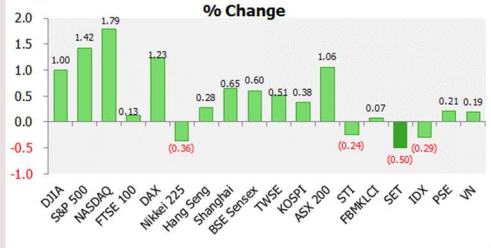




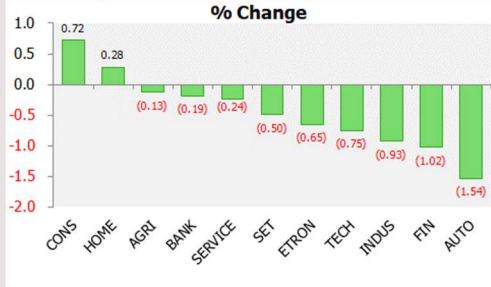
Strategy

Key Market Performance



Source: Thaiquest, at 14.00 p.m., 30 March 2023

Industry Performance



Source: Thaiquest

Most Active Stock by Value

Stock	Value ('000 Bt)	Last	Previous	Change	%Change
BDMS	985,227	29.75	29.75	0.00	0.00
AS	888,008	14.80	14.80	0.00	0.00
KBANK	791,702	134.50	134.50	0.00	0.00
DTAC	751,143	52.25	52.25	0.00	0.00
DELTA	717,853	998.00	1,006.00	-8.00	-0.80
SCB	685,256	103.00	103.50	-0.50	-0.48
PTT	662,059	31.50	31.75	-0.25	-0.79
TMB	551,641	1.15	1.16	-0.01	-0.86
THAI	491,849	3.32	3.32	0.00	0.00
PTTEP	471,652	151.50	153.50	-2.00	-1.30

Source: ThaiQuest

Most Active Sector by Value

Stock	Value ('000 Bt)	Last	Previous	Change	%Change
SET100	14,880,532	2,163	2,175	-12.42	-0.57
SETTHSI	12,565,896	1,024	1,029	-5.28	-0.51
SET50	11,304,584	966	971	-5.54	-0.57
SETCLMV	7,451,707	952	958	-5.23	-0.55
SERVICE	5,636,802	499	500	-1.22	-0.24
SETHD	4,611,690	1,155	1,160	-5.10	-0.44
SETWB	3,988,751	990	994	-4.78	-0.48
FINCIAL	3,890,439	150	151	-0.66	-0.44
TECH	3,356,726	298	300	-2.26	-0.75
RESOURC	2,581,240	200	202	-1.29	-0.64

Source: ThaiQuest

Strategist

สุนทร ทองทิพย์
sunthorn.t@kasikornsecurities.com

พิชัย ยอดพฤติกการ

Pichai.Y@kasikornsecurities.com

30 March 2023

Kasikorn Securities Public Company Limited

Tactical Move

เดินเกมกลยุทธ์ป้าย

สรุปภาวะตลาดเช้า

- ▶ SET Index ปรับลดลง -8.03 จุด (-0.5%) ปิดภาคเช้าที่ 1,602.49 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 22,938.95 ล้านบาท
- ▶ **Most Positive Impact:** BEM (+0.12 จุด), SUPER (+0.09 จุด), CENTEL (+0.08 จุด)
- ▶ **Most Negative Impact:** DELTA (-0.81 จุด), PTTEP (-0.65 จุด), PTT (-0.58 จุด)
- ▶ **สรุปตลาดหุ้นช่วงเช้า :** SET Index ครึ่งเช้า ปรับตัวขึ้นตามตลาดหุ้นภูมิภาค
- ▶ Sector ที่กดดันในช่วงเช้าคือ กลุ่ม Auto, Finance, และ Industrial

▶ ตัวเลขส่งออก-นำเข้าเดือน ก.พ. 66 ออกมาดีกว่าคาด แต่ outlook ยังดูแย่ มูลค่าส่งออกเดือน ก.พ. หดตัว -4.7% YoY แต่หากหักทองคำและน้ำมัน ส่งออกเดือน ก.พ. หดตัว -0.05% YoY ดีกว่าคาดที่ -7% YoY โดยสินค้าส่งออกที่ขยายตัวเด่น ได้แก่ น้ำมันดิบ (+21% YoY), ผลไม้สด และอบแห้ง (+95% YoY), ไม้ (+62% YoY), ทุ่นการประมง (+4% YoY), รถยนต์และชิ้นส่วน (+4% YoY), รถจักรยานยนต์ (+16% YoY) เป็นต้น ส่วนสินค้าที่หดตัวได้แก่ อาหารสัตว์เลี้ยง (-23% YoY) ยางพารา (-34% YoY) คอมพิวเตอร์/ชิ้นส่วน (-5% YoY) เม็ดพลาสติก (-24% YoY) เป็นต้น การส่งออกไปสหรัฐฯ หดตัว -9.5% YoY จีนหดตัว -7.9% YoY อาเซียนหดตัว -6.4% YoY ขณะที่ส่งออกไปยุโรป +0.1% YoY มูลค่านำเข้าเดือน ก.พ. ขยายตัว 1.1% YoY ดีกว่าคาดที่ +2% YoY โดยการนำเข้าเชื้อเพลิง +16% YoY และสินค้าทุน +0.4% YoY ขณะที่สินค้าพวกวัตถุดิบ -10.5% YoY สะท้อนการส่งออกในอนาคตที่ยังชะงักงัน และการนำเข้าเครื่องใช้ไฟฟ้า -16.5% YoY ไทยขาดดุลการค้า ก.พ. ขาดดุล 1,113.4 ล้านดอลลาร์ น้อยกว่าคาดที่ -1,414 ล้านดอลลาร์ พาณิชย์คาดไตรมาสแรกปีนี้ขาดดุลจะหดตัวราว 8% จากสองเดือนแรกหดตัว 4.6% และคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวในช่วงครึ่งหลังของปีนี้เป็นต้นไป โดยยังคงเป้าหมายการส่งออกของไทยในปีนี้อยู่ที่ 1-2% (ทาง KBANK คาดส่งออกไทยหดตัว 1-2% ในปีนี้) จากตัวเลขส่งออกมองว่ากลุ่มส่งออกในภาพรวมจะยังถูกกดดันจากการลดระดับสินค้าคงคลังของผู้ประกอบการ การชะลอตัวของเศรษฐกิจประเทศหลัก และเงินยังฟื้นไม่เต็มที่ ขณะที่ทิศทางค่าเงินบาทที่มีแนวโน้มแข็งค่าจะกดดัน GPM ของผู้ส่งออกด้วย

- ▶ ศาลปกครองสูงสุดกลับคำพิพากษาศาลชั้นต้น สั่งยกฟ้องรฟม.-คกก.คัดเลือกซีพีมีอำนาจยกเลิกประมูลรถไฟฟ้ายาสีส้ม เป็นบวกกับ BEM และ CK

แนวโน้มตลาดบ่าย

- ▶ ราคานัดตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงในกรอบ 1600-1611 จุด ปิดภาคเช้าที่ 1602.49 จุด
- ▶ คาดตลาดหุ้นไทยแกว่งตัวในกรอบ 1596-1630 จุด รอบประเมินตัวเลข GDP และผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนใน 1Q23 รวมถึงทิศทางนโยบายการเงินของเฟดในระยะถัดไป ขณะที่นักลงทุนต่างชาติคาดว่าจะยังชะลอการลงทุนรอดูผลการเลือกตั้งในเดือน พ.ค. ก่อนตัดสินใจ ผลการประชุม กนง. ประเมินเศรษฐกิจไทยยังเติบโตแข็งแกร่งหนุนโดยการบริโภคในประเทศ และการท่องเที่ยว ขณะที่คาดว่าจะการส่งออกจะฟื้นตัวใน 2H23 ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน โดยตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญที่ต้องติดตามในช่วงที่เหลือสัปดาห์นี้ได้แก่ ตัวเลขการส่งออกของไทยเดือน ก.พ., ตัวเลขเงินเฟ้อของยุโรป, และตัวเลขการผลิตภาคอุตสาหกรรมของจีน เป็นต้น โดยรวมในเชิงกลยุทธ์ยังแนะนำเลือกหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว และราคาหุ้นอยู่ในโซนล่าง
- ▶ **หุ้นแนะนำรายนี้ :** CK (ราคาพื้นฐาน 33.34 บาท) ศาลปกครองสูงสุดกลับคำพิพากษาศาลชั้นต้น สั่งยกฟ้องรฟม.-คกก.คัดเลือกมอเป็นบวกกับ CK และบริษัทลูกคือ BEM อาจส่งผลให้การอนุมัติของโครงการรถไฟฟ้าดังกล่าวเกิดขึ้นได้เร็วภายหลังได้ครม.ชุดใหม่ ราคาหุ้นมี upsides 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



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, TASCO, TCAP, THAI, THCOM, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPL, TRUE, TU, TVO, WHA and WORK