

หุ้นกลุ่มโรงแรม

สะท้อนคุณภาพความเป็นจริงของกลุ่มโรงแรม

แม้เราเชื่อว่าผู้ประกอบการโรงแรมจะยังคงแบกรับผลขาดทุนในระยะสั้นนี้ แต่เราคิดว่าสถานการณ์กำลังจะดีขึ้นจากการเริ่มฉีดวัคซีนจำนวนมาก โดยผู้ประกอบการโรงแรมกำลังจะใกล้กลับมาทำกำไรอีกครั้งหลังจากการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกใหม่อยู่ภายใต้การควบคุมและการเปิดประเทศให้ชาวต่างชาติเข้ามา คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT โดยเลือก AWC และ MINT เป็น top pick ของเรา

WHAT'S NEW

- **แนวโน้มการฟื้นตัวในระยะสั้นอ่อนตัว แต่แนวโน้มการฟื้นตัวในระยะกลางถึงระยะยาวยังคงชัดเจน** แม้ผลการดำเนินงานโดยรวมของกลุ่มโรงแรมในประเทศไทยจะอ่อนตัวลงใน 2Q-3Q21 โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลกระทบจากการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกที่ 3 แต่เราย้ำมุมมองของเราว่าแนวโน้มกำไรของกลุ่มยังอยู่บนเส้นทางที่ชัดเจนในการฟื้นตัวด้วยการเร่งแคมเปญการฉีดวัคซีนจำนวนมาก เราคาดว่าจำนวนผู้ติดเชื้อรายวันใหม่จะอยู่ในจุดสูงสุดช่วงปลายเดือน ส.ค. 21 และสถานการณ์จะดีขึ้นใน 4Q21 จาก base-case scenario ของเรา
- **ลดการคาดการณ์อีกครั้งสำหรับปี 2021-22** ตามประกาศของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ว่าด้วยการคาดการณ์จำนวนนักท่องเที่ยวลดลงสำหรับปี 2021-22 จาก 3.0 ล้านคน และ 21.5 ล้านคน เป็น 0.7 ล้านคน และ 10.0 ล้านคน ตามลำดับ เราเชื่อว่าการดำเนินงานของโรงแรมจะยังคงขาดทุนสุทธิจนถึง 4Q21 แทนที่จะเป็น 3Q21 เราจึงเห็นแนวโน้ม downside risk ต่อการคาดการณ์กำไรของกลุ่มโรงแรมของเราสำหรับปี 2021-22 อย่างไรก็ตามเชื่อว่าแนวโน้ม downside risk มีค่อนข้างจำกัด แม้รัฐบาลจะกำหนดให้มีการล็อกดาวน์แบบเต็มรูปแบบ เนื่องจากมีการกระจายวัคซีน หากไม่คำนึงถึงผลการดำเนินงานในระยะสั้น เราเชื่อว่านักท่องเที่ยวจะมุ่งเน้นความสนใจไปที่การฟื้นตัวใน 4Q21 และข่าวการเปิดประเทศที่น่าจะกำลังทยอยออกมา จะช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นในอุตสาหกรรมการท่องเที่ยว
- **เปิดเต็มรูปแบบพร้อมการกระจายวัคซีน** แม้เราจะเชื่อว่าเป้าหมายการฉีดวัคซีนของรัฐบาลที่ 100 ล้านโดสนั้นเป็นไปได้ยาก แต่เราเชื่อว่าจะมีการฉีดวัคซีนทั้งหมด 77 ล้านโดส ภายในสิ้นปี 21 ซึ่งน่าจะนำไปสู่การฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญใน 4Q21 โดยเราคาดว่าประมาณ 60% ของประชากรจะได้รับวัคซีนอย่างน้อย 1 โดส และ 51% ของประชากรจะได้รับวัคซีนครบถ้วนภายในสิ้นปี 21 ขณะที่การดำเนินงานของโรงแรมในไทยจะฟื้นตัวอย่างรวดเร็ว เมื่อประชากรไทยมากกว่า 60% ได้รับการฉีดวัคซีน เช่นเดียวกับที่เกิดขึ้นในมัลดีฟส์ และสหรัฐอเมริกา
- **เริ่มดำเนินแผนการกลับมาเปิดเมือง** เราคาดว่า CENTEL จะเป็นผู้ได้รับประโยชน์หลักของโครงการภูเก็ตแซนด์บ็อกซ์ (Puket Sand box) เนื่องจาก CENTEL มี rooms contribution จากภูเก็ตในพอร์ตทั้งหมดสูงสุด (อยู่ที่ 19%) รองลงมาคือ ERW (อยู่ที่ 11%) อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าที่รัฐบาลประกาศจะเปิดประเทศในอีก 120 วัน จะเปิดได้เฉพาะบางส่วนของประเทศเท่านั้น ขณะเดียวกันเราเชื่อว่าประเทศจะกลับมาเปิดได้อย่างเต็มรูปแบบใน 1H22 เมื่อมีภูมิคุ้มกันหมู่ถึงแล้ว

ACTION

- **คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT** แม้จะมีแรงกดดันในระยะสั้นจากผลกระทบของการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกใหม่และความไม่แน่นอนเกี่ยวกับกระบวนการฉีดวัคซีนในประเทศไทยในระยะกลาง แต่เรายังคงมีมุมมองที่ดีต่อกลุ่มโรงแรมในระยะยาวเนื่องจากการฉีดวัคซีนทั่วโลกและ pent-up demand ของการเดินทางท่องเที่ยว Top Pick ของเราคือ MINT เนื่องจากเราเชื่อว่าบริษัทจะเป็นผู้ประกอบการโรงแรมในไทยรายแรกที่ฟื้นตัวจากกลยุทธ์การกระจายความเสี่ยง นอกจากนี้เรายังชอบ AWC เนื่องจากเรามองว่าเป็นโอกาสในการลงทุน asset play ด้วย market capitalisation หนุนมูลค่าสินทรัพย์ในอนาคต (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Market Capitalisation (Btm)	Rec	Target Price (Bt)	Current Price (Bt)	Upside (%)	-----EV/EBITDA-----			-----PB-----			-----ROE-----		
							2020	2021F	2022F	2020	2021F	2022F	2020	2021F	2022F
Asset World Corporation	AWC TB	138,880	BUY	5.40	4.34	24	181.3	135.0	38.5	2.0	2.0	2.0	-2.3	-2.6	1.6
Central Plaza Hotel	CENTEL TB	44,550	BUY	35.00	33.00	6	33.6	24.7	11.9	4.4	5.0	4.4	-22.8	-14.6	11.6
The Erawan Group	ERW TB	7,172	HOLD	3.25	2.86	14	-167.8	-111.6	12.6	1.8	3.3	3.3	-34.8	-40.6	1.5
Minor International	MINT TB	140,966	BUY	35.00	30.50	15	335.8	167.3	13.6	2.7	3.8	3.7	-26.4	-29.9	2.9
Sector		331,568					114.5	75.3	11.5	3.7	4.8	4.6	-28.3	-30.9	5.5

Source: UOB Kay Hian

MARKET WEIGHT

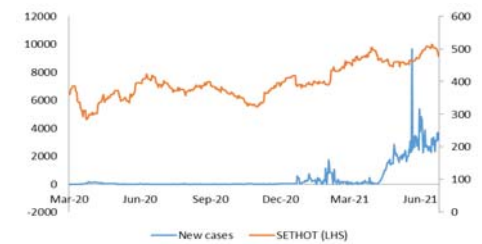
(Maintained)

TOP PICKS

Company	Ticker	Rec	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)
Asset World	AWC TB	BUY	4.34	5.40
Minor International	MINT TB	BUY	30.50	35.00

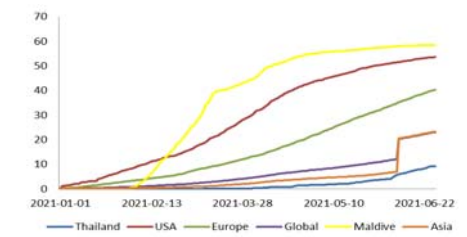
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

SECTOR'S SHARE PRICE VS. DAILY NEW COVID-19 CASES



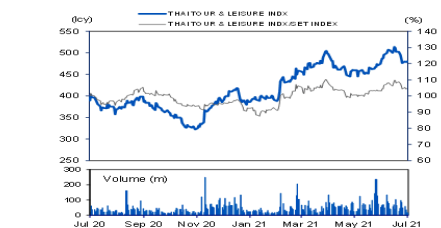
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

% OF POPULATION GIVEN AT LEAST 1 DOSE IN KEY COUNTRY- THAILAND LAGGING BEHIND THE WORLD



Source: Our World in Data, UOB Kay Hian

HOTEL SECTOR VS SET



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

ANALYST(S)

Peerawat Dentananan, CFA, FRM
+66 2659 8302
Peerawat@uobkh.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้ง ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

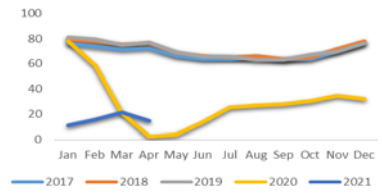
PERFORMANCE UPDATES AFTER BEING HIT BY THIRD WAVE OF COVID-19 INFECTIONS

- การฟื้นตัวสะดุดลง** หลังเห็นผลการดำเนินงานฟื้นตัวใน 2H20 หลังจากมีการคลายล็อกดาวน์ในเดือน พ.ค. 20 ผลการดำเนินงานของผู้ประกอบการโรงแรมหยุดชะงักอีกครั้ง หลังได้รับผลกระทบจากการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกที่ 2 ในช่วงปลายเดือน ธ.ค. 20 และการติดเชื้อระลอกที่ 3 ในช่วงปลายเดือน มี.ค. 21 เราคาดว่าผลการดำเนินงานของโรงแรมในไทยจะอ่อนตัวลง qoq ใน 2Q21 เนื่องจาก ความรุนแรงของการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกที่ 3 ซึ่งรุนแรงกว่าการติดเชื้อในระลอกที่ 2 มาก โดย occupancy rate ในเดือน เม.ย. 21 ลดลงเหลือ 14% และคาดว่าจะลดลงอย่างต่อเนื่องในเดือน พ.ค. - มิ.ย. 21
- Room rate ตรึงจนถึงสิ้นปี** ความไม่แน่นอนของสถานการณ์ในปัจจุบัน ทำให้การวางแผนการเดินทางล่วงหน้านั้นลำบากขึ้น อัตราการจองล่วงหน้า 3 เดือนลดลงเหลือเกือบ 0% อีกครั้งในเดือน มี.ค.-เม.ย. 21 ส่งผลให้ผู้ประกอบการโรงแรมมีการบริหารจัดการยากขึ้น และไม่สามารถเพิ่มราคาได้ โดยอัตราค่าเข้าพักเฉลี่ยรายวันยังคงอยู่ที่ประมาณ 1,000 บาท และมีแนวโน้มจะดำเนินต่อไปจนถึง 4Q21 ที่เราคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะเข้ามาในประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่เดียวกันการลด ราคาและสิ่งจูงใจอื่น ๆ ยังคงเป็นกุญแจสำคัญในการดึงอุปสงค์โดยการแข่งขันด้านราคายังคงดำเนินต่อไปเพื่อดึงดูดลูกค้า
- ธุรกิจ MICE รอสถานการณ์ดีขึ้น** เมื่อสถานการณ์ดีขึ้นธุรกิจการจัดประชุมองค์กร, การท่องเที่ยวเพื่อเป็นรางวัล, การจัดประชุมนานาชาติ, การจัดงานแสดงสินค้า (MICE) จะฟื้นตัวเร็วที่สุดในกลุ่มโรงแรมทั้งหมด อย่างไรก็ตามเมื่อการติดเชื้อกลับมากลุ่ม MICE ก็ได้รับผลกระทบมากที่สุด เราคาดว่าโรงแรม MICE จะรายงานผลการดำเนินงานที่อ่อนแอใน 2Q-3Q21 เนื่องจากรัฐบาลได้กำหนดข้อจำกัดสำหรับกิจกรรมต่างๆ ท่ามกลางการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกใหม่

TOURISM EXPECTATION FOR 2021-22

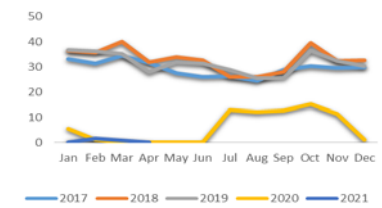
- ปรับการคาดการณ์โดย ธปท.** หลังจากความล่าช้าในการฉีดวัคซีนจำนวนมาก และการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกใหม่ในประเทศไทย ทำให้โอกาสที่จะเห็นนักท่องเที่ยวกลับมาเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วเป็นไปได้น้อยลง ซึ่งจะขึ้นอยู่กับความสามารถของประเทศไทยในการควบคุมสถานการณ์ จำนวนการฉีดวัคซีนแต่ละวัน เนื่องจากประชากรต้องฉีดวัคซีนครบ 60-70% เพื่อสร้างความมั่นใจให้กับนักท่องเที่ยวทั้งในประเทศและต่างชาติ ในช่วงต้นเดือน มิ.ย. 21 ธปท. ประกาศลดการคาดการณ์จำนวนนักท่องเที่ยวในปี 2021-22 อีกครั้ง จาก 3.0 ล้านคน และ 21.5 ล้านคน เป็น 0.7 ล้านคน และ 10.0 ล้านคน ตามลำดับ เราเชื่อว่าสิ่งนี้บ่งชี้ว่าประเทศไทยยังไม่พร้อมที่จะต้อนรับนักท่องเที่ยว และการมาของนักท่องเที่ยวจะถูกจำกัดในระยะสั้นนี้
- เห็นแนวโน้ม downside risk ต่อการคาดการณ์กำไร** แม้ว่าผู้ประกอบการโรงแรมจะสามารถรับมือกับสถานการณ์ได้ดีกว่าในปี 2020 เนื่องจากมีการเตรียมความพร้อมที่ดีขึ้น แต่ผู้ประกอบการโรงแรมเห็นความเสี่ยงที่จะสูญเสียมากกว่าปีที่แล้ว เนื่องจากจำนวนนักท่องเที่ยวในปี 2021 ตอนนี้อาจจะลดลงถึง 90% และจากการคาดการณ์ใหม่ของ ธปท. เราเชื่อว่า ธปท. สันนิษฐานว่าจำนวนนักท่องเที่ยวเข้ามาอยู่ที่ 150,000-200,000 คน/เดือน ใน 4Q21 และ 1.2-1.5 ล้านคน/เดือน ใน 4Q22 เราเชื่อว่าผู้ประกอบการโรงแรมน่าจะรายงานผลขาดทุนต่อไปจนถึงใน 4Q21 เป็นอย่างน้อย (เทียบกับที่เราคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ที่ 3Q21) เพราะฉะนั้นผู้ประกอบการโรงแรมจะต้องมีสภาพคล่องในการดำเนินงานต่อไปอีก 6 เดือนเพื่อรักษาธุรกิจให้อยู่รอดในวิกฤตนี้ นอกจากนี้เรายังเห็นแนวโน้ม downside risk ต่อการคาดการณ์กำไรของกลุ่มในปี 2021-22 ของเรา
- แต่กลุ่มโรงแรมอยู่ในวงจรของการฟื้นตัว** แม้เราเชื่อว่ากำไรใน 2Q-3Q21 จะอ่อนแอ แต่เราคิดว่าจะไม่แย่มากเหมือนใน 2Q20 เราคาดการณ์ว่ามีโอกาสปานกลางที่จะมีการล็อกดาวน์อย่างเต็มรูปแบบท่ามกลางการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกที่ 3 แต่เราเชื่อว่ารัฐบาลจะใช้วิธีนี้เป็นทางเลือกสุดท้ายเท่านั้น และมีแนวโน้มว่าจะดำเนินต่อไปโดยใช้กลยุทธ์ในการล็อกดาวน์บางส่วนในระยะสั้นนี้ จากกรณีวิเคราะห์ของเรา ผู้เดินทางมีความกังวลน้อยกว่ามากเกี่ยวกับจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับในปี 2020 และจำนวนการเดินทางจะลดลงอย่างมากก็ต่อเมื่อรัฐบาลกำหนดข้อจำกัดในการเดินทาง
- ดังนั้น เราจึงคาดว่า occupancy rate ของกลุ่มโดยรวมจะยังคงอยู่ในช่วง 10-18% ในเดือน พ.ค.-ส.ค. 21** (เทียบกับประมาณ 3% ในช่วงเดือน เม.ย.-พ.ค. 20) แม้หากว่ามีการล็อกดาวน์อย่างเต็มรูปแบบแต่เราเชื่อว่าจะมี downside risk ค่อนข้างจำกัดโดยมีการกระจายตัวขึ้น ซึ่งคาดว่าจะเร่งขึ้นใน 2H21 เราขามุมมองของเราว่ากลุ่มโรงแรมอยู่บนเส้นทางที่ชัดเจนในการฟื้นตัว แต่มันจะเป็นการวิ่งมาราธอน ไม่ใช่การวิ่งในระยะสั้น ขณะที่ความเร็วของการฉีดวัคซีนจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานอย่างสำคัญ

HOTEL OCCUPANCY RATE (%)



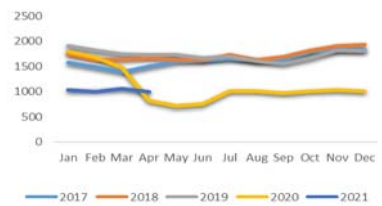
Source: Bank of Thailand, UOB Kay Hian

3-MONTH HOTEL ADVANCE BOOKING (%)



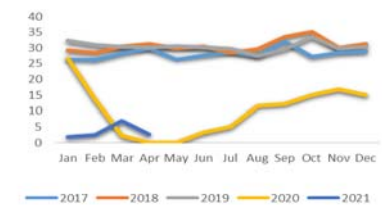
Source: Bank of Thailand, UOB Kay Hian

HOTEL AVERAGE DAILY RATE (BT)



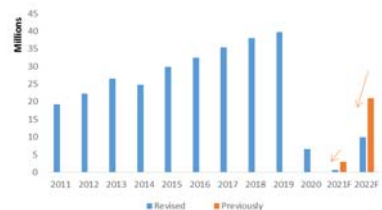
Source: Bank of Thailand, UOB Kay Hian

REVENUE CONTRIBUTION FROM MICE (%)



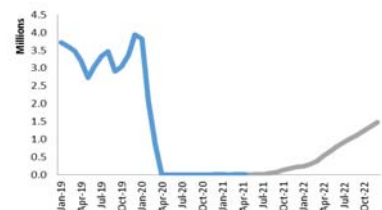
Source: Bank of Thailand, UOB Kay Hian

TOURIST ARRIVALS - REVISED FORECASTS



Source: Bank of Thailand, MOTs, UOB Kay Hian

FORWARD-LOOKING - MONTHLY TOURIST ARRIVALS BASED ON BOT FORECAST



Source: Bank of Thailand, MOTs, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งถัดไปโดยไม่แจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้นำมากรันช้ำกับนักลงทุนหากมีข้อผิดพลาดหรือข้อสงสัยทางกลวิธีใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

● **การวิเคราะห์สถานการณ์การติดเชื้อ COVID-19 ระลอกใหม่** ในกรณี base-case scenario ของเรา เราคาดว่าจำนวนของผู้ติดเชื้อ COVID-19 รายวันจะสูงสุดในช่วงปลายเดือน ส.ค. 21 ขณะที่รัฐบาลกำหนดให้มีการล็อกดาวน์บางส่วนเป็นเวลา 30 วัน ตั้งแต่วันที่ 29 มิ.ย.21 โดยหวังว่าจะชะลอจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ เราคาดว่าสถานการณ์จะดีขึ้นใน 4Q21 โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อมีการฉีดวัคซีนมากขึ้น แต่เราจึงเชื่อว่าสถานการณ์จะไม่ถูกควบคุมอย่างเต็มที่ ด้านการลงทุนเรามองเป็นโอกาสในการซื้อที่ดี เนื่องจากราคาหุ้นของกลุ่มมักจะปรับตัวขึ้นก่อนจำนวนการติดเชื้อ COVID-19 จะสูงขึ้น ขณะที่ในกรณี best-case scenario สถานการณ์น่าจะอยู่ภายใต้การควบคุมภายใน 4Q21 และในกรณี worst-case scenario เราคาดว่าจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ใหม่รายวันจะอยู่ที่สูงสุด 10,000 คน ในเดือน ก.ย. 21 ซึ่งเราคิดว่ารัฐบาลจะใช้มาตรการล็อกดาวน์ที่เข้มงวดมากขึ้น

● **แนวโน้มการฉีดวัคซีน** รัฐบาลไทยตั้งเป้าฉีดวัคซีน 100 ล้านโดส เพื่อให้ครอบคลุม 70% ของประชากรภายในสิ้นปี 21 ซึ่ง ณ วันที่ 25 มิ.ย. 21 มีประชากรได้รับวัคซีนทั้งหมด 8.9 ล้านโดส โดย 9.2% ของประชากรได้รับวัคซีนแล้วอย่างน้อย 1 โดส และ 3.6% ได้รับการฉีดวัคซีนครบถ้วน หากรัฐบาลจะบรรลุเป้าหมาย จะต้องฉีดวัคซีนประมาณ 500,000 ครั้งต่อวัน ในขณะที่เดียวกันค่าเฉลี่ยการฉีดวัคซีนใน 18-25 มิ.ย. 21 อยู่ที่ 230,000 ครั้งต่อวัน เราเชื่อว่าการบรรลุเป้าหมายเป็นเรื่องท้าทายมาก โดยเฉพาะอย่างยิ่ง 70% ของประชากรจะได้รับการฉีดวัคซีนอย่างครบถ้วน ในกรณี base-case scenario ของเรา เราประมาณการว่าจะมีการฉีดวัคซีนประมาณ 77 ล้านโดสภายในสิ้นปี 21 โดยมีสมมติว่าอัตราการฉีดวัคซีนต่อวันจะเพิ่มขึ้นเป็น 400,000-450,000 ครั้งต่อวัน ในช่วงต้นเดือน ต.ค. 21 และกลางเดือน พ.ย. 21 หลังจากมีการนำเข้าวัคซีนมากขึ้น

VACCINE TIMELINE AND EXPECTATION (MILLION)

2021	Sinovac	AstraZeneca	Pfizer	Other	Total	Acc. Vol.	Capacity/day
Jan							
Feb	0.20				0.20	0.20	0.01
Mar	0.80	0.12			0.92	1.12	0.03
Apr	1.50				1.50	2.62	0.05
May	3.50				3.50	6.12	0.11
Jun	0.50	5.00			5.50	11.62	0.18
Jul	2.00	7.00		2.00	11.00	22.62	0.35
Aug	2.00	7.00	4.00	4.00	17.00	39.62	0.55
Sep	2.00	7.00	4.00	4.00	17.00	56.62	0.57
Oct	2.00	7.00	6.00	4.00	19.00	75.62	0.61
Nov	3.00	7.00	6.00	4.00	20.00	95.62	0.67
Dec	3.00	7.00		4.00	14.00	109.62	0.45
Total	20.50	47.12	20.00	22.00	109.62		0.33

Source: CCSA, UOB Kay Hian

● **หวังว่าจะมีภูมิคุ้มกันหมู่ใน 1H22** หากมีการฉีดวัคซีน 77 ล้านโดสภายในสิ้นปี 21 เราประมาณการว่า 60% ของประชากรจะได้รับการฉีดวัคซีนอย่างน้อย 1 โดส และ 51% ของประชากรจะได้รับการฉีดวัคซีนครบถ้วน ในกรณีนี้ เราคิดว่าน่าจะปลอดภัยที่จะบอกว่ากำไรน่าจะจุดต่ำสุดไปแล้ว และกำไรกำลังฟื้นตัว เราคิดว่าประเทศจะกลับมาเปิดได้อย่างเต็มรูปแบบใน 1H22

● **ผลกระทบของโครงการภูเก็ต แซนด์บ็อกซ์ (Puket Sand Box)** ผลการดำเนินงานของโรงแรมในภูเก็ตในเดือน ม.ค.-พ.ค. 21 (occupancy rate: 1-14%) ผันผวนมาก ซึ่งปัจจัยหลักจะขึ้นอยู่กับจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 และวันหยุดนักขัตฤกษ์ ก่อนเกิด COVID-19 ซึ่งส่วนแบ่งรายได้จากภูเก็ตคิดเป็น 12-20% ของการใช้จ่ายทั้งหมดในประเทศโดยนักท่องเที่ยว ซึ่งขึ้นอยู่กับฤดูกาล ขณะที่หลัง COVID-19 ส่วนแบ่งรายได้ของภูเก็ตลดลงเหลือ 3-4% สาเหตุหลักมาจากการหายไปของนักท่องเที่ยวต่างชาติ (เฉลี่ย 35,000 บาท/คน) ซึ่งมีค่าใช้จ่ายต่อหัวมากกว่านักท่องเที่ยวในท้องถิ่นถึง 2.5-3.0 เท่า หากโครงการภูเก็ต แซนด์บ็อกซ์ (Puket Sand Box) สามารถดึงดูดนักท่องเที่ยวต่างชาติได้ 150,000-200,000 คน/เดือน เราประมาณการ occupancy rate ของเมืองอยู่ที่ 20-28% โดยมีรายได้อย่างน้อย 5-8 พันลพ.ต่อเดือน ด้วยเหตุนี้เราจึงเชื่อว่าโรงแรมในภูเก็ตจะสามารถเข้าถึงจุดคุ้มทุนได้

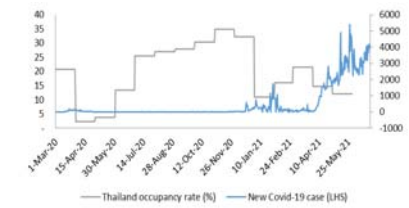
SECTOR CATALYSTS

● การดำเนินการในการฉีดวัคซีนและกระแสข่าวเกี่ยวกับการเปิดเมือง, การรายงานการแพร่ระบาด, การลดลงของจำนวนผู้ติดเชื้อในแต่ละวัน และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐสำหรับอุตสาหกรรมการท่องเที่ยว

RISKS

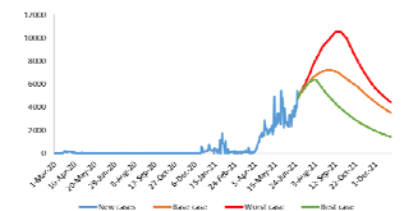
● เศรษฐกิจโลกอ่อนแอกว่าคาด, การฉีดวัคซีนล่าช้า, การระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ใหม่, การล็อกดาวน์ประเทศ และนักท่องเที่ยวกลับเข้ามาช้ากว่าคาด

THAILAND'S MONTHLY OCCUPANCY RATE (%) VS NEW DAILY COVID-19 CASES



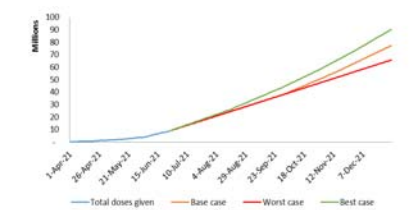
Source: Our World in Data, Bank of Thailand, UOB Kay Hian

SCENARIO ANALYSIS: NEW DAILY CASES



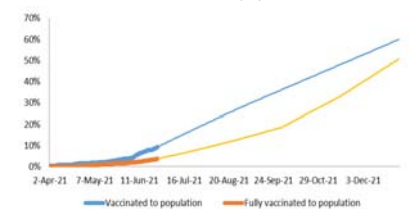
Source: Our World in Data, UOB Kay Hian

SCENARIO ANALYSIS - TOTAL DOSES GIVEN IN THAILAND



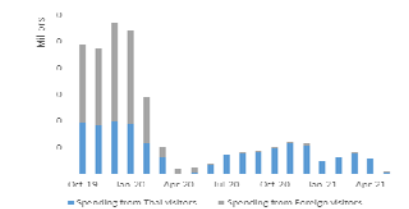
Source: Our World in Data, UOB Kay Hian

THAILAND'S VACCINATED TO POPULATION IN OUR BASE CASE SCENARIO (%)



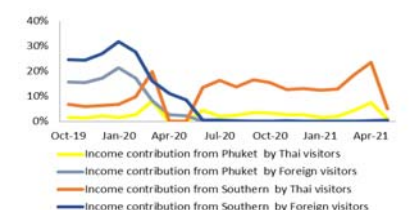
Source: Our World in Data, UOB Kay Hian

MONTHLY TOTAL INCOME FROM VISITORS



Source: Bank of Thailand, MOTs, UOB Kay Hian

INCOME CONTRIBUTION - PHUKET SANDBOX



Source: Bank of Thailand, MOTs, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาขึ้นบัญชีลงในบัญชีหลักทรัพย์หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2019



AAV	ADVANC	AIRA	AKP	AKR	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT
AP	ARROW	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BOL	BRR	BTS
BTW	BWG	CFRESH	CHEWA	CHO	CK	CKP	CM	CNT	COL
COMAN	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC
DTC	EA	EASTW	ECF	EGCO	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GOLD	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI
III	ILINK	INTUCH	IRPC	IVL	JKN	JSP	K	KBANK	KCE
KKP	KSL	KTB	KTC	KTIS	LH	LHFG	LIT	LPN	MAKRO
MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	MFEC	MINT	MONO	MTC	NCH
NCL	NKI	NSI	NVD	NYT	OISHI	OTO	PAP	PCSGH	PDJ
PG	PHOL	PJW	PLANB	PLANET	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG
PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH
QTC	RATCH	ROBINS	RS	S	S & J	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT
SC	SCB	SCC	SCCC	SCN	SDC	SEAFECO	SEAOIL	SE-ED	SELIC
SENA	SIS	SITHAI	SNC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SSSC	STA
STEC	SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP
THREL	TIP	TISCO	TK	TKT	TMB	TMILL	TNDT	TOA	TOP
TRC	TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	U	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER							



2S	ABM	ADB	AF	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	ALT
AMANAH	AMARIN	APCO	APCS	AQUA	ARIP	ASAP	ASIA	ASIAN	ASIMAR
ASK	ASN	ASP	ATP30	AUCT	AYUD	B	BA	BBL	BDMS
BEC	BEM	BFIT	BGC	BGRIM	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BPP
BROOK	CBG	CEN	CENTEL	CGH	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIMBT
CNS	COLOR	COM7	COTTO	CRD	CSC	CSP	DCC	DCON	DDD
DOD	EASON	ECL	EE	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FLOYD	FN
FNS	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSS	FVC	GENCO	GJS	GL
GLOBAL	GLOW	GULF	HPT	HTC	HYDRO	ICN	IFS	INET	INSURE
IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS	JCK	JCKH	JMART
JMT	JWD	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KWC	KWM	L&E
LALIN	LANNA	LDC	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR
MBAX	MEGA	METCO	MFC	MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI
NEP	NETBAY	NEX	NINE	NOBLE	NOK	NTV	NWR	OCC	OGC
ORI	OSP	PATO	PB	PDG	PDI	PL	PLAT	PM	PPP
PRECHA	PRIN	PRINC	PSTC	PT	QLT	RCL	RICHY	RML	RWI
S11	SAAM	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCG	SCI	SCP
SE	SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SKR	SKY	SMIT	SMK
SMPC	SMT	SNP	SONIC	SPA	SPC	SPCG	SPVI	SR	SRICHA
SSC	SSF	SST	STANLY	STPI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SWC
SYMC	SYNEX	T	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TCMC	TEAM
TEAMG	TFG	TFMAMA	THG	THRE	TIPCO	TITLE	TIW	TKN	TKS
TM	TMC	TMD	TMI	TMT	TNITY	TNL	TNP	TOG	TPA
TPAC	TPBI	TPCORP	TPOLY	TRITN	TRT	TSE	TSTE	TVI	TVT
TWP	TWPC	UBIS	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT
UWC	VNT	WIJK	XO	YUASA	ZEN	ZMICO	TOG		



A	ABICO	ACAP	AEC	AEONTS	AJ	ALUCON	AMC	APURE	AS
ASEFA	AU	B52	BCH	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM
BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO
CITY	CMAN	CMC	CMO	CMR	CPL	CPT	CSR	CTW	CWT
D	DIMET	EKH	EMC	EPCO	ESSO	FE	FTE	GIFT	GLAND
GLOCON	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH	HUMAN	IHL	INGRS	INOX
JTS	JUBILE	KASET	KCM	KKC	KWG	KYE	LEE	LPH	MATCH
MATI	M-CHAI	MCS	MDX	META	MGT	MJD	MM	MVP	NC
NDR	NER	NNCL	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PICO	PIMO
PK	PLE	PMTA	POST	PPM	PROUD	PTL	RCI	RJH	ROJNA
RPC	RPH	SF	SGF	SGP	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG
SQ	SSP	STI	SUPER	SVOA	TCCC	THE	THMUI	TIC	TIGER
TNH	TOPP	TPCH	TPIPP	TPLAS	TQM	TTI	TYCN	UTP	VCOM
VIBHA	VPO	WIN	WORK	WP	WPH	ZIGA			

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2019

ได้รับการรับรอง

ADVANC	AIE	AKP	AMANAH	AP	AQUA	ASP	ASK	BAFS	BBL
BCH	BKI	BLA	BSBM	BAY	BANPU	BWG	BJCHI	BTS	BRR
CIG	CEN	CNS	CPN	CENTEL	CPF	FPI	CIMBT	COM7	CGH
CPALL	CSC	DEMCO	TIP	DRT	DIMET	DTC	DCC	ECL	EPCO
ESTW	EGCO	FNS	FSS	GCAP	GJS	GSTEL	GEL	GFPT	GC
GGC	GPSC	GBX	GLOW	GOLD	GUNKUL	HTC	HANA	HARN	HMPRO
ICC	IFS	INSURE	IVL	INET	INTUCH	IRPC	KBANK	KCE	KSL
KBS	KKP	K	KTB	KWC	KCAR	KTC	LPN	LRH	LHFG
L & E	LHK	MALEE	MBKET	MBK	MC	MCOT	MSC	MINT	M
MONO	MOONG	MTI	MBAX	NBC	NINE	NMG	NNCL	OCC	OCEAN
NKI	PLAT	TASCO	TIPCO	TISCO	TMB	DTAC	TNITY	TTCL	TVD
OGC	PAP	PDI	PATO	PRG	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PSTC
PPPM	PDJ	PREB	PE	PM	PPP	PT	PB	PRINC	PDG
PPS	PTG	PTTEP	PTTGC	PTT	PYLON	QTC	QLT	Q-CON	QH
RML	RATCH	THANI	SNP	SORKON	SPACK	SABINA	SPI	SPC	SCG
SCCC	SCB	MAKRO	SSSC	SGP	SINGER	SIS	SNC	SAT	AYUD
SMIT	SMPC	SSI	SIRI	SC	SCN	SE-ED	CFRESH	SELIC	SENA
STA	SRICHA	SITHAI	VIH	SPRC	SST	SSF	SUSCO	SVI	SMK
SYNTEC	TMILL	TKT	TSTH	TPCORP	TAE	TFI	KASET	TMD	TMT
THCOM	TFG	THREL	TVI	TCAP	TNP	THIP	TNL	BROOK	LANNA
TNR	TOP	TOG	TPA	TFMAMA	THRE	TSC	TU	WACOAL	TWPC
U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	VGI	VNT	WHA	WICE	

ประกาศเจตนา

2S	ABICO	AIRA	AF	AMA	AMARIN	AMATA	ANAN	ARROW	AI
BM	BUI	B	CI	CHO	CHOW	CHG	CITY	COL	EFORL
ESTAR	UREKA	XO	FTE	FPI	GYT	GPI	ICHI	IRC	ILINK
JTS	JNK	CHOTI	KWG	KDC	NETA	MFEC	MPG	NEP	INOX
PSL	RWI	ROJNA	SAAM	SCI	SHANG	SKR	SPALI	SYNEX	TMC
TAKUNI	TPP	STANLY	TVO	TRITN	UWC	UV	YUASA		

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน