

Market Update

ตลาดหุ้น Dow Jones ปิดบวก 0.2% มีแรงซื้อกลับเข้ามาหลังจากตลาดหุ้น Dow Jones ปรับฐานลงมาแรงก่อนหน้า ด้านราคาน้ำมันดิบ BRT ปิดลบ 0.85% กังวลอุปสงค์จะหายไปหาก FED เดินหน้าปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง

Market Outlook

ภาพรวมยังไร้ปัจจัยใหม่ที่มีนัยยะสำคัญ นักลงทุนอยู่ระหว่างรอดูตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆเพื่อพิจารณาความเห็นเกี่ยวกับเงินเฟ้อและดอกเบี้ย รวมไปถึงผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน 4Q22 ข้อมูลล่าสุดพบว่า SET 100 รายงานออกมาแล้วราว 79 บริษัท มีกำไรสุทธิรวมกันที่ 1.2 แสนล้านบาท (-34%YoY -27%QoQ) หลักๆถูกกดดันจากกลุ่ม Global Play อาทิ บีโตร์เคมี (IVL PTTGC IRPC) โรงกลั่น (BCP ESSO SPRC) ถ่านหิน (BANPU) รวมไปถึงกลุ่มที่มีสินค้าโภคภัณฑ์เป็นต้นทุน (CBG OSP) โรงไฟฟ้า (GPSC) และหากเปรียบเทียบกับที่ Bloomberg Consensus คาดการณ์ (74 บริษัท) พบว่า 46% ต่ำกว่า Bloomberg Consensus คาดการณ์ 30% เป็นไปตามที่ Bloomberg Consensus คาดการณ์ และมีเพียง 24% ที่ดีกว่า Bloomberg Consensus คาดการณ์ ปัจจัยข้างต้นสะท้อนถึงผลประกอบการในภาพรวมที่ส่วนมากแล้วออกมาต่ำกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ ส่วนกลุ่ม Domestic Play แม้รายได้จะขยายตัวได้ดี แต่เผชิญกับค่าใช้จ่ายที่สูงจากค่าสาธารณูปโภคและค่าแรงพนักงาน ภาพรวมอื่นๆพบว่าค่าเงินบาทยังคงทิศทางอ่อนค่าต่อเนื่องนับเป็นปัจจัยกดดันกระแสเงินทุนต่างชาติที่ขายสุทธิต่อเนื่องติดต่อกันแล้วกว่า 7 วันทำการ อย่างไรก็ตามเงินบาทที่อ่อนค่าจะเป็นบวกกับกลุ่มส่งออก (ASIAN TU) ส่วนคืนนี้ติดตามความเชื่อมั่นผู้บริหารของ CB Bloomberg ประเมินไว้ที่ 108.5 ดีขึ้นจากเดือนก่อนที่ 107.1 แต่หากออกมาสูงกว่าคาดจะเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้น ด้านตลาดหุ้น Nikkei เ้านี้เคลื่อนไหวกรอบแคบเพียง 0.5% เมื่อประกอบกับ Dow Jones ที่เคลื่อนไหวกรอบแคบ (+0.2%) และภาพรวมยังไร้ปัจจัยใหม่ที่สูงผลให้เชื่อว่า SET INDEX วันนี้จะเคลื่อนไหวในกรอบ 1620 - 1634 ในเชิงกลยุทธ์การลงทุนยังคงเน้นเพียง Trading เช่นเดิมเนื่องจากภาพข้างหน้ายังเผชิญหลายปัจจัยกดดัน ทั้งดอกเบี้ยปรับขึ้น เงินเฟ้อลดลงยาก ส่วนหุ้นแนะนำเน้นที่อิงกับรายได้ในประเทศ อาทิ ท้องเที่ยว (AOT CENTEL ERW MINT SPA SHR VRANDA) สื่อสาร (ADVANC INTUCH) โรงพยาบาลขนาดใหญ่ (BDMS) กลุ่มส่งออก (ASIAN TU) ได้ประโยชน์จากค่าเงินบาทอ่อนค่า โรงภาพยนตร์ (MAJOR) ผลประกอบการ 4Q22 น่าจะเป็นจุดต่ำสุดไปแล้วเพราะมีค่าใช้จ่ายพิเศษด้านพนักงาน

Pi Stock Picks

ICHI (ชื่อ / ราคาเป้าหมาย 15.00 บาท)

กำไรสุทธิไตรมาส 4/22 และจุดสูงสุดในรอบ 27 ไตรมาสที่ 193 ล้านบาท (+45%YoY, ทรงตัว QoQ) ดีกว่าที่เราคาดเพราะอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ที่แข็งแกร่งกว่าคาด พร้อมคาดว่ากำไรสุทธิปี 2023 จะทำจุดสูงสุดในรอบ 8 ปีที่ 779 ล้านบาท (+28%YoY) หนุนจากการรับรู้รายได้เต็มปีของต้นชั้นซูปเปอร์คอนดักเตอร์พร้อมดิมที่โตขึ้น การเปิดตัวสินค้าใหม่

ILM (ชื่อ / ราคาเป้าหมาย 24.00 บาท)

กำไรสุทธิไตรมาส 4/22 และจุดสูงสุดตั้งแต่เข้าตลาดที่ 183 ล้านบาท (+21%YoY, +20%QoQ) ตามที่เราคาดหนุนจาก SSSG ที่ 4% ผลจากยอดขายจากสาขาหน้าร้านแลงานโครงการที่ฟื้นตัวดี ขณะที่ภาพระยะกลางสดใส มีแผนขยาย 3 สาขา หรือราว 10% ของสาขาทั้งหมดในปี 2023-24

	Current	Forward	52 Week H	52 Week L
SET	1,627		1,709	1518
PE (x)	18.88	15.5	18.8	15.0
PBV (x)	1.63	1.54	1.77	1.54
Div. Yield (%)	2.81	3.15	3.2229	2.63
Equity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
SET	1,627	-0.4%	-1.8%	-2.5%
Dow Jones	32,889	0.2%	-2.8%	-0.8%
Nasdaq	11,467	0.6%	-2.7%	9.6%
S&P 500	3,982	0.3%	-2.4%	3.7%
STOXX 600	463	1.1%	-0.4%	8.9%
DAX	15,381	1.1%	-0.6%	10.5%
SHANGHAI	3,258	-0.3%	-1.0%	5.5%
HANG SENG	19,944	-0.3%	-4.5%	0.8%
VN30	1,021	-1.8%	-6.0%	1.4%
Commodity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
Brent Oil	82	-0.9%	-1.9%	-4.0%
Gold	1,817	0.3%	-1.3%	-0.4%
BDI	883	0.0%	60.0%	-41.7%
Bond Yield (%)	Last	1D	1W	YTD
US 2 Y	4.78	4.81	4.62	4.43
US 10 Y	3.91	3.94	3.81	3.87
US 2-10 Spread	-0.86			
TH 2 Y	1.86	1.86	1.86	1.63
TH 10 Y	2.60	2.56	2.58	2.64
Investor	Last	MTD	YTD	
Institutions	247	13,603	-10,668	
Proprietary	396	1,061	6721.9	
Foreign	-2,381	-40,115	-21,771	
Retail	1,738	25,451	25,717	

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ: ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบแล้ว แต่ก็ไม่สามารถรับประกันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน)

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



Equity Index	Last	1D	Change					52 Week	
			1W	1M	6M	12M	YTD	High	Low
Thailand									
SET	1,627.35	-0.41%	-1.83%	-3.21%	-0.74%	-2.73%	-2.48%	1,708.89	1,517.51
SET50	969.33	-0.45%	-2.25%	-3.37%	-2.54%	-3.83%	-3.57%	1,034.67	929.92
SETHD	1,168.32	-0.57%	-2.41%	-3.14%	-1.27%	-2.54%	-2.64%	1,242.49	1,108.52
Bank	381.40	0.21%	-0.25%	-4.48%	-1.33%	-12.42%	-1.78%	440.00	341.08
Energy	23,095.55	-0.63%	-3.69%	-6.17%	-10.15%	-7.46%	-8.03%	26,132.05	23,058.88
Commerce	37,372.44	0.18%	-0.85%	-4.71%	3.66%	-5.72%	-4.51%	40,897.97	32,629.95
ICT	167.29	-0.54%	-2.94%	-1.34%	-2.31%	-15.55%	1.03%	224.29	157.93
Electronic	11,502.09	-0.55%	-2.32%	5.51%	59.79%	89.96%	10.85%	12,370.18	4,560.59
Hospitality	7,149.17	-1.55%	-2.98%	-3.28%	-0.97%	23.63%	-0.77%	7,790.78	5,853.04
Con. Mat.	8,871.70	-1.05%	-3.12%	-3.64%	-5.44%	-10.97%	-4.13%	10,158.17	8,473.76
Property	268.34	0.52%	-0.32%	-0.29%	6.85%	9.45%	-1.44%	275.91	224.81
Transport	360.36	-0.44%	-1.15%	-5.64%	-0.43%	6.14%	-3.97%	382.08	326.53
Food&Bev	12,758.08	-0.31%	0.32%	0.27%	-3.16%	-3.62%	0.28%	13,519.88	11,938.37
USA									
Don Jones	32,889.09	0.22%	-2.77%	-3.20%	3.45%	-3.65%	-0.78%	35,492.22	28,660.94
Nasdaq	11,466.98	0.63%	-2.72%	-1.33%	-3.50%	-16.79%	9.56%	14,646.90	10,088.83
S&P500	3,982.24	0.31%	-2.37%	-2.17%	-0.10%	-9.46%	3.72%	4,637.30	3,491.58
DJ Financial	755.27	0.04%	-2.40%	-2.75%	4.15%	-9.49%	4.43%	856.72	631.24
DJ Healthcare	1,365.30	-0.24%	-3.00%	-3.66%	1.91%	-2.83%	-5.36%	1,537.35	1,259.23
DJ Technology	3,438.95	0.52%	-2.43%	-0.19%	-2.37%	-17.53%	11.03%	4,432.24	2,913.39
DJ Energy	702.81	0.30%	0.77%	-7.30%	3.52%	23.49%	-3.47%	788.55	544.85
DJ Consumer goods	839.70	1.00%	-1.65%	1.51%	-5.44%	-12.61%	6.74%	1,020.80	761.12
DJ Consumer service	1,217.47	0.30%	-3.83%	-4.07%	-2.30%	-17.29%	7.36%	1,539.96	1,088.44
DJ Property	1,285.22	-0.13%	-1.06%	-0.50%	11.65%	11.07%	1.96%	1,320.97	1,072.29
DJ Con. Mat.	1,170.08	0.61%	-1.92%	1.01%	7.11%	-2.98%	6.45%	1,237.42	938.42
DJ Transportation	14,824.68	1.34%	-2.06%	2.36%	5.85%	-3.80%	10.70%	16,728.57	11,946.21
VIX Index	20.95	-3.32%	-1.32%	13.18%	-20.07%	-21.46%	-3.32%	37.52	17.06
EURO									
STOXX 600	462.58	1.07%	-0.44%	1.63%	10.19%	0.92%	8.87%	467.86	379.72
DAX	15,381.43	1.13%	-0.62%	1.53%	18.67%	4.41%	10.47%	15,658.56	11,862.84
FTSE 100	7,935.11	0.72%	-0.99%	2.19%	7.79%	5.20%	6.49%	8,047.06	6,707.62
ASIA									
Shanghai	3,258.03	-0.28%	-0.98%	-0.21%	0.95%	-5.34%	5.46%	3,500.29	2,863.65
Hang Seng	19,943.51	-0.33%	-4.52%	-12.10%	-0.03%	-12.11%	0.82%	22,937.56	14,597.31
CSI300	4,043.84	-0.42%	-2.17%	-3.29%	-0.78%	-11.20%	4.45%	4,623.43	3,495.95
SENSEX	59,288.35	-0.30%	-2.31%	-0.07%	-0.42%	6.45%	-2.55%	63,583.07	50,921.22
NIKKEI225	27,423.96	-0.11%	-0.39%	0.15%	-2.74%	3.69%	5.09%	29,222.77	24,681.74
KSOPI	2,402.64	-0.87%	-2.14%	-3.28%	-1.97%	-9.46%	7.43%	2,769.18	2,134.77
TWSE	15,503.79	0.00%	-0.31%	3.82%	3.68%	-12.17%	9.66%	18,026.03	12,629.48
ASX200	7,224.81	-1.13%	-1.72%	-3.59%	3.24%	4.42%	2.64%	7,624.80	6,407.00
Phillippines	6,599.34	-1.29%	-2.15%	-6.42%	-1.36%	-7.30%	0.50%	7,404.61	5,699.30
Malaysia	1,455.50	-0.09%	-1.22%	-2.81%	-3.74%	-8.48%	-2.67%	1,620.44	1,372.57
Indonesia	6,854.78	-0.03%	-0.58%	-0.64%	-4.26%	-0.46%	0.06%	7,377.50	6,509.88
Singapore	3,263.24	-0.58%	-1.38%	-3.86%	0.74%	-0.37%	0.37%	3,456.09	2,968.87
Vietnam	1,021.25	-1.76%	-6.02%	-8.58%	-20.18%	-30.64%	1.41%	1,530.95	873.78

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบ แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ที่ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ 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
Hard Commodity									
Gold (\$/Oz)	1,817.14	0.34%	-1.32%	-5.75%	5.40%	-4.14%	-0.38%	2,070.44	1,614.96
Thai Gold (Baht)	30,100.00	0.17%	0.50%	0.84%	1.35%	-1.79%	1.01%	31,700.00	29,100.00
Silver (\$/Oz)	20.63	-0.65%	-5.44%	-12.60%	11.97%	-14.46%	-13.88%	26.94	17.56
Aluminium (\$/MT)	2,327.25	1.28%	-4.32%	-10.40%	-2.83%	-31.75%	-0.95%	4,090.00	2,080.00
Copper (\$/lb)	400.90	1.44%	-2.42%	-5.06%	13.09%	-11.63%	5.21%	501.00	315.00
Steel (\$/T)	1,044.00	2.35%	30.83%	34.71%	32.15%	0.99%	40.32%	1,570.00	645.00
Zinc (\$/MT)	3,002.00	0.88%	-4.40%	-12.47%	-15.61%	-18.12%	0.39%	4,536.00	2,678.85
Lithium (\$/MT)	76,150.00	-0.07%	-0.07%	-5.54%	0.68%	46.93%	-10.13%	85,000.00	51,860.00
Soft Commodity									
Wheat (\$/bu.)	696.00	-1.73%	-9.08%	-7.20%	-12.81%	-15.98%	-12.12%	1,340.00	691.25
Rubber (\$/kg)	135.10	-1.75%	-3.02%	-7.34%	-1.82%	-25.07%	3.76%	182.50	115.00
Soybean (\$/bu)	1,518.25	-0.70%	-0.59%	0.58%	0.35%	-3.85%	-0.07%	1,784.00	1,350.00
Soybean Meal (\$/T)	498.70	0.32%	1.55%	5.32%	7.85%	10.89%	4.22%	531.20	397.10
Sugar (\$/lb)	22.09	3.81%	3.18%	5.39%	22.04%	18.29%	10.23%	22.14	17.20
Corn (\$/bu)	642.75	-1.12%	-5.16%	-5.89%	-5.44%	-1.44%	-5.27%	827.00	561.50
Crude Palm Oil (MYR/MT)	4,184.00	0.67%	1.53%	8.00%	4.52%	-38.14%	0.31%	8,757.00	3,143.00
Energy									
WTI (\$/bbl)	75.68	-0.84%	-0.86%	-5.02%	-17.42%	-16.67%	-5.71%	130.50	70.08
Brent (\$/bbl)	82.45	-0.85%	-1.93%	-4.86%	-16.98%	-15.08%	-4.03%	139.13	75.11
Newcastle Coal (\$/MT)	196.50	-6.07%	-4.45%	-45.13%	-52.60%	-12.32%	-51.38%	440.00	195.00
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.73	11.42%	20.04%	-12.16%	-69.80%	-45.17%	-38.97%	10.03	1.97
BDI	883.00	0.00%	59.96%	30.62%	-18.39%	-57.47%	-41.72%	3,369.00	530.00
Container Freight	1,897.88	0.00%	-2.90%	-7.26%	-68.29%	-79.97%	-10.48%	9,279.46	1,897.88
Supramax Freight	996.00	0.00%	37.00%	53.23%	-42.89%	-58.79%	-6.21%	3,033.00	625.00
Handysize Freight	505.00	0.00%	12.72%	17.17%	-45.87%	-63.90%	-23.83%	1,787.00	431.00
Bond Market (%)									
Thai 2-yrs Yield	1.86	1.86	1.86	1.75	1.51	0.62	1.63	2.01	0.52
Thai 10-yrs Yield	2.60	2.56	2.58	2.49	2.40	2.17	2.64	3.30	2.06
Thai 2-10 Spread	0.74	0.70	0.71	0.75	0.89	1.55	1.01	1.80	0.68
US 2-yrs Yield	4.78	4.81	4.62	4.20	3.44	1.57	4.43	4.84	1.26
US 10-yrs Yield	3.91	3.94	3.81	3.50	3.10	1.96	3.87	4.34	1.67
US 2-10 Spread	-0.86	-0.87	-0.80	-0.70	-0.34	0.39	-0.55	0.44	-0.87
Fx Market									
Dollar Index	104.67	-0.51%	0.78%	2.69%	-3.77%	8.90%	1.11%	114.78	96.61
USD/THB	35.02	0.23%	1.84%	6.76%	-3.98%	7.61%	1.18%	38.46	32.40
EURO/THB	37.14	0.75%	1.09%	4.19%	1.70%	0.76%	0.22%	38.14	35.40
POUND/THB	42.21	1.10%	1.96%	3.80%	-0.69%	-4.12%	0.83%	44.73	39.09
Yen/THB	25.67	0.17%	0.26%	1.64%	-2.29%	-8.80%	-2.52%	28.77	25.03
Yuan/THB	5.04	0.20%	0.38%	4.27%	-4.52%	-2.27%	0.62%	5.46	4.79
USD/EURO	0.94	-0.58%	0.73%	2.43%	-5.60%	6.88%	0.91%	1.05	0.89
USD/POUND	0.83	-1.00%	-0.19%	2.64%	-3.39%	12.31%	0.16%	0.97	0.74
USD/Yen	136.19	-0.21%	1.45%	4.86%	-1.87%	18.11%	3.87%	151.95	114.65
USD/Yuan	6.94	-0.23%	1.30%	2.23%	0.47%	10.17%	0.66%	7.33	6.31

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ: ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบ แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ที่ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน)

132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 1 ชั้น 2, 3 และอาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 17, 18, 20 ถนนวิภาวดี แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330