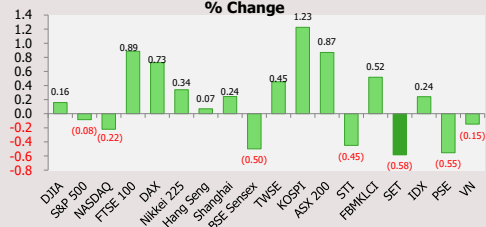




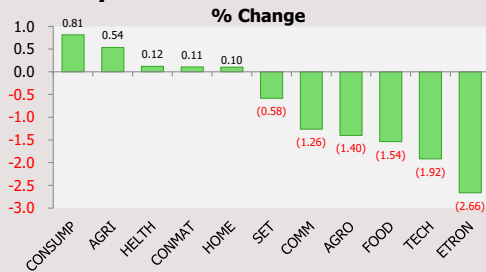
Strategy

Key Market Performance



Source: Thaiquest

Industry Performance



Source: Thaiquest

Most Active Stock by Value

Stock	Value ('000 Bt)	Last	Previous	Change	%Change
PTT	1,800,972	33.75	33.25	0.50	1.50
HANA	1,384,764	43.25	51.00	-7.75	-15.20
BBL	1,135,422	151.50	154.00	-2.50	-1.62
BDMS	1,049,938	25.50	25.25	0.25	0.99
CPALL	966,554	54.75	55.25	-0.50	-0.90
COM7	922,170	21.80	21.80	0.00	0.00
JMT	833,556	24.40	24.10	0.30	1.24
KBANK	708,083	132.50	131.50	1.00	0.76
ADVANC	683,667	222.00	225.00	-3.00	-1.33
BANPU	639,366	8.00	8.00	0.00	0.00

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	21,926,301	1,890	1,903	-12.21	-0.64
SET50	16,284,082	857	861	-4.85	-0.56
SETCLMV	11,694,735	823	831	-8.18	-0.98
SERVICE	6,347,452	423	425	-2.43	-0.57
SETWB	6,108,024	819	828	-9.87	-1.19
RESOURC	6,019,610	177	177	0.07	0.04
ENERG	6,019,610	20,232	20,224	8.30	0.04
SETHD	5,720,491	1,095	1,097	-2.46	-0.22
FINCIAL	4,465,072	137	137	-0.11	-0.08

Source: ThaiQuest

Strategist

พิชัย ยอดพฤติกการ

Pichai.y@kasikornsecurities.com

สุนทร ทองทิพย์

Sunthorn.t@kasikornsecurities.com

14 November 2023

Kasikorn Securities Public Company Limited

Tactical Move

เดินเกมกลยุทธ์ป้าย

สรุปภาวะตลาดเช้า

▶ SET Index ปรับลดลง -8.09 จุด (-0.58%) ปิดภาคเช้าที่ 1,379.04 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 26,728.10 ล้านบาท

▶ **Most Positive Impact:** PTT (+1.16 จุด), PTTEP (+0.65 จุด), OR (+0.49 จุด)

▶ **Most Negative Impact:** DELTA (-1.53 จุด), GULF (-0.96 จุด), EA (-0.76 จุด)

▶ **สรุปตลาดหุ้นช่วงเช้า:** SET Index ครึ่งเช้า ซื้อขายในกรอบ 1,378 – 1,393 จุด โดยหุ้นใน SET100 ที่ outperform ได้แก่ SPRC, OR, SJWD, PLANB เป็นต้น ส่วนหุ้นที่ underperform ได้แก่ HANA, KCE, CBG, CENTEL เป็นต้น

▶ **Sector ที่หนุนดัชนีหลักๆ** คือ PETRO, HEALTH

▶ **Sector ที่กดดันดัชนีหลักๆ** คือ ETRON, TOURISM, FOOD

▶ กระทรวงการคลังหารือร่วมกับสภาธุรกิจตลาดทุนไทย (FETCO) ได้ข้อสรุปหลักเกณฑ์มาตรการภาษีเพื่อสนับสนุนการจัดตั้งกองทุน Thailand ESG Fund กำหนดระยะเวลาลงทุน 8 ปีเต็ม วงเงินลงทุนไม่เกิน 100,000 บาท/ราย เริ่มภายในเดือน ธ.ค.นี้ คาดว่าจะมีเม็ดเงินลงทุนไหลเข้ามาไม่ต่ำกว่า 1 หมื่นล้านบาท โดยจะเสนอให้คณะรัฐมนตรี (ครม.) พิจารณาในสัปดาห์หน้า ทั้งนี้เรามองว่ากองทุน ESG ดูเป็นบวกกับตลาดหุ้นไทยมากกว่ากองSSF เพราะเน้นหุ้นไทยเป็นหลัก ขณะที่ระยะเวลาการถือครองน้อยกว่ากล่าวคือ ESG 8 ปี vs. SSF 10 ปี

▶ ครม.เห็นชอบปรับขึ้นราคาน้ำตาลทราย 2 บาท/กก. มีผลทันที เรียงผลกระทบจากเรื่องราคาน้ำตาล จากมาก ไป น้อย ตามความเห็นของ นวค. KS ได้แก่ CBG > SAPPE > OSP > SNNP ราคาน้ำตาลที่จะแพงขึ้น จะกระทบบริษัทที่ใช้โคเวต้าส่งออก (CBG, SAPPE) เพราะราคาน้ำตาลอิงกับราคาโลกที่มีแนวโน้มแพงขึ้น 20% vs. ราคาในประเทศที่แพงขึ้น 10% บริษัทที่ใช้โคเวต้าในประเทศ จะใช้ราคาที่ถูกลงกว่า (ราคาจำหน่ายน้ำตาลทรายขาวภายในราชอาณาจักรจะแพงขึ้นจาก 19 บาท/กก เป็น 21 บาท/กก) หรือ บริษัทที่มีสัดส่วนน้ำตาลไม่เยอะ จะได้รับกระทบจำกัด (OSP, SNNP) ทั้งผลกระทบต่อกำไรสุทธิปี 2567 โดยรวมจะไม่เกิน 5%

▶ ราคาหุ้นที่ปรับตัวลงแรงเข้านี้ (HANA, AAV, CENTEL, MEGA และ SVI) จากรายงานกำไร 3Q23 ต่ำคาด ทั้งนี้ Outlook กำไรใน 4Q23 ของกลุ่ม Electronics ส่วนใหญ่ดูแยกลง โดยล่าสุดจากที่ประชุมของ SVI การปรับเป้ารายได้ลงจาก \$750mn เป็น \$680mn ลูกค้านำเข้าใหญ่มี inventory สูง และยอดขายไม่ดี จากเศรษฐกิจโลกและในยุโรปที่ชะลอตัว ทำให้ออเดอร์มาที่ SVI น้อยลง และมีลูกค้าที่ทำเครื่องขุด bitcoin ออเดอร์หายไปเลย ซึ่งก่อนหน้านี้ DELTA และ KCE ก็ให้ Outlook 4Q23 ที่ชะลอตัวเช่นกัน อย่างไรก็ตาม AAV ให้ Outlook ที่เป็นบวก โดยผู้บริหารคาดการณ์ Average fare ในไตรมาส 4/66 จะเติบโตขึ้น 15-20% QoQ หรือประมาณ 1,978-2,064 บาท ซึ่งจะช่วยให้บริษัทสามารถส่งผ่านต้นทุนน้ำมันที่สูงขึ้นไปยังผู้โดยสารได้

▶ ตัวเลขนักท่องเที่ยวรายสัปดาห์ทำจุดสูงสุดของปีในสัปดาห์ระหว่าง 6-12 พ.ย. 2566 ที่ 611,121 คน (+9.61% WoW) หรือเฉลี่ย 87,303 คนต่อวัน จากแรงหนุนของนักท่องเที่ยวในอาเซียน, สหรัฐฯ, ยุโรป และเอเชียตะวันออก อย่างไรก็ตามตัวเลขนักท่องเที่ยวจีนยังคงทรงตัว WoW ที่เฉลี่ย 1 หมื่นคนต่อวัน ทั้งนี้มองเป็น sentiment บวกกับหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว

แนวโน้มตลาดป้าย

▶ คาดดัชนีแกว่งตัวในกรอบ 1,385-1,400 จุด วันนี้ รอประเมินตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ คืนนี้พร้อมการรายงานผลประกอบการ 3Q23 และการจัดตั้งกองทุน Thailand ESG Fund หนุนตลาด

Top pick: BA (ราคาพื้นฐาน 22.16 บาท) คาดกำไรจะยังคงแข็งแกร่งในไตรมาส 4/2566 เราคาดว่า BA จะยังคงรักษาโมเมนตัมรายได้เชิงบวกไว้ได้ในไตรมาส 4/2566 จากการเป็นช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวภายในประเทศ เรายังคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวขาเข้าจะแตะระดับสูงสุดในไตรมาส 4/2566 ทั้งนี้ BA ประกาศจ่ายปันผล 0.50 บาท จะขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 24 พ.ย. คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทน 3.2%



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.