



MINT

สรุปประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์ => ภาพรวมเป็นบวก

- ภาพรวมเป็นบวก บริษัทเผยแพร่เป้าหมายเน้นการเติบโตที่ยั่งยืนในอีก 3 ปีข้างหน้าและการลดหนี้ การเติบโตที่ยั่งยืน MINT มองว่าการดำเนินงานที่ผ่านมาในปี 2566 ทำได้ดีเพราะกำไรปกติกลับมาอยู่เหนือระดับ ก่อนเกิดโควิด-19 ได้ ในอีก 3 ปี ข้างหน้า MINT ตั้งเป้าการเติบโตของรายได้ 8-10% ต่อปี และคาดว่ากำไรของกำไรจะมากกว่าอยู่ที่ 15-20% ต่อปี จากการเน้นเพิ่มความสามารถในการทำกำไร
- ธุรกิจโรงแรม มีแผนการขยายอย่างมาก คาดเพิ่มอีก 200 โรงแรมด้วยจำนวนห้องมากกว่า 4 หมื่นห้องในอีก 3 ปี ข้างหน้า ซึ่งหลักๆ จะมาจากการขยายการบริหารโรงแรม MINT เผยกว่า 81 โรงแรมได้มีการทำสัญญาแล้ว (จำนวนรวมประมาณ 1.2 หมื่นห้อง) 40 โรงแรมอยู่ระหว่างการตกลง และ MINT คาดว่าจะมีโอกาสในการทำสัญญาอีกมากกว่า 100 โรงแรมซึ่งยังไม่ได้เปิดเผยรายละเอียด แผนการเพิ่มความสามารถในการทำกำไรจะมาจากการปรับปรุงโรงแรมให้สามารถเพิ่ม ARR ได้และการเพิ่มการบริหารโรงแรม
 - ธุรกิจอาหาร มีแผนเพิ่มจำนวนสาขาทั้งหมดจาก 2.6 พันสาขา เป็นมากกว่า 3.7 พันสาขาในอีก 3 ปีข้างหน้า โดยการเพิ่มความสามารถในการทำกำไรจะมาจากการเน้นปรับปรุงรูปแบบ/ขนาดของร้านค้าให้สามารถคืนทุนได้เร็วขึ้น และเน้นการบริหารจัดการต้นทุน
 - ภาพรวมของการดำเนินงานใน 1Q67 รายได้มีการเติบโตดีในเดือน ม.ค. หลักๆมาจากธุรกิจโรงแรมในยุโรปที่ ARR ยังปรับขึ้นต่อได้ ซึ่งสามารถที่จะชดเชยต้นทุนการดำเนินงานต่างๆ ที่เพิ่มขึ้นได้ สะท้อนถึง Low season ที่แข็งแกร่ง ในขณะที่ประเทศไทยก็มีการฟื้นตัวที่ดี
 - MINT ได้มีการทำสัญญาการซื้อไฟฟ้าและก๊าซธรรมชาติ (ต้นทุนสาธารณูปโภคคิดเป็น 4-5% ของรายได้) ไว้ 80-90% ของปริมาณที่คาดว่าจะใช้ในปี 2567 ซึ่งราคาที่ทำสัญญามีทั้งต่ำและสูงกว่าราคาตลาดในปัจจุบัน โดย MINT มองว่าโดยภาพรวมแล้วต้นทุนสาธารณูปโภคน่าจะลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน
 - ผลขาดทุนที่ไม่ได้เกิดขึ้นจริงจากสัญญาอนุพันธ์ในงบการเงินหลักๆ มาจากสัญญาอนุพันธ์บนอัตราแลกเปลี่ยนและอัตราดอกเบี้ย หลักๆคือ ค่าเงินยูโรและดอลลาร์สหรัฐ
- การลดหนี้ MINT มีแผนชำระคืนเงินกู้ราว 1.9 หมื่นล้านบาทในปี 2567 และตั้งเป้าหมายในการลดอัตราส่วนหนี้สินส่วนที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิ จาก 1.02 เท่า ณ สิ้นปี 2566 สู่ 0.8 เท่า ภายใน 12 เดือน คงคำแนะนำ Outperform สำหรับ MINT ราคาเป้าหมาย 44 บาท/หุ้น

ระวีบุษ ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

InnovestX Research

Innovestx @Innovestx

