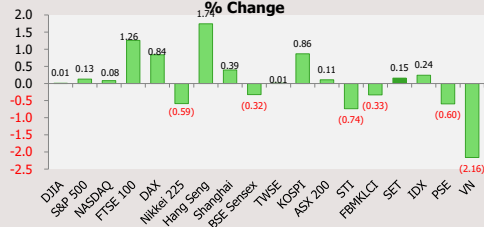




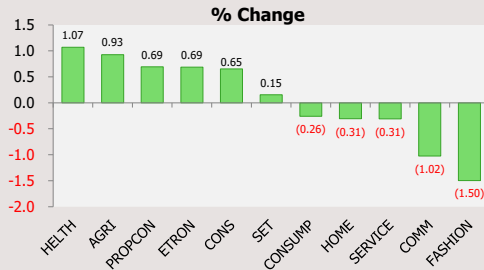
Strategy

Key Market Performance



Source: Thaiquest

Industry Performance



Source: Thaiquest

Most Active Stock by Value

Stock	Value ('000 Bt)	Last	Previous	Change	%Change
PTT	1,140,873	34.75	34.25	0.50	1.46
CPALL	888,991	56.25	56.75	-0.50	-0.88
PTTEP	761,876	159.50	158.50	1.00	0.63
BH	628,404	225.00	219.00	6.00	2.74
TOP	601,217	51.25	50.00	1.25	2.50
COM7	549,033	22.90	23.00	-0.10	-0.43
BBL	493,329	152.50	151.50	1.00	0.66
BDMS	492,565	26.75	26.50	0.25	0.94
DELTA	449,446	81.75	81.25	0.50	0.62
JMT	429,794	27.00	26.50	0.50	1.89

Source: ThaiQuest

Most Active Sector by Value

Stock	Value ('000 Bt)	Last	Previous	Change	%Change
SETTISI	33,364,696	925	925	0.00	0.00
SET100	16,810,823	1,943	1,938	5.16	0.27
SET50	13,736,027	879	877	2.08	0.24
SETCLMV	9,231,794	858	855	3.42	0.40
SETHD	4,883,547	1,105	1,100	5.30	0.48
SETWB	4,748,157	844	844	-0.16	-0.02
RESOURC	4,742,463	184	183	1.19	0.65
ENERG	4,742,463	20,999	20,863	135.60	0.65
SERVICE	4,708,400	434	435	-1.34	-0.31
FINCIAL	3,725,917	139	139	-0.16	-0.12

Source: ThaiQuest

Strategist

พิชัย ยอดพฤติการ

Pichai.y@kasikornsecurities.com

สุนทร ทองทิพย์

Sunthorn.t@kasikornsecurities.com

20 November 2023

Kasikorn Securities Public Company Limited

Tactical Move

เดินเกมกลยุทธ์บ่าย

สรุปภาวะตลาดเช้า

▶ SET Index ปรับเพิ่มขึ้น 2.19 จุด (0.15%) ปิดภาคเช้าที่ 1,417.97 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 21,338.32 ล้านบาท

▶ **Most Positive Impact:** PTT (+1.16 จุด), DELTA (+0.51 จุด), BH (+0.39 จุด)

▶ **Most Negative Impact:** CPAXT (-0.65 จุด), CPALL (-0.37 จุด), AOT (-0.29 จุด)

▶ **สรุปตลาดหุ้นช่วงเช้า:** SET Index ครึ่งเช้า ซื้อขายในกรอบ 1,409-1,419 จุด โดยหุ้นใน SET100 ที่ outperform ได้แก่ STGT, JMART, BCP, BGRIM เป็นต้น ส่วนหุ้นที่ underperform ได้แก่ TLI, AURA, TIPH, TASCO เป็นต้น

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

▶ **Sector ที่จุดด้อยหลักๆ** คือ INSUR, COMM

▶ GDP ไทยอ่อนแอกว่าคาดใน 3Q23 เศรษฐกิจไทยขยายตัว 0.8% QoQ และ 1.5% YoY ในไตรมาส 3/26 อ่อนแอกว่าคาดที่ 2.1% YoY และชะลอลงจากระดับ 1.8% YoY ในไตรมาส 2/66 ปัจจัยกดดันสำคัญมาจากการส่งออกสุทธิที่อ่อนแอและการใช้จ่ายภาครัฐ การบริโภคภาคเอกชนเพิ่มขึ้นจาก 7.8% YoY ในไตรมาส 2/2566 เป็น 8.1% YoY ในไตรมาส 3/66 การใช้จ่ายภาครัฐลดลงอีก 4.9% YoY ในไตรมาส 3/2566 จาก 4.3% YoY ในไตรมาส 2/2566 เนื่องจากในปีนี้มีไม่เงินโอนที่เกี่ยวข้องกับโควิด-19 แนวโน้มอาจยังคงซบเซาเนื่องจากกระบวนการอนุมัติงบประมาณการคลังล่าช้าไปจนถึงเดือนเมษายน 2567 การลงทุนฟื้นตัวเล็กน้อยที่ 1.5% YoY ในไตรมาส 3/2566 จาก 0.4% YoY ในไตรมาส 2/2566 ส่วนใหญ่ได้แรงหนุนจากการใช้จ่ายลงทุนภาคเอกชนเพิ่มขึ้น 3.1% YoY ในขณะที่การลงทุนภาครัฐลดลง 2.6% YoY จากรัฐวิสาหกิจ การส่งออกยังคงลดลง 3.1% YoY ในไตรมาส 3/2566 โดยส่วนใหญ่ได้รับแรงหนุนจากผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและชิ้นส่วนคอมพิวเตอร์ แม้ว่าจะมีสัญญาณของการฟื้นตัวเล็กน้อยในช่วงปลายไตรมาส โมเมนตัมการฟื้นตัวดูช้ากว่าคาด สศข. ปรับลดคาดการณ์ GDP เหลือขอบเขตล่าง 2.5% ในปี 2566 จากประมาณการครั้งก่อนที่ 2.5-3.0% แต่คาดว่าเศรษฐกิจไทยจะฟื้นตัวขึ้นอีกครั้งเป็น 2.7-3.7% ในปี 2567 จากตัวเลข GDP ที่ออกมาต่ำกว่าคาดจะเป็นหลักฐานที่บ่งชี้ความจำเป็นในการกระตุ้นเศรษฐกิจของทางรัฐบาล และเพิ่มโอกาสที่ ธปท. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปี 2567 จากก่อนหน้านี้ที่ปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายขึ้น 25bps. เป็น 2.50% ในวันที่ 2 ส.ค. 2566 ที่ผ่านมา

▶ ราคาหุ้น STA ปรับตัวขึ้นจากราคายางมีการปรับตัวทำ record-high ช่วง 1 ปี ขณะที่ถูงมืออย่างกำไรเริ่มพลิกกลับมากำไรในไตรมาสที่ผ่านมา

▶ ผลการประชุม นวค. WARRIX โทนออกมาเป็นบวกเล็กน้อย ผู้บริหารคงเป้ารายได้ปีนี้ที่ 1,300 ล้านคิดเป็น (+30% YoY) หนุนจากช่วง high season ในไตรมาส 4 ที่สินค้ากับช่องทางการขายทุก channel จะกลับมาโตเด่นทั้ง YoY และ QoQ Earnings 4Q23 ราคาตัวจะกลับมาโตทั้ง YoY และ QoQ จาก demand สินค้า non-licensed และ licensed จากช่วง high season

แนวโน้มตลาดบ่าย

▶ คาดดัชนีแกว่งตัวในกรอบ 1,400-1,425 จุด บนความคาดหวัง Soft Landing ของตลาด โดยปัจจัยที่จะมีผลต่อการเคลื่อนไหวของตลาดในสัปดาห์นี้ได้แก่ Fund flow สะท้อนผ่าน Thai 10Y bond yield ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯที่จะบ่งชี้ปัจจัยด้านกำลังซื้อของผู้บริโภค และนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมของรัฐบาลไทยในด้านต่างๆ เช่น การบริโภค, การท่องเที่ยว, อสังหา, โครงการลงทุนภาครัฐ เป็นต้น

AP (ราคาพื้นฐาน 14.60 บาท) คาดกำไร 4Q66 โต QoQ และ YoY หนุนจากยอดเปิดโครงการใหม่ และยอดโอนเร่งตัว AP เป็นหนึ่งในหุ้นอสังหาที่จ่ายปันผลดี ราคาปัจจุบันคิดเป็นอัตราปันผลตอบแทน 6%



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.