

BREAKING

NEWS

SCBS RESEARCH

11 สิงหาคม 2565

MINT

OUTPERFORM

Last Close price

Bt34.00

Target price

Bt38.00

2Q65: กำไรสุทธิดีเกินคาด แต่กำไรปกติตามคาด

- MINT รายงานกำไรสุทธิ 2Q65 จำนวน 1.6 พันลบ. ดีกว่าที่ SCBS และตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 1.2-1.4 พันลบ. เพราะรายการพิเศษ หากตัดรายการพิเศษออกไปพบว่ากำไรปกติเป็นไปตามคาดที่ 1.2 พันลบ. พื้นตัวจากขาดทุนปกติ 3.4 พันลบ. ใน 2Q64 และขาดทุนปกติ 3.6 พันลบ. ใน 1Q65
- ปัจจัยขับเคลื่อนที่สำคัญ คือ ธุรกิจโรงแรม หลักๆ เกิดจาก NH Hotel Group (NHH: กิจการหลักในยุโรปของ MINT) NHH รายงานกำไรปกติทำสถิติสูงสุดที่ 64 ล้านยูโร (~2.2พันลบ.) พื้นตัวจากขาดทุนปกติ 51 ล้านยูโรใน 2Q64 และขาดทุนปกติ 80 ล้านยูโรใน 1Q65 โดยได้รับการสนับสนุนจากความต้องการเดินทางที่ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งและไฮซีซั่นในยุโรป อัตราการเข้าพักอยู่ที่ 68.6% ใน 2Q65 (เทียบกับ 23.7% ใน 2Q64 และ 40% ใน 1Q65) และอัตราค่าห้องพักเฉลี่ย (ARR) อยู่ที่ 121 ยูโร/คืน (สูงกว่าระดับก่อนเกิดโควิด-19)
- ธุรกิจร้านอาหาร: SSS โดยรวมเติบโต 7.8% ใน 2Q65 (เทียบกับ +6.1% ใน 2Q64 และ +4.2% ใน 1Q65) โดยได้รับการสนับสนุนจากกิจการในประเทศไทย ซึ่ง SSS อยู่ที่ +13.3% ในขณะที่จีนอ่อนแอ โดย SSS อยู่ที่ -42.7% เพราะได้รับผลกระทบจากข้อจำกัดในการควบคุมโควิด-19
- อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนลดลงสู่ 1.56 เท่า ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2565 (จาก 1.7 เท่า ณ วันที่ 31 มี.ค. 2565)
- คงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ MINT ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 ที่ 38 บาท/หุ้น

MINT: 2Q22 earnings review

(Bt mn)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	YoY%	QoQ%	1H21	1H22	YoY%
Revenue	13,590	19,446	24,132	19,560	31,334	130.6	60.2	25,737	50,894	97.7
Gross profit	3,006	6,630	10,170	5,970	14,270	374.6	139.0	5,098	20,240	297.0
EBITDA	2,941	4,278	7,318	2,691	9,344	217.7	247.3	3,501	12,035	243.8
Core profit	(3,394)	(2,367)	1,660	(3,582)	1,210	N.M.	N.M.	(8,605)	(2,371)	N.M.
Net profit	(3,924)	(436)	(1,557)	(3,794)	1,561	N.M.	N.M.	(11,174)	(2,232)	N.M.
EPS (Bt/share)	(0.76)	(0.08)	(0.30)	(0.72)	0.30	N.M.	N.M.	(2.16)	(0.42)	N.M.
Balance Sheet										
Total Assets	362,628	359,720	369,633	363,431	364,423	0.5	0.3	362,628	364,423	0.5
Total Liabilities	297,016	296,239	290,140	287,768	285,115	(4.0)	(0.9)	297,016	285,115	(4.0)
Total Equity	65,612	63,481	79,492	75,663	79,308	20.9	4.8	65,612	79,308	20.9
BVPS (Bt/share)	12.7	12.2	15.2	14.4	15.2	20.1	5.4	12.7	15.2	20.1
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	22.1	34.1	42.1	30.5	45.5			19.8	39.8	
EBITDA margin (%)	21.6	22.0	30.3	13.8	29.8			13.6	23.6	
Net Profit Margin (%)	(28.9)	(2.2)	(6.5)	(19.4)	5.0			(43.4)	(4.4)	
ROA (%)	(3.8)	(2.6)	1.8	(4.0)	1.3			(4.8)	(1.3)	
ROE (%)	(18.9)	(12.9)	8.5	(19.7)	6.7			(24.0)	(6.5)	
D/E (x)	2.16	2.14	1.66	1.70	1.56			2.16	1.56	
Operational statistics	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	% Chg YoY	% Chg QoQ	1H21	1H22	% Chg YoY
Hotel (Overall)										
Occupancy rate (%)	28.0	46.0	49.0	29.0	65.0	37.0	36.0	25.0	54.0	29.0
ARR (Bt/room/night)	3,773	3,962	4,393	4,730	5,003	32.6	5.8	3,732	4,720	26.5
RevPar (Bt/room/night)	1,057	1,816	2,148	1,844	3,232	205.8	75.3	916	2,543	177.6
No. of rooms	75,242	75,546	75,621	75,805	75,707	0.6	(0.1)	75,638	75,621	(0.0)
Hotel (owned hotels)										
Occupancy rate (%)	23.0	47.0	48.0	39.0	66.0	43.0	27.0	19.0	53.0	34.0
ARR (Bt/room/night)	3,238	3,793	3,980	3,700	4,842	49.5	30.9	3,100	4,418	42.5
RevPar (Bt/room/night)	739	1,778	1,910	1,460	3,207	334.0	119.7	579	2,338	303.8
No. of rooms	54,537	54,977	54,846	54,573	54,443	(0.2)	(0.2)	54,707	54,846	0.3
Food										
SSS (%)	6.1	(7.2)	(1.7)	4.2	7.8	1.7	3.6	(6.0)	6.0	12.0
TSSS (%)	36.4	(7.5)	6.0	11.5	13.3	(23.1)	1.8	6.8	12.4	5.6
Outlets	2,367	2,373	2,389	2,410	2,459	3.9	2.0	2,370	2,389	0.8

Source: SCBS

ระวิญช ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

