

Industry Update

กลุ่มท่องเที่ยว-โรงแรม



High Season นี้เที่ยวไหนดี

ฝ่ายวิจัยคาดกำไรปกติกลุ่ม 3Q66 (AOT คีองวด 4Q66, CENTEL, ERW และ MINT) อยู่ที่ 6 พันล้านบาท (-7% QOQ, +518% YOY, -4% จาก 3Q62) ลดลง QOQ จาก MINT ที่เป็นช่วงนอกฤดูกาลท่องเที่ยวใน EU ส่วนกลุ่มท่องเที่ยวไทย คาดกำไรปกติขยายตัว QOQ ขณะที่หากเทียบกำไรปกติ 3Q66 กับ PRE-COVID (3Q62) ประเมิน ERW และ MINT เกิน PRE-COVID ในทางตรงข้ามกับ AOT และ CENTEL ยังต่ำกว่า PRE-COVID สำหรับแนวโน้มกำไรปกติ 4Q66 เติบโต QOQ จากทุกบริษัท เพราะการเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยวไทย, มัลดีฟส์, ญี่ปุ่น และ EU รวมถึงธุรกิจร้านอาหารเข้าสู่ฤดูกาลเฉลิมฉลอง

สำหรับโรงแรมไทยชอบ ERW มากกว่า CENTEL จากการฟื้นตัวของ REVPAR เกิน COVID ในอัตราสูงกว่าและแผนการขยายโรงแรมกลุ่ม BUDGET HOTEL ที่มีมาร์จิ้นสูงกว่าค่าเฉลี่ย ทั้งในไทยและต่างประเทศ ส่วนหุ้นใหญ่อย่าง AOT และ MINT น่าสนใจจากการฟื้นตัวของกำไร 4Q66 เติบโต QOQ ประกอบกับมองว่า MINT มี SENTIMENT บวกจาก BOND YIELD ในต่างประเทศที่ปรับตัวลง (การหนี้ที่มีดอกเบี้ย ณ สิ้นงวด 2Q66 เป็นสกุลต่างประเทศ : เงินบาท ราว 70%: 30%)

สรุปคำแนะนำในกลุ่มฯ

ปี 2566 (ยกเว้น AOT / ERW เป็นปี 2567)								
	คำแนะนำ	ราคาปิด	Fair Value	Upside	EPS	PER	DIV Yield	Return YTD
		(บาท)	(บาท)	(%)	(บาท)	(เท่า)	(%)	
ธุรกิจสนามบิน								
AOT	Outperform	68.75	85.00	24%	1.88	36.5	1.6%	-8.3%
ธุรกิจโรงแรม								
CENTEL	Neutral	46.00	54.00	17%	1.11	41.3	1.0%	-8.5%
ERW	Outperform	5.15	6.70	30%	0.20	25.2	0.0%	15.0%
MINT	Outperform	29.25	38.00	30%	0.61	48.0	0.9%	-9.3%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

หมายเหตุ : AOT และ ERW ใช้ FV ปี 2567 ส่วน CENTEL และ MINT จะปรับไปใช้ FV ปี 2567 หลังประกาศงบ



6 พฤศจิกายน 2566

TOURISM

Neutral

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

Industry Update

มุมมองต่อแนวโน้มกำไร 3Q66

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิกลุ่มฯ 3Q66 (4Q66 สำหรับ AOT) ที่ 6.2 พันล้านบาท (-7.5% QoQ, + 94% YoY) หากไม่รวมรายการพิเศษที่คาดไว้เฉพาะของ CENTEL และ ERW จะมีกำไรปกติ 6 พันล้านบาท (-7% QoQ, +518% YoY, -4% จาก 3Q62) ในเชิง QoQ ลดลงจาก MINT หลังผ่าน High Season ใน EU ส่วนกลุ่มที่อิงกับการท่องเที่ยวไทยทั้ง AOT, CENTEL และ ERW ขยายตัว QoQ เป็นไปในทิศทางเดียวกับผู้โดยสารระหว่างประเทศช่วง ก.ค. – ก.ย. 66 เพิ่ม 7.6% QoQ, 101.6% YoY เท่ากับ 15 ล้านคน (คิดเป็นสัดส่วน 73% ของ Pre-COVID VS 71% งวดก่อน) และจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยช่วงเดียวกันสูงขึ้น 10.1% QoQ, 97.9% YoY ที่ 7.1 ล้านคน (คิดเป็นสัดส่วน 73% ของ Pre-COVID VS 72% งวดก่อน) ผลักดันรายได้เฉลี่ยต่อห้องพัก (RevPar) เติบโต

โดยโรงแรมไทยฝ่ายวิจัยประเมิน CENTEL ขยายตัว QoQ สูงสุด 111% QoQ จากฐานต่างงวดก่อนและ 2Q66 มีค่าใช้จ่ายในการเปิดดำเนินงานโรงแรมที่ญี่ปุ่น 77 ล้านบาท ตามด้วย ERW ที่ 24% QoQ อย่างไรก็ดีหากเทียบกับ Pre-COVID คาด ERW เติบโตสุด บวก 286% จาก 3Q62 หลัง RevPar ของโรงแรม Ex Hop Inn สูงเกิน 3Q62 ราว 37% ในทางตรงข้ามกำไรปกติของ CENTEL ยังต่ำกว่า 3Q62 ราว 19% แม้ RevPar กลุ่มฯ เพิ่ม 5% จาก Pre-COVID (ถูกดูดจากโรงแรมในมัลดีฟส์ที่ RevPar ต่ำกว่า 3Q62 ราว 42%) และรับรู้โรงแรมที่ญี่ปุ่นจำนวน 515 ห้อง เติบโตมาสด ซึ่ง RevPar ที่ 4.4 พันบาทต่อห้องต่อคืน น่าจะเริ่มเห็นกำไรได้เล็กน้อย (RevPar โรงแรมไทยที่ 2.6 -2.9 พันบาทต่อห้องต่อคืน) แต่ดอกเบี้ยจ่ายยับขึ้นพอสมควร พิจารณาจากงวด 2Q66 ที่ 273 ล้านบาท VS 57 ล้านบาทงวด 2Q62 (ERW ดอกเบี้ยจ่าย 2Q66 ยับขึ้น 44 ล้านบาทจาก 2Q62) ทั้งจากมาตรฐานบัญชี TFRS 16 เรื่องสัญญาเช่า (โรงแรมเดิมและสัญญาใหม่ที่ห้วน / ญี่ปุ่น รวมทั้งธุรกิจร้านอาหาร) และดอกเบี้ยขาขึ้น เป็นเหตุให้คาดการณ์กำไรปกติต่ำกว่า Pre-COVID

สำหรับ AOT โดยฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรปกติ 4Q66 ที่ 3.4 พันล้านบาท เติบโต 6% QoQ (ต่ำกว่า Pre-COVID ราว 25%) แม้ OPEX มีแนวโน้มสูงขึ้นในอัตรามากกว่ารายได้ เพราะค่าใช้จ่ายพนักงานตามฤดูกาล แต่มองว่าอาจเริ่มเห็นการนำ tax loss carry forward จากผลขาดทุนช่วง COVID มาใช้ในงวดนี้ ซึ่งเป็นงบปี (กรณีที่ไม่เกิดรายการดังกล่าว กำไร 4Q66 อาจแตกต่างจากที่คาด)

Industry Update

แนวโน้มกำไรสุทธิรายไตรมาส

วันประกาศงบการเงิน 3Q66 เป็นต้น		1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66F	3Q66 Bloomberg Consensus ณ 3 พ.ย. 66	%QoQ	% YoY
AOT	20-พ.ย.-66	-3,353	-2,392	-1,057	436	1,920	3,253	3,450	3,408	6%	N.A.
CENTEL	10-พ.ย.-66	-134	32	27	372	554	83	175	156	111%	548%
ERW	14-พ.ย.-66	-315	-151	-11	200	224	133	165	148	24%	N.A.
MINT	9-พ.ย.-66	-3,569	1,210	2,010	2,384	-647	3,005	2,200	2,349	-27%	9%
Industry		-7,371	-1,301	968	3,391	2,051	6,473	5,989	6,061	-7%	518%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส / หมายเหตุ สำหรับ AOT งวด 3Q66 คือ 4Q66

สมมติฐานในการประมาณการงวด 3Q66F (4Q66F สำหรับ AOT)

3Q66F	AOT	CENTEL	ERW	MINT	Industry
Norm Profit	3,450	175	165	2,200	5,989
Norm Profit (2Q66)	3,253	83	133	3,005	6,473
Norm Profit (3Q65)	-1,057	27	-11	2,010	968
Norm Profit (3Q62)	4,588	215	43	1,417	6,263
% Growth QoQ	6.1%	111.4%	23.7%	-26.8%	-7.5%
% Growth YoY	N.A.	548.5%	N.A.	9.4%	518.4%
% VS Pre-COVID	-24.8%	-18.7%	285.9%	55.2%	-4.4%
Net Profit	3,700	124	150	2,200	6,173
Net Profit (2Q66)	3,156	121	142	3,255	6,673
Net Profit (3Q65)	-1,333	-78	-12	4,608	3,186
% Growth QoQ	17.3%	2.5%	5.3%	-32.4%	-7.5%
% Growth YoY	N.A.	N.A.	N.A.	-52.3%	93.8%
Net Revenue	13,739	5,330	1,729	35,435	56,233
% Growth QoQ	6.1%	5.3%	6.5%	-10.8%	-5.3%
% Growth YoY	109.8%	20.2%	34.7%	4.4%	21.7%
OPEX	9,230	5,002	1,445	31,381	47,058
% Growth QoQ	13.9%	4.1%	4.0%	-8.1%	-2.9%
% Growth YoY	24.0%	17.0%	21.5%	2.5%	8.1%
Operating Profit	4,509	329	284	4,054	9,175
Operating Profit (2Q66)	4,847	254	234	5,581	10,916
Operating Profit (3Q65)	-897	159	94	3,328	2,684
Interest Expense	720	310	151	3,018	4,199
% Growth QoQ	0.1%	13.4%	4.9%	4.5%	4.3%
% Growth YoY	-0.9%	68.1%	32.3%	31.8%	26.7%
Operating Profit Margin (%)	32.8%	6.2%	16.4%	11.4%	16.3%
Operating Profit Margin (%) (2Q66)	37.4%	5.0%	14.4%	14.0%	18.4%
Operating Profit Margin (%) (3Q65)	-13.7%	3.6%	7.3%	9.8%	5.8%
Norm Profit Margin (%)	25.1%	3.3%	9.5%	6.2%	10.7%
Norm Profit Margin (%) (2Q66)	25.1%	1.6%	8.2%	7.6%	10.9%
Norm Profit Margin (%) (3Q65)	-16.1%	0.6%	-0.9%	5.9%	2.1%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

Industry Update

สรุป STAT กลุ่มฯ

% Occupancy rate	3Q62	3Q65	2Q66	3Q66F	% QoQ	% YoY	% Pre-COVID
CENTEL							
- โรงแรมกรุงเทพ	78%	66%	72%	77%	7%	17%	-2%
- โรงแรมต่างจังหวัด	73%	46%	62%	64%	3%	39%	-12%
- โรงแรมมัลดีฟส์	77%	52%	56%	70%	25%	35%	-9%
- โรงแรมดูไบ (Equity Method)	0%	80%	82%	77%	-6%	-4%	
- โรงแรมญี่ปุ่น				67%			
รวมเฉลี่ย (ไม่รวมดูไบ, ญี่ปุ่น)	75%	52%	65%	68%	5%	31%	-9%
ERW							
- โรงแรมไทย Ex Hop Inn	74%	67%	80%	82%	2%	22%	11%
- โรงแรม Hop Inn ในไทย	71%	74%	81%	81%	0%	9%	14%
- โรงแรม Hop Inn ในฟิลิปปินส์	83%	59%	74%	79%	7%	34%	-5%
MINT							
- NH Hotel	74%	70%	73%	71%	-2%	3%	-4%
- โรงแรมไทย	76%	57%	60%	64%	7%	14%	-15%
ADR (บาท/ห้อง/คืน)							
CENTEL							
- โรงแรมกรุงเทพ	2,811	3,559	3,791	3,832	1%	8%	36%
- โรงแรมต่างจังหวัด	3,190	3,646	3,957	4,074	3%	12%	28%
- โรงแรมมัลดีฟส์	14,880	12,627	12,361	9,558	-23%	-24%	-36%
- โรงแรมดูไบ (Equity Method)		4,401	6,226	5,493	-12%	25%	
- โรงแรมญี่ปุ่น				6,582			
รวมเฉลี่ย (ไม่รวมดูไบ, ญี่ปุ่น)	3,825	4,122	4,314	4,330	0%	5%	13%
ERW							
- โรงแรมไทย Ex Hop Inn	2,470	2,552	2,936	3,040	4%	19%	23%
- โรงแรม Hop Inn ในไทย	604	622	659	666	1%	7%	10%
- โรงแรม Hop Inn ในฟิลิปปินส์	933	1,044	1,099	1,130	3%	8%	21%
MINT							
- NH Hotel (ยูโร/ห้อง/คืน)	102	130	152	141	-7%	8%	39%
- โรงแรมไทย	5,180	5,643	6,520	6,173	-5%	9%	19%
RevPar (บาท/ห้อง/คืน)							
CENTEL							
- โรงแรมกรุงเทพ	2,200	2,331	2,733	2,951	8%	27%	34%
- โรงแรมต่างจังหวัด	2,317	1,684	2,462	2,607	6%	55%	13%
- โรงแรมมัลดีฟส์	11,461	6,556	6,896	6,691	-3%	2%	-42%
- โรงแรมดูไบ (Equity Method)		3,510	5,094	4,230	-17%	21%	
- โรงแรมญี่ปุ่น				4,410			
รวมเฉลี่ย (ไม่รวมดูไบ, ญี่ปุ่น)	2,858	2,147	2,792	2,995	7%	39%	5%
ERW							
- โรงแรมไทย Ex Hop Inn	1,824	1,710	2,361	2,493	6%	46%	37%
- โรงแรม Hop Inn ในไทย	428	462	533	539	1%	17%	26%
- โรงแรม Hop Inn ในฟิลิปปินส์	775	620	811	893	10%	44%	15%
MINT							
- NH Hotel (ยูโร/ห้อง/คืน)	75	90	110	100	-9%	11%	33%
- โรงแรมไทย	3,937	3,190	3,905	3,976	2%	25%	1%
% SSSG							
CENTEL	-8%	43%	5%	0%			
MINT	-4%	17%	8%	-1%			
% TSS							
CENTEL	-1%	51%	10%	3%			
MINT	4%	41%	18%	5%			

ที่มา: บริษัท และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

ถ้า 3Q66 ตามคาด อะไรจะเกิดขึ้นต่อไป

กรณีที่กำไรปกติงวด ก.ค. – ก.ย. 66 เป็นไปตามคาด จะทำให้กำไรปกติ 9M66 ของกลุ่มฯ เมื่อนำมาเทียบกับประมาณการทั้งปีฝ่ายวิจัย และ Bloomberg Consensus Estimate (BBGE) ณ 3 พ.ย. 66 มองว่า CENTEL มี Downside Risk ต่อประมาณการกำไรปี 2566 มากกว่ากลุ่มฯ รายละเอียดดังนี้

AOT กำไรปกติ 2566 จะอยู่ที่ 9 พันล้านบาท (Turnaround จากขาดทุนปกติ 1 หมื่นล้านบาทปีก่อน, คิดเป็นสัดส่วน 36% ของกำไรงวดปี 2562) ต่ำกว่าประมาณการปัจจุบันฝ่ายวิจัยที่ 1 หมื่นล้านบาท (BBGE ที่ 9.7 พันล้านบาท) จาก OPEX สูงกว่าคาด ชดเชยรายได้ที่ทำได้ดีกว่าคาด หลังผู้โดยสารระหว่างประเทศทั้งปีอยู่ที่ 54 ล้านคน สูงกว่า สมมติฐานทั้งปีที่ 48.5 ล้านคน ชดเชยผู้โดยสารในประเทศที่ 46 ล้านคน ต่ำกว่าสมมติฐานที่ 47.2 ล้านคน ทั้งนี้ ตัวแปรที่จะทำให้แตกต่างจากมุมมองข้างต้น หลักๆ คือ OPEX และ Effective tax rate จากการนำ tax loss carry forward ช่วง COVID มาบริหารจัดการ ด้วยภาพกำไรทั้งปีที่ต่ำกว่าคาดการณ์ไม่มาก มองว่าโอกาสในการถูกปรับลดกำไรปกติปี 2567 ไม่สูง หรือกรณีที่มีน่าจะอยู่ในอัตราที่จำกัดจาก BBGE

CENTEL กำไรปกติ 9M66F จะอยู่ที่ 811 ล้านบาท (Turnaround YoY, ต่ำกว่า Pre-COVID 32%) เทียบกับประมาณการทั้งปีฝ่ายวิจัยที่ 1.5 พันล้านบาท และ BBGE ที่ 1.4 พันล้านบาท เท่ากับ 4Q66 จะต้องมียกกำไร 600 - 700 ล้านบาท จึงสอดคล้องกับประมาณการทั้งปี ซึ่งกำไร 4Q66 ดังกล่าวสูงกว่า 1Q66 ที่มีกำไร 554 ล้านบาท รวมทั้ง 4Q61 และ 4Q62 ที่มีกำไรปกติเฉลี่ย 480 ล้านบาท แม้ท้ายปีเป็นฤดูกาลท่องเที่ยวไทยและมัลดีฟส์ แต่ประเมินว่ายากที่จะถึงตัวเลขดังกล่าว จึงมีโอกาสถูกหักประมาณการจากทั้งฝ่ายวิจัยและ BBGE หลังประกาศงบ

ERW กำไรปกติ 9M66F จะอยู่ที่ 521 ล้านบาท (Turnaround YoY, สูงกว่า Pre-COVID ราว 93%) เทียบกับประมาณการทั้งปีฝ่ายวิจัยที่ 750 ล้านบาท และ BBGE ที่ 725 ล้านบาท เท่ากับ 4Q66 จะต้องมียกกำไร 200 - 230 ล้านบาท จึงสอดคล้องกับประมาณการทั้งปี มองว่ามีความเป็นไปได้ เทียบกับ 1Q66 ที่มีกำไรปกติ 224 ล้านบาท รวมทั้ง 4Q61 และ 4Q62 ที่มีกำไรปกติเฉลี่ย 177 ล้านบาท

MINT กำไรปกติ 9M66F จะอยู่ที่ 4.5 พันล้านบาท (Turnaround YoY, สูงกว่า Pre-COVID ราว 11%) เทียบกับกำไรทั้งปีที่ฝ่ายวิจัยทำไว้ 4.8 พันล้านบาท น่าจะ

Industry Update

บรรลุได้ไม่ยาก และหากเทียบกับ BBGE ที่ 6.3 พันล้านบาท เก้ากับ 4Q66 จะเหลือกำไรอีก 1.7 พันล้านบาท มองว่าภายใต้การเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยวช่วง ต.ค. – พ.ย. ใน EU และท่องเที่ยวช่วง 4Q66 เป็นปัจจัยผลักดันกำไรเติบโตจากระดับ 3Q66 ที่ฝ่ายวิจัยและ BBGE คาดไว้ 2.2 – 2.3 พันล้านบาท จึงประเมินกำไรปกติปี 2566 น่าจะดีกว่าที่คาดการณ์

สำหรับแนวโน้มกำไรกลุ่มฯ 4Q66 ขยายตัว QoQ ตามทิศทางการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย ดังที่จะกล่าวในส่วนถัดไป คาดหนุนบริษัทที่มีโครงสร้างรายได้ในไทย อย่าง AOT, CENTEL และ ERW รวมถึง MINT ด้วยปัจจัยสนับสนุนที่ได้กล่าวข้างต้น ซึ่งประเมินกลุ่มท่องเที่ยวไทยมีโมเมนตัมต่อเนื่องใน 1Q67 ที่ปกติเป็นช่วงที่มีจำนวนนักท่องเที่ยวมาไทยมากที่สุดของปี (ส่วน MINT ชะลอตัว QoQ หลังเข้าสู่ฤดูหนาวใน EU)

มุมมองต่อแนวโน้มการท่องเที่ยวไทย 4Q66 – 2567

สถานการณ์ท่องเที่ยวไทย ตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยวันที่ 1 – 29 ต.ค. 66 อยู่ที่ 2,060,996 คน หรือเฉลี่ย 7.1 หมื่นคนต่อวัน ประเมิน 31 วัน จะอยู่ที่ 2.2 ล้านคน เพิ่ม 3.4% MoM (+50% YoY) อยู่ในอัตราใกล้เคียงกับการเติบโต MoM ช่วง ต.ค. ปี 60 – 62 ที่อยู่ในกรอบ 2.6% – 5.9% MoM ขณะที่แนวโน้ม พ.ย. – ธ.ค. 66 เติบโตในอัตราสูงขึ้น สะท้อนจากข้อมูลช่วง พ.ย. 62 บวก 10% MoM และ ธ.ค. 62 เพิ่ม 17% MoM แรงผลักดันจากนักท่องเที่ยวยุโรป จากการเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยวไทย รวมทั้งมาตรการ visa – free จากภาครัฐ ให้กับนักท่องเที่ยวจีน, คาซัคสถาน, อินเดีย และไต้หวัน ที่ถือเป็นกำลังหลักของภาคท่องเที่ยวไทย

องค์ประกอบรวมฝ่ายวิจัยคงมุมมองนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย 4Q66F สูงขึ้นจาก 3Q66 ที่ 7.1 ล้านคน และมีโมเมนตัม QoQ ต่อเนื่องถึง 1Q67 นอกจากนักท่องเที่ยวยุโรป ล้นการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีน หลังเกิดเหตุที่พาราгонส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวจีนมาไทยสะดุดลง โดยหากอิงข้อมูลในอดีตช่วงเกิดเหตุการณ์รุนแรงกับนักท่องเที่ยวจีน พบว่าใช้ระยะเวลา 3 เดือน ในการกลับสู่ระดับก่อนเกิดเหตุ โดยแม้สัปดาห์ที่ 23 – 29 ต.ค. 66 พบว่านักท่องเที่ยวจีนมาไทยยังคงลดลง 0.62% WoW แต่อัตราการติดลบต่ำลงจากวันที่ 16 – 22 ต.ค. 66 นักท่องเที่ยวจีนมาไทยลบ 2.96% WoW เทียบกับสัปดาห์ 2 ติดลบ 18.6% WoW และสัปดาห์ 1 ลดลง 29.5% WoW

Industry Update

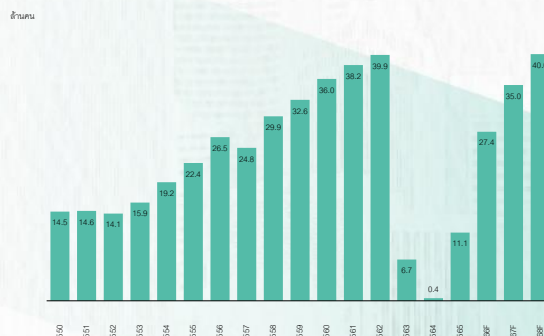
โดยรวมนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย 9M66 ที่ 20 ล้านคน และประเมิน 4Q66 ที่ 7.4 ล้านคน คาดส่งให้นักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยอยู่ที่ 27.4 ล้านคน (สปท. คาดที่ 28.5 ล้านคน) เพิ่มขึ้นจาก 11 ล้านคนปีก่อนและกลับสู่ระดับ 69% ของปี 2562 ส่วนปี 2567 คาดการณ์ที่ 35 ล้านคน (สปท. คาดที่ 35 ล้านคน) กลับสู่ระดับ 88% ของ Pre-COVID ที่ 40 ล้านคน แรงส่งจากมาตรการกระตุ้นภาครัฐและการทยอยเพิ่มขึ้นของจำนวนเที่ยวบินมาไทย รวมถึงฝ่ายวิจัยยังมีความหวังต่อการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีนมาไทย

แนวโน้มนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยรายเดือน



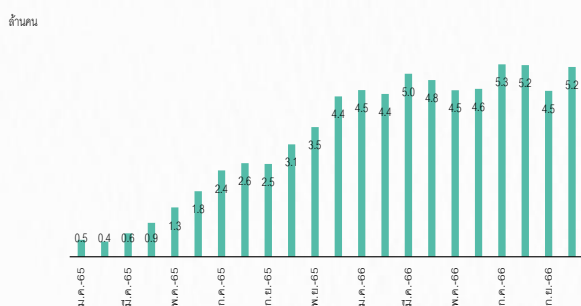
ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยรายปี



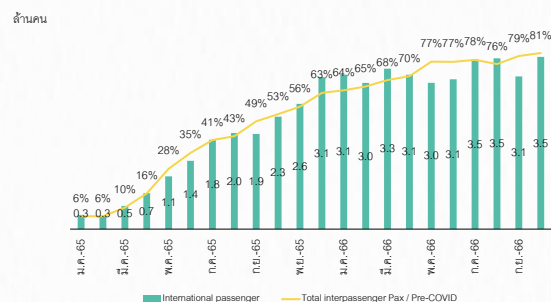
ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ผู้โดยสารระหว่างประเทศของ AOT รายเดือน



ที่มา: AOT และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ผู้โดยสารระหว่างประเทศที่สุวรรณภูมิรายเดือน



ที่มา: AOT และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

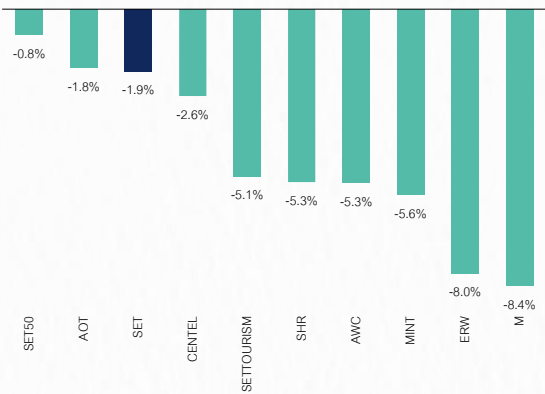
Industry Update

เลือก ERW, MINT และ AOT

คณัฏฐ์นักการลงทุน เถาตลาด สำหรับโรงแรมไทยชอบ ERW มากกว่า CENTEL จากการฟื้นตัวของ RevPar เกิน COVID ในอัตราสูงกว่าและแผนการขยายโรงแรม กลุ่ม Budget hotel อย่าง Hop Inn ที่มีมาร์จิ้นสูงกว่าค่าเฉลี่ย ทั้งในไทยและต่างประเทศ

ส่วนหุ้นใหญ่อย่าง AOT และ MINT ยังน่าสนใจจากโมเมนตัมของกำไรเชิง QoQ ในช่วงท้ายปี โดย MINT ทิศทางกำไรกลับมาเติบโต QoQ อีกครั้งในงวด 4Q66 เพราะการเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยวใน EU, ไทย และธุรกิจร้านอาหารเข้าสู่ฤดูกาลเฉลิมฉลอง ประกอบกับทิศทาง Bond yield ในต่างประเทศที่ปรับตัวลง หลัง FED คงดอกเบี้ยเมื่อกลางสัปดาห์ที่ผ่านมา คาดสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อ MINT ที่มีสัดส่วนภาระหนี้ที่มีดอกเบี้ย ณ สิ้นงวด 2Q66 เป็นสกุลต่างประเทศ : เงินบาทราว 70% (62% อยู่ในสกุลเงินยูโร) : 30% และแบ่งเป็นหุ้นกู้ : สถาบันการเงิน ที่ 62% : 38%

RETURN กลุ่มฯ หลังเหตุที่ฟารากอน (3 ต.ค. 66)



ที่มา: BLOOMBERG

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มฯ

ปี 2566 (ยกเว้น AOT / ERW เป็นปี 2567)							
คำแนะนำ	ราคาปิด	Fair Value	Upside	EPS	PER	DIV	Yield
(บาท)	(บาท)	(บาท)	(%)	(บาท)	(เท่า)	(บาท)	(%)
ธุรกิจสนามบิน							
AOT	Outperform	68.75	85.00	24%	1.88	36.5	1.6%
ธุรกิจโรงแรม							
CENTEL	Neutral	46.00	54.00	17%	1.11	41.3	1.0%
ERW	Outperform	5.15	6.70	30%	0.20	25.2	0.0%
MINT	Outperform	29.25	38.00	30%	0.61	48.0	0.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หมายเหตุ : 1.) AOT และ ERW ใช้ FV, ประมาณการปี 2567

2.) CENTEL และ MINT ฝ่ายวิจัยจะปรับไปใช้ FV ปี 2567 หลังประกาศงบ

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

- ระดับที่ 1 มั่นใจ (COMMITTED)
มีคำมั่นหรือคตินิยมในการดำเนินการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
 - ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)
มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านการทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีการดำเนินการในตนเองเดียวกัน
 - ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (ESTABLISHED)
มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
 - ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)
มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
 - ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (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 เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามบัญชีจดทะเบียนได้ระบุใน (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"

CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล



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	TSTH	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	CRC	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	BDMS	CK	DRT	GFPT	INTUCH	LIT	MVP	PLANET	RATCH	SDC	SPI	TEAMG	TOA	UV	
ANAN	BEM	CKP	DUSIT	GGC	IP	LOXLEY	NCL	PLAT	RBF	SEAFCO	SPRC	TFMAMA	TOP	VCOM	
AOT	BEYOND	CM	EA	GLAND	IRC	LPN	NEP	PORT	RS	SEAOL	SPVI	THANA	TPBI	VGI	
AP	BGC	CNT	EASTW	GLOBAL	IRPC	LRH	NER	PPS	S	SE-ED	SSC	THANI	TQM	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	NCH	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	PPP	RPC	SGP	SRICHA	TDLOR	TQR	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	
AI	BEAUTY	CCP	CTW	FMT	HTECH	JAK	MDX	NSL	PTECH	SISB	SUPER	TNPC	UNIQ		
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	GLORY	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	CRC	FSMART	IFS	KGEN	MFC	ORI	PRG	RS	SINGER	STGT	TIPCO	TSTH	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
AI	BAY	CGH	DEMCO	GCAP	INET	KTB	MONO	PCSGH	PSH	SABINA	SMIT	SYMC	TMD	TU	
AIRA	BBL	CHEWA	DIMET	GEL	INOX	KTC	MOONG	PDG	PSL	SAK	SMK	SYNTEC	TMILL	TVDH	
AJ	BCH	CHOTI	DRT	GFPT	INSURE	L&E	MSC	PDJ	PSTC	SAPPE	SMPC	TAE	TMT	TVO	
AKP	BCP	CHOW	DUSIT	GGC	INTUCH	LANNA	MST	PG	PT	SAT	SNC	TAKUNI	TNITY	TWPC	
AMA	BCPG	CIG	EA	GJS	IRPC	LHFG	MTC	PHOL	PTECH	SC	SNP	TASCO	TNL	UBE	
AMANA	BE8	CIMBT	EASTW	GPI	ITEL	LHK	MTI	PIMO	PTG	SCC	SORKON	TCAP	TNP	UBIS	
AMANA	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	SEAOL	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	PQS	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	