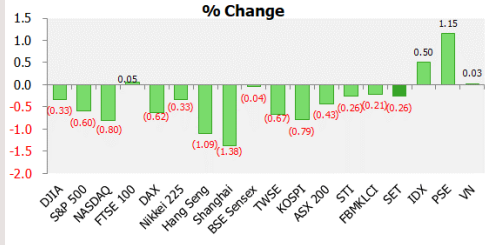




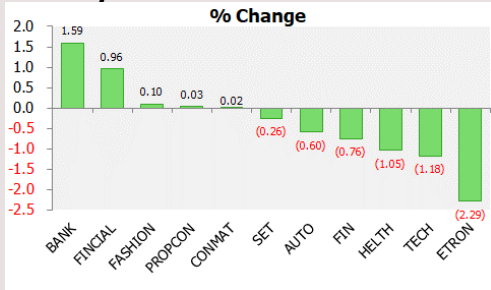
## Strategy

### Key Market Performance



Source: Thaiquest, at 14.00 p.m., 21 April 2023

### Industry Performance



Source: Thaiquest

### Most Active Stock by Value

Stock	Value ('000 Bt)	Last	Previous	Change	%Change
KBANK	3,733,002	127.50	131.50	-4.00	-3.04
KTB	3,665,540	17.70	16.70	1.00	5.99
SCB	2,367,822	99.50	100.50	-1.00	-1.00
BDMS	883,557	29.50	29.50	0.00	0.00
DTAC	751,143	52.25	52.25	0.00	0.00
PTTEP	734,612	155.00	158.00	-3.00	-1.90
AOT	629,602	72.50	72.50	0.00	0.00
BBL	624,886	158.00	158.00	0.00	0.00
TMB	551,641	1.15	1.16	-0.01	-0.86
OR	538,430	22.00	22.20	-0.20	-0.90

Source: ThaiQuest

### Most Active Sector by Value

Stock	Value ('000 Bt)	Last	Previous	Change	%Change
SET 100	24,060,012	2,125	2,135	-9.90	-0.46
SETTHSI	22,635,218	1,009	1,014	-4.82	-0.48
SET50	21,659,704	949	954	-4.61	-0.48
SETCLMV	13,912,068	924	930	-5.61	-0.60
FINCLAL	12,708,413	149	149	0.13	0.09
BANK	11,657,887	373	373	0.75	0.20
SETHD	9,126,928	1,153	1,153	-0.45	-0.04
RESOURC	3,900,916	197	199	-1.52	-0.77
ENERG	3,900,916	22,476	22,648	-172.71	-0.76
SERVICE	3,899,317	497	498	-1.46	-0.29

Source: ThaiQuest

### Strategist

สุนทร ทองทิพย์  
sunthorn.t@kasikornsecurities.com

### พิชัย ยอดพฤติกการ

Pichai.Y@kasikornsecurities.com

21 April 2023

Kasikorn Securities Public Company Limited

## Tactical Move

### เดินเกมกลยุทธ์บ่าย

#### สรุปภาวะตลาดเช้า

▶ SET Index ปรับลดลง -4.04 จุด (-0.26%) ปิดภาคเช้าที่ 1,561.06 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 30,991.26 ล้านบาท

▶ **Most Positive Impact:** SCB (+0.9 จุด), KTB (+0.69 จุด), KBANK (+0.49 จุด)

▶ **Most Negative Impact:** DELTA (-2.06 จุด), EA (-0.69 จุด), BDMS (-0.65 จุด)

▶ **สรุปตลาดหุ้นช่วงเช้า :** SET Index ครึ่งเช้า ซื้อขายในกรอบ 1555-1572 จุด โดยหุ้นใน SET100 ที่ outperform ได้แก่ BLA, KTB, SCB, TTB, KBANK เป็นต้น ส่วนหุ้นที่ underperform ได้แก่ HANA, KCE, BEC, TQM เป็นต้น

▶ **Sector ที่กดดัชนีหลักๆ** คือ กลุ่ม AGRI, ETRON, INDUS

▶ **Utilities sector - กพฟ. จะลด Ft งวด พ.ค.-ส.ค. 2566 ลงจาก 4.77 บาท เป็น 4.70 บาท/หน่วย** โดย กพฟ. เสนอขอรับภาระยึดหนี้การชำระค่าไฟฟ้าที่รับภาระแทนประชาชนไปก่อนจาก 2 ปีเป็น 2 ปี 4 เดือน มอง impact ไม่มากเทียบราคาหุ้น BGRIM, GPSC, และ GULF ที่ลดลง -3.1% WoW, -5.9% WoW, และ -4.6% WoW ตามลำดับ

▶ **KBANK รายงานกำไร 1Q23 ที่ 10,741 ลบ. (-4.2% YoY, +237.0% QoQ) ดีกว่าตลาดคาด 4%** โดยไตรมาสนี้มี one-off times อยู่ 2 รายการคือ 1.) ECL ของ STARK ทำให้ ECL เพิ่ม 36% YoY เป็น 12,692 ลบ. และ 2.) เงินแจกพนักงานจากค่าครองชีพที่แพงขึ้น

▶ **SCB รายงานกำไร 1Q23 ที่ 10,995 ลบ. (+9.5% YoY, +53.9% QoQ) ดีกว่าตลาดคาด 4%** โดยได้แรงหนุนจาก NIM ที่ขยายตัว ขณะที่สินเชื่อโต 3.1% YoY โดยมี one-off times จาก ECL ของลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่รายหนึ่ง

▶ **KKP รายงานกำไร 1Q23 ที่ 2,085 ลบ. (+1.4% YoY, +45.8% QoQ) ดีกว่าตลาดคาด 10%** โดยได้แรงหนุนจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิเติบโต 21.4% YoY จากสินเชื่อโต 2.7% YoY และโอนกลับขาดทุนจากการปรับมูลค่าทรัพย์สินรอการขาย 619 ลบ. ช่วยกลบผลขาดทุนรอยืด 1,120 ลบ. และส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงเหลือ 5.2% ใน 1Q23 จาก 5.4% ช่วงเดียวกันของปีก่อน และ 5.7% ใน 4Q22

▶ **SPALI โทนหลัง Analyst meeting เป็นลบ** คาดว่ากำไรไตรมาส 1/2566 จะลดลง YoY และ QoQ ผิดจากเดิมที่เราคาดจะโตได้ YoY เล็กน้อย เพราะการโอนลดลง และต้นทุนก่อสร้างที่เพิ่มตั้งแต่ปลายไตรมาส 2/2565 แต่ยังไม่สามารถปรับเพิ่มราคาขายได้ที่จะมาโอนในไตรมาส 1/2566 จำนวนมาก และการรับรู้รายได้ margin ที่ไม่สูงจากออสเตอร์เลียเพิ่มขึ้น

### แนวโน้มตลาดบ่าย

▶ เราประเมินตลาดหุ้นไทยบ่ายนี้จะเคลื่อนไหวในกรอบ 1555 – 1596 จุด นักลงทุนจะยังชะลอการลงทุนรอบประเมินทิศทางเศรษฐกิจโลก (Soft Landing / Recession / Stagflation) และผลการเลือกตั้งทั่วไปของไทยในวันที่ 14 พ.ค. ทำให้มูลค่าการซื้อขายของตลาดยังเบาบางวันนี้และพรุ่งนี้รอดิตตามงบกลุ่มธนาคารที่เหลือได้แก่ BBL, KKP, KBANK, และ SCB เป็นต้น ในเชิงกลยุทธ์ทาง KS ยังแนะนำสถานการณ์ลงทุนในหุ้นกลุ่ม Quality growth, Defensive, และกลุ่มพลังงาน ตามลำดับ

▶ **KKP (ราคาพื้นฐาน 89 บาท)** ราคาหุ้นปรับตัวลงกว่า 12.5% จากต้นปี เทียบกับ sector bank ที่ราคาลงมาเพียง -2.6% ขณะที่กำไร 1Q23 ทำได้ดีกว่าคาด โดยราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายบน P/BV ที่ 0.8x vs. อุตสาหกรรมที่ 0.7x ขณะที่ ROE คาดไว้ที่ 13% เทียบกลุ่มที่ 8.5% และคาดเงินปันผลตอบแทน 7.6% ทั้งนี้ KKP จะขึ้นเครื่องหมาย XD และ XW ในวันที่ 27 เม.ย.



### 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, PTTEP, 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