

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

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,497.88	-1.03	3.35	-4.22
SET50	939.73	-1.25	3.22	-10.07
Dow Jones 30	30,996.98	-0.57	1.28	32.88
S&P 500	3,841.47	-0.30	2.27	53.24
NASDAQ Comp	13,543.06	0.09	5.08	104.11
FTSE 100	6,695.07	-0.30	3.63	-0.49
Hang Seng	29,447.85	-1.60	8.14	13.94
Nikkei 225	28,631.45	-0.44	4.52	43.05
Shanghai Comp	3,606.75	-0.40	3.85	44.62
MSCI AC World	666.69	-0.44	3.16	46.31

Forward P/E (Bloomberg)	2019	2020	2021E
SET	19.53	16.60	-
China	14.01	12.33	-
Hong Kong	13.24	11.60	11.28
Indonesia	11.88	9.37	-
Korea	15.36	12.64	12.52
Philippines	19.32	14.89	-
Taiwan	18.55	16.97	-
S&P500	23.16	19.88	17.94

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	238.28	961.71	3,257.85	3,257.9
Indonesia	-9.80	48.23	797.20	797.2
Philippines	-29.50	-100.35	-134.71	-134.7
Korea	-314.42	378.58	7.61	7.6
Taiwan	-1,120.56	-1,469.60	1,198.82	1,198.8
Thailand	-35.16	-119.26	78.21	78.2
Vietnam	-2.46	-23.86	-120.85	-120.9
Total	-1,273.62	-324.55	5,084.13	5,084.1

Unit . Bt mn	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	36,469.61	37,522.33	-1,052.72
Proprietary (Bt mn)	10,600.61	11,734.89	-1,134.28
Local Institution (Bt mn)	6,333.01	8,374.53	-2,041.52
Retail (Bt mn)	43,295.41	39,066.90	4,228.51

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Institution	43,846	45,039	-1,193
Foreign	86,480	87,754	-1,274
Local	103,546	101,079	2,467

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	22 Jan	21 Jan	20 Jan	19 Jan	18 Jan
Stock					
PTT	313.14	258.91	243.42	223.95	126.37
KBANK-R	265.03	244.46	37.89	103.32	129.00
BBL	262.29	101.98	114.52	76.63	43.24
DELTA-R	231.37	127.42	68.92	163.20	11.03
KBANK	193.38	179.05	113.79	145.06	142.21

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

25 ม.ค.	เยอรมนี: ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (ม.ค.)
26 ม.ค.	เกาหลีใต้: GDP 4Q20 อังกฤษ: ยอดผู้ใช้สิทธิประโยชน์จากการว่างงาน (ธ.ค.)
27 ม.ค.	เยอรมนี: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ก.พ.) สหรัฐฯ: ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน (ธ.ค.), ประชุม FED
28 ม.ค.	ยูโรโซน: ดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจและการบริโภค (ม.ค.) สหรัฐฯ: GDP 4Q20

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 ปรับตัวลงต่อเนื่องโดยปิดลบอีก 15.63 จุด ทำให้ดัชนีหลุดระดับ 1,500 จุดในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยถูกกดดันจากตัวเลข PMI ของยูโรโซนที่ออกมาหดตัวทั้งภาคการผลิตและภาคบริการ รวมถึง Valuation ของดัชนีที่ค่อนข้างตึงตัวในช่วงก่อนหน้า ทำให้มีแรงขายทำกำไรโดยสถาบันในประเทศและนักลงทุนต่างชาติ พลิกมาขายสุทธิในตลาดหุ้น 2 พันลบ. และ 1.1 พันลบ. ตามลำดับ (ส่วนสถานะใน Index Futures ยังไม่มีนัยยะ)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาด SET Index ยังอยู่ในช่วงของการแกว่งพักตัวโดยคาดวันนี้เคลื่อนไหวในกรอบ 1485-1,505 จุด โดยกลุ่มพลังงานคาดยังถ่วงตลาดจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับลงจากความกังวลทั้งตัวเลขผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลกที่ยังน่าเป็นห่วง แม้จะเริ่มมีการทยอยใช้วัคซีนในหลายประเทศ รวมถึงความกังวลด้านเศรษฐกิจที่อาจฟื้นตัวช้ากว่าคาดจากตัวเลข PMI ของยูโรโซนที่ออกมาปลายสัปดาห์ก่อน ขณะที่ปัจจัยสำคัญในสัปดาห์นี้คือการประชุม FED ซึ่งตลาดคาดหวังว่าจะเห็นถ้อยแถลงที่ผ่อนคลายทางการเงิน QE US\$1.2 แสนล้านต่อเดือน และโดยเฉพาะการให้ความมั่นใจว่าจะยังไม่มีการลดขนาดงบดุลในเร็วนี้ ซึ่งจะยังทำให้สภาพคล่องในโลกยังอยู่ในระดับสูงและยังเป็นบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยง ขณะที่ปัจจัยในประเทศให้ติดตามผลประกอบการ 4Q20 ฝั่ง Real Sector ที่จะเริ่มทยอยประกาศตั้งแต่สัปดาห์นี้ เราประเมินการพักฐานของดัชนีลงทดสอบกรอบ 1,450-1,480 จุดยังเป็นจังหวะในการทยอยสะสมหุ้นรอบใหม่หลังจากปรับตัวขึ้นแรงและมี Valuation ค่อนข้างตึงตัวมากในช่วงก่อนหน้า ระยะสั้นเน้นลงทุนในกลุ่มที่ยัง Laggard อย่างค้าปลีก อาหารและเครื่องดื่ม การแพทย์

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

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

หุ้นเด่นวันนี้ : CHG

- แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย FSSIA 3.50 บาท
- คาดกำไร 4Q20 -15% Q-Q แต่ +79% Y-Y โดแรงที่สุดในกลุ่มจากรายได้ประกันสังคมที่แข็งแกร่ง โรงพยาบาลใหม่ขาดทุนลดลง และรายได้จาก ASQ หนุนทั้งปี 2020 +20% Y-Y
- คาดปี 2021 โดอีก +15 Y-Y จากลูกค้าเงินสดที่คาดฟื้นตัว โรงพยาบาลใหม่ RPC และ 304 คาดพลิกมีกำไร หนุน Margin เด็บโต ราคาหุ้นยัง Laggard และเป็น Top Pick ของกลุ่มฯ

Fund Flow เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนพลิกมาไหลออกจากภูมิภาคอย่างหนาแน่น US\$1,502 ล้าน โดยส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวันและเกาหลีใต้ US\$1,121 ล้าน และ US\$314 ล้าน ตามลำดับ ส่วนไทยมีเม็ดเงินไหลออกสูงสุดในตลาด TIP ที่ US\$35 ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินทุนคาดว่ายังมีโอกาสไหลออกระยะสั้นจากความกังวลเรื่องการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ช้ากว่าคาดหลัง PMI ยูโรโซนออกมาชะลอตัว

ประเด็นสำคัญวันนี้

- (+) **ส่งออกไทยเดือน ธ.ค.** พลิกมาเป็นบวก อยู่ที่ US\$2.01 หมื่นล้าน +4.7% Y-Y สินค้าที่ขยายตัวดีได้แก่ หมูสดแช่แข็ง อาหารสัตว์ สิ่งปรกรรณ ภูมิอย่าง รถยนต์ เครื่องใช้ไฟฟ้า ทำให้ปี 2020 -6% Y-Y ขณะที่ปี 2021 ธ.ค. คาดส่งออกไทย +5.7% Y-Y เรามองบวกต่อ CPF TFG ASIAN XO HANA KCE STGT AH IRC
- (+) **กลุ่มธนาคาร** จากกำไร 4Q20 ที่ออกมา เราพบว่าเกณฑ์การปรับขึ้นดอกเบี้ย ขณะที่ลูกหนี้ภายใต้การช่วยเหลือลดลงอย่างมีนัยยะ ขณะที่ COVID-19 ระลอกใหม่คาดไม่กระทบเท่าปีก่อน เราคาดกำไรของกลุ่มปี 2021 +8% Y-Y คงน้ำหนักการลงทุน "Overweight" เปลี่ยน Top Pick เป็น SCB และ KKP
- (O) **TU** คาดกำไร 4Q20 -40% Q-Q, +4% Y-Y หลัง Panic Buy เริ่มหมด ธุรกิจ Ambient โดชะลอ ส่วน Frozen ยังทยอยฟื้นตัว ขณะที่คาดค่าใช้จ่ายจะยังสูงเพราะป้องกัน COVID-19 รวมถึงตรวจหาเชื้อพนักงาน ส่วน Red Lobster น่าจะขาดทุนมากขึ้น เราอยู่ระหว่างทบทวนประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายจากปัจจุบันที่ 18 บาท ยังแนะนำ "ซื้อ"
- (+) **ITEL** COVID-19 รอบใหม่อาจทำให้การส่งมอบงานบางส่วนล่าช้า เราจึงปรับลดกำไรปี 2020 ลง 6% เหลือ +4% Y-Y โดยคาดกำไร 4Q20 -6% Q-Q, -17% Y-Y แต่เราปรับเพิ่มปี 2021 ขึ้นเป็น +29% Y-Y ซึ่งชดเชย Dilution จากการแปลง ITEL-W2 ได้หมด เราให้ราคาเป้าหมาย 3.80 บาท (Full dilution) คงคำแนะนำ "ซื้อ"
- (O) **SIRI** แผนปี 2021 เชิง Conservative หลังกังวลกำลังซื้อชะลอตัว โดยตั้งเป้าลดลงทั้งยอดขายและยอดโอน และหันมาจับกลุ่ม Affordable เป็นหลัก รวมถึงอาจเห็นการทำโปรโมชันใน 1H21 และต้องติดตาม Rejection rate ในกลุ่ม Low-End ที่สูง เราชอบ ORI, SPALI, AP มากกว่า
- (+) **JR** หลุด Cash Balance วันนี้ คาดกำไร 4Q20 +16 Y-Y หนุนกำไรทั้งปี 2020 คาด +43% Y-Y แนวโน้มกำไรจะเร่งขึ้นในทุกๆไตรมาสของปีนี้ คาดกำไรปี 2021-2022 ได้กว่ากำไรโตเฉลี่ย 103% CAGR คงราคาเป้าหมาย 8.80 บาท แนะนำ "เก็งกำไร"

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$*	29.97	29.99	0.07
US\$/Euro	1.22	1.22	-0.06
Yen/US\$	103.81	103.78	-0.03
Yuan/US\$	6.48	6.46	-0.31
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	52.32	52.27	0.10
Gold (COMEX)	1,861.40	1,859.90	0.08
BDI	1,810.00	1,837.00	-1.47
ZINC	2,715.00	2,709.00	0.22
CRB index	172.85	175.16	-1.32

Source: Bloomberg *onshore rate

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 22-01-2021	% change
KBANK	1,403.64	129.00	3.20
SCC	411.97	393.00	1.81
PTTEP	368.49	111.50	-0.89
CBG	284.12	140.50	-0.35
TISCO	257.94	96.25	1.32
RS	135.67	21.70	0.00
EA	116.72	61.75	-2.76
SCB	115.25	94.50	0.80
SAWAD	108.43	66.25	-3.28
AOT	97.57	59.75	-1.24

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 22-01-2021	% change
BBL	-402.86	122.00	-3.94
CPN	-212.78	52.75	6.03
INTUCH	-183.71	57.75	-0.43
EGCO	-131.07	187.00	-1.32
CRC	-130.30	32.25	0.00
MINT	-111.42	26.25	-3.67
DELTA	-107.11	544.00	-2.51
CPALL	-105.97	58.00	-0.43
TU	-98.14	14.20	-2.07
BDMS	-94.99	21.10	-1.40

Source: SET

(-) ตลาดดาวโจนส์ ลดลง 179.03 จุด หรือ 0.57% ปิดที่ 30,996.98 จุด จากความกังวลเกี่ยวกับสมาชิกวุฒิสภาสหรัฐที่อาจกดดันให้ประธานาธิบดีโจไบเดนลดวงเงินในมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ รวมถึงความล่าช้าในการฉีดวัคซีนต้าน COVID-19 ในสหรัฐ และการแพร่ระบาดของ COVID ที่จำนวนผู้ติดเชื้อยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ หลังไอเอชเอส มาร์กิตเปิดเผยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) รวมของยูโรโซนลดลงเป็น 47.5 ในเดือนม.ค. 2021 จาก 49.1 ในเดือนธ.ค. 2020 รวมถึงกดดันจากผลกระทบของมาตรการจำกัดการเดินทางในยุโรป

(+) ตลาดเอเชียปรับขึ้นเล็กน้อย ท่ามกลางการติดตามผลประกอบการ 4Q20

(0) ค่าเงินแกว่งในกรอบแคบ อยู่ที่บริเวณ 29.96 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ลดลง 86 เซนต์ หรือ 1.6% ปิดที่ 52.27 ดอลลาร์/บาร์เรล จากความกังวลเกี่ยวกับอุปสงค์น้ำมันที่หดตัว หลังจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ยังอยู่ในระดับสูง, ความล่าช้าในการฉีดวัคซีนต้าน COVID และการล็อกดาวน์ในยุโรป

(-) ราคาทองคำ COMEX ลดลง 9.7 ดอลลาร์ หรือ 0.52% ปิดที่ 1,856.2 ดอลลาร์/ออนซ์ จากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 1,173.25 / -0.88

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
IND	IND-F	4/1/2021	12/2/2021
IP	IP-F	11/1/2021	19/2/2021
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
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
TKN	TKN-F	25/1/2021	5/3/2021
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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, TASC, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน