

SET เตรียมรับแรงกระแทก

TOP PICK *HMPRO / CPALL / BDMS*

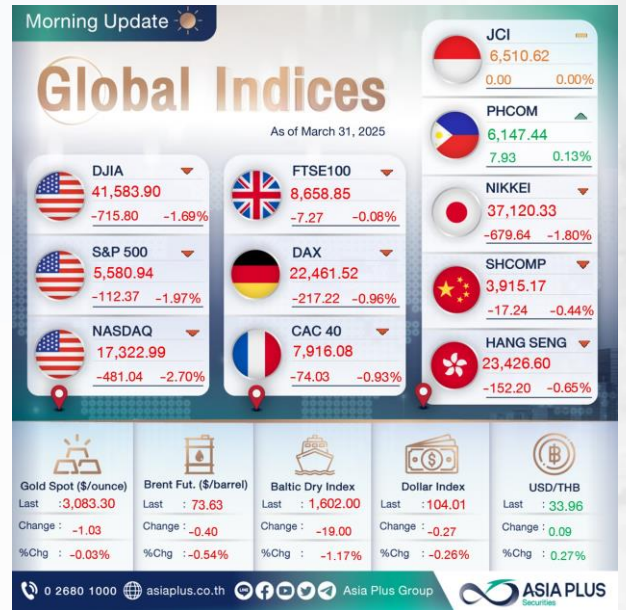
EXTERNAL FACTOR

- ศัตรูที่ผ่านมา ตลาดสหรัฐฯ เข้าสู่โหมด RISK-OFF ปรับตัวร่วงลงราว -1.7% ถึง -2.7% จากความกังวลเงินเฟ้อดีดยำ ท่ามกลางความเสี่ยง TRADE WAR กดดันเศรษฐกิจชะลอตัว จนอาจนำไปสู่ภาวะ "STAGFLATION"
- สัญญาณสะท้อนจากตัวเลขเงินเฟ้อ CORE PCE สหรัฐฯ เดือน ก.พ. 68 ขยายตัว +2.8%YOY ซึ่งมากกว่าตลาดคาดเพิ่มระดับความกังวลว่า เงินเฟ้อสหรัฐฯ จะเข้าสู่กรอบเป้าหมายช้ากว่าตลาดคาด และมีโอกาสส่งผลให้ FED ยืนดอกเบี้ยยาวนานขึ้น
- นอกจากนี้ แรงกายสินทรัพย์เสี่ยง ยังมาจากความกังวลการตั้งกำแพงภาษีของสหรัฐฯ ที่จะประกาศในวันที่ 2 เม.ย. 68 ซึ่งรายชื่อประเทศเป้าหมายหลักๆ ยังไม่ชัดเจน

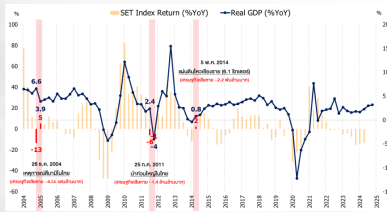
INTERNAL FACTOR

- ประเทศไทยเคยเกิดเหตุภัยพิบัติหนักๆอยู่ 3 ครั้งใหญ่ ได้แก่ เหตุการณ์สึนามิ, น้ำท่วมใหญ่ และ แผ่นดินไหวเชียงใหม่ ซึ่งกดดันให้เศรษฐกิจไทยเสียหาย โดยครั้งนี้หือการคาดการณ์ว่า ประเมินความเสียหายราว 3-5 พันล้านบาท กระทบ GDP ราว 0.025%
- หากพิจารณาในมุมตลาดหุ้นไทย(SET) จะเห็นได้ว่าเหตุการณ์ครั้งนี้ จะคล้ายกับการเกิดสึนามิปี 47 มากกว่าการเกิดอุทกภัย ปี 54 ดังนั้น จะเห็นได้ว่าเหตุการณ์สึนามิปี 47 SET ปรับตัวลงเพียง 3 วันแรกเท่านั้น และหลังจากนั้นจะทยอยฟื้นตัวขึ้นในช่วง 1-3 เดือน ตาม FLOW ต่างชาติที่ทยอยไหลเข้า

GLOBAL INDICES



เศรษฐกิจไทยช่วงเผชิญภัยธรรมชาติ



INVESTMENT STRATEGY

- แผ่นดินไหวใหญ่ครั้งนี้ จะส่งผลต่อกระทบต่อแต่ละ SECTOR มาก-น้อย แตกต่างกันไป โดยกลุ่มที่กระทบหนักๆ คือ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ / กลุ่ม sw. / กลุ่มท่องเที่ยว ส่วนกลุ่มที่ได้ประโยชน์ คือ กลุ่มวัสดุก่อสร้าง
- กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ประเมินผลกระทบไล่จากมากสุดมาน้อยสุด คือ กลุ่มพอร์ตหลักคอนโดฯ > กลุ่มผสม (แนวราบ/คอนโดฯ) AP, SPALI, SIRI, SC และ PSH > กลุ่มพอร์ตหลักแนวราบ (LH, QH, LALIN)
- กลุ่มวัสดุก่อสร้าง ประเมินได้ประโยชน์จากของภายในห้องชำรุด โดยผู้ผลิวัสดุก่อสร้างงานตกแต่ง ได้แก่ กระเบื้อง พวง และสี เช่น DCC, SCGD, DRT, TOA

FUND FLOW

DAY	Investor Type			
	Institutes	Prop Trade	Foreign	Local
DAY	526.83	-221.75	-2,264.15	1,959.06
MTD	4,033.12	-6,312.79	-20,378.11	22,657.78
YTD	-3,718.83	-8,760.47	-38,379.82	60,849.13

EVENT CALENDAR

Date	Country	Events	Month	Actual	Consensus	Older
Monday 31 Mar 25	TH	BOP Current Account Balance	Feb	-	\$3500m	\$2700m
	CN	Manufacturing PMI	Mar	-	50.4	50.2
		Non-manufacturing PMI	Mar	-	50.6	50.4
Tuesday 01 Apr 25	TH	ประชุม คณะรัฐมนตรี	Mar	-	50.0	50.0
	CN	Caixin China PMI Mfg	Mar	-	50.4	50.3
	US	ISM Manufacturing	Mar F	-	49.0	48.7
	EU	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Mar F	-	49.0	48.7
		CPI Estimate YoY	Mar P	-	2.3%	2.3%
		CPI Core YoY	Mar P	-	2.5%	2.7%
Wednesday 02 Apr 25	US	สรุป เก็บข้อมูลดีพีจีไตรมาสแรกปีงบประมาณ 25%	Mar	-	51.4	51.6
	CN	Caixin China PMI Services	Mar	-	51.4	51.6
	US	Initial Jobless Claims	Mar-29	-	-	224k
Thursday 03 Apr 25	US	Change in Nonfarm Payrolls	Mar	-	135k	151k
		Unemployment Rate	Mar	-	4.1%	4.10%
Friday 04 Apr 25	TH	CPI YoY*	Mar	-	1.00%	1.00%
		CPI NSA MoM	Mar	-	-	-0.02%
		CPI Core YoY	Mar	-	-	0.95%

Research Division จิตคำไทย ภาครด เตียรณปราโมทย์ นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
 กวิต ภัทรพนธ์ นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985
 สุริลักษณ์ พันธรงค์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บุคคลหรือหน่วยงานที่จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน มิอาจเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพึ่งพาผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด มิอาจรับประกันได้

ปัจจัยกดดันคู่มือรอบด้าน

ศุกร์ที่ผ่านมา ตลาดสหรัฐฯ เข้าสู่โหมด RISK-OFF ปรับตัวร่วงลงราว -1.7% ถึง -2.7% ขณะที่ดัชนีตลาดในแถบเอเชียปรับตัวลงแรงเช่นกัน อาทิ ญี่ปุ่น -3.7%, เกาหลีใต้ 2.2% เป็นต้น จากความกังวลเงินเฟ้อดีดอียา ท่ามกลางความเสี่ยง TRADE WAR กดดันเศรษฐกิจชะลอตัว จนอาจนำไปสู่ภาวะ “STAGFLATION”

สำหรับสัญญาณสะท้อนจากตัวเลขเงินเฟ้อ CORE PCE สหรัฐฯ (ไม่รวมอาหารและพลังงาน) เดือน ก.พ. 68 ขยายตัว +2.8%YOY ซึ่งมากกว่าตลาดคาดและปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเทียบกับเดือนก่อนที่ +2.7%YOY ทำให้เพิ่มระดับความกังวลว่า เงินเฟ้อสหรัฐฯ จะเข้าสู่กรอบเป้าหมายช้ากว่าตลาดคาด และมีโอกาสส่งผลให้ FED ยึดดอกเบี้ยยาวนานขึ้น

ผลตอบแทนสินทรัพย์ต่างๆ เมื่อศุกร์ที่ผ่านมา

Region	Last	%Chg	%MTD	%YTD
America				
NASDAQ	17,322.99	-1.70%	-5.09%	-16.29%
S&P	5,580.94	-1.97%	-5.27%	-15.11%
Russel	2,023.27	-2.05%	-5.46%	-15.28%
DJIA	41,583.90	-1.69%	-5.15%	-14.26%
Europe				
FTSE 100	8,658.85	-0.08%	-0.13%	-5.94%
DAX	22,461.52	-0.96%	-0.40%	-12.82%
Euro Stoxx 50	5,331.40	-0.92%	-0.42%	-8.89%
CAC 40	7,916.08	-0.93%	-0.41%	-7.25%
ASIA				
Philippines	6,147.44	0.13%	2.49%	5.84%
Indonesia	6,510.62	0.59%	3.83%	8.04%
Australia	7,982.01	0.16%	-1.33%	-1.17%
Japan	37,120.33	-1.80%	-0.09%	-16.95%
Malaysia	1,513.65	-1.44%	-1.88%	-17.84%
Korea	2,557.98	-1.89%	0.99%	6.61%
China	3,351.31	-0.67%	0.92%	-0.01%
Hong Kong	23,426.60	-0.65%	2.12%	16.78%
Thailand	1,175.45	-1.05%	-1.35%	-10.05%

Asset Class	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Dollar Index	104.04	-0.28%	-3.32%	-4.10%
EURO/USD	1.08	-0.25%	-4.37%	-4.58%
USD/THB	33.97	-0.11%	0.59%	0.36%
Gold Spot	3,085.12	0.91%	7.95%	17.55%

*คำนวณ หมายถึงค่าเงินลอนดา

BOND (US)	Last	%Chg	%MTD	%YTD
2 Year	3.91	-1.95%	-1.91%	-7.77%
5 Year	3.98	-2.64%	-1.00%	-9.10%
10 Year	4.25	-2.53%	0.98%	-7.00%

BOND (TH)	Last	%Chg	%MTD	%YTD
1 Year TH	1.85	-0.14%	-5.48%	-6.54%
10 Year TH	2.06	-0.85%	-5.63%	-10.76%

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

เงินเฟ้อ PCE สหรัฐฯ

Time	Cur.	Imp.	Event	Actual	Forecast	Previous
Friday, March 28, 2025						
08:30	USD	☆☆☆	Core PCE Price Index (YoY) (Feb)	2.8%	2.7%	2.7%
08:30	USD	☆☆☆	Core PCE Price Index (MoM) (Feb)	0.4%	0.3%	0.3%
08:30	USD	☆☆☆	PCE price index (MoM) (Feb)	0.3%	0.3%	0.3%
08:30	USD	☆☆☆	PCE Price index (YoY) (Feb)	2.5%	2.5%	2.5%

ที่มา : INVESTING

นอกจากนี้ แรงเทขายสินทรัพย์เสี่ยง ยังมาจากความกังวลการตั้งกำแพงภาษีของสหรัฐฯ ที่จะประกาศในวันที่ 2 เม.ย. 68 ซึ่งรายชื่อประเทศเป้าหมายหลักๆ ยังไม่ชัดเจน ขณะที่ BLOOMBERG คาดการณ์มาตรการเรียกเก็บภาษีของสหรัฐฯ จะกดดัน GDP GROWTH สหรัฐฯ ราว -2.8% และพลิกเงินเฟ้อสหรัฐฯ ขึ้นราว +1.7%

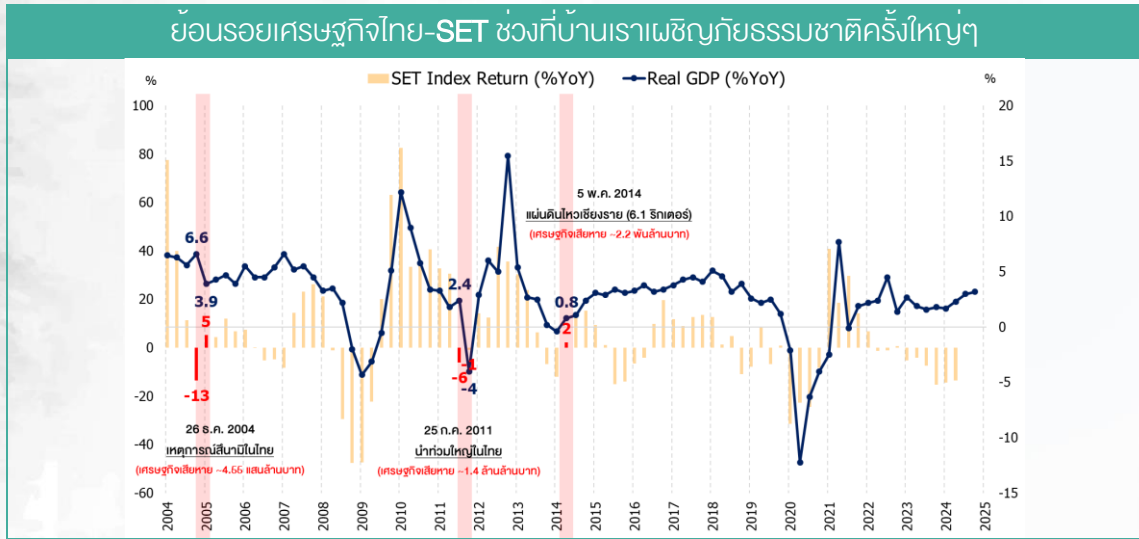
BLOOMBERG คาดการณ์ผลกระทบ GDP – เงินเฟ้อ จากการตั้งกำแพงภาษีของสหรัฐฯ

Date	Targeted Countries	Targeted	Status	Affected Trade (USD Bn, 2024)	YTD Shock on affected imports	Shock to Total Average Effective Tariff Rate (ppt)	US GDP Impact (%)	US Core PCE Impact (%)
Feb 04	China	All	Implemented	445	10.0%	1.4	-0.2	0.1
Mar 04	China	All	Implemented	445	10.0%	1.4	-0.2	0.1
Mar 04	Canada, Mexico	Non-USMCA compliant goods (excl. potash, Canadian energy)	Implemented	64	25.0%	0.5	-0.1	0.0
Mar 04	Canada, Mexico	Non-USMCA compliant potash, Canadian energy	Implemented	0	0.0%	0.0	0.0	0.0
Mar 12	All	Steel & Aluminum	Implemented	200	17.7%	1.1	-0.2	0.1
			Implemented			4.3	-0.6	0.4
Apr 03	All	Auto and Auto Parts	Forthcoming	308	25.0%	2.4	-0.3	0.2
Apr 02	All	Pharma	Threatened	212	25.0%	1.6	-0.2	0.1
Apr 02	All	Semiconductors	Threatened	40	25.0%	0.3	0.0	0.0
Apr 02	All	Reciprocal tariffs Products and rates to be determined	Threatened					
Apr 02	EU	All	Threatened	606	25.0%	4.6	-0.7	0.4
Nov 26	All	Timber and Lumber	Threatened	8	25.0%	0.1	0.0	0.0
Nov 22	All	Copper	Threatened	17	25.0%	0.1	0.0	0.0
	Canada, Mexico	USMCA compliant goods, excluding potash, Canadian energy	Threatened	727	25.0%	5.6	-0.8	0.5
	Canada, Mexico	USMCA compliant potash, Canadian energy	Threatened	128	10.0%	0.4	-0.1	0.0
			Total			19.4	-2.8	1.7

ที่มา : BLOOMBERG

แผ่นดินไหวครั้งนี้ จะทำให้ตลาดแกว่งทิศทางไหน ... มาดูกัน

ประเทศไทยเคยเกิดเหตุภัยพิบัติหนักๆอยู่ 3 ครั้งใหญ่ ได้แก่ เหตุการณ์สึนามิ, น้ำท่วมใหญ่ และ แผ่นดินไหวเชียงราย ซึ่งหากย้อนรอยเศรษฐกิจไทยในช่วงนั้น จะเห็นได้ว่า ทั้ง 3 เหตุการณ์ส่งผลให้เศรษฐกิจเสียหายราว 4.55 แสนล้านบาท, 1.4 ล้านล้านบาท และ 2.2 พันล้านบาท ตามลำดับ โดยแผ่นดินไหวครั้งนี้หากการค่า คาดว่าจะจุดเศรษฐกิจไทยระยะสั้น ประเมินความเสียหายราว 3-5 พันล้านบาท กระทบ GDP ราว 0.025% อย่างไรก็ตามจะเห็นได้ว่าหากเหตุการณ์คลี่คลายลง เศรษฐกิจไทยก็พร้อมฟื้นตัวขึ้นทันที ดังรูปด้านล่าง



ที่มา : SET, BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ขณะที่หากพิจารณาในมุมตลาดหุ้นไทย(SET) จะเห็นได้ว่าเหตุการณ์แผ่นดินไหวครั้งนี้ จะคล้ายคลึงกับการเกิดสึนามิปี 47 มากกว่าการเกิดอุทกภัย ปี 54 เนื่องด้วยการเกิดอุทกภัย ปี 54 ช่วงเวลาที่เกิดต่อเนื่องนานถึง 5 เดือน ดังนั้นจะเห็นได้ว่าเหตุการณ์สึนามิปี 47 SET ปรับตัวลงเพียง 3 วันแรกเท่านั้น และหลังจากนั้นจะทยอยฟื้นตัวขึ้นในช่วง 1-3 เดือน ตาม FLOW ต่างชาติที่ทยอยไหลเข้า ซึ่งต้องติดตามว่าการ PANIC SELL ครั้งนี้จะคล้ายกับเหตุการณ์ในอดีตหรือไม่ เนื่องจาก VOLUME การซื้อขายขณะนั้นเบาบางกว่าในอดีต

ซึ่งหากพิจารณา VOLUME BAND ของ SET ในปัจจุบัน จะเห็นได้ว่า สัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนกังวล TRADE TARIFF ที่จะเกิดขึ้นวันที่ 2 เม.ย.68 จึงทำให้ VOLUME ปัจจุบันอยู่ราว 2.2-3.0 หมื่นล้านบาท เท่านั้น ใกล้เคียงระดับ 1.5-2 SD.

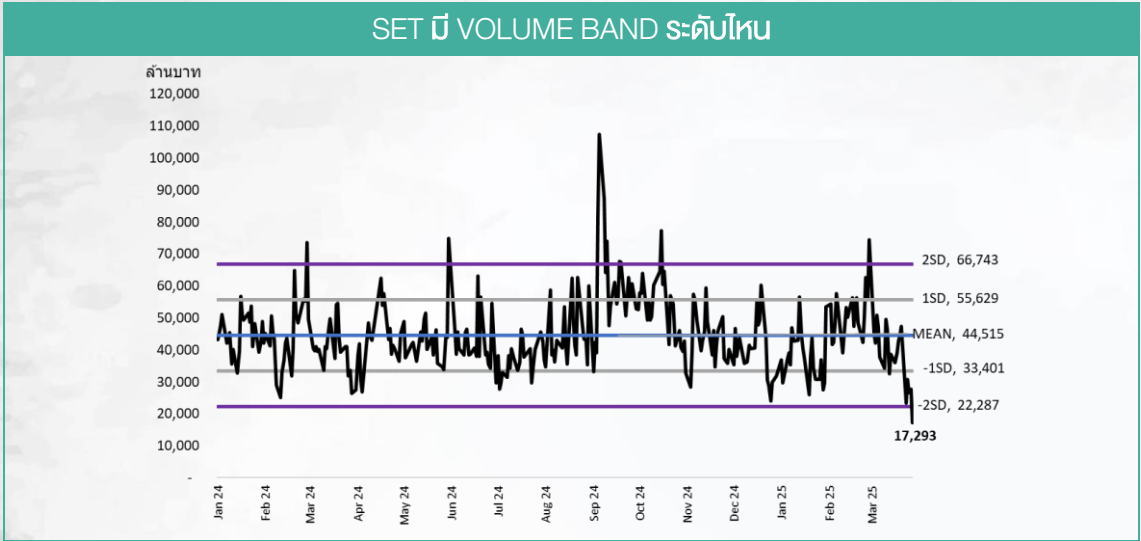
เปิดตลาดวันนี้อาจได้รับแรงกระแทก แต่น่าทยอยสะสม

ช่วงเวลาเกิด Crisis	0D	1D	3D	1W	2W	1M	3M	5M	7M
1 ครั้ง สึนามิ ปี 47	-0.97%	-1.19%	-0.34%	1.96%	3.62%	4.82%	2.19%	-0.32%	-0.69%
5 เดือน อุทกภัย ปี 54	0.58%	0.05%	1.19%	2.06%	-3.82%	-5.69%	-15.01%	-7.76%	-1.31%
? แผ่นดินไหว ปี 68	-1.05%								

Crisis	Flow	0D	1D	3D	1W	2W	1M	3M	5M	7M
สึนามิ ปี 47	ต่างชาติ	135	(62)	1,603	11,911	28,698	48,396	73,021	60,229	84,525
อุทกภัย ปี 54	ต่างชาติ	1,816	5,309	8,929	14,437	7,219	(21,454)	(32,508)	(25,793)	8,884
แผ่นดินไหว ปี 68		(2,264)								

ที่มา : SET, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยัน หรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพึ่งบริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่อย่างกรณีใด



ที่มา : SET, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

แผ่นดินไหวครั้งนี้ ส่งผลต่อแต่ละ SECTOR อย่างไรบ้าง

แผ่นดินไหวใหญ่ครั้งนี้ จะส่งผลต่อกระทบต่อแต่ละ SECTOR มาก-น้อยเพียงใด หรือมี SECTOR ไหนได้ประโยชน์จากเหตุการณ์นี้บ้าง มาดูกัน

กลุ่มอสังหาฯ(-) : เป็นปัจจัยลบต่อกลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัย นอกจากกระทบต่อภาพรวมคอนโดฯ, การดำเนินงาน 2Q68 ทรุดตัว (ทั้งผลกระทบวันหยุดยาวเดือน เม.ย. และดีมานด์ชะงัก) และเพิ่ม DOWNSIDE ต่อประมาณการกำไรปีนี้ ย่อมสร้างแรงกระแทกต่อหุ้นในกลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัยอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ และทำให้การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น UNDERPERFORM ตลาดฯ จึงแนะนำให้ลงทุนน้อยกว่าตลาดสำหรับกลุ่มฯ พร้อมหลีกเลี่ยงการลงทุนหุ้นกลุ่มนี้ จนกว่าจะเห็นสถานการณ์ดีขึ้น หรือความเชื่อมั่นเริ่มกลับมา โดยจะเฝ้าระวังหุ้นอยู่กับหลายฝ่ายทั้งภาครัฐและภาคเอกชนอย่างผู้ประกอบการ ซึ่งปัจจุบันทุกรายต่างเร่งแก้ปัญหา และ TAKE ACTION อย่างเร่งด่วน นอกจากนี้เพื่อช่วยเหลือลูกบ้าน ยังเป็นการสร้างความเชื่อมั่นและมั่นใจให้กับโครงการ/แบรนด์สินค้า เบื้องต้นประเมินผลกระทบได้จากมากที่สุดมาอย่างน้อยสุด คือ กลุ่มพอร์ตหลักคอนโดฯ > กลุ่มผสม (แนวราบ/คอนโดฯ) AP, SPALI, SIRI, SC และ PSH > กลุ่มพอร์ตหลักแนวราบ (LH, QH, LALIN)

กลุ่มธนาคาร(-) : ในเชิงโครงสร้าง ฝ่ายวิจัยมีความเห็นว่าสถานการณ์เศรษฐกิจไทยมีความไม่แน่นอนเพิ่มขึ้น อาจนำไปสู่โอกาสในการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ขณะที่ภาวะแผ่นดินไหว ส่งผลต่ออาคารสูง โดยเฉพาะคอนโด แม้อาคารส่วนใหญ่มีความปลอดภัยเชิงโครงสร้าง แต่การเรียกความเชื่อมั่นของผู้อยู่อาศัยต้องใช้เวลา ทำให้ต้องจับตามูลค่าหลักประกันกลุ่มคอนโด HIGH RISE ทั้งที่บันทึกเป็นสินเชื่อและ NPA ในระยะสั้นมีแนวโน้มนำไปสู่ระดับการตั้งสำรองสูงขึ้น เพื่อรองรับความเสี่ยงด้านมูลค่าหลักประกัน (ส่วนของ NPA อาจบันทึกใน OPEX) โดย ส.พ. ที่มีสัดส่วนสินเชื่อบ้าน 3 อันดับแรก นำโดย SCB (32% ของสินเชื่อ) ตามด้วย TTB (สัดส่วน 26% ของสินเชื่อ) และ KTB (สัดส่วน 19%) ส่วนประเด็นมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ของแต่ละธนาคาร อาทิ ลดค่างวด พักชำระเงินต้น และลดดอกเบี้ย เป็นมาตรการช่วยเหลือตามปกติช่วงเกิดภัยพิบัติ ดังที่เคยเกิดขึ้นเมื่อน้ำท่วมปีก่อน โดย สปท. ให้คงการจัดชั้นลูกหนี้ไว้เช่นเดิม ชะลอการไหลตักชั้น ภาพรวมผลกระทบการช่วยเหลือลูกหนี้ส่งผลต่อดอกเบี้ยรับ (ขึ้นอยู่กับจำนวนลูกหนี้ผ่านการพิจารณาให้เข้าร่วมมาตรการ ตามนโยบายของแต่ละธนาคาร) แต่การคงการจัดชั้นช่วยให้การระดม ECL

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยัน หรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และปิดเป็นการขึ้นหรือเสนอแนะ หรือซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณใด

ไม่เพิ่มขึ้น เข้ามาลดดอกเบี้ยลง โดยสรุปมองกลางต่อมาจากรายช่วยเหลือลูกหนี้ แต่ให้น้ำหนักกับ 2 ปัจจัยเชิงโครงสร้างข้างต้น (ทิศทางดอกเบี้ยและมูลค่าหลักประกัน) มากกว่า

ทั้งนี้ SENSITIVITY ANALYSIS สะท้อนทุก 0.1% ของ NIM ที่ลดลงจากสมมติฐาน (กรณีรับรู้อัตราดอกเบี้ยเพิ่ม) จะกระทบกำไรกลุ่มฯ ราว 7% (เนื่องจากการประชุม กนง. รอบถัดไป อยู่วันที่ 30 เม.ย. หากมีการลดรอบดังกล่าว จะรับรู้อัตราดอกเบี้ย 8 เดือน จะกระทบกำไรกลุ่มฯ ราว 5%) โดย ส.พ. ใหญ่ จะมีความอ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ย ซึ่ง KTB KBANK จะสัมพันธ์กับอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยมากที่สุด ตามด้วย BBL (มีส่วนสินเชื่อต่างประเทศ 25% และในประเทศ 75%) ในขณะที่ 0.1% ของ CREDIT COST ที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐาน จะส่งผลต่อกำไรราว 5% และสินเชื่อที่เปลี่ยนแปลง 1% จะทำให้กำไรเปลี่ยนแปลง 0.8% ภาพ SENSITIVITY ข้างต้น บ่งชี้ NIM และ CREDIT COST มีน้ำหนักมากกว่าความต้องการใช้สินเชื่อเพื่อการซ่อมแซมที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้น

โดยความเห็นการลงทุนกลุ่มฯ ปรับเน้นตั้งรับ รอสงบ ค่อยกลับเข้าหาจังหวะลงทุน เพราะมองว่า DIV YIELD ยังน่าสนใจ ยังคงชอบ ส.พ. ที่มี COVERAGE RATIO สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ อย่าง KTB, BBL ลดดอกเบี้ยลงจากการตั้งสำรองได้ดีกว่ากลุ่มฯ รวมถึง ส.พ. ที่มี TAX SHIELD และการซื้อหุ้นคืน ช่วยจำกัด DOWNSIDE อย่าง TTB ขณะที่ ส.พ. เล็ก เลือกลง TISCO มากกว่า KKP

กลุ่มท่องเที่ยว(-) : ภาพรวมอาคารโรงแรมให้บริการได้ตามปกติ แต่ยังคงติดตามความเชื่อมั่นของนักท่องเที่ยวต่างชาติ ในระยะถัดไป หลังปัจจุบันความไม่มั่นใจด้านความปลอดภัยของนักท่องเที่ยวจีนยังสูง ทำให้สถานการณ์นักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย จากสมมติฐานปัจจุบันที่ทำได้ 38.6 ล้านคน (+9% YOY) โดยผลกระทบจากกรณีที่นักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย ต่ำกว่าสมมติฐาน เรียงตามสัดส่วนรายได้ในไทย ดังนี้ AOT > ERW > CENTEL และ MINT (สัดส่วนโรงแรมไทยไม่เกิน 20% ของรายได้ สัดส่วนหลักๆ 50% ของรายได้มาจากโรงแรมใน EU และอีก 20% มาจากธุรกิจร้านอาหาร) ในเชิงกลยุทธ์หาก MINT ซึ่งได้รับผลกระทบต่ำสุด ย่อตัว ตามการปรับพอร์ตของนักลงทุน เพื่อลดความเสี่ยง ประเมินเป็นโอกาสสะสม

กลุ่มเครื่องดื่ม(-) : คาดผู้ผลิตที่มีโรงงานในหรือการจัดจำหน่ายสินค้าในเมียนมาร์ อย่าง OSP และ CBG แม้โรงงานของทั้ง 2 บริษัทไม่ได้รับความเสียหาย แต่อาจกระทบต่อยอดขายจากคำสั่งซื้อในเมียนมาที่ลดลง เนื่องจากมีพื้นที่ได้รับความเสียหายหลายจังหวัด

กลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี(0) : เบื้องต้นบริษัทในกลุ่มฯ ได้มีการชี้แจงว่าโครงการต่างๆของบริษัทในกลุ่มฯ ยังคงดำเนินการปกติ อาทิ PTT ได้มีการชี้แจงว่าโรงแยกก๊าซฯ สถานีรับ-จ่าย LNG และท่อส่งก๊าซฯ ยังสามารถดำเนินการได้ปกติ เช่นเดียวกับ PTTEP แม้จะมีโครงการอยู่ในประเทศเมียนมา แต่บริษัทมีการชี้แจงว่า แก๊สผลิตก๊าซธรรมชาติที่ PTTEP เป็นผู้ดำเนินการทั้งในอ่าวไทย และอ่าวมาตะมะ ประเทศเมียนมา ยังสามารถดำเนินการผลิตก๊าซธรรมชาติเพื่อรองรับการใช้พลังงานได้ตามปกติ

กลุ่มโรงไฟฟ้า(0) : กลุ่มโรงไฟฟ้าที่ฝ่ายวิจัยศึกษา อาทิ RATCH, GPSC, GUNKUL, SSP, และ BPP ซึ่งมีบางโครงการที่ตั้งอยู่ในประเทศไทย หรือบริเวณประเทศใกล้เคียงคือ สปป.ลาว โดยผู้บริหารในกลุ่มนี้ได้ยืนยันว่าทุกโครงการยังสามารถดำเนินการได้ตามปกติ และไม่ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ดังกล่าว เช่นเดียวกับ BGRIM , EGCO, GULF, และ BCPG ที่มีโครงการที่ดำเนินการอยู่ทั้งในประเทศไทย และ สปป. ลาว โดยฝ่ายวิจัยได้ติดต่อสอบถามไปยังบริษัทฯ เพิ่มเติม และได้รับการยืนยันว่า ตามการตรวจสอบเบื้องต้น โครงการที่ดำเนินการอยู่ ไม่ได้รับผลกระทบ หรือยังไม่มีโครงการใดที่มีรายงานด้านความเสียหาย ดังนั้น จึงมองว่าเหตุการณ์ดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อภาพรวมกลุ่มโรงไฟฟ้าที่ค่อนข้างจำกัด

กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง(0) : งานก่อสร้างของบริษัทรับเหมาก่อสร้างภายใต้ COVERAGE คือ CK และ STECON ไม่ได้รับกระทบ ขณะที่โอกาสได้งานใหม่จากการซ่อม/สร้าง จากเหตุแผ่นดินไหวมีไม่มาก เพราะความเสียหายไม่ได้เกิดกับงานโครงสร้าง

กลุ่มขนส่ง (0) : BEM ได้รับผลกระทบเพียงระยะสั้น เพราะการเดินทางยังเป็นสิ่งจำเป็น รถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินและม่วง เปิดให้บริการปกติ ส่วนทางด่วนที่ปิดด่านดินแดง เพราะมีเศษวัสดุจากอาคารสูงตกลงมา ก็กลับมาเปิดได้แล้วในวันนี้

กลุ่ม NON – BANK(0) : อาทิ MTC, TIDLOR และ SAWAD น่าจะเป็นผู้ที่ได้ประโยชน์จากการลดลงของอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยหลังดอกเบี้ยเงินกู้ยืมทยอย REPRICING เพียงแต่ BOND YIELD สหรัฐฯ ที่ปรับขึ้นและอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นเศรษฐกิจไทยดูท้าทายขึ้น เป็นปัจจัยลบเชิง SENTIMENT โดยรวมเน้นตั้งรับหุ้นในกลุ่มจะเหมาะสมกว่าในวันนี้

กลุ่มวัสดุก่อสร้าง(+) : บริษัทในกลุ่มฯที่ได้ประโยชน์คือผู้ผลิตวัสดุก่อสร้างงานตกแต่ง ได้แก่ กระเบื้อง ผนัง และสี เช่น DCC, SCGD, DRT, TOA ขณะที่งานซ่อมแซมในเชิงโครงสร้างที่ต้องใช้ปูนซีเมนต์มีไม่มาก

กลุ่ม ICT(+) : คาดได้ประโยชน์ในวันที่มีแผ่นดินไหว และหลังเกิดเหตุไปอีก 1 -2 วัน ตามปริมาณการใช้งานมือถือที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น เพราะผู้คนจะติดต่อสอบถามความเป็นไป รวมทั้งติดต่อหน่วยงานที่จะเข้าตรวจอาคารสำนักงานและที่อยู่อาศัย

กลุ่มค้าปลีก/ค้าส่ง(+) : คาดกลุ่มผู้จำหน่ายสินค้าตกแต่ง ซ่อมแซมบ้าน ได้ประโยชน์ โดยเฉพาะ HMPRO ที่มีสินค้าหลักเป็นสินค้าตกแต่ง/ซ่อมแซม โดยมีกลุ่มเป้าหมายเป็นลูกค้าระดับปานกลาง-สูง ขณะที่อาคารที่พักอาศัยที่ได้รับผลกระทบส่วนใหญ่จะอยู่ใน กทม. มีกำลังซื้อซึ่งเป็นกลุ่มที่มีกำลังซื้อสูง นอกจากนี้ความเสียหายที่เกิดขึ้นส่วนใหญ่ คาดจะเป็นการตกแต่ง/ซ่อมแซม ให้อาคารกลับสภาพเดิม มากกว่าจะเป็นความเสียหายทางโครงสร้างอาคาร ส่วนกลุ่มค้าส่ง คาดได้ประโยชน์จากการที่ผู้คนอาจหลีกเลี่ยงการไปจับจ่ายในห้างสรรพสินค้าที่เป็นอาคารสูง และหันไปซื้อในร้านค้าส่ง อย่าง CPAXT รวมทั้งร้านสะดวกซื้ออย่าง CPALL ไปก่อน

SET ESG Ratings

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings เป็นบริษัทที่มีการนำแนวคิดด้านความยั่งยืนเข้าเป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงการบริหารความเสี่ยงและเตรียมพร้อมรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (Emerging Risks) พร้อมรับมือกับปัจจัยการเปลี่ยนแปลงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่อขีดความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณชนในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องทั้งกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

เข้าร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption: CAC)

โครงการที่ได้รับการสนับสนุนการจัดทำโดยรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) โดยโครงการนี้เริ่มดำเนินการโดยความร่วมมือของ 8 องค์กรชั้นนำ อันได้แก่ สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย หอการค้าไทย หอการค้านานาชาติ สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมธนาคารไทย สภาธุรกิจตลาดทุนไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการเข้าร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ด. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องทั้งกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการเข้าร่วมโครงการเข้าร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

