AIRA SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED

Fundamental views

18 NOV 2026

MINT

SET ESG Rating : AA

3Q69 กำไรปกติต่ำกว่าคาด แม้เพิ่มขึ้น 4% YoY จากโรงแรมในไทย มัลดีฟส์ และร้านอาหาร ขณะที่ยอดจอง 4Q69 ยังเติบโต

- 3Q69 กำไรปกติ 2,879 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 4% YoY) ต่ำกว่าที่เราคาดเล็กน้อย รายได้ 44,342 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 7% YoY) แต่ EBITDA margin ลดลงเป็น 28.4% จาก 29.0% จากต้นทุนที่สูงขึ้น และต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นจากการรีไฟแนนซ์หุ้นกู้ด้อยสิทธิ กำไรสุทธิ 2,624 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 3% YoY)
- ธุรกิจโรงแรม RevPAR ทั้งระบบเพิ่มขึ้น 8% YoY นำโดยไทย เพิ่มขึ้น 16% มัลดีฟส์ เพิ่มขึ้น 33% และยุโรป เพิ่มขึ้น 7% (สกุลยูโร) ชดเชยตะวันออกกลางและออสเตรเลียที่อ่อนตัว EBITDA โรงแรม เพิ่มขึ้น 3%
- ธุรกิจอาหาร รายได้เพิ่มขึ้น 11% EBITDA เพิ่มขึ้น 15% SSS กลับมาเป็นบวก 1.6% (ไทย 4.3%) จากเมนูใหม่ และรับรู้สาขา Bonchon 217 สาขาจากการซื้อสิทธิแบรนด์
- ยอดจองห้องพัก 4Q69 เพิ่มขึ้นยกเว้นตะวันออกกลาง คาดปี 69-71 รายได้โต high single digit กำไรโต 15-20% ต่อปี โรงแรม 850 แห่ง และร้านอาหาร 4,150 สาขา
- ฐานะการเงิน Net debt/EBITDA 4.69 เท่า ซึ่ง MINT มีเป้าหมายลดเหลือไม่เกิน 4 เท่า ผ่านการขายสินทรัพย์และขยายแบบ asset-light โดย 9M69 เซ็นสัญญาบริหารโรงแรมใหม่ 38 แห่ง
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายปี 70 ที่ 40.00 บาท (SOTP)

Recommendation “Buy” Target 40.00 THB

Financial Results

Income Statement	(MB)	3Q/25	4Q/25	1Q/26	2Q/26	3Q/26	%QoQ	%YoY
Sales		40,362	42,605	37,346	43,335	43,098	-0.5%	6.8%
Cost of Sales		22,903	23,459	22,289	23,693	24,030	1.4%	4.9%
Gross Profit		17,459	19,146	15,057	19,642	19,067	-2.9%	9.2%
SG&A		12,093	14,329	13,348	13,253	13,455	1.5%	11.3%
EBITDA (Total)		12,034	12,015	8,525	12,821	12,582	-1.9%	4.6%
Core Profit		2,768	3,472	145	3,513	2,879	-18.0%	4.0%
Net Profit		2,553	2,953	649	3,308	2,624	-20.7%	2.8%
Gross Profit margin	%	43%	45%	40%	45%	44%		
EBITDA margin	%	30%	28%	23%	30%	29%		
Net Profit margin	%	6%	7%	2%	8%	6%		

ศักดิ์นรินทร์ ศศานนท์, IAA #025881
โทร 02-0802838
Email : saknarin@aira.co.th
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
อานันท์ ประภัสสรพิทยา ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอร่า จำกัด (มหาชน) (“ไอร่า”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอร่าเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอร่า รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่างทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอร่า และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอร่าขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอร่าเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด