

# ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล - MINT

## คำแนะนำ

ซื้อ

## ราคาปิด

33.00 บาท

## ราคาเป้าหมาย

39.90 บาท

## หมวดอุตสาหกรรม

อาหาร

## Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

## CG SCORE



## RevPar เริ่มสูงกว่า Pre-COVID

### Key Takeaways

- กลุ่มร้านอาหารมีกำไรติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 7 และมีรายได้ปรับตัวสูงขึ้น 25% YoY แม้ว่าฮับจีนจะมีการ Lockdown และมีการปรับโครงการสร้างของกลุ่มอาหาร ส่งผลให้มี Net Margin ปรับตัวลดลง แต่คาดว่าใน 2Q65 จะสามารถฟื้นตัวได้มาอยู่ที่ระดับ 3.1%
- การฟื้นตัวของกลุ่มร้านอาหารในช่วง 2Q65 จะมาจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งต่อเนื่องของฮับในประเทศหลังจากที่สามารถ Dine In และเวลาบริการกลับมาเป็นปกติ ในขณะที่การ Lockdown ในประเทศจีนคาดว่าจะยกเลิกในช่วงเดือนมิ.ย. 2565 และคาดว่าจะสามารถฟื้นตัวได้ในลักษณะ V-Shaped
- กลุ่มโรงแรมเข้าสู่ High Season ของ NH Hotel ซึ่งมีอัตราการเข้าพักในเดือนเม.ย. 2565 ที่ 63% ปรับตัวสูงขึ้นจากระดับ 40% ในช่วง 1Q65 และมี RevPar ที่สูงกว่าระดับ Pre-COVID และจะเริ่มทำการปรับ ARD ขึ้นต่อเนื่อง โดยในช่วง 2Q65 จะมีการเดินทางภายในยุโรปเพิ่มมากขึ้น หลังจากที่เริ่มกลับมาใช้ชีวิตตามปกติ ในขณะที่ประเทศไทยจะเข้าสู่ Low season ของการท่องเที่ยวในประเทศ แต่จะได้านิสงค์จากมาตรการเราเที่ยวด้วยกัน เฟส 5 และคาดว่าจะในเดือนมิ.ย. 2565 จะมีการยกเลิกระบบ Thailand Pass ที่จะส่งผลให้นักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าประเทศได้ง่ายขึ้น และ Maldives มี RevPar ที่สูงกว่าระดับ Pre-COVID ตั้งแต่ 3Q64 และยังคงมีผลการดำเนินงานที่ดีต่อเนื่อง
- ระดับ IBD/E อยู่ที่ 1.5X ต่ำกว่าระดับ Covenant ที่ 1.75X และคาดว่าจะสามารถ Maintain ได้ทั้งปี โดยที่ MINT มีเงินสดในมือที่ 2.0 หมื่นล้านบาท

### Comment

คาด 2H65 จะมีผลการดำเนินงานใกล้เคียงกับระดับ Pre-COVID และมีการฟื้นตัวของทุกกลุ่มธุรกิจอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะกลุ่ม NH Hotel และการฟื้นตัวของร้านอาหารที่ฮับจีนหากมีการปลด Lockdown เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 39.90 บาท จากการอิงผลประกอบการปี 2565 เนื่องจาก MINT มีการกระจายรายได้ในต่างประเทศทั่วโลก และคาดผลการดำเนินงานจากกลุ่ม NH Hotel จะมีการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในช่วง 2Q65 ที่เข้าสู่ High Season และมองว่าผลประกอบการของ MINT จะฟื้นตัวได้เร็วกว่ากลุ่ม



วุดน มหาดำรงกุล

เลขทะเบียนบัตรประจำตัวประชาชน 081151

E-mail: v-rin@trinitythai.com

**Corporate Governance Report Rating**

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

**Disclaimer** : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**Anti-corruption Progress Indicators**

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

**Disclaimer** : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด