

กระแสหลักทรัพย์

● HOTEL : มีผลกระทบจากปัญหาล่าสุดเล็กน้อยเท่านั้น; คง Overweight

โรงแรมอยู่ในตำแหน่งที่ตึกกว่าเมื่อเผชิญกับความลำบาก

เราเชิญผู้บริหารของ CENTEL และ ERW พูดคุยสั้นๆ กับนักลงทุนสถาบันในท้องถิ่น กล่าวถึงผลกระทบของเหตุการณ์ในห้างสรรพสินค้าในกรุงเทพฯ ความขัดแย้งระหว่างอิสราเอล-ฮามาส การพัฒนาอุตสาหกรรมการท่องเที่ยว และแนวโน้มระยะสั้นและระยะกลาง โดยรวมแล้วโรงแรมต่างๆ คาดว่าจะได้รับผลกระทบอย่างจำกัด เมื่อเปรียบเทียบการพูดคุยครั้งนี้กับการพูดคุยครั้งล่าสุดกับ AAV เราเชื่อว่าโรงแรมมีความยืดหยุ่นมากกว่า และจะสามารถจัดการกับปัญหาปัจจุบันเหล่านี้ได้ดีขึ้น

ผลกระทบจากการยิงห้างสรรพสินค้าทำให้การชะลอตัวสามารถจัดการได้

ทั้ง CENTEL และ ERW พบว่า ยอดจองลดลงในช่วงสัปดาห์หลังเหตุการณ์ในห้างสรรพสินค้าในกรุงเทพฯ AWC ได้รับผลกระทบมากที่สุด แต่ก็ยังมีการยกเลิกห้องพักเพียงประมาณ 100 ห้องเท่านั้น การยกเลิกเหล่านี้มีศูนย์กลางอยู่ที่กรุงเทพฯ โดยภูมิภาคอื่นๆ ไม่ได้ได้รับผลกระทบ นับจากนี้ไปทุกบริษัทคาดว่า การเติบโตของแขกชาวจีนจะช้ากว่าที่คาดไว้เล็กน้อย (ก่อนหน้านี้คาดว่าจะมียอดจองเพิ่มขึ้นหลังการประกาศฟรีวีซ่า) ด้วยเหตุนี้ โรงแรมจึงขยายการมุ่งเน้นไปยังกลุ่มลูกค้าอื่นๆ มากขึ้น

ความขัดแย้งระหว่างอิสราเอล-ฮามาส – ข้อกังวลบางประการเกี่ยวกับการเปิดเผยของแขกชาวยิสราเอล

โรงแรมทั้งหมดน่าจะได้รับผลกระทบบ้างใน 4Q23 จากการชะลอตัวของการจองแขกชาวยิสราเอล โรงแรมที่มีการเปิดรับมากที่สุดอยู่ในภูเก็ตและสมุย CENTEL ได้รับผลกระทบสูงสุด โดยมากถึง 22% ของโรงแรมเซ็นทารา รีเสิร์ฟ สมุย ซึ่งประกอบด้วยแขกชาวยิสราเอลในเดือนสิงหาคม พ.ศ. 2023 ขณะที่ ERW มีรายได้สัดส่วนราว 6% จากกลุ่มตะวันออกกลาง (รวมถึงแขกชาวยิสราเอล) ในขณะที่ AWC ต่ำกว่า 1%

มุมมองของเรา – คาดว่าจะได้รับผลกระทบอย่างจำกัดจากเหตุการณ์และความขัดแย้งระหว่างอิสราเอลและฮามาส RevPAR จะยังคงอยู่เหมือนเดิมต่อไป

เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่ออุตสาหกรรมโรงแรมใน 2H23 และ 2024 แม้ว่าผลกระทบจากเหตุการณ์ในห้างสรรพสินค้าในกรุงเทพฯ และความขัดแย้งระดับโลกก็ตาม ราคาห้องพักช่วงสิ้นปี 2023 น่าจะคงอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับระดับก่อนการแพร่ระบาด ในขณะที่อัตราการเข้าพักใกล้เคียงระดับก่อนการแพร่ระบาด เราชอบโรงแรมมากกว่าสายการบิน/สนามบิน เนื่องจากเราเชื่อว่าราคาน้ำมันเครื่องบินที่สูงขึ้นจะกินส่วนต่างกำไร ในขณะที่โรงแรมน่าจะได้รับผลกระทบด้านเงินเพื่อเพียงจำกัดเท่านั้น โรงแรมที่เราเลือกเป็น Top pick คือ ERW เนื่องจากการเติบโตอย่างแข็งแกร่งในประเทศไทยและญี่ปุ่น และความสามารถในการชดเชยความยากลำบากในภาคส่วนอื่นๆ เช่น อาหาร การค้าปลีก และสำนักงาน

ประเด็นสำคัญจาก TISCO Exclusive Talk กับผู้บริหารของ CENTEL

- ผลกระทบจากเหตุการณ์ในห้างสรรพสินค้า - ในช่วงเทศกาลไว้พระจันทร์ แขกไม่ได้เปลี่ยนแปลงแผนแม้จะเกิดกราดยิงก็ตาม การจองล่วงหน้าชะลอตัวในสัปดาห์ถัดมา แต่มีการยกเลิกอย่างจำกัด อัตราการจองที่ช้าลงเกิดขึ้นเฉพาะในกรุงเทพฯ ในขณะที่ต่างจังหวัดมีผลกระทบน้อยมาก โดยรวมแล้ว เหตุการณ์ดังกล่าวมีผลกระทบต่อการใช้งานอย่างจำกัด
- ผลกระทบจากความขัดแย้งระหว่างอิสราเอล-ฮามาส - ผลกระทบที่สำคัญที่สุดคืออยู่ที่เซ็นทารา รีเสิร์ฟ สมุย ซึ่งมีแขกชาวยิสราเอล 13% ในช่วง 8M23 (22% ในเดือนสิงหาคม) โรงแรมภูเก็ตก็ควรได้รับผลกระทบเช่นกัน โดยขณะนี้ CENTEL ได้มองหาตลาดใหม่เพื่อชดเชยการขาดหายไปของนักท่องเที่ยวจากอิสราเอล ขณะที่โรงแรมในดูไบไม่น่าจะได้รับผลกระทบ

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่หรือสื่อสารต่อผู้อื่นโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ยอมรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นที่น่าพอใจโดยผู้ให้ข้อมูลหรือผู้เขียนและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

24 ตุลาคม 2566

กระแสหลักทรัพย์

- จังหวะดีของการต่ออายุวีซ่ารัสเซีย – CENTEL พอใจกับวันต่ออายุวีซ่าจาก 30 วันเป็น 90 วัน โดยพิจารณาจากจำนวนแขกชาวรัสเซียโดยรวม 17-18%
- กระเป๋าเงินดิจิทัลอาจนำมาซึ่งข้อดีที่ไม่คาดคิด – การคาดการณ์ของฝ่ายบริหารเกี่ยวกับการใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวสำหรับกระเป๋าเงินดิจิทัลที่กำลังจะมีขึ้นของรัฐบาล 3,000 บาท จาก 10,000 บาท สามารถใช้เป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการท่องเที่ยวได้
- แนวโน้ม - ฝ่ายบริหารมองว่าปี 2024 จะเป็นเชิงบวกในทุกกลุ่มธุรกิจ แต่ส่วนใหญ่กังวลกับความต้องการจากกลุ่มจีน แม้ว่า CENTEL จะเลิกคาดหวังในปี 2023 ไปแล้ว แต่พวกเขา ก็พยายามค้นหาตลาดใหม่เพื่อช่วยชดเชยความไม่แน่นอนในตลาดจีน (ตัวอย่าง ได้แก่ อินเดีย ตะวันออกกลาง ฮองกง และได้หวัน) กลุ่มยุโรปที่เจ็บไปนานก็คาดปรับตัวดีขึ้นเช่นกัน ความไม่แน่นอนหลักยังคงอยู่กับราคาเที่ยวบินที่สูงขึ้น

ประเด็นสำคัญจาก TISCO Exclusive Talk กับฝ่ายบริหารของ ERW

- ผลกระทบจากการยิงห้างสรรพสินค้า -บริษัทไม่พบยอดขายปลีกการจูงอย่างมีนัยสำคัญ แต่พบว่ายอดขายจูงจางจาลดตัวบ้าง บริษัทคาดว่าช่วงครึ่งหลังของเดือนตุลาคมจะเห็นการจูงที่ดีขึ้น
- ผลกระทบจากความขัดแย้งระหว่างอิสราเอล-ฮามาส – ERW ยังคงติดตามผลกระทบของความขัดแย้ง รายได้ของ ERW มีสัดส่วน 6% จากกลุ่มลูกค้าชาวตะวันออกกลาง บริษัทคาดว่าเส้นทางทั่วโลกจะชะลอตัวลงบ้าง แต่การมีส่วนร่วมยังคงอยู่ในระดับต่ำ โดยไม่ก่อให้เกิดความกังวลมากนัก
- ความเสี่ยงจากรัสเซีย- ERW มีสัดส่วนนักท่องเที่ยวชาวรัสเซียราว 5-6% ส่วนใหญ่อยู่ในพัทยาและภูเก็ต หากไม่รวมชาวรัสเซีย กลุ่มยุโรปจะคิดเป็นประมาณ 10% ของห้องพัก
- แนวโน้ม – ผู้บริหารคาดว่าเดือนพฤศจิกายนและธันวาคมจะดำเนินงานดีกว่าเดือนตุลาคม ซึ่งถือเป็นช่วง high season ของ 4Q23 สำหรับปี 2024 ฝ่ายบริหารมองว่าการเติบโตของราคาห้องพักจะเติบโตราว 5-10% ด้วยอัตราการเข้าพักเป็นตัวขับเคลื่อนหลัก
- การพัฒนาสินทรัพย์ – การเปิดโรงแรมในญี่ปุ่นยังคงตั้งเป้าใน 1Q24 แต่อาจมีต้นทุนก่อนเปิดที่อาจไว้ที่จะบันทึกใน 3Q-4Q23 และโรงแรมฮอเทลเคย์ อินน์ พัทยา จะเริ่มปรับปรุงรีโนเวทในไตรมาส 4Q23 โดยโรงแรม Hop Inn ทั้งหมด 16-17 แห่ง คาดว่าจะเปิดให้บริการได้ในปี 2024
- ข้อกังวล – ข้อกังวลของบริษัทในปัจจุบันรวมถึงจุดอ่อนของโลก เศรษฐกิจ ความขัดแย้งที่อาจขยายตัวได้ และความสามารถในการบินที่เพิ่มขึ้นอย่างช้าๆ

อัปเดตล่าสุดกับ AWC

- ปรับแนวโน้มใน 4Q23 ลง - AWC มองเห็นการชะลอตัวของธุรกิจโรงแรมในไตรมาส 4/23 เนื่องจากความเชื่อมั่นที่ลดลง ความคาดหวังที่อ่อนแอขึ้นนั้นมาจากการชะลอตัวของแขกในวันออกกลาง เมื่อพิจารณาจากสิ่งที่บริษัทเห็นในเดือนตุลาคม การเติบโต YoY ในไตรมาสนี้อาจถูกจำกัด
- ผลกระทบจากการยิงห้างสรรพสินค้า - AWC รายงานว่าการยกเลิกห้องพักในกรุงเทพฯ ประมาณ 100 ราย และคาดว่าผลกระทบในอนาคตจะมีจำกัด

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่หรือสื่อสารต่อผู้อื่นโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

24 ตุลาคม 2566



กระแสหลักทรัพย์

- ผลกระทบจากความขัดแย้งในอิสราเอล-ฮามาส - กลุ่มแซกชาวอิสราเอลมีขนาดเล็กมาก (นอกกลุ่มแซก 10 อันดับแรก) ดังนั้น บริษัทจึงมีความเสี่ยงน้อยกว่า 1%

ทั้งนี้ เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” สำหรับ CENTEL โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 59.00 บาท, “ซื้อ” สำหรับ ERW โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 5.90 บาท และ “ถือ” สำหรับ AWC โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 5.50 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 มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

24 ตุลาคม 2566