

# Fundamental views

23 June 2023

## MINT

### โมเมนตัมการดำเนินงาน 2Q/66 พุ่งตัวเด่นสุดในกลุ่ม

- ตัวเลขเดือน เม.ย.-พ.ค. 66 พุ่งตัวได้ดี โดยธุรกิจโรงแรม, RevPar ปรับเพิ่มขึ้น 30% yoy และ สูงขึ้น 35% เมื่อเทียบกับช่วงก่อนโควิด-19 โดยได้แรงหนุนจากโรงแรมในยุโรปที่เป็นช่วง High Season ส่งผลให้ RevPar ปรับเพิ่มขึ้น 30% yoy จาก OCC. ขยับสูงขึ้นเป็น 72-73% (จาก 59% ใน 1Q/66) และ ARR สูงขึ้นเป็น 150 ยูโร/ห้อง/คืน และโรงแรมไทยแม้ยอดขายเล็กน้อย ทยอยจากฤดูกาล แต่ฟื้นตัวดีขึ้น yoy ตามภาคการท่องเที่ยวที่ดีขึ้น หนุน RevPar เพิ่มขึ้น 80% yoy (และ สูงขึ้น 6% เมื่อเทียบกับช่วงก่อนโควิด-19) จาก OCC. ที่ 63% และ ARR เพิ่มขึ้น 30% yoy ชดเชยมัลติพลีที่ได้รับผลกระทบจากฤดูกาล และการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น กดดัน RevPar หดตัว 20% yoy จาก OCC. ลดลงที่ 30% แม้ ARR ทรงตัว yoy ก็ตาม
- ธุรกิจอาหาร, SSSG เพิ่มขึ้น 10-11% yoy หนุนจากร้านอาหารไทยที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง โดย SSSG ปรับสูงขึ้น 10% yoy, จีน ฟื้นตัวมากขึ้น 42-43% yoy และ ออสเตรเลีย เพิ่มขึ้น 5-6% yoy
- เดือน มิ.ย. คาดฟื้นตัวต่อ สะท้อนจากยอด Pre- Booking ของโรงแรมยุโรปที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น mom, ทั้งโรงแรมและร้านอาหารไทยที่ยังฟื้นตัวได้ดี yoy และการบริโภคของจีนที่ค่อยดีขึ้นหลังผ่อนคลาย /เปิดประเทศมากขึ้น
- เบื้องต้นคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q/66 ของ MINT อยู่ที่ +/- 2.2 พันล้านบาท ดีขึ้นจาก 1Q/66 ขาดทุนปกติที่ 647 ล้านบาท และ 2Q/65 กำไรปกติ 1,211 ล้านบาท นับว่าเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี และโดดเด่นมากสุดในกลุ่ม
- คำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี '66 อยู่ที่ 42 บาท (อิง DCF)

## Recommendation

## "Buy" Target 42 THB

### Financial Summary

| Unit : MB          | FY20       | FY21   | FY22    | FY23F   | FY24F   |
|--------------------|------------|--------|---------|---------|---------|
| Sale               | 55,954     | 69,481 | 119,929 | 141,080 | 158,113 |
| Growth (%)         | -52.99%    | 24.18% | 72.61%  | 17.64%  | 12.07%  |
| Net Profit         | - 21,407 - | 13,167 | 4,286   | 6,043   | 8,241   |
| Growth (%)         | -300.11%   | 38.49% | 132.55% | 40.98%  | 36.36%  |
| EPS (Bt.)          | - 4.71 -   | 2.83   | 0.54    | 1.15    | 1.56    |
| BV (Bt.)           | 6.74       | 7.12   | 7.99    | 8.65    | 9.87    |
| Dividend (Bt.)     | -          | -      | 0.17    | 0.34    | 0.47    |
| PE (x)             | - 7.28 -   | 12.10  | 63.43   | 29.90   | 21.92   |
| PBV (x)            | 5.08       | 4.81   | 4.29    | 3.96    | 3.47    |
| Dividend Yield (%) | 0.00%      | 0.00%  | 0.48%   | 0.99%   | 1.38%   |

ที่มา : MINT และประมาณการโดย AIRA RESEARCH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รับผิดชอบเพียงอย่างเดียว ปรากฏว่าความรับผิดชอบในทางเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่บริษัท และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่น ๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราอาจลงมติในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่แจ้งล่วงหน้า หรืออาจมีข้อขัดแย้งในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่น ๆ แต่อย่างใด

หลักทรัพย์ มุลวงค์, #064324

โทร 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจุบันพื้นฐานด้านหลักทรัพย์