

NEWS PLUS



24 ตุลาคม 2567

นักท่องเที่ยวเริ่มกลับมา

นักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย (14 – 20 ต.ค. 67) ที่ 575,142 คน เริ่มกลับมาทรงตัว WoW (+12.3% YoY) หนุนด้วยนักท่องเที่ยวจีน 93,223 คน พลิกกลับมาเพิ่มขึ้น 7.8% WoW (+57.2% YoY) หลังสัปดาห์ก่อนหน้าปรับฐาน เพราะผ่านช่วง Golden week ขณะที่กลุ่มนักท่องเที่ยวยุโรป ทอยยเดินทางเข้าไทย ตามฤดูกาล หลักๆ นำโดย รัสเซีย ที่ 29,628 คน ทยายตัว 21.2% WoW ชดเชยได้กับนักท่องเที่ยวมาเลเซียที่ 77,723 คน (-9.2% WoW) โดยรวมนักท่องเที่ยวฯ YTD ที่ 27,794,011 คน (+30% YoY)

ฝ่ายวิจัยมองบวกเล็กน้อย จากนักท่องเที่ยวจีนทอยยฟื้นตัว ประกอบกับการทอยยเดินทางเข้าไทยของนักท่องเที่ยวยุโรป บ่งชี้การเข้าสู่ seasonality ของท่องเที่ยวไทย ขณะที่นักท่องเที่ยวฯ YTD คิดเป็นสัดส่วน 77% ของสมมติฐานฝ่ายวิจัย (นักท่องเที่ยวทั้งปีที่ 35.9 ล้านคน เพิ่ม 27.5% YoY) โดยคาดนักท่องเที่ยวฯ ไตรระดับเป็นขึ้นบันได ตั้งแต่ 4Q67 – 1Q68 ตามฤดูกาลและตรุษจีนในช่วง 1Q ของทุกปี

สำหรับแนวโน้มกำไรกลุ่มฯ งวด 3Q67 ยังไม่เด่น เนื่องจากเป็นช่วงนอกฤดูกาลท่องเที่ยวทั้งในไทยและยุโรป แต่คาดกำไรปกติกลับมาขยายตัว QoQ ตั้งแต่งวด 4Q67 – 1Q68 (AOT ตามงบการเงินคือ 1Q68 – 2Q68) ตามทิศทางนักท่องเที่ยวต่างชาติข้างต้น (ยกเว้น MINT งวด 1Q เป็นช่วงนอกฤดูกาลท่องเที่ยวในยุโรป)

โดยดัชนี SETHOTEL ช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ติดลบราว 4% เทียบกับ SET ปรับตัวดีขึ้น 13% (รูปหน้าถัดไป) ประเมินรับแรงกดดันจากค่าเงินบาทแข็งค่า และความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์พหุขั้ว (ส่งผลต่อ CENTEL ที่มีโรงแรมในดูไบ) ทำให้หุ้นโรงแรมมี Upside เปิดกว้างขึ้น, PER ลงมาซื้อขายต่ำกว่าเฉลี่ยในอดีต และทิศทางกำไรใกล้ผ่านจุดต่ำเชิง QoQ

กลยุทธ์การลงทุนเลือก AOT (Outperform) เป็น Top pick กลุ่มฯ ตามเดิม เพราะ ROE และโครงสร้างทางการเงินแข็งแกร่งกว่ากลุ่มฯ ส่วนกลุ่มโรงแรม ชอบ MINT (Outperform) จากวงจรดอกเบี้ยขาลงใน EU ช่วยสนับสนุนการเติบโต

TOURISM

ท่าตลาด

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

NEWS PLUS

กำไรปีหน้า และ PBV ต่ำกว่ากลุ่มฯ มากกว่า CENTEL (Outperform) และ ERW (Neutral) น้อยสุดในกลุ่มฯ หลัง Upside ยังน้อยกว่าโรงแรมอื่น

Outperform: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ Sector หรือชนะ SET Index

Neutral: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ Sector หรือพอกับ SET Index

Underperform: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่แย่กว่าค่าเฉลี่ยของ Sector หรือแย่กว่า SET Index

NEWS PLUS

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มฯ

2025F										SET ESG Rating
Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	ROE	DIV Yield		
Airport										
AOT	Outperform	63.00	69.00	10%	1.43	44.1	6.8	15.9%	1.4%	A
Hotel										
CENTEL	Outperform	36.50	48.00	32%	1.18	31.0	2.3	7.6%	1.6%	A
ERW	Neutral	4.00	4.90	23%	0.18	22.2	2.3	10.8%	1.8%	A
MINT	Outperform	28.50	37.00	30%	1.17	24.3	1.9	10.0%	1.4%	AA

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / หมายเลข : ราคาปิด 15 ต.ค. 67

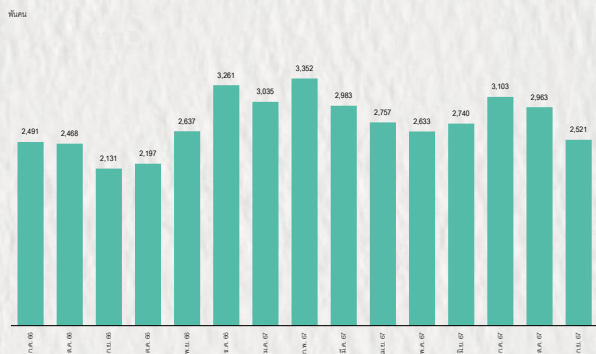
อัตราผลตอบแทนหุ้นที่อิงกับการท่องเที่ยวใน SET ณ ราคาปิด 22 ต.ค. 67

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	-1.2%	0.4%	1.5%	13.0%	8.3%	5.1%	3.8%
SETHOT	-0.9%	-1.2%	-2.9%	-4.1%	-12.2%	-4.4%	-6.8%
AAV	-0.7%	-0.7%	0.8%	32.7%	18.6%	32.7%	34.7%
AOT	-0.8%	-0.8%	-0.4%	9.1%	-3.1%	-5.6%	5.4%
AWC	-1.1%	0.0%	-3.1%	-1.6%	-15.8%	6.9%	4.5%
BA	-2.1%	-1.7%	-0.4%	12.6%	38.1%	70.6%	47.8%
BEYOND	-2.7%	-2.7%	-8.6%	1.7%	-10.0%	-22.4%	-23.7%
CENTEL	-0.7%	-2.0%	-7.0%	-13.6%	-19.3%	-16.6%	-16.6%
DUSIT	-1.8%	0.0%	-9.1%	8.9%	16.4%	48.6%	27.2%
ERW	-3.8%	-3.8%	-6.5%	-1.0%	-17.0%	-19.7%	-23.8%
MINT	-0.9%	-0.9%	-0.9%	-3.4%	-12.3%	0.9%	-3.4%
SHR	0.0%	0.9%	-2.6%	15.7%	-5.0%	-5.0%	0.9%

ที่มา: Bloomberg

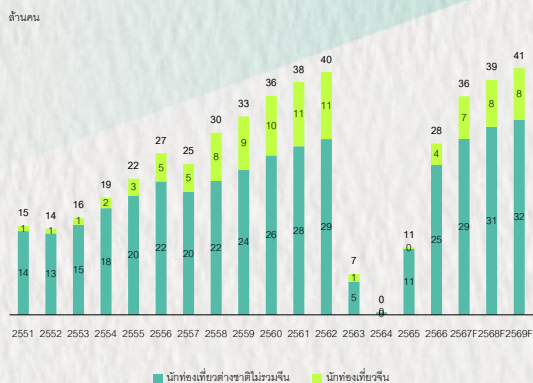
NEWS PLUS

นักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยรายเดือน



ที่มา: กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา และ สายการบินวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยรายปี



ที่มา: กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา และ สายการบินวิจัย บล. เอเชีย พลัส

นักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยรายสัปดาห์



ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา และ สายการบินวิจัย บล. เอเชีย พลัส

นักท่องเที่ยวจีนมาไทยรายสัปดาห์



ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา และ สายการบินวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนา (Declared)

มีการประกาศเจตนาเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านการทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ส.ศ. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)


มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีการทุจริตที่เกิดขึ้น


เปิดเผยบ้างแต่ไม่เปิดเผยที่ชัดเจน


ไม่เปิดเผยหรือไม่เปิดเผย

CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ 

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก 

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี 

NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"Disclaimer: การเปิดเผย (ก) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Report) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"

