

Fundamental views

18 FEB 2025

MINT

SET ESG Rating : AA

การดำเนินงาน 4Q/67 กำไรปกติโต 15.0% yoy และ 9.1% qoq; พบห.ตั้งเป้ารายได้ปีนี้โตต่อเนื่อง 6-8%

- กำไรปกติ 4Q/67 ที่ 2,876 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15.0% yoy และ 9.1% qoq จากธุรกิจโรงแรม, RevPar +3% yoy ตาม Demand ท่องเที่ยวและราคาห้องพักที่ขยับขึ้น ส่งผลให้ RevPar ยุโรปและอเมริกา +8% yoy (>ปี 62 = 39%) จาก OCC. +4% = 70% และ ARR +5% yoy และโรงแรมไทย, RevPar +14% yoy (>ปี 62 = 40%) จาก OCC. = 70% และ ARR +12% yoy นำโดยสมุย, เชียงใหม่, เชียงราย และกม. รวมถึงมัลดีฟส์ที่ดีขึ้น, RevPar +15% yoy (>ปี 62 = 7%) จาก ARR +10% yoy และ OCC +2% ขณะที่ธุรกิจอาหาร, SSSG -0.5% yoy หลักจากเงินที่ได้รับผลกระทบทางเศรษฐกิจและปิดสาขา กัดดัน SSSG -10.9% และออสเตเลีย, SSSG -1.2% จากค่าครองชีพที่แพงขึ้น แม้ SSSG ไทย +1.5% แต่ที่ต้นทุนดอกเบี๋ยจ่ายลดลงจากทยอยคืนหนี้บางส่วนทำให้ Net IBD/E ลดลงที่ 0.8x จาก 3Q/67 ที่ 0.98x และค่าใช้จ่ายภาษีที่ลดลงมาก yoy และ qoq จาก Tax loss carry forward จากยุโรป
- พบห.ตั้งเป้ารายได้ปี 68 โต 6-8% yoy จากธุรกิจอาหาร +5-6% โดยคาดหวังจีนค่อยดีขึ้น และโรงแรมที่โตต่อเนื่องตาม Demand ท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นทั้งในไทยและยุโรป โดยยังสามารถปรับราคาห้องพักขึ้นได้ รวมถึงการลดลงต่อเนื่องของดอกเบี๋ยจ่ายโดยตั้งเป้า Net IBD/E สิ้นปี 68 ลดลงที่ 0.75x จากแผนการนำเอาสินทรัพย์เข้า REIT อย่างไรก็ดีเรามิ่มองเชิงบวกต่อผลประกอบการ 1Q/68 คาดเติบโต yoy แต่ย่อตัว qoq จากเป็น Low season ของโรงแรมยุโรป แม้โรงแรมไทยเติบโตดี และได้กระแสบวกจากซีรีส์ The White Lotus 3 ซึ่งใช้โรงแรมของ MINT 4 แห่งในการถ่ายทำ ทำให้ ADR ปัจจุบัน +40% yoy แต่ยังไม่อาจชดเชยทั้งหมด
- ประเมินราคาพื้นฐานปี 68 ที่ 38 บาท ราคาหุ้นปรับลงค่อนข้างมาก แนะนำ "ซื้อ"
- แนวปฏิบัติด้าน ESG: บริษัทมีอัตราการใช้น้ำในโรงแรมลดลง 10% ,ใช้พลาสติกประเภทใช้ครั้งเดียวลดลง 75% เมื่อเทียบกับปี 62, ไม่มีการเสียชีวิตจากการทำงานของพนักงานในทุกปี, ได้รับคะแนนด้านการกำกับดูแลกิจการ "ดีเลิศ" อย่างต่อเนื่อง

Recommendation

"Buy" Target 38 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	4Q/24	3Q/24	2Q/24	1Q/24	4Q/23	%qoq	%yoy
Sales	40,490	40,625	43,714	36,523	38,807	0%	4%
Cost of Sale	22,833	22,568	23,850	21,452	22,097	1%	3%
Gross Profit	17,656	18,058	19,865	15,071	16,710	-2%	6%
SG&A	13,051	12,106	12,919	13,366	11,213	8%	16%
Operating Profit	4,605	5,951	6,946	1,705	5,497	-23%	-16%
EBITDA	9,824	11,294	12,494	7,043	11,466	-13%	-14%
Core profit	2,876	2,636	3,230	352	2,501	9%	15%
Gross Profit Margin (%)	44%	44%	45%	41%	43%		
EBITDA Margin (%)	24%	28%	29%	19%	30%		
Net Profit Margin (%)	7%	6%	7%	-1%	6%		

ที่มา : MINT และประมาณการโดย AIRA RESEARCH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอรา เท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการแนะนำหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำ หรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ที่หมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านบัญชีและ/หรือ บริหารการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า และไม่มีการเสียชีวิตจากการทำงานของพนักงานในทุกปี, ได้รับคะแนนด้านการกำกับดูแลกิจการ "ดีเลิศ" อย่างต่อเนื่อง

หทัยชนก มุลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichangke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจุบันพื้นฐานด้านตลาดทุน