

Industry Update

กลุ่มท่องเที่ยว-โรงแรม



ฤดูร้อน (แรง)

แนวโน้มกำไรกลุ่มฯ งวด 1Q67 เท่ากับ 6.6 พันล้านบาท ลดลง 13% QOQ (+224% YOY) หลักๆ มาจากโรงแรมของ MINT ใน EU เข้าสู่ LOW SEASON ในขณะที่กำไรของหุ้นที่อิงกับการท่องเที่ยวไทยขยายตัวโดดเด่น จากช่วงฤดูกาลท่องเที่ยวไทย นำโดย AOT (+27% QOQ, +207% YOY) และ ERW (+6% QOQ, +11% YOY) เด่นสุดในงวดนี้ เพราะคาดกำไรเพิ่มขึ้น QOQ และในเชิง YOY สูงเป็นอันดับ 1 และ 2 ของกลุ่มฯ ตามลำดับ

กลุ่มนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้ามารักษาทางการแพทย์ในไทย โดยเฉพาะตะวันออกกลางเติบโตดี แม้ปัจจุบันคิวเวตอยู่ระหว่างทบทวนโรงพยาบาลที่ได้รับโควตาในไทย จาก 17 แห่งเหลือ 2 - 3 แห่ง ในมุมมองฝ่ายวิจัยไม่ได้มองว่าประเด็นดังกล่าวจะส่งผลให้ชาวคูเวตเดินทางเข้าไทยน้อยลง แต่จะทำให้ชาวคูเวตที่เข้ามารักษาในไทยย้ายไปกระจุกตัวอยู่ที่โรงพยาบาลที่ได้รับโควตาจากรัฐบาลคูเวต ซึ่ง BH ที่มีชื่อเสียงด้านการรักษา มีโอกาสได้รับโควตาต่อไป ภาพดังกล่าวบวกรวมทางอ้อมต่อโรงแรมหลักของ ERW อย่าง JW MARRIOT สุขุมวิท (สัดส่วน 20% ของรายได้ ERW : ลูกค้าตะวันออกกลางราว 10%) เนื่องจากฐานลูกค้าตะวันออกกลางที่เข้าพักใน JW MARRIOT สุขุมวิท บางส่วนต่อเนื่องมาจาก BH

เลือก AOT(FV@B74) จากการเป็นหุ้นแกนหลักของการท่องเที่ยวไทย ส่วนกลุ่มโรงแรมเชิงกลยุทธ์มองไปที่ ERW (FV@B5.5) เพราะราคาหุ้น LAGGARD กลุ่มฯ และ HOP INN ญี่ปุ่นหลังเริ่มเปิดครบ 4 ไหว่งวด 1Q67 มี OCCUPANCY RATE ราว 50% ถือว่าทำได้ดีเมื่อเทียบกับสมมติฐานฝ่ายวิจัยทั้งปีที่คาดไว้ 55%

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มฯ

2567F										
	Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	EPS (B)	PER (X)	ROE	DIV Yield	SET ESG Rating	Return YTD
Airport										
AOT	Outperform	65.75	74.00	13%	1.30	50.7	15.8%	1.2%	A	10.0%
Hotel										
CENEL	Neutral	44.25	46.00	4%	1.04	42.7	7.0%	1.1%	A	1.1%
ERW	Neutral	4.82	5.50	14%	0.18	27.1	12.2%	1.5%	A	-8.2%
MINT	Neutral	32.50	35.00	8%	1.02	31.7	9.6%	1.2%	AA	10.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / BLOOMBERG และ SET

🕒 7 พฤษภาคม 2567

TOURISM

Neutral

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์พื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

ข้อมูลเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้
ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ
การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้จรรยาบรรณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วน
เกี่ยวข้องหรือพบปะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่อาจรับผิดชอบ



Industry Update

คาดการณ์กำไร AOT และ ERW เดือนในงวดนี้

แนวโน้มกำไรกลุ่มฯ งวด 1Q67 เท่ากับ 6.6 พันล้านบาท ลดลง 13% QoQ (+224% YoY) หลักๆ มาจาก MINT หลังคาดการณ์ใน EU พลิกขาดทุน 21 ล้านยูโร (1Q66 ขาดทุนปกติ 40 ล้านยูโร และ 4Q66 มีกำไรปกติ 33 ล้านยูโร) เพราะเข้าสู่ low season ใน EU ส่งผลให้งวด 1Q67 ตามงบการเงินรวมขาดทุนปกติ 88 ล้านบาท เทียบกับกำไรปกติ 2.5 พันล้านบาทงวดก่อน (ขาดทุนปกติลดลงจาก 647 ล้านบาทงวด 1Q66 เพราะกลยุทธ์การเพิ่มค่าห้องพัก) ในขณะที่กำไรหุ้นที่อิงกับท่องเที่ยวไทยขยายตัวโดดเด่น จากช่วงฤดูกาลท่องเที่ยวไทย รับอานิสงค์นักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยงวด 1Q67 เพิ่ม 16% QoQ (+44% YoY) หนุนทิศทางรายได้และบวกต่อเนื่องถึง Operating profit margin เหตุเพราะต้นทุนค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ โดยฝ่ายวิจัยมองว่ากำไรปกติของ AOT ที่ 5.9 พันล้านบาท (+27% QoQ, +207% YoY) จับคู่เลื่อนด้วยผู้โดยสารระหว่างประเทศ (+18% QoQ, +43% YoY) และ ERW ที่ 248 ล้านบาท (+6% QoQ, +11% YoY) เดือนสุดท้ายในงวดนี้ เพราะคาดการณ์กำไรเพิ่มขึ้น QoQ และในเชิง YoY สูงเป็นอันดับ 1 และ 2 ของกลุ่มฯ ตามลำดับ ในทางตรงข้าม CENTEL การขยายตัวของกำไรปกติ YoY แผ่วเบา เพราะถูกบั่นทอนงวดจากค่าใช้จ่าย หลังงวด 1Q66 ยังไม่มีแรงกดดันของโรงแรมในญี่ปุ่นที่เริ่มเปิดช่วง 2H66 ซึ่งยังคงมีผลขาดทุน, สัญญาเช่าใหม่ของโรงแรมที่หิวหินตั้งแต่ 2Q66 และดอกเบี้ยจ่าย ตามวัฏจักรดอกเบี้ย (ดอกเบี้ยจ่าย 4Q66 ที่ 268 ล้านบาท เทียบกับ 1Q66 ที่ 186 ล้านบาท) (รายละเอียดการดำเนินงานหน้า 6 - 7)

แนวโน้มกำไรปกติกลุ่มฯ (ไม่รวมรายการพิเศษ)

	วันประกาศงบการเงินเบื้องต้น	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67F	1Q67 Bloomberg Consensus ณ 3 พ.ค. 67	%QoQ	% YoY	FY2566	FY2567F	% YoY
AOT	14-พ.ค.-67	1,920	3,253	3,639	4,645	5,888	5,742	27%	207%	9,247	18,510	100%
CENTEL	15-พ.ค.-67	554	83	71	283	588	668	108%	6%	990	1,400	41%
ERW	14-พ.ค.-67	224	136	156	233	248	251	6%	11%	749	830	11%
MINT	14-พ.ค.-67	-647	3,005	2,273	2,501	-88	-101	N.A.	N.A.	7,132	7,500	5%
Industry		2,051	6,476	6,138	7,662	6,635	6,561	-13%	224%	18,119	28,241	55.9%

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / หมายเหตุ สำหรับ AOT (สิ้นงวด ก.ย.) ดังนั้นงวด 1Q67 คือ 2Q67

Industry Update

2Q67 เข้า Low season ท่องเที่ยวไทย วัฏกันที่ YoY

สำหรับแนวโน้มกำไรกลุ่มฯ งวด 2Q67 แรงหนุนจาก MINT ที่พลิกกลับเป็นกำไรปกติและทำจุดสูงสุดของปี เนื่องจากการเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยวใน EU และฟุตบอลยูโรในช่วง 14 มิ.ย. – 14 ก.ค. 67 ขณะที่หุ้นที่อิงกับภาคการท่องเที่ยวไทยอย่าง AOT, CENTEL และ ERW ประเมินกำไรปกติต่ำลง QoQ หลังผ่านฤดูกาลท่องเที่ยวไทย (รวมถึงมัลดีฟส์ที่มีฤดูกาลท่องเที่ยวเหมือนไทย) แต่ฝ่ายวิจัยมองว่าการลดลงของกำไรกลุ่มท่องเที่ยวไทย QoQ เป็นไปในทิศทางเดียวกับกำไร SET งวด 2Q ซึ่งส่วนใหญ่จะต่ำกว่า 1Q อีกทั้งหากเทียบกำไรกลุ่มท่องเที่ยวไทย YoY มองว่าอัตราการเติบโตยังโดดเด่น พิจารณาจากตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยช่วง เม.ย. 67 ที่ 2.7 ล้านคน บวก 26% YoY (-8% MoM)

โดยฝ่ายวิจัยคาดงวด 2Q67 กำไรปกติของ CENTEL ทยายตัว YoY สูงสุดในกลุ่มฯ จากฐานกำไรปกติงวด 2Q66 ต่ำ 83 ล้านบาท ซึ่งปีนี้แม้แรงหนุนจากโรงแรมที่ญี่ปุ่นเข้าสู่ high season ในงวด 2Q น่าจะเป็นช่วงที่มีกำไรได้ ประกอบกับแนวโน้มค่าห้องพักเฉลี่ย (ADR) ของโรงแรมในมัลดีฟส์ มีโอกาสดีขึ้น YoY เพราะนักท่องเที่ยวจีนที่กำลังซื้อสูงออกเดินทางท่องเที่ยว แตกต่างจากงวดเดียวกันปีก่อนที่ส่วนใหญ่เป็นนักท่องเที่ยวอินเดียซึ่งกำลังซื้อต่ำ หลังเห็นสัญญาณที่ดีจากนักท่องเที่ยวจีนเดินทางเข้ามัลดีฟส์งวด 1Q67 ที่ 6.7 หมื่นคน เพิ่ม 281% YoY ส่วนทางนักท่องเที่ยวอินเดียเข้ามัลดีฟส์ติดลบ 38% YoY

ด้าน ERW คาดกำไรปกติเติบโต YoY นอกจากรับอานิสงส์จากการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย YoY ยังมีแรงหนุนจากโรงแรม Hop inn ที่ญี่ปุ่น หลังเปิดครบ 4 แห่งงวด 1Q67 การดำเนินงานทำได้ค่อนข้างดี สะท้อนผ่าน Occupancy rate งวด 1Q67 อยู่ที่ระดับ 50% เข้าใกล้จุดคุ้มทุนระดับ EBITDA และถือว่าทำได้ดีเมื่อเทียบกับสมมติฐานฝ่ายวิจัยทั้งปีที่ 55% ซึ่งคาด Occ rate ช่วง 2Q67 เร่งตัว QoQ เพราะฤดูกาลท่องเที่ยวในญี่ปุ่น

Industry Update

คูเวตทบทวนโควตา sw. ไทย หาก BH ได้ต่อ ต่ต่อ ERW

นักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยปี 2567 คาดฟื้นตัวเด่นสู่ระดับตามสมมติฐานฝ่ายวิจัยที่ 31.5 ล้านคน เติบโต 12% YoY เป็นอย่างน้อย หลังนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย 4M67 เท่ากับ 12,127,447 คน (+39% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 38% ของสมมติฐานฝ่ายวิจัย หนุนด้วยนักท่องเที่ยวจีน เพราะมาตรการวีซ่าฟรี

ขณะที่กลุ่มนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเพื่อรักษาทางการแพทย์ในประเทศไทย ถือเป็นกลุ่มเป้าหมายที่รัฐบาลไทยให้ความสำคัญ เพราะมีกำลังซื้อสูง โดยเฉพาะกลุ่มตะวันออกกลางยังคงมีการเติบโตสูงงวด 1Q67 อยู่ที่ 8.8 หมื่นคน แม้อลดลง 36% QoQ ตามฤดูกาลและรอมฎอน (การเดินทางของนักท่องเที่ยวตะวันออกกลางอยู่ในงวด 3Q เป็นหลัก) แต่เพิ่มขึ้น 14% YoY นำโดย ซาอุดีอาระเบียที่ 2.8 หมื่นคน (-41% QoQ, + 29% YoY) และ สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ที่ 1.5 หมื่นคน (-53% QoQ, + 31% YoY)

โดยการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ มีประเด็นหลังรัฐบาลคูเวตมีการทบทวนโควตาโรงพยาบาล ซึ่งคาดการณ์ว่าโรงพยาบาลเป้าหมายในประเทศไทยมีแนวโน้มลดลงจาก 17 แห่ง เหลือ 2-3 แห่ง ในมุมมองฝ่ายวิจัยไม่ได้มองว่าประเด็นดังกล่าวจะส่งผลให้ชาวคูเวตเดินทางเข้าไทยน้อยลง (นักท่องเที่ยวคูเวตมาไทยงวด 1Q67 ที่ 1.4 หมื่นคน บวก 10% QoQ และ 2% YoY) แต่ประเมินทำให้ชาวคูเวตที่เข้ามารักษาในไทย ย้ายไปกระจุกตัวอยู่ที่โรงพยาบาลที่ได้รับโควตาจากรัฐบาลคูเวต ซึ่ง BH ที่มีชื่อเสียงด้านการรักษา มีโอกาสได้รับโควตาต่อไป ภาพดังกล่าวฝ่ายวิจัยคาดบวกทางอ้อมต่อโรงแรมหลักของ ERW อย่าง JW Marriot สุขุมวิท (สัดส่วนรายได้ 20% ของ ERW) เนื่องจากฐานลูกค้าตะวันออกกลางที่เข้าพักใน JW Marriot สุขุมวิท บางส่วนมาจาก BH เหตุเพราะทำเลอยู่ใกล้กัน โดยสัดส่วนลูกค้าตะวันออกกลางคิดเป็น 10% ของรายได้ JW Marriot สุขุมวิท (หลักๆ มาจากการ์ตา, สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์, โอมาน และ ซาอุดีอาระเบีย) หากเกิดขึ้นเป็นแรงส่งต่อการปรับขึ้นของ ADR (งวด 1Q67 ที่ 6.3 พันบาทต่อห้องต่อคืน) รวมทั้ง Occupancy rate (งวด 1Q67 ที่ 80% ต้นๆ)

Industry Update

เลือก AOT ส่วนโรงแรมมองไปที่ ERW

ท่าตลาด เลือก AOT(FV@B74) จากการเป็นหุ้นแกนหลักของภาคท่องเที่ยวไทยที่รัฐบาลมีนโยบายสนับสนุน รับโอนนิสงค์การเติบโตของภาคการท่องเที่ยวไทยมากสุดในกลุ่มฯ ส่วนกลุ่มโรงแรมเชิงกลยุทธ์มอง ERW(FV@B5.5) ตามด้วย CENTEL(FV@B46) ทั้งคู่ราคาหุ้น YTD Laggard กลุ่มฯ ส่วนทิศทางกำไรเติบโต น่าสนใจกว่า MINT(FV@B35) ที่ Upside เริ่มตึงตัว หลังราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมากกว่ากลุ่มฯ รับแนวโน้มกำไร 2Q67 และมหกรรมกีฬาใหญ่ในยุโรปทั้งฟุตบอลยูโรและโอลิมปิกที่ปารีส (26 ก.ค. – 11 ส.ค. 67) พอคอร์แล้ว

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ

Return	1Day	1Week	1Month	3Months	6Months	1Year	YTD
SET	0.5%	0.4%	-0.4%	-1.0%	-3.5%	-10.7%	-3.2%
SETHOT	1.2%	-1.3%	-0.6%	3.2%	4.8%	-12.5%	5.9%
AOT	0.4%	2.3%	0.8%	4.8%	-4.4%	-10.2%	10.0%
AWC	0.0%	-0.5%	4.3%	6.9%	21.2%	-18.9%	21.9%
CENTEL	0.6%	-0.6%	0.6%	2.3%	-3.8%	-19.5%	1.1%
ERW	2.1%	0.0%	1.7%	-6.4%	-6.4%	-1.2%	-8.2%
MINT	1.6%	-2.3%	-0.8%	5.7%	11.1%	-2.3%	10.2%
SHR	0.0%	-0.8%	-7.0%	-3.2%	-4.8%	-31.0%	6.2%

ที่มา: BLOOMBERG

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มฯ

2567F									
Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	EPS (B)	PER (X)	ROE	DIV Yield	SET ESG Rating	
Airport									
AOT	Outperform	65.75	74.00	13%	1.30	50.7	15.8%	1.2%	A
Hotel									
CENTEL	Neutral	44.25	46.00	4%	1.04	42.7	7.0%	1.1%	A
ERW	Neutral	4.82	5.50	14%	0.18	27.1	12.2%	1.5%	A
MINT	Neutral	32.50	35.00	8%	1.02	31.7	9.6%	1.2%	AA

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / BLOOMBERG / SET

Industry Update

แนวโน้มการดำเนินงาน 1Q67F

1Q67F	AOT	CENTEL	ERW	MINT	Industry
Norm Profit	5,888	588	248	-88	6,635
Norm Profit (4Q66)	4,645	283	233	2,501	7,662
Norm Profit (1Q66)	1,920	554	224	-647	2,051
% Growth QoQ	26.7%	108.0%	6.2%	N.A.	-13.4%
% Growth YoY	206.7%	6.1%	10.6%	N.A.	223.5%
Net Profit	5,888	568	248	-88	6,615
Net Profit (4Q66)	4,563	425	214	984	6,186
Net Profit (1Q66)	1,861	629	239	-976	1,752
% Growth QoQ	29.0%	33.7%	15.8%	N.A.	6.9%
% Growth YoY	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	277.5%
Net Revenue	17,598	6,225	1,963	35,669	61,455
% Growth QoQ	12.0%	8.2%	4.8%	-9.6%	-2.1%
% Growth YoY	60.0%	12.6%	12.0%	14.1%	24.0%
OPEX	9,441	5,419	1,551	33,845	50,256
OPEX (4Q66)	9,165	5,252	1,495	32,391	48,302
OPEX (1Q66)	7,927	4,886	1,427	30,447	44,687
% Growth QoQ	3.0%	3.2%	3.8%	4.5%	4.0%
% Growth YoY	19.1%	10.9%	8.7%	11.2%	12.5%
Operating Profit	8,157	806	412	1,824	11,199
Operating Profit (4Q66)	6,543	503	380	7,048	14,474
Operating Profit (1Q66)	3,074	644	326	810	4,855
Interest Expense	700	280	180	2,940	4,100
Interest Expense (4Q66)	692	268	161	3,032	4,153
Interest Expense (1Q66)	723	186	135	2,434	3,477
% Growth QoQ	1.1%	4.4%	12.0%	-3.0%	-1.3%
% Growth YoY	-3.2%	50.9%	33.6%	20.8%	17.9%
Operating Profit Margin (%)	46.4%	13.0%	21.0%	5.1%	18.2%
Operating Profit Margin (%) (4Q66)	41.7%	8.7%	20.3%	17.9%	23.1%
Operating Profit Margin (%) (1Q66)	27.9%	11.6%	18.6%	2.6%	9.8%
Norm Profit Margin (%)	33.5%	9.4%	12.6%	-0.2%	10.8%
Norm Profit Margin (%) (4Q66)	29.6%	4.9%	12.4%	6.3%	12.2%
Norm Profit Margin (%) (1Q66)	17.5%	10.0%	12.8%	-2.1%	4.1%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

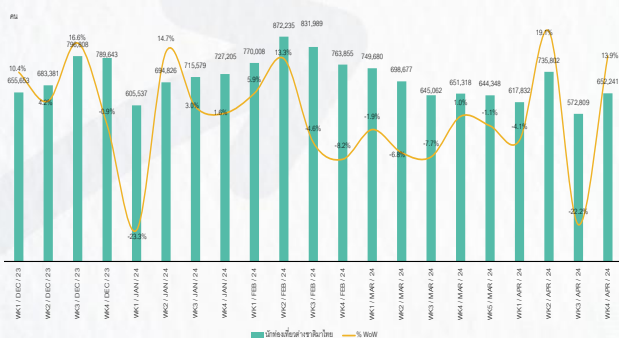
สรุป STAT กลุ่มฯ

% Occupancy rate	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67F	% QoQ	% YoY
CENTEL							
- โรงแรมกรุงเทพ	73%	72%	77%	77%	78%	1%	7%
- โรงแรมต่างจังหวัด	78%	62%	64%	66%	75%	14%	-4%
- โรงแรมมัลดีฟส์	89%	56%	70%	72%	92%	28%	3%
- โรงแรมดูไบ (Equity Method)	83%	82%	77%	82%	90%	10%	8%
- โรงแรมญี่ปุ่น			67%	77%	67%	-13%	
เฉลี่ยประเทศไทย	76%	65%	68%	70%	76%	9%	0%
รวมเฉลี่ย ไทย + มัลดีฟส์ + ญี่ปุ่น	77%	65%	68%	71%	76%	7%	-1%
ERW							
- โรงแรมไทย Ex Hop Inn	84%	80%	82%	83%	83%	0%	-1%
- โรงแรม Hop Inn ในไทย	81%	81%	81%	83%	82%	-1%	1%
- โรงแรม Hop Inn ในฟิลิปปินส์	74%	74%	79%	80%	80%	0%	8%
- โรงแรม Hop Inn ในญี่ปุ่น					50%		
MINT							
- NH Hotel	60%	73%	71%	68%	62%	-9%	4%
- โรงแรมไทย	71%	60%	64%	70%	82%	17%	15%
ADR (บาท/ห้อง/คืน)							
CENTEL							
- โรงแรมกรุงเทพ	3,882	3,791	3,832	4,154	4,035	-3%	4%
- โรงแรมต่างจังหวัด	4,703	3,957	4,074	4,716	6,124	30%	30%
- โรงแรมมัลดีฟส์	16,151	12,361	9,558	14,030	16,640	19%	3%
- โรงแรมดูไบ (Equity Method)	6,444	6,226	5,493	8,322	7,441	-11%	15%
- โรงแรมญี่ปุ่น			6,176	7,094	7,045	-1%	
เฉลี่ยประเทศไทย	4,461	3,901	3,984	4,509	5,408	20%	21%
รวมเฉลี่ย ไทย + มัลดีฟส์ + ญี่ปุ่น	5,223	4,314	4,529	5,351	6,312	18%	21%
ERW							
- โรงแรมไทย Ex Hop Inn	3,079	2,936	3,028	3,247	3,442	6%	12%
- โรงแรม Hop Inn ในไทย	656	659	663	683	720	5%	10%
- โรงแรม Hop Inn ในฟิลิปปินส์	1,088	1,099	1,128	1,187	1,200	1%	10%
- โรงแรม Hop Inn ในญี่ปุ่น					3,000		
MINT							
- NH Hotel (ยุโรป/ฮ่องกง/จีน)	115	152	142	138	123	-11%	7%
- โรงแรมไทย	8,353	6,520	6,268	8,039	9,021	12%	8%
RevPar (บาท/ห้อง/คืน)							
CENTEL							
- โรงแรมกรุงเทพ	2,849	2,733	2,940	3,205	3,140	-2%	10%
- โรงแรมต่างจังหวัด	3,654	2,462	2,605	3,121	4,569	46%	25%
- โรงแรมมัลดีฟส์	14,295	6,896	6,685	10,127	15,237	50%	7%
- โรงแรมดูไบ (Equity Method)	5,374	5,094	4,217	6,840	6,686	-2%	24%
- โรงแรมญี่ปุ่น			4,126	5,457	4,740	-13%	
ประเทศไทยเฉลี่ย	3,407	2,545	2,715	3,149	4,092	30%	20%
รวมเฉลี่ย ไทย + มัลดีฟส์ + ญี่ปุ่น	4,025	2,792	3,084	3,786	4,772	26%	19%
ERW							
- โรงแรมไทย Ex Hop Inn	2,591	2,361	2,491	2,689	2,857	6%	10%
- โรงแรม Hop Inn ในไทย	531	533	534	569	590	4%	11%
- โรงแรม Hop Inn ในฟิลิปปินส์	810	811	896	947	960	1%	19%
- โรงแรม Hop Inn ในญี่ปุ่น					1,500		
MINT							
- NH Hotel (ยุโรป/ฮ่องกง/จีน)	68	110	101	94	76	-19%	12%
- โรงแรมไทย	5,903	3,905	3,991	5,627	7,397	31%	25%
% SSSG							
CENTEL	8%	5%	0%	2%	1%		
MINT	11%	8%	-2%	-2%	-1%		
% TSS							
CENTEL	15%	10%	4%	5%	3%		
MINT	20%	18%	5%	3%	2%		

ที่มา: บริษัท และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

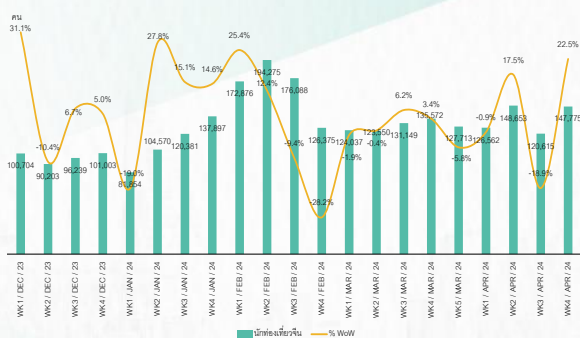
Industry Update

นักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยรายสัปดาห์



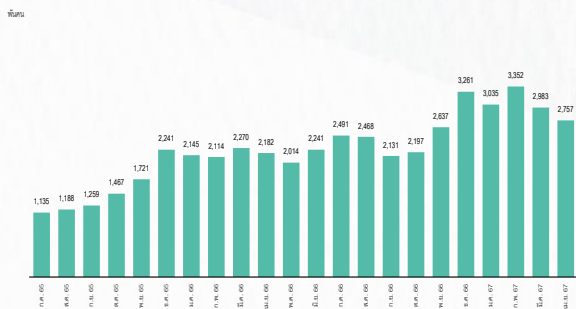
ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา และ สำนักงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

นักท่องเที่ยวเงินมาไทยรายสัปดาห์



ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา และ สำนักงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

นักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยรายเดือน



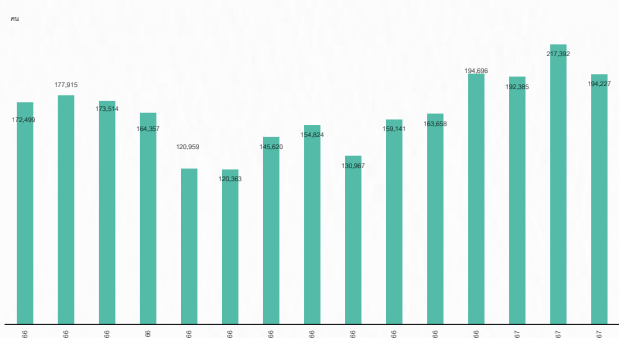
ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา และ สำนักงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยรายปี



ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา และ สำนักงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

นักท่องเที่ยวเดินทางเข้ามัลดีฟส์รายเดือน



ที่มา: MINISTRY OF TOURISM REPUBLIC MALDIVES และ สำนักงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

นักท่องเที่ยวเดินทางเข้าญี่ปุ่นรายเดือน



ที่มา: JNTO และ สำนักงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส




ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

- ระดับที่ 1 มั่นใจ (COMMITTED)
มีคำมั่นหรือทัศนคติในการดำเนินการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
 - ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)
มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านการทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
 - ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (ESTABLISHED)
มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
 - ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)
มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
 - ระดับที่ 5 ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง (EXTENDED)
มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
- เปิดเผยบ้างแต่ไม่มั่นใจนโยบายที่ชัดเจน
- ไม่เปิดเผยหรือไม่มั่นใจนโยบาย

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 เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามต้นบริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (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 โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบรรษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

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

CG SCORE: การจัดอันดับบริษัทมหาชน



AAV	ASP	BKI	COMAN	EE	GRAMMY	JTS	MAJOR	NVD	PRG	SABINA	SENX	STA	THIP	TSTE	WHA
ADVANC	ASW	BOL	COTTO	EGCO	GULF	K	MALEE	NYT	PRM	SAMART	SGF	STEC	THRE	TSSTH	WHAUP
AF	AUCT	BPP	CPALL	EPG	GUNKUL	KBANK	MBK	OR	PSH	SAMTEL	SHR	STGT	THREL	TTA	WICE
AH	AWC	BRR	CPAXT	ETC	HANA	KCE	MC	ORI	PSL	SAT	SICT	STI	TIPCO	TTB	WINNER
AIRA	AYUD	BTS	CPF	ETE	HARN	KEX	MCOT	OSP	PTG	SBNEXT	SIRI	SUN	TISCO	TTCL	XPG
AJ	BAFS	BTW	CPI	FN	HENG	KGI	METCO	OTO	PTT	SC	SIS	SUSCO	TK	TTW	ZEN
AKP	BAM	BWG	CPN	FNS	HMPRO	KKP	MFEC	PAP	PTTEP	SCB	SITHAI	SUTHA	TKN	TU	
AKR	BANPU	CENTEL	CRS	FPI	ICC	KSL	MINT	PCSGH	PTTGC	SCC	SJWD	SVI	TKS	TVDH	
ALLA	BAY	CFRESH	CSS	FPT	ICHI	KTB	MONO	PDG	PYLON	SCCC	SMPC	SYMC	TKT	TVO	
ALT	BBIK	CGH	DDD	FSMART	III	KTC	MOONG	PDJ	Q-CON	SCG	SNC	SYNTEC	TMILL	TWPC	
AMA	BBL	CHEWA	DELTA	FVC	ILINK	LALIN	MSC	PG	QH	SCGP	SONIC	TACC	TMT	UAC	
AMARIN	BCP	CHO	DEMCO	GC	ILM	LANNA	MST	PHOL	QTC	SCM	SORKON	TASCO	TNDT	UBIS	
AMATA	BCPG	CIMBT	DOHOME	GEL	IND	LHFG	MTC	PLANB	RABBIT	SCN	SPALI	TCAP	TNITY	UPOIC	
AMATAV	BDM5	CK	DRT	GFPT	INTUCH	LIT	MVP	PLANET	RATCH	SDC	SPI	TEAMG	TOA	UV	
ANAN	BEM	CKP	DUSIT	GGC	IP	LOXLEY	NCL	PLAT	RBF	SEAFKO	SPRC	TFMAMA	TOP	VCOM	
AOT	BEYOND	CM	EA	GLAND	IRC	LPN	NEP	PORT	RS	SEAOIL	SPVI	THANA	TPBI	VGI	
AP	BGC	CNT	EASTW	GLOBAL	IRPC	LRH	NER	PPS	S	SE-ED	SSC	THANI	TPM	VIH	
APURE	BGRIM	COLOR	ECF	GPI	ITEL	LST	NKI	PR9	S&J	SELIC	SSSC	THCOM	TRC	WACOAL	
ARIP	BIZ	COM7	ECL	GPSC	IVL	MACO	NOBLE	PREB	SAAM	SENA	SST	THG	TSC	WAVE	



2S	ARROW	BJCHI	CPL	ESTAR	IMH	KK	MICRO	OCC	PRIN	SABUY	SKR	STPI	TMC	TSE	WINMED
7UP	AS	BLA	CPW	FE	INET	KOOL	MILL	OGC	PRINC	SAK	SKY	SUC	TMD	TURTLE	WORK
ABM	ASAP	BR	CRANE	FLOYD	INGRS	KTIS	MITSIB	ONEE	PROEN	SALEE	SLP	SVOA	TMI	TVT	WP
ACE	ASEFA	BRI	CRD	FORTH	INSET	KUMWEL	MK	PACO	PROS	SAMCO	SMART	SVT	TNL	TWP	XO
ACG	ASIA	BROOK	CSC	FTE	INSURE	KUN	MODERN	PATO	PROUD	SANKO	SMD	SWC	TNP	UBE	YUASA
ADB	ASIAN	BSM	CSP	GBX	IRCP	KWC	MTI	PB	PSG	SAPPE	SMIT	SYNEX	TNR	UEC	ZIGA
ADD	ASIMAR	BYD	CV	GCAP	IT	KWM	NATION	PICO	PSTC	SAWAD	SMT	TAE	TOG	UKEM	
AEONTS	ASK	CBG	CWT	GENCO	ITD	L&E	NCAP	PIMO	PT	SCAP	SNNP	TAKUNI	TPA	UMI	
AGE	ASN	CEN	DCC	GJS	J	LDC	NGH	PIN	PTC	SCI	SNP	TCC	TPAC	UOBKH	
AHC	ATP30	CHARAN	DHOUSE	GTB	JAS	LEO	NDR	PJW	QLT	SCP	SO	TCMC	TPCS	UP	
AIE	B	CHAYO	DITTO	GYT	JCK	LH	NETBAY	PL	RCL	SE	SPA	TFG	TIPL	UPF	
AIT	BA	CHG	DMT	HEALTH	JCKH	LHK	NEX	PLE	RICHY	SECURE	SPC	TFI	TPIPP	UTP	
ALUCON	BC	CHOTI	DOD	HPT	JMT	M	NNCL	PM	RJH	SFLEX	SPCG	TFM	TPLAS	VIBHA	
AMANAH	BCH	CHOW	DPAIN	HTC	JR	MATCH	NOVA	PMTA	ROJNA	SFT	SR	TGH	TPS	VL	
AMR	BE8	CI	DV8	HUMAN	KBS	MBAX	NPK	RPC	RPC	SGP	SRICHA	TIDLOR	TOR	VPO	
APCO	BEC	CIG	EASON	HYDRO	KCAR	MEGA	NRF	PPPM	RT	SIAM	SSF	TIGER	TRITN	VRANDA	
APCS	BH	CITY	EFORL	ICN	KGEN	META	NTV	PRAPAT	RWI	SINGER	SSP	TIPH	TRT	WGE	
AQUA	BIG	CIVIL	ERW	IFS	KIAT	MFC	NUSA	PRECHA	S11	SKE	STANLY	TITLE	TRU	WIJK	
ARIN	BJC	CMC	ESSO	IIG	KISS	MGT	NWR	PRIME	SA	SKN	STC	TM	TRV	WIN	



A	AU	BTNC	CPT	EVER	GTV	JUBILE	M-CHAI	NEWS	PPM	RSP	STARK	TKC	TYCN	YGG	
A5	B52	CAZ	CSR	F&D	HL	KASET	MCS	NFC	PRAKIT	SIMAT	STECH	TNH	UMS	ZAA	
A1	BEAUTY	CCP	CTW	FMT	HTECH	KCM	MDX	NSL	PTECH	SISB	SUPER	TNFC	UNIO		
AKS	BGT	CGD	D	GIFT	IHL	KWI	MENA	NV	PTL	SK	TC	TOPP	UREKA		
ALL	BLAND	CMAN	DCON	GLOCON	INOX	KYE	MJD	PAF	RAM	SOLAR	TCJ	TPCH	VARO		
ALPHAX	BM	CMO	EKH	GLOXY	JAK	LEE	MORE	PEACE	ROCK	SPACK	TEAM	TPOLY	W		
AMC	BROCK	CMR	EMC	GREEN	JMART	LPH	MUD	PF	RP	SPG	THE	TRUBB	WFX		
APP	BSBM	CPANEL	EP	GSC	JSP	MATI	NC	PK	RPH	SQ	THMUI	TTI	WPH		

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR มี 2 กลุ่ม

ได้รับการรับรอง

2S	AWC	BSBM	CPN	FPI	ICC	KCC	MCOT	OGC	PR9	RATCH	SGC	SST	THREL	TSI	WHAUP
7UP	AYUD	BTS	CPW	FPT	ICHI	KCE	META	OR	PREB	RML	SGP	STA	TIDLOR	TSTE	WICE
AAI	B	BWG	CRS	FSMART	IFS	KGEN	MFC	ORI	PRG	RS	SINGER	STGT	TIPCO	TSSTH	WIJK
ADVANC	BAFS	CEN	CSC	FTE	III	KGI	MFEC	PAP	PRINC	RWI	SIRI	STOWER	TISCO	TTA	XO
AF	BAM	CENTEL	DCC	GBX	ILINK	KKP	MILL	PATO	PRM	S&J	SITHAI	SUSCO	TKS	TTB	YUASA
AH	BANPU	CFRESH	DELTA	GC	ILM	KSL	MINT	PB	PROS	SAAM	SKR	SVI	TKT	TTCL	ZEN
A1	BAY	CGH	DEMCO	GCAP	INET	KTB	MONO	PCSGH	PSH	SABINA	SMIT	SYMC	TMD	TU	ZIGA
AIE	BBL	CHEWA	DIMET	GEL	INOX	KTC	MOONG	PDG	PSL	SAK	SMK	SYNTEC	TMILL	TVDH	
AIRA	BCH	CHOTI	DRT	GFPT	INSURE	L&E	MSC	PDJ	PSTC	SAPPE	SMPC	TAE	TMT	TVO	
AJ	BCP	CHOW	DUSIT	GGC	INTUCH	LANNA	MST	PG	PT	SAT	SNC	TAKUNI	TNITY	TWPC	
AKP	BCPG	CIG	EA	GJS	IRPC	LHFG	MTC	PHOL	PTECH	SC	SNP	TASCO	TNL	UBE	
AMA	BE8	CIMBT	EASTW	GPI	ITEL	LHK	MTI	PIMO	PTG	SCC	SORKON	TCAP	TNP	UBIS	
AMANAH	BEC	CM	ECF	GPSC	IVL	LPN	NATION	PK	PTT	SCCC	SPACK	TCMC	TNR	UEC	
AMATA	BEYOND	CMC	EGCO	GSTEEL	JAS	LRH	NCAP	PL	PTTEP	SCG	SPALI	TFG	TOG	UKEM	
AMATAV	BGC	COM7	EP	GULF	JKN	M	NEP	PLANB	PTTGC	SCGP	SPC	TFI	TOP	UOBKH	
AP	BGRIM	COTTO	EPG	GUNKUL	JR	MAJOR	NKI	PLANET	PYLON	SCM	SPI	TFMAMA	TOPP	UV	
APCS	BKI	CPALL	ERW	HANA	JTS	MALEE	NOBLE	PLAT	Q-CON	SCN	SPRC	TGH	TPA	VCOM	
AS	BLA	CPAXT	ESTAR	HARN	KASET	MATCH	NOK	PM	QH	SEAOIL	SRICHA	THANI	TPCS	VGI	
ASIAN	BPP	CPF	ETC	HENG	KBANK	MBAX	NRF	PPP	QLT	SE-ED	SSF	THCOM	TRT	VIH	
ASK	BROOK	CPI	ETE	HMPRO	KBS	MBK	NWR	PPPM	QTC	SELIC	SSP	THIP	TRU	WACOAL	
ASP	BRR	CPL	FNS	HTC	KCAR	MC	OCC	PPS	RABBIT	SENA	SSSC	THRE	TSC	WHA	

ประกาศเจตนา

ACE	BRI	CBG	DMT	GLOBAL	J	LH	MODERN	POLY	PRTR	SANKO	SKE	SVT	TIPH	TRUE	WIN
ADB	BTG	CI	DOHOME	GREEN	JMART	MEGA	NER	POS	RBF	SENX	SM	TBN	TKN	VARO	WPH
ASW	BYD	CV	EKH	ICN	JMT	MENA	OSP	PRIME	RT	SFLEX	SUPER	TEGH	TPLAS	VIBHA	XPG
BBGI	CAZ	DEXON	EVER	ITC	LEO	MITSIB	OTO	PROEN	SA	SIS	SVOA	TGE	TQM	W	