

Earnings and Value Play

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,684.23	0.42	1.61	7.70
SET50	1,011.50	0.53	2.09	-3.20
Dow Jones 30	35,462.78	1.06	-2.41	52.02
S&P 500	4,521.54	0.84	-5.13	80.37
NASDAQ Comp	14,194.46	1.28	-9.27	113.92
FTSE 100	7,567.07	-0.08	2.47	12.47
Hang Seng	24,329.49	-1.02	5.68	-5.87
Nikkei 225	27,284.52	0.13	-4.65	36.32
Shanghai Comp	3,452.63	0.67	-5.14	38.44
MSCI AC World	721.92	0.52	0.63	58.43

Forward P/E (Bloomberg)	2021	2022E	2023E
SET	15.16	17.83	15.74
China	14.78	11.19	10.02
Hong Kong	9.87	11.66	10.31
Indonesia	23.64	16.33	14.56
Korea	12.29	10.73	9.59
Philippines	24.58	17.20	14.48
Taiwan	14.53	13.51	13.11
S&P500	23.67	20.32	18.48

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	130.11	130.11	-771.85	-5,588.8
Indonesia	106.76	243.09	358.41	783.8
Philippines	3.71	8.03	29.93	-26.3
Korea	-185.18	-419.17	-204.74	-3,479.5
Taiwan	-155.62	-481.13	-481.13	-2,431.4
Thailand	202.41	313.71	362.62	794.7
Vietnam	-15.46	-1.97	-1.97	-133.4
Total	86.7	-207.3	-708.7	-10,080.8

Investors Summary SET	Unit : Bt mn	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	43,179.15	36,503.76	6,675.39	
Proprietary (Bt mn)	7,817.50	6,928.47	889.03	
Local Institution (Bt mn)	5,642.28	9,841.40	-4,199.12	
Retail (Bt mn)	27,982.65	31,347.95	-3,365.30	

SET50 Index Future	Unit : Contact	Buy	Sell	Net
Institution	29,885	33,067	-3,182	
Foreign	89,287	70,249	19,038	
Local	67,560	83,416	-15,856	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	Stock	8 Feb	7 Feb	4 Feb	3 Feb	2 Feb
PTT	291.16	355.96	233.87	303.26	110.86	
KBANK	291.14	202.29	208.94	33.26	114.23	
EA-R	190.42	160.44	107.77	61.72	64.91	
GPSC-R	184.51	181.39	112.23	42.23	39.17	
AOT	168.49	75.46	126.94	71.29	69.89	

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

9 ก.พ.	ไทย: ประชุมกก. รัสเซีย: เงินเฟ้อ (ม.ค.)
10 ก.พ.	อินเดีย: ประชุมธนาคารกลาง สหรัฐฯ: เงินเฟ้อ (ม.ค.)
11 ก.พ.	อังกฤษ: GDP 4Q21
15 ก.พ.	ญี่ปุ่น: GDP 4Q21 ยูโรโซน: GDP 4Q21 2nd Est สหรัฐฯ: PPI (ม.ค.)

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index แกว่งตัว Sideways Up ต่อเนื่องโดยมีแรงซื้อเข้ามาช่วงท้ายตลาดโดยเฉพาะหุ้น Big Cap ทำให้ดัชนีปิดบวกได้อีก 6.99 จุด ทะลุและยืนเหนือ High เดิมที่ 1,683 จุดได้สำเร็จ สถาบันในประเทศยังคงขายสุทธิในตลาดหุ้นเร่งขึ้นเป็น 4.2 แสนล้านบาทต่างขาคีก็ซื้อสุทธิสูงถึง 6.7 พันลบ. (และ Long SET50 Index Futures อีก 1.9 หมื่นสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาด SET Index มีแนวโน้มแกว่งตัวขึ้นได้ต่อเนื่องหลังทะลุแนวต้านสำคัญ 1,683 จุดได้วันนี้ด้วยแรงซื้อของต่างชาติ ส่วนบรรยากาศการลงทุนเข้านี้ยังคงค่อนข้างผ่อนคลาย โดยตลาดรอดตัวเลขเงินเฟ้อเดือน ม.ค. ของสหรัฐฯที่จะประกาศในคืนวันพรุ่งนี้ ซึ่งหากแรงตัวมากกว่าที่ตลาดคาด อาจเกิดความผันผวนอีกครั้ง โดยเฉพาะแรงขายหุ้น Tech และ Growth อีกครั้ง กลุ่มพลังงานคาดชะลอความร่อนแรงตามราคาน้ำมันดิบที่อ่อนตัว แต่กลุ่ม Valua Play ที่ยัง Valuation ต่ำโดยเฉพาะธนาคารมีโอกาส Outperform โดยวันนี้การประชุมกก. คาดว่ายังคงอัตราดอกเบี้ยที่ 0.5% เช่นเดิมแต่คาดปรับคาดการณ์เงินเฟ้อขึ้น เราจึงคงให้น้ำหนักบวกกับเศรษฐกิจไทยที่ทยอยฟื้นตัวหนุนกระแสเงินทุนให้ยังคงไหลเข้าในทิศทางไหลเข้า กลยุทธ์ยังเน้นลงทุนในหุ้นที่คาดมีกำไร 4Q21 แข็งแกร่งและ Value Play ที่ PER/PBV ไม่สูง

กลยุทธ์ : เลือกลงทุนในหุ้น Value และมีแนวโน้มกำไร 4Q21 แข็งแกร่ง

หุ้นเด่นเดือน ก.พ. : GFPT, HMPRO, PJW, SC, TKS

หุ้นเด่นวันนี้ : CPN

- แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายจาก FSSIA 68 บาท
- การเติบโต 5 ปีข้างหน้าคาดโตโดยบริษัทตั้งเป้ารายได้ปี 2021-2026 โต 14-16% CAGR และตั้งเป้าพื้นที่เช่าสุทธิ +23% ในปี 2026 เทียบกับ 2021 รวมถึงเน้นกลยุทธ์กระจายความเสี่ยงจากธุรกิจค้าปลีกมากขึ้นและแผนการขยายธุรกิจในด้านต่างประเทศที่เวียดนาม
- ในแง่ผลการดำเนินงานคาดทยอยฟื้นตัวใน 4Q21 เป็นต้นไปต่อเนื่องปี 2022 แม้อัตราค่าเช่าจะยังไม่กลับเท่าช่วงก่อน COVID-19 แต่โมเมนตัมดีต่อเนื่อง เราคาดว่ากำไรปี 2022 +95% Y-Y และ +32% Y-Y ในปี 2023 กลับไปใกล้เคียงปี 2019
- แนวรับ 54.50-54 บาท แนวต้าน 56.50/58/60 บาท

Fund Flow: วันนี้กระแสเงินทุนไหลออกจากภูมิภาคต่างๆ US\$43 ล้าน และผสมผสานอย่างมาก โดยไหลออกจากไต้หวันและเกาหลีใต้ประเทศละ US\$156-185 ล้าน แต่ไหลเข้าสูงสุดที่ไทย US\$202 ล้าน ตามด้วยอินโดนีเซีย US\$107 ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินทุนคาดว่าจะผสมผสานและไม่หนาแน่นนัก โดยรอดตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯคืนวันพฤหัสบดี

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) KCE กำไรปกติ 4Q21 ตามคาด +7% Q-Q, +52% Y-Y โดยรายได้ยังเติบโตต่อเนื่องแต่ต่ำกว่าที่ผู้บริหารตั้งเป้าจากปัญหาการขนส่งล่าช้า และกำลังการผลิตส่วนเพิ่มช้ากว่าแผน ขณะที่ Gross Margin ลดลง Q-Q ต่ำกว่าคาดพอสมควรเช่นกัน จบปี 2021 กำไร +115% Y-Y เราอยู่ระหว่างทบทวนประมาณการกำไรปี 2022 ที่คาด +31% Y-Y ราคาเป้าหมายปัจจุบันอยู่ที่ 100 บาท ภายในหลังได้รับข้อมูลเพิ่มเติมจากการประชุมวันนี้

(0) IIG คาดกำไร 4Q21 ของ IIG -3.9% Q-Q, -12.6% Y-Y สะดุดชั่วคราวแม้รายได้จะยังโตแรง แต่มีแรงกดดันจากต้นทุนบุคลากรที่เพิ่มขึ้นรองรับการขยายตัวในอนาคต ทำให้กำไรปี 2021 คาดจบที่ +27.2% Y-Y ส่วนแนวโน้มปี 2022 คาดเร่งตัวขึ้นทั้งจาก Demand ลงทุนระบบ ERP และ CRM ที่ยังแข็งแกร่ง และคาดได้แรงหนุนชัดเจนขึ้นจากธุรกิจใหม่ เราจึงคงประมาณการกำไรปี 2022 +49.3% Y-Y ราคาหุ้นปรับลงแรงในช่วงก่อนหน้าและทำให้ Upside กลับมาเปิดกว้างอีกครั้งเทียบกับราคาเป้าหมายที่ 41 บาท จึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ"

(0) IP คาดกำไร 4Q21 ฟื้นตัว +29% Q-Q, +634% Y-Y หลังจากปรับปรุงการผลิต การตลาด และบรรจุภัณฑ์ของผลิตภัณฑ์ทั้งสองโรงงานที่ซื้อมาเมื่อ 4Q20 และ 3Q21 และคาดว่าจะไม่มีรายจ่ายพิเศษ ทำให้จบปี 2021 ด้วยกำไรสูงเป็นประวัติการณ์ +90% Y-Y จากการรวมโมเดิร์นฟาร์มาเดมปีและอินเตอร์ฟาร์มาใน 3Q21 ปี 2022 จะโดดเด่นเนื่องจากการรับรู้รายได้เต็มปีของโรงงานทั้งสองแห่งและคาดว่าจะการซื้อร้านขายยา LAB Pharmacy จะแล้วเสร็จใน 2Q22 เราปรับกำไรของ IP ปี 2022-2024 ขึ้นเป็นโต +29% CAGR ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 22.20 บาท ยังแนะนำ "ถือ"

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$	32.86	32.90	0.11
US\$/Euro	1.14	1.14	0.03
Yen/US	115.42	115.55	0.11
Yuan/US\$	6.37	6.36	-0.07
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	89.52	89.36	0.18
Gold (COMEX)	1,827.10	1,827.90	-0.04
BDI	1,422.00	1,423.00	-0.07
ZINC	3,593.00	3,625.00	-0.88
CRB index	259.49	260.48	-0.38

Source: Bloomberg onshore rate

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Clo 08-02-22	% change
PTTEP	1,029.04	134.00	2.29
PTT	560.26	40.25	0.63
KBANK	449.92	154.50	1.64
CPALL	359.12	63.00	-0.40
DTAC	314.31	46.75	2.19
AWC	272.73	5.00	3.31
SCB	256.97	130.00	2.36
GULF	207.75	50.00	0.00
MAKRO	200.36	40.00	1.27
CBG	188.26	105.50	-0.94

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 08-02-22	% change
IVL	-229.30	49.50	0.00
KCE	-138.01	73.25	1.38
CPN	-114.91	55.50	0.91
JMT	-99.31	63.50	-0.39
GPSC	-58.53	75.50	-1.63
LANNA	-53.33	17.90	-1.65
BLA	-51.16	45.75	0.00
BAM	-42.44	21.20	-0.93
GLOBAL	-38.96	19.30	1.05
OTO	-37.31	13.60	-2.86

(+) ตลาดดาวโจนส์ เพิ่มขึ้น 371.65 จุด หรือ 1.06% ปิดที่ 35,462.78 จุด
หนุนจากหุ้นกลุ่มธนาคารตามทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯอายุ
10 ปีที่ปรับขึ้นเป็นระดับสูงสุดตั้งแต่เดือนพ.ย. 2019 ขณะที่ดัชนี S&P500
และ Nasdaq ปรับขึ้นจากแรงซื้อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี อาทิ หุ้น Amazon และ
Apple

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกเล็กน้อย จากการปรับขึ้นของหุ้นกลุ่มทรัพยากร
พื้นฐาน ท่ามกลางติดตามการเปิดเผยผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน

(+) ตลาดหุ้นเอเชียปรับขึ้น ตามทิศทางตลาดดาวโจนส์ รวมถึงบริษัทจดทะเบียน
ของญี่ปุ่นเปิดเผยผลประกอบการที่แข็งแกร่ง

(+) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 32.85 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ลดลง 1.96 ดอลลาร์ หรือ 2.1% ปิดที่ 89.36
ดอลลาร์/บาร์เรล หลังมีรายงานว่าสหรัฐฯและอิหร่านได้กลับมาเจรจา
ข้อตกลงนิวเคลียร์ว่านี้ที่กรุงเวียนนา ประเทศออสเตรีย หลังจากที่พักการ
เจรจาเป็นเวลา 10 วัน

(+) ราคาทองคำ COMEX เพิ่มขึ้น 6.10 ดอลลาร์ หรือ 0.3% ปิดที่
1,827.90 ดอลลาร์/ออนซ์ ในฐานะสินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้อ

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 1,015.96 / +4.36

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)
"บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือ
ควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้อง
ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการ
เปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มี
ความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏใน
รายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่
ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือ
ความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจ
อย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำ
ข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือ
เผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษร
จากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณา
อย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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, TASCO, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB,
TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจ
จัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดใน
หนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

**Cash Balance (next page)*

หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกำกับการซื้อขาย				
Local Symbol	Foreign Symbol	Start date	End date	Level
AF	AF-F	24/1/2022	4/3/2022	T1
ARIN	ARIN-F	9/2/2022	1/3/2022	T3
ARIP	ARIP-F	31/1/2022	11/3/2022	T2
BE8	BE8-F	10/1/2022	18/2/2022	T1
BGT	BGT-F	27/1/2022	15/2/2022	T1
CHO	CHO-F	24/1/2022	11/2/2022	T1
CMO	CMO-F	3/2/2022	23/2/2022	T3
CRD	CRD-F	24/1/2022	4/3/2022	T1
GCAP	GCAP-F	31/1/2022	18/2/2022	T1
GLOCON	GLOCON-F	24/1/2022	4/3/2022	T1
GLORY	GLORY-F	17/1/2022	25/2/2022	T1
HL	HL-F	7/2/2022	18/3/2022	T1
K	K-F	10/1/2022	18/2/2022	T1
K-W1		10/1/2022	18/2/2022	T1
MONO	MONO-F	8/2/2022	28/2/2022	T2
MVP	MVP-F	21/1/2022	10/2/2022	T2
MVP-W1		21/1/2022	10/2/2022	T2
NEWS	NEWS-F	9/2/2022	1/3/2022	T1
PROEN	PROEN-F	4/1/2022	11/2/2022	T1
PROUD	PROUD-F	9/2/2022	1/3/2022	T1
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
TH	TH-F	7/2/2022	18/3/2022	T1
THANA	THANA-F	9/2/2022	1/3/2022	T1
TRITN	TRITN-F	24/1/2022	4/3/2022	T1
TVD	TVD-F	7/2/2022	18/3/2022	T1
TVT	TVT-F	31/1/2022	11/3/2022	T1
UREKA	UREKA-F	24/1/2022	4/3/2022	T1
UREKA-W2		24/1/2022	4/3/2022	T1
VL	VL-F	7/2/2022	18/3/2022	T1
VL-W1		7/2/2022	18/3/2022	T1
WAVE	WAVE-F	24/1/2022	4/3/2022	T1
WAVE-W2		24/1/2022	4/3/2022	T1
YGG	YGG-F	31/1/2022	11/3/2022	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 ปัจจัยที่ใช้ในการพิจารณาหลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกำกับการซื้อขาย 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