

Earnings and Value Play

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,703.00	-0.01	2.74	8.90
SET50	1,029.88	0.01	3.95	-1.44
Dow Jones 30	35,241.59	-1.47	-3.02	51.07
S&P 500	4,504.08	-1.81	-5.50	79.67
NASDAQ Comp	14,185.64	-2.10	-9.33	113.79
FTSE 100	7,672.40	0.38	3.90	14.03
Hang Seng	24,924.35	0.38	6.52	-3.56
Nikkei 225	27,696.08	1.08	-3.81	38.38
Shanghai Comp	3,485.91	0.17	-4.23	39.78
MSCI AC World	726.31	-0.94	1.25	59.40

Forward P/E (Bloomberg)	2021	2022E	2023E
SET	15.33	18.02	15.91
China	14.93	11.30	10.12
Hong Kong	9.95	11.77	10.39
Indonesia	23.79	16.41	14.65
Korea	12.25	10.72	9.57
Philippines	24.42	17.14	14.44
Taiwan	14.63	13.71	13.33
S&P500	23.44	20.27	18.41

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-86.91	52.53	-849.43	-5,666.4
Indonesia	120.96	464.98	580.29	1,005.6
Philippines	7.96	24.36	46.26	-9.9
Korea	472.11	262.54	476.97	-2,797.8
Taiwan	300.58	142.19	142.19	-1,808.0
Thailand	258.79	1,105.77	1,154.68	1,586.8
Vietnam	-32.44	-24.98	-24.98	-156.4
Total	1,041.0	2,027.4	1,526.0	-7,846.1

Unit : Bt mn	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	54,610.63	46,149.49	8,461.14
Proprietary (Bt mn)	10,580.24	10,429.00	151.24
Local Institution (Bt mn)	8,010.96	12,918.69	-4,907.73
Retail (Bt mn)	39,133.66	42,838.30	-3,704.64

Unit : Contact	Buy	Sell	Net
Institution	36,210	29,920	6,290
Foreign	66,304	67,612	-1,308
Local	57,320	62,302	-4,982

Stock	10 Feb	9 Feb	8 Feb	7 Feb	4 Feb
KBANK	587.28	366.38	291.14	202.29	208.94
PTT	362.04	377.88	291.16	355.96	233.87
KCE-R	200.69	336.97	57.87	38.37	45.39
AOT-R	164.40	110.77	27.24	113.61	55.98
CPALL-R	148.01	152.67	105.03	57.10	81.69

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

11 ก.พ.	อังกฤษ: GDP 4Q21
15 ก.พ.	ญี่ปุ่น: GDP 4Q21 ยูโรโซน: GDP 4Q21 2nd Est สหรัฐฯ: PPI (ม.ค.)
16 ก.พ.	จีน: เงินเฟ้อ (ม.ค.) อังกฤษ: เงินเฟ้อ (ม.ค.) สหรัฐฯ: ยอดค้าปลีก (ม.ค.) FED Minutes

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index แกว่งตัว Sideways ตลอดทั้งวันก่อนปิดทรงตัว -0.16 จุด โดยนักลงทุนต่างรอดตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯซึ่งประกาศเมื่อคืนที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม นักลงทุนต่างขาดใจลงซื้อสุทธิในตลาดหุ้นหนาแน่นถึง 8.5 พันลบ. ขณะที่สถาบันในประเทศและรายย่อยขายสุทธิ 4.9 พันลบ. และ 3.7 พันลบ. ตามลำดับ (สถานะใน SET50 Index Futures แต่ละกลุ่มไม่มีนัยยะมากนัก)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาด SET Index มีแนวโน้มลงระยะสั้นหากรอบ 1,690+- จุด ตามบรรยากาศการลงหุ้นที่ค่อนข้างเป็นลบ และเม็ดเงินที่ไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยงหลังสหรัฐฯประกาศตัวเลขเงินเฟ้อเดือน ม.ค. ออกมาสูงกว่าตลาดคาด +0.6% M-M +7.5% Y-Y ทำให้ตลาดกังวลว่า FED จะขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่าที่ประเมิน โดยปัจจุบันตลาดคาด FED ขึ้นดอกเบี้ย 0.5% ในการประชุมเดือน มี.ค. ด้วยความน่าจะเป็น 89% และขึ้นครบ 1% ในการประชุมเดือน มิ.ย. เราประเมินว่าหุ้นกลุ่ม Tech และ Growth ที่ปัจจุบันซื้อขายที่ระดับ PER สูงยังคงถูกกดดัน ขณะที่กลุ่ม Domestic และ Value Play จะปรับตัวได้แข็งแกร่งกว่า โดยเฉพาะแรงหนุนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ รวมถึงภาคการท่องเที่ยวที่จะเริ่มฟื้นตัวชัดเจนขึ้นใน 2H22 หนุนการเติบโตระยะยาวและหุ้นกระแสเงินสดคาดยังไหลเข้า กลยุทธ์ยังเน้นลงทุนในหุ้นที่ค่าดีมีกำไร 4Q21 แข็งแกร่งและ PER/PBV ไม่สูง

กลยุทธ์ : เลือกลงทุนในหุ้น Value และมีแนวโน้มกำไร 4Q21 แข็งแกร่ง

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

หุ้นเด่นวันนี้ : TTB

- แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายจาก FSSIA 1.80 บาท
- เราคาดกำไรสุทธิปี 2022 ของ TTB จะเติบโตสูงสุดในกลุ่มธนาคาร +27% Y-Y จากประโยชน์หลังการควบรวมเต็มปีทั้งการ Cross Selling รวมถึงลดค่าใช้จ่ายเข้าซื้อและเป็นธนาคารเดียวที่ ROE จะสูงเหนือระดับก่อน COVID-19
- ฐานลูกค้าที่เป็นรายย่อยมากขึ้นทำให้ Loan Yield สูงและมีโอกาสเกิดการ Rerate Valuation ขึ้น ขณะที่ปัจจุบัน TTB ซื้อขายที่ระดับ PBV เพียง 0.6 เท่า ซึ่งเรามองว่าต่ำเกินไป
- แนวรับ 1.38//1.31 บาท แนวต้าน 1.47-1.50//1.70 บาท

Fund Flow: วานนี้กระแสเงินสดลงทุนยังคงไหลเข้าภูมิภาคหนาแน่น US\$1,128 ล้าน นำโดยเกาหลีใต้และไต้หวัน US\$472 ล้านและ US\$301 ล้าน ตามลำดับ ส่วนอาเซียนส่วนใหญ่ไหลเข้า นำโดยไทย US\$259 ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินสดลงทุนคาดว่าจะชะลอการไหลเข้าหลังตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯเดือน ม.ค. ออกมาสูงกว่าคาด กดดันสินทรัพย์เสี่ยงอีกครั้ง

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) SC แกล้งกลยุทธ์ 4 ปีโดยเน้น Thriving Connecting และ Sustaining โดยเติบโตทั้งธุรกิจจอสองและเกี่ยวเนื่อง เชื่อมต่อเทคโนโลยีกับสินค้าและบริการ และสร้างแบรนด์ที่น่าเชื่อถือและใส่ใจสิ่งแวดล้อม ส่วนเป้าหมายปี 2022 ตั้งเป้ารายได้ 2.2 หมื่นลบ. +16% Y-Y และรุกแผนเปิดโครงการใหม่ 27 โครงการรวม 4 หมื่นลบ. มากกว่าที่เราประเมินอย่างมีนัยยะ ทำให้ประมาณการของเรา Upside รวมถึงราคาเป้าหมาย 4.20 บาท ส่วนระยะสั้นกำไร 4Q21 คาดออกมาโดดเด่น แนะนำ "ซื้อ"

(+) TWPC ปัจจุบันอยู่ในช่วง High Season ของธุรกิจ คาดกำไร 4Q21 +36% Q-Q, +489% Y-Y ราคาขายแบ่งปันยังอยู่ในระดับสูง และแนวโน้มกำไร 1Q22 จะเร่งตัวขึ้นแรงต่อเนื่องจาก Demand การส่งออกแบ่งปันยังแข็งแกร่ง เพราะถูกใช้แทนแป้งข้าวโพดและแป้งสาลีที่ปรับตัวขึ้น แม้นต้นทุนหัวมันขยับขึ้น แต่ราคาส่งออกแบ่งปันยังดีกว่า ลำสุดทำจุดสูงสุดในรอบ 3 ปี และจะเริ่มรับรู้รายได้เม็ดเงินโพลสต็อกที่ทำจากแบ่งปันตั้งแต่ 1Q22 เป็นต้นไป ซึ่งมองบวกต่อความต้องการใช้ในระยะยาว เราคาดกำไรปี 2021-2022 +671% Y-Y และ +30% Y-Y คงราคาเป้าหมาย 6.20 บาท แนะนำ "ซื้อ"

(0) COM7 เราคาดกำไร 4Q21 +15% Q-Q, +18% Y-Y จากยอดขาย iPhone13 ที่หนุน รวมถึงสินค้า Margin ดีอื่นๆ เช่น กลุ่มคอมพิวเตอร์ D.I.Y. แนวโน้ม 1Q22 คาดยังแข็งแกร่งและได้อานิสงส์จากข้อดีมีคืน เราคงประมาณการกำไรปี 2021-2022 +60% Y-Y และ +23% Y-Y แต่ Re-Rate PER ลงเป็น 33 เท่าจาก 35 เท่า สะท้อนการเติบโตที่ผ่านพิศไปแล้ว ทำให้ราคาเป้าหมายขยับลงเหลือ 80 บาท จึงลดคำแนะนำลงเป็น "ถือ"

(0) IRC กำไร 1Q22 (ด.ค.-ธ.ค. 2021) -7% Q-Q, -78% Y-Y จากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงแต่ถือว่าดีกว่าคาดและเชื่อว่า เป็นจุดต่ำสุดแล้ว จุดที่ดีคือคือรายได้ที่สูงขึ้นสะท้อน Demand ที่แข็งแกร่ง กำไรใน 2Q22 (ม.ค.-มี.ค. 2022) จะยังถูกกระทบจากต้นทุน Polymer และ Chemical ที่ยังสูง แต่เริ่มเห็นการทยอยปรับราคาได้ เราคงประมาณการกำไรปี 2022 -11% Y-Y และกลับมาเติบโตในปี 2023 +7% Y-Y คงราคาเป้าหมาย 18.50 บาท แนะนำ "ซื้อ"

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$	32.77	32.72	-0.15
US\$/Euro	1.14	1.14	-0.29
Yen/US	116.09	116.01	-0.07
Yuan/US\$	6.35	6.36	0.14
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	89.72	89.88	-0.18
Gold (COMEX)	1,826.00	1,837.40	-0.62
BDI	1,711.00	1,503.00	13.84
ZINC	3,703.00	3,644.50	1.61
CRB index	261.58	262.13	-0.21

Source: Bloomberg onshore rate

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Clo 10-02-22	% change
KCE	312.40	62.00	-4.25
PTTGC	300.71	57.75	-0.86
HANA	243.76	64.50	1.18
SAWAD	239.18	63.25	-0.78
SCC	211.08	391.00	0.00
HMPRO	195.20	14.80	2.07
EGCO	166.98	176.00	0.00
TRUE	142.47	4.94	-0.80
PTT	139.55	40.50	0.00
CBG	139.23	103.00	-2.37

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 10-02-22	% change
DTAC	-237.03	47.50	0.00
KBANK	-215.24	166.50	2.46
MAKRO	-210.13	41.25	1.23
GPSC	-187.05	75.25	-0.66
BAM	-110.85	21.60	-0.92
OSP	-78.75	34.00	0.00
CPN	-72.76	58.00	0.00
TCAP	-71.27	42.50	1.19
PSL	-58.18	17.40	4.82
LH	-53.45	9.85	0.00

(-) ตลาดดาวโจนส์ ลดลง 526.47 จุด หรือ 1.47% ปิดที่ 35,241.59 จุด หลังเปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ปรับขึ้น 7.5% Y-Y ในเดือนม.ค. 2022 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดตั้งแต่เดือนก.พ. 1982 และสูงกว่านักวิเคราะห์คาดที่ 7.2% และ 7.0% ในเดือนธ.ค. 2021 รวมถึงกดดันจากนายเจมส์ บูลลาร์ด ประธานเฟดสาขาเซนต์หลุยส์ส่งสัญญาณสนับสนุนให้เฟดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยรุนแรงถึง 1% ภายในเดือนก.ค.นี้

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ กดดันจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีหลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับขึ้น และการเปิดเผยผลประกอบการที่อ่อนแอ

(-) ตลาดหุ้นเอเชียปรับลง กดดันจากสหรัฐเปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อสูงสุดในรอบ 40 ปี อาจเร่งให้เฟดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ขณะที่ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปิดทำการเนื่องในวันสึนาอามิประเทศ

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 32.74 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX เพิ่มขึ้น 22 เซนต์ หรือ 0.3% ปิดที่ 89.88 ดอลลาร์/บาร์เรล หลัง EIA รายงานสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐลดลง 4.8 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์ที่ผ่านมา สวนทางกับนักวิเคราะห์คาดเพิ่มขึ้น 100,000 บาร์เรล

(+) ราคาทองคำ COMEX เพิ่มขึ้น 80 เซนต์ หรือ 0.1% ปิดที่ 1,837.40 ดอลลาร์/ออนซ์ จากการแข็งค่าของดอลลาร์ และการปรับขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 1,015.96 / +-

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏใน

รายงานฉบับนี้ 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, TASCOT, 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
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
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 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) : ผู้ลงทุนจะต้องซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวด้วยบัญชีเงินสดเท่านั้น (Cash Balance) เท่านั้น การขึ้นเครื่องหมาย C พิจารณาจากส่วนของผู้ถือหุ้นและรายงานของผู้สอบบัญชี