

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

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,522.59	0.83	5.05	-2.64
SET50	958.16	0.90	5.24	-8.30
Dow Jones 30	30,930.52	0.38	1.06	32.59
S&P 500	3,798.91	0.81	1.14	51.54
NASDAQ Comp	13,197.18	1.53	2.40	98.89
FTSE 100	6,712.95	-0.11	3.91	-0.23
Hang Seng	29,642.28	2.70	8.85	14.69
Nikkei 225	28,633.46	1.39	4.33	43.06
Shanghai Comp	3,566.38	-0.83	2.69	43.00
MSCI AC World	661.09	0.83	2.29	45.08

Forward P/E (Bloomberg)	2019	2020E	2021E
SET	19.94	16.99	-
China	13.83	12.17	-
Hong Kong	13.35	11.70	11.65
Indonesia	12.02	9.44	-
Korea	14.93	12.26	12.21
Philippines	19.69	15.17	-
Taiwan	18.38	16.75	-
S&P500	23.04	19.72	17.80

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	266.52	266.52	2,562.66	2,562.7
Indonesia	18.63	5.62	754.60	754.6
Philippines	-25.17	-35.78	-70.15	-70.2
Korea	601.00	435.28	64.30	64.3
Taiwan	150.23	233.83	2,902.25	2,902.3
Thailand	-17.41	-21.88	175.60	175.6
Vietnam	4.26	-19.93	-116.92	-116.9
Total	998.06	863.66	6,272.34	6,272.3

Unit . Bt mn	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	28,699.26	29,223.89	-524.63
Proprietary (Bt mn)	9,900.16	8,820.24	1,079.92
Local Institution (Bt mn)	9,680.25	8,280.36	1,399.89
Retail (Bt mn)	39,362.31	41,317.48	-1,955.17

Unit . Contact	Buy	Sell	Net
Institution	42,016	39,424	2,592
Foreign	69,778	71,254	-1,476
Local	91,320	92,436	-1,116

Stock	19 Jan	18 Jan	15 Jan	14 Jan	13 Jan
PTT	223.95	126.37	231.25	167.09	179.03
GPSC-R	210.60	189.60	241.31	116.06	194.81
DELTA-R	163.20	11.03	29.42	59.89	96.95
KBANK	145.06	142.21	166.99	93.74	89.28
CPF-R	138.82	173.48	75.51	24.38	82.10

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

20 ม.ค.	จีน: Loan Prime Rate 1Y อังกฤษ: เงินเฟ้อ (ธ.ค.) ยูโรโซน: เงินเฟ้อ (ธ.ค.)
21 ม.ค.	ญี่ปุ่น: นำเข้า-ส่งออก (ธ.ค.) อินเดีย: ประชุมธนาคารกลาง ยูโรโซน: ประชุม ECB
22 ม.ค.	ไทย: นำเข้า-ส่งออก (ธ.ค.) ญี่ปุ่น: เงินเฟ้อ (ธ.ค.) ยูโรโซน: Markit Manufacturing Flash PMI (ม.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 รัฐบาลได้ติดตามตลาดหลังจากที่ก่อนหน้านี้ไม่หลุดต่ำกว่าแนวรับ 1,500 จุด โดยวานนี้มีแรงซื้อกลับในหุ้นขนาดใหญ่โดยเฉพาะ DELTA รวมถึงกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี ส่งผลให้ดัชนีปิดบวกได้ 12.46 จุด ณ สิ้นวัน สถาบันในประเทศพลิกมาซื้อสุทธิในตลาดหุ้น 1.4 พันลบ. หลังจากขายสุทธิ 6 ใน 7 วันทำการก่อนหน้านี้รวม 1.5 หมื่นลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 525 ลบ. (และ Short Index Futures บางๆ 1.5 พันสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาด SET Index จะแกว่งตัว Sideways to Sideways Up ในกรอบ 1,515-1,530 จุด โดยกลุ่มพลังงานคาดหุ้นตลาดได้จากอานิสงส์ของราคาน้ำมันดิบที่เริ่มปรับตัว รวมถึงยังคงคาดหวังเชิงบวกต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่ซึ่งคาดมีขนาดไม่ต่ำกว่า US\$1.9 ล้านล้านของสหรัฐฯซึ่งไอบีดีเคยประกาศก่อนหน้านี้ และหนุนโดยเอลเลน ว่าที่รมว.คลัง นอกจากนี้เอลเลนยังกล่าวว่าการที่สหรัฐฯจะสามารถรับมือกับการขึ้นภาษีนิติบุคคลได้ ทำให้คาดว่ากระแสเงินทุนยังมีแนวโน้มไหลเข้าตลาดเกิดใหม่โดยเฉพาะเอเชียอย่างต่อเนื่อง โดยค่าเงินดอลลาร์เริ่มกลับมาอ่อนค่า ขณะที่ปัจจัยในประเทศยังไม่มีประเด็นกดดัน รัฐบาลเดินทางนำกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่องเพื่อรับมือผลกระทบ COVID-19 ระลอกใหม่ ขณะที่ผลประกอบการ 4Q20 กลุ่มธนาคารที่ประกาศออกมาโดยรวมยังเป็นไปตามคาด เราประเมินจังหวะพักฐานของ SET Index กรณีลงทดสอบ 1,450-1,480 จุดยังเป็นจังหวะเข้าทยอยสะสมระยะกลาง-ยาว ส่วนระยะสั้นสามารถไชน์แนวรับ 1,500 จุดในการเข้าเก็งกำไร มองกลุ่มที่ยัง Laggard อย่างค่าปลีกอาหารและเครื่องดื่ม มีโอกาส Outperform ต่อเนื่อง

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

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

หุ้นเด่นวันนี้ : AEONTS

- แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายจาก FSSIA 288 บาท
- คาดโมเมนตัมกำไร 4Q20 (ม.ค.-มี.ค. 21) ยังดีต่อเนื่องโดยได้หนุนจากการกลับรายการสำรอง ECL หลังจากตั้งเผื่อไปค่อนข้างมากในปีก่อน ขณะที่ Coverage Ratio ยังอยู่ในระดับสูงกว่า 200%
- เราคาดกำไรปี 2020-2022 -14%/+39%/14% จาก Loan Growth ที่คาดทยอยฟื้นตัวชัดเจนขึ้นใน 2Q21 เป็นต้นไปตามภาพเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้น ขณะที่สำรอง ECL และค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่ลดลง ในเชิง Valuation น่าสนใจกว่า KTC (ประธานกรรมการของ FSS เป็นกรรมการของ AEONTS)

Fund Flow วานี้กระแสเงินทุนพลิกกลับมาไหลเข้าภูมิภาคตามคาด US\$732 ล้าน โดยไหลเข้าส่วนใหญ่ที่เกาหลีใต้และไต้หวัน US\$601 ล้าน และ US\$150 ล้าน ตามลำดับ ส่วนไทยยังไหลออกอีก US\$17 ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินทุนคาดว่าจะอยู่ในทิศทางไหลเข้าจากความคาดหวังที่เอลเลนหนุนมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่ขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ และเชื่อว่าภาคธุรกิจสามารถรับมือกับภาษีนิติบุคคลที่ปรับขึ้นได้

ประเด็นสำคัญวันนี้

- (+) **KKP** ประกาศกำไร 4Q20 ไกล่เคียงคาด -18% Q-Q, -34% Y-Y โดยผลการดำเนินงานหลักอย่าง PPOP แข็งแกร่งมาก +28% Q-Q, +51% Y-Y จึงไขว่โอกาสนี้ตั้งสำรอง ECL เพิ่มเติมเพื่อรองรับการระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่ เราคาดว่า KKP จะให้ Dividend Yield ปี 2020 สูงสุดในกลุ่มที่ราว 5% คงราคาเป้าหมายที่ 60 บาท แนะนำ "ซื้อ"
- (0) **KTC** ประกาศกำไร 4Q20 ตามคาด +8% Q-Q, Flat Y-Y จากสำรอง ECL ที่ลดลงจากการคุมคุณภาพสินทรัพย์ที่ดี สินเชื่อที่เติบโต และการบริหาร Loan Yield ส่งผลให้กำไรปี 2020 -3% Y-Y แนวโน้มกำไรปี 2021 คาดพลิกกลับมาเติบโต แต่ราคาหุ้นเกินพื้นฐานไปมากเทียบกับราคาเป้าหมายของ FSSIA ที่ 44 บาท เราแนะนำให้ Switch เป็น AEONTS ราคาเป้าหมาย 288 บาท
- (+) **TACC** คาดกำไร 4Q20 พุ่งตัวทำ New High +13% Q-Q, +4% Y-Y จาก Margin ที่ดี และคาดกำไรเร่งตัวขึ้นอีกใน 1Q21 จากการออกสินค้าใหม่ ธุรกิจ Character ที่เริ่มฟื้น นอกจากนี้คาดเห็นพัฒนาการจากการขยายช่องทางขายใน Tesco Lotus อย่างเร็วใน 1Q21 เราคาดว่ากำไรปี 2020-2021 +12% Y-Y และ +17% Y-Y คงราคาเป้าหมาย 7.40 บาท แนะนำ "ซื้อ"
- (0) **GFPT** คาดกำไร 4Q20 -6% Q-Q, -3% Y-Y และอาจลามถึง 1Q21 จากตลาดส่งออกที่ถูกกระทบจาก COVID-19 ต้นทุนค่าถั่วเหลืองสูงขึ้น และราคาไก่ทรงตัวในระดับต่ำ ส่วนสายการผลิตใหม่จะเริ่มเดินเครื่องใน 1-2 เดือนข้างหน้า เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2020-2021 ลงเป็น -11% Y-Y และ +14% Y-Y ปรับลดราคาเป้าหมายเหลือ 15 บาท ยังแนะนำ "ซื้อ"
- (+) **IRC** เราเริ่มต้นการวิเคราะห์ด้วยคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 19 บาท IRC ผ่านจุดต่ำสุดและฟื้นตัวตามอุตสาหกรรมยานยนต์ และยังมีสินค้าอื่น เช่น แผ่นยางรองวางรถไฟ รองรับโครงการลงทุนรถไฟทางคู่ รถไฟความเร็วสูง และชิ้นส่วนยางสำหรับรถ EV เราคาดว่ากำไรปี 2021-2023 +16% CAGR เป็นบริษัทปลอดภัยเงินกู้และมีเงินสดในมือคิดเป็น 4.5 บาท/หุ้น ปัจจุบันมี PE 11.8 เท่าและ PBV 0.8 เท่า

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$*	29.98	30.02	0.10
US\$/Euro	1.21	1.21	0.07
Yen/US\$	103.89	103.90	0.01
Yuan/US\$	6.48	6.49	0.21
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	53.13	52.98	0.28
Gold (COMEX)	1,840.60	1,840.20	0.02
BDI	1,740.00	1,754.00	-0.80
ZINC	2,682.50	2,699.00	-0.61
CRB index	174.85	175.25	-0.23

Source: Bloomberg *onshore rate

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 19-01-2021	% change
PTT	293.61	41.00	-3.53
KTC	278.49	77.00	0.98
PTTEP	237.87	113.00	1.80
AOT	199.36	60.75	0.41
CBG	170.83	132.00	0.38
BGRIM	150.46	53.75	1.90
SCC	138.59	388.00	0.26
SCGP	117.61	46.75	0.54
DELTA	111.84	622.00	11.07
AEONTS	102.84	209.00	3.98

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 19-01-2021	% change
CPF	-236.26	29.25	0.00
TASCO	-146.55	21.40	-1.83
ADVANC	-103.60	179.00	0.00
CPALL	-88.48	58.00	-0.85
MINT	-87.43	25.50	0.00
KBANK	-82.19	115.00	-0.43
PTG	-81.58	17.70	-0.56
RCL	-72.01	19.30	-2.03
KEX	-65.30	57.25	0.44
TU	-63.47	14.20	-1.39

Source: SET

(+) ตลาดดาวโจนส์ เพิ่มขึ้น 116.26 จุด หรือ 0.38% ปิดที่ 30,930.52 จุด
 หนุนจากนาง Janet Yellen ว่าที่รัฐมนตรีคลังสหรัฐฯ เรียกร้องให้สภาคงเก
 รสเรณูอนุมัติมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจวงเงิน 1.9 ล้านล้านดอลลาร์ รวมถึง
 ผลประกอบการ 4Q20 ของ Goldman Sachs ที่ออกมาดีกว่านักวิเคราะห์
 คาด

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ กดดันการเข้ามาตราการล็อกดาวน์ และผล
 ประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่ได้รับผลกระทบ COVID-19

(0) ตลาดเอเชียปรับตัวผสม ท่ามกลางติดตามธนาคารกลางจีนกำหนดอัตรา
 ดอกเบี้ยเงินกู้ LPR ในเวลา 8.30 น. ตามเวลาไทย แม้ได้รับปัจจัยบวกจาก
 การปรับขึ้นของตลาดดาวโจนส์ อย่างไรก็ดี ยังถูกกดดันจากความกังวล
 เกี่ยวกับจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ที่สูงขึ้น

(+) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น อยู่ที่บริเวณ 29.95 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX เพิ่มขึ้น 62 เซนต์ หรือ 1.2% ปิดที่ 52.98
 ดอลลาร์/บาร์เรล จากความคาดหวังเกี่ยวกับการออกมาตรการกระตุ้น
 เศรษฐกิจสหรัฐฯ และการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์

(+) ราคาทองคำ COMEX เพิ่มขึ้น 10.3 ดอลลาร์ หรือ 0.56% ปิดที่
 1,840.2 ดอลลาร์/ออนซ์ จากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 1,174.13 / -3.5

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
SEA OIL	SEA OIL-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
W	W-F	20/1/2021	9/2/2021
W-W3	-	20/1/2021	9/2/2021
YGG	YGG-F	4/1/2021	12/2/2021

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของ
 แหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและ
 ความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูง
 หรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่
 ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษา
 ข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง
 ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มี
 ความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บน
 หลักทรัพย์ 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, TASCO,
 TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของ
 หลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน