

ผลประกอบการที่ดีกว่าคาดจะช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุน

Market Update

ตลาดหุ้น Dow Jones เมื่อคืนลบ 0.3% หลังจากผิดหวังผลประกอบการโดยเฉพาะ TESLA ที่เปิดเผยผลประกอบการต่ำกว่านักวิเคราะห์คาด ด้านราคาน้ำมันดิบ BRT ปรับลง 2.4% ถูกกดดันจากความกังวลเศรษฐกิจถดถอยจะกระทบต่ออุปสงค์

Market Outlook

เมื่อคืนที่ผ่านมาสหรัฐฯเปิดเผยข้อมูลรับสวัสดิการว่างงานที่ 2.45 แสนรายแยกว่าที่นักวิเคราะห์ประเมินไว้ที่ 2.4 แสนรายพร้อมกับรายงานดัชนีภาคผลิตจากธนาคารกลางรัฐฟิลาเดลเฟียที่ต่ำกว่านักวิเคราะห์ประเมินไว้เช่นกัน นอกจากนี้ยังรายงานยอดขายบ้านมือสองที่ต่ำกว่านักวิเคราะห์ประเมินไว้ สะท้อนถึงการอ่อนแอของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ภายหลังจากการระบาดดังกล่าวพบอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯอายุ 2 และ 10 ปีปรับลงต่อเนื่องพร้อมกับ Dollar Index ที่อ่อนตัวและราคาทองคำกลับมาปรับตัวขึ้น อย่างไรก็ตามความเห็นจาก CME FED Watch ยังคงให้น้ำหนักราว 84.5% (ใกล้เคียงวันก่อนหน้า) ที่ FED จะปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.25% ในการประชุมเดือน พ.ค. สำหรับ SET INDEX วานนี้ที่ปรับฐานแรง 1% ส่วนหนึ่งเป็นเพราะแรงกดดันจากหุ้นในกลุ่มธนาคาร (KBANK SCB) ที่มีผลต่อดัชนี 1.04 จุด และ 0.2 จุดตามลำดับ มองว่าเป็นผลจากความกังวลที่อาจต้องเกิดการตั้งสำรองหนี้ของกรณี Stark ซึ่งล่าสุด Stark ได้เปิดเผยว่าขอเลื่อนส่งงบ 4Q22 หรือจบปีออกไปก่อน เนื่องจากอยู่ในระหว่างการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีโดยบริษัทคาดว่าสามารถส่งงบการเงินได้ภายในช่วง พ.ค. - มิ.ย. 2023 หากพิจารณา 3Q23 ของ Stark จะพบว่ายังคงเห็นกำไรสุทธิอยู่ที่ 956 ล้านบาท (+4.8%YoY) และมี EBIT 1.5 พันล้านบาทคิดเป็น 5.8 เท่าของต้นทุนทางการเงิน อย่างไรก็ตามปัญหาของ Stark คือกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานสุทธิติดลบถึง 1.79 พันล้านบาทรวมถึงปัญหานี้สินที่ค่อนข้างสูงโดย D/E อยู่ที่ 4.39x ส่วนผลกระทบจากกลุ่มธนาคารเราจะรายงานความคืบหน้าอีกครั้งหลังจากเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์กับผู้บริหารในวันนี้ ส่วนเมื่อวานที่ผ่านมา BBL รายงานกำไรสุทธิ 1Q23 1 หมื่นล้านบาท (+42%YoY +34%QoQ) สูงกว่าคาด 25% หนุนจากต้นทุนดอกเบี้ยที่ต่ำคาดและรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยที่สูงขึ้นพร้อมปรับเพิ่มกำไรไป 23 ขึ้น 4% ด้วยผลประกอบการที่ดีกว่าคาดเชื่อว่าจะช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุนให้ดีขึ้นได้ วันนี้ประเมิน SET เคลื่อนไหวในกรอบ 1560 - 1575 เซ็กกลยุทธ์ยังมองบวกกับตลาด หนุนจากการประกาศผลประกอบการในขณะที่ปัญหา Stark คาดผลกระทบต่อ Bank ไม่มากแต่ยังเน้นที่ Domestic Play อาทิ คำปลีก (BJC CRC CPALL HMPRO) ธนาคารฯ (BBL KBANK KTB SCB) ศูนย์การค้า (CPN) ขนส่ง (BEM) ท่องเที่ยว (AOT CENTEL ERW MINT SPA SHR) อสังหา (AP LH SPALI)

หุ้นแนะนำซื้อวันนี้

BBL (ชื่อ / ราคาเป้าหมาย 190.00 บาท)

ปรับเพิ่มมูลค่าพื้นฐานขึ้นเป็น 190 บาท จาก 184 บาท เพื่อสะท้อนการปรับเพิ่มประมาณการกำไรและภาพรวม ROE ที่สูงขึ้น มูลค่าพื้นฐานของเราคำนวณด้วยวิธี GGM (ROE 7.2%, อัตราการเติบโต 2%) ถึง 0.68x PBV'23E หรือ -0.5SD ต่อค่าเฉลี่ย 10 ปี

BEM (ชื่อ / ราคาเป้าหมาย 11.40 บาท)

จำนวนผู้โดยสารเฉลี่ยรายวันของ MRT ในเดือน ม.ค. 2023 อยู่ที่ 3.74 แสนราย (+114%YoY) คิดเป็น 94% ของเดือน ม.ค. 2020 และ 90% ของจุดสูงสุดตลอดกาลในเดือน พ.ย. 2019 เราคาดจำนวนผู้โดยสารใน MRT จะขึ้นไปแตะจุดสูงสุดเดิมภายในครึ่งหลังปี 2023 เพราะการไหลเข้ามาของนักท่องเที่ยวจีน

	Current	Forward	52 Week H	52 Week L
SET	1,565		1,696	1518
PE (x)	19.17	15.3	18.9	14.6
PBV (x)	1.54	1.44	1.72	1.39
Div. Yield (%)	3.06	3.22	3.343	2.64

Equity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
SET	1,565	-1.0%	-1.7%	-6.2%
Dow Jones	33,787	-0.3%	-0.7%	1.9%
Nasdaq	12,060	-0.8%	-0.9%	15.2%
S&P 500	4,130	-0.6%	-0.4%	7.6%
STOXX 600	467	-0.1%	0.7%	10.0%
DAX	15,796	-0.6%	0.4%	13.4%
SHANGHAI	3,367	-0.1%	1.5%	9.0%
HANG SENG	20,397	0.1%	0.3%	3.1%
VN30	1,049	0.0%	-1.4%	4.2%

Commodity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
Brent Oil	81	-2.4%	-5.8%	-5.6%
Gold	2,005	0.5%	-1.7%	9.9%
BDI	1,372	0.0%	-6.2%	-9.4%

Bond Yield (%)	Last	1D	1W	YTD
US 2 Y	4.14	4.24	3.97	4.43
US 10 Y	3.53	3.59	3.44	3.87
US 2-10 Spread	-0.61			
TH 2 Y	1.89	1.89	1.87	1.63
TH 10 Y	2.53	2.54	2.47	2.64

Investor	Last	MTD	YTD
Institutions	-1,381	-1,925	3,595
Proprietary	-94	2,196	-1,002
Foreign	-738	-5,093	-61,969.58
Retail	2,214	4,823.00	59,376

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	1,565.10	-0.99%	-1.73%	0.62%	-1.65%	-5.93%	-6.21%	1,695.99	1,517.51
SET50	943.50	-1.08%	-1.90%	1.02%	-1.88%	-4.04%	-6.14%	1,020.39	906.76
SETHD	1,146.00	-0.64%	-1.60%	2.38%	0.52%	-1.65%	-4.50%	1,222.06	1,102.24
Bank	372.22	-0.13%	-1.88%	1.94%	-1.92%	-5.51%	-4.14%	407.80	341.08
Energy	22,230.50	-1.85%	-3.69%	2.42%	-9.47%	-8.70%	-11.48%	25,962.18	21,363.31
Commerce	36,511.91	-0.89%	-0.55%	0.21%	4.47%	-8.12%	-6.71%	40,897.97	32,629.95
ICT	162.29	-0.58%	-1.55%	-1.39%	-1.62%	-25.78%	-1.99%	224.29	157.77
Electronic	11,628.89	-1.33%	0.54%	-1.51%	45.98%	124.17%	12.07%	13,759.84	4,560.59
Hospitality	7,377.42	-0.11%	0.68%	5.37%	1.43%	6.01%	2.40%	7,790.78	6,153.43
Con. Mat	8,300.23	-1.11%	-2.64%	-3.74%	-5.67%	-11.17%	-10.30%	9,702.86	8,285.21
Property	259.70	-0.31%	-1.52%	2.14%	4.08%	4.17%	-4.62%	275.91	224.81
Transport	356.08	-0.68%	-0.63%	3.05%	-2.61%	2.18%	-5.11%	382.08	330.95
Food&Bev	11,482.87	-1.25%	-1.29%	-4.00%	-7.15%	-10.69%	-9.75%	13,519.88	11,444.51
USA									
Don Jones	33,786.62	-0.33%	-0.71%	4.78%	8.70%	-3.59%	1.93%	35,492.22	28,660.94
Nasdaq	12,059.56	-0.80%	-0.88%	3.29%	11.05%	-9.63%	15.22%	13,710.70	10,088.83
S&P500	4,129.79	-0.60%	-0.40%	4.51%	10.05%	-6.84%	7.56%	4,512.94	3,491.58
DJ Financial	721.38	-0.50%	2.02%	5.94%	6.26%	-12.62%	-0.25%	839.00	631.24
DJ Healthcare	1,420.95	-0.49%	-1.66%	4.87%	5.95%	-4.84%	-1.51%	1,507.53	1,259.23
DJ Technology	3,802.50	-0.64%	-0.92%	3.55%	19.20%	-3.99%	22.77%	4,066.81	2,913.39
DJ Energy	708.34	-0.88%	-1.82%	9.40%	-2.52%	6.56%	-2.71%	788.55	544.85
DJ Consumer goods	835.44	-1.69%	-1.72%	2.25%	6.08%	-14.12%	6.20%	1,020.80	761.12
DJ Consumer service	1,257.11	-0.12%	0.72%	5.15%	5.29%	-14.15%	10.86%	1,483.98	1,088.44
DJ Property	1,265.18	-0.05%	1.78%	5.99%	8.77%	1.73%	0.37%	1,320.97	1,072.29
DJ Con. Mat	1,150.28	0.51%	2.34%	3.19%	14.85%	-2.11%	4.65%	1,220.52	938.42
DJ Transportation	14,446.68	0.08%	1.83%	4.95%	13.82%	-6.66%	7.88%	15,888.39	11,946.21
VIX Index	17.17	4.31%	-3.54%	-28.90%	-42.17%	-19.00%	-20.77%	36.64	16.17
EURO									
STOXX 600	467.43	-0.15%	0.69%	6.09%	17.95%	1.75%	10.01%	469.81	379.72
DAX	15,795.97	-0.62%	0.42%	5.78%	24.08%	10.68%	13.45%	15,916.28	11,862.84
FTSE 100	7,902.61	0.05%	0.76%	6.74%	13.38%	3.53%	6.05%	8,047.06	6,707.62
ASIA									
Shanghai	3,367.03	-0.09%	1.47%	4.08%	10.80%	6.95%	8.99%	3,424.84	2,863.65
Hang Seng	20,396.97	0.14%	0.26%	7.35%	25.82%	-2.75%	3.11%	22,700.85	14,597.31
CSI300	4,113.02	-0.28%	1.08%	4.42%	9.89%	1.32%	6.23%	4,530.33	3,495.95
SENSEX	59,632.35	0.11%	-1.32%	3.48%	0.55%	4.44%	-1.99%	63,583.07	50,921.22
NIKKEI225	28,657.57	0.18%	1.78%	6.35%	6.57%	5.10%	9.82%	29,222.77	25,520.23
KSOPI	2,563.11	-0.46%	0.06%	7.73%	15.81%	-5.28%	14.61%	2,737.54	2,134.77
TWSE	15,707.52	-0.40%	-0.62%	1.86%	22.53%	-8.04%	11.10%	17,213.66	12,629.48
ASX200	7,362.19	-0.05%	0.52%	6.72%	10.27%	-2.69%	4.60%	7,604.70	6,407.00
Philippines	6,520.44	1.15%	1.11%	1.08%	8.97%	-9.75%	-0.70%	7,156.85	5,699.30
Malaysia	1,422.11	-0.21%	-0.84%	1.45%	-1.68%	-10.58%	-4.91%	1,615.17	1,372.57
Indonesia	6,821.81	0.00%	0.53%	3.17%	-2.79%	-5.61%	-0.42%	7,377.50	6,509.88
Singapore	3,313.41	-0.32%	0.57%	5.53%	11.56%	-0.34%	1.91%	3,408.19	2,968.87
Vietnam	1,049.25	0.03%	-1.41%	2.56%	2.89%	-24.25%	4.19%	1,392.89	873.78

Commodity	Last	1D	1W	Change				52 Week	
				1M	6M	12M	YTD	High	Low
Hard Commodity									
Gold (\$/Oz)	2,004.80	0.49%	-1.74%	1.31%	20.94%	1.90%	9.91%	2,048.74	1,614.96
Thai Gold (Baht)	32,500.00	0.62%	-0.46%	1.88%	10.73%	9.06%	0.00%	32,800.00	29,100.00
Silver (\$/Oz)	25.29	-0.01%	-2.08%	12.18%	30.22%	0.35%	5.58%	26.09	17.56
Aluminium (\$/MT)	2,407.50	-0.94%	3.28%	7.41%	9.67%	-25.24%	2.47%	3,301.75	2,080.00
Copper (\$/lb)	402.55	-1.26%	-2.39%	1.26%	15.86%	-12.36%	5.64%	471.80	315.00
Steel (\$/T)	1,176.00	0.00%	-0.34%	11.47%	54.33%	-19.84%	58.06%	1,467.00	645.00
Zinc (\$/MT)	2,764.50	-0.82%	-3.12%	-4.69%	-6.79%	-37.18%	-7.55%	4,493.15	2,678.85
Lithium (\$/MT)	46,055.56	0.00%	-9.20%	-34.25%	-42.97%	-43.26%	-45.64%	85,000.00	46,055.56
Soft Commodity									
Wheat (\$/bu.)	667.75	-2.05%	0.11%	-4.71%	-21.51%	-37.34%	-15.69%	1,284.00	654.00
Rubber (\$/kg)	138.50	0.58%	3.20%	6.46%	10.98%	-19.80%	6.37%	175.70	115.00
Soybean (\$/bu)	1,497.50	-0.60%	-0.23%	0.77%	7.31%	-13.75%	-1.43%	1,784.00	1,350.00
Soybean Meal (\$/T)	451.30	-0.68%	-2.65%	-2.46%	7.99%	-3.61%	-5.68%	531.20	397.10
Sugar (\$/lb)	25.25	3.61%	5.03%	23.29%	37.38%	24.21%	26.00%	25.37	17.20
Corn (\$/bu)	663.75	-1.26%	1.76%	4.86%	-3.00%	-17.59%	-2.17%	827.00	561.50
Crude Palm Oil (MYR/MT)	4,110.00	0.32%	0.24%	4.45%	3.29%	-39.58%	-1.46%	7,817.00	3,143.00
Energy									
WTI (\$/bbl)	77.29	-2.36%	-5.93%	14.27%	-9.12%	-22.96%	-3.70%	123.68	64.12
Brent (\$/bbl)	81.10	-2.43%	-5.80%	9.91%	-13.26%	-22.17%	-5.60%	125.28	70.12
Newcastle Coal (\$/MT)	191.75	-0.39%	0.52%	11.32%	-50.83%	-41.01%	-52.55%	440.00	173.00
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.25	1.22%	12.06%	1.17%	-54.65%	-67.97%	-49.74%	10.03	1.94
BDI	1,372.00	0.00%	-6.22%	-9.26%	-25.31%	-35.95%	-9.44%	3,369.00	530.00
Container Freight	1,773.58	3.80%	3.80%	-0.94%	-47.58%	-78.50%	-16.34%	7,874.43	1,708.63
Supramax Freight	1,151.00	0.00%	4.16%	-13.78%	-31.32%	-55.66%	8.38%	2,833.00	625.00
Handysize Freight	639.00	0.00%	1.75%	-9.36%	-33.85%	-56.20%	-3.62%	1,673.00	431.00
Bond Market (%)									
Thai 2 -yrs Yield	1.89	1.89	1.87	1.75	1.85	1.36	1.63	2.01	1.41
Thai 10 -yrs Yield	2.53	2.54	2.47	2.41	3.19	2.59	2.64	3.30	2.26
Thai 2-10 Spread	0.64	0.65	0.61	0.66	1.34	1.23	1.01	1.64	0.58
US 2 -yrs Yield	4.14	4.24	3.97	3.98	4.47	2.58	4.43	5.08	2.44
US 10 -yrs Yield	3.53	3.59	3.44	3.48	4.22	2.83	3.87	4.34	2.51
US 2-10 Spread	-0.61	-0.65	-0.52	-0.49	-0.26	0.26	-0.55	0.44	-1.08
Fx Market									
Dollar Index	101.84	-0.13%	0.82%	-1.40%	-9.08%	1.57%	-1.62%	114.78	99.82
USD/THB	34.32	-0.34%	0.96%	0.63%	-9.74%	1.99%	-0.83%	38.46	32.57
EURO/THB	37.65	-0.22%	0.19%	2.98%	0.26%	2.97%	1.59%	38.14	35.40
POUND/THB	42.71	-0.30%	0.32%	1.99%	-0.68%	-2.90%	2.01%	44.73	39.09
Yen/THB	25.57	0.01%	-0.36%	-1.56%	-0.84%	-3.18%	-2.92%	27.66	25.03
Yuan/THB	4.99	-0.21%	0.73%	0.64%	-5.60%	-4.97%	-0.29%	5.46	4.79
USD/EURO	0.91	-0.14%	0.68%	-2.27%	-10.11%	-0.92%	-2.42%	1.05	0.90
USD/POUND	0.80	-0.04%	0.64%	-1.33%	-9.17%	5.06%	-2.90%	0.97	0.77
USD/Yen	134.24	-0.36%	1.25%	2.22%	-9.08%	5.37%	2.38%	151.95	126.36
USD/Yuan	6.87	-0.15%	0.09%	-0.04%	-4.93%	7.25%	-0.35%	7.33	6.45