

**Bloomberg Consensus ปรับลดกำไรต่อเนื่อง สะท้อนพื้นฐานที่อ่อนแอ 23 February 2023**

**Market Update**

ตลาดหุ้น Dow Jones ปรับตัวลดลง 0.26% หลังจากธนาคารกลางสหรัฐฯ เผยรายงานที่ว่าคณะกรรมการส่วนใหญ่สนับสนุนให้ปรับขึ้นดอกเบี้ยจนกว่าเงินเฟ้อจะลงมาอยู่ราว 2% ด้านราคาน้ำมันดิบ BRT ปรับตัวลง 3% กังวลว่าการปรับขึ้นดอกเบี้ยจะกดดันอุปสงค์

**Market Outlook**

สำหรับ FED Minute หรือรายงานผลประชุม FED ในการประชุมวันที่ 31-1 ก.พ. พบว่าคณะกรรมการยังเน้นย้ำถึงภาวะเงินเฟ้อที่ยังสูงและเกินกว่าระดับเป้าหมายของ FED ที่ 2% โดยตลาดแรงงานยังแข็งแกร่งพร้อมกับค่าจ้างที่สูงขึ้นซึ่งส่งผลต่อระดับเงินเฟ้อ พร้อมกล่าวเพิ่มเติมว่าแม้ช่วงที่ผ่านมาเงินเฟ้อจะเริ่มลดลงแต่ถึงกระนั้นทางคณะกรรมการก็ยังคงต้องการหลักฐานมากกว่านี้เพื่อให้มั่นใจว่าเงินเฟ้อได้ปรับลดลงอย่างชัดเจนแล้ว สำหรับความกังวลเรื่องเศรษฐกิจถดถอยมีคณะกรรมการบางท่านแสดงถึงความกังวลนี้แต่อย่างไรก็ตามคณะกรรมการส่วนใหญ่ยังเชื่อว่า Soft Landing ยังเป็นไปได้ ภายหลังจากทราบดีแล้วว่าการขึ้นดอกเบี้ยของ FED Watch ยังมีได้ปรับเปลี่ยนมุมมองดอกเบี้ยอย่างมีนัยยะ สะท้อนว่าแถลงการณ์ข้างต้นมิได้มีผลมากนักกับตลาดหุ้น ด้าน US Bond Yield ทั้งอายุ 2 และ 10 ปียังทรงตัวไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก ปัจจัยติดตามคืนนี้ได้แก่ผู้ซื้อปรับสวัสดิการว่างงานของสหรัฐฯ Bloomberg ประเมินไว้ที่ 2 แสนตำแหน่งพร้อมกับสต็อกน้ำมันดิบ Bloomberg ประเมินไว้ที่ 2.9 ล้านบาร์เรล ส่วนในประเทศยังไม่พบปัจจัยอะไรใหม่ๆ หลังจากตลาดหุ้นไทยปรับขึ้นมารับกับ Timeline ที่ชัดเจนมากขึ้นของการเลือกตั้ง โดยนักลงทุนกำลังติดตามผลประกอบการ 4Q22 ข้อมูลเบื้องต้นพบว่า SET100 ที่รายงานแล้ว 49 บริษัทใน 49 บริษัทพบว่า 47% ต่ำกว่าตลาดคาดการณ์ไว้ 35% เป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์และอีก 18% ตีกว่าตลาดคาดการณ์ โดยปัจจุบัน Bloomberg Consensus ประเมิน EPS 2023E ที่ 93.1 บาท / หุ้น ถูกปรับลงต่อเนื่องจากสัปดาห์ก่อนที่ 95.5 บาท / หุ้น สะท้อนถึงนักวิเคราะห์ที่มีมุมมองเชิงลบต่อผลประกอบการที่ทยอยประกาศออกมาในช่วงนี้ โดย Sector ที่ยังเด่นได้แก่ค้าปลีก (BJC) ส่วนกลุ่มที่อิงกับต่างประเทศหรือมีต้นทุนเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ค่อนข้างอ่อนแอ เชิงกลยุทธ์การลงทุนยังเน้นถือครองเงินสด เพราะ Valuation ที่เริ่มแพงจากการปรับลดประมาณการ และเน้นเลือกหุ้นที่ผลประกอบการมีแนวโน้มฟื้น อาทิ ค้าปลีก (BJC CPALL HMPRO) ท่องเที่ยว (AOT CENTEL ERW MINT SPA VRANDA) รวมถึงกลุ่มที่ผลกระทบจากเศรษฐกิจจำกัด อาทิ โรงพยาบาล (BCH BDMS CHG) สื่อสาร (ADVANC INTUCH) วันนี้ประเมิน SET เคลื่อนไหวในกรอบ 1650 - 1665

**Pi Stock Picks**

**BJC (ชื่อ / ราคาเป้าหมาย 45.00 บาท)**

บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 4Q22 ที่ 1.6 พันล้านบาท (+17.8%YoY +74.7%QoQ) ผลจากรายได้ที่ขยายตัว 5%YoY โดยเพิ่มขึ้นของยอดขายในกลุ่มธุรกิจบริการลูกค้าและกลุ่มธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ โดยกำไร 4Q22 ออกมาดีกว่าที่ Bloomberg Consensus คาดไว้ราว

**VRANDA (ชื่อ / ราคาเป้าหมาย 9.50 บาท)**

คาดกำไรจะเริ่มฟื้นตัวแข็งแกร่งตั้งแต่ไตรมาส 4/22 และต่อเนื่องในปี 2023 เพราะคาด RevPar จะกลับมาที่ระดับ 100% ของช่วงก่อนเกิดโควิด-19 (80% ในไตรมาส 3/22 และ 66% ในไตรมาส 4/21) หนุนจากอุปสงค์การพักผ่อนของกลุ่มนักท่องเที่ยวต่างชาติที่มีจำนวนกลับมาเที่ยวไทยกว่า 65% ของค่าเฉลี่ยรายเดือนในปี 2019 แล้วในเดือน ธ.ค. 2022 ขณะที่ Valuation ยังไม่แพงมากนัก

	Current	Forward	52 Week H	52 Week L
SET	1,659		1,709	1518
PE (x)	17.39	17.8	21.0	15.0
PBV (x)	1.65	1.81	1.86	1.56
Div. Yield (%)	2.81	2.53	3.2227	2.41

  

Equity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
SET	1,659	-0.5%	0.7%	-0.6%
Dow Jones	33,045	-0.3%	-3.2%	-0.3%
Nasdaq	11,507	0.1%	-4.7%	9.9%
S&P 500	3,991	-0.2%	-3.8%	3.9%
STOXX 600	462	-0.3%	-0.5%	8.8%
DAX	15,400	0.0%	-0.7%	10.6%
SHANGHAI	3,291	-0.5%	0.3%	6.5%
HANG SENG	20,424	-0.5%	-1.9%	3.2%
VN30	1,054	-2.6%	0.6%	4.7%

  

Commodity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
Brent Oil	81	-3.0%	-5.6%	-6.2%
Gold	1,825	-0.5%	-0.6%	0.1%
BDI	594	0.0%	9.8%	-60.8%

  

Bond Yield (%)	Last	1D	1W	YTD
US 2 Y	4.69	4.72	4.63	4.43
US 10 Y	3.92	3.95	3.80	3.87
US 2-10 Spread	-0.78			
TH 2 Y	1.89	1.87	1.83	1.63
TH 10 Y	2.59	2.55	2.61	2.64

  

Investor	Last	MTD	YTD
Institutions	1,162	10,637	-13,634
Proprietary	602	2,235	7,896
Foreign	-4,278	-29,712	-11,368
Retail	2,514	16,839	17,106

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบแล้ว แต่ไม่สามารถรับประกันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อหรือการขายใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์หรือบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

**บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน)**

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



Equity Index	Last	1D	Change					52 Week	
			1W	1M	6M	12M	YTD	High	Low
<b>Thailand</b>									
SET	1,659.48	-0.55%	0.73%	-1.06%	0.97%	-1.33%	-0.55%	1,708.89	1,517.51
SET50	991.27	-0.65%	0.52%	-1.07%	-0.44%	-1.85%	-1.39%	1,034.67	929.92
SETHD	1,192.01	-1.00%	0.30%	-1.05%	0.94%	-0.54%	-0.67%	1,242.49	1,108.52
Bank	380.05	-1.13%	-0.72%	-2.19%	-2.17%	-12.35%	-2.12%	447.15	341.08
Energy	23,798.17	-1.05%	-0.78%	-4.13%	-6.58%	-4.34%	-5.24%	26,132.05	23,424.09
Commerce	38,600.08	0.58%	1.50%	-0.96%	6.63%	-2.84%	-1.37%	40,897.97	32,629.95
ICT	172.31	-0.45%	1.16%	2.14%	0.55%	-16.36%	4.06%	224.29	157.93
Electronic	11,829.20	-0.72%	5.65%	10.00%	59.34%	97.30%	14.00%	12,370.18	4,560.59
Hospitality	7,386.03	0.13%	1.95%	0.60%	1.34%	27.55%	2.52%	7,790.78	5,757.91
Con. Mat.	9,093.57	-0.90%	-0.49%	-4.30%	-3.42%	-10.48%	-1.73%	10,291.01	8,473.76
Property	269.82	-0.45%	0.33%	1.36%	8.13%	9.36%	-0.90%	275.91	224.81
Transport	361.25	-1.35%	-1.13%	-4.05%	-0.48%	7.03%	-3.73%	382.08	326.53
Food&Bev	12,849.17	-0.10%	2.19%	0.99%	-2.83%	-3.15%	0.99%	13,519.88	11,938.37
<b>USA</b>									
Don Jones	33,045.09	-0.26%	-3.17%	-0.99%	-0.74%	-1.39%	-0.31%	35,492.22	28,660.94
Nasdaq	11,507.07	0.13%	-4.67%	3.29%	-8.96%	-14.12%	9.94%	14,646.90	10,088.83
S&P500	3,991.05	-0.16%	-3.77%	0.46%	-4.96%	-7.14%	3.95%	4,637.30	3,491.58
DJ Financial	755.82	-0.38%	-3.53%	-0.15%	-0.36%	-8.37%	4.51%	856.72	631.24
DJ Healthcare	1,382.95	-0.25%	-1.82%	-3.10%	-1.18%	1.43%	-4.14%	1,537.35	1,259.23
DJ Technology	3,438.50	0.04%	-5.55%	4.36%	-8.92%	-14.81%	11.01%	4,432.24	2,913.39
DJ Energy	690.15	-0.61%	-5.69%	-8.26%	-1.45%	26.19%	-5.20%	788.55	538.68
DJ Consumer goods	839.98	0.36%	-2.17%	6.46%	-9.46%	-11.69%	6.78%	1,020.80	761.12
DJ Consumer service	1,235.39	0.15%	-4.20%	0.57%	-5.86%	-14.70%	8.94%	1,539.96	1,088.44
DJ Property	1,290.81	0.00%	-1.10%	2.39%	8.43%	12.95%	2.41%	1,320.97	1,072.29
DJ Con. Mat.	1,153.53	-0.04%	-4.80%	1.26%	-0.03%	-1.55%	4.94%	1,237.42	938.42
DJ Transportation	14,553.39	-0.63%	-5.49%	1.37%	-2.70%	-0.61%	8.67%	16,728.57	11,946.21
VIX Index	22.29	-2.54%	22.27%	12.29%	2.34%	-20.62%	2.86%	37.79	17.06
<b>EURO</b>									
STOXX 600	462.22	-0.33%	-0.46%	2.23%	6.66%	1.90%	8.79%	467.86	379.72
DAX	15,399.89	0.01%	-0.69%	2.44%	16.03%	4.80%	10.60%	15,658.56	11,862.84
FTSE 100	7,930.63	-0.59%	-0.84%	2.06%	6.03%	6.45%	6.43%	8,047.06	6,707.62
<b>ASIA</b>									
Shanghai	3,291.15	-0.47%	0.32%	0.81%	1.38%	-4.36%	6.54%	3,500.29	2,863.65
Hang Seng	20,423.84	-0.51%	-1.87%	-7.35%	2.28%	-12.71%	3.25%	23,745.07	14,597.31
CSI300	4,106.95	-0.90%	-0.41%	-1.78%	-0.23%	-9.40%	6.08%	4,625.30	3,495.95
SENSEX	59,744.98	-1.53%	-2.50%	-1.45%	1.65%	5.88%	-1.80%	63,583.07	50,921.22
NIKKEI225	27,104.32	-1.34%	-1.45%	2.07%	-4.83%	3.87%	3.87%	29,222.77	24,681.74
KSOPI	2,417.68	-1.68%	-0.42%	0.94%	-2.41%	-9.16%	8.11%	2,769.18	2,134.77
TWSE	15,418.77	-0.93%	-0.09%	3.25%	1.44%	-13.39%	9.06%	18,109.28	12,629.48
ASX200	7,314.50	-0.30%	-0.51%	-1.85%	3.78%	2.44%	3.92%	7,624.80	6,407.00
Philippines	6,699.23	-1.50%	-1.80%	-5.06%	-0.11%	-8.60%	2.02%	7,414.99	5,699.30
Malaysia	1,464.00	-0.68%	-1.63%	-2.42%	-2.11%	-6.53%	-2.11%	1,620.44	1,372.57
Indonesia	6,809.97	-0.92%	-1.51%	-0.94%	-5.08%	0.17%	-0.59%	7,377.50	6,509.88
Singapore	3,300.04	-0.21%	0.59%	0.19%	1.61%	-2.76%	1.50%	3,456.09	2,968.87
Vietnam	1,054.28	-2.58%	0.58%	-4.86%	-18.20%	-28.02%	4.69%	1,530.95	873.78

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบ แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ที่ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นหลักและข้อเสนอแนะ โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ 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
<b>Hard Commodity</b>									
Gold (\$/Oz)	1,825.39	-0.53%	-0.58%	-5.23%	3.79%	-3.35%	0.08%	2,070.44	1,614.96
Thai Gold (Baht)	30,050.00	0.17%	0.84%	0.17%	1.35%	-1.31%	0.84%	31,700.00	29,100.00
Silver (\$/Oz)	21.51	-1.48%	-0.54%	-10.12%	11.75%	-9.46%	-10.21%	26.94	17.56
Aluminium (\$/MT)	2,388.00	-2.09%	1.29%	-7.78%	-2.16%	-26.46%	1.64%	4,090.00	2,080.00
Copper (\$/lb)	419.05	-0.83%	4.49%	-1.43%	13.29%	-6.32%	9.97%	501.00	315.00
Steel (\$/T)	962.00	22.24%	19.95%	34.55%	21.31%	-29.54%	29.30%	1,570.00	645.00
Zinc (\$/MT)	3,068.75	-2.56%	1.41%	-10.65%	-15.13%	-12.95%	2.63%	4,536.00	2,678.85
Lithium (\$/MT)	76,200.00	0.00%	0.00%	-5.62%	0.75%	48.51%	-10.07%	85,000.00	51,310.00
<b>Soft Commodity</b>									
Wheat (\$/bu.)	736.50	-1.87%	-4.26%	-0.67%	-4.32%	-11.10%	-7.01%	1,340.00	702.50
Rubber (\$/kg)	139.60	-0.21%	1.45%	-1.76%	-2.85%	-23.51%	7.22%	185.50	115.00
Soybean (\$/bu)	1,539.50	-0.60%	0.90%	2.19%	-0.84%	-5.28%	1.33%	1,784.00	1,350.00
Soybean Meal (\$/T)	492.60	-1.02%	0.31%	6.23%	7.55%	9.70%	2.95%	531.20	397.10
Sugar (\$/lb)	21.29	-0.19%	-0.42%	7.96%	18.94%	15.42%	6.24%	21.89	17.20
Corn (\$/bu)	674.00	-0.96%	-0.33%	-0.33%	2.51%	0.85%	-0.66%	827.00	561.50
Crude Palm Oil (MYR/MT)	4,099.00	0.05%	5.54%	5.51%	-3.30%	-35.52%	-1.73%	8,757.00	3,143.00
<b>Energy</b>									
WTI (\$/bbl)	73.95	-2.90%	-5.90%	-9.05%	-20.07%	-17.53%	-7.86%	130.50	70.08
Brent (\$/bbl)	80.60	-2.95%	-5.60%	-8.02%	-18.86%	-14.24%	-6.18%	139.13	75.11
Newcastle Coal (\$/MT)	209.65	0.55%	-4.66%	-40.26%	-49.78%	-11.75%	-48.13%	440.00	209.00
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.17	4.87%	-12.02%	-31.51%	-76.81%	-53.91%	-51.42%	10.03	1.97
BDI	594.00	0.00%	9.80%	-19.73%	-51.03%	-72.35%	-60.79%	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	807.00	0.00%	26.09%	25.12%	-54.48%	-65.79%	-24.01%	3,033.00	625.00
Handysize Freight	462.00	0.00%	7.19%	6.45%	-51.21%	-65.34%	-30.32%	1,787.00	431.00
<b>Bond Market (%)</b>									
Thai 2-yrs Yield	1.89	1.87	1.83	1.59	1.53	0.62	1.63	2.01	0.52
Thai 10-yrs Yield	2.59	2.55	2.61	2.45	2.42	2.14	2.64	3.30	2.06
Thai 2-10 Spread	0.70	0.68	0.78	0.86	0.89	1.52	1.01	1.80	0.68
US 2-yrs Yield	4.69	4.72	4.63	4.17	3.37	1.55	4.43	4.80	1.26
US 10-yrs Yield	3.92	3.95	3.80	3.48	3.03	1.94	3.87	4.34	1.67
US 2-10 Spread	-0.78	-0.77	-0.83	-0.69	-0.34	0.39	-0.55	0.44	-0.87
<b>Fx Market</b>									
Dollar Index	104.59	0.39%	0.64%	2.52%	-3.58%	8.49%	1.03%	114.78	95.85
USD/THB	34.62	0.02%	0.97%	5.90%	-3.43%	6.68%	0.04%	38.46	32.26
EURO/THB	36.71	-0.41%	0.13%	3.36%	2.67%	0.30%	-0.95%	38.14	35.40
POUND/THB	41.71	-0.51%	1.08%	2.82%	-1.65%	-4.91%	-0.39%	44.73	39.09
Yen/THB	25.66	0.08%	0.38%	1.66%	-2.27%	-9.09%	-2.58%	28.77	25.03
Yuan/THB	5.02	-0.31%	0.04%	4.30%	-4.13%	-1.60%	0.30%	5.46	4.79
USD/EURO	0.94	0.42%	0.79%	2.38%	-5.94%	6.35%	0.95%	1.05	0.88
USD/POUND	0.83	0.55%	-0.13%	2.90%	-1.79%	12.17%	0.30%	0.97	0.74
USD/Yen	134.84	-0.13%	0.51%	4.04%	-1.21%	17.32%	2.84%	151.95	114.41
USD/Yuan	6.89	0.19%	0.55%	1.48%	0.64%	8.74%	-0.08%	7.33	6.31

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบ แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อทำแต่อย่างใด 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