

12 June 2026

# Tourism

## Airbnb เผยกรุงเทพฯ ขึ้นแท่นเมืองแห่งคอนเสิร์ตต้นยอดคั่นที่พักรุ่ง 590%

Tourism

Overweight (maintained)

### News Flash

□ Airbnb เผยกรุงเทพฯ ขึ้นแท่นเมืองแห่งคอนเสิร์ตต้นยอดคั่นที่พักรุ่ง 590% Airbnb เผย กรุงเทพฯ ขึ้นแท่นเมืองแห่งคอนเสิร์ต หลังยอดคั่นหาที่พักเดือน ธ.ค. พุ่งเกือบ 590% รับกระแส K-Pop โดยกระแส "Music Tourism" หรือการท่องเที่ยวเชิงดนตรี ได้กลายเป็นกลไกสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและธุรกิจที่พักในกรุงเทพฯ ไม่เพียงแต่คอนเสิร์ตจากศิลปินต่างชาติเท่านั้น เทศกาลดนตรีช่วงสงกรานต์ยังสามารถเพิ่มยอดคั่นหาที่พักได้กว่า 40% สะท้อนความต้องการที่พักสูงในช่วงอีเวนต์ดนตรี (ที่มา: เว็บไซต์โพสทูยูเดย์)

### Implication

□ เรามองเป็น sentiment เชิงบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยว จากยอดคั่นหาที่พักเพิ่มขึ้นมากถึง 590% ซึ่งจะทำให้แนวโน้มจำนวนนักท่องเที่ยวจะมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดี โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วง 4Q26E ที่จะมี Concert ใหญ่ๆมากมาย เช่น คอนเสิร์ต The Weeknd: After Hours Til Dawn Stadium Tour Live in Bangkok วันที่ 11, 12 และ 13 ต.ค. 26 จัดราชม้งคลาภิฟ้าสถาน ซึ่งจะมีผู้ร่วมเข้าชมรอบละ 60,000 คน, คอนเสิร์ต BIGBANG 2026 WORLD TOUR IN BANGKOK วันที่ 7 พ.ย. 26 จัดราชม้งคลาภิฟ้าสถาน, คอนเสิร์ต BABYMONSTER WORLD TOUR [춤 (CHOOM)] IN BANGKOK วันที่ 7-8 พ.ย. 26 จัดที่อิมแพ็ค อารีน่า เมืองทองธานี ซึ่งจะมีผู้ร่วมเข้าชมรอบละ 12,000 คน และคอนเสิร์ต BTS WORLD TOUR 'ARIRANG' IN BANGKOK วันที่ 3, 5 และ 6 ธ.ค. 26 จัดที่ราชม้งคลาภิฟ้าสถาน นอกจากนี้ยังมี Event ใหญ่ๆเข้ามาช่วยหนุน เช่น งาน World Bank and IMF meetings เดือน ต.ค. 26 จัดที่ศูนย์การประชุมแห่งชาติสิริกิติ์ คาดว่าจะมีผู้เข้าร่วมงานระดับนานาชาติรวมกว่า 15,000 คน จาก 191 ประเทศทั่วโลก รวมถึงจะมีงาน Tomorrowland ที่เป็นเทศกาลดนตรีระดับโลก วันที่ 11-13 ธ.ค. 26 จัดใกล้พัทยา ซึ่งอ้างอิงงาน Tomorrowland ที่ผ่านมามีผู้เข้าชมสูงถึง 4 แสนคน ทำให้เราคาดว่าแนวโน้มกำไรของกลุ่มท่องเที่ยว จะเห็นการฟื้นตัวได้โดดเด่นในช่วง 4Q26E ทั้งนี้หุ้นที่ได้รับประโยชน์จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวได้ดี โดยเรียงลำดับตามสัดส่วนโรงแรมในประเทศจากมากไปน้อย ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR

### Valuation/Catalyst/Risk

เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "มากกว่าตลาด" โดยชอบ ERW (ซื้อ/เป้า 3.20 บาท) จาก Valuation ปัจจุบันซื้อขายเพียง PER ที่ 15x จากค่าเฉลี่ยที่ราว 18x นอกจากนี้ ภาพรวม RevPAR ที่ไม่รวม Budget ใน 2Q26E ยังคงเพิ่มขึ้นได้ดีอย่างต่อเนื่องอีก +5% YoY (เด่นสุดในกลุ่ม) จาก 2Q25 ที่ -13% YoY ขณะที่ช่วง 4Q26E จะมีงาน event อย่าง World Bank and IMF meetings เดือน ต.ค. 26 และ Tomorrowland เดือน ธ.ค. 26 ซึ่งจากการอัปเดตช่วง event ทั้ง 2 งานมี Occ. Rate สูงอยู่ที่ 80% แล้ว และยังชอบ CENTEL (ซื้อ/เป้า 37.00 บาท) จากช่วง event World Bank and IMF meetings เดือน ต.ค. 26 และ Tomorrowland มี Occ. Rate อยู่ที่ 60% และ 80% ตมลำดับ นอกจากนี้เราคาดหวัง Long haul และดูไบจะเริ่มกลับมาฟื้นตัวได้หลังผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว นอกจากนี้ยังได้ผลดีจากนักท่องเที่ยวมัลติพัสที่เริ่มฟื้นตัวได้ดี ด้าน Valuation ซื้อขายที่ EV/EBITDA เพียง 9x เทียบเท่า -1.00SD ย้อนหลัง 8 ปี

Analyst: Saranrat Panthachotirat (Reg. No. 028916)

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

Fig 1: Peer comparison

| Stock  | Rec  | Price<br>11-Jun-26 | Target<br>price | Upside<br>(%) | Net profit (Bt mn) |        | Net profit gwth (%) |       | Core profit gwth (%) |      | PER (x) |      | PBV (x) |     | Div. yield (%) |     | ROE (%) |     |
|--------|------|--------------------|-----------------|---------------|--------------------|--------|---------------------|-------|----------------------|------|---------|------|---------|-----|----------------|-----|---------|-----|
|        |      |                    |                 |               | 26E                | 27E    | 26E                 | 27E   | 26E                  | 27E  | 26E     | 27E  | 26E     | 27E | 26E            | 27E | 26E     | 27E |
| CENTEL | BUY  | 33.00              | 37.00           | 12.1          | 2,967              | 2,195  | 48.9                | -26.0 | 1.2                  | 15.4 | 15.0    | 20.3 | 1.8     | 1.6 | 3.0            | 2.2 | 11.7    | 8.0 |
| ERW    | BUY  | 2.74               | 3.20            | 16.8          | 896                | 983    | 6.9                 | 9.8   | 3.8                  | 8.2  | 15.0    | 13.6 | 1.3     | 1.2 | 2.7            | 2.9 | 9.2     | 9.6 |
| MINT   | BUY  | 21.90              | 26.00           | 18.7          | 9,731              | 10,337 | 8.0                 | 6.2   | -4.9                 | 12.0 | 12.8    | 12.0 | 1.2     | 1.1 | 3.1            | 3.3 | 9.4     | 9.3 |
| SHR    | HOLD | 1.54               | 1.80            | 16.9          | 585                | 613    | n.m.                | 4.8   | -4.8                 | 4.8  | 9.5     | 9.0  | 0.4     | 0.4 | 4.2            | 4.4 | 4.3     | 4.4 |
| Sector |      |                    |                 |               | 14,179             | 14,129 | 38.3                | -0.4  | -3.4                 | 11.9 | 13.0    | 13.7 | 1.2     | 1.1 | 3.3            | 3.2 | 8.7     | 7.8 |

Source: DAOL

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOLSEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions. 2

## Corporate governance report of Thai listed companies 2025

## CG rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

| Score  | Symbol        | Description  | ความหมาย |
|--------|---------------|--------------|----------|
| 90-100 |               | Excellent    | ดีเลิศ   |
| 80-89  |               | Very Good    | ดีมาก    |
| 70-79  |               | Good         | ดี       |
| 60-69  |               | Satisfactory | ดีพอใช้  |
| 50-59  |               | Pass         | ผ่าน     |
| < 50   | No logo given | n.a.         | n.a.     |

## สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

## DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

## IOD disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information that companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment (“listed companies”) disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

## DAOL SEC's stock rating definition

- BUY** The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
- HOLD** The stock's total return is expected to be between 0% and 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals but may lack near-term catalysts or its valuations are not attractive.
- SELL** The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price, which excludes dividend yields.

## ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไร

❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่เชิงการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

1. Excellent ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 5
2. Very Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 4
3. Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 3
4. Satisfactory ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 2
5. Pass ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 1

สำหรับบริษัทที่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ rating เป็น n.a.

## ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC believes environment, social and governance (ESG) practices will help determine the sustainability and future financial performance of companies. We thus incorporate ESG into our valuation model.

❑ **Environment.** Environment factors relate to corporate responsibility for its actions and how it manages its impact on the environment. DAOL SEC analyzes revenue, which exposes to environment risks and opportunities.

❑ **Social.** Social factors deal with company's relationship with its employees and vendors. That also includes company's initiatives related to employee health and well-being, as well as community involvement. DAOL SEC's evaluation on social practices is based on Bloomberg, which measure from company's social responsibility news.

❑ **Governance.** Corporate government factors include company's transparency, decision-making structure, concrete risk assessment method, treatment of minority shareholders and anti-corruption practices. DAOL SEC conduct this analysis based on IOD's scores.

DAOL SEC's ESG ratings score from 1-5

1. Excellent scores at 5
2. Very Good scores at 4
3. Good scores at 3
4. Satisfactory scores at 2
5. Pass scores at 1

DAOL SEC provides "n.a." in cases of insufficient data.

Disclaimer: บทวิเคราะห์หรือฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์หรือฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions. 4