

หุ้นกลุ่มโรงแรม

MARKET WEIGHT
(Maintained)

1Q23 Results Wrap-Up: โรงแรมในต่างจังหวัดโตเด่น; กลุ่ม Global Plays โตเด่นใน 2Q23 กลุ่มโรงแรมรายงานกำไรสุทธิรวมที่ 643 ลบ. (+115% yoy, -81% qoq) ใน 1Q23 ซึ่งถูกฉุดลงด้วยผลประกอบการของ MINT ขณะที่กลุ่ม Domestic Plays (AWC, CENTEL, ERW) สามารถเติบโตได้ดีกว่า โดยเฉพาะโรงแรมในต่างจังหวัด สำหรับใน 2Q23 MINT น่าจะเติบโตได้อย่างโดดเด่นจากฤดูกาลท่องเที่ยวในยุโรป และ SSSG ที่แข็งแกร่ง เราคงคำแนะนำ MARKET WEIGHT โดย Top Pick ของเราเป็น MINT

WHAT'S NEW

- **กลุ่ม Domestic Plays** โดยเฉพาะโรงแรมในต่างจังหวัดโตเด่นใน 1Q23 กำไรรวมของโรงแรมที่อยู่ในการวิเคราะห์ของเราอยู่ที่ 643 ลบ. (+115% yoy, -81% qoq) ซึ่งถูกฉุดจากผลประกอบการของ MINT โดยกำไรของกลุ่ม Domestic Plays (AWC, CENTEL, ERW) เติบโตทั้ง yoy และ qoq ในขณะที่กำไรของกลุ่ม Global Plays (MINT) เพิ่มขึ้น yoy แต่ลดลง qoq สำหรับธุรกิจในประเทศโรงแรมในต่างจังหวัดมีผลการดำเนินงานแข็งแกร่งที่สุด โดย CENTEL แข็งแกร่งที่สุด รองลงมาคือ AWC และ ERW ปัจจัยหลักๆ มาจากช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวในประเทศและการหลังไหลเข้ามาของนักท่องเที่ยวต่างชาติโดยเฉพาะจากยุโรป ในทางกลับกัน กำไรของกลุ่ม Global Plays (MINT) ได้รับแรงกดดันจากช่วงโลว์ซีซั่นของการท่องเที่ยวในยุโรป
- **โรงแรมนอกประเทศไทยจะมีผลการดำเนินงานดีใน 2Q-3Q23** กำไรของโรงแรมในไทยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น yoy แต่ลดลง qoq เนื่องจากเป็นช่วงโลว์ซีซั่นของฤดูกาลท่องเที่ยวในประเทศไทยและจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลง ผู้บริหารของกลุ่ม Domestic Plays ในประเทศเชื่อว่าโมเมนตัมกำไรมีแนวโน้มดีขึ้น yoy แต่ลดลง qoq ใน 2Q23 โดย RevPar ของ CENTEL ลดลง 12% qoq (สูงกว่าระดับก่อน COVID-19 ที่ 20%) ในเดือน เม.ย 23 และคาดว่าอัตราการเข้าพักจะอยู่ที่ 60-65% ใน 2Q23 (เทียบกับ 77% ใน 1Q23 และ 73% ใน 2Q19) ในทางกลับกันกลุ่ม Global Plays จะมีผลการดำเนินงานดีกว่าเนื่องจาก RevPar ของ MINT สำหรับการดำเนินงานธุรกิจโรงแรมในเดือน เม.ย 23 เพิ่มขึ้น 23% yoy และ 44% qoq โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการการเดินทางที่ฟื้นตัวในยุโรป และ SSSG สำหรับการดำเนินงานในธุรกิจร้านอาหารที่เพิ่มขึ้น 12% yoy จากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในทุกภูมิภาค
- **นักท่องเที่ยวต่างชาติลดลงในเดือน เม.ย. 23** เนื่องจากนักท่องเที่ยวชาวยุโรปน้อยลง จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งหมดลดลง 4% ในเดือน เม.ย. 23 เนื่องจากนักท่องเที่ยวชาวยุโรปน้อยลงในช่วงโลว์ซีซั่นของการท่องเที่ยว ขณะที่นักท่องเที่ยวจีนเพิ่มขึ้น 15% mom อย่างไรก็ตาม เราไม่คิดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่เพิ่มขึ้นจะสามารถชดเชยจำนวนนักท่องเที่ยวชาวยุโรปที่ลดลง ดังนั้นเราจึงคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งหมดจะลดลง qoq ใน 2Q23

ACTION

- **คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT ซึ่ง Top Pick ของเราคือ MINT** แม้ว่ากำไรของหุ้นกลุ่มโรงแรมคาดว่าจะเติบโตเป็นเลขสามหลักในปี 2023 แต่ส่วนใหญ่ได้สะท้อนไปในราคาหุ้นแล้ว โดยเราเชื่อว่าตลาดรับรู้ปัจจัยบวกส่วนใหญ่แล้ว รวมทั้งการกลับมาเปิดประเทศของจีน ดังนั้น Catalyst สำคัญที่ต้องโฟกัสหลังจากนี้คือนักท่องเที่ยวจีนจะฟื้นตัวได้เร็วแค่ไหน เราชอบ MINT มากที่สุด เนื่องจาก: 1) Valuation ที่น่าสนใจคือ EV/EBITDA ที่ 11.0x ซึ่งต่ำกว่าคู่แข่งที่ 13-15x, 2) แนวโน้มกำไรที่เป็นบวกใน 2Q-3Q23 และ 3) พอร์ตมีความหลากหลายเป็นอย่างดีทั้งในด้านของภูมิศาสตร์และธุรกิจ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

1Q23 RESULTS WRAP-UP

Core Profit	1Q22	4Q22	1Q23	yoy chg	qoq chg	UOBKH	Consensus	UOBKH	Consensus
AWC	-289	362	446	254%	23%	393	415	Above	Above
CENTEL	-44	405	609	1494%	50%	528	512	Above	Above
ERW	-318	226	235	174%	4%	239	231	In-line	In-line
MINT	-3,582	2,379	-647	82%	-127%	(291)	(266)	Below	Below
Total	-4,233	3,373	643	115%	-81%	869	892	Below	Below

Source: Respective companies and UOB Kay Hian

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	PE			EPS		P/B	Yield	ROE
							2022 (x)	2023F (x)	2024F (x)	2022-24F (%)	2023F (%)			
Asset World Corp	AWC TB	HOLD	5.15	5.80	12.6	4,709	42.8	108.3	78.0	(26.0)	(1.8)	2.0	0.4	1.8
Central Plaza Hotel	CENTEL TB	HOLD	49.50	60.00	21.2	1,909	167.9	37.8	28.0	144.7	0.1	3.3	1.1	8.9
The Erawan Group	ERW TB	BUY	4.40	5.70	29.5	570	n.a.	47.6	31.8	na	(0.2)	3.1	n.a.	7.2
Minor International	MINT TB	BUY	33.25	42.00	26.3	4,957	41.2	32.1	24.5	29.8	1.1	2.3	1.0	6.5
Sector						12,145	59.8	63.2	46.1			2.3	0.7	5.1

Source: UOB Kay Hian

ANALYST(S)

Kochakorn Sutaruksanon

+662 090 8303

kochakorn@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของวงเสวนาในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมากรันช้ำกับวงเสวนาในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

1Q23 RESULTS WRAP-UP

- AWC: ผลการดำเนินงานธุรกิจโรงแรมหรูและการเติบโต** AWC รายงานกำไรสุทธิที่ 1.4 พันลบ. (+120% yoy, +1% qoq) และกำไรหลักที่ 446 ลบ. (+254% yoy, +23% qoq) ซึ่งสูงกว่าที่เราคาดไว้ประมาณ 7-13% AWC มีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งเป็นอันดับสองรองจาก CENTEL โดยมีปัจจัยหนุนหลักๆ มาจากธุรกิจโรงแรม เนื่องจาก 36% ของห้องพักในโรงแรมตั้งอยู่ในต่างจังหวัด โดยเฉพาะกลุ่มลักซ์ชัวร์และกลุ่มนอกกรุงเทพ ในขณะที่ธุรกิจค้าปลีกและสำนักงานทรงตัว ดังนั้น RevPar จึงเพิ่มขึ้นปานกลางที่ 218% yoy และ 15% qoq (ใกล้เคียงกับระดับก่อน COVID-19) EBITDA margin เพิ่มขึ้นเป็น 37.4% (+21ppt yoy, +2ppt qoq) โดยได้แรงหนุนจากสัดส่วนรายได้จาก MICE ที่เพิ่มขึ้น และส่วนแบ่งรายได้ที่สูงขึ้นจากกลุ่มสินค้าลักซ์ชัวร์ซึ่งมี ADR สูงขึ้นประมาณ 4 เท่า
- CENTEL: กำไรแข็งแกร่งที่สุดในบรรดาคู่แข่ง** กำไรสุทธิใน 1Q23 ของ CENTEL อยู่ที่ 629 ลบ. (+1,540% yoy, +26% qoq) กำไรหลักอยู่ที่ 609 ลบ. (+1,494% yoy, +50% qoq) ซึ่งออกมาสูงกว่าที่เราคาดไว้ประมาณ 15-20% CENTEL มีผลการดำเนินงานแข็งแกร่งที่สุด เนื่องจากมีสัดส่วนห้องพักโรงแรมในต่างจังหวัดสูงสุดที่ 61% RevPar เพิ่มขึ้น 144% yoy และ 29% qoq (ต่ำกว่าระดับก่อน COVID-19 ที่ 9%) การดำเนินงานธุรกิจอาหารยังคงแข็งแกร่ง ด้วย SSSG ที่ 8% yoy โดยได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของบริการ, วันหยุดที่มากขึ้น และมีบริการนั่งทานที่ร้านมากขึ้น EBITDA margin เพิ่มขึ้นเป็น 29.2% (+4.2ppt yoy, +3.6ppt qoq) เนื่องจากส่วนแบ่งรายได้ที่สูงขึ้นจากกลุ่มโรงแรม 5 ดาวซึ่งมีมาร์จินที่ต่ำกว่ากลุ่มอื่นๆ
- ERW: ผลประกอบการตามคาด** บริษัทรายงานกำไรสุทธิใน 1Q23 ที่ 239 ลบ. (+176% yoy, -0% qoq) และกำไรหลักที่ 235 ลบ. (+174% yoy, +4% qoq) ซึ่งออกมาตามที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ การเติบโตของรายได้ได้รับแรงหนุนจากช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวในประเทศไทย แต่การเติบโตน้อยกว่ากลุ่มโรงแรมในประเทศที่เป็นคู่แข่ง เนื่องจากมีห้องพักในต่างจังหวัดที่ต่ำกว่าที่ 33% (เทียบกับ CENTEL: 61%, AWC: 36%) นอกจากนี้ สัดส่วนรายได้จากธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มยังลดลง 8% qoq เนื่องจากอุปสงค์ที่ลดลงหลังช่วงเทศกาล ดังนั้น RevPar จึงเพิ่มขึ้น 197% yoy และ 5% qoq (ต่ำกว่าระดับก่อน COVID-19 ที่ 9%) EBITDA margin เพิ่มขึ้น yoy แต่ลดลงเล็กน้อย qoq เป็น 32.2% (+34ppt yoy, -2ppt qoq) เนื่องจากรายได้ที่ลดลงจากกลุ่มลักซ์ชัวร์ ซึ่งมีมาร์จินดีกว่า (EBITDA Margin ปี 2019 ของกลุ่มระดับลักซ์ชัวร์: 36% กลุ่มระดับกลาง: 29%, กลุ่มระดับประหยัด: 16%)
- MINT: ปัจจัยกดดันหลักคือโรงแรมในยุโรป** MINT ประกาศผลขาดทุนสุทธิใน 1Q23 ที่ 1.0 พันลบ. (-151% qoq, +74% yoy) และผลขาดทุนหลักที่ 0.6 พันลบ. (-127% qoq, +82% yoy) ซึ่งต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ที่ขาดทุนขาดทุนสุทธิจำนวน 0.3 พันลบ. โดยมีปัจจัยกดดันสำคัญคือช่วงโลว์ซีซั่นของการท่องเที่ยวในยุโรป (สัดส่วนรายได้ธุรกิจโรงแรมอยู่ที่ 65%) อย่างไรก็ตามสิ่งนี้ได้รับการชดเชยบางส่วนจากช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวในประเทศไทยและมีดีพีพี ส่งผลให้ RevPar เพิ่มขึ้น 87% yoy แต่ลดลง 14% qoq สำหรับการดำเนินงานธุรกิจอาหาร SSSG ของพอร์ตเพิ่มขึ้น 11% yoy นำโดยออสเตรเลียที่ 24% yoy, จีนที่ 15% yoy และไทยที่ 6% yoy EBITDA margin เพิ่มขึ้น yoy แต่ลดลง qoq เป็น 22.1% (+7ppt yoy, -8ppt qoq) เนื่องจาก Operating Leverage ที่ลดลงจากโรงแรมในยุโรป

KEY PERFORMANCE IN 1Q23

Hotel Key stats	1Q19	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	yoy chg	qoq chg	To Pre-COVID
Occupancy rate									
AWC	81%	36%	43%	53%	64%	68%	32.6 PT	4.6 PT	84.0%
CENTEL	83%	30%	46%	55%	66%	77%	47.6 PT	10.9 PT	93.0%
ERW	81%	47%	63%	69%	79%	81%	34.1 PT	2.0 PT	100.1%
MINT	65%	39%	66%	68%	63%	59%	20.0 PT	-4.0 PT	90.8%
Avg	69%	39%	63%	66%	65%	64%	24.5 PT	-1.7 PT	92.6%
Room rate									
AWC	5,287	3,680	4,264	4,920	5,697	6,100	65.8%	7.1%	115.4%
CENTEL	5,314	5,639	4,244	4,122	4,728	5,223	-7.4%	10.5%	98.3%
ERW	1,985	1,049	1,276	1,521	1,760	1,794	71.0%	1.9%	90.4%
MINT	3,748	3,700	4,842	5,122	5,009	4,645	25.5%	-7.3%	123.9%
Avg	3,698	3,361	4,317	4,566	4,505	4,305	28.1%	-4.4%	116.4%
RevPar									
AWC	4,205	1,306	1,842	2,608	3,618	4,154	218.0%	14.8%	98.8%
CENTEL	4,434	1,650	1,942	2,148	3,122	4,025	143.9%	28.9%	90.8%
ERW	1,606	492	803	1,045	1,391	1,459	196.7%	4.9%	90.9%
MINT	2,444	1,460	3,207	3,476	3,176	2,737	87.5%	-13.8%	112.0%
Avg	2,546	1,319	2,706	3,026	2,947	2,745	108.0%	-6.9%	107.8%
SSSG (%)									
CENTEL	-3.8%	10.0%	19.0%	43.0%	12.0%	8.0%	-2.0 PT	-4.0 PT	
MINT	-4.0%	4.2%	7.8%	16.6%	4.4%	10.0%	5.8 PT	5.6 PT	
Avg	-3.9%	7.1%	13.4%	29.8%	8.2%	9.4%	2.3 PT	1.2 PT	

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

AWC QUARTERLY EARNINGS PERFORMANCE



Source: AWC, UOB Kay Hian

CENTEL QUARTERLY EARNINGS PERFORMANCE



Source: CENTEL, UOB Kay Hian

ERW QUARTERLY EARNINGS PERFORMANCE



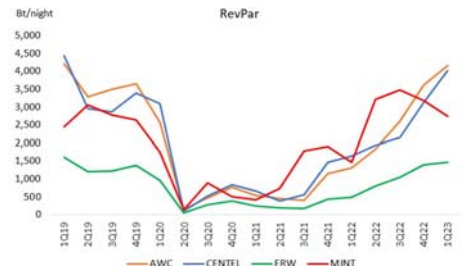
Source: ERW, UOB Kay Hian

MINT QUARTERLY EARNINGS PERFORMANCE



Source: MINT, UOB Kay Hian

REVPAR COMPARISON BY QUARTER



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมากรันช้ำกับนักลงทุนหากซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SECTOR CATALYSTS

- **จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในเดือน เม.ย. 23 อ่อนตัวลง mom** ในเดือน เม.ย. 23 ตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งหมดลดลงเหลือ 2.1 ล้านคน (-4% mom) โดยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติใน 4M23 อยู่ที่ 8.6 ล้านคน (ต่ำกว่าระดับก่อน COVID-19 ที่ 39%) ในขณะที่สำหรับวันที่ 1 ม.ค. 23 ถึงสัปดาห์ที่สามของเดือน พ.ค. 23 อยู่ที่ 9.9 ล้านคน แม้ว่าจำนวนนักท่องเที่ยวชาวยุโรปจะลดลงในเดือนเม.ย. เนื่องจากผลกระทบจากปัจจัยตามฤดูกาล แต่สิ่งนี้จะได้รับการชดเชยบางส่วนด้วยจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นจากภูมิภาคอาเซียน, จีน และอินเดีย จำนวนนักท่องเที่ยวชาวจีนเพิ่มขึ้น 15% mom เป็น 0.3 ล้านคน ในเดือน เม.ย. 23 เนื่องจากช่วง Golden Week (29 เม.ย. - 3 พ.ค. 23)
- **AWC: โทนาการประชุมออกมาเป็นกลาง; กำไรลดลง qoq** ผู้บริหารเชื่อว่ากำไรใน 2Q23 น่าจะดีขึ้น yoy แต่ลดลง qoq โดยมีสาเหตุหลักๆ มาจากรายได้จากธุรกิจโรงแรมที่ลดลงในช่วงโลว์ซีซั่นของการท่องเที่ยวในประเทศไทย ในขณะที่รายได้จากธุรกิจค้าปลีกและสำนักงานน่าจะทรงตัว
- **CENTEL: โทนาการประชุมระหว่างการประชุม; คาดว่า RevPar จะลดลง** ตัวเลขสถิติที่สำคัญในเดือน เม.ย. 23 เพิ่มขึ้น yoy แต่ลดลง qoq โดย RevPar ของพอร์ตโรงแรมลดลง 12% qoq (สูงกว่าระดับก่อน COVID-19 ที่ 20%) จากการลดลงของทั้งอัตราการเข้าพัก และ ADR ซึ่งมัลดีฟส์ได้รับผลกระทบมากที่สุดที่ -27% qoq รองลงมาคือต่างจังหวัดในประเทศไทยที่ -10% qoq และกรุงเทพฯ -4% qoq ฝ่ายบริหารคาดว่าอัตราการเข้าพักใน 2Q23 จะอยู่ที่ 60-65% (เทียบกับ 77% ใน 1Q23 และ 73% ใน 2Q19) ดังนั้นเราจึงคาดว่ากำไร 2Q23 จะเติบโต yoy แต่ลดลง qoq
- **ERW: โทนาการประชุมเป็นกลาง; กำไรใน 2Q23 ลดลง RevPar** ของโรงแรม non-Hop In (กลุ่มระดับกลาง-ล่าง) ยังคงทรงตัว qoq ในเดือน เม.ย. 23 โดยมีอัตราการเข้าพัก 82% (เทียบกับ 84% ใน 1Q23 และ 75% ใน 2Q19) สำหรับ 2Q23 RevPar น่าจะเพิ่มขึ้น yoy แต่อ่อนตัวลง qoq เนื่องจากเป็นช่วงโลว์ซีซั่นของการท่องเที่ยวในประเทศไทย กลยุทธ์ของ ERW สำหรับตลาดในประเทศไทยคือการกระตุ้นยอดขาย MICE ผ่าน: 1) การมาขายอาหารและเครื่องดื่มอีกครั้งกับบุคคลที่สาม เช่น ธนาकार และ 2) โปรโมทอีเวนต์ MICE (Meetings, Incentives, Conventions และ Exhibitions) เช่น งานแต่งงาน นอกจากนี้กลยุทธ์สำหรับตลาดต่างประเทศจะเน้นที่ประเทศจีนเป็นหลักและเสนอราคาที่แข่งขันได้เพื่อดึงดูดลูกค้ากลุ่ม MICE ดังนั้น ERW คาดว่ารายได้จากกลุ่ม MICE จะฟื้นตัวใน 2H23
- **MINT: โทนาการประชุมออกมาเป็นบวก; RevPar เติบโตเป็นเลขสองหลัก** ตัวเลขสถิติสำคัญสำหรับทุกหน่วยธุรกิจเพิ่มขึ้น yoy และ qoq ในเดือน เม.ย. 23 สำหรับการดำเนินงานธุรกิจโรงแรม RevPar ของพอร์ตเพิ่มขึ้น 23% yoy และ 44% qoq (สูงกว่าระดับก่อน COVID-19 ที่ 29%) ซึ่งนำโดยการเติบโตของ RevPar ที่แข็งแกร่งในยุโรป ที่ 48% qoq อย่างไรก็ตาม สิ่งนี้ถูกหักลบบางส่วนจาก RevPar ที่อ่อนตัวลงในประเทศไทยและมัลดีฟส์ (12-15% qoq) เนื่องจากผลกระทบจากปัจจัยตามฤดูกาล นอกจากนี้ SSSG ของธุรกิจอาหารในทุกอับปรับตัวดีขึ้น 12% yoy นำโดยจีน 40% yoy, ไทย 12% yoy และออสเตรเลีย 11% yoy ดังนั้นเราจึงคาดว่ากำไรของ MINT จะเติบโตทั้ง yoy และ qoq ใน 2Q23

KEY PERFORMANCE IN APRIL 23

CENTEL Key Stats	2Q19	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Apr-23	yoy chg	qoq chg	To Pre-COVID
Occ (%) - Avg	72.9%	46.0%	55.0%	66.3%	77.2%	72.0%	26.0 PT	-5.2 PT	-0.9 PT
ADR - Avg	4,050	4,244	4,122	4,728	5,223	4,939	16.4%	-5.4%	22.0%
RevPar - Avg	2,952	1,942	2,148	3,122	4,025	3,533	81.9%	-12.2%	19.7%
No. of rooms	4,192	4,443	4,443	4,443	4,443	4,443	0.0%	0.0%	
MINT Key Stats	2Q19	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Apr-23	yoy chg	qoq chg	to Pre-COVID
RevPar - Portfolio (Bt)	3,053	3,207	3,476	3,176	2,737	3,936	22.7%	43.8%	128.9%
RevPar - EU (EUR)	82	89	96	82	69	102	14.6%	47.8%	124.4%
RevPar - TH (Bt)	3,891	2,213	2,937	4,873	5,903	5,180	134.1%	-12.2%	133.1%
RevPar - MLDV (USD)	476	509	405	651	875	740	31.2%	-15.4%	155.5%
SSSG - Portfolio	-3.6%	7.8%	16.6%	4.4%	11.4%	12.2%	4.4 PT	0.8 PT	
SSSG - TH	-5.6%	13.3%	11.4%	4.1%	5.8%	11.7%	-1.6 PT	5.9 PT	
SSSG - CH	1.1%	-42.7%	-10.5%	-26.4%	15.1%	40.2%	82.9 PT	25.1 PT	
SSSG - AUS	-2.3%	3.9%	35.6%	15.1%	24.0%	10.8%	6.9 PT	-13.2 PT	

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

RISKS

- **ปัจจัยบวก:** ค่าสาธารณูปโภคที่ลดลง, การฟื้นตัวของเงินที่เร็วกว่าคาด
- **ปัจจัยลบ:** การแข่งขันด้านราคาห้องพัก, หลายประเทศกลับมาเปิดประเทศ ซึ่งมีความเป็นไปได้สูงที่จะเปลี่ยนประเทศจุดหมายปลายทางจากประเทศไทย

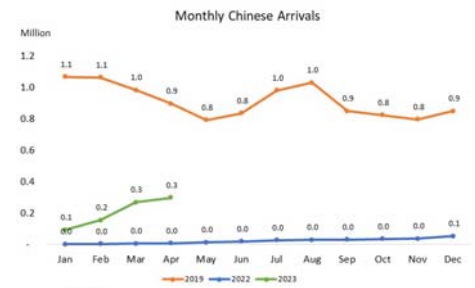
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประเมินการลงมติที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำการันตีหรือการรับประกันใดๆ หรือการรับประกันใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

MONTHLY INTERNATIONAL ARRIVALS



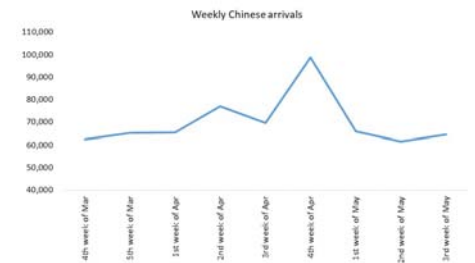
Source: MOTs, UOB Kay Hian

MONTHLY CHINESE ARRIVALS



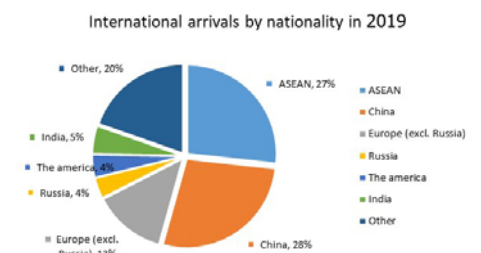
Source: MOTs, UOB Kay Hian

WEEKLY CHINESE ARRIVALS



Source: MOTs, UOB Kay Hian

SHARE OF INTERNATIONAL ARRIVALS IN 2019



Source: MOTs, UOB Kay Hian

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2022



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



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



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

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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันความถูกต้อง หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2022

ได้รับการรับรอง

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

ประกาศเจตนา

AH	ADB	AAI	ASW	BBGI	BRI	MME	CBG	CAZ	CI	CMCF	CV
CPW	TIPH	DOHOME	DMT	EKH	EVER	FLOYD	GREEN	ICN	J	JTS	JMART
JMT	LH	LEO	MEGA	MENA	MODERN	NER	OTO	FC	PRTR	OR	RBF
RT	SANKO	GLOBAL	SA	SIS	SFLEX	SVT	SUPER	SVOA	TKN	TMI	TEGH
TPLAS	VARO	VIBHA	w	WIN							

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน