

เริ่มเห็นการรายงานผลประกอบการที่ดีกว่าตลาดประเมินไว้

Market Update

ตลาดหุ้น Dow Jones เมื่อคืนลบ 0.2% หลังจากบริษัทจดทะเบียนรายงานผลประกอบการที่น่าผิดหวัง (Morgan Stanley) ด้านราคาน้ำมันดิบ BRT ลดลง 2% ยังคงถูกกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์สหรัฐฯ และดอกเบี้ยจะกดดันอุปสงค์

Market Outlook

ภาพรวมการเคลื่อนไหวของสินทรัพย์เมื่อคืนพบว่าตลาดหุ้น Dow Jones ปรับลง อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 2 ปีทรงตัวแต่ 10 ปีปรับขึ้นเล็กน้อย Dollar Index แข็งค่าเล็กน้อยและราคากองคำปรับตัวลง ปัจจัยดังกล่าวสะท้อนถึงการที่ตลาดยังไม่มีข่าวสารอะไรใหม่ๆ นักลงทุนส่วนมากจึงอยู่ในภาวะ Wait & See รอดูปัจจัยใหม่ๆ โดยปัจจัยที่มีนัยยะจะได้แก่ประชุม FED ช่วงต้นเดือน พ.ค. CME FED Watch ล่าสุดให้น้ำหนัก 83.3% ที่ FED จะปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ในการประชุมเดือน พ.ค. แต่ระดับดังกล่าวจะเป็นจุดสูงสุดแล้ว ส่วนปัจจัยในประเทศยังเน้นที่การประกาศผลประกอบการ 1Q23 วานนี้มี KTB TTB รายงานผลประกอบการพบว่าดีกว่านักวิเคราะห์ประเมินไว้ทั้งคู่ อย่างไรก็ตามสำหรับ TTB แม้จะรายงานกำไรที่ดีกว่าเราและตลาดประเมินไว้แต่กำไรก่อนการตั้งสำรองถือว่าใกล้เคียงกับที่เราประเมินไว้ ส่วนธุรกิจหลักมิได้มีพัฒนาการที่มีนัยสำคัญเพราะการเติบโตของสินเชื่อลดลงและรายได้ค่าธรรมเนียมไม่ได้ดีมากนัก ส่วน KTB กำไรสูงกว่าคาดจากส่วนต่างดอกเบี้ยที่ขึ้นพร้อมกับรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยที่สูงกว่าคาด โดยเราปรับเพิ่มกำไรในปี 2023 ขยายตัว 13% จากเดิม 8% และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 21.4 บาท จากเดิม 20.7 บาท สำหรับภาพรวมผลประกอบการเบื้องต้นใน SET 100 รายงานออกมาแล้ว 4 บริษัท 2 บริษัทดีกว่านักวิเคราะห์ประเมินไว้ (KTB TTB) ส่วน KTC TISCO ตามที่นักวิเคราะห์ประเมินไว้ ในขณะที่ Valuation ของ SET INDEX ล่าสุดหากพิจารณาจาก Earnings Yield Gap พบว่ายังเกินกว่าค่าเฉลี่ยในรอบ 14 ปี บ่งชี้ว่าระดับ Valuation ปัจจุบันมิได้แพงมากนัก จากนี้หากผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนออกมาแล้วมิได้แย่กว่าตลาดประเมินไว้มากนักหรือกรณีที่ดีคือสูงกว่าตลาดประเมินไว้จะเป็นปัจจัยบวกให้ตลาดค่อยๆปรับขึ้นได้ ส่วนคืนนี้ติดตามผู้ซื้อสวิสดีการว่างงานในสหรัฐฯ Bloomberg ประเมินไว้ที่ 2.4 แสนรายพร้อมกัน ยอดขายบ้านมือสอง Bloomberg ประเมินไว้ที่ 4.5 ล้านหลังคาเรือน วันนี้ประเมิน SET เคลื่อนไหวในกรอบ 1573 - 1590 แม้อาจถูกกดดันจากกลุ่มน้ำมันแต่เชื่อว่าตลาดจะมีความหวังเกี่ยวกับผลประกอบการหลัง Bank รายงานออกมาโดดเด่นเชิงกลยุทธ์ยังแนะ Trading และมองบวกกับตลาดเชื่อว่ายังอยู่ที่ทิศทาง Sideway Up แนะนำค่าปลีก (BJC CRC CPALL HMPRO) ธนาคาร (KTB) ท่องเที่ยว (AOT CENTEL ERW MINT SHR VRANDA) ศูนย์การค้า (CPN) ร้านอาหาร (M)

หุ้นแนะนำซื้อวันนี้

KTB (ซื้อ / ราคาเป้าหมาย 21.40 บาท)

เราปรับเพิ่มมูลค่าพื้นฐานเป็น 21.40 บาท จาก 20.70 บาท สะท้อนการปรับเพิ่มประมาณการกำไรและภาพรวม ROE ที่สูงขึ้น โดยคำนวณด้วยวิธี GGM model (ROE 9.8%, อัตราการเติบโต 2%) อิง 0.73x PBV'23E คิดเป็น -0.5SD ต่อค่าเฉลี่ย 10 ปี ค่าแนะนำซื้อสะท้อน 1) จบดุลที่ยืดหยุ่นดีพร้อมคุณภาพสินเชื่อที่แข็งแกร่ง 2) แนวโน้มการเติบโตที่มั่นคงในปี 2023-24

BJC (ซื้อ / ราคาเป้าหมาย 45.00 บาท)

คาดว่ากำไรไตรมาส 1/23 จะยังแข็งแกร่ง YoY จาก SSSG (ไม่รวม B2B) ที่ +5% YTD'23 (ข้อมูล ณ ช่วงปลายเดือน ก.พ.) และมีปัจจัยบวกจากการที่จะนำ Big C เข้าตลาด

	Current	Forward	52 Week H	52 Week L
SET	1,581		1,696	1518
PE (x)	19.36	15.4	18.9	14.6
PBV (x)	1.55	1.46	1.72	1.39
Div. Yield (%)	3.03	3.19	3.343	2.64
Equity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
SET	1,581	-0.8%	-0.7%	-5.3%
Dow Jones	33,897	-0.2%	0.7%	2.3%
Nasdaq	12,157	0.0%	1.9%	16.2%
S&P 500	4,155	0.0%	1.5%	8.2%
STOXX 600	468	-0.1%	1.2%	10.2%
DAX	15,895	0.1%	1.2%	14.2%
SHANGHAI	3,370	-0.7%	1.3%	9.1%
HANG SENG	20,368	-1.4%	0.3%	3.0%
VN30	1,049	-0.6%	-1.9%	4.2%
Commodity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
Brent Oil	83	-1.9%	-4.8%	-3.2%
Gold	1,995	-0.5%	-1.0%	9.4%
BDI	1,368	0.0%	-6.5%	-9.7%
Bond Yield (%)	Last	1D	1W	YTD
US 2 Y	4.24	4.20	3.96	4.43
US 10 Y	3.59	3.58	3.39	3.87
US 2-10 Spread	-0.65			
TH 2 Y	1.89	1.89	1.87	1.63
TH 10 Y	2.54	2.52	2.47	2.64
Investor	Last	MTD	YTD	
Institutions	-334	-544	4,976	
Proprietary	74	2,290	-908	
Foreign	-2,782	-4,355	-61,231	
Retail	3,041	2,609	57,163	

Strategist: VATHAN JITSOMNUK

Registration NO.069022

Email: Vathan.ji@pi.financial

Equity Index	Last	Change						52 Week	
		1D	1W	1M	6M	12M	YTD	High	Low
Thailand									
SET	1,580.73	-0.82%	-0.75%	1.09%	-0.75%	-4.88%	-5.27%	1,695.99	1,517.51
SET50	953.80	-0.75%	-0.83%	1.42%	-0.82%	-3.08%	-5.12%	1,020.39	906.76
SETHD	1,153.36	-0.87%	-0.97%	2.37%	0.94%	-0.79%	-3.89%	1,222.06	1,102.24
Bank	372.69	-0.64%	-1.76%	0.78%	-2.43%	-2.17%	-4.02%	407.80	341.08
Energy	22,648.42	-1.33%	-1.88%	3.92%	-7.69%	-7.76%	-9.81%	25,962.18	21,363.31
Commerce	36,840.30	-0.23%	0.34%	1.35%	5.09%	-8.18%	-5.87%	40,897.97	32,629.95
ICT	163.23	-0.82%	-0.98%	-0.53%	-1.96%	-25.36%	-1.43%	224.29	157.77
Electronic	11,785.27	1.01%	1.89%	-1.77%	50.47%	125.75%	13.57%	13,759.84	4,560.59
Hospitality	7,385.22	-0.95%	0.78%	4.58%	1.74%	8.71%	2.50%	7,790.78	6,153.43
Con. Mat	8,393.55	-1.15%	-1.55%	-2.24%	-4.37%	-9.50%	-9.29%	9,702.86	8,372.89
Property	260.52	-1.47%	-1.21%	1.61%	3.99%	5.62%	-4.32%	275.91	224.81
Transport	358.50	-0.25%	0.04%	3.05%	-1.39%	2.39%	-4.46%	382.08	330.95
Food&Bev	11,628.64	-1.22%	-0.03%	-3.79%	-6.29%	-9.53%	-8.60%	13,519.88	11,535.07
USA									
Don Jones	33,897.01	-0.23%	0.74%	6.39%	11.75%	-2.68%	2.26%	35,492.22	28,660.94
Nasdaq	12,157.23	0.03%	1.91%	4.53%	14.53%	-10.77%	16.15%	13,710.70	10,088.83
S&P500	4,154.52	-0.01%	1.53%	6.07%	13.33%	-6.89%	8.20%	4,512.94	3,491.58
DJ Financial	725.04	0.47%	3.16%	7.75%	9.22%	-12.21%	0.25%	839.00	631.24
DJ Healthcare	1,428.00	0.32%	0.06%	6.73%	8.70%	-3.94%	-1.02%	1,507.53	1,259.23
DJ Technology	3,827.05	-0.23%	1.83%	4.38%	22.69%	-4.67%	23.56%	4,066.81	2,913.39
DJ Energy	714.63	-0.27%	-0.37%	12.70%	0.90%	7.29%	-1.84%	788.55	544.85
DJ Consumer goods	849.77	-0.46%	0.93%	5.25%	10.00%	-14.16%	8.02%	1,020.80	761.12
DJ Consumer service	1,258.57	0.15%	2.84%	5.72%	8.25%	-15.84%	10.99%	1,496.01	1,088.44
DJ Property	1,265.78	1.01%	0.57%	8.58%	11.32%	2.28%	0.42%	1,320.97	1,072.29
DJ Con. Mat	1,144.46	0.52%	2.51%	4.30%	17.73%	-1.11%	4.12%	1,220.52	938.42
DJ Transportation	14,434.87	0.88%	1.51%	4.80%	16.13%	-5.91%	7.79%	15,888.39	11,946.21
VIX Index	16.46	-2.20%	-13.78%	-35.48%	-45.10%	-21.24%	-24.04%	36.64	16.17
EURO									
STOXX 600	468.13	-0.10%	1.24%	7.29%	17.39%	2.70%	10.18%	469.81	379.72
DAX	15,895.20	0.08%	1.22%	7.63%	24.50%	12.22%	14.16%	15,916.28	11,862.84
FTSE 100	7,898.77	-0.13%	0.94%	7.68%	13.75%	4.05%	6.00%	8,047.06	6,707.62
ASIA									
Shanghai	3,370.13	-0.68%	1.29%	3.68%	11.04%	6.24%	9.09%	3,424.84	2,863.65
Hang Seng	20,367.76	-1.37%	0.29%	4.35%	25.11%	-1.79%	2.96%	22,700.85	14,597.31
CSI300	4,124.56	-0.90%	0.67%	4.19%	9.84%	0.66%	6.53%	4,530.33	3,495.95
SENSEX	59,567.80	-0.27%	-1.37%	2.72%	0.62%	5.78%	-2.09%	63,583.07	50,921.22
NIKKEI225	28,606.76	-0.18%	1.87%	4.66%	5.92%	6.20%	9.63%	29,222.77	25,520.23
KSOPI	2,575.08	0.16%	0.96%	7.49%	16.09%	-5.44%	15.14%	2,737.54	2,134.77
TWSE	15,770.47	-0.62%	-1.02%	2.05%	21.82%	-6.61%	11.55%	17,213.66	12,629.48
ASX200	7,365.54	0.07%	0.30%	5.30%	9.43%	-2.71%	4.64%	7,624.80	6,407.00
Philippines	6,446.35	-0.28%	-0.36%	-0.36%	6.45%	-8.14%	-1.83%	7,156.85	5,699.30
Malaysia	1,425.07	-0.51%	-0.67%	0.94%	-0.88%	-9.41%	-4.71%	1,615.17	1,372.57
Indonesia	6,821.81	0.00%	0.34%	2.15%	-2.28%	-5.24%	-0.42%	7,377.50	6,509.88
Singapore	3,324.05	0.44%	1.15%	4.42%	9.97%	0.07%	2.24%	3,408.19	2,968.87
Vietnam	1,048.98	-0.57%	-1.91%	0.37%	-0.89%	-24.99%	4.16%	1,410.64	873.78

Commodity	Last	1D	1W	Change				52 Week	
				1M	6M	12M	YTD	High	Low
Hard Commodity									
Gold (\$/Oz)	1,994.93	-0.52%	-0.99%	0.29%	22.54%	2.84%	9.37%	2,048.74	1,614.96
Thai Gold (Bath)	32,300.00	-0.77%	-0.92%	2.05%	9.49%	7.49%	-0.31%	32,800.00	29,100.00
Silver (\$/Oz)	25.29	0.39%	-0.82%	11.90%	35.46%	0.05%	5.58%	26.09	17.56
Aluminium (\$/MT)	2,430.40	0.51%	6.26%	8.31%	10.54%	-25.53%	3.44%	3,301.75	2,080.00
Copper (\$/lb)	407.70	-0.35%	-0.10%	4.18%	19.54%	-13.28%	6.99%	471.80	315.00
Steel (\$/T)	1,176.00	0.09%	-0.68%	11.36%	55.35%	-19.80%	58.06%	1,473.00	645.00
Zinc (\$/MT)	2,787.25	-3.17%	-0.50%	-4.25%	-7.06%	-36.36%	-6.79%	4,532.50	2,678.85
Lithium (\$/MT)	46,055.56	-0.96%	-11.53%	-34.65%	-42.97%	-42.71%	-45.64%	85,000.00	46,055.56
Soft Commodity									
Wheat (\$/bu.)	681.75	-2.33%	0.33%	-4.05%	-19.72%	-36.49%	-13.92%	1,284.00	654.00
Rubber (\$/kg)	137.70	0.36%	2.68%	5.11%	9.37%	-21.33%	5.76%	175.70	115.00
Soybean (\$/bu)	1,506.50	-0.84%	0.15%	2.03%	8.26%	-11.49%	-0.84%	1,784.00	1,350.00
Soybean Meal (\$/T)	454.40	-1.45%	-1.26%	-2.49%	9.94%	-0.71%	-5.04%	531.20	397.10
Sugar (\$/lb)	24.37	-0.69%	1.33%	17.90%	32.52%	24.32%	21.61%	24.90	17.20
Corn (\$/bu)	672.25	-0.77%	2.48%	5.99%	-1.72%	-15.73%	-0.92%	827.00	561.50
Crude Palm Oil (MYR/MT)	4,097.00	-1.04%	-1.75%	0.64%	2.55%	-39.63%	-1.77%	7,817.00	3,143.00
Energy									
WTI (\$/bbl)	79.16	-2.10%	-4.92%	18.61%	-7.93%	-21.16%	-1.37%	123.68	64.12
Brent (\$/bbl)	83.12	-1.95%	-4.82%	13.91%	-10.02%	-20.96%	-3.25%	125.28	70.12
Newcastle Coal (\$/MT)	192.50	2.23%	-1.08%	11.27%	-50.89%	-41.34%	-52.37%	440.00	173.00
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.22	-6.09%	6.16%	-4.96%	-58.53%	-67.03%	-50.35%	10.03	1.94
BDI	1,368.00	0.00%	-6.49%	-11.28%	-26.88%	-35.32%	-9.70%	3,369.00	530.00
Container Freight	1,708.63	0.00%	-0.07%	-4.57%	-50.95%	-78.50%	-19.40%	7,874.43	1,708.63
Supramax Freight	1,113.00	0.00%	-0.45%	-16.25%	-33.67%	-56.20%	4.80%	2,833.00	625.00
Handysize Freight	633.00	0.00%	0.32%	-9.96%	-34.88%	-56.28%	-4.52%	1,673.00	431.00
Bond Market (%)									
Thai 2 -yrs Yield	1.89	1.89	1.87	1.78	1.86	1.24	1.63	2.01	1.36
Thai 10 -yrs Yield	2.54	2.52	2.47	2.46	3.19	2.55	2.64	3.30	2.26
Thai 2-10 Spread	0.65	0.64	0.61	0.67	1.33	1.31	1.01	1.64	0.58
US 2 -yrs Yield	4.24	4.20	3.96	3.84	4.61	2.59	4.43	5.08	2.44
US 10 -yrs Yield	3.59	3.58	3.39	3.43	4.23	2.94	3.87	4.34	2.51
US 2-10 Spread	-0.65	-0.62	-0.57	-0.41	-0.38	0.34	-0.55	0.44	-1.08
Fx Market									
Dollar Index	101.97	0.22%	0.46%	-1.68%	-9.67%	0.78%	-1.50%	114.78	99.82
USD/THB	34.44	0.42%	0.88%	1.09%	-9.83%	1.46%	-0.49%	38.46	32.57
EURO/THB	37.73	0.26%	0.55%	3.83%	0.91%	3.20%	1.81%	38.14	35.40
POUND/THB	42.84	0.56%	0.50%	3.15%	-0.20%	-3.05%	2.32%	44.73	39.09
Yen/THB	25.56	-0.01%	-0.36%	-1.07%	0.48%	-2.51%	-2.93%	27.66	25.03
Yuan/THB	5.00	0.26%	0.71%	1.18%	-5.34%	-5.64%	-0.09%	5.46	4.79
USD/EURO	0.91	0.15%	0.33%	-2.60%	-10.67%	-1.68%	-2.28%	1.05	0.90
USD/POUND	0.80	-0.11%	0.36%	-2.14%	-9.68%	4.61%	-2.86%	0.97	0.76
USD/Yen	134.72	0.45%	1.19%	2.18%	-10.28%	4.04%	2.75%	151.95	126.36
USD/Yuan	6.88	0.12%	0.17%	-0.03%	-4.57%	7.55%	-0.20%	7.33	6.41