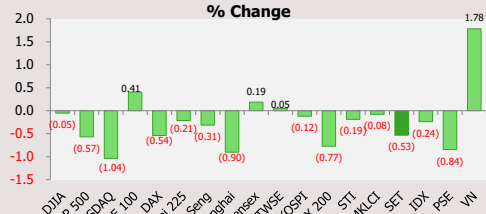




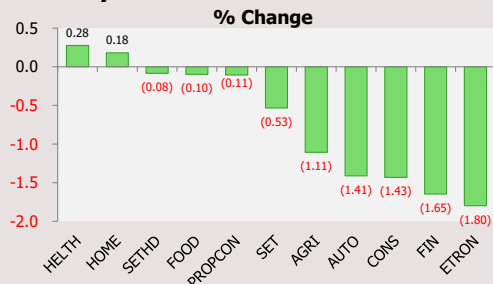
Strategy

Key Market Performance



Source: Thaiquest

Industry Performance



Source: Thaiquest

Most Active Stock by Value

Stock	Value ('000 Bt)	Last	Previous	Change	%Change
PTT	1,438,758	34.50	34.50	0.00	0.00
EA	1,103,609	58.75	61.00	-2.25	-3.69
PTTEP	832,534	167.00	165.50	1.50	0.91
KBANK	700,479	129.00	128.00	1.00	0.78
BH	693,602	263.00	258.00	5.00	1.94
SCB	689,398	114.50	116.00	-1.50	-1.29
HANA	613,879	59.75	61.50	-1.75	-2.85
BBL	574,950	168.50	165.00	3.50	2.12
JMART	531,518	22.80	23.80	-1.00	-4.20
SABUY	513,370	8.45	8.55	-0.10	-1.17

Source: ThaiQuest

Most Active Sector by Value

Stock	Value ('000 Bt)	Last	Previous	Change	%Change
SET100	19,582,358	2,097	2,108	-11.02	-0.52
SETTHSI	15,840,220	987	992	-4.83	-0.49
SET50	14,405,059	941	946	-4.30	-0.45
SETCLMV	10,145,583	902	904	-2.14	-0.24
RESOURC	6,338,951	190	191	-1.23	-0.64
ENERG	6,338,951	21,621	21,761	-140.03	-0.64
SETHD	5,622,430	1,157	1,158	-0.98	-0.08
SERVICE	5,058,335	476	478	-1.56	-0.33
FINCIAL	4,147,263	153	154	-0.89	-0.58
SETWB	4,034,731	921	922	-1.51	-0.16

Source: ThaiQuest

Strategist

รัฐศักดิ์ พิริยะอนนท์

Ratasak.P@kasikornsecurities.com

13 September 2023

Kasikorn Securities Public Company Limited

Tactical Move

เดินเกมกลยุทธ์บ่าย

สรุปภาวะตลาดเช้า

▶ SET Index ปรับตัว -8.25 จุด (-0.53%) ปิดภาคเช้าที่ 1,537.25 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 24,333.35 ล้านบาท

▶ **Most Positive Impact:** BBL (+0.54 จุด), PTTEP (+0.48 จุด), BH (+0.32 จุด)

▶ **Most Negative Impact:** DELTA (-2.03 จุด), GULF (-0.95 จุด), EA (-0.68 จุด)

▶ **สรุปตลาดหุ้นช่วงเช้า:** SET Index ครึ่งเช้า ซื้อขายในกรอบ 1,533-1,546 จุด โดยหุ้นใน SET100 ที่ outperform ได้แก่ BBL, BH, SPALI, WHA เป็นต้น ส่วนหุ้นที่ underperform ได้แก่ BYD, DOHOME, JMART, JMT เป็นต้น

▶ **Sector ที่หนุนดัชนีหลักๆ** คือ PROP, HEALTH, PETRO

▶ **Sector ที่จุดดัชนีหลักๆ** คือ ETRON, ENER, FIN

▶ ดัชนีตลาด SET index ปิดตลาดเช้าปรับตัวลงแรงกว่าคาด ตลาดกลัวผลกระทบเชิงลบจากมาตรการรัฐมากกว่าความคาดหวังเชิงบวกจากนโยบาย โดยเฉพาะหลังหุ้นบางกลุ่มมีการเก็งกำไรขึ้นมาก่อนหน้าแล้วทำให้ดัชนีเผชิญแรงขายในแทบทุกกลุ่มจนดัชนีตลาด SET index ปรับตัวลงทะลุแนวรับสำคัญ 1,540 จุด

▶ นายเศรษฐา ทวีสิน นายกรัฐมนตรี และรมว.คลัง แถลงหลังประชุมครม.ถึงมาตรการลดค่าครองชีพและกระตุ้นเศรษฐกิจว่า มาตรการวิชาชีพชั่วคราว หรือยกเลิกการขอเข้าประเทศไทย ของชาวจีน และค้ายึดสถาน เนื่องจากมีภาวะฤดูหนาวที่รุนแรง และดูจากสถิติที่เกิดขึ้นมีผู้ที่จะเดินทางเข้าไทยเยอะขึ้นเรื่อยๆ โดยจะเริ่มตั้ง 25 ก.ย. เป็นต้นไป ถึง 29 ก.พ.67 เป็นมาตรการชั่วคราวเพื่อดูผลกระทบในเบื้องต้นก่อน อีกทั้งมีมติช่วยเหลือประชาชนโดยการพักหนี้ให้เกษตรกรและธุรกิจขนาดเล็ก 3ปี รวมถึงมีมาตรการลดค่าไฟฟ้าจาก 4.45 บาท เหลือ 4.10 บาท ต่อกิโลวัตต์ ต่อชั่วโมง ซึ่งเยอะกว่าที่คาดไว้และจะเริ่มในรอบปีเดือน ก.ย. นี้เลย

▶ เราประเมินการลดราคาน้ำมันดีเซลจะทำผ่านการลดภาษีสรรพสามิตและเงินอุดหนุนกองทุนน้ำมัน ซึ่งหากต้องการให้ดีเซลต่ำกว่า 30 บาท รัฐต้องหาเงินมา 9 บาท/ลิตร มาอุดหนุน อาจเป็นลดภาษีสรรพสามิต 4 บาท และกองทุนน้ำมันอุดหนุน 5 บาท ด้วย scheme นี้ จะมีเงินไหลออกจากกองทุนน้ำมันวันละ 325 ล้านบาท หรือ 1 หมื่นล้านบาท/เดือน ดังนั้น วงเงินกู้ของกองทุนน้ำมันที่เหลืออีก 5 หมื่นล้าน ก็จะถูกใช้ไปอีกประมาณ 5 เดือน ในส่วนของการลดค่าไฟฟ้าทำได้ผ่านการลดค่า Ft เพิ่มเติม จากเดิมที่ กพ. มีมติให้ลด 24 สตางค์/หน่วย เป็น 0.6689 บาท/หน่วย จะต้องลด Ft เพิ่มอีก 10 สตางค์/หน่วยเพื่อให้ค่าไฟฟาลดลงเป็น 4.1 บาท/หน่วย ทั้งนี้ ค่า Ft ที่ลดลงรวม 35 สตางค์/หน่วย สอดคล้องกับค่าพลังงานที่ลดลงจริง ทำให้ค่าไฟฟ้ามึงจจุบัน สอดคล้องกับต้นทุนพลังงาน ซึ่งจะทำให้ไม่มีเงินส่วนเกินมาใช้หนี้ให้กับ กพผ. แต่อย่างไรก็ตาม ด้วยแนวโน้มราคาพลังงานที่ปรับเพิ่มขึ้น และการเลื่อนการเพิ่มการผลิตก๊าซจากแหล่งเอราวัณซึ่งพบปัญหาหารอยร้าวที่เครนติดตั้งแทน เราเชื่อว่าอัตราค่าไฟของโรงไฟฟ้า SPP จะลดลงในช่วงปลายปีนี้ หุ้นที่ได้รับผลกระทบคือ OR, PTG จากขาดทุนสต็อกน้ำมันประมาณ 2 บาท/ลิตรจากการลดราคาน้ำมันให้ต่ำกว่า 30 บาทในวันที่ 20 ก.ย. ขณะที่ในส่วนของโรงไฟฟ้า SPP เช่น GPSC, BGRIM จะได้รับผลกระทบจากอัตราค่าไฟขึ้นต้นที่ลดลง

แนวโน้มตลาดบ่าย

▶ มอง SET Index ช่วงบ่ายแกว่งตัวในกรอบหลังปรับตัวลงแรงตั้งแต่ปิดตลาดช่วงเช้าแล้ว อย่างไรก็ตามหากปิดสัปดาห์ดัชนีไม่สามารถกลับมาขึ้นเหนือระดับ 1,540 จุดได้ ภาพตลาดจะดูเป็นลบมากขึ้น มองกรอบซื้อขายบ่ายนี้ที่ 1,530/1,540-45 จุด

Top pick: CENTEL (ราคาพื้นฐาน 47.15 บาท) มองมี upside ของผลประกอบการจากโอกาสปรับสมมติฐานนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น โดยโรงแรมได้ประโยชน์จากการเข้าพักของนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะจากชาวจีนหลังภาครัฐออกมาตรการฟรีวีซ่าช่วยการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวได้ด้านฝั่งเชิงบวกจากมาตรการลดค่าไฟ



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.