

**Selective Buy on Earnings and Low PER/PBV**

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,640.54	-0.74	-1.03	4.90
SET50	985.15	-0.19	-0.57	-5.72
Dow Jones 30	34,364.50	0.29	-5.43	47.31
S&P 500	4,410.13	0.28	-7.47	75.92
NASDAQ Comp	13,855.13	0.63	-11.44	108.81
FTSE 100	7,297.15	-2.63	-1.18	8.46
Hang Seng	24,656.46	-	5.38	-4.60
Nikkei 225	27,588.37	-1.45	-5.55	37.84
Shanghai Comp	3,524.11	-	-3.18	41.31
MSCI AC World	707.23	-0.78	-6.31	55.21

Forward P/E (Bloomberg)	2021	2022E	2023E
SET	14.87	17.43	15.26
China	15.08	11.41	10.23
Hong Kong	9.85	11.60	10.25
Indonesia	24.96	16.01	14.38
Korea	12.69	9.89	8.92
Philippines	23.90	16.74	14.05
Taiwan	14.58	13.59	13.23
S&P500	24.07	20.01	18.20

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-412.57	-1,497.10	-1,681.54	-1,681.5
Indonesia	-0.20	-0.20	419.08	419.1
Philippines	2.30	2.30	-28.56	-28.6
Korea	-214.97	-698.30	-705.20	-705.2
Taiwan	249.82	249.82	421.16	421.2
Thailand	66.87	66.87	345.87	345.9
Vietnam	-9.91	-9.91	-223.67	-223.7
Total	-318.66	-1,886.52	-1,452.86	-1,452.9

Investors Summary SET	Buy	Sell	Net
Unit : Bt mn			
Foreign (Bt mn)	35,332.23	33,126.48	2,205.75
Proprietary (Bt mn)	6,206.73	7,203.79	-997.06
Local Institution (Bt mn)	4,630.51	7,082.31	-2,451.80
Retail (Bt mn)	30,736.04	29,492.94	1,243.10

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Unit : Contact			
Institution	23,116	24,960	-1,844
Foreign	51,579	54,189	-2,610
Local	71,350	66,896	4,454

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	24 Jan	21 Jan	20 Jan	19 Jan	18 Jan
Stock					
PTT	392.69	342.46	155.70	315.65	280.41
EA-R	235.05	112.67	115.55	93.74	223.15
EA	191.76	61.53	47.08	32.76	27.76
PTTGC-R	185.06	161.28	116.64	149.39	318.01
CPALL-R	170.28	119.26	82.32	27.51	na.

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**

25 ม.ค.	เกาหลีใต้: GDP 4Q21 เยอรมนี: ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (ม.ค.)
26 ม.ค.	สหรัฐฯ: ประชุม FOMC
27 ม.ค.	เยอรมนี: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ก.พ.) สหรัฐฯ: ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน (ธ.ค.) GDP 4Q21
28 ม.ค.	ฝรั่งเศส: GDP 4Q21 เยอรมนี: GDP 4Q21 สหรัฐฯ: รายได้-การใช้จ่ายส่วนบุคคล (ธ.ค.)

**ตลาดหุ้นวานนี้ :** SET Index ปรับตัวลงต่อเนื่องตามคาดและปิดลบอีก 12.19 จุด หลุดระดับ 1,645 จุด ทำให้ระยะสั้นทางเทคนิคกลับมาเป็น Sideways จากเดิมที่เป็นขาขึ้น สถาบันในประเทศขายสุทธิในตลาดหุ้นเร่งตัวขึ้นเป็น 2.5 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิอีก 2.2 พันลบ. (สถานะใน SET50 Index Futures ยังคงไม่มีนัยยะ)

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาด SET Index ยังผันผวนและแกว่งตัว Sideways Down ในกรอบ 1,630-1,645 จุด โดยแม้ตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อคืนจะพลิกกลับมาเป็นบวกได้เล็กน้อยหลังร่วงหนักระหว่างวัน แต่ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ยังเผชิญแรงกดดัน ขณะที่กลุ่มพลังงานคาดถ่วงตลาดตามราคาน้ำมันดิบที่เริ่มพักตัว ตลาดยังคงจับตาประเด็นเงินเฟ้อที่เร่งตัวทั่วโลกโดยเฉพาะฝั่งสหรัฐฯ รวมถึงจับตาดูการประชุม FED ช่วง 2 วันนี้ว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยตามคาดหรือไม่ และส่งสัญญาณนโยบายที่ตึงตัวเพิ่มเติมอย่างไรในช่วงที่เหลือของปี ส่วนปัจจัยในประเทศยังไม่มีความชัดเจน หลักๆยังอยู่ที่การทยอยประกาศผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนฝั่ง Real Sector ในเชิงกลยุทธ์จึงยังเน้นลงทุนในหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว แนวโน้มกำไร 4Q21 แข็งแกร่ง และมี PER/PBV ไม่สูง คาดว่าจะเผชิญแรงขายที่จำกัดและ Outperform ตลาดได้ในระยะนี้

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

**หุ้นเด่นวันนี้ : STANLY**

- แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 250 บาท
- เป็นหุ้นกลุ่มยานยนต์ที่ PER ต่ำเพียง 8 เท่าและ PBV เพียง 0.7 เท่า ขณะที่การเติบโตของกำไรในปี 2022-24 คาด +14% CAGR คิดเป็น PEG 0.59 เท่า
- กำไร 3Q22 (ต.ค.-ธ.ค. 2021) คาด +53% Q-Q, -5% Y-Y หนุนทั้งปี 2022 (สิ้นสุด มี.ค. 2022) +46% Y-Y และคาด STANLY ได้อานิสงส์จาก Trend EV เพราะโคมไฟและหลอดไฟยังเป็นชิ้นส่วนสำคัญ
- แนวรับ 184.50-185 บาท แนวต้าน 190-192//196.50 บาท

**Fund Flow :** วานนี้กระแสเงินทุนยังไหลออกจากภูมิภาคแต่บางลงเหลือ US\$174 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ออกจากเกาหลีใต้ US\$483 ล้าน แต่พลิกไหลเข้าไต้หวัน US\$250 ล้าน ส่วนอาเซียนเม็ดเงินค่อนข้างไหลเข้ามาโดยไทย US\$67 ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินทุนคาดว่าจะค่อนข้างไปในทางไหลออก และจับตาดูการประชุม FED 2 วันนี้

**ประเด็นสำคัญวันนี้**

**(+) SC** คาดกำไรปกติ 4Q21 +7% Q-Q, +29% Y-Y ตามการเติบโตของยอดโอน ทำให้ทั้งปี 2021 คาดกำไรรวม +7% Y-Y สำหรับปี 2022 คงคาดขยายตัวดี +11% Y-Y ทำ All Time High จากการเริ่มรับรุ่นคโคใหม่ 3 แห่ง บวกกับแผนรุกเปิดโครงการใหม่ โดยเฉพาะแนวราบ เรายังคงราคาเป้าหมาย 4.20 บาท คงคำแนะนำ "ซื้อ" พร้อมรับปันผลเต็มปี Yield 5.4%

**(-) SFLEX** ผลการดำเนินงานถูกกดดันจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูง ทำให้กำไร 4Q21 คาด -37% Q-Q, --33% Y-Y และทั้งปี 2021 เติบโตเพียง +4% Y-Y ส่วนแนวโน้มปี 2022-2023 ยังถูกกดดันจากต้นทุนเม็ดพลาสติกและเรซินที่มีแนวโน้มลดลงช้ากว่าคาด รวมถึงการแข่งขันที่รุนแรง เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2022-2023 ลงเหลือ +9% Y-Y และ +15% Y-Y ตามลำดับ เราปรับลดราคาเป้าหมายลงเหลือ 5.50 บาท (Fully Dilute จาก Warrant เหลือ 5 บาท) ยังแนะนำ "ซื้อ" แต่ขอปรับน้อยลง

**(0) SPVI** คาดกำไร 4Q21 โตเด่น+305% Q-Q, +40% Y-Y จาก High Season และระยะเวลาขาย iPhone13 ที่นานขึ้น และยังได้อานิสงส์จากเทรนด์ WFH LFM เราปรับกำไรปี 2021-2022 ขึ้นเป็น +72% Y-Y และ +2% Y-Y แต่มีการ Rerate PER ลงเล็กน้อย ทำให้ราคาเป้าหมายใหม่อยู่ที่ 6.40 บาท แนะนำเพียง "ถือ"

**(0) XO** คาดกำไร 4Q21 +6% Q-Q, +22% Y-Y จากปัญหา Supply Chain ที่คลี่คลาย แต่ยังมีปัญหาสายเรืออยู่บ้าง โดยปี 2021 คาดกำไรรวมที่ +43% Y-Y บริษัทตั้งเป้าหมายรายได้ปี 2022 โต 10%-15% Y-Y ซึ่งคาดหวังเห็นรายได้เร่งขึ้นใน 2Q22 สำหรับด้านต้นทุนยังไม่น่ากังวล มีเพียงค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นจากแผนการสนับสนุนค่า Listing Fee ให้กับ Distributor มากขึ้น รวมถึงค่าเสื่อมที่จะรับรู้เต็มปี เรายังคาดการณ์กำไรปี 2022 +3% Y-Y คงราคาเป้าหมายที่ 22 บาท ลดคำแนะนำเป็น "ถือ" (กรรมการและกรรมการตรวจสอบของ FINANSIA SYRUS เป็นกรรมการอิสระ และ ประธานกรรมการตรวจสอบของ XO)

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$*	32.98	33.02	0.12
US\$/Euro	1.13	1.13	-0.05
Yen/US	113.96	113.95	-0.01
Yuan/US\$	6.33	6.34	0.12
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	83.67	83.31	0.43
Gold (COMEX)	1,844.70	1,844.20	0.03
BDI	1,415.00	1,474.00	-4.00
ZINC	3,595.50	3,635.00	-1.09
CRB index	245.59	248.48	-1.16

Source: Bloomberg \*onshore rate

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Clo 24-01-22	% change
EA	950.41	98.25	3.42
PTTEP	529.78	124.00	-2.36
TTB	313.41	1.35	-2.88
KBANK	290.04	140.00	0.00
TU	268.82	20.20	3.06
AOT	231.69	62.00	-1.59
GULF	218.20	50.25	0.50
KTB	212.99	13.70	0.00
CPN	161.01	53.00	-0.47
CPALL	150.63	59.00	0.43

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 24-01-22	% change
DELTA	-292.86	371.00	-5.36
ESSO	-126.84	7.70	0.00
SCGP	-118.41	61.75	0.41
JMART	-108.19	57.00	1.33
SCB	-96.09	123.00	-0.40
YGG	-84.60	37.75	-4.43
SINGER	-83.52	46.50	-3.63
PSL	-71.47	13.80	-9.21
GUNKUL	-63.02	6.85	-0.72
OR	-58.55	25.25	0.00

(+) ตลาดดาวโจนส์ เพิ่มขึ้น 99.13 จุด หรือ 0.29% ปิดที่ 34,364.50 จุด จากแรงเข้าซื้อเก็งกำไรในช่วงท้ายตลาด หลังระหว่างวันปรับลงแรง 1,000 จุด จากความกังวลว่าเฟดอาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วกว่าคาด และสถานการณ์ดีดิ่งเครียดในยูเครน

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ จากความกังวลเกี่ยวกับความตึงเครียดที่เพิ่มขึ้นระหว่างยูเครนและรัสเซีย และติดตามการประชุมนโยบายการเงินของเฟดในวันที่ 25-26 ม.ค.นี้

(-) ตลาดหุ้นเอเชียปรับลง จากความกังวลเกี่ยวกับความตึงเครียดที่เพิ่มขึ้นระหว่างสหรัฐและรัสเซียเกี่ยวกับประเด็นยูเครน และระมัดระวังในการซื้อขายก่อนการประชุมเฟด ขณะที่ติดตามเกาหลีใต้รายงาน GDP 4Q21 และออสเตรเลียรายงานอัตราเงินเฟ้อ 4Q21 ในเช้านี้

(0) ค่าเงินบาทแกว่งในกรอบแคบ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 32.97 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ลดลง 1.83 ดอลลาร์ หรือ 2.15% ปิดที่ 83.31 ดอลลาร์/บาร์เรล จากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์ และความกังวลเกี่ยวกับเฟดอาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วกว่าคาด

(+) ราคาทองคำ COMEX เพิ่มขึ้น 9.9 ดอลลาร์ หรือ 0.54% ปิดที่ระดับ 1,841.7 ดอลลาร์/ออนซ์ ในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ดีดิ่งเครียดในยูเครน

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 1,008.45 / +

**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
SAMTEL	SAMTEL-F	25/1/2022	14/2/2022	T1
SAMTEL-W1		25/1/2022	14/2/2022	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 และราคาซื้อขายที่ไม่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐาน 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) : ผู้ลงทุนจะต้องซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวด้วยบัญชีแคชบาลานซ์ (Cash Balance) เท่านั้น การขึ้นเครื่องหมาย C พิจารณาจากส่วนของผู้ถือหุ้นและรายงานของผู้สอบบัญชี