

Fundamental views

20 MAY 2026

MINT

SET ESG Rating : AA

การขยายโรงแรม Asset-Light กำลังเป็นไปในทิศทางที่ดีและธุรกิจโรงแรมมีแนวโน้มที่ดีทั้งปี 69

- 1Q/69 โรงแรม Asset-Light เปิดเพิ่มอีก 4 แห่งคือ NH Hua Hin (Thailand), Tivoli LA VIE Muscat (Oman), Anantara Adriatic Istria Resort (Croatia) และ Hotel Palace Portoroz, Minor Reserve Collection (Slovenia) และมีการรีแบรนด์โรงแรมจาก NH เป็น iStay: iStay Berlin City Ost, iStay Ciudad de Valencia และ iStay Zaragoza Sport. และมีการเซ็นสัญญาโรงแรมเพิ่มเติม 9 แห่งในไตรมาสแรกของปีและคาดว่าจะสามารถทำได้ถึง 30 โรงแรมในช่วงครึ่งแรกของปี (เป้าหมายทั้งปีนี้คือสัญญาอย่างน้อย 50 โรงแรม และเป้าหมาย 850 โรงแรมภายในปี 2571) และใช้แผนเพิ่มรายได้โรงแรมจาก ADR เหมือนเดิม
- ส่วนธุรกิจอาหาร มีการเปิดร้าน "THE STONE" และคอนเซ็ปต์ร้าน Swensen's The Creation ที่สามารถให้ลูกค้ามาสร้างไอติมเองที่ร้าน ซึ่งการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ของ Bonchon, DQ และ Swensen's ในช่วง 1Q/69 มีการตอบรับที่ดี และกำลังมีแผนจะออกผลิตภัณฑ์ใหม่และขยายสาขาร้านอาหารในประเทศต่างๆ และตั้งเป้าหมายร้านอาหาร 4,150 สาขาในปี 2571 (ปัจจุบัน 2,746 สาขา)
- คาดว่าผลประกอบการของโรงแรมในภูมิภาค ยุโรป,อเมริกา และโอเชียเนีย จะดีทั้งปี ส่วนของเอเชียมีแนวโน้มที่จะลดลงช่วง 2Q/69 เนื่องจากเป็นช่วง Low season แต่ช่วงครึ่งปีหลังมีแนวโน้มที่ดีจากอิเวนต์ใหญ่ๆ (โรงแรมในภาคใต้ของประเทศไทยมีการเติบโตที่ดี) และตะวันออกกลางมีแนวโน้มที่จะไม่ดีตลอดปีเนื่องจากภาวะสงคราม (สัดส่วนรายได้หลักมาจาก EU & America 74%, Asia 14%, Middle East 5%, Oceania 3%) ตอนนี้อยอดจองห้องพัก 2H69 ใน EU เพิ่มขึ้น 5% YoY ซึ่งเป็นแนวโน้มที่ดี
- MINT มีกลยุทธ์รับมือกับผลกระทบจากสงครามที่ดี โดยมีการลดราคาพลังงาน และ Supply ที่จำเป็นไว้ถึงช่วงสิ้นปี 69 และปีนี้งบ Capex ไว้สูงถึง 16 ล้านบาท (ปีที่แล้ว 10 ล้านบาท) เนื่องจากปีนี้มีการรีโนเวทและอัปเดตโรงแรม/ร้านอาหารจำนวนมาก
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '69 เท่ากับ 32.00 บาท (SOTP) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 32.00 THB

Financial Results (MB)	2567	2568	2569F	2570F	2571F
Sales	161,352	160,619	167,937	175,811	184,688
Other Revenue	4,010	5,186	2,838	3,473	4,155
Total Revenue	165,362	165,805	170,775	179,284	188,843
COGS + SG&A	120,698	118,958	120,012	125,639	131,983
EBITDA	40,655	41,661	47,925	50,172	52,705
Net Profit	7,750	9,009	10,231	11,503	13,547
EBITDA Margin (%)	25%	25%	28%	28%	28%
Net Profit Margin (%)	5%	5%	6%	6%	7%
Revenue Growth (%)	43%	16%	14%	12%	18%

ที่มา : MINT และประมาณการโดย AIRA Research

ศักดิ์สินทร์ ศาสนนท์, #025881

โทร 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

อานันท์ ประภัสสรพิทยา ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) ("เอเอ็มไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอเอ็มไอเท่านั้น มิได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เอเอ็มไอ รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ เอเอ็มไอ และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินและ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอเอ็มไอขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด