

ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล - MINT

คำแนะนำ

ซื้อ

ราคาปิด

33.75 บาท

ราคาเป้าหมาย

40.50 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

อาหารและเครื่องดื่ม

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE



วุดน มหาดำรงกุล
เลขทะเบียนวิชาชีพ: 081151
E-mail: v-rin@trinitythai.com

คาด 4Q65 ยังคงรายงานผลการดำเนินงานเป็นกำไร

Key Takeaway

- ตั้งเป้าการเติบโตเฉลี่ย CAGR ของรายได้ปี 2565-2568 ที่ 12-15% โดยปี 2566 คาดว่าจะกลับมาลงทุนเพิ่มจำนวนโรงแรมอีก 6 แห่ง หลังจากช่วง COVID-19 ที่ผ่านมามีการขายสินทรัพย์ไปบางส่วนเพื่อเพิ่มสภาพคล่อง ในขณะที่กลุ่มร้านอาหาร จะมีการเพิ่มสาขาร้านอาหารทั้งในประเทศไทยและจีน
- ระดับ D/E อยู่ที่ 1.13X ต่ำกว่าระดับ Internal Covenant ที่ 1.3X
- ราคาตัวปรับปี 2566-2567 ที่ 5.5 พันล้านบาท และ 6.2 พันล้านบาท
- คาด 1Q66 ออเนตตัวลง QoQ จากผลของฤดูกาล แต่ฟื้นตัวแข็งแกร่ง YoY

กลุ่มโรงแรม

- คาดผลประกอบการโรงแรมในยุโรปยังมีผลประกอบการดีต่อเนื่อง แม้ว่าในไตรมาส 1 จะเริ่มเข้าสู่ช่วง Low Season แต่คาดว่าจะป็นไตรมาส 1 ที่ดีกว่าปีอื่นๆ จากการกลับมาจัดกิจกรรม Trade Fair และ Business Travel ที่เป็นกลุ่มที่มีความ Sensitive ต่อราคาต่ำกว่ากลุ่ม Leisure
- ADR โรงแรมในยุโรปอยู่ที่ 122\$/คืน สูงขึ้นจาก 103\$/คืนในช่วงปี 2562
- โรงแรมในประเทศไทยคาดฟื้นตัวได้ต่อเนื่องจาก 4Q65 โดยจะมี Upside จากการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีน และการท่องเที่ยวในประเทศ ที่จะหนุนทั้งอัตราเข้าพักและ ADR ให้สูงขึ้น

กลุ่มร้านอาหาร

- ตั้งเป้าขยายจำนวน Outlet จาก 2,530 สาขา เป็น 3,400 สาขาภายในปี 2568 และสัดส่วนรายได้จาก 22% ของรายได้รวม ในปี 2565 สู่ระดับ 25% ของรายได้รวมในปี 2568
- คาดการเติบโตของการบริโภคดีขึ้นทั้งจากการบริโภคในประเทศและจากการฟื้นตัวของกลุ่มท่องเที่ยว โดยเฉพาะที่ประเทศจีน หลังจากมีการยกเลิกมาตรการ Lockdown คาดว่าการฟื้นตัวของประเทศจีนจะอยู่ในลักษณะ V-Shaped หลังจากปี 2565 จีนเป็นประเทศที่ยังมี TSS และ SSS ติดลบ

Comment

เรามีมุมมองเชิงบวกจากการประชุม และคาดว่า 1Q66 จะมีผลประกอบการที่โดดเด่นกว่าไตรมาส 1 ของปีอื่นๆ กลุ่มร้านอาหารคาดเห็นการฟื้นตัวที่โดดเด่นจากประเทศจีน หลังจากยกเลิกนโยบาย Zero-COVID เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 40.50 บาท จากการอิงผลประกอบการปี 2566 เนื่องจาก MINT มีการกระจายรายได้ในต่างประเทศทั่วโลกสามารถฟื้นตัวได้เร็วกว่ากลุ่ม

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