

## กรณีของ CS น่ากังวลมากกว่า Silicon Valley ระยะสั้นและชะลอการลงทุน 16 March 2023

### Market Update

ตลาดหุ้น Dow Jones เมื่อคืนเปิดอ่อนตัวลง 0.87% หลังจาก CS ถูกปฏิเสธการช่วยเหลือจาก Saudi National Bank ขณะที่ด้านราคาน้ำมันดิบ BRT อ่อนตัวลง 4.9% รับความกังวลของสถาบันการเงิน CS

### Market Outlook

เมื่อคืนที่ผ่านมาสหรัฐฯเปิดเผยดัชนีราคาผู้ผลิตประจำเดือน ก.พ. ขยายตัวเพียง 4.6%YoY ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 5.4%YoY ส่วนเมื่อเทียบกับเดือนก่อนพบว่าหดตัว 0.1% สวนทางกับตลาดคาดไว้ที่ 0.3%MoM ซึ่งความจริงแล้วจะเป็นบวกกับตลาดหุ้น อย่างไรก็ตามพบว่าตลาดหุ้น Dow Jones ปรับฐานลง 0.87% รับแรงกดดันจากตลาดหุ้น EU โดย DAX (-3.3%) Italy (-4.6%) (Spain -4.4%) รับแรงกดดันจากหุ้น CS (Credit Suisse) โดยผลประกอบการที่ผ่านมาของ CS พบว่าค่อนข้างแย่มาตั้งแต่ปี 2020 ด้วยผลประกอบการที่มักขาดทุนและข้อมูลล่าสุดชี้ว่าขาดทุนติดต่อกันมาแล้วกว่า 5 ไตรมาส โดยผลประกอบการ 4Q22 พบว่าขาดทุน 1.3 พันล้านฟรังก์สวิส หลักๆถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายที่สูงกว่ารายได้ส่งผลให้ Cost / Income Ratio ปรับขึ้นมาสูงถึง 142% เติบโตขึ้นจาก 3Q22 ที่ 108% และ 4Q21 ที่ 137% ขณะที่พิจารณา Balance Sheet พบว่าค่อนข้างดีสะท้อนผ่าน Ld Ratio ที่ 113% และ Equity ณ ช่วง 4Q22 เหลืออยู่เพียง 4.5 หมื่นล้านฟรังก์สวิสหากประกอบภาวะขาดทุนต่อเนื่องจะกดดัน Equity และอาจเป็นความเสี่ยงตามมาหลังจากนี้ถือเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามใกล้ชิด จากนั้นควรต้องติดตามว่าจะมีธนาคารกลางเข้ามาช่วยหรือไม่หรือผู้ถือหุ้นจะเพิ่มทุนเข้ามาหรือไม่ ในส่วนของธนาคารพาณิชย์เชิงปัจจัยพื้นฐานยังแข็งแกร่งตามที่เราเคยรายงานไปก่อนหน้านี้ ทั้ง Cost / Income Ratio ที่มีได้สูงมากมัก (50% +/-) ขณะที่ Coverage Ratio แข็งแกร่ง (180-200%) และทิศทาง NPL ที่ปรับตัวลงต่อเนื่อง หากราคาค่าหุ้นปรับฐานลงมาจากความกังวลข้างต้นมองเป็นโอกาสมากกว่า ส่วนวันนี้ประเมิน SET INDEX ปรับฐานลงในกรอบ 1545 – 1560 เติบโตยุทธการลงทุนรับความเสี่ยงต่ำชะลอการลงทุน ส่วนนักลงทุนระยะกลาง - ยาว มองเป็นโอกาสสะสมมากกว่าเพราะเชื่อว่าระยะยาวตลาดหุ้นโลกยังเป็นขาขึ้นตามกาโตของเศรษฐกิจและหุ้นขนาดใหญ่กิจการมั่นคงและเป็นผู้นำในอุตสาหกรรม อาทิ ค่าปลีก (BJC CPALL HMPRO) สนามบิน (AOT) สื่อสาร (ADVANC) โรงพยาบาล (BDMS) ศูนย์การค้า (CPN) ขนส่ง (BEM) ธนาคาร (BBL KBANK SCB TTB TISCO)

### Pi Stock Picks

#### ADVANC (ซื้อ / ราคาเป้าหมาย 236.00 บาท)

คาดการณ์ว่ากำไรปกติจะโต 10% YoY เพราะการใช้จ่ายผู้บริโภคที่ดีขึ้นน่าจะผ่อนคลายนโยบายการเงินและกระตุ้นการใช้บริการ 5G ขึ้นได้ ดีล TTTTB อาจทำให้ ADVANC มี upside 3%-14% ต่อประมาณการของเรา ขณะที่อัตราผลตอบแทนเงินปันผลยังน่าดึงดูดที่ 4.1%-4.6% ในปี 2023-24

#### BDMS (ซื้อ / ราคาเป้าหมาย 34.00 บาท)

ชอบ BDMS เพราะคาดกำไรเฉลี่ยต่อปี 2021-24 โต 23% มองว่าบริษัทมีสถานะดีในการทำเงินจากกระแสการท่องเที่ยวยุโรปและแนวโน้มสังคมสูงวัย และโอกาสที่โครงการในอนาคตจะช่วยยกมูลค่าหุ้นขึ้นได้

	Current	Forward	52 Week H	52 Week L
SET	1,565		1,709	1518
PE (x)	18.99	15.0	18.9	14.7
PBV (x)	1.57	1.41	1.73	1.37
Div. Yield (%)	2.99	3.22	3.3046	2.59
Equity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
SET	1,565	2.7%	-3.0%	-6.2%
Dow Jones	31,875	-0.9%	-2.8%	-3.8%
Nasdaq	11,434	0.1%	-1.2%	9.2%
S&P 500	3,892	-0.7%	-2.5%	1.4%
STOXX 600	436	-2.9%	-5.3%	2.7%
DAX	14,735	-3.3%	-5.7%	5.8%
SHANGHAI	3,263	0.6%	-0.6%	5.6%
HANG SENG	19,540	1.5%	-2.6%	-1.2%
VN30	1,062	2.1%	1.2%	5.5%
Commodity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
Brent Oil	74	-4.9%	-10.9%	-14.2%
Gold	1,919	0.8%	5.8%	5.2%
BDI	1,587	0.0%	19.6%	4.8%
Bond Yield (%)	Last	1D	1W	YTD
US 2 Y	3.89	4.25	5.07	4.43
US 10 Y	3.45	3.69	3.99	3.87
US 2-10 Spread	-0.43			
TH 2 Y	1.79	1.79	1.87	1.63
TH 10 Y	2.41	2.45	2.57	2.64
Investor	Last	MTD	YTD	
Institutions	1,557	8,283	-2,203	
Proprietary	-539	-8,107	-1311.5	
Foreign	961	-20,706	-45,874	
Retail	-1,979	20,531	49,388	

Strategist: VATHAN JITSOMNUK  
 Registration NO.069022  
 Email: Vathan.ji@pi.financial

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งานรายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

#### บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน)

132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 1 ชั้น 2, 3 และอาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 17, 18, 20 ถนนวิภาวดี แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330

LINE Pi Securities www.pi.financial 02-2057000

Equity Index	Last	Change						52 Week	
		1D	1W	1M	6M	12M	YTD	High	Low
<b>Thailand</b>									
SET	1,565.00	2.70%	-2.95%	-5.98%	-4.71%	-7.33%	-6.21%	1,708.89	1,517.51
SET50	937.98	2.99%	-2.47%	-5.17%	-5.16%	-8.81%	-6.69%	1,027.07	906.76
SETHD	1,128.44	2.27%	-2.60%	-5.56%	-3.13%	-7.55%	-5.96%	1,222.06	1,102.24
Bank	368.06	2.83%	-3.32%	-4.68%	-1.91%	-14.99%	-5.21%	435.89	341.08
Energy	21,957.60	2.45%	-3.04%	-8.66%	-14.26%	-12.91%	-12.57%	25,962.18	21,403.04
Commerce	36,611.53	2.71%	-2.37%	-5.74%	2.20%	-9.61%	-6.45%	40,897.97	32,629.95
ICT	161.90	2.21%	-2.98%	-5.37%	-6.52%	-21.46%	-2.23%	224.29	157.77
Electronic	11,829.91	4.07%	-1.80%	6.31%	54.01%	134.64%	14.00%	12,370.18	4,560.59
Hospitality	7,008.05	1.92%	-0.80%	-2.96%	-5.31%	8.48%	-2.73%	7,790.78	6,153.43
Con. Mat.	8,736.76	2.14%	-2.21%	-4.98%	-4.61%	-12.44%	-5.58%	9,945.55	8,473.76
Property	254.20	2.68%	-3.65%	-6.85%	-0.32%	3.78%	-6.64%	275.91	224.81
Transport	351.01	5.61%	-0.41%	-4.85%	-3.97%	-1.69%	-6.46%	382.08	330.95
Food&Bev	12,031.79	1.38%	-4.15%	-5.25%	-6.54%	-7.74%	-5.43%	13,519.88	11,842.54
<b>USA</b>									
Don Jones	31,874.57	-0.87%	-2.82%	-5.89%	2.95%	-4.14%	-3.84%	35,492.22	28,660.94
Nasdaq	11,434.05	0.05%	-1.23%	-2.42%	-1.02%	-11.74%	9.24%	14,646.90	10,088.83
S&P500	3,891.93	-0.70%	-2.51%	-4.85%	-0.24%	-8.05%	1.37%	4,637.30	3,491.58
DJ Financial	682.34	-2.04%	-8.38%	-12.25%	-5.01%	-12.70%	-5.65%	856.72	631.24
DJ Healthcare	1,343.08	-0.21%	-0.27%	-4.75%	-1.49%	-4.66%	-6.90%	1,537.35	1,259.23
DJ Technology	3,557.24	0.51%	0.37%	0.85%	6.74%	-9.12%	14.85%	4,432.24	2,913.39
DJ Energy	638.05	-5.34%	-9.17%	-14.71%	-5.18%	14.09%	-12.36%	788.55	544.85
DJ Consumer goods	810.73	-0.26%	-1.06%	-3.11%	-8.40%	-9.03%	3.06%	1,020.80	761.12
DJ Consumer service	1,182.75	0.20%	-2.31%	-5.40%	-4.60%	-16.72%	4.30%	1,539.96	1,088.44
DJ Property	1,172.71	-3.67%	-7.24%	-9.82%	0.47%	4.02%	-6.96%	1,320.97	1,072.29
DJ Con. Mat.	1,104.19	-3.19%	-7.14%	-6.24%	2.35%	-2.33%	0.45%	1,237.42	938.42
DJ Transportation	13,787.60	-0.96%	-7.26%	-8.34%	2.05%	-10.30%	2.95%	16,728.57	11,946.21
VIX Index	26.14	10.16%	36.79%	27.33%	-0.49%	-20.45%	20.63%	36.64	17.06
<b>EURO</b>									
STOXX 600	436.45	-2.92%	-5.32%	-4.68%	5.22%	3.32%	2.72%	467.86	379.72
DAX	14,735.26	-3.27%	-5.74%	-3.74%	13.73%	9.45%	5.83%	15,706.37	11,862.84
FTSE 100	7,344.45	-3.83%	-7.38%	-6.83%	0.86%	6.43%	-1.44%	8,047.06	6,707.62
<b>ASIA</b>									
Shanghai	3,263.32	0.55%	-0.61%	0.08%	1.98%	5.92%	5.63%	3,424.84	2,863.65
Hang Seng	19,539.87	1.52%	-2.55%	-7.79%	3.22%	4.52%	-1.22%	22,700.85	14,597.31
CSI300	3,986.90	0.06%	-1.17%	-2.91%	-1.00%	0.02%	2.98%	4,530.33	3,495.95
SENSEX	57,555.90	-0.59%	-4.63%	-5.15%	-3.97%	3.81%	-5.40%	63,583.07	50,921.22
NIKKEI225	27,229.48	0.03%	-4.27%	-1.60%	-2.32%	7.40%	4.35%	29,222.77	25,470.46
KSOPI	2,379.72	1.31%	-2.15%	-3.64%	-0.92%	-10.40%	6.41%	2,769.18	2,134.77
TWSE	15,387.59	0.18%	-2.72%	-1.28%	4.89%	-9.25%	8.84%	17,770.07	12,629.48
ASX200	7,068.92	0.86%	-3.27%	-4.91%	3.30%	-1.25%	0.43%	7,624.80	6,407.00
Phillippines	6,466.10	1.14%	-3.66%	-5.97%	-1.67%	-8.93%	-1.53%	7,203.47	5,699.30
Malaysia	1,403.93	0.72%	-3.49%	-4.79%	-4.32%	-10.50%	-6.12%	1,615.17	1,372.57
Indonesia	6,628.14	-0.21%	-2.19%	-3.67%	-9.27%	-3.99%	-3.25%	7,377.50	6,509.88
Singapore	3,172.92	1.38%	-1.67%	-5.59%	-2.91%	-3.28%	-2.41%	3,456.09	2,968.87
Vietnam	1,062.19	2.12%	1.24%	0.65%	-14.73%	-28.40%	5.47%	1,530.95	873.78

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ: ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านการเงินพื้นฐานมาเป็นหลักและข้อเสนอแนะ: โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อซ้ำแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งานรายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

### บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน)

132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 1 ชั้น 2, 3 และอาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 17, 18, 20 ถนนวิภาวดี แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330

Commodity	Last	1D	1W	Change				52 Week	
				1M	6M	12M	YTD	High	Low
<b>Hard Commodity</b>									
Gold (\$/Oz)	1,918.58	0.77%	5.78%	2.84%	15.22%	-0.73%	5.18%	1,998.38	1,614.96
Thai Gold (Baht)	31,000.00	0.00%	2.82%	4.03%	5.44%	0.98%	2.31%	31,700.00	29,100.00
Silver (\$/Oz)	21.78	0.36%	8.74%	-1.04%	13.58%	-12.84%	-9.10%	26.22	17.56
Aluminium (\$/MT)	2,247.50	-3.37%	-2.71%	-6.56%	-2.26%	-28.78%	-4.34%	3,731.05	2,080.00
Copper (\$/lb)	385.65	-3.84%	-4.58%	-3.98%	9.45%	-10.91%	1.21%	486.00	315.00
Steel (\$/T)	1,062.00	-1.21%	-0.28%	33.08%	32.75%	-4.44%	42.74%	1,570.00	645.00
Zinc (\$/MT)	2,874.00	-1.49%	-3.85%	-5.98%	-10.61%	-23.08%	-3.89%	4,536.00	2,678.85
Lithium (\$/MT)	70,956.52	-0.40%	-1.78%	-7.55%	-7.71%	4.98%	-16.26%	85,000.00	67,860.00
<b>Soft Commodity</b>									
Wheat (\$/bu.)	702.75	2.37%	4.19%	-10.59%	-16.83%	-40.52%	-11.27%	1,284.00	660.50
Rubber (\$/kg)	132.50	-0.38%	-2.86%	-3.64%	-2.14%	-22.27%	1.77%	178.00	115.00
Soybean (\$/bu)	1,489.25	-0.70%	-2.46%	-3.45%	2.60%	-9.59%	-1.97%	1,784.00	1,350.00
Soybean Meal (\$/T)	478.40	-2.80%	-4.01%	-4.21%	10.10%	1.69%	-0.02%	531.20	397.10
Sugar (\$/lb)	20.50	-0.87%	-1.82%	-5.00%	12.76%	10.41%	2.30%	22.36	17.20
Corn (\$/bu)	626.50	-0.16%	-1.26%	-7.94%	-7.53%	-17.22%	-7.66%	827.00	561.50
Crude Palm Oil (MYR/MT)	4,103.00	0.00%	-1.72%	7.80%	10.89%	-43.64%	-1.63%	7,817.00	3,143.00
<b>Energy</b>									
WTI (\$/bbl)	67.61	-5.22%	-11.81%	-15.19%	-20.55%	-26.04%	-15.76%	123.68	65.65
Brent (\$/bbl)	73.69	-4.85%	-10.85%	-14.70%	-18.88%	-22.48%	-14.22%	125.28	71.67
Newcastle Coal (\$/MT)	175.00	-2.78%	-2.51%	-22.60%	-60.72%	-47.98%	-56.70%	440.00	175.00
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.44	-5.21%	-4.39%	-2.98%	-70.70%	-43.67%	-45.50%	10.03	1.97
BDI	1,587.00	0.00%	19.59%	157.63%	-0.50%	-40.98%	4.75%	3,369.00	530.00
Container Freight	1,806.43	0.00%	-2.84%	-9.55%	-66.41%	-80.32%	-14.79%	8,832.23	1,806.43
Supramax Freight	1,263.00	0.00%	8.79%	102.08%	-16.08%	-56.46%	18.93%	3,033.00	625.00
Handysize Freight	665.00	0.00%	8.66%	52.87%	-25.53%	-57.88%	0.30%	1,787.00	431.00
<b>Bond Market (%)</b>									
Thai 2 -yrs Yield	1.79	1.79	1.87	1.78	1.64	0.52	1.63	2.01	0.52
Thai 10 -yrs Yield	2.41	2.45	2.57	2.54	2.82	2.29	2.64	3.30	2.22
Thai 2-10 Spread	0.62	0.65	0.70	0.76	1.18	1.77	1.01	1.80	0.62
US 2 -yrs Yield	3.89	4.25	5.07	4.52	3.86	1.85	4.43	5.08	1.83
US 10 -yrs Yield	3.45	3.69	3.99	3.73	3.45	2.14	3.87	4.34	2.10
US 2-10 Spread	-0.43	-0.56	-1.08	-0.79	-0.42	0.29	-0.55	0.44	-1.08
<b>Fx Market</b>									
Dollar Index	104.65	1.01%	-0.96%	0.98%	-4.64%	4.54%	1.09%	114.78	97.69
USD/THB	34.64	0.13%	-1.25%	2.68%	-6.28%	3.15%	0.08%	38.46	32.57
EURO/THB	36.64	-1.32%	-0.94%	1.71%	-0.85%	1.05%	-1.13%	38.14	35.40
POUND/THB	41.74	-0.74%	0.46%	2.65%	-1.52%	-3.84%	-0.31%	44.73	39.09
Yen/THB	25.94	0.69%	1.60%	1.09%	0.73%	-9.13%	-1.49%	28.16	25.03
Yuan/THB	5.01	-0.28%	-0.57%	1.24%	-5.01%	-4.47%	0.17%	5.46	4.79
USD/EURO	0.95	1.47%	-0.31%	0.95%	-5.45%	2.06%	1.21%	1.05	0.89
USD/POUND	0.83	0.84%	-1.76%	0.04%	-4.90%	7.26%	0.22%	0.97	0.75
USD/Yen	133.42	-0.60%	-2.87%	1.57%	-7.04%	13.46%	1.75%	151.95	118.37
USD/Yuan	6.91	0.48%	-0.76%	1.35%	-1.26%	7.89%	0.11%	7.33	6.34

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ: ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบ แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ที่ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ: โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งานรายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

### บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน)

132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 1 ชั้น 2, 3 และอาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 17, 18, 20 ถนนวิภาวดี แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330