

Thailand Market Strategy – Quake Impact

แผ่นดินไหวซ้ำเติม sentiment แต่กระทบระยะสั้น

- เราประเมินว่า SET index จะมีแรงขายกดดันระยะสั้น ทดสอบ low เดิม 1,157 +/-
- กลุ่มที่อยู่อาศัยและท่องเที่ยวได้รับผลกระทบเชิงลบชั่วคราว
- กลุ่มที่ได้รับอานิสงส์บวก ได้แก่กลุ่มซ่อมแซมบ้าน วัสดุก่อสร้าง และที่ปรึกษาวิศวกรรม ได้แก่ SCC, SCCC, TPIPL, TOA, DPAINT, SCGD, HMPRO, GLOBAL, DOHOME, and TEAMG

แผ่นดินไหวซ้ำเติม Sentiment ที่เปราะบางอยู่แล้ว แต่เป็นเพียงระยะสั้น

เหตุการณ์แผ่นดินไหวที่รุนแรงขนาด 8.2 ในประเทศไทยเมื่อเวลา 13.20 น. วันศุกร์ที่ผ่านมา รับรู้ได้ถึงแรงสั่นสะเทือนในหลายจังหวัดเกือบทั่วประเทศไทย และมีอาฟเตอร์ช็อกตามมาอีกหลายครั้ง จากเหตุการณ์ภัยพิบัติทางธรรมชาติที่เคยเกิดขึ้นในประเทศไทยในรอบ 30 ปีที่ผ่านมา สะท้อนว่ามีผลกระทบระยะสั้นต่อตลาดหุ้น ยกเว้นเหตุการณ์น้ำท่วมในปี 2011 ที่มีความเสียหายต่อเศรษฐกิจอย่างมีนัยสำคัญ และสึนามิปลายปี 2004 ที่กระทบภาคการท่องเที่ยว อย่างไรก็ตาม Sentiment การลงทุนในปัจจุบันที่อ่อนแออยู่แล้ว เราประเมินว่า SET index จะมีแรงขายกดดันระยะสั้น ทดสอบ low เดิม 1,157 +/- หรือคิดเป็นการปรับลง 2% จากระดับราคาปิดของครึ่งเช้าวันศุกร์ที่ผ่านมา

ผลกระทบทางเศรษฐกิจจำกัดขึ้นกับความรุนแรงและการยืดเยื้อ

ในรอบ 30 ปีที่ผ่านมา แผ่นดินไหวที่มีขนาดความรุนแรงมากกว่า 5 ขึ้นไป มี 22 ครั้ง มีผลกระทบต่อดัชนีในวันถัดถัดไปเฉลี่ย -0.6% หรือ -10 จุด หรือแม้แต่ 5 อันดับความรุนแรงของแผ่นดินไหวในปี 2004 (9.2) 2007 (8.4) 2008 (7.8) 2009 (7.9) 2012 (8.6) ผลกระทบต่อดัชนีในช่วง 1 วันหลังเหตุการณ์ มากที่สุด -1.2% ผลที่น้อยที่สุดคือดัชนีกลับมาบวกได้เมื่อสิ้นวัน +0.1% เหตุการณ์แผ่นดินไหวครั้งนี้คาดว่าจะส่งผลกระทบในเชิงเศรษฐกิจจำกัดเช่นกัน แตกต่างจากเหตุการณ์น้ำท่วมในปี 2011 ที่กินระยะเวลานานราว 7 เดือน SET ปรับลง 24% หรือ 272 จุด กินเวลา 3 เดือนครึ่ง กลุ่ม Property ปรับลงหนัก 15-20% กินเวลา 2 เดือน และเหตุการณ์สึนามิในช่วงปลายปี 2004 สร้างความเสียหายต่อเศรษฐกิจราว 2.5-3.0 หมื่นล้านบาท (0.35% ของ GDP) SETTOURISM ปรับลง 3% และทรงตัวในระดับต่ำ 2 สัปดาห์ แต่ SET ปรับลงเพียง 1.2% เป็นเวลา 2 วัน

กลุ่มที่อยู่อาศัยและท่องเที่ยวได้รับผลกระทบเชิงลบชั่วคราว

เราคาดว่าจะมีผลกระทบเชิงลบต่อกลุ่มที่อยู่อาศัยและภาคการท่องเที่ยว โดยผลกระทบที่รุนแรงที่สุดน่าจะเป็นกับผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่เน้นโครงการแนวสูง เช่น ORI, ANAN, NOBLE, ASW และ LPN อย่างไรก็ตาม ผู้เล่นที่มีสัดส่วนโครงการแนวราบสูงกว่า เช่น BRI, LH, QH, SC, AP และ SPALI ได้รับผลกระทบน้อยกว่า เราคาดว่าจะส่งผลให้ Demand กลุ่มบ้านแนวราบมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น แต่ผู้ซื้อจะหลีกเลี่ยงคอนโดในระยะสั้น จนกว่าความเชื่อมั่นของผู้ซื้อทยอยฟื้นกลับมาซึ่งคาดว่าจะใช้เวลาประมาณ 6 เดือน สำหรับภาคท่องเที่ยว นักท่องเที่ยวอาจยกเลิกหรือปรับเปลี่ยนแผนการเดินทาง ทำให้การจองห้องพักลดลงในระยะสั้น แม้ว่าการเข้าพักในโรงแรมในกรุงเทพฯ ยังคงเป็นปกติในขณะนี้

กลุ่มที่ได้รับอานิสงส์บวก ได้แก่กลุ่มซ่อมแซมบ้าน วัสดุก่อสร้าง และที่ปรึกษาวิศวกรรม

กลุ่มที่น่าจะได้รับประโยชน์ในทางบวกจากการซ่อมแซม ได้แก่ กลุ่มวัสดุก่อสร้าง กลุ่มซ่อมแซมบ้าน และที่ปรึกษาด้านวิศวกรรม เช่น SCC, SCCC, TPIPL, TOA, DPAINT, SCGD, HMPRO, GLOBAL, DOHOME และ TEAMG



Veeravat Virochpoka

Fundamental Investment Analyst on Securities; License no. 047077
veeravat.v@fssia.com, +66 2646 9965

แผ่นดินไหวกระทบดัชนีระยะสั้น

เหตุการณ์แผ่นดินไหวที่รุนแรงขนาด 8.2 ในประเทศไทยเมื่อเวลา 13.20 น. วันศุกร์ที่ผ่านมา รุนแรงที่สุดในรอบ 13 ปี นับจากปี 2012 ที่มีขนาด 8.6 ซึ่งมีศูนย์กลางอยู่ที่ตอนเหนือของสุมาตรา และรู้สึกสั่นสะเทือนได้ในหลายจังหวัดในภาคใต้และภาคกลาง สำหรับแผ่นดินไหวเมื่อวันที่ 28 มี.ค. นี้รับรู้ได้ถึงแรงสั่นสะเทือนในหลายจังหวัดเกือบทั่วประเทศไทย

จากเหตุการณ์ภัยพิบัติทางธรรมชาติที่เคยเกิดขึ้นในประเทศไทยในรอบ 30 ปีที่ผ่านมา สะท้อนว่ามีผลกระทบระยะสั้นต่อตลาดหุ้น ยกเว้นเหตุการณ์น้ำท่วมในปี 2011 ที่มีความเสียหายต่อเศรษฐกิจอย่างมีนัยสำคัญราว 3.3 แสนล้านบาท SET ปรับลง 24% หรือ 272 จุด กินเวลา 3 เดือนครึ่ง และเหตุการณ์สึนามิในช่วงปลายปี 2004 สร้างความเสียหายต่อเศรษฐกิจราว 2.5-3.0 หมื่นล้านบาท หรือ 0.35% ของ GDP อุตสาหกรรมท่องเที่ยวได้รับผลกระทบหนักที่สุด SETTOURISM ปรับลง 3% และทรงตัวในระดับต่ำ 2 สัปดาห์ แต่ SET ปรับลงเพียง 1.2% เป็นเวลา 2 วัน

แม้ว่าประเทศไทยจะไม่ได้เผชิญกับแผ่นดินไหวขนาดใหญ่บ่อยนัก แต่จากประวัติในอดีตชี้ให้เห็นว่าไทยอยู่ในพื้นที่ที่มีความเสี่ยง ในรอบ 30 ปีที่ผ่านมา แผ่นดินไหวที่มีขนาดความรุนแรงมากกว่า 5 ขึ้นไป มี 22 ครั้ง มีผลกระทบต่อดัชนีในวันถัดถัดไปเฉลี่ย -0.6% หรือ -10 จุด หรือแม้แต่ 5 อันดับความรุนแรงของแผ่นดินไหวในปี 2004 (9.2) 2007 (8.4) 2008 (7.8) 2009 (7.9) 2012 (8.6) ผลกระทบต่อดัชนีในช่วง 1 วันหลังเหตุการณ์มากที่สุด -1.2% ผลที่น้อยที่สุดคือดัชนีกลับมาบวกได้เมื่อสัปดาห์ +0.1%

อย่างไรก็ตาม Sentiment การลงทุนในปัจจุบันที่อ่อนแออยู่แล้ว เราประเมินว่า SET index จะมีแรงขายกดดันระยะสั้น ทดสอบ low เดิม 1,157 +/- หรือคิดเป็นการปรับลง 2% จากระดับราคาปิดของครึ่งเช้าวันศุกร์ที่ผ่านมา

Exhibit 1: Significant earthquake statistics in Thailand over the past 30 years

Date	Magnitude	Impacted Area	SET Index Impact	Index change from previous close to next day's low
			(%)	(points)
25 January 1995	5.0	Chiang Rai	(0.3%)	(3)
12 July 1995	7.2	Myanmar, felt in Upper Northern Thailand and high-rise buildings in Bangkok	(0.7%)	(14)
9 December 1995	5.1	Phrae	(0.6%)	(10)
21 December 1995	5.2	Chiang Rai	(0.2%)	(8)
11 November 1996	6.5	Myanmar, felt in Chiang Rai	(2.1%)	(24)
22 December 1996	5.5	Thailand-Laos-Myanmar border	0.4%	(27)
29 June 1999	5.6	Myanmar, felt in Chiang Rai	(2.7%)	(18)
22 January 2003	7.0	Sumatra Island, felt in high-rise buildings in Bangkok and the South	(0.7%)	(4)
22 September 2003	6.7	Myanmar, felt in Chiang Mai and high-rise buildings in Bangkok	(0.9%)	(7)
26 December 2004	9.2	Sumatra Island, Indonesia; tremors felt in almost all southern provinces and many high-rise buildings in Bangkok; triggered a tsunami. More than 5,000 people have died.	(1.2%)	(9)
16 May 2007	6.1	Laos-Myanmar border, felt in the North and high-rise buildings in Bangkok	0.4%	(10)
12 September 2007	8.4	Southern Sumatra, felt in high-rise buildings in Bangkok	0.1%	1
12 May 2008	7.8	Sichuan Province, China, felt in several high-rise buildings in Bangkok. In China, approximately 20,000 people have died.	(-0.9%) (2 days)	(9)
30 September 2009	7.9	Central Sumatra, felt in high-rise buildings in Bangkok	0.2%	(7)
24 March 2011	6.8	Myanmar, near Chiang Rai	0.7%	(5)
11 April 2012	8.6	Northwestern coast of Sumatra, felt in several provinces in the South and Central Thailand	(1.0%)	(14)
5 May 2014*	6.3	Chiang Rai	(1.2%)	(14)
24 August 2016	6.8	Myanmar, felt in Chiang Mai, Chiang Rai, and Bangkok	(0.2%)	(9)
16 April 2020	6.1	Myanmar, felt in Bangkok	(2.9%)	(36)
29 July 2021	6.4	Myanmar, felt in multiple provinces including Bangkok	(1.0%) (2 days)	(20)
22 July 2022	6.4	Myanmar, felt in multiple provinces including Bangkok	0.4%	(4)
17 November 2023	6.4	Myanmar, felt in multiple provinces in the North including Bangkok	0.0%	(9)
Average			(0.6%)	(-10)
28 March 2025	8.2	Myanmar, felt in almost all regions across Thailand	?	?

* Note: The SET index in May 2014 declined due to the political unrest prior to the coup.
Sources: Department of Mineral Resources, Thai Meteorological Department, Earthquake Observation Division, FSSIA's compilation

กลุ่มที่อยู่อาศัย-ท่องเที่ยวได้รับผลเชิงลบ แต่กลุ่มซ่อมแซมบ้าน-วิศวกรรมได้ผลบวก

เราคาดว่าเหตุการณ์แผ่นดินไหวครั้งนี้จะส่งผลกระทบในเชิงเศรษฐกิจจำกัดเช่นกัน แตกต่างจากเหตุการณ์น้ำท่วมในปี 2011 ที่กินระยะเวลานานราว 7 เดือน มีผลกระทบต่อ 77 จังหวัด กระบพื้นที่ในคมอุตสาหกรรม 7 แห่ง (17% ของการผลิตทั้งประเทศ) พื้นที่เกษตรเสียหาย 11.2 ล้านไร่ GDP ใน 4Q11 -4.0% y-y จุดให้ทั้งปี 2011 เหลือเติบโตเพียง +0.8% y-y ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากปี 2010 ที่ +7.5% y-y และทำให้ กนง. ลดดอกเบี้ย 1 ครั้ง 0.25% (เป็น 3.25%) ในเดือน พ.ย. 2011 และอีก 1 ครั้ง 0.25% (เป็น 3.00%) ในเดือน ม.ค 2012 ส่วนเหตุการณ์สึนามิไม่ได้กระทบ GDP อย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ตาม ภาพของตึกถล่มในกรุงเทพฯ ทำให้เกิดการตั้งคำถามต่ออาคารสูงต่างๆ ทั้งนี้ ประเทศไทยเริ่มมีกฎหมายควบคุมการออกแบบอาคารให้ต้านทานแผ่นดินไหวตั้งแต่ปี 1997 และมีการอัปเดตเพิ่มเติมอีก 2 ครั้ง ได้แก่ กฎกระทรวงปี 2007 ได้เพิ่มพื้นที่บังคับใช้มาถึง กรุงเทพฯและปริมณฑล ได้แก่ นนทบุรี ปทุมธานี สมุทรปราการ สมุทรสาคร และกำหนดให้ทุกอาคารในพื้นที่เสี่ยงต้องมีการออกแบบให้สามารถต้านทานแรงสั่นสะเทือนของแผ่นดินไหวได้ และกฎกระทรวงปี 2021 มุ่งมั่นให้ทุกอาคารในกรุงเทพฯและเมืองใหญ่ที่เสี่ยงต่อแผ่นดินไหว ต้องออกแบบให้ทนทานต่อแรงสั่นสะเทือนได้ โดยเราได้รวบรวมผลกระทบจากการสำรวจไว้ใน Exhibit 2 ดังนี้

Exhibit 2: Assessing the impact of the earthquake on various business sectors

Sector/Stocks	Impact
(-) Bank	<p>เราคาดว่าสภ.จะเผชิญแรงกดดันมากขึ้นในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจโดยรวม รวมถึงมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ โดยเฉพาะสินเชื่อที่อยู่อาศัยในกรุงเทพฯ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของธนาคาร โดยเฉพาะส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) และต้นทุนความเสี่ยงด้านสินเชื่อ (credit cost)</p> <p>ในช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา BOT รวมถึงธนาคารพาณิชย์และธนาคารของรัฐหลายแห่ง ได้ออกแนวทางมาตรการช่วยเหลือภายหลังเหตุการณ์แผ่นดินไหวสำหรับช่วง 3-12 เดือนข้างหน้า ซึ่งรวมถึงการลดภาระการชำระหนี้ของบัตรเครดิต วงเงินสินเชื่อฉุกเฉิน สำหรับสินเชื่อบุคคลและสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ มาตรการพักชำระหนี้ 3-6 เดือนสำหรับสินเชื่อที่อยู่อาศัยและ SMEs ที่ได้รับความเสียหายรุนแรง และการลดจำนวนเงินที่ต้องชำระหนี้</p> <p>นอกจากนี้ สภ. ยังอนุญาตให้ผ่อนปรนการจัดชั้นสินเชื่อสำหรับสินเชื่อที่ได้รับผลกระทบหนัก และผ่านการปรับโครงสร้างหนี้สำเร็จตามมาตรการข้างต้น</p> <p>การฟื้นฟูที่อยู่อาศัยอาจช่วยกระตุ้นความต้องการสินเชื่อที่ยังค้างคาอยู่บางส่วน แต่เราเชื่อว่าจะไม่ทำให้เกิดการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ สำหรับสินเชื่อที่อยู่อาศัย เราคาดว่าจะมีส่วนแบ่งสินเชื่อที่มีการผ่อนผันสูงจากผู้ให้หลัก เช่น SCB, KBANK, KTB และ TTBB</p>
(0) Non-life insurance	<p>สำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (คปภ.) ตรวจสอบพบอาคาร สตง.ที่ถล่มทำประกันวงเงินคุ้มครองกว่า 2,200 ล้านบาท แต่ยังไม่สามารถประเมินความเสียหายที่แท้จริงได้ ทำประกันภัยไว้กับ 4 บริษัทคือ บมจ.ทิพย์ประกันภัย (TIPH) บมจ.กรุงเทพประกันภัย (BKI) บมจ.อินทรีประกันภัย (INSURE) และวิริยะประกันภัย อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการทำประกันต่อในต่างประเทศเพื่อบริหารความเสี่ยง และมีเงินกองทุนแข็งแกร่ง</p> <p>เราคาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายจากการเรียกร้องค่าสินไหมทดแทนสูงจากอาคารถล่มสำหรับ TIPH ที่ 40% ของทุนประกันภัย (หรือ 880 ล้านบาท) และ BKI 25% ของทุนประกันภัย (หรือ 550 ล้านบาท)</p>
(-) HP truck operators	<p>เราคาดว่าจะมีความต้องการใช้รถบรรทุกเพื่อการขนส่งในประเทศไทยเพิ่มขึ้นจาก pent-up demand เมื่อเริ่มกระบวนการฟื้นฟูหลังแผ่นดินไหว อย่างไรก็ตาม ความเสียหายในประเทศไทยมีความรุนแรงน้อยกว่าพม่าอย่างมาก ต่างจากพม่าที่ได้รับความเสียหายอย่างหนักทั้งในแง่ของอาคารและโครงสร้างพื้นฐาน</p> <p>ดังนั้น เราคาดว่าปัจจัยขับเคลื่อนหลักของความต้องการใช้รถบรรทุกในไทยจะเป็นการขนส่งวัสดุก่อสร้าง มากกว่าการขนย้ายเศษซากหรือเครื่องจักรหนัก เนื่องจากโครงสร้างพื้นฐานไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ</p> <p>อย่างไรก็ตาม เรามองว่าความต้องการใช้รถบรรทุกนี้จะเกิดขึ้นในระยะสั้นเท่านั้น ครอบคลุมเฉพาะช่วงระยะเวลาการซ่อมแซมความเสียหาย นอกจากนี้ ยังมีความเสี่ยงเชิงลบเพิ่มเติม ได้แก่:</p> <ol style="list-style-type: none"> (1) แรงจูงใจในการสร้างคอนโดใหม่อาจลดลง เนื่องจากซัพพลายล้นตลาดจากผู้ขายที่ได้รับผลกระทบทางการเงิน ส่งผลให้ความต้องการใช้รถบรรทุกลดลง (2) โครงการก่อสร้างที่วางแผนไว้ใน 2Q25 อาจล่าช้าเนื่องจากแผ่นดินไหว ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้รถบรรทุกในระยะถัดไป

Sector/Stocks	Impact
(-) Tourism	นักท่องเที่ยวอาจวิตกกังวลเกี่ยวกับความปลอดภัยในการเดินทาง อาจยกเลิกหรือปรับเปลี่ยนเส้นทางการท่องเที่ยว อย่างไรก็ตาม โรงแรมในกรุงเทพฯที่เราสำรวจ พบว่าการเข้าพักยังเป็นปกติ ไม่พบการยกเลิกห้องพักอย่างมีนัยยะ แต่การจองห้องพักของนักท่องเที่ยวอาจชะลอไปในระยะเวลานี้
(-) Property	<p>สถานการณ์แผ่นดินไหววันที่ 28 มี.ค. คาดส่งผลกระทบต่อภาพรวมการขายอสังหาฯโดยเฉพาะในกรุงเทพฯ ทำให้หดตัวระยะสั้น จากบรรยากาศไม่เอื้ออำนวย ความเชื่อมั่นลดลงโดยเฉพาะคอนโด ผู้ซื้อชะลอตัดสินใจ อีกทั้งมองว่ายังมีความเสี่ยงจากความล่าช้าในการเปิดตัวโครงการคอนโดใหม่ รวมถึงการโอนกรรมสิทธิ์คอนโดในปีนี้โดยเฉพาะโครงการที่มีกำหนดเสร็จใน 4Q25</p> <p>เราประเมินผู้ที่ได้รับผลกระทบมากที่สุดคือ NOBLE, ORI, ANAN ซึ่งมีพอร์ตหลักคือ คอนโด high-rise สัดส่วน 80-90% ของยอดขายรวม และมีสต็อกคอนโดพร้อมโอนจำนวนมากซึ่งเป็นแหล่งยอดโอนหลักในปี</p> <p>แม้ว่า ASW มียอดขายจากคอนโดคิดเป็น 90% ของยอดขายทั้งหมด แต่ส่วนใหญ่สินค้าของบริษัทเป็นคอนโด low-rise ราว 90% ของพอร์ต (ความเสียหายจำกัดกว่าคอนโด high-rise) และสัดส่วน 40% ของพอร์ตทั้งหมดอยู่ในภูเก็ตซึ่งไม่ถูกกระทบจากแผ่นดินไหว</p> <p>เราประเมินว่าผู้ที่ได้รับผลกระทบน้อยคือ ผู้มีพอร์ตแนวราบเป็นหลักอย่าง BRI ซึ่งเป็นแนวราบ 100% รวมถึง LH, QH ซึ่งมีแนวราบสัดส่วน 82% และ 76% ของยอดขายรวม ตามลำดับ สำหรับ PSH, AP, SC, SIRI, SPALI มีการกระจายพอร์ตเป็นสัดส่วนจากคอนโดราว 30-40% ของยอดขายรวม และส่วนที่เหลือเป็นบ้านแนวราบ</p> <p>ภายหลังเหตุการณ์แผ่นดินไหว เราคาดว่าจะส่งผลให้ Demand กลุ่มบ้านแนวราบมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น แต่ผู้ซื้อจะหลีกเลี่ยงคอนโดในระยะสั้น จนกว่าความเชื่อมั่นของผู้ซื้อทยอยฟื้นกลับมาซึ่งคาดว่าจะใช้เวลาประมาณ 6 เดือน</p> <p>หากเทียบราคาหุ้นในช่วงสถานการณ์น้ำท่วมปี 2011 ราคาหุ้นในกลุ่ม Property ปรับ 15-20% กินเวลาประมาณ 2 เดือนจึงกลับมาเท่าก่อนน้ำท่วม</p>
(0) Construction services	จากการตรวจสอบกับ CK และ STECON พบว่าโครงการรถไฟฟ้าทางคู่เด่นชัย-เชียงใหม่-เชียงใหม่ เป็นโครงการเดียวที่เกิดเหตุคานสะพานหล่น ส่งผลให้รถยนต์ได้รับความเสียหาย อย่างไรก็ตาม ไม่มีผู้ได้รับบาดเจ็บหรือเสียชีวิต และโครงการอยู่ภายใต้ความคุ้มครองของประกันภัย ส่วนโครงการก่อสร้างอื่นๆ ที่กำลังดำเนินอยู่ไม่ได้รับผลกระทบ และยังคงดำเนินการก่อสร้างตามปกติ
(0) Construction material	เราคาดว่าความต้องการซ่อมแซมและปรับปรุงอาคารจะเพิ่มขึ้น ซึ่งจะเป็นผลบวกต่อบริษัทปูนซีเมนต์ เช่น SCC, SCCC, TPIPL อุปกรณ์ตกแต่งบ้าน SCGD รวมถึงผู้ผลิตสีตกแต่งอย่าง TOA, DPAINT อย่างไรก็ตาม ความต้องการก่อสร้างใหม่ อาจได้รับผลกระทบจากภาวะชะลอตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์
(0) Power plants	จากการสอบถามบริษัท พบว่าโรงไฟฟ้าทุกแห่ง รวมถึงโรงไฟฟ้าพลังน้ำในลาว ดำเนินการตามปกติ
(+) Home improvement	กลุ่ม Home improvement (HMPRO GLOBAL DOHOME ILM) ได้รับอานิสงส์ชั่วคราวจากการซ่อมแซมบ้านเรือนหลังเกิดความเสียหายจากแผ่นดินไหว แต่ราคาหุ้นถูกเก็งกำไรมากกว่าผลบวกจากพื้นฐาน โดยปี 2011 ที่เกิดอุทกภัยครั้งใหญ่ บ้านเรือนเสียหายมากมาย หุ้นในกลุ่ม Home improve บวกเฉลี่ย 10% ในระยะ 1 เดือน สวนทาง SET index ที่ปรับลง 9.1% ในช่วงเวลาเดียวกัน ส่วนเหตุการณ์แผ่นดินไหวในปีอื่น หุ้นกลุ่มนี้สามารถ outperform ตลาดได้ในช่วงสั้น
(0) CPN	ศูนย์การค้าเซ็นทรัลเปิดให้บริการตามปกติตั้งแต่วันที่ 29 มี.ค. 2025 ภายหลังตรวจสอบอาคารและระบบความปลอดภัยแล้ว ศูนย์การค้าทุกแห่งมีประกันความเสียหายจากแผ่นดินไหว สำหรับธุรกิจที่อยู่อาศัย ใน Backlog มีคอนโดที่สร้างเสร็จประมาณ 1.2 พันล้านบาท และแนวราบประมาณ 700-800 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กำไรขั้นต้นของธุรกิจที่อยู่อาศัยมีสัดส่วนเพียง 8% ของกำไรขั้นต้นของทุกธุรกิจรวมกัน รายได้หลักยังคงมาจากค่าเช่าพื้นที่ศูนย์การค้า
(0) OSP	โรงงานที่พม่าไม่ได้รับความเสียหายจากแผ่นดินไหว ยังดำเนินงานปกติ ผู้บริหารแจ้งว่าโรงงานของ OSP ที่พม่าไม่ได้รับความเสียหาย มีโครงสร้างรองรับแรงสั่นสะเทือนถึง 8.5 และได้มีการตรวจเช็คหลังเกิด after shock หลายครั้ง พบว่ายังดำเนินงานได้ปกติทั้งสายการผลิต คลังสินค้า ระบบขนส่ง รวมถึงพนักงานทั้งหมดปลอดภัย เบื้องต้นแนวโน้มผลการดำเนินงานในพม่า 1Q25 ยังแข็งแกร่ง ลุ้นทำนิวโอต่อเนื่อง คาดรายได้พม่าทะลุระดับ 2 พันล้านบาท
(0) CBG	CBG แจ้งว่าโรงงานใหม่ที่พม่าตั้งอยู่อย่างกุ่ม ไม่ได้รับความเสียหายจากแผ่นดินไหวทั้งในส่วนอาคาร เครื่องจักร รวมถึงพนักงานแผน commercial run ยังตามเดิมในเดือน พ.ค.-มิ.ย. เช่นเดียวกับโรงงานบางปะกงที่ไทย ไม่ได้รับความเสียหายแต่อย่างใด ทั้งนี้ CBG มีรายได้ในพม่าราว 6-7% โดยขายในพื้นที่มีต้นทุนต่ำลงเล็กน้อย บริษัทจึงประเมินผลกระทบจำกัด
(-) MEGA	บริษัทมีรายได้ที่มาจากเมียนมาร์ประมาณ 30% ของรายได้ทั้งหมด แต่มีสัดส่วนต่อกำไร 10% หรือต่ำกว่า สัดส่วนรายได้จากเมียนมาร์ถดถอยลงอย่างต่อเนื่องในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาจากสถานการณ์การเมืองในประเทศ และเมียนมาร์มีเหตุแผ่นดินไหวเป็นระยะ เราคาดว่าแผ่นดินไหวในครั้งนี้จะซ้ำเติมกำลังซื้อของประชาชนต่อเนื่อง แต่ไม่มีนัยสำคัญต่อภาพรวมของ MEGA เนื่องจากสัดส่วนที่ลดลงดังกล่าว ทั้งนี้ เราคาดว่ากำไรของ MEGA ไม่เติบโตอยู่แล้ว

Source: FSSIA estimates

Disclaimer for ESG scoring

ESG score	Methodology	Rating																				
The Dow Jones Sustainability Indices (DJSI) By S&P Global	The DJSI World applies a transparent, rules-based component selection process based on the companies' Total Sustainability Scores resulting from the annual S&P Global Corporate Sustainability Assessment (CSA). Only the top-ranked companies within each industry are selected for inclusion.	Be a member and invited to the annual S&P Global Corporate Sustainability Assessment (CSA) for DJSI. Companies with an S&P Global ESG Score of less than 45% of the S&P Global ESG Score of the highest scoring company are disqualified. The constituents of the DJSI indices are selected from the Eligible Universe.																				
SET ESG Ratings List (SETESG) by The Stock Exchange of Thailand (SET)	SET ESG quantifies responsibility in Environmental and Social issues by managing business with transparency in Governance, updated annually. Candidates must pass the preemptive criteria, with two crucial conditions: 1) no irregular trading of the board members and executives; and 2) free float of >150 shareholders, and combined holding must be >15% of paid-up capital. Some key disqualifying criteria include: 1) CG score of below 70%; 2) independent directors and free float violation; 3) executives' wrongdoing related to CG, social & environmental impacts; 4) equity in negative territory; and 5) earnings in red for > 3 years in the last 5 years.	To be eligible for SETESG inclusion , verified data must be scored at a minimum of 50% for each indicator, unless the company is a part of DJSI during the assessment year. The scoring will be fairly weighted against the nature of the relevant industry and materiality. SETESG Index is extended from the SET ESG Ratings companies whose 1) market capitalization > THB5b (~USD150b); 2) free float >20%; and 3) liquidity >0.5% of paid-up capital for at least 9 out of 12 months. The SETTHSI Index is a market capitalisation-weighted index, cap 5% quarterly weight at maximum, and no cap for number of stocks.																				
CG Score by Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)	An indicator of CG strength in sustainable development, measured annually by the Thai IOD, with support from the Stock Exchange of Thailand (SET). The results are from the perspective of a third party, not an evaluation of operations.	Scores are rated in six categories: 5 for Excellent (90-100), 4 for Very Good (80-89), 3 for Good (70-79), 2 for Fair (60-69), 1 for Pass (60-69), and not rated for scores below 50. Weightings include: 1) the rights; 2) and equitable treatment of shareholders (weight 25% combined); 3) the role of stakeholders (25%); 4) disclosure & transparency (15%); and 5) board responsibilities (35%).																				
AGM level By Thai Investors Association (TIA) with support from the SEC	It quantifies the extent to which shareholders' rights and equitable treatment are incorporated into business operations and information is transparent and sufficiently disclosed. All form important elements of two out of five the CG components to be evaluated annually. The assessment criteria cover AGM procedures before the meeting (45%), at the meeting date (45%), and after the meeting (10%). <i>(The first assesses 1) advance circulation of sufficient information for voting; and 2) facilitating how voting rights can be exercised. The second assesses 1) the ease of attending meetings; 2) transparency and verifiability; and 3) openness for Q&A. The third involves the meeting minutes that should contain discussion issues, resolutions and voting results.)</i>	The scores are classified into four categories: 5 for Excellent (100), 4 for Very Good (90-99), 3 for Fair (80-89), and not rated for scores below 79.																				
Thai CAC By Thai Private Sector Collective Action Against Corruption (CAC)	The core elements of the Checklist include corruption risk assessment, establishment of key controls, and the monitoring and developing of policies. The Certification is good for three years. <i>(Companies deciding to become a CAC certified member start by submitting a Declaration of Intent to kick off an 18-month deadline to submit the CAC Checklist for Certification, including risk assessment, in place of policy and control, training of managers and employees, establishment of whistleblowing channels, and communication of policies to all stakeholders.)</i>	The document will be reviewed by a committee of nine professionals. A passed Checklist will move for granting certification by the CAC Council approvals whose members are twelve highly respected individuals in professionalism and ethical achievements.																				
Morningstar Sustainabilitycs	The Sustainabilitycs' ESG risk rating provides an overall company score based on an assessment of how much of a company's exposure to ESG risk is unmanaged. <i>Sources to be reviewed include corporate publications and regulatory filings, news and other media, NGO reports/websites, multi-sector information, company feedback, ESG controversies, issuer feedback on draft ESG reports, and quality & peer reviews.</i>	A company's ESG risk rating score is the sum of unmanaged risk. The more risk is unmanaged, the higher ESG risk is scored. <table><tr><th>NEGL</th><th>Low</th><th>Medium</th><th>High</th><th>Severe</th></tr><tr><td>0-10</td><td>10-20</td><td>20-30</td><td>30-40</td><td>40+</td></tr></table>	NEGL	Low	Medium	High	Severe	0-10	10-20	20-30	30-40	40+										
NEGL	Low	Medium	High	Severe																		
0-10	10-20	20-30	30-40	40+																		
ESG Book	The ESG score identifies sustainable companies that are better positioned to outperform over the long term. The methodology considers the principle of financial materiality including information that significantly helps explain future risk-adjusted performance. Materiality is applied by over-weighting features with higher materiality and rebalancing these weights on a rolling quarterly basis.	The total ESG score is calculated as a weighted sum of the features scores using materiality-based weights. The score is scaled between 0 and 100 with higher scores indicating better performance.																				
MSCI	MSCI ESG ratings aim to measure a company's management of financially relevant ESG risks and opportunities. It uses a rules-based methodology to identify industry leaders and laggards according to their exposure to ESG risks and how well they manage those risks relative to peers. <table><tr><td>AAA</td><td>8.571-10.000</td><td rowspan="3">Leader:</td><td rowspan="3">leading its industry in managing the most significant ESG risks and opportunities</td></tr><tr><td>AA</td><td>7.143-8.570</td></tr><tr><td>A</td><td>5.714-7.142</td></tr><tr><td>BBB</td><td>4.286-5.713</td><td rowspan="3">Average:</td><td rowspan="3">a mixed or unexceptional track record of managing the most significant ESG risks and opportunities relative to industry peers</td></tr><tr><td>BB</td><td>2.857-4.285</td></tr><tr><td>B</td><td>1.429-2.856</td></tr><tr><td>CCC</td><td>0.000-1.428</td><td>Laggard:</td><td>lagging its industry based on its high exposure and failure to manage significant ESG risks</td></tr></table>		AAA	8.571-10.000	Leader:	leading its industry in managing the most significant ESG risks and opportunities	AA	7.143-8.570	A	5.714-7.142	BBB	4.286-5.713	Average:	a mixed or unexceptional track record of managing the most significant ESG risks and opportunities relative to industry peers	BB	2.857-4.285	B	1.429-2.856	CCC	0.000-1.428	Laggard:	lagging its industry based on its high exposure and failure to manage significant ESG risks
AAA	8.571-10.000	Leader:	leading its industry in managing the most significant ESG risks and opportunities																			
AA	7.143-8.570																					
A	5.714-7.142																					
BBB	4.286-5.713	Average:	a mixed or unexceptional track record of managing the most significant ESG risks and opportunities relative to industry peers																			
BB	2.857-4.285																					
B	1.429-2.856																					
CCC	0.000-1.428	Laggard:	lagging its industry based on its high exposure and failure to manage significant ESG risks																			
Moody's ESG solutions	Moody's assesses the degree to which companies take into account ESG objectives in the definition and implementation of their strategy policies. It believes that a company integrating ESG factors into its business model and relatively outperforming its peers is better positioned to mitigate risks and create sustainable value for shareholders over the medium to long term.																					
Refinitiv ESG rating	Designed to transparently and objectively measure a company's relative ESG performance, commitment and effectiveness across 10 main themes, based on publicly available and auditable data. The score ranges from 0 to 100 on relative ESG performance and insufficient degree of transparency in reporting material ESG data publicly. <i>(Score ratings are 0 to 25 = poor; >25 to 50 = satisfactory; >50 to 75 = good; and >75 to 100 = excellent.)</i>																					
S&P Global	The S&P Global ESG Score is a relative score measuring a company's performance on and management of ESG risks, opportunities, and impacts compared to its peers within the same industry classification. The score ranges from 0 to 100.																					
Bloomberg	ESG Score	Bloomberg score evaluating the company's aggregated Environmental, Social and Governance (ESG) performance. The score is based on Bloomberg's view of ESG financial materiality. The score is a weighted generalized mean (power mean) of Pillar Scores, where the weights are determined by the pillar priority ranking. Values range from 0 to 10; 10 is the best.																				
Bloomberg	ESG Disclosure Score	Disclosure of a company's ESG used for Bloomberg ESG score. The score ranges from 0 for none to 100 for disclosure of every data point, measuring the amount of ESG data reported publicly, and not the performance on any data point.																				

[Rating](#) regarding the sustainable development of Thai listed companies, both on the SET and MAI, are publicly available on the website of the Securities and Exchange Commission of Thailand (SEC). Currently, ratings available are 1) "**CG Score**"; 2) "**AGM Level**"; 3) "**Thai CAC**"; and 4) **THSI**. The ratings are updated on an annual basis. FSSIA does not confirm nor certify the accuracy of such ratings.

Source: FSSIA's compilation

GENERAL DISCLAIMER

ANALYST(S) CERTIFICATION

Veeravat Virochpoka FSS International Investment Advisory Securities Co., Ltd

The individual(s) identified above certify(ies) that (i) all views expressed in this report accurately reflect the personal view of the analyst(s) with regard to any and all of the subject securities, companies or issuers mentioned in this report; and (ii) no part of the compensation of the analyst(s) was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed herein.

This report has been prepared by FSS International Investment Advisory Securities Company Limited (FSSIA). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however FSSIA makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. FSSIA has no intention to solicit investors to buy or sell any security in this report. In addition, FSSIA 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 investment decisions. All rights are reserved.

This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without permission of FSSIA. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making investment decisions.

Additional Disclosures

Target price history, stock price charts, valuation and risk details, and equity rating histories applicable to each company rated in this report is available in our most recently published reports. You can contact the analyst named on the front of this note or your representative at Finansia Syrus Securities Public Company Limited.

All share prices are as at market close on, unless otherwise stated.

RECOMMENDATION STRUCTURE

Stock ratings

Stock ratings are based on absolute upside or downside, which we define as (target price* - current price) / current price.

BUY (B). The upside is 10% or more.

HOLD (H). The upside or downside is less than 10%.

REDUCE (R). The downside is 10% or more.

Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on market price and the formal recommendation.

* In most cases, the target price will equal the analyst's assessment of the current fair value of the stock. However, if the analyst doesn't think the market will reassess the stock over the specified time horizon due to a lack of events or catalysts, then the target price may differ from fair value. In most cases, therefore, our recommendation is an assessment of the mismatch between current market price and our assessment of current fair value.

Industry Recommendations

Overweight. The analyst expects the fundamental conditions of the sector to be positive over the next 12 months.

Neutral. The analyst expects the fundamental conditions of the sector to be maintained over the next 12 months.

Underweight. The analyst expects the fundamental conditions of the sector to be negative over the next 12 months.

Country (Strategy) Recommendations

Overweight (O). Over the next 12 months, the analyst expects the market to score positively on two or more of the criteria used to determine market recommendations: index returns relative to the regional benchmark, index sharpe ratio relative to the regional benchmark and index returns relative to the market cost of equity.

Neutral (N). Over the next 12 months, the analyst expects the market to score positively on one of the criteria used to determine market recommendations: index returns relative to the regional benchmark, index sharpe ratio relative to the regional benchmark and index returns relative to the market cost of equity.

Underweight (U). Over the next 12 months, the analyst does not expect the market to score positively on any of the criteria used to determine market recommendations: index returns relative to the regional benchmark, index sharpe ratio relative to the regional benchmark and index returns relative to the market cost of equity.