

ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล - MINT

คำแนะนำ
ซื้อ
ราคาปิด

27.75 บาท

ราคาเป้าหมาย

38.60 บาท

หมวดอุตสาหกรรม
การท่องเที่ยวและสันทนาการ
Anti-corruption:
ได้รับการรับรอง
CG SCORE

SET ESG Rating
AA


วุดน มหาตงคิกุล
 เลขทะเบียนบัตรวิเคราะห์ : 081151
 E-mail: v-rin@trinitythai.com

ขยายการลงทุนแบบ Asset-Light และคาด RevPar ยังโตต่อเนื่อง

Meeting Key Takeaways

- ตั้งเป้ารายได้เติบโต High Single Digit ในขณะที่คาดว่าจะสามารถเติบโตได้สูงกว่าที่ 15-20%YoY จากการเพิ่มประสิทธิภาพในการควบคุมต้นทุน
- วางแผนขายสินทรัพย์เข้ากอง REIT ภายในปี 2568 โดยคาดว่าจะขนาดของกองจะอยู่ที่ 1.5 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ เพื่อนำเงินไปคืนเงินกู้ โดยปัจจุบันมีระดับ IBD/E อยู่ที่ 0.8X
- เน้นกลยุทธ์การลงทุนแบบ Asset-Light โดยกลุ่มโรงแรมผ่าน Management Hotel และกลุ่มร้านอาหารผ่าน Franchise เพื่อเป็นการลดเงินลงทุน และเพิ่ม ROIC

กลุ่มโรงแรม

- คาดตลาดท่องเที่ยวทั่วโลกในปี 2568 มีมูลค่ากว่า 10 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ เติบโตต่อเนื่อง ในขณะที่ตลาด Wellness จะอยู่ที่ 1 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ โดย MINT มีโรงแรมที่มีบริการ Wellness อยู่หลายแห่งที่จะรับผลประโยชน์จากการเติบโตของ Demand กลุ่มนี้
- เพิ่มบริการในกลุ่ม Premium อาทิ Cruise และ Train Travel ตามเทรนด์ Slow Travel
- การเติบโตของรายได้กลุ่มโรงแรมมาจากการปรับเพิ่ม ADR และอัตราการเข้าพักที่ยังคงอยู่ในระดับสูง
- ตั้งเป้าเพิ่มจำนวนโรงแรม 280 แห่ง สู่อีก 850 แห่ง ภายในปี 2570

กลุ่มร้านอาหาร

- เพิ่มสาขาในต่างประเทศที่ได้การตอบรับดี อาทิ อินโดนีเซีย และกลุ่ม CLMV
- คาดจีนมีการฟื้นตัวต่อเนื่อง จากการบริโภคที่ฟื้นตัวและการเพิ่มเมนูที่ตอบโจทย์ผู้บริโภคมากขึ้น
- คาดประเทศไทยและสิงคโปร์ยังมี TSS และ SSS เติบโต YoY
- ตั้งเป้าเพิ่มจำนวนสาขาของร้านอาหาร 1,300 สาขา สู่อีก 4,000 สาขาภายในปี 2570

Comment

คาด 1Q68 มีกำไรจากการดำเนินงานปกติอ่อนตัวลง QoQ เนื่องจากเข้าสู่ช่วง Low Season ของการท่องเที่ยวในยุโรป แต่คาดยังสามารถเติบโต YoY จาก ADR ของกลุ่มโรงแรมในยุโรปยังคงเติบโต YoY ประกอบกับยังคงเป็นช่วง High Season ของการท่องเที่ยวในประเทศไทย ที่ได้รับอานิสงส์จาก Series เรื่อง The White Lotus ที่ถ่ายทำที่โรงแรมในเครือของ MINT จำนวน 4 แห่ง ส่งผลให้โรงแรมดังกล่าวมี ADR ช่วง 1Q68 ปรับตัวสูงขึ้นถึง 40% YoY ปัจจุบัน MINT เทรดที่ EV/EBITDA 7.5X ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 13X เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 38.60 บาท

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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นผลการสำรวจ 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