

EQUITY TALK

4Q67 EARNING PREVIEW

คาดการณ์ 4Q67 โต QoQ

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรปกติงวด 4Q67 (งบประกาศ 14 ก.พ. 68 ช่วงเย็น) ที่ 2.8 พันล้านบาท เติบโต 7% QOQ (+12.7% YOY)หนุนด้วยมาร์จิ้นและการลดดอกเบี้ยจ่ายลดลงเล็กน้อย ตามการชำระคืนหนี้ ขณะที่แนวโน้มปีถัดไป ด้วยฐาน REVPAR โรงแรมใน EU เริ่มสูง ทำให้การขยายตัวกลับสู่ระดับปกติ (3% - 5% YOY) แต่คาดการณ์มาร์จิ้นดีขึ้น เพราะ OPEX ส่วนใหญ่คงที่ ประกอบกับการลดดอกเบี้ยจ่ายลดลง จากทั้งดอกเบี้ยใน EU ปรับลงและการหนี้ลดลง ภาพรวมคาดการณ์ CAGR ของกำไรปี 2568 - 70 เติบโต 11% ต่อปี

ราคาหุ้นผ่านการปรับฐานต่อเนื่อง ส่งผลให้ PER ลงมาซื้อขายราว 20 เท่า (ค่าเฉลี่ยปี 2560 - 62 ราว 35 เท่า) ในขณะที่แนวโน้มกำไรเติบโตและแผนขยายโรงแรมไปยังภูมิภาคอื่นเสริมจาก EU น่าสนใจ (เวลานี้แจ้งทำ JV กับบริษัทในญี่ปุ่น เพื่อขยายโรงแรมระดับบนในญี่ปุ่น) คงแนะนำ OUTPERFORM

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	4,286	5,407	7,500	8,420	9,307
กำไรปกติ (ล้านบาท)	2,019	7,132	7,500	8,420	9,307
Norm EPS (บาท)	0.11	0.95	1.01	1.17	1.33
Norm PER (x)	224.7	25.2	23.6	20.4	18.0
DPS (บาท)	0.25	0.40	0.40	0.40	0.40
Dividend Yield (%)	1.0%	1.7%	1.7%	1.7%	1.7%
PBV (x)	1.8	1.7	1.6	1.6	1.5
ROE (%)	2.9%	9.7%	9.4%	10.0%	10.4%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส /หมายเหตุ NORM EPS คำนวณหลังหักดอกเบี้ยจ่ายจาก PERP BOND

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา : SIDEWAYS
DOWN
แนวรับ : 22.80 บาท
แนวต้าน : 25.75/29.50 บาท

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



29 มกราคม 2568

MINT

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	23.90
ราคาเป้าหมาย (บาท)	37.00
Upside (%)	54.8
Dividend yield (%)	1.7

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.17	1.47	-20%
2569F	1.33	1.81	-27%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes
ที่มา: SET	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

EQUITY TALK

คาดการณ์กำไรปกติ 4Q67 เติบโต QoQ จากมาร์จิ้น

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรปกติ (ไม่รวมรายการพิเศษ) งวด 4Q67 (งบประกาศ 14 ก.พ. 68 ช่วงเย็น) ที่ 2.8 พันล้านบาท เติบโต 7% QoQ (+12.7% YoY) หนุนด้วย มาร์จิ้นและการดอกเบี้ยจ่ายลดลงเล็กน้อย ตามการชำระคืนหนี้

โดยแนวโน้มรายได้ทรงตัว QoQ ที่ 4 หมื่นล้านบาท แม้โรงแรมใน EU อ่อนตัวตามฤดูกาล แต่ประคองตัวได้จากโรงแรมไทยและธุรกิจร้านอาหารเข้าสู่ seasonality หากเทียบ YoY รายได้ขยายตัว 3.4% YoY แบ่งเป็น

- รายได้ธุรกิจโรงแรมคาดที่ 3.1 หมื่นล้านบาท (+5% YoY) โดยรายได้เฉลี่ยต่อห้องพัก (RevPar) ของโรงแรมใน EU และไทย เติบโต 9% (สกุลเงินยูโร) และ 16% YoY ตามลำดับ จากทั้ง ADR และ Occupancy rate ซึ่งการเพิ่มขึ้นของ RevPar โรงแรมใน EU มีน้ำหนักมากกว่าเงินบาทเทียบยูโรถึงค่าราว 5%
- รายได้ธุรกิจร้านอาหารประเมิน 7.5 พันล้านบาท (+3% YoY) ขับเคลื่อนด้วยธุรกิจร้านอาหารในไทย (SSSG +1 ถึง 2% YoY, TSS เพิ่ม 6% ถึง 7% YoY) ชดเชยร้านอาหารในจีนและออสเตรเลียที่ SSSG ยังติดลบ

ด้านดอกเบี้ยจ่ายคาดการณ์ที่ 3.1 พันล้านบาท ต่ำลงจาก 3.2 พันล้านบาท งวดก่อน (3 พันล้านบาท งวด 4Q66) ตามแผนการชำระคืนหนี้ของบริษัทฯ และอัตราดอกเบี้ยนโยบายใน EU ที่ปรับลง

โดยหากกำไรปกติ 4Q67 ตามคาด จะทำให้กำไรปกติทั้งปีอยู่ที่ราว 8.3 พันล้านบาท (+17% YoY) สูงกว่าประมาณการปัจจุบันฝ่ายวิจัยที่ทำไว้ 7.5 พันล้านบาท

เส้นทางข้างหน้า ... RevPar ฐานเริ่มสูง แต่มีมาร์จิ้นช่วยพลิก

สำหรับแนวโน้มถัดไป ทาง MINT จะเปิดเผยแผน 3 ปี ในการประชุมนักวิเคราะห์ วันที่ 17 ก.พ. 68 (แผนปัจจุบันเป้ากำไร 3 ปีโตเฉลี่ย 15% - 20% YoY)

ทั้งนี้ ประมาณการปี 2568 - 2570 ปัจจุบันของฝ่ายวิจัย อยู่บนอัตราการขยายตัวของกำไรปกติเฉลี่ย (CAGR) ราว 11% ต่อปี โดยทิศทาง RevPar ของโรงแรมใน EU เติบโตในอัตราต่ำลงตามฐานสูงขึ้นไป มาอยู่ที่ราว 4% ต่อปี จาก ADR ตามกลยุทธ์ปรับแบรนด์โรงแรมไปสู่ระดับสูงขึ้นไปเพื่อเพิ่มค่าห้องพัก หนุนรายได้เติบโตไปในทางเดียวกัน ในขณะที่ OPEX ส่วนใหญ่คงที่ ช่วยผลักดันมาร์จิ้น ประกอบกับวงจรรดอกเบี้ยใน EU ททยลดลง และแผนชำระคืนหนี้ คาดทำให้การดอกเบี้ยจ่ายต่ำลง ภาพรวมประเมินเป็นปัจจัยขับเคลื่อนกำไรให้เติบโตสูงกว่ารายได้

EQUITY TALK

ขยายสู่โรงแรมญี่ปุ่น ผ่านการทำ JV

วานนี้ MINT แจ้งถึงแผนธุรกิจโรงแรมในญี่ปุ่น ผ่านการทำ JV (สัดส่วน 50% : 50%) กับ Royal Holdings Co., Ltd. (Royal) บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ญี่ปุ่น ผู้ประกอบธุรกิจโรงแรมและร้านอาหาร ซึ่งปัจจุบันบริหารโรงแรม Richmond 43 แห่งทั่วประเทศ

สำหรับรายละเอียดเงินลงทุนใน JV จะเปิดเผยในภายหลัง โดยการร่วมมือในครั้งนี้ ช่วยให้ MINT ขยายธุรกิจเข้าสู่ญี่ปุ่น ภายใต้แบรนด์ อนันตรา, อวานี และทีโวลี ผ่านความเชี่ยวชาญของ Royal ในญี่ปุ่น ขณะที่ Royal ซึ่งปัจจุบันเน้นโรงแรมระดับกลาง การจับ MINT จะได้ประโยชน์ในการรุกฐานโรงแรมระดับบน

เป้าหมายเบื้องต้นของธุรกิจญี่ปุ่น อยู่ที่ 21 แห่ง ภายในปี 2578 (รวมโรงแรมรับจ้างบริหาร) โดยการลงทุนหลักๆ จะเน้นไปที่อาคาร / โรงแรม ที่สร้างอยู่แล้ว และนำมาปรับเป็นแบรนด์ของ MINT

ความเห็นฝ่ายวิจัย : การขยายธุรกิจเข้าสู่ญี่ปุ่นที่เป็นเป้าหมายของนักท่องเที่ยวน่าสนใจ ขณะที่การจับมือกับพันธมิตรในญี่ปุ่น ช่วยลดความเสี่ยงด้านการดำเนินงาน ในเชิงงบการเงิน การรับรู้ผลประกอบการของ JV ผ่าน วิธีส่วนแบ่งกำไร ลดภาระต่องบดุล ในฝั่งสินทรัพย์ มองว่าดีต่อ ROA และ ROE หลังโรงแรมญี่ปุ่นดำเนินตามแผนข้างต้น อีกทั้งเป็นการกระจายสัดส่วนกำไรไปยังภูมิภาคอื่น เทียบกับปัจจุบันสัดส่วนกำไรกระจุกตัวอยู่ใน EU เป็นหลัก

ราคาหุ้นปรับฐานจน PER ต่ำกว่าในอดีต

อิง DCF (WACC ที่ 8.5% และ terminal growth rate 1.5%) ให้ FV ที่ 37 บาท ราคาหุ้นผ่านการปรับฐานต่อเนื่อง ส่งผลให้ PER ลงมาซื้อขายราว 20 เท่า (ค่าเฉลี่ยปี 2560 – 62 ราว 35 เท่า) น่าจะเริ่มสะท้อนมุมมองต่อ RevPar ใน EU ข้างต้นพอควรแล้ว ในขณะที่แนวโน้มกำไรเติบโตและแผนขยายโรงแรมไปยังภูมิภาคอื่น เสริมจาก EU น่าสนใจ คงแนะนำ Outperform

EQUITY TALK

ผลประกอบการรายไตรมาส MINT

(ล้านบาท)	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67F	% QoQ	% YoY	2567F	2566	% YoY
รายได้จากการดำเนินงาน	39,738	38,904	38,807	36,523	43,714	40,625	40,108	-1.3%	3.4%	160,971	149,340	7.8%
- ธุรกิจโรงแรม	30,062	29,688	29,299	26,794	33,803	31,269	30,764	-1.6%	5.0%	122,632	111,554	9.9%
- ธุรกิจร้านอาหาร	7,346	7,275	7,304	7,527	7,654	7,435	7,523	1.2%	3.0%	30,140	29,238	3.1%
- รายได้จากธุรกิจอื่นๆ	2,330	1,942	2,204	2,202	2,257	1,921	1,820	-5.2%	-17.4%	8,199	8,547	-4.1%
ต้นทุนการดำเนินงาน	20,828	20,688	22,098	21,452	23,850	22,568	22,535	-0.1%	2.0%	90,404	82,729	9.3%
กำไรขั้นต้น	18,910	18,216	16,709	15,071	19,865	18,058	17,573	-2.7%	5.2%	70,566	66,611	5.9%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงานและอื่นๆ	13,330	12,581	9,661	14,521	12,560	12,030	11,300	-6.1%	17.0%	50,411	47,536	6.0%
Operating profit	5,581	5,635	7,048	550	7,304	6,027	6,273	4.1%	-11.0%	20,155	19,075	5.7%
รายได้อื่น, ส่วนแบ่งกำไรจาก บ. ร่วม และค่าใช้จ่ายอื่นๆ	1,901	737	(344)	2,539	466	796	748	-6.0%	-317.4%	4,548	3,538	N.A.
ดอกเบี้ยจ่าย (TFRS 16 + BANK + BOND)	2,889	2,902	3,032	2,847	3,069	3,203	3,100	-3.2%	2.3%	12,219	11,257	8.5%
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	3,005	2,273	2,501	(352)	3,230	2,637	2,818	6.8%	12.7%	8,332	7,132	16.8%
กำไรสุทธิ	3,255	2,144	984	1,146	2,823	149	2,818	1786.3%	186.4%	6,937	5,407	28.3%
ดอกเบี้ย Perp Bond สุทธิจากภาษี (หักก่อนคำนวณ EPS)	478	427	485	422	425	464	455	-2.0%	-6.2%	1,766	1,825	-3.2%
EPS (บาท)	0.51	0.31	0.09	0.13	0.42	(0.06)	0.26	N.A.	190.0%	0.75	0.64	18.1%
Norm EPS (บาท)	0.46	0.33	0.36	(0.14)	0.49	0.38	0.42	8.7%	15.7%	1.16	0.95	22.1%
Gross margin	47.6%	46.8%	43.1%	41.3%	45.4%	44.4%	43.8%			43.8%	44.6%	
SG&A/Sales	33.5%	32.3%	24.9%	39.8%	28.7%	29.6%	28.2%			31.3%	31.8%	
Operating margin (%)	14.0%	14.5%	18.2%	1.5%	16.7%	14.8%	15.6%			12.5%	12.8%	
Effective Tax Rate	29.5%	29.3%	25.6%	186.4%	26.9%	21.3%	21.0%			26.5%	31.2%	
Norm net margin (%)	7.6%	5.8%	6.4%	-1.0%	7.4%	6.5%	7.0%			5.2%	4.8%	
Net Profit Margin (%)	8.2%	5.5%	2.5%	3.1%	6.5%	0.4%	7.0%			4.3%	3.6%	

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

อัตราผลตอบแทนหุ้นอิงภาคท่องเที่ยว ณ 28 ม.ค. 68

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	0.4%	-0.5%	-4.0%	-7.3%	2.9%	-2.2%	-3.9%
SETHOT	1.4%	-0.7%	-10.6%	-11.7%	-19.7%	-22.1%	-8.9%
AAV	0.9%	0.0%	-15.7%	-22.1%	6.6%	2.7%	-18.1%
AOT	0.9%	-3.0%	-6.3%	-10.0%	-3.0%	-7.8%	-5.9%
AWC	3.9%	3.2%	-10.1%	-13.0%	-14.9%	-20.8%	-9.1%
BA	0.5%	-3.6%	-16.0%	-22.5%	-10.8%	26.8%	-15.6%
BEYOND	0.0%	-5.0%	-10.1%	-14.6%	-12.6%	-41.5%	-10.6%
CENTEL	0.8%	1.7%	-14.8%	-15.4%	-28.8%	-30.5%	-12.3%
DUSIT	-1.0%	-1.0%	-1.9%	-6.3%	1.0%	20.9%	-1.9%
ERW	-1.2%	4.3%	-12.3%	-11.9%	-14.5%	-32.9%	-10.5%
MINT	2.6%	-1.6%	-9.8%	-11.5%	-21.0%	-21.0%	-8.1%
SHR	2.0%	-1.0%	-15.6%	-6.4%	4.6%	-14.9%	-12.7%

ที่มา: BLOOMBERG

EQUITY TALK

STAT การดำเนินงานธุรกิจโรงแรมและร้านอาหาร

	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67F	% QoQ	% YoY
% Occupancy rate							
- NH Hotel	68%	62%	73%	72%	70%	-3%	2%
- โรงแรมไทย	70%	81%	65%	66%	71%	8%	1%
ADR (ห้อง / คืน)							
- NH Hotel (ยูโร)	138.2	121.0	161.3	152.4	146.5	-4%	6%
- โรงแรมไทย (บาท)	8,039	9,011	6,812	6,853	9,164	34%	14%
RevPar (ห้อง / คืน)							
- NH Hotel (ยูโร)	94.4	75.0	117.6	110.1	102.5	-7%	9%
- โรงแรมไทย (บาท)	5,627	7,278	4,438	4,489	6,507	45%	16%
ธุรกิจร้านอาหาร							
- SSSG %	-2.2%	-3.4%	-2.8%	-2.7%	-0.5%		
- TSS %	3.0%	2.7%	2.5%	0.4%	3.0%		

ที่มา: MINT, MINOR HOTEL EUROPE & AMERICAS และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ

1. การฟื้นตัวรายได้ล่าช้ากว่าคาดจาก ความผันผวนจากเศรษฐกิจโลก
2. ความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ เช่น สถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย – ยูเครน, ความไม่สงบในตะวันออกกลาง อาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนค่าไฟฟ้า รวมถึงต้นทุนด้านอื่นจากภาวะ Inflation หากการส่งผ่านราคาห้องพักไม่เป็นตามที่มอง ขณะที่ผลทางตรงจะเกิดขึ้น กรณีที่สงครามลุกลามเข้าไปใน EU
3. โครงสร้างทางการเงินมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสูง หากการดำเนินงานไม่เป็นไปตามสมมติฐานอย่างมีนัยฯ มีโอกาสทำให้ Financial risk สูงขึ้น

EQUITY TALK

ESG ของ MINT

Environment (E) การลดการใช้พลังงานในโรงแรมและลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ผ่านการใช้พลังงานที่มีประสิทธิภาพ อาทิ การใช้ไฟฟ้าจากแหล่งพลังงานสะอาดของโรงแรมใน EU ตั้งเป้าหมายการใช้พลังงานและการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ต่ำกว่า 15% เทียบปี 2562 ภายในปี 2568 ภาพรวมดีต่อ OPEX (ค่าสาธารณูปโภค คิดเป็นสัดส่วนราว 4% - 6% ของรายได้)

Social (S) ช่วยเหลือชุมชนทั้งด้านการศึกษา, สุขภาพอนามัยและความปลอดภัยให้กับพนักงานในการทำงาน

Governance (G) ต่อต้านการคอร์รัปชั่น และมีการกำกับดูแลกิจการสอดคล้องกับแนวทางของ ก.ล.ต.

ESG Comment การบริหารจัดการค่าพลังงาน คาดช่วยให้ประสิทธิภาพการดำเนินงานดีขึ้น โดย MINT ได้ SET ESG Rating ที่ AA สูงกว่า AOT, CENTEL และ ERW ที่ได้ SET ESG Rating A

EQUITY TALK

สมมติฐานในการทำประมาณการ

	2566	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ธุรกิจโรงแรม							
Occupancy Rate							
- โรงแรมไทย	66%	70%	70%	70%	70%	70%	70%
- NH Hotel	68%	70%	72%	74%	76%	78%	80%
RevPar (ห้อง / คืน)							
- โรงแรมไทย (บาท)	4,816	5,527	5,693	5,864	6,040	6,221	6,408
- NH Hotel (ยูโร)	93.6	100.1	104.0	107.9	112.0	116.0	120.2
ธุรกิจร้านอาหาร (Sale Growth)	11.6%	3.2%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
(ล้านบาท)							
รายได้รวม	149,340	162,688	168,534	174,887	180,975	187,610	193,650
ธุรกิจโรงแรม	111,554	123,537	127,912	132,726	137,204	142,154	146,429
ธุรกิจร้านอาหาร	29,238	30,162	31,067	31,999	32,959	33,947	34,966
ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	6,365	6,646	6,978	7,327	7,694	8,078	8,482
ธุรกิจจำหน่ายสินค้า	2,182	2,343	2,577	2,835	3,119	3,430	3,773
OPEX	-130,265	-143,375	-148,295	-153,657	-158,743	-164,306	-169,432
- ต้นทุนขาย	-82,729	-87,166	-90,066	-93,234	-96,216	-99,487	-102,526
- ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	-47,536	-56,209	-58,228	-60,423	-62,527	-64,819	-66,906
ดอกเบี้ยจ่าย	-11,257	-12,015	-11,631	-11,345	-10,965	-10,586	-10,206
กำไร / ขาดทุน ปกติ	7,132	7,500	8,420	9,307	10,269	11,276	12,181
Revenue Growth	22.4%	8.9%	3.6%	3.8%	3.5%	3.7%	3.2%
OPEX Growth	15.7%	10.1%	3.4%	3.6%	3.3%	3.5%	3.1%
Norm profit growth	253.2%	5.2%	12.3%	10.5%	10.3%	9.8%	8.0%
Cost of fund	5.6%	6.2%	6.0%	6.0%	5.9%	5.8%	5.7%
Average ภาระหนี้เฉลี่ย (รวม TFRS 16)	201,734	195,200	192,559	189,559	186,559	183,559	180,559

ที่มา: งบการเงิน MINT / MINOR HOTEL EUROPE & AMERICAS และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ MINT

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	149,340	162,688	168,534	174,887
ต้นทุนขาย	(82,729)	(87,166)	(90,066)	(93,234)
กำไรขั้นต้น	66,611	75,521	78,468	81,653
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(47,536)	(56,209)	(58,228)	(60,423)
ดอกเบี้ยจ่าย	(11,257)	(12,015)	(11,631)	(11,345)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(752)	1,057	1,057	1,057
รายได้อื่น	3,710	3,879	3,995	4,115
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	11,356	12,628	14,074	15,490
ภาษีเงินได้	(3,543)	(4,293)	(4,785)	(5,267)
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	7,132	7,500	8,420	9,307
รายการพิเศษอื่น ๆ	(1,725)	-	-	-
กำไรสุทธิ	5,407	7,500	8,420	9,307
Norm EPS	0.95	1.01	1.17	1.33
EPS	0.64	1.01	1.17	1.33
การเติบโตของรายได้จากธุรกิจหลัก (%)	22.4%	8.9%	3.6%	3.8%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (%)	253.2%	5.2%	12.3%	10.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	44.6%	46.4%	46.6%	46.7%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	4.8%	4.6%	5.0%	5.3%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
ยอดขาย	38,807	36,523	43,714	40,625
ต้นทุนขาย	(22,098)	(21,452)	(23,850)	(22,568)
กำไรขั้นต้น	16,709	15,071	19,865	18,058
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(9,661)	(14,521)	(12,560)	(12,030)
ดอกเบี้ยจ่าย	(3,032)	(2,847)	(3,069)	(3,203)
รายได้อื่น	952	1,295	589	988
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	3,673	243	4,701	3,619
ภาษีเงินได้	(941)	(453)	(1,264)	(770)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	231	142	208	212
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	2,501	(352)	3,230	2,637
รายการพิเศษอื่น ๆ	(1,517)	1,499	(406)	(2,488)
กำไรสุทธิ	984	1,146	2,823	149
Norm EPS	0.36	(0.14)	0.49	0.38
EPS	0.09	0.13	0.42	(0.06)
การเติบโตของรายได้จากธุรกิจหลัก (%YoY)	8.2%	14.5%	10.0%	4.4%
การเติบโตของกำไรดำเนินงาน (% YoY)	5.7%	N.A.	7.5%	16.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	43.1%	41.3%	45.4%	44.4%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	6.4%	-1.0%	7.4%	6.5%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.64	0.65	0.72	0.79
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.03	0.03	0.02	0.02
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	8.08	8.00	8.00	8.00
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	21.65	21.18	21.18	21.18
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.32	3.13	3.13	3.13
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	3.55	3.33	3.14	2.94
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.17	1.08	1.00	0.92
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.0%	2.1%	2.3%	2.5%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	9.7%	9.4%	10.0%	10.4%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ MINT

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	9,596	7,500	8,420	9,307
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคา	20,400	21,100	21,500	21,950
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
อื่นๆ	27,262	21,100	21,500	21,950
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(1,563)	747	59	68
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	38,017	29,347	29,979	31,325
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(349)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(320)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(7,864)	(14,000)	(8,000)	(9,000)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(8,264)	(14,000)	(8,000)	(9,000)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(28,632)	(12,626)	(13,344)	(13,344)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	(5,942)	2,300	-	-
ลด จ่ายปันผล	(2,729)	(2,238)	(2,268)	(2,268)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(38,918)	(14,332)	(17,379)	(17,379)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(9,165)	1,016	4,600	4,947
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสด & เงินฝาก				
	14,260	17,375	21,976	26,923
ลูกหนี้การค้า				
	18,487	20,336	21,067	21,861
สินค้าคงเหลือ				
	3,820	4,116	4,253	4,403
สินทรัพย์หมุนเวียน				
	6,008	6,008	6,008	6,008
สินทรัพย์รวม	359,196	367,700	370,011	373,296
เจ้าหนี้การค้า				
	24,953	27,845	28,771	29,783
หนี้สินหมุนเวียน				
	66,395	73,104	74,031	75,043
หนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย				
	31,182	32,899	32,899	32,899
หนี้สินระยะยาว (รวม TFRS 16)				
	165,518	161,518	158,518	155,518
หนี้สินรวม	271,901	274,610	272,537	270,549
ทุนที่ชำระแล้ว				
	5,596	5,670	5,670	5,670
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
	33,880	36,105	36,105	36,105
กำไรสะสม				
	2,003	5,498	9,884	15,156
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย				
	600	600	600	600
ยังไม่ได้จัดสรร				
	1,404	4,899	9,284	14,556
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย				
	10,657	10,657	10,657	10,657
ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด				
	76,637	82,432	86,817	92,089
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	359,196	367,700	370,011	373,296

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส