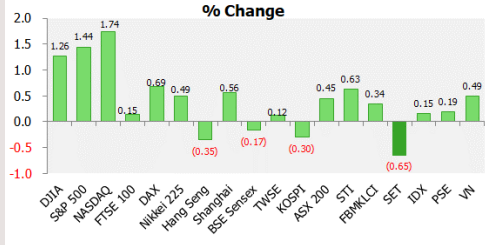




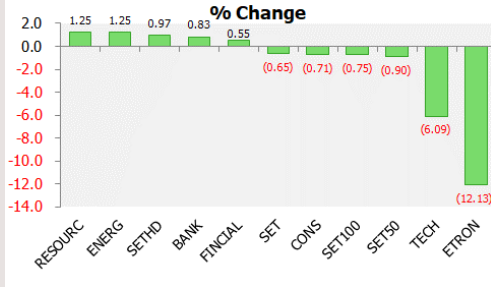
## Strategy

### Key Market Performance



Source: Thaiquest, at 14.00 p.m., 3 April 2023

### Industry Performance



Source: Thaiquest

### Most Active Stock by Value

Stock	Value ('000 Bt)	Last	Previous	Change	%Change
PTTEP	2,296,730	158.50	150.50	8.00	5.32
PTT	2,210,083	31.75	31.50	0.25	0.79
DELTA	1,594,883	988.00	1,142.00	-154.00	-13.49
KBANK	1,466,574	133.50	132.50	1.00	0.75
DTAC	751,143	52.25	52.25	0.00	0.00
AOT	651,965	71.75	71.00	0.75	1.06
CPALL	586,483	62.25	62.00	0.25	0.40
TMB	551,641	1.15	1.16	-0.01	-0.86
BANPU	527,944	11.00	10.80	0.20	1.85
THAI	491,849	3.32	3.32	0.00	0.00

Source: ThaiQuest

### Most Active Sector by Value

Stock	Value ('000 Bt)	Last	Previous	Change	%Change
SET100	19,916,943	2,161	2,178	-16.44	-0.75
SETTHSI	17,848,854	1,027	1,029	-1.88	-0.18
SET50	16,445,282	965	974	-8.78	-0.90
SETCLMV	12,207,108	952	949	2.74	0.29
SETHD	7,977,472	1,159	1,148	11.10	0.97
RESOURC	7,641,277	202	200	2.49	1.25
ENERG	7,641,277	23,065	22,782	283.91	1.25
SERVICE	4,457,473	497	496	0.48	0.10
FINCIAL	3,966,679	149	149	0.82	0.55
SETWB	3,330,387	984	985	-0.81	-0.08

Source: ThaiQuest

### Strategist

สุนทร ทองทิพย์  
sunthorn.t@kasikornsecurities.com

### พิชัย ยอดพฤติกการ

Pichai.Y@kasikornsecurities.com

3 April 2023

Kasikorn Securities Public Company Limited

## Tactical Move

### เดิเกมกลยุทธ์บ่าย

#### สรุปภาวะตลาดเช้า

- ▶ SET Index ปรับลดลง -10.41 จุด (-0.65%) ปิดภาคเช้าที่ 1,598.76 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 26,445.03 ล้านบาท
- ▶ **Most Positive Impact:** PTTEP (+2.58 จุด), AOT (+0.87 จุด), PTT (+0.58 จุด)
- ▶ **Most Negative Impact:** DELTA (-15.62 จุด), MAKRO (-0.43 จุด), SCGP (-0.26 จุด)

▶ **สรุปตลาดหุ้นช่วงเช้า :** SET Index ครึ่งเช้าเคลื่อนไหวในกรอบ 1593-1614 จุด ปรับตัวลดลงตามแรงขายหุ้น DELTA ที่ปรับตัวลดลง 154 บาท โดยการลดลงของราคาหุ้น DELTA จากราคาปัจจุบัน ทุก 10 บาท มีผลต่อ SET Index ประมาณ 1 จุด อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นมีแรงหนุนจากหุ้นกลุ่มพลังงานจากการที่ OPEC+ ปรับลดกำลังการผลิต

▶ Sector ที่กดดันในช่วงเช้าคือ กลุ่ม ETRON และ TECH

▶ **กลุ่มโอเปกพลัส** ประกาศลดกำลังการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจลง 1 ล้านบาร์เรล/วัน จนถึงสิ้นปี 2566 ซ้ำลดกำลังการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจลง 500 KBD จนถึงสิ้นปี 2566 และตามด้วยอีกหลายประเทศในตะวันออกกลางอย่าง อิรักที่ลดกำลังการผลิตลง 211 KBD คูเวตลดลง 128 KBD โอมานลดลง 40 KBD สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ลดลง 144 KBD การลดกำลังการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจทั้งหมดนี้คิดรวมเป็น 1.023 ล้านบาร์เรล/วัน หรือประมาณ 1% ของปริมาณการผลิตน้ำมันทั่วโลก ซึ่งจะทำให้ตลาดน้ำมันดิบตึงตัวมากขึ้นอย่างมากในช่วงฤดูร้อนที่จะถึงนี้ ล่าสุดราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวเพิ่มขึ้น 83.88 เหรียญต่อบาร์เรล +4.61%

▶ **สหรัฐ** ตำรวจนครนิวยอร์กตั้งแผนกกันรอบอาคารทริมปีทาวเวอร์พร้อมปิดถนนใกล้กับศาลแขวงเมืองแมนฮัตตันเตรียมรับมือกลุ่มผู้ประท้วง ก่อนที่นายโดนัลด์ ทรัมป์ อดีตประธานาธิบดีสหรัฐ จะถูกนำตัวขึ้นศาลในวันอังคารนี้ (4 เม.ย.) และคาดว่านายทรัมป์อาจจะมอบตัวกับอัยการนับว่าเป็นอดีตประธานาธิบดีสหรัฐคนแรกที่ถูกตั้งข้อหาคดีอาญา

▶ **จีน** ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต โดย Caixin เดือน มี.ค. อยู่ที่ 50.0 ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 51.7 และต่ำกว่าครั้งก่อนที่ 51.6

### แนวโน้มตลาดบ่าย

▶ คาดตลาดหุ้นไทยแกว่งตัวในกรอบ 1595-1630 จุด โดยตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญที่ต้องติดตามในช่วงเย็น-ค่ำ ได้แก่ ตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของสหรัฐ ยุโรป อังกฤษ เยอรมัน ฝรั่งเศส หากออกมาขยายตัวมากกว่าครั้งก่อนจะเป็นผลดีกับตลาดหุ้น โดยรวมในเชิงกลยุทธ์ยังแนะนำเลือกหุ้นที่มีปัจจัยบวกหนุนหรือทิศทางผลประกอบการเติบโต (Quality Growth) กับ กลุ่ม Defensive ที่ช่วยลดความผันผวน/ความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนรวม เนื่องจากตลาดยังไม่แน่ว่าจะเกิด Soft landing หรือ Hard landing

▶ **เราคงมุมมองที่เป็นกลางต่อทั้งกลุ่มพลังงานและกลุ่มปิโตรเคมี** ผู้ได้ประโยชน์สูงสุดจากพัฒนาการตั้งที่กล่าวข้างต้นของอุตสาหกรรมนี้คือ PTTEP และโรงกลั่นทั้งหมด ได้แก่ TOP BCP SPRC ESSO ขณะเดียวกัน ผลกระทบเชิงลบจะตกอยู่กับผู้ประกอบการค้าปลีกน้ำมันชั้นปลายน้ำและผู้ผลิตปิโตรเคมีภัณฑ์ เนื่องจากราคาน้ำมันที่คาดว่าจะสูงขึ้นจะสร้างแรงกดดันด้านลบต่ออัตรากำไร ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ ได้แก่ ราคาน้ำมันที่สูงขึ้นอาจกดดันอัตราเงินเฟ้อต่อไป ซึ่งอาจทำให้แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่จะแตะระดับสูงสุดล่าช้าออกไป

▶ **หุ้นแนะนำบ่ายนี้ : PTTEP (ราคาพื้นฐาน 172 บาท)** เราคาดกำไรไตรมาส 1/2566 ของ PTTEP จะอยู่ที่ 1.97 หมื่นลบ. (กำไรต่อหุ้น: 4.97 บาท) เพิ่มขึ้น 88% YoY และ 26% QoQ และจากการประกาศการปรับลดการผลิตโดยสมัครใจอีก 1 ล้านบาร์เรล/วันของกลุ่ม OPEC+ เราเชื่อว่า downside ต่อสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบที่ 80 ดอลลาร์/บาร์เรล และต่อประมาณการกำไร PTTEP ปี 2566 ของเรามาจำกัด และด้วยผลตอบแทนผู้ถือหุ้นรวม (TSR) ที่ 20%



### 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 <http://www.thai-iod.com/en/publications-detail.asp?id=170>. 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 Stocks: AAV, ADVANC, AMATA, AOT, AP, BA, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLA, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DTAC, EA, EPG, ERW, ESSO, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, ITD, IVL, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MEGA, MINT, MTC, ORI, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, TASCOS, TCAP, THAI, THCOM, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPL, TRUE, TU, TVO, WHA and WORK