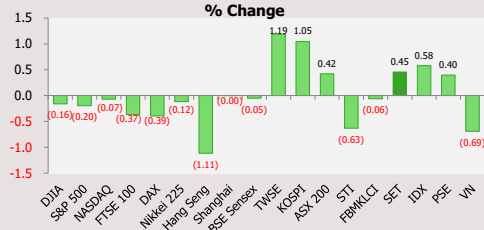




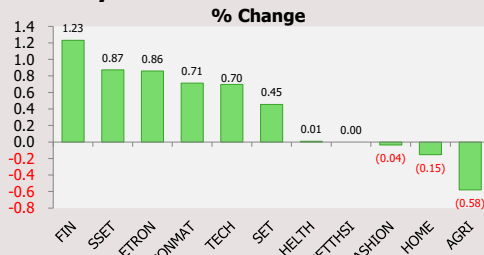
Strategy

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	1,355,625	61.50	61.00	0.50	0.82
PTT	1,336,943	35.00	34.75	0.25	0.72
PTTEP	1,034,655	154.00	155.50	-1.50	-0.96
BDMS	621,490	26.25	26.25	0.00	0.00
CPALL	572,371	55.25	54.75	0.50	0.91
GPSC	333,929	45.75	45.00	0.75	1.67
BGRIM	306,107	25.00	25.00	0.00	0.00
BH	282,537	218.00	219.00	-1.00	-0.46
HMPRO	282,334	12.10	12.00	0.10	0.83
ADVANC	278,545	218.00	216.00	2.00	0.93

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	13,065,497	1,918	1,907	10.42	0.55
SET50	11,304,358	866	861	4.79	0.56
SETCLMV	6,924,118	852	848	3.78	0.45
SERVICE	4,967,941	418	417	1.06	0.25
SETHD	4,647,003	1,104	1,102	2.05	0.19
SETWB	4,624,505	827	823	4.20	0.51
RESOURC	4,112,265	182	182	0.73	0.40
ENERG	4,112,265	20,810	20,727	83.05	0.40
FINCIAL	2,102,890	139	138	0.65	0.47

Source: ThaiQuest

Strategist

พิชัย ยอดพฤติการ

Pichai.y@kasikornsecurities.com

สุนทร ทองทิพย์

Sunthorn.t@kasikornsecurities.com

28 November 2023

Kasikorn Securities Public Company Limited

Tactical Move

เดินเกมกลยุทธ์บ่าย

สรุปภาวะตลาดเช้า

▶ SET Index ปรับเพิ่มขึ้น 6.34 จุด (0.45%) ปิดภาคเช้าที่ 1,399.76 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 17,439.53 ล้านบาท

▶ **Most Positive Impact:** DELTA (+0.76 จุด), AOT (+0.58 จุด), PTT (+0.58 จุด)

▶ **Most Negative Impact:** CPAXT (-0.86 จุด), PTTEP (-0.49 จุด), TRUE (-0.14 จุด)

▶ **สรุปตลาดหุ้นช่วงเช้า:** SET Index ครึ่งเช้า ซื้อขายในกรอบ 1,394-1,400 จุด โดยหุ้นใน SET100 ที่ outperform ได้แก่ ACE, AP, MTC, JMART เป็นต้น ส่วนหุ้นที่ underperform ได้แก่ SNNP, CHG, STA, IRPC เป็นต้น

▶ **Sector ที่หนุนดัชนีหลักๆ** คือ FIN, MEDIA, ETRON

▶ **Sector ที่จุดด้อยหลักๆ** คือ TOURISM, PETRO

▶ ราคาหุ้น CPAXT ปรับตัวลงเช้านี้ -3.57% จากประเด็นข่าวการรับซื้อหุ้นเข้าผิดกฎหมาย โดยล่าสุดเราได้เข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์เช้านี้กับทาง CPAXT ซึ่งทางบริษัทชี้แจงว่าบริษัทมีการซื้อขายเนื้อหามาจากภายในประเทศที่ถูกต้อง ที่มีเอกสารจากทางกรมปลัดสัตว์ทุกสื่อการสั่งซื้อ ส่วนกรณีตีบทหนักการนำเข้าจากต่างประเทศ แต่มีการเอกสารยืนยันการนำเข้าภายใต้เงื่อนไขของกฎหมายอย่างถูกต้อง อย่างไรก็ตาม MAKRO เคยมีการซื้อขายกับซีพีฟลายเออร์ ที่ถูกตรวจสอบจากทาง DSI แต่ปัจจุบันไม่ได้มีการซื้อขายกันแล้ว เนื่องจากประเด็นด้านคุณภาพ ในกรณีมาตรฐานด้าน ESG ทาง CPAXT ชี้แจงว่า ทางบริษัทฯ มีข้อกำหนดที่ชัดเจนในการตรวจสอบซีพีฟลายเออร์ ก่อนการสั่งซื้อที่ชัดเจน เราประเมินว่าประเด็นหมู่อื่นต่อ CPAXT ว่ามีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานที่จำกัด

▶ เศรษฐกิจ นำทีม ฝ่ายปกครอง-ตำรวจ-คลัง แกลงแก๊งนั้นนอกระบบเป็นวาระแห่งชาติ จับเจ้าหนี้อีกหนึ่ง ไกลเกลี้ย ห้ามคิดดอกเบี้ย 15% ต่อปี เริ่ม 1 ธันวาคม และจะมีการติดตามผลเป็นระยะในปี 2567 ขณะที่นายกรัฐมนตรี ยังเปิดเผยว่า วันที่ 12 ธ.ค. นี้ จะแกลงแก๊งนั้นแบบครบวงจร ทั้งในและนอกระบบด้วย รัฐบาลประเมินหนี้นอกระบบที่ 5 หมื่นล้านบาท เรามองประเด็นดังกล่าวเป็นกลาง เนื่องจากทำที่รัฐบาลไม่ได้ออกข้อบังคับอะไรเพิ่มเติมต่อผู้ประกอบการในระบบ การแก้ไขปัญหานั้นนอกระบบ ถ้าทำได้มีประสิทธิภาพจริงน่าจะช่วยฟื้นฟูกำลังการจ่ายหนี้ของลูกหนี้ในระบบได้ ในระยะยาว และส่งผลต่อ credit cost ของภาคอเนกประสงค์

แนวโน้มตลาดบ่าย

▶ ประเมินตลาดหุ้นไทยแกว่งตัวในกรอบ 1,385 - 1,400 จุด เนื่องจากขาดปัจจัยกระตุ้นใหม่ ๆ รอติดตามการประชุม ครม. วันนี้ โดยคาดว่าจะมีการอนุมัติ มาตรการ e-Refund ประเมินหุ้น Defensive เช่น กลุ่มโรงไฟฟ้า และโรงพยาบาล จะ outperform ในระยะนี้ จากสัญญาณการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยดัชนีนี้แนบติดตามตัวเลข Consumer confidence ของสหรัฐฯ เดือน พ.ย. ซึ่งตลาดประเมินที่ 101 จุด ลดลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าที่ 102.6 จุด

GPSC (ราคาพื้นฐาน 53 บาท) แม้ได้รับผลกระทบจากค่า Ft ที่คาดว่าจะยังอยู่ในระดับต่ำในปี 2567 แต่เราคาดว่า GPSC จะเริ่มได้รับผลบวกจากต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ลดลงตั้งแต่ไตรมาส 2/2567 เป็นต้นไป โดยเฉพาะหากพิจารณาว่า 32% ของรายได้รวมมาจากยอดขายไฟฟ้าให้กับผู้ใช้อุตสาหกรรม มองอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวลงจะหนุน sentiment กลุ่มโรงไฟฟ้า



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.