

BREAKING

NEWS

SCBS RESEARCH

13 พฤษภาคม 2565

MINT

OUTPERFORM

Last Close price

Bt32.50

Target price

Bt38.00

ระวัง ปัจจัยทางการ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

1Q65: ผลประกอบการแย่กว่าคาด

- MINT รายงานขาดทุนสุทธิ 3.8 พันลบ. ใน 1Q65 หากตัดรายการพิเศษออกไปพบว่าบริษัทมีขาดทุนปกติ 3.6 พันลบ. ดีขึ้น YoY แต่แย่ลง QoQ ผลกระทบจากการออมมากกว่าที่ SCBS และตลาดคาดการณ์ไว้ว่าจะมีขาดทุนปกติ 1.7-1.8 พันลบ. โดยมีสาเหตุมาจากการลดลงของ EBITDA margin ที่ลดลง
- สำหรับ NH hotel Group (NHH) ซึ่งเป็นกิจการหลักในยุโรปของ MINT นั้น NHH รายงานขาดทุนปกติ 80 ล้านยูโร (~2.8 พันลบ., 78% ของขาดทุนปกติของ MINT) ใน 1Q65 ดีกว่าขาดทุนปกติ 121 ล้านยูโรใน 1Q64 แต่แย่กว่ากำไรปกติ 45 ล้านยูโรใน 4Q64 เพราะถูกฉุดรั้งโดยความกังวลเกี่ยวกับการระบาดของโควิด-19 สายพันธุ์ Omicron ในเดือนม.ค.-ก.พ. และเป็นช่วงโลว์ซีซั่นในยุโรป
- EBITDA margin อยู่ที่ 13% ใน 1Q65 ลดลงจาก 30.3% ใน 4Q64 โดยเกิดจากการดำเนินงานของ NHH และธุรกิจอาหารในจีนและออสเตรเลียที่อ่อนแอลง สืบเนื่องมาจากการล็อกดาวน์
- ธุรกิจอาหาร: SSS โดยรวมอยู่ที่ +4.2% โดยได้รับการสนับสนุนจากการดำเนินงานในประเทศไทยที่ +12.4% ในขณะที่จีนและออสเตรเลียอ่อนแอ โดย SSS อยู่ที่ -14.9% และ -7.8% ตามลำดับ
- แนวโน้มผลประกอบการ: เราคาดว่าผลประกอบการของ MINT จะปรับตัวดีขึ้น YoY และ QoQ เนื่องจากธุรกิจโรงแรมในยุโรปจะเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่น ทั้งนี้เมื่อเทียบกับข้อมูลที่เปิดเผยโดย NHH ความชัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครนไม่ได้มีผลกระทบต่อธุรกิจرمภัยในยุโรปนับถึงปัจจุบัน และอัตราการเข้าพักในเดือนเม.ย. ของ NHH อยู่ที่ 63% เทียบกับ 51% ในเดือนมี.ค.

MINT: 1Q22 earnings review							
(Bt mn)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	YoY%	QoQ%
Revenue	12,147	13,590	19,446	24,132	19,688	62.1	(18.4)
Gross profit	2,091	3,006	6,630	10,170	6,098	191.6	(40.0)
EBITDA	559	2,941	4,278	7,318	2,551	355.9	(65.1)
Core profit	(5,211)	(3,394)	(2,367)	1,660	(3,582)	N.M.	N.M.
Net profit	(7,250)	(3,924)	(436)	(1,557)	(3,794)	N.M.	N.M.
EPS (Bt/share)	(1.40)	(0.76)	(0.08)	(0.30)	(0.72)	N.M.	N.M.
Balance Sheet							
Total Assets	353,003	362,628	359,720	369,633	363,431	3.0	(1.7)
Total Liabilities	283,583	297,016	296,239	290,140	287,768	1.5	(0.8)
Total Equity	69,420	65,612	63,481	79,492	75,663	9.0	(4.8)
BVPS (Bt/share)	13.4	12.7	12.2	15.2	14.4	7.7	(5.4)
Financial Ratio							
Gross Margin (%)	17.2	22.1	34.1	42.1	31.0		
EBITDA margin (%)	4.6	21.6	22.0	30.3	13.0		
Net Profit Margin (%)	(59.7)	(28.9)	(2.2)	(6.5)	(19.3)		
ROA (%)	(5.8)	(3.8)	(2.6)	1.8	(4.2)		
ROE (%)	(27.9)	(18.9)	(12.9)	8.5	(20.9)		
D/E (X)	1.95	2.16	2.14	1.66	1.70		
Operational statistics							
	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	% Chg YoY	% Chg QoQ
Hotel (Overall)							
Occupancy rate (%)	21.0	28.0	46.0	49.0	29.0	8.0	(20.0)
ARR (Bt/room/night)	3,693	3,773	3,962	4,393	4,730	28.1	7.7
RevPar (Bt/room/night)	774	1,057	1,816	2,148	1,844	138.2	(14.2)
No. of rooms	75,168	75,242	75,546	75,621	75,805	0.8	0.2
Hotel (owned hotels)							
Occupancy rate (%)	14.0	23.0	47.0	48.0	39.0	25.0	(9.0)
ARR (Bt/room/night)	2,880	3,238	3,793	3,980	3,700	28.5	(7.0)
RevPar (Bt/room/night)	415	739	1,778	1,910	1,460	251.8	(23.6)
No. of rooms	54,539	54,537	54,977	54,846	54,573	0.1	(0.5)
Food							
SSS (%)	(15.3)	6.1	(7.2)	(1.7)	4.2		
TSSS (%)	(12.4)	36.4	(7.5)	6.0	11.5		
Outlets	2,365	2,367	2,373	2,389	2,410	1.9	0.9

Source: SCBS

