

## TOURISM



Rating

### Underweight

### What's new?

- ❖ เราปรับลดคาดการณ์นักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2567 ลงเป็น 33 ล้านคน จากเดิมคาด 37 ล้านคน (ต่ำกว่าเป้าของภาครัฐและตลาดที่คาด 35-40 ล้านคน) ส่งผลให้ประมาณการกำไรปกติในปี 2567 ของหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวภายใต้ Coverage ของเราปรับลง 8-12% หลักๆ จากการปรับลดสมมติฐาน Occ. Rate และการเติบโตของ ADR ลง สอดคล้องกับการปรับลดเป้าหมายนักท่องเที่ยวลง

### Industry outlook & Recommendations

- ❖ เราปรับน้ำหนักการลงทุนลงเป็น “น้อยกว่าตลาด” แม้ราคาหุ้นปรับตัวลงสะท้อนความผิดหวังกับการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีนไปบ้างแล้ว แต่ Valuation ในปัจจุบันหุ้นไม่ได้ถูกเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีตหรือเทียบกับภาพรวมตลาด ประกอบกับหุ้นขาด Catalyst ให้กลับตัวในระยะสั้น และมีความเสี่ยงในการปรับประมาณการของตลาด นักลงทุนอาจหาจังหวะลดน้ำหนักการลงทุนไปก่อนในระยะสั้น
- ❖ เรายังไม่มีหุ้นเด่นในกลุ่มท่องเที่ยวแม้ราคาหุ้นในกลุ่มจะ Underperform ตลาด แต่หุ้นยังเผชิญความเสี่ยงหากภาคการท่องเที่ยวฟื้นตัวช้า ทำให้ตลาดต้องปรับลดประมาณการและ Multiple ลง
- ❖ เราปรับลด Multiple ของหุ้นในกลุ่มลงสะท้อนความเสี่ยงมหภาคที่สูงขึ้น จังหวะการลงทุนที่น่าสนใจอาจเกิดขึ้นใน 1H67 เมื่อหุ้นในกลุ่มรับความกังวลของตลาดไปมากแล้ว หรือการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีนทำได้ดีขึ้น อย่างมีนัยสำคัญ