

Defensive and Earnings Play

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,677.25	-0.67	0.51	0.97
SET50	1,001.97	-0.83	-0.33	-0.81
Dow Jones 30	33,375.49	1.00	0.69	0.47
S&P 500	3,972.61	1.89	3.47	3.20
NASDAQ Comp	11,140.43	2.66	6.44	6.32
FTSE 100	7,770.59	0.30	4.28	3.43
Hang Seng	22,044.65	1.82	11.44	11.67
Nikkei 225	26,553.53	0.56	2.88	1.76
Shanghai Comp	3,264.81	0.76	5.68	6.22
MSCI AC World	636.40	1.41	5.62	4.78

Forward P/E (Bloomberg)	2022E	2023E	2024E
SET	15.53	15.66	14.34
China	14.85	10.69	9.42
Hong Kong	7.92	10.46	9.55
Indonesia	13.41	14.36	12.93
Korea	11.29	12.42	9.39
Philippines	16.40	14.22	12.75
Taiwan	10.76	13.75	11.77
S&P500	19.26	17.76	16.11

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	72.26	438.13	-1,420.21	-1,420.2
Indonesia	22.02	41.94	-291.87	-291.9
Philippines	12.20	82.96	101.82	101.8
Korea	189.61	1,078.02	3,264.59	3,264.6
Taiwan	382.88	1,103.41	4,547.20	4,547.2
Thailand	-87.83	45.54	575.60	575.6
Vietnam	34.04	107.64	112.80	112.8
Total	625.19	2,897.64	6,889.93	6,889.9

Investors Summary SET	Buy	Sell	Net
Unit : Bt mn			
Foreign (Bt mn)	36,554.24	39,429.06	-2,874.82
Proprietary (Bt mn)	6,775.16	5,064.19	1,710.97
Local Institution (Bt mn)	4,635.10	8,826.80	-4,191.70
Retail (Bt mn)	28,401.11	23,045.55	5,355.56

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Unit : Contact			
Institution	40,823	37,631	3,192
Foreign	52,545	77,714	-25,169
Local	121,333	99,356	21,977

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	20 Jan	19 Jan	18 Jan	17 Jan	16 Jan
KBANK-R	1236.54	35.37	40.10	37.32	31.81
KBANK	419.76	104.18	238.42	101.51	167.04
DELTA-R	301.01	210.76	304.78	95.76	213.96
BANPU	194.78	100.84	121.06	89.21	65.76
CPALL	177.97	75.31	176.23	95.41	117.28

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

24 ม.ค.	เยอรมนี: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ก.พ.) ยูโรโซน: S&P Manufacturing and Services PMI (ม.ค.)
25 ม.ค.	ไทย: ประชุมกนง. เยอรมนี: ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (ม.ค.)
26 ม.ค.	สหรัฐฯ: GDP 4Q22 ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน (ธ.ค.)
27 ม.ค.	สหรัฐฯ: รายได้-ค่าใช้จ่ายส่วนบุคคล เงินเพื่อ PCE (ธ.ค.) ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคมิชิแกน (ม.ค.)

ตลาดหุ้นวานนี้ : SET Index แกว่งตัว Sideways ใต้ในช่วงแรก แต่ไหลลงแรงและถูกถ่วงจากกลุ่มธนาคารเป็นหลักหลัง KBANK ประกาศกำไร 4Q22 ออกมาต่ำกว่าคาดมาก กดดันให้ดัชนีปิดลงถึง 11.23 จุด โดยสถาบันในประเทศและนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิหนาแน่น 4.2 พันลบ. และ 2.9 พันลบ. ตามลำดับ (ต่างชาติ Short Index Futures สูงถึง 2.5 หมื่นสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาด SET Index แกว่ง Sideways ในกรอบ 1,670-1,685 จุด กลุ่มธนาคารคาดว่าจะถ่วงตลาดหลังประกาศกำไร 4Q22 โดยรวมออกมาต่ำกว่าคาดอย่างมีนัยยะ กดดันความเชื่อมั่นต่อการฟื้นตัวของทั้งเศรษฐกิจและกำไรจ. โดยเฉพาะกลุ่มฐานลูกค้าระดับกลาง-ล่าง อย่างไรก็ตามกลุ่มพลังงานคาดว่าจะยังประคองตลาดได้ต่อจากราคาน้ำมันดิบที่ยังขยับขึ้น จากความคาดหวังว่า Demand จะดีขึ้นจากจีนเปิดประเทศ อย่างไรก็ตามมูลค่าการซื้อขายคาดเบาบางเนื่องจากหลายตลาดในเอเชียปิดทำการหลายวันในสัปดาห์นี้เนื่องจากเทศกาลตรุษจีน ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามสัปดาห์นี้คือตัวเลขส่งออกเดือน ธ.ค. และโดยเฉพาะการประชุมกนง.วันที่ 25 ม.ค. รวมถึงการทยอยประกาศกำไร 4Q22 ของกลุ่ม Real Sector ที่จะตามออกมา แม้ระยะสั้นตลาดจะพักตัวสร้างฐานแต่เรายังมองบวกต่อเศรษฐกิจไทยที่ทยอยฟื้นตัวตลอดปี 2023 รวมถึงการเลือกตั้งที่ใกล้จะเกิดขึ้น จึงยังมองเป็นโอกาสสะสมกลุ่ม Domestic Play รวมถึงเน้นเก็งกำไรหุ้นที่คาดงบ 4Q22-2023 แข็งแรง

กลยุทธ์ : ระยะสั้นเก็งกำไรหุ้น Defensive และงบ 4Q22 แข็งแกร่ง // ระยะกลาง-ยาวสะสม Domestic และ Reopening Play ช่วงพักตัว

หุ้นเด่นเดือน ม.ค. : AAV, BCP, CENTEL, M, MAKRO

หุ้นเด่นวันนี้ : MAKRO

- แนะนำ "เก็งกำไร" ราคาเป้าหมาย 42 บาท
- แนวโน้มผลการดำเนินงาน 4Q22 คาดฟื้นตัวแข็งแกร่งและทำจุดสูงสุดของปีจากการ Reopening และคาดเริ่มเห็นผลบวกจากการทยอยปรับธุรกิจร่วมกับ Lotus's
- แนวโน้มปี 2023 คาดฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยมีปัจจัยที่ต้องติดตามคือค่าไฟที่ปรับขึ้น แต่เรายังมอง SSSG ยังเติบโตได้และเห็น Synergy กับ Lotus's มากขึ้น นอกจากนี้ยังมีโอกาสถูกหยิบเข้าคำนวณดัชนีสำคัญอย่าง MSCI
- แนวรับ 41.50//40 บาท แนวต้าน 43.50 บาท

Fund Flow : วันศุกร์กระแสเงินทุนไหลสุทธิมาบางๆ US\$136 ล้าน นำโดยเกาหลีใต้ US\$190 ล้าน ขณะที่ตลาดหุ้นไต้หวันยังปิดทำการ ส่วนฝั่งอาเซียนไหลเข้าอินโดนีเซียและฟิลิปปินส์ประเทศละ US\$12-22 ล้าน แต่ไหลออกจากไทยหนาแน่น US\$88 ล้าน แนวโน้มกระแสเงินทุนวันนี้คาดไหลเข้าแต่เบาบางเนื่องจากหลายตลาดปิดทำการเนื่องในเทศกาลตรุษจีน

ประเด็นสำคัญวันนี้

(-) กำไร 4Q22 กลุ่มธนาคารต่ำกว่าคาด โดย 7 ธนาคารที่เราศึกษาประกาศกำไรสุทธิ 4Q22 ที่ 3.3 หมื่นลบ. -26% q-q, -7% y-y ต่ำกว่าตลาดคาดถึง 23% หลักๆเกิดจาก KBANK (ตั้งสำรองสูงขึ้นมากเพื่อรองรับหนี้เสียใหม่จากความเสียหายของเศรษฐกิจ) SCB (ค่าใช้จ่ายเพิ่มจากการปรับโครงสร้างองค์กร) KKP (สำรองเพิ่มจากธุรกรรมสินเชื่อขายหุ้น) มีเพียง TTB ที่กำไรดีกว่าคาด ด้านรายได้ดอกเบี้ยเติบโตขึ้นทุกธนาคารตามที่ทางอัตราดอกเบี้ยในตลาดที่ปรับขึ้น ทำให้ NIM โดยรวมดีขึ้น รายได้ค่าธรรมเนียมในส่วนที่เกี่ยวกับตลาดทุนลดลงตามภาวะตลาด งบดุลโดยรวมแข็งแกร่ง งบ 4Q22 สะท้อนว่าธนาคารยังคงมีความระมัดระวังสูง โดยเฉพาะลูกค้าระดับกลาง-ล่างซึ่งเป็นกลุ่มเปราะบาง เรายังคงชอบ BBL (ราคาเป้าหมาย 170 บาท), KTB (ราคาเป้าหมาย 21.20 บาท) ที่มีพอร์ตลูกค้าขนาดใหญ่ NPL ต่ำ Coverage ratio สูง

(+) NOBLE คาดกำไร 4Q22 แข็งแกร่งราว 400-500 ลบ. โตกว่ากระโดดจาก 3Q22 ที่มีกำไร 139 ลบ.และขาดทุนใน 4Q21 หนุนจากยอดโอนคอนโดมิเนียมที่เร่งขึ้น รวมถึงเริ่มโอนคอนโดใหม่ 3 แห่ง แต่จากช่วง 1H22 ที่มีผลขาดทุนกดดันชั่วคราว ทำให้กำไรทั้งปี 2022 คาดจบที่ 446 ลบ. -34% y-y แนวโน้มปี 2023 คาดว่ายังเห็นโมเมนตัมการเติบโตที่ต่อเนื่อง คาดกำไร +142% y-y โดย NOBLE มีแผนเปิดโครงการใหม่รวม 10 โครงการมูลค่ากว่า 2.3 หมื่นลบ. และได้โอนส่งสัจจากจีนเปิดประเทศซึ่งหนุน Demand จากกลุ่มลูกค้าต่างชาติ เรายังประเมินราคาเป้าหมายที่ 6.40 บาท คาดให้ Dividend Yield ปี 2023 ที่ 8.4% แนะนำ "ซื้อ"

(+) IPO ใหม่ BVG เป็นหนึ่งในผู้นำด้านบริการเคมของธุรกิจประกันภัยรถยนต์และสุขภาพ มีลูกค้าและเครือข่ายคู่ค้าประกันภัยที่แข็งแกร่ง มีส่วนแบ่งตลาดกว่า 41% โดยมีแผนในการนำเทคโนโลยี AI เข้ามาใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลและระบบจัดการสินไหมทดแทนให้มีประสิทธิภาพมากขึ้นเพื่อลดต้นทุน รวมถึงสามารถต่อยอดธุรกิจในตลาดต่างประเทศ เราคาดกำไรปี 2023+ 16% y-y และ +20% y-y ในปี 2023 เรายังประเมินราคาเป้าหมายที่ 4.48 บาท และคาด Dividend Yield ต่อปีราว 3-4% (Finansia อาจเป็นผู้จัดจำหน่าย)

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$*	32.65	32.69	0.12
US\$/Euro	1.09	1.09	0.27
Yen/US	129.18	129.60	0.33
Yuan/US\$	6.79	6.78	-0.25
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	81.37	81.31	0.07
Gold (COMEX)	1,932.10	1,928.20	0.20
BDI	763.00	801.00	-4.74
ZINC	3,420.50	3,457.50	-1.07
CRB index	278.46	276.62	0.66

Source: Bloomberg -onshore rate

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 20-01-23	% change
PTT	366.96	33.25	-0.75
PTTGC	297.38	50.00	-2.44
SAWAD	280.21	52.75	-5.38
AOT	176.11	74.75	0.34
MINT	175.35	32.50	-1.52
MAKRO	149.95	42.00	0.00
SCC	112.50	355.00	-0.28
HMPRO	107.88	14.70	-0.68
DELTA	94.28	860.00	-0.23
ADVANC	93.77	200.00	-0.99

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 20-01-23	% change
KBANK	-2,565.02	144.50	-5.86
BBL	-493.29	151.50	-1.94
KTB	-216.07	17.10	-1.72
KKP	-190.79	71.25	-2.73
TISCO	-163.37	102.50	-0.49
BH	-156.94	209.00	-0.95
EA	-147.76	89.25	-0.83
BEM	-102.84	9.75	1.04
MTC	-95.19	39.25	-4.85
KTC	-87.21	57.25	-2.14

(+) ตลาดดาวโจนส์ เพิ่มขึ้น 330.93 จุด หรือ +1.00% ปิดที่ 33,375.49 จุด จากผลประกอบการรายไตรมาสได้ช่วยหนุนหุ้นเน็ตฟลิกซ์ และหุ้นอัลฟาเบทปรับตัวขึ้น

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก ได้แรงหนุนจากการที่จีนเปิดประเทศ ขณะที่นักลงทุนจับตามองการประกาศผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน

(+) ตลาดหุ้นเอเชียเปิดบวก ตามทิศทางตลาดหุ้นสหรัฐฯ

(+) ค่าเงินบาทแข็งค่า อยู่ที่บริเวณ 32.63 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX เพิ่มขึ้น 98 เซนต์ หรือ 1.22% ปิดที่ 81.31 ดอลลาร์/บาร์เรล ได้แรงหนุนจาก Demand จีน หลังยกเลิกมาตรการควบคุม Covid-19 ในขณะที่เข้านี้ปรับขึ้นต่อที่ระดับ 81.37 ดอลลาร์/บาร์เรล หรือ +0.07%

(+) ราคาทองคำ COMEX เพิ่มขึ้น 4.3 ดอลลาร์ หรือ 0.22% ปิดที่ 1,928.2 ดอลลาร์/ออนซ์ จากการคาดการณ์ว่า FED จะชะลอการขึ้นอัตราดอกเบี้ย ในขณะที่เข้านี้ปรับขึ้นต่อที่ระดับ 1,932.1 ดอลลาร์/ออนซ์ หรือ +0.20%

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 917.05 / +4.63

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพเชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชั่งจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดง หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน 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, BCPC, 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, 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)

หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกำกับการซื้อขาย				
Local Symbol	Foreign Symbol	Start date	End date	Level
T1: Cash Balance (ประกาศก่อนมาตรการใหม่มีผลบังคับใช้เมื่อวันที่ 4 เม.ย. 2022)				
-	-	-	-	-
T1: ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance				
7UP	7UP-F	5/1/2023	25/1/2023	T1
JTS	JTS-F	12/1/2023	1/2/2023	T1
SKY	SKY-F	4/1/2023	24/1/2023	T1
ZIGA	ZIGA-F	23/1/2023	10/2/2023	T1
ZIGA-W1		23/1/2023	10/2/2023	T1
T2: ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance (ประกาศก่อนมาตรการใหม่มีผลบังคับใช้เมื่อวันที่ 4 เม.ย. 2022)				
-	-	-	-	-
T2: ห้าม Net settlement, ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance				
-	-	-	-	-
T3: หยุดพักการซื้อขายในวันทำการแรก, ห้าม Net Settlement, ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance				
-	-	-	-	-

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	17/5/2022	-	C
AQ	AQ-F	16/8/2018	-	C
AQ-W5	-	14/1/2022	-	C
CIG	CIG-F	17/8/2022	-	C
DV8	DV8-F	17/5/2021	-	C
EFORL	EFORL-F	17/11/2021	-	C
EFORL-W5	-	10/6/2022	-	C
EFORL-W6	-	10/6/2022	-	C
EMC	EMC-F	18/5/2022	-	C
EMC-W6	-	18/5/2022	-	C
HYDRO	HYDRO-F	1/3/2019	-	C
JCKH	JCKH-F	3/3/2022	-	C
JCKH-W1	-	3/3/2022	-	C
KC	KC-F	19/5/2022	-	C
KKC	KKC-F	12/11/2021	-	C
NATION	NATION-F	14/12/2018	-	C
NEP	NEP-F	14/8/2018	-	C
NEWS	NEWS-F	15/8/2018	-	C
NEWS-W7	-	14/6/2022	-	C
PPPM	PPPM-F	4/3/2021	-	C
PPPM-W4	-	4/3/2021	-	C
PPPM-W5	-	8/7/2022	-	C
SMK	SMK-F	25/5/2022	-	C
SMK	SMK-F	20/5/2022	-	C
STOWER	STOWER-F	5/3/2020	-	C
STOWER-W3	-	17/6/2021	-	C
STOWER-W4	-	5/7/2022	-	C
TRC	TRC-F	17/11/2020	-	C
TSI	TSI-F	18/8/2020	-	C
UMS	UMS-F	16/8/2018	-	C
W	W-F	16/11/2022	-	C
WAVE	WAVE-F	2/3/2022	-	C
WAVE-W2	-	2/3/2022	-	C
WAVE-W3	-	9/11/2022	-	C
W-W5	-	16/11/2022	-	C

Source : Setsmart

หมายเหตุ:

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