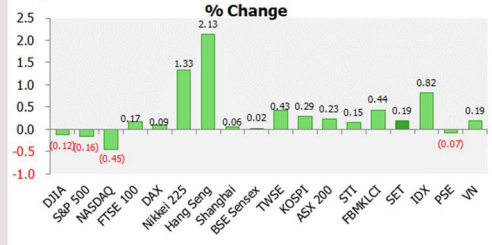




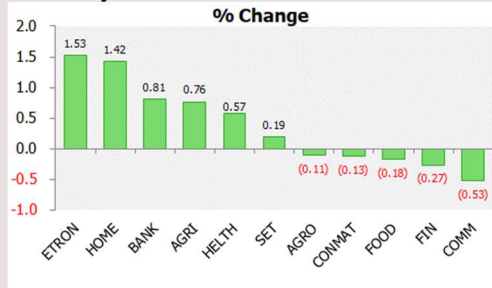
Strategy

Key Market Performance



Source: Thaiquest, at 14.00 p.m., 29 March 2023

Industry Performance



Source: Thaiquest

Most Active Stock by Value

Stock	Value ('000 Bt)	Last	Previous	Change	%Change
CPALL	1,505,731	62.75	63.25	-0.50	-0.79
KBANK	1,341,540	134.50	134.00	0.50	0.37
DELTA	1,252,466	994.00	978.00	16.00	1.64
PTTEP	1,116,095	152.50	150.00	2.50	1.67
SCB	1,102,840	103.50	102.50	1.00	0.98
BBL	953,049	157.00	154.50	2.50	1.62
DTAC	751,143	52.25	52.25	0.00	0.00
BANPU	678,490	10.90	11.00	-0.10	-0.91
PTT	558,358	31.75	31.50	0.25	0.79
TMB	551,641	1.15	1.16	-0.01	-0.86

Source: ThaiQuest

Most Active Sector by Value

Stock	Value ('000 Bt)	Last	Previous	Change	%Change
SET 100	19,622,072	2,175	2,168	6.69	0.31
SET THSI	17,629,288	1,029	1,026	2.85	0.28
SET 50	16,605,714	971	968	3.26	0.34
SET CLMV	10,558,508	959	958	0.43	0.04
SETHD	6,049,300	1,162	1,158	3.09	0.27
FINCIAL	5,807,109	151	150	0.76	0.51
SERVICE	5,712,016	501	501	-0.36	-0.07
SETWB	4,723,075	995	996	-0.53	-0.05
BANK	4,530,700	378	375	3.03	0.81
RESOURC	4,402,592	201	201	0.81	0.40

Source: ThaiQuest

Strategist

สุนทร ทองทิพย์
sunthorn.t@kasikornsecurities.com

พิชัย ยอดพฤติกการ

Pichai.Y@kasikornsecurities.com

29 March 2023

Kasikorn Securities Public Company Limited

Tactical Move

เดินเกมกลยุทธ์บ่าย

สรุปภาวะตลาดเช้า

- ▶ SET Index ปรับเพิ่มขึ้น 3.10 จุด (0.19%) ปิดภาคเช้าที่ 1610.01 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 26,194.49 ล้านบาท
- ▶ **Most Positive Impact:** DELTA (+1.61 จุด), PTTEP (+0.8 จุด), PTT (+0.58 จุด)
- ▶ **Most Negative Impact:** TRUE (-0.56 จุด), MAKRO (-0.43 จุด), CPALL (-0.36 จุด)
- ▶ **สรุปตลาดหุ้นช่วงเช้า :** SET Index ครึ่งเช้า ปรับตัวขึ้นตามตลาดหุ้นภูมิภาค
- ▶ Sector ที่หนุนดัชนีช่วงเช้าคือ กลุ่ม Electronics, Bank, Insurance, และ Energy

▶ กบง. มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25bps. เป็น 1.75% เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง จากภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชน ขณะที่การส่งออกสินค้าเริ่มมีสัญญาณฟื้นตัวจากที่หดตัวในช่วงก่อนหน้าและคาดว่าจะฟื้นตัวชัดเจนขึ้น ในช่วงครึ่งหลังของปี และด้านอัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มเริ่มกลับเข้าสู่ กรอบเป้าหมายในช่วงกลางปีนี้

▶ กบง. คาด GDP ปี 2023-24 เติบโต 3.6% และ 3.8% ลดลงจากครั้งก่อนที่ 3.7% และ 3.8% และคาดการณ์เฟ้อทั่วไปลดลงมาในกรอบนโยบายที่ 2.9% และ 2.4% ในปี 2023-24

แนวโน้มตลาดบ่าย

▶ เข้าใจตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นในกรอบ 1600-1615 จุด ปิดภาคเช้าที่ 1610.01 จุด โดยได้ sentiment เชิงบวกจากตลาดหุ้นภูมิภาค โดยเฉพาะตลาดหุ้นฮ่องกง +2.1% รับข่าว Alibaba (+13.7% เช้านี้) จะแยกธุรกิจออกเป็น 6 กลุ่ม ทำให้มีการเก็งกำไรการนำบริษัทลูกเข้า IPO

▶ มองกลุ่มที่จะได้ประโยชน์สูงสุดจากดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มจะทำจุดสูงสุดไปแล้วคือ กลุ่ม Finance และธนาคารขนาดเล็กที่เน้นปล่อยสินเชื่อดอกเบี้ยแบบคงที่ โดยในช่วง 2-3 วันทำการที่ผ่านมาเราเริ่มเห็นแรงเก็งกำไรกลุ่มการเงิน บนความคาดหวังว่า กบง. มีโอกาสคงดอกเบี้ยในครั้งนี้อย่างไรก็ตามเราคาดว่า กบง. จะเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ย และอาจส่งผลให้นักลงทุนที่เก็งกำไรมาก่อนหน้านี้ผิดหวัง และเกิดแรงขายกำไรในกลุ่มการเงิน ซึ่งเรามองเป็นโอกาสในการทยอยสะสมได้ จากแนวโน้มการจบรอบของการขึ้นดอกเบี้ยของหลายๆประเทศ รวมถึงไทย จากอัตราเงินเฟ้อที่เริ่มชะลอลง ขณะที่ความเสี่ยงภาวะการเงินธนาคารในสหรัฐฯ และเศรษฐกิจจะชะลอลงสูงขึ้น นอกจากนี้ประเด็นเรื่องดอกเบี้ย เราพบว่านโยบายของพรรคการเมืองส่วนใหญ่มุ่งเน้นการเพิ่มรายได้ให้กับเกษตรกร และผู้ใช้แรงงานก็จะเป็นตัวหนุนการเติบโตของสินเชื่ออีกทาง ในขณะที่ valuation ของกลุ่ม Finance ปรับตัวลงมาซื้อขายต่ำกว่าเพียง PER 13x และประมาณ -2 SD ของ PBV เทียบเท่ากับค่าเฉลี่ยย้อนหลังนับตั้งแต่เก็บข้อมูลในปี 2005

▶ **หุ้นแนะนำวันนี้ : HENG (ราคาพื้นฐาน 3.80 บาท)** หุ้นที่ outperform ในกลุ่ม Finance (-11% YTD) เช่น SAWAD (+9.2% YTD), SCAP (+4.7%), SAK (+4.9% YTD), AEONTS (+1.9%), HENG (-4.8% YTD) เป็นต้นจะยังเป็นที่น่าสนใจของนักลงทุนเนื่องจากมองว่ายังคงมี NPL ใต้ดี สินเชื่อเติบโตดี และแนวโน้มผลประกอบการดี โดยเรามองว่า HENG ยัง laggard ในบรรดากลุ่มผู้นำ เราคาดว่าบริษัทจะสามารถควบคุม NPL ไว้ที่ระดับ 3% +/- ใต้ในปีนี้ คาดว่ากำไรปี 2023 เติบโต 40% YoY vs. P/E ปี 2023 ที่ 16x

▶ **CK (ราคาพื้นฐาน 33.34 บาท)** ราคาหุ้นปรับตัวลงสะท้อนความเสี่ยงจากความล่าช้าโรงไฟฟ้าสายสีส้มไปแล้ว ขณะที่หากโครงการดังกล่าวได้รับการอนุมัติราคาตัวจะสร้าง upside มากกว่า 50% จาก backlog ปี 66 ที่ = 5.3 เท่า ของปี 62 และสูงสุดเป็นประวัติการณ์, กำไรปกติปี 66/67 = 1.8/7.3 เท่า และ MV/EV ปัจจุบันอยู่ที่ 1.16/1.27 เท่า นอกจากนี้ด้วยโมเมนตัมกำไรที่ดี และรายได้จากบริษัทในเครือที่สูงขึ้น ทำให้คาดว่าหุ้นจะเทรดด้วย holding discount ที่ลดลง แนะนำติดตามศาลปกครองสูงสุดนัดตัดสิน คดี BTSC ฟ้องบอร์ดคัดเลือกฯ-รฟม.ยกเลิกประมูลโรงไฟฟ้าสายสีส้มฯ ในวันพฤหัสบดีที่ 30 มี.ค.นี้ และการประชุมนักวิเคราะห์ในวันศุกร์ที่ 31 มี.ค.



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