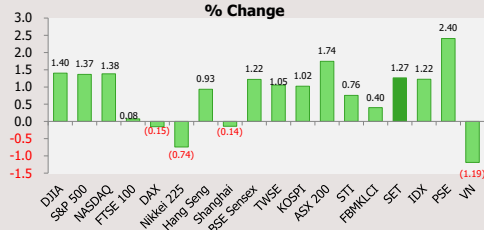




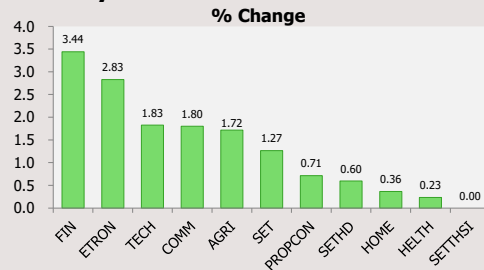
## Strategy

### 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 |
|--------|-----------------|--------|----------|--------|---------|
| CPALL  | 1,285,287       | 52.25  | 51.00    | 1.25   | 2.45    |
| PTT    | 977,538         | 35.75  | 35.75    | 0.00   | 0.00    |
| PTTEP  | 855,782         | 142.50 | 142.50   | 0.00   | 0.00    |
| KBANK  | 800,719         | 129.00 | 126.00   | 3.00   | 2.38    |
| MGI    | 728,328         | 6.95   | 4.95     | 2.00   | 40.40   |
| TIDLOR | 634,750         | 23.20  | 21.60    | 1.60   | 7.41    |
| HANA   | 610,267         | 48.25  | 45.75    | 2.50   | 5.46    |
| DELTA  | 566,329         | 83.75  | 81.50    | 2.25   | 2.76    |
| ANI    | 490,832         | 5.05   | 5.25     | -0.20  | -3.81   |
| AOT    | 436,322         | 59.50  | 59.00    | 0.50   | 0.85    |

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  | 17,014,066      | 1,886.24 | 1,861    | 24.83  | 1.33    |
| SET50   | 14,323,983      | 852      | 841      | 10.85  | 1.29    |
| SETCLMV | 8,385,096       | 833      | 823      | 9.39   | 1.14    |
| SETHD   | 4,852,463       | 1,086    | 1,080    | 6.43   | 0.60    |
| RESOURC | 4,626,908       | 179      | 177      | 1.91   | 1.08    |
| ENERG   | 4,626,908       | 20,408   | 20,190   | 218.29 | 1.08    |
| FINCIAL | 4,425,768       | 136      | 134      | 2.14   | 1.60    |
| SERVICE | 4,222,770       | 407      | 402      | 4.73   | 1.18    |
| SETWB   | 4,068,916       | 806      | 797      | 8.64   | 1.08    |

Source: ThaiQuest

### Strategist

#### พิชัย ยอดพฤติกการ

Pichai.y@kasikornsecurities.com

#### สุนทร ทองทิพย์

Sunthorn.t@kasikornsecurities.com

14 December 2023

Kasikorn Securities Public Company Limited

## Tactical Move

### เดินเกมกลยุทธ์บ่าย

#### สรุปภาวะตลาดเช้า

- ▶ SET Index ปรับเพิ่มขึ้น 17.19 จุด (1.27%) ปิดภาคเช้าที่ 1,375.16 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 22,260.69 ล้านบาท
- ▶ **Most Positive Impact:** DELTA (+2.31 จุด), GULF (+0.97 จุด), CPALL (+0.92 จุด)
- ▶ **Most Negative Impact:** TFMAMA (-0.08 จุด), TTB (-0.08 จุด), TU (-0.08 จุด)

▶ **สรุปตลาดหุ้นช่วงเช้า:** SET Index ครึ่งเช้า ซื้อขายในกรอบ 1,366-1,380 จุด โดยหุ้นใน SET100 ที่ outperform ได้แก่ TIDLOR, HANA, GPSC, VGI เป็นต้น ส่วนหุ้นที่ underperform ได้แก่ TU, AMATA, THANI, CHG เป็นต้น

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

▶ **Sector ที่จุดดัชนีหลักๆ** คือ -

▶ บมจ. ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม (PTTEP) และบริษัททยอย จัดสรรงบประมาณลงทุน 5 ปี (ปี 67-71) รวม 32,575 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ แบ่งเป็นรายจ่ายลงทุน (Capital Expenditure) 20,747 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ และรายจ่ายดำเนินงาน (Operating Expenditure) 11,828 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ สำหรับแผนการดำเนินงานประจำปี 67 อยู่ภายใต้แผนกลยุทธ์ Drive-Decarbonize-Diversify เพื่อขับเคลื่อนและเพิ่มมูลค่าธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม และบรรลุเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ในปี 93 (ค.ศ. 2050) รวมถึงขยายการลงทุนไปสู่ธุรกิจใหม่เพื่อรองรับการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงาน (Energy Transition Strategy)

▶ ติดตามผลประชุมธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) คาดว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.25% และการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) คาดว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 4.5% เช่นกัน แต่ประเด็นที่ต้องติดตามคือมุมมองถึงอัตราดอกเบี้ยปีหน้า ซึ่งตลาดคาดว่า ECB อาจจะมีการลดอัตราดอกเบี้ยก่อนธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) เนื่องจาก GDP ไตรมาส 3 ติดลบ 0.1% และหากไตรมาส 4 ติดลบอีกจะเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยทางเทคนิค (Technical recession) รวมถึงอัตราเงินเฟ้อช่วงหลังปรับลดลงเร็วกว่าสหรัฐฯ ล่าสุดอยู่ที่ 2.4%

### แนวโน้มตลาดบ่าย

ประเมินตลาดหุ้นไทยเคลื่อนไหวในกรอบ 1,350 - 1,390 จุด ตลาดหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นตามคาดจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย 10 ปี ที่ลดลงสู่ระดับ 2.75% ตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่ปรับลดลงจากมุมมองของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่มองว่ามีโอกาสลดอัตราดอกเบี้ยถึง 3 ครั้ง คิดเป็น 0.75% ในปี 2567 มองตลาดช่วงบ่ายยังเคลื่อนไหวในแดนบวกได้จากแรงหนุนของกลุ่มการเงินที่ได้รับประโยชน์จากการที่อัตราดอกเบี้ยในตลาดลดลง ส่งผลดีต่อต้นทุนการเงินปีหน้าไม่ได้เพิ่มขึ้นเท่าที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ ที่มองว่าอัตราดอกเบี้ยจะค้างสูงอยู่ยาวนาน รวมถึงหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มโรงไฟฟ้าได้รับประโยชน์นี้เช่นกัน

**GPSC (ราคาพื้นฐาน 53 บาท)** เราเห็นสัญญาณเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่ลดลงจาก FED dot plot ซึ่งแสดงการปรับลดอัตราดอกเบี้ยสามครั้งในปี 2024 และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยน่าจะลดลงตาม และคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงานเห็นชอบให้ขึ้นราคาค่าไฟฟ้าเดือนมกราคม-เมษายน 2567 เป็น 4.68 บาทต่อหน่วย โดยจะเสนอต่อคณะกรรมการเพื่ออนุมัติราคาสุดท้ายในวันที่ 19 ธันวาคม โดยจะมองว่าเป็นบวกเล็กน้อยจากเดิม 3.99 บาทต่อหน่วย



### 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.