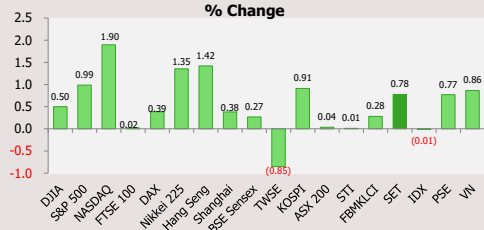




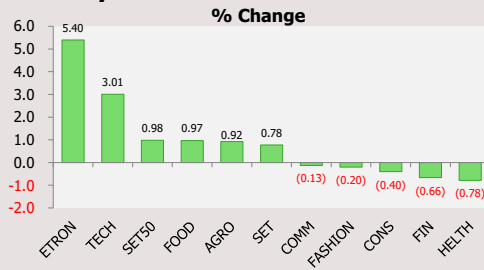
## Strategy

### Key Market Performance



Source: Thaiquest

### Industry Performance



Source: Thaiquest

### Most Active Stock by Value

Stock	Value ('000 Bt)	Last	Previous	Change	%Change
KBANK	3,024,367	125.50	125.00	0.50	0.40
DELTA	2,269,093	115.50	109.50	6.00	5.48
KCE	1,140,204	43.25	39.75	3.50	8.81
EA	1,119,427	61.75	59.75	2.00	3.35
ADVANC	1,044,515	226.00	224.00	2.00	0.89
CPALL	723,833	63.25	62.75	0.50	0.80
BDMS	711,531	28.50	28.75	-0.25	-0.87
PTTEP	673,437	159.50	159.50	0.00	0.00
AOT	668,658	71.75	71.25	0.50	0.70
PTT	623,311	35.00	34.75	0.25	0.72

Source: ThaiQuest

### Most Active Sector by Value

Stock	Value ('000 Bt)	Last	Previous	Change	%Change
SET 100	25,644,115	2,135	2,116	19.31	0.91
SETTHSI	21,458,309	1,014	1,007	7.00	0.70
SET50	20,504,748	967	958	9.40	0.98
SETCLMV	12,170,761	893	892	1.13	0.13
FINCLAL	6,583,655	150	149	0.55	0.37
SETHD	6,319,864	1,178	1,174	3.92	0.33
TECH	6,307,057	310	301	9.07	3.01
RESOURC	5,440,261	196	195	1.41	0.72
ENERG	5,440,261	22,384	22,224	160.13	0.72
BANK	5,384,579	404	401	2.70	0.67

### Strategist

รัฐศักดิ์ พิริยธนนท์

Ratasak.P@kasikornsecurities.com

31 July 2023

Kasikorn Securities Public Company Limited

## Tactical Move

### เดินเกมกลยุทธ์ป้าย

#### สรุปภาวะตลาดเช้า

▶ SET Index ปรับตัว +11.98 จุด (+0.78%) ปิดภาคเช้าที่ 1,555.25 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 31,164.65 ล้านบาท

▶ **Most Positive Impact:** DELTA (+6.10 จุด), EA (+0.61 จุด), AOT (+0.58 จุด)

▶ **Most Negative Impact:** CRC (-0.37 จุด), BDMS (-0.32 จุด), TCCC (-0.27 จุด)

▶ **สรุปตลาดหุ้นช่วงเช้า:** SET Index ครึ่งเช้า ซื้อขายในกรอบ 1,547-1,559 จุด โดยหุ้นใน SET100 ที่ outperform ได้แก่ KCE, FORTH, DELTA, IRPC เป็นต้น ส่วนหุ้นที่ underperform ได้แก่ SABUY, BYD, BCH, AMATA เป็นต้น

▶ **Sector ที่หนุนดัชนีหลักๆ** คือ ETRON, ENER, BANK

▶ **Sector ที่จุดด้อยหลักๆ** คือ HEALTH, FIN, COMM

▶ ดัชนีตลาด SET index ปิดตลาดเช้าปรับเพิ่มขึ้นแรงตามกระแสเก็งกำไรบนมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนหลังสำนักข่าวต่างประเทศรายงานอาจมีแถลงออกมาตราการในช่วงบ่ายวันนี้ แม้ตัวเลขภาคการผลิตของจีนออกมาช่วงเช้าที่ 49.3 จุด ยังต่ำกว่าระดับ 50 จุด สะท้อนกิจกรรมภาคการผลิตของจีนยังคงหดตัวต่อเนื่อง แต่ตัวเลขถือว่าออกมาดีกว่าที่ตลาดมองไว้ที่ 48.9 จุด และดีกว่าเดือนก่อนหน้าที่ 49.0 จุด กอปรกับแวดลอมทิศทางทางการเมืองไทยมีแนวโน้มความเป็นไปได้มากขึ้นที่รัฐบาลใหม่จะมีนโยบายเป็นมิตรกับตลาดทุนสนับสนุนให้ทิศทางหลักของดัชนีตลาดยังเป็นการปรับตัวขึ้นต่อ

▶ ประชมนักวิเคราะห์บริษัท DELTA ช่วงเช้า บริษัทคงเป่ารายได้โต 15-20% YoY และ GPM 22-23% แต่เราประเมินมีโอกาสโตได้เกินเป้าจากการ rampup EV ได้เร็วกว่าที่คาด โดยเป่ายอดขายทางฝั่ง EV น่าจะโตได้ 1 เท่าจากปีที่แล้วเป็น \$1.2bn และอาจจะไปแตะ \$2bn ได้ในปี 2025 โดยตอนนี้อยู่ระหว่างการสร้างโรงงานใหม่ ซึ่งจะแล้วเสร็จช่วงไตรมาส 4 ทั้งนี้ในปัจจุบันมีการเพิ่มไลน์การผลิตไป 20% ในไตรมาส 2 และจะช่วยหนุนยอดขายในไตรมาส 3 ให้โตต่อได้ในทางฝั่ง data center ยังมองโตเพียง +/-10% ในปีนี้ เนื่องจากลูกค้าค่อนข้างระมัดระวังในการ spend capex แต่เริ่มเห็น demand ทางฝั่ง AI มากขึ้น มีคนสนใจมากขึ้น ฝั่งงาน project infrastructure and automation มองทรงตัว หรือโตเล็กน้อย เนื่องจากลูกค้าทางยุโรปชะลอตัวโดยรวมเรามองเป็นบวกต่อประมาณการกำไรของทั้งเราและตลาด คาดว่าตลาดจะมีการปรับประมาณการขึ้น มองกำไรไตรมาส 3 จะเติบโต YoY และ QoQ และไตรมาส 4 อาจจะไม่โต QoQ ช้าลง จาก fix cost โรงงานใหม่ที่จะเข้ามา และปกติค่าใช้จ่ายบริหารจะสูงกว่าปกติในไตรมาส 4 จากโบนัสและการปรับปรุงทางบัญชี

#### แนวโน้มตลาดป้าย

▶ คาด SET Index เคลื่อนไหวในกรอบ 1,550/1,565 จุด มองตลาดตอบสนองเชิงบวกตามกระแสเก็งกำไรบนแนวโน้มทางการเงินเตรียมออกมาตราการกระตุ้นเศรษฐกิจโดยเฉพาะในส่วนของการบินภาคเอกชน

**Top pick: SCGP (ราคาพื้นฐาน 42.0 บาท)** นอกจากผลประกอบการไตรมาส 2/2566 จะออกมาดีกว่าคาดจากค่าใช้จ่ายต่างๆที่ต่ำกว่าที่ประเมิน มองไปข้างหน้าไตรมาส 3/2566 เราเชื่อจะเป็นจุดเริ่มต้นของการฟื้นตัวของกำไรที่โดดเด่นมากขึ้น จากราคาถ่านหินที่ลดลงอย่างมากประมาณ 16% QoQ ในไตรมาส 2/2566 ซึ่งจะทำให้ GPM เพิ่มขึ้นตั้งแต่ไตรมาส 3/2566 เป็นต้นไป ควบคู่ไปกับปริมาณการขายที่คาดว่าจะฟื้นตัว อีกทั้ง SCGP เป็นหุ้นกลุ่ม China link ที่เรามองจะได้แรงหนุนหากทางการจีนประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ



### **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.