

## TOURISM



Rating

# Neutral

### What's new?

- ❖ แนวโน้ม 2Q66 คาดกำไรปกติของกลุ่มท่องเที่ยวฟื้นตัว YoY ได้จากฐานต่ำ แต่เทียบ QoQ เบื้องต้นคาดแค่ MINT ที่ผลประกอบการเติบโต QoQ จาก High Season ในยุโรป ในขณะที่ผู้เล่นรายอื่นคาดชะลอลงตามฤดูกาล
- ❖ นักท่องเที่ยวต่างชาติเดือนพ.ค. ชะลอลง MoM สร้าง Sentiment เชิงลบต่อกลุ่มท่องเที่ยวที่คาดหวัง Upside บนคาดการณ์นักท่องเที่ยวที่ 25-30 ล้านคนในปี 2566

### Industry outlook & Recommendations

- ❖ เราแนะนำให้นักการลงทุน “เท่ากับตลาด” เนื่องจากหุ้นส่วนใหญ่ผลประกอบการระยะสั้นไม่เด่นเพราะปัจจัยด้านฤดูกาล อีกทั้งยังไม่มีปัจจัยหนุนให้เราและตลาดต้องปรับประมาณการขึ้น ดังนั้นในระยะสั้นนักลงทุนอาจพิจารณาเก็งกำไรจากหุ้นที่มีผลประกอบการแข็งแกร่งกว่ากลุ่ม เราเลือก MINT (TP@43.50) เป็นตัวแทนดังกล่าว
- ❖ เราเลือก MINT (TP@43.50) เป็น Top pick ของกลุ่ม จากแนวโน้มผลการดำเนินงานในระยะสั้นช่วง 2Q-3Q66 ที่โดดเด่นกว่ากลุ่มเพราะการกระจายพอร์ตไปยุโรปที่เข้า High Season และในแง่ของ Valuation ซื้อขายบน EV/EBITDA ที่ราว 8.3x ไม่แพงเมื่อเทียบกับกลุ่ม และใกล้เคียง -0.5 SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ทำให้ Downside จำกัด