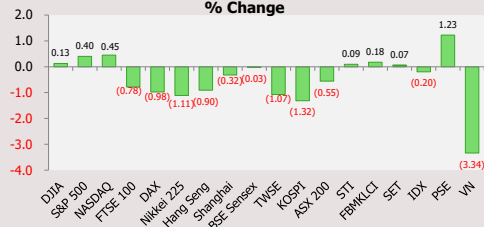




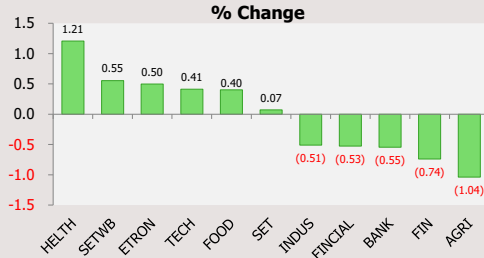
Strategy

Key Market Performance



Source: Thaiquest

Industry Performance



Source: Thaiquest

Most Active Stock by Value

Stock	Value ('000 Bt)	Last	Previous	Change	%Change
PTTEP	2,123,573	169.00	166.50	2.50	1.50
BDMS	1,214,053	27.25	26.75	0.50	1.87
SAV	1,212,018	17.90	19.00	-1.10	-5.79
KBANK	1,150,825	124.50	125.50	-1.00	-0.80
SCB	980,867	102.50	103.50	-1.00	-0.97
BBL	686,482	164.00	165.50	-1.50	-0.91
EA	585,788	52.50	53.00	-0.50	-0.94
AOT	567,071	69.25	69.50	-0.25	-0.36
ADVANC	543,297	228.00	226.00	2.00	0.88
BH	458,634	266.00	264.00	2.00	0.76

Source: ThaiQuest

Most Active Sector by Value

Stock	Value ('000 Bt)	Last	Previous	Change	%Change
SET 100	18,767,825	2,062	2,059	2.90	0.14
SETTHSI	16,198,255	967	966	0.87	0.09
SET50	15,759,459	925	924	1.60	0.17
SETCLMV	10,936,199	886	885	0.89	0.10
SETHD	5,566,553	1,151	1,147	4.13	0.36
SERVICE	5,199,603	464	463	1.47	0.32
FINCLAL	5,085,036	147	148	-0.78	-0.53
RESOURC	5,042,463	185	185	0.30	0.16
ENERG	5,042,463	21,091	21,057	34.30	0.16
SETWB	4,791,224	904	899	4.97	0.55

Source: ThaiQuest

Strategist

รัฐศักดิ์ พิริยะอนนท์

Ratasak.P@kasikornsecurities.com

26 September 2023

Kasikorn Securities Public Company Limited

Tactical Move

เดินเกมกลยุทธ์บ่าย

สรุปภาวะตลาดเช้า

▶ SET Index ปรับเพิ่มขึ้น 1.06 จุด (0.07%) ปิดภาคเช้าที่ 1,508.42 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 24,469.70 ล้านบาท

▶ **Most Positive Impact:** PTTEP (+0.82 จุด), BDMS (+0.66 จุด), PTT (+0.59 จุด)

▶ **Most Negative Impact:** BAY (-0.3 จุด), AOT (-0.29 จุด), SCB (-0.28 จุด)

▶ **สรุปตลาดหุ้นช่วงเช้า:** SET Index ครึ่งเช้า ซื้อขายในกรอบ 1,504-1,515 จุด โดยหุ้นใน SET100 ที่ outperform ได้แก่ CENTEL, CBG, BCH, BDMS เป็นต้น ส่วนหุ้นที่ underperform ได้แก่ SABUY, NEX, BTG, STA เป็นต้น

▶ **Sector ที่หนุนดัชนีหลักๆ** คือ HEALTH, ETRON, FOOD

▶ **Sector ที่จุดด้อยหลักๆ** คือ AGRI, FIN, BANK

▶ ดัชนีตลาด SET index ปิดตลาดเช้าแกว่งตัวผันผวน โดยช่วงเช้าปรับตัวลงตามตลาดหุ้นภูมิภาคจากแรงกดดันของปัญหาอสังหาฯ ในจีน ขณะที่ตลาดหุ้นไทยฟื้นตัวในช่วงถัดมาหลังกระทรวงพาณิชย์รายงานตัวเลขส่งออกเดือน ส.ค. ออกมาดีกว่าคาด หนุนหุ้นกลุ่มส่งออกฟื้นตัว ทั้งนี้ปัจจัยลบที่ยังปกคลุมตลาดคือเรื่องของการจัดหาเงินเพื่อมากระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ โดยเฉพาะโครงการดิจิทัลวอลเล็ต Fund outflow รวมถึงบอนด์ยีลด์สหรัฐฯ ที่ยังคงสูงขึ้น

▶ ตัวเลขส่งออกของไทยเดือน ส.ค. โต 2.6% YoY ดีกว่าคาดที่ -5% YoY จากการส่งออกสินค้าเกษตร และอุตสาหกรรมที่ฟื้นตัว ส่วนนำเข้า -12.8% YoY ต่ำกว่าคาดที่ -10% YoY ส่งผลให้ไทยเกินดุลการค้าเดือน ส.ค. ประมาณ 360 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เทียบคาดการณ์ที่ -1,761 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยกระทรวงพาณิชย์คาดว่าใน 4Q23 การส่งออกไทยจะเป็นบวกต่อเนื่อง

▶ ยอดส่งออกกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์รวม USD4,049mn โต 9% YoY และ 18% MoM โดยรวมถือว่าโต YoY ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 6 แผงวงจรไฟฟ้า (HANA SVI) โต 38% YoY และ 48% MoM Semiconductor (HANA) โต 74% YoY และ 8% MoM PCB (KCE) หดตัว 13% YoY แต่โต 1% MoM Power supplies (DELTA) โต 59% YoY และ 25% MoM มงกะไรไตรมาส 3 โตได้ หนุนจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น และเงินบาทอ่อน คงมุมมองบวกต่อกลุ่ม electronics

▶ สำหรับการส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงเดือน ส.ค. หดตัว -13.6% YoY แต่ยังโต 4.1% MoM

▶ TRUE ประกาศตัวเลข synergies จากการควบรวมที่ 2.5 แสนลบ. มากกว่าที่ นวด. กสิกรประเมินราวๆ 2x

▶ นสพ. ขวัญ รายงานว่า KTB มีแผนการจัดตั้ง JV AMC ในไตรมาส 4/2566 นี้ เพื่อบริหารจัดการ สินทรัพย์รอการขาย (NPA) ให้ลดลงเหลือ 20,000 ล้านบาท เท่ากับอุตสาหกรรม ภายในปี 2570 จากปัจจุบันที่ 40,000 ล้านบาท ผู้บริหารมองว่าการตั้ง JV จะทำให้การตั้งสำรองอยู่ในระดับต่ำ และทิศทางการตั้งสำรองในครึ่งปีหลัง 2566 นี้จะใกล้เคียงกับช่วงปี 2565 เรามีมุมมองเป็นบวกเล็กน้อยต่อแผนการตั้ง JV ของ KTB เนื่องจาก JV AMC น่าจะช่วย KTB ได้ในด้านการบริหารจัดการ NPA ที่มีอยู่จำนวนมาก และน่าจะถืออยู่ในงบดุลมาเป็นระยะเวลานาน เราเชื่อว่าการจัดตั้ง JV จะเน้นที่การบริหารหลักสินเชื่อกับหลักประกันเป็นหลัก ดังนั้นผู้ประกอบการ AMC ที่น่าจะมีโอกาสเข้าร่วม JV เรามองว่าอาจเป็น BAM หรือ SAM

แนวโน้มตลาดบ่าย

▶ มอง SET Index ช่วงบ่ายแกว่งตัวต่อ มองตลาดยังเปราะบางจากความกังวลเรื่องบอนด์ยีลด์ที่สูงขึ้น และเงินบาทอ่อนค่า คาดกรอบซื้อขายบ่ายนี้ 1,505/1,520 จุด

Top pick: MEGA (ราคาพื้นฐาน 49.20 บาท) ได้ประโยชน์จากการอ่อนค่าของเงินบาทจากรายได้ 85% เป็นเงินตราต่างประเทศ คาดกำไร 3Q23 มีโอกาสออกมาดีกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ 550-600 ลบ.



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.