

Fundamental views

6 AUG 2024

MINT

SET ESG Rating : AA

การดำเนินงานปกติ 2Q/67 New High ใกล้เคียงเรคาด; แต่ต่ำกว่าตลาดคาดเล็กน้อย

- MINT รายงานงบ 2Q/67 กำไรปกติ 3,230 ล้านบาท เติบโต 7.5% yoy และดีขึ้นจาก 1Q/67 ขาดทุนปกติ 352 ล้านบาท
- ธุรกิจโรงแรม, RevPar +14% yoy (>ปี 62 = 56%) ตาม Demand ท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น, ปรับขึ้นราคาห้องพัก โดยเฉพาะยุโรป, RevPar สกยูโร +8% yoy (+54% qoq) จากตรงกับ High Season หนุน ADR อยู่ที่ 165 ยูโร/ห้อง/คืน หรือ +7% yoy (>ปี 62 = 47%) และ OCC. +1% = 73% และโรงแรมไทย, RevPar +14% yoy (>ปี 62 = 20%) ทั้งจาก OCC. และ ADR ที่เพิ่มขึ้น
- ชดเชยมัลดีฟส์ที่ชะลอตัว โดย RevPar -4% yoy (<ปี 62 = 14%) อย่างไรก็ดีเดือน พ.ค.-มิ.ย. พลิก +1% yoy, +9% yoy
- ธุรกิจอาหาร, SSSG +2.8% yoy จาก 2Q/66 +8.1% yoy จากจีน, SSSG -20.2% yoy (vs. 1Q/67 -27.2% yoy) จากความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ยังอ่อนแอและความท้าทายทางเศรษฐกิจและออสเตเลียที่ได้รับแรงกดดันจากค่าครองชีพที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ SSSG -4.2% yoy (vs. 1Q/67 -2.7% yoy) หักลบ SSSG ไทย +0.7% yoy (vs. 1Q/67 +1.8% yoy)
- แนวโน้ม 2H/67 คาดดีกว่าครั้งแรก จาก 3Q/67 ยังเป็นฤดูท่องเที่ยวของยุโรป, แข่งขันกีฬา & งานคอนเสิร์ต หนุน Forward Booking ยังโต Double Digit yoy และ 4Q/67-High Season ของทั้งไทยและมัลดีฟส์ที่ค่อยฟื้นตัว รวมถึงออสเตเลียที่น่าจะค่อยดีขึ้นหลังรัฐบาลอยู่ในขั้นตอนกระตุ้นกำลังซื้อ ชดเชยจีนที่ยังต้องหวังหุ่นนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลจีน
- เบื้องต้นเรายังคงประมาณการและราคาพื้นฐานปี 67 ที่ 40 บาท แนะนำ "ซื้อเมื่อย่อตัว"
- แนวปฏิบัติด้าน ESG: บริษัทมีอัตราการใช้น้ำในโรงแรมลดลง 10% ,ใช้พลาสติกประเภทใช้ครั้งเดียวลดลง 75% เมื่อเทียบกับปี 62, ไม่มีการเสียชีวิตจากการดำเนินงานของพนักงานในทุกปี, ได้รับคะแนนด้านการกำกับดูแลกิจการ "ดีเลิศ" อย่างต่อเนื่อง

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 40 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	2Q/24	1Q/24	4Q/23	3Q/23	2Q/23	%qoq	%yoy
Sales	43,714	36,523	38,807	38,904	39,738	20%	10%
Cost of Sale	23,850	21,452	22,097	20,688	20,828	11%	15%
Gross Profit	19,865	15,071	16,710	18,216	18,910	32%	5%
SG&A	12,919	13,366	11,213	12,576	12,879	-3%	0%
Operating Profit	6,946	1,705	5,497	5,640	6,032	307%	15%
EBITDA	12,494	7,043	11,466	10,542	10,743	77%	16%
Core profit	3,230	352	2,501	2,273	3,005	1018%	7%
Gross Profit Margin (%)	45%	41%	43%	47%	48%		
EBITDA Margin (%)	29%	19%	30%	27%	27%		
Net Profit Margin (%)	7%	-1%	6%	6%	8%		

ที่มา : MINT และประมาณการโดย AIRA RESEARCH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือใช้เพื่อวัตถุประสงค์อื่นใด ไอรา ขอสงวนสิทธิ์ในรายงานฉบับนี้ ไม่รับรองความถูกต้องของข้อมูลในรายงานฉบับนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่บริษัท และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในเท่านั้น ไม่ควรใช้เพื่อการลงทุนโดยไม่พิจารณาถึงความเสี่ยง

หลักทรัพย์ มุลงก์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน