

## Strategy

- **Our take:** มองกระแสนโยบายดังกล่าวตลาดมีโอกาสตอบรับเชิงบวกในกลุ่มหุ้นภาคบริการข้างต้นได้ เนื่องจากไม่ใช่ในนโยบายซูโริงของพรรคเพื่อไทยก่อนหน้านี้ ดังนั้นปัจจัยนี้จึงอาจยังไม่ได้ถูก Price in เข้าไปในคาดการณ์ของตลาดมากนัก ในทางกลับกัน อาจต้องระมัดระวัง Sentiment เชิงลบที่จะเกิดขึ้นกับกลุ่มโรงไฟฟ้าและโรงกลั่น ซึ่งจะเป็นกลุ่มแรกๆที่ได้รับผลกระทบเชิงลบด้าน Margin หากมาตรการดังกล่าวในข้างต้นถูกบังคับใช้ออกมาจริง
- **ERW:** เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2566-67 ขึ้น 43% และ 25% เป็น 697 ล้านบาท และ 769 ล้านบาท ตามลำดับ โดยปรับคาดการณ์อัตราเข้าพักจาก 70% เป็น 78% และคาดว่า ADR จะสามารถเติบโตราว 18% YoY ในขณะที่ปี 2567 คาดรายได้มีการเติบโตมาจากโรงแรงแรมที่ญี่ปุ่นแต่กำไรอาจจะถูกกดดันเนื่องจากเป็นช่วง Ramp Up ของโรงแรมใหม่ แต่คาดว่า ADR ของโรงแรมในปัจจุบันจะยังสามารถเติบโตต่อเนื่อง ส่วนภาพระยะสั้น ประเมินช่วง 2H66 จะมีผลการดำเนินงานเติบโตต่อเนื่อง YoY คงแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ 6.10 บาท (จาก 5.20 บาท) ingsค่าเฉลี่ย EV/EBITDA ที่ 16X ให้เป็น Top pick ในส่วนของกลุ่มโรงแรมต่อไป

ณัฐชาติ เมฆมาสิน, CFA, FRM  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031379  
nuttachart@trinitythai.com

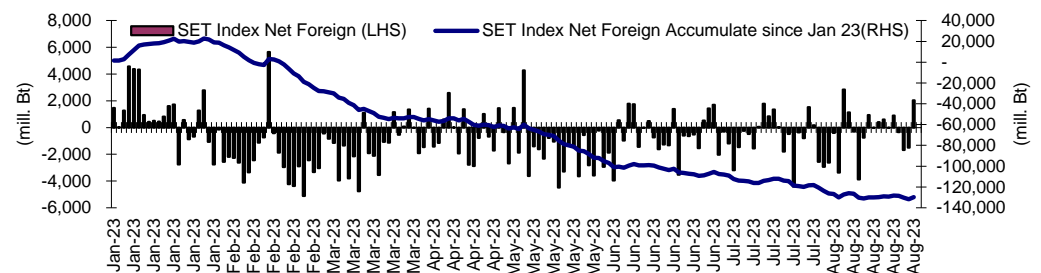
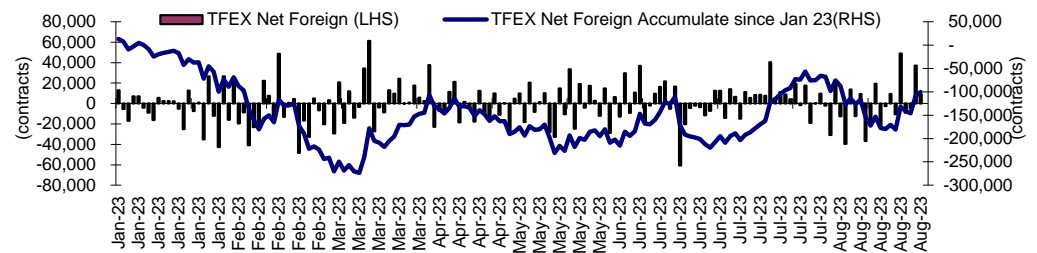
## Fund Flow

### Foreign Portfolio Investment in Equities (Asia ex. Japan)

	As at	Day	WTD Net	MTD Net	YTD Net
					Unit : US\$ mn
<b>India</b>	29-Aug	95.9	395.6	1,572.8	16,878.3
<b>Indonesia</b>	30-Aug	-66.0	-82.8	-1,263.1	8.7
<b>Malaysia</b>	24-Aug	11.5	-44.7	35.4	-580.7
<b>Philippines</b>	30-Aug	-6.6	-10.5	-98.5	-232.2
<b>South Korea</b>	31-Aug	-21.6	188.0	-762.0	7,809.8
<b>Sri Lanka</b>	29-Aug	-0.1	-0.5	6.1	15.0
<b>Taiwan</b>	30-Aug	280.3	259.9	-4,429.4	3,824.4
<b>Thailand</b>	30-Aug	56.5	54.6	-267.8	-3,736.1
<b>Vietnam</b>	25-Aug	-33.7	-64.7	-110.4	-165.4

Source: Bloomberg

## Net Foreign



## Indicators to watch

	Last	Previous	% chg	1W Prior	1M Prior	Remark
VIX Index	13.88	14.45	-3.9%	-13.1%	-13.7%	+
Ted Spread	0.24	0.25	-4.9%	9.7%	-6.8%	+
TTF (Thai Trust Fund)	11.27	11.25	0.2%	0.4%	6.1%	+
U.S.Dollar Index	103.19	103.45	-0.3%	-0.4%	1.3%	+
U.S.Bond Yield	4.12	4.13	-0.3%	-4.6%	2.6%	-
US Coal Index	7.5	6.87	9.2%	39.9%	58.2%	+
Emerging Asia Index (MXMS)	526.55	526.38	0.0%	2.1%	-3.5%	+

Source: Bloomberg, Aspen