# ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล– MINT

2 พฤศจิกายน 2569

## ซื้อ

| | |
|---|---|
| ราคาเป้าหมาย | 30.50 บาท |
| Upside/Downside | +49% |
| Median Consensus | 30.50 บาท |
| 1M price direction: | ↑ |



## Stock information

| | |
|---|---|
| ราคาปิด | 20.50 บาท |
| ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี | 27/19.60 บาท |
| มูลค่าตลาด | 116,234 ล้านบาท |
| ปริมาณหุ้น (พาร์ 1) | 5,669.9 ล้านหุ้น |
| Free Float | 55.67% |
| Foreign Limit/Available | 49%/20.06% |
| NVDR in hand (% of share) | 6.96% |
| ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000) | 29,308.38 |
| ราคาปิด | ได้รับการรับรอง |
| CG Score: | ▲▲▲▲▲ |

## XD - Date

| Period | Date | DPS(Bt) |
|---|---|---|
| 01/01/26-30/06/26 | 27/08/26 | 0.30 |
| 01/01/25-31/12/25 | 05/05/26 | 0.40 |
| 01/01/25-30/06/25 | 01/09/25 | 0.30 |



วฤณ มหาดำรงค์กุล
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 081151
e-mail : V-rin@trinitythai.com

## โรงแรมยุโรป–ไทยยังแข็งแกร่ง RevPar ยังเติบโตดี

- **คาด**กำไรจากการดำเนินงานปกติ 3Q69 ที่ 3.0 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 14.5% QoQ แต่เติบโต 8.5% YoY จากคาดการณ์รายได้ที่ 4.2 หมื่นล้านบาท ปรับตัวลดลง 2.8% QoQ แต่เติบโต 4.3% YoY
- **โรงแรมยุโรป Maldives และไทยยังมี RevPar เติบโต YoY จาก ADR ที่สูงขึ้น**
- **กลุ่มร้านอาหารคาดไทยและสิงคโปร์เติบโตดี**
- **คาด 4Q69 เติบโตต่อเนื่องจากเข้า** High Season **ในไทยและ** Maldives
- **คาดปี** 2570 **จะมีการขายและรับบริหารโรงแรม แทนการ** IPO **กอง** REIT
- **แนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2570 ที่ 30.50 บาท**

3Q69 Earnings Preview

- คาดกำไรจากการดำเนินงานปกติ 3Q69 ที่ 3.0 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 14.5% QoQ แต่เติบโต 8.5% YoY จากคาดการณ์รายได้ที่ 4.2 หมื่นล้านบาท ปรับตัวลดลง 2.8% QoQ แต่เติบโต 4.3% YoY
- คาด RevPar ทั้งระบบ เติบโต 9% YoY จาก ADR ที่สูงขึ้น 6% YoY และ อัตราการเข้าพักสูงขึ้น 2%
- คาด RevPar โรงแรมในไทยเติบโต 16% YoY จาก ADR ที่สูงขึ้นถึง 13% YoY หลังจาก Renovate โรงแรมใหม่ โดยมีกรุงแทพ สมุย และภูเก็ตที่มีผลการดำเนินงานที่ดี และ Maldives ฟื้นตัวดี เมื่อเทียบกับ 2Q69 โดยใน 3Q69 มี RevPar ปรับตัวสูงขึ้น 30% YoY
- โรงแรมในยุโรป คาดมี RevPar สูงขึ้น 7% YoY จาก ADR ที่สูงขึ้น 6% YoY โดย Demand ในยุโรปยังแข็งแกร่ง จาก MICE และการทองเที่ยว แมวาจะมีความกังวลตอ consumption rate ที่ถูกกดดัน แตกลุมโรงแรมยังไมไดรับผลกระทบ
- คาดมีการทำ Asset Rotation หรือการขายสินทรัพย์แทนการ IPO กอง REIT โดย คาดวาจะเป็นการขายโรงแรมและรับบริหารตอ ในขณะที่แผนการ IPO ของ Minor Food ยังอยูระหวางการศึกษาและหาตลาดที่เหมาะสม
- กลุมรานอาหาร คาดมี SSS ทั้งระบบเติบโต 4.3% YoY และมี TSS เติบโต 5.9% YoY จากไทยและสิงคโปรที่เติบโตดี
- ยอดจองลวงหนาใน 4Q69 ยังคงเป็นบวก โดยยุโรปและไทยอยูในระดับ Low single-digit growth

**คาดกลุ่มโรงแรมยังสามารถปรับเพิ่ม RevPar ต่อเนื่อง**

คาดกำไรจากการดำเนินงานปกติ 9M69 อยูที่ 6.67 พันลานบาท เติบโต 6.9% YoY จากการเติบโตที่แข็งแกรงของธุรกิจโรงแรม โดยเฉพาะโรงแรมที่บริษัทเป็นเจาของและเชาบริหาร รวมถึงธุรกิจอาหารและการบริหารจัดการตนทุนที่มีประสิทธิภาพ โดยเรายังคงคาดกำไรปี 2569 ที่ 9.9 พันลานบาท และคาดกำไรปี 2570 ที่ 1.05 หมื่นลานบาท เติบโตจาก RevPar ที่สูงขึ้น จากทั้ง ADR และอัตราการเขาพัก และคาด 4Q69 จะมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกรงจากประเทศไทยและ Maldives ที่เริ่มเขา High Season

**ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2570 ที่ 30.50 บาท**

ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และปรับใชราคาเป้าหมายปี 2570 ที่ 30.50 บาท (จาก 35.40 บาท) จากการอิงผลการดำเนินงานปี 2570 และอิง EV/EBITDA เฉลี่ยที่ 7.5X (จาก 8.0X) โดยรายได้และกำไรคาดมีการฟื้นตัวตอเนื่องในทุกกลุมธุรกิจ

## ข้อมูลทางการเงิน

| Year End: | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| Sales (Bt mn) | 161,352 | 160,619 | 170,738 | 171,720 | 174,551 |
| EBITDA (Bt mn) | 40,655 | 39,080 | 35,082 | 31,536 | 29,494 |
| Net Profit (Bt mn) | 7,750 | 9,009 | 9,901 | 10,484 | 11,288 |
| EPS (Bt) | 1.29 | 1.50 | 1.65 | 1.75 | 1.88 |
| EV/EBITDA (x) | 6.69 | 7.04 | 7.48 | 7.77 | 7.72 |
| PER(x) | 20.90 | 15.31 | 12.12 | 11.44 | 10.63 |
| DPS(Bt) | 0.57 | 0.61 | 0.66 | 0.70 | 0.75 |
| Div Yield (%) | 2.11% | 2.67% | 3.30% | 3.50% | 3.76% |
| ROE (%) | 8.31% | 9.19% | 9.86% | 9.80% | 9.92% |
| P/BV (x) | 1.84 | 1.55 | 1.26 | 1.18 | 1.11 |

Source: MINT, Trinity Research

**ความเสี่ยง:**



รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- จำนวนนักท่องเที่ยวลดลงจากเหตุการณ์ไม่คาดฝัน
- ความผันผวนของค่าเงิน
- ภาคการบริโภคไม่ฟื้นตัว
- การลงทุนที่ไม่ได้อยู่ในแผน
- ความไม่สงบทางการเมืองทั่วโลก
- อัตราเงินเฟ้อสูงขึ้น

## MINT: Financial Statement

**MINT's quarterly income statement (Bt mn)**

| (Unit: Bt mn) | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26 | 3Q26F | %QoQ | %YoY |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Revenues** | | | | | | | |
| **Sales** | **40,362** | **42,605** | **37,346** | **43,335** | **42,110** | **-2.8%** | **4.3%** |
| COGs | 22,903 | 23,459 | 22,289 | 23,693 | 22,539 | **-4.9%** | **-1.6%** |
| **Gross profits** | **17,459** | **19,146** | **15,057** | **19,642** | **19,572** | **-0.4%** | **12.1%** |
| Other income | 1,028 | 1,778 | 881 | 1,025 | 731 | **-28.6%** | **-28.8%** |
| SG&A | 12,093 | 14,329 | 13,348 | 13,253 | 13,475 | **1.7%** | **11.4%** |
| Other Expense | 203 | 397 | (189) | 135 | 100 | **-25.8%** | **-50.8%** |
| **EBITDA** | **11,689** | **11,646** | **8,143** | **12,665** | **12,275** | **-3.1%** | **5.0%** |
| Depreciation&Amortisation | 5,499 | 5,447 | 5,365 | 5,386 | 5,548 | **3.0%** | **0.9%** |
| Interest expense | 2,484 | 2,353 | 2,266 | 2,633 | 2,581 | **-2.0%** | **3.9%** |
| Income tax | 1,221 | 532 | 623 | 1,238 | 1,368 | **10.5%** | **12.1%** |
| Equity from subsidiary | 398 | 442 | 426 | 161 | 350 | **117.2%** | **-12.1%** |
| Minority interest | 114 | 284 | 170 | 56 | 125 | **124.4%** | **9.3%** |
| **Net profit before extra item** | **2,768** | **3,471** | **145** | **3,513** | **3,003** | **-14.5%** | **8.5%** |
| Extra ordinary gain (loss) | (215) | (518) | 504 | (205) | | **N/A** | **N/A** |
| **Net profit (loss)** | **2,553** | **2,953** | **649** | **3,308** | **3,003** | **-9.2%** | **17.6%** |
| EPS (Bt) before extra item | 0.43 | 0.49 | 0.03 | 0.62 | 0.50 | **-19.2%** | **17.6%** |
| EPS (Bt) | 0.43 | 0.49 | 0.11 | 0.55 | 0.50 | **-9.2%** | **17.6%** |

Source: Trinity Research

## MINT: นโยบาย ESG



รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

| SET ESG Ratings | AA |
|---|---|

| | |
|---|---|
| E – Environment<br>**(ด้านสิ่งแวดล้อม)** | • ติดตั้งระบบตรวจสอบและควบคุมการใช้พลังงาน การอัพเกรดอุปกรณ์ต่างๆ การปรับปรุงอาคาร รวมไปถึงการสร้างแรงจูงใจและฝึกอบรมพนักงานให้ประหยัดพลังงานผ่านการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมและการปรับปรุงการปฏิบัติงาน<br>• เปลี่ยนการใช้พลังงานในตัวอาคารมาเป็นพลังงานไฟฟ้า เช่น เปลี่ยนจากระบบทำความร้อนจากก๊าซธรรมชาติไปเป็นการใช้ปั๊มความร้อน และการใช้รถยนต์ไฟฟ้า<br>• ใช้พลังงานหมุนเวียน โดยเฉพาะจากการติดตั้งและเพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้าจากแผงโซล่าเซลล์ และพิจารณาใช้เครื่องหมักก๊าซชีวภาพ (Biodigesters) ในการจัดการขยะอินทรีย์และผลิตก๊าซชีวภาพ<br>• พิจารณาจัดซื้อใบรับรองการผลิตพลังงานหมุนเวียน (RECs) ในตลาดซึ่งไม่สามารถจัดซื้อไฟฟ้าที่ผลิตจากพลังงานสะอาดโดยตรงได้ โดยการชดเชยคาร์บอน (Carbon offset) |
| S – Social<br>**(ด้านสังคม)** | • ส่งเสริมการเรียนรู้อย่างต่อเนื่องผ่านโครงการพัฒนาศักยภาพที่ถูกออกแบบให้เหมาะสมกับพนักงานในทุกระดับ<br>• ส่งเสริมการยอมรับความหลากหลายและจรรยาบรรณในสถานที่ทำงานด้วยการคุ้มครองสิทธิและเสรีภาพของพนักงานอย่างเคร่งครัด ครอบคลุมการจัดการเกี่ยวกับการเลือกปฏิบัติ สิทธิทางเพศ เชื้อชาติ หรือชาติพันธุ์ สัญชาติ ความเชื่อและศาสนา ความบกพร่องทางร่างกาย อายุ และรสนิยมทางเพศ |
| G – Governance<br>**(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)** | • กำหนดให้พนักงานและคู่ค้ารับทราบหลักจรรยาบรรณของสมาชิกในทีมและหลักจรรยาบรรณสำหรับ<br>• พันธมิตรทางธุรกิจเพื่อเน้นย้ำให้การปฏิบัติตามข้อกำหนดของบริษัทและกฎหมายที่เกี่ยวข้อง<br>• จัดให้มีกลไกรับข้อร้องเรียนเพื่อรับความคิดเห็น และ/หรือข้อร้องเรียนทั้งจากภายในและภายนอก<br>• บริษัทฯ จะดำเนินการสอบสวนทุกกรณีที่สงสัยว่า เข้าข่ายการทุจริตและคอร์รัปชัน และดำเนินมาตรการลงโทษทางวินัยและตามกฎหมายทั้งปวง บริษัทฯ จะปกป้องคุ้มครองผู้ให้เบาะแส และปฏิบัติต่อพนักงานผู้ปฏิเสธการเข้าร่วมในการกระทำอันเป็นการทุจริตหรือผู้ที่รายงานเหตุดังกล่าวให้บริษัทฯ ทราบอย่างเป็นธรรม |
| **ความเห็น** | • เรามองว่า เป้าหมายการลดคาร์บอนระยะสั้นและการปล่อยคาร์บอนสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593 รวมถึงการออกหุ้นกู้ที่เชื่อมโยงกับความยั่งยืนมูลค่า 8 พันล้านบาท ช่วยเสริมความน่าเชื่อถือด้านสิ่งแวดล้อมในตลาดการท่องเที่ยวระดับโลกที่ให้ความสำคัญกับรอยเท้าคาร์บอนมากขึ้น ซึ่งมีความสำคัญต่อการรักษาความสามารถในการแข่งขันของเครือข่ายโรงแรมระดับโลกที่ครอบคลุม 63 ประเทศ เรามองว่าเป้าหมายความเข้มข้นของการใช้น้ำเป็นประเด็นที่น่าจับตามอง เนื่องจากกลยุทธ์การขยายธุรกิจมุ่งเน้นไปที่รีสอร์ทหรูหราขนาดใหญ่และการขยายไปยังภูมิภาคเขตร้อน เนื่องจากอาจส่งผลต่อความยั่งยืนของแบรนด์และความคาดหวังของลูกค้าองค์กรระดับโลกในระยะยาว<br>• |



รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**MINT ESG Data**

| Environment | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | TOURISM Average |
|---|---|---|---|---|---|
| Compliance with environmental management principles and standards | | | | | |
| Environmental management principles and standards | N/A | N/A | Yes | Yes | N/A |
| Information on incidents related to legal violations or negative environmental impacts | | | | | |
| Number of cases and incidents of legal violations or negative environmental impacts | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Energy Management | | | | | |
| Total electricity consumption within the organization (Kilowatt-Hours) | 760,640,070 | 765,393,012 | 827,059,311 | 825,616,023 | 91,764,534 |
| Total electricity expense (Baht) | N/A | N/A | N/A | N/A | 229,787,257 |
| Percentage of total electricity expense to total expenses (%) | - | - | - | - | 3 |
| Total fuel expense (Baht) | N/A | N/A | N/A | N/A | 70,141,130 |
| Water Management | | | | | |
| Total water consumption (Cubic meters) | 1,891,685 | 4,834,029 | 4,254,884 | 4,205,472 | 818,353 |
| Recycled water (Cubic meters) | N/A | N/A | N/A | N/A | 338,159 |
| Total water withdrawal expense (Baht) | - | - | - | N/A | 10,484,049 |
| Waste Management | | | | | |
| Total waste generated (Kilograms) | 21,573,271 | 25,538,299 | 31,291,969 | 31,678,237 | 4,382,048 |
| Total reused/recycled waste (Kilograms) | 1,314,817 | 5,360,572 | 7,689,211 | 7,199,285 | 1,582,593 |
| Percentage of total reused/recycled waste to total waste generated (%) | 6 | 21 | 25 | 23 | 19 |
| Greenhouse Gas Management | | | | | |
| Setting net-zero greenhouse gas emissions targets | N/A | N/A | Yes | Yes | N/A |
| Long-term target year of net-zero greenhouse gas emissions | N/A | N/A | 2,050 | 2,050 | N/A |
| Total GHG emissions (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent) | 1,247,416 | 2,288,257 | 2,147,078 | 1,979,123 | 227,212 |
| Total GHG emissions - scope 1 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent) | 179,246 | 192,125 | 194,384 | 204,657 | 25,538 |
| Total GHG emissions - scope 2 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent) | 257,326 | 294,728 | 291,811 | 275,692 | 41,029 |
| Total GHG emissions - scope 3 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent) | 810,844 | 1,801,404 | 1,660,883 | 1,498,774 | 215,495 |
| Verification of Greenhouse Gas Emissions | 0 | 0 | 0 | Yes | N/A |
| Name of verifying company | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A |
| **Social** | | | | | |
| Human Rights | | | | | |
| Human rights management principles and standards | N/A | N/A | Yes | Yes | N/A |
| Information on incidents related to legal or social and human rights violations | | | | | |
| The total number of cases or incidents of significant violations of laws or regulations regarding social and human rights (Cases) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| The total number of cases or incidents that cause significant labor disputes (Cases) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Employment | | | | | |
| Total Employment (Person) | N/A | N/A | 64,700 | 63,414 | 7,113 |
| Total number of employees (Persons) | 55,475 | 58,525 | 64,700 | 63,414 | 6,549 |
| Total number of male employees (Persons) | 27,152 | 28,991 | 32,148 | 31,302 | 3,646 |
| Percentage of male employees (%) | 49 | 50 | 50 | 49 | 46 |
| Total number of female employees (Persons) | 28,323 | 29,534 | 32,552 | 32,112 | 3,646 |
| Percentage of female employees (%) | 51 | 50 | 50 | 51 | 48 |
| Total of workers who are not employees (Person) | N/A | N/A | N/A | N/A | 463 |
| Percentage of non-employee workers to total employment (%) | - | - | - | - | 1 |
| Total employment of workers with disabilities (Persons) | 350 | 389 | 450 | 520 | 56 |
| Employee Remuneration | | | | | |
| Total employee remuneration (Baht) | N/A | 38,809,000,000 | 44,012,000,000 | 45,124,000,000 | 4,028,861,437 |
| Ratio of average remuneration of female employees to male employees | N/A | N/A | N/A | N/A | 1 |
| Percentage of total number of employees joining employee provident fund to total number of employees (%) | N/A | N/A | N/A | 17 | 53 |
| Human Capital Development | | | | | |
| Total amount spent on employee training and development (Baht) | 125,017,180 | 169,563,787 | 171,618,029 | 156,318,672 | 18,247,609 |
| Percentage of training and development expenses to total expenses (%) | 0 | 0 | 0 | N/A | - |
| Safety, Occupational Health, and Environment at Work | | | | | |
| Total number of lost-time injury accidents by employees (Case) | N/A | 604 | 492 | 785 | 92 |
| Total number of employees that lost-time injuries exceeding 1 day (Person) | N/A | 604 | 492 | 785 | 92 |
| Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 1 million-manhours) | 5 | 6 | 5 | 7 | 6 |
| Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 200,000 manhours) | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Total number of employees that fatalities as a result of work-related injury (Person) | - | - | - | - | - |
| **Governance and Economics** | | | | | |
| Participation in anti-corruption networks | | | | | |
| Anti-corruption networks or projects the company has joined or declared intent to join | N/A | N/A | Yes | Yes | N/A |
| Composition of the Board of Directors | | | | | |
| Total number of directors (Persons) | 10.00 | 10.00 | 9.00 | 9.00 | 9.93 |
| Total number of male directors (Persons) | 8.00 | 8.00 | 7.00 | 7.00 | 2.53 |
| Percentage of male directors (%) | 80.00 | 80.00 | 77.78 | 77.78 | 75.42 |
| Total number of female directors (Persons) | 2.00 | 2.00 | 2.00 | 2.00 | 2.53 |
| Percentage of female directors (%) | 20.00 | 20.00 | 22.22 | 22.22 | 24.58 |
| Total number of independent directors (Persons) | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.07 |
| Percentage of independent directors (%) | 40.00 | 40.00 | 44.44 | 44.44 | 42.00 |
| Total number of executive directors (Persons) | 3.00 | 3.00 | 3.00 | 3.00 | 2.00 |
| Percentage of executive directors (%) | 30.00 | 30.00 | 33.33 | 33.33 | 20.25 |
| Total number of non-executive directors (Persons) | 7.00 | 7.00 | 6.00 | 6.00 | 7.93 |
| Percentage of non-executive directors (%) | 70.00 | 70.00 | 66.67 | 66.67 | 79.75 |
| Average director age (Years) | 59.00 | 60.00 | 61.00 | 63.00 | 60.67 |
| The chairman of the board and the highest-ranking executive are from the same person | N/A | N/A | No | No | N/A |
| The Chairman of the Board is the Highest-ranking Executive | N/A | N/A | N/A | No | N/A |
| The Chairman of the Board and the Highest-ranking Executive are from the same family | N/A | N/A | No | No | N/A |
| Meeting Attendance of the Board of Directors | | | | | |
| Number of the Board of Directors meeting (Times) | N/A | N/A | N/A | N/A | 0 |
| Average percentage of the Board of Directors meeting (%) | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A |
| Remuneration of Directors and Executives | | | | | |
| Total Director Remuneration (Baht) | N/A | 9,430,754 | 15,120,000 | 15,200,685 | 5,038,236 |
| Total audit commitee remuneration (Baht) | N/A | N/A | N/A | 1,210,000 | 655,114 |
| Total executive remuneration (Baht) | N/A | N/A | N/A | 367,010,841 | 59,558,307 |
| Sustainability Policy and Strategy | | | | | |
| Corporate sustainability report | sustainability-reports | sustainability-reports | '2024/mint-sd-th.pdf | Yes | N/A |
| United Nations SDGs that align with the organization's sustainability management goals | N/A | N/A | Yes | Yes | N/A |
| Company sustainability disclosure aligned with guidelines | | | GRI STANDARDS,TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES (TCFD) | OTHERS,GRI STANDARDS,IFRS SUSTAINABILITY DISCLOSURE STANDARDS | N/A |

Source: SET, Company data



รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## MINOR INTERNATIONAL GROUP

### Income statement

| Year End Dec (Btm) | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| Sales | 161,352 | 160,619 | 170,738 | 171,720 | 174,551 |
| Cost of good sold | (90,703) | (90,585) | (94,040) | (96,842) | (99,370) |
| **Gross Profit** | **70,649** | **70,034** | **76,698** | **74,879** | **75,181** |
| SG&A | (51,443) | (52,506) | (57,376) | (56,557) | (56,493) |
| **EBITDA** | **40,655** | **39,080** | **35,082** | **31,536** | **29,494** |
| Depreciation & Amortization | (21,448) | (21,553) | (15,759) | (13,215) | (10,806) |
| **EBIT** | **19,207** | **17,528** | **19,323** | **18,321** | **18,688** |
| Equity Shares | 1,047 | 1,436 | 1,332 | 1,439 | 1,554 |
| Financial Costs | (11,755) | (9,728) | (9,374) | (8,730) | (8,272) |
| Other Income | 4,010 | 5,186 | 4,670 | 4,713 | 4,948 |
| Other Expenses | (1,271) | (1,268) | 0 | 0 | 0 |
| **Pretax Profit** | **11,238** | **13,155** | **15,952** | **15,743** | **16,919** |
| Tax | (2,636) | (3,315) | (5,117) | (5,006) | (5,377) |
| **Net Profit before minority** | **8,602** | **9,839** | **10,835** | **10,737** | **11,541** |
| Less Minority Interest | (852) | (830) | (934) | (253) | (253) |
| **Net Profit before Extra.** | **7,750** | **9,009** | **9,901** | **10,484** | **11,288** |
| Impairment loss on assets | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** |
| Extraordinary items | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Reported Net Profit** | **7,750** | **9,009** | **9,901** | **10,484** | **11,288** |
| **EPS (Bt)** | **1.29** | **1.50** | **1.65** | **1.75** | **1.88** |
| *Core (EPS)* | *1.29* | *1.50* | *1.65* | *1.75* | *1.88* |

### Statements of Financial Position

| Year End Dec (Btm) | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| Cash in hand & at banks | 13,319 | 9,596 | 6,947 | 13,220 | 25,902 |
| Short term investment | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Accounts receivable -net | 13,970 | 15,912 | 18,711 | 18,819 | 19,129 |
| Inventories | 3,918 | 3,921 | 6,434 | 6,873 | 7,279 |
| Other current assets | 10,081 | 8,564 | 8,926 | 8,961 | 9,062 |
| **Total Current Assets** | **41,288** | **37,993** | **41,018** | **47,873** | **61,372** |
| Investments | 11,247 | 12,010 | 12,010 | 12,010 | 12,010 |
| Property, Plant & Equipment | 127,718 | 132,186 | 118,926 | 110,712 | 102,406 |
| Good w ill | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Intangible assets | 66,525 | 69,875 | 69,875 | 69,875 | 69,875 |
| Deferred tax assets | 8,336 | 10,188 | 10,188 | 10,188 | 10,188 |
| Others | 91,731 | 95,077 | 94,328 | 94,703 | 94,515 |
| **Total Assets** | **346,845** | **357,330** | **346,346** | **345,361** | **350,367** |
| Loans and O/D from banks | 107 | 18 | 22 | 26 | 31 |
| Account payable-trade | 24,415 | 25,606 | 17,157 | 18,329 | 19,411 |
| Current portion 1 yr L/T loans | 27,140 | 25,973 | 23,376 | 18,700 | 20,570 |
| Other current liabilities | 10,101 | 10,910 | 11,129 | 11,351 | 11,578 |
| **Total Current Liabilities** | **61,762** | **62,508** | **51,683** | **48,407** | **51,591** |
| Long-term debt | 96,397 | 106,431 | 101,110 | 96,054 | 91,251 |
| Other | 89,549 | 91,405 | 89,798 | 90,601 | 90,200 |
| **Total Liabilities** | **247,708** | **260,344** | **242,590** | **235,062** | **233,042** |
| Paid-up share capital | 5,670 | 5,670 | 5,670 | 5,670 | 5,670 |
| Premium on share capital | 36,105 | 36,105 | 36,105 | 36,105 | 36,105 |
| Legal reserve | 600 | 600 | 600 | 600 | 600 |
| Reserve for expansion | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Subordinated capital debentures | 31,047 | 31,047 | 31,047 | 31,047 | 31,047 |
| Unappropriated | 4,141 | 7,126 | 13,066 | 19,357 | 26,129 |
| Others | 10,271 | 8,722 | 8,617 | 8,617 | 8,617 |
| **Total Equity before MI** | **87,834** | **89,270** | **95,106** | **101,396** | **108,169** |
| Minority Interest | 11,303 | 7,716 | 8,650 | 8,903 | 9,156 |
| **Total Equity** | **99,137** | **96,986** | **103,756** | **110,299** | **117,325** |
| **Total Liabilities & Equity** | **346,845** | **357,330** | **346,346** | **345,361** | **350,367** |



รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## MINOR INTERNATIONAL

### Cash Flow Statement

| Year End Dec (Btm) | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| Pre-tax profit | 22,141 | 22,052 | 24,391 | 24,220 | 24,938 |
| Depreciation | 21,448 | 21,553 | 15,759 | 13,215 | 10,806 |
| Chg in w orking capital | (2,636) | (3,315) | (5,117) | (5,006) | (5,377) |
| Tax paid | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Other operating activities | 5,115 | 1,969 | (15,039) | 1,379 | 208 |
| **CF from Operating** | **46,069** | **42,259** | **19,995** | **33,808** | **30,575** |
| Capital expenditure | (17,770) | (29,370) | (2,500) | (5,000) | (2,500) |
| Change in investments | 1,391 | (4,114) | 749 | (375) | 187 |
| Other investing activities | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **CF from Investment** | **(16,379)** | **(33,484)** | **(1,751)** | **(5,375)** | **(2,313)** |
| Capital Increase | 2,300 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Debt Financing | (18,756) | 7,444 | (7,915) | (9,726) | (2,927) |
| Dividend (incl. tax) | (3,231) | (3,685) | (3,960) | (4,193) | (4,515) |
| Other financing activities | (10,885) | (16,256) | (9,018) | (8,240) | (8,138) |
| **CF from Financing** | **(30,572)** | **(12,497)** | **(20,894)** | **(22,160)** | **(15,580)** |
| **Change in Cash** | **(883)** | **(3,722)** | **(2,649)** | **6,273** | **12,682** |
| **Beginning Cash** | **14,260** | **13,319** | **9,596** | **6,947** | **13,220** |
| **Ending Cash** | **13,377** | **9,596** | **6,947** | **13,220** | **25,902** |

### Key Ratios

| Year End Dec (Bt mn) | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **Per Share (Bt)** | | | | | |
| EPS | 1.29 | 1.50 | 1.65 | 1.75 | 1.88 |
| DPS | 0.57 | 0.61 | 0.66 | 0.70 | 0.75 |
| BV | 14.64 | 14.88 | 15.86 | 16.91 | 18.03 |
| **Liquidity Ratio (x)** | | | | | |
| Current Ratio | 0.67 | 0.61 | 0.79 | 0.99 | 1.19 |
| Quick Ratio | 0.44 | 0.41 | 0.50 | 0.66 | 0.87 |
| **Profitability Ratio (%)** | | | | | |
| Gross Margin (Inc. Depre) | 30.5% | 30.2% | 35.7% | 35.9% | 36.9% |
| EBITDA Margin | 25.2% | 24.3% | 20.5% | 18.4% | 16.9% |
| EBIT Margin | 11.9% | 10.9% | 11.3% | 10.7% | 10.7% |
| Net Margin | 4.8% | 5.6% | 5.8% | 6.1% | 6.5% |
| ROE | 8.3% | 9.2% | 9.9% | 9.8% | 9.9% |
| **Efficiency Ratio** | | | | | |
| ROA | 2.2% | 2.6% | 2.8% | 3.0% | 3.2% |
| ROFA | 6.1% | 6.8% | 8.3% | 9.5% | 11.0% |
| **Leverage Ratio (x)** | | | | | |
| Debt to Equity | 2.82 | 2.92 | 2.55 | 2.32 | 2.15 |
| Net Debt to Equity | 1.26 | 1.38 | 1.24 | 1.00 | 0.79 |
| Interest Coverage Ratio | 1.63 | 1.80 | 2.06 | 2.10 | 2.26 |
| **Growth** | | | | | |
| Sales Grow th | 8% | 0% | 6% | 1% | 2% |
| EBITDA Grow th | 7% | -1% | -8% | -9% | -5% |
| Net Profit Grow th | 43% | 16% | 10% | 6% | 8% |
| EPS Grow th | 43% | 16% | 10% | 6% | 8% |
| **Valuation** | | | | | |
| PER (x) | 20.90 | 15.31 | 12.12 | 11.44 | 10.63 |
| P/BV (x) | 1.84 | 1.55 | 1.26 | 1.18 | 1.11 |
| EV/EBITDA (x) | 6.69 | 7.04 | 7.48 | 7.77 | 7.72 |
| Dividend Yield (%) | 2% | 3% | 3% | 3% | 4% |
| Dividend Payout Ratio (%) | 44% | 41% | 40% | 40% | 40% |



รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## 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 และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ 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 โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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



รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน