

## Selective Buy on Earnings and Low PER/PBV

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,652.73	-0.26	-0.30	5.68
SET50	987.06	-0.34	-0.37	-5.54
Dow Jones 30	34,265.37	-1.30	-5.70	46.89
S&P 500	4,397.94	-1.89	-7.73	75.44
NASDAQ Comp	13,768.92	-2.72	-11.99	107.51
FTSE 100	7,494.13	-1.20	1.48	11.39
Hang Seng	24,965.55	0.05	6.70	-3.41
Nikkei 225	27,522.26	-0.90	-5.36	37.51
Shanghai Comp	3,522.57	-0.91	-3.22	41.25
MSCI AC World	712.80	-1.74	-5.57	56.43

Forward P/E (Bloomberg)	2021	2022E	2023E
SET	14.98	17.57	15.33
China	15.07	11.38	10.20
Hong Kong	9.98	11.75	10.38
Indonesia	25.24	16.22	14.57
Korea	12.97	10.10	9.10
Philippines	24.04	16.84	14.13
Taiwan	14.50	13.53	13.16
S&P500	24.01	19.95	18.15

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-617.86	-1,084.53	-1,268.97	-1,269.0
Indonesia	67.96	86.80	419.28	419.3
Philippines	-4.11	-25.28	-30.86	-30.9
Korea	-454.03	-1,238.31	-6.90	-6.9
Taiwan	-1,480.04	-2,133.97	171.34	171.3
Thailand	39.22	-134.57	279.00	279.0
Vietnam	-49.44	-219.56	-213.76	-213.8
Total	-2,498.30	-4,749.42	-650.87	-650.9

Investors Summary SET	Buy	Sell	Net
Unit : Bt mn			
Foreign (Bt mn)	37,654.31	36,360.55	1,293.76
Proprietary (Bt mn)	6,581.46	7,662.82	-1,081.36
Local Institution (Bt mn)	4,310.52	5,405.81	-1,095.29
Retail (Bt mn)	32,879.83	31,996.94	882.89

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Unit : Contact			
Institution	34,723	34,772	-49
Foreign	55,187	57,889	-2,702
Local	94,043	91,292	2,751

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	21 Jan	20 Jan	19 Jan	18 Jan	17 Jan
Stock					
PTT	342.46	155.70	315.65	280.41	159.32
KBANK	229.18	173.91	286.93	197.37	118.65
PTTGC-R	161.28	116.64	149.39	318.01	140.22
GPSC-R	145.76	61.95	48.14	123.56	96.53
TTB	127.86	43.17	85.20	35.06	24.88

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

24 ม.ค.	ญี่ปุ่น: Jibun Flash Manufacturing and Services PMI (ม.ค.) ยุโรป: Markit Flash Manufacturing and Services PMI (ม.ค.) สหรัฐฯ: Markit Flash Manufacturing and Services PMI (ม.ค.)
25 ม.ค.	เกาหลีใต้: GDP 4Q21 เยอรมนี: ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (ม.ค.)
26 ม.ค.	สหรัฐฯ: ประชุม FOMC

**ตลาดหุ้นวานนี้ :** SET Index ปรับตัวลงต่อเนื่องอีก 4.23 จุด อย่างไรก็ตามยังสามารถปิดลบได้เหนือระดับ 1,650 จุดได้ ทำให้ทางเทคนิคยังคงไม่เป็นลมนัก สถาบันในประเทศพลิกมาขายสุทธิในตลาดหุ้นอีกครั้ง 1.1 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 1.3 พันลบ. (สถานะใน SET50 Index Futures ยังคงไม่มีนัยยะ)

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาด SET Index จะปรับตัวลงหากรอบ 1,642-1,645 จุดอีกครั้งจากบรรยากาศการลงทุนที่ยังเป็นลบ และเม็ดเงินยังคงไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยง โดยเฉพาะหุ้นเติบโตและกลุ่มเทคโนโลยี ปัจจัยกดดันยังคงเป็นเรื่องของเงินเฟ้อทั่วโลกที่เร่งตัวโดยเฉพาะฝั่งสหรัฐฯ ทำให้คาด FED จะดำเนินนโยบายการเงินที่ตึงตัวมากขึ้น และเริ่มมีกระแสคาดการณ์ว่าจะเห็นการปรับขึ้นดอกเบี้ยมากกว่า 4 ครั้งในปีนี้อาจเริ่มลดขนาดงบดุลใน 2H22 ซึ่งสัปดาห์นี้ต้องติดตามการประชุม FED ว่าจะส่งสัญญาณเพิ่มเติมอย่างไร ส่วนปัจจัยในประเทศหลักๆยังอยู่ที่การทยอยประกาศผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนฝั่ง Real Sector หลังกลุ่มธนาคารประกาศออกมาครบแล้วดีกว่าที่ตลาดคาดภาพรวมยังไม่เปลี่ยนจากที่เราประเมิน ในเชิงกลยุทธ์ยังเน้นลงทุนในหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว แนวโน้มกำไร 4Q21 แข็งแกร่ง และมี PER/PBV ไม่สูงคาดว่าน่าจะเผชิญแรงขายที่จำกัดและ Outperform ตลาดได้ในระยะนี้

**กลยุทธ์ :** เลือกลงทุนโดยเน้นหุ้น PER/PBV ต่ำ และหุ้นที่คาดการณ์กำไร 4Q21 แข็งแกร่ง  
**หุ้นเด่นเดือน ม.ค. :** CK, EA, HMPRO, KBANK, ORI

### หุ้นเด่นวันนี้ : GFPT

- แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 16 บาท
- การฟื้นตัวดูเร็วกว่าคาด โดย 4Q21 คาดสามารถพลิกกำไรได้เล็กน้อยจากเดิมที่คาดขาดทุน หนี้จากการส่งออกและราคาไก่ในประเทศที่ฟื้นตัว และมีสายการผลิตไก่ปรุงสุกครบ 5 สายอีกครั้งนับตั้งแต่ไฟไหม้ปี 2019
- ล่าสุดราคาไก่หน้าฟาร์มอยู่ที่ 39-40 บาทต่อกิโลกรัมสูงสุดรอบ 5 ปี ถือเป็นระดับที่ดีแม้จะถูกตรึงราคาขายปลีก เราจึงปรับเพิ่มกำไรปี 2022 ขึ้นเป็น 1.3 พันลบ. +715% Y-Y จากฐานต่ำปีก่อน
- แนวรับ 13.20-13 บาท แนวต้าน 13.50//14-14.20 บาท

**Fund Flow:** เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนยังคงไหลออกจากภูมิภาคและเร่งตัวขึ้นเป็น US\$1,880 ล้าน นำโดยไต้หวันและเกาหลีใต้ US\$1,480 ล้านและ US\$454 ล้าน ตามลำดับ ส่วนอาเซียนไหลยังคงออกไปในทางไหลเข้ามาโดยอินโดนีเซียและไทย US\$68 ล้านและ US\$39 ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินทุนวันนี้คาดว่าจะอยู่ในทิศทางไหลออก โดยยังมีแรงเทขายสินทรัพย์เสี่ยงต่อเนื่องจากความกังวลนโยบายการเงิน FED ที่จะตึงตัวเร็วเพื่อสกัดเงินเฟ้อ

### ประเด็นสำคัญวันนี้

**(+) ส่งออกไทยปี 2021 ดีดีกว่าเป้า** โดยเดือน ธ.ค. 21 ออกมาที่ US\$2.5 หมื่นล้าน +24% Y-Y หนุนทั้งปี 2021 จบที่ US\$2.7 แสนล้าน +17% Y-Y โดยกลุ่มสินค้าที่โตโดดเด่น ได้แก่ ชิ้นส่วนยานยนต์ ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ผลิตภัณฑ์ยางพารา อาหารสัตว์ เป็นต้น และเป็นการขยายตัวได้ดีทุกตลาดหลักทั้งเอเชีย ยุโรปและสหรัฐฯ พาณิชย์คาดการณ์ปี 2022 โต 3-4% Y-Y จากฐานสูงและสอดคล้องประมาณการของธปท. หุ้นในกลุ่มส่งออกที่ยัง Valuation ไม่แพง ได้แก่ SAT AH STANLY TU GFPT

**(+) สรุปกำไร 4Q21 กลุ่มธนาคาร 7 แห่งภายใต้ Coverage +2% Q-Q, +27% Y-Y ดีกว่าคาด 13%** โดยธนาคารที่กำไรดีกว่าคาดได้แก่ KBANK KKP TISCO TTB SCB แยกกว่าคาดคือ BBL ส่วน KTB ใกล้เคียงคาด ส่งผลให้กำไรปี 2021 ของกลุ่ม +30% Y-Y ฟื้นตัวแรงจากฐานต่ำปีก่อน แนวโน้มกำไรปี 2022 คาดฟื้นตัวตามเศรษฐกิจในประเทศ โดยคาดการณ์กำไรโตราว +10% Y-Y ยังคงน่าหนักการลงทุน Overweight จาก Valuation ที่ยังต่ำเทียบกับช่วงก่อน COVID-19 เลือก Top Pick เป็น TTB และ SCB

**(+) TU คาดกำไร 4Q21 -2% Q-Q, +31% Y-Y ดีกว่าที่เคยคาด** หนี้จากการทยอยปรับขึ้นราคาสินค้า OEM เพื่อสะท้อนต้นทุนที่สูงขึ้น แม้ 1Q22 จะเผชิญต้นทุนบรรจุภัณฑ์และราคาปลาสูงขึ้น แต่คาดจะปรับราคาสินค้ากลุ่ม Branded แล้วเสร็จในเดือน ก.พ. ขณะที่แนวโน้ม Demand สินค้ากลุ่ม Frozen, Pet Care รวมถึง Ambient ยังแข็งแกร่ง ส่วนโอมิครอนยังกระทบจำกัดต่อธุรกิจหลักของบริษัทฯ ยกเว้น Red Lobster ภาพโดยรวมยังสอดคล้องกับประมาณการของเราที่คาดการณ์ปี 2021-2022 +13% Y-Y และ +3% Y-Y ยังคงราคาเป้าหมาย 30 บาท แนะนำ "ซื้อ"

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$*	33.01	32.97	-0.11
US\$/Euro	1.13	1.13	-0.06
Yen/US	113.87	113.68	-0.17
Yuan/US\$	6.34	6.34	0.04
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	85.87	85.14	0.86
Gold (COMEX)	1,836.50	1,834.10	0.13
BDI	1,415.00	1,474.00	-4.00
ZINC	3,635.00	3,649.50	-0.40
CRB index	248.48	250.01	-0.61

Source: Bloomberg \*onshore rate

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Clo 21-01-22	% change
AOT	1,303.54	63.00	0.80
IVL	598.84	46.25	-1.60
GULF	390.24	50.00	-0.99
GPSC	276.59	81.50	-3.55
CPN	230.58	53.25	0.47
TTB	164.96	1.39	-2.11
CPF	130.66	25.75	1.98
KTC	130.40	59.75	0.00
SNNP	127.43	17.70	13.46
BDMS	113.84	21.90	1.39

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 21-01-22	% change
SCC	-275.87	378.00	-0.53
PTTGC	-236.72	57.25	-0.87
BBL	-233.17	130.00	-1.52
ITEL	-186.25	5.65	-5.83
PTT	-169.98	38.75	-1.90
KBANK	-154.40	140.00	-0.71
TU	-113.10	19.60	1.03
BCH	-92.56	18.60	-0.53
CPALL	-90.21	58.75	0.86
PTG	-84.64	14.60	-0.68

(-) ตลาดดาวโจนส์ ลดลง 450.02 จุด หรือ 1.30% ปิดที่ 34,265.37 จุด จากแรงขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีหลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับขึ้น และการเปิดเผยผลประกอบการที่อ่อนแอของ Netflix

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ จากความกังวลเกี่ยวกับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางต่างๆในปี นี้ และการเปิดเผยดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค GfK ของอังกฤษที่ปรับลงเป็นระดับต่ำสุดตั้งแต่เดือนก.พ. 2021

(-) ตลาดหุ้นเอเชียปรับลง ตามทิศทางตลาดดาวโจนส์ และนักลงทุนทุนระยะเวรึงการซื้อขายก่อนการประชุมเฟดในวันที่ 25-26 ม.ค.นี้

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 33.03 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ลดลง 41 เซนต์ หรือ 0.5% ปิดที่ 85.14 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังจากการเปิดเผยข้อมูลสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐที่เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด

(-) ราคาทองคำ COMEX ลดลง 10.8 ดอลลาร์ หรือ 0.59% ปิดที่ 1,831.8 ดอลลาร์/ออนซ์ จากแรงขายทำกำไรหลังจากปรับขึ้นมากในช่วงก่อนหน้า

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 1,008.45 / +27.59

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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, BGIM, 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, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

\*Cash Balance (next page)

หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการจำกัดการซื้อขาย				
Local Symbol	Foreign Symbol	Start date	End date	Level
AF	AF-F	24/1/2022	4/3/2022	T1
BE8	BE8-F	10/1/2022	18/2/2022	T1
BIG	BIG-F	6/1/2022	26/1/2022	T2
CHO	CHO-F	24/1/2022	11/2/2022	T1
CMO	CMO-F	5/1/2022	25/1/2022	T3
CRD	CRD-F	24/1/2022	4/3/2022	T1
DITTO	DITTO-F	18/1/2022	7/2/2022	T1
FVC	FVC-F	20/12/2021	28/1/2022	T1
GCAP	GCAP-F	20/12/2021	28/1/2022	T1
GLOCON	GLOCON-F	24/1/2022	4/3/2022	T1
GLORY	GLORY-F	17/1/2022	25/2/2022	T1
JAS	JAS-F	20/12/2021	28/1/2022	T1
JCKH	JCKH-F	7/1/2022	27/1/2022	T1
JCKH-W1		7/1/2022	27/1/2022	T1
JTS	JTS-F	13/1/2022	2/2/2022	T2
K	K-F	10/1/2022	18/2/2022	T1
K-W1		10/1/2022	18/2/2022	T1
LIT	LIT-F	13/1/2022	2/2/2022	T1
LIT-W1		13/1/2022	2/2/2022	T1
MACO	MACO-F	10/1/2022	28/1/2022	T1
MACO-W3		10/1/2022	28/1/2022	T1
MONO	MONO-F	18/1/2022	7/2/2022	T2
MVP	MVP-F	21/1/2022	10/2/2022	T2
MVP-W1		21/1/2022	10/2/2022	T2
PROEN	PROEN-F	4/1/2022	11/2/2022	T1
PSG	PSG-F	11/1/2022	31/1/2022	T3
SAAM	SAAM-F	24/1/2022	11/2/2022	T1
SAAM-W1		24/1/2022	11/2/2022	T1
SAAM-W2		24/1/2022	11/2/2022	T1
SECURE	SECURE-F	20/12/2021	28/1/2022	T1
SICT	SICT-F	12/1/2022	1/2/2022	T2
TRC	TRC-F	10/1/2022	28/1/2022	T3
TRITN	TRITN-F	24/1/2022	4/3/2022	T1
UBE	UBE-F	10/1/2022	28/1/2022	T1
UREKA	UREKA-F	24/1/2022	4/3/2022	T1
UREKA-W2		24/1/2022	4/3/2022	T1
WAVE	WAVE-F	24/1/2022	4/3/2022	T1
WAVE-W2		24/1/2022	4/3/2022	T1

Source : Setsmart

หมายเหตุ:

- T1** (Trading Alert Level 1) : Cash Balance
- T2** (Trading Alert Level 2) : ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance
- T3** (Trading Alert Level 3) : ห้าม Net Settlement, ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance

ทั้งนี้ ปัจจัยที่ใช้ในการพิจารณาหลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการจำกัดการซื้อขาย คือ อัตราหมุนเวียนการซื้อขาย (Turnover ratio) มูลค่าการซื้อขาย และราคาซื้อขายที่ไม่สอดคล้องกัน ปัจจัยพื้นฐาน เช่น P/E Ratio เป็นต้น

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)				
Local Symbol	Foreign Symbol	Start date	End date	Status
ACAP	ACAP-F	2/3/2021	-	C
AQ	AQ-F	16/8/2018	-	C
B52	B52-F	16/8/2018	-	C
DIMET	DIMET-F	18/11/2020	-	C
DIMET-W3	-	18/11/2020	-	C
DIMET-W4	-	1/12/2020	-	C
DV8	DV8-F	17/5/2021	-	C
EFORL	EFORL-F	17/11/2021	-	C
HEMP	HEMP-F	16/8/2018	-	C
HYDRO	HYDRO-F	1/3/2019	-	C
HYDRO-W1	-	21/2/2020	-	C
JUTHA	JUTHA-F	16/11/2018	-	C
JUTHA-P	JUTHA-Q	16/11/2018	-	C
KKC	KKC-F	12/11/2021	-	C
KWI	KWI-F	17/8/2021	-	C
NEP	NEP-F	14/8/2018	-	C
NEWS	NEWS-F	15/8/2018	-	C
NMG	NMG-F	14/12/2018	-	C
PPPM	PPPM-F	4/3/2021	-	C
PPPM-W4	-	4/3/2021	-	C
PSG	PSG-F	16/8/2018	-	C
SDC	SDC-F	25/2/2021	-	C
SDC-W1	-	25/2/2021	-	C
SOLAR	SOLAR-F	17/11/2021	-	C
STOWER	STOWER-F	5/3/2020	-	C
TRC	TRC-F	17/11/2020	-	C
TSI	TSI-F	18/8/2020	-	C
UMS	UMS-F	16/8/2018	-	C

Source : Setsmart

หมายเหตุ:

- C** (Caution) : ผู้ลงทุนจะต้องซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวด้วยบัญชีเดบิตบาลานซ์ (Cash Balance) เท่านั้น การขึ้นเครื่องหมาย C พิจารณาจากส่วนของผู้ถือหุ้นและรายงานของผู้สอบบัญชี