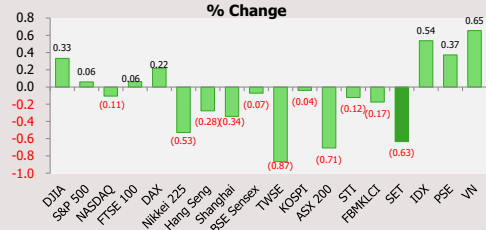




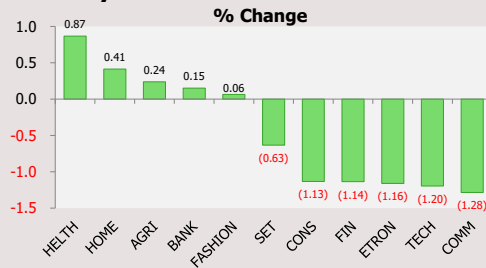
## Strategy

### Key Market Performance



Source: Thaiquest, 1.45 PM

### Industry Performance



Source: Thaiquest

### Most Active Stock by Value

Stock	Value ('000 Bt)	Last	Previous	Change	%Change
AOT	2,684,294	61.00	62.50	-1.50	-2.40
PTTEP	733,628	156.00	159.00	-3.00	-1.89
BH	451,550	220.00	217.00	3.00	1.38
PTT	450,407	34.75	34.50	0.25	0.72
KBANK	439,230	132.50	132.00	0.50	0.38
BGRIM	423,183	24.70	24.40	0.30	1.23
SCB	397,118	99.75	99.25	0.50	0.50
CPALL	354,817	54.50	55.00	-0.50	-0.91
COM7	342,517	22.80	23.30	-0.50	-2.15
JTS	336,427	54.00	61.00	-7.00	-11.48

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	14,686,306	1,899	1,911	-11.80	-0.62
SET50	12,805,595	857	863	-5.60	-0.65
SETCLMV	6,962,233	845	850	-4.82	-0.57
SERVICE	6,372,233	416	420	-4.63	-1.10
SETWB	5,855,978	820	826	-6.25	-0.76
SETHD	3,524,625	1,098	1,101	-2.84	-0.26
RESOURC	3,454,555	181	181	-0.44	-0.24
ENERG	3,454,555	20,651	20,701	-50.60	-0.24
FINCIAL	2,952,694	138	138	-0.29	-0.21

Source: ThaiQuest

### Strategist

#### พิชัย ยอดพฤติกการ

Pichai.y@kasikornsecurities.com

#### สุนทร ทองทิพย์

Sunthorn.t@kasikornsecurities.com

27 November 2023

Kasikorn Securities Public Company Limited

## Tactical Move

### เดินเกมกลยุทธ์ป้าย

#### สรุปภาวะตลาดเช้า

▶ SET Index ปรับลดลง -8.85 จุด (-0.63%) ปิดภาคเช้าที่ 1,388.58 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 19,111.96 ล้านบาท

▶ **Most Positive Impact:** PTT (+0.58 จุด), BDMS (+0.33 จุด), KTB (+0.23 จุด)

▶ **Most Negative Impact:** AOT (-1.75 จุด), DELTA (-1.02 จุด), PTTEP (-0.98 จุด)

▶ **สรุปตลาดหุ้นช่วงเช้า:** SET Index ครึ่งเช้า ซื้อขายในกรอบ 1,385-1,94 จุด โดยหุ้นใน SET100 ที่ outperform ได้แก่ PSL, BTG, BH, BGRIM เป็นต้น ส่วนหุ้นที่ underperform ได้แก่ CENTEL, TQM, MBK, GLOBAL เป็นต้น

▶ **Sector ที่หนุนดัชนีหลักๆ** คือ HEALTH, PETRO, AGRI

▶ **Sector ที่จุดด้อยหลักๆ** คือ TOURISM, TRANS, PKG

▶ สภาพัฒน์ เผยภาวะสังคมไทยไตรมาส 3/66 พบ การจ้างงานปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง 1.3% จากการเพิ่มขึ้นของการจ้างงานทั้งในและนอกภาคเกษตรกรรม การว่างงานอยู่ในระดับต่ำที่ 0.99% แต่มีจำนวนผู้เสมือนว่างงานเพิ่มขึ้น ในไตรมาส 2/66 หนีสินครัวเรือนมีมูลค่า 16.07 ล้านล้านบาท ขยายตัว 3.6% เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยมีสัดส่วนหนีสินครัวเรือนต่อ GDP อยู่ที่ 90.6% คงที่เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา ส่วนคุณภาพสินเชื่อภาพรวมปรับตัวลดลงเล็กน้อย

▶ ปลัดกระทรวงพาณิชย์เปิดเผยว่า ส่งออก ต.ค.66 พุ่งตัว 3 เดือนติด ทำได้มูลค่า 23,578.8 ล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่ม 8% ขยายตัวสูงสุตรอบ 13 เดือน คาดอีก 2 เดือนที่เหลือ การส่งออกจะเป็นบวกต่อเนื่อง ดัชนียอดทั้งปีติดลบเหลือ 1% จากช่วง 10 เดือน ติดลบ 2.7% ทั้งนี้สินค้าส่งออกขยายตัวดีได้แก่ ข้าว ผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง ผลไม้สด แซ่เย็น แซ่แข็ง และแห่ง อาหารสุนัขและแมว รถยนต์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ อัญมณีและเครื่องประดับ (ไม่รวมทองคำ) เครื่องโทรศัพท์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ อุปกรณ์กึ่งตัวนำ ทรานซิสเตอร์ และไดโอด หม้อแปลงไฟฟ้าและส่วนประกอบ เป็นต้น

▶ สรุปการประชุม นวค. STA มีมุมมองเป็นลบ บริษัทลดเป้ายอดขายลง เหลือ 1.3 ล้านตัน จากสถานการณ์ภัยแล้งที่ทำให้ยางขาดตลาด ปีหน้ามองยอดขายเท่าๆกับปี 2022 ที่ประมาณ 1.5 ล้านตัน หากยังมี El Nino อยู่ ไตรมาส 4 มองว่ายอดขายเริ่มเพิ่มขึ้น เนื่องจากเข้าสู่ช่วง peak กริดยาง จะมีวัตถุดิบออกมามากขึ้น นอกจากนี้ ราคาข่าฟืนขึ้นขึ้นมาประมาณ 10 cents คาดว่า GPM น่าจะดีขึ้น demand เริ่มปรับตัวดีขึ้น แต่ลูกค้ายังระมัดระวังในการสั่ง order ปีหน้ามอง demand พุ่งตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป

▶ ก.ล.ด. เข้ม จ่อสั่งบริษัทขายหุ้นกู้เปิด Key Financial Ratio สำคัญเพิ่ม เล็งคุมเข้มขายหุ้นกู้ PO ต้องมีเรตติ้ง A ขึ้นไป จากปัจจุบันที่ระดับ BBB ขึ้นไป มองเป็น sentiment ลบ ต่อภาพรวม

### แนวโน้มตลาดป้าย

▶ ปรับกรอบการแกว่งตัวของดัชนีลงมาเป็น 1,385-1,400 จุด จากเมื่อเช้าที่ 1,390-1,410 จุด โดย Sentiment รวมของตลาดยังถูกกดดันจาก market EPS ปี 2567 ที่ปรับตัวลงอีก 0.08% WoW เป็น 97.83 บาท และถูกปรับลดลงแล้วกว่า 20% จากต้นปี ปัจจัยที่ต้องติดตามคือนี้คือ ตัวเลขยอดขายบ้านใหม่ของสหรัฐฯเดือนต.ค. ตลาดคาดที่ 7.24 แสนยูนิต ลดลง -4.6% เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าที่ 7.59 แสนยูนิต

**ITC (ราคาพื้นฐาน 23.10 บาท)** การส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงของไทยเดือน ต.ค. อยู่ที่ 196.2 ล้านเหรียญสหรัฐ (+5.5% YoY, 5.1% MoM) ถือเป็นการเติบโต YoY ครั้งแรกในรอบ 1 ปี ซึ่งสอดคล้องกับการคาดการณ์ของเรา ในอนาคต เราคาดว่าอุตสาหกรรมจะกลับมาเติบโตต่อเมื่อเทียบปีต่อปี แนวโน้มกำไรไตรมาส 4/2566 จะแข็งแกร่งขึ้นจากยอดขายไตรมาส 4/2566 จะอยู่ที่ประมาณ 5 พันลบ. (-10.6% YoY และ +25% QoQ) และ GPM ไตรมาส 4/2566 ที่ 22% (-340 bps YoY และ +280 bps QoQ) ปัจจุบัน หุ้นซื้อขายด้วย PER ปี 2566-68 ที่ 29.5 เท่า/22.6 เท่า/18.2 เท่า นอกจากนี้คาดว่า ITC จะถูกรวมเข้าคำนวณในดัชนี SET50 รอบ 1H24



### 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.