

หุ้นกลุ่มโรงแรม

ผลกระทบของ PM 2.5 ต่อจำนวนนักท่องเที่ยว

เราใช้ประเทศจีน (ปักกิ่ง) ช่วงปี 55-58 มาเป็นตัวแทนของการวิเคราะห์เพื่อดูว่านักท่องเที่ยวต่างประเทศตอบสนองต่อมลพิษทางอากาศอย่างไร การวิเคราะห์ของเราชี้ให้เห็นว่าไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญระหว่างมลพิษทางอากาศและนักท่องเที่ยวที่เดินทางไปจีน สำหรับประเทศไทยมลพิษจากหมอกควันมีคุณสมบัติที่เฉพาะตัว (ส่วนใหญ่เกิดขึ้นในช่วงปลายฤดูหนาว) หากสถานการณ์ผ่อนคลายลงและทางภาครัฐมีแผนการที่ชัดเจนในการแก้ปัญหา เราเชื่อว่าจะไม่ส่งผลกระทบต่อจำนวนนักท่องเที่ยวของไทยในระยะยาว ยังคงคำแนะนำ MARKET WEIGHT

เหตุการณ์ใหม่

- **มลพิษทางอากาศในประเทศไทยกลายเป็นปัญหาสาธารณสุขในช่วงไม่กี่เดือนที่ผ่านมา** PM 2.5 คือ ฝุ่นละอองที่มีเส้นผ่านศูนย์กลางน้อยกว่า 2.5 ไมครอนหรือประมาณ 3% ของเส้นผมมนุษย์ ฝุ่นมีขนาดเล็กมากซึ่งมีแนวโน้มที่จะอยู่ในอากาศนานกว่าและสามารถแทรกซึมลึกเข้าไปในปอดและระบบไหลเวียนโลหิตที่ก่อให้เกิดการระคายเคือง มะเร็ง และโรคเรื้อรัง
- **ระดับ PM 2.5 รายวันในหลายจังหวัดในภาคกลางและภาคเหนือเพิ่มขึ้นเกินค่ามาตรฐานที่ปลอดภัย (> 50 µg/m³) ที่จริงแล้วปัญหาหมอกควันในประเทศไทยไม่ได้เป็นปรากฏการณ์ใหม่ซึ่งมักจะเกิดขึ้นในช่วงเวลาสั้น ๆ ระหว่างปลายเดือน ม.ค. ถึง มี.ค. ของปี เนื่องจากฤดูแล้งทำให้เกิดปรากฏการณ์ที่เรียกว่า "การผกผันของอุณหภูมิ" และจะทำให้ขาดลมแนวตั้งที่มักจะพัดอากาศเสียออกจากเมือง ในประเทศไทยปัญหามลพิษส่วนใหญ่เกิดขึ้นในภาคกลางและภาคเหนือของประเทศไทย อย่างไรก็ตามในรอบนี้ดูเหมือนจะเป็นปัญหาใหญ่กว่าปีที่ผ่านมา เนื่องจากฝุ่นที่เกินมาตรฐานเกิดขึ้น (ตั้งแต่ ธ.ค. 61) และนานขึ้นกว่าปกติ ผู้เชี่ยวชาญกล่าวว่าสาเหตุของมลพิษที่เลวร้ายลงในปีนี้เป็น 1) ปรากฏการณ์ผกผันของอุณหภูมียืดเยื้อซึ่งเป็นปัจจัยที่ไม่สามารถควบคุมได้ 2) รถยนต์ที่มีมากกว่า 10 ล้านคันในกรุงเทพฯ ในปี 60: 9.27 ล้านคัน) และ 3) งานก่อสร้างที่มากขึ้น (เช่น ระบบขนส่งมวลชน) จากข้อมูลของกรมควบคุมมลพิษคาดว่ามลพิษทางอากาศจะลดลงในเดือน มี.ค. ถึง เม.ย. เมื่อเริ่มฤดูร้อน**
- **ล่าสุดมลพิษจากหมอกควันอยู่ในระดับที่มีผลเสียต่อสุขภาพ (PM2.5:151-200 µg/m³) ในประเทศไทย** เนื่องจากเรามีข้อมูลจำกัด เราจึงใช้ความเข้มข้นของมลพิษในปักกิ่ง (จีน) เป็นตัวแทนในการวิเคราะห์ว่านักท่องเที่ยวต่างชาติตอบสนองอย่างไรต่อปัญหา PM 2.5 การค้นพบที่สำคัญมีดังนี้ 1) ไม่มีผลกระทบต่อฤดูกาลของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางมาจีน ไม่มีมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเกี่ยวกับผลกระทบตามฤดูกาลของนักท่องเที่ยวชาวเขา ไม่ว่า PM2.5 จะรุนแรงแค่ไหน 2) ไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญระหว่างมลพิษทางอากาศและการเติบโตของจำนวนนักท่องเที่ยว 3) มลพิษของฝุ่นอาจส่งผลต่อการเติบโตของจำนวนนักท่องเที่ยวที่เข้ามาในช่วงนอกฤดูท่องเที่ยวมากกว่าในฤดูกาลท่องเที่ยว
- **สำหรับประเทศไทย** ในมุมมองของเรา มลพิษทางอากาศของไทยมีลักษณะที่แตกต่างจากประเทศอื่นๆ คือเป็นปัญหาชั่วคราวตามฤดูกาลที่มักเกิดขึ้นในช่วงเวลาสั้นๆ (ในช่วงไตรมาสแรกแห่งปี) และเกิดขึ้นส่วนใหญ่ในภาคเหนือและภาคกลาง ประเทศไทยแทบไม่พบมลพิษเกินมาตรฐานในเดือน เม.ย. ถึง ต.ค. เนื่องจากลมแรง (มรสุมฤดูร้อน) จากทิศตะวันตกเฉียงใต้พัดมลพิษทางอากาศออกจากเมือง ในช่วงหัวเลี้ยวหัวต่อนี้หากมลพิษทางอากาศสิ้นสุดลงระหว่าง มี.ค.-เม.ย.62 ตามที่คาดไว้ และหน่วยงานภาครัฐออกแผนระยะยาวเพื่อแก้ไขปัญหา (เช่น การยกระดับมาตรฐานการปล่อยมลพิษ) เราเชื่อว่าจะไม่ส่งผลกระทบต่อนักท่องเที่ยวของประเทศไทย

คำแนะนำ

- **คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT ชอบ MINT** คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT สำหรับกลุ่มโรงแรมหุ้น Top pick ของเรา คือ MINT (ซื้อ/ราคาเป้าหมาย: 50.00 บาท) จาก 1) มีช่องทางรายได้ที่หลากหลาย 2) มูลค่าที่นำส่งใจ 3) กำไรสุทธิปี 62 จะได้รับแรงหนุนจากการเข้าซื้อกิจการล่าสุดของ NHH

MARKET WEIGHT

(Maintained)

STOCK PICKS

Company	Rec	Share price (Bt)	Target Price (Bt)
MINT	BUY	38.75	50.00

Source: UOB Kay Hian

SMOG IN BKK (21 DEC 18)



Source: Greenpeace

SMOG IN BKK (16 JAN 19)



Source: alivearound

SMOG IN BKK OVER 9,000 FEET (24 JAN 19)



Source: Theeravat Suensilpong

ANALYST(S)

Napat Vorajanyavong
+662 659 8033
napat@uobkayhian.co.th