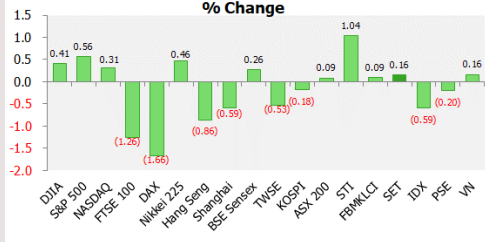




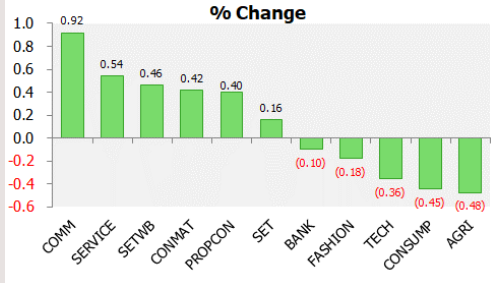
Strategy

Key Market Performance



Source: Thaiquest, at 14.00 p.m., 27 March 2023

Industry Performance



Source: Thaiquest

Most Active Stock by Value

Stock	Value ('000 Bt)	Last	Previous	Change	%Change
DTAC	751,143	52.25	52.25	0.00	0.00
KBANK	653,702	131.50	131.50	0.00	0.00
ADVANC	610,589	212.00	213.00	-1.00	-0.47
BBL	582,051	152.00	153.00	-1.00	-0.65
TMB	551,641	1.15	1.16	-0.01	-0.86
SCB	542,735	102.50	102.50	0.00	0.00
THAI	491,849	3.32	3.32	0.00	0.00
CPALL	473,331	63.00	62.75	0.25	0.40
BANPU	445,517	10.90	10.80	0.10	0.93
JMART	399,382	22.30	23.10	-0.80	-3.46

Source: ThaiQuest

Most Active Sector by Value

Stock	Value ('000 Bt)	Last	Previous	Change	%Change
SET100	12,530,035	2,152	2,150	2.59	0.12
SETTHSI	10,749,744	1,018	1,017	1.45	0.14
SET50	10,045,669	961	960	0.63	0.07
SETCLMV	6,464,211	949	948	1.77	0.19
SETHD	3,860,830	1,147	1,144	3.09	0.27
SERVICE	3,816,957	499	496	2.67	0.54
FINCIAL	3,640,284	148	148	-0.05	-0.03
RESOURC	2,887,848	198	197	0.21	0.11
ENERG	2,887,848	22,536	22,513	22.99	0.10
SETWB	2,545,270	993	988	4.53	0.46

Source: ThaiQuest

Strategist

สุนทร ทองทิพย์
sunthorn.t@kasikornsecurities.com

พิชัย ยอดพฤติกการ

Pichai.Y@kasikornsecurities.com

27 March 2023

Kasikorn Securities Public Company Limited

Tactical Move

เดิเกมกลยุทธ์บ่าย

สรุปภาวะตลาดเช้า

▶ SET Index ปรับเพิ่มขึ้น 2.50 จุด (0.16%) ปิดภาคเช้าที่ 1,594.35 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 18,781.88 ล้านบาท

▶ **Most Positive Impact:** PTT (+0.58 จุด), MAKRO (+0.43 จุด), GLOBAL (+0.31 จุด)

▶ **Most Negative Impact:** GULF (-0.48 จุด), TRUE (-0.42 จุด), ADVANC (-0.24 จุด)

▶ **สรุปตลาดหุ้นช่วงเช้า :** SET Index ครึ่งเช้า ขึ้นตัวในกรอบ 1585-1596 จุด

▶ Sector ไทยที่หนุนดัชนีช่วงเช้าคือ กลุ่ม Commerce, Service, SET Well-being, Construction Materials และ Property & Construction

▶ FDIC ระบุว่า First Citizens BancShares บรรลุข้อตกลงซื้อกิจการ SVB ซึ่งครอบคลุมถึงเงินฝากและเงินกู้ทั้งหมดของ SVB คิดเป็นมูลค่า 1.65 หมื่นล้านดอลลาร์ ซึ่งลดลงจากมูลค่าเดิมที่ 7.2 หมื่นล้านดอลลาร์

▶ องค์การสนธิสัญญาแอตแลนติกเหนือ (NATO) หรือนาโต วิชาทศวรรษวิจารณ์ที่นายวลาดิเมียร์ ปูติน ประธานาธิบดีรัสเซีย ประกาศแผนส่งอาวุธนิวเคลียร์ทางยุทธวิธีไปไซปรัส

▶ ประชาชนชาวฝรั่งเศสกว่า 1 ล้านคนออกมาประท้วงการขยายอายุเกษียณจาก 62 เป็น 64 ปีของรัฐบาลภายใต้การนำของ ปธน. เอ็มมานูเอล มาครง ทั่วประเทศ โดยในบางพื้นที่เกิดความรุนแรงขึ้นและมีการเผาอาคารสถานที่จำนวนมาก ส่งผลให้ระบบขนส่งสาธารณะต้องหยุดชะงัก รวมถึงขยับขึ้นเมือง เนื่องจากพนักงานเก็บขยะหยุดงานประท้วงด้วย

▶ นักลงทุนบางรายให้เครดิตรัฐบาลจีนที่ช่วยพยุงราคาตราสารทางการเงินที่นับเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 1 (Additional Tier 1) หรือ AT1 ที่ออกโดยกลุ่มธนาคารรายใหญ่ที่สุดของจีน หลังจากเกิดวิกฤตความเชื่อมั่นในภาคธนาคารทั่วโลก

แนวโน้มตลาดบ่าย

▶ ประเมินตลาดหุ้นไทยช่วงบ่ายคาดว่าจะยังคงแกว่งตัวในกรอบ 1585 -1596 จุด จากปัจจัยกดดันตลาดเรื่อง Deutsche bank หลังจาก credit default swaps หรือ อนุพันธ์ป้องกันความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ ปรับพุ่งขึ้นมาอย่างรวดเร็ว โดยนายกรัฐมนตรียอรมนี โอลาฟ โชลซ์ เตรียมออกมาสร้างเชื่อมั่นท่ามกลางความกังวลเรื่องประเด็นปัญหาการเงินของธนาคารใหญ่แห่งนี้ และความกังวล First Republic Bank และ Pacific Western Bank ที่อาจจะมีปัญหาด้านสภาพคล่องเพิ่มเติม ที่นางเจเน็ต เยลเลน รัฐมนตรีคลังสหรัฐ ให้คำมั่นว่าจะใช้มาตรการเพิ่มเติมเพื่อปกป้องเงินฝากธนาคารของชาวอเมริกัน

▶ แนะนำหุ้นที่ราคาพื้นฐานลงมาแล้ว แต่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวหนุนหรือทิศทางผลประกอบการเติบโตต่อเนื่องในปี 2023 และหุ้น Defensive ที่จะช่วยลดความผันผวน/ความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนรวม แนะนำ กลุ่ม ICT และ กลุ่มโรงไฟฟ้า

▶ **หุ้นแนะนำบ่ายนี้ : AAV (ราคาพื้นฐาน 3.10 บาท)** ราคาที่ปรับตัวลดลงมาและสร้างฐานที่ประมาณ 2.6 จากนั้นมีแรงซื้อกลับ บั้จจัยหนุนราคาหุ้นมาจาก 1) คาดว่าบริษัทจะกลับมามีกำไรในปี 2566 และผลการดำเนินงานจะเข้าสู่ภาวะปกติในปี 2567 2) คาดว่าราคาน้ำมันเครื่องบินได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้วในปี 2565 3) ประมาณการจำนวนผู้โดยสารปี 2566 ที่ 18 ล้านคน เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้ว 10 ล้านคน 79% YoY 4) ค่าโดยสารเฉลี่ยที่สูงขึ้น 2566-67 ที่ 1,663 บาท/1,731 บาท หรือเติบโต 16%/3% YoY 5) ประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธี PER ล่วงหน้า 12 เดือนที่ 14.6 เท่าสูงกว่าค่าเฉลี่ยของสายการบินต้นทุนต่ำช่วงปี 2557-62 ประมาณ 2SD



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