



FUNDAMENTAL

MINT

Outperform

กำไรปกติ 3Q68 สอดคล้องกับที่มอง

Flash Points

- กำไรสุทธิงวด 3Q68 ที่ 2.5 พันล้านบาท (3Q67 ที่ 149 ล้านบาท) หากไม่รวมขาดทุนพิเศษราว 214 ล้านบาท (หลักๆ มาจาก FX และอนุพันธ์) มีกำไรปกติสอดคล้องกับกรอบฝ่ายวิจัยและตลาดคาด อยู่ที่ 2.77 พันล้านบาท (-19% QoQ ตามฤดูกาลเดินทางของโรงแรมใน EU) โต 5% YoY เพราะดอกเบี้ยจ่ายที่ 2.5 พันล้านบาท (ทรง QoQ, -22.5% YoY ตามวงจรดอกเบี้ยใน EU และการชำระคืนหนี้) ชดเชยรายได้และมาร์จินอ่อนตัว
- รายได้จากการดำเนินงานลด 1% YoY จากธุรกิจโรงแรม (-2% YoY) รับผลค่าเงินบาทเทียบยูโรแข็งค่า 1% YoY (RevPar บนสกุลยูโร +2% YoY) ประกอบกับโรงแรมอนันตราในไทยทั้งหมดมีการปิดปรับปรุง (เสร็จ พ.ย. 68) ด้านธุรกิจร้านอาหารฯ (+4% YoY)
- Operating profit margin (OPM) ราว 13% (3Q67 ที่ 15%) เนื่องจากโรงแรมไทยที่ปิดปรับปรุงข้างต้นมีมาร์จินสูง

Impact Insight

- กำไรปกติ 9M68 ที่ 6.2 พันล้านบาท (+13% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 67% ของประมาณการทั้งปีฝ่ายวิจัย (9.35 พันล้านบาท บวก 11% YoY) และ 68% ของ BB Consensus ภายใต้สถิติในอดีตที่กำไร 4Q เพิ่ม QoQ มองว่าประมาณการทั้งปีอยู่ในระดับที่เป็นไปได้
- โดยแม้อัตราการขยายตัว YoY ของกำไรฯ งวด 3Q68 ยังดูแผ่วเบา แต่มองไปงวด 4Q68 มีโอกาสที่อัตราการเติบโต YoY จะเด่นขึ้น ภายใต้ค่าเงินบาทต่อยูโร 4QTD พลิกกลับมาอ่อนค่า 4% YoY หนุนต่อรายได้โรงแรมใน EU ในรูปเงินบาท ประกอบกับโรงแรมไทยที่มีมาร์จินสูง กลับมาเปิดให้บริการ จะผลักดันการฟื้นตัวของ OPM งวด 4Q68 - 2569
- ทั้งนี้ กรณีที่กำหนดสมมติฐานกำไรปกติ 4Q68 สูงขึ้น 5% YoY (อัตราเดียวกับ 3Q68) จะทำให้กำไรปกติจะอยู่ที่ 3 พันล้านบาท (กำไรฯ ทั้งปี 9.2 พันล้านบาท จึงมองว่า Downside ต่อประมาณการไม่สูง)

Execution

- FV ที่ 29 บาท (เทียบเท่า PER ที่ 19 เท่า) คงแนะนำ Outperform ฝ่ายวิจัยมองว่าอัตราการขยายตัว YoY ที่มีแนวโน้มเด่นขึ้นในงวดหน้า จะช่วยให้อัตราการเติบโตสอดคล้องกับ PER มากขึ้น เป็นปัจจัยสนับสนุนราคาหุ้น ด้าน PER ซื้อขายอยู่ที่ 14 เท่า ถูกกว่าโรงแรมใหญ่ในต่างประเทศซึ่งซื้อขายเฉลี่ยที่ 20 เท่า

Technical Chart



แนวโน้มของราคา : Sideways
แนวรับ : 20.00 บาท
แนวต้าน : 22.00 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)	21.30
ราคาเป้าหมาย (บาท)	29.00
Upside (%)	36.2
Dividend yield (%)	3.6

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.34	1.46	-8%
2569F	1.52	1.65	-8%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ประมาณการตัวเลขสำคัญ ทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	5,407	7,750	9,350	10,345	11,365
กำไรปกติ (ล้านบาท)	7,132	8,390	9,350	10,345	11,365
Norm EPS (บาท)	0.95	1.17	1.34	1.52	1.70
Norm PER (x)	22.5	18.2	15.9	14.0	12.6
DPS (บาท)	0.57	0.60	0.67	0.76	0.85
Dividend Yield (%)	2.7%	2.8%	3.1%	3.6%	4.0%
PBV (x)	1.6	1.4	1.3	1.2	1.2
ROE (%)	9.7%	10.2%	10.4%	11.0%	11.4%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	yes

ที่มา : SET

กำไรปกติ 3Q68 สอดคล้องกับฝ่ายวิจัยและตลาด โต 5% YoY เพราะดอกเบี้ยจ่ายลด

กำไรสุทธิงวด 3Q68 ที่ 2.5 พันล้านบาท (3Q67 ที่ 149 ล้านบาท) หากไม่รวมขาดทุนพิเศษราว 214 ล้านบาท (หลักๆ มาจาก FX และอนุพันธ์) มีกำไรปกติ 2.77 พันล้านบาท (-19% QoQ ตามฤดูกาลเดินทางของโรงแรมใน EU) เติบโต 5% YoY หนุนด้วยดอกเบี้ยจ่ายที่ 2.5 พันล้านบาท (ทรง QoQ, -22.5% YoY ตามวงจรมอบกู้ใน EU และการชำระคืนหนี้) ชดเชยรายได้และมาร์จิ้นอ่อนตัว

โดยรายได้จากการดำเนินงานรวมราว 4 หมื่นล้านบาท ลดลง 1% YoY ประกอบด้วย

ธุรกิจโรงแรม มีรายได้ 3.1 หมื่นล้านบาท อ่อนตัว 2% YoY ผลกระทบจากค่าเงินบาทที่แข็งค่า 1% YoY ส่งผลต่อรายได้โรงแรมใน EU หลังแปลงค่าเงิน (RevPar ของโรงแรมใน EU บนสกุลเงินยูโรบวก 2% YoY) ประกอบกับโรงแรมไทยมีการปิดปรับปรุงโรงแรมอนิตราทั้งหมด (แล้วเสร็จ พ.ย. 68)

ธุรกิจร้านอาหาร มีรายได้ 7.7 พันล้านบาท เพิ่ม 4% YoY โดยยอดขายต่อสาขาเดิม (SSSG) ลบ 0.8% YoY (จากร้านในต่างประเทศ ส่วนในไทยบวก 0.6% YoY) แต่การเปิดสาขาใหม่ช่วยให้ยอดขายรวมเติบโตเฉลี่ย (TSS) 2% YoY ซึ่งสาขา ณ สิ้นงวด 3Q68 อยู่ที่ 2,684 สาขา จาก 2,699 ณ สิ้นปี 2567 (3Q67 ที่ 2,661 สาขา)

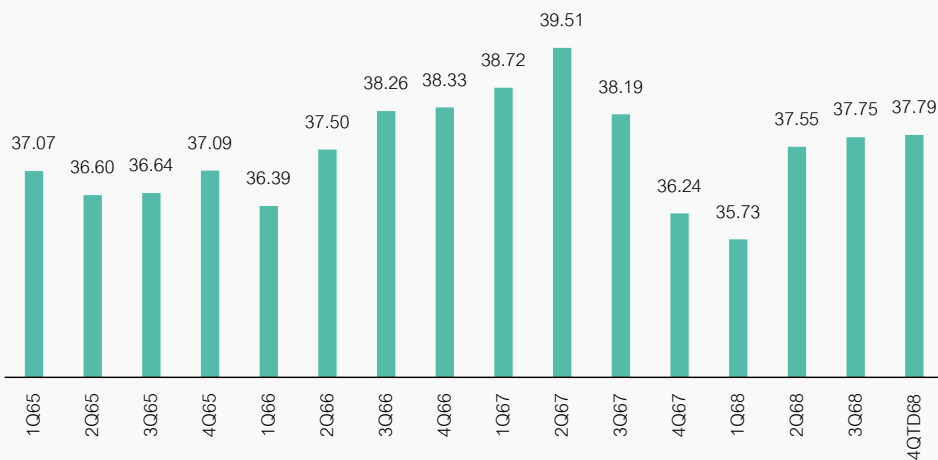
ด้าน Operating profit margin (OPM) ราว 13% (3Q67 ที่ 15%) เนื่องจากโรงแรมไทยที่ปิดปรับปรุงข้างต้นมีมาร์จิ้นสูง ส่งผลให้ Gross margin (GPM) ธุรกิจโรงแรมอยู่ที่ 37.4% จาก 38.8% งวด 3Q67 (2Q68 ที่ 39.9%) รวมถึง GPM ธุรกิจร้านอาหารฯ ชะลอตัวเหลือ 64.9% เทียบ 68.7% ช่วงเดียวกันปีก่อน (2Q68 ที่ 67.1%)

ภาพรวมกำไรปกติ 9M68 ที่ 6.2 พันล้านบาท (+13% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 67% ของประมาณการทั้งปีฝ่ายวิจัย และ 68% ของ BB Consensus ภายใต้สถิติในอดีตที่กำไรฯ 4Q เพิ่ม QoQ มองว่าประมาณการทั้งปียังสอดคล้อง

โดยแม้อัตราการขยายตัว YoY ของกำไรฯ งวด 3Q68 ดูแผ่วเบา แต่มองไปงวด 4Q68 มีโอกาสที่อัตราการเติบโต YoY จะเด่นขึ้น ภายใต้ค่าเงินบาทที่อยู่ 4QTD พลิกกลับมาอ่อนค่า 4% YoY หนุนต่อการดำเนินงานของโรงแรมใน EU ในรูปเงินบาท ประกอบกับโรงแรมไทยที่มีมาร์จิ้นสูง กลับมาเปิดให้บริการ (ค่าห้องพักหลังปรับปรุงเพิ่ม 10% - 20%) จะเป็นปัจจัยสนับสนุนการฟื้นตัวของ OPM ในระยะถัดไป

ค่าเงินยูโรต่อบาทเฉลี่ยรายไตรมาส

EUR : THB



ที่มา : Bloomberg

ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ

1. การฟื้นตัวรายได้ล่าช้ากว่าคาดจาก ความผันผวนของเศรษฐกิจโลก
2. ความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ เช่น สถานการณ์ความขัดแย้งระหว่าง รัสเซีย – ยูเครน, ความไม่สงบในตะวันออกกลาง อาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนค่าไฟฟ้า รวมถึงต้นทุนด้านอื่นจากภาวะ Inflation หากการส่งผ่านราคาห้องพักไม่เป็นตามที่มอง หน้าที่ผลทางตรงจะเกิดขึ้น กรณีที่สงครามลุกลามเข้าไปใน EU
3. โครงสร้างทางการเงินมีหนี้สินที่มีการดอกเบี้ยสูง หากการดำเนินงานไม่เป็นไปตามสมมติฐานอย่างมีนัยยะ มีโอกาสทำให้ Financial risk สูงขึ้น

ESG ของ MINT

Environment (E) การลดการใช้พลังงานในโรงแรมและลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ผ่านการใช้พลังงานที่มีประสิทธิภาพ อาทิ การใช้ไฟฟ้าจากแหล่งพลังงานสะอาดของโรงแรมใน EU ตั้งเป้าหมายการใช้พลังงานและการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ต่ำกว่า 15% เทียบปี 2562 ภายในปี 2568 ภาพรวมดีต่อ OPEX (ค่าสาธารณูปโภค คิดเป็นสัดส่วนราว 4% - 6% ของรายได้)

Social (S) ช่วยเหลือชุมชนทั้งด้านการศึกษา, สุขภาพอนามัยและความปลอดภัยให้กับพนักงานในการทำงาน

Governance (G)ต่อต้านการคอร์รัปชัน และมีการกำกับดูแลกิจการสอดคล้องกับแนวทางของ ก.ล.ด.

ESG Comment การบริหารจัดการค่าพลังงาน คาดช่วยให้ประสิทธิภาพการกำกับไรด์ขึ้น โดย MINT ได้ SET ESG Rating ที่ AA สูงกว่า AOT ที่ได้ SET ESG Rating A และ ERW ที่ไม่มี SET ESG Rating

การดำเนินงานรายไตรมาส MINT

(ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	% QoQ	% YoY	9M68	9M67	% YoY
รายได้จากการดำเนินงาน	36,523	43,714	40,625	40,490	35,568	42,083	40,362	-4.1%	-0.6%	118,013	120,863	-2.4%
- ธุรกิจโรงแรม	26,794	33,803	31,269	30,703	26,093	32,532	30,744	-5.5%	-1.7%	89,369	91,867	-2.7%
- ธุรกิจร้านอาหาร	7,527	7,654	7,435	7,591	7,549	7,719	7,717	0.0%	3.8%	22,985	22,616	1.6%
- รายได้จากธุรกิจอื่นๆ	2,202	2,257	1,921	2,196	1,926	1,832	1,901	3.8%	-1.0%	5,659	6,379	-11.3%
ต้นทุนการดำเนินงาน	21,452	23,850	22,568	22,833	21,064	23,159	22,903	-1.1%	1.5%	67,126	67,869	-1.1%
กำไรขั้นต้น	15,071	19,865	18,058	17,656	14,505	18,924	17,459	-7.7%	-3.3%	50,887	52,993	-4.0%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงานและอื่นๆ	14,593	12,560	12,032	13,099	13,357	13,320	12,068	-9.4%	0.3%	38,745	39,185	-1.1%
Operating profit	478	7,304	6,026	4,557	1,148	5,604	5,390	-3.8%	-10.5%	12,143	13,808	-12.1%
รายได้อื่น, ส่วนแบ่งกำไรจาก บ. ร่วม และค่าใช้จ่ายอื่นๆ	2,612	466	796	1,349	2,154	1,562	1,146	-26.6%	44.1%	4,863	3,874	25.5%
ดอกเบี้ยจ่าย (TFRS 16 + BANK + BOND)	2,847	3,069	3,203	2,636	2,404	2,487	2,484	-0.1%	-22.5%	7,375	9,119	-19.1%
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	(352)	3,230	2,636	2,876	50	3,411	2,768	-18.9%	5.0%	6,229	5,514	13.0%
กำไรสุทธิ	1,146	2,823	149	3,632	417	3,086	2,553	-17.2%	1609.2%	6,056	4,119	47.0%
ดอกเบี้ย Perp Bond สุทธิจากภาษี (หักก่อนคำนวณ EPS)	422	425	464	437	427	430	395	-8.1%	-14.9%	1,252	1,311	-4.5%
EPS (บาท)	0.13	0.42	(0.06)	0.57	(0.00)	0.47	0.38	-19.1%	-733.3%	0.85	0.49	73.1%
Norm EPS (บาท)	(0.14)	0.49	0.38	0.43	(0.07)	0.53	0.42	-20.4%	9.3%	0.88	0.74	18.4%
Gross margin	41%	45%	44%	44%	41%	45%	43%			43%	44%	
SG&A/Sales	40%	29%	30%	32%	38%	32%	30%			33%	32%	
Operating profit margin (%)	1%	17%	15%	11%	3%	13%	13%			10%	11%	
Effective Tax Rate	186%	27%	21%	3%	73%	22%	29%			30%	29%	
Norm Profit Margin (%)	-1%	7%	6%	7%	0%	8%	7%			5%	5%	
Net Profit Margin (%)	3%	6%	0%	9%	1%	7%	6%			5%	3%	

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

สมมติฐานในการทำประมาณการ

	2567	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ธุรกิจโรงแรม						
Occupancy Rate						
- โรงแรมไทย	71%	72%	72%	73%	74%	75%
- NH Hotel	69%	70%	71%	72%	72%	72%
ADR (ห้อง / คืน)						
- โรงแรมไทย (บาท)	7,960	8,517	8,773	9,036	9,307	9,586
- NH Hotel (ยูโร)	145.4	149.8	154.3	158.9	163.6	168.6
RevPar (ห้อง / คืน)						
- โรงแรมไทย (บาท)	5,652	6,132	6,316	6,596	6,887	7,190
- NH Hotel (ยูโร)	100.7	104.8	109.5	114.4	117.8	121.4
อัตราแลกเปลี่ยน ยูโร ต่อ บาท	38.2	35.0	35.0	35.0	35.0	35.0
ธุรกิจร้านอาหาร (Sale Growth)	3.3%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
(ล้านบาท)						
รายได้รวม	161,352	162,146	169,578	176,837	183,309	189,385
ธุรกิจโรงแรม	122,570	122,029	128,077	133,902	138,887	143,422
ธุรกิจร้านอาหาร	30,207	31,113	32,047	33,008	33,998	35,018
ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และอื่นๆ	8,575	9,004	9,454	9,927	10,423	10,944
OPEX	-142,987	-143,482	-150,083	-156,364	-162,146	-167,543
- ต้นทุนขาย	-90,703	-90,947	-95,139	-99,069	-102,754	-106,182
- ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	-52,284	-52,535	-54,943	-57,295	-59,392	-61,361
ดอกเบี้ยจ่าย	-11,755	-10,515	-10,138	-9,877	-9,612	-9,345
กำไร / ขาดทุน ปกติ	8,390	9,350	10,345	11,365	12,180	12,990
Revenue Growth	8.0%	0.5%	4.6%	4.3%	3.7%	3.3%
OPEX Growth	8.9%	0.3%	4.6%	4.2%	3.7%	3.3%
Norm profit growth	17.6%	11.4%	10.6%	9.9%	7.2%	6.7%
Cost of fund	6.3%	6.0%	6.0%	5.9%	5.8%	5.7%
Average ภาระหนี้เฉลี่ย (รวม TFRS 16)	187,233	174,097	169,391	168,035	166,679	165,323

ที่มา : งบการเงิน MINT / MINOR HOTEL EUROPE & AMERICAS และ รายงานวิจัย บ. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	161,352	162,146	169,578	176,837
ต้นทุนขาย	(90,703)	(90,947)	(95,139)	(99,069)
กำไรขั้นต้น	70,649	71,200	74,438	77,768
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(52,285)	(52,535)	(54,943)	(57,295)
ดอกเบี้ยจ่าย	(11,755)	(10,515)	(10,138)	(9,877)
ค่าใช้จ่ายอื่น	166	165	165	165
รายได้อื่น	4,010	4,210	4,337	4,467
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	11,832	13,624	15,013	16,441
ภาษีเงินได้	(2,591)	(3,406)	(3,753)	(4,110)
กำไรปกติ	8,390	9,350	10,345	11,365
รายการพิเศษอื่น ๆ	(115)	-	-	-
กำไรสุทธิ	7,750	9,350	10,345	11,365
Norm EPS	1.17	1.34	1.52	1.70
EPS	1.06	1.34	1.52	1.70

การเติบโตของรายได้จากธุรกิจหลัก (%)	8.0%	0.5%	4.6%	4.3%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (%)	17.6%	11.4%	10.6%	9.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	43.8%	43.9%	43.9%	44.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	5.2%	5.8%	6.1%	6.4%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68
ยอดขาย	40,490	35,568	42,083	40,362
ต้นทุนขาย	(22,833)	(21,064)	(23,159)	(22,903)
กำไรขั้นต้น	17,656	14,505	18,924	17,459
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(13,099)	(13,357)	(13,320)	(12,068)
ดอกเบี้ยจ่าย	(2,636)	(2,404)	(2,487)	(2,484)
รายได้อื่น	1,139	1,699	1,104	813
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	3,269	899	4,679	4,053
ภาษีเงินได้	(104)	(654)	(1,031)	(1,170)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	289	195	237	114
กำไรปกติ	2,876	50	3,411	2,768
รายการพิเศษอื่น ๆ	756	367	(325)	(215)
กำไรสุทธิ	3,632	417	3,086	2,553
Norm EPS	0.43	(0.07)	0.53	0.42
EPS	0.57	(0.00)	0.47	0.38

การเติบโตของรายได้จากธุรกิจหลัก (%YoY)	4.3%	-2.6%	-3.7%	-0.6%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (% YoY)	15.0%	-114.2%	5.6%	5.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	43.6%	40.8%	45.0%	43.3%
Norm Profit Margin	7.1%	0.1%	8.1%	6.9%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.67	0.70	0.80	0.90
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.10	0.11	0.10	0.10
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	9.94	10.63	10.03	10.01
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	23.44	23.17	23.64	23.59
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.67	3.67	3.71	3.70
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.82	2.61	2.48	2.35
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.93	0.82	0.77	0.72
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.4%	2.7%	3.0%	3.2%
ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	10.2%	10.4%	11.0%	11.4%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	11,238	9,350	10,345	11,365
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคา	21,448	21,948	22,448	22,948
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
อื่นๆ	33,815	32,463	32,586	32,824
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(180)	(1,901)	218	174
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	40,791	39,913	43,149	44,364
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(1,205)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	1,407	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(9,104)	(10,000)	(10,000)	(10,000)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(8,644)	(10,000)	(10,000)	(10,000)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(18,695)	(18,992)	(12,292)	(12,292)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	(8,669)	(10,515)	(10,138)	(9,877)
ลด จ่ายปันผล	(3,231)	(3,402)	(3,801)	(4,299)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(32,367)	(34,658)	(27,980)	(28,215)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(220)	(4,745)	5,169	6,148

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสด & เงินฝาก	13,319	8,681	13,850	19,998
ลูกหนี้การค้า	13,970	16,535	17,293	18,033
สินค้าคงเหลือ	3,918	3,933	4,115	4,285
สินทรัพย์หมุนเวียน	10,081	10,081	10,081	10,081
สินทรัพย์รวม	346,845	343,776	348,372	353,419

เจ้าหนี้การค้า	24,415	25,094	26,251	27,335
หนี้สินหมุนเวียน	61,762	55,849	57,006	58,090
หนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย	27,513	20,813	20,813	20,813
หนี้สินระยะยาว (รวม TFRS 16)	150,925	149,569	148,213	146,857
หนี้สินรวม	247,708	240,438	240,239	239,967
ทุนที่ชำระแล้ว	5,670	5,670	5,670	5,670
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	36,105	36,105	36,105	36,105
กำไรสะสม	4,740	8,941	13,737	19,056
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	600	600	600	600
ยังไม่ได้จัดสรร	4,141	8,341	13,137	18,456
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	11,303	11,303	11,303	11,303
ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด	87,834	92,034	96,830	102,149
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	346,845	343,776	348,372	353,419

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
สัดส่วนรายได้แบ่งตามธุรกิจ (%)				
ธุรกิจโรงแรม	76.0%	75.3%	75.5%	75.7%
ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม	18.7%	19.2%	18.9%	18.7%
ธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัย	5.3%	5.6%	5.6%	5.6%
Gross Margin (%)	0.44	0.44	0.44	0.44

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส