

# Fundamental Story

## Minor International Public Co Ltd (MINT TB) - BUY

## Earnings Preview

Siriporn Arunothai | Email: siriporn.aru@ttbwealth.co.th

### คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 1Q26F, ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย

- เราคาดว่าผลการดำเนินงานหลักของ MINT จะปรับตัวดีขึ้น y-y ใน 1Q26F
- ธุรกิจโรงแรมที่ฟื้นตัวและดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงเป็นปัจจัยหนุนกำไร
- กำไร 2Q26F คาดว่าจะอยู่ภายใต้แรงกดดัน
- แนวโน้มหนักท่องเที่ยวที่อ่อนแอได้สะท้อนในราคาหุ้นแล้ว; แนะนำ “ซื้อ”

เราคาดว่ากำไรหลักของ MINT ใน 1Q26F จะปรับตัวดีขึ้น y-y แม้ว่าเราจะต่ำกว่าที่เราคาดไว้ก่อนหน้านี้เล็กน้อย จากต้นทุนในการดำเนินงานในยุโรปที่สูงกว่าคาด สำหรับ 2Q26F เราคาดว่าผลประกอบการของ MINT จะถูกกดดันจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าราคาหุ้นปัจจุบันได้สะท้อนปัจจัยลบดังกล่าวไปแล้ว โดยเรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” MINT

- เราคาดว่าผลการดำเนินงานหลักของ MINT ใน 1Q26 จะปรับตัวดีขึ้น y-y โดยมีกำไรปกติอยู่ที่ 114 ลบ. เพิ่มขึ้น 128% y-y แต่ลดลง 97% q-q ซึ่งคาดว่าจะออกมาต่ำกว่าที่เราคาดไว้ก่อนหน้านี้เล็กน้อย จากต้นทุนการดำเนินงานในยุโรป (ค่าเช่าและค่าใช้จ่ายด้าน IT) ที่สูงกว่าคาด
- การปรับตัวดีขึ้น y-y คาดว่าจะได้แรงหนุนจากผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมที่ดีขึ้น และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลงตามทิศทางอัตราดอกเบี้ยที่ปรับลดลง ขณะที่การลดลง q-q สะท้อนถึงช่วงโลว์ซีซั่นของธุรกิจโรงแรมในยุโรป
- รายได้รวมคาดว่าจะเติบโต 6% y-y แต่ลดลง 13% q-q มาอยู่ที่ 3.7 หมื่นลบ. ใน 1Q26F EBITDA margin คาดว่าจะลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 17.5% (จาก 17.7% ใน 1Q26 และ 24.5% ใน 4Q25)
- อัตราการเข้าพักเฉลี่ยของโรงแรมที่บริษัทเป็นเจ้าของและเช่าดำเนินการ คาดว่าจะอยู่ที่ 64% ใน 1Q26F ทรงตัว y-y แต่ลดลงจาก 71% ใน 4Q25 ขณะที่อัตราค่าห้องพักเฉลี่ย (ARR) คาดว่าจะอยู่ที่ 5,699 บาท/คืน เพิ่มขึ้น 10% y-y แต่ลดลง 6% q-q ส่วน RevPAR คาดว่าจะอยู่ที่ 3,674 บาท/คืน เพิ่มขึ้น 10% y-y แต่ลดลง 14% q-q โดยได้แรงหนุนจากการเติบโตในยุโรป ไทย และมัลดีฟส์
- การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ของธุรกิจร้านอาหารคาดว่าจะอยู่ที่ -0.8% y-y ใน 1Q26F ขณะที่การเติบโตของยอดขายรวมทั้งระบบ (TSSG) คาดว่าจะทรงตัว y-y แยกตามตลาด SSSG ในประเทศไทยคาดว่าจะทรงตัว จีนคาดว่าจะเติบโตประมาณ 9% ออสเตรเลียคาดว่าจะลดลงในระดับตัวเลขหลักเดียวต้นๆ (low single-digit) และสิงคโปร์คาดว่าจะลดลงประมาณ 4%
- สำหรับแนวโน้มใน 2Q26F เราคาดว่ากำไรของ MINT จะถูกกดดันจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง อย่างไรก็ตาม พอร์ตธุรกิจโรงแรมที่มีการกระจายตัวในหลายภูมิภาค จะช่วยลดผลกระทบเมื่อเทียบกับคู่แข่ง เราเชื่อว่าปัจจัยลบดังกล่าวได้สะท้อนอยู่ในราคาหุ้นของ MINT แล้ว โดยเรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

### Key Valuations

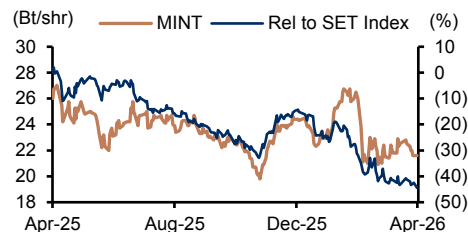
Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Revenue	159,177	165,541	173,668	182,701
Net profit	9,009	10,473	11,771	13,189
Norm net profit	9,700	10,473	11,771	13,189
Norm EPS (Bt)	1.4	1.5	1.8	2.0
Norm EPS gr (%)	19.8	9.6	14.8	14.1
Norm PE (x)	15.3	14.0	12.2	10.7
EV/EBITDA (x)	8.1	7.9	7.3	6.6
P/BV (x)	1.4	1.3	1.3	1.2
Div. yield (%)	3.2	3.9	4.5	5.2
ROE (%)	11.0	11.5	12.4	13.3
Net D/E (%)	86.7	91.2	83.7	75.4

Source: ttb wealth estimates

### Stock Data

Closing price (Bt)	21.6
Target price (Bt)	37.0
Market cap (US\$ m)	3,787.2
Avg daily turnover (US\$ m)	17.2
12M H/L price (Bt)	27.00/19.80

### Price Performance



Source: Bloomberg

## Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไปว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by ttb wealth securities public company limited (ttbwealth) which is owned 99.97% by TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) as a resource only for clients of ttbwealth, TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) and its group companies. Copyright © ttb wealth securities public company limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since ttb wealth securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

“บทวิเคราะห์นี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) (“บล.ทีทีบี เบลู”) โดยใช้ข้อมูลจาก แนวโน้มธุรกิจ, ประมาณการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่น ๆ บริษัทมิได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์”

**คำเตือน:** DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุน นักวิเคราะห์ของ บล. ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ได้ขึ้นทะเบียนโดย ก.ล.ต. และขอรับรองว่าความเห็นในบทวิเคราะห์นี้เป็น ความเห็นที่เป็นอิสระ มีเหตุผลรองรับ และนักวิเคราะห์ไม่มีส่วนได้เสีย ในหลักทรัพย์ที่นำเสนอ ณ วันที่จัดทำ

"This analysis was prepared by ttb wealth securities public company limited ("ttb wealth") using data from business trends, financial forecasts, Bloomberg, and other sources. The Company is not an issuer of rights in foreign securities (DRs), so there is no conflict of interest."

**WARNING:** DRs involve risks from foreign exchange rates and underlying securities, which may result in devaluation. Investors must study the risks themselves before making any investment decision.

ttb wealth analyst registered with the SEC and certifies that the views in this analysis are as follows: Independent opinions are justified and analysts have no interest in the offered securities as of the date of issuance.

### Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

### Disclosures:

หมายเหตุ: ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) (ttb wealth) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 99.97 ใน ttbwealth ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)