

## ตลาดหุ้นวานนี้ดูปรับฐานแรงเกินไป ปัจจัยพื้นฐานยังไม่เปลี่ยนแปลง

### Market Update

ตลาดหุ้น Dow Jones เมื่อคืนปิดบวกเล็กน้อย 0.14% ภาพรวมมีได้มีปัจจัยสำคัญที่มีนัยยะแต่อย่างใดนักลงทุนอยู่ระหว่างรอดูการขยายเพดานหนี้ของสหรัฐฯ ด้านราคาน้ำมันดิบ BRT ปิดบวก 1.4% ได้แรงหนุนจากอุปทานที่ตึงตัว

### Market Outlook

วานนี้สภาพัฒน์รายงานเศรษฐกิจไทย 1Q23 พบว่าขยายตัวได้ 2.7%YoY ดีกว่าที่ Bloomberg คาดการณ์ที่ 2.3%YoY องค์ประกอบภายในพบว่าได้แรงหนุนจากการบริโภคภาคเอกชน (+5.4%YoY) ตามการขยายตัวในเกณฑ์สูงของการใช้จ่ายในหมวดบริการสอดคล้องกับการขยายตัวของการท่องเที่ยว รวมถึงการบริโภคสินค้าคงทนที่สูงขึ้น (รถยนต์) ขณะที่สินค้าไม่คงทนขยายตัว 2.3%YoY หนุนจากค่าใช้จ่ายกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ ด้านการลงทุนภาคเอกชนขยายตัว 2.6%YoY ได้แรงหนุนจากหมวดเครื่องจักรและก่อสร้าง สำหรับสาขาที่ฟื้นตัวและบริการด้านอาหารขยายตัว 34%YoY ตามจำนวนนักท่องเที่ยวที่ขยายตัวโดยช่วง 1Q23 มีนักท่องเที่ยวเข้ามา 6.4 ล้านคน (64% ของก่อน COVID-19) โดยแนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 2023 คาดขยายตัว 3.2%YoY ปัจจัยบวกจากการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชนรวมถึงการลงทุนภาคเอกชนและภาครัฐ ขณะที่มูลค่าส่งออกหดตัว 1.6%YoY โดยมองบวกต่อกลุ่มค้าปลีก (BJC CRC CPALL DOHOME HMPRO) ท่องเที่ยว (AOT CENTEL ERW MINT SPA) ขนส่ง (AAV BA BEM) ร้านอาหาร (M) ศูนย์การค้า (CPN) โรงพยาบาล (MAJOR) ขณะที่เมื่อคืนสหรัฐฯ รายงานดัชนีภาคการผลิตจากรัฐ New York ที่ -31.8 แย่กว่าเดือนก่อนที่ระดับ -3.7 ซึ่งรัฐ New York ถือเป็นรัฐที่มีความสำคัญจากการที่มีผลต่อ GDP สหรัฐฯเป็นอันดับ 2 (อันดับ 1 California) ขณะที่องค์ประกอบภายในแย่งชิงกันอย่างประกอบไปด้วย (1) คำสั่งซื้อใหม่ (2) การขนส่ง (3) สินค้าคงเหลือ สะท้อนถึงเศรษฐกิจในสหรัฐฯที่ยังคงย่ำแย่ โดยคืนนี้ติดตามยอดค้าปลีกของสหรัฐฯ Bloomberg ประเมินไว้ที่ 0.8%MoM สำหรับ SET วานี้ที่ปรับตัวลงคาดเป็นผลจากความกังวลนโยบายพรรคก้าวไกลที่มีแนวคิดจะลดค่าไฟฟ้า ซึ่งกดดันหุ้นในกลุ่มโรงไฟฟ้า (BGRIM GULF GPSC) อย่างไรก็ตามมองเป็นเพียงปัจจัยกดดันระยะสั้นจากนี้ต้องติดตามต่อการจัดตั้งรัฐบาลและการออกนโยบายต่างๆ คาด SET วันนี้นำตัวในกรอบ 1540 - 1550 จากการปรับฐานแรงวานนี้และจิตวิทยาบวกจากต่างประเทศ (Nikkei +0.7%) เซ็งกลยุทธ์การลงทุนมองการปรับฐานเป็นโอกาสมากกว่าเน้น Domestic อาทิ ค้าปลีก (BJC CPALL DOHOME HMPRO) ธนาคาร (BBL KBANK KTB SCB) ท่องเที่ยว (AOT CENTEL ERW MINT SPA) ขนส่ง (AAV BA BEM) ศูนย์การค้า (CPN) ร้านอาหาร (M) เครื่องดื่ม (ICHI) อสังหาริมทรัพย์ (LH)

### หุ้นแนะนำซื้อวันนี้

#### CRC (ชื่อ / ราคาเป้าหมาย 49.00 บาท)

กำไรปกติที่ 2.13 พันล้านบาท (+93%YoY, +21%QoQ) สอดคล้องกับคาดการณ์ของเราแต่สูงกว่า Bloomberg consensus คาด 10% กำไรที่โตได้ได้แรงหนุนจาก 1) การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ที่แข็งแกร่งใน 2 หน่วยธุรกิจ (ธุรกิจอาหาร +8% และเฟรนช์ +31% YoY)

#### BBL (ชื่อ / ราคาเป้าหมาย 190.00 บาท)

แม้จะมีความไม่แน่นอนรออยู่ข้างหน้า แต่ BBL มีพื้นฐานที่ยึดหยุ่นด้วยสำรองหนี้ฯ และเงินทุนขั้นที่ 1 ที่แข็งแกร่ง พร้อมรับมือกับสภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวมากขึ้น ขณะที่หุ้นมีมูลค่าที่นำดึงดูดด้วยการซื้อขายที่เพียง 0.57x PBV 23E หรือ -1SD ต่อค่าเฉลี่ย 10 ปี เราจึงเลือก BBL เป็นหุ้นเด่นในกลุ่มธนาคาร

	Current	Forward	52 Week H	52 Week L
SET	1,541		1,696	1507
PE (x)	20.09	15.9	18.9	14.7
PBV (x)	1.51	1.45	1.72	1.39
Div. Yield (%)	3.15	3.14	3.3311	2.71
Equity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
SET	1,541	-1.3%	-1.3%	-7.6%
Dow Jones	33,349	0.1%	-0.8%	0.6%
Nasdaq	12,365	0.7%	0.9%	18.1%
S&P 500	4,136	0.3%	0.0%	7.7%
STOXX 600	467	0.3%	-0.1%	9.8%
DAX	15,917	0.0%	-0.2%	14.3%
SHANGHAI	3,311	1.2%	-2.5%	7.2%
HANG SENG	19,971	1.8%	-1.6%	1.0%
VN30	1,066	-0.1%	1.2%	5.8%
Commodity	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
Brent Oil	75	1.4%	-2.3%	-12.4%
Gold	2,016	0.3%	-0.2%	10.6%
BDI	1,558	0.0%	0.0%	2.8%
Bond Yield (%)	Last	1D	1W	YTD
US 2 Y	4.01	3.99	4.00	4.43
US 10 Y	3.50	3.46	3.51	3.87
US 2-10 Spread	-0.51			
TH 2 Y	1.97	1.95	1.90	1.63
TH 10 Y	2.50	2.49	2.45	2.64
Investor	Last	MTD	YTD	
Institutions	-406	15,533	21,875	
Proprietary	-686	-1,428	-5,155	
Foreign	1,487	-5,773	-70,535	
Retail	-394	-8,332	53,815	

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	1,541.38	-1.28%	-1.34%	-3.22%	-5.40%	-1.45%	-7.63%	1,695.99	1,507.22
SET50	935.87	-1.25%	-1.45%	-2.69%	-5.68%	-0.56%	-6.90%	1,020.39	906.76
SETHD	1,143.45	-1.55%	-1.81%	-1.82%	-2.97%	1.68%	-4.71%	1,222.06	1,102.24
Bank	386.48	0.49%	1.08%	1.88%	1.18%	6.06%	-0.47%	407.80	341.08
Energy	21,616.98	-2.64%	-2.58%	-6.35%	-13.47%	-7.31%	-13.92%	25,962.18	21,357.34
Commerce	37,441.63	-2.08%	-0.19%	1.98%	3.89%	4.41%	-4.33%	40,897.97	32,629.95
ICT	157.47	-4.72%	-5.70%	-4.47%	-3.71%	-18.05%	-4.90%	207.35	156.40
Electronic	9,930.22	5.24%	1.50%	-14.15%	20.70%	89.93%	-4.30%	13,759.84	4,560.59
Hospitality	7,241.27	-0.59%	-2.28%	-1.18%	-5.07%	11.10%	0.51%	7,790.78	6,160.32
Con. Mat	8,691.63	-0.90%	-1.09%	1.95%	-6.21%	-4.81%	-6.07%	9,702.86	8,184.14
Property	254.87	-1.00%	-2.99%	-3.35%	-2.08%	10.81%	-6.39%	275.91	224.81
Transport	354.40	-0.70%	-0.93%	-1.10%	-5.91%	2.72%	-5.55%	382.08	330.95
Food&Bev	11,411.17	-1.29%	-0.17%	-1.90%	-9.58%	-9.63%	-10.31%	13,519.88	10,977.77
<b>USA</b>									
Don Jones	33,348.60	0.14%	-0.80%	-1.59%	-0.73%	3.43%	0.61%	34,712.28	28,660.94
Nasdaq	12,365.21	0.66%	0.88%	1.99%	8.86%	4.06%	18.14%	13,181.09	10,088.83
S&P500	4,136.28	0.30%	-0.04%	-0.03%	3.62%	2.49%	7.73%	4,325.28	3,491.58
DJ Financial	698.44	0.66%	-0.39%	-1.64%	-6.59%	-5.30%	-3.43%	793.32	631.24
DJ Healthcare	1,407.60	-0.04%	-0.90%	-1.81%	-0.31%	3.12%	-2.43%	1,498.26	1,259.23
DJ Technology	3,967.50	0.74%	1.46%	3.62%	18.21%	9.81%	28.09%	3,969.41	2,913.39
DJ Energy	655.44	0.24%	-1.58%	-9.29%	-16.46%	-1.27%	-9.97%	788.55	544.85
DJ Consumer goods	840.02	-0.21%	-0.91%	-0.90%	1.67%	-6.77%	6.78%	954.23	761.12
DJ Consumer service	1,275.50	0.30%	0.27%	2.43%	4.56%	3.12%	12.48%	1,387.83	1,088.44
DJ Property	1,255.13	-0.29%	-0.30%	2.60%	3.26%	8.31%	-0.42%	1,320.97	1,072.29
DJ Con. Mat	1,188.68	0.76%	0.58%	5.87%	3.79%	8.38%	8.14%	1,220.52	938.42
DJ Transportation	13,846.45	0.46%	-1.21%	-2.81%	-5.27%	-4.66%	3.39%	15,888.39	11,946.21
VIX Index	17.12	0.53%	0.82%	0.29%	-30.24%	-41.01%	-21.00%	35.05	15.53
<b>EURO</b>									
STOXX 600	466.67	0.25%	-0.06%	-0.05%	7.42%	7.38%	9.83%	469.81	379.72
DAX	15,917.24	0.02%	-0.22%	0.69%	10.70%	13.44%	14.32%	16,011.56	11,862.84
FTSE 100	7,777.70	0.30%	-0.01%	-1.20%	5.54%	4.54%	4.37%	8,047.06	6,707.62
<b>ASIA</b>									
Shanghai	3,310.74	1.17%	-2.48%	-0.82%	5.64%	6.10%	7.17%	3,424.84	2,885.09
Hang Seng	19,971.13	1.75%	-1.61%	-2.29%	8.88%	-1.36%	0.96%	22,700.85	14,597.31
CSI300	3,998.89	1.55%	-1.57%	-2.28%	3.44%	-1.27%	3.29%	4,530.33	3,495.95
SENSEX	62,345.71	0.51%	0.94%	3.17%	0.76%	17.49%	2.47%	63,583.07	50,921.22
NIKKEI225	29,626.34	0.81%	2.34%	3.98%	5.85%	11.20%	13.53%	29,629.47	25,520.23
KSOPI	2,479.35	0.16%	-1.35%	-3.58%	-0.04%	-4.95%	10.86%	2,685.90	2,134.77
TWSE	15,475.05	-0.18%	-1.43%	-2.85%	6.38%	-2.09%	9.46%	16,811.04	12,629.48
ASX200	7,267.13	0.14%	-0.13%	-1.28%	1.76%	2.57%	3.25%	7,567.70	6,407.00
Phillippines	6,523.15	-0.84%	-1.18%	0.64%	1.62%	3.12%	-0.66%	7,137.62	5,699.30
Malaysia	1,417.37	-0.39%	-1.14%	-1.24%	-2.29%	-7.87%	-5.22%	1,570.10	1,372.57
Indonesia	6,711.74	0.06%	-0.86%	-1.57%	-4.60%	1.66%	-2.03%	7,377.50	6,509.88
Singapore	3,214.72	0.19%	-1.32%	-2.66%	-1.85%	0.54%	-1.13%	3,408.19	2,968.87
Vietnam	1,065.71	-0.11%	1.16%	1.22%	16.87%	-9.80%	5.82%	1,316.78	873.78

Commodity	Last	1D	1W	Change				52 Week	
				1M	6M	12M	YTD	High	Low
<b>Hard Commodity</b>									
Gold (\$/Oz)	2,016.49	0.28%	-0.23%	0.61%	13.35%	10.98%	10.55%	2,062.99	1,614.96
Thai Gold (Baht)	32,250.00	-0.15%	-0.62%	-1.23%	8.59%	6.79%	-0.62%	32,800.00	29,100.00
Silver (\$/Oz)	24.09	0.49%	-5.74%	-4.98%	11.67%	13.52%	0.55%	26.14	17.56
Aluminium (\$/MT)	2,263.00	1.85%	-2.49%	-3.99%	-6.54%	-19.51%	-3.68%	2,987.50	2,060.50
Copper (\$/lb)	373.75	0.57%	-4.61%	-8.99%	-2.16%	-11.10%	-1.92%	457.70	315.00
Steel (\$/T)	1,093.00	-0.27%	-1.09%	-6.98%	64.11%	-20.69%	46.91%	1,394.00	645.00
Zinc (\$/MT)	2,517.50	-0.62%	-6.11%	-12.34%	-19.44%	-27.49%	-15.81%	3,971.00	2,517.50
Lithium (\$/MT)	42,042.86	0.00%	3.17%	-10.65%	-49.91%	-48.00%	-50.38%	85,000.00	40,750.00
<b>Soft Commodity</b>									
Wheat (\$/bu.)	660.75	5.80%	3.08%	-3.19%	-20.22%	-46.50%	-16.57%	1,284.00	596.00
Rubber (\$/kg)	137.40	0.44%	-1.22%	2.00%	4.97%	-14.07%	5.53%	170.10	115.00
Soybean (\$/bu)	1,400.75	-2.39%	-4.63%	-6.65%	-3.88%	-16.73%	-7.80%	1,784.00	1,350.00
Soybean Meal (\$/T)	430.90	0.65%	1.27%	-6.26%	5.12%	5.34%	-9.95%	531.20	397.10
Sugar (\$/lb)	26.29	0.27%	0.77%	9.09%	29.57%	36.78%	31.19%	27.41	17.20
Corn (\$/bu)	592.50	-6.44%	-9.75%	-11.07%	-11.14%	-20.30%	-12.68%	810.25	561.50
Crude Palm Oil (MYR/MT)	3,850.00	0.18%	-5.73%	-6.10%	-3.44%	-44.71%	-7.70%	7,230.00	3,143.00
<b>Energy</b>									
WTI (\$/bbl)	71.11	1.53%	-2.80%	-13.83%	-18.19%	-36.61%	-11.40%	123.68	63.64
Brent (\$/bbl)	75.23	1.43%	-2.31%	-12.84%	-19.85%	-33.51%	-12.43%	125.28	70.12
Newcastle Coal (\$/MT)	163.75	-0.70%	-3.48%	-12.90%	-51.98%	-58.02%	-59.48%	440.00	166.50
Natural Gas (\$/MMBtu)	2.38	4.81%	6.12%	12.35%	-60.64%	-70.43%	-46.93%	10.03	1.94
BDI	1,558.00	0.00%	0.00%	8.57%	17.58%	-49.81%	2.84%	3,369.00	530.00
Container Freight	1,741.44	0.00%	-1.24%	1.92%	-37.21%	-77.26%	-17.86%	7,648.18	1,708.63
Supramax Freight	1,105.00	0.00%	0.82%	0.82%	-7.69%	-59.85%	4.05%	2,833.00	625.00
Handysize Freight	632.00	0.00%	-2.02%	0.64%	-18.97%	-62.22%	-4.68%	1,667.00	431.00
<b>Bond Market (%)</b>									
Thai 2-yrs Yield	1.97	1.95	1.90	1.87	1.78	1.99	1.63	2.01	1.50
Thai 10-yrs Yield	2.50	2.49	2.45	2.47	2.90	3.29	2.64	3.28	2.26
Thai 2-10 Spread	0.53	0.54	0.55	0.61	1.12	1.30	1.01	1.43	0.53
US 2-yrs Yield	4.01	3.99	4.00	4.10	4.34	2.58	4.43	5.08	2.44
US 10-yrs Yield	3.50	3.46	3.51	3.51	3.77	2.92	3.87	4.34	2.51
US 2-10 Spread	-0.51	-0.52	-0.49	-0.59	-0.57	0.34	-0.55	0.31	-1.08
<b>Fx Market</b>									
Dollar Index	102.43	-0.24%	1.04%	0.87%	-3.73%	-1.80%	-1.05%	114.78	100.79
USD/THB	33.79	-0.59%	-0.28%	-1.49%	-5.03%	-2.13%	-2.35%	38.46	32.57
EURO/THB	36.71	-0.45%	-1.54%	-2.63%	-0.29%	2.01%	-0.95%	38.14	35.40
POUND/THB	42.34	0.06%	-0.99%	-0.55%	0.30%	-0.51%	1.12%	44.73	39.09
Yen/THB	24.83	-0.85%	-0.99%	-3.16%	-2.78%	-6.83%	-5.72%	27.66	24.77
Yuan/THB	4.86	-0.56%	-0.85%	-2.90%	-3.62%	-4.62%	-2.99%	5.46	4.79
USD/EURO	0.92	-0.23%	1.20%	1.09%	-4.83%	-4.04%	-1.55%	1.05	0.90
USD/POUND	0.80	-0.56%	0.72%	-0.92%	-5.29%	-1.57%	-3.55%	0.97	0.79
USD/Yen	136.12	0.31%	0.75%	1.74%	-2.27%	5.01%	3.81%	151.95	126.36
USD/Yuan	6.95	-0.11%	0.54%	1.20%	-1.33%	2.50%	0.77%	7.33	6.64