



## กระแสหลักทรัพย์

### ● Hotel & Leisure : ประเด็นสำคัญจาก local roadshow

#### นักลงทุนประเมินข้อเสียของ Free Visa และแนวโน้มการท่องเที่ยวของจีน

เราได้จัด Roadshow ระดับสถาบันท้องถิ่นเกี่ยวกับภาคส่วนที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว โดยเน้นที่ผลประกอบการใน 2Q23 โดยแนวโน้มและผลกระทบต่อภาคส่วนที่อาจเกิดขึ้นจากข่าวล่าสุดเกี่ยวกับรัฐบาลที่จัดตั้งขึ้นใหม่ นักลงทุนสนใจข้อเสียที่อาจเกิดขึ้นของการท่องเที่ยว หากโครงการริเริ่ม Free Visa ของรัฐบาลล่าช้า หรือการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวชาวจีนช้ากว่าที่คาดไว้ เราเชื่อว่ารัฐบาลใหม่ควรสร้างเสถียรภาพทางการเมืองให้มากขึ้น กระตุ้นการท่องเที่ยวต่างประเทศ ทั้งนี้ รัฐบาลใหม่ควรช่วยเหลือความสัมพันธ์ไทย-จีน พัฒนาศักยภาพการท่องเที่ยวให้ดียิ่งขึ้น

#### โรงแรมเป็นที่ขึ้นชอขบชัดเจนไม่ว่าจะมีหรือไม่มีวีซ่าฟรี เนื่องจากราคาห้องพักยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

เราทำการตลาดให้ CENTEL เป็นหุ้นที่เราแนะนำในกลุ่มโรงแรมของเรา ซึ่งมีข้อกังวลบางประการเกี่ยวกับการดำเนินงานในมัลดีฟส์ แนวโน้มความสามารถในการทำกำไรล่าสุดสำหรับอสังหาริมทรัพย์ในโอซาก้า และรายละเอียดเฉพาะเกี่ยวกับการปรับปรุงพญาและหัวหิน อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่ากำไรจะถึงจุดต่ำสุดใน 2Q23 และราคาหุ้นที่อ่อนตัวลงก็ส่งผลกระทบต่อข้อกังวลข้างต้นแล้ว อย่างไรก็ตาม เราชอบ CENTEL เนื่องจากมีอัตราผลตอบแทนที่แข็งแกร่งและมีศักยภาพที่จะเติบโตต่อไปในระยะยาวจากการขยาย/ปรับปรุงอสังหาริมทรัพย์

นอกจากนี้ เรายังเน้นแนวคิดการค้าคู่สำหรับระยะสั้นซึ่งเราชอบ AWC มากกว่า ERW ผลการดำเนินงานในกรุงเทพฯ ที่อ่อนแอในอดีตน่าจะตามทันของ ERW โดยได้แรงหนุนจากโครงการริเริ่ม Free Visa ของรัฐบาล และการเติบโตของกลุ่มทัวร์ อย่างไรก็ตาม ธุรกิจค้าปลีกของ AWC และการเข้าซื้อกิจการพลาซ่า แอทลินีในนิวยอร์กเมื่อเร็วๆ นี้ ยังคงเป็นความกังวลของนักลงทุนระยะกลางถึงระยะยาว

#### กลุ่มทัวร์ฟื้นตัวเพื่อประโยชน์ต่อสายการบินด้วย แต่ยังมี ความกังวลเรื่องการประเมินมูลค่า

นักลงทุนเห็นด้วยกับเราว่าภาคสายการบินจะได้รับประโยชน์จากแรงผลักดันการท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งหลังจากการเจรจาเกี่ยวกับสนธิสัญญาการค้าเสรีใหม่ ซึ่งครอบคลุมการอภิปรายเรื่องภาษีศุลกากร และการเปิดตัวโครงการ Free Visa อย่างไรก็ตาม การประเมินค่าพรีเมียมที่เรากำหนดไว้ที่ +2 มาตรฐานจากค่าเฉลี่ยในอดีตนั้นกลับถูกกดดันกลับบ้าง เราพิสูจน์ความพรีเมียมด้วยค่าโดยสารเฉลี่ยที่สูงขึ้นของภาคส่วนนี้ และประสิทธิภาพที่มากขึ้นจากการประหยัดต้นทุนหลังโควิด

เราชอบ BA มากกว่า AAV และยังคงแนะนำ "ถือ" สำหรับ AOT (ซึ่งมีการตอบโต้ที่น้อยที่สุด) ในระยะยาว เรามีมุมมองเชิงลบต่อ AOT สำหรับแรงกดดันด้าน CAPEX ที่อาจเกิดขึ้นจากความตั้งใจของรัฐบาลใหม่ที่จะยกระดับอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวของประเทศไทย โดยการโอนสนามบินไปยัง AOT; ไม่มีคำถามจากนักลงทุนในเรื่องนี้ อย่างไรก็ตาม นักลงทุนตั้งคำถามว่าทำไมราคาหุ้น AOT ถึงทรงตัว ทั้งที่มีข่าว Free Visa และการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ เราอธิบายว่าปัจจัยเชิงบวก เช่น การขึ้น PSC ระหว่างประเทศเป็น 900 บาท โครงการริเริ่ม Free Visa และการชำระหนี้ของ King Power ได้ถูกนำมาพิจารณาแล้ว

**รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)**

#### สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : [tiscoresearch@tisco.co.th](mailto:tiscoresearch@tisco.co.th)

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่หรือสื่อสารต่อผู้อื่นโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปใช้ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

7 กันยายน 2566



## กระแสหลักทรัพย์

มุมมองเชิงบวกของเราต่อภาคการค้า (อิงจากมาตรการกระตุ้นที่อาจเกิดขึ้นจากรัฐบาลใหม่) มุมมองที่เป็นกลางต่อการดูแลสุขภาพ (วงจรร CAPEX ที่กำลังจะเกิดขึ้นสำหรับโรงพยาบาลขนาดเล็ก; BH จะทำได้ดีกว่า) และมุมมองเชิงลบต่ออาหาร (ราคาปศุสัตว์ไทยอ่อนแอใน 2H23 หลัง ASF) ถูกวางตลาดด้วย คำถามของนักลงทุนมุ่งเป้าไปที่ภาคการค้า และโรงพยาบาลบางแห่ง ซึ่งนักลงทุนมีความกังวลอย่างมากต่อวิธีการเบิกจ่ายมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล แม้ว่ายังไม่ชัดเจน แต่เราเชื่อว่าผู้รับประโยชน์หลักจะรวมถึง CPAXT และ CPALL

ทั้งนี้เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” สำหรับ CENTEL โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 59.00 บาท ■

**รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)**

**สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด**

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : [tiscoresearch@tisco.co.th](mailto:tiscoresearch@tisco.co.th)

รายงานฉบับนี้ไม่ถือเป็นคำแนะนำหรือข้อสรุปใด ๆ ของบริษัทหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

7 กันยายน 2566