

RESEARCH NEWS STORY

การเดินทางต้องมีโครงสร้างพื้นฐานรองรับ

Event Snapshot

- วานนี้ ผู้อำนวยการสำนักงานการบินพลเรือนแห่งประเทศไทย (CAAT) เปิดเผยว่าประเด็น การยกเลิกข้อกำหนดเรื่องอายุอากาศยานสำหรับการจดทะเบียนและให้บริการเชิงพาณิชย์ ซึ่งได้ผ่านความเห็นชอบของ กบร. แล้ว (เดิมเครื่องบินโดยสารมีอายุไม่เกิน 16 ปี เปลี่ยนเป็นพิจารณาตามสภาพและการบำรุงรักษา) ขณะนี้ทาง CAAT ได้ทำเรื่องเสนอให้ รมว. คมนาคม พิจารณาลงนามแล้ว หากลงนามมีผลบังคับใช้ ม.ค. หรือ ก.พ. นี้ (ฐานเศรษฐกิจ 7 ม.ค. 69)
- ด้าน นสพ. ว่าวหุ้น วันนี้ รายงาน CAAT กล่าวว่า การปรับขึ้นค่า PSC ของ AOT จาก 730 บาท เป็น 1,120 บาทต่อคน ตามที่ กบร. ได้เห็นชอบไปแล้วนั้น ทาง AOT ได้ส่งข้อมูลมาที่ CAAT แล้ว คาดส่งให้ รมว. คมนาคม ลงนามในเดือนนี้และจะมีผลในอีก 4 เดือนถัดไป

Impact Insight

- การขยายอายุเครื่องบิน (ถูกพูดถึงครั้งแรก ต.ค. 68) มองช่วยให้สายการบินบริหารจัดการฝูงบินได้คล่องตัวขึ้น ช่วงผลิตเครื่องบินส่งมอบเครื่องบินไม่ทัน
- ขณะที่ประเด็นการปรับขึ้น PSC หากเป็นไปตามข่าวข้างต้น และมีผลช่วง พ.ค. - เม.ย. เทียบกับสมมติฐานฝ่ายวิจัยที่เริ่มมีผลตั้งแต่ เม.ย. 69 มองว่าผลกระทบต่อการประมาณการกำไรปกติปี 2569 ไม่สูงมาก ส่วนงวดปี 2570 (ต.ค. 69 - ก.ย. 70) ซึ่งเป็นน้ำหนักหลักของ FV ตามวิธี DCF คงเดิม
- โดยฝ่ายวิจัยมองว่าหลังปัจจัยด้าน PSC ชัดเจน ช่วยให้ AOT สามารถขยายสนามบิน เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการรองรับนักท่องเที่ยวของสนามบินได้ดีขึ้น
- ภาพรวมการขยายอายุเครื่องบินให้สายการบินมีเครื่องพร้อมให้บริการ รวมถึงการพัฒนาสนามบิน และโครงสร้างพื้นฐานอื่นๆ อาทิ แผนสร้างทางด่วนเชื่อมเกาะสมุย ช่วยสนับสนุนนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยในระยะกลางถึงยาว ประเมินบวกต่อเนื่องถึง AOT และกลุ่มโรงแรม อย่าง ERW, CENTEL และ MINT

Execution

- สำหรับกลุ่มโรงแรม เลือกที่โครงสร้างธุรกิจกระจายตัว อย่าง CENTEL, MINT ส่วน ERW ชอบในเชิง Laggard play ทั้งนี้ มองว่ากลุ่มฯ มีแรงขับเคลื่อนเชิง Sentiment ข้างหน้า จากช่วงตรุษจีน (17 ก.พ.)
- ด้านกลุ่มการบิน คงแนะนำ Outperform ต่อ AOT มองว่านอกจากตรุษจีน หาก รมว. คมนาคม ลงนาม PSC จะเป็นปัจจัยหนุนราคาหุ้น ส่วน THAI (Neutral) มองราคาหุ้นยังถูกจำกัดทางขึ้น จากการไล่ช่วงเจ้าหนี้ขายหุ้นได้ (3 ก.พ.)



TOURISM

Neutral

SETHOT (จุด)

SET INDEX (จุด)

433.08
1280.82

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มท่องเที่ยว 7 ม.ค. 69

Return	1 Day	1 Week	1 Month	3 Months	6 Months	YTD	1 Year	3 Years
SET	0.5%	1.7%	1.5%	-1.8%	14.8%	1.7%	-7.7%	-24.3%
SETHOT	-0.1%	-0.9%	3.0%	1.8%	6.1%	-1.4%	-8.8%	-34.3%
AAV	2.6%	3.5%	3.5%	-9.3%	-3.3%	4.5%	-54.7%	-62.0%
AOT	-0.5%	-4.7%	-3.3%	21.3%	69.4%	-3.3%	-13.9%	-31.9%
AWC	0.0%	-0.9%	5.0%	-6.3%	12.3%	-0.9%	-39.0%	-66.7%
BA	2.0%	4.7%	10.6%	9.9%	21.9%	5.4%	-28.4%	11.4%
Beyond	0.0%	-0.6%	22.2%	24.8%	40.8%	-0.6%	0.6%	-31.3%
CENTEL	1.5%	0.8%	11.8%	3.9%	23.1%	-2.9%	2.3%	-35.4%
DUSIT	6.0%	10.8%	10.8%	-1.6%	49.1%	12.8%	19.4%	5.1%
ERW	2.6%	-2.5%	2.6%	-14.6%	10.4%	-4.1%	-34.6%	-48.5%
MINT	-1.2%	-2.0%	-0.4%	3.9%	-0.8%	-1.6%	-6.3%	-28.7%
SHR	0.0%	1.2%	7.6%	9.0%	23.2%	-0.6%	-26.7%	-59.9%
THAI	4.3%	-8.7%	-12.0%	-43.0%	121.4%	5.8%	121.4%	n.a.

ที่มา : Bloomberg และ รายงานวิจัย เอเชีย พลัส

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มท่องเที่ยว

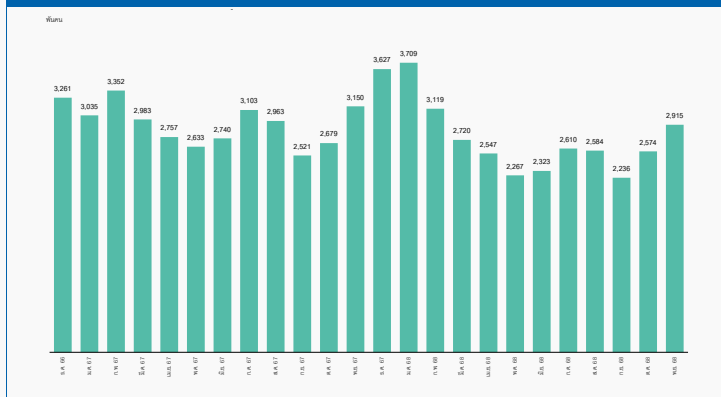
2026F

SET ESG Ratings

	Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	Div Yield	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	Earning Yield	ROE	
Airport & Airline											
AOT	Outperform	51.25	55.00	7%	1.9%	1.6	31.8	5.1	3.1%	16.8%	AA
THAI	Neutral	7.35	11.50	56%	3.9%	1.2	6.4	2.0	15.7%	36.3%	-
Hotels											
CENTEL	Outperform	33.25	36.00	8%	2.2%	1.4	23.0	2.0	4.3%	8.8%	AAA
ERW	Outperform	2.34	2.90	24%	3.5%	0.2	13.9	1.2	7.2%	8.9%	A
MINT	Outperform	23.90	29.00	21%	3.2%	1.5	15.8	1.4	6.3%	11.0%	AA

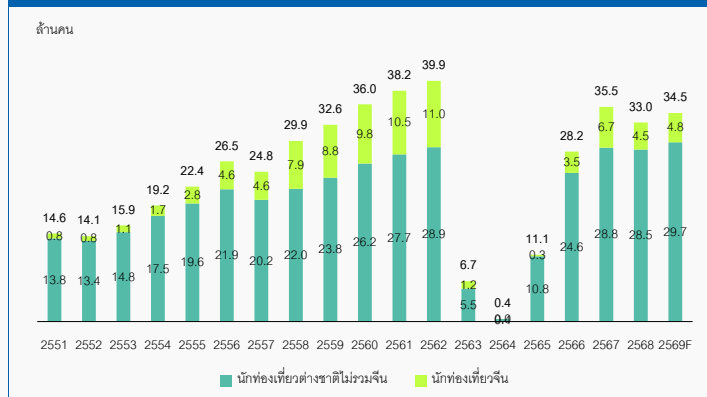
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

นักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยรายเดือน



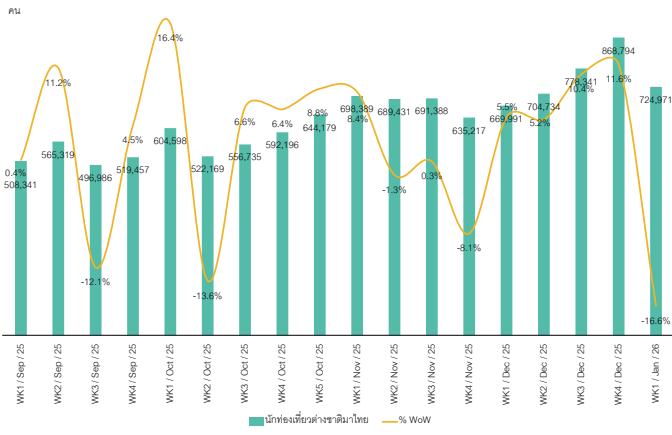
ที่มา : กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยรายปี



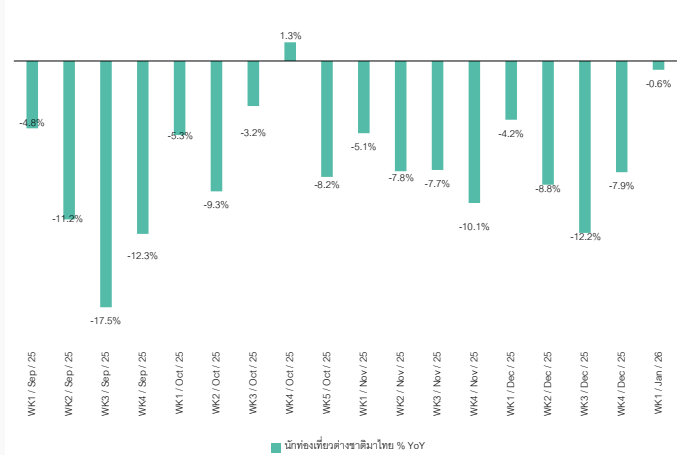
ที่มา : กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

นักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยรายสัปดาห์เทียบเชิง WOW



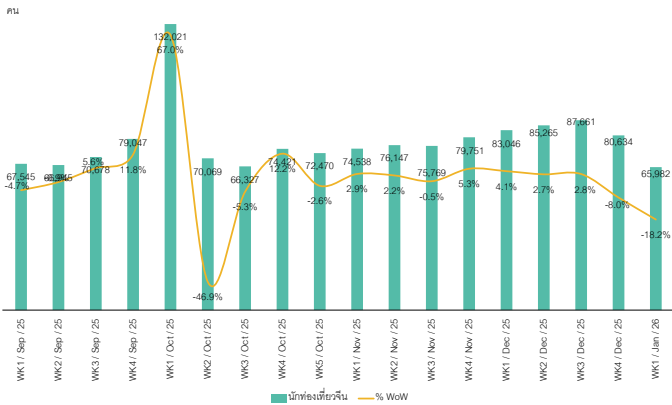
ที่มา : กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

นักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยรายสัปดาห์เทียบเชิง YOY



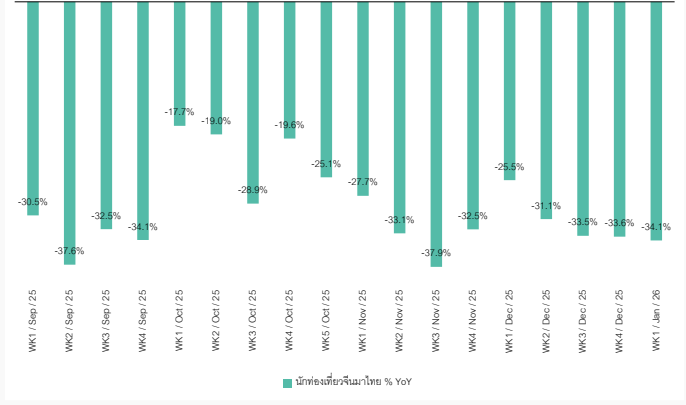
ที่มา : กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

นักท่องเที่ยวจีนมาไทยรายสัปดาห์เทียบเชิง WOW



ที่มา : กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

นักท่องเที่ยวจีนมาไทยรายสัปดาห์เทียบเชิง YOY



ที่มา : กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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 เพื่เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

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

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

แนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (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 และผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการธุรกิจเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

ក្រុម: SET