

6 October 2026

Tourism

นักท่องเที่ยวล่ำสุด +8% WoW จากจีน, อินเดีย และรัสเซีย ซึ่งเป็นไปตามคาดจากช่วง Golden Week

Tourism

Overweight (maintained)

News Flash

□ นักท่องเที่ยวล่ำสุด (27 ก.ย.-3 ต.ค.) เพิ่มขึ้น +8% WoW จากจีน, อินเดีย และ รัสเซีย รวม.ท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวล่ำสุดที่ผ่านมา (27 ก.ย.-3 ต.ค.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 522,532 คน (+8% WoW/-14% YoY) คิดเป็นจำนวน นักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 74,647 คน โดยประเทศใน Top 5 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น คือ 1) จีน 133,946 คน (+42% WoW/+2% YoY) 2) อินเดีย 46,942 คน (+17% WoW/-12% YoY) 3) รัสเซีย 22,326 คน (+14% WoW/-20% YoY) และ 4) เกาหลีใต้ 21,219 คน (+4% WoW/-52% YoY) ส่วนประเทศใน Top 5 ที่ปรับตัวลดลงคือ มาเลเซีย 59,871 คน (-1% WoW/-14% YoY) โดย ได้รับแรงสนับสนุนจากทั้งกลุ่มตลาดระยะใกล้และระยะไกล สำหรับกลุ่มตลาดระยะใกล้เพิ่มขึ้นจากการมีวันหยุดต่อเนื่องในหลายประเทศ ได้แก่ วันชาติของจีน ซึ่งเป็นช่วง Golden Week, วัน National Day ของฮ่องกง และ National Foundation Day ของเกาหลีใต้ ขณะที่กลุ่มตลาดระยะไกลมีปัจจัยสนับสนุนที่สำคัญ ได้แก่ อุปสงค์หรือความต้องการเดินทางท่องเที่ยวประเทศไทยที่ยังอยู่ในระดับสูง ทั้งนี้สถานการณ์น้ำท่วมในกรุงเทพฯยังไม่ส่งผลกระทบต่อการท่องเที่ยว เนื่องจากเป็น เหตุการณ์ทางธรรมชาติที่สามารถเกิดขึ้นได้ในหลายพื้นที่ทั่วโลก อย่างไรก็ตามมีผลกระทบเล็กน้อย จากการยกเลิกเที่ยวบินของบางสายการบิน ส่งผลให้นักท่องเที่ยวบางส่วนไม่สามารถเดินทางมายัง ประเทศไทยได้ สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-3 ต.ค. 26 ทั้งสิ้น 23.45 ล้านคน ลดลง -3.88% YoY (ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)

Implication

□ เรามองเป็นกลางจากจำนวนนักท่องเที่ยวรวมที่ปรับตัว WoW ได้ดีตามคาด เพราะเป็น ช่วง Golden Week ขณะที่ภาพรวม YTD ยังใกล้เคียงคาด โดยส่วนใหญ่นักท่องเที่ยวที่เพิ่ม ขึ้นมาจากจีน, อินเดีย และรัสเซีย เป็นหลัก ขณะที่หากตักนักท่องเที่ยวมาเลเซียออกยังคงเพิ่มขึ้น +10% WoW/+6% YoY ส่วนนักท่องเที่ยวจีนหากเทียบ YoY ยังเพิ่มขึ้นได้ที่ +2% YoY จากสัปดาห์ ก่อนหน้าที่ +19% YoY สำหรับสัปดาห์หน้าเราคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวมีแนวโน้มชะลอตัวตาม ภาวะปกติ หลังจากหลายตลาดเสร็จสิ้นจากการท่องเที่ยวในช่วงวันหยุดต่อเนื่อง ได้แก่ จีน เกาหลีใต้ ฮ่องกง มาเลเซีย แต่สัปดาห์ถัดไปจะมีการประชุม IMF-World Bank 2026 วันที่ 12-18 ต.ค. 26 ที่ ศูนย์การประชุมแห่งชาติสิริกิติ์ ซึ่งจะเห็นการกลับมาฟื้นตัวของจำนวนนักท่องเที่ยวได้ อย่างไรก็ดี เรา มองว่าจำนวนนักท่องเที่ยวได้ทำจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q26E และจะฟื้นตัวได้โดดเด่นในช่วง 4Q26E จาก High season และมีงาน event หลายงานที่เข้ามาช่วยหนุนในเดือน ธ.ค. 26 ทั้งนี้ราคาหุ้นใน ระยะสั้นที่ปรับตัวลดลงมาเรามองเป็นจังหวะเข้าซื้อสะสม โดยเราคาดว่าหุ้นที่ได้รับประโยชน์ จากแนวโน้มจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะในช่วง 4Q24E โดยเรียงลำดับตาม สัดส่วนโรงแรมในประเทศจากมากไปน้อย ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR

□ ประเมินการจำนวนนักท่องเที่ยวรวม/นักท่องเที่ยวจีนปี 2026E ที่ 32 ล้านคน/4.8 ล้าน คน เราประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2026E จะอยู่ที่ 32 ล้านคน ลดลง -3% YoY จากปี 2025 ที่ 33 ล้านคน ลดลง -7% YoY และคาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนปี 2026E จะอยู่ที่ 4.8 ล้านคน เพิ่มขึ้น +7% YoY จากปี 2025 ที่ 4.5 ล้านคน ลดลง -34% YoY

Analyst: Saranrat Panthachotirat, IAA (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.

Valuation/Catalyst/Risk

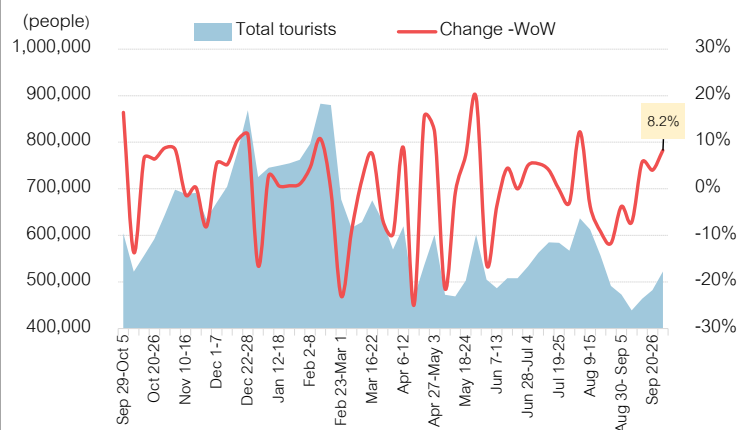
เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น “มากกว่าตลาด” โดยเรายังชอบ CENTEL (ซื้อ/เป้า 48.00 บาท) จากการอัปเดตภาพรวม RevPAR ใน 3Q26E (ไม่รวมดูไบ) ยังคงเพิ่มขึ้น +5% YoY โดยไทย +13% YoY, มัลดีฟส์ +35% YoY แต่ญี่ปุ่น -40% YoY และดูไบ -25% YoY ส่วน On the book ใน 4Q26E RevPAR เพิ่มขึ้นได้ดีที่ +13% YoY จากไทย +9% YoY, มัลดีฟส์ +35% YoY และญี่ปุ่นเพิ่มขึ้น +15% YoY ทำให้เราคาดว่าแนวโน้มกำไร 4Q26E จะฟื้นตัวเด่น ด้าน Valuation ซื้อขายที่ EV/EBITDA เพียง 13x เทียบเท่า -0.50SD ย้อนหลัง 8 ปี และยังชอบ ERW (ซื้อ/เป้า 4.20 บาท) จากการอัปเดตภาพรวม RevPAR (ไม่รวม Budget) ใน 3Q26E ยังเติบโตได้อีกราว +5% YoY จากฐานต่ำ ขณะที่ช่วง 4Q26E จะมีงาน event อย่าง World Bank and IMF meetings เดือน ต.ค. 26 และ Tomorrowland เดือน ธ.ค. 26 ซึ่งมียอดจองเข้ามาเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดย Occ. Rate สูงถึง 80% แล้ว โดยปัจจุบันซื้อขาย PER ที่ 19x จากค่าเฉลี่ยที่ราว 25x

Fig 1: Peer comparison

Stock	Rec	Price 30-Sep-26	Target price	Upside (%)	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
CENTEL	BUY	43.75	48.00	9.7	67.4	-24.7	21.3	10.1	17.7	23.5	2.3	2.1	2.6	1.9	13.1	9.0
ERW	BUY	3.60	4.20	16.7	11.8	10.3	9.5	7.9	18.8	17.0	1.7	1.6	2.1	2.4	9.6	10.0
MINT	BUY	21.10	26.00	23.2	5.7	8.5	-4.9	12.0	12.6	11.6	1.2	1.1	3.2	3.5	9.2	9.3
SHR	HOLD	1.52	1.80	18.4	n.m.	11.4	-4.8	4.8	9.9	8.9	0.4	0.4	4.0	4.5	4.0	4.4
Sector					39.9	1.0	-0.1	11.1	14.7	15.3	1.4	1.3	3.0	3.1	9.0	8.2

Source: DAOL

Fig 2: จำนวนนักท่องเที่ยวรวมรายสัปดาห์



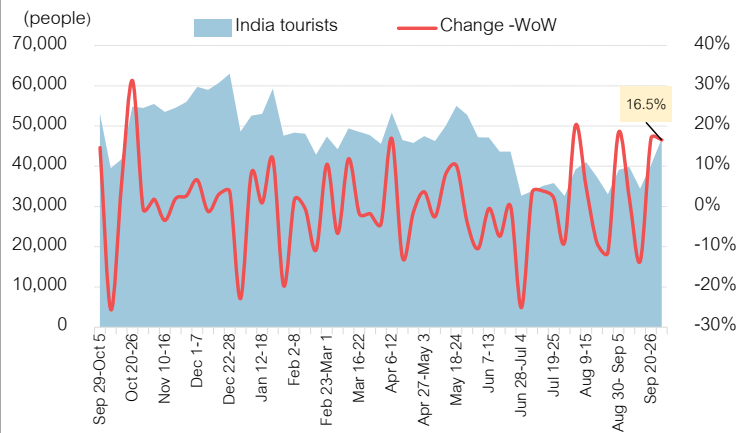
Source: กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา, DAOL

Fig 3: จำนวนนักท่องเที่ยวจีนรายสัปดาห์



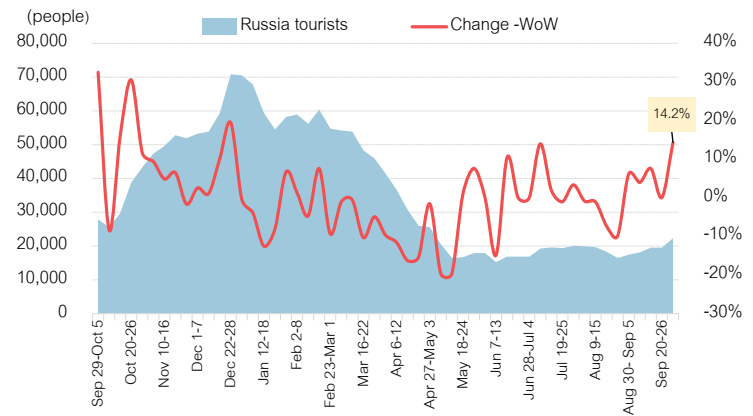
Source: กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา, DAOL

Fig 4: จำนวนนักท่องเที่ยวอินเดียรายสัปดาห์



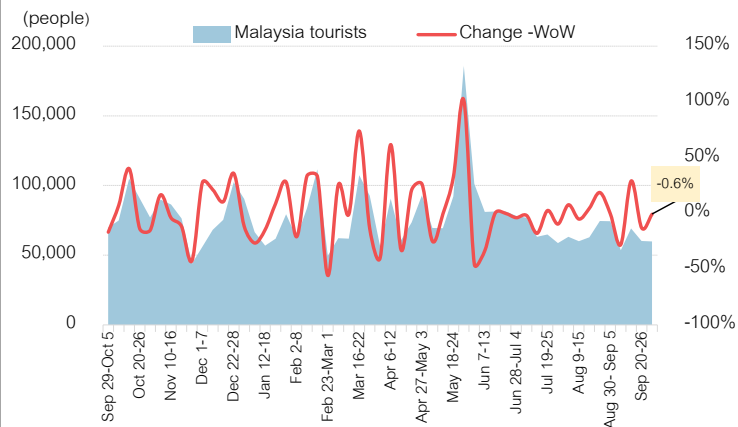
Source: กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา, DAOL

Fig 5: จำนวนนักท่องเที่ยวรัสเซียรายสัปดาห์



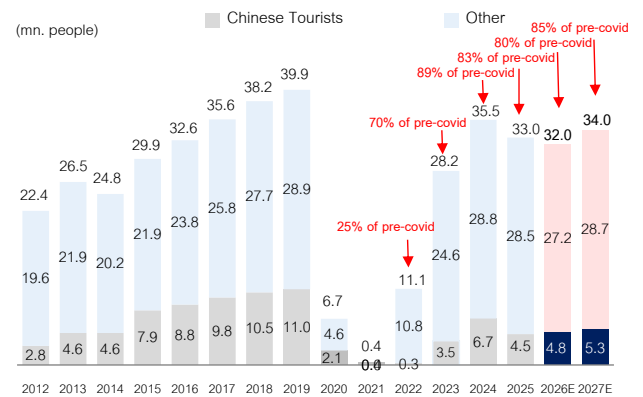
Source: กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา, DAOL

Fig 6: จำนวนนักท่องเที่ยวมาเลเซียรายสัปดาห์



Source: กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา, DAOL

Fig 7: จำนวนนักท่องเที่ยวรวมและนักท่องเที่ยวจีนรายปี



Source: กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา, DAOL

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 ที่เกี่ยวข้อง กับบริษัท 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: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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.