



Quake The SET

สถิติภัยธรรมชาติในอดีต เศรษฐกิจได้รับผลกระทบจากเหตุน้ำท่วมปี 2011 กระทบกับเศรษฐกิจมากที่สุด ขณะที่เหตุสึนามิปี 2004 มีผลกระทบต่อภาคการท่องเที่ยวระยะสั้นเท่านั้น สำหรับเหตุแผ่นดินไหว วันที่ 28 มี.ค.ที่ผ่านมา แม้กระทบเศรษฐกิจไม่มาก แต่จะกระทบ sentiment ของ SET อยู่ดี โดยกลุ่ม Home Improvement, วัสดุก่อสร้าง และนายหน้าประกัน น่าจะได้ประโยชน์ ขณะที่กระทบเชิงลบต่อกลุ่มบ้าน และประกันภัย

ภัยธรรมชาติกับเศรษฐกิจไทยในอดีต

เหตุการณ์น้ำท่วมใหญ่ปี 2011 เป็นภัยธรรมชาติที่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจ โดยเฉพาะภาคการผลิตมากที่สุดในช่วง 20 ปีที่ผ่านมา ซึ่งส่งผลให้ GDP 4Q11 หดตัว -4.0% y-y และ -6.3% q-q (ดู Ex2) แต่เศรษฐกิจก็กลับมาขยายตัวได้เร็วในปี 2012 หลังเหตุน้ำท่วมคลี่คลาย ขณะที่เหตุการณ์สึนามิ ปี 2004 แม้ส่งผลกระทบเป็นวงกว้างหลายประเทศ และมีจำนวนผู้เสียชีวิตจำนวนมาก แต่ผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยกลับไม่มากนัก เพราะสัดส่วนรายได้จากอุตสาหกรรมท่องเที่ยวในปี 2004 คิดเป็นประมาณ 5% ของ GDP หรือมีจำนวนนักท่องเที่ยวประมาณ 19 ล้านคน ต่ำกว่าช่วง Peak ก่อน Covid ที่คิดเป็นประมาณ 11% ของ GDP ขณะที่เหตุการณ์แผ่นดินไหว สัปดาห์ก่อนไม่น่าจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจมากนักเช่นกัน

ผลกระทบต่อ SET มากน้อยแค่ไหน?

SET ปรับลดลงมากถึง 25% ในช่วงเหตุน้ำท่วมปี 2011 โดยใช้เวลามากจากจุดสูงสุดถึงต่ำสุดประมาณ 2 เดือน ซึ่งก็สอดคล้องกับผลกระทบต่อเศรษฐกิจที่รุนแรง เพราะกระทบกับห่วงโซ่อุปทานการผลิต และส่งออก (Supply Chain) ขณะที่เหตุการณ์สึนามิปี 2004 แม้มีจำนวนผู้เสียชีวิตจำนวนมาก แต่ผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยกลับจำกัด และเกิด panic sell ต่อ SET ระยะสั้นๆ เท่านั้น เพียง 1 วันหลังเหตุการณ์และการปรับลดลงก็จำกัดแค่ 2%+/- เท่านั้น ทั้งนี้เราประเมินผลจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวครั้งนี้ ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจในวงกว้าง แต่จะส่งผลกระทบต่อกลุ่มอุตสาหกรรมบางกลุ่ม อย่างกลุ่มประกันภัย กลุ่มอสังหาฯ เป็นพิเศษมากกว่า ขณะที่ SET น่าจะถูกกดดันจากปัจจัยต่างประเทศ อย่างมาตรการภาษีทรัมป์ที่จะประกาศในวันที่ 2 เม.ย.นี้ มากกว่าปัจจัยภายในประเทศ

กลุ่มประกันภัย อสังหาฯ ได้รับผลกระทบเชิง “ลบ” มากที่สุด...

กลุ่มหุ้นที่ได้รับผลกระทบเชิง “ลบ” มากที่สุดจากเหตุแผ่นดินไหวคงไม่พ้นกลุ่มประกันภัย และกลุ่มอสังหาฯ (ดูรายละเอียดในรายงานกลุ่มอสังหาฯ วันนั้น) โดยเฉพาะบริษัทที่มีรายได้จากการสร้างและโอนคอนโดฯ เป็นหลัก อย่าง ORI (สร้างเสร็จปีนี้ 2.3 หมื่นล้าน) SIRI (สร้างเสร็จปีนี้ 1.4 หมื่นล้าน) ANAN (สร้างเสร็จปีนี้ 1.19 หมื่นล้าน) AP (สร้างเสร็จปีนี้ 1.04 หมื่นล้าน) ขณะที่บริษัทที่มีรายได้จากคอนโดฯ ไม่มาก และไม่ได้มีโครงการคอนโดฯ ที่จะสร้างเสร็จ และโอนในปี นี้ อย่าง LH QH และ SC จะได้รับผลกระทบจำกัดกว่า...เรายังเห็นปัจจัยลบเล็กน้อยต่อกลุ่มท่องเที่ยว ธนาคาร-การเงิน และอาหาร โดยผู้บริโภคอาจต้องจำกัดการใช้จ่ายบางส่วนมาใช้สำหรับการซ่อมแซมที่อยู่อาศัยในช่วงนี้ด้วย (ดู Ex1)

...กลุ่ม Home Improvement และนายหน้าประกันจะได้ประโยชน์

กลุ่มหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการซ่อมแซมอาคาร โดยเฉพาะคอนโดฯ คงไม่พ้นกลุ่ม Home Improvement โดยเฉพาะบริษัทที่มีสาขาอยู่ในกรุงเทพฯ เป็นหลัก อย่าง HMPRO รวมถึงบริษัทที่ผลิตสินค้าที่ใช้สำหรับการซ่อมแซม ไม่ว่าจะเป็นกาวปูน ยาแนว และสีทาภายนอก-ภายใน อย่าง TOA นอกจากนี้เราคาดว่าจะเห็นความต้องการในการทำประกันภัยมากขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่มเจ้าของคอนโดฯ ที่ไม่ได้มีภาระผ่อนกับธนาคารแล้ว น่าจะเห็นความสำคัญของการทำประกันภัยต่อไปมากขึ้น ซึ่งจะเป็นโอกาสของ นายหน้าประกันอย่าง TQM



อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนศิริยุทธ, CFA
(นักกลยุทธ์การลงทุน)

นลินภรณ์ คลังเปรมจิตต์, CISA
(นักกลยุทธ์การลงทุน)

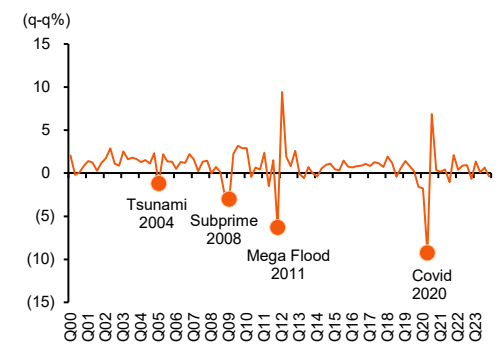
Ex 1: Impact From Earthquake by Sector

Sector	Negative <-----> Positive
Property	x
Insurance	x
Hotel	x
Air Trans	x
Bank	x
Finance	x
Food	x
Energy	x
Utilities	x
Electronics	x
Telecom	x
Healthcare	x
Industrial Estate	x
Construction	x
Land Trans	x
OOM Media	x
Retail	x
Home Improvement	x
Insurance Broker	x

Source: Thanachart Estimates

Note: data as of 21 Mar 25

Ex 2: Quarterly GDP Growth (q-q)



Sources: NESDC, Thanachart research

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. 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 the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทนธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP) ถือหุ้น 89.97% ในบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP ยังเป็นผู้ถือหุ้น 100% ในบริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดย TCAP และ Thanachart SPV1 Co. Ltd ถือหุ้นรวมกันทั้งทางตรงและทางอ้อมใน บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) อยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60

หมายเหตุ: บริษัททนธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.42 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: บริษัททนธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรชมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทนธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมกรร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมุศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็น Joint Lead Underwriter ให้กับบริษัท บริษัท ยูโรเอเชีย โทเทิล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) Euroasia Total Logistics Pcl (ETL) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ ของบริษัท เมืองไทยแคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2571, 2573, 2575 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ ของบริษัท ศรีสวัสดิ์ แคปปิตอล 1969 จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2570-72 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ ของบริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (GULF) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2571 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

พิมพ์ผกา নিজการณ, CFA
pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนศิริกุล, CFA
adisak.phu@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลย์ หวังมิ่งมาศ
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติบเรื่อ

พัทธดนย์ บุณนาค
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รตา ลิ้มสุทธิวันภูมิ
rata.lim@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

สรัชดา ศรทรง
sarachada.sor@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
saksid.pha@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุณทัย
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพล

ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัมย์พัฒน์
sittichet.run@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

นริพนธ์ คลังเปรมจิตต์, CISA
naripom.kla@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มลฤดี เพชรแสงใสกุล

monrudee.pet@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล

kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

varathip.run@thanachartsec.co.th

สุนทร รักษาวัต

sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สถาพร

sujintana.sth@thanachartsec.co.th

Thanachart Securities Pcl.

Research Team

18 Floor, MBK Tower

444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330

Tel: 662 -779-9119

Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th