

14 January 2026

Tourism

นักท่องเที่ยวล่าสุด +3% WoW จากเกาหลีใต้, จีน และอินเดีย

Tourism

Overweight (maintained)

News Flash

- นักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (5-11 ม.ค.) เพิ่มขึ้น +3% WoW จากเกาหลีใต้, จีน และ อินเดีย ขณะที่ YTD ลดลง -7% รวม. ท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวสัปดาห์ ที่ผ่านมา (5-11 ม.ค.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 745,158 คน (+3% WoW/-8% YoY) คิด เป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 106,451 คน โดยประเทศไทยมีการ ปรับตัวเพิ่มขึ้นเรื่อยตามลำดับ คือ 1) เกาหลีใต้ 39,327 คน (+47% WoW/-21% YoY) 2) จีน 81,863 คน (+24% WoW/-40% YoY) และ 3) อินเดีย 52,570 คน (+8% WoW/+14% YoY) ส่วนประเทศไทยที่ ปรับตัวลดลงคือ 1) มาเลเซีย 66,495 คน (-26% WoW/-18% YoY) และ 2) รัฐเชีย 67,839 คน (-4% WoW/+8% YoY) โดยนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากกลุ่มตลาดระยะใกล้ (Short haul) โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวเกาหลีใต้, จีน และอินเดีย สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1-11 ม.ค. 26 ทั้งสิ้น 1,121,549 คน ลดลง -7% YoY (ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)

Implication

- เรามองเป็นกลางจากตัวเลขนักท่องเที่ยวรวมที่กลับมาฟื้นตัวได้ตามคาด หนุนจาก นักท่องเที่ยวเกาหลีใต้, จีน และอินเดีย ส่วนภาพรวมของนักท่องเที่ยวรวมตั้งแต่วันที่ 1-11 ม.ค. 26 ที่ลดลง -7% YoY ถือว่าดีขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงวันที่ 29 ธ.ค. 25-4 ม.ค. 26 ที่ลดลง -8% YoY แต่ อย่างไรก็ดี นักท่องเที่ยวจีนหายใจบ 2025 ยังมีการชะลอตัวที่เพิ่มขึ้นเป็น -40% YoY จากสัปดาห์ ก่อนหน้าที่ -34% YoY ซึ่งเราคาดว่าส่วนนึงเกิดจากฐานสูงในเดือน ม.ค. 25 ที่มีเทศกาลตรุษจีน (วันที่ 29 ม.ค. 25) แต่ปี 26 เทศกาลตรุษจีนอยู่เดือน ก.พ. 26 (วันที่ 17 ก.พ. 26) ทำให้เราคาดว่า นักท่องเที่ยวจีนจะเริ่มเร่งตัวมากขึ้นในช่วงปลายเดือน ม.ค. 26 เป็นต้นไป ขณะที่สัปดาห์หน้าเรา คาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติมีโอกาสเพิ่มขึ้น WoW ได้ต่อจาก High season ของไทย ทั้งนี้ หุ้นที่ได้รับประโยชน์จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่จะเพิ่มขึ้นได้ดีเรียงลำดับตามสัดส่วนรายได้ในประเทศไทย จากมากไปน้อย ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR
- ประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวม/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 จะ อยู่ที่ 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 (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) จากกำไร 4Q25E มีโอกาสเพิ่มขึ้นทั้ง YoY/QoQ จากยอด Booking และการเติบโตของรายได้เมื่อการปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ 2Q25 เป็นจุด Bottom ของปีไปแล้ว นอกจากนี้ยังได้ผลดีจากการสนับสนุนผลิตไฟฟ้าที่มีการปิด Terminal ใหม่ ซึ่งจะส่งผลดีต่อ CENTEL ที่มี สัดส่วนรายได้ที่มัลติไฟฟาร์ว 15%

ERW (ซื้อ/เป้า 2.90 บาท) จากแนวโน้มกำไร 4Q25E จะเพิ่มขึ้น QoQ เพราะผ่านฤดูต่ำสุดไปแล้ว ใน 2Q25 ขณะที่ ERW มีสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวจีนสูงสุดในกลุ่มที่ 13%

Analyst: Saranrat Panthachotirat (Reg. No. 028916)

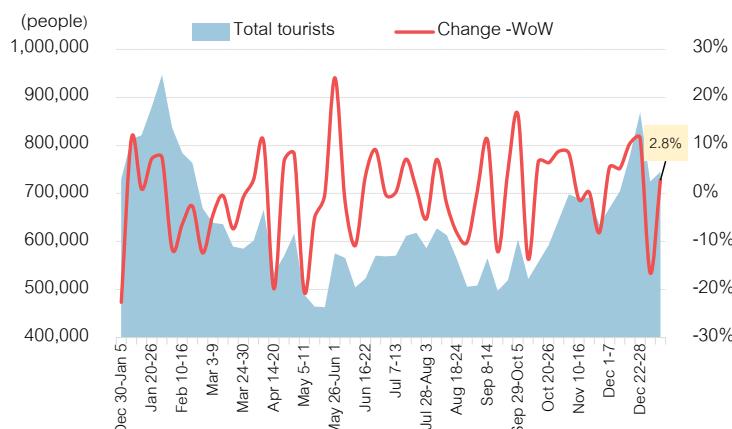
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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: Peer comparison

Stock	Rec	Price 13-Jan-26	Target price	Upside (%)	Net profit (Bt mn)			Net profit gwh (%)			Core profit gwh (%)			PER (x)			PBV (x)			Div. yield (%)			ROE (%)		
					25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E
CENTEL	BUY	34.00	36.00	5.9	1,594	1,904	2,179	-9.1	19.4	14.5	-6.2	13.9	14.5	28.8	24.1	21.1	2.0	1.8	1.7	1.6	1.9	2.2	7.0	7.6	8.0
ERW	BUY	2.08	2.90	39.4	725	827	900	-43.4	14.0	8.9	-19.7	10.9	8.9	14.0	12.3	11.3	1.0	1.0	0.9	2.9	3.3	3.5	7.6	7.9	8.2
MINT	BUY	23.30	28.00	20.2	9,080	9,925	10,676	17.2	9.3	7.6	10.3	7.3	7.6	14.5	13.3	12.4	1.3	1.2	1.1	2.7	3.0	3.2	8.6	8.8	8.9
SHR	HOLD	1.61	1.90	18.0	451	587	626	235.5	30.2	6.7	239.2	7.5	6.7	12.8	9.9	9.2	0.4	0.4	0.3	3.9	5.1	5.4	2.8	3.6	3.7
Sector								8.5	21.3	21.4	8.5	8.5	8.4	17.5	14.9	13.5	1.2	1.1	1.0	2.8	3.3	3.6	6.5	7.0	7.2

Source: DAOL

Fig 2: จำนวนนักท่องเที่ยวรวมรายสัปดาห์



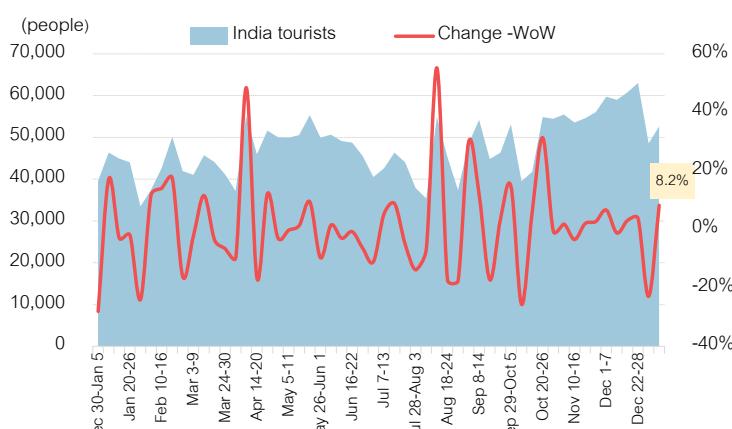
Source: กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา, DAOL

Fig 3: จำนวนนักท่องเที่ยวจีนรายสัปดาห์



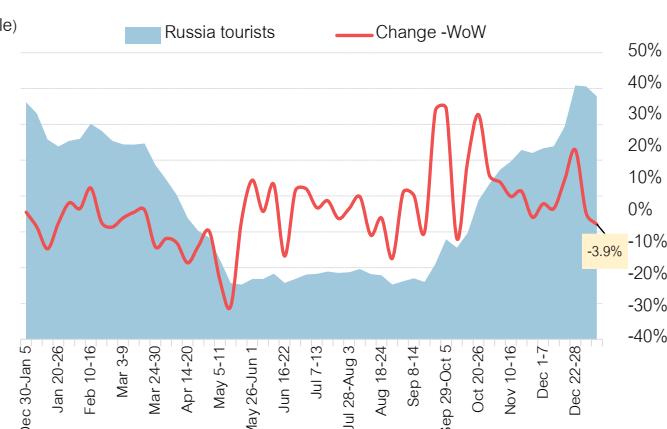
Source: กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา, DAOL

Fig 4: จำนวนนักท่องเที่ยวอินเดียรายสัปดาห์



Source: กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา, DAOL

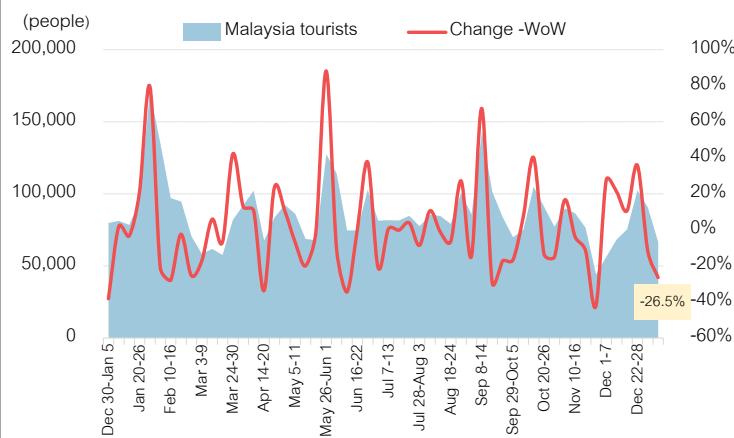
Fig 5: จำนวนนักท่องเที่ยวรัสเซียรายสัปดาห์



Source: กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา, DAOL

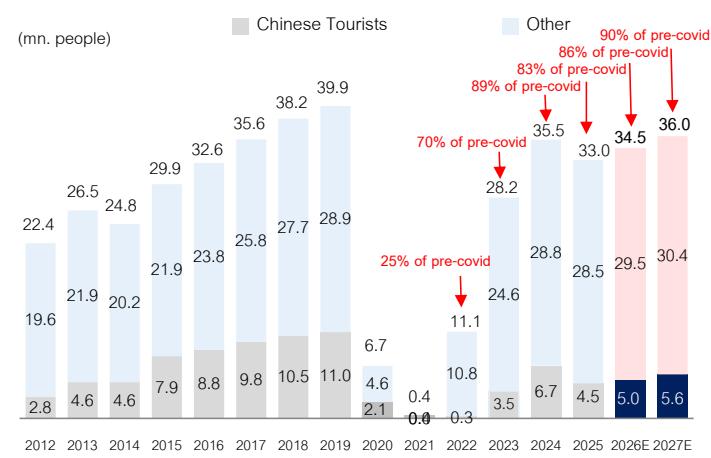
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC 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 6: จำนวนนักท่องเที่ยวมาเลเซียรายสัปดาห์



Source: กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา, DAOL

Fig 7: 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" ภายใต้ "บริษัทฯด้วยคะแนน") ผู้จัดทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจกรรมบริษัทฯด้วยคะแนน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติตามหรือการดำเนินนโยบายของบริษัทฯด้วยคะแนน ถ้าหากมีได้ให้ข้อมูลภายในข้อมูลบริษัทฯด้วยคะแนนในการประเมินดังนั้น ผลสำรวจนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติตามหรือการดำเนินการของบริษัทฯด้วยคะแนน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทฯด้วยคะแนนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทฯด้วยคะแนนที่แสดงในผลสำรวจ

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาวอิ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- “ดี” เมื่อจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ดีอีก” เมื่อจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขยาย” เมื่อจากราคาปัจจุบัน 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) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับดี โดยทาง DAOL SEC ให้ความใส่ใจกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาอย่างยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้านดังนี้

- **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างดีเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการพัฒนาภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทที่ว่าบิรชัทนั้น มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไหร่
 - **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องได้เดินต่ออย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบิรชัท และกิจกรรมทาง NGO
 - **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ดีเจนต่อตัวนักลงทุนและครอบรับชั้นต่อด้านกฎหมายและสิ่งแวดล้อม รวมถึงการจัดการความเสี่ยงที่สำคัญ ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

1. Excellent ได้ค่าคะแนนรวม อยู่ในระดับ 5
 2. Very Good ได้ค่าคะแนนรวม อยู่ในระดับ 4
 3. Good ได้ค่าคะแนนรวม อยู่ในระดับ 3
 4. Satisfactory ได้ค่าคะแนนรวม อยู่ในระดับ 2
 5. Pass ได้ค่าคะแนนรวม 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: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable; 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