

23 April 2026

Tourism, Aviation

รวม.ท่องเที่ยวฯ เตรียมเสนอ ครม.ยกเลิก "ฟรีวีซ่า 60 วัน" เพื่อคัดกรองนักท่องเที่ยวคุณภาพ

Tourism	Neutral (maintained)
Aviation	Neutral (maintained)

News Flash

รวม.ท่องเที่ยวฯ เตรียมเสนอ ครม.ยกเลิก "ฟรีวีซ่า 60 วัน" เพื่อคัดกรองนักท่องเที่ยวคุณภาพ รวม.ท่องเที่ยวฯ เตรียมเสนอ ครม. พิจารณายกเลิกมาตรการ "ฟรีวีซ่า 60 วัน" กับทุกประเทศ เพื่อใช้เป็นกลไกคัดกรองนักท่องเที่ยวคุณภาพ และแก้ไขปัญหานักท่องเที่ยวที่ไม่พึงประสงค์ โดยจะให้หน่วยงานที่เกี่ยวข้องกลับไปทบทวนเกณฑ์วีซ่าตามปกติหรือกำหนดรูปแบบใหม่ให้เหมาะสมรายประเทศ คาดว่าจะนำเสนอเรื่องเข้าที่ประชุม ครม. ในเร็ว ๆ นี้ ทั้งนี้ เตรียมหันมาเน้นมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวภายในประเทศมากขึ้นผ่านสิทธิประโยชน์ทางภาษีและการสนับสนุนต่าง ๆ เพื่อรับมือกับภาวะเศรษฐกิจโลกและความผันผวนของค่าใช้จ่ายในการเดินทาง โดยคาดว่าจะนำเสนอเข้าที่ประชุม ครม. ในเร็ว ๆ นี้ (ที่มา: อินโฟเควสท์)

Implication

เรามองเป็นกลางต่อกลุ่มท่องเที่ยว โดยระยะสั้นจะเป็น sentiment เชิงลบ เพราะจะทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวมีโอกาสปรับตัวลดลงได้ แต่อย่างไรก็ดี เราคาดว่ากรยกเลิกฟรีวีซ่า 60 วัน (เป็นรูปแบบ ผ.30 ที่เป็นมาตรการที่ไทยให้แต่เพียงฝ่ายเดียว ซึ่งที่ผ่านมาไทยมีการให้ชั่วคราวมาโดยตลอด ดังนั้นการยกเลิกรอบนี้จะมีวีซ่ารูปแบบใหม่ที่เหมาะสมกับแต่ละประเทศ(อีกที) จะลงมาเหลือ 14-30 วันแทน ซึ่งโดยปกตินักท่องเที่ยวจะอยู่ไม่เกิน 30 วันอยู่แล้ว ดังนั้นผลกระทบต่อกลุ่มโรงแรมจะจำกัดเพราะโดยค่าเฉลี่ยทั่วไปนักท่องเที่ยวต่างชาติจะมาพักเฉลี่ยอยู่ที่ 9-14 วันต่อการเดินทางหนึ่งครั้ง ขณะที่นักท่องเที่ยวชาวยุโรปจะพักนานสุดเฉลี่ย 14-19 วัน (สวีเดนยาวนานสุดที่ราว 3 สัปดาห์) ส่วนนักท่องเที่ยวเอเชียตะวันออกอย่างจีน, ญี่ปุ่นและเกาหลีใต้จะพักเฉลี่ยราว 5-7 วัน และนักท่องเที่ยวเพื่อนบ้าน (ASEAN) จะพักเฉลี่ยราว 3-5 วัน ขณะที่ระยะยาวเรามองว่าจะส่งผลดีต่อกลุ่มท่องเที่ยวเพราะจะได้นักท่องเที่ยวที่มีคุณภาพและมีความปลอดภัยมากขึ้น ทั้งนี้หุ้นที่ได้รับผลกระทบในช่วงสั้นจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่ลดลง โดยเรียงลำดับตามสัดส่วนโรงแรมในประเทศจากมากไปน้อย ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR โดยกลุ่มท่องเที่ยวเรายังให้น้ำหนักการลงทุนเป็น "เท่ากับตลาด" โดยไม่มี Top pick

สำหรับกลุ่ม Aviation เรามองเป็นลบต่อจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศที่จะทำให้เติบโตน้อยกว่าที่คาดเดิม โดยจะกระทบ AOT (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) ที่มีสัดส่วนผู้โดยสารระหว่างประเทศคิดเป็น 60% ของผู้โดยสารรวม แต่จะได้ชดเชยบางส่วนจากผู้โดยสารในประเทศที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่จะกระทบกับ AAV (ซื้อ/เป้า 1.40 บาท) น้อยกว่า เพราะปัจจุบันมีการเน้นผู้โดยสารในประเทศมากขึ้น ปี 2025 มีสัดส่วนผู้โดยสารในประเทศเพิ่มขึ้นเป็น 68% และสัดส่วนยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในปี 2026E เนื่องจากมีการเน้นขยายเที่ยวบินในประเทศเพิ่มขึ้น และอาจได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศทดแทน

Analyst:

Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

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.

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน 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 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 ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง กับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น 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: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอื่นเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม 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. 3