

Market Update

ตลาดหุ้น Dow Jones ปรับตัวลดลง 2.06% หลังจากสหรัฐฯรายงานตัวเลขเศรษฐกิจที่สูงกว่าตลาดคาดไว้ ส่งผลให้ตลาดกังวลถึงดอกเบี้ยของ FED ที่อาจปรับขึ้น ด้านราคาน้ำมันดิบ BRT ปิดลบ 1.2% ตลาดกังวลถึงประเด็นปรับขึ้นดอกเบี้ยจะเป็นปัจจัยกดดันอุปสงค์

Market Outlook

เมื่อคืนสหรัฐฯรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อเบื้องต้นสำหรับภาคบริการที่ 50.5 สูงกว่าตลาดประเมินที่ 47.3 และภาคผลิตที่ 47.8 สูงกว่าตลาดประเมินไว้ที่ 47.4 อย่างไรก็ตามยอดขายบ้านมือสองออกมาที่ 4 ล้านหลังคาเรือนสวนทางกับที่ตลาดประเมินไว้ที่ 4.09 ล้านหลังคาเรือน แต่ถึงกระนั้นพบว่า US Bond Yield ทั้งช่วงอายุ 2, 10 ปี ปรับขึ้นโดดเด่นพร้อมกับ CME FED WATCH เริ่มให้น้ำหนักมากขึ้นที่ FED จะปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.5% ในการประชุมสิ้นเดือน มี.ค. ล่าสุดความน่าจะเป็นอยู่ที่ 24% จากต้นปีอยู่เพียง 1% ส่วนคืนนี้ติดตามแถลงการณ์ประชุม FED Minute รอบเดือน มี.ค. แต่เชื่อว่าผลกระทบต่อการลงทุนจำกัด เนื่องจากเป็นผลประชุมในอดีต ส่วนในประเทศเวลานี้ SET INDEX ปรับขึ้นเด่นช่วงบ่ายหลังจากนายกฯ แถลงว่าจะยุบสภาช่วงเดือน มี.ค. หากนายกฯตัดสินใจยุบสภาในช่วงเดือน มี.ค. ตามกฎหมายว่าไว้ว่าต้องจัดการเลือกตั้งภายใน 45 วันหรือช้าสุดไม่เกิน 60 วัน แต่ทั้งนี้ Timeline การเลือกตั้งยังคงไว้ช่วงเวลาเดิมที่ พ.ค. เพราะหากนายกฯไม่ยุบสภาจะสามารถดำรงตำแหน่งได้เพียงสิ้นเดือน มี.ค. เท่านั้น ทั้งนี้สถิติในอดีตชี้ชัดว่าก่อนการเลือกตั้ง 3 เดือนตลาดหุ้นมักให้ผลตอบแทนที่ดีโดย Sector ที่มีแนวโน้มให้ผลตอบแทนโดดเด่นได้แก่ อาหาร ค่าปลีก และรับเหมาก่อสร้าง อย่างไรก็ตามสถิติหลังเลือกตั้ง 3 เดือนตลาดหุ้นมักไม่สดใส แต่ทั้งนี้เรายังให้น้ำหนักกับประเด็นการเลือกตั้งเป็นเพียง Sentiment บวกระยะสั้นมากกว่าเพราะไม่ได้เปลี่ยนปัจจัยพื้นฐานบริษัทจดทะเบียนอย่างมีนัยยะสำคัญ วันนี้นำเสนอ SET INDEX มีแนวโน้มอ่อนตัวลงแม้จะมีกระแสเลือกตั้งแต่ต่างประเทศมีน้ำหนักมากกว่าประเมินกรอบ 1658 - 1666 ขณะที่เข้าคืนค่าเงินบาทอ่อนค่าต่อเนื่องทดสอบ 34.68 บาท / ดอลลาร์สหรัฐฯ กดดันกระแสเงินทุนต่างชาติที่เมื่อวานขายสุทธิถึง 4.2 พันล้านบาท เชิงกลยุทธ์ระยะสั้นเลือกหุ้นรับกระแสการเลือกตั้ง อาทิ ค่าปลีก (BJC CPALL HMPRO) รับเหมา (CK STEC) รวมไปถึงกลุ่มส่งออก (ASIAN TU) ได้ผลบวกค่าเงินบาทอ่อนค่า กลุ่มท่องเที่ยว (AOT CENTEL ERW MINT SPA) รับการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวในไทยจากทั้งต่างชาติและคนไทย อื่นๆแนะนำคือ สิว (ADVANC INTUCH) โรงพยาบาล (BCH BDMS CHG)

Pi Stock Picks

CK (ชื่อ / ราคาเป้าหมาย 27.75 บาท)

คาดว่าผลประกอบการงวด 4Q22 จะมีกำไรสุทธิ 181 ลบ. (+73%YoY, -47%QoQ) แต่มีกำไรพิเศษจากการขายเงินลงทุนก่อนภาษีใน BEM เข้ามาประมาณ 180 ลบ. ถ้าไม่รวมรายการพิเศษดังกล่าวราคากำไรสุทธิอยู่ที่ 37 ลบ. พลิกจากที่ขาดทุน 119 ลบ. ใน 4Q21 และลดลง 131%QoQ โดยการลดลงจาก 3Q22 มากเกิดจาก 3. สาเหตุหลักคือ 1.ไม่มีเงินปันผลรับจาก TTW เข้ามา 2. BEM ไม่มีเงินปันผลรับจาก TTW เช่นกัน และ 3. เป็นช่วง Low Season ของ CKP

TU (ชื่อ / ราคาเป้าหมาย 23.50 บาท)

ปัจจัยบวกระยะสั้นของ TU มาจากเงินบาทอ่อนค่าประกอบกับกำไรปกติในช่วง 4Q22 ออกมาแข็งแกร่งหนุนจากอัตราค่าไรเริ่มต้นและยอดขายที่ขยายตัว นอกจากนี้ราคาหุ้นยังไม่แพงซื้อขายเพียง 10.5x Trailing PE และมีเงินปันผลราว 5.2%

	Current	Forward	52 Week H	52 Week L
SET	1,669		1,709	1518
PE (x)	17.49	17.9	21.0	15.0
PBV (x)	1.65	1.83	1.86	1.56
Div. Yield (%)	2.79	2.52	3.2227	2.41
Equity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
SET	1,669	1.0%	1.0%	0.0%
Dow Jones	33,130	-2.1%	-2.8%	-0.1%
Nasdaq	11,492	-2.5%	-3.9%	9.8%
S&P 500	3,997	-2.0%	-3.4%	4.1%
STOXX 600	464	-0.1%	0.3%	9.2%
DAX	15,398	-0.5%	0.1%	10.6%
SHANGHAI	3,307	2.6%	0.4%	7.0%
HANG SENG	20,529	-0.9%	-2.8%	3.8%
VN30	1,082	2.2%	4.2%	7.5%
Commodity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
Brent Oil	83	0.1%	-3.0%	-3.3%
Gold	1,835	-0.4%	-1.0%	0.6%
BDI	552	2.6%	-2.0%	-63.6%
Bond Yield (%)	Last	1D	1W	YTD
US 2 Y	4.72	4.62	4.62	4.43
US 10 Y	3.95	3.81	3.74	3.87
US 2-10 Spread	-0.77			
TH 2 Y	1.87	1.87	1.81	1.63
TH 10 Y	2.55	2.61	2.56	2.64
Investor	Last	MTD	YTD	
Institutions	2,803	9,475	-14,796	
Proprietary	688	1,633	7,294	
Foreign	-4,248	-25,433	-7,090	
Retail	757	14,325	14,591	

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณชน: ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบแล้ว แต่ไม่สามารถรับประกันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้โดยพยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นหลักและข้อมูลและข้อเสนอมติ โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อหรือการขายใด ซึ่งข้อเสนอมติเหล่านี้เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ หรือบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน)

132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 1 ชั้น 2, 3 และอาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 17, 18, 20 ถนนวิภาวดี แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน 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	1,668.63	0.66%	0.96%	-0.51%	2.27%	-2.16%	0.00%	1,708.89	1,517.51
SET50	997.76	0.62%	1.18%	-0.42%	0.97%	-2.76%	-0.74%	1,034.67	929.92
SETHD	1,204.02	0.57%	0.80%	-0.06%	2.18%	-1.09%	0.33%	1,242.49	1,108.52
Bank	384.41	0.54%	0.02%	-1.07%	1.23%	-13.31%	-1.00%	447.15	341.08
Energy	24,049.83	0.29%	0.15%	-3.12%	-5.16%	-4.48%	-4.23%	26,132.05	23,424.09
Commerce	38,378.03	1.82%	0.49%	-1.53%	6.36%	-4.88%	-1.94%	40,897.97	32,629.95
ICT	173.09	0.43%	1.05%	2.60%	0.70%	-16.05%	4.53%	224.29	157.93
Electronic	11,914.89	1.19%	8.87%	10.80%	61.81%	92.38%	14.82%	12,370.18	4,560.59
Hospitality	7,376.26	0.10%	1.79%	0.47%	3.12%	28.94%	2.38%	7,790.78	5,658.22
Con. Mat.	9,176.56	0.21%	-0.82%	-3.43%	-2.34%	-11.23%	-0.83%	10,291.01	8,473.76
Property	271.05	0.69%	0.24%	1.83%	9.17%	7.85%	-0.45%	275.91	224.81
Transport	366.21	0.45%	0.92%	-2.73%	1.99%	4.82%	-2.41%	382.08	326.53
Food&Bev	12,862.19	1.14%	2.20%	1.10%	-2.52%	-4.78%	1.10%	13,519.88	11,938.37
USA									
Don Jones	33,129.59	-2.06%	-2.82%	-0.74%	0.49%	-0.74%	-0.05%	35,492.22	28,660.94
Nasdaq	11,492.30	-2.50%	-3.91%	3.16%	-7.56%	-13.00%	9.80%	14,646.90	10,088.83
S&P500	3,997.34	-2.00%	-3.36%	0.62%	-3.46%	-6.20%	4.11%	4,637.30	3,491.58
DJ Financial	758.68	-1.96%	-2.93%	0.23%	1.56%	-7.03%	4.90%	856.72	631.24
DJ Healthcare	1,386.42	-1.50%	-1.96%	-2.86%	0.15%	2.71%	-3.90%	1,537.35	1,259.23
DJ Technology	3,437.19	-2.48%	-4.94%	4.32%	-7.12%	-13.52%	10.97%	4,432.24	2,913.39
DJ Energy	694.40	-0.44%	-6.63%	-7.69%	-0.06%	24.75%	-4.62%	788.55	538.68
DJ Consumer goods	836.96	-1.97%	-1.74%	6.08%	-9.29%	-11.67%	6.39%	1,020.80	761.12
DJ Consumer service	1,233.60	-2.56%	-3.06%	0.43%	-4.60%	-14.46%	8.78%	1,539.96	1,088.44
DJ Property	1,290.85	-0.63%	-0.22%	2.39%	9.51%	13.07%	2.41%	1,320.97	1,072.29
DJ Con. Mat.	1,154.04	-3.26%	-3.40%	1.31%	1.82%	0.36%	4.99%	1,237.42	938.42
DJ Transportation	14,645.29	-3.24%	-4.60%	2.01%	-0.39%	1.10%	9.36%	16,728.57	11,946.21
VIX Index	22.87	7.72%	20.94%	15.21%	0.22%	-23.50%	5.54%	37.79	17.06
EURO									
STOXX 600	463.77	-0.19%	0.30%	2.58%	7.34%	2.16%	9.15%	467.86	379.72
DAX	15,397.62	-0.52%	0.11%	2.42%	16.47%	5.07%	10.59%	15,658.56	11,862.84
FTSE 100	7,977.75	-0.46%	0.30%	2.67%	6.78%	7.08%	7.06%	8,047.06	6,707.62
ASIA									
Shanghai	3,306.52	0.49%	0.40%	1.28%	2.84%	-5.74%	7.03%	3,500.29	2,863.65
Hang Seng	20,529.49	-1.71%	-2.77%	-6.87%	6.54%	-13.58%	3.78%	23,813.64	14,597.31
CSI300	4,144.35	0.26%	-0.02%	-0.89%	1.52%	-10.81%	7.04%	4,625.30	3,495.95
SENSEX	60,672.72	-0.03%	-0.59%	0.08%	2.69%	5.21%	-0.28%	63,583.07	50,921.22
NIKKEI225	27,473.10	-0.21%	-0.47%	3.46%	-2.97%	2.31%	5.28%	29,222.77	24,681.74
KSOPI	2,458.96	0.16%	-0.27%	2.66%	0.47%	-10.52%	9.95%	2,769.18	2,134.77
TWSE	15,563.00	0.08%	-0.58%	4.22%	3.28%	-14.65%	10.08%	18,159.51	12,629.48
ASX200	7,336.30	-0.21%	-1.27%	-1.55%	4.83%	1.63%	4.23%	7,624.80	6,407.00
Phillippines	6,800.96	0.84%	0.14%	-3.62%	2.37%	-8.52%	3.57%	7,440.91	5,699.30
Malaysia	1,474.01	0.04%	-0.67%	-1.75%	0.46%	-6.90%	-1.44%	1,620.44	1,372.57
Indonesia	6,873.41	-0.31%	-0.99%	-0.02%	-4.47%	-0.12%	0.33%	7,377.50	6,509.88
Singapore	3,306.86	-0.06%	-0.34%	0.40%	2.27%	-3.71%	1.71%	3,456.09	2,968.87
Vietnam	1,082.23	-0.41%	4.20%	-2.33%	-15.26%	-28.07%	7.46%	1,530.95	873.78

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ: ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบ แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ที่ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นหลักและข้อเสนอแนะ: โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อเข้าต่ออย่างใด 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)	1,835.09	-0.34%	-1.04%	-4.72%	4.79%	-3.41%	0.61%	2,070.44	1,614.96
Thai Gold (Baht)	30,000.00	0.17%	0.67%	-0.17%	1.18%	-1.64%	0.50%	31,700.00	29,100.00
Silver (\$/Oz)	21.83	0.08%	-0.09%	-8.77%	14.24%	-8.71%	-8.85%	26.94	17.56
Aluminium (\$/MT)	2,438.98	0.28%	2.32%	-5.81%	0.04%	-26.20%	3.81%	4,090.00	2,080.00
Copper (\$/lb)	422.55	2.85%	3.69%	-0.61%	15.96%	-9.09%	10.89%	501.00	315.00
Steel (\$/T)	787.00	-1.38%	-2.11%	10.07%	-0.63%	-28.56%	5.78%	1,570.00	645.00
Zinc (\$/MT)	3,149.50	0.29%	1.85%	-8.30%	-11.96%	-12.07%	5.33%	4,536.00	2,678.85
Lithium (\$/MT)	76,200.00	0.00%	0.00%	-5.62%	0.75%	49.59%	-10.07%	85,000.00	50,940.00
Soft Commodity									
Wheat (\$/bu.)	750.50	-1.96%	-4.52%	1.21%	-5.60%	-3.95%	-5.24%	1,340.00	702.50
Rubber (\$/kg)	139.90	0.43%	1.60%	-1.55%	-3.98%	-22.83%	7.45%	185.50	115.00
Soybean (\$/bu)	1,548.75	1.41%	0.73%	2.80%	-0.77%	-4.64%	1.94%	1,784.00	1,350.00
Soybean Meal (\$/T)	497.70	1.34%	-0.66%	7.33%	6.41%	9.65%	4.01%	531.20	397.10
Sugar (\$/lb)	21.33	-0.37%	-1.11%	8.16%	18.24%	17.64%	6.44%	21.89	17.20
Corn (\$/bu)	680.50	0.41%	-0.26%	0.63%	2.22%	3.59%	0.29%	827.00	561.50
Crude Palm Oil (MYR/MT)	4,097.00	-0.58%	5.48%	5.46%	-4.50%	-33.28%	-1.77%	8,757.00	3,143.00
Energy									
WTI (\$/bbl)	76.16	-0.24%	-3.67%	-6.33%	-19.74%	-16.17%	-5.11%	130.50	70.08
Brent (\$/bbl)	83.05	-1.21%	-2.96%	-5.23%	-17.95%	-11.87%	-3.33%	139.13	75.11
Newcastle Coal (\$/MT)	208.50	1.39%	-5.01%	-40.59%	-49.47%	-12.06%	-48.41%	440.00	209.00
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.07	-8.88%	-19.24%	-34.69%	-77.78%	-48.66%	-53.68%	10.03	2.05
BDI	552.00	0.00%	-1.95%	-27.65%	-56.57%	-73.01%	-63.56%	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	727.00	0.00%	15.95%	11.50%	-58.81%	-68.96%	-31.54%	3,033.00	625.00
Handysize Freight	448.00	0.00%	3.70%	1.59%	-52.89%	-65.70%	-32.43%	1,787.00	431.00
Bond Market (%)									
Thai 2-yrs Yield	1.87	1.86	1.81	1.59	1.55	0.62	1.63	2.01	0.52
Thai 10-yrs Yield	2.55	2.58	2.56	2.45	2.48	2.14	2.64	3.30	2.06
Thai 2-10 Spread	0.68	0.71	0.75	0.86	0.93	1.52	1.01	1.80	0.68
US 2-yrs Yield	4.72	4.62	4.62	4.17	3.39	1.47	4.43	4.80	1.26
US 10-yrs Yield	3.95	3.81	3.74	3.48	3.10	1.93	3.87	4.34	1.67
US 2-10 Spread	-0.77	-0.80	-0.87	-0.69	-0.29	0.46	-0.55	0.44	-0.87
Fx Market									
Dollar Index	104.18	0.30%	0.91%	2.12%	-4.14%	8.10%	0.63%	114.78	95.84
USD/THB	34.62	0.67%	2.09%	5.88%	-4.14%	6.53%	0.02%	38.46	32.19
EURO/THB	36.86	0.32%	1.28%	3.78%	2.43%	0.63%	-0.54%	38.14	35.40
POUND/THB	41.92	1.24%	1.53%	3.34%	-1.54%	-5.68%	0.12%	44.73	39.09
Yen/THB	25.63	0.11%	0.65%	1.58%	-2.65%	-8.96%	-2.66%	28.77	25.03
Yuan/THB	5.04	0.37%	1.44%	4.63%	-4.19%	-1.34%	0.61%	5.46	4.79
USD/EURO	0.94	0.35%	0.84%	1.95%	-6.40%	5.84%	0.54%	1.05	0.88
USD/POUND	0.83	-0.59%	0.50%	2.34%	-2.58%	12.96%	-0.24%	0.97	0.73
USD/Yen	135.01	0.57%	1.39%	4.17%	-1.54%	17.00%	2.97%	151.95	114.41
USD/Yuan	6.88	0.35%	0.76%	1.28%	0.29%	8.21%	-0.28%	7.33	6.31

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ: ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบ แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ: โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อหรือขายใดๆ 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