



กระแสหลักทรัพย์

● Holet & Leisure : “การฟื้นตัวที่ยิ่งใหญ่ในด้านการท่องเที่ยว - ประเทศไทยตอนนี้อยู่ตรงไหน?”

นักท่องเที่ยวมีแนวโน้มขาขึ้นแต่โมเมนตัมยังชะลอตัว

เมื่อพิจารณาจากแนวโน้มล่าสุด เราคาดว่ากระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา (MoTS) จะประกาศจำนวนผู้เดินทางเข้ามาอย่างเป็นทางการในเดือนพฤศจิกายน 2023 ที่ 2.6 ล้านคน ซึ่งคิดเป็น 77% ของจำนวนในเดือนพฤศจิกายน 2019 สำหรับเดือนธันวาคม 2023 โดยแนวโน้มจนถึงขณะนี้ชี้ไปที่การมาถึง 3.0 ล้านคน เทียบเท่ากับ 76% ของระดับปี 2019 การคาดการณ์เหล่านี้สะท้อนถึงแนวโน้มในระยะสั้นที่น่ายินดี เนื่องจากในที่สุดจำนวนนักท่องเที่ยวก็ทะลุเกิน 72-75% ของช่วงปี 2019 ที่เกิดขึ้นตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2023 ทั้งนี้ การหยุดชะงักในระดับนี้มาจากความชบเซาของนักท่องเที่ยวชาวจีนที่ฟื้นตัวช้าลง และการริเริ่มโครงการ Free Visa

เอเชียตะวันออกเฉียงใต้และรัสเซียเป็นผู้นำการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวโดยรวมในปี 2023

ประมาณการจำนวนผู้โดยสารขาเข้าในปี 2023F ของเราอยู่ที่ 27.8 ล้านคน ซึ่งสอดคล้องกับการคาดการณ์ในช่วงกลางเดือนพฤศจิกายนของเราและคิดเป็น 70% ของระดับปี 2019 กลุ่มนักท่องเที่ยวที่สำคัญส่วนใหญ่ไม่รวมจีน โดยฟื้นตัวขึ้นมากกว่า 80% ของปี 2019 ตลาดนักท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวแข็งแกร่งที่สุดคือ ประเทศที่มีพรมแดนติดกับประเทศไทย (โดยเฉพาะ มาเลเซีย) ด้วยการท่องเที่ยวที่สะดวกและถูกกว่าท่ามกลางปัญหาทางเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม ตลาดจากตะวันออกกลางและรัสเซียก็โดดเด่นเช่นกัน มีแนวโน้มที่จะเกินระดับปี 2019 ที่ 16% และ 3% ตามลำดับ ประเทศอื่นๆ ในเอเชียที่กลับมาฟื้นตัวในแง่ของจำนวนนักท่องเที่ยวที่มาจากไทย ได้แก่ อินโดนีเซีย (107% ของระดับปี 2562) เวียดนาม (99%) สิงคโปร์ (97%) และเกาหลีใต้ (86%)

การคาดการณ์ด้านการท่องเที่ยวของเรายังคงเดิม

เราคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวในปี 2024-26F อยู่ที่ 33.4/40.9/43.0 ล้านคน คิดเป็น 84/103/106% ของฐานปี 2019A เราไม่คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวชาวจีนจะกลับมาเป็นปกติอย่างสมบูรณ์ในปี 2024 อย่างไรก็ตาม เราประเมินไว้ว่าปีนี้อยู่ที่ 5.7 ล้าน ซึ่งยังต่ำกว่าระดับจำนวนผู้โดยสารขาเข้ารายปีปกติที่ 11.0 ล้าน และเราเชื่อว่า การเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปของจำนวนนักท่องเที่ยวที่เราเห็นจะยังคงดำเนินต่อไปในช่วงกลางปี 2024 ก่อนที่เศรษฐกิจโลกจะดีขึ้นจะช่วยกระตุ้นการเดินทางออกนอกประเทศของนักท่องเที่ยวชาวจีน ในมุมมองของเรา จำนวนนักท่องเที่ยวชาวจีนน่าจะกลับมาเป็นปกติภายในปี 2026 และมีส่วนทำให้มีจำนวนนักท่องเที่ยวจีนถึง 43.0 ล้านคนในปี 2026

สาเหตุที่น่ากังวลในปี 2024 : การใช้จ่ายต่อหัวที่ต่ำกว่าเป้าหมาย

ความคิดริเริ่มของรัฐบาลไทยในการกำหนดเป้าหมายนักท่องเที่ยว 'คุณภาพ' ด้วยการใช้จ่ายต่อหัวที่สูงกว่านั้นเกิดขึ้นเมื่อสองสามปีก่อนโควิด แต่การใช้จ่ายต่อหัวในปัจจุบันยังไม่ได้สะท้อนถึงความพยายามดังกล่าว แท้จริงแล้ว การใช้จ่ายต่อหัวในปี 2023 ต่ำกว่าระดับปี 2562A อยู่ 10% หลังจากปรับเพื่อรองรับกลุ่มนักท่องเที่ยวใหม่ในปี 2023 ซึ่งถูกมองว่าสำคัญในการเพิ่มการใช้จ่ายต่อหัวคือ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก อย่างไรก็ตาม ผลกระทบจากมาตรการของรัฐบาลยังไม่ชัดเจน เนื่องจากลำดับความสำคัญอาจอยู่ที่การดึงดูดปริมาณก่อน เรายังมองว่าประเทศไทยที่เน้นการท่องเที่ยวแบบคุณภาพจะช่วยหนุนราคาห้องพักในอนาคต ทั้งนี้ หุ่นแนะนำของเราสำหรับกลุ่มนี้คือ ERW เนื่องจากเราชอบการเปิดโรงแรมในประเทศไทย และได้รับประโยชน์จากการขยายธุรกิจในห้องถิ่นที่แข็งแกร่งผ่าน Hop Inn เรายังคาดหวังว่าจะได้ผลตอบแทนอย่างรวดเร็วจากการเปิดโรงแรมใหม่ที่ญี่ปุ่น ดังนั้น เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” สำหรับ ERW โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 5.90 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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใดที่สกอไม่ได้รับคัดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการทำไปโดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

21 ธันวาคม 2566

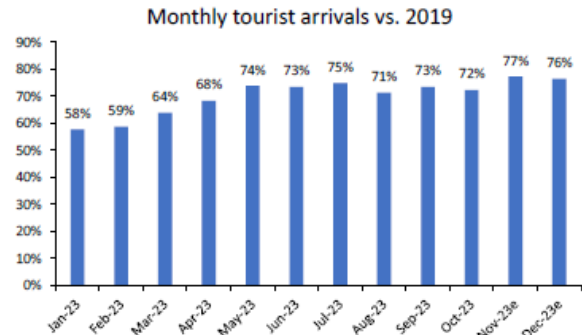
กระแสหลักทรัพย์

Figure 1. Nov and Dec high season is expected to boost 2023 tourist arrivals to 27.8m



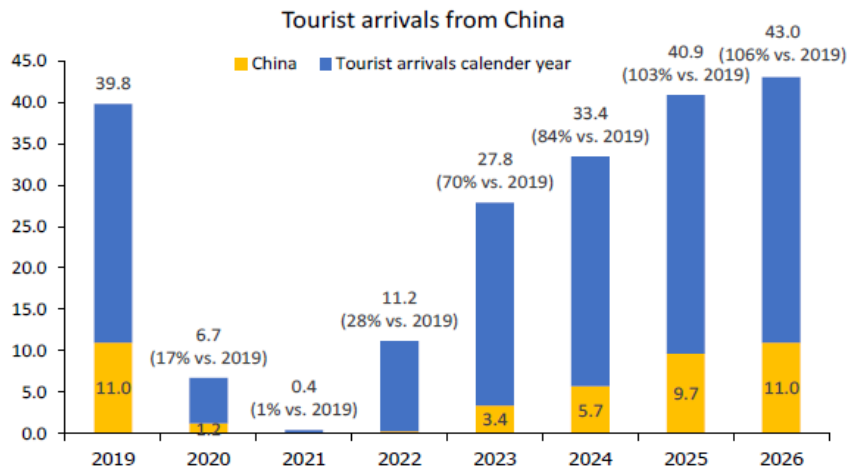
Source: Ministry of Tourism and Sports, TISCO Research estimates

Figure 2. Encouraging improvement in Nov and Dec as arrivals reached 76-77% of 2019 levels



Source: Ministry of Tourism and Sports, TISCO Research estimates

Figure 3. Expecting 5.7m Chinese tourists in 2024 (+2.3m year on year)



Source: Ministry of Tourism and Sports, TISCO Research estimates

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

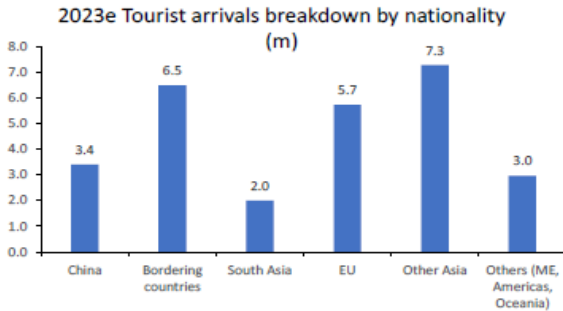
E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ยอมรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

21 ธันวาคม 2566

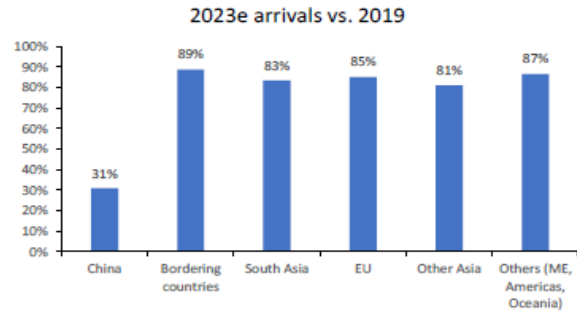
กระแสหลักทรัพย์

Figure 4. An unfamiliar composition as China accounts for only 12% of total arrivals in 2023 vs. 28% in 2023



Source: Ministry of Tourism and Sports, TISCO Research estimates

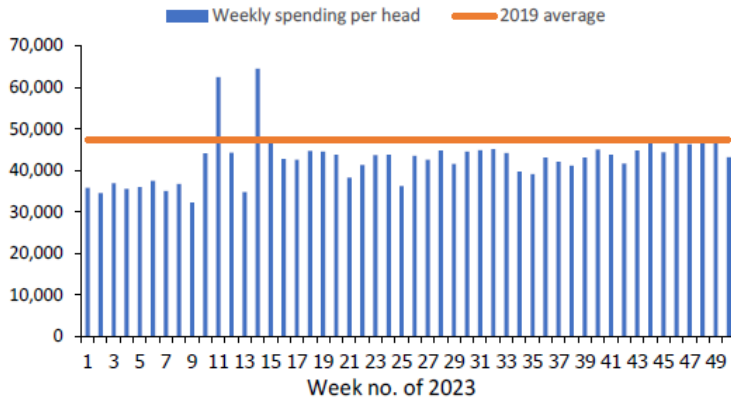
Figure 5. All arrivals segments, expect for China, have recovered above the 80% (of 2019a) level in 2023e



Source: Ministry of Tourism and Sports, TISCO Research estimates

Figure 6. But spending per head has yet to reach the Bt47,000 per person per trip avg achieved in 2019

2023 Tourist spending per head (Bt/person/trip)



Source: Ministry of Tourism and Sports, TISCO Research estimates

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

21 ธันวาคม 2566