

17 มิถุนายน 2563

กรม.อนุมัติกระตุ้นท่องเที่ยว"กำลังใจ-เราไปเที่ยวด้วยกัน-เที่ยวปันสุข"

หมวด

การท่องเที่ยวและสันทนาการ



ที่ประชุมคณะรัฐมนตรี (ครม.) วันที่ 16 มิ.ย. 2563 มีมติอนุมัติหลักการมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวผ่าน 3 โครงการสำคัญตามที่กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬาเสนอ ซึ่งจะใช้งบประมาณสนับสนุนรวมทั้งสิ้น 22,400 ล้านบาท ระยะเวลาโครงการ 4 เดือน ตั้งแต่ ก.ค.-ต.ค. 2563 โดยจะต้องลงทะเบียนการใช้งานผ่านแพลตฟอร์มของธนาคารกรุงไทย (KTB) ซึ่งในรายละเอียดนั้นจะมีการแจ้งให้ทราบอีกครั้ง

โครงการแรก คือ "กำลังใจ" เป็นการส่งเสริมกำลังใจให้แก่อาสาสมัครสาธารณสุขประจำหมู่บ้าน (อสม.) และเจ้าหน้าที่โรงพยาบาลส่งเสริมสุขภาพตำบล (รพ.สต.) รวมประมาณ 1.2 ล้านคน โดยรัฐบาลจะสนับสนุนเงินค่าเดินทางผ่านบริษัทนำเที่ยว ไม่เกินคนละ 2,000 บาท มีเงื่อนไขว่าต้องเดินทางท่องเที่ยวไม่น้อยกว่า 2 วัน 1 คืน คาดว่าจะใช้งบประมาณ 2,400 ล้านบาท

โครงการที่สอง คือ "เราไปเที่ยวด้วยกัน" รัฐบาลจะสนับสนุนค่าที่พัก-โรงแรม ในอัตรา 40% ของราคาห้องพักต่อคืน แต่สูงสุดไม่เกินคืนละ 3,000 บาท รวมทั้งสนับสนุนเงินอีก 600 บาท/ห้องพัก/คืนผ่านการลงทะเบียนจากแอปพลิเคชัน "เป๋าตังค์" ไม่เกิน 5 คืนเพื่อนำไปเป็นค่าใช้จ่ายและค่าอาหาร สถานที่ท่องเที่ยวในจังหวัดอื่นที่ผู้ใช้สิทธิไม่ได้มีชื่ออยู่ในทะเบียนบ้าน ซึ่งในส่วนนี้จะใช้งบประมาณ 18,000 ล้านบาท

โครงการที่สาม คือ "เที่ยวปันสุข" รัฐบาลจะสนับสนุนการเดินทางของประชาชนไม่น้อยกว่า 2 ล้านคนผ่านการจำหน่ายบัตรโดยสารของผู้ประกอบการขนส่ง สายการบิน รถขนส่งไม่ประจำทาง และรถเช่า โดยรัฐจะสนับสนุนในอัตรา 40% แต่ไม่เกิน 1,000 บาท

Source : อินโฟเควสท์ (16 มิ.ย. 63)

Comment :

มาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวดังกล่าวจะเป็นผลบวกต่อกลุ่มโรงแรมโดยตรง โดยที่กลุ่มโรงแรมที่มีสัดส่วนรายได้ในประเทศจะได้รับอานิสงส์สูงสุด เงามองว่า ERW จะได้รับอานิสงส์สูงกว่า MINT และ CENTEL เนื่องจากเป็น Pure Hotel Player และรองลงมา คือ CENTEL ในขณะที่ MINT จะเป็นบริษัทที่รับอานิสงส์น้อยสุด เนื่องจากมีสัดส่วนรายได้ในต่างประเทศสูงกว่าในประเทศ

ERW: เนื่องจากเป็นบริษัทที่เป็น Pure Hotel Player และมีโรงแรมครอบคลุมทุกระดับชั้น และ 96% ของรายได้อยู่ในประเทศ และมีสัดส่วนรายได้โรงแรมในต่างจังหวัดที่ 38% ด้านโรงแรมกลุ่ม Hop Inn ที่กระจายตัวอยู่ตามต่างจังหวัด มีค่าห้องพักต่ำกว่า 1,000 บาท ต่อคืนคาดว่าจะได้รับความนิยมจากมาตรการนี้สูง เงามองว่า ERW จะเป็นบริษัทที่ได้รับอานิสงส์โดยตรงจากมาตรการนี้สูงสุด

CENTEL: CENTEL มีสัดส่วนรายได้โรงแรมในประเทศที่ 82% และมีสัดส่วนจากโรงแรมในต่างจังหวัดที่ 50% ประกอบกับกลุ่มร้านอาหารของ CENTEL อยู่ในประเทศ 100% และการเดินทางท่องเที่ยวคาดว่าจะส่งผลให้ยอดขายต่อสาขาของร้านอาหารเพิ่มขึ้นเช่นกัน

MINT: สัดส่วนรายได้ของโรงแรมในประเทศของ MINT อยู่ที่ 14% และสัดส่วนรายได้จากโรงแรมในต่างจังหวัดอยู่ที่ 8% เราจึงมองว่า MINT จะเป็นบริษัทที่ได้รับอานิสงส์จากมาตรการนี้น้อยสุดในกลุ่ม ในขณะที่กลุ่มร้านอาหารของ MINT ที่อยู่ในประเทศ 75% คาดว่าจะได้รับผลบวกจากการท่องเที่ยวเช่นเดียวกับของ CENTEL

แม้ว่ามาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวจะส่งผลบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยวโดยตรง แต่เนื่องจากมาตรการมีระยะเวลาเพียง 4 เดือน ตั้งแต่ ก.ค.-ต.ค.2563 เราจึงมองว่าจะเป็นมาตรการที่มาช่วยสนับสนุนผลประกอบการและราคาหุ้นในระยะสั้นเท่านั้น ในขณะที่การแพร่ระบาดของ COVID-19 ในบางประเทศได้กลับมาระบาดอีกครั้ง ส่งผลให้เราคาดว่านักท่องเที่ยวชาวไทยและชาวต่างชาติจะมีการใช้ชีวิตอย่างระมัดระวังต่อเนื่อง และนักท่องเที่ยวต่างชาติยังคงหลีกเลี่ยงการเดินทางโดยเครื่องบิน เราจึงคาดว่ากลุ่มท่องเที่ยวในปี 2563 จะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป และในปี 2564 คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติอาจยังไม่สามารถกลับมาที่ระดับเดิมของปี 2562 ได้ เราจึงยังแนะนำหลีกเลี่ยงการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกลุ่มท่องเที่ยว และแนะนำเพียง "ถือ" สำหรับ ERW และ MINT ที่ราคาเป้าหมาย 3.15 บาท และ 16.85 บาท ตามลำดับ



วุดน มหาตงคกุล  
 เลขทะเบียนวิเคราะห์ : 081151  
 E-mail: v-rin@trinitythai.com

**ปัจจัยเสี่ยงต่อกลุ่มท่องเที่ยว**

- 1.) สงครามทางการค้า
- 2.) ประเด็น Brexit ที่ยืดเยื้อ
- 3.) ค่าเงินบาทที่แข็งค่าต่อเนื่อง
- 4.) การระบาดของ COVID-19 ที่ยืดเยื้อและยังไม่มี Vaccine

**ERW's Earnings Table**

ข้อมูลทางการเงิน					
Year End:	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
Sales (Bt mn)	5,996	6,260	6,379	3,005	5,725
EBITDA (Bt mn)	1,789	1,850	1,828	361	1,652
Net Profit (Bt mn)	506	536	446	(799)	180
EPS (Bt)	0.20	0.21	0.16	(0.29)	0.06
EV/EBITDA (x)	8.74	8.79	9.59	51.65	13.58
PER(x)	16.06	15.14	20.03	N/A	49.71
DPS(Bt)	0.09	0.09	0.07	0.00	0.03
Div Yield (%)	2.8%	2.8%	2.2%	0.0%	1.1%
ROE (%)	10.0%	10.0%	7.9%	-14.7%	3.5%
P/BV	1.55	1.47	1.55	1.74	1.71

Source: ERW, Trinity Research

**MINT's Earnings Table**

ข้อมูลทางการเงิน					
Year End:	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
Sales(Bt mn)	55,001	74,938	119,023	63,232	89,594
EBITDA(Bt mn)	8,651	10,951	15,417	1,722	15,043
Net Profit (Bt mn)	5,415	5,445	10,698	(6,217)	2,852
EPS (Bt)	1.23	1.18	2.21	(1.06)	0.48
EV/EBITDA (x)	9.43	10.62	7.87	36.66	8.71
PER(x)	15.44	16.12	8.61	N/A	35.10
DPS(Bt)	0.40	0.40	N/A	N/A	0.15
Div Yield (%)	2.11%	2.11%	N/A	N/A	0.85%
ROE (%)	12.78%	9.13%	14.52%	-9.99%	5.70%
P/BV (x)	1.77	1.22	1.22	2.04	1.96

Source: MINT, Trinity Research

**Corporate Governance Report Rating**

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**Anti-corruption Progress Indicators**

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน