

ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล - MINT

คำแนะนำ

ซื้อเก็งกำไร

ราคาปิด

35 บาท

ราคาเป้าหมาย

34.70 บาท

หมวดธุรกิจ

อาหารและเครื่องดื่ม

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE



วุดน มหาตองคกุล
เลขทะเบียนบัตรประจำตัวประชาชน: 081151
E-mail: v-rin@trinitythai.com

การฟื้นตัวของกลุ่มโรงแรมใน EU ดีขึ้นอย่างรวดเร็ว

สรุปประเด็นสำคัญจากการประชุม

- ผลประกอบการของกลุ่มโรงแรมคาดว่าจะฟื้นตัวได้เร็วกว่าคาดการณ์จากโรงแรมในยุโรปที่ระดับอัตราเข้าพักสูงขึ้นทุกเดือนและเริ่มเข้า High Season ในไตรมาส 3 โดยที่เดือนก.ค.-ส.ค. 2564 มีอัตราการเข้าพักที่ 40% และ 60% ตามลำดับ และกลุ่มโรงแรมเริ่มมีผลประกอบการเป็นกำไรในมิ.ย. 2564 และคาดว่าผลประกอบการโดยรวมใน 3Q64 จะสามารถกลับเป็นกำไรได้ โดยที่การฟื้นตัวของโรงแรมในยุโรปคาดว่าจะดีต่อเนื่องไปยัง 4Q64-1Q65 ซึ่งปกติจะเป็นช่วง Low Season ของกลุ่ม NH Hotel แต่คาดว่าจะมี Pent Up Demand ของทั้งกลุ่มท่องเที่ยวและ B2B ที่แข็งแกร่งขึ้น
- การท่องเที่ยวใน Maldives และยุโรป สามารถฟื้นตัวได้ดี แม้ว่านักท่องเที่ยวจีนจะยังไม่กลับมา โดยที่ Maldives ได้มีฐานลูกค้าใหม่เป็นชาว US, UK และ Russia เพิ่มมากขึ้น และเริ่มมี ADR ที่สูงขึ้นเกือบเทียบเท่าปี 2562 ในขณะที่กลุ่ม NH Hotel มีสัดส่วนลูกค้าชาวจีนเพียงแค่ 4% ส่งผลให้กลุ่มโรงแรมของ MINT มีการพึ่งพานักท่องเที่ยวจีนต่ำ
- กลุ่มร้านอาหารใน 3Q64 คาดว่าจะมีผลประกอบการอ่อนตัวลง QoQ เนื่องจากสัดส่วนรายได้จากไทยนับเป็น 57% ของรายได้กลุ่มร้านอาหาร และใน 3Q64 ยังคงไม่สามารถ Dine In ได้ และยังคงพึ่งพา Delivery เพียงอย่างเดียว อย่างไรก็ตามประเทศไทยยังคงคาดว่าจะมีผลประกอบการดีต่อเนื่องและสามารถเติบโตได้ Double Digits ส่งผลให้ยังสามารถมีกำไรต่อเนื่อง
- การขายสินทรัพย์ในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลให้ MINT มีเงินสดในมือที่ 2.7 หมื่นล้านบาท และมีระดับ IBD/E ลดลงมาอยู่ที่ 2.17X และ MINT ยังมีสินทรัพย์ที่มีโอกาสขายได้อีกมูลค่ารวม 3.5 หมื่นล้านบาท แต่การขายจะขึ้นอยู่กับมูลค่าที่สามารถตกลงกับผู้ซื้อได้ โดยการขายสินทรัพย์ของ MINT สามารถทำกำไรได้ทุกที

Comment

เรามีมุมมองเชิงบวกหลังจากการประชุม จากการฟื้นตัวของโรงแรมในยุโรปที่เห็นผลชัดเจนหลังจากที่ประชากรกว่า 70% ได้รับวัคซีนและการคลาย Lockdown ที่อนุญาตให้มีการเดินทางข้ามประเทศภายในยุโรปโดยไม่ต้องกักตัวสำหรับผู้ที่ได้รับวัคซีนครบโดส และ Pent Up Demand ของการท่องเที่ยวเพื่อพักผ่อนและในแง่ของธุรกิจที่คาดว่าจะเริ่มมีการจัดงาน Fair เพิ่มมากขึ้น ในขณะที่ 4Q64 ที่ปกติชาวยุโรปจะเดินทางมายังเอเชีย แต่ใน 4Q64 เราคาดว่าจะการท่องเที่ยวจะอยู่ในยุโรปมากขึ้น ส่งผลให้อัตราการเข้าพักของ NH Hotel จะคงอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง และกลุ่มร้านอาหารที่มี EBITDA Margin ปรับตัวสูงขึ้น และ SSSG ของเงินและดอลลาร์ก็ยังเป็นบวกอยู่ เรายังคงแนะนำ "Trading" และที่ราคาเป้าหมาย 34.70 บาท

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Sales (Bt mn)	74,938	119,023	55,954	76,576	85,367
EBITDA (Bt mn)	10,951	15,417	(1,733)	8,047	22,880
Net Profit (Bt mn)	5,445	10,698	(21,407)	(12,253)	1,559
EPS (Bt)	1.18	2.21	(3.64)	(2.08)	0.26
EV/EBITDA (x)	10.62	7.30	156.22	14.60	6.64
PER(x)	16.12	8.61	N/A	N/A	113.31
DPS(Bt)	0.40	N/A	N/A	N/A	0.08
Div Yield (%)	2.11%	N/A	N/A	N/A	0.26%
ROE (%)	9.13%	14.52%	-30.06%	-24.54%	4.67%
P/BV (x)	1.22	1.22	2.11	5.38	5.22

Source: MINT, Trinity Research

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