

9 October 2023

# หุ้นที่ได้รับผลกระทบจากความตึงเครียดที่สูงขึ้นในตะวันออกกลาง

Energy  
Tourism  
Agri & Food-related  
Healthcare

Neutral  
Neutral  
Neutral  
Neutral

## News

เมื่อวันเสาร์ที่ 7 ต.ค.2023 ที่ผ่านมา เมื่อกลุ่มติดอาวุธฮามาส (Hamas) ในปาเลสไตน์เปิดฉากโจมตีอิสราเอลแบบไม่ทันตั้งตัว โดยระดมยิงจรวดหลายพันลูกจากฉนวนกาซา พร้อมทั้งส่งกองกำลังติดอาวุธหลายสิบคนแทรกซึมเข้าไปโจมตีในหลายเมืองทางตอนใต้ของอิสราเอล พร้อมทั้งจับตัวประกันไว้หลายคน ทั้งนี้ภายหลัง โฆษกกลุ่ม Hamas อ้างเหตุผลว่า การโจมตีครั้งนี้มีขึ้นเพื่อตอบโต้ต่อความโหดร้ายทั้งหมดที่ชาวปาเลสไตน์ต้องเผชิญจากอิสราเอลตลอดหลายทศวรรษที่ผ่านมา ซึ่งรวมถึงการกระทำของกองกำลังอิสราเอลที่บุกมัสยิดอัล-อักซอ (Al-Aqsa) ในนครเยรูซาเล็ม อันเป็นสถานที่ศักดิ์สิทธิ์ของชาวมุสลิม และการปฏิบัติที่โหดร้ายต่อนักโทษปาเลสไตน์ในเรือนจำอิสราเอล ขณะที่ผู้นำอิสราเอลระบุว่า เวลานี้ประเทศอิสราเอลอยู่ใน 'ภาวะสงคราม' แล้ว และจะแก้แค้นครั้งใหญ่ ซึ่งเริ่มตอบโต้โจมตีเป้าหมายกลุ่มฮามาสในฉนวนกาซา นอกจากนี้ อิหร่าน (ซึ่งสนับสนุนปาเลสไตน์) ได้ออกมากล่าวว่าการกระทำของกลุ่ม Hamas ในครั้งนี้เป็นกระบวนการป้องกันตนเองโดยชาวปาเลสไตน์เท่านั้น (ที่มา: ประชาชาติ, The Standard)

## Implication

ในขณะที่ยังมีความไม่แน่นอนด้านระยะเวลาและขอบเขตการทำสงครามระหว่างอิสราเอลและปาเลสไตน์ในครั้งนี้ แต่เราคาดว่าเหตุการณ์นี้จะสนับสนุนราคาน้ำมันดิบในระยะสั้นให้สูงขึ้นได้หากว่าสงครามในครั้งนี้ลามไปถึงความสัมพันธ์ระหว่างอิหร่านและ US (ซึ่งอาจส่งให้การเจรจาข้อตกลงนิวเคลียร์และการคว่ำบาตรการส่งออกน้ำมันของอิหร่านได้รับผลกระทบ) ในขณะเดียวกัน เรายังมองว่าผลกระทบต่อสินค้าโภคภัณฑ์ (soft commodities) อื่นๆจะมีจำกัด เนื่องจากอิสราเอลไม่ใช่ประเทศส่งออก soft commodities หลัก

**สำหรับหุ้นที่จะได้ประโยชน์จากความตึงเครียดที่สูงขึ้นในตะวันออกกลางและมีโอกาส outperform SET มากสุด ได้แก่ PTTEP**

( + ) PTTEP (ซื้อ/เป้า 180.00 บาท) คาดว่าจะได้ประโยชน์จากแนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้นโดยบริษัทมีสัดส่วนปริมาณน้ำมันดิบคิดเป็นประมาณ 27%-30% ของปริมาณยอดขายรวม นอกจากนี้ เราเชื่อว่าปริมาณขายเฉลี่ยจะกลับมาฟื้นตัว QoQ ได้ใน 4Q23E หลักๆจาก 1) ปริมาณขายเฉลี่ยของโครงการ G1/61 ที่สูงขึ้น และ 2) การกลับมาดำเนินงานเต็มไตรมาสของโครงการ G2/61

( + ) สำหรับหุ้น/อุตสาหกรรม ที่คาดว่าจะได้รับผลบวกจาก “ความตึงเครียดที่สูงขึ้นในตะวันออกกลาง”

1) **กลุ่มพลังงาน** เรายังมองว่าชาวน้ำมันจะส่งผลบวกต่อแนวโน้มราคาน้ำมันดิบในระยะสั้น โดยเราคาดว่าหากสงครามยืดเยื้อและมีการลามไปถึงความสัมพันธ์ของประเทศที่เกี่ยวข้องอื่นๆในภูมิภาคตะวันออกกลาง ก็จะสามารถหนุนให้ราคาน้ำมันดิบยืนสูงได้ต่อเนื่อง ทั้งนี้ เรายังมองว่าหุ้นที่รับประโยชน์มากที่สุดต่อชาวน้ำมัน คือ PTTEP (ซื้อ/เป้า 180.00 บาท)

( - ) สำหรับหุ้น/อุตสาหกรรม ที่คาดว่าจะเสียประโยชน์จาก “ความตึงเครียดที่สูงขึ้นในตะวันออกกลาง”

1) **กลุ่มท่องเที่ยว** เรามีมุมมองเป็นลบเล็กน้อย จากการได้รับผลกระทบจากนักท่องเที่ยวอิสราเอลที่มีโอกาสลดลงได้ โดยจำนวนนักท่องเที่ยวอิสราเอลช่วง 8M23 อยู่ที่ 1.6 แสนคน เทียบกับจำนวนนักท่องเที่ยวรวม 17.8 ล้านคน หรือคิดเป็น 0.9% ของนักท่องเที่ยวทั้งหมด แต่ถ้ามองสถานการณ์ยืดเยื้ออาจจะกระทบกับกลุ่มนักท่องเที่ยวอิสราเอลรวมถึง Middle east ด้วย ซึ่งจำนวนนักท่องเที่ยวกลุ่มนี้

Fundamental research team

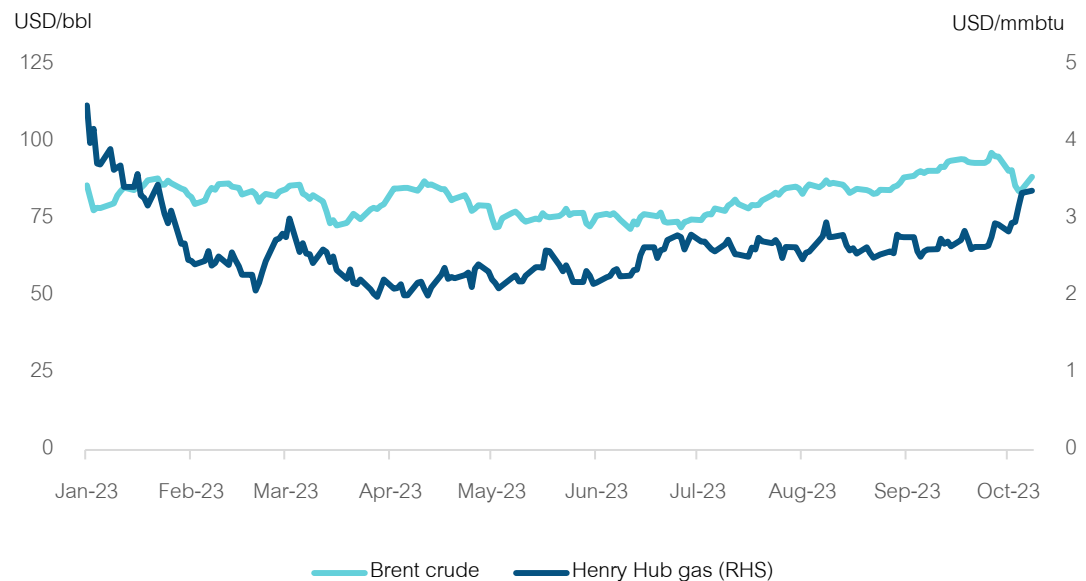
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein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

รวมกันอยู่ที่ 5.7 แสนคน หรือคิดเป็น 3.2% ของนักท่องเที่ยวทั้งหมด โดยกลุ่มท่องเที่ยวที่เรามองว่าจะมีผลกระทบมากที่สุดเรียงตามสัดส่วนรายได้ในประเทศไทย ได้แก่ ERW (ซื้อ/เป้า 6.50 บาท), CENTEL (ถือ/เป้า 48.00 บาท), SHR (ถือ/เป้า 3.00 บาท), MINT (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) และกลุ่ม Aviation อย่าง AOT (ซื้อ/เป้า 84.00 บาท) นอกจากนี้ยังกระทบต่อ BAFS (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท) ด้วย

2) **กลุ่ม Agri & Food-related** เรามีมุมมองเป็นกลาง เนื่องจากอิสราเอลไม่ใช่ประเทศส่งออก soft commodities หลัก ทำให้เรามองว่าปัจจัยดังกล่าวจะยังไม่ได้กระทบในด้านต้นทุนราคา ขณะที่ในด้าน การส่งออกจากไทยไปอิสราเอล ปัจจุบันไทยมีการส่งออกอาหารทะเลกระป๋องและแปรรูป แต่สัดส่วน การส่งออกยังต่ำคิดเป็นราว 2% ของมูลค่าการส่งออกอาหารทะเลกระป๋องและแปรรูปรวม โดยหุ้นที่เรา cover ปัจจุบันจะมี AAI ที่มีการส่งออกทูน่ากระป๋องไปตะวันออกกลาง ซึ่งรวมถึงอิสราเอล แต่เราเชื่อว่าสัดส่วนรายได้ส่งออกไปอิสราเอลปัจจุบัน <5% ของรายได้รวม ทั้งนี้สำหรับกลุ่ม Agri & Food-related ปัจจุบันเราคงน้ำหนัก "Neutral" และ Top pick ได้แก่ TU (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท) และ AAI (ซื้อ/ เป้า 5.00 บาท)

3) **กลุ่ม Healthcare** เรามีมุมมองเป็นกลาง เรามองว่าผลกระทบจำกัด เนื่องจากคนไข้หลักอยู่ในกลุ่ม ตะวันออกกลาง ได้แก่ ซาอุดีอะราเบีย, กาตาร์ และคูเวต ซึ่งไม่ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ดังกล่าว แต่กรณีหากสถานการณ์ยืดเยื้อหรือรุนแรงมากขึ้น อาจมีผลกระทบต่อการเดินทางกลุ่มตะวันออกกลาง ได้ โดยกลุ่มโรงพยาบาล เรายังชอบ BH (ซื้อ/เป้า 300.00 บาท) และ BDMS (ซื้อ/เป้า 37.50 บาท)

Fig 1: Energy price trend in 2023



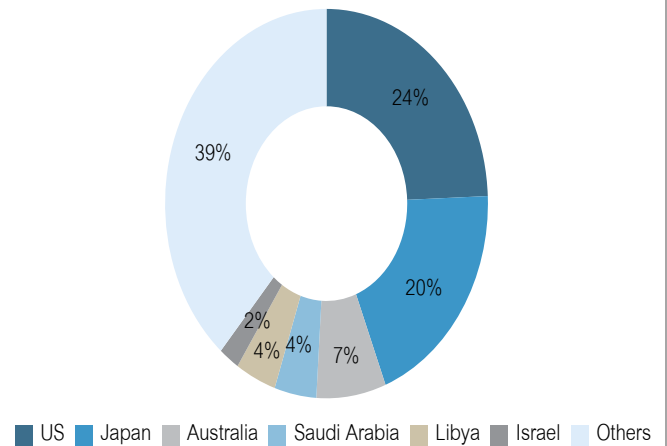
Source: Bloomberg, DAOL

Fig 2: Israeli tourist arrivals in Thailand (8M23)

No.	Nationality	8M23	8M22	%YoY
1	Malaysia	2,914,470	650,041	348.4%
		16.3%	14.8%	
2	China	2,208,576	109,766	1912.1%
		12.4%	2.5%	
3	Korea	1,059,851	181,800	483.0%
		5.9%	4.1%	
4	India	1,020,200	449,871	126.8%
		5.7%	10.2%	
5	Russia	923,113	86,614	965.8%
		5.2%	2.0%	
21	Israel	159,263	66,791	138.4%
		0.9%	1.5%	
	Middle East	411,848	182,309	125.9%
		2.3%	4.1%	
	Others	9,176,055	2,676,831	242.8%
		51.3%	60.8%	
<b>Total</b>		<b>17,873,376</b>	<b>4,404,023</b>	<b>305.8%</b>

Source: Ministry of Tourism and Sports, DAOL

Fig 3: Destinations of ambient seafood exports from Thailand (8M23)



Source: Ministry of Commerce, 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 2023

### 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที 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 which 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% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of 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.

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.

### 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 ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจนต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) 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.