

Go with the Flow// Laggard Play

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,482.09	0.33	-6.19	-5.23
SET50	950.90	0.17	-11.01	-9.00
Dow Jones 30	30,154.54	-0.15	5.66	29.27
S&P 500	3,701.17	0.18	14.56	47.64
NASDAQ Comp	12,658.19	0.50	41.08	90.77
FTSE 100	6,570.91	0.88	-12.88	-2.34
Hang Seng	26,460.29	0.97	-6.14	2.38
Nikkei 225	26,757.40	0.26	13.23	33.69
Shanghai Comp	3,366.98	-0.01	10.39	35.01
MSCI AC World	637.10	0.51	3.05	39.82

Forward P/E (Bloomberg)	2019	2020E	2021E
SET	27.49	18.62	16.23
China	15.25	13.05	11.42
Hong Kong	14.24	11.98	10.46
Indonesia	24.51	16.35	11.85
Korea	19.64	13.50	11.35
Philippines	27.19	19.49	15.67
Taiwan	19.86	16.90	15.38
S&P500	26.22	21.49	18.57

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	313.75	786.58	4,761.42	20,867.2
Indonesia	54.79	105.41	-59.78	-3,000.1
Philippines	-10.43	-40.24	-100.02	-2,442.1
Korea	176.17	-469.08	-1,008.44	-20,477.0
Taiwan	1,110.02	322.27	200.92	-18,081.7
Thailand	37.94	-12.83	249.44	-8,118.8
Vietnam	-9.79	-65.50	-31.60	-590.3
Total	1,672.45	626.61	4,011.94	-31,842.7

Unit : Bt mn	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	31,203.91	30,064.83	1,139.08
Proprietary (Bt mn)	10,673.23	10,170.70	502.53
Local Institution (Bt mn)	6,999.80	7,332.55	-332.75
Retail (Bt mn)	57,544.99	58,853.87	-1,308.88

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Institution	41,475	35,777	5,698
Foreign	78,305	82,928	-4,623
Local	98,088	99,163	-1,075

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	16 Dec	15 Dec	14 Dec	9 Dec	8 Dec
KBANK	192.68	304.41	320.62	541.19	528.03
CPALL	184.91	120.83	144.48	33.04	70.28
PTTGC	135.95	68.72	59.50	55.47	52.80
ADVANC	127.27	73.77	58.82	33.72	44.44
IRPC	112.76	93.22	194.46	272.29	65.64

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

17 ธ.ค.	- ยุโรป: เงินเฟ้อ (พ.ย.) - อังกฤษ: ประชุม BoE
18 ธ.ค.	- ญี่ปุ่น: เงินเฟ้อ (พ.ย.) - อังกฤษ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ธ.ค.) - เยอรมนี: ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (ธ.ค.)
21 ธ.ค.	- จีน: Loan Prime Rate 1 ปี
22 ธ.ค.	- สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านเก่า (พ.ย.)

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530
Contact person : Veeravat Virochpoka Register : 047077
FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES
twitter : @fnsyrus Telegram : Finansia
www.fnsyrus.com

ตลาดหุ้นวานนี้ : SET Index แกว่งตัว Sideways Up และยังคงค่อนข้างผันผวนโดยระหว่างวันมีจังหวะปรับลงในแดนลบ ก่อนที่จะมีแรงซื้อกลับอีกครั้งช่วงบ่ายหนุนให้ดัชนีพลิกมาปิดบวกได้ 4.88 จุด ณ สิ้นวัน สถาบันในประเทศขายสุทธิในตลาดหุ้นบางลงเหลือ 333 ลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิอีก 1.1 พันลบ. (แต่ Short Index Futures 4.6 พันสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาด SET Index จะแกว่งตัว Sideways to Sideways Up ในกรอบ 1,475-1,490 จุด นำโดยกลุ่มพลังงานจากราคาน้ำมันดิบที่ยังขยับขึ้นต่อเนื่องล่าสุด FED คงนโยบายการเงินอย่างผ่อนคลายทั้งอัตราดอกเบี้ยที่จะยังคงต่ำใกล้ 0% ไปจนถึงปี 2023 รวมถึงเดิหน้าท่า QE อย่างต่อเนื่อง และปรับประมาณการเศรษฐกิจขึ้นขณะที่สภาพสหรัฐมีความคืบหน้าในการเจรจามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเยียวยาผลกระทบของ COVID-19 ทำให้ปัจจัยโดยรวมเอื้อต่อสินทรัพย์เสี่ยงจากสภาพคล่องที่สูงและเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว รวมถึงเม็ดเงินที่คาดมีโอกาสไหลเข้าภูมิภาคเอเชียต่อเนื่อง ส่วนปัจจัยในประเทศยังไม่อะไรกดดันทั้งการเมืองและจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 เราประเมินกลุ่ม Cyclical และ Value Play จะยังหนุนตลาดต่อเนื่อง ขณะที่ Laggard ได้แก่ ค่าปลีก สื่อสาร การแพทย์ อาหาร และหุ้นขนาดกลาง-เล็กมีโอกา Outperform มากขึ้นในระยะนี้จาก Sector และ Stock Rotation

กลยุทธ์ : ถือหุ้น Value และ Cyclical เกาะกระแสเงินทุนที่ไหลเข้า//เก็งกำไรหุ้น Laggard

หุ้นเด่นเดือน ธ.ค. : HANA, JWD, MTC, SYNEX, TVO

หุ้นเด่นวันนี้ : RBF

- แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 12 บาท
- แนวโน้ม 4Q20 ยังแข็งแกร่งต่อเนื่องเพราะเป็น High Season และลูกค้ามีการออกสินค้าใหม่ และได้ประโยชน์ทางอ้อมจากมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายใช้สอยของภาครัฐทั้งคนละครึ่งและช้อปดีมีคืน
- ล่าสุดเริ่มดำเนินงานโรงงานที่เวียดนามแล้วคาดว่าจะช่วยทำให้ทุนค่าขนส่งปรับลดลง ราคาต่ากาโรปี 2020-2021 +46% Y-Y และ +18% Y-Y ตามลำดับ

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนพลิกมาไหลเข้าภูมิภาคตามคาด US\$1,359 ล้าน โดยส่วนใหญ่ไหลเข้าไต้หวันและเกาหลีใต้ US\$1,110 ล้านและ US\$176 ล้านตามลำดับ ส่วนตลาด TIP ไหลเข้าอินโดนีเซียและไทย US\$55 ล้านและ US\$38 ล้านตามลำดับ แนวโน้มของกระแสเงินทุนคาดว่าจะยังอยู่ในทิศทางไหลเข้าหลัง FED ยังคงเดิหน้าท่า QE และคงดอกเบี้ยระดับต่ำต่อเนื่องถึงปี 2023

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) FED คงนโยบายการเงินตามคาด โดยคงอัตราดอกเบี้ยที่ 0-0.25% ส่วน Dot Plot สะท้อนแนวโน้มดอกเบี้ยใกล้ 0% ไปถึงปี 2023 และยังคงเดิหน้าท่า QE ต่อเนื่องอย่างน้อย 1.2 แสนล้านดอลลาร์/เดือนจนกว่าการจ้างงานจะเต็มศักยภาพ อย่างไรก็ตามไม่มีการระบุถึงการซื้อพันธบัตรระยะยาวมากขึ้นอย่างที่ตลาดคาด ส่วนประมาณการ GDP ปรับเพิ่มปี 2020 เป็น -2.4% (เดิมคาด -3.7%) ส่วนปี 2021 คาดโต 4.2% (เดิมคาด +4%) โดยรวมยังหนุนให้ดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าและทำให้กระแสเงินทุนคาดยังไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงและตลาดหุ้นเอเชีย

(+) EA หลังจากผ่านกาโร 3Q20 ที่อ่อนแอ เราประเมินว่ากาโรของ EA จะเร่งตัวขึ้นอีกครั้งใน 4Q20 ต่อเนื่อง 2021 จากทั้งปัจจัยฤดูกาลของโรงไฟฟ้าพลังงานลม ผลการดำเนินงานของ PCM ที่ดีขึ้นตาม Utilization Rate ที่เพิ่ม การเริ่ม COD ธุรกิจแบตเตอรี่เฟส 1 ขนาด 1 GWh และโดยเฉพาะอย่างยิ่งธุรกิจโรงผลิตไฟฟ้าจากการถือหุ้น NEX 40% และลงทุนก่อสร้างโรงงานผลิตถ่านหินไฟฟ้าซึ่งจะเป็น Upside ของประมาณการโดยปัจจุบันเรคาดกาโรปี 2020-2021 -21% Y-Y และ +53% Y-Y ตามลำดับ เราให้ราคาเป้าหมายปีหน้าท่า 56 บาท คงคำแนะนำ "ซื้อ" (Source: FSSIA) (ประธานกรรมการของ FINANSIA SYRUS เป็นกรรมการอิสระ และ กรรมการตรวจสอบของ EA)

(+) XO ระยะสั้นคาดกาโร 4Q20 จะยังโตสูง Y-Y เพราะฐานต่ำ แต่ลดลง Q-Q ตามฤดูกาล และถูกกระทบจากการขาดแคลนเรือขนส่งชั่วคราว แต่คาดว่าจะคลี่คลายในอีก 2 เดือนข้างหน้า ส่วนภาพปีหน้ายังมีแนวโน้มเป็นบวก ค่าสั่งซื้อใน 1Q21 จะกลับมาฟื้นตัวและอยู่ระหว่างขยายช่องทางการขายในแต่ละประเทศเพิ่มขึ้น ทั้งการขาย Outlet ใน Modern Trade รวมถึงขยายช่องทาง Online ในตลาดจีน และสนับสนุนค่า Listing Fee ผู้บริหารตั้งเป้ารายได้ปี 2021 โต 10-15% หากทำได้ตามเป้าจะเป็น Upside ต่อประมาณการของเราที่ปัจจุบันคาดรายได้และกาโรปี 2021 -8% Y-Y และ -24% Y-Y ตามลำดับ ยังคงราคาเป้าหมายที่ 11.60 บาท แนะนำ "เก็งกำไร" (กรรมการอิสระและ กรรมการตรวจสอบของ FINANSIA SYRUS เป็นกรรมการอิสระ และ ประธานกรรมการตรวจสอบของ XO)

(+) FTSE Rebalance มีผลปิดตลาด 18 ธ.ค. หุ้นเข้า Mid Cap คือ STGT ไม่มีหุ้นออก

(0) ตลาดประกาศหุ้นเข้าออก SET50/SET100 สำหรับ SET 50 เข้า DELTA BAM COM7 ออก BPP WHA IRPC ส่วน SET100 เข้า DELTA BAM JMART MBK ออก AAV PSH SGP SIRI

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$*	30.00	30.03	0.09
US\$/Euro	1.22	1.22	-0.04
Yen/US\$	103.38	103.47	0.09
Yuan/US\$	6.53	6.54	0.10
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	47.95	47.82	0.27
Gold (COMEX)	1,869.30	1,859.10	0.55
BDI	1,273.00	1,235.00	3.08
ZINC	2,832.00	2,814.50	0.62
CRB index	163.86	163.02	0.51

Source: Bloomberg *onshore rate

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 16-12-20	% change
CPALL	509.93	62.75	-1.95
BANPU	376.07	10.10	10.99
SCC	329.29	389.00	0.52
AOT	289.34	67.00	1.52
CPN	207.55	54.75	1.86
DELTA	169.81	346.00	-2.26
BAM	159.95	23.50	2.62
CPF	107.77	27.50	-1.79
LH	96.78	8.40	1.82
DTAC	79.22	37.25	-1.32

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 16-12-20	% change
PTTGC	-486.07	59.25	-0.42
ADVANC	-213.88	188.00	0.27
BBL	-145.21	128.50	1.58
SAWAD	-125.48	62.50	-0.40
IRPC	-124.00	3.86	-0.52
IVL	-85.41	36.00	-1.37
TMB	-74.63	1.20	0.00
KTB	-73.47	11.90	0.85
SCB	-71.16	90.50	-0.28
BDMS	-68.17	22.30	0.45

Source: SET

(-) ตลาดดาวโจนส์ ลดลง 44.77 จุด หรือ 0.15% ปิดที่ 30,154.54 จุด หลังมีรายงานยอดค้าปลีกสหรัฐเดือนพ.ย.ลดลง 1.1% ถือเป็นกาปรับลงเป็นเดือนที่ 2 รวมถึงดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตเบื้องต้นเดือนธ.ค.ของสหรัฐลดลงเป็น 56.5 เป็นระดับต่ำสุดในรอบ 2 เดือน จาก 56.7 ในเดือนพ.ย. และดัชนี PMI ภาคบริการเบื้องต้นเดือนธ.ค.ลดลงเป็น 55.3 ต่ำสุดในรอบ 3 เดือน จาก 58.4 ในเดือนพ.ย. ขณะที่ประชุมเฟดมีมติคงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่ระดับ 0.00-0.25% และคงซื้อพันธบัตรตามมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) วงเงินรวม 1.2 แสนล้านดอลลาร์/เดือน

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก หนุนจากเปิดเผยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ของยุโรปที่ขยายตัวดีกว่าคาด รวมถึงความหวังเกี่ยวกับการบรรลุข้อตกลงการค้าระหว่างอังกฤษและสหภาพยุโรป (EU) และการฉีดวัคซีนต้านโควิด-19

(0) ตลาดเอเชียปรับตัวผสม ตอบรับการเปิดเผยการประชุมเฟด

(+) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 29.96 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX เพิ่มขึ้น 20 เซนต์ หรือ 0.4% ปิดที่ 47.82 ดอลลาร์/บาร์เรล หลัง EIA รายงานสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐลดลง 3.1 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งมากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะลดลงเพียง 1.9 ล้านบาร์เรล

(+) ราคาทองคำ COMEX เพิ่มขึ้น 3.8 ดอลลาร์ หรือ 0.2% ปิดที่ 1,859.1 ดอลลาร์/ออนซ์ จากความคืบหน้าการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของสหรัฐ หลังนายมิตช์ แมคคอนเนลล์ ผู้นำเสียงข้างมากในวุฒิสภาสหรัฐ กล่าวว่าจะกดดันในสภาของเกรสมิความคืบหน้าในการเจรจา

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 1170.15 / +-

Cash Balance			
(Col-excluded from credit limit ; xNet-prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
GL	GL-F	9/11/2020	18/12/2020
IIG	IIG-F	14/12/2020	22/1/2021
JR	JR-F	14/12/2020	22/1/2021
MICRO	MICRO-F	14/12/2020	22/1/2021
NRF	NRF-F	8/12/2020	15/1/2021
PRINC	PRINC-F	25/11/2020	15/12/2020
PSL	PSL-F	30/11/2020	8/1/2021
UPA	UPA-F	8/12/2020	15/1/2021
VGI	VGI-F	23/11/2020	30/12/2020
VGI-W2	-	23/11/2020	30/12/2020

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOC, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน