

ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล-MINT

คาคปี 2568 กำไรโต y-y

THAILAND | SET | TOURISM | COMPANY UPDATE

BLOOMBERG MINT TB : REUTERS MINT.BK

Block Trade

TYPE: Cyclical Stock

2 ธันวาคม 2567

Key Point

งบ 3Q67 กำไรสุทธิหดตัว y-y เหตุจากการขาดทุน FX อย่างไรก็ตามรายได้ธุรกิจโรงแรมโต y-y จากการเพิ่มขึ้นของ ADR ทางฝ่ายคาคปี 2568 กำไรโต y-y หนุนจากรายได้ธุรกิจโรงแรมเป็นหลัก ตามอุปสงค์การท่องเที่ยวที่มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง และแผนการอัพเกรดห้องพัก คาคส่งผลกระทบต่อรายได้ ADR นอกจากนี้ผู้บริหารชี้แจงแผนจัดตั้งกองรีทขนาด 1.2-1.5 พันล้านเหรียญสหรัฐ ระยะเวลาจัดตั้ง 12-18 เดือน คาค MINT ได้ประโยชน์จากการรับรู้กำไรจากส่วนต่างระหว่างราคาตลาดของสินทรัพย์และราคาคงค่าแนะนำ “ซื้อ”

Executive Summary

บริษัทฯ ประกาศงบไตรมาสล่าสุด (3Q67) กำไรสุทธิ 149 ล้านบาท หดตัว 93% y-y สาเหตุหลักมาจากการขาดทุน FX เนื่องจากเงินบาทแข็งค่าขึ้นมากในช่วง 3Q67 เหตุจากบริษัทมี Net Asset Position สกุลเงินยูโรและดอลลาร์เป็นจำนวนมาก ทั้งนี้บริษัทฯ แจ้งรายการขาดทุน FX ดังกล่าวไม่กระทบรายได้หลัก อย่างไรก็ตามใน 3Q67 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจโรงแรม เท่ากับ 34 ล้านบาท เติบโต 6% y-y จากการปรับเพิ่มขึ้นของอัตราค่าห้องพักเฉลี่ย (ADR) สำหรับรายได้จากธุรกิจร้านอาหาร เท่ากับ 7,960 ล้านบาท โต 3.0% y-y โดย ณ 3Q67 มีจำนวนสาขา เท่ากับ 2,661 สาขา โดยหลักเป็นสาขาในประเทศไทย ภายใต้ 4 แบรินด์หลัก (พีชซ่าคอมปะนี, ซีเอสแอล และเดลีคัวรีน) ทางฝ่ายคาคปี 4Q67 โต y-y จากปัจจัยหนุน ดังนี้ 1) ค่าเงินบาทมีแนวโน้มกลับมาอ่อนค่า 2) ปัจจัยหนุนตามฤดูกาลจากช่วงท่องเที่ยว High Season 3) เทศกาลเฉลิมฉลองในช่วงสิ้นปี 4) สัญญาณเชิงบวกจากตัวเลข GDP ไทยใน 3Q67 ขยายตัว 3% และ 5) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจการท่องเที่ยวของรัฐบาล สำหรับประชุมนักวิเคราะห์ที่ผ่านมา ผู้บริหารคาคปี 2568 มีกำไรโต y-y โดยหลักมาจากรายได้ธุรกิจโรงแรม ตามแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของยอดการจองห้องพักต่อเนื่องไปจนถึงต้นปี 2568 โดยผู้บริหารแจ้งยอดจองห้องพักในช่วงเดือน พ.ย.-ต.ค 67 ที่ผ่านมาของโรงแรมในทวีปเอเชีย อยู่ที่ระดับ High single digit ทางฝ่ายคาคปี 2568 กำไรโต 27.5 y-y หนุนจากรายได้ธุรกิจโรงแรมเป็นหลัก จากการได้รับปัจจัยบวก ดังนี้ 1) อุปสงค์การท่องเที่ยวที่มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง 2) แผนการอัพเกรดห้องพัก (อัพเกรดให้ Luxury มากยิ่งขึ้น) ทางฝ่ายคาคส่งผลกระทบต่อรายได้ ADR เพิ่มขึ้นของอัตราค่าห้องพักเฉลี่ย (ADR) 3) แผนการขยายจำนวนโรงแรมและร้านอาหาร ในปี 2568-2569 โดยทางบริษัทฯ คาคปี 2569 มีโรงแรม จำนวนทั้งหมด 4,480 แห่ง และร้านอาหาร จำนวนทั้งหมด 6,345 แห่ง ทั้งนี้ทางฝ่ายได้รวมแผนการขยายจำนวนโรงแรมและร้านอาหารข้างต้น ไว้ในสมมติฐานแล้ว นอกจากนี้ผู้บริหารชี้แจงแผนจัดตั้งกองรีทขนาด 1.2-1.5 พันล้านเหรียญสหรัฐ ระยะเวลาจัดตั้งราว 12-18 เดือน สำหรับสินทรัพย์ที่คาคคาดว่าจะขายเข้ากองส่วนใหญ่เป็น Freehold และเน้นโรงแรมในภูมิภาคเอเชียเป็นหลัก ทางฝ่ายคาคปี MINT ได้ประโยชน์จากการรับรู้กำไรจากส่วนต่างระหว่างราคาตลาดของสินทรัพย์และราคาคงค่า และเงินสดที่ได้นำบางส่วนนำไปชำระคืนหนี้ อีกทั้งสะท้อนถึงโครงสร้างทางการเงินที่จะแข็งแกร่งขึ้น พอร์ตการลงทุนมีความเสี่ยงน้อยลง

ซื้อ (คงคำแนะนำ)

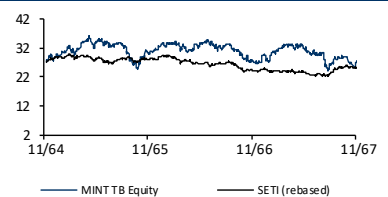
ราคาปิด (บาท)	26.75
ราคาพื้นฐาน (บาท)	33.73 (+27.02%)
(ส่วนต่างราคาหุ้น + ผลตอบแทนเงินปันผล)	
ข้อมูลบริษัท	
จำนวนหุ้นชำระแล้ว (ล้านหุ้น):	5,596
มูลค่าตลาด (ล้านบาท):	150,254
มูลค่าตลาด (ล้านเหรียญสหรัฐ):	4,388
ขวงราคา 52 สัปดาห์-สูง/ต่ำ (บาท):	34/23.8
การซื้อขายเฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น/วัน):	15.12
ราคาพาร์ (บาท):	1.00

ผู้ถือหุ้นใหญ่ (%)	4 กันยายน 2567
1. บริษัท ไมเนอร์ โฮลดิ้ง (ไทย) จำกัด	16.2
2. นาย นิต โอสถานุเคราะห์	9.8
3. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	8.7

การเปลี่ยนแปลงด้านราคา(%)

	1 เดือน	3 เดือน	1 ปี
เปรียบเทียบหลักทรัพย์	-2%	0%	-2%
เปรียบเทียบ SET Index	1%	-5%	-5%

ราคา VS ดัชนี SET



ที่มา: Bloomberg, PSR

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2565	2566	2567E	2568E
รายได้(ล้านบาท)	126,307	153,049	171,396	190,079
กำไร(ล้านบาท)	4,523	6,088	7,658	9,316
กำไรต่อหุ้น(บาท)	0.54	0.65	1.37	1.66
P/E(X)**	28.7	18.0	19.5	16.1
BVPS(บาท)	15.66	15.60	16.72	18.13
P/B(X)**	1.0	0.7	1.6	1.5
เงินปันผลต่อหุ้น(บาท)	0.25	0.32	0.25	0.25
Dividend Yield (%)**	1.6	2.7	0.9	0.9
ROE(%)	5.58	7.17	8.47	9.55
หนี้สินต่อทุนสุทธิ(X)	3.34	3.11	2.89	2.64

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาคการณ

**อ้างอิงราคาปิดสิ้นปี (2565, 2566)

และราคาปิดล่าสุด (2567 เป็นต้นไป)

วิธีประเมินมูลค่า

EV per EBIDA '68

อดีตสรณ์ มุงพาลชล

นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #18577

โทร: +66 2 153 9290 # 497

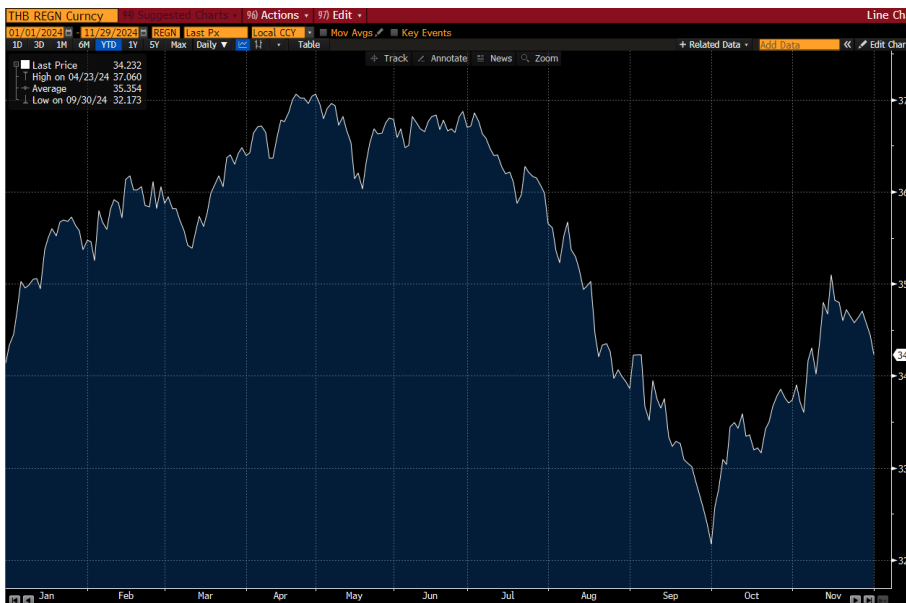
ศิริวรรณ สหธิชัช

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

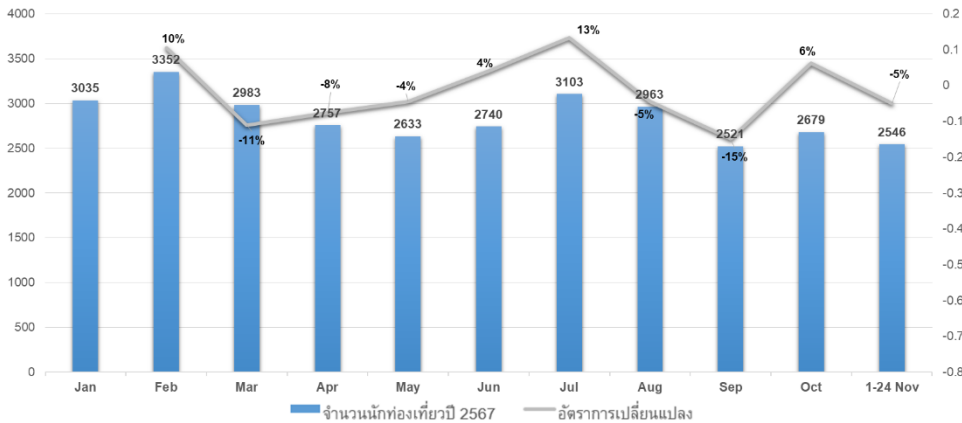
Ref.:CO2567_1145

แม้กำไร 3Q67 หดตัว แต่รายได้โรงแรมโตขึ้น

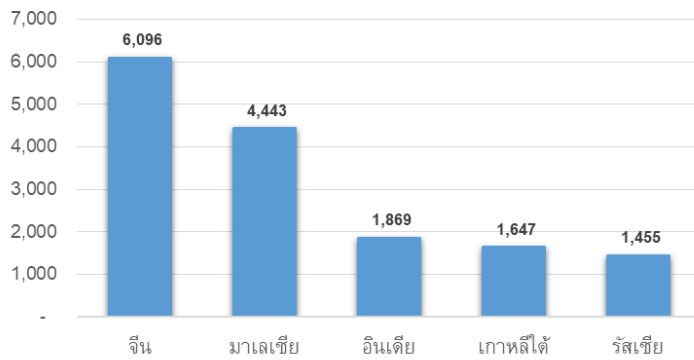
บริษัทฯ ประกาศงบไตรมาสล่าสุด (3Q67) กำไรสุทธิ 149 ล้านบาท หดตัว 93% y-y สาเหตุหลักมาจากการขาดทุน FX เนื่องจากเงินบาทแข็งค่าขึ้นมากในช่วง 3Q67 เหตุจากบริษัทมี Net Asset Position สกุลเงินยูโรและดอลลาร์เป็นจำนวนมาก โดย ณ สิ้น 3Q67 บริษัทฯ มีจำนวนห้องพักของโรงแรมในต่างประเทศ จำนวน 75,565 ห้อง หรือคิดเป็นสัดส่วนราว 93% ของห้องพักทั้งหมด ทั้งนี้ บริษัทฯ แจ้งรายการขาดทุน FX ดังกล่าวไม่กระทบรายได้หลัก อย่างไรก็ตามใน 3Q67 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจโรงแรม เท่ากับ 34 ล้านบาท เติบโต 6% y-y จากการปรับเพิ่มขึ้นของอัตราค่าห้องพักเฉลี่ย (ADR) ของโรงแรมในลาตินอเมริกา และยุโรปเป็นหลัก สำหรับรายได้จากธุรกิจร้านอาหาร เท่ากับ 7,960 ล้านบาท โต 3.0% y-y โดย ณ 3Q67 มีจำนวนสาขา เท่ากับ 2,661 สาขา โดยหลักเป็นสาขาในประเทศไทย ภายใต้ 4 แปรณต์หลัก (พิซซาคอมปะนี, ซีสเลอ และเดลีควีน) นอกจากนี้อัตราการเติบโตของยอดขายต่ออ้านเฉลี่ย (Average Same-Store-Sales Growth) ใน 3Q67 หดตัว 2.7% y-y ทางฝ่ายคาดการณ์ 4Q67 โต y-y จากปัจจัยหนุน ดังนี้ 1) ค่าเงินบาทมีแนวโน้มกลับมาอ่อนค่า (แสดงค่าเงินบาท ณ 29 พ.ย.67 ดังตารางด้านล่าง) 2) ปัจจัยหนุนตามฤดูกาลจากช่วงท่องเที่ยว High Season ในประเทศไทย 3) เทศกาลเฉลิมฉลองในช่วงสิ้นปี 4) สัญญาณเชิงบวกจากตัวเลข GDP ไทย ใน 3Q67 ขยายตัว 3% ดีกว่าตลาดคาดการณ์ที่ 2.4-2.5% ส่งผลให้ประชาชนออกมาจับจ่ายใช้สอยกันมากขึ้น และ 5) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจการท่องเที่ยวของรัฐบาล เช่น มาตรการส่งเสริมการท่องเที่ยวที่มีผลต่อจำนวนที่นั่งเข้าไทย (Seat Capacity) ,มาตรการ Ease of traveling ของรัฐบาลที่ช่วยเพิ่มการอำนวยความสะดวกในการเดินทางสู่ไทย ,การยกเว้นวีซ่า ตม.6 ในด้านทางบก รวมถึงการกระตุ้นและส่งเสริมให้สายการบินเพิ่มจำนวนเที่ยวบินมากยิ่งขึ้น



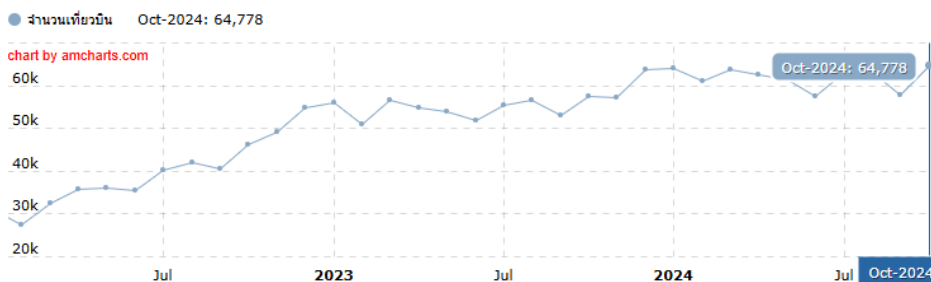
จากผลสำรวจจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในประเทศไทยฉบับล่าสุด (ข้อมูล ณ 25 พ.ย. 2567) ของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา รายงานจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. 2567 - 24 พ.ย. 2567 เท่ากับ 31 ล้านคน สร้างรายได้จากการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติประมาณ 1.47 ล้านบาท ทั้งนี้จำนวนนักท่องเที่ยวสูงสุด 5 อันดับแรก ได้แก่ จีน มาเลเซีย อินเดีย เกาหลีใต้ และรัสเซีย ดังกราฟด้านล่าง



จำนวนนักท่องเที่ยวสะสม 1 ม.ค - 24 พ.ย. 67 (ล้านคน)



นอกจากนี้ทางฝ่ายคาดการณ์ได้ธุรกิจโรงแรมในปี 2567F ปรับตัวดีขึ้น ตามแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของจำนวนเที่ยวบิน โดยจากสถิติขนส่งทางอากาศในอดีตของ AOT รายงานจำนวนเที่ยวบินในเดือนกันยายน 2567 จำนวน 57,743 เที่ยวบิน ปรับเพิ่มขึ้นมาเป็น 64,778 เที่ยวบิน ในเดือนตุลาคม 2567 (ล่าสุด) ดังกราฟด้านล่าง



ทางฝ่ายคาดปี 2568 กำไรโตต่อเนื่อง

จากการประชุมนักวิเคราะห์ที่ผ่านมา ผู้บริหารคาดปี 2568 มีกำไรโต y-y โดยหลักมาจากรายได้ในธุรกิจโรงแรม ตามแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของยอดการจองห้องพักต่อเนื่องไปจนถึงต้นปี 2568 โดยผู้บริหารแจ้งยอดจองห้องพักในช่วงเดือน พ.ย.-ต.ค 67 ที่ผ่านมาของโรงแรมในทวีปเอเชีย นำโดยโรงแรมในประเทศไทย และบาห์ลี อยู่ที่ระดับ High single digit ทางฝ่ายคาดปี 2568 กำไรโต 27.5% y-y หนุนจากรายได้ธุรกิจโรงแรมเป็นหลัก จากการได้รับปัจจัยบวก ดังนี้ 1) อุปสงค์การท่องเที่ยวที่มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง ตามเพิ่มขึ้นของจำนวนนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาเพื่อท่องเที่ยวและทำธุรกิจ รวมถึงปัจจัยฤดูกาลในช่วงท่องเที่ยว High Season ตลอดจนมาตรการสนับสนุนการท่องเที่ยวของรัฐบาลที่กำลังจะเกิดขึ้นในปี 2568 นอกจากนี้คาดแนวโน้มจำนวนเที่ยวบินปรับตัวเพิ่มขึ้น จากแผนการเพิ่มเที่ยวบินใหม่จากภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกได้เข้าสู่กรุงเทพฯ ภูเก็ต เชียงใหม่ และเกาะสมุย ทางฝ่ายคาดส่งผลต่อการเพิ่มขึ้นของอัตราการใช้ห้องพัก (OCC) ในช่วง 4Q67F-4Q68F ดังตารางด้านล่าง

Occupancy (%)

	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67F	1Q68F	2Q68F	3Q68F	4Q68F
ลงทุนเองและเช่าบริหาร	63%	71%	71%	72%	73%	72%	73%	74%
ร่วมทุน	41%	29%	34%	35%	36%	35%	36%	37%
รับจ้างบริหาร	63%	60%	61%	62%	63%	62%	63%	64%
MLRS	82%	74%	80%	81%	82%	81%	82%	83%

*ธุรกิจโรงแรมจากการร่วมทุน สัดส่วนราว 1% ของรายได้ธุรกิจโรงแรม

2) แผนการอัปเกรดห้องพัก (อัปเกรดให้ Luxury มากยิ่งขึ้น) ทางฝ่ายคาดส่งผลต่อการเพิ่มขึ้นของอัตราค่าห้องพักเฉลี่ย (ADR) ในช่วง 4Q67F-4Q68F ดังตารางด้านล่าง

ADR (B/night)-ค่าห้องพัก/คืน

	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67F	1Q68F	2Q68F	3Q68F	4Q68F
ลงทุนเองและเช่าบริหาร	5,287	6,570	6,007	6,067	6,128	7,615	6,962	7,032
ร่วมทุน	10,274	8,193	6,674	8,009	11,207	8,937	7,280	8,736
รับจ้างบริหาร	6,376	5,874	4,898	5,878	6,046	5,570	4,645	5,574
MLRS	5,537	5,249	5,200	5,194	5,349	5,071	5,023	5,018
AVERAGE	6,869	6,472	5,695	6,287	7,182	6,798	5,978	6,590

*ธุรกิจโรงแรมจากการร่วมทุน สัดส่วนราว 1% ของรายได้ธุรกิจโรงแรม

3) แผนการขยายจำนวนโรงแรมและร้านอาหาร ในปี 2568-2569 โดยทางบริษัทฯ คาดปี 2569 มีโรงแรม จำนวนทั้งหมด 4,480 แห่ง และร้านอาหาร จำนวนทั้งหมด 6,345 แห่ง ทั้งนี้ทางฝ่ายได้รวมแผนการขยายจำนวนโรงแรมและร้านอาหารข้างต้น ไว้ในสมมติฐานแล้ว

เปิดแผนจัดตั้งกองรีทขนาด 1.2-1.5 พันล้านเหรียญ

จากการประชุมนักวิเคราะห์ ผู้บริหารที่แจ้งแผนจัดตั้งกองรีทขนาด 1.2-1.5 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ระยะเวลาจัดตั้งราว 12-18 เดือน สำหรับสินทรัพย์ที่คาดว่าจะขายเข้ากองส่วนใหญ่เป็น Freehold และเน้นโรงแรมในภูมิภาคเอเชียเป็นหลัก เนื่องจากต้องการลดระดับหนี้และลดความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งนี้ภายหลังการขายสินทรัพย์เข้ากอง สัดส่วนการถือหุ้นของ MINT ในกองอยู่ที่ประมาณ 50% ทางฝ่ายคาด MINT ได้ประโยชน์จากการรับรู้กำไรจากส่วนต่างระหว่างราคาตลาดของสินทรัพย์ และราคาทุน และเงินสดที่ได้บางส่วนนำไปชำระหนี้สินอื่น อีกทั้งสะท้อนถึงโครงสร้างทางการเงินที่จะแข็งแกร่งขึ้น พอร์ตการลงทุนมีความเสี่ยงน้อยลง

ราคาพื้นฐานปี 68 ที่ 33.73 บาท/หุ้น อิง EV/EBITDA 8.12 เท่า

ทางฝ่ายประเมินราคาหุ้น โดยใช้ EV/EBITDA อยู่ที่ 8.12 เท่า เนื่องจากเป็นบริษัท ที่มั่นคงและเป็นบริษัท ที่ใหญ่ ทางฝ่ายคาดปี 2567 มีกำไรสุทธิ 7,658 ล้านบาท เติบโต 25.8% y-y และคาดปี 2568 มีกำไรสุทธิ 9,766 ล้านบาท เติบโต 27.5% y-y หนุนจากรายได้ธุรกิจโรงแรมเป็นหลัก ตามอุปสงค์การท่องเที่ยวที่มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง จากเพิ่มขึ้นของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ รวมถึงปัจจัยฤดูกาลในช่วงท่องเที่ยว ตลอดจนมาตรการสนับสนุนการท่องเที่ยวของรัฐบาลที่กำลังจะเกิดขึ้นในปี 2568 นอกจากนี้คาดแนวโน้มจำนวนเที่ยวบินปรับตัวเพิ่มขึ้น จากแผนการเพิ่มเที่ยวบินใหม่ ราคาพื้นฐานปี 68 อยู่ที่ 33.73 บาท/หุ้น ราคาหุ้นปัจจุบันยังต่ำกว่าราคาพื้นฐาน คงคำแนะนำ “ซื้อ”

Financials

งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2565	2566	2567E	2568E
รายได้	126,307	153,049	171,396	190,079
EBITDA	32,937	40,610	43,589	45,524
ค่าเสื่อม/การตัดจำหน่าย	19,275	20,400	20,808	21,224
EBIT	6,795	9,016	11,586	14,300
ดอกเบี้ย (จ่าย) รับ	9,003	11,257	11,044	10,740
รายการอื่นๆ	-	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไร.ร่วม/กิจการร่วมค้า	136	581	581	581
รายการพิเศษ	-	-	-	-
กำไรก่อนภาษี	6,795	9,016	11,586	14,300
ภาษีจ่าย	(2,408)	(3,508)	(4,508)	(5,564)
กำไรหลังภาษี	9,203	12,524	16,095	19,864
ส่วนที่ไม่มีอำนาจควบคุมของ.ย่อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ, ตามรายงานงาน	4,523	6,088	7,658	9,316
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	4,523	6,088	7,658	9,316

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., บาท	2565	2566	2567E	2568E
กำไรต่อหุ้น, ตามรายงานงาน	0.54	0.65	1.37	1.66
กำไรต่อหุ้น, ปรับปรุง	0.54	0.65	1.37	1.66
เงินปันผลต่อหุ้น	0.25	0.32	0.25	0.25
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	15.66	15.60	16.72	18.13

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2565	2566	2567E	2568E
เงินสด	22,966	14,260	11,336	6,421
เงินลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
ลูกหนี้การค้า	17,052	18,487	21,465	23,805
สินค้าคงคลัง	3,909	3,820	7,021	7,803
อื่นๆ	6,369	6,008	3,527	7,278
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	50,296	42,576	43,349	45,306
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	122,212	125,996	129,713	133,364
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	67,691	70,844	70,844	70,844
เงินลงทุน.ร่วม/กิจการร่วมค้า	7,319	7,694	7,694	7,694
เงินลงทุนระยะยาว	6,381	6,546	6,546	6,546
อื่นๆ	104,311	105,539	105,539	105,539
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	307,914	316,620	320,336	323,987
สินทรัพย์รวม	358,210	359,196	363,686	369,293
เงินกู้ระยะสั้น	0	2,100	2,121	2,142
เจ้าหนี้การค้า	21,807	24,953	26,886	29,879
อื่นๆ	45,747	39,342	40,942	42,639
หนี้สินหมุนเวียนรวม	67,554	66,395	69,949	74,661
เงินกู้ระยะยาว	33,375	28,824	30,214	31,242
อื่นๆ	174,672	176,682	169,969	161,920
หนี้สินรวม	275,601	271,901	270,132	267,822
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	11,550	10,657	10,657	10,657
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	82,609	87,295	93,554	101,471

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

**อ้างอิงราคาปิดสิ้นปี (2565, 2566) และราคาปิดล่าสุด (2567 เป็นต้นไป)

งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., ล้านบาท	2565	2566	2567E	2568E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	6,795	9,016	11,586	14,300
รายการปรับปรุง	9,203	12,524	16,095	19,864
การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน	(845)	(2,646)	1,600	1,728
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	32,190	40,574	45,135	44,909
อื่นๆ	(2,050)	(2,557)	(2,557)	(2,557)
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	30,139	38,017	42,578	42,351
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(4,587)	(7,864)	(9,063)	(15,888)
อื่นๆ	4,476	(400)	519	7,265
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(112)	(8,264)	(8,544)	(8,623)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
หุ้นกู้สุทธิ	(3,423)	581	565	593
หุ้นกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	(16,924)	(29,215)	(27,238)	(28,952)
เงินปันผล	0	0	0	0
อื่นๆ	(11,534)	(10,284)	(10,284)	(10,284)
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	(31,882)	(38,918)	(36,957)	(38,643)
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	(1,854)	(9,165)	(2,924)	(4,915)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	(276)	459	0	0
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	22,966	14,260	11,336	6,421

Valuation Ratios

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2565	2566	2567E	2568E
P/E (X), adj.**	28.7	18.0	19.5	16.1
P/B (X), adj.**	1.0	0.7	1.6	1.5
Dividend Yield (%)**	1.6	2.7	0.9	0.9

อัตราการเติบโต

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %	2565	2566	2567E	2568E
รายได้	65.73	21.17	11.99	10.90
EBITDA	110.37	23.30	7.33	4.44
EBIT	n.m.	32.67	28.51	23.42
กำไรสุทธิ, ปรับปรุง	n.m.	34.61	25.80	21.64

อัตราการทำกำไร

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %	2565	2566	2567E	2568E
EBITDA margin	26.08	26.53	25.43	23.95
EBIT margin	5.38	5.89	6.76	7.52
Net Profit Margin	3.58	3.98	4.47	4.90

อัตราส่วนการเงินสำคัญๆ

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2565	2566	2567E	2568E
ROE (%)	5.58	7.17	8.47	9.55
ROA (%)	1.24	1.70	2.12	2.54
หนี้สินสุทธิ/เงินสด (X)	1.45	2.17	2.85	5.20
อัตราหนี้สินต่อทุนสุทธิ (X)	3.34	3.11	2.89	2.64

Fact Sheet

ข้อมูลเบื้องต้น

ที่อยู่: 88 อาคารเดอะปาร์ค ชั้น 12 ถนนรัชดาภิเษก แขวงคลองเตย เขตคลองเตย กรุงเทพมหานคร 10110

โทรศัพท์: 0-2365-7500
 โทรสาร: 0-2365-7798-9
 URL: <http://www.minor.com>
 ตลาด/กลุ่ม/หมวดธุรกิจ: SET / บริการ / การท่องเที่ยวและสินทนทางการ

การดำเนินงานธุรกิจ

เป็นผู้ดำเนินธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ธุรกิจโรงแรมและธุรกิจอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจโรงแรม ซึ่งรวมถึงโครงการพัฒนาที่อยู่อาศัยเพื่อขาย โครงการพักผ่อนแบบป็นส่วนเวลา และให้เข้าศูนย์การค้าและอสังหาริมทรัพย์ และธุรกิจบันเทิงและธุรกิจจัดจำหน่าย

ความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว
2. ความไม่แน่นอนทางการเมือง
3. ปัจจัยฤดูกาล

พัฒนาการที่สำคัญ

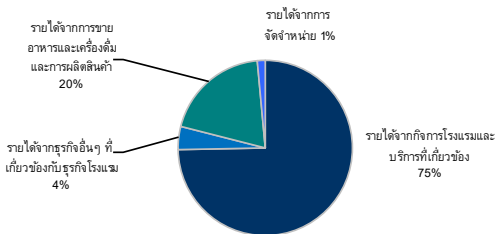
ร้านอาหาร เปิดร้านอาหารเพิ่มจำนวน 13 สาขา เมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2567 โดยส่วนใหญ่เป็นร้านสเวนเซินส์ แดรี่ ครีน และก้าในประเทศไทย

โรงแรมและอื่นๆ เปิดโรงแรม 9 แห่ง ในไทย ฟินแลนด์ มัลดีฟส์ ศรีลังกา และแอฟริกาใต้/ปิดโรงแรม 6 แห่ง ในสหรัฐอเมริกาหรับเอมิเรตส์ เนเธอร์แลนด์ สวิตเซอร์แลนด์ สเปนและเยอรมนี/รีแบรนด์โรงแรม 2 แห่ง ได้แก่ อวานี: จากแบรนด์เอ็นเอชในเนเธอร์แลนด์ และ ทีโวลี: จากแบรนด์เอ็นเอช คอลเลกชันในอิตาลี/เพิ่มดูไบเป็นจุดหมายปลายทางใหม่ของ AVC

องค์กรประสบความสำเร็จในการออกหุ้นกู้สีเขียวเสริมความยั่งยืน (sustainability-linked bond) มูลค่า 8 พันล้านบาท

โครงสร้างรายได้ ณ วันที่

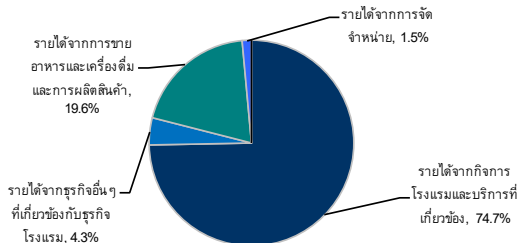
30 กันยายน 2567



ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

โครงสร้างยอดขายแบ่งตามชนิดสินค้า

30 กันยายน 2567



ที่มา: ข้อมูลบริษัท

สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

ล้านบาท	3Q67	2Q67	1Q67	4Q66	3Q66
ยอดขาย	41,613	44,303	37,818	39,759	39,841
กำไรขั้นต้น	18,058	19,865	15,071	16,710	18,216
กำไรสุทธิ	149	2,823	1,146	984	2,144
สินทรัพย์รวม	344,559	372,383	368,813	359,196	370,070
หนี้สินรวม	255,068	277,610	276,952	271,901	281,997
ส่วนผู้ถือหุ้น	89,491	94,774	91,862	87,295	88,073
EPS (บาท)	(0.06)	0.42	0.13	0.08	0.31
BVPS (บาท)	15.78	16.71	16.20	15.60	15.74
GPM (%)	43%	45%	40%	42%	46%
NPM (%)	0.4%	6.4%	3.0%	2.5%	5.4%

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR

ข้อมูลเปรียบเทียบบริษัทใกล้เคียง* ณ วันที่

29 พฤศจิกายน 2567

หลักทรัพย์	สิ้นสุด	Mkt Cap. (ล้านบาท)	P/E (x)	P/BV (x)	Div Yield (%)
Minor International PCL					
MINT TB	9/24	150,254	31.9	3.3	2.2
Central Plaza Hotel PCL					
CENTEL TB	9/24	50,963	33.9	2.6	1.1

ที่มา: Bloomberg, PSR

*ข้อมูลอ้างอิงกำไรต่อหุ้น มูลค่าทางบัญชี และปันผลต่อหุ้น 12 เดือนล่าสุด

การจัดอันดับบริษัทมหาชน - 2567



AAV	ABM	ACE	ACG	ADVANC	AE	AF	AGE	AH	AIT
AJ	AKP	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN
AOT	AP	ASIMAR	ASK	ASP	ASW	AURA	AWC	B	BAFS
BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BDMS	BEC
BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BLA	BPP	BR	BRI
BRR	BSRC	BTG	BTS	BTW	BWG	CBG	CENDEL	CFRESH	CHASE
CHEWA	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CNT	COLOR	COM7	CPALL
CPAXT	CPF	CPL	CPN	CPW	CRD	CRD	CREDIT	CSC	CV
DCC	DDD	DELTA	DEMCO	DITTO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW
ECF	ECL	EGCO	EPG	ERW	ETC	ETE	FLOYD	FN	FPI
FPT	FVC	GABLE	GC	GCAP	GFC	GFPT	GCC	GLAND	GLOBAL
GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HPT	HTC
ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INET	INSET	INTOUCH	IP
IRC	IRPC	IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	JAS	JTS	K
KBANK	KCC	KCE	KCG	KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	KTMS
KUMWEL	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LIT	LOXLEY	LPN	LRH	LST
M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MFC	MFEC	MINT
MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC	MTI	MVP	NCH
NER	NKI	NOBLE	NRF	NSL	NTSC	NVD	NWR	NYT	OCC
OR	ORI	OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PEER	PG
PHOL	PIMO	PLANB	PLAT	PLUS	PM	PORT	PPP	PPS	PR9
PRG	PRIME	PRM	PRTR	PSH	PSL	PTT	PTTGP	PTTGC	Q-CON
QH	QTC	RATCH	RBF	RPC	RPH	RS	RT	RWI	S
S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD
SC	SCAP	SCB	SCC	SCCG	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN
SDC	SEAFACO	SEAOL	SELIC	SENA	SENX	SGC	SGF	SGP	SHR
SICT	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKE	SKR	SM	SMPC	SNC
SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SR	SSC
SSF	SSP	SSSC	STA	STEC	STGT	STI	SUC	SUN	SUTHA
SVI	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH
TFG	TFMAMA	TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE
THREL	TIPH	TISCO	TK	TKS	TKT	TLI	TM	TMILL	TMT
TNDT	TNITY	TNL	TOA	TOG	TOP	TPAC	TPBI	TRIPL	TRIPP
TPS	TQM	TQR	TRP	TRUBB	TRUE	TRV	TSC	TSTE	TSTH
TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVO	TVT	TWPC	UAC
UBE	UBIS	UKEM	UPF	UPOIC	UV	VARO	VGI	VIH	WACOAL
WGE	WHA	WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	ZEN			



2S	AAI	ADB	AEONTS	AHC	AIRA	APCO	APCS	APURE	ARIP
ARROW	ASIAN	ATP30	AUCT	AYUD	BA	BBIK	BC	BEB	BH
BIZ	BOL	BSBM	BTC	CH	CI	CIG	CM	COCOCO	COMAN
CPI	CSS	DTCENT	EVER	FE	FORTH	FSMART	FSX	FTI	GEL
GIFT	GPI	HUMAN	IFS	INSURE	JCK	JDF	JMART	KGI	KJL
KTIS	KUN	L&E	LHK	MATCH	MBAX	MEGA	METCO	MICRO	NC
NCAP	NCL	NDR	ONEE	PATO	PDG	PJW	POLY	PQS	PREB
PROUD	PSG	PSP	PSTC	PT	PTECH	PYLON	QLT	RABBIT	RCL
SAPPE	SECURE	SFLEX	SFT	SINO	SMT	SPCG	SPVI	STANLY	STPI
SUPER	SUSCO	SVOA	SVT	TACC	TAE	TCC	TEKH	TFM	TITLE
TKN	TMD	TNR	TPA	TPCH	TPCS	TPLAS	TPOLY	TRT	TURTLE
TVH	UBA	UP	UREKA	VCOM	VIBHA	VRANDA	WARRIX	WIN	WP



A5	ADD	AIE	ALUCON	AMC	AMR	ARIN	ASEFA	ASIA	ASN
BIG	BIOTEC	BIS	BJCHI	BLC	BVG	CEN	CGH	CHARAN	CHAYO
CHIC	CHOTI	CITY	CMC	CPANEL	CSP	DEXON	DOD	DPAIN	DV8
EASON	EE	EFORL	EKH	ESTAR	ETL	FNS	GBX	GENCO	GTB
GYT	ICN	IIG	IMH	IRCP	J	JCKH	JMT	JPARK	JR
JSP	JUBILE	KBS	KCAR	KIAT	KISS	KK	KWC	LDC	LEO
MCA	META	MGC	MITSIB	MK	NAM	NOVA	NTV	NV	OGC
PACO	PANEL	PHG	PIN	PRAPAT	PRI	PRIN	PHOEN	PROS	PTC
READY	ROCTEC	SABUY	SALEE	SAMCO	SANKO	SCI	SE	SE-ED	SINGER
SISB	SKN	SKY	SMD	SMIT	SORKON	SPG	SST	STC	STOWER
STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TMC	TMI	TNP	TOPP
TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIHK	XO	SPG	YUASA
ZAA									

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัทมหาชน

ระดับคะแนน สัญลักษณ์

ต่ำกว่า 40% ไม่มีสัญลักษณ์ใดๆ

40-49%

50-59%

60-69%

70-79%

80-100%



การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) ที่เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ซึ่งการเปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นข้อมูลที่มีลักษณะไม่เป็นการเปิดเผยข้อมูล และมิได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

อย่างไร ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานผลการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย เท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังวันที่ดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้นับถือหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด ผลการสำรวจดังกล่าว แต่อย่างใด

ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC)

ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ 30 มิถุนายน 2567)

ได้รับการรับรอง

2S	BBGI	CM	FPI	INET	MATCH	PAP	PTT	SE-ED	SVI	TMT	UPF
AAI	BBL	CMC	FPT	INOX	MBAX	PATO	PTTGP	SELIC	SVOA	TNITY	UV
ADB	BCH	COM7	FSMART	INSURE	MBK	PB	PTTGC	SENA	SVT	TNL	VCOM
ADVANC	BCP	CPA	FSX	INTUCH	MCOT	PCSGH	PYMON	SEIK	SYNTEC	TNR	VIBHA
AE	BCPG	CPF	FTE	IRPC	MCOT	PDG	Q-CON	SFLEX	SYNTEC	TNR	VIBHA

โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม

ชื่อกลุ่มอุตสาหกรรม	ชื่อหมวดธุรกิจ	ชื่อย่อดัชนี
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	ธุรกิจการเกษตร อาหารและเครื่องดื่ม	AGRI FOOD
สินค้าอุปโภคบริโภค	แฟชั่น ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์	FASHION HOME PERSON

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

กลยุทธ์การลงทุนและวิเคราะห์ทางเทคนิค	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ธีรดา ขาญยิ่งยงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค	02 635 1700 ต่อ 487	
ชุตติกาญจน์ สันติเมธวีรพี, CISA	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #37928 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค	02 635 1700 ต่อ 494	
दनัยภัทร เนตรพิฑูร, CFA , CMT	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #111498 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค	02 635 1700 ต่อ 498	
พศุดม โง้ววัฒนชัย, CISA	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #127632	02 635 1700 ต่อ 495	
ภัทรดนัย จิตรพร	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #094041	02 635 1700 ต่อ 532	
รณพงษ์ แซ่โล้	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
วัชรพล สร้างกุศล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ชนพัฒน์ สุรียานนท์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		

ปัจจัยพื้นฐาน	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
สยาม ดิยานนท์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970	02 635 1700 ต่อ 483	ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #18577	02 635 1700 ต่อ 497	ธนาคาร เงินทุนหลักทรัพย์ ประกันภัย
ณัฐนนท์ มนต์ขลัง, CISA	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน #132708	02 635 1700 ต่อ 530	พลังงาน ปีโตรเคมี
ทศวรรณ ธรรมสุข	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ภัทร เชื้อนาคะ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		
ศิวรรณ สุทธิช่วย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		

ฐานข้อมูลและการผลิต

มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนากร
ชนันฐา ศรีวงศ์

เรียบเรียงและแปลภาษา

ธฤตวัต เสมใจดี

นักออกแบบกราฟิก

ภริกาภรินทร์ เฌงไพบูลย์

สาขาในประเทศไทย

กรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่	849 อาคารวรรณวัฒน์ ชั้น 11 ห้อง 1101, 1102, 1104, ชั้น 14 ห้อง 1403, 1404, ชั้น 15 และชั้น 22 ห้อง 2202 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
ศรีนครินทร์	699 อาคารโมเดิร์นฟอร์มหาวเวอร์ ชั้น 17 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250
วิภาวดี	333 อาคารเส้าเบ็งจวัน 1 ชั้น 15 ซอยเฉยพวง ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
เยาวราช	308 อาคารกาญจนทัต ชั้น 19 ถนนเยาวราช แขวงจักรวรรดิ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
บางกะปิ	3522 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ชั้น 8 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240
สยาม	989 อาคารสยามทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิท A2 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

ต่างจังหวัด

เชียงใหม่	111/51 หมู่ที่ 2 ถนนพหลโยธิน ตำบลหนองหอย อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50000
หาดใหญ่	55 อาคารเซาท์แลนด์ริบเบอว์ ชั้น 4 ถนนราษฎร์ยินดี ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
หาดใหญ่ 2	607 อาคารเรดาร์กรุ๊ป ชั้น 3 ยูนิท 3D ถนนเพชรเกษม ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
ขอนแก่น	359/2 อาคารไคว้ยูสะ ชั้น 4 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000
พิษณุโลก	59/15 อาคารไทยศิวารัตน์ ชั้น 2 ถนนบรมไตรโลกนารถ 2 ตำบลในเมือง อำเภอเมืองพิษณุโลก จังหวัดพิษณุโลก 65000
ชุมพร	25/45 ถนนกรมหลวงชุมพร ตำบลท่าตะเภา อำเภอเมืองชุมพร จังหวัดชุมพร 86000
แหลมฉบัง	53/112, 53/114 หมู่ที่ 9 ตำบลทุ่งสุขลา อำเภอศรีราชา จังหวัดชลบุรี 20230
อินเวสเตอร์เซ็นเตอร์ ขอนแก่น	252 หมู่ที่ 11 ตำบลเมืองเก่า อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000

สาขาต่างประเทศ

SINGAPORE	Phillip Securities Pte Ltd Raffles City Tower Tel : (65) 6533 6001 www.poems.com.sg
HONG KONG	Phillip Securities (HK) Ltd 11/F United Centre 95 Queensway, Tel (852) 22776600 www.phillip.com.hk
MALAYSIA	Phillip Capital Management Sdn Bhd, Block B Level 3 Megan Avenue Tel (603) 21628841 www.poems.com.my
JAPAN	Phillip Securities Japan, Ltd 4-2 Nihonbashi Kabuto-cho, Chuo-ku, Tokyo Tel (81-3) 36662101
INDONESIA	PT Phillip Securities Indonesia ANZ Tower Level 23B, Tel (62-21) 57900800 www.phillip.co.id
CHINA	Phillip Financial Advisory (Shanghai) Co. Ltd Ocean Tower Unit 2318 Tel (86-21) 51699200 www.phillip.com.cn
FRANCE	King & Shaxson Capital Limited 3rd Flr, 35 Rue de la Bienfaisance Tel (33-1) 45633100 www.kingandshaxson.com
UNITED KINGDOM	King & Shaxson Capital Limited 6th Flr, Candlewick House, Tel (44-20) 7426 5950 www.kingandshaxson.com
UNITED STATES	Phillip Futures Inc The Chicago Board of Trade Building Tel +1.312.356.9000
AUSTRALIA	PhillipCapital Australia Level 10, 330 Collins Street, Melbourne, VIC 3000 Tel (613) 86339803
SRI LANKA	Asha Phillip Securities Ltd , No 60, 5th Lane, Colombo, 03, Sri Lanka, Tel: (+94) 11 2429 100 www.ashaphillip.net
TURKEY	Hak Menkul Kıymetler A.Ş Dr.Cemil Bengü Cad. Tel: (+90) (212) 296 84 84 (pbx) akmenkul@hakmenkul.com.tr
INDIA	PhillipCapital (India) Private Limited No. 1, C- Block, 2nd Floor, Modern Center , Jacob Circle, K. K. Marg, Mahalaxmi Mumbai 400011 Tel: (9122) 2300 2999 Website: www.phillipcapital.in
DUBAI	PhillipCapital (India) Pvt Ltd.601, White Crown Building Dubai UAE. Mahalaxmi Mumbai 400011 Tel: (9122) 2300 2999 Website: www.phillipcapital.in
CAMBODIA	Building No71, St 163, Sangkat Toul Svay Prey I, Khan Chamkarmorn, Phnom Penh, Kingdom of Cambodia Tel: (855) 23 217 942 Website: www.kredit.com.kh

การเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์

ข้อมูลและเนื้อหาสาระที่ปรากฏในเอกสารเผยแพร่ฉบับนี้จัดทำและเผยแพร่โดยบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ภายใต้ข้อกำหนดของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) การอ้างอิง “PST” ในรายงานฉบับนี้ ให้ความหมายถึง บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ยกเว้นมีการกำหนดเป็นอย่างอื่น เมื่อท่านได้รับหรืออ่านรายงานฉบับนี้แล้ว ท่านตกลงที่จะปฏิบัติตามข้อกำหนดและเงื่อนไขดังต่อไปนี้

ข้อมูลและเนื้อหาสาระในเอกสารเผยแพร่ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้งานส่วนบุคคลเท่านั้น โดยลิขสิทธิ์เป็นกรรมสิทธิ์ของ PST แต่เพียงผู้เดียว บริษัทฯ ขอสงวนลิขสิทธิ์ ห้ามใช้หรือเปิดเผยข้อมูลและเนื้อหาสาระในรายงานฉบับนี้ต่อสาธารณชนโดยไม่ได้รับอนุญาต ห้ามคัดลอกหรือทำซ้ำรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตจาก PST ก่อน ยกเว้นการคัดลอกรายงานทั้งฉบับเพื่อใช้เผยแพร่ภายในเท่านั้น หากท่านได้รับรายงานฉบับนี้โดยไม่ตั้งใจ โปรดลบหรือทำลายรายงานฉบับนี้ และแจ้งกลับผู้ส่งทันที

รายงานฉบับนี้จัดทำและเผยแพร่โดย PST เพื่อใช้เป็นข้อมูลอ้างอิงเท่านั้น ข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ ไม่ได้เป็นหรือถือเป็นการชักชวนหรือเสนอแนะเพื่อวัตถุประสงค์ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ การลงทุน หรืออนุพันธ์ใดๆ แต่อย่างใด ข้อมูลและความคิดเห็นต่างๆ ในรายงานฉบับนี้ทาง PST พิจารณาแล้วว่าถูกต้องในขณะจัดพิมพ์ รายงานฉบับนี้ยังรวมถึงข้อมูลที่ทาง PST ได้รับจากบุคคลที่สาม ซึ่งแหล่งที่มาของข้อมูลดังกล่าวโดยทั่วไป มักจะมีการเปิดเผยไว้ในรายงานด้วย ทาง PST ได้กำหนดขั้นตอนที่เหมาะสม เพื่อตรวจสอบให้แน่ใจว่าข้อมูลดังกล่าวถูกต้อง แต่ทั้งนี้ PST มิอาจรับรองความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ การดำเนินการซื้อขายโดยอ้างอิงรายงานฉบับนี้ถือเป็นการเสี่ยงของนักลงทุนแต่เพียงผู้เดียว โดย PST จะไม่รับผิดชอบใดๆ ต่อผลที่ตามมา ทั้งนี้ราคาหลักทรัพย์และอนุพันธ์อาจมีเปลี่ยนแปลงเคลื่อนไหวอย่างรวดเร็วและเกินคาด และผลการดำเนินงานในอดีตไม่จำเป็นต้องเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

รายงานฉบับนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานะทางการเงิน และตามความต้องการเฉพาะเจาะจงใดๆ ของบุคคลใดบุคคลหนึ่งที่ได้รับรายงานฉบับนี้ นักลงทุนจึงควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางกฎหมาย ภาษี และการลงทุนของตนเองในการวิเคราะห์ที่เป็นอิสระ เพื่อประกอบการตัดสินใจถึงความเหมาะสมในการลงทุนในหลักทรัพย์ หรือกลยุทธ์การลงทุนใดๆ ที่กล่าวถึง หรือแนะนำในรายงานฉบับนี้ และพึงตระหนักว่าคาดการณ์แนวโน้มในอนาคตอาจไม่เกิดขึ้นจริง รายงานฉบับนี้มิได้มีเจตนาเพื่อใช้หรือถือเป็นการเสนอขายหรือชักจูงให้ทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่อ้างถึงในรายงานดังกล่าวไม่ว่าในกรณีใดๆ ก็ตาม ข้อมูลที่อ้างถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจได้มาจากบริการข้อมูลการซื้อขายและสถิติ และจากแหล่งข้อมูลอื่นๆ ซึ่งทางบริษัทฯ พิจารณาแล้วเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือบริษัทใดๆ ในกลุ่มบริษัท/บริษัทในเครือไม่รับประกันความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว ด้วยเหตุนี้จึงไม่ควรอ้างอิงข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ความเห็น การคาดการณ์ สมมติฐาน ประเมินค่า การประเมินค่า และราคาต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้อ้างอิงตามวันที่ระบุไว้ในรายงานดังกล่าวเท่านั้น และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ข้อสำคัญ: ท่านต้องรับทราบถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวนี้ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานบทวิเคราะห์ การรับและการนำรายงานฉบับนี้ไปใช้ต่อไปต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ ทั้งนี้ ท่านสามารถขอรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์และหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การรับรอง: นักวิเคราะห์ที่จัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ขอรับรองว่า ความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นมุมมองส่วนตัวของนักวิเคราะห์ที่มีต่อบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ และ/หรือหลักทรัพย์ดังกล่าว โดยที่นักวิเคราะห์มิได้มีผลประโยชน์ทับซ้อน และไม่มีส่วนใดของผลตอบแทนที่นักวิเคราะห์ได้รับทั้งในอดีต ปัจจุบัน และในอนาคตเกี่ยวข้องกับการให้ความเห็นหรือคำแนะนำเฉพาะเจาะจงใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม

บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือผู้ที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้สามารถให้บริการธุรกรรมทางการเงินต่างๆ แก่องค์กรต่างๆ ทั้งในประเทศไทยและทั่วโลก ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะกิจกรรมเชิงพาณิชย์/พาณิชย์ (รวมถึงการให้การสนับสนุน ที่ปรึกษาทางการเงิน หรือธุรกรรมการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์) และการเป็นนายหน้าค้าหลักทรัพย์หรือธุรกรรมซื้อขายหลักทรัพย์ ทั้งนี้ PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจมีส่วนร่วมหรือลงทุนในการทำธุรกรรมกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ที่ปรากฏในรายงานเผยแพร่ฉบับนี้ และอาจมีการให้บริการหรือขอทำธุรกิจกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ดังกล่าว นอกจากนี้ PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจให้คำแนะนำหรือบริการด้านการลงทุนแก่บริษัทดังกล่าว และการลงทุน หรือการลงทุนอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องที่อาจปรากฏในรายงานเผยแพร่ฉบับนี้

PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจมีการถือสถานะซื้อหรือขายเป็นครั้งคราวในหลักทรัพย์ที่อ้างอิงในรายงานฉบับนี้ หรือในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทฟิวเจอร์ส หรือออปชั่นที่เกี่ยวข้อง ซื้อหรือขาย พร้อมทำการซื้อหรือขาย ณ ราคาที่กำหนด หรือเข้าร่วมในการทำธุรกรรมใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ดังกล่าว และได้รับค่านายหน้าหรือผลตอบแทนอื่นที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมดังกล่าว เงินลงทุนอาจอยู่ในรูปแบบสกุลเงินต่างๆ เช่น สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และยูโร ซึ่งอาจมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และยูโร หรือสกุลเงินตราต่างประเทศอื่นๆ กับสกุลเงินท้องถิ่นของนักลงทุน ความผันผวนดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่า ราคา หรือผลตอบแทนจากเงินลงทุน

ภายใต้ขอบเขตของกฎหมายที่อนุญาต PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจเข้าร่วมในธุรกรรมใด ๆ ดังกล่าวข้างต้นได้ทุกเมื่อ หรืออาจมีการถือหุ้นไม่ว่าจะมีนัยสำคัญหรือไม่ก็ตามในบริษัท และการลงทุน หรือการลงทุนที่เกี่ยวข้องที่กล่าวถึงในรายงานเผยแพร่ฉบับนี้ ด้วยเหตุนี้ ข้อมูลที่ทาง PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST ได้รับ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้อาจไม่ได้ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดย PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้ อาจดำเนินการตามหรือใช้ข้อมูลดังกล่าวก่อนหรือทันทีหลังจากมีการเผยแพร่รายงานฉบับนี้ภายใต้ขอบเขตของกฎหมายที่อนุญาต ทั้งนี้ PST หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์กับ PST รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเจ้าหน้าที่ กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในการจัดเตรียมหรือออกรายงานฉบับนี้ อาจจัดทำเอกสารอื่นซึ่งอาจไม่มีความสอดคล้องกับรายงานฉบับดังกล่าว หรือมีข้อสรุปที่แตกต่างไปจากเนื้อหาสาระในรายงานฉบับนี้

ความเหมาะสมและความเสี่ยง: รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานการณ์ทางการเงิน หรือตามความต้องการเฉพาะเจาะจงใดๆ ของผู้ที่ได้รับรายงานฉบับนี้ หลักทรัพย์บางหลักทรัพย์อาจมีความเสี่ยงสูง และอาจไม่เหมาะสมกับนักลงทุนบางกลุ่ม นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจของท่านในการตัดสินใจความเหมาะสมในการลงทุนในหลักทรัพย์ที่อ้างอิงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ตามข้อกำหนดทางกฎหมาย ภาษี และบัญชีที่เกี่ยวข้องกับนักลงทุน และวัตถุประสงค์หรือกลยุทธ์ในการลงทุน สถานะการเงิน และประสิทธิภาพในการลงทุนของนักลงทุน การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ หรืออัตราดอกเบี้ย รวมถึงปัจจัยอื่นๆ ทั้งด้านการเงิน เศรษฐกิจ และการเมือง อาจส่งผลในเชิงบวกหรือลบต่อมูลค่าของหลักทรัพย์ได้ ทั้งนี้ ผลประกอบการในอดีตไม่จำเป็นต้องเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

แหล่งข้อมูล: ความสมบูรณ์ และความถูกต้องของข้อมูล เนื้อหาสาระที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อ้างอิงข้อมูลจากแหล่งข้อมูลของ PST และนักวิเคราะห์ที่พิจารณาแล้วเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ PST และนักวิเคราะห์ไม่รับรองว่าข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้มีความถูกต้องหรือมีความสมบูรณ์ ด้วยเหตุนี้จึงไม่ควรอ้างอิงข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้เป็นความเห็นปัจจุบัน ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้โดยมีมติของเจ้าหน้าที่บริหารวงหน้า นอกจากนี้ PST ไม่ได้ผูกมัดข้อมูลใดๆ ในการปรับปรุงหรือทำให้ข้อมูลเป็นปัจจุบัน

ข้อควรระวัง: การลงทุนมีความเสี่ยงสูงที่อาจทำให้เกิดความสูญเสียจากการซื้อขาย ด้วยเหตุนี้ นักลงทุนจึงควรพิจารณาอย่างรอบคอบถึงความเหมาะสมในการลงทุนโดยคำนึงถึงประสิทธิภาพในการลงทุน วัตถุประสงค์ในการลงทุน แหล่งเงินทุน และรายละเอียดอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

สำหรับนักลงทุนในประเทศสหรัฐอเมริกาเท่านั้น: รายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นผลิตภัณฑ์ของบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นนายจ้างของนักวิเคราะห์ที่ผู้จัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ โดยนักวิเคราะห์ผู้จัดทำรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้ไม่มีภูมิลำเนาอยู่นอกประเทศสหรัฐอเมริกา และมิได้มีความเกี่ยวข้องใดๆ กับนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลในประเทศสหรัฐอเมริกา ดังนั้น นักวิเคราะห์จึงไม่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ในประเทศสหรัฐอเมริกา และไม่จำเป็นต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดการขึ้นทะเบียนของ FINRA หรือ กฎหรือระเบียบใดๆ ของประเทศสหรัฐอเมริกาอื่นนอกเหนือจากสิ่งอื่นที่เกี่ยวข้องกับการติดต่อสื่อสารกับบริษัทที่ปรากฏในรายงาน การออกสื่อ และการซื้อขายหลักทรัพย์ภายใต้ชื่อบัญชีของนักวิเคราะห์

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เพื่อแจกจ่ายให้แก่ “นักลงทุนสถาบันรายใหญ่” เท่านั้นตามที่ให้คำนิยามใน Rule 15a-6(b)(4) ภายใต้กฎหมาย Securities and Exchange Act, 1934 (the Exchange Act) ของประเทศสหรัฐอเมริกา และการตีความดังกล่าวโดยคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ของประเทศสหรัฐอเมริกา (กลต) ที่เกี่ยวข้องเนื่องกับ Rule 15a6(a)(2) หากผู้รับรายงานฉบับนี้ไม่ได้เป็นเป็นนักลงทุนสถาบันรายใหญ่ตามที่ระบุข้างต้น ก็ไม่ควรกระทำการใดๆ ตามรายงานฉบับนี้ และควรส่งรายงานฉบับนี้กลับคืนแก่ผู้ส่ง นอกจากนี้ ห้ามคัดลอก ทำซ้ำ และ/หรือส่งต่อไปยังนักลงทุนรายอื่นในสหรัฐอเมริกา ที่ไม่ได้เป็นนักลงทุนสถาบันรายใหญ่

บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

สำนักงานจดทะเบียนตั้งอยู่ที่ชั้น 15 อาคารวรวัดน์ เลขที่ 849 ถนนสีลม บางรัก กรุงเทพฯ 10500 ประเทศไทย