

## MINT

- MINT ประกาศกำไรสุทธิ 2Q15 ที่ 541 ลบ. -64.1% Q-Q, -1.2% Y-Y ชะลอลดตัวตามคาด
- รายได้ชะลอลดตัว 13.4% Q-Q ตามปัจจัยฤดูกาล แต่เติบโตได้เพียง 9.4% Y-Y ต่ำกว่าคาดการณ์ของเรา แต่ปัจจัยที่ทำให้กำไรเป็นไปตามคาดการณ์คือ Margin ที่ดีกว่าที่คาดของทั้งธุรกิจโรงแรมและธุรกิจอาหาร แต่อย่างไรก็ตามยังต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน โดย EBITDA Margin ในไตรมาสนี้อยู่ที่ 16.9% จาก 22.3% และ 17.5% ใน 1Q15 และ 2Q14 ตามลำดับ
- ค่าเงินหยวนที่อ่อนค่าเป็น Sentiment เชิงลบต่อธุรกิจโรงแรมและธุรกิจอาหาร (สัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวจากจีนราว 13% ของรายได้ธุรกิจโรงแรม ขณะที่สัดส่วนรายได้จากธุรกิจร้านอาหารในจีนประมาณ 6%) แต่อย่างไรก็ตามค่าเงินหยวนแข็งค่ากว่าภูมิภาคมาตลอดตั้งแต่ช่วงต้นปีโดยปัจจุบันยังแข็งค่ากว่าเงินบาท 3.3% YTD จึงเชื่อว่าผลกระทบนั้นจำกัด
- ยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2015 ที่ 4,680 ลบ. +8% Y-Y แต่เชื่อว่าการเติบโตของผลการดำเนินงานในช่วง 2H15 จะยังไม่โดดเด่นเช่นเดียวกับทิศทางในครึ่งปีแรก
- แม้เราจะยังแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 32.50 บาทเพราะราคาหุ้นปรับตัวร่วงลง 23.4% จากจุดสูงในปีนี้ แต่เราชอบ CENTEL (ราคาเหมาะสม 45 บาท) มากที่สุดในกลุ่มจากการเติบโตที่โดดเด่นกว่า

### 2Q15 Earnings Results

(Bt m)	2Q15	1Q15	%Q-Q	2Q14	%Y-Y
Revenues	9,386	10,838	-13.4	8,577	9.4
Cost of services	4,015	4,318	-7.0	3,822	5.1
Gross profit	5,371	6,520	-17.6	4,755	13.0
SG&A	5,004	5,244	-4.6	4,312	16.0
Norm profit	541	1,507	-64.1	548	-1.2
Net profit	541	2,157	-74.9	617	-12.3
Gross margin (%)	57.2	60.2	-2.9	55.4	1.8
Norm profit margin (%)	5.8	13.9	-8.1	6.4	-0.6
Net profit margin (%)	5.8	19.9	-14.1	7.2	-1.4

Source : Company Data

### MINT: Analyst meeting 26/8/2015

- จากการประชมนักวิเคราะห์วันนี้เรามีมุมมองเป็นกลางโดยธุรกิจโรงแรมของ MINT คาดว่าได้รับผลกระทบจากเหตุระเบิดในระยะสั้นซึ่งโดยปกติจะมีผลกระทบราว 3 เดือนก่อนที่จะเริ่มกลับสู่ภาวะปกติ
- MINT มีการกระจายความเสี่ยงไปยังธุรกิจอาหารและโรงแรมในต่างประเทศ โดยมีสัดส่วนรายได้จากต่างประเทศสูงถึง 45% และรายได้ของโรงแรมในกรุงเทพคิดเป็นสัดส่วนเพียง 6% ของรายได้รวม ดังนั้น MINT จึงได้รับผลกระทบต่ำที่สุดเมื่อเทียบกับคู่แข่ง
- แต่อย่างไรก็ตามธุรกิจโรงแรมและอาหารที่เคยเป็นจุดแข็งในช่วงวิกฤตที่ผ่านมา ณ ปัจจุบันอาจไม่แข็งแกร่งเท่าในอดีต โดยปัจจุบันธุรกิจอาหารในสิงคโปร์อ่อนแอเนื่องจากอยู่ระหว่างปรับเปลี่ยนร้านและรูปแบบ ขณะที่ร้านอาหารในจีนยังคงมี Same Store Sales Growth ติดลบ ส่วนธุรกิจโรงแรม OAKS ในออสเตรเลียแม้จะยังเติบโตได้ดีแต่ค่าเงินดอลลาร์ออสเตรเลียที่อ่อนค่ากว่า 10% Y-Y เมื่อเทียบกับเงินบาทเป็นปัจจัยกดดันการเติบโต
- แนวโน้มผลการดำเนินงาน 3Q15 คาดว่าจะยังไม่สดใสจากผลของเหตุระเบิด แต่จะมีพัฒนาการที่ดีขึ้นใน 4Q15 เป็นต้นไปโดยเฉพาะอย่างยิ่งในปีหน้าจากการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวรวมถึงการลงทุนในช่วงปีที่ผ่านมามีผล
- เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2015 ที่ 4,680 +8% Y-Y คงราคาเหมาะสมที่ 32.50 บาท แต่จากสถานการณ์ปัจจุบันที่ส่งผลกระทบโดยตรงต่อธุรกิจโรงแรมของ MINT เราแนะนำ "ซื้อเมื่ออ่อนตัว"

Best Regards,  
Veeravat Virochpoka  
Research Dept.  
Finansia Syrus Securities Public Co.,Ltd.  
14th Fl., Alma Link  
25 Soi Chidlom Ploenchit  
Lumpini Patumwan  
Bangkok 10330  
Tel : 0-2646-9821  
Fax : 0-2646-9994  
Mail : [veeravat.v@fnsyrus.com](mailto:veeravat.v@fnsyrus.com)

**FINANSIA SYRUS**