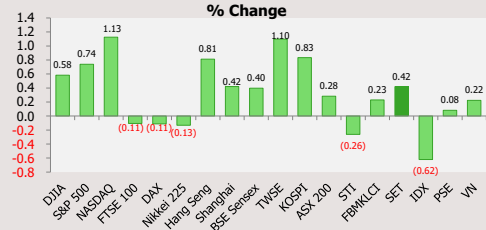




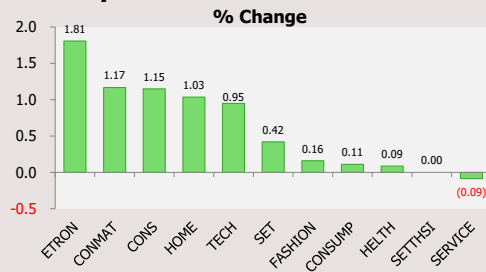
Strategy

Key Market Performance



Source: Thaiquest

Industry Performance



Source: Thaiquest

Most Active Stock by Value

Stock	Value ('000 Bt)	Last	Previous	Change	%Change
AOT	2,363,396	67.25	69.00	-1.75	-2.54
ADVANC	682,697	216.00	216.00	0.00	0.00
BDM5	554,506	26.50	26.50	0.00	0.00
PTT	535,197	35.00	34.50	0.50	1.45
PTTEP	443,057	161.50	160.00	1.50	0.94
DELTA	438,319	84.00	82.50	1.50	1.82
CPALL	430,170	56.50	56.00	0.50	0.89
OR	376,659	20.10	19.80	0.30	1.52
KBANK	355,537	131.50	131.00	0.50	0.38
HANA	349,535	45.75	44.75	1.00	2.23

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	15,219,514	1,953	1,945	7.79	0.40
SET50	12,094,354	882	879	3.22	0.37
SETCLMV	6,029,437	863	858	4.97	0.58
SERVICE	5,691,179	434	434	-0.38	-0.09
SETWB	5,144,677	846	845	1.43	0.17
SETHD	3,719,091	1,109	1,105	4.64	0.42
RESOURC	3,084,510	186	184	1.28	0.69
ENERG	3,084,510	21,163	21,018	145.26	0.69
FINCIAL	2,846,852	139	139	0.58	0.42

Source: ThaiQuest

Strategist

พิชัย ยอดพฤติกการ

Pichai.y@kasikornsecurities.com

สุนทร ทองทิพย์

Sunthorn.t@kasikornsecurities.com

21 November 2023

Kasikorn Securities Public Company Limited

Tactical Move

เดินเกมกลยุทธ์ป้าย

สรุปภาวะตลาดเช้า

▶ SET Index ปรับเพิ่มขึ้น 5.95 จุด (0.42%) ปิดภาคเช้าที่ 1,425.39 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 18,839.43 ล้านบาท

▶ **Most Positive Impact:** DELTA (+1.52 จุด), PTT (+1.16 จุด), SCC (+0.49 จุด)

▶ **Most Negative Impact:** AOT (-2.03 จุด), CRC (-0.12 จุด), TFMAMA (-0.11 จุด)

▶ **สรุปตลาดหุ้นช่วงเช้า:** SET Index ครึ่งเช้า ซื้อขายในกรอบ 1,420-1,427 จุด โดยหุ้นใน SET100 ที่ outperform ได้แก่ BYD, FORTH, SABUY, STEC เป็นต้น ส่วนหุ้นที่ underperform ได้แก่ AOT, TLI, AP, TQM เป็นต้น

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

▶ **Sector ที่กดดันดัชนีหลักๆ** คือ TRANS, INSUR, PKG

▶ PTTGC ขายหุ้นสามัญร้อยละ 50 ในบริษัท จีซีโลจิสติกส์ โซลูชันส์ ให้ "ดับบลิวเอชเอ เวนเจอร์ โฮลดิ้ง" มูลค่า 2,640 ล้านบาท

▶ TOA Analyst Meeting มีมุมมองเป็นกลาง มุมมองไตรมาส 4 โดยรวมยอดขายน่าจะเติบโต YoY และ QoQ ในช่วง high-season แต่ GPM อาจปรับตัวลงเล็กน้อย จากเงินบาทอ่อน และต้นทุนบางตัวปรับขึ้นบ้าง ตั้งเป้าปีหน้ายอดขายโต 8% GPM แถวๆ 33-34% หลักๆได้จาก ดปท ที่ฐานต่ำในปีนี้ ส่วนไทยน่าจะโตไม่แรงเท่า เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" TOA ราคาเป้าหมาย 40 บาท

▶ SJWD Analyst meeting มุมมองเป็นบวก บริษัทมีมุมมองเชิงบวกต่อทิศทางผลประกอบการไตรมาส 4/2566 หลังธุรกิจหลักต่างๆทั้ง รถยนต์ ห้องเย็นและคลังสินค้า มี demand เข้ามามากขึ้น รวมถึงการที่จะไม่มีค่าใช้จ่ายควบรวมกิจการขนาดใหญ่เข้ามาเหมือนในไตรมาส 3/2566 ทำให้กำไรจะเป็นจุดสูงสุดของปี ความคืบหน้าของการลงทุนใหม่ คาดจะสรุปได้บางส่วนในไตรมาส 4/2566 หลังประสบความสำเร็จการออกหุ้นกู้ไป 4 พันล.บ.ในเดือนก.ย. โดยมูลค่าลงทุนยังไม่สามารถเปิดเผยได้ แต่ลงทุนบน IRR ที่ 15% สำหรับธุรกิจมองเป็น Freight และธุรกิจที่สามารถสร้าง synergy ได้ เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" SJWD ที่ราคาเป้าหมาย 17.0 บาท

แนวโน้มตลาดป้าย

▶ คาดดัชนีแกว่งตัวในกรอบ 1,410-1,425 จุด และมีแนวต้านถัดไปที่ 1,430 จุด บนความคาดหวัง Soft Landing และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ นอกจากนี้การที่ตลาดหลักทรัพย์เพิ่มความเข้มงวดในการกำกับธุรกรรม SBL เพื่อป้องกัน Naked short โดยให้มีการบันทึก Flag S เข้ามาในระบบซื้อขายด้วย เมื่อผสมผสานกับ sentiment หุ้นโลกที่ปรับดีขึ้น คาดอาจเห็นแรงซื้อคืนในหุ้น SET100 ที่ก่อนหน้านี้ปรับตัวลงมามาก เช่น BYD, JMT, JMART, FORTH, SABUY, HANA, VGI, COM7, DELTA, EA, GUNKUL, SNNP, BGRIM เป็นต้น

DELTA (ราคาพื้นฐาน 87 บาท) คาดได้ sentiment บวกจากธีม AI ในต่างประเทศ, แนวโน้มกำไรไตรมาส 4/2566 เป็นบวก และมีโอกาสที่จะยังอยู่ใน SET50 ต่อหากปริมาณการเทรดของหุ้นเฉลี่ยไม่น้อยกว่า 11 ล้านหุ้นต่อวัน หรือมีการทำ big lot เหมือนรอบก่อนจะทำให้ turnover ratio > 2%



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.