

31 March 2025

หุ้นที่อาจได้รับผลกระทบจากแผ่นดินไหว

(-) Property (-) Tourism; (+) Home improvement

Commerce	Overweight (maintained)
Property	Neutral (maintained)
Tourism	Neutral (maintained)
Ground Transport	Neutral (maintained)
Construction	Neutral (maintained)
Services	Neutral (maintained)
Food & Beverage	Neutral (maintained)

□ แผ่นดินไหวขนาดใหญ่ที่สุดอันดับ 2 ในประวัติศาสตร์ประเทศไทย เราประเมินผลกระทบต่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET) จากเหตุการณ์แผ่นดินไหวขนาด 7.4 แมกนิจูด (ใหญ่ที่สุดอันดับ 2 ในประวัติศาสตร์) ซึ่งมีศูนย์กลางอยู่ที่ประเทศเมียนมาและรับรู้ได้ในหลายพื้นที่ของประเทศไทย โดยเฉพาะกรุงเทพมหานคร เมื่อวันที่ 28 มี.ค.ที่ผ่านมาว่า เบื้องต้นผลกระทบต่อเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมหลักของไทยมีจำกัด เมื่อเทียบกับเหตุการณ์สึนามิที่ภาคใต้ในปี 2004 และน้ำท่วมใหญ่ในปี 2011 อย่างไรก็ตามเราคาดว่าเหตุการณ์แผ่นดินไหวครั้งนี้จะส่งผลกระทบต่อในระยะสั้น โดยจะกระทบเชิงลบมากกว่าบวก และกับหุ้นในบางกลุ่มอุตสาหกรรมเท่านั้น

□ เป็นลบต่ออสังหาริมทรัพย์, ท่องเที่ยว, การขนส่งภาคพื้นดิน, รับเหมาก่อสร้างแต่อาจเป็นบวกบางส่วนต่อกลุ่มค้าปลีก (ปรับปรุงบ้าน) โดยหุ้นที่คาดว่าจะกระทบเชิงลบมากที่สุดคือ กลุ่มอสังหาฯโดยเฉพาะที่เน้นโครงการแนวสูง (ANAN, ORI, LPN) และกลุ่มท่องเที่ยว (ERW, CENTEL, MINT, SHR) สำหรับกลุ่มที่ได้านิสงส์เชิงบวกคือ กลุ่ม Home Improvement (HMPRO, DOHOME, GLOBAL), วัสดุก่อสร้าง และที่ปรึกษาด้านวิศวกรรม (TOA, SCGD, SCCC, DCC, TEAMG)

□ หุ้นที่เราแนะนำที่คาดว่าจะ outperform SET ระยะสั้น คือ HMPRO (ซื้อ/เป้า 12.00 บาท), DOHOME (ซื้อ/เป้า 7.50 บาท), GLOBAL (ถือ/เป้า 8.00 บาท)

Implication:

(-) Property (Neutral): เป็น sentiment เชิงลบต่อความเชื่อมั่นในการซื้อที่อยู่อาศัยที่เป็นอาคารสูง เช่น คอนโดมิเนียม จากความกังวลด้านความปลอดภัย ส่งผลให้ผู้บริโภค อาจเปลี่ยนการตัดสินใจไปซื้อที่อยู่อาศัยแนวราบหรือคอนโดมิเนียมที่เป็นอาคารที่ไม่สูงมาก (low rise building) มากขึ้น รวมถึงอาจทำให้โครงการคอนโดที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างต้องล่าช้าออกไปเพื่อรอการตรวจสอบความปลอดภัย ในขณะที่อาจมีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมในการซ่อมแซมคอนโดมิเนียมที่อยู่ระหว่างการขายที่ได้รับผลกระทบจากแผ่นดินไหว ผู้ประกอบการที่เน้นคอนโดแนวสูงมากกว่าที่อยู่อาศัยแนวราบได้แก่ ANAN (no coverage), ORI (ขาย/เป้า 2.90 บาท), LPN (ขาย/เป้า 1.80 บาท)

(-) Tourism (Neutral): นักท่องเที่ยวมีโอกาสตัดสินใจเลื่อนแผนการเดินทางมาประเทศไทยระยะสั้น เพื่อรอดูสถานการณ์ว่าอาจมีแผ่นดินไหวตามมาอีกไหม และการพักในโรงแรมที่เป็นอาคารสูง อาจไม่ปลอดภัย หุ้นที่กระทบ ERW (ถือ/เป้า 4.40 บาท), CENTEL (ซื้อ/เป้า 44.00 บาท), MINT (ซื้อ/เป้า 34.00 บาท), SHR (ซื้อ/เป้า 3.20 บาท)

(-) Ground Transport (Neutral): เป็น sentiment เชิงลบจากการปิดให้บริการรถไฟฟ้าชั่วคราว (ปัจจุบันได้เปิดให้บริการแล้ว) เพื่อตรวจสอบความแข็งแรงของโครงสร้างทางรถไฟและระบบหลังแผ่นดินไหว รวมถึงพื้นที่ผิวดินด้านที่ได้รับผลกระทบ (ส่วนที่เสียหายจากการรายงาน คือ ทางด่วนชั้นที่ 1 ซึ่งเป็นโครงการภายใต้ความรับผิดชอบของ กทพ.) ในขณะเดียวกัน คาดว่าจะมีผู้มาใช้บริการระบบขนส่งรถไฟฟ้าน้อยลง (ระยะสั้น ช่วงหลังแผ่นดินไหว) จากความกังวลด้านความปลอดภัย และบริษัทเอกชนหลายแห่งมีนโยบายให้พนักงาน work from home (WFH) หลังแผ่นดินไหว หุ้นที่เกี่ยวข้องได้แก่ BEM (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท), BTS (ถือ/เป้า 6.00 บาท)

(-/+) Commerce (Overweight): CRC (ซื้อ/เป้า 45.00 บาท), CPN (ซื้อ/เป้า 62.00 บาท) คาดว่าจะกระทบเชิงลบ จากการต้องปิดทำการชั่วคราวหลังแผ่นดินไหว เพื่อตรวจสอบความปลอดภัยของอาคารที่จำกัด โดยปัจจุบันทุกสาขาไม่ได้รับความเสียหายและสามารถกลับมาเปิดให้บริการตามปกติในวันที่ 29 มี.ค. 2025 ทั้งนี้เรายังมองผลกระทบจากจะมีผู้มาใช้บริการ (traffic) ลดลง จากความกังวลด้านความปลอดภัยในอาคารใหญ่ หากเกิดแผ่นดินไหวตามมาอีก อย่างไรก็ตาม คาดจะเป็นบวกระยะสั้นต่อ CPAXT (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท), CPALL (ซื้อ/เป้า 86.00 บาท) จากการซื้อสินค้าอุปโภคและบริโภค (อาหารแห้ง) เก็บไว้กรณีเกิดเหตุการณ์ฉุกเฉินใน

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.

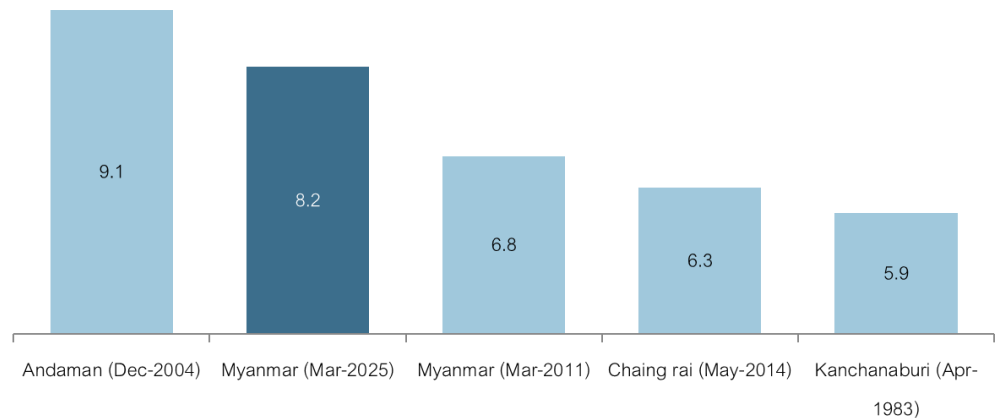
อนาคต นอกจากนี้ เราคาดว่ากลุ่ม Home Improvement จะได้รับ sentiment เชิงบวก จากความต้องการสินค้าวัสดุก่อสร้าง เช่น กระเบื้องปูพื้นและผนัง, สีทาผนัง, ปูนซีเมนต์ และอุปกรณ์ซ่อมแซมอาคารอื่นๆ ที่ได้รับความเสียหายมาก โดยหุ้นที่ได้ประโยชน์มากที่สุด คือ HMPRO (ผลกระทบในเขตพื้นที่เมืองใหญ่มากกว่าต่างจังหวัด), GLOBAL, DOHOME

(+) Construction Materials (no weighting): ได้รับ sentiment เชิงบวกเล็กน้อย จากความต้องการสินค้าวัสดุก่อสร้างในซ่อมแซมอาคาร และสิ่งปลูกสร้างที่ได้รับความเสียหาย เช่น สี, ฝ้าเพดาน, กระเบื้องปูพื้นและผนัง, ปูนซีเมนต์ เป็นต้น หุ้นที่เกี่ยวข้อง (แต่เราไม่ได้ cover) คือ TOA, SCCC, SCGD, DCC

(+/-) Construction Services (Neutral): แม้มีโอกาสได้อานิสงส์จากงานซ่อมแซมฟื้นฟูความเสียหาย แต่มองว่าจะเป็นบวกไม่มากเนื่องจากผู้รับเหมาหลักในตลาดส่วนใหญ่เน้นงานโครงการ infrastructure ขนาดใหญ่ ขณะที่อาจมี sentiment ลบบางส่วนหลังงานก่อสร้างอาคาร สตง. ของ ITD (no coverage) ถล่ม รวมถึงงานก่อสร้างทางคู่เด่นชัยฯ ของ CK (ซื้อ/เป้า 22.00 บาท) และ STECON (ซื้อ/เป้า 7.00 บาท) ที่มีเหตุการณ์คานหล่น ทั้งนี้ เหตุการณ์งานก่อสร้างทางคู่เด่นชัยฯ ไม่มีรายงานผู้ได้รับบาดเจ็บและมีประกันคุ้มครอง อย่างไรก็ตาม นอกเหนือจากผู้รับเหมารายใหญ่ เรามองว่าบริษัทที่ปรึกษาด้านวิศวกรรม เช่น TEAMG (no coverage) คาดว่าจะมีงานเพิ่มจากการเข้ารับการตรวจสอบความปลอดภัยของโครงการอาคารสูงต่างๆ

(0) Food and Beverage (Neutral): โรงงานผลิตเครื่องดื่มชูกำลัง ของ OSP (ถือ/เป้า 15.50 บาท) อยู่ที่นิคมอุตสาหกรรมติลระวา กงอย่างกึ่ง ไม่ได้รับความเสียหายจากแผ่นดินไหวครั้งนี้ เนื่องจากมีโครงสร้างรองรับแรงสั่นสะเทือนได้ถึง 8.5 สำหรับ CBG (ซื้อ/เป้า 95.00 บาท) โรงงานอยู่ที่อย่างกึ่ง ไม่ได้รับผลกระทบ แผนการเปิดโรงงานใน 2H25 ยังเป็นไปตามแผน

Fig 1: Largest earthquake in Thailand (magnitude)



Source: Khaosod newspaper

Corporate governance report of Thai listed companies 2024

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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 presents a good buying opportunity as it appears undervalued and/or will appreciate in the medium term. A return of the stock, excluding dividend, is expected to exceed 10%.
HOLD	The stock lacks a catalyst in the medium to long term, and there is uncertainty regarding earnings growth. A return of the stock is expected to be between 0% and 10%.
SELL	The stock appears overvalued and/or will perform poorly in the medium to long term, while there is major challenge at a company.

Notes: The expected returns may be subject to change at any time without notice.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เร้า Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

- ❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไร
- ❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนลูกค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งานการเงินข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- ❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจนต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

Excellent (5)	Very Good (4)	Good (3)	Satisfactory (2)	Pass (1)
---------------	---------------	----------	------------------	----------

สำหรับบริษัทที่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได rating เป็น n.a.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC believes environmental, social and governance (ESG) practices will help determine the sustainability and future financial performance of companies. We thus incorporate ESG into our valuation model.

- ❑ **Environmental** criteria consider how the company safeguards the environment and conserves natural resources. DAOL SECURITIES (THAILAND) calculates how much revenue derives from a business operation that can be harmful to the environment.
- ❑ **Social** criteria examine how it manages relationships with employees, suppliers, customers, and the communities where it operates. It also consists of employee welfare. DAOL SECURITIES (THAILAND) analyzes the company's non-financial statement reports (news and announcements), including NGO-related activities, retrieved from Bloomberg.
- ❑ **Governance** ensures a company uses accurate and transparent accounting method, internal controls, risk assessments, shareholder rights, and anti-corruption policies. DAOL SECURITIES (THAILAND) relates the IOD's CG rating system.

DAOL SECURITIES (THAILAND)'S ESG Scale of Ratings

Excellent (5)	Very Good (4)	Good (3)	Satisfactory (2)	Pass (1)
---------------	---------------	----------	------------------	----------

DAOL SECURITIES (THAILAND) assigns an "n.a." to notify an insufficient information.

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ 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. 4