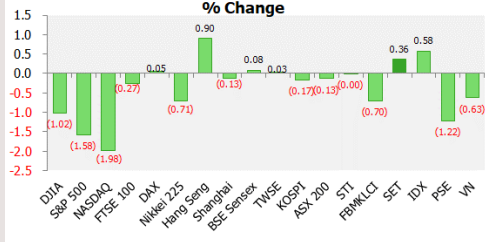




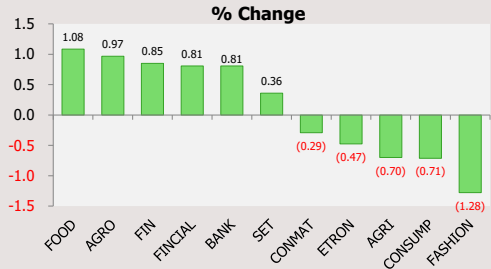
Strategy

Key Market Performance



Source: Thaiquest , at 14.00 p.m., 26 April 2023

Industry Performance



Source: Thaiquest

Most Active Stock by Value

Stock	Value ('000 Bt)	Last	Previous	Change	%Change
DELTA	904,598	882.00	888.00	-6.00	-0.68
PTTEP	839,443	152.00	156.00	-4.00	-2.56
SCB	763,591	103.00	102.00	1.00	0.98
DTAC	751,143	52.25	52.25	0.00	0.00
TMB	551,641	1.15	1.16	-0.01	-0.86
KTB	533,681	18.00	18.00	0.00	0.00
CPALL	529,073	64.50	63.75	0.75	1.18
BANPU	494,901	9.10	9.15	-0.05	-0.55
THAI	491,849	3.32	3.32	0.00	0.00
TOP	472,566	47.25	49.00	-1.75	-3.57

Source: ThaiQuest

Most Active Sector by Value

Stock	Value ('000 Bt)	Last	Previous	Change	%Change
SET 100	16,370,597	2,088	2,079	9.38	0.45
SET THSI	14,753,620	995	990	4.43	0.45
SET 50	13,169,895	937	932	4.89	0.52
SETCLMV	7,869,172	908	907	0.87	0.10
SETHD	5,734,984	1,140	1,137	3.44	0.30
FINCIAL	5,163,259	147	146	1.18	0.81
RESOURC	3,899,177	193	193	-0.01	-0.01
ENERG	3,899,177	22,029	22,031	-1.38	-0.01
SERVICE	3,669,682	493	490	2.26	0.46
BANK	3,136,586	374	371	2.99	0.81

Source: ThaiQuest

Strategist

สุนทร ทองทิพย์
sunthorn.t@kasikornsecurities.com

พิชัย ยอดพฤติกการ

Pichai.Y@kasikornsecurities.com

26 April 2023

Kasikorn Securities Public Company Limited

Tactical Move

เดินเกมกลยุทธ์ป้าย

สรุปภาวะตลาดเช้า

▶ SET Index ปรับเพิ่มขึ้น 5.51 จุด (0.36%) ปิดภาคเช้าที่ 1,545.71 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 22,271.25 ล้านบาท

▶ **Most Positive Impact:** AOT (+0.88 จุด), ADVANC (+0.74 จุด), GULF (+0.73 จุด)

▶ **Most Negative Impact:** PTTEP (-1.31 จุด), DELTA (-0.62 จุด), TOP (-0.32 จุด)

▶ **สรุปตลาดหุ้นช่วงเช้า :** SET Index ครึ่งเช้า ซื้อขายในกรอบ 1532-1545 จุด โดยหุ้นใน SET100 ที่ outperform ได้แก่ JMART, TRUE, MINT, MTC เป็นต้น ส่วนหุ้นที่ underperform ได้แก่ TOP, SPRC, COM7, PTTEP เป็นต้น

▶ **Sector ที่ผลักดันดัชนีหลักๆ** คือ กลุ่ม ICT, Transport, Bank, Finance

▶ **กระทรวงพาณิชย์รายงานตัวเลขส่งออกไทยเดือน มี.ค. -4.2% YoY** หากหักส่งออกน้ำมัน ทองคำ และอาวุธ จะได้ตัวเลข +0.01% ดีกว่าคาดที่ -14.7% YoY ขณะที่การนำเข้าของไทยเดือน มี.ค. -7.1% YoY ดีกว่าคาดที่ -4.35% YoY ไทยพลิกกลับมาเกินดุลการค้า US\$2,718mn ดีกว่าคาดที่ขาดดุล -US\$1,000mn ส่งผลให้ค่าเงินบาทเทียบกับ USD แข็งค่า 0.4% เป็น 34.25 บาทต่อ USD

▶ **สินค้าส่งออกที่ขยายตัวดีในเดือน มี.ค.** ได้แก่ น้ำตาลทราย (+74% YoY), ผลไม้ (+94.5% YoY), ใก (+47.9% YoY), เครื่องปรับอากาศ (+27.4% YoY), หม้อแปลงไฟฟ้าและส่วนประกอบ (+55.9% YoY) ขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (+4.6% YoY) เป็นต้น จากแรงหนุนของความต้องการสินค้าเกษตรและอาหารจากประเทศคู่ค้าเพิ่มสูงขึ้น, การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน และความต้องการสินค้าสำหรับใช้ในช่วงฤดูร้อน **สินค้าส่งออกที่หดตัวต่อในเดือน มี.ค.** ได้แก่ อาหารสัตว์เลี้ยง (-25% YoY), ยางพารา (-41% YoY), อาหารทะเลแปรรูป (-8% YoY), HDD (-14% YoY), เม็ดพลาสติก (-21% YoY), ถลุงมีถือง (-26% YoY) เป็นต้น ปัจจัยกดดันมาจากภาคการผลิตโลกมีแนวโน้มชะลอตัวต่อเนื่อง และการส่งออกบางสินค้ามีความต้องการที่ลดลงจากการสั่งซื้อไปแล้วก่อนหน้านี้ และความต้องการลดลงหลังสถานการณ์โควิดคลี่คลาย **ตลาดส่งออกสำคัญ** ได้แก่ สหรัฐฯ (+1.7% YoY), จีน (-3.9% YoY), ยุโรป (-7.3% YoY), และอาเซียน (-2.6% YoY) เป็นต้น

▶ **ในส่วนของการนำเข้าเดือน มี.ค. ได้แก่** เชื้อเพลิง (-37.4% YoY), สินค้าทุน (-0.9% YoY), วัสดุดิบ (+1.5% YoY) และสินค้าอุปโภคบริโภค (+1.5% YoY) เป็นต้น โดยการนำเข้าเครื่องคอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ (-8.2% YoY) และเครื่องใช้ไฟฟ้า (-15.2% YoY) เป็นต้น

▶ **กลยุทธ์การลงทุน:** แม้ตัวเลขส่งออกสินค้าหลายตัวจะออกมาดีกว่าคาด แต่คิดว่างบกลุ่มส่งออกโดยรวมไม่ค่อยดี เพราะ GPM อาจแยลงจากผลของการแข็งค่าของเงินบาท และต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น ขณะที่กลุ่มที่ตัวเลขส่งออกไม่ดี มองว่าแนวโน้มมีโอกาสแยกตัวได้เหมือนกันจากความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกชะลอตัว ให้ระวังตัวที่ valuation ยังแพงไป เช่น DELTA ขณะที่ตัวที่ราคาหุ้นก็ปรับตัวลงมาเยอะแล้ว ให้ Selective Buy ในหุ้นที่มองว่ากำไร 1Q23 จะ bottom out และฟื้นตัวใน 2Q23 เป็นต้นไป เช่น SCGP เป็นต้น หรืออาจ switch ไปที่กลุ่มที่เน้นการบริโภคในประเทศที่จะได้ประโยชน์จากการบริโภค การท่องเที่ยวและการลงทุนที่ฟื้นตัวหลังเลือกตั้ง

แนวโน้มตลาดป้าย

▶ เราประเมินตลาดหุ้นไทยป้ายนี้จะเคลื่อนไหวในกรอบ 1520 - 1585 จุด ประเมินตลาดมีโอกาสฟื้นตัวจากโอกาสเฟดลดดอกเบี้ยเพิ่มเป็น 75bps. ใน 2H23 ยังแนะนำ Selective Buy

▶ **SCGP (ราคาพื้นฐาน 49 บาท)** SCGP ประกาศกำไรปกติไตรมาส 1/66 ที่ 1.18 พันลบ. ลดลง 31.3% YoY แต่เพิ่มขึ้น 88.5% QoQ เรามีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มกำไรของ SCGP เราเชื่อว่ากำไรไตรมาส 2/2566 จะดีกว่าไตรมาส 1/2566 และคาดว่าจะฟื้นตัวตลอดทั้งปี เราคิดว่าปริมาณการขายจะเติบโตในไตรมาส 2/2566 และสามารถหนุนกำไรให้อยู่ที่ประมาณ 1.4-1.5 พันลบ. SCGP ซื้อขายที่ PER ปี 2566 ที่ 31.3 เท่า และ PBV ที่ 1.9 เท่า



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, TASCOS, TCAP, THAI, THCOM, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPL, TRUE, TU, TVO, WHA and WORK