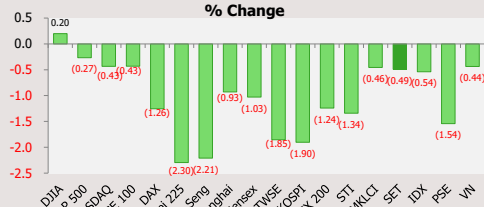




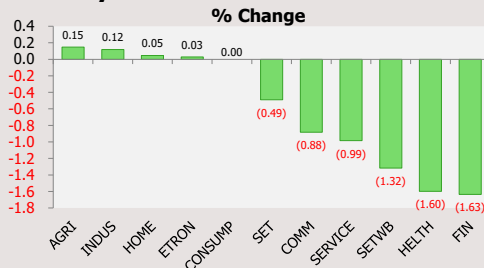
Strategy

Key Market Performance



Source: Thaiquest

Industry Performance



Source: Thaiquest

Most Active Stock by Value

Stock	Value ('000 Bt)	Last	Previous	Change	%Change
KBANK	1,649,314	126.50	126.00	0.50	0.40
BANPU	1,352,461	9.45	9.75	-0.30	-3.08
PTTEP	986,781	161.50	159.50	2.00	1.25
CPALL	969,462	62.75	63.50	-0.75	-1.18
DELTA	898,046	113.00	113.00	0.00	0.00
BBL	771,310	170.00	171.50	-1.50	-0.87
SCB	742,745	112.50	112.50	0.00	0.00
ADVANC	707,881	225.00	226.00	-1.00	-0.44
PTT	574,308	35.00	35.00	0.00	0.00
KCE	539,650	43.75	43.25	0.50	1.16

Source: ThaiQuest

Most Active Sector by Value

Stock	Value ('000 Bt)	Last	Previous	Change	%Change
SET 100	20,148,844	2,122	2,135	-13.08	-0.61
SETTHSI	17,514,906	1,008	1,015	-6.60	-0.65
SET50	16,199,993	960	966	-6.61	-0.68
SETCLMV	11,395,483	892	896	-3.65	-0.41
SETHD	5,870,370	1,178	1,180	-1.64	-0.14
FINCIAL	5,735,327	150	150	-0.75	-0.50
RESOURC	5,678,257	196	196	-0.26	-0.13
ENERG	5,678,257	22,369	22,398	-29.48	-0.13
BANK	4,208,807	404	405	-0.86	-0.21
SETWB	3,965,486	899	911	-11.99	-1.32

Source: ThaiQuest

Strategist

รัฐศักดิ์ พิริยะอนนท์

Ratasak.P@kasikornsecurities.com

2 August 2023

Kasikorn Securities Public Company Limited

Tactical Move

เดินเกมกลยุทธ์บ่าย

สรุปภาวะตลาดเช้า

▶ SET Index ปรับตัว -7.62 จุด (-0.49%) ปิดภาคเช้าที่ 1,548.44 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 24,833.13 ล้านบาท

▶ **Most Positive Impact:** PTTEP (+0.65 จุด), IVL (+0.23 จุด), TOP (+0.23 จุด)

▶ **Most Negative Impact:** BDMS (-0.97 จุด), GULF (-0.72 จุด), AOT (-0.58 จุด)

▶ **สรุปตลาดหุ้นช่วงเช้า:** SET Index ครึ่งเช้า ซื้อขายในกรอบ 1,547-1,556 จุด โดยหุ้นใน SET100 ที่ outperform ได้แก่ SPRC, IRPC, BCP, TOP เป็นต้น ส่วนหุ้นที่ underperform ได้แก่ NEX, GLOBAL, TIPH, AWC เป็นต้น

▶ **Sector ที่หนุนดัชนีหลักๆ** คือ PETRO, REIT, PERSON

▶ **Sector ที่จุดด้อยหลักๆ** คือ COMM, HEALTH, TRANS

▶ ดัชนีตลาด SET index ปิดตลาดเช้าปรับลดลงตามตลาดภูมิภาคตามคาดหลัง FITCH Credit Rating Agency ปรับลดความน่าเชื่อถือสหรัฐลงจาก AAA เป็น AA+ อีกทั้งนักลงทุนขายทำกำไรปรับพอร์ตการลงทุนรอพิจารณาผลประชุมกนง. ช่วงบ่ายและมติศาลรัฐธรรมนูญมีกำหนดแถลงผลประชุมวันพฤหัสบดีและโหวตนายกรอบสามในช่วงวันศุกร์

▶ ประชุมนักวิเคราะห์ PTTEP มองบวกเล็กน้อย หลังบริษัทตั้งเป้าลดต้นทุนผลิต/หน่วยลงเป็น \$25/bbl ภายในปี 2027 จากระดับ \$26-\$27/bbl ในปัจจุบัน โดย 1) ลด CAPEX ในประเทศลง 8% จากการเปลี่ยนระบบสัมปทาน 2) ลด OPEX โดยเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงาน 3) ใช้ Digital ให้มากขึ้น เพิ่มประสิทธิภาพการทำงาน อีกทั้งตั้งกลยุทธ์จะ Diversify ธุรกิจให้ นอกเหนือจากการเป็นบริษัทสำรวจและผลิตปิโตรเลียม โดยจะใช้กระแสเงินสดที่ได้จากธุรกิจ E&P มาลงทุนในธุรกิจใหม่ เช่น CCS CCSaaS Renewable Energy Green Hydrogen & Ammonia และ ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ technology โดยตั้งเป้าเงินลงทุนในธุรกิจใหม่เป็น 10-20% ของทั้งหมดภายในปี 2030 PTTEP มองระดับราคาน้ำมันเบรนท์เฉลี่ย \$70-\$80/bbl โดยหลังไตรมาส 2/66 เป็นต้นไปตลาดน้ำมันจะกลายเป็นขาดดุล สต่อกน้ำมันจะปรับลดลงไปจนถึงไตรมาส 4/67 ในขณะที่มองราคา LNG จะแตะจุดสูงสุดในไตรมาส 4/66 ที่ราวๆ \$23-\$24/mmbtu และจะทยอยลดลงมาอยู่ในกรอบ \$10-\$15/mmbtu ในช่วงปี 2025-28 จากกำลังการผลิตใหม่ที่เข้ามาอย่างเร่งตัวในปี 2026-28 เรามองทิศทางกลยุทธ์ของ PTTEP สอดคล้องกับบริษัท E&P ของโลกเพื่อลดผลกระทบของ Energy Transition แต่อย่างไรก็ตามผลประกอบการในช่วง 3 ปีข้างหน้ายังคงขึ้นอยู่กับธุรกิจ E&P เช่นเดิม ยังเชื่อว่าผลการดำเนินงานของ PTTEP จะทรงตัวหรือปรับลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนผลิตที่เร่งตัวขึ้นตามต้นทุนการผลิตที่สูงของแหล่ง G1 ในขณะที่ราคาก๊าซน่าจะถึงจุดต่ำสุดในไตรมาส 3/66 ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" บนราคาเป้าหมาย 168.0 บาท

แนวโน้มตลาดบ่าย

▶ คาด SET Index เคลื่อนไหวในกรอบ 1,540/1,555 จุด มองดัชนีปรับฐานพักระยะสั้น รออีกไม่กี่วันสถานการณ์การเมืองซัด มติศาลรัฐธรรมนูญและโหวตเลือกนายกรพรรคใดเป็นแกนนำจัดตั้งรัฐบาลสำเร็จ

Top pick: KTB (ราคาพื้นฐาน 24.75 บาท) เรามอง NIM จะเป็นขาขึ้นต่อเนื่องอย่างน้อยอีก 2-3 ไตรมาสข้างหน้า จากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นและสัดส่วนสินเชื่อรายย่อยที่เร่งตัว ซึ่งจะสร้างผลตอบแทนสินเชื่อให้กับธนาคารได้ดี เรามอง NIM ปี 2566 มีแนวโน้มจะสูงกว่าเป้าหมายของ KTB อีกทั้งเราเชื่อว่าการประเมินมูลค่าปัจจุบันของ KTB นั้นยังไม่แพง เนื่องจากซื้อขายด้วย PBV ปี 2566 เพียง 0.7 เท่า ซึ่งสอดคล้องกับคู่แข่งธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ แต่คาด ROE จะแข็งแกร่งกว่าธนาคารหลักอื่น



Analyst Certification

The views expressed in this research report accurately reflect the personal views of the analyst(s) about the subject security(ies) and subject company(ies); and no part of the compensation of the research analyst(s) was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed in the report.

Investment Ratings

Outperform : Expected total return of 10% or more within a 12-month period
Neutral : Expected total return between -10% and 10% within a 12-month period
Underperform : Expected total return of -10% or worse within a 12-month period

General Disclaimer

This document is prepared by Kasikorn Securities Public Company Limited (“KS”). This document has been prepared for individual clients of KS only and must not, either in whole or in part, be copied, photocopied or duplicated in any form or by any means or distributed to any other person. If you are not the intended recipient you must not use or disclose the information in this research in any way. If you received it in error, please immediately notify KS by return e-mail and delete the document. We do not guarantee the integrity of any e-mails or attached files and are not responsible for any changes made to them by any other person.

This document, including information, data, statements, forecasts, analysis and projections contained herein, including any expression of opinion, is based on public available information or information obtained from sources believed to be reliable, but KS does not make any representation or warranty on, assumes no responsibilities for nor guarantees the accuracy, completeness, correctness or timeliness of such information. KS accepts no obligation to correct or update the information or opinions in it. The statements or expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon such information or sources then, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. The information or expressions of opinion contained herein are subject to change without notice.

Nothing in this document shall be construed as an offer or a solicitation of an offer to buy or sell any securities or products, or to engage in or refrain from engaging in any transaction. In preparing this document, KS did not take into account your specific investment objectives, financial situation or particular needs. This document is for your information only and is not to be taken in substitution for the exercise of your judgment. KS salespeople, traders and other professionals may provide oral or written market commentary or trading strategies to our clients that reflect opinions which are contrary to the opinions expressed in this document. Before making an investment decision on the basis of this document, you should obtain independent financial, legal or other advice and consider the appropriateness of investment in light of your particular investment needs, objectives and financial circumstances. There are risks involved in the investment in securities. KS accepts no liability whatsoever for any direct, indirect, consequential or other loss (including claim for loss of profit) arising from any use of or reliance upon this document and/or further communication given in relation to this document.

Any valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments herein constitute a judgment as of the date of this document, and there can be no assurance that future results or events will be consistent with any such valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments. Any valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments described in this document were based upon a number of estimates and assumptions and are inherently subject to significant uncertainties or contingencies. It can be expected that one or more of the estimates on which the valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments were based will not materialize or will vary significantly from actual results. Therefore, the inclusion of the valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments described herein is not to be relied upon as a representation and/or warranty by KS (i) that such valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments or their underlying assumptions will be achieved, or (ii) that there is an assurance that future results or events will be consistent with any such valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments stated therein.

KS along with its affiliates and/or persons associated with it may from time to time have interests in the securities mentioned in this document. KS and its associates, their directors and/or employees may have positions in, and may effect transactions in securities mentioned herein and may also perform or seek to perform broking, investment banking, advisory and other securities services for companies mentioned in this document.

Corporate Governance Report Disclaimer

The disclosure of the survey result of the Thai Institute of Directors Association (“IOD”) regarding corporate governance is made pursuant to the policy of the Office of the Securities and Exchange Commission. The survey of the IOD is based on the information of companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market of Alternative Investment disclosed to the public and able to be accessed by a general public investor at The Thai Institute of Directors Association (IOD). The result, therefore, is from the perspective of a third party. It is not an evaluation of operation and is not based on inside information.

The survey result is as of the data appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. KS does not confirm nor certify the accuracy of such survey result.



Structured Notes and Derivative Warrants Disclaimer

KS may be the issuer of structured notes on these securities.

KS acts as market maker and issuer of Derivative Warrants (“DWs”) on the underlying stocks listed below. Investors should carefully read the details of the DWs in the prospectus before making any investment decisions.

DWs Underlying: AAV, ADVANC, AMATA, AOT, AP, AWC, BAM, BANPU, BBL, BCH, BCP, BDMS, BEM, BGRIM, BH, BLA, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, COM7, CPALL, CPF, CPN, CRC, DELTA, DOHOME, EA, EGCO, ESSO, FORTH, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JMART, JMT, KCE, KEX, KKP, KTB, KTC, LH, MEGA, MINT, MTC, OR, OSP, PLANB, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, RATCH, RCL, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SET50, SINGER, SIRI, SJWD, SPALI, SPRC, STA, STGT, TCAP, THG, TIDLOR, TIPH, TISCO, TOP, TQM, TRUE, TTB, TU, VGI, WHA.