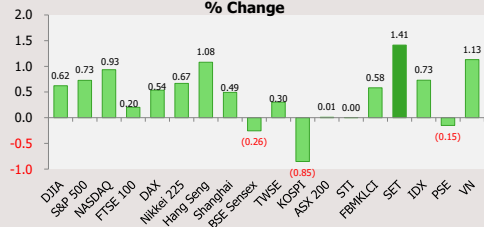




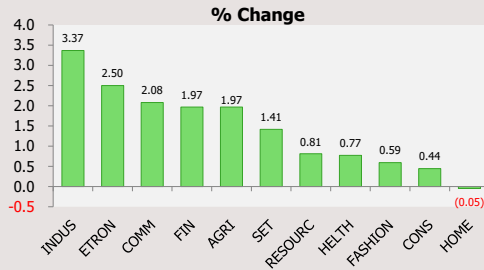
Strategy

Key Market Performance



Source: Thaiquest

Industry Performance



Source: Thaiquest

Most Active Stock by Value

Stock	Value ('000 Bt)	Last	Previous	Change	%Change
KBANK	1,884,679	132.00	130.50	1.50	1.15
SCB	1,319,439	98.25	96.00	2.25	2.34
WINDOW	1,127,079	1.46	2.10	-0.64	-30.48
PTT	792,385	32.75	32.75	0.00	0.00
BBL	778,380	163.50	161.50	2.00	1.24
CPALL	628,028	57.00	55.75	1.25	2.24
PTTEP	590,686	169.00	169.50	-0.50	-0.29
HANA	514,198	56.00	55.00	1.00	1.82
JMT	459,789	33.00	31.50	1.50	4.76
PTTGC	406,725	34.50	32.50	2.00	6.15

Source: ThaiQuest

Most Active Sector by Value

Stock	Value ('000 Bt)	Last	Previous	Change	%Change
SET100	18,501,887	1,933	1,904	28.95	1.52
SETTHSI	16,506,054	916	903	13.68	1.52
SET50	13,616,073	871	858	12.85	1.50
SETCLMV	9,734,625	844	831	12.31	1.48
FINCIAL	6,433,004	142	140	2.12	1.52
SETHD	5,146,520	1,103	1,090	13.45	1.23
BANK	5,062,172	383	377	5.68	1.51
SERVICE	3,693,463	437	430	6.25	1.45
RESOURC	3,316,582	178	177	1.43	0.81
ENERG	3,316,582	20,321	20,158	163.52	0.81

Source: ThaiQuest

Strategist

สุนทร ทองทิพย์
Sunthorn.t@kasikornsecurities.com

25 October 2023

Kasikorn Securities Public Company Limited

Tactical Move

เดินเกมกลยุทธ์ป้าย

สรุปภาวะตลาดเช้า

▶ SET Index ปรับเพิ่มขึ้น 19.65 จุด (1.41%) ปิดภาคเช้าที่ 1,410.68 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 23,257.95 ล้านบาท

▶ **Most Positive Impact:** DELTA (+2.04 จุด), CPALL (+0.92 จุด), AOT (+0.88 จุด)

▶ **Most Negative Impact:** WHA (-0.31 จุด), TRP (-0.17 จุด), PTTEP (-0.16 จุด)

▶ **สรุปตลาดหุ้นช่วงเช้า:** SET Index ครึ่งเช้า ซื้อขายในกรอบ 1,400-1,415 จุด โดยหุ้นใน SET100 ที่ outperform ได้แก่ PTTGC, STGT, JMART, JMT เป็นต้น ส่วนหุ้นที่ underperform ได้แก่ WHA, TQM, SABUY, CHG เป็นต้น

▶ **Sector ที่หนุนดัชนีหลักๆ** คือ ETRON, TOURISM, COMM

▶ **Sector ที่จุดดัชนีหลักๆ** คือ IMM, PROF

▶ สำนักข่าว Bloomberg รายงานว่า Country Garden บริษัทก่อสร้างจีนรายใหญ่สุดของจีน ผิดนัดชำระหนี้พันธบัตรสกุลเงินดอลลาร์เป็นครั้งแรก หลังไม่ได้จ่ายดอกเบี้ยพันธบัตรมูลค่า 15.4 ล้านดอลลาร์ เมื่อสิ้นสุดระยะเวลาผ่อนผัน 30 วัน ทั้งนี้มาตรการที่ทางการจีนออกเพื่อกระตุ้นอสังหาริมทรัพย์ ทั้งการผ่อนคลายเป็นเรื่องเงินดาวน์ และลดดอกเบี้ยเงินกู้ดูเหมือนจะยังไม่เพียงพอ จากตัวเลขการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ที่หดตัวกว่า -9.1% ใน 9 เดือนแรกของปีนี้

▶ MTC รายงานหุ้นกู้ 3 ชุดใหม่ ประกอบด้วย หุ้นกู้ชุดที่ 1 อายุ 2 ปี 10 วัน อัตราดอกเบี้ย 4.25% ต่อปี หุ้นกู้ชุดที่ 2 อายุ 3 ปี 9 วัน อัตราดอกเบี้ย 4.75% ต่อปี และหุ้นกู้ชุดที่ 3 อายุ 4 ปี 8 วัน อัตราดอกเบี้ย 4.90% ต่อปี มูลค่า 3,000 ล้านบาท ทั้งนี้ MTC มี cost of fund เฉลี่ยอยู่ที่ 3.50% และ Duration ของ Funding อยู่ที่ 2.50 ปี

แนวโน้มตลาดบ่าย

▶ มอง SET Index ช่วงบ่ายทรงตัวในกรอบ 1,390-1,425 จุด หลังปรับตัวขึ้นแรงช่วงเช้าที่ผ่านมอดรับข่าวเงินกระตุ้นเศรษฐกิจน่าโดยกลุ่มที่อิงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน ได้แก่ ปิโตรฯ, ค่าปลั๊กวัสดุก่อสร้าง, กระดาษ, ชิ้นส่วนฯ, และโลจิสติกส์ อย่างไรก็ตามด้วย sentiment หุ้นไทยยังคงเปราะบางจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่ปรับตัวสูงขึ้น และสงครามยังมีความไม่แน่นอน แต่คาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวในสัปดาห์นี้จาก 1) ภาวะตลาดหุ้นไทยที่ถูกขายมากเกินไปก่อนหน้านี้; 2) สงครามอิสราเอล-ฮามาสยังคงจ่ากัดวง; 3) อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ 10 ปี ยิ่งต่ำกว่าระดับ 5%; และ 4) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนจากการกระตุ้นของภาครัฐต่อเนื่อง

Top pick: ERW (ราคาพื้นฐาน 6.10 บาท) คาดกำไรปกติไตรมาส 3/66 อยู่ที่ 143 ลบ. เพิ่มขึ้น 7% QoQ แต่พลิกกลับจากผลขาดทุนปกติที่ 11 ลบ. ในไตรมาส 3/65 และดีกว่ากำไรไตรมาส 3/62 ที่ 43 ลบ. จากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของกลุ่มโรงแรมที่ไม่ใช่ Hop Inn ซึ่งส่งผลให้ RevPar สูงขึ้น โดยมอง sentiment ของกลุ่มท่องเที่ยวจะดีต่อเนื่องจากมาตรการหนุนของภาครัฐ ทั้งการยกเว้นวีซ่าให้นักท่องเที่ยวจีน และมีโอกาสที่จะยกเว้นให้ถาวร รวมถึงจะขยายนโยบายฟรีวีซ่าให้นักท่องเที่ยวได้ทุกวัน และอินเดียด้วย



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.