

18 February 2026

# Tourism

## นักท่องเที่ยวล่าสุด +11% WoW จากจีนทำจุดสูงสุดใหม่

Tourism

Overweight (maintained)

### News Flash

- นักท่องเที่ยวสปดาห์ล่าสุด (9-15 ก.พ.) เพิ่มขึ้น +11% WoW จากจีนทำจุดสูงสุดใหม่ ด้าน YTD เพิ่มขึ้นได้ถึง +13% รวม. ท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวสปดาห์ที่ผ่านมา (9-15 ก.พ.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 882,556 คน (+11% WoW/+13% YoY) คิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 113,854 คน โดยประเทศไทยมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเรื่อยตามลำดับ คือ 1) มาเลเซีย 83,882 คน (+34% WoW/-14% YoY) 2) จีน 200,440 คน (+32% WoW/+121% YoY) และ 3) เกาหลีใต้ 41,948 คน (+24% WoW/-2% YoY) ส่วนประเทศไทยปรับตัวลดลงคือ 1) อินเดีย 48,078 คน (-5% WoW/+13% YoY) และ 2) รัสเซีย 56,190 คน (-1% WoW/-7% YoY) จากการออกเดินทางท่องเที่ยวในช่วงเทศกาลตรุษจีนที่ประเทศไทยเป็นจุดหมายปลายทางในการท่องเที่ยวนั้น ส่งผลให้นักท่องเที่ยกลุ่มตลาดระยะใกล้ (Short haul) โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวภูมิภาคเอเชียตะวันออก เดินทางเข้ามาเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนมาก โดยนักท่องเที่ยวตลาดจีนเดินทางเข้ามาแตะระดับ 2 แสนคนในสปดาห์นี้ และนักท่องเที่ยวตลาดยุโรป เกาหลีใต้ ไต้หวัน และสิงคโปร์ ที่เดินทางเข้ามาท่องเที่ยวมีจำนวนรวมกันกว่า 1 แสนคน สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-15 ก.พ. 26 ทั้งสิ้น 5,067,847 คน ลดลง -8% YoY (ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)

### Implication

- เราคงเป็นบวกจากตัวเลขนักท่องเที่ยวรวมที่ยังคงฟื้นตัวได้ดีต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งนักท่องเที่ยวจีนที่ทำจุดสูงสุดใหม่ตั้งแต่มีการรายงานตัวเลขรายสปดาห์ (ก.ย. 23) โดยนักท่องเที่ยวจีนที่ฟื้นตัวติดต่อกันเป็นสปดาห์ที่หลัง แต่แทะระดับ 2 แสนคนต่อสปดาห์เป็นสปดาห์แรก (เทียบกับปี 25 ที่ทำจุดสูงสุดที่ร้าว 1.79 แสนคนต่อสปดาห์) นอกจากนี้หากเทียบ YoY นักท่องเที่ยวจีนเพิ่มขึ้นถึง +121% YoY จากสปดาห์ก่อนหน้าที่ +32% YoY ซึ่งเราคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวได้ต่อเนื่องตลอดเดือน ก.พ. 26 เพราะเข้าสู่เทศกาลตรุษจีนวันที่ 17 ก.พ. 26 ซึ่งเทียบกับปี 25 ที่มีเทศกาลตรุษจีนวันที่ 29 ม.ค. 25 ซึ่งคาดว่า นักท่องเที่ยวจีนช่วงตรุษจีนปี 26 จะมีมากกว่าปี 25 เพราะจีนมีการขยับหมุนหมายจากประเทศญี่ปุ่นเป็นเกาหลีใต้ และอาเซียนเพิ่มมากขึ้น ประกอบกับมีหลาย event เข้ามาช่วยหนุน และสะท้อนการท่องเที่ยวต่อเนื่อง ทบท. โดยสปดาห์หน้าคาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติมีโอกาสเพิ่มขึ้น WoW ได้ต่อจาก High season ของไทย ทั้งนี้หันที่ได้รับประโยชน์โดยเรียงลำดับตามสัดส่วนนักท่องเที่ยวจีนจากมากไปน้อย ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR

- คงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวม/นักท่องเที่ยวจีนปี 2026E ที่ 34.5 ล้านคน/5.0 ล้านคน เรายังคงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2026E จะอยู่ที่ 34.5 ล้านคน เพิ่มขึ้น +5% YoY จากปี 2025 ที่ 33 ล้านคน ลดลง -7% YoY และคาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนปี 2026E จะอยู่ที่ 5.0 ล้านคน เพิ่มขึ้น +12% YoY จากปี 2025 ที่ 4.5 ล้านคน ลดลง -34% YoY

### Valuation/Catalyst/Risk

เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น “มากกว่าตลาด” โดย Top pick ของกลุ่ม เราเลือก CENTEL, ERW, CENTEL (ชือ/เป้า 40.00 บาท) จากกำไรปกติ 4Q25E จะเพิ่ม YoY/QoQ โดยเด่นสุดในกลุ่มท่องเที่ยว ขณะที่ 1Q26E มีโอกาสเพิ่มขึ้นทั้ง YoY/QoQ ได้อีก เพราะเป็นช่วง Peak season ของไทย และวัลเดอร์ฟ์โดยยอด On the book มี RevPAR ยังติดต่อต่อที่ +10-15% YoY สำหรับ SSSG เนื่องจาก การฟื้นตัวได้ดีในเดือน ม.ค. 26 ที่ +3% YoY จาก 4Q25E ที่ -3% YoY

ERW (ชือ/เป้า 2.90 บาท) จากแนวโน้มกำไร 4Q25E จะเพิ่มขึ้น YoY/QoQ เพราะ Hop Inn โตดี และคุณตันทุนและค่าใช้จ่ายได้ดีกว่าคาด ทำให้เรามีโอกาสปรับประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น ขณะที่ ERW มีสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวจีนสูงสุดในกลุ่มที่ 13%

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: จำนวนนักท่องเที่ยวรวมรายสัปดาห์



Fig 2: จำนวนนักท่องเที่ยวจีนรายสัปดาห์

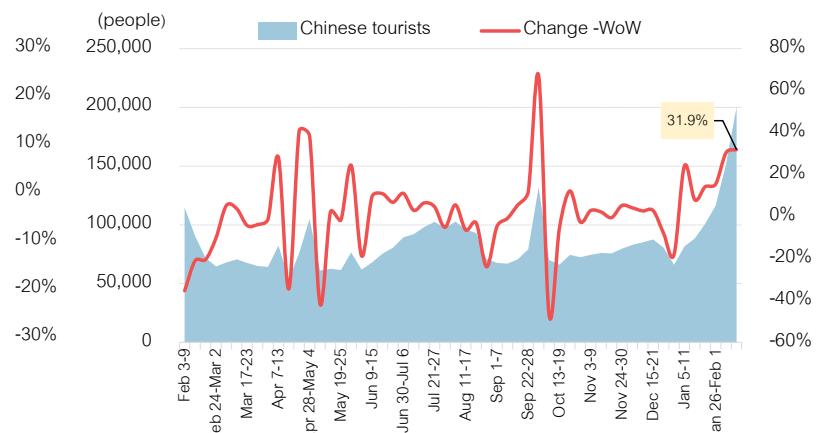


Fig 3: จำนวนนักท่องเที่ยวอินเดียรายสัปดาห์

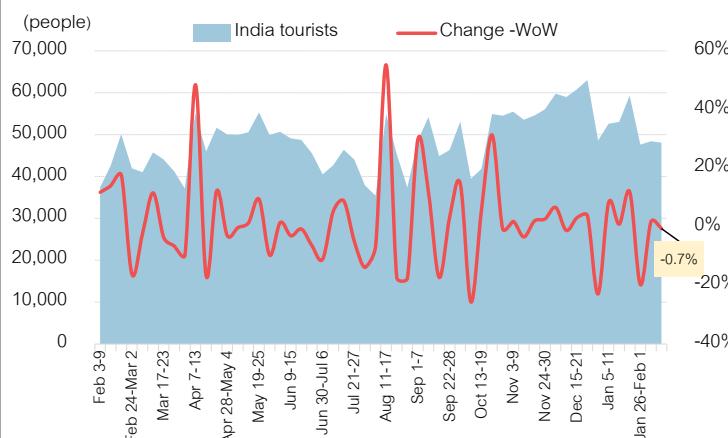
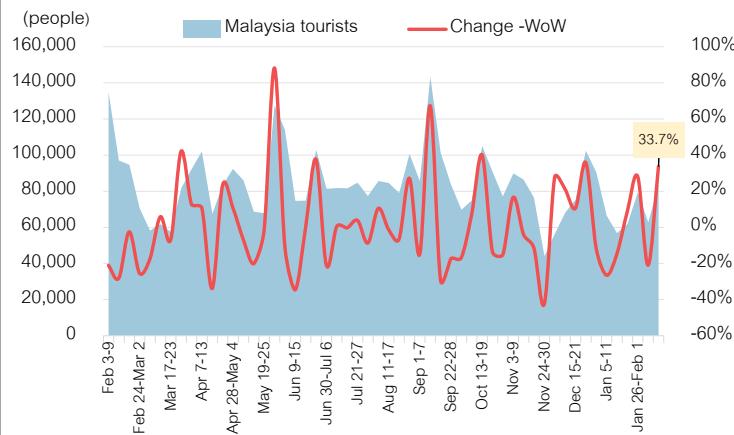


Fig 4: จำนวนนักท่องเที่ยวรัสเซียรายสัปดาห์



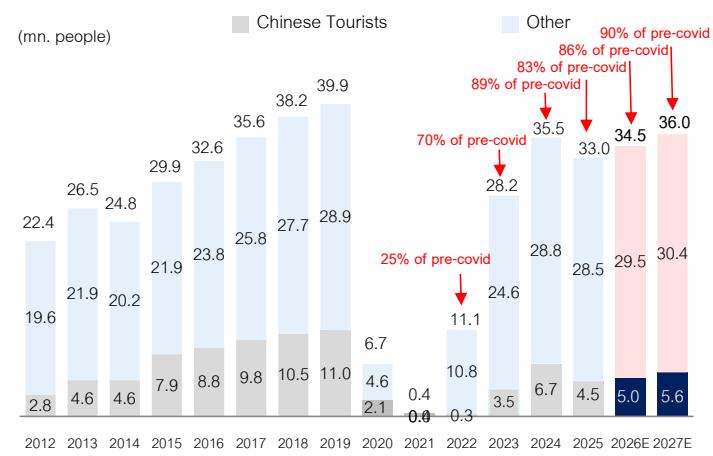
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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 DAOLSEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

Fig 5: จำนวนนักท่องเที่ยวมาเลเซียรายสัปดาห์



Source: กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา, DAOL

Fig 6: จำนวนนักท่องเที่ยวรวมและนักท่องเที่ยวจีนรายปี



Source: กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา, 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. 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.

## 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	ดีเดิม
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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจกรรมบริษัทฯด้วยคะแนนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทฯดัดแปลงในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทฯด้วยคะแนน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจกรรมบริษัทฯด้วยคะแนน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติตามหรือการดำเนินกิจกรรมของบริษัทฯด้วยคะแนน ถ้าหากมีได้ให้ข้อมูลภายในข้อมูลบริษัทฯด้วยคะแนนในการประเมินดังนั้น ผลสำรวจนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติตามหรือการดำเนินกิจกรรมของบริษัทฯด้วยคะแนน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทฯด้วยคะแนนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทฯด้วยคะแนนที่แสดงในผลสำรวจ

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาวอิ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

## DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- “ดี” เนื่องจากราค้าปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากราค้าปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากราค้าปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (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 มีภาระดัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับได้ โดยทาง DAOL SEC ให้ความใส่ใจกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้ดัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้านดังนี้

- **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างยั่งยืนและให้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการที่มีผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมทางธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทที่มีปริมาณน้ำมีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไหร่
- **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องได้เข้ามาร่วมมืออย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน จ่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบุรษัท และกิจกรรมทาง NGO
- **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนคุ้มครองผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

1. Excellent ได้ค่าແນ່ນລວມ ອຸ່ນໃນຮະດັບ 5
2. Very Good ได้ค่าແນ່ນລວມ ອຸ່ນໃນຮະດັບ 4
3. Good ได้ค่าແນ່ນລວມ ອຸ່ນໃນຮະດັບ 3
4. Satisfactory ได้ค่าແນ່ນລວມ ອຸ່ນໃນຮະດັບ 2
5. Pass ได้ค่าແນ່ນລວມ ອຸ່ນໃນຮະດັບ 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: 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 DAOLSEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions. 5