

เสียงเรียกจากการเปิดเมือง

ภาครัฐเตรียมผ่อนปรนเรื่องการกักตัวนักท่องเที่ยวจากต่างชาติที่ได้รับการฉีดวัคซีน COVID-19 จาก 14 วันเหลือ 7 วัน รวมถึงเตรียมหารือกับประเทศจีนเพื่อออกวัคซีนพาสปอร์ต ภาพรวมมองกลุ่มโรงแรมผ่านจุดเลวร้ายสุดแล้วในปี 2563 ขณะที่ต่อจากนี้การกระจายตัวของวัคซีนฯ และการเปิดเมืองจะเป็น Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้น แนะนำ CENTEL และ MINT

พัฒนาการด้านการเปิดเมือง ชัดเจนขึ้นตามลำดับ

ศบค. เตรียมผ่อนปรนมาตรการการกักตัวผู้ที่เดินทางจากต่างประเทศ หลักๆ นำโดยตั้งแต่ 1 เม.ย. 64 พิจารณาให้ผู้ที่ไม่ได้สัญชาติไทย ที่มีเอกสารการฉีดวัคซีน COVID-19 ครบถ้วน อย่างน้อย 14 วัน แต่ไม่เกิน 30 วัน ก่อนเดินทาง รวมถึงมีใบตรวจยืนยันว่าปลอด COVID-19 พิจารณาลดวันกักตัวจาก 14 วันเหลือ 7 วัน และ ผู้ที่ไม่มีสัญชาติไทย ที่มีเพียงเอกสารรับรองว่าปลอด COVID-19 พิจารณาลดวันกักตัวจาก 14 วันเหลือ 10 วัน เพื่อป้องกันการแพร่ระบาด นอกจากนี้ทางรัฐมนตรีกระทรวงสาธารณสุข เตรียมหารือกับประเทศจีนเพื่อออกวัคซีนพาสปอร์ตระหว่างกัน เพื่อฟื้นฟูการท่องเที่ยวไทย ฝ่ายวิจัยประเมินเป็นสัญญาณที่ดีและชัดเจนในการฟื้นฟูภาคท่องเที่ยวไทย โดยแนวโน้มนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย จะทยอยเพิ่มขึ้นตั้งแต่ 2H64 และกลับสู่จุดก่อนเกิด COVID-19 ที่ราว 40 ล้านคน ช่วงปี 2566 – 2567 คาดหนุนการฟื้นตัวของธุรกิจโรงแรมเด่นชัดตั้งแต่ปี 2566 จากแนวโน้มรายได้ฟื้นตัว ขณะที่ต้นทุน 50% - 60% เป็นต้นทุนคงที่ ย่อมเกิด Economies of scale ประเมินผลักดันกำไรเติบโตในอัตราที่สูงกว่ารายได้

เลือก CENTEL และ MINT

คนนำหนัก น้อยกว่าตลาด ตามภาพทางพื้นฐานที่ต้องใช้เวลา แต่มองกลุ่มโรงแรมผ่านจุดเลวร้ายสุดแล้วในปี 2563 ขณะที่ต่อจากนี้การกระจายตัวของวัคซีน COVID-19 และพัฒนาการด้านการเปิดเมืองจะเป็น Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้น ขอพบ CENTEL(FV@B40) ช่วง COVID-19 สามารถ renovate โรงแรมใหญ่ ตามแผน เป็นจุดได้เปรียบโรงแรมคู่แข่งหลังนักท่องเที่ยวต่างชาติกลับมา ประกอบกับโรงแรมในมัลดีฟส์ (สัดส่วนราว 18% ของรายได้โรงแรมปี 2562) ช่วง ม.ค. 64 เริ่มเห็นการ Turn around เป็นกำไรสุทธิในส่วนของโรงแรม 4 ดาว นอกจากนี้การที่วัคซีน COVID-19 กระจายในกลุ่มประเทศพัฒนาอย่างยุโรป (สัดส่วนราว 50% ของนักท่องเที่ยวมัลดีฟส์) คาดเป็นปัจจัยหนุนการฟื้นตัวของโรงแรมในมัลดีฟส์ ตามด้วย MINT(FV@B34) ในส่วนของ NH hotel ที่จะได้ประโยชน์จากการกระจายของวัคซีน COVID-19 ในยุโรปเช่นกัน

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

FY: ปลาย 31 ธ.ค.	2562	2563	2564F	2565F	2566F
รายได้ (ล้านบาท)	146,139	70,771	85,526	111,327	119,082
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	65,027	12,516	20,031	43,471	50,037
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	12,888	-25,799	-15,653	3,248	4,968
Norm Profit (ล้านบาท)	9,131	-22,539	-15,653	1,848	6,423
Norm Profit Growth (%)	8.2%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Norm PER (X)	22.44	N.A.	N.A.	110.89	31.90
PBV (X)	2.15	2.52	3.13	3.04	2.78

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

กลุ่ม TOURISM

น้ำหนัก: **น้อยกว่าตลาด**



ดัชนีกลุ่มฯ (จุด) **461.92**
 ดัชนีตลาด (จุด) **1,543.76**

RESEARCH DIVISION
 บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นวพลวรรณ น้อยรัชชกุล
 นักวิเคราะห์ ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

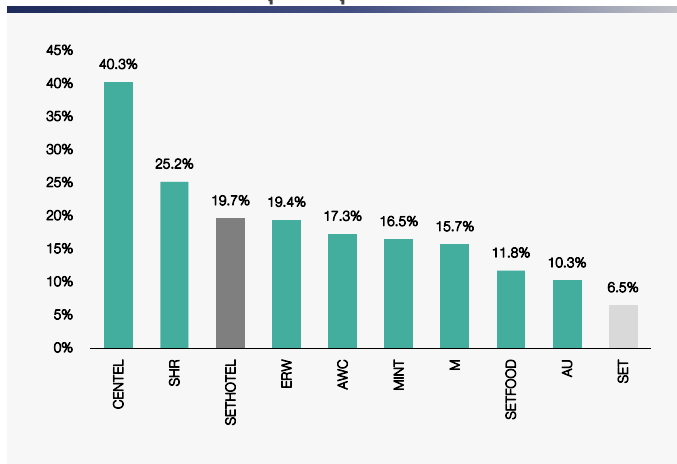
ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ,
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

สรุปผลการดำเนินงานกลุ่มฯ

กำไร (ขาดทุน)ปกติ (ล้านบาท)	2561	2562	2563	2564F	2565F	2566F	2567F
ERW	535	446	(1,616)	(298)	193	413	494
CENDEL	2,178	1,540	(1,534)	(1,355)	255	1,455	1,655
MINT	5,728	7,022	(19,388)	(14,000)	1,400	4,555	6,698
รวม	8,440	9,007	(22,539)	(15,653)	1,848	6,423	8,847

ที่มา: งบการเงินและรายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ราคาหุ้นในกลุ่มฯ ตั้งแต่ต้นปี



ที่มา: Bloomberg

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มฯ

		ปี 2564							
		คำแนะนำ	ราคาปิด	Fair Value	Upside	EPS	PER	PBV	DIV Yield
			(บาท)	(บาท)	(%)	(บาท)	(เท่า)	(เท่า)	(%)
CENDEL	ซื้อ		33.25	40.00	20%	(1.00)	N.A.	5.24	0.0%
ERW	ขาย		4.30	3.00	-30%	(0.12)	N.A.	2.95	0.0%
MINT	ซื้อ		30.00	34.00	13%	(2.70)	N.A.	2.93	0.0%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส