

## ตลาดหุ้นไทยอยู่ในจุดที่ขาดสภาพคล่องจากนักลงทุนสถาบัน

### Market Update

ตลาดหุ้น Dow Jones เมื่อคืนปิดลบ 1.02% หลังจากบริษัทจดทะเบียนรายผลประกอบการที่ต่ำกว่านักวิเคราะห์ประเมิน ด้านราคาน้ำมันดิบ BRT ลดลง 2.4% ถูกกดดันจากเศรษฐกิจชะลอตัวและการแข็งค่าของดอลลาร์

### Market Outlook

เมื่อคืนที่ผ่านมาสหรัฐจากรายงานความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CB) ที่ 101.3 ต่ำกว่านักวิเคราะห์ประเมินไว้ที่ 104.1 โดยทาง CB สะท้อนให้เห็นว่าผู้บริโภคมีมุมมองเชิงลบมากขึ้นเกี่ยวกับธุรกิจและตลาดแรงงานเมื่อเทียบกับเดือนที่แล้ว โดยครัวเรือนที่คาดว่าธุรกิจจะดีขึ้นมีจำนวนน้อยลงแต่ครัวเรือนจำนวนมากขึ้นประเมินว่าสภาพธุรกิจจะแย่ลงอีก 6 เดือนข้างหน้า ในแง่ของการใช้จ่ายใช้สอยพบว่าแผนการซื้อบ้าน รถยนต์ เครื่องใช้ไฟฟ้า และวันหยุด กลับเริ่มลดลงสะท้อนว่าผู้บริโภคเริ่มประหยัดและระมัดระวังมากขึ้นต่อภาวะเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามในอีกตัวเลขกลับสะท้อนถึงเศรษฐกิจสหรัฐที่ยังแข็งแกร่งผ่านยอดขายบ้านมือหนึ่งที่ออกมาราว 6.83 แสนหลังคาเรือนดีกว่าที่นักวิเคราะห์ประเมินไว้ที่ 6.3 แสนหลังคา แต่ท้ายที่สุดตลาดเลือกจะให้มุมมองเชิงลบกับเศรษฐกิจมากกว่าสะท้อนผ่านการปรับลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอายุ 2 และ 10 ปี ขณะที่ความเห็นจาก CME FED Watch ยังระบุว่าให้น้ำหนักส่วนมากราว 82% ที่ FED จะปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ส่วนปัจจัยในประเทศแม้ปัจจัยพื้นฐานจะยังให้ภาพเชิงบวกสะท้อนผ่านผลประกอบการกลุ่ม Bank ที่รายงานแล้วทั้งเห็นการขยายตัวประกอบกับสูงกว่านักวิเคราะห์ประเมินไว้และกลุ่มค้าปลีก (HMPRO) ที่รายงานออกมาแล้วก็ยังคงเห็นการเติบโตที่ดี (YoY) ขณะที่ Valuation ปัจจุบันก็ไม่ได้แพงมากนัก Earnings Yield Gap เกินกว่าค่าเฉลี่ยในรอบ 12 ปี แต่ปัจจัยกดดันเชื่อมมาจาก Fund Flow ทั้งจากนักลงทุนสถาบันในประเทศและนักลงทุนต่างชาติ หากนับตั้งแต่ปลายเดือน ม.ค. 2023 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิสะสมไปแล้วกว่า 5.9 หมื่นล้านบาทและเป็นการขายต่อเนื่องแม้จะมีสลับซื้อบางวันแต่ก็มิได้มีนัยยะ ส่วนนักลงทุนสถาบันในประเทศยอดซื้อสะสมทำจุดสูงสุดช่วง 3Q20 และหลังจากนั้นก็ทิศทางของการซื้อสะสมลดลงต่อเนื่องสะท้อนถึงการขายสุทธิของสถาบันในประเทศ ส่วนหนึ่งเป็นไปได้ดีกว่าขาดเงินสดจาก LTF เนื่องจาก SSF ได้เริ่มกำหนดใช้ช่วง 2020 วันนี้ประเมิน SET เสี่ยงอ่อนตัวต่อในกรอบ 1525 - 1537 เซ็กกลยุทธ์การลงทุนรับความเสี่ยงต่ำแนะชะลอการลงทุนแต่นักลงทุนระยะกลาง - ยาว เน้นเป็นจังหวะทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานดีที่ราคาปรับลงมา อาทิ อาหาร (TU) ค้าปลีก (BJC HMPRO) ธนาคาร (BBL KBANK SCB) โรงไฟฟ้า (BGRIM GPSC GULF RATCH) ร้านอาหาร (M) ท่องเที่ยว (MINT SHR VRANDA)

	Current	Forward	52 Week H	52 Week L
SET	1,540		1,696	1518
PE (x)	18.86	15.1	18.9	14.6
PBV (x)	1.51	1.42	1.72	1.39
Div. Yield (%)	3.11	3.28	3.345	2.64
Equity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
SET	1,540	-1.1%	-3.4%	-7.7%
Dow Jones	33,531	-1.0%	-1.3%	1.2%
Nasdaq	11,799	-2.0%	-2.9%	12.7%
S&P 500	4,072	-1.6%	-2.0%	6.0%
STOXX 600	467	-0.4%	-0.3%	9.9%
DAX	15,872	0.1%	-0.1%	14.0%
SHANGHAI	3,265	-0.3%	-3.8%	5.7%
HANG SENG	19,618	-1.7%	-5.0%	-0.8%
VN30	1,035	-0.6%	-1.9%	2.8%
Commodity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
Brent Oil	81	-2.4%	-4.7%	-6.0%
Gold	1,997	0.4%	-0.4%	9.5%
BDI	1,517	0.0%	10.9%	0.1%
Bond Yield (%)	Last	1D	1W	YTD
US 2 Y	3.95	4.09	4.20	4.43
US 10 Y	3.40	3.49	3.58	3.87
US 2-10 Spread	-0.55			
TH 2 Y	1.87	1.88	1.89	1.63
TH 10 Y	2.48	2.49	2.52	2.64
Investor	Last	MTD	YTD	
Institutions	537	-1,017	4,503	
Proprietary	-55	1,306.01	-1,891	
Foreign	-1,711	-6,322	-63,198	
Retail	1,229	6,032.66	60,586	

### หุ้นแนะนำซื้อวันนี้

**BJC (ชื่อ / ราคาเป้าหมาย 45 บาท)**

คาดกำไรปกติไตรมาส 1/23 ที่ 1.25 พันล้านบาท (ทรงตัว YoY, -23%QoQ) สืบเนื่องจากผลงานธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ที่แข็งแกร่ง (Big C) ที่ช่วยชดเชยกำไรจากธุรกิจอื่นที่ลดลง (ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ สินค้าอุปโภคบริโภค และกลุ่มสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์และเทคนิค) ขณะที่คาดว่ากำไรไตรมาส 2/23 จะปรับดีขึ้นทั้ง YoY และ QoQ

**KKP (ชื่อ / ราคาเป้าหมาย 74.00 บาท)**

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิเพื่อสะท้อนถึงงบที่ต่ำกว่าคาดในไตรมาส 1/23 ปัจจุบันคาดว่ากำไรสุทธิจะโต 9% YoY ในปี 2023 เป็น 8.3 พันล้านบาท (จาก 7%) แต่ยังคงประมาณการปี 2024 ที่ 9.8 พันล้านบาท (+8% YoY)

Strategist: VATHAN JITSOMNUK

Registration NO.069022

Email: Vathan.ji@pi.financial

Equity Index	Last	1D	Change					52 Week	
			1W	1M	6M	12M	YTD	High	Low
<b>Thailand</b>									
SET	1,540.20	-1.13%	-3.37%	-3.24%	-3.52%	-7.01%	-7.70%	1,695.99	1,517.51
SET50	931.62	-0.83%	-3.06%	-3.00%	-3.69%	-4.44%	-7.32%	1,020.39	906.76
SETHD	1,136.68	-0.62%	-2.31%	-0.61%	-1.72%	-2.00%	-5.28%	1,222.06	1,102.24
Bank	371.09	-1.08%	-1.07%	-0.12%	-2.67%	-2.21%	-4.43%	407.80	341.08
Energy	22,030.73	-1.06%	-4.02%	-2.14%	-10.72%	-9.37%	-12.27%	25,962.18	21,363.31
Commerce	36,336.00	-0.53%	-1.60%	-2.44%	3.87%	-7.05%	-7.16%	40,897.97	32,629.95
ICT	159.51	-0.92%	-3.08%	-5.16%	-2.93%	-27.70%	-3.67%	224.29	157.77
Electronic	10,725.17	-2.30%	-8.08%	-10.94%	38.63%	91.36%	3.36%	13,759.84	4,560.59
Hospitality	7,346.23	0.66%	-1.48%	2.35%	0.15%	6.47%	1.96%	7,790.78	6,153.43
Con. Mat	8,228.70	-0.94%	-3.09%	-5.04%	-7.95%	-11.65%	-11.08%	9,702.86	8,202.61
Property	257.48	-0.90%	-2.62%	-0.76%	1.26%	4.27%	-5.43%	275.91	224.81
Transport	352.41	-1.43%	-1.95%	-0.34%	-3.89%	0.80%	-6.08%	382.08	330.95
Food&Bev	11,322.25	-1.13%	-3.82%	-6.86%	-9.74%	-12.98%	-11.01%	13,519.88	11,314.99
<b>USA</b>									
Don Jones	33,530.83	-1.02%	-1.31%	4.01%	5.31%	-0.51%	1.16%	34,712.28	28,660.94
Nasdaq	11,799.16	-1.98%	-2.91%	-0.21%	7.55%	-7.44%	12.73%	13,181.09	10,088.83
S&P500	4,071.63	-1.58%	-2.00%	2.53%	6.29%	-3.70%	6.05%	4,325.28	3,491.58
DJ Financial	704.69	-1.68%	-2.35%	4.41%	0.28%	-10.09%	-2.56%	798.43	631.24
DJ Healthcare	1,422.52	-1.10%	-0.06%	4.81%	2.11%	-0.03%	-1.40%	1,498.26	1,259.23
DJ Technology	3,694.85	-2.22%	-3.68%	-1.33%	16.24%	-1.97%	19.29%	3,952.40	2,913.39
DJ Energy	701.29	-1.91%	-2.13%	8.13%	-5.16%	16.69%	-3.67%	788.55	544.85
DJ Consumer goods	838.50	-0.48%	-1.78%	1.64%	2.31%	-14.21%	6.59%	983.13	761.12
DJ Consumer service	1,243.87	-1.98%	-1.02%	4.36%	2.61%	-9.97%	9.69%	1,410.32	1,088.44
DJ Property	1,242.31	-0.39%	-0.86%	4.79%	5.63%	3.62%	-1.44%	1,320.97	1,072.29
DJ Con. Mat	1,134.65	-0.78%	-0.35%	2.79%	8.35%	1.04%	3.22%	1,220.52	938.42
DJ Transportation	13,940.01	-3.62%	-2.58%	1.70%	3.82%	-5.04%	4.09%	15,888.39	11,946.21
VIX Index	18.76	11.07%	11.47%	-13.71%	-31.23%	-37.49%	-13.43%	36.64	16.17
<b>EURO</b>									
STOXX 600	467.08	-0.40%	-0.33%	6.13%	13.84%	5.36%	9.93%	469.81	379.72
DAX	15,872.13	0.05%	-0.07%	6.12%	20.28%	13.93%	13.99%	15,919.11	11,862.84
FTSE 100	7,891.13	-0.27%	-0.23%	6.56%	11.83%	7.20%	5.90%	8,047.06	6,707.62
<b>ASIA</b>									
Shanghai	3,264.87	-0.32%	-3.79%	-0.02%	8.85%	11.85%	5.68%	3,424.84	2,863.65
Hang Seng	19,617.88	-1.71%	-5.00%	-1.50%	28.07%	0.46%	-0.83%	22,700.85	14,597.31
CSI300	3,962.67	-0.50%	-4.79%	-1.60%	8.36%	4.40%	2.35%	4,530.33	3,495.95
SENSEX	60,130.71	0.12%	0.68%	4.53%	0.99%	6.14%	-1.17%	63,583.07	50,921.22
NIKKEI225	28,620.07	0.09%	-0.14%	4.51%	4.33%	7.53%	9.68%	29,222.77	25,520.23
KSOPI	2,489.02	-1.37%	-3.19%	3.07%	10.64%	-5.03%	11.30%	2,702.10	2,134.77
TWSE	15,370.73	-1.64%	-3.14%	-3.42%	20.75%	-5.98%	8.72%	16,811.04	12,629.48
ASX200	7,321.99	0.00%	-0.52%	5.27%	7.50%	-2.02%	4.02%	7,592.80	6,407.00
Philippines	6,593.39	-0.08%	1.99%	-0.13%	7.71%	-6.02%	0.41%	7,137.62	5,699.30
Malaysia	1,425.19	0.22%	-0.50%	1.82%	-2.05%	-10.56%	-4.70%	1,615.17	1,372.57
Indonesia	6,821.81	0.00%	0.00%	0.88%	-3.15%	-5.46%	-0.42%	7,377.50	6,509.88
Singapore	3,296.56	-0.84%	-0.39%	2.61%	9.58%	-0.45%	1.39%	3,408.19	2,968.87
Vietnam	1,034.85	-0.63%	-1.91%	-1.14%	4.18%	-20.56%	2.76%	1,369.31	873.78

Commodity	Last	1D	1W	Change				52 Week	
				1M	6M	12M	YTD	High	Low
<b>Hard Commodity</b>									
Gold (\$Oz)	1,997.39	0.41%	-0.40%	0.97%	19.99%	4.81%	9.50%	2,048.74	1,614.96
Thai Gold (Baht)	32,400.00	0.15%	-0.46%	2.21%	9.64%	8.36%	-0.77%	32,800.00	29,100.00
Silver (\$Oz)	25.01	-0.58%	-0.71%	7.69%	27.74%	6.51%	4.42%	26.09	17.56
Aluminium (\$MT)	2,335.50	-1.46%	-3.41%	1.24%	-0.03%	-22.84%	-0.60%	3,128.50	2,080.00
Copper (\$/b)	384.80	-2.68%	-5.95%	-6.18%	8.55%	-11.13%	0.98%	457.70	315.00
Steel (\$/T)	1,176.00	-0.08%	0.09%	11.26%	68.00%	-19.71%	58.06%	1,466.00	645.00
Zinc (\$MT)	2,592.75	-2.65%	-9.93%	-10.85%	-13.18%	-36.56%	-13.29%	4,302.00	2,591.00
Lithium (\$MT)	46,055.56	0.00%	-0.96%	-33.08%	-42.97%	-43.26%	-45.64%	85,000.00	46,055.56
<b>Soft Commodity</b>									
Wheat (\$/bu.)	638.75	-0.74%	-8.49%	-7.23%	-24.00%	-39.41%	-19.35%	1,284.00	628.25
Rubber (\$/kg)	138.40	2.90%	0.87%	5.57%	13.16%	-16.67%	6.30%	175.70	115.00
Soybean (\$/bu)	1,445.25	-1.36%	-4.87%	1.19%	4.60%	-13.99%	-4.87%	1,784.00	1,350.00
Soybean Meal (\$/T)	434.80	-1.07%	-5.70%	-2.31%	6.39%	-2.85%	-9.13%	531.20	397.10
Sugar (\$/b)	26.65	2.86%	8.60%	28.00%	49.22%	36.73%	32.98%	26.87	17.20
Corn (\$/bu)	646.50	-0.73%	-4.58%	0.54%	-5.62%	-18.62%	-4.72%	827.00	561.50
Crude Palm Oil (MYR/MT)	4,081.00	-0.71%	-1.43%	8.80%	4.53%	-41.05%	-2.16%	7,817.00	3,143.00
<b>Energy</b>									
WTI (\$/bbl)	77.07	-2.15%	-4.69%	11.28%	-12.33%	-20.07%	-3.97%	123.68	64.12
Brent (\$/bbl)	80.77	-2.37%	-4.72%	7.71%	-15.59%	-19.15%	-5.98%	125.28	70.12
Newcastle Coal (\$/MT)	189.05	-0.50%	0.40%	7.81%	-51.09%	-42.18%	-53.22%	440.00	173.00
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.31	1.50%	-2.49%	4.11%	-58.85%	-65.92%	-48.45%	10.03	1.94
BDI	1,517.00	0.00%	10.89%	1.88%	-13.56%	-35.61%	0.13%	3,369.00	530.00
Container Freight	1,773.58	0.00%	3.80%	0.95%	-47.58%	-77.48%	-16.34%	7,768.18	1,708.63
Supramax Freight	1,212.00	0.00%	8.89%	-9.01%	-26.90%	-55.09%	14.12%	2,833.00	625.00
Handysize Freight	664.00	0.00%	4.90%	-5.55%	-30.33%	-56.83%	0.15%	1,673.00	431.00
<b>Bond Market (%)</b>									
Thai 2 -yrs Yield	1.87	1.88	1.89	1.68	1.84	1.45	1.63	2.01	1.50
Thai 10 -yrs Yield	2.48	2.49	2.52	2.30	3.19	2.74	2.64	3.30	2.26
Thai 2-10 Spread	0.61	0.61	0.64	0.61	1.35	1.29	1.01	1.64	0.58
US 2 -yrs Yield	3.95	4.09	4.20	3.77	4.40	2.63	4.43	5.08	2.44
US 10 -yrs Yield	3.40	3.49	3.58	3.38	4.00	2.82	3.87	4.34	2.51
US 2-10 Spread	-0.55	-0.60	-0.62	-0.39	-0.40	0.19	-0.55	0.44	-1.08
<b>Fx Market</b>									
Dollar Index	101.86	0.51%	0.12%	-1.22%	-7.14%	-0.40%	-1.60%	114.78	100.79
USD/THB	34.40	0.15%	0.30%	0.53%	-8.99%	0.62%	-0.60%	38.46	32.57
EURO/THB	37.74	-0.55%	0.29%	2.66%	-0.96%	3.77%	1.84%	38.14	35.40
POUND/THB	42.69	-0.44%	0.21%	2.13%	-2.86%	-1.41%	1.97%	44.73	39.09
Yen/THB	25.72	0.53%	0.62%	-1.68%	-0.38%	-3.97%	-2.32%	27.66	25.03
Yuan/THB	4.96	-0.45%	-0.61%	-0.47%	-5.66%	-4.30%	-0.95%	5.46	4.79
USD/EURO	0.91	0.67%	0.00%	-1.94%	-8.13%	-3.02%	-2.43%	1.05	0.90
USD/POUND	0.81	0.62%	0.14%	-1.42%	-6.31%	2.04%	-2.62%	0.97	0.79
USD/Yen	133.76	-0.36%	-0.27%	2.32%	-8.62%	4.76%	2.01%	151.95	126.36
USD/Yuan	6.93	0.54%	0.82%	0.95%	-3.35%	5.13%	0.49%	7.33	6.55