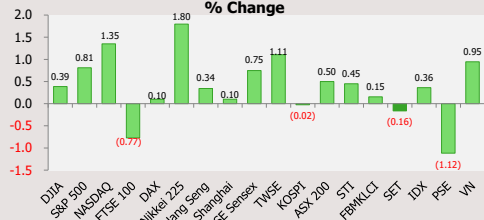




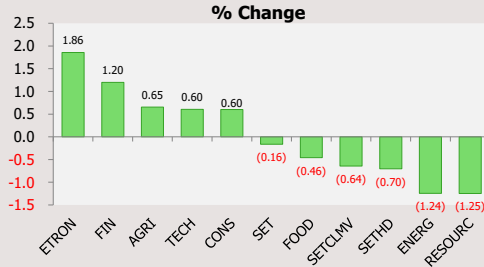
## Strategy

### Key Market Performance



Source: Thaiquest

### Industry Performance



Source: Thaiquest

### Most Active Stock by Value

Stock	Value ('000 Bt)	Last	Previous	Change	%Change
PTTEP	1,378,673	161.50	165.50	-4.00	-2.42
BDMS	1,316,661	27.50	27.50	0.00	0.00
DELTA	979,447	85.50	83.75	1.75	2.09
AOT	707,547	68.50	68.50	0.00	0.00
SCB	607,422	103.50	103.00	0.50	0.49
KBANK	534,445	126.50	127.00	-0.50	-0.39
JMT	524,987	48.75	47.50	1.25	2.63
LH	509,667	7.55	7.70	-0.15	-1.95
HANA	485,810	62.25	62.00	0.25	0.40
JMART	438,682	22.90	22.30	0.60	2.69

Source: ThaiQuest

### Most Active Sector by Value

Stock	Value ('000 Bt)	Last	Previous	Change	%Change
SET 100	17,985,338	1,975	1,979	-4.40	-0.22
SETTHSI	14,857,081	934	936	-2.33	-0.25
SET50	13,883,925	884	886	-2.02	-0.23
SETCLMV	8,906,444	851	856	-5.49	-0.64
SERVICE	5,622,110	455	455	0.50	0.11
SETHD	4,784,121	1,115	1,123	-7.91	-0.70
RESOURC	4,762,002	177	179	-2.23	-1.25
ENERG	4,762,002	20,156	20,409	-253.57	-1.24
SETWB	4,410,032	883	885	-1.27	-0.14
FINCIAL	3,987,187	147	146	0.19	0.13

Source: ThaiQuest

## Strategist

สุนทร ทองทิพย์

Sunthorn.t@kasikornsecurities.com

5 October 2023

Kasikorn Securities Public Company Limited

## Tactical Move

### เดินเกมกลยุทธ์บ่าย

#### สรุปภาวะตลาดเช้า

▶ SET Index ปรับลดลง -2.35 จุด (-0.16%) ปิดภาคเช้าที่ 1,448.90 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 22,505.56 ล้านบาท

▶ **Most Positive Impact:** DELTA (+1.78 จุด), SCC (+0.29 จุด), MINT (+0.23 จุด)

▶ **Most Negative Impact:** PTTEP (-1.29 จุด), PTT (-1.16 จุด), ADVANC (-0.48 จุด)

▶ **สรุปตลาดหุ้นช่วงเช้า:** SET Index ครึ่งเช้า ซื้อขายในกรอบ 1,444-1,456 จุด โดยหุ้นใน SET100 ที่ outperform ได้แก่ SABUY, MTC, VGI, CENTEL เป็นต้น ส่วนหุ้นที่ underperform ได้แก่ BLA, SPRC, TLI, TOP เป็นต้น

▶ **Sector ที่หนุนดัชนีหลักๆ** คือ ETRON, TOURISM, FIN

▶ **Sector ที่จุดดัชนีหลักๆ** คือ INSUR, ENER, PROP

▶ ดัชนีตลาด SET index เปิดตลาดเช้าปรับตัวขึ้น 5 จุด ก่อนจะถูกแรงขายทำกำไรจนปรับลดลง 2.35 จุด จากแรงกดดันของกลุ่มประกันที่ลดลงจาก US 10Y bond yield ลดลง 7bps. วานนี้ และกลุ่มพลังงานที่ปรับลดลงตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับลดลง -5.6% วานนี้ นอกจากนี้ตลาดหุ้นไทยยังถูกแรงกดดันจากบริษัทจัดอันดับเครดิต S&P และ Fitch Ratings ออกมาให้ความเห็นว่าไทยเสี่ยงถูกปรับลดอันดับเครดิตจากความกังวลเรื่องการพึ่งพาหนี้ที่เพิ่มขึ้นของไทย และความสามารถของประเทศในการรักษาการเติบโตไว้

▶ Bloomberg และการเงินการธนาคารรายงานข่าวว่า S&P และ Fitch Ratings ชี้ไทยต้องรักษาการเติบโต เสี่ยงการถูกปรับลดอันดับเครดิต เพราะทั้งสองเจ้ามีความกังวลเรื่องการพึ่งพาหนี้ที่เพิ่มขึ้นของไทยโดยเฉพาะจากโครงการกระเป่าเงินดิจิทัล และการพักชำระหนี้ โดยปัจจุบัน Credit rating ของไทยอยู่ที่ระดับ BBB+/stable โดย S&P และ Fitch Rating คาดการณ์เศรษฐกิจไทยจะโต 3.5% และ 3.8% ตามลำดับ ในปี 2024 vs. เป้าของรัฐบาลที่ 5%

▶ กระทรวงพาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อเดือน ก.ย. ต่ำกว่าประมาณการของตลาด โดย CPI ทั่วไปสำหรับเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้น 0.30% YoY แต่ลดลง 0.36% MoM และต่ำกว่าประมาณการของตลาดที่ 0.60% YoY ส่วน Core CPI เพิ่มขึ้น 0.63% YoY ต่ำกว่าที่ 0.79% YoY ในเดือนสิงหาคม และอ่อนกว่าการคาดการณ์ของตลาดที่ 0.70% YoY เรามองว่าแรงกดดันด้านเงินเฟ้อกำลังจางหายไปในเดือนกันยายนแม้ว่าราคาพลังงานจะสูงขึ้นเมื่อเดือนที่แล้วก็ตาม สิ่งนี้น่าจะบรรเทาความกังวลต่อภาวะเงินเฟ้อระยะที่สอง และช่วยชะลออัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่เพิ่มขึ้น รวมถึงยืนยันมุมมองที่ว่า กนง. จะหยุดขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในระยะถัดไป

### แนวโน้มตลาดบ่าย

▶ มอง SET Index ช่วงบ่ายแนวโน้มยังเป็นการเคลื่อนไหวในกรอบ 1,440-1,460 จุด โดย sentiment การลงทุนในหุ้นไทยยังคงเปราะบาง ปัจจัยเรื่องอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงขึ้นยังคงเป็นตัวกดดัน Valuation ของตลาดหุ้นไทยในภาพรวมเป็นหลัก ส่วนแนวโน้มผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนยังอยู่ในเกณฑ์ที่ค่อนข้างดีต่อเนื่อง ดังนั้นคาดว่าตลาดจะคลายกังวลหากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลดลงจากการส่งสัญญาณหยุดขึ้นดอกเบี้ยของเฟด, ราคาน้ำมันที่ลดลง รวมถึงความเชื่อมั่นในการเติบโตของจีดีพีไทย และการจัดเก็บรายได้ของภาครัฐ เรามองว่า 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: TIDLOR (ราคาพื้นฐาน 31.40 บาท)** ราคาหุ้นปรับตัวลงแรงกว่า -31% YTD vs. กลุ่มการเงิน -25% จากความกังวลเรื่องแนวโน้มผลประกอบการที่ถูกกดดันจากการก่อตัวของ NPL และ credit cost รวมถึงต้นทุนการเงินที่สูงขึ้น ทำให้กำไรปีนี้คาดจะโตเพียง 3.6% YoY เป็น 3.8 พันลบ. (คิดเป็น 1.34 บาทต่อหุ้น) นอกจากนี้คาดว่า TIDLOR มีโอกาสที่จะหลุดจาก SET50 ในรอบ 1H24 เนื่องจาก Market cap. ปัจจุบันลดลงเหลือ 61,087 ลบ. อยู่อันดับที่ 52 ห่างจาก



อันดับที่ 49-50 คือ SAWAD และ ITC ที่มี Market cap. 62,762 ลบ. และ 62,152 ลบ. ดังนั้นจึงต้องลุ้นถึงสิ้นเดือน พ.ย. ว่าอันดับจะขยับขึ้นไปเหนือที่ 50 ได้หรือไม่ โดยเบื้องต้นมองว่าวันนี้หุ้นมีโอกาสฟื้นตัวจากการ rotation ของนักลงทุนเข้าหุ้น Laggard จากธีม US 10Y bond yield อ่อนตัวลง



### 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.