งการฟื้นตัวของโรงแรมไทย ตามการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย (ก.ค. 66F บวก 10.5% MoM, +120.3% YoY) และแนวโน้มกำไรปกติดีขึ้น QoQ ในงวด 4Q66 ทั้งจากการเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยวไทย ประกอบกับธุรกิจร้านอาหารมีปัจจัยหนุนจากช่วงเฉลิมฉลองก่อนปีใหม่และสิ้นการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่ ส่วนในฝั่งต้นทุนแม้ราคาก๊าซธรรมชาติใน EU (สัดส่วนค่าสาธารณูปโภคคิดเป็นสัดส่วนราว 4% ของรายได้) เร่งตัวขึ้นช่วง 2 – 3 วันที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามถือเป็นระดับที่ต่ำกว่าจุดสูงสุดปีก่อนพอสมควร ดังรูปหน้าถัดไป จึงเชื่อว่าบริษัทฯ สามารถบริหารจัดการได้

องค์ประกอบรวมทำให้ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรปกติ 2H66 สูงกว่า 1H66 (Pre-COVID : กำไรปกติ 1H62 ที่ 2.7 พันล้านบาท VS 2H62 ที่ 4.3 พันล้านบาท) ทั้งจากเหตุผลข้างต้น รวมถึงการการท่องเที่ยวใน EU ช่วง 2H ไม่ได้เป็น Low season เหมือน 1Q ที่ NH Hotel มีผลขาดทุน ทั้งนี้ กรณีที่กำไรปกติ 2H66 เติบโตอยู่ที่ประมาณ 2.3 พันล้านบาทต่อไตรมาส จะหนุนกำไรปกติ 2H66 มาที่ราว 4.6 พันล้านบาท ส่งผลให้กำไรปกติปี 2566 ยืนได้บริเวณ 6.9 พันล้านบาท ใกล้เคียง Pre-COVID ที่ 7 พันล้านบาท และสูงกว่าประมาณการของฝ่ายวิจัยและ BB Consensus โดย MINT จะจัด Analyst Meeting ในวันที่ 17 ส.ค. 66 (10.00 – 12.00 น.) ซึ่งฝ่ายวิจัยจะนำเสนอข้อมูลในลำดับถัดไป

EQUITY TALK

NATURAL GAS FORWARD 1 MONTH

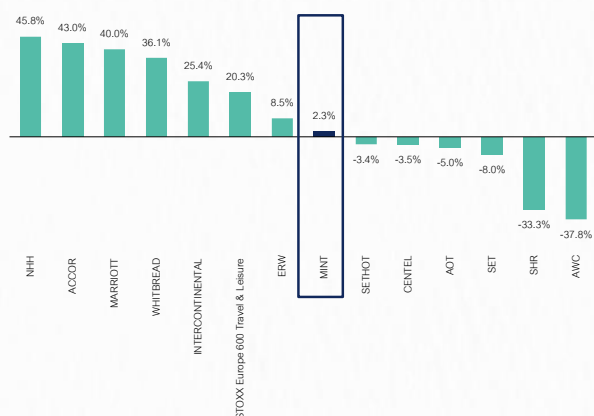


ที่มา: BLOOMBERG

Outperform กำไรขึ้นและราคาหุ้น Laggard

อิง DCF – WACC ที่ 7.9% และ Terminal growth rate 2.0% บนประมาณการก่อนปรับปรุง ให้ FV ที่ 38 บาท ด้วยแนวโน้มการฟื้นตัวของกำไรรายปี และมีโอกาสดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ ประกอบกับโครงสร้างธุรกิจกระจายตัวในหลายประเทศมากกว่ากลุ่มฯ อีกทั้งราคาหุ้น YTD ยัง Laggard หุ้นโรงแรมในต่างประเทศพอสมควร 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%
อื่นๆ (เช่น พื้นที่ให้เช่า ฯลฯ)		3%	9%

ที่มา: บริษัทฯ และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ

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

2. สถานการณ์ความขัดแย้งระหว่าง รัสเซีย – ยูเครน อาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนค่าไฟฟ้า รวมถึงต้นทุนด้านอื่นจากภาวะ Inflation หากการส่งผ่านราคาห้องพักไม่เป็นตามที่มอง ณะที่ผลกระทบทางตรงจะเกิดขึ้น กรณีที่สงครามลุกลามเข้าไปใน EU

3. ความไม่แน่นอนทางการเมืองของไทย

4. โครงสร้างทางการเงินมีหนี้สินที่มีการดอกเบี้ยสูง ย่อมได้รับผลกระทบหากการดำเนินงานไม่เป็นไปตามสมมติฐาน และอาจส่งผลให้เกิดการ Recap

ผลประกอบการรายไตรมาส MINT

(ล้านบาท)	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	% QoQ	% YoY	1H66	1H65
รายได้จากการดำเนินงาน	24,106	19,688	31,963	33,930	34,347	31,258	39,738	27.1%	24.3%	70,996	51,652
- ธุรกิจโรงแรม	15,723	12,469	24,202	25,147	24,956	21,872	30,062	37.4%	24.2%	51,935	36,671
- ธุรกิจร้านอาหาร	5,630	6,139	6,066	7,035	6,953	7,313	7,346	0.5%	21.1%	14,659	12,205
- ธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัย	1,818	540	1,109	1,109	1,697	1,495	1,846	23.5%	66.5%	3,342	1,648
- ธุรกิจจัดจำหน่ายและผลิสินค้า	935	541	587	639	741	577	483	-16.2%	-17.6%	1,060	1,128
ต้นทุนการดำเนินงาน	13,962	13,591	17,573	18,240	18,349	18,483	20,828	12.7%	18.5%	39,311	31,164
กำไรขั้นต้น	10,144	6,098	14,390	15,690	15,997	12,775	18,910	48.0%	31.4%	31,685	20,488
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	9,098	8,364	11,152	12,363	10,857	11,964	13,330	11.4%	19.5%	25,294	19,516
Operating profit	1,046	(2,267)	3,238	3,328	5,141	810	5,581	588.6%	72.3%	6,391	972
ดอกเบี้ยจ่าย	2,432	2,056	2,157	2,289	2,501	2,434	2,889	18.7%	34.0%	5,322	4,213
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	1,670	(3,569)	1,210	2,010	2,384	(647)	3,005	N.A.	148.2%	2,358	(2,358)
กำไรสุทธิ	(1,557)	(3,794)	1,561	4,608	1,911	(976)	3,255	N.A.	108.5%	2,279	(2,232)
ดอกเบี้ยจ่ายจาก Perp Bond	374	360	370	331	397	435	478	9.9%	29.2%	913	730
EPS (บาท)	(0.37)	(0.80)	0.23	0.81	0.29	(0.27)	0.51	-291.5%	124.0%	0.24	(0.57)
Norm EPS (บาท)	0.25	(0.75)	0.16	0.32	0.38	(0.20)	0.46	-327.2%	189.0%	0.26	(0.59)
Gross margin	42.1%	31.0%	45.0%	46.2%	46.6%	40.9%	47.6%			44.6%	39.7%
SG&A/Sales	37.7%	42.5%	34.9%	36.4%	31.6%	38.3%	33.5%			35.6%	37.8%
Operating margin (%)	4.3%	-11.5%	10.1%	9.8%	15.0%	2.6%	14.0%			9.0%	1.9%
Effective Tax Rate	-143.0%	3.6%	37.6%	30.7%	22.9%	-61.2%	29.5%			37.6%	-36.6%
Norm net margin (%)	6.9%	-18.1%	3.8%	5.9%	6.9%	-2.1%	7.6%			3.3%	-4.6%
Net Profit Margin (%)	-6.5%	-19.3%	4.9%	13.6%	5.6%	-3.1%	8.2%			3.2%	-4.3%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

EQUITY TALK

ESG

	Sustainability Goals	2021 Performance
People 	1 million people developed and supported by 2023	> 171,000 Total = 4.15 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%
	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 from 2019 - 2021
	100% of identified high-risk suppliers audited and developed each year	0%
	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⁾

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%
	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

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 - 2568 ของ MINT

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.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)				
	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
ยอดขาย	33,930	34,347	31,258	39,738
ต้นทุนขาย	(18,240)	(18,349)	(18,483)	(20,828)
กำไรขั้นต้น	15,690	15,997	12,775	18,910
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(12,363)	(10,857)	(11,964)	(13,330)
ดอกเบี้ยจ่าย	(2,289)	(2,501)	(2,434)	(2,889)
รายได้อื่น	(47)	1,141	972	850
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	3,140	3,356	(379)	4,593
ภาษีเงินได้	(963)	(769)	(232)	(1,353)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	168	203	35	235
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	2,010	2,384	(647)	3,005
รายการพิเศษอื่น ๆ	2,598	(473)	(329)	250
กำไรสุทธิ	4,608	1,911	(976)	3,255
Norm EPS	0.32	0.38	(0.20)	0.46
EPS	0.81	0.29	(0.27)	0.51
การเติบโตของรายได้จากธุรกิจหลัก (% YoY)				
	74.5%	42.5%	58.8%	24.3%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (% YoY)				
	N.A.	42.8%	N.A.	148.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น				
	46.2%	46.6%	40.9%	47.6%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน				
	5.9%	6.9%	-2.1%	7.6%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ส.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. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 - 2568 ของ MINT

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	6,931	4,800	6,893	7,821
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	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 ส.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
สินทรัพย์หมุนเวียน	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 - สรรองตามกฎหมาย	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
สมบัติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ส.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. เอเชีย พลัส