

**Market Update**

ตลาดหุ้น Dow Jones เมื่อคืนปิดบวก 1.2% หลังจากมีรายงานข่าวว่า UBS ได้เข้าซื้อกิจการของ CS รวมถึงอีกหลายธนาคารกลางได้เพิ่มสภาพคล่องเข้าระบบ ด้านราคาน้ำมันดิบ BRT ปิดบวก 1.1% ได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นสหรัฐฯ

**Market Outlook**

เมื่อวานที่ผ่านมาราชกิจจานุเบกษาได้ออกประกาศศยบสภาพอย่างเป็นทางการส่งผลให้การดำรงตำแหน่งต่างๆของสมาชิกสภาผู้แทนราษฎรสิ้นสุดลงและเตรียมเดินทางเข้าสู่การเลือกตั้งอย่างชัดเจน เบื้องต้นประเมินว่าการเลือกตั้งจะอยู่ในช่วงต้นสัปดาห์ - กลางสัปดาห์ของเดือน พ.ค. ทั้งนี้ข้อมูลในอดีตกับการยุบสภา 4 ครั้งล่าสุดพบว่า 1 เดือนหลังประกาศศยบสภาทั้ง 4 ครั้ง SET INDEX ให้ผลตอบแทนติดลบทั้ง 4 ครั้ง ด้วยผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบ 5.65% อย่างไรก็ตามกับครั้งล่าสุดมีความเป็นไปได้ที่ตลาดหุ้นอาจให้ผลตอบแทนเป็นบวกหลังจากนี้เนื่องด้วยว่าปัจจุบันตลาดหุ้นทั้งไทยและต่างประเทศปรับตัวลงมารับปัจจัยลบด้านความกังวลธนาคารต่างๆไปมากแล้วและทำให้ระดับ Valuation ปัจจุบันของ SET มีได้แพงมากนักเมื่อประกอบกับเศรษฐกิจไทยที่มีแนวโน้มฟื้นตัวและเงินเฟ้อเป็นทิศทางขาลง ก็เชื่อว่าหลังจากนี้ 1 เดือนตลาดหุ้นมีโอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวก ส่วนต่างประเทศเมื่อคืนที่ผ่านมา Bloomberg ได้นำเสนอการยืนยันรัสเซียของประธานาธิบดี Xi Jinping แล้วคาดว่ามีความไม่สงบระหว่างยูเครนกับรัสเซียจะสงบลงได้จากการพบปะของทั้ง 2 ประธานาธิบดีถือเป็นปัจจัยบวกที่ต้องติดตามจากนี้ โดย Xi Jinping จะเยือนรัสเซียเป็นเวลาทั้งหมด 3 วัน ส่วนปัจจัยติดลบที่ได้ออกขยายบ้านมือสองของสหรัฐฯ Bloomberg ประเมินไว้ที่ 4.19 ล้านหลังเคอริอน โดยปัจจัยสำคัญสัปดาห์นี้ได้แก่ผลประชุม FED ที่จะทราบผลอย่างเป็นทางการในช่วงเช้าวันพฤหัสบดีตามเวลาประเทศไทย วันนี้ประเมิน SET ปรับตัวขึ้นในกรอบ 1555 - 1570 เซ็งกกลยุทธ์การลงทุนยังแนะนำทยอยสะสมเช่นเดิมด้วย Valuation ที่น่าสนใจและตลาดหุ้นก็รับข่าวร้ายไปพอสมควรแล้ว ในส่วนของกระแสเน้นที่หุ้นขนาดใหญ่ที่เป็นผู้นำในอุตสาหกรรม อาทิ คำปลีก (BJC CPALL HMPRO) สนามบิน (AOT) โรงภาพยนตร์ (MAJOR) ศูนย์การค้า (CPN) ขนส่ง (BEM) โรงแรม (MINT) ส่วน Trading ระยะสั้นยังแนะนำกลุ่ม Bank (BBL KBANK SCB TISCO) มองราคาหุ้นปรับลงมาสะท้อนปัจจัยลบไปพอสมควรแล้ว ขณะที่ปัจจัยพื้นฐานไม่ได้ถูกกระทบแต่อย่างใดอื่นๆแนะนำกลุ่มน้ำมัน (PTTEP) โรงไฟฟ้า (BGRIM GPSC GULF) รับเหมาก่อสร้าง (CK STEC)

**Pi Stock Picks**

**STEC (ซื้อ / ราคาเป้าหมาย 15.30 บาท)**

กำไรสุทธิงวด 4Q22 อยู่ที่ 314 ลบ. (-16%YoY,+127%QoQ) ถ้าไม่รวมรายการพิเศษอย่างกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 36 ลบ. (4Q21 มีมูลค่า 141 ลบ.) จะมีกำไรปกติ 278 ลบ. (+18%YoY,101%QoQ) เป็นกำไรปกติรายไตรมาสที่สูงที่สุดในรอบ 3 ปี สาเหตุหลักมาจากกำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 5.8% ปัจจัยบวกอื่นคือแนวโน้มรายได้ปี 23 ยังเห็นการเติบโตได้จากฐาน Backlog ที่มีกว่า 1 แสนล้านบาท

**CPN (ซื้อ / ราคาเป้าหมาย 83.00 บาท)**

ในแง่การดำเนินงาน CPN ได้รับผลดีจากมาตรการเปิดประเทศของจีนที่ทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวฟื้นตัวได้อย่างมาก โดยปี 23 เราประเมินรายได้อยู่ที่ 40,917 ลบ. และกำไรสุทธิ 12,855 ลบ. ซึ่งเป็นระดับที่สูงกว่าปี 19 แล้ว

	Current	Forward	52 Week H	52 Week L
SET	1,555		1,709	1518
PE (x)	18.95	15.0	18.9	14.7
PBV (x)	1.56	1.40	1.73	1.37
Div. Yield (%)	3.01	3.24	3.3041	2.59
Equity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
SET	1,555	-0.5%	-1.1%	-6.8%
Dow Jones	32,245	1.2%	1.3%	-2.7%
Nasdaq	11,676	0.4%	4.3%	11.6%
S&P 500	3,952	0.9%	2.5%	2.9%
STOXX 600	441	1.0%	-0.5%	3.7%
DAX	14,933	1.1%	-0.2%	7.3%
SHANGHAI	3,235	-0.5%	-1.0%	4.7%
HANG SENG	19,001	-2.7%	-3.5%	-3.9%
VN30	1,023	-2.1%	-2.8%	1.6%
Commodity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
Brent Oil	74	1.1%	-8.6%	-14.1%
Gold	1,979	-0.5%	3.4%	8.5%
BDI	1,535	0.0%	4.8%	1.3%
Bond Yield (%)	Last	1D	1W	YTD
US 2 Y	3.98	3.84	3.98	4.43
US 10 Y	3.48	3.43	3.57	3.87
US 2-10 Spread	-0.49			
TH 2 Y	1.75	1.78	1.80	1.63
TH 10 Y	2.41	2.46	2.46	2.64
Investor	Last	MTD	YTD	
Institutions	154	9,423	-1,062	
Proprietary	-167	-8,541	-1745.8	
Foreign	-3,481	-27,962	-53,129	
Retail	3,493	27,080	55,937	

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ: ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถรับประกันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นอย่างดีและละเอียดรอบคอบ โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ซึ่งข้อเสนอนี้เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

**บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน)**

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

Equity Index	Last	1D	1W	Change				52 Week	
				1M	6M	12M	YTD	High	Low
<b>Thailand</b>									
SET	1,555.45	-0.53%	-1.12%	-5.83%	-5.07%	-6.84%	-6.78%	1,708.89	1,517.51
SET50	933.94	-0.69%	-0.58%	-5.70%	-5.25%	-7.35%	-7.09%	1,027.07	906.76
SETHD	1,119.34	-0.65%	-1.46%	-6.12%	-3.87%	-6.59%	-6.72%	1,222.06	1,102.24
Bank	365.13	-1.26%	-0.49%	-3.11%	-3.80%	-13.71%	-5.97%	432.05	341.08
Energy	21,704.45	-0.41%	-2.12%	-9.68%	-15.10%	-12.84%	-13.57%	25,962.18	21,363.31
Commerce	36,436.08	0.24%	-1.39%	-3.75%	3.67%	-9.24%	-6.90%	40,897.97	32,629.95
ICT	164.58	0.29%	1.99%	-4.02%	-3.00%	-19.90%	-0.61%	224.29	157.77
Electronic	11,807.42	-1.58%	-0.68%	0.97%	47.32%	125.18%	13.79%	12,370.18	4,560.59
Hospitality	7,001.20	-0.86%	-0.12%	-4.70%	-4.84%	8.74%	-2.83%	7,790.78	6,153.43
Con. Mat.	8,622.73	0.43%	-2.70%	-5.62%	-5.78%	-12.37%	-6.82%	9,863.56	8,473.76
Property	254.25	-0.84%	-0.81%	-5.25%	-0.13%	4.50%	-6.62%	275.91	224.81
Transport	345.53	-0.68%	1.16%	-4.61%	-6.22%	0.57%	-7.92%	382.08	330.95
Food&Bev	11,961.71	-1.04%	-3.23%	-6.17%	-6.19%	-8.15%	-5.98%	13,519.88	11,842.54
<b>USA</b>									
Don Jones	32,244.58	1.20%	1.34%	-4.68%	5.01%	-8.32%	-2.72%	35,492.22	28,660.94
Nasdaq	11,675.54	0.39%	4.35%	-0.95%	2.19%	-16.29%	11.55%	14,646.90	10,088.83
S&P500	3,951.57	0.89%	2.48%	-3.13%	2.48%	-12.24%	2.92%	4,637.30	3,491.58
DJ Financial	680.92	1.19%	-0.51%	-12.01%	-3.60%	-19.15%	-5.85%	856.72	631.24
DJ Healthcare	1,355.01	1.27%	1.63%	-3.73%	1.53%	-8.87%	-6.08%	1,537.35	1,259.23
DJ Technology	3,672.12	0.15%	6.41%	4.19%	10.82%	-12.25%	18.56%	4,432.24	2,913.39
DJ Energy	647.48	2.11%	-3.20%	-7.17%	-1.09%	3.84%	-11.07%	788.55	544.85
DJ Consumer goods	817.05	1.20%	2.10%	-4.30%	-7.62%	-13.79%	3.86%	1,020.80	761.12
DJ Consumer service	1,195.56	0.43%	2.34%	-5.57%	-1.92%	-20.62%	5.43%	1,539.96	1,088.44
DJ Property	1,193.71	2.39%	-0.42%	-8.11%	3.92%	-2.65%	-5.30%	1,320.97	1,072.29
DJ Con. Mat.	1,114.68	1.59%	-0.58%	-6.56%	6.14%	-10.06%	1.41%	1,237.42	938.42
DJ Transportation	13,764.71	-0.06%	-1.50%	-9.06%	7.72%	-16.51%	2.78%	16,728.57	11,946.21
VIX Index	24.15	-5.33%	-8.94%	20.63%	-11.08%	6.87%	11.44%	36.64	17.06
<b>EURO</b>									
STOXX 600	440.60	0.98%	-0.50%	-5.10%	9.22%	-4.02%	3.70%	467.86	379.72
DAX	14,933.38	1.12%	-0.17%	-3.54%	17.86%	2.46%	7.25%	15,706.37	11,862.84
FTSE 100	7,403.85	0.93%	-1.92%	-7.50%	2.94%	-0.94%	-0.64%	8,047.06	6,707.62
<b>ASIA</b>									
Shanghai	3,234.91	-0.48%	-1.03%	0.34%	3.60%	-0.02%	4.71%	3,424.84	2,863.65
Hang Seng	19,000.71	-2.65%	-3.53%	-8.30%	1.17%	-8.84%	-3.95%	22,700.85	14,597.31
CSI300	3,939.08	-0.50%	-1.74%	-2.37%	0.16%	-7.20%	1.74%	4,530.33	3,495.95
SENSEX	57,628.95	-0.62%	-1.05%	-5.53%	-3.50%	0.22%	-5.28%	63,583.07	50,921.22
NIKKEI225	26,945.67	-1.42%	-3.19%	-2.06%	-2.68%	1.89%	3.26%	29,222.77	25,520.23
KSOPI	2,379.20	-0.69%	-1.30%	-2.94%	0.48%	-11.50%	6.39%	2,769.18	2,134.77
TWSE	15,419.97	-0.21%	-0.90%	-0.39%	5.98%	-11.48%	9.07%	17,770.07	12,629.48
ASX200	6,898.51	-1.38%	-2.96%	-6.10%	1.35%	-4.11%	-1.99%	7,624.80	6,407.00
Phillippines	6,451.02	-0.29%	-1.43%	-4.84%	0.04%	-7.68%	-1.76%	7,203.47	5,699.30
Malaysia	1,401.81	-0.70%	-1.41%	-5.08%	-4.06%	-11.28%	-6.26%	1,615.17	1,372.57
Indonesia	6,612.49	-0.98%	-2.57%	-4.11%	-8.12%	-3.98%	-3.48%	7,377.50	6,509.88
Singapore	3,139.76	-1.37%	0.24%	-5.67%	-3.89%	-4.42%	-3.43%	3,456.09	2,968.87
Vietnam	1,023.10	-2.11%	-2.82%	-3.42%	-16.07%	-28.86%	1.59%	1,530.95	873.78

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ: ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบ แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ที่ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นหลักและข้อเสนอแนะ โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ หรือบริษัทฯ 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
<b>Hard Commodity</b>									
Gold (\$/Oz)	1,978.84	-0.52%	3.40%	7.41%	18.86%	3.52%	8.49%	2,009.73	1,614.96
Thai Gold (Baht)	32,000.00	2.40%	3.90%	6.84%	7.02%	2.40%	6.14%	31,700.00	29,100.00
Silver (\$/Oz)	22.54	-0.25%	3.40%	3.75%	16.97%	-9.46%	-5.89%	26.22	17.56
Aluminium (\$/MT)	2,241.42	-0.11%	-1.82%	-5.02%	0.12%	-33.52%	-4.60%	3,731.05	2,080.00
Copper (\$/lb)	397.55	1.58%	-2.31%	-3.24%	12.05%	-17.27%	4.33%	486.00	315.00
Steel (\$/T)	1,055.00	-0.09%	0.00%	32.21%	32.21%	-6.88%	41.80%	1,570.00	645.00
Zinc (\$/MT)	2,900.50	-0.36%	-2.31%	-5.45%	-7.81%	-23.98%	-3.00%	4,536.00	2,678.85
Lithium (\$/MT)	70,043.48	-0.62%	-1.68%	-8.08%	-8.89%	3.28%	-17.33%	85,000.00	68,240.00
<b>Soft Commodity</b>									
Wheat (\$/bu.)	700.75	-1.37%	4.24%	-8.46%	-21.59%	-33.21%	-11.52%	1,284.00	660.50
Rubber (\$/kg)	130.10	-0.69%	-1.66%	-5.31%	-2.77%	-24.01%	-0.08%	178.00	115.00
Soybean (\$/bu)	1,486.00	0.64%	-0.93%	-2.70%	0.49%	-11.48%	-2.19%	1,784.00	1,350.00
Soybean Meal (\$/T)	462.70	-0.71%	-5.99%	-5.78%	2.64%	-2.31%	-3.30%	531.20	397.10
Sugar (\$/lb)	20.48	-0.92%	-1.54%	-4.34%	12.59%	9.19%	2.20%	22.36	17.20
Corn (\$/bu)	633.00	-0.20%	1.36%	-6.60%	-8.53%	-14.49%	-6.71%	827.00	561.50
Crude Palm Oil (MYR/MT)	3,935.00	-3.34%	-4.93%	-3.91%	7.05%	-33.44%	-5.66%	7,817.00	3,143.00
<b>Energy</b>									
WTI (\$/bbl)	67.64	1.35%	-9.57%	-11.40%	-19.91%	-36.26%	-15.72%	123.68	64.12
Brent (\$/bbl)	73.79	1.12%	-8.64%	-11.10%	-18.57%	-32.39%	-14.11%	125.28	70.12
Newcastle Coal (\$/MT)	172.25	-0.43%	-5.82%	-17.72%	-60.97%	-48.51%	-57.38%	440.00	173.00
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.22	-4.92%	-14.70%	-2.29%	-71.19%	-51.92%	-50.32%	10.03	1.97
BDI	1,535.00	0.00%	4.78%	185.32%	-1.16%	-41.07%	1.32%	3,369.00	530.00
Container Freight	1,790.36	0.00%	-0.89%	-8.40%	-63.77%	-79.73%	-15.55%	8,470.45	1,790.36
Supramax Freight	1,318.00	0.00%	6.72%	89.64%	-15.02%	-54.89%	24.11%	3,033.00	625.00
Handysize Freight	694.00	0.00%	6.77%	58.45%	-23.31%	-58.24%	4.68%	1,787.00	431.00
<b>Bond Market (%)</b>									
Thai 2 -yrs Yield	1.75	1.78	1.80	1.87	1.67	0.52	1.63	2.01	0.52
Thai 10 -yrs Yield	2.41	2.46	2.46	2.61	2.92	2.22	2.64	3.30	2.26
Thai 2-10 Spread	0.66	0.67	0.65	0.75	1.26	1.70	1.01	1.80	0.62
US 2 -yrs Yield	3.98	3.84	3.98	4.62	3.97	1.94	4.43	5.08	1.97
US 10 -yrs Yield	3.48	3.43	3.57	3.81	3.56	2.15	3.87	4.34	2.17
US 2-10 Spread	-0.49	-0.41	-0.40	-0.80	-0.40	0.21	-0.55	0.44	-1.08
<b>Fx Market</b>									
Dollar Index	103.28	-0.41%	-0.30%	-0.56%	-6.29%	5.57%	-0.23%	114.78	97.69
USD/THB	34.11	0.11%	-1.16%	-1.04%	-7.87%	2.20%	-1.45%	38.46	32.57
EURO/THB	36.56	0.61%	-1.28%	-0.78%	-0.95%	-1.34%	-1.35%	38.14	35.40
POUND/THB	41.87	0.83%	-0.42%	0.93%	-0.65%	-5.40%	0.02%	44.73	39.09
Yen/THB	25.97	0.50%	0.24%	1.12%	0.82%	-7.64%	-1.39%	28.11	25.03
Yuan/THB	4.96	0.33%	-1.61%	-1.08%	-5.96%	-5.63%	-0.92%	5.46	4.79
USD/EURO	0.93	-0.48%	0.09%	-0.26%	-7.00%	3.57%	-0.15%	1.05	0.89
USD/POUND	0.81	-0.86%	-0.78%	-1.97%	-7.32%	8.25%	-1.59%	0.97	0.75
USD/Yen	131.32	-0.40%	-1.42%	-2.11%	-8.65%	10.64%	0.15%	151.95	119.44
USD/Yuan	6.88	-0.14%	0.42%	0.12%	-2.01%	8.26%	-0.31%	7.33	6.34

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ: ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านการวิจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ: โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อซ้ำแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งานรายงานฉบับนี้ควรพิจารณาข้อมูลส่วนประกอบด้วย

### บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน)

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