

NEWS PLUS



18 ธันวาคม 2567

นักท่องเที่ยว เริ่มกลับมาฟื้นตัว WoW

นักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยสัปดาห์ที่ 50 ของปี 2567 (9 – 15 ธ.ค. 67) อยู่ที่ 772,553 คน เพิ่ม 10.5% WoW (+13.0% YoY) จากทั้งกลุ่มนักท่องเที่ยวระยะไกล (Long haul) และระยะใกล้ (Short haul) โดยนักท่องเที่ยวฯ 3 อันดับแรก นำโดย นักท่องเที่ยวจีนที่ 123,703 คน (+11.0% WoW), มาเลเซียที่ 94,052 คน (+18.5% WoW) และรัสเซียอยู่ที่ 51,890 คน (+8.3% WoW)

ส่วนนักท่องเที่ยวฯ YTD เท่ากับ 33,491,851 คน (+27% YoY) เป็นนักท่องเที่ยวจีน 6,449,397 คน

โดยนักท่องเที่ยวฯ YTD ชำงตัน คิดเป็นสัดส่วน 93% ของสมมติฐานทั้งปีฝ่ายวิจัยที่ 35.9 ล้านคน (+27.5% YoY) มองว่ายังสอดคล้อง แต่ใส่ในอย่างนักท่องเที่ยวจีนปิดปี มีโอกาสต่ำกว่าสมมติฐานที่ทำไว้ 7 ล้านคน ราว 3%

ขณะที่ปี 2568 ทางฝ่ายวิจัยคาดนักท่องเที่ยวฯ เพิ่มขึ้น 7.5% YoY มาที่ 38.6 ล้านคน (ปี 2562 ที่ 39.9 ล้านคน) บนสมมติฐานนักท่องเที่ยวจีนราว 7.7 ล้านคน (ปี 2562 ที่ 11.0 ล้านคน) โดยปัจจัยสนับสนุนการเติบโตของนักท่องเที่ยวฯ มาจากมาตรการสนับสนุนของภาครัฐ, การขอตารางบินฤดูหนาว (ต.ค. – มี.ค.) เส้นทางระหว่างประเทศของ AOT ยืนยันราว 30% YoY

สำหรับแนวโน้มกำไรกลุ่มฯ ในระยะสั้น งวด 4Q67 กลับมาขยายตัว QoQ และหุ้นที่อิงกับท่องเที่ยวไทยเป็นหลัก (AOT, AWC, CENTEL, ERW) เติบโตต่อเนื่องถึง 1Q68 เป็นไปตามฤดูกาลท่องเที่ยว (MINT รายได้มาจาก EU เป็นหลัก ซึ่ง 1Q เป็นช่วงนอกฤดูกาลท่องเที่ยวใน EU)

ส่วนมุมมองรายปี ด้วยฐานกำไรสูงขึ้น ทำให้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของกำไรกลุ่มฯ ลู่เข้าสู่ระดับปกติ คาดกำไรปกติกลุ่มฯ ปี 2568 – 2570 เติบโตเฉลี่ย (CAGR) ที่ 12.7% ต่อปี โดยมองว่าบริษัทที่มีแผนเปิดโรงแรมใหญ่ อย่าง CENTEL รวมถึงบริษัทที่มี Upside ที่ยังไม่รวมในประมาณการ เช่น AOT (อยู่ระหว่างการขอขึ้น PSC) และ MINT (ศึกษาการตั้งกอง REITs : เงินสดที่ได้ มีแผนบริหารจัดการ ผ่านการนำไปคืนหนี้ ช่วยลดภาระดอกเบี้ยจ่าย)

คำแนะนำการลงทุน : ราคาหุ้นในกลุ่มเวลานี้ ปรับฐานมากกว่า SET มองว่ามาจากการฟื้นตัวอย่างช้าๆ ของนักท่องเที่ยวจีนและสถานการณ์การเมืองที่ต้องจับ

TOURISM

ท่าตลาด

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

NEWS PLUS

ตามากขึ้น โดยประเด็นการชุมนุมทางการเมือง หากไม่มีความรุนแรง มองว่าราคาหุ้นในกลุ่มฯ จะฟื้นตัวในลำดับถัดไป คงประมาณการและคำแนะนำหุ้นในกลุ่มฯ ตามเดิม ทั้ง AOT(Outperform : FV@B69) ROE ยืนสูงสุดในกลุ่มฯ และทิศทางกำไรรายปีเติบโตต่อเนื่อง ตามภาคท่องเที่ยว, CENTEL(Outperform : FV@B48) เพราะแผนเปิดโรงแรมใหม่ในมิลดีย์ส์, MINT (Outperform : FV@B37) ทางพื้นฐานไม่ได้เกี่ยวข้องข้อกับปัจจัยลบภายในประเทศไทยมาก และ ERW (Neutral : FV@B4.50) ชอบน้อยสุดในกลุ่มฯ เช่นเดิม จาก Upside ต่ำกว่ากลุ่มฯ

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มฯ

2025F										SET ESG Ratings
Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	ROE	DIV Yield		
Airport										
AOT	Outperform	59.25	69.00	16%	1.43	41.5	6.3	15.8%	1.4%	A
Hotel										
CENTEL	Outperform	34.00	48.00	41%	1.18	28.9	2.1	7.6%	1.7%	AAA
ERW	Neutral	3.72	4.50	21%	0.18	20.7	2.1	10.8%	1.9%	-
MINT	Outperform	26.50	37.00	40%	1.17	22.6	1.7	10.0%	1.5%	AA

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

อัตราผลตอบแทนหุ้นที่อิงกับการท่องเที่ยวใน SET ณ 17 ส.ค. 67

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	-1.7%	-3.6%	-3.3%	-2.9%	7.6%	0.3%	-1.4%
SETHOT	-2.7%	-3.5%	0.9%	-7.8%	-9.2%	-8.5%	-12.4%
AAV	-2.9%	-4.3%	-4.9%	3.1%	33.7%	35.0%	35.7%
AOT	-3.3%	-2.1%	0.0%	-8.5%	-2.1%	-2.9%	-0.8%
AWC	-2.2%	-5.4%	2.9%	-7.9%	1.7%	-2.2%	-1.7%
BA	-3.0%	-6.3%	-5.5%	-1.7%	8.7%	55.2%	43.3%
BEYOND	-1.2%	-4.0%	1.8%	-5.0%	-6.6%	-27.4%	-28.0%
CENTEL	-2.9%	-5.6%	-5.6%	-14.5%	-12.8%	-21.8%	-22.3%
DUSIT	-4.6%	-5.5%	-13.4%	-14.2%	-5.5%	38.3%	19.1%
ERW	-5.1%	-8.4%	-5.1%	-12.3%	-13.9%	-27.8%	-29.1%
MINT	-2.8%	-2.8%	5.0%	-6.2%	-10.2%	-3.6%	-10.2%
SHR	-0.8%	2.5%	18.4%	7.0%	23.9%	0.8%	8.0%

ที่มา: Bloomberg

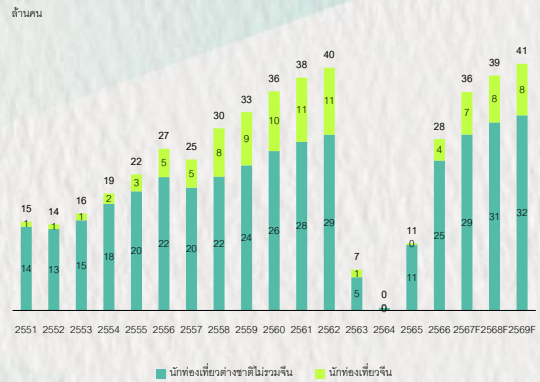
NEWS PLUS

นิกทองเกี่ยวต่างชาติมาไทยรายเดือน



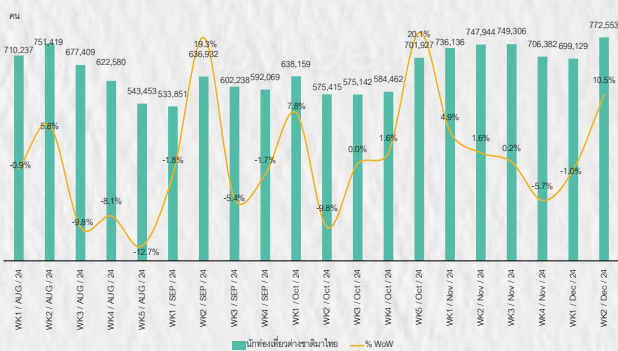
ที่มา: กระทรวงทองเกี่ยวและกีฬา และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มนิกทองเกี่ยวต่างชาติมาไทยรายปี



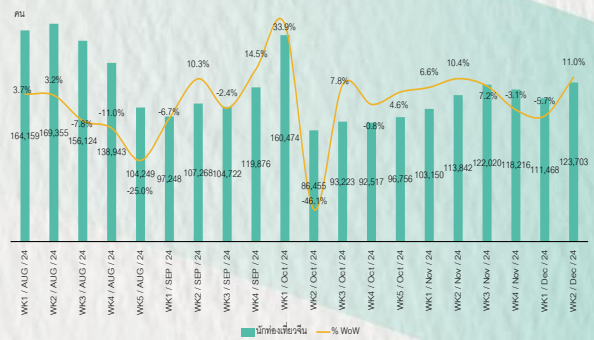
ที่มา: กระทรวงทองเกี่ยวและกีฬา และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

นิกทองเกี่ยวต่างชาติมาไทยรายสัปดาห์



ที่มา: กองเศรษฐกิจการทองเกี่ยวและกีฬา และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

นิกทองเกี่ยวเงินมาไทยรายสัปดาห์



ที่มา: กองเศรษฐกิจการทองเกี่ยวและกีฬา และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Outperform: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ Sector หรือชนะ SET Index

Neutral: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ Sector หรือพอกับ SET Index

Underperform: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ Sector หรือต่ำกว่า SET Index

SET ESG Ratings

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings เป็นบริษัทที่มีการนำแนวคิดด้านความยั่งยืนเข้าเป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงการบริหารความเสี่ยงและเตรียมพร้อมรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (Emerging Risks) พร้อมรับมือกับปัจจัยการเปลี่ยนแปลงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนเมษายนของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณชนในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

เข้าร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption: CAC)

โครงการที่ได้รับการสนับสนุนการจัดทำโดยรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) โดยโครงการนี้เริ่มดำเนินการโดยความร่วมมือของ 8 องค์กรชั้นนำ อันได้แก่ สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย หอการค้าไทย หอการค้านานาชาติ สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมธนาคารไทย สภาธุรกิจตลาดทุนไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการแนวร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ต. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

