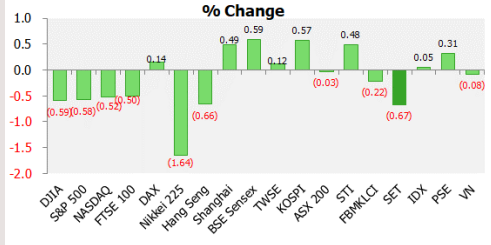




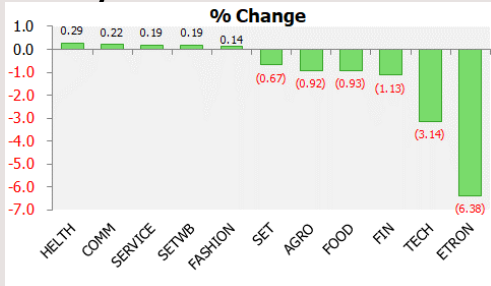
Strategy

Key Market Performance



Source: Thaiquest, at 14.00 p.m., 5 April 2023

Industry Performance



Source: Thaiquest

Most Active Stock by Value

Stock	Value ('000 Bt)	Last	Previous	Change	%Change
KBANK	2,211,965	130.50	131.50	-1.00	-0.76
PTTEP	1,219,331	160.50	160.50	0.00	0.00
CPALL	959,742	62.00	61.25	0.75	1.22
DELTA	845,821	898.00	964.00	-66.00	-6.85
PTT	815,202	31.25	31.50	-0.25	-0.79
DTAC	751,143	52.25	52.25	0.00	0.00
COM7	702,671	27.50	29.75	-2.25	-7.56
HANA	685,577	48.00	50.25	-2.25	-4.48
BANPU	638,303	11.00	11.00	0.00	0.00
GULF	600,569	53.50	53.00	0.50	0.94

Source: ThaiQuest

Most Active Sector by Value

Stock	Value ('000 Bt)	Last	Previous	Change	%Change
SET100	20,803,892	2,137	2,153	-15.57	-0.72
SETTHSI	18,549,568	1,019	1,024	-4.83	-0.47
SET50	16,705,572	954	961	-6.91	-0.72
SETCLMV	11,753,439	944	946	-1.31	-0.14
SETHD	6,460,460	1,158	1,161	-2.76	-0.24
RESOURC	5,405,437	202	202	-0.12	-0.06
ENERG	5,405,437	22,988	23,002	-13.46	-0.06
SERVICE	5,384,812	498	497	0.95	0.19
FINCIAL	5,375,038	148	149	-0.92	-0.62
SETWB	4,990,579	984	982	1.84	0.19

Source: ThaiQuest

Strategist

สุนทร ทองทิพย์
sunthorn.t@kasikornsecurities.com

พิชัย ยอดพฤติกการ

Pichai.Y@kasikornsecurities.com

5 April 2023

Kasikorn Securities Public Company Limited

Tactical Move

เดินเกมกลยุทธ์บ่าย

สรุปภาวะตลาดเช้า

- ▶ SET Index ปรับลดลง -10.72 จุด (-0.67%) ปิดภาคเช้าที่ 1,583.33 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 26,125.82 ล้านบาท
- ▶ **Most Positive Impact:** CPALL (+0.55 จุด), GULF (+0.48 จุด), CRC (+0.37 จุด)
- ▶ **Most Negative Impact:** DELTA (-6.74 จุด), PTT (-0.58 จุด), COM7 (-0.44 จุด)

▶ **สรุปตลาดหุ้นช่วงเช้า :** SET Index ครึ่งเช้า ซื้อขายในแดนลบ ตามตลาดหุ้นสหรัฐ และภูมิภาค หลังข้อมูลการเปิดรับสมัครงานที่อ่อนแอของสหรัฐ และแรงขายหุ้น DELTA ที่ปรับตัวลดลง 66 บาท ซึ่งมีผลกับดัชนีหุ้นไทย -6.74 จุด ขณะที่หุ้น CPALL และ CRC ปรับตัวเพิ่มขึ้นโดยได้รับบวกจากช่วงวันหยุดยาว

▶ Sector ที่กดดัชนีช่วงเช้าคือ กลุ่ม ETRON, TECH, และ FIN

▶ **สหรัฐ** นางลoretตา เมสเดออร์ ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) สาขาแคลิฟอร์เนียระบุว่า อัตราดอกเบี้ยนโยบายจะต้องเคลื่อนไหวเหนือระดับ 5% และต้องอยู่ในระดับสูงต่อไปสักระยะ และกล่าวเสริมว่า "เฟดจะต้องปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอีกมากเพียงใดและยาวนานเพียงใดนั้นขึ้นอยู่กับว่า เงินเฟ้อและการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อนั้นปรับตัวลดลงมากเพียงใด รวมถึงขึ้นอยู่กับว่าอุปสงค์ชะลอตัวลงมากเพียงใด ปัญหาด้านอุปทานได้รับการแก้ไขมากเพียงใดและแรงกดดันด้านราคาชะลอตัวลงมากเพียงใด"

▶ **ญี่ปุ่น** ตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการของญี่ปุ่น 55.0 ตีกว่าคาดและครั้งก่อนหน้า 54.2

▶ **ไทย** กระทรวงพาณิชย์ เผยดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (CPI) เดือนมี.ค.66 อยู่ที่ 107.76 ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้ออยู่ที่ 2.83% ชะลอตัวลงจากเดือนก.พ. 66 และถือว่าเป็นอัตราเงินเฟ้อที่ต่ำสุดในรอบ 15 เดือน ส่วนอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยไตรมาสแรกปีนี้ (ม.ค.-มี.ค.) อยู่ที่ 3.88% โดยมีผลมาจากการชะลอตัวของราคาน้ำมันเชื้อเพลิง และสินค้าในกลุ่มอาหาร คาดว่าตั้งแต่ไตรมาส 2 เป็นต้นไป เงินเฟ้อจะลดลงเรื่อยๆ และน่าจะไม่เกิน 3%แน่นอน เข้าสู่กรอบเป้าหมายเงินเฟ้อของแบงก์ชาติที่วางไว้ 1-3% ขณะที่ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) เดือนมี.ค. อยู่ที่ 104.22 ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้ออยู่ที่ 1.75% ทำให้อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเฉลี่ยไตรมาสแรกปีนี้ อยู่ที่ 2.24%

แนวโน้มตลาดบ่าย

▶ คาดตลาดหุ้นไทยแกว่งตัวในกรอบ 1555-1596 จุด โดยน่าจะแกว่งตัวต่อในแดนลบ ตามตลาดภูมิภาค แม้ตัวเลขเงินเฟ้อไทยจะปรับตัวลดลงเหลือ 2.83% และ ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการของญี่ปุ่นออกมาดีกว่าคาดที่ 55.0 ประเด็นหลักนักลงทุนกังวลว่าการเดินขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อ อาจส่งผลให้เศรษฐกิจถดถอย จากตัวเลขการเปิดรับสมัครงานที่อ่อนแอ และ GDPNow ที่ลดประมาณการ GDP สหรัฐลงเหลือ 1.7% และตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตที่ปรับตัวลดลงทั้งสหรัฐและยุโรป โดยคาดว่ามูลค่าการซื้อขายบ่ายนี้จะเบาบางจากนักลงทุนบางส่วนเริ่มหยุดยาว จับตาข้อมูลดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการในยุโรปและสหรัฐที่จะประกาศออกมาในช่วงเย็น-ค่ำนี้ หากต่ำกว่าคาดจะเพิ่มแรงกดดันต่อตลาดหุ้นเพิ่มเติม

▶ **หุ้นแนะนำวันนี้ : BCH (ราคาพื้นฐาน 23.40 บาท)** ผู้บริหารคาดการณ์รายได้ที่ 1.27 – 1.3 หมื่นล้านบาท ในปี 2566 เพิ่มขึ้น 13% YoY คาดอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ที่ 32-33% และคาดว่าจะมีค่าบริการภายใต้โครงการประกันสังคมที่ปรับตัวขึ้นเดือน เม.ย. 8-10% เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติขึ้น 1-3% ในปี 2566-68 คำนวณมูลค่าหุ้นด้วยวิธี DCF และ WACC ที่ 8% ราคาเป้าหมาย 23.40 สะท้อน PER ปี 2567 ที่ 29.2 เท่า ซึ่งอยู่ระหว่าง +1SD (35 เท่า) หากมีการปรับขึ้นค่าบริการกระจายของประกันสังคมอีก 8-10% ราคาเป้าหมายจะถูกปรับเพิ่มขึ้นเป็น 24.5-24.7 บาท



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