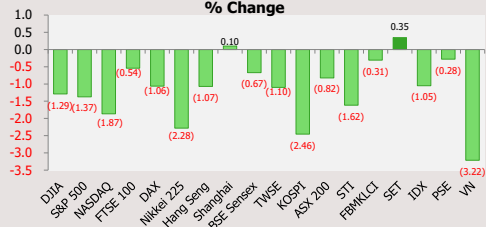




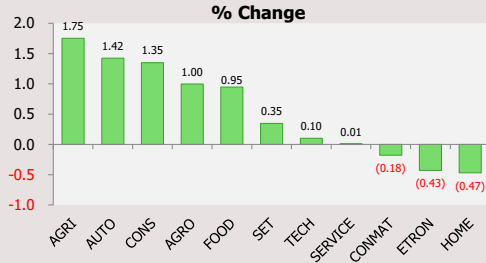
Strategy

Key Market Performance



Source: Thaiquest

Industry Performance



Source: Thaiquest

Most Active Stock by Value

Stock	Value ('000 Bt)	Last	Previous	Change	%Change
AOT	2,689,839	68.50	70.00	-1.50	-2.14
PTT	1,141,516	32.25	32.50	-0.25	-0.77
DELTA	958,458	85.00	85.50	-0.50	-0.58
CPALL	914,015	60.50	60.00	0.50	0.83
BDMS	881,463	27.00	26.75	0.25	0.93
PTTEP	861,776	165.50	163.00	2.50	1.53
KBANK	741,514	127.00	126.50	0.50	0.40
SCB	733,883	102.50	101.50	1.00	0.99
BANPU	679,215	7.65	7.70	-0.05	-0.65
CENTEL	651,302	46.25	47.25	-1.00	-2.12

Source: ThaiQuest

Most Active Sector by Value

Stock	Value ('000 Bt)	Last	Previous	Change	%Change
SET 100	25,414,930	1,982	1,976	5.73	0.29
SETTHSI	22,677,394	936	932	3.82	0.41
SET50	21,144,570	887	886	1.78	0.20
SETCLMV	11,759,082	856	849	7.18	0.85
SERVICE	9,486,249	454	454	0.05	0.01
SETWB	8,954,255	883	880	3.37	0.38
SETHD	6,481,951	1,125	1,117	8.09	0.72
RESOURC	5,758,099	179	178	0.97	0.54
ENERG	5,758,099	20,423	20,313	110.26	0.54
FINCIAL	5,175,310	146	145	1.12	0.77

Source: ThaiQuest

Strategist

สุนทร ทองทิพย์

Sunthorn.t@kasikornsecurities.com

4 October 2023

Kasikorn Securities Public Company Limited

Tactical Move

เดินเกมกลยุทธ์ป้าย

สรุปภาวะตลาดเช้า

▶ SET Index ปรับเพิ่มขึ้น 5.03 จุด (0.35%) ปิดภาคเช้าที่ 1,452.33 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 30,227.13 ล้านบาท

▶ **Most Positive Impact:** PTTEP (+0.82 จุด), GULF (+0.73 จุด), CRC (+0.37 จุด)

▶ **Most Negative Impact:** AOT (-1.77 จุด), PTT (-0.59 จุด), DELTA (-0.52 จุด)

▶ **สรุปตลาดหุ้นช่วงเช้า:** SET Index ครึ่งเช้า ซื้อขายในกรอบ 1,443-1,460 จุด โดยหุ้นใน SET100 ที่ outperform ได้แก่ BLA, DOHOME, CENTEL, HANA เป็นต้น ส่วนหุ้นที่ underperform ได้แก่ SCGP, PSL, CBG, HMPRO เป็นต้น

▶ **Sector ที่หนุนดัชนีหลักๆ** คือ AGRI, INSUR, AUTO, CONS

▶ **Sector ที่จุดด้อยหลักๆ** คือ TOURISM, TRANS, ETRON

▶ ดัชนีตลาด SET index เปิดตลาดเช้าปรับตัวลดลงแรงไปทดสอบแนวรับบริเวณ 1,430 จุด หรือลดลงแรงกว่า ตามคาด ก่อนฟื้นตัวมาปิดบวก 5.03 จุด ที่ 1,452.33 จุด โดยมีแรงซื้อกลับกระจายตัวในหลายกลุ่มจาก Valuation ของตลาดหุ้นไทยที่เริ่มน่าสนใจ และมุมมองเชิงบวกต่อผลประกอบการใน 4Q23 และ 2024 จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจนการท่องเที่ยวที่ดีขึ้น การส่งออกฟื้นตัว และรัฐบาลออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ นอกจากนี้ดัชนีหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว และขนส่งเองก็ลดช่วงลบบลงเช่นกัน จากระดับต่ำสุดของวันที่ -4% และ -3% ตามลำดับจากราคาปิดวันก่อน เหลือ -1.6% และ -1.3% ตามลำดับ เนื่องจากนักลงทุนมองว่าเหตุการณ์สไลด์ที่พารา กอนวานนี้ไม่ได้รับแรงมาก ขณะที่ตอนเกิดเหตุระเบิดที่บริเวณศาลท้าวมหาพรหม กลุ่มท่องเที่ยว และขนส่งลดลง -11% และ -9% หลังเกิดเหตุ 1 สัปดาห์ และต้องใช้เวลา 1-2 เดือนถึงจะฟื้นตัวกลับมาที่ระดับก่อนเกิดเหตุการณ์ระเบิด

▶ นายเศรษฐพุฒิ ผู้ว่า ธปท. กล่าวว่า ในแง่ของภาพรวมความน่าเป็นห่วงของค่าเงินบาทอ่อน ส่งผลต่อเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ แต่ไทยมีภูมิคุ้มกันเทียบกับประเทศอื่นๆ อยู่ในระดับที่น่าพอใจ ขณะเดียวกัน เรื่องของดุลบัญชีเดินสะพัดคาดว่าปี 2567 จะเกินดุลมากกว่าปี 2566 สาเหตุมาจากการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว และเสถียรภาพทางต่างประเทศที่ยังอยู่ระดับสูง นอกจากนี้ความเปราะบางอ่อนแอจากการอ่อนค่าของเงินบาทที่จะกระทบต่อนักลงทุนยังน้อย เพราะไทยมีหนี้ต่างประเทศในระดับต่ำ ซึ่งปัจจัยเหล่านี้จะช่วยลดผลกระทบการอ่อนค่าเงินบาทต่อเศรษฐกิจลง โดยทาง ธปท. จะปล่อยค่าเงินแกว่งตามกลไกตลาด หลังบาทอ่อนทะลุ 37

แนวโน้มตลาดบ่าย

▶ มอง SET Index ช่วงบ่ายแนวโน้มยังเป็นการเคลื่อนไหวในกรอบ 1,430-1,460 จุด โดยปัจจัยเรื่องอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงขึ้นยังคงเป็นตัวกดดันตลาดหุ้นไทย ทั้งประเด็นเรื่องต้นทุนการกู้ยืมของบริษัทจดทะเบียน และ Valuation ของตลาดที่ถูกกดดัน ทั้งนี้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงขึ้นเกิดจากปัจจัยของดอกเบี้ยสหรัฐฯ และอุปทานพันธบัตรของรัฐบาลเพื่อสนับสนุนนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ ขณะที่เงินบาทเองก็อ่อนค่ารุนแรงกว่าภูมิภาคจากปัจจัยเงินทุนไหลออก ทำให้ช่วงนี้หุ้นประกัน และส่งออกยังคง outperform โดยเรามองว่า SET Index ที่บริเวณ 1,450 จุดลงมาเป็นบริเวณที่น่าสนใจจากกรอบ SET Index ที่ 1,300-1,600 จุดบน EYG model ที่ประเมินด้วย EPS ปี 2024 ที่ 102 และ Thai 10Y bond yield ที่ 3.20%

**Top pick: DELTA (ราคาพื้นฐาน 100 บาท)** คาดว่ากำไรในครึ่งหลังของปี 2566 จะเติบโต HoH จากยอดขายที่เติบโตต่อเนื่อง การขยายกำลังการผลิตชิ้นส่วน EV อีก 10% ใน 4Q23 จากครั้งแรกที่ขยายไปแล้ว 40% และ GPM ที่ดีขึ้นจากต้นทุนการผลิตที่ลดลง รวมถึงการอ่อนค่าของเงินบาท (ทุกการอ่อนค่าเงินบาท 1 บาทจะหนุนกำไรเพิ่มประมาณ 5%) ประเมินหาก DELTA ไม่ติด Cash Balance อีกภายในสิ้นเดือน พ.ย. นี้จะทำให้ DELTA ไม่หลุดจากการคำนวณใน SET50 ใน 1H24 เพราะผ่านเกณฑ์ Turnover ratio ที่ 2% จาก 9 ใน 12 เดือนแล้ว



### 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.