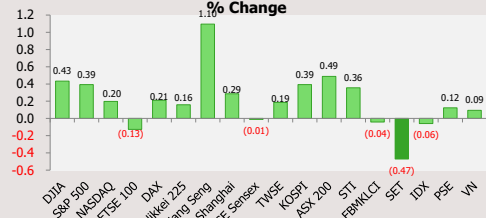




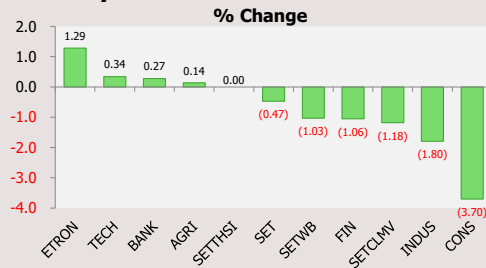
## Strategy

### Key Market Performance



Source: Thaiquest, 1.46 PM

### Industry Performance



Source: Thaiquest

### Most Active Stock by Value

Stock	Value ('000 Bt)	Last	Previous	Change	%Change
PTTEP	937,011	143.50	142.00	1.50	1.06
DELTA	872,791	82.25	81.00	1.25	1.54
KBANK	865,426	128.00	127.00	1.00	0.79
AOT	605,119	59.50	60.00	-0.50	-0.83
CPALL	604,660	52.50	52.75	-0.25	-0.47
SCB	596,182	99.25	99.25	0.00	0.00
BANPU	474,699	6.60	6.75	-0.15	-2.22
KTB	462,446	18.40	18.20	0.20	1.10
BDMS	451,909	25.75	25.75	0.00	0.00
CBG	408,724	78.75	81.00	-2.25	-2.78

Source: ThaiQuest

### Most Active Sector by Value

Stock	Value ('000 Bt)	Last	Previous	Change	%Change
SETTHSI	33,364,696	925	925	0.00	0.00
SET100	14,539,380	1,882.41	1,890	-8.07	-0.43
SET50	12,178,330	850	853	-3.06	-0.36
SETCLMV	7,800,097	832	842	-9.96	-1.18
SETHD	4,248,259	1,089	1,092	-2.77	-0.25
SETWB	3,820,895	805	813	-8.39	-1.03
RESOURC	3,575,021	179	179	-0.69	-0.38
ENERG	3,575,021	20,383	20,462	-78.89	-0.39
SERVICE	3,502,744	407	411	-3.44	-0.84
FINCIAL	3,502,255	136	136	-0.10	-0.07

Source: ThaiQuest

### Strategist

#### พิชัย ยอดพฤติการ

Pichai.y@kasikornsecurities.com

#### สุนทร ทองทิพย์

Sunthorn.t@kasikornsecurities.com

12 December 2023

Kasikorn Securities Public Company Limited

## Tactical Move

### เดินเกมกลยุทธ์บ่าย

#### สรุปภาวะตลาดเช้า

▶ SET Index ปรับลดลง -6.50 จุด (-0.47%) ปิดภาคเช้าที่ 1,374.49 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 18,890.88 ล้านบาท

▶ **Most Positive Impact:** DELTA (+1.27 จุด), PTTEP (+0.48 จุด), KTB (+0.23 จุด)

▶ **Most Negative Impact:** SCGP (-0.78 จุด), AOT (-0.58 จุด), GULF (-0.48 จุด)

▶ **สรุปตลาดหุ้นช่วงเช้า:** SET Index ครึ่งเช้า ซื้อขายในกรอบ 1,383-1,372 จุด โดยหุ้นใน SET100 ที่ outperform ได้แก่ DELTA, TOP, STA, MEGA เป็นต้น ส่วนหุ้นที่ underperform ได้แก่ STEC, SCGP, CK, VGI เป็นต้น

▶ **Sector ที่หนุนดัชนีหลักๆ** คือ ETRON, TECH, BANK

▶ **Sector ที่จุดด้อยหลักๆ** คือ CONS, INDUS, FIN

▶ กระทรวงแรงงานเปิดเผยว่าที่ประชุมกรม.วันนี้ มีมติรับทราบมติคณะกรรมการค่าจ้างชุดที่ 22 หรือบอร์ดไตรภาคี ที่เห็นชอบการปรับอัตราค่าจ้างขั้นต่ำ ปี 2567 เพิ่มขึ้นวันละ 2-16 บาท หรือเฉลี่ย 2.37% แต่เพื่อให้เกิดความเหมาะสมกับสถานการณ์มากขึ้น กระทรวงแรงงานจึงขอเสนอกลับไปพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมอีกครั้ง คาดว่าจะนำกลับเข้ามาในครม.ก่อนสิ้นปีนี้ ส่งผลให้มีแรงงานกลุ่ม labor intensive เช่น รับเหมา เกษตร ร้านอาหาร เป็นต้น จากค่าแรงที่อาจปรับขึ้นมากกว่าข้อเสนอของไตรภาคี

▶ ติดตามการแถลงใหญ่อีกครั้งของนายเศรษฐา ทวีสิน นายกรัฐมนตรี และรรมว.คลัง ในเรื่องการแก้หนี้ในระบบ หลังจากที่ได้แถลงเรื่องการแก้หนี้นอกระบบไปแล้ว เมื่อปลายเดือนพ.ย.ที่ผ่านมา สำหรับการแก้หนี้ในระบบในครั้งนี้ คาดว่าจะเป็นการให้ความช่วยเหลือลูกหนี้ของสถาบันการเงินของรัฐ และลูกหนี้อยู่ยงที่เคยกู้เงินเชื่อกู้เงินสู้ภัยโควิด-19 แล้วเป็นหนี้เสีย ไม่ว่าจะเป็ลูกหนี้ของธนาคารออมสิน และธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร (ธ.ก.ส.)

### แนวโน้มตลาดบ่าย

ประเมินตลาดหุ้นไทยเคลื่อนไหวในกรอบ 1,370 - 1,390 จุด โดยตลาดหุ้นไทยช่วงเช้าปรับลดลงสวนทางตลาดหุ้นเอเชีย เนื่องจากตลาดหุ้นไทยไร้ปัจจัยสนับสนุนใหม่ สำหรับปัจจัยต่างประเทศ นักลงทุนรอดูผลการประชุมธนาคารกลางหลักทั่วโลกโดยเฉพาะอย่างยิ่งธนาคารกลางสหรัฐฯ ซึ่งการประชุม FOMC ครั้งสุดท้ายของปี 2566 จะเกิดขึ้นในวันที่ 12-13 ธ.ค. นี้ แม้วานักลงทุนส่วนใหญ่จะเห็นไปในทางเดียวกันว่าเฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่กรอบ 5.25%-5.5% อย่างไรก็ตาม dot plot คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีหน้าเป็นสิ่งที่นักลงทุนทั่วโลกจับตาดูเนื่องจากสามารถส่งผลกระทบต่อทั้งตลาดพันธบัตรและตลาดหุ้น

**BBL (ราคาพื้นฐาน 196 บาท)** เก็งการฟื้นตัวหากตลาดกลับมาเล่นธีมเฟดยืนดอกเบี้ยสูงนานกว่าคาด (Higher for longer) ในเชิงพื้นฐานคาดว่า BBL จะเติบโต 16.22% สูงกว่าคาดเฉลี่ยของ Sector ธนาคารที่ 7.3% หนุนจากการตั้งสำรองลดลง และมีธุรกิจในต่างประเทศช่วยหนุน loan growth ขณะที่คาดการณ์เงินปันผลตอบแทนเฉลี่ย 6% ต่อปี

**TOA (ราคาพื้นฐาน 40 บาท)** เราคาดว่าผลประกอบการไตรมาส 4/2566 มีแนวโน้มเป็นบวกตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น และจากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง โดยเฉพาะราคาไททาเนียมไดออกไซด์ (TiO2) ในยุโรปที่อาจลดลงอีก โดย TOA ประกาศแผนซื้อหุ้นคืนจำนวน 3% ของทุนชำระแล้ว ด้วยงบประมาณ 1.5 พันล.ไม่เกิน 60 ล้านหุ้น ระหว่างวันที่ 20 พ.ย. 2566 ถึงวันที่ 17 พ.ค.



### 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.