

# ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล - MINT

**คำแนะนำ**
**ซื้อ**
**ราคาปิด**

27.00 บาท

**ราคาเป้าหมาย**

42.00 บาท

**หมวดอุตสาหกรรม**
**การท่องเที่ยวและสันทนาการ**
**Anti-corruption:**
**ได้รับการรับรอง**
**CG SCORE**

**SET ESG Rating**
**AA**

**วุดน มหาตงคิกุล**

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 081151

E-mail: v-rin@trinitythai.com

## เริ่มเข้า High Season โรงแรมยุโรป

### Meeting Key Takeaways

- เข้าสู่ช่วง High Season ของกลุ่มโรงแรมในประเทศไทยและ Maldives ใน 4Q67 โดยโรงแรมในเอเชียคาดมีรายได้เติบโตราว 8-9%YoY ในขณะที่โรงแรมยุโรปคาดมีรายได้เติบโต 4-5% YoY
- ยังคงแผนการขยายโรงแรมผ่าน Asset Light Model เพื่อเป็นการประหยัดเงินลงทุน และเพิ่ม Footprint ของแบรนด์ด้วยความรวดเร็ว และมีการเน้นการ Rebranding โรงแรมเพื่อเพิ่ม ADR โดยการ Rebranding โรงแรมที่ผ่านมา บางแห่งมี ADR ปรับตัวสูงขึ้นกว่าเท่าตัว
- การเติบโตในระยะ 3 ปี คาดรายได้เติบโตเฉลี่ย 10%YoY แต่คาดกำไรสามารถเติบโตเฉลี่ย 15% YoY จากการควบคุมต้นทุนได้ดี
- วางแผนตั้งกอง REIT โดยจะนำเงินมาคืนเงินกู้เพื่อลดระดับ D/E ที่ปัจจุบันอยู่ที่ 0.98X และการนำโรงแรมเข้ากอง REIT คาดว่าจะช่วยลดความผันผวนของ FX Derivatives ที่มีการ Revalue ทุกไตรมาส และส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิที่รายงานแม้ว่าการ Revalue ดังกล่าวจะเป็น Non-cash item
- กลุ่มร้านอาหารช่วงเดือนต.ค. 2567 ในประเทศไทยมี SSS ติดลบเล็กน้อย แต่ TSS ยังเติบโตราว 4% YoY ในขณะที่ประเทศจีนยังคงมี SSS ติดลบ แต่ฟื้นตัวดีขึ้น QoQ
- เพิ่มแบรนด์ร้านอาหารใหม่ในประเทศจีน เพื่อเจาะกลุ่มลูกค้าใหม่ มีราคา Affordable กว่าแบรนด์เดิม โดยคาดว่าจะช่วยหนุนผลประกอบการโดยรวมของประเทศจีนให้ฟื้นตัวเร็วขึ้น

### Comment

คาด 4Q67 มีกำไรจากการดำเนินงานปกติอ่อนตัวลง QoQ เนื่องจากผ่านช่วง Peak Season ของโรงแรมยุโรปมาแล้ว แต่ยังคงคาดว่าจะสามารถเติบโตได้ YoY จากอัตราการเข้าพักที่อยู่ระดับสูง และสามารถเพิ่ม ADR ได้ YoY ทั้งนี้คาดการณ์เติบโตในระยะ 3 ปีของกำไรจะโดดเด่นกว่ารายได้ และคาดการณ์ตั้งกอง REIT จะช่วยให้ระดับ D/E ลงมาอยู่ที่ 0.8X เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 42.00 บาท

**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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นผลการสำรวจ 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