

# ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล - MINT

คำแนะนำ

ซื้อ

ราคาปิด

33 บาท

ราคาเป้าหมาย

40.50 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

อาหารและเครื่องดื่ม

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE



คาด 3Q66 อ่อนตัวลง QoQ ตามฤดูกาล แต่ยังโตได้ YoY

## Meeting Key Takeaways

- คาด 3Q66 อ่อนตัวลง QoQ ตามฤดูกาลของโรงแรมในยุโรป แต่คาดว่าจะสามารถเติบโตได้ YoY จากช่วงเดือนก.ค. 2566 ที่มีอัตราเข้าพักเฉลี่ยอยู่ที่ 70% และ RevPar ยังสามารถเติบโตได้ 7% YoY และสูงกว่าช่วงก.ค. 2562 ที่ 20%
- Demand ของกลุ่มโรงแรมในยุโรปยังแข็งแกร่ง โดยเฉพาะกลุ่ม Trade Fair ที่ยังสามารถปรับเพิ่ม ADR ได้ต่อเนื่อง และในช่วงเดือนก.ย.-ต.ค. คาดว่าจะมีผลการดำเนินงานกลับมาโดดเด่นอีกครั้ง
- โรงแรมใน Maldives ยังคงอยู่ในช่วง Low Season ในไตรมาส 3 แต่จะกลับมาโดดเด่นในช่วง 4Q66-1Q67 ที่คาดว่าจะมีกลุ่มนักท่องเที่ยวจากยุโรปกลับมา และอาจมีการเปิดตลาดจากกลุ่มนักท่องเที่ยวใหม่ๆเพิ่ม
- กลุ่มร้านอาหารคาดว่าจะมี SSS ปรับตัวสูงขึ้น YoY ต่อเนื่อง และมี EBITDA Margin โกลเคียง 2Q66
- คาด EBITDA Margin รวมในปี 2566 จะอยู่เท่ากับปี 2562 แต่ Net Profit Margin ยังอ่อนกว่าปี 2562 ที่อยู่ที่ 6% เนื่องจากมีอัตราดอกเบี้ยสูงขึ้น

## Comment

เรามีมุมมองเชิงบวกจากการประชุม และคาดว่า 2H66 จะมีผลประกอบการที่ดีกว่าช่วง 1H66 เนื่องจากไม่มีผลขาดทุนจาก NH Hotel และคาดว่าจะสามารถเติบโตได้ YoY เช่นกัน จาก RevPar ที่ยังเติบโตได้จาก ADR และอัตราการเข้าพัก ในขณะที่กลุ่ม QSR คาดสามารถรักษาระดับ Margin ได้ จากการควบคุมต้นทุน และการเติบโตของ SSSหนุนโดยประเทศจีนที่มีฐานต่ำในช่วง 2H65 เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 40.50 บาท จากการอิงผลประกอบการปี 2566 เนื่องจากการดำเนินงานฟื้นตัวต่อเนื่องอย่างรวดเร็ว



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

**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