

Fundamental views

9 FEB 2024

MINT

SET ESG Rating : AA

กำไรปกติ 4Q/66 ดีกว่าคาดเล็กน้อย

- MINT รายงานกำไรปกติ 4Q/66 ที่ 2.5 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.1% yoy และ 10.0% qoq
- ดีกว่าคาดก่อนหน้าเล็กน้อยจากโรงแรมช่วยหนุน โดย RevPar +19% yoy (สูงกว่าปีก่อนโควิด-19 = 43%) จาก OCC สูงขึ้น 5% จาก 63% เป็น 68% และ ARR +11% yoy หลักมาจากยุโรป, RevPar +15% yoy (สูงกว่าปีก่อนโควิด-19 = 27%) จาก OCC. อยู่ที่ 68%, ARR +8% yoy และ โรงแรมไทย, RevPar +15% yoy (และมากกว่าปีก่อนโควิด-19 = 23%) โดยเฉพาะเดือน ธ.ค. ซึ่งตรงกับเทศกาลวันหยุดยาวหนุน RevPar สูงกว่าปีก่อนโควิด-19 มากถึง 43% และ OCC. สูงกว่าปีก่อนโควิด-19 เป็นครั้งแรก หักลบกับมัลดีฟส์ที่ชะลอตัว, RevPar -24% yoy (ต่ำกว่าปีก่อนโควิด-19 = 7%) จากการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นทำให้ OCC. ลดลง แม้ ARR ยังสูงกว่าปีก่อนโควิด-19 ก็ตาม และธุรกิจร้านอาหาร, แม้ TSSG +3.0% yoy แต่ SSSG -2.2% yoy (เทียบกับ 4Q/65 +4.4% yoy) จากไทย, SSSG -2.5% yoy และ ออสเตรเลีย, SSSG -3.5% yoy และจีนที่ยังฟื้นตัวช้า โดย SSSG +3.3% yoy (แม้ดีขึ้นจาก 3Q/66 ติดลบ 9.9% yoy)
- แต่อย่างไรก็ดี 1Q/67 คาดการดำเนินงานชะลอ qoq จากเป็นช่วง Low Season ของโรงแรมยุโรป ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน > 80% ของโรงแรมทั้งหมด แม้จะฟื้นตัวต่อ yoy ตาม Demand ท้องถิ่นที่เพิ่มขึ้นสะท้อนจากเดือน ม.ค., Booking ล่วงหน้าของเดือน ก.พ. - มี.ค. 67 ทั้งของโรงแรมไทย +39% yoy และยุโรป +20% yoy ก็ตาม
- ราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 40 บาท ยังแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 40 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	4Q/23	3Q/23	2Q/23	1Q/23	4Q/22	%qoq	%yoy
Sale	39,439	38,904	39,738	31,258	34,856	1%	13%
Cost of Sale	22,729	20,688	20,828	18,483	18,859	10%	21%
Gross Profit	16,710	18,216	18,910	12,775	15,997	-8%	4%
SG&A	11,213	12,576	12,879	11,924	11,787	-11%	-5%
Operating Profit	5,497	5,640	6,032	850	4,211	-3%	31%
EBITDA	11,466	10,542	10,743	5,668	9,025	9%	27%
Core profit	2,501	2,273	3,005	647	2,379	10%	5%
Gross Profit Margin (%)	42%	47%	48%	41%	46%		
EBITDA Margin (%)	29%	27%	27%	18%	26%		
Net Profit Margin (%)	6%	6%	8%	-2%	7%		

ที่มา : MINT และประมาณการโดย AIRA RESEARCH

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของไอรา ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่อย่างทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งก่อนหรือหลังการนำเสนอ และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริหารจัดการกับบริษัทฯ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงมติในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หลักทรัพย์ มวลงก์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน