

กำไร 3Q65 ดีเกินคาด

MINT

OUTPERFORM

Current price Bt29.00

Target price Bt38.00

- MINT รายงานกำไรสุทธิ 3Q65 จำนวน 4.6 พันลบ. หลักๆ ได้รับการสนับสนุนจากรายการพิเศษที่ประกอบด้วยกำไรจากการหมุนเวียนสินทรัพย์ที่ NH Hotel Group (NHH) และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน
- หากตัดรายการพิเศษออกไป MINT รายงานกำไรปกติที่แข็งแกร่งที่ 2.0 พันลบ. พื้นตัวจากขาดทุนปกติ 2.4 พันลบ. ใน 3Q64 และเพิ่มขึ้นเท่าตัว QoQ ผลประกอบการออกมาดีกว่าตลาดคาดอยู่ 30% โดยเกิดจากกิจการโรงแรมที่แข็งแกร่งและธุรกิจร้านอาหารที่ปรับตัวดีขึ้น
- ปัจจัยขับเคลื่อนที่สำคัญ คือ ธุรกิจโรงแรม (74% ของรายได้) โดยเฉพาะ NHH NHH รายงานกำไรสุทธิแข็งแกร่งที่ 72 ล้านยูโร และหากตัดรายการพิเศษเกี่ยวกับกำไรจากการหมุนเวียนสินทรัพย์ออกไป พบว่ากำไรปกติของ NHH อยู่ที่ 47 ล้านยูโร (~1.7 พันลบ., 85% ของกำไรปกติ 3Q65) เพิ่มขึ้นจากขาดทุนปกติ 28 ล้านยูโรใน 3Q64 แต่ลดลงจาก 64 ล้านยูโรใน 2Q65 อัตราการเข้าพักของ NHH อยู่ที่ 69.5% ใน 3Q65 (เทียบกับ 68.6% ใน 2Q65 ต่ำกว่าระดับก่อนเกิดโควิด-19 ที่ ~74% อยู่เล็กน้อย) และอัตราค่าห้องพักระยะสั้น (ARR) อยู่ที่ 130 ยูโร/คืน (+7% QoQ, สูงกว่าระดับก่อนเกิดโควิด-19 อยู่ 28%) กำไรที่อ่อนตัวลง QoQ เกิดจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงขึ้นและการชำระค่าเช่า
- ธุรกิจร้านอาหาร (21% ของรายได้): SSS โดยรวมเติบโต 16.6% ใน 3Q65) เทียบกับ -7.2% ใน 3Q64 และ +7.8% ใน 2Q65) โดยได้แรงหนุนจากการดำเนินงานในประเทศไทย ซึ่ง SSS +11.4% และจีน ซึ่งปรับตัวดีขึ้น โดย SSS -10.5% เทียบกับ -42.7% ใน 2Q65
- อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนลดลงสู่ 1.50 เท่า เทียบกับ 1.56 เท่า ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2565
- เราสังเกตเห็น upside ต่อประมาณการกำไรปี 2565 ของเรา เราคาดว่ากำไรปกติ 4Q65 ของ MINT จะปรับตัวดีขึ้น YoY แต่จะอ่อนตัวลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาลในยุโรป

ระวีบุษ ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

MINT: 3Q22 earnings review

(Bt mn)	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	YoY%	QoQ%	9M21	9M22	YoY%
Revenue	19,446	24,132	19,560	31,334	33,473	72.1	6.8	45,183	84,368	86.7
Gross profit	6,630	10,170	5,970	14,270	15,233	129.8	6.8	11,728	35,473	202.5
EBITDA	4,278	7,318	2,691	9,344	10,140	137.0	8.5	7,779	22,175	185.1
Core profit	(2,367)	1,660	(3,582)	1,210	2,010	N.M.	66.0	(10,971)	(361)	N.M.
Net profit	(436)	(1,557)	(3,794)	1,561	4,608	N.M.	195.1	(11,609)	2,376	N.M.
EPS (Bt/share)	(0.08)	(0.30)	(0.72)	0.30	0.88	N.M.	195.1	(2.24)	0.46	N.M.
Balance Sheet										
Total Assets	359,720	369,633	363,431	364,423	370,265	2.9	1.6	359,720	370,265	2.9
Total Liabilities	296,239	290,140	287,768	285,115	286,183	(3.4)	0.4	296,239	286,183	(3.4)
Total Equity	63,481	79,492	75,663	79,308	84,083	32.5	6.0	63,481	84,083	32.5
BVPS (Bt/share)	12.2	15.2	14.4	15.2	16.1	31.7	6.0	12.2	16.1	31.7
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	34.1	42.1	30.5	45.5	45.5			26.0	42.0	
EBITDA margin (%)	22.0	30.3	13.8	29.8	30.3			17.2	26.3	
Net Profit Margin (%)	(2.2)	(6.5)	(19.4)	5.0	13.8			(25.7)	2.8	
ROA (%)	(2.6)	1.8	(4.0)	1.3	2.2			(4.0)	(0.1)	
ROE (%)	(12.9)	8.5	(19.7)	6.7	10.9			(20.0)	(0.7)	
D/E (x)	2.14	1.66	1.70	1.56	1.50			2.14	1.50	
Operational statistics										
	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	% Chg YoY	% Chg QoQ	9M21	9M22	% Chg YoY
Hotel (Overall)										
Occupancy rate (%)	46.0	49.0	29.0	65.0	67.0	21.0	2.0	32.0	58.0	26.0
ARR (Bt/room/night)	3,962	4,393	4,730	5,003	5,233	32.1	4.6	3,833	4,919	28.3
RevPar (Bt/room/night)	1,816	2,148	1,844	3,232	3,485	91.9	7.8	1,220	2,862	134.6
No. of rooms	75,546	75,621	75,805	75,707	76,306	1.0	0.8	75,546	76,306	1.0
Hotel (owned hotels)										
Occupancy rate (%)	47.0	48.0	39.0	66.0	68.0	21.0	2.0	28.0	58.0	30.0
ARR (Bt/room/night)	3,793	3,980	3,700	4,842	5,122	35.0	5.8	3,489	4,696	34.6
RevPar (Bt/room/night)	1,778	1,910	1,460	3,207	3,476	95.5	8.4	984	2,721	176.5
No. of rooms	54,977	54,846	54,573	54,443	54,554	(0.8)	0.2	54,977	54,554	(0.8)
Food										
SSS (%)	(7.2)	(1.7)	4.2	7.8	16.6	23.8	8.8	(6.4)	9.3	15.7
TSSS (%)	(7.5)	6.0	11.5	13.3	41.3	48.8	28.0	2.0	21.3	19.3
Outlets	2,373	2,389	2,410	2,459	2,484	4.7	1.0	2,373	2,484	4.7

Source: Company data, InnovestX Research

