

Fundamental Story

Hotel Sector – Neutral

News update

Siriporn Arunothai | Email: siriporn.aru@thanachartsec.co.th

ไทยเปิดประเทศ รับนักท่องเที่ยวจาก 46 ประเทศ

- 46 ประเทศ ได้รับอนุญาตให้เข้าประเทศไทย
 - นับเป็นข่าวดีสำหรับกลุ่มโรงแรม
 - แต่ปัจจัยหนุนระยะสั้นยังมาจากนักท่องเที่ยวชาวไทย
 - เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” MINT และ CENTEL
- ประเทศไทยจะเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยวต่างชาติจาก 46 ประเทศ แทนที่จะเป็นเพียง 10 ประเทศที่มีความเสี่ยงต่ำจากโควิด-19 ที่ประกาศไปก่อนหน้านี้ โดยเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายน 2021 โดยประเทศที่ได้รับอนุญาต ได้แก่ ออสเตรเลีย ออสเตรีย บาห์เรน เบลเยียม ภูฏาน บรูไน บัลแกเรีย กัมพูชา แคนาดา ชิลี จีน ไชปรัส สาธารณรัฐเช็ก เดนมาร์ก เอสโตเนีย ฟินแลนด์ ฝรั่งเศส เยอรมนี กรีซ ฮังการี ไอซ์แลนด์ ไอร์แลนด์ อิสราเอล อิตาลี ญี่ปุ่น ลัตเวีย ลิทัวเนีย มาเลเซีย มอลตา เนเธอร์แลนด์ นิวซีแลนด์ นอร์เวย์ โปแลนด์ โปรตุเกส กาตาร์ ซาอุดีอาระเบีย สิงคโปร์ สโลวีเนีย เกาหลีใต้ สเปน สวีเดน สวิตเซอร์แลนด์ สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ สหราชอาณาจักร สหรัฐอเมริกา และฮ่องกง
 - เงื่อนไข 7 ประการสำหรับผู้มาเยือนจาก 46 ประเทศที่มีความเสี่ยงต่ำที่สามารถเข้าประเทศไทยได้โดยไม่ต้องกักตัว แสดงใน Exhibit 1

Ex 1: Scheme For Entering Thailand (By Air Travel), Effective 1 November 2021

	Exemption from quarantine	Sandbox program*	Alternative Quarantine
Eligible countries	Only eligible countries Note: Must reside in the eligible countries for at least 21 consecutive days	All countries	All countries
Quarantine	No quarantine Note: Must wait for RT-PCR test results at the hotel for 1 night or until receive negative results	Travel restricted in Sandbox area for 7 days Note: Must wait for RT-PCR test results at the designated hotel before travelling	Quarantine at the AQ hotel for 10 days
Vaccination	Fully vaccinated (at least 14 days prior to travelling)	Fully vaccinated (at least 14 days prior to travelling)	No required
Accommodation requirements	1 night reservation at SHA+ or AQ hotel Note: Payment confirmation required	7 nights reservation at SHA+ hotel in Sandbox area Note: Payment confirmation required	10 nights reservation at an AQ hotel Note: Payment confirmation required
Medical insurance (Not required for Thai nationals)	Medical insurance with minimum coverage of US\$50,000	Medical insurance with minimum coverage of US\$50,000	Medical insurance with minimum coverage of US\$50,000
COVID-19 test results before departure	Have a RT-PCR COVID-19 test results issued within 72 hours before travelling	Have a RT-PCR COVID-19 test results issued within 72 hours before travelling	Have a RT-PCR COVID-19 test results issued within 72 hours before travelling Note: Not required for Thai nationals
COVID-19 tests in Thailand (Travelers are responsible for test fees which is included in hotel reservation)	One RT-PCR COVID-19 test on arrival date	Two RT-PCR COVID-19 tests on arrival date and Day 6 or 7 of stay	Two RT-PCR COVID-19 tests on arrival date and Day 8 or 9 of stay

Sources: Department of Consular Affairs, Ministry of Foreign Affairs of Thailand

Note: * For Sandbox program, must arrive through the international airports at Suvarnabhumi, Don Mueang, Chiang Mai, Phuket, Samui, U-Tapao and Buriram (Chartered flights only)

Fundamental Story

- นี่เป็นข่าวดีสำหรับกลุ่มโรงแรม ด้วยกลยุทธ์การเปิดประเทศอีกครั้งของประเทศไทย เราคาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางมาเยือนประเทศไทยมากขึ้น ซึ่งจะช่วยให้เพิ่มรายได้และกำไรให้กับผู้ประกอบการโรงแรม (MINT, ERW, CENTEL)
- แต่อย่างไรก็ตาม เรายังคงคาดว่าปัจจัยหลักผลักดันสำหรับการท่องเที่ยวไทยในปีนี้จะยังคงมาจากนักท่องเที่ยวในประเทศมากกว่านักท่องเที่ยวต่างชาติ เราคาดว่าจะเห็นนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นในช่วงกลางปีหน้า
- เรายังกังวลเรื่องจำนวนผู้ป่วยโควิดรายใหม่ที่เพิ่มขึ้นหลังจากการเปิดประเทศอีกครั้ง ปัจจุบันจำนวนผู้ป่วยโควิดรายใหม่ (จาก RT-PCR + ATK) ยังคงอยู่ที่ราว 10,000 ราย/วัน และเพียงราว 40% ของคนไทยที่ได้รับวัคซีนโควิด-19 แล้ว 2 โดส อัตราการฉีดวัคซีนของประเทศไทยยังต่ำเมื่อเทียบกับประเทศพัฒนาแล้วอื่น ซึ่งยังคงมีจำนวนผู้ติดเชื้อโควิดรายใหม่ในระดับสูง
- สำหรับกลุ่มโรงแรม เราเลือก MINT เป็น Top Pick ของเรา เนื่องจากการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งของธุรกิจโรงแรมและอาหารในต่างประเทศ โรงแรมในประเทศไทยของ MINT คาดว่าจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งจากการเดินทางภายในประเทศ เนื่องจากโรงแรมในประเทศไทยตั้งอยู่ในต่างจังหวัดในสัดส่วนราว 60% นอกจากนี้ MINT ยังมีมูลค่าที่ไม่แพงอีกด้วย สำหรับ CENTEL เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" เนื่องจากการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งของโรงแรมในมัลดีฟส์ อีกทั้งธุรกิจโรงแรมและอาหารในประเทศไทยยังฟื้นตัวจากการท่องเที่ยวภายในประเทศอีกด้วย

Ex 2: Hotel Sector Valuations

	Rating	Current price (Bt)	Target price (Bt)	Upside/ (Downside) (%)	Market cap (Bt m)	Norm EPS growth 2021F (%)	Norm EPS growth 2022F (%)	Norm PE 2021F (x)	Norm PE 2022F (x)	Yield 2021F (%)	Yield 2022F (%)
CENTEL	BUY	35.75	40.0	11.9	48,263	na	na	na	na	—	—
ERW	SELL	3.22	2.7	(16.1)	14,592	na	na	na	na	—	—
MINT	BUY	33.50	39.0	16.4	174,168	na	na	na	767.2	—	0.03

Sources: Bloomberg; Thanachart estimates

- นโยบายของรัฐบาลนี้ยังเป็นประโยชน์ต่อโรงพยาบาลเอกชนที่เน้นการให้บริการด้านสุขภาพแก่ผู้ป่วยต่างชาติ เช่น BDMS, BH และ PR9
- ในขณะที่เดียวกัน ยอดผู้ติดเชื้อโควิด-19 ที่ยังสูงอยู่ยังคงเพิ่มรายได้ให้กับโรงพยาบาลที่เน้นการให้บริการด้านโควิด แม้ว่าจะไม่สูงเท่ากับใน 3Q21 ก็ตาม นอกจากนี้เรายังเห็นผู้ป่วยโรคทั่วไปเพิ่มขึ้นในทุกระบบ (ผู้ป่วยเงินสด โครงการประกันสังคม และโครงการประกันสุขภาพถ้วนหน้า) เนื่องจากความต้องการที่ถูกล็อกไว้อีกด้วย
- สำหรับกลุ่มโรงพยาบาล BDMS และ CHG ยังคงเป็น Top Sector Pick ของเรา เรามองว่า BDMS และ CHG มีความสมดุลระหว่างรายได้ทั้งจากบริการโควิดและไม่ใช่วิดวิดที่ดี อีกทั้ง CHG ยังมีมูลค่าถูกอีกด้วย

Fundamental Story

Ex 3: Healthcare Sector Valuations

	Rating	Current	Target	Upside/	Market	Norm EPS growth		Norm PE		Yield	
		price	price	(Downside)		cap	2021F	2022F	2021F	2022F	2021F
		(Bt)	(Bt)	(%)	(Bt m)	(%)	(%)	(x)	(x)	(%)	(%)
BCH	BUY	20.60	30.00	45.6	52,618	150.3	(32.9)	16.7	24.9	3.3	2.2
BDMS	BUY	23.50	27.00	14.9	368,694	15.6	16.1	53.5	46.1	1.0	1.2
BH	HOLD	142.50	136.00	(4.6)	113,626	(20.0)	69.0	118.0	69.8	2.1	2.1
CHG	BUY	3.78	4.80	27.0	42,680	176.2	(34.9)	17.2	26.4	4.1	2.7
LPH	HOLD	5.85	6.50	11.1	4,212	49.6	(13.0)	19.7	22.7	4.1	3.5
PR9	BUY	11.50	11.60	0.9	8,807	3.9	20.0	43.1	35.9	1.0	1.3
RJH	BUY	35.00	42.00	20.0	9,975	76.6	(21.5)	16.0	20.4	5.0	3.9
RPH	BUY	6.15	7.20	17.1	3,358	13.0	18.2	31.7	26.8	2.4	2.8
THG	SELL	33.25	26.00	(21.8)	28,232	na	(5.6)	59.8	63.3	1.1	1.1

Sources: Bloomberg; Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ดูแลและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 124 หลักทรัพย์ ได้แก่ ACE16C2111A, ACE16C2201A, ACE16C2202A, ADVA16C2110A, ADVA16C2201A, AEON16C2201A, AEON16C2201B, AMAT16C2112A, AOT16C2112A, BAM16C2110A, BAM16C2112A, BANP16C2110A, BANP16C2112A, BANP16C2201A, BBL16C2201A, BCH16C2111A, BCH16C2111B, BCH16C2201A, BCPG16C2111A, BEC16C2202A, BGRI16C2110A, BGRI16C2112A, CBG16C2201A, CBG16C2202A, CHG16C2111A, CHG16C2112A, COM716C2110A, COM716C2112A, CPAL16C2111A, CPAL16C2112A, CPF16C2112A, CPN16C2202A, DELT16C2112A, DELT16C2202A, DOHO16C2111A, DOHO16C2112A, DTAC16C2112A, EA16C2110A, EA16C2201A, EGCO16C2110A, ESSO16C2202A, GLOB16C2201A, GPSC16C2110A, GPSC16C2201A, GPSC16C2201B, GULF16C2112A, GULF16C2202A, GUNK16C2110A, GUNK16C2112A, GUNK16C2201A, HANA16C2112A, HANA16C2202A, HMPR16C2202A, INTU16C2201A, INTU16C2202A, IRPC16C2110A, IRPC16C2112A, IVL16C2110A, IVL16C2111A, JAS16C2202A, JMAR16C2111A, JMAR16C2201A, JMT16C2110A, JMT16C2201A, KBAN16C2111A, KBAN16C2111B, KBAN16C2201A, KCE16C2110A, KCE16C2201A, KTC16C2110A, KTC16C2110B, KTC16C2112A, KTC16C2202A, MAJO16C2201A, MEGA16C2112A, MINT16C2112A, MTC16C2112A, OR16C2112A, OR16C2202A, PTG16C2201A, PTG16C2202A, PTL16C2112A, PTT16C2201A, PTT16C2112A, PTT16C2112A, PTTG16C2110A, PTTG16C2111A, RBF16C2110A, RBF16C2112A, RBF16C2202A, RS16C2112A, RS16C2201A, S5016C2112A, S5016C2112B, S5016C2112C, S5016P2112C, S5016P2112A, S5016P2112B, S5016C2203A, S5016P2203A, SAWA16C2112A, SAWA16C2202A, SCB16C2111A, SCB16C2112A, SCB16C2201A, SCC16C2112A, SCGP16C2202A, SCGP16C2201A, SPRC16C2201A, STA16C2112A, STA16C2201A, STEC16C2110A, STEC16C2201A, STGT16C2111A, STGT16C2202A, SYNE16C2202A, TASC16C2201A, TOP16C2112A, TOP16C2202A, TRUE16C2202A, TU16C2110A, TU16C2111A, TU16C2202A, WHA16C2201A (underlying securities are ACE, ADVANC, AEONTS, AMATA, AOT, BAM, BANPU, BBL, BCH, BCPG, BEC, BGRIM, CBG, CHG, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DOHOME, DTAC, EA, EGCO, ESSO, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, MAJOR, MEGA, MINT, MTC, OR, PTG, PTL, PTT, PTTEP, PTTGC, RBF, RS, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SPRC, SET50, STA, STEC, STGT, SYNTEC, TASCO, TOP, TRUE, TU, WHA). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (TCAP) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 มีสัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานี ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม มากกว่าร้อยละ 56 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 20.1 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรชมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นางอศวีณี ไตลิ่งคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ "หุ้นกู้ บริษัท สหกลีโควิปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565" ที่ออกโดย บริษัท สหกลีโควิปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (SQ) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทน ผู้ถือหุ้นกู้ของบริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) (ROJNA) ครั้งที่ 3/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2566" ที่ออกโดย บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)