

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

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,513.51	-0.15	4.43	-3.22
SET50	951.58	-0.13	4.52	-8.93
Dow Jones 30	31,176.01	-0.04	1.86	33.65
S&P 500	3,853.07	0.03	2.58	53.70
NASDAQ Comp	13,530.92	0.55	4.99	103.92
FTSE 100	6,715.42	-0.37	3.95	-0.19
Hang Seng	29,927.76	-0.12	9.90	15.79
Nikkei 225	28,756.86	0.82	4.28	43.68
Shanghai Comp	3,621.26	1.07	4.27	45.21
MSCI AC World	669.62	0.18	3.61	46.96

Forward P/E (Bloomberg)	2019	2020E	2021E
SET	19.76	16.82	-
China	14.06	12.37	-
Hong Kong	13.46	11.79	11.47
Indonesia	12.21	9.63	-
Korea	15.29	12.57	12.45
Philippines	19.55	15.05	-
Taiwan	18.75	17.16	-
S&P500	23.28	19.97	18.03

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	341.14	723.43	3,019.57	3,019.6
Indonesia	52.38	58.03	807.00	807.0
Philippines	-20.73	-70.86	-105.22	-105.2
Korea	228.30	693.21	322.23	322.2
Taiwan	106.24	-349.11	2,319.31	2,319.3
Thailand	7.80	-84.11	113.37	113.4
Vietnam	-10.90	-21.40	-118.39	-118.4
Total	704.23	949.19	6,357.87	6,357.9

Unit . Bt mn	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	36,841.20	36,607.60	233.60
Proprietary (Bt mn)	10,849.28	10,567.10	282.18
Local Institution (Bt mn)	7,855.04	6,625.44	1,229.60
Retail (Bt mn)	43,451.32	45,196.69	-1,745.37

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Institution	42,662	40,748	1,914
Foreign	75,595	73,098	2,497
Local	98,301	102,712	-4,411

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	21 Jan	20 Jan	19 Jan	18 Jan	15 Jan
Stock					
KTC-R	416.70	190.27	27.51	148.31	120.31
PTT	258.91	243.42	223.95	126.37	231.25
KBANK-R	244.46	37.89	103.32	129.00	111.38
KBANK	179.05	113.79	145.06	142.21	166.99
MINT-R	176.68	21.60	31.13	21.18	-

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**

22 ม.ค.	ไทย: นำเข้า-ส่งออก (ธ.ค.) ญี่ปุ่น: เงินเฟ้อ (ธ.ค.) ยูโรโซน: Markit Manufacturing Flash PMI (ม.ค.)
25 ม.ค.	เยอรมนี: ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (ม.ค.)
26 ม.ค.	อังกฤษ: ยอดผู้ใช้สิทธิประโยชน์จากการว่างงาน (ธ.ค.)

**ตลาดหุ้นวานนี้ :** SET Index แกว่งตัว Sideways ตามคาดโดยปรับตัวขึ้นแรงจากแรงหนุนของกลุ่มธนาคาร อย่างไรก็ตามดัชนีอ่อนตัวลงจากแรงขายช่วงปลายตลาด โดยเฉพาะกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ บรรจุกภัณฑ์ และไฟแนนซ์ที่กดดัน ส่งผลให้ดัชนีปิดลบ 2.21 จุด ณ สิ้นวัน สถาบันในประเทศพลิกมาซื้อสุทธิในตลาดหุ้น 1.2 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อบางๆ 234 ลบ. (และ Long Index Futures อีก 2.5 พันสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาด SET Index ยังอยู่ในช่วงแกว่งตัวสร้างฐานในกรอบ 1,500-1,530 จุด โดยวันนี้มีโอกาส Sideways to Sideways Down ลงทดสอบกรอบล่าง เนื่องจากไรมัจฉัยบวกใหม่เข้ามากระตุ้น การประชุม ECB เมื่อคืนที่ผ่านมายังคงอัตรา

ดอกเบี้ยในระดับต่ำ และคงวงเงิน PEPP 1.85 ล้านยูโร แต่ระบุว่าพร้อมที่จะตอบสนองหากสถานการณ์ COVID-19 ยังกระทบหนัก ขณะที่ตลาดรอดูมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่ของสหรัฐฯของโลเดนซึ่งคาดว่าจะเข้าพิจารณาในสัปดาห์ในเดือหน้า ขณะที่ปัจจัยในประเทศผลประกอบการของกลุ่มธนาคารโดยรวมดีกว่าคาด แต่ค่อนข้างผสมผสาน ส่วนวันนี้ให้ติดตามตัวเลขส่งออกเดือน ธ.ค. (ตลาดคาด -2.4% Y-Y) เรายังประเมินกระแสเงินทุนยังคงอยู่ในทิศทางไหลเข้าจากสภาพคล่องที่สูงและค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า โดยหากดัชนีปรับฐานลงทดสอบกรอบ 1,450-1,480 จุด ถือเป็นจังหวะเข้าสะสมระยะกลาง-ยาว ส่วนระยะสั้นใช้แนวรับ 1,500 จุดในการเข้าเก็งกำไร เราจึงขอชมกลุ่มที่ยัง Laggard อย่างค่าปลีก อาหารและเครื่องดื่ม การแพทย์

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

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

**หุ้นเด่นวันนี้ : DCC**

- แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 3.10 บาท
- แนวโน้มกำไร 4Q20 คาดอ่อนตัว Q-Q จากปัจจัยฤดูกาล แต่โตเร่งขึ้น Y-Y ผลักดันให้ไม่อย่างกระเบื้องแผ่นใหญ่ที่ขายดีและมี Margin สูง ทำให้ทั้งปี 2020 คาดมีกำไร +61% Y-Y ทำ New High
- โมเมนตัมกำไร 1Q21 จะดีต่อเนื่องจาก High Season โดยเบื้องต้นคาดโตอีกเล็กน้อย +2% Y-Y นอกจากนี้ DCC ยังมีอีกหนึ่งจุดเด่นคือเงินปันผลที่ให้ Yield สูงถึง 6.5% ต่อปี

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนพลิกกลับมาไหลเข้าภูมิภาคอีกครั้ง US\$311 ล้าน โดยส่วนใหญ่ยังคงไหลเข้าเกาหลีใต้และไต้หวัน US\$228 ล้าน และ US\$106 ล้าน ตามลำดับ สนใจไทยมีเม็ดเงินไหลเข้าประเทศเดียวในกลุ่ม TIP ที่ US\$8 ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินทุนคาดว่าจะอยู่ในทิศทางไหลเข้าจากค่าเงินดอลลาร์ที่ยังอ่อนค่า

**ประเด็นสำคัญวันนี้**

**(0) จับตาตัวเลขส่งออกเดือน ธ.ค.** ตลาดคาด -2.4% Y-Y (เดือน พ.ย. -3.7% Y-Y) หากเป็นไปตามคาดจะทำให้ส่งออกทั้งปี 2020 หดตัวราว -6.5% Y-Y โกลด์เด็งที่กระทรวงพาณิชย์คาด ส่วนปี 2021 ตั้งเป้ากลับมาเติบโต +4% Y-Y

**(0) สรุปกำไร 4Q20 กลุ่มธนาคาร** ทั้งกลุ่ม +22% Q-Q, -20% Y-Y ดีกว่าเราคาด 21% โดยสาเหตุหลักเกิดจาก KBANK ที่ดีกว่าคาดมากจากการตั้งสำรอง ECL ที่ต่ำ ธนาคารที่ประกาศกำไรออกมาได้แก่ TISCO KKP SCB KBANK ส่วนธนาคารที่กำไรอ่อนแอคือ TMB KTB BBL แนวโน้มกำไร 1Q21 คาดทยอยฟื้นตัวขึ้น เรายังให้น้ำหนักการลงทุน "Overweight" Top Pick ปัจจุบันคือ TISCO และ KBANK และระยะสั้นแนะนำ "เก็งกำไร" SCB

**(+) CHG** คาดกำไร 4Q20 +79% Y-Y จากรายได้ประกันสังคมที่แข็งแกร่ง และโรงพยาบาลใหม่ที่ขาดทุนลดลง เราปรับกำไรปี 2020-2022 ขึ้น 6-13% เป็นเติบโต 20%/15%/14% ตามลำดับ ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 3.50 บาท คงคำแนะนำ "ซื้อ" เป็น Top Pick

**(+) TKN** ผู้บริหารให้เป้าหมายปี 2021 เข้มงวดอย่างมาก คาดรายได้จะโต 25-30% Y-Y กลับไปเท่าปี 2019 และคาดกำไรกลับไประดับ New High เหมือนปี 2016 จากการออกสินค้าใหม่กลุ่มสหาย และโดยเฉพาะเครื่องดื่มชานม ส่วนต้นทุนยังได้ประโยชน์จากราคาสารรายต่ำและคุมค่าใช้จ่ายการตลาด กำไร 4Q20 จะยังอ่อนแอ แต่จะฟื้นใน 1Q21 เราปรับกำไรปี 2020 ลงเป็น -14% Y-Y แต่ปรับเพิ่มปี 2021 เป็น +93% Y-Y ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 14 บาท แนะนำ "ซื้อ"

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$*	29.96	29.93	-0.08
US\$/Euro	1.22	1.22	0.01
Yen/US\$	103.59	103.50	-0.09
Yuan/US\$	6.46	6.47	0.07
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	52.97	53.13	-0.30
Gold (COMEX)	1,870.60	1,869.30	0.07
BDI	1,828.00	1,766.00	3.51
ZINC	2,709.00	2,728.00	-0.70
CRB index	175.16	175.14	0.01

Source: Bloomberg \*onshore rate

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 21-01-2021	% change
KBANK	1,874.68	125.00	7.76
CPALL	771.87	58.25	0.43
BBL	443.52	127.00	4.53
SCB	216.62	93.75	3.59
KTB	208.26	12.50	4.17
HANA	196.94	51.25	1.49
PTTEP	156.43	112.50	0.00
AEONTS	104.60	215.00	1.42
TISCO	94.69	95.00	1.06
CPF	83.72	29.00	0.87

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 21-01-2021	% change
DELTA	-419.49	558.00	-7.00
PTT	-333.31	40.75	-0.61
ADVANC	-300.97	177.50	0.00
SCC	-189.46	386.00	-0.26
MINT	-181.35	27.25	2.83
KTC	-128.41	67.75	-5.90
BGRIM	-124.34	53.00	-0.93
AOT	-116.89	60.50	-1.22
STA	-114.95	32.50	-0.76
EGCO	-112.13	189.50	0.53

Source: SET

(-) ตลาดดาวโจนส์ ลดลง 12.37 จุด หรือ 0.04% ปิดที่ 31,176.01 จุด หลังเปิดเผยผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกอยู่ที่ 900,000 รายในสัปดาห์ที่ผ่านมา แม้อลดลง 26,000 รายจากสัปดาห์ก่อนหน้า แต่ยังคงอยู่ระดับสูงกว่า 665,000 รายในช่วงที่เกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยครั้งใหญ่ปี 2007-2009

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ หลัง ECB มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายและวงเงินในการซื้อพันธบัตรในการประชุมวานนี้

(-) ตลาดเอเชียปรับลง ตามทิศทางตลาดดาวโจนส์ และแรงขายทำกำไร หลังหุ้นปรับขึ้นในช่วงก่อนหน้า

(0) ค่าเงินแกว่งในกรอบแคบ อยู่ที่บริเวณ 29.94 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ลดลง 18 เซนต์ หรือ 0.3% ปิดที่ 53.13 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังสถาบันปิโตรเลียมอเมริกา รายงานงานสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐเพิ่มขึ้น 2.6 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์ที่ผ่านมา สวนทางกับที่นักวิเคราะห์คาดว่า จะลดลง 1.2 ล้านบาร์เรล ขณะที่ติดตาม EIA เปิดเผยตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐในวันนี้ ท่ามกลางนักวิเคราะห์คาดว่า จะลดลง 2.5 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์ที่ผ่านมา

(-) ราคาทองคำ COMEX ลดลง 60 เซนต์ หรือ 0.03% ปิดที่ 1,865.9 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังปรับขึ้นในช่วงก่อนหน้า

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 1,174.13 / +-

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
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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, GFTF, 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, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน