

Chart of the Day

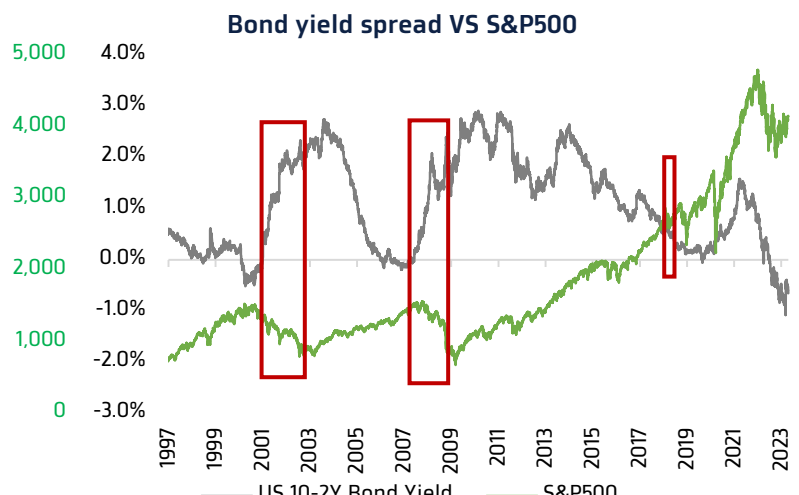
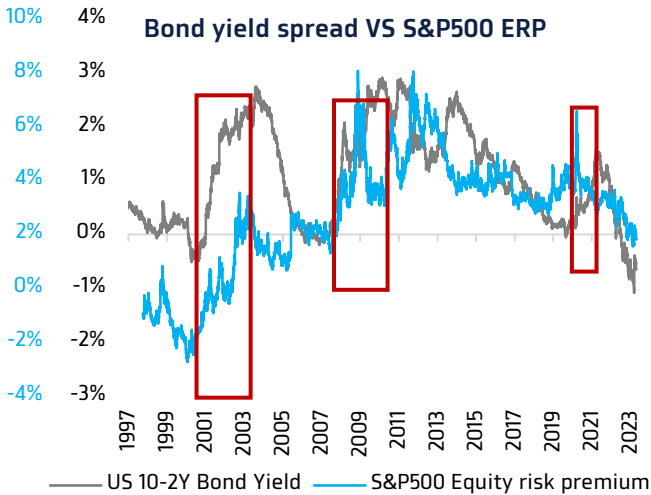
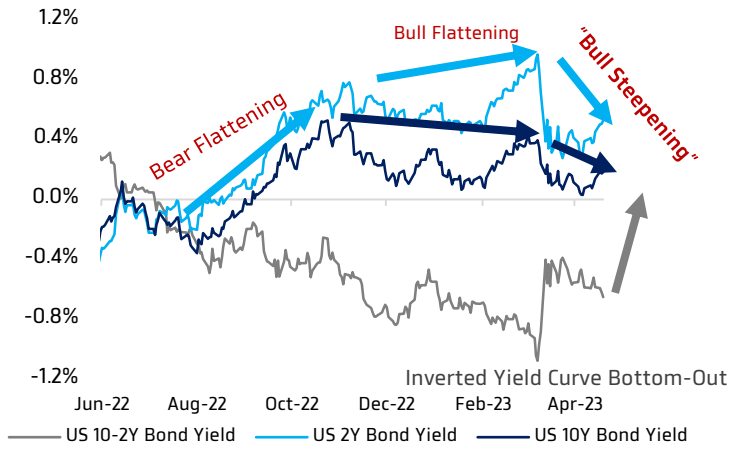
สะสมกลุ่ม Consumer Staples, Health Care รับการปรับพอร์ตของนักลงทุนต่างชาติ

ต่างชาติปรับพอร์ต เน้นกลุ่มปลอดภัย (ช้าย) การเกิด Bull Steepening ของยีลด์พันธบัตรสหรัฐฯ เป็นลบต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในระยะกลาง (ขวา)

	Early cycle Rebounds	Mid cycle Peaks	Late cycle Moderates	Recession cycle Contracts	
Financials					5.5%
Real Estate	+			---	5.0%
Consumer Discretionary	++	-	---		4.5%
Information Technology	+	+	---	---	4.0%
Industrials	++			---	3.5%
Materials	+	---	++		3.0%
Consumer Staples			++	++	2.5%
Health Care	---		++	++	2.0%
Energy	---		++		1.5%
Communication Services		+		-	
Utilities	---	-	+	++	

	Early cycle Rebounds	Mid cycle Peaks	Late cycle Moderates	Recession cycle Contracts
Financials	Economically sensitive sectors may tend to outperform, while more defensive sectors have tended to underperform.	Making marginal portfolio allocation changes to manage drawdown risk with sectors may enhance risk-adjusted returns during this cycle.	Defensive and inflation-resistant sectors tend to perform better, while more cyclical sectors underperform.	Since performance is generally negative in recessions, investors should focus on the most defensive, historically stable sectors.



Today's dominant ideas

SET Index คาดอ่อนตัว แนวรับ 1,530/1,523 จุด แนวต้าน 1,550/1,555 จุด สัญญาณเทคนิคเป็นทิศทางขาลง รูปแบบ Rounding Top โดยมีเป้าหมายที่ 1,518 จุด ขณะที่ผลกระทบจาก XD Effect วันนี้ มีผลต่อดัชนี เพียง -0.06 จุด (GUNKUL ปันผล 0.06 บาท)

ประเด็นวันนี้ โนมเมนต์บวก จะมาจากรายงานผลกำไร 1Q23E บจ.สหรัฐฯ (อาทิ Meta, Boeing) บจ.ไทย (DELTA SCC) และรายงานส่งออกเดือน มี.ค. ของไทย (คาดเติบโตดีขึ้นเทียบกับ -4.7% YoY ในเดือน ก.พ.) ขณะที่ปัจจัยลบยังคงเป็นแนวโน้ม Fund Flows ที่ไหลเข้าตลาดหุ้นไทยมีแนวโน้มชะลอตัว เป็นผลจากนักลงทุนต่างชาติมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายพอร์ตลงทุนไปยังสินทรัพย์ปลอดภัยมากขึ้น (เพิ่มถือพันธบัตร รวมถึง Big Rotation ไปที่ IG Bonds (Vs High Yield Bonds) High quality (Vs Junk) ส่วนการลงทุนใน Equities ยังคง Underweight และเน้นถือครองกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีรายได้แน่นอน Health Care, Consumer Staples และสินทรัพย์เติบโตสูง Tech (ขณะที่ปรับลดพอร์ตกลุ่ม Energy, Financials ซึ่งเป็นสัดส่วนใหญ่เกือบ 1/3 ของตลาดหุ้นไทย เพราะมีความเสี่ยงเชิงลบจากการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย) อ้างอิงจากผลสำรวจผู้จัดการกองทุนโลกในช่วงวันที่ 6-13 เม.ย. ของ Bank of America บนแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้นใกล้สิ้นสุด และความกังวลเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยปรับสูงขึ้น

ณอมศักดิ์ สหรัตน์ชัย, no. 14501  
02-624-6244  
Thanomsaks@krungthaispring.com

ณัฐวุฒิ จันทร์จุลพงษ์, no. 049170  
02-624-6270  
Natthawut@krungthaispring.com

ปัทมธรร ลือชาเกียรติศักดิ์, Assistant Strategist  
02-624-6243  
PannathonL@krungthaispring.com

**แนวโน้มระยะกลางถึงยาว (3-12 เดือน)** เราคาดว่าสหรัฐฯ มีโอกาสเข้าสู่ภาวะ Bull Steepening Yield Curve สูงขึ้น หลังจาก Bond Yields ได้ผ่านจุดสูงสุดและเข้าสู่ช่วงต่ำตั้งแต่เดือน มี.ค. (รูปขาลง และขาล่าง) ส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีความเสี่ยงเชิงลบ อิงสถิติในอดีต พบว่า Inverted Yield Curve ที่กลับตัวด้วยภาวะ Bull Steepening Yield Curve มักตามมาด้วยการปรับฐานของดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ (รูปขาล่าง) ขณะที่ตลาดหุ้นไทยมีโอกาสปรับฐาน 67% (เคยเกิดขึ้น 2/3 ครั้ง)

**กลยุทธ์ลงทุน** แนะนำ BJC EKH BH ในฐานะที่เป็นตัวแทนหุ้นกลุ่ม Consumer Staples และกลุ่ม Health Care ของไทย ซึ่งคาดว่าจะได้รับผลบวกจากการปรับพอร์ตลงทุนรอบใหม่ของนักลงทุนต่างชาติ

### Strategic daily picks

**BJC** ปิด 38.25 บาท/แนวรับ 37 บาท แนวต้าน 39.50 บาท

Consensus ประเมินยอดขายเพิ่มขึ้น 12% เป็น 1.69 แสนล้านบาท ในปี 2023 จากการเติบโตของทุกกลุ่มธุรกิจ ไม่ว่าจะเป็นเป็นบิกซี กลุ่มบรรจุภัณฑ์ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค และกลุ่มเครื่องมือการแพทย์และเวชภัณฑ์ โดยคาดอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 70bps YoY เป็น 19.1% ส่วนค่าใช้จ่ายคาดจะมีสัดส่วนเพิ่มขึ้นเป็น 20.2% จากค่าไฟและค่าใช้จ่ายด้านพนักงานเพิ่มขึ้น รวมทั้งกำไรปี 2023 โต 15% YoY เป็น 5.7 พันล้านบาท ราคาเป้าหมายปีนี้อยู่ที่ 41.97 บาท ทั้งนี้ BJC เตรียมนำบมจ. บิกซี ริเทค คอร์ปอเรชั่น (บริษัทย่อย) ยื่นไฟลิ่งต่อ ก.ล.ด. เพื่อเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไป (IPO) จำนวนราว 3.73 พันล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท และจะเข้าจดทะเบียนใน SET ปีนี้

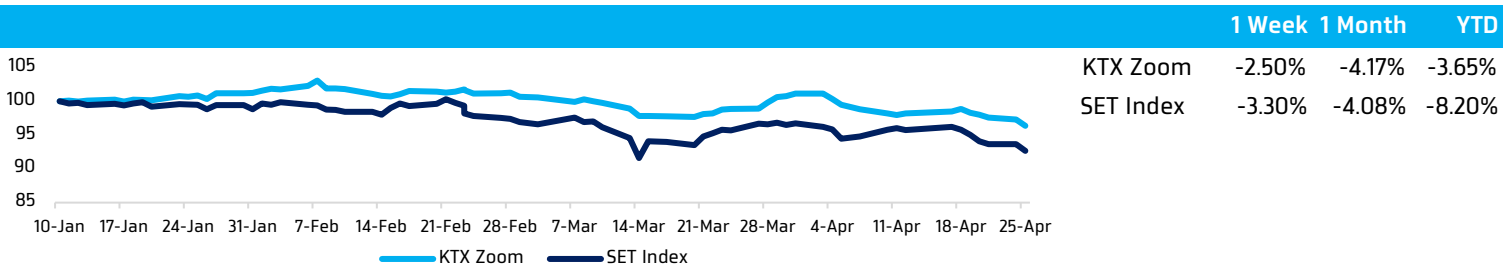
**EKH** ปิด 8.05 บาท/แนวรับ 7.85 บาท แนวต้าน 8.70 บาท

Consensus ประมาณการรายได้และกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 1.12 พันล้านบาท และ 254 ล้านบาท ตามลำดับ และให้ราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 9.86 บาท ทั้งนี้ EKH เผยภาพรวมผลการดำเนินงาน 1Q23 ในส่วนของผู้ป่วยภาคปกติมีการฟื้นตัวดีมากเมื่อเทียบกับ 1Q22 และสูงกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน COVID-19 เนื่องจากกลุ่มผู้ป่วยทุกแผนกกลับมารักษาตามปกติ ทั้งจากผู้ป่วยนอก (OPD) และผู้ป่วยใน (IPD) และใน 1Q23 บริษัทจะพยายามรักษาอัตรากำไรขั้นต้นไม่ต่ำกว่า 42% ขณะเดียวกันคาดแนวโน้มผลการดำเนินงาน 2Q23 เป็นต้นไป ผู้ป่วยภาคปกติจะยังขยายตัวต่อเนื่อง รวมถึงจะเริ่มเข้าสู่ช่วงต้นฤดูฝน ซึ่งจะมีโรคประจำฤดูกาลไปถึง 3Q23 นอกจากนี้ บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลปี 2022 ทั้งเงินสด 0.32 บาท และหุ้นปันผล 40 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นปันผล (XA=3 พ.ค. 2023)

**BH** ปิด 242 บาท/แนวรับ 234 บาท แนวต้าน 250 บาท

Consensus คาดกำไรสุทธิ 1.56 พันล้านบาท ใน 1Q23 (+114.9% YoY, +0.8% QoQ) ด้วยปัจจัยหนุนเชิงบวกจากการเปิดประเทศทำให้มีรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติสูงกว่า 65% และคงประมาณการกำไรปี 2023-24 ที่ 5,270 ล้านบาท (+7% YoY) และ 5,736 ล้านบาท (+9% YoY) ตามลำดับ จากการรับรู้รายได้จากผู้ป่วยชาวต่างชาติระเบียบ หลังจากการเข้าทำตลาดตั้งแต่ต้นปี 2022 และจะขยายฐานลูกค้าเพิ่ม (ตลาดเวียตนาม) นอกจากนี้ ทางรัฐบาลสนับสนุนให้ประเทศเป็น Medical Hub ทำให้โรงพยาบาลของไทยเป็นที่รู้จักมากขึ้น

### KTX Zoom Performance<sup>1</sup>

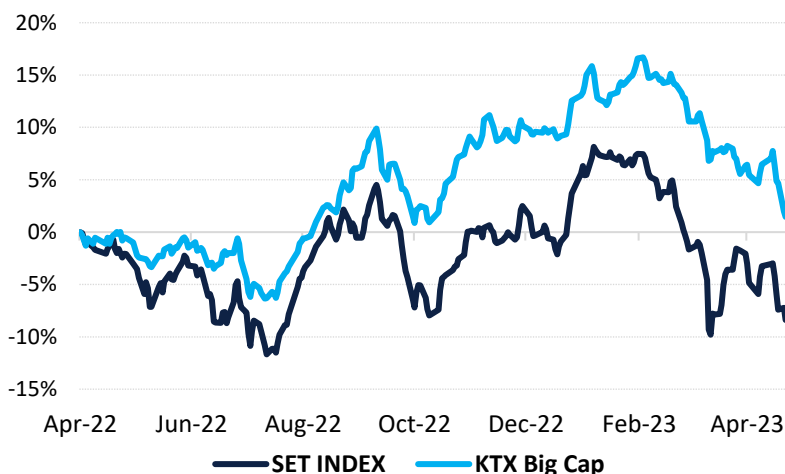


## KTX Zoom's Daily Picks Follow-Up

Stock	Recommendation Date	Closing Price	Unrealized Gain/Loss	Recommendation
KBANK	19-Apr-23	126.50	-4.17%	
KTB	19-Apr-23	17.90	7.19%	
SCB	19-Apr-23	101.50	0.50%	
SIRI	20-Apr-23	1.86	2.20%	
SAWAD	20-Apr-23	54.50	-2.24%	
MTC	20-Apr-23	34.50	-6.12%	
AH	21-Apr-23	31.50	-1.56%	
SAT	21-Apr-23	19.90	-1.00%	
SABINA	21-Apr-23	26.75	3.88%	
AH	24-Apr-23	31.50	0.00%	
SAPPE	24-Apr-23	59.25	1.72%	
PTTEP	24-Apr-23	156.00	1.96%	
POLY	25-Apr-23	10.40	-2.80%	
MTW	25-Apr-23	6.90	-0.72%	
STANLY	25-Apr-23	179.50	-0.83%	

## Big Cap Tactical Picks Portfolio

## 12-MONTH ROLLING RETURN



In

-

Out

PLANB NEX

## Portfolio Performance

Gain/loss %	0.60%
Gain/loss relative to SET %	4.70%
YTD return	-4.60%

## Stocks in portfolio

CRC, BGRIM, QH, CENTEL, BH, AOT, BBL, LH, AMATA, WHA, CPN, SAWAD, MINT, KTB, TTB, THG

## Economic Calendar

Country	Indicator	Previous	Consensus
US	Durable Goods Order MoM Mar.	-1.0%	0.7%
US	Wholesale Inventories MoM Adv Mar.	0.1%	0.2%
Thailand	Trade Balance Mar.	-\$1.11 bn.	-\$1.07 bn.

<sup>1</sup> หุ้นแนะนำรายวันใน KTX Zoom คำนวณอัตราผลตอบแทนสะสม (เฉพาะส่วนต่างราคาหุ้น) โดยกำหนดให้ราคาเปิดของหุ้นในวันที่แนะนำเป็นราคาต้นทุน และปิด position เมื่อครบ 5 วันทำการ นับตั้งแต่วันที่เริ่มต้นแนะนำ เว้นแต่มีคำแนะนำใหม่ก่อนครบกำหนดลงทุน และ/หรือตัดขาดทุนทันที เมื่อผลตอบแทนติดลบ 5%

## World Market Summary

Market	Last	Change	% Change	
SET Index	1,540.20	-17.67	-1.13%	<ul style="list-style-type: none"> <li>ตลาดหุ้นไทย ปรับตัวลง ตลอดทั้งวัน ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 4.62 หมื่นล้านบาท โดยได้ sentiment เชิงลบ จากการร่วงลงของตลาดหุ้นเอเชีย ทั้งมวลภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว ส่งผลให้เปิดเงินไหลออกจากตลาดหุ้น ไปยังตลาดพันธบัตร ทดแทน</li> <li>ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดลบ เนื่องจากนักลงทุนกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว หลังดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน เม.ย. ต่ำสุดรอบ 9 เดือน 101.3 (Vs เดือน มี.ค. 104) และยูไนเต็ด พาร์เซล เซอร์วิส (UPS) รายงานผลประกอบการที่อ่อนแอ (EPS USD2.20 ต่ำกว่าค่าที่ USD2.21)</li> <li>ตลาดหุ้นยุโรป ปิดผสมผสาน เนื่องจากการเปิดเผยผลประกอบการที่น่าผิดหวังของกลุ่มธนาคาร โดยหุ้นธนาคารยุโรป -2.2% (UBS -2.2%) แต่ได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่ม Health Care +0.6%</li> <li>ราคาน้ำมัน ลดลง เพราะกังวลอุปสงค์ลดลง จากเศรษฐกิจโลกชะลอตัวรับผลกระทบจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลายแห่ง และการแข็งค่าของดอลลาร์สหรัฐฯ</li> <li>ราคาทองคำ ปรับขึ้น ติดต่อกันเป็นวันที่ 2 เนื่องจากการร่วงลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ</li> </ul>
SET50 Index	931.62	-7.76	-0.83%	
<b>US Markets</b>				
S&P500	4,071.63	-65.41	-1.58%	
NASDAQ	11,799.16	-238.04	-1.98%	
DJIA	33,530.83	-344.57	-1.02%	
<b>European Markets</b>				
FTSE 100	7,891.13	-21.07	-0.27%	
CAC40	7,531.61	-42.25	-0.56%	
DAX	15,872.13	+8.18	+0.05%	
<b>Commodities</b>				
NYMEX (USD/bbl)	77.07	-1.69	-2.20%	
Brent (USD/bbl)	80.77	-1.96	-2.40%	
Gold (USD/Ounce)	2,004.50	+4.70	+0.24%	
BDI (Index)	1,510.00	-7.00	-0.46%	
<b>FX</b>				
U.S. Dollar Index	101.84	+0.52	+0.52%	
USD/THB	34.38	+0.03	+0.09%	

## Value by Investor type

Net Value	Equity Market (Btmn)			Futures Market (SET50 Index) (Contracts)			Bond Market (Btmn)		
	Daily	MTD	YTD	Daily	MTD	YTD	Daily	MTD	YTD
ต่างประเทศ	-1,711	-6,322	-63,198	-10,903	-55,703	-162,933	4,414	-22,224	22,792
สถาบัน	537	-1,017	4,503	4,417	777	38,378	28,934	370,142	1,160,229
รายย่อย	1,229	6,033	60,586	6,486	54,926	124,555	3,607	27,147	84,205
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-55	1,306	-1,891						

\* ยอดซื้อขายรายกลุ่มผู้ลงทุนของ Future Market แสดงเฉพาะสินค้า SET50 Index Futures เท่านั้น

## หมายเหตุ:

Krungthai XSpring มีผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) และ บมจ. เอ็กซ์สปริง แคปปิตอล (XPG) ลูกคำโปรดใช้จรรยาบรรณในการตัดสินใจก่อนการลงทุนในหลักทรัพย์ KTB และ XPG  
 มีกรรมการของบริษัทเป็นกรรมการใน VNG, PACE, MAJOR, KBS, XPG, NVD, KTC, IVL, SAWAD, CI  
 มีผู้บริหารของบริษัทเป็นกรรมการใน NFC  
 เป็นที่ปรึกษาทางการเงินใน XPG, TSE, STOWER, BTS, GRAND