

Fundamental views

15 MAY 2024

MINT

SET ESG Rating : AA

ปกติ 1Q/67 เป็นช่วง Low season ของโรงแรมยุโรป; ลุ้น 2Q/67 ดีขึ้นทำจุดสูงสุดของปี

- MINT รายงานงบ 1Q/67 ขาดทุนปกติ 352 ล้านบาท ดีขึ้น 45.1% yoy แต่หดตัวมาก 114.1% qoq จากเป็นช่วง Low Season ของโรงแรมยุโรป เทียบ yoy, ธุรกิจโรงแรม-RevPar +21% yoy (>ปี 62= 35%) ตาม Demand ท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น, การปรับขึ้นราคาห้องพัก โดยยุโรป-ADR +7% yoy และ OCC. +3% = 62% ส่งผลให้ RevPar +13% yoy, ไทย-RevPar +25% yoy (>ปี 62= 22%) จาก OCC.= 82% ใกล้เคียงปี 62 และ ADR >ปี 62 =23% ขดเซย์มัลดีฟส์-RevPar -10% yoy (<ปี 62 = 5%) ขณะที่ธุรกิจอาหาร, SSSG -3.4% yoy กุดตันจากจีน -27.2% yoy จากกำลังซื้อชะลอและฐานสูงจากเริ่มกลับมาเปิดประเทศระหว่างไตรมาสปีก่อน และออสเตเลีย -2.7% yoy หักลบไทย SSSG +1.8% yoy
- โมเมนตัมการดำเนินงาน 2Q/67 คาดปรับตัวดีขึ้น yoy และ qoq ทำจุดสูงสุดของปีจากเป็นช่วง High Season ของโรงแรมยุโรป อีกทั้งได้ส่วนช่วยจากการแข่งขันฟุตบอลยูโร เยอรมัน (14 มิ.ย. – 14 ก.ค.), โอลิมปิก ปารีส (26 ก.ค. -11 ส.ค.) และงานคอนเสิร์ตต่างๆ หนุน OCC. และ ADR เพิ่มขึ้น และท่องเที่ยวไทยที่ฟื้นตัวดีขึ้นต่อเนื่อง yoy และมัลดีฟส์เริ่มเห็นผลกระทบจากฐานสูงปกติลดลงตั้งแต่เดือน มี.ค. ที่ผ่านมา โดย RevPar +4% yoy ขดเซย์จีนและออสเตเลียที่ยังอ่อนแอ
- เบื้องต้นเรายังคงประมาณการและราคาพื้นฐานปี 67 ที่ 40 บาท ราคาหุ้นปัจจุบันยังแนะนำ "ซื้อ"
- แนวปฏิบัติด้าน ESG: บริษัทมีอัตราการใช้น้ำในโรงแรมลดลง 10% ,ใช้พลาสติกประเภทใช้ครั้งเดียวลดลง 75% เมื่อเทียบกับปี 62, ไม่มีการเสียชีวิตจากการทำงานของพนักงานในทุกปี, ได้รับคะแนนด้านการกำกับดูแลกิจการ "ดีเลิศ" อย่างต่อเนื่อง

Recommendation

"Buy" Target 40 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	1Q/24	4Q/23	3Q/23	2Q/23	1Q/23	%qoq	%yoy
Sales	36,523	38,807	38,904	39,738	31,890	-6%	15%
Cost of Sale	21,452	22,097	20,688	20,828	19,115	-3%	12%
Gross Profit	15,071	16,710	18,216	18,910	12,775	-10%	18%
SG&A	13,366	11,213	12,576	12,879	11,924	19%	12%
Operating Profit	1,705	5,497	5,640	6,032	850	-69%	100%
EBITDA	7,043	11,466	10,542	10,743	5,668	-39%	24%
Core profit	-	352	2,273	3,005	647	-114%	46%
Gross Profit Margin (%)	41%	43%	47%	48%	40%		
EBITDA Margin (%)	19%	30%	27%	27%	18%		
Net Profit Margin (%)	-1%	6%	6%	8%	-2%		

ที่มา : MINT และประมาณการโดย AIRA RESEARCH

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ผู้ได้เป็นการยื่นนำหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปรากฏจากความรู้ความเข้าใจในความเสี่ยงภัย อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่รวมถึงการคาดการณ์หรือการให้คำแนะนำเกี่ยวกับโอกาสในการเติบโตของรายได้ของไอรา และ/หรือ ธุรกิจของบริษัทฯ พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำในนามของไอราเท่านั้น ไม่ได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หทัยชนก มูลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน