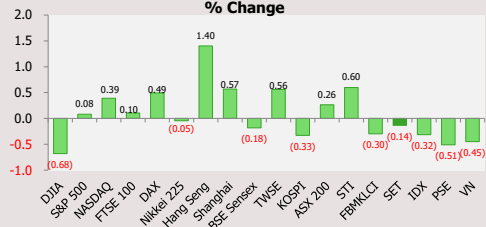




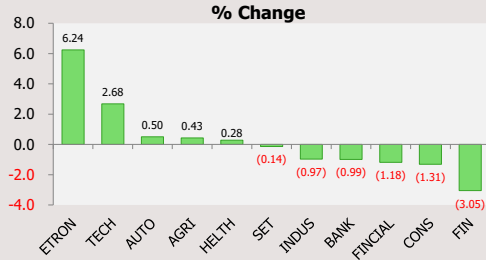
## Strategy

### Key Market Performance



Source: Thaiquest

### Industry Performance



Source: Thaiquest

### Most Active Stock by Value

Stock	Value ('000 Bt)	Last	Previous	Change	%Change
DELTA	2,662,535	109.00	102.00	7.00	6.86
KBANK	1,297,775	131.00	132.50	-1.50	-1.13
TIDLOR	924,176	25.25	27.00	-1.75	-6.48
SAWAD	673,714	52.00	54.75	-2.75	-5.02
KTB	655,642	19.40	19.50	-0.10	-0.51
MTC	539,711	40.25	41.75	-1.50	-3.59
GULF	534,198	46.00	46.50	-0.50	-1.08
BBL	530,386	161.00	163.00	-2.00	-1.23
ADVANC	529,802	217.00	218.00	-1.00	-0.46
CPALL	477,093	64.25	64.25	0.00	0.00

Source: ThaiQuest

### Most Active Sector by Value

Stock	Value ('000 Bt)	Last	Previous	Change	%Change
SET100	22,099,099	2,106	2,106	-0.59	-0.03
SET50	19,375,595	947	946	0.51	0.05
SETTHSI	17,027,514	1,000	1,003	-3.04	-0.30
FINCIAL	9,318,660	153	155	-1.83	-1.18
SETCLMV	7,777,721	888	896	-8.17	-0.91
FIN	5,660,010	3,948	4,072	-124.25	-3.05
SETHD	5,010,223	1,152	1,159	-6.48	-0.56
TECH	4,505,274	300	292	7.81	2.68
SERVICE	4,024,643	486	486	-0.67	-0.14
BANK	3,280,754	393	397	-3.93	-0.99

Source: ThaiQuest

### Strategist

สรพล วีระเมธีกุล

Sorrabhol.V@kasikornsecurities.com

รัฐศักดิ์ พิริยะอนนท์

Ratasak.P@kasikornsecurities.com

15 June 2023

Kasikorn Securities Public Company Limited

## Tactical Move

### เดินเกมกลยุทธ์ป้าย

#### สรุปภาวะตลาดเช้า

▶ SET Index ปรับตัวเพิ่มขึ้น -2.11 จุด (-0.14%) ปิดภาคเช้าที่ 1,559.04 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 27,298.31 ล้านบาท

▶ **Most Positive Impact:** DELTA (+7.12 จุด), TLI (+0.56 จุด), BDMS (+0.32 จุด)

▶ **Most Negative Impact:** AWC (-0.78 จุด), PTT (-0.58 จุด), GULF (-0.48 จุด)

▶ **สรุปตลาดหุ้นช่วงเช้า:** SET Index ครึ่งเช้า ซื้อขายในกรอบ 1555-1566 จุด โดยหุ้นใน SET100 ที่ outperform ได้แก่ DELTA, BLA, TIPH, STA เป็นต้น ส่วนหุ้นที่ underperform ได้แก่ TQM, TIDLOR, AWC, SAWAD เป็นต้น

▶ **Sector ที่หนุนดัชนีหลักๆ** คือ Etron, Insur, Health

▶ **Sector ที่จุดดัชนีหลักๆ** คือ Energy, Fin, Bank

▶ แนวโน้มทิศทางนโยบายการเงินที่ทางรพท. ส่งสัญญาณในที่ประชุมเมื่อวานนี้ให้ tone ค่อนข้าง Hawkish เนื่องจากคาดว่าเงินเฟ้ออาจทรงตัวในระดับสูงต่อแม้เพิ่งปรับตัวลงมาแรงในเดือนพ.ค. โดยทางรพท. ต้องการเห็นเงินเฟ้อปรับตัวลงมาอยู่ในกรอบนโยบาย 2% แบบต่อเนื่องไม่กลับไปเพิ่มขึ้นแรงอีก ทำให้ตลาดมองว่าน่าจะเห็นการปรับเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 1-2 ครั้งในปี และจบปีดอกเบี้ยนโยบายอาจอยู่ที่ระดับราว 2.25-2.50% แนวโน้มดังกล่าวส่งผลลบให้กับ sentiment การลงทุนในกลุ่ม nonbank กดดันราคาหุ้นในกลุ่มปรับตัวลดลงแรง เช่น TIDLOR (-6.48%), SAWAD (-5.02), MTC (-3.59%) เป็นต้น

▶ จีนเผยดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมขยายตัว 3.5% YoY ในเดือนพ.ค. ลดลงจาก 5.6% YoY ในเดือน เม.ย. และต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 3.6% YoY โดยตัวเลขที่ออกมาถือเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนก.พ. ทั้งนี้เนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจจีนมีการประกาศออกมาอ่อนแอต่อเนื่องสนับสนุนให้เข้านี้ธนาคารกลางจีน PBOC ประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย Medium-term lending facility (MLF) ระยะ 1 ปี ลงเป็นครั้งแรกในรอบ 10 เดือน จาก 2.75% เป็น 2.65% หลังจากมีการอัดฉีดสภาพคล่องผ่าน REPO ระยะ 7 วันไปแล้วก่อนหน้านี้ช่วงต้นสัปดาห์ อย่างไรก็ตามตลาดมองว่าทางการจีนน่าจะมีความระมัดระวังการกระตุ้นทางการเงินต่อเพื่อพยุงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

### แนวโน้มตลาดป้าย

▶ คาด SET Index เคลื่อนไหวในกรอบ 1,550-1,565/1,585 มองตลาดอาจปรับตัวลงต่อในระยะสั้นหลัง Fed statement และ dot plot ออกมา hawkish กว่าที่ตลาดประเมิน ขณะที่มาตรการกระตุ้นทางการเงินจากจีนยังคงไม่มากพอให้ตลาดกลับมาคึกคักหรือมีความหวังกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน ทั้งนี้หุ้นกลุ่มใหญ่หลายตัวโดนเทขายในช่วงเช้าแต่ดัชนีโดยรวมปรับตัวลดลงเพียงเล็กน้อยเนื่องจาก DELTA ที่ราคาหุ้นปรับตัวสูงขึ้นมาช่วยประคองภาพรวมดัชนีตลาด

**SPALI (ราคาพื้นฐาน 26.3 บาท)** เรามองว่าผลประกอบการของบริษัทผ่านจุดต่ำสุดของปีนี้ไปแล้วในไตรมาส 1/2566 และคาดว่าจะปรับตัวฟื้นขึ้นได้ดี QoQ ใน 2/2566 เนื่องจากฐานกำไรที่ต่ำมากในไตรมาส 1/2566 อีกทั้งบริษัทจะเริ่มโอนกรรมสิทธิ์ของโครงการ ศุภาลัย ลอฟท์ สาธารณชน (มูลค่า 1.4 พันลบ. ขายแล้ว 100%) ในไตรมาส 2/2566 แม้ว่าจะยังคงไม่สามารถเทียบเคียงได้กับระดับที่ตีมากในไตรมาส 2/2565 แต่เรามองว่ากำไรไตรมาส 2/2566 ที่เริ่มฟื้นตัวกลับมาจะกระตุ้นความน่าสนใจในการลงทุนให้กับหุ้นได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อบริษัทเตรียมโอนกรรมสิทธิ์อีก 1 โครงการคือ ศุภาลัย พรีเมียร์ สีพระยา-สามย่าน (มูลค่า 2.3 พันลบ. ขายแล้ว 100%) ในไตรมาส 3/2566 ต่อซึ่งจะช่วยหนุนกำไรไตรมาส 3/2566 ให้เติบโตต่อเนื่องอีก QoQ



### 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 Stocks: ADVANC, AOT, BAM, BANPU, BBL, BCH, BDMS, BEM, BGRIM, BH, CBG, CHG, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, CRC, DOHOME, DTAC, EA, EGCO, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JMART, JMT, KTC, MINT, MTC, OSP, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, RBF, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SET50, SPRC, STA, STEC, STGT, TIDLOR, TISCO, TOP, TRUE, TTB, TU, VGI, WHA.