

### Report type: Trade Flash

#### ลักษณะธุรกิจ

ประกอบธุรกิจโรงแรมและเกี่ยวเนื่อง, เช่าพื้นที่ศูนย์การค้า, บริการเพื่อสุขภาพ (สปา), บันเทิง, อสังหาริมทรัพย์ และธุรกิจอาหาร โดยมีธุรกิจโรงแรมและอาหารเป็นรายได้หลัก

- เดือน เม.ย.-พ.ค. ทั้งธุรกิจโรงแรมและอาหารมียอดขายโตขึ้นดี y-y ทำให้มองแนวโน้มใน 2Q56 กำไรยังคงขยายตัวอยู่
- ประกาศการลงทุน โดยได้ตั้งบริษัทร่วมทุน 2 แห่ง โดยได้แบรนด์บริหารโรงแรม "Per Aquum" และการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนเป็น 100% อีก 1 แห่ง ซึ่งจะเป็นการสร้างโอกาสในอนาคตมากขึ้น
- ยังคงประมาณการเดิม อิงวิธี DCF ราคาพื้นฐานอยู่ที่ 29 บาท แนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ"

#### ประเด็นข่าว ?

MINT ได้มีการพานักวิเคราะห์ไปเยี่ยมชมร้าน The Coffee Club ซึ่งเป็นแบรนด์ของ MINT ที่ซื้อมาจากออสเตรเลีย โดยปัจจุบันมีสาขาทั้งหมด 6 แห่งในประเทศไทย และจะขยายให้เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ทางฝ่ายได้สอบถามถึงแนวโน้มในของธุรกิจในเดือน เม.ย.-พ.ค. ยังเห็นทิศทางการเติบโตที่ดี โดยธุรกิจโรงแรมในส่วนที่เป็นของ MINT เอง (ไม่รวมรับจ้างบริหาร) มีอัตราการเข้าพัก (Occupancy Rate) เพิ่มขึ้น 5% y-y จาก 58% เป็น 63% ค่าห้องพักเพิ่มขึ้น 7% ส่งผลให้ Revpar เติบโต 15% y-y ในขณะที่ธุรกิจร้านอาหาร SSSG อ่อนลงจาก 1Q56 ที่ 4.1% ทำให้ 5M56 SSSG โตอยู่ที่ 3.2% แต่เนื่องจากจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการเข้าซื้อธุรกิจร้านอาหารริเวอร์ไซด์ในจินตอนปลายปี 2555 ทำให้การเติบโตของรายได้ดีขึ้นเล็กน้อยจาก 1Q56 ที่ 14.6% ซึ่งใน 5M56 ยอดขายร้านอาหารโตที่ 14.7% ส่วนโครงการอสังหาริมทรัพย์ วิจัยฯ สามารถขายได้เพิ่มขึ้น โดยอยู่ระหว่างการโอนอีก 15% จากสิ้น 1Q56 ที่โครงการนั้นบันทึกรายได้แล้ว 75% โดยยังเหลืออีกราว 10% ซึ่งบางส่วนจะไว้ให้เช่า

นอกจากนี้ยังได้แจ้งการลงทุน 1) การร่วมลงทุนใหม่ระหว่างบริษัทย่อยของ MINT และ Universal Enterprises PTY LTD, Maldives ซึ่ง Universal เป็นบริษัทที่ได้มีการร่วมทุนในโครงการที่มีลดีฟกับ MINT อยู่แล้ว 3 โครงการ โดยการจะลงทุนฝ่ายละ 50% ในบริษัท Per Aquum Management JLT ใน UAE และในบริษัท Per Aquum Maldives Private Ltd. ในมัลดีฟ ซึ่งรับจ้างบริหารโรงแรมใน UAE 1 แห่ง และมัลดีฟ 2 แห่ง ใช้แบรนด์ "Per Aquum" ในการบริหารโรงแรม ซึ่งเป็นระดับ High End โดยใช้เงินลงทุนรวมทั้ง 127.50 ล้านบาท และยังสามารถนำแบรนด์ "Per Aquum" ไปรับจ้างบริหารโรงแรมในที่อื่น ๆ ได้ เท่ากับเป็นการเพิ่มแบรนด์โรงแรมของกลุ่มอีก 1 แบรนด์

และ 2) บริษัทย่อย Oaks Hotels & Resort Investment ได้เข้าถือหุ้นใน Tidal Swell Pty. Ltd. เพิ่มจาก 50% เป็น 100% โดยใช้เงินลงทุนใน 144.6 ล้านบาท ซึ่ง Tidal Swell มีสัญญารับจ้างบริหารโรงแรมและเซอร์วิสอพาร์ทเมนต์ 4 แห่งในออสเตรเลีย ซึ่งการลงทุนเพิ่มก็จะทำให้รับรู้รายได้และส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้น รวมถึงเป็นการขยายการลงทุนในธุรกิจโรงแรมในออสเตรเลียมากขึ้น

#### ความเห็น ?

จากตัวเลขในเดือน เม.ย. - พ.ค. ของธุรกิจโรงแรมและร้านอาหารที่เห็นทิศทางเติบโต จึงมองภาพรวมของ 2Q56 จะยังเห็นรายได้และกำไรขยายตัวได้เทียบ y-y แต่หากเทียบ q-q คงอ่อนลงตามธุรกิจโรงแรมที่เป็น low season

ส่วนการประกาศลงทุนเพิ่ม แม้จะยังไม่ส่งผลต่อรายได้และกำไรอย่างมีนัยสำคัญ แต่ในอนาคตที่สามารถนำแบรนด์ใหม่และการขยายธุรกิจในออสเตรเลีย จะส่งผลในด้านบวกมากขึ้น

#### คำแนะนำการลงทุน ?

ทางฝ่ายยังคงราคาพื้นฐานที่ 29 บาท อิงวิธี DCF แนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ"

CG: การจัดอันดับบริษัทภิบาล - 2555



(ดีเลิศ)

#### วิธีประเมินมูลค่าหุ้น

DCF (Wacc=8.94%, Terminal g = 3%)

#### นักวิเคราะห์

สยาม ตียนานท์

นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970

โทร 662 635 1700 ต่อ 483

**ปัจจัยพื้นฐาน:**

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ศศิกร เจริญสุวรรณ, CFA, CAIA	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #9744	66 2 635 1700#480	เงินทุนหลักทรัพย์ พาณิชย์
รัตดา ทวีแสงสกุลไทย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17972	66 2 635 1700#482	ICT พลังงาน การแพทย์
दनัย ตูยาพิศิษฐ์ชัย, CFA	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375	66 2 635 1700#481	วัสดุก่อสร้าง อสังหาริมทรัพย์
นารี อภิเวตกานต์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17971	66 2 635 1700#484	เกษตรและอาหาร
สยาม ตียนานท์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970	66 2 635 1700#483	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
อรมงคล ตันติธนาธร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #34100	66 2 635 1700#491	ขนส่งและโลจิสติกส์
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์#18577	66 2 635 1700#497	สื่อและสิ่งพิมพ์ การท่องเที่ยว
จันทรมณี ทวีวรเกียรติ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		ยานยนต์ พลังงาน ปิโตรเคมี
วิชุดา ศิริพลอยประกาย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		ธนาคาร เงินทุนหลักทรัพย์
			ประกันภัย

**กลยุทธ์การลงทุน:**

ธีรดา ชาญยิ่งยงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	66 2 635 1700#487
ชุตติกาญจน์ สันติเมธวิรุฬ	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928	66 2 635 1700#494
วีรจักร จิ่งเกียรติขจร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	
ชลดา เลิศสงวนสินชัย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	
ฤทธิพร ส่งเสริมสวัสดิ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	

**วิเคราะห์ทางเทคนิค:**

ศศิมา หัตถกิจนิกร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์#18328	66 2 635 1700#490
กนกศักดิ์ วุทธิพันธุ์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #32423	66 2 635 1700#485

**ฐานข้อมูลและการผลิต:**

มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนาการ
สุธิพร อูบแก้ว
มธุริน การสมพรต

**เรียบเรียงและแปลภาษา:**

ไชยยศ อิงคสรรัตน์
เนาวรัตน์ อังกุลสุชน

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัทภิบาล	สัญลักษณ์
ระดับคะแนน	
ต่ำกว่า 50%	ไม่มีสัญลักษณ์ใด ๆ
50-59%	
60-69%	
70-79%	
80-89%	
90-100%	

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะชน และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด อย่างไรก็ตาม ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**กรุงเทพ**

สำนักงานใหญ่	ชั้น 15 อาคารวัฒนวิทย์ ถ.สีลม โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999
ศรีนครินทร์	ชั้น 17 อาคารไมเคอร์นฟอร์มทาวเวอร์ ถ.ศรีนครินทร์ โทร. 0 2722 8344-53
วิภาวดี	ชั้น 15 อาคารเล้าเป็งจ้วน 1 ถ.วิภาวดี-รังสิต โทร. 0 2618 8400
เยาวราช	ชั้น 19 อาคารกาญจนาพิทักษ์ ถ.เยาวราช โทร. 0 2622 7833 , 0 2226 2777
บางกะปิ 1	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ถ.ลาดพร้าว โทร. 0 2363 3263
บางกะปิ 2	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ถ.ลาดพร้าว โทร. 0 2363 3469
หัวลำโพง	ชั้น 4 อาคารตั้งฮั่วปัก ถ.พระราม 4 โทร. 0 2639 1200
รังสิต	ชั้น G ศูนย์การค้าฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต ปทุมธานี 12130 โทร. 0 2958 5040
สินธร	ชั้น 19 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ถ.วิฑู โทร. 0 2650 9717
สยามดิศพ์เวอร์	ชั้น 11 อาคารสยามทาวเวอร์ ถ.พระราม โทร. 0 2658 0776

**ต่างจังหวัด**

ขอนแก่น	ชั้น 4 อาคารไควยูฮะ ถ.มิตรภาพ โทร 0 4332 5044-8
ขอนแก่น - ริมบึง	ชั้น 3 อาคารอโรคยา 52 ถ.รอบบึง โทร. 0 4322 6026
เชียงใหม่	313/15 ม.6 ถนนเชียงใหม่ลำพูน โทร. 0 5314 1969
พิษณุโลก	ชั้น 2 อาคารไทยศิวาร์ตน์ ถ.บรมไตรโลกนารถ โทร. 0 5524 3646
หาดใหญ่	ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์รีเบอริ ถ.ราษฎร์ยินดี โทร. 0 7423 4095-99
หาดใหญ่-เพชรเกษม	ชั้น 3 อาคารเรดาร์กรุ๊ป 607ถ.เพชรเกษม โทร. 0 7422 3044
สุราษฎร์ธานี	62/9 ถ.ดอนนาก โทร 077 206 131
แหลมฉบัง	53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต. พังสุขลา โทร. 0 3849 0669
ชุมพร อินเวสเตอร์ เซ็นเตอร์	25/45 ถ.กรมหลวงชุมพร โทร. 0 7757 0652-3

**ต่างประเทศ**

SINGAPORE	Phillip Securities Pte Ltd Raffles City Tower Tel : (65) 6533 6001 www.poems.com.sg
HONG KONG	Phillip Securities (HK) Ltd 11/F United Centre 95 Queensway, Tel (852) 22776600 www.phillip.com.hk
MALAYSIA	Phillip Capital Management Sdn Bhd, Block B Level 3 Megan Avenue II Tel (603) 21628841 www.poems.com.my
JAPAN	PhillipCapital Japan K.K. Nagata-cho Bldg., 8F, Tokyo Tel (81-3) 35953631 www.phillip.co.jp
INDONESIA	PT Phillip Securities Indonesia ANZ Tower Level 23B, Tel (62-21) 57900800 www.phillip.co.id
CHINA	Phillip Financial Advisory (Shanghai) Co. Ltd Ocean Tower Unit 2318 Tel (86-21) 51699200 www.phillip.com.cn
FRANCE	King & Shaxson Capital Limited 3rd Flr, 35 Rue de la Bienfaisance Tel (33-1) 45633100 www.kingandshaxson.com
UNITED KINGDOM	King & Shaxson Capital Limited 6th Flr, Candlewick House, Tel (44-20) 7426 5950 www.kingandshaxson.com
UNITED STATES	Phillip Futures Inc The Chicago Board of Trade Building Tel +1.312.356.9000
AUSTRALIA	PhillipCapital Australia Level 37, Collins Street, Melbourne, Tel (613) 96298380 Fwww.phillipcapital.com.au
SRI LANKA	Asha Phillip Securities Ltd Level 4, Millennium House, Tel: (+94) 11 2429 100 apsl@ashaphillip.net
TURKEY	Hak Menkul Kiyemetler A.Ş Dr.Cemil Bengü Cad. Tel: (+90) (212) 296 84 84 (pbx) hakmenkul@hakmenkul.com.tr

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ซึ่งผู้จัดทำได้ แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เกี่ยวข้องได้ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่ง อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อ ความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับ วิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ