หุ้นกลุ่มโรงแรม

สรุปงบ 2Q23; ภาพรวมผลประกอบการใน 3Q23 ERW มีแนวโน้มโตเด่น

หุ้นกลุ่มโรงแรมรายงานกำไรหลักรวมที่ 3.3 พันลบ. ใน 2Q23 (+305% yoy, +414% qoq) นำโดย: a) MINT เนื่องจากช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวในยุโรป; และ 2) ERW เนื่องจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของโรงแรมต่าง ๆ ในกรุงเทพฯ และพัทยา ซึ่งได้รับแรงหนุนจากแขกชาวจีน สำหรับ 3Q23 กำไรจากหุ้นกลุ่ม Domestic Play น่าจะเพิ่มขึ้นต่อ yoy และ qoq รวมถึง ERW จะบริษัทที่มีผลการดำเนินงานโดดเด่นที่สุด คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT โดยมี Top Pick คือ ERW, MINT

WHAT'S NEW

- **กำไรของ MINT โดดเด่นใน 2Q23 ในขณะที่กำไร ERW สูงกว่าระดับก่อน COVID-19** สำหรับ 2Q23 กำไรรวมของหุ้นกลุ่มโรงแรมที่อยู่ในการวิเคราะห์ของเราอยู่ที่ 3.3 พันลบ. (+305% yoy, +414% qoq) ซึ่งนำโดย MINT และ ERW ผลการดำเนินงานของ MINT เติบโตทั้ง yoy และ qoq เนื่องจากไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวในยุโรป ในทางกลับกัน สำหรับหุ้นกลุ่ม Domestic Play (AWC, CENTEL, ERW) โรงแรมในกรุงเทพฯ และพัทยามีผลการดำเนินงานสูงกว่าโรงแรมที่ตั้งอยู่ใกล้ชายหาด (เช่น ภูเก็ต, กระบี่ และสมุย) ส่งผลให้กำไรของ ERW ออกมาน่าประทับใจที่สุดในบรรดาหุ้นกลุ่มโรงแรมในประเทศ ขณะเดียวกัน AWC และ CENTEL รายงานกำไรต่ำกว่าคาดจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการเปิดตัวโรงแรมแห่งใหม่และต้นทุนการดำเนินงานอื่นๆ ที่สูงขึ้น
- **กำไรกลุ่ม Domestic Play น่าจะปรับตัวดีขึ้นต่อไปจนถึง 1Q24** คาดกำไรของหุ้นกลุ่มโรงแรมในประเทศไทยจะเพิ่มขึ้น yoy และ qoq ตั้งแต่ 3Q23 ไปจนถึง 1Q24 โดยได้แรงหนุนจากไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวในประเทศไทยในช่วงไตรมาส 4 และไตรมาส 1 กำไรของ ERW มีแนวโน้มที่จะโตเด่นมากที่สุด และคาดว่าผลการดำเนินงานจะยังคงสูงกว่าปีปกติ ในขณะเดียวกัน กำไรของ AWC และ CENTEL น่าจะเพิ่มขึ้น yoy และ qoq แต่น้อยกว่า ERW เนื่องจากค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นที่เกี่ยวข้องกับการเปิดตัวโรงแรมแห่งใหม่ และต้นทุนการดำเนินงาน อื่น ๆ สำหรับ MINT เราคาดว่ากำไร 3Q23 จะเพิ่มขึ้น yoy แต่ลดลงเล็กน้อย qoq เนื่องจากผลกระทบตามฤดูกาลของโรงแรมในยุโรป
- **จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในเดือน ก.ค. 23** แม้ว่าโดยปกติแล้วไตรมาส 2 จะเป็นช่วงโลว์ซีซั่นของการท่องเที่ยวของประเทศไทย แต่จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติยังคงทรงตัว qoq โดยยังคง lagging อยู่ที่ 28% ระดับก่อนเกิด COVID-19 ในทางกลับกัน นักท่องเที่ยวชาวจีนฟื้นตัวขึ้นเป็น 37% ของระดับก่อน COVID-19 ใน 2Q23 ในเดือน ก.ค. 23 จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเพิ่มขึ้น 10% mom แต่ยังคงต่ำกว่าระดับก่อน COVID-19 ที่ 26% ในขณะเดียวกัน จำนวนนักท่องเที่ยวชาวจีนยังคงดีดตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยแตะระดับ 40% ของระดับก่อน COVID-19 ในเดือน ก.ค. 23 นอกจากนี้ จำนวนความจุที่นั่งสำหรับเที่ยวบินในภูมิภาคระยะสั้นจากประเทศจีนเพิ่มขึ้น 6% mom ซึ่งอัตราการฟื้นตัวอยู่ที่ 63% เมื่อเทียบกับระดับก่อน COVID-19 นอกจากนี้ Load Factor ยังปรับตัวดีขึ้นเป็น 77% ในเดือน ก.ค. 23 (+4ppt mom)

ACTION

- **คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT ซึ่ง Top Pick ของเราคือ ERW และ MINT** แม้ว่าจำนวนนักท่องเที่ยวชาวจีนจะฟื้นตัวช้ากว่าที่ตลาดคาดการณ์ แต่เรายังคงยืนยันมุมมองเชิงบวกต่ออุตสาหกรรมการท่องเที่ยว เรามองบวกจากปัจจัยต่างๆ เช่น ราคาห้องพักเฉลี่ยที่สูงขึ้น และการเพิ่มขึ้นของจำนวนนักท่องเที่ยวสัญชาติอื่นๆ ซึ่งช่วยชดเชยการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวชาวจีนที่ช้าลง โดยเฉพาะอย่างยิ่ง นักท่องเที่ยวชาวรัสเซียที่เดินทางเข้ามาสูงกว่าระดับก่อน COVID-19 แล้ว เราชอบ ERW เนื่องจาก: 1) เป็นผู้ประกอบการธุรกิจตรงแรมแบบ pure-lay, 2) ERW มีรายได้ในประเทศสูง และ 3) เราคาดว่ากำไรในปี 2023 จะทำจุดสูงสุดใหม่ นอกจากนี้ เราชอบ MINT เนื่องจาก: 1) valuation น่าสนใจ โดยมีการซื้อขายอยู่ที่ EV/EBITDA ratio ที่ 11.0 เท่า ซึ่งต่ำกว่าคู่แข่งที่อยู่ในช่วง 13-15 เท่า และ 2) มีพอร์ตที่มีความหลากหลาย ทั้งในด้านภูมิศาสตร์และกลุ่มธุรกิจ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

MARKET WEIGHT
(Maintained)

SECTOR PICKS

Company	Ticker	Rec	Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
The Erawan Group	ERW TB	BUY	5.05	6.20
Minor International	MINT TB	BUY	33.50	42.00

Source: UOB Kay Hian

ANALYST(S)

Kochakorn Sutaruksanon
+662 090 8303
kochakorn@uobkayhian.co.th

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US$m)	PE 2022 (x)	PE 2023F (x)	PE 2024F (x)	EPS CAGR 2022-24F (%)	PEG 2023F (x)	P/B 2023F (x)	Yield 2023F (%)	ROE 2023F (%)
Asset World Corp	AWC TB	HOLD	4.06	5.30	30.5	3,681	33.7	111.0	73.7	(32.4)	(1.6)	1.5	0.4	1.4
Central Plaza Hotel	CENTEL TB	HOLD	43.75	50.00	14.3	1,673	148.4	44.2	30.1	122.2	0.2	3.0	0.9	6.8
The Erawan Group	ERW TB	BUY	5.05	6.20	22.8	648	n.a.	35.0	28.3	na	(0.1)	3.5	1.3	10.9
Minor International	MINT TB	BUY	33.50	42.00	25.4	4,952	41.5	32.3	24.7	29.8	1.1	2.3	1.0	6.5
Sector						10,954	52.8	60.7	42.2			2.2	0.8	5.1

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

2Q23 RESULTS WRAP-UP

Core Profit	2Q22	1Q23	2Q23	yoy chg	qoq chg	UOBKH	Street	UOBKH	Street
AWC	-205	446	86	142%	-81%	129	325	Below	Below
CENTEL	-42	609	90	315%	-85%	164	333	Below	Below
ERW	-148	235	121	182%	-49%	88	92	Above	Above
MINT	1,211	-647	3,005	148%	564%	2,740	2,928	Above	In-line
Total	816	643	3,303	305%	414%	3,121	3,678	In-line	Below

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

2Q23 EARNINGS WRAP-UP

- **AWC: กำไรต่ำกว่าคาด จากค่าใช้จ่ายที่สูง** AWC รายงานกำไรสุทธิที่ 1.1 พันลบ. (+45% yoy, -21% qoq) และกำไรหลักที่ 86 ลบ. (+142% yoy, -81% qoq) ซึ่งต่ำกว่าประมาณการของเราและตลาดที่ 33-73 % กำไรที่ออกมาต่ำกว่าคาดมีสาเหตุมาจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการเปิดโรงแรมใหม่และแคมเปญการตลาดสำหรับธุรกิจค้าปลีก ในขณะเดียวกันธุรกิจโรงแรมยังคงแข็งแกร่ง โดย RevPAR เติบโต 82% yoy แต่ลดลง 19% qoq ซึ่งกลับสู่ระดับปกติก่อนเกิด COVID-19 โดยได้รับการสนับสนุนจากโรงแรมในกลุ่ม MICE และกลุ่มกรุงเทพฯ ในทางกลับกันธุรกิจค้าปลีกมีผลประกอบการที่ดีขึ้นทั้ง yoy และ qoq โดยได้แรงหนุนจากปริมาณการเข้าชมเอเชียทีคที่เพิ่มขึ้น
- **CENTEL: กำไร 2Q23 ต่ำกว่าคาด สาเหตุหลัก ๆ มาจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับสัญญาเช่า** CENTEL รายงานกำไรสุทธิที่ 121 ลบ. (+447% yoy, -81% qoq) และกำไรหลักที่ 90 ลบ. (+315% yoy, -85% qoq) ซึ่งต่ำกว่าประมาณการของเราและตลาดที่ 45-73% โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นที่เกี่ยวข้องกับการเปิดโรงแรมใหม่และการขยายสัญญาเช่าโรงแรมที่มีอยู่ ธุรกิจโรงแรมในประเทศไทยยังคงแข็งแกร่ง ซึ่งถูกหักลบบางส่วนจากผลประกอบการที่ไม่สดใสในมัลดีฟส์ ส่งผลให้ RevPAR ใน 2Q23 เติบโต +44% yoy, -31% qoq เหลือ 5% ของระดับก่อน COVID-19 ในทางกลับกัน ธุรกิจอาหารยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยมีการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ที่ 5% yoy โดยได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของการบริโภคภายในประเทศโดยเฉพาะในส่วนของการรับประทานอาหารที่ร้าน
- **ERW: มี RevPar ที่แข็งแกร่งที่สุด ซึ่งสูงกว่าระดับก่อน COVID-19** บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 2Q23 ที่ 142 ลบ +202% yoy, -41% qoq) และกำไรหลักที่ 121 ลบ. (82% yoy, -49% qoq) สูงกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ 32-37% โดย RevPar ของโรงแรมระดับ non-budget (ซึ่งคิดเป็น 79% ของรายได้) เติบโตอย่างน่าประทับใจที่ 103% yoy (แต่ลดลง 9% qoq) โดยยังคงสูงกว่าระดับก่อนเกิด COVID-19 ถึง 37% ปัจจัยหนุนหลัก ๆ มาจากผลการดำเนินงานที่โดดเด่นของธุรกิจโรงแรมในกรุงเทพฯ และพัทยา ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากแขกชาวจีนจำนวนมาก
- **MINT: RevPar ของโรงแรมในยุโรปทำจุดสูงสุดใหม่** MINT รายงานกำไรสุทธิใน 2Q23 ที่ 3.3 พันลบ. และกำไรหลักที่ 3.0 พันลบ. (+148% yoy, +565% qoq) ซึ่งสูงก่าที่เราคาดไว้ แต่เป็นไปตามที่ตลาดคาด สาเหตุหลัก ๆ มาจาก ADR ที่แข็งแกร่ง ธุรกิจโรงแรมได้รับแรงหนุนจากโรงแรมของ MINT ในยุโรป ซึ่ง ADR ทำจุดสูงสุดใหม่ ส่งผลให้ RevPar ของพอร์ตเพิ่มขึ้น 28% yoy และ 51% qoq สูงกว่าระดับก่อน COVID-19 ที่ 35% ธุรกิจอาหารก็ยังคงโตเด่น โดย SSSG อยู่ที่ 8% yoy โดยเฉพาะในประเทศจีนและไทย

KEY PERFORMANCE IN 2Q23

	2Q19	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	yoy chg	qoq chg	To Pre-COVID
					Occupancy rate				
AWC	72%	43%	53%	64%	68%	63%	19.3 ppt	-5.6 ppt	87.3%
CENTEL	73%	46%	55%	66%	77%	65%	18.6 ppt	-12.6 ppt	88.6%
ERW	75%	63%	69%	79%	81%	80%	16.7 ppt	-1.4 ppt	105.6%
MINT	74%	66%	68%	63%	59%	70%	4.0 ppt	11.0 ppt	94.6%
Avg	74%	63%	66%	65%	64%	70%	7.7 ppt	6.7 ppt	95.2%
					ADR (Bt/night)				
AWC	4,648	4,264	4,920	5,697	6,100	5,367	25.9%	-12.0%	115.5%
CENTEL	4,050	4,244	4,122	4,728	5,223	4,314	1.6%	-17.4%	106.5%
ERW	1,600	1,276	1,521	1,760	1,794	1,709	33.9%	-4.7%	106.8%
MINT	4,109	4,842	5,122	5,009	4,645	5,842	20.7%	25.8%	142.2%
Avg	3,818	4,317	4,566	4,505	4,305	5,089	17.9%	18.2%	133.3%
					RevPar				
AWC	3,279	1,842	2,608	3,618	4,154	3,356	82.2%	-19.2%	102.4%
CENTEL	2,952	1,942	2,148	3,122	4,025	2,792	43.8%	-30.6%	94.6%
ERW	1,206	803	1,045	1,391	1,459	1,361	69.5%	-6.7%	112.8%
MINT	3,053	3,207	3,476	3,176	2,737	4,118	28.4%	50.5%	134.9%
Avg	2,972	2,891	3,150	3,022	2,805	3,584	24.0%	27.8%	120.6%
					SSSG (%)				
CENTEL	-1.8%	19.0%	43.0%	12.0%	8.0%	5.0%	-14.0 ppt	-3.0 ppt	
MINT	-3.6%	7.8%	16.6%	4.4%	11.4%	8.1%	0.3 ppt	-3.3 ppt	
Avg	-2.7%	13.4%	29.8%	8.2%	9.7%	6.6%	-6.9 ppt	-3.2 ppt	

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

AWC QUARTERLY EARNINGS PERFORMANCE

Source: AWC, UOB Kay Hian

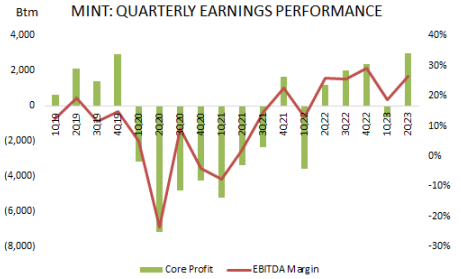
CENTEL QUARTERLY EARNINGS PERFORMANCE

Source: CENTEL, UOB Kay Hian

ERW QUARTERLY EARNINGS PERFORMANCE

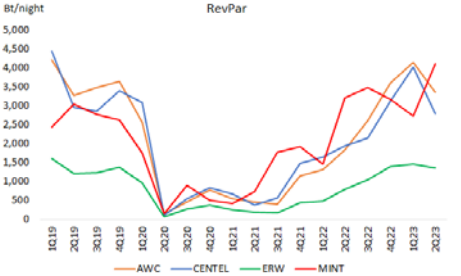
Source: ERW, UOB Kay Hian

MINT QUARTERLY EARNINGS PERFORMANCE



Source: MINT, UOB Kay Hian

REVPAR COMPARISON BY QUARTER



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SECTOR CSTALYSTS

- **จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในประเทศไทยปรับตัวดีขึ้นในเดือน ก.ค. 23** แม้ว่าโดยปกติแล้วไตรมาส 2 จะเป็นช่วงโลว์ซีซั่นของการท่องเที่ยวในประเทศไทย แต่จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติยังคงทรงตัว qoq โดยอยู่ที่ 6.4 ล้านคน ใน 2Q23 ซึ่งยังคงต่ำกว่าระดับก่อน COVID-19 ที่ 28% จำนวนนักท่องเที่ยวชาวรัสเซียไม่เพียงแต่ฟื้นตัวเท่านั้น แต่ยังสูงกว่าระดับก่อนเกิด COVID-19 อีกด้วย ในขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวชาวจีนฟื้นตัวเพียง 37% ของระดับก่อนเกิด COVID-19 แม้ว่าจำนวนนักท่องเที่ยวชาวจีนจะฟื้นตัวช้ากว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ แต่ประเทศไทยยังคงเป็นประเทศจุดหมายปลายทางยอดนิยม โดยติดอันดับหนึ่งในสามอันดับแรก ตามหลังฮ่องกงและมาเก๊าเท่านั้น ในเดือน ก.ค. 23 จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เพิ่มขึ้น 10% mom แต่ยังคงต่ำกว่าระดับก่อน COVID-19 ที่ 26%
- **ประเภทของชาวจีนที่เดินทางเข้าประเทศไทย** ใน 1Q23 จำนวนนักท่องเที่ยวชาวจีนที่เดินทางมาประเทศไทยมีการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญทั้ง yoy และ qoq โดยฟื้นตัวขึ้นมาอยู่ที่ 17% ของระดับก่อน COVID-19 นำโดยทริปเพื่อเยี่ยมเยียนเพื่อนและครอบครัว (VFS) ซึ่งดีดตัวขึ้นในอัตราเร็วที่สุดแตะ 20% ของระดับก่อน COVID-19 ใน 1Q23 ในทางกลับกัน ทริปเพื่อธุรกิจและการพักผ่อนฟื้นตัวได้เพียง 17% ของระดับก่อน COVID-19 ใน 1Q23 นอกจากนี้ เมื่อดูประเภทกลุ่มของการเดินทางออกนอกประเทศของจีนกลุ่ม non-package (สัดส่วน 65% ในปี 2019) ฟื้นตัวเป็น 18% ของระดับก่อน COVID-19 ในขณะเดียวกันกลุ่ม package (สัดส่วน 35% ในปี 2019) มีอัตราการฟื้นตัวที่ช้าลง โดยอยู่ที่พียง 14% ของระดับก่อน COVD-19 เนื่องจากข้อกำหนดวีซ่ากรุ๊ปทัวร์
- **Load Factor ในเที่ยวบินระหว่างประเทศของจีนดีขึ้นในเดือน ก.ค. 23** ใน 2Q23 ความจุที่นั่งสำหรับเที่ยวบินในภูมิภาคระยะสั้นเพิ่มขึ้น 90% qoq ซึ่งแตะ 62% ของระดับก่อนเกิด-19 ในขณะเดียวกัน load factor โดยเฉลี่ยสำหรับเที่ยวบินระหว่างประเทศอยู่ที่ 68% โดยในเดือน ก.ค. ความจุที่นั่งสำหรับเที่ยวบินในภูมิภาคระยะสั้นโดยเพิ่มขึ้น 6% mom (อัตราการฟื้นตัวคงที่ 63%) และ load factor สำหรับเที่ยวบินระหว่างประเทศเพิ่มขึ้นจาก 73% ในเดือน มิ.ย. 23 เป็น 77% ในเดือน ก.ค. 23 (load factor ของเที่ยวบินระหว่างประเทศสูงที่สุด: 84%) นอกจากนี้อัตราการฟื้นตัวของชาวจีนที่เดินทางมาประเทศไทยยังปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยแตะ 40% ในเดือน ก.ค. 23

2Q23 ANALYST MEETING KEY TAKEAWAYS

- **CENTEL: มีประเด็นลบเล็กน้อยจากการประชุมหลังประกาศงบ 2Q23** เราคาดว่ากำไร 3Q23 จะเพิ่มขึ้นทั้ง yoy และ qoq โดยได้รับแรงหนุนหลักๆ จากธุรกิจโรงแรม ในเดือน ก.ค. 23 การเติบโตของ RevPar เพิ่มขึ้น 47% yoy และ 13% qoq ซึ่งยังคงสูงกว่าระดับก่อน COVID-19 ถึง10% อย่างไรก็ตาม แนวโน้มเชิงบวกเหล่านี้คาดว่าจะถูกหักลบบางส่วนด้วย: 1) SSSG ที่ลดลงในเดือน ก.ค. 23 ซึ่งลดลง 1.2% yoy เนื่องจากผลกระทบจากฐานที่สูงและการบริโภคที่ลดลงที่เกี่ยวข้องกับการขายแบบเดลิเวอรี่ และ 2) มีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นที่เกี่ยวข้องกับการเปิดโรงแรมแห่งใหม่ และต่ออายุสัญญาเช่าโรงแรมที่มีอยู่ นอกจากนี้ ฝ่ายบริหารได้ปรับลดแนวโน้ม SSSG สำหรับธุรกิจอาหารในปี 2023 โดยปรับลดลงจากเติบโต 7-9% yoy เป็น 5-7% yoy
- **ERW: มีประเด็นบวกจากการประชุมหลังประกาศงบ 2Q23** เราคาดว่ากำไร 3Q23 ของ ERW จะดีขึ้นทั้ง yoy และ qoq โดยได้แรงหนุนจากการเติบโตของ RevPar ที่น่าประทับใจของพอร์ตที่ 45% yoy และ 11% qoq ซึ่งยังคงสูงกว่าระดับก่อนเกิด COVID-19 ถึง 24% แม้ว่าจำนวนนักท่องเที่ยวชาวจีนจะฟื้นตัวได้เพียง 37% ของระดับก่อนเกิด COVID-19 แต่จำนวนแขกชาวจีนที่มาพักที่โรงแรมของ ERW ก็สูงกว่าช่วงปกติ ส่งผลให้บริษัทเป็น market feeder อันดับต้นๆ นอกจากนี้ ฝ่ายบริหารได้ปรับคาดการณ์การเติบโตของ RevPar ในปี 2023 เพิ่มขึ้นจาก 45% yoy เป็น 50% yoy โดยได้แรงหนุนหลักๆ จากอัตราการเข้าพักที่สูงขึ้น
- **MINT: โทนเป็นกลางจากการประชุมหลังประกาศงบ 2Q23** เราคาดว่ากำไร 3Q23 จะเพิ่มขึ้น yoy แต่ลดลงเล็กน้อย qoq สาเหตุหลักมาจากผลกระทบตามฤดูกาลของโรงแรมในยุโรป RevPar ของธุรกิจโรงแรมเพิ่มขึ้น 6% yoy แต่ลดลง 10% qoq ซึ่งยังคงแข็งแกร่งที่ 30% เหนือระดับก่อน COVID-19 นอกจากนี้ ฝ่ายบริหารยังคงรักษาเป้าหมายในปี 2023-25 ที่จะบรรลุการเติบโตของรายได้หลักที่ 12-15%

KEY PERFORMANCE IN JUL 23

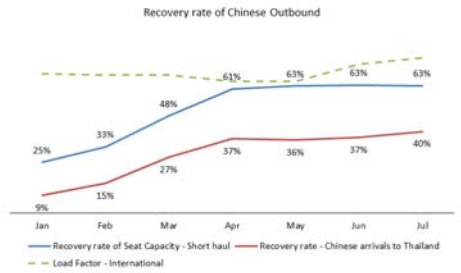
RevPar	3Q19	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Jul-23	yoy chg	qoq chg	To Pre-COVID
AWC	3,487	2,608	3,618	4,152	3,356				
CENTEL	2,858	2,148	3,122	4,025	2,792	3,150	46.6%	12.8%	110.2%
ERW	1,223	1,045	1,391	1,459	1,361	1,514	44.9%	11.3%	123.8%
MINT	2,773	3,476	3,176	2,737	4,118	3,688	6.1%	-10.4%	133.0%
Avg	2,627	3,026	2,947	2,745	3,584	3,584	18.4%	0.0%	136.4%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

MONTHLY INTERNATIONAL ARRIVALS

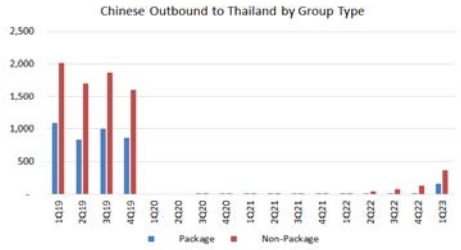
Source: MOTS, UOB Kay Hian

RECOVERY RATE OF CHINESE OUTBOUND



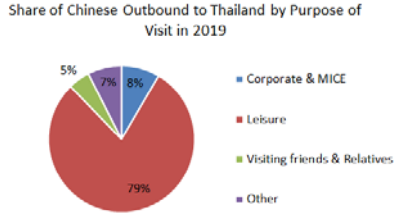
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

CHINESE OUTBOUND TO THAILAND BY GROUP TYPE



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

SHARE OF CHINESE OUTBOUND TO THAILAND BY PURPOSE OF VISIT IN 2019



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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	BDMS	BEM	BEYOND	BGC
BGRIM	BIZ	BKI	BOL	BPP	BRR	BTS	BTW	BWG	CENTEL	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	AMANAH	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	DPAINT	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	MITSIB	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	SNNP	SNP	SO	SPA	SPC	SPCG	SR	SRICHA	SSF
SSP	STANLY	STC	STPI	SUC	SVOA	SVT	SWC	SYNEX	TAE	TAKUNI	TCC
TCMC	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	BSBM	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
UNIQ	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) ในเรื่องการกากับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดาเนินการตามนโยบายของสานักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสารวจของ IOD เป็นการสารวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสารวจดังกล่าวจึงเป็นการนาเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสารวจดังกล่าวเป็นผลการสารวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกากับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสารวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสารวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	CRC	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	WIIK	XO	YUASA	

ประกาศเจตนารมณ์

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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทาโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดาเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสาหรับบริษัทจดทะเบียนของสานักงานคณะกรรมการกากับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจาปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนาเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน