

## รัฐบาลอนุมัติโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจ มองบวกกับค่าปลีก

### Market Update

ตลาดหุ้น Dow Jones ขึ้นปิดลบ 0.2% แต่ Nasdaq ปิดในแดนบวกหลังจากสหรัฐอเมริกา รายงานตำแหน่งเปิดรับสมัครงานลดลงต่ำสุดในรอบ 2 ปี ด้านราคาน้ำมันดิบ BRT 1.1% กังวลต่ออุปสงค์รวมทั้งความไม่แน่นอนในการปรับลดกำลังการผลิต

### Market Outlook

เมื่อคืนที่ผ่านมาสหรัฐฯ ได้รายงานตำแหน่งเปิดรับสมัครงานที่ 8.7 ล้านตำแหน่งแยกกว่า Bloomberg Consensus คาดการณ์ไว้ที่ 9.3 ล้านตำแหน่ง โดยรายละเอียดข้างในพบว่า Sector ที่มีการรับสมัครงานน้อยลงเมื่อเทียบกับเดือน ก.ย. 23 ได้แก่ ภาคผลิต ขนส่งและสาธารณูปโภค ค่าปลีกขนาดย่อย ภาคการเงิน การศึกษาและการแพทย์ การท่องเที่ยว การจ้างงานที่ลดลงในภาคผลิต ค่าปลีก การเงิน และการท่องเที่ยวซึ่งกำลังสะท้อนถึงเศรษฐกิจจริงของสหรัฐฯ ที่เริ่มเห็นสัญญาณอ่อนแรงและส่งผลให้ US Bond Yield ปรับลงต่อเนื่องทั้งรุ่นอายุ 2 และ 10 ปี บ่งชี้ว่าการผ่อนคลายของนักลงทุนต่อทิศทางนโยบายการเงินจากนี้ ความเห็นล่าสุดของ CME FED Watch ให้น้ำหนัก 98.8% ที่ FED จะคงดอกเบี้ยไว้ระดับเดิมในการประชุมกลางเดือน ธ.ค. และมองถึงโอกาสลดดอกเบี้ยในช่วงเดือน มี.ค. 24 ถูกปรับขึ้นมาเร็วขึ้นจากเดิมที่คาดการณ์ไว้ในช่วง พ.ค. - มิ.ย. สำหรับปัจจัยในประเทศ คณะรัฐมนตรีได้อนุมัติ Easy E-Receipt เพื่อสนับสนุนการบริโภคในประเทศและแผนการใช้ระบบภาษี Electronics โดยคนรับสิทธิ์จะได้แก่ผู้ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อสินค้าหรือบริการตามจำนวนเงินที่จ่ายจริงแต่ไม่เกิน 5 หมื่นบาท / คน ทั้งนี้สินค้าที่ไม่สามารถนำมาลดหย่อนได้ได้แก่ สุรา ยาสูบ รถยนต์ ค่าน้ำมัน ค่าสาธารณูปโภค และค่าประกันวินาศภัย (โครงการเริ่มตั้งแต่ 1 ม.ค. - 15 ก.พ. 24) เรามองบวกต่อกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ในประเทศ อาทิ ค่าปลีก (BJC CRC CPALL HMPRO) ร้านอาหาร (M) ก่อเกี่ยว (AOT CENTEL ERW MINT) ศูนย์การค้า (CPN) ร้านสปา (SPA) ขนส่ง (BEM) ปัจจัยติดตามคืนนี้ได้แก่การจ้างงานภาคเอกชนจากสถาบัน ADP Bloomberg Consensus คาดไว้ที่ 1.3 แสนราย หากรายงานแยกกว่าคาดการณ์มองเป็นบวกเล็กน้อยกับตลาดหุ้นจากการผ่อนคลายนโยบายการเงิน สาเหตุที่มองบวกเล็กน้อยเนื่องจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ เริ่มไม่ตอบสนองทางบวกมากเมื่อเห็นตัวเลขเศรษฐกิจที่ย่ำแย่ วันนี้ประเมิน SET INDEX แกว่งขึ้นในกรอบ 1385 - 1400 เซ็กเมนต์การลงทุนยังแนะนำทยอยสะสมเช่นเดิมจากระดับ Valuation ที่น่าสนใจที่หุ้นใหญ่ อาทิ ค่าปลีก (BJC CRC CPALL HMPRO) ธนาคารพาณิชย์ (BBL KBANK KTB SCB) ก่อเกี่ยว (AOT CENTEL ERW MINT) ศูนย์การค้า (CPN) ร้านอาหาร (M) สื่อสาร (ADVANC)

	Current	Forward	52 Week H	52 Week L
SET	1,384		1,696	1366
PE (x)	18.95	16.2	18.9	14.6
PBV (x)	1.36	1.32	1.72	1.29
Div. Yield (%)	3.24	3.18	3.3443	2.71
Equity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
SET	1,384	0.0%	-1.3%	-17.1%
Dow Jones	36,125	-0.2%	2.0%	9.0%
Nasdaq	14,230	0.3%	-0.4%	36.0%
S&P 500	4,567	-0.1%	0.3%	19.0%
STOXX 600	468	0.4%	2.3%	10.1%
DAX	16,533	0.8%	3.4%	18.7%
SHANGHAI	2,972	-1.7%	-2.2%	-3.8%
HANG SENG	16,328	-1.9%	-5.9%	-17.5%
VN30	1,116	-0.4%	1.9%	10.8%
Commodity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
Brent Oil	77	-1.1%	-5.5%	-10.1%
Gold	2,019	-0.5%	-1.1%	10.7%
BDI	3,346	0.0%	39.9%	120.9%
Bond Yield (%)	Last	1D	1W	YTD
US 2 Y	4.58	4.64	4.73	4.43
US 10 Y	4.16	4.25	4.32	3.87
US 2-10 Spread	-0.41			
TH 2 Y	2.44	2.44	2.46	1.63
TH 10 Y	2.94	2.94	3.07	2.64
Investor	Last	MTD	YTD	
Institutions	9	993	71,666	
Proprietary	-384	-601	-3,423	
Foreign	979	713	-191,573	
Retail	-604	-1,106	123,331	

### หุ้นแนะนำซื้อวันนี้

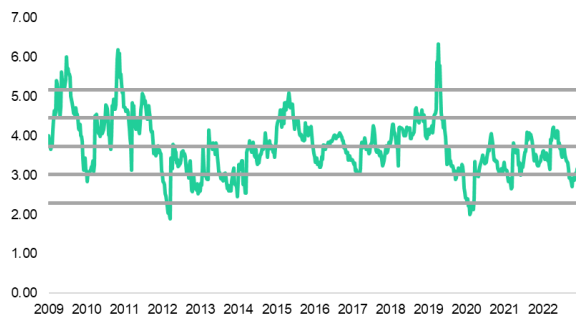
#### HMPRO (ชื่อ / ราคาเป้าหมาย 15.90 บาท)

ไตรมาส 3 คือฤดูฝนของไทย ซึ่งเป็นช่วงที่มักมียอดขายรายไตรมาสต่ำสุดของปี กำไรสุทธิไตรมาส 3/23 อยู่ที่ 1.53 พันล้านบาท (-5% QoQ) สอดคล้องกับที่เราและตลาดคาด กำไรที่ทรงตัว YoY เป็นผลจากรายได้ที่โตจากสาขาใหม่ หักลบกับการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ที่ติดลบ 3.5% YoY (HomePro ที่ -3.6%, Mega Home ที่ -1.5%, และ HomePro Malaysia ที่ -6%) ด้วยการบริโภคที่อ่อนแอหลังเลือกตั้ง SSSG ของบริษัทจึงติดลบหลักหน่วยตั้งแต่เดือน ก.ค. 2023 และหลักหน่วยกลางในเดือน ก.ย. 2023 แต่เราเชื่อว่า จะปรับดีขึ้นในไตรมาส 4/23 และปี 2024 หนุนจากมาตรการกระตุ้นภาครัฐและยอดขายย่านท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวขึ้น

#### CPALL (ชื่อ / ราคาเป้าหมาย 72.00 บาท)

คาดว่ากำไรไตรมาส 4/23 จะโตต่อเนื่อง YoY และ QoQ จาก SSSG ที่แข็งแกร่ง อัตรากำไรสุทธิหรือร้านสะดวกซื้อ (CVS) ที่ดี และการขยายไปยังช่องทางตัวแทนพนักงานพิเศษที่เกิดขึ้นปีก่อน ปัจจัยบวกสำคัญคือประโยชน์ที่คาดว่าจะได้จากมาตรการกระตุ้นภาครัฐผ่านนโยบายเงินดิจิทัล

Earnings Yield Gap (%)



Strategist: VATHAN JITSOMNUK

Registration NO.069022

Email: Vathan.ji@pi.financial

6 December 2023

Equity Index	Last	1D	Change					52 Week	
			1W	1M	6M	12M	YTD	High	Low
<b>Thailand</b>									
SET	1,383.54	0.00%	-1.28%	-2.55%	-9.76%	-15.72%	-17.09%	1,695.99	1,366.19
SET50	855.70	0.00%	-1.23%	-2.62%	-7.69%	-13.33%	-14.88%	1,020.39	845.27
SETHD	1,098.72	0.00%	-0.67%	-0.87%	-4.07%	-6.79%	-8.44%	1,222.06	1,080.53
Bank	369.64	0.00%	-1.28%	-3.64%	-6.16%	-2.81%	-4.81%	413.21	356.60
Energy	20,639.74	0.00%	-0.79%	-0.04%	-1.44%	-17.47%	-17.81%	25,319.53	19,813.98
Commerce	29,871.47	0.00%	-2.55%	-4.60%	-15.76%	-20.47%	-23.68%	40,897.97	29,326.70
ICT	150.31	0.00%	-0.40%	-0.27%	-5.23%	-6.62%	-9.23%	173.54	146.59
Electronic	9,514.49	0.00%	-4.93%	-7.77%	-20.54%	-3.60%	-8.31%	14,105.03	8,465.55
Hospitality	6,482.91	0.00%	-0.34%	-5.45%	-8.30%	-10.12%	-10.02%	7,582.17	6,375.23
Con. Mat	7,585.73	0.00%	-0.80%	-0.37%	-12.70%	-16.52%	-18.02%	9,620.09	7,362.69
Property	226.55	0.00%	-0.54%	1.03%	-8.25%	-14.79%	-16.79%	275.91	216.90
Transport	297.10	0.00%	-0.35%	-8.90%	-13.33%	-19.43%	-20.82%	382.08	288.85
Food&Bev	10,858.93	0.00%	-0.94%	1.10%	-6.93%	-13.63%	-14.65%	12,960.52	10,151.70
<b>USA</b>									
Don Jones	36,124.56	-0.22%	2.00%	6.06%	7.31%	6.65%	8.98%	36,264.85	31,429.82
Nasdaq	14,229.91	0.31%	-0.36%	5.58%	8.58%	26.21%	35.96%	14,446.55	10,207.47
S&P500	4,567.18	-0.06%	0.27%	4.79%	7.02%	14.28%	18.95%	4,607.07	3,764.49
DJ Financial	777.59	-0.50%	2.50%	6.74%	7.84%	5.48%	7.52%	793.32	659.99
DJ Healthcare	1,388.11	-0.23%	1.81%	3.33%	0.85%	-5.03%	-3.78%	1,498.26	1,292.76
DJ Technology	4,840.45	0.76%	-0.92%	6.52%	13.19%	44.40%	56.28%	4,938.91	2,985.20
DJ Energy	685.00	-1.76%	-2.01%	-5.28%	0.93%	-4.21%	-5.91%	772.62	621.81
DJ Consumer goods	848.95	-0.66%	-0.15%	4.41%	-0.73%	1.81%	7.92%	939.42	766.13
DJ Consumer service	1,432.57	-0.27%	0.46%	5.17%	9.83%	19.54%	26.33%	1,442.02	1,112.84
DJ Property	1,415.53	-0.18%	1.22%	4.55%	16.04%	12.57%	12.30%	1,424.54	1,157.25
DJ Con. Mat	1,363.96	-0.32%	3.38%	8.31%	9.72%	19.19%	24.08%	1,419.36	1,075.07
DJ Transportation	15,289.69	-1.52%	3.20%	5.35%	6.13%	10.52%	14.17%	16,717.04	13,230.05
VIX Index	12.85	-1.76%	1.26%	-13.82%	-7.82%	-36.96%	-40.70%	30.81	12.45
<b>EURO</b>									
STOXX 600	467.62	0.40%	2.31%	5.26%	1.48%	5.51%	10.06%	472.69	421.56
DAX	16,533.11	0.78%	3.38%	8.85%	3.59%	13.55%	18.74%	16,551.34	13,791.52
FTSE 100	7,489.84	-0.31%	0.46%	0.97%	-1.76%	-0.72%	0.51%	8,047.06	7,206.82
<b>ASIA</b>									
Shanghai	2,972.30	-1.67%	-2.18%	-1.93%	-7.05%	-5.88%	-3.79%	3,418.95	2,923.51
Hang Seng	16,327.86	-1.91%	-5.91%	-7.56%	-15.19%	-14.72%	-17.46%	22,700.85	16,228.52
CSI300	3,394.26	-1.90%	-3.53%	-5.30%	-10.43%	-12.33%	-12.33%	4,268.15	3,393.81
SENSEX	69,296.14	0.63%	4.72%	7.66%	9.74%	9.60%	13.90%	69,381.31	57,084.91
NIKKEI225	32,775.82	-1.37%	-1.89%	2.59%	2.70%	19.45%	25.60%	33,853.46	25,661.89
KSOPI	2,494.28	-0.82%	-1.09%	5.32%	-4.64%	3.95%	11.53%	2,668.21	2,180.67
TWSE	17,328.01	-0.54%	-0.08%	4.97%	2.40%	16.29%	22.57%	17,516.61	13,981.63
ASX200	7,061.55	-0.89%	0.66%	1.19%	-0.79%	-2.74%	0.32%	7,567.70	6,751.30
Philippines	6,308.95	0.39%	-0.01%	5.34%	-3.90%	-2.45%	-3.92%	7,137.62	5,920.47
Malaysia	1,449.46	-0.11%	0.10%	-0.03%	5.14%	-1.40%	-3.08%	1,503.33	1,369.41
Indonesia	7,100.86	0.10%	0.85%	4.60%	7.27%	1.52%	3.65%	7,149.24	6,542.79
Singapore	3,077.16	-0.22%	0.37%	-2.12%	-3.22%	-5.61%	-5.36%	3,408.19	3,041.67
Vietnam	1,115.97	-0.40%	1.88%	3.64%	0.58%	2.45%	10.81%	1,255.11	983.67

6 December 2023

Commodity	Last	1D	1W	Change				52 Week	
				1M	6M	12M	YTD	High	Low
<b>Hard Commodity</b>									
Gold (\$/Oz)	2,019.36	-0.50%	-1.06%	1.34%	4.09%	14.74%	10.71%	2,135.39	1,768.84
Thai Gold (Baht)	33,900.00	-0.88%	1.65%	2.26%	5.61%	13.19%	1.80%	34,250.00	29,350.00
Silver (\$/Oz)	24.16	-1.41%	-3.47%	4.07%	3.16%	10.12%	0.85%	26.14	19.90
Aluminium (\$/MT)	2,151.75	0.00%	-1.65%	-3.97%	-1.49%	-13.89%	-8.42%	2,662.00	2,060.50
Copper (\$/lb)	377.25	-1.26%	-0.72%	2.47%	0.44%	0.82%	-1.00%	435.50	351.95
Steel (\$/T)	1,028.00	-1.06%	14.10%	17.75%	10.54%	56.01%	38.17%	1,200.00	650.00
Zinc (\$/MT)	2,419.25	-1.34%	-4.74%	-3.92%	0.63%	-21.95%	-19.10%	3,509.63	2,209.00
Lithium (\$/MT)	17,552.38	-2.76%	-15.18%	-20.22%	-62.59%	-78.76%	-79.28%	85,000.00	17,552.38
<b>Soft Commodity</b>									
Wheat (\$/bu.)	620.75	4.20%	14.16%	8.43%	0.65%	-16.74%	-21.62%	799.00	527.50
Rubber (\$/kg)	141.00	-0.98%	-2.56%	-4.28%	5.22%	4.55%	8.29%	152.90	122.00
Soybean (\$/bu)	1,305.50	-0.06%	-3.04%	-1.66%	-4.06%	-9.15%	-14.07%	1,616.50	1,250.50
Soybean Meal (\$/T)	433.70	2.70%	-3.69%	-1.90%	7.03%	-2.25%	-9.36%	516.60	360.00
Sugar (\$/lb)	24.96	-3.29%	-7.52%	-10.12%	1.88%	32.02%	24.55%	28.14	18.92
Corn (\$/bu)	468.50	1.79%	3.77%	-1.83%	-22.47%	-26.80%	-30.95%	688.75	447.00
Crude Palm Oil (MYR/MT)	3,636.00	-1.14%	-3.19%	0.11%	6.60%	-5.76%	-12.83%	4,349.00	3,232.00
<b>Energy</b>									
WTI (\$/bbl)	72.32	-0.99%	-5.35%	-10.17%	-0.29%	-5.06%	-9.89%	95.03	63.64
Brent (\$/bbl)	77.20	-1.06%	-5.48%	-9.06%	0.32%	-5.62%	-10.14%	97.69	70.12
Newcastle Coal (\$/MT)	134.15	-0.22%	5.26%	9.51%	-1.36%	-66.43%	-66.81%	405.00	117.45
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.71	0.59%	0.15%	-22.90%	16.36%	-51.69%	-39.44%	7.11	1.94
BDI	3,346.00	0.00%	39.94%	128.86%	229.33%	152.91%	120.86%	3,346.00	530.00
Container Freight	1,381.82	0.00%	-0.19%	-1.72%	-17.85%	-39.50%	-34.82%	2,138.70	1,341.56
Supramax Freight	1,526.00	0.00%	15.52%	38.60%	95.39%	31.78%	43.69%	1,565.00	625.00
Handysize Freight	800.00	0.00%	15.11%	26.18%	52.09%	8.55%	20.66%	831.00	389.00
<b>Bond Market (%)</b>									
Thai 2 -yrs Yield	2.44	2.44	2.46	2.54	2.08	1.75	1.63	2.62	1.53
Thai 10 -yrs Yield	2.94	2.94	3.07	3.18	2.52	2.66	2.64	3.34	2.26
Thai 2-10 Spread	0.51	0.51	0.61	0.63	0.44	0.92	1.01	1.05	0.35
US 2 -yrs Yield	4.58	4.64	4.73	4.84	4.56	4.39	4.43	5.26	3.55
US 10 -yrs Yield	4.16	4.25	4.32	4.57	3.80	3.57	3.87	5.02	3.25
US 2-10 Spread	-0.41	-0.38	-0.41	-0.27	-0.76	-0.81	-0.55	-0.16	-1.08
<b>Fx Market</b>									
Dollar Index	104.05	0.33%	1.27%	-0.92%	-0.05%	-1.50%	0.51%	107.35	99.58
USD/THB	35.23	-0.08%	1.37%	-0.96%	1.13%	0.62%	1.78%	37.24	32.57
EURO/THB	38.02	-0.47%	-0.47%	-0.19%	1.99%	3.89%	2.58%	39.19	35.40
POUND/THB	44.36	-0.36%	0.58%	0.99%	2.34%	4.22%	5.96%	45.53	40.07
Yen/THB	23.94	-0.05%	1.63%	0.80%	-3.72%	-6.49%	-9.09%	26.57	23.31
Yuan/THB	4.94	-0.14%	1.39%	1.43%	1.10%	-1.48%	-1.38%	5.10	4.68
USD/EURO	0.93	0.37%	1.81%	-0.61%	-0.91%	-3.19%	-0.85%	0.96	0.89
USD/POUND	0.79	0.29%	0.77%	-1.71%	-1.26%	-3.51%	-4.07%	0.85	0.76
USD/Yen	147.15	-0.04%	-0.22%	-1.50%	5.01%	7.65%	12.23%	151.91	127.23
USD/Yuan	7.15	0.05%	0.15%	-1.76%	0.17%	2.60%	3.60%	7.35	6.69