

Earnings and Value Play

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,694.32	-1.10	2.21	8.34
SET50	1,019.70	-1.56	2.92	-2.41
Dow Jones 30	na.	na.	na.	na.
S&P 500	4,348.87	-0.72	-8.76	73.48
NASDAQ Comp	13,548.07	-1.23	-13.40	104.18
FTSE 100	7,484.33	-0.39	1.35	11.24
Hang Seng	24,170.07	-0.65	3.30	-6.48
Nikkei 225	26,910.87	-0.78	-8.03	34.46
Shanghai Comp	3,490.61	-0.00	-4.10	39.97
MSCI AC World	700.90	-0.35	-2.30	53.82

Forward P/E (Bloomberg)	2021	2022E	2023E
SET	15.02	18.02	15.87
China	14.95	11.32	10.13
Hong Kong	9.71	11.39	10.03
Indonesia	23.88	16.39	14.69
Korea	11.82	10.64	9.42
Philippines	23.49	17.40	14.64
Taiwan	14.53	13.50	13.22
S&P500	22.52	19.52	17.73

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-408.15	-1,151.69	-2,180.35	-6,997.29
Indonesia	42.39	42.39	954.82	1,380.17
Philippines	1.72	-27.68	105.84	49.65
Korea	-86.86	-86.86	1,371.71	-1,903.10
Taiwan	-481.63	-481.63	-513.83	-2,464.05
Thailand	45.56	45.56	1,722.84	2,154.93
Vietnam	7.70	7.70	27.03	-104.37
Total	-879.27	-1,652.21	1,488.06	-7,884.06

Investors Summary SET	Unit : Bt mn	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	46,248.06	44,781.84	1,466.22	
Proprietary (Bt mn)	8,528.19	7,726.79	801.40	
Local Institution (Bt mn)	5,831.05	9,486.16	-3,655.11	
Retail (Bt mn)	44,336.77	42,949.28	1,387.49	

SET50 Index Future	Unit : Contact	Buy	Sell	Net
Institution	42,196	45,199	-3,003	
Foreign	68,782	87,047	-18,265	
Local	129,688	108,420	21,268	

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	Stock	21 Feb	18 Feb	17 Feb	15 Feb	14 Feb
PTT	371.60	268.50	152.92	282.22	101.07	
CPALL-R	296.81	297.44	370.69	29.16	76.61	
TRUE	295.20	226.37	53.44	73.18	127.54	
KBANK	234.91	214.63	229.94	205.17	207.81	
BBL	210.00	166.82	169.03	226.07	74.36	

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

22 ก.พ.	เยอรมนี: ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (ก.พ.) สหรัฐฯ: Markit Flash PMI (ก.พ.)
23 ก.พ.	เยอรมนี: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ก.พ.) ยูโรโซน: เงินเฟ้อ Final (ม.ค.) ไทย: นำเข้า-ส่งออก (ม.ค.)
24 ก.พ.	เกาหลีใต้: ประชุมธนาคารกลาง สหรัฐฯ: GDP 4Q21 2nd Est ยอดขายบ้านใหม่ (ม.ค.)

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index ปรับตัวลงแรงกว่าคาดปิดลบถึง 18.88 จุดและหลุดต่ำกว่าแนวรับจิตวิทยา 1,700 จุด ทำให้ทางเทคนิคเป็นลบระยะสั้น โดยตลาดกังวลสถานการณ์เตียงเคียดในยูเครน สถาบันในประเทศขายสุทธิในตลาดหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 3.7 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติพลิกมาซื้อสุทธิในตลาดหุ้น 1.5 พันลบ. (แต่ Short SET50 Index Futures หนาแน่น 1.8 หมื่นสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาด SET Index มีแนวโน้มอ่อนตัวลงทดสอบแนวรับหลักบริเวณ 1,680+- จดจากบรรยากาศการลงที่หนักหน่วงอย่างหนัก หลังรัสเซียรื้อถอนเอกสาร 2 แคว้นกบฏของยูเครน ทำให้ขาดความมั่นใจต่อประเทศว่าบัตริ์จะเข้ากันที่ กัดดันเม็ดเงินไหลออกจากหุ้นอย่างหนักเข้าหาพันธบัตร รวมถึง Commodity โดยราคาน้ำมันดิบไต่ระดับขึ้นและทองคำพุ่งแรงทะลุ US\$1,900 ต่อออนซ์ ส่วนในประเทศมีปัจจัยกดดันเล็กน้อยจาก COVID-19 ที่เร่งตัวและสส.ยกระดับการเตือนสู่ระดับ 4 อย่างไรก็ตามเรามองว่าจากสถานการณ์ยูเครนปัจจุบันยังไม่กระทบกับไทย รวมถึงคาดว่าภาครัฐจะไม่มีมาตรการคุมเข้ม COVID-19 เหมือนใน 2Q21-3Q21 ทำให้ผลกระทบทางเศรษฐกิจจำกัด และคาดทยอยฟื้นตัวได้ในปีนี้ หุ้น Domestic และ Value Play โดยเฉพาะกลุ่มพลังงาน ธนาคาร ค่าปลีก อสังหาฯ ที่มีการ 4Q21 แข็งแกร่งและ PER/PBV ไม่สูงค่างยังเคลื่อนไหวแข็งแกร่งกว่าตลาด

กลยุทธ์ : เลือกลงทุนในหุ้น Value และมีแนวโน้มกำไร 4Q21 แข็งแกร่ง

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

หุ้นเด่นวันนี้ : CHG

- แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายจาก FSSIA 4.70 บาท
- คาดการณ์ 4Q21 ยังแข็งแกร่ง -21% Q-Q, +388% Y-Y หนุนทั้งปี 2021 +314% Y-Y จากรายได้เกี่ยวเนื่อง COVID-19 ที่พุ่งตามการระบาด
- ปี 2022 แม้ราคาต่ำกว่า -55% Y-Y แต่ยังสูงกว่าก่อน COVID-19 ถึง 128% ขณะที่ Valuation ปัจจุบันเทรด 2022PER เพียง 21 เท่า (ไม่รวมรายได้ COVID-19 อยู่ที่ 27 เท่า) ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 35 เท่า
- แนวรับ 3.20//3.10 บาท แนวต้าน 3.80//3.40-3.50 บาท

Fund Flow: วานนี้กระแสเงินทุนพลิกมาไหลออกจากภูมิภาค US\$473 ล้าน นำโดยไต้หวัน US\$482 ล้าน แต่ยังคงไหลเข้าอาเซียนนำโดยไทยและอินโดนีเซียประเทศละ US\$42-46 ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินทุนคาดว่าจะอยู่ในทิศทางไหลออกจากสถานการณ์เตียงเคียดรัสเซีย-ยูเครนที่เข้มข้นขึ้น

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) GDP ไทยดีกว่าคาด 4Q21 +1.8% Q-Q, +1.9% Y-Y ตามการ Reopening หนุนทั้งปี 2021 +1.6% Y-Y แนวโน้มปี 2022 NESDC คาดโตในกรอบ +3.5-4.5% นำโดยการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชน และการลงทุนภาครัฐที่เร่งตัว ซึ่งสอดคล้องกับเศรษฐกิจที่ฟื้นหลังผ่านช่วงแย่สุดของ COVID-19 เรายังเน้นหุ้น Value และ Domestic Play เป็นหลักซึ่งคาดหวังความผันผวนโดยเฉพาะนโยบายการเงินทั่วโลก โดยเฉพาะ FED ที่ดึงตัว Top Pick คือ BCP CPALL CPN HMPRO ORI SC STANLY TOP TTBT

(O) JR กำไร 4Q21 -31% Q-Q, +55% Y-Y ต่ำกว่าคาด 5% จาก Margin ที่หดแรงทำให้ปี 2021 กำไรรวมที่ +146% Y-Y อย่างไรก็ตามคาดการณ์กำไรผ่านจุดต่ำสุดแล้วและฟื้นใน 1Q22 เป็นต้นไป รวมถึงจะเริ่มมีพัฒนาการข่าวของงานใหม่ในช่วง 2-3 เดือนข้างหน้า ยังคาดการณ์ปี 2022 +65% Y-Y และราคาเป้าหมาย 10 บาท แนะนำ "ซื้อ"

(-) RBF กำไรปกติ 4Q21 -28% Q-Q, -34% Y-Y ต่ำกว่าคาดมากและน่าผิดหวังจากต้นทุนที่สูงขึ้น ทำให้ Margin หดแรง จบปี 2021 กำไรปกติ -12% Y-Y เราอยู่ระหว่างปรับลดประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายจากปัจจุบันที่ 21 บาท

(+) LEO กำไร 4Q21 +47% Q-Q, +413% Y-Y ทำ New High ตามค่ารางวัล จบปี 2021 กำไรดีกว่า 3 เท่าตัว Y-Y แนวโน้ม 1Q22 คาดยังทรงสูง และเราจะปรับกำไรปี 2022 เป็น +6% Y-Y และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 17 บาท แนะนำ "เก็งกำไร"

(+) XO กำไร 4Q21 +14% Q-Q, +30% Y-Y ดีกว่าคาดจากรายได้ที่ฟื้นดี ส่วนต้นทุนไม่น่ากังวลเพราะล็อกคราหมดแล้ว จบปี 2021 กำไร +45% Y-Y ทำ New High แนวโน้ม 1Q22 ยังสดใสและเราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2022 ขึ้นเป็น +5% Y-Y ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 23 บาท คงคำแนะนำ "ซื้อ" (กรรมการและกรรมการตรวจสอบของ FINANSIA SYRUS เป็นกรรมการอิสระ และ ประธานกรรมการตรวจสอบของ XO)

(+) TKS คาดกำไรปกติ 4Q21 +52% Q-Q, +51% Y-Y จากโรงพิมพ์ที่ฟื้นและส่วนแบ่งกำไรจาก SYNEX ที่เร่งตัว จบปี 2021 คาดกำไรปกติ +58 Y-Y ส่วนปี 2022 คาดโตต่อเนื่องอีก +25% Y-Y อย่างไรก็ตามเราปรับราคาเป้าหมายลงเหลือ 21 บาทตาม SYNEX ที่ปรับลงไปก่อนหน้า แต่ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$*	32.29	32.28	-0.04
US\$/Euro	1.13	1.13	0.06
Yen/US	114.71	114.74	0.03
Yuan/US\$	6.34	6.33	-0.15
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	na.	na.	na.
Gold (COMEX)	na.	na.	na.
BDI	1,964.00	1,886.00	4.14
ZINC	3,558.00	3,575.50	-0.49
CRB index	263.62	263.68	-0.02

Source: Bloomberg *onshore rate

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Clo 21-02-22	% change
IVL	687.00	46.00	-7.54
KBANK	676.09	165.00	-2.37
JTS	592.04	302.00	14.83
CPALL	538.01	67.00	1.90
SCB	525.86	128.50	-3.38
ADVANC	310.52	228.00	-4.20
MAKRO	203.02	43.25	1.17
KTC	151.05	64.75	-2.26
TIPH	150.28	61.50	1.23
OR	148.77	27.00	-0.92

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 21-02-22	% change
PTT	-444.11	38.75	-1.90
DTAC	-304.42	47.50	-7.32
ITEL	-246.25	6.10	-11.59
GPSC	-219.20	75.25	-1.63
BANPU	-163.37	10.80	-0.92
INTUCH	-136.89	78.25	-0.63
COM7	-125.97	77.75	1.97
SNNP	-109.76	16.30	-5.23
IRPC	-87.97	3.94	-1.01
BEM	-87.37	8.85	-0.56

(0) ตลาดดาวโจนส์ ปิดทำการซื้อขาย 21 ก.พ. เนื่องในวันประธานาธิบดีสหรัฐ

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ หลังจากจากการปรับลงของหุ้นกลุ่มรถยนต์และกลุ่มเทคโนโลยี ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับข่าวความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครน

(-) ตลาดหุ้นเอเชียปรับลง กดดันจากสถานการณ์ในยูเครนตึงเครียดมากขึ้น

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 32.33 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(0) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ปิดทำการซื้อขาย 21 ก.พ. เนื่องในวันประธานาธิบดีสหรัฐ

(0) ราคาทองคำ COMEX ปิดทำการซื้อขาย 21 ก.พ. เนื่องในวันประธานาธิบดีสหรัฐ

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 1,024.09 / +-

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า 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, 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, TASCO, 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
AJA	AJA-F	15/2/2022	7/3/2022	T3
AJA-W3		15/2/2022	7/3/2022	T3
ARIN	ARIN-F	9/2/2022	1/3/2022	T3
ARIP	ARIP-F	31/1/2022	11/3/2022	T2
CHO	CHO-F	21/2/2022	1/4/2022	T1
CMO	CMO-F	3/2/2022	23/2/2022	T3
CRD	CRD-F	24/1/2022	4/3/2022	T1
DITTO	DITTO-F	17/2/2022	8/3/2022	T2
ECF	ECF-F	15/2/2022	7/3/2022	T1
ECF-W4		15/2/2022	7/3/2022	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
MONO	MONO-F	8/2/2022	28/2/2022	T2
MVP	MVP-F	21/2/2022	1/4/2022	T2
MVP-W1		21/2/2022	1/4/2022	T2
NEWS	NEWS-F	9/2/2022	1/3/2022	T1
PROEN	PROEN-F	21/2/2022	11/3/2022	T2
PROUD	PROUD-F	9/2/2022	1/3/2022	T1
SANKO	SANKO-F	21/2/2022	1/4/2022	T1
TCC	TCC-F	21/2/2022	1/4/2022	T1
TCC-W3		21/2/2022	1/4/2022	T1
TCC-W4		21/2/2022	1/4/2022	T1
TCC-W5		21/2/2022	1/4/2022	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
UPA	UPA-F	14/2/2022	25/3/2022	T1
UPA-W2		14/2/2022	25/3/2022	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
ZIGA	ZIGA-F	17/2/2022	8/3/2022	T1
ZIGA-W1		17/2/2022	8/3/2022	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-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
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