

Laggard and Mid-Small Play//Accumulate on Dip at around 1,450-1480+-

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,519.13	-1.10	4.81	-2.86
SET50	957.86	-1.39	5.21	-8.33
Dow Jones 30	30,814.26	-0.57	0.68	32.09
S&P 500	3,768.25	-0.72	0.32	50.32
NASDAQ Comp	12,998.50	-0.87	0.86	95.90
FTSE 100	6,735.71	-0.97	4.26	0.11
Hang Seng	28,573.86	0.27	4.93	10.56
Nikkei 225	28,519.18	-0.62	3.92	42.49
Shanghai Comp	3,566.38	0.01	2.69	43.00
MSCI AC World	655.86	-0.86	1.48	43.94

Forward P/E (Bloomberg)	2019	2020E	2021E
SET	19.91	16.98	-
China	13.85	12.19	-
Hong Kong	12.86	11.27	10.99
Indonesia	12.09	9.50	-
Korea	14.81	12.12	12.03
Philippines	19.82	15.43	-
Taiwan	18.12	16.50	-
S&P500	22.87	19.56	17.67

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	220.41	1,045.05	2,440.32	2,440.3
Indonesia	10.71	10.71	10.71	10.7
Philippines	-8.81	-4.51	-34.36	-34.4
Korea	-819.20	-1,220.38	-376.86	-376.9
Taiwan	-122.41	-39.98	2,668.39	2,668.4
Thailand	-19.22	22.44	197.41	197.4
Vietnam	-91.34	-86.19	-97.04	-97.0
Total	-829.86	-272.86	4,808.57	4,808.6

Unit . Bt mn	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	34,275.51	34,851.41	-575.90
Proprietary (Bt mn)	9,991.09	10,886.29	-895.20
Local Institution (Bt mn)	5,731.42	9,575.65	-3,844.23
Retail (Bt mn)	51,415.88	46,100.55	5,315.33

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Institution	47,679	50,891	-3,212
Foreign	102,419	100,716	1,703
Local	121,000	119,491	1,509

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	15 Jan	14 Jan	13 Jan	12 Jan	11 Jan
Stock					
GPSC-R	241.31	116.06	194.81	113.57	231.45
PTT	231.25	167.09	179.03	218.08	108.57
EA-R	207.27	126.81	236.71	49.94	189.42
KBANK	166.99	93.74	89.28	61.60	108.29
GPSC	123.24	147.87	101.26	59.81	76.41

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

18 ม.ค.	- จีน: GDP 4Q20, ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม ยอดค้าปลีก อัตราว่างงาน (ธ.ค.)
19 ม.ค.	เยอรมนี: เงินเฟ้อ (ธ.ค.) ดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจ (ม.ค.)
20 ม.ค.	จีน: Loan Prime Rate 1Y อังกฤษ: เงินเฟ้อ (ธ.ค.) ยูโรโซน: เงินเฟ้อ (ธ.ค.)

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 ยังคงอยู่ในช่วงแกว่งตัวพักฐานโดยปิดลบอีก 16.85 จุด ณ สิ้นวัน แรงกดดันหลักยังคงมาจากการปรับฐานของ DELTA รวมถึงการปรับพอร์ตเพื่อรับการ IPO ของ PTTOR สถาบันในประเทศขายสุทธิในตลาดหุ้นหนาแน่นอีก 3.8 ลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติพลิกมาขายสุทธิเช่นกัน 576 ลบ. (แต่ Long Index Futures เล็กน้อย 1.7 พันสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาด SET Index อยู่คงอยู่ในช่วงแกว่งตัวพักฐานโดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหววันนี้ที่ 1,505-1,530 จุด บรรยากาศการลงทุนโดยรวมไม่สดใสนัก หลังตลาดหุ้นสหรัฐฯยังคงพักตัวจากความกังวลว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของไบเดน อาจนำมาซึ่งการขึ้นภาษีในอนาคต ขณะที่เยลเล่นกลว่าค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯจะต้องเป็นไปตามกลไกตลาด (ต่างจากสมัยทรัมป์ที่ต้องการให้ดอลลาร์อ่อน) ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นกดดันสินค้า Commodity และเม็ดเงินไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยงระยะสั้น ส่วนปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามเข้านี้คือตัวเลข GDP 4Q20 ของจีน ซึ่งตลาดคาด +3.2% Q-Q, +6.1% Y-Y (ทั้งปี 2020 คาดโต 2.2%) ขณะที่ในประเทศให้เริ่มจับตาการประกาศผลประกอบการกลุ่มธนาคารเริ่มด้วย TISCO วันนี้ เราประเมินการพักฐานของ SET Index เป็นเพียงระยะสั้นเนื่องจากปรับตัวขึ้นมากค่อนข้างแรงและเร็วในช่วงกว่า 2 เดือนที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามจากสภาพคล่องที่ยังล้นตลาดและอัตราดอกเบี้ยที่ยังอยู่ในระดับต่ำไปอีก 1-1.5 ปีเป็นอย่างน้อย ยังเอื้อต่อสินทรัพย์เสี่ยงโดยเฉพาะหุ้น รวมถึงกระแสเงินทุนที่คาดว่าจะไหลเข้าตลาดหุ้นเอเชีย จึงมองระดับ 1,450-1,480 จุดเป็นจุดในการเข้าทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานอีกครั้ง ส่วนปัจจัยที่จะทำให้ SET Index เกิดการพักฐานแรงคือสัญญาณจาก FED ทั้งการยุติ QE การลดขนาดงบดุล และการขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่าคาด ซึ่งส่งผลให้สภาพคล่องหายไป

กลยุทธ์ : ลงทุนในกลุ่มที่ยัง Laggard Play และหุ้นขนาดกลาง-เล็ก//ทยอยสะสมหุ้นเพิ่มบริเวณ 1,450-1,480

หุ้นเด่นเดือน ม.ค. : DOHOME, KBANK, MAKRO, RBF, SPALI

หุ้นเด่นวันนี้ : PTG

- แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย FSSIA 24.50 บาท
- คาดกำไร 4Q20 ทำ New High +6% Q-Q, +59% Y-Y จากค่าการตลาดที่ทรงตัวในระดับที่ดี 1.8-1.9 บาทต่อลิตร ปริมาณขายที่สูงขึ้น รวมถึง EBITDA ของธุรกิจ Non-Oil ที่ฟื้นตัว
- แนวโน้ม 1Q21 ได้รับผลกระทบบ้างจากการระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่ แต่คาดไม่หนักเท่าปีก่อน ขณะที่กำไรธุรกิจไบโอดีเซลที่เพิ่มขึ้นจากนโยบายสนับสนุนของรัฐ คาดกำไรปี 2021-2022 โตต่อเนื่อง 11% Y-Y และ 7% Y-Y ตามลำดับ

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนพลิกมาไหลออกจากภูมิภาคหนาแน่น US\$1,050 ล้าน นำโดยเกาหลีใต้และไต้หวัน US\$819 ล้านและ US\$122 ล้าน ตามลำดับ ขณะที่ไทยพลิกมาไหลออกเช่นกัน US\$19 ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินทุนคาดว่าจะอยู่ในทิศทางไหลออกระยะสั้น โดยปัจจัยสำคัญที่ต้องจับตาวานี้คือตัวเลข GDP 4Q20 ของจีน

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) กลุ่มธนาคารเริ่มประกาศกำไร 4Q20 วันนี้ เริ่มที่ TISCO ซึ่งคาดว่ากำไร Flat Q-Q, -14% Y-Y ดีที่สุดในกลุ่ม ส่วน KTB คาดแย่ที่สุด +21% Q-Q, -50% Y-Y โดยรวมกำไรของกลุ่มธนาคารยังไม่สดใสจากการตั้งสำรอง ECL ที่ยังสูง โดยคาดว่ากำไรทั้งปี 2020 ของกลุ่มจะ -35% Y-Y อย่างไรก็ตามเราคาดว่าจะกลับมาฟื้นตัวได้ดี 10% Y-Y ในปี 2021 จากสำรองที่จะลดลงและตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ เรายังคงแนะนำนักการลงทุน "Overweight" Top Pick คือ KBANK และ TISCO

(+) KSL ได้โอนสิทธิเชิงบวกจากราคาน้ำมันที่ทำ New High ในรอบ 4 ปี และยังมีปัจจัยช่วยหนุนให้ขยับขึ้นได้ต่อจากผลผลิตอ้อยของบราซิลที่จะเริ่มชัดเจนในเดือน เม.ย. ซึ่งอาจน้อยกว่าตลาดคาดจากปัญหาภัยแล้ง ล่าสุดบริษัทลือราคาขายน้ำตาลส่งออกไปราว 50% ที่ราคาสูงกว่าปีก่อน 24% หักล้างปริมาณอ้อยไทยที่ลดลงได้ เราคาดว่ากำไรปกติปี 2021 +51% Y-Y ประเมินราคาเป้าหมายที่ 3.30 บาท แนะนำ "ซื้อ"

(+) CPF เราคาดว่าราคาหมูที่ดีและการรวมธุรกิจหมูในจีนจะหักล้างต้นทุนถั่วเหลืองที่ปรับขึ้นและผลบวกระยะสั้นจากดีล Tesco ได้หมด เบื้องต้นเราคาดกำไรปกติ 4.3-4.5 พันลบ. ส่วนกำไรสุทธิจะมากกว่า 6 พันลบ. เพราะมีกำไรจากการรับมูลค่าเงินลงทุนหนุนสำหรับปี 2021 เราคาดกำไรปกติที่ 2.3 หมื่นลบ. +3% Y-Y โดยราคาเป้าหมายจาก FSSIA อยู่ที่ 37 บาท คงคำแนะนำ "ซื้อ"

(+) EKH คาดกำไร 4Q20 ของ EKH +103% Q-Q, +10% Y-Y ฟื้นตัวแข็งแกร่งจาก High Season ที่เลื่อนมา ทำให้ทั้งปี 2020 -63% Y-Y ดีกว่าที่เคยประเมิน ขณะที่ผลกระทบจาก COVID-19 ระลอกใหม่คาดมีไม่มากและชัดเจนได้บางส่วนจากการตรวจเชื้อ แต่อาจกระทบลูกค้า IVF ให้พื้นที่ซีกกว่าเดิม เรายังปรับลดกำไรปี 2021 ลงเล็กน้อย 7% แต่ยังคงโตสูง +98% Y-Y เรายังปรับเพิ่มราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 6 บาทจาก Beta ที่ลดลง จึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$*	30.08	30.07	-0.04
US\$/Euro	1.21	1.21	-0.11
Yen/US\$	103.86	103.85	-0.01
Yuan/US\$	6.48	6.47	-0.10
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	52.07	52.36	-0.55
Gold (COMEX)	1,811.90	1,829.90	-0.98
BDI	1,754.00	1,792.00	-2.12
ZINC	2,699.00	2,757.00	-2.10
CRB index	175.25	176.77	-0.86

Source: Bloomberg *onshore rate

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 15-01-2021	% change
PTTEP	680.72	111.00	-1.77
PTT	576.53	43.25	-1.70
MTC	248.72	65.00	-1.14
HANA	159.53	49.75	2.58
EA	94.80	62.25	-4.23
DELTA	72.59	580.00	-7.94
SAWAD	66.54	68.00	-1.45
KCE	59.32	50.75	-0.49
STARK	54.69	4.66	-1.69
SMT	48.38	4.68	12.50

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 15-01-2021	% change
CPALL	-387.59	59.50	0.00
AOT	-271.03	60.75	-0.82
CPN	-231.92	48.75	-2.01
TASCO	-228.33	20.40	-3.32
AEONTS	-213.07	204.00	-3.77
ADVANC	-187.39	180.00	-0.28
BDMS	-150.51	21.40	0.00
KEX	-121.16	56.50	-0.44
TOP	-116.24	59.00	0.43
STA	-110.30	29.75	3.48

Source: SET

(-) ตลาดดาวโจนส์ ลดลง 177.26 จุด หรือ 0.57% ปิดที่ 30,814.26 จุด จากการปรับลงของหุ้นกลุ่มธนาคาร หลังเปิดเผยผลประกอบการ รวมถึงความกังวลเกี่ยวกับการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐฯอาจทำให้รัฐบาลต้องปรับขึ้นภาษีนิตินคอลล

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ จากความกังวลเกี่ยวกับมาตรการล็อกดาวน์ที่เข้มงวดกระทบเศรษฐกิจ และความล่าช้าของการส่งมอบวัคซีนโควิด

(-) ตลาดเอเชียปรับลง จากทิศทางตลาดดาวโจนส์ และติดตามจีนเปิดเผยตัวเลข GDP ใน 4Q20 เวลา 9.00 น. ตามเวลาไทย

(0) ค่าเงินบาทแกว่งในกรอบแคบ อยู่ที่บริเวณ 30.08 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ลดลง 1.21 ดอลลาร์ หรือ 2.3% ปิดที่ 52.36 ดอลลาร์/บาร์เรล กดดันจากการแพร่ระบาดโควิด-19 รอบใหม่ และมาตรการล็อกดาวน์กระทบอุปสงค์น้ำมัน

(-) ราคาทองคำ COMEX ลดลง 21.5 ดอลลาร์ หรือ 1.16% ปิดที่ 1,829.94 ดอลลาร์/ออนซ์ จากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 1,177.63 / +16.63

Cash Balance			
(Col-excluded from credit limit ; xNet-prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
ACAP	ACAP-F	4/1/2021	12/2/2021
CHAYO	CHAYO-F	28/12/2020	5/2/2021
CHAYO-W1	-	28/12/2020	5/2/2021
DELTA	DELTA-F	6/1/2021	26/1/2021
IIG	IIG-F	14/12/2020	22/1/2021
IND	IND-F	4/1/2021	12/2/2021
IP	IP-F	11/1/2021	19/2/2021
JR	JR-F	14/12/2020	22/1/2021
KCE	KCE-F	11/1/2021	19/2/2021
KEX	KEX-F	4/1/2021	12/2/2021
LEO	LEO-F	18/1/2021	25/2/2021
MICRO	MICRO-F	14/12/2020	22/1/2021
NEX	NEX-F	12/1/2021	1/2/2021
NEX-W2	-	12/1/2021	1/2/2021
NRF	NRF-F	18/1/2021	5/2/2021
SEAOIL	SEAOIL-F	14/1/2021	3/2/2021
SMT	SMT-F	11/1/2021	29/1/2021
THCOM	THCOM-F	28/12/2020	5/2/2021
YGG	YGG-F	4/1/2021	12/2/2021

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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, BCGP, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, 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, TASCO, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อย่างถึงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน