

### Market Update

ตลาดหุ้น Dow Jones และตลาดสินค้าโภคภัณฑ์ปิดทำการเนื่องในวันประธานาธิบดีสหรัฐฯ ด้านตลาดหุ้นใน EU เคลื่อนไหวกรอบแคบ

### Market Outlook

วันนี้ประเมิน SET INDEX เคลื่อนไหวในกรอบ 1650 – 1662 ภาพรวมยังไร้ปัจจัยใหม่ๆ ขณะที่ตลาดหุ้น Nikkei เข้านี้เคลื่อนไหวในกรอบแคบเพียง -0.22% โดยนักลงทุนอยู่ระหว่างรอดูปัจจัยใหม่ๆ โดยช่วงปลายนี้ EU จะมีกำหนดรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ส่วนคืนนี้จะมีรายงานยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐฯ Bloomberg คาดการณ์ไว้ที่ 4.09 ล้านหลังคาเรือน หากต่ำกว่าตลาดประเมินไว้มองเป็นบวกกับตลาดหุ้นมากกว่าเพราะคลายกังวลเงินเฟ้อและภาวะดอกเบี้ย ส่วนในประเทศรอผลการประกาศผลประกอบการ 4Q22 ซึ่ง SET100 ล่าสุดรายงานออกมาแล้วราว 41 ตัวพบว่าราว 54% ต่ำกว่าตลาดคาดและอีก 27% เป็นไปตามตลาดคาดการณ์ ขณะที่อีก 20% ตีกว่าตลาดคาดการณ์ ดังนั้นจากข้อมูลเบื้องต้นพอจะประเมินได้คร่าวๆว่ากำไรที่ออกมาส่วนใหญ่แล้วต่ำกว่าตลาดประเมินไว้ ซึ่งถือเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นไทย โดยล่าสุด Bloomberg Consensus ประเมินกำไร SET ในปี 2023 ไร่ที่เพียง 95.5 บาท / หุ้น ถูกปรับลงต่อเนื่องจากต้นปีที่ 98.5 บาท / หุ้นและปรับลงจากจุดสูงสุดที่ 104.6 บาท / หุ้น โดยความเสี่ยงที่ต้องจับตาได้แก่เศรษฐกิจโลกเพราะเริ่มเห็นผลกระทบมายังเศรษฐกิจไทยสะท้อนผ่านการส่งออกที่เริ่มอ่อนแรงและเป็นผลให้สภาพัฒน์ปรับลดคาดการณ์ GDP 2023 ลงมาอยู่ที่เพียง 3.2%YoY จากประเมินการครั้งก่อน (พ.ย. 2022) ที่ 3.5%YoY หากสัญญาณจากนี้ยังอ่อนแรงต่อเนื่องก็จะเป็นไปได้ที่ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนจะมี Downside Risk เพิ่มเติม นอกจากนี้ในเชิง Valuation ของ SET INDEX ก็อยู่ในจุดที่ค่อนข้างแพง หากประเมินจาก Earnings Yield Gap ลงมาซื้อใกล้เคียงบริเวณ -1SD จึงยังประเมินเช่นเดิมว่า Upside ตลาดหุ้นไม่มากจากนี้ โดยเชิงกลยุทธ์การลงทุนยังเน้นถึงการถือครองเงินสดสูง ส่วนการ Trading ระยะสั้นเน้นหุ้นได้ประโยชน์จากการบริโภคภายใน อาทิ ค่าปลีก (BJC CPALL HMPRO) สื่อสาร (ADVANC INTUCH) โรงพยาบาล (BCH BDMS CHG) ขนส่ง (BTS BEM) โรงภาพยนตร์ (MAJOR) อื่นๆเน้นที่โรงไฟฟ้า (BGRIM GPSC GULF RATCH) หุ้นขนาดใหญ่ที่ Valuation ยังไม่แพงมากนัก (TU)

### Pi Stock Picks

#### RATCH (ชื่อ / ราคาเป้าหมาย 55.00 บาท)

คาดการณ์ไตรมาส 4/22 ลดลง QoQ จากอุปสงค์ในประเทศที่ลดลงจากปัจจัยตามฤดูกาลและค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร (SG&A) ที่สูงขึ้น ส่วนการเติบโตในเชิง YoY จะได้รับแรงหนุนจากกำลังการผลิต 190MWe ที่เพิ่มเข้ามาในช่วงไตรมาส 4/21-3/22

#### MAJOR (ชื่อ / ราคาเป้าหมาย 21.40 บาท)

คาดการณ์กำไรที่ 100 ล้านบาทในไตรมาส 4/22 (+22%YoY +131%QoQ) สูงสุดตั้งแต่เกิดโควิด หนุนจากลูกค้าที่เข้ามาหนึ่งในโรงภาพยนตร์ที่ขาดแตะ 60% ของช่วงก่อนเกิดโควิด หลังจากมีหนังทำเงินเข้าฉายจำนวนมาก ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายพนักงานที่ลดลงและการจ่ายค่าเช่าแบบใหม่ซึ่งหลักๆ จะลือไปกับส่วนแบ่งรายได้ค่าตัว จะเริ่มสร้างประโยชน์ทาง Operating Leverage ที่มากขึ้นแล้ว ซึ่งจะส่งผลดีไปถึงความสามารถในการทำกำไร

	Current	Forward	52 Week H	52 Week L
SET	1,658		1,714	1518
PE (x)	17.37	17.4	21.0	15.0
PBV (x)	1.64	1.82	1.86	1.56
Div. Yield (%)	2.81	2.53	3.2227	2.41
Equity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
SET	1,658	0.4%	-0.4%	-0.7%
Dow Jones	33,827	0.0%	-1.2%	2.0%
Nasdaq	11,787	0.0%	-0.9%	12.6%
S&P 500	4,079	0.0%	-1.4%	6.2%
STOXX 600	465	0.1%	0.6%	9.4%
DAX	15,478	0.0%	0.5%	11.2%
SHANGHAI	3,290	2.1%	0.2%	6.5%
HANG SENG	20,887	0.8%	-1.3%	5.6%
VN30	1,087	2.6%	4.1%	7.9%
Commodity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
Brent Oil	84	1.3%	-2.9%	-2.1%
Gold	1,841	-0.1%	-0.7%	1.0%
BDI	538	0.0%	-12.7%	-64.5%
Bond Yield (%)	Last	1D	1W	YTD
US 2 Y	4.62	4.62	4.52	4.43
US 10 Y	3.81	3.81	3.70	3.87
US 2-10 Spread	-0.80			
TH 2 Y	1.86	1.87	1.81	1.63
TH 10 Y	2.58	2.61	2.57	2.64
Investor	Last	MTD	YTD	
Institutions	1,401	6,672	-17,599	
Proprietary	351	946	6,606	
Foreign	-2,982	-21,185	-2,842	
Retail	1,230	13,568	13,835	

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

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

#### บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน)

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

LINE Pi Securities www.pi.financial 02-2057000



Equity Index	Last	1D	Change					52 Week	
			1W	1M	6M	12M	YTD	High	Low
<b>Thailand</b>									
SET	1,657.69	0.36%	-0.43%	-1.17%	1.48%	-3.59%	-0.66%	1,713.87	1,517.51
SET50	991.60	0.12%	0.06%	-1.03%	0.44%	-4.39%	-1.36%	1,034.67	929.92
SETHD	1,197.15	0.41%	0.13%	-0.63%	1.78%	-2.89%	-0.24%	1,242.49	1,108.52
Bank	382.35	1.46%	-1.19%	-1.60%	1.09%	-16.82%	-1.53%	452.39	341.08
Energy	23,979.83	-0.21%	-0.71%	-3.40%	-4.81%	-5.77%	-4.51%	26,132.05	23,424.09
Commerce	37,692.72	-0.43%	-2.17%	-3.28%	4.87%	-3.38%	-3.69%	40,897.97	32,629.95
ICT	172.35	0.51%	-0.16%	2.16%	-0.54%	-17.93%	4.08%	224.29	157.93
Electronic	11,775.07	0.69%	5.12%	9.50%	53.80%	88.31%	13.48%	12,370.18	4,560.59
Hospitality	7,369.05	0.30%	2.33%	0.37%	1.40%	28.32%	2.28%	7,790.78	5,658.22
Con. Mat.	9,157.35	0.23%	-0.13%	-3.63%	-2.41%	-11.48%	-1.04%	10,346.94	8,473.76
Property	269.19	0.32%	-0.84%	1.13%	8.25%	6.17%	-1.13%	275.91	224.81
Transport	364.57	0.65%	-0.66%	-3.17%	1.39%	3.23%	-2.84%	382.08	326.53
Food&Bev	12,717.45	-0.25%	0.45%	-0.04%	-3.70%	-4.92%	-0.04%	13,519.88	11,938.37
<b>USA</b>									
Don Jones	33,826.69	0.00%	-1.22%	1.35%	2.79%	-0.74%	2.05%	35,492.22	28,660.94
Nasdaq	11,787.27	0.00%	-0.88%	5.81%	-4.80%	-13.00%	12.62%	14,646.90	10,088.83
S&P500	4,079.09	0.00%	-1.41%	2.68%	-1.20%	-6.20%	6.24%	4,637.30	3,491.58
DJ Financial	773.88	0.00%	-1.52%	2.24%	4.05%	-7.03%	7.01%	856.72	631.24
DJ Healthcare	1,407.57	0.00%	-1.01%	-1.38%	1.94%	2.71%	-2.43%	1,537.35	1,259.23
DJ Technology	3,524.57	0.00%	-1.88%	6.97%	-4.58%	-13.52%	13.79%	4,432.24	2,913.39
DJ Energy	697.46	0.00%	-6.19%	-7.29%	1.66%	24.75%	-4.20%	788.55	538.68
DJ Consumer goods	853.78	0.00%	1.06%	8.21%	-7.13%	-11.67%	8.53%	1,020.80	761.12
DJ Consumer service	1,266.02	0.00%	-0.35%	3.07%	-1.64%	-14.46%	11.64%	1,539.96	1,088.44
DJ Property	1,299.00	0.00%	-0.83%	3.04%	10.66%	13.07%	3.06%	1,320.97	1,072.29
DJ Con. Mat.	1,192.94	0.00%	-0.34%	4.72%	5.89%	0.36%	8.53%	1,237.42	938.42
DJ Transportation	15,135.87	0.00%	-0.31%	5.43%	3.43%	1.10%	13.02%	16,728.57	11,946.21
VIX Index	21.23	6.04%	4.38%	6.95%	-11.95%	-27.86%	-2.03%	37.79	17.06
<b>EURO</b>									
STOXX 600	464.64	0.07%	0.56%	2.77%	7.72%	0.76%	9.36%	467.86	379.72
DAX	15,477.55	-0.03%	0.52%	2.95%	17.31%	2.92%	11.16%	15,658.56	11,862.84
FTSE 100	8,014.31	0.12%	0.84%	3.14%	7.03%	6.53%	7.55%	8,047.06	6,707.62
<b>ASIA</b>									
Shanghai	3,290.34	2.06%	0.19%	0.78%	0.43%	-7.64%	6.51%	3,500.29	2,863.65
Hang Seng	20,886.96	0.81%	-1.31%	-5.25%	7.09%	-14.83%	5.59%	24,231.08	14,597.31
CSI300	4,133.49	2.45%	-0.24%	-1.15%	-0.66%	-13.26%	6.76%	4,646.67	3,495.95
SENSEX	60,691.54	-0.51%	0.43%	0.12%	2.81%	5.48%	-0.25%	63,583.07	50,921.22
NIKKEI225	27,531.94	0.07%	0.38%	3.68%	-3.24%	1.44%	5.51%	29,222.77	24,681.74
KSOPI	2,455.12	0.16%	0.10%	2.50%	0.81%	-10.69%	9.78%	2,769.18	2,134.77
TWSE	15,551.23	0.46%	0.04%	4.14%	3.02%	-15.10%	10.00%	18,253.10	12,629.48
ASX200	7,351.52	0.06%	-0.89%	-1.35%	5.60%	1.73%	4.44%	7,624.80	6,407.00
Phillippines	6,744.12	-0.51%	-1.38%	-4.43%	1.90%	-8.62%	2.71%	7,440.91	5,699.30
Malaysia	1,473.46	-0.23%	-0.12%	-1.79%	-0.61%	-7.87%	-1.47%	1,620.44	1,372.57
Indonesia	6,894.72	-0.01%	-0.08%	0.29%	-3.75%	0.04%	0.64%	7,377.50	6,509.88
Singapore	3,308.75	-0.59%	-0.48%	0.46%	1.93%	-2.93%	1.77%	3,456.09	2,968.87
Vietnam	1,086.69	2.58%	4.12%	-1.93%	-14.49%	-29.61%	7.90%	1,530.95	873.78

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบ แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ที่ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อหรือการขายใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทยังไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้ง่ายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

**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)	1,841.38	-0.05%	-0.65%	-4.40%	5.33%	-2.95%	0.95%	2,070.44	1,614.96
Thai Gold (Baht)	29,950.00	0.34%	0.50%	0.17%	0.84%	-1.32%	0.34%	31,700.00	28,750.00
Silver (\$/Oz)	21.82	0.40%	-0.80%	-8.84%	14.12%	-9.16%	-8.92%	26.94	17.56
Aluminium (\$/MT)	2,432.25	3.06%	2.25%	-6.07%	-0.09%	-27.94%	3.52%	4,090.00	2,080.00
Copper (\$/lb)	410.85	0.00%	1.26%	-3.36%	11.18%	-9.09%	7.82%	501.00	315.00
Steel (\$/T)	798.00	0.00%	-0.87%	11.61%	1.79%	-28.56%	7.26%	1,570.00	645.00
Zinc (\$/MT)	3,140.25	2.36%	0.42%	-8.57%	-11.43%	-14.51%	5.02%	4,536.00	2,678.85
Lithium (\$/MT)	76,200.00	0.00%	-0.72%	-5.62%	0.75%	49.59%	-10.07%	85,000.00	50,940.00
<b>Soft Commodity</b>									
Wheat (\$/bu.)	765.50	0.00%	-3.35%	3.24%	-2.20%	-3.95%	-3.35%	1,340.00	702.50
Rubber (\$/kg)	139.30	1.38%	1.68%	-1.97%	-5.30%	-23.33%	6.99%	185.50	115.00
Soybean (\$/bu)	1,527.25	0.00%	-1.00%	1.38%	-2.52%	-4.64%	0.53%	1,784.00	1,350.00
Soybean Meal (\$/T)	491.10	0.00%	-2.56%	5.91%	4.82%	9.65%	2.63%	531.20	397.10
Sugar (\$/lb)	21.41	0.00%	0.99%	8.57%	19.68%	17.64%	6.84%	21.89	17.20
Corn (\$/bu)	677.75	0.00%	-1.06%	0.22%	2.69%	3.59%	-0.11%	827.00	561.50
Crude Palm Oil (MYR/MT)	4,121.00	0.63%	7.04%	6.07%	-2.51%	-31.84%	-1.20%	8,757.00	3,143.00
<b>Energy</b>									
WTI (\$/bbl)	76.34	0.00%	-4.74%	-6.11%	-18.56%	-16.17%	-4.88%	130.50	70.08
Brent (\$/bbl)	84.07	1.29%	-2.93%	-4.06%	-16.11%	-11.27%	-2.14%	139.13	75.11
Newcastle Coal (\$/MT)	205.65	-1.77%	-6.95%	-41.40%	-50.75%	-9.90%	-49.12%	440.00	214.00
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.28	0.00%	-5.41%	-28.32%	-75.25%	-48.66%	-49.16%	10.03	2.17
BDI	538.00	0.00%	-12.66%	-29.49%	-57.64%	-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%	11.20%	6.60%	-60.31%	-70.11%	-34.56%	3,033.00	625.00
Handysize Freight	438.00	0.00%	0.69%	-0.68%	-54.14%	-65.91%	-33.94%	1,787.00	431.00
<b>Bond Market (%)</b>									
Thai 2-yrs Yield	1.86	1.87	1.81	1.59	1.56	0.62	1.63	2.01	0.52
Thai 10-yrs Yield	2.58	2.61	2.57	2.45	2.49	2.15	2.64	3.30	2.06
Thai 2-10 Spread	0.71	0.75	0.76	0.86	0.93	1.52	1.01	1.80	0.69
US 2-yrs Yield	4.62	4.62	4.52	4.17	3.30	1.47	4.43	4.80	1.26
US 10-yrs Yield	3.81	3.81	3.70	3.48	3.05	1.93	3.87	4.34	1.67
US 2-10 Spread	-0.80	-0.80	-0.82	-0.69	-0.25	0.46	-0.55	0.46	-0.87
<b>Fx Market</b>									
Dollar Index	103.86	0.00%	0.50%	1.81%	-4.38%	8.14%	0.33%	114.78	95.69
USD/THB	34.38	-0.23%	1.72%	5.18%	-4.63%	7.26%	-0.65%	38.46	32.19
EURO/THB	36.74	-0.29%	1.36%	3.45%	2.21%	1.21%	-0.86%	38.14	35.40
POUND/THB	41.40	-0.20%	0.90%	2.07%	-2.97%	-5.09%	-1.11%	44.73	39.09
Yen/THB	25.61	-0.29%	0.31%	1.47%	-2.88%	-8.14%	-2.77%	28.77	25.03
Yuan/THB	5.02	0.09%	1.17%	4.25%	-4.74%	-1.32%	0.25%	5.46	4.79
USD/EURO	0.94	0.07%	0.34%	1.60%	-6.70%	5.86%	0.18%	1.05	0.88
USD/POUND	0.83	-0.04%	0.81%	2.95%	-1.70%	12.90%	0.35%	0.97	0.73
USD/Yen	134.25	0.07%	1.38%	3.59%	-1.84%	16.64%	2.39%	151.95	114.41
USD/Yuan	6.86	-0.20%	0.54%	0.92%	0.30%	8.58%	-0.63%	7.33	6.31

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ: ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบ แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ: โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อซ้ำต่ออย่างใด 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