

Market Update

ตลาดหุ้น Dow Jones เมื่อคืนวันศุกร์ปิดบวก 0.4% ในขณะที่ NASDAQ ปรับลบ 0.58% หลักๆแล้วนักลงทุนยังคงกังวลกับภาวะดอกเบี้ยและเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ด้านราคาน้ำมันดิบ BRT ปิดลบ 2.5% กังวลต่ออุปสงค์ที่จะหายไปจากการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ FED จะกดดันภาวะเศรษฐกิจ

Market Outlook

วันศุกร์ที่ผ่านมาสภาพัฒนารายงาน GDP 4Q22 ขยายตัวเพียง 1.4%YoY ต่ำกว่า Bloomberg Consensus คาดไว้ที่ 3.6%YoY โดยการบริโภคภาคเอกชนยังขยายตัวได้ไตรมาส 5.7%YoY หลักๆเป็นผลจากการใช้จ่ายในหมวดสินค้าไม่คงทนขยายตัวต่อเนื่อง (อาหาร) ขณะที่การใช้จ่ายหมวดสินค้าคงทนชะลอตัวลงตามการซื้อยานพาหนะ ด้านการใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคขั้นสุดท้ายของรัฐบาลติดลบ 8%YoY หลักๆผลจากการใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ลดลง ในขณะที่การลงทุนภาคเอกชนขยายตัว 4.5%YoY แต่ข้างพบว่ามีการก่อสร้างที่อยู่อาศัยชะลอตัวลงและการก่อสร้างอาคารเชิงพาณิชย์หดตัว 5.5%YoY ส่วนด้านเครื่องมือเครื่องจักรขยายตัว 5.1%YoY ชะลอตัวลงจาก 3Q22 ที่ 14%YoY ชะลอลงทุกกลุ่มสินค้าทุนทั้งยานพาหนะและเครื่องจักรอุตสาหกรรม ขณะที่การส่งออกหดตัว 10.5%YoY ลดลงทุกประเภทสินค้าทั้งสินค้าเกษตรและสินค้าอุตสาหกรรมเนื่องจากอุปสงค์ที่อ่อนแอของคู่ค้า อย่างไรก็ตามส่งออกบริการขยายตัวเด่น 94.6%YoY ผลจากการมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติ โดยสรุปแล้วมองหุ้นค้าปลีกเกี่ยวข้องกับอาหารได้ประโยชน์ อาทิ (BJC CRC CPALL) ร้านอาหารและท่องเที่ยว (AOT CENTEL ERW MINT SHR SPA) ส่วนสัปดาห์นี้ติดตาม (1) ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของ EU ในวันอังคาร (2) ยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐฯในวันอังคารเช่นกัน Bloomberg คาดที่ 4.09 ล้านหลังคาเรือน (3) ยอดขายบ้านใหม่ในสหรัฐฯในวันศุกร์ Bloomberg ประเมินที่ 6.2 แสนหลังคาเรือน (4) ในประเทศติดตามผลประกอบการ 4Q22 ของบริษัทจดทะเบียน โดยประเมิน SET สัปดาห์นี้เคลื่อนไหวในกรอบ 1630 - 1665 เซ็กกลยุทธ์การลงทุนเน้นถือครองเงินสดระดับสูง ส่วนหุ้นแนะนำเน้นที่มีปัจจัยบวก อาทิ กลุ่มส่งออก (ASIAN TU) ผลบวกค่าเงินบาทอ่อนค่า Domestic Play ที่เกี่ยวข้องกับการบริการอาหารและท่องเที่ยว (BJC CRC CPALL) (AOT CENTEL ERW MINT SPA) สื่อสาร (ADVANC INTUCH) โรงไฟฟ้า (BGRIM GPSC GULF RATCH) โรงพยาบาล (BCH BDMS CHG)

Pi Stock Picks

CPALL (ซื้อ / ราคาเป้าหมาย 72.00 บาท)

ปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญของ CPALL ในไตรมาส 4/22 และปี 2023 คือ 1) จำนวนลูกค้าในร้านที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติและนักท่องเที่ยวชาวไทยที่ฟื้นตัวแข็งแกร่ง 2) การใช้จ่ายที่สูงขึ้นช่วงการแข่งขันบอลโลก และ 3) มาตราการกระตุ้นภาครัฐเพิ่มเติมก่อนไทยเข้าสู่การเลือกตั้ง โดยเราคาดว่ากำไรไตรมาส 4/22 จะโตขึ้น YoY และ QoQ จากยอดขายที่ฟื้นตัวขึ้นในทุกหน่วยธุรกิจ

BDMS (ซื้อ / ราคาเป้าหมาย 34.00 บาท)

ประเมินอัตราการเติบโตของกำไรที่ 58% ในปี 2022 ด้วยอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) ที่สูงขึ้นเป็น 14.5% ส่วนในปี 2023-24 แม้คาดการณ์เติบโตที่ชะลอลงเป็น 10%-8% YoY แต่ยังคงอยู่ในแดนบวก ด้วยกำไรปกติที่สูงกว่าช่วงก่อนโควิด-19 ถึง 1.74 เท่า 1.87 เท่า พร้อมกับ ROE ที่ราว 15% ในปี 2023-24

Current Forward 52 Week H 52 Week L

SET	1,652		1,716	1518
PE (x)	17.31	17.3	21.1	15.0
PBV (x)	1.64	1.81	1.86	1.56
Div. Yield (%)	2.82	2.54	3.2227	2.41

Equity Last 1D (%) 1W (%) YTD (%)

SET	1,652	-0.4%	-0.8%	-1.0%
Dow Jones	33,827	0.4%	-0.1%	2.0%
Nasdaq	11,787	-0.6%	0.6%	12.6%
S&P 500	4,079	-0.3%	-0.3%	6.2%
STOXX 600	464	-0.2%	1.4%	9.3%
DAX	15,482	-0.3%	1.1%	11.2%
SHANGHAI	3,224	-0.8%	-1.1%	4.4%
HANG SENG	20,720	-1.3%	-2.2%	4.7%
VN30	1,059	0.1%	0.4%	5.2%

Commodity Last 1D (%) 1W (%) YTD (%)

Brent Oil	83	-2.5%	-3.9%	-3.4%
Gold	1,842	0.3%	-1.2%	1.0%
BDI	538	1.5%	-10.6%	-64.5%

Bond Yield (%) Last 1D 1W YTD

US 2 Y	4.62	4.64	4.52	4.43
US 10 Y	3.81	3.86	3.73	3.87
US 2-10 Spread	-0.80			
TH 2 Y	1.87	1.86	1.78	1.63
TH 10 Y	2.61	2.57	2.54	2.64

Investor Last MTD YTD

Institutions	435	5,271	-19,000
Proprietary	-16	594	6,255
Foreign	-1,781	-18,203	140
Retail	1,362	12,338	12,605

Strategist: VATHAN JITSOMNUK

Registration NO.069022

Email: Vathan.ji@pi.financial

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ: ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบแล้ว แต่ไม่สามารถรับประกันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อหรือการขายใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน)

132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 1 ชั้น 2, 3 และอาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 17, 18, 20 ถนนวิภาวดี แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10330

LINE Pi Securities www.pi.financial 02-2057000



Equity Index	Last	1D	1W	Change				52 Week	
				1M	6M	12M	YTD	High	Low
Thailand									
SET	1,651.67	-0.40%	-0.77%	-1.75%	1.58%	-3.11%	-1.02%	1,716.14	1,517.51
SET50	990.44	-0.44%	0.14%	-1.38%	0.72%	-3.97%	-1.47%	1,039.55	929.92
SETHD	1,192.26	-0.08%	-0.22%	-1.75%	1.55%	-3.20%	-0.65%	1,242.49	1,108.52
Bank	376.85	-0.67%	-2.40%	-5.36%	-0.10%	-17.02%	-2.95%	458.62	341.08
Energy	24,030.70	0.30%	-0.04%	-2.99%	-3.82%	-6.40%	-4.31%	26,132.05	23,424.09
Commerce	37,853.84	-0.88%	-2.54%	-3.54%	5.68%	-1.58%	-3.28%	40,897.97	32,629.95
ICT	171.47	-0.57%	0.22%	1.11%	-1.39%	-16.57%	3.55%	224.29	157.93
Electronic	11,694.00	-2.27%	5.08%	10.47%	55.58%	94.95%	12.69%	12,370.18	4,560.59
Hospitality	7,346.76	0.32%	1.73%	-0.01%	5.52%	27.61%	1.97%	7,790.78	5,658.22
Con. Mat.	9,136.08	-0.33%	-0.64%	-4.93%	-3.32%	-11.50%	-1.27%	10,408.42	8,473.76
Property	268.33	-0.02%	-1.67%	0.80%	8.63%	6.64%	-1.45%	275.91	224.81
Transport	362.21	-0.62%	-1.81%	-2.32%	0.10%	5.36%	-3.47%	382.08	326.53
Food&Bev	12,748.73	0.41%	0.39%	-0.34%	-3.53%	-5.20%	0.20%	13,519.88	11,938.37
USA									
Don Jones	33,826.69	0.39%	-0.13%	-0.25%	0.36%	-1.79%	2.05%	35,492.22	28,660.94
Nasdaq	11,787.27	-0.58%	0.59%	6.24%	-7.22%	-13.57%	12.62%	14,646.90	10,088.83
S&P500	4,079.09	-0.28%	-0.28%	2.21%	-3.53%	-6.62%	6.24%	4,637.30	3,491.58
DJ Financial	773.88	-0.18%	-0.48%	1.21%	1.19%	-7.12%	7.01%	856.72	631.24
DJ Healthcare	1,407.57	0.87%	-0.18%	-1.94%	-0.74%	0.91%	-2.43%	1,537.35	1,259.23
DJ Technology	3,524.57	-1.24%	-0.08%	8.26%	-7.46%	-13.62%	13.79%	4,432.24	2,913.39
DJ Energy	697.46	-3.63%	-6.77%	-6.82%	4.89%	28.35%	-4.20%	788.55	538.68
DJ Consumer goods	853.78	1.18%	2.04%	5.94%	-8.49%	-13.02%	8.53%	1,020.80	761.12
DJ Consumer service	1,266.02	-0.41%	1.26%	2.76%	-4.77%	-14.71%	11.64%	1,539.96	1,088.44
DJ Property	1,299.00	0.17%	-0.11%	1.02%	7.99%	13.68%	3.06%	1,320.97	1,072.29
DJ Con. Mat.	1,192.94	-0.09%	1.30%	2.27%	2.87%	0.04%	8.53%	1,237.42	938.42
DJ Transportation	15,135.87	-0.48%	0.62%	5.42%	2.46%	1.40%	13.02%	16,728.57	11,946.21
VIX Index	20.02	-0.74%	-2.48%	3.41%	-2.82%	-28.25%	-7.61%	37.79	17.06
EURO									
STOXX 600	464.30	-0.20%	1.40%	1.72%	6.16%	0.15%	9.28%	467.86	379.72
DAX	15,482.00	-0.33%	1.14%	1.94%	14.30%	1.74%	11.19%	15,658.56	11,862.84
FTSE 100	8,004.36	-0.10%	1.55%	1.95%	6.01%	6.30%	7.42%	8,047.06	6,707.62
ASIA									
Shanghai	3,224.02	-0.77%	-1.12%	-0.01%	-1.05%	-6.31%	4.36%	3,500.29	2,863.65
Hang Seng	20,719.81	-1.28%	-2.22%	-3.98%	4.79%	-15.35%	4.74%	24,763.37	14,597.31
CSI300	4,034.51	-1.44%	-1.75%	-2.48%	-2.81%	-11.57%	4.21%	4,651.34	3,495.95
SENSEX	61,002.57	-0.52%	0.53%	0.57%	2.27%	5.92%	0.27%	63,583.07	50,921.22
NIKKEI225	27,513.13	-0.66%	-0.57%	5.26%	-4.90%	1.70%	5.44%	29,222.77	24,681.74
KSOPI	2,451.21	-0.98%	-0.75%	3.02%	-1.66%	-9.79%	9.61%	2,769.18	2,134.77
TWSE	15,479.70	-0.46%	-0.69%	3.66%	0.46%	-14.88%	9.49%	18,262.96	12,629.48
ASX200	7,346.77	-0.86%	-1.17%	-0.54%	3.27%	1.56%	4.38%	7,624.80	6,407.00
Philippines	6,779.02	-0.54%	-1.42%	-3.35%	-1.24%	-8.38%	3.24%	7,440.91	5,699.30
Malaysia	1,476.90	-0.50%	0.16%	-1.50%	-1.83%	-7.52%	-1.24%	1,620.44	1,372.57
Indonesia	6,895.71	0.00%	0.22%	1.90%	-3.86%	0.89%	0.66%	7,377.50	6,509.88
Singapore	3,328.37	0.52%	-0.96%	1.46%	2.52%	-3.79%	2.37%	3,456.09	2,968.87
Vietnam	1,059.31	0.10%	0.38%	-2.66%	-16.54%	-29.82%	5.19%	1,530.95	873.78

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ: ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบ แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ที่ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด 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	Change					52 Week	
			1W	1M	6M	12M	YTD	High	Low
Hard Commodity									
Gold (\$/Oz)	1,842.36	0.33%	-1.24%	-3.48%	5.45%	-3.27%	1.01%	2,070.44	1,614.96
Thai Gold (Baht)	29,850.00	0.00%	0.17%	-0.33%	0.67%	-2.61%	0.00%	31,700.00	28,750.00
Silver (\$/Oz)	21.73	0.70%	-1.24%	-9.19%	14.08%	-9.47%	-9.29%	26.94	17.56
Aluminium (\$/MT)	2,360.00	-0.29%	-1.88%	-9.28%	-1.35%	-27.88%	0.45%	4,090.00	2,080.00
Copper (\$/lb)	410.85	-0.65%	2.29%	-2.71%	12.12%	-8.57%	7.82%	501.00	315.00
Steel (\$/T)	798.00	-0.75%	0.00%	9.32%	1.40%	-28.02%	7.26%	1,570.00	645.00
Zinc (\$/MT)	3,067.75	1.86%	0.36%	-7.26%	-13.52%	-16.79%	2.59%	4,536.00	2,678.85
Lithium (\$/MT)	76,200.00	0.00%	-0.72%	-6.06%	0.75%	53.20%	-10.07%	85,000.00	49,740.00
Soft Commodity									
Wheat (\$/bu.)	765.50	0.07%	-2.61%	1.83%	1.63%	-4.14%	-3.35%	1,340.00	702.50
Rubber (\$/kg)	137.40	-0.43%	-0.07%	-2.69%	-6.34%	-21.81%	5.53%	185.50	115.00
Soybean (\$/bu)	1,527.25	0.05%	-0.99%	-0.81%	2.59%	-4.11%	0.53%	1,784.00	1,350.00
Soybean Meal (\$/T)	491.10	-0.06%	-1.66%	2.06%	9.45%	9.39%	2.63%	531.20	397.10
Sugar (\$/lb)	21.41	-0.19%	-0.79%	6.31%	18.35%	17.34%	6.84%	21.89	17.20
Corn (\$/bu)	677.75	0.26%	-0.40%	-1.09%	8.27%	4.00%	-0.11%	827.00	561.50
Crude Palm Oil (MYR/MT)	4,095.00	1.61%	7.59%	8.05%	0.12%	-32.46%	-1.82%	8,757.00	3,143.00
Energy									
WTI (\$/bbl)	76.34	-2.74%	-4.24%	-4.79%	-15.90%	-14.46%	-4.88%	130.50	70.08
Brent (\$/bbl)	83.00	-2.51%	-3.92%	-3.40%	-14.19%	-8.42%	-3.39%	139.13	75.11
Newcastle Coal (\$/MT)	209.35	-2.17%	-7.41%	-43.30%	-49.71%	-7.92%	-48.20%	440.00	214.00
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.28	-4.77%	-9.51%	-36.56%	-75.63%	-46.75%	-49.16%	10.03	2.22
BDI	538.00	0.00%	-10.63%	-29.49%	-57.94%	-72.61%	-64.49%	3,369.00	530.00
Container Freight	1,954.64	0.00%	-2.13%	-5.98%	-68.59%	-79.16%	-7.80%	9,477.46	1,954.64
Supramax Freight	695.00	0.00%	10.67%	6.60%	-59.94%	-70.11%	-34.56%	3,033.00	625.00
Handysize Freight	438.00	0.00%	0.46%	-0.68%	-54.38%	-65.91%	-33.94%	1,787.00	431.00
Bond Market (%)									
Thai 2 -yrs Yield	1.87	1.86	1.78	1.56	1.54	0.63	1.63	2.01	0.52
Thai 10 -yrs Yield	2.61	2.57	2.54	2.45	2.41	2.17	2.64	3.30	2.06
Thai 2-10 Spread	0.75	0.72	0.76	0.89	0.86	1.55	1.01	1.80	0.69
US 2 -yrs Yield	4.62	4.64	4.52	4.20	3.23	1.47	4.43	4.80	1.26
US 10 -yrs Yield	3.81	3.86	3.73	3.55	2.97	1.96	3.87	4.34	1.67
US 2-10 Spread	-0.80	-0.78	-0.79	-0.66	-0.26	0.50	-0.55	0.46	-0.87
Fx Market									
Dollar Index	103.86	0.01%	0.22%	1.44%	-3.98%	8.41%	0.33%	114.78	95.69
USD/THB	34.46	0.36%	2.17%	4.43%	-3.69%	6.93%	-0.42%	38.46	32.10
EURO/THB	36.85	0.56%	2.29%	3.51%	2.62%	0.44%	-0.57%	38.14	35.40
POUND/THB	41.49	0.80%	2.04%	2.33%	-1.93%	-5.81%	-0.91%	44.73	39.09
Yen/THB	25.68	0.18%	0.08%	-0.22%	-1.67%	-8.20%	-2.48%	28.77	25.03
Yuan/THB	5.01	0.31%	1.22%	2.78%	-4.41%	-1.42%	0.15%	5.46	4.79
USD/EURO	0.94	-0.19%	-0.15%	0.88%	-6.14%	6.45%	0.11%	1.05	0.88
USD/POUND	0.83	-0.36%	0.21%	2.08%	-1.73%	13.50%	0.39%	0.97	0.73
USD/Yen	134.15	0.16%	2.12%	4.71%	-2.06%	16.53%	2.31%	151.95	114.41
USD/Yuan	6.87	0.16%	0.79%	1.43%	0.75%	8.19%	-0.43%	7.33	6.31

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ: ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบ แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านการวิจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ: โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อหรือการขายใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ที่ 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