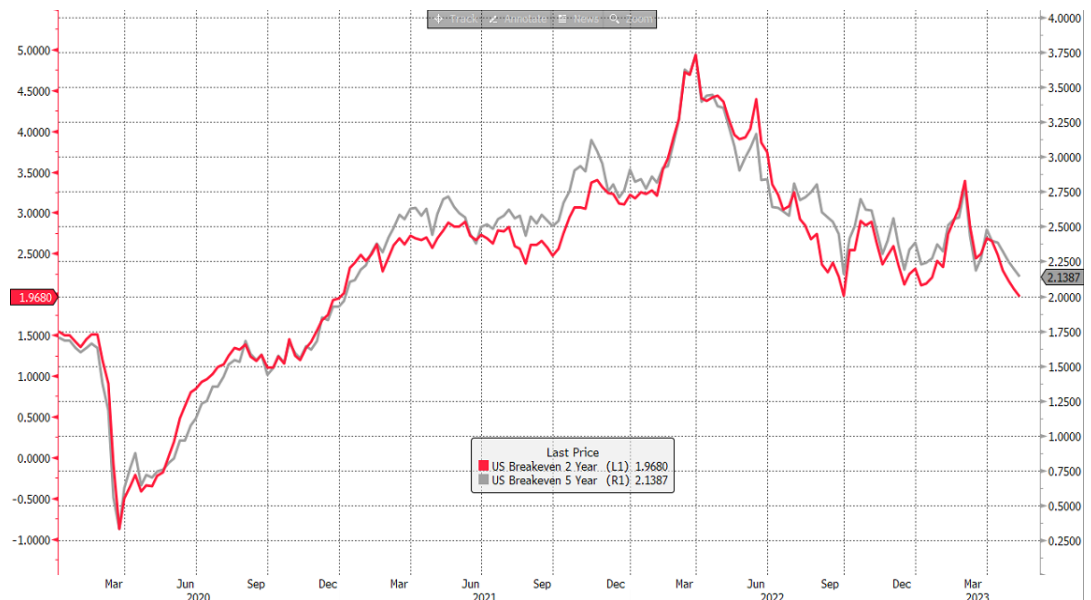


Strategy

- CPALL:** ยังคงให้เป็นตัวหุ้นที่น่าสนใจในเชิงกลยุทธ์ประจำเดือนนี้ ล่าสุดประกาศกำไร 1Q23 ดีกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 4,123 ล้านบาท โดยมี SSSG อยู่ที่ 8% จุดที่น่าสนใจก็คืออัตรากำไรขั้นต้นที่ยืนอยู่ได้ที่ 21.7% และ SG&A/Sales ที่ลดลง QoQ จากการบริหารจัดการการใช้ไฟฟ้าได้ดีขึ้น มองต่อไปข้างหน้า คาดกำไร 2Q23 โตแรง QoQ และ YoY จากช่วงเทศกาลสงกรานต์ และการเลือกตั้ง รวมถึงการลดลงของ SG&A จากค่าไฟที่ปรับลดลงในเดือนพฤษภาคม โดยค่าไฟทุกๆ 15% ที่ลดลง เพิ่มกำไรให้บริษัท 100 ล้านบาท คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 18,094 ล้านบาท (+45% YoY) พร้อมคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 72 บาท
- BJC:** เปลี่ยนคำแนะนำจาก "ซื้อ" เป็น "ซื้อเก็งกำไร" เนื่องจาก Upside ที่เริ่มจำกัดมากขึ้นจากราคาเป้าหมายของเราที่ 44 บาท สำหรับกำไร 1Q23 ที่ออกมาที่ 1,254 ล้านบาทนั้น นั่นถือว่าใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้ โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 19.4% และมี SSSG อยู่ที่ 1.6% อย่างไรก็ตามค่าใช้จ่าย SG&A ที่เพิ่มขึ้นเป็นตัวกดดัน จากค่าใช้จ่ายด้าน Utilities และการทำ Marketing campaign ต่างๆ มองกำไร 2Q23 จะเติบโตทั้ง QoQ และ YoY คล้าย CPALL จากเทศกาลสงกรานต์ และอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจบรรจุภัณฑ์ที่ปรับตัวดีขึ้นจาก Lag time ของต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวลดลง คงกำไรปี 2023 ที่ 6,069 ล้านบาท (+ 21.1% YoY)

รูปที่ 1: คาดการณ์เงินเฟ้อสหรัฐล่าสุด



Source: Bloomberg

ณัฐชาติ เมฆมาสิน, CFA, FRM
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031379
 nuttachart@trinitythai.com

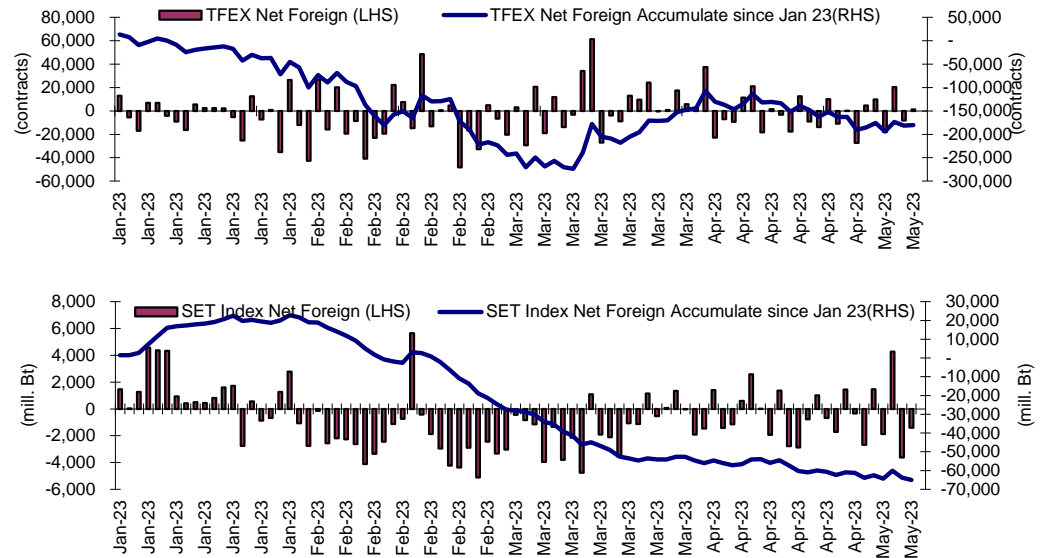
Fund Flow

Foreign Portfolio Investment in Equities (Asia ex. Japan)

	As at	Day	WTD Net	MTD Net	YTD Net
					Unit : US\$ mn
India	9-May	243.9	630.7	1,637.7	1,078.2
Indonesia	10-May	16.2	-13.1	-63.0	1,210.5
Malaysia	9-May	18.4	20.5	15.9	-463.1
Philippines	10-May	1.2	3.3	-39.4	-523.4
South Korea	10-May	82.2	233.0	335.1	6,420.7
Sri Lanka	10-May	0.1	0.1	0.0	3.6
Taiwan	10-May	-194.8	-56.1	-498.3	5,266.8
Thailand	10-May	-39.5	-24.6	-36.8	-1,913.2
Vietnam	10-May	-0.7	-9.7	-33.3	77.6

Source: Bloomberg

Net Foreign



Indicators to watch

	Last	Previous	% chg	1W Prior	1M Prior	Remark
VIX Index	26.52	24.80	6.9%	42.5%	30.4%	-
Ted Spread	0.37	0.27	38.8%	118.9%	219.5%	-
TTF (Thai Trust Fund)	11.27	11.25	0.2%	0.4%	6.1%	+
U.S.Dollar Index	101.42	101.66	-0.2%	-0.5%	-1.1%	+
U.S.Bond Yield	3.43	3.51	-2.3%	0.0%	0.5%	-
US Coal Index	7.5	6.87	9.2%	39.9%	58.2%	+
Emerging Asia Index (MXMS)	519.80	513.13	1.3%	-3.2%	-5.4%	+

Source: Bloomberg, Aspen