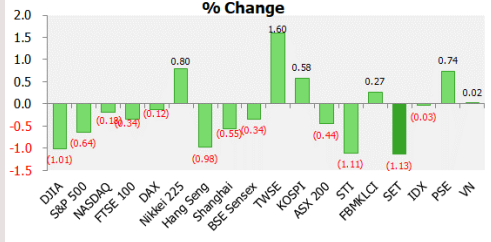




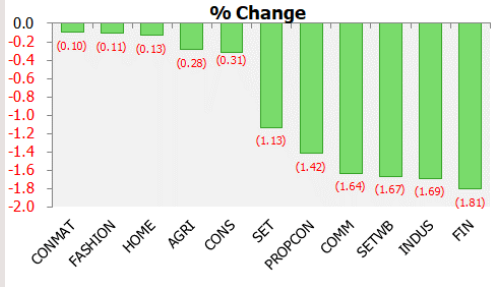
Strategy

Key Market Performance



Source: Thaiquest , at 14.00 p.m., 17 May 2023

Industry Performance



Source: Thaiquest

Most Active Stock by Value

Stock	Value ('000 Bt)	Last	Previous	Change	%Change
CPALL	1,998,958	62.75	64.75	-2.00	-3.09
GULF	1,280,264	47.75	47.75	0.00	0.00
AOT	1,277,651	71.25	72.00	-0.75	-1.04
KBANK	1,028,185	134.00	135.50	-1.50	-1.11
SCB	1,027,155	102.50	104.50	-2.00	-1.91
PTT	797,773	32.00	32.25	-0.25	-0.78
DTAC	751,143	52.25	52.25	0.00	0.00
SAWAD	693,401	53.50	56.25	-2.75	-4.89
PTTGC	687,867	37.50	38.50	-1.00	-2.60
ADVANC	647,679	214.00	213.00	1.00	0.47

Source: ThaiQuest

Most Active Sector by Value

Stock	Value ('000 Bt)	Last	Previous	Change	%Change
SET100	23,983,929	2,050	2,078	-27.88	-1.34
SETTHSI	20,811,202	982	995	-12.97	-1.30
SET50	20,048,247	922	934	-12.12	-1.30
SETCLMV	11,522,362	894	905	-11.06	-1.22
SETHD	7,929,079	1,134	1,145	-11.02	-0.96
SERVICE	6,970,010	487	494	-6.38	-1.29
FINCIAL	6,166,871	150	152	-1.72	-1.13
SETWB	5,316,755	950	966	-16.14	-1.67
RESOURC	4,668,498	189	191	-1.80	-0.94
ENERG	4,668,498	21,536	21,741	-204.81	-0.94

Source: ThaiQuest

Strategist

สุนทร ทองทิพย์
sunthorn.t@kasikornsecurities.com

พิชัย ยอดพฤติกการ

Pichai.Y@kasikornsecurities.com

17 May 2023

Kasikorn Securities Public Company Limited

Tactical Move

เดินเกมกลยุทธ์บ่าย

สรุปภาวะตลาดเช้า

▶ SET Index ปรับลดลง -17.45 จุด (-1.13%) ปิดภาคเช้าที่ 1,522.39 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 29,661.09 ล้านบาท

▶ **Most Positive Impact:** MAKRO (+0.43 จุด), ADVANC (+0.24 จุด), JMT (+0.09 จุด)

▶ **Most Negative Impact:** CPALL (-1.47 จุด), CPN (-0.92 จุด), AOT (-0.87 จุด)

▶ **สรุปตลาดหุ้นช่วงเช้า :** SET Index ครึ่งเช้า ซื้อขายในกรอบ 1520-1545 จุด โดยหุ้นใน SET100 ที่ outperform ได้แก่ PSL, CENTEL, ORI, AP, SAWAD เป็นต้น ส่วนหุ้นที่ underperform ได้แก่ JMT, TIPH, TCAP, MEGA, VGI เป็นต้น

▶ **Sector ที่กดดันดัชนีหลักๆ** คือ กลุ่ม Finance, Industrials, Commerce

▶ ตลาดหุ้นไทยแกว่งตัวเช้านี้ปรับตัวลงบนความกังวลเรื่องเดิมคือ ความไม่แน่นอนเรื่องการจัดตั้งรัฐบาลที่นำโดยพรรคก้าวไกล รวมถึงทีมเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่ นอกจากนี้ตลาดยังกังวลว่าการโหวตของ สว. ที่อาจจะไม่สนับสนุนพรรคก้าวไกลที่ได้คะแนนเสียงอันดับที่ 1 ให้เป็นพรรคจัดตั้งรัฐบาล สุ่มเสี่ยงเกิดการประท้วงจากภาคประชาชน

▶ ราคาหุ้นกลุ่ม Tourism (-4.4%) Residential (-2.6%) และ Commerce (-1.6%) เนื่องจากตลาดกังวลว่าหากก้าวไกลไม่สามารถตั้งรัฐบาลได้อาจทำให้เกิดการประท้วงจากภาคประชาชน ส่งผลกระทบการท่องเที่ยวและการบริโภคภายในประเทศ โดยเฉพาะส่วน Durable goods

▶ นอกจากนี้กลุ่ม Property ยังได้รับแรงกดดันจากยอดขายในปี 2022 เป็นฐานสูงอาจจะทำให้การเติบโตของยอดขายของบ้านเดี่ยว หรือ low-rise project เติบโตได้ช้าลง ในส่วนของ Condominium/high rise project มีสัดส่วนของยอดขายที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม demand สำหรับซื้อเพื่อการลงทุนจากในประเทศและนอกประเทศยังคงอ่อนแอรวมถึงซื้อเพื่ออยู่อาศัยจากอัตราดอกเบี้ยที่ปรับเพิ่มขึ้นจากปีที่แล้ว มาตรการเรื่อง LTV ที่ดึงตัวขึ้น ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจใน US และ EU ที่กระทบในฝั่ง Luxury segment ด้วยการเปิดตัวโครงการที่น้อยลงใน 1Q23 รวมถึง Revenue-cost mismatch จาก lag time ในการปรับราคาทำให้กำไรและ Backlog กลุ่ม Property development ออกมาน้อยกว่าที่คาด เราจึงแนะนำให้ติดตามทิศทางของ Sector ตามการเปิดตัวโครงการใหม่ ใน 2H23 เพื่อประเมินทิศทางรายได้ของกลุ่ม

แนวโน้มตลาดบ่าย

▶ คาดตลาดหุ้นไทยแกว่งตัวในกรอบ 1520-1585 จุด รอความชัดเจนเรื่องการตั้งรัฐบาล รอการจัดตั้งรัฐบาล โดย K Research คาดการตั้งรัฐบาลล่าช้าจะทำให้การผ่าน พรบ. งบประมาณประจำปี 2567 อาจล่าช้า 3 เดือนไปถึงสิ้นปี 2567 ประเมินกระทบหลักๆจากการล่าช้าไป 3 เดือนราวๆ -0.1% ของ GDP โดยกระทบ Public investment ขณะที่ Public spending ไม่ค่อยกระทบเพราะส่วนใหญ่เป็นรายจ่ายประจำ คาด GDP ไทย 2023 ยังโต 3.7% ในส่วนความเสี่ยง US default ต่อหุ้นไทยจำกัด ตรงกันข้ามจะหนุนเงินทุนไหลเข้าไทยหากการตั้งรัฐบาลมีความชัดเจน

▶ **WARRIX (ราคาพื้นฐาน 11.23 บาท)** แม้กำไร 1Q23 ออกมาอ่อนแอ แต่ประเมินว่าแนวโน้มกำไร 2Q23 จะฟื้นตัวแข็งแกร่ง QoQ และใน 2H23 จากแนวโน้มยอดขายที่จะโตขึ้น QoQ จากช่องทางจัดจำหน่ายใหม่และแบรนด์ Warrix ที่แข็งแกร่งขึ้นหนุนสินค้าไม่มีลิขสิทธิ์ ขณะที่อุปสงค์สินค้ามีลิขสิทธิ์จะเพิ่มขึ้นหนุนจากการจัดงานกีฬาขนาดใหญ่ เช่น ฟุตบอลโลกรอบคัดเลือกและอาเซียนคัพ เป็นต้น นอกจากนี้ใน 1Q23 มีค่าใช้จ่ายพิเศษหลายก้อนซึ่งจะหายไปตั้งแต่ 2Q23 ขึ้นไปด้วย



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 <http://www.thai-iod.com/en/publications-detail.asp?id=170>. 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: AAV, ADVANC, AMATA, AOT, AP, BA, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLA, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DTAC, EA, EPG, ERW, ESSO, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, ITD, IVL, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MEGA, MINT, MTC, ORI, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTTEP, PTTGC, QH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, TASCO, TCAP, THAI, THCOM, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPL, TRUE, TU, TVO, WHA and WORK