

ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล - MINT

คำแนะนำ

ซื้อ

ราคาปิด

33.50 บาท

ราคาเป้าหมาย

39.90 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

อาหารและเครื่องดื่ม

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE



คาด 3Q65 อ่อนตัวลง QoQ แต่ฟื้นตัวแกร่ง YoY

Key Takeaways

- ผลการดำเนินงานกลุ่มโรงแรมใน 2Q65 สูงกว่า 2Q62 (Pre-COVID) ยกเว้นโรงแรมในประเทศไทย ที่เริ่มมีการผ่อนคลายมาตรการเดินทางเข้ากว่าประเทศอื่นๆ โดยโรงแรมที่ MINT เป็นเจ้าของมี RevPar สูงกว่า 2Q62 ที่ 5% และในเดือนก.ค. 2565 มีอัตราเข้าพักที่ 68% สูงกว่า 2Q65 ที่ 66% และมี RevPar ที่สูงกว่าเดือนก.ค. 2562 ถึง 23%
- การฟื้นตัวของกลุ่มโรงแรมใน 2Q65 มาจากกลุ่มท่องเที่ยวเป็นหลัก ในขณะที่ช่วง 2H65 และปี 2566 คาดการฟื้นตัวจะได้รับการสนับสนุนเพิ่มเติมจาก Business Travel, MICE, Trade Fair และ Festival ต่างๆ ที่เริ่มกลับมา มีกิจกรรมเพิ่มมากขึ้น ในขณะที่การเดินทางในปี 2565 คาดนักท่องเที่ยวจากจีนยังไม่สามารถเดินทางได้ แต่ปี 2566 คาดจะมี Upside จากการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีน โดยเฉพาะในไทยและ Maldives ที่ปี 2562 มีสัดส่วนจากนักท่องเที่ยวจีนเป็นอันดับ 1
- ช่วง 2Q65 กลุ่มร้านอาหารมี TSS และ SSS ปรับตัวสูงขึ้น 13.3% YoY และ 7.8% YoY ตามลำดับ ถึงแม้ว่าผลการดำเนินงานจากจีนจะได้รับผลกระทบจากการ Lockdown แต่ไทยและออสเตรเลียมีอัตราการเติบโตที่โดดเด่น ในขณะที่เดือนก.ค. 2565 ไทยมี TSS และ SSS ปรับตัวสูงขึ้น 64.6% และ 16.6% YoY ตามลำดับ และจีนมี TSS และ SSS ปรับตัวลดลง 5.8% YoY และ 12.5% YoY ตามลำดับ จากการลดความเข้มงวดของการ Lockdown
- ผลกระทบจากอัตราเงินเฟ้อ ได้รวมอยู่ในต้นทุนแล้ว ส่งผลให้คาดว่าสามารถรักษาระดับ Margin ได้ และได้ทำการปรับราคาขายและ Promotion ให้สอดคล้องกับต้นทุนที่สูงขึ้น
- ระดับ IBD/E อยู่ที่ 1.3X ต่ำกว่าระดับ Covenant ที่ 1.75X และคาดว่าจะสามารถ Maintain ได้ทั้งปี โดยที่ MINT มีเงินสดในมือที่ 2.6 หมื่นล้านบาท

Comment

คาด 2H65 จะมีผลการดำเนินงานใกล้เคียงกับระดับ Pre-COVID และมีการฟื้นตัวของทุกกลุ่มธุรกิจอย่างต่อเนื่อง โดยกลุ่มโรงแรมในยุโรปยังมี RevPar ที่สูงกว่าช่วง Pre-COVID ในขณะที่โรงแรมในประเทศไทยมีการฟื้นตัวที่โดดเด่น หลังจากเปิดประเทศเต็มตัวเมื่อวันที่ 1 ก.ค. 2565

กลุ่มร้านอาหาร อาจยังได้รับแรงกดดันจากฮับจีน ถึงแม้ว่าจะสามารถฟื้นตัวได้ QoQ แต่อาจยังไม่สามารถเติบโตเท่าไทยและ Australia คาด 3Q65 อ่อนตัวลง QoQ หลังจากผ่านช่วง Peak Season ของ NH Hotel ในช่วงไตรมาส 2 แต่จะสามารถฟื้นตัวได้ดีต่อเนื่อง YoY เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 39.90 บาท จากการอิงผลประกอบการปี 2565 เนื่องจาก MINT มีการกระจายรายได้ในต่างประเทศทั่วโลกสามารถฟื้นตัวได้เร็วกว่ากลุ่ม



วศณ มหาสารกุล

เลขทะเบียนบัตรวิเคราะห์ : 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