

**Selective Buy // Accumulate on Dip**

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,315.99	-0.09	-16.70	-15.85
SET50	853.89	0.19	-20.09	-18.28
Dow Jones 30	28,248.44	-0.21	-1.02	21.10
S&P 500	3,443.62	0.36	6.59	37.37
NASDAQ Comp	11,466.47	0.76	27.79	72.81
FTSE 100	6,037.01	-1.11	-19.96	-10.27
Hang Seng	25,486.22	-	-9.59	-1.39
Nikkei 225	23,296.77	-0.13	-1.57	16.40
Shanghai Comp	3,373.58	-	10.60	35.27
MSCI AC World	578.89	0.29	4.89	27.04

Forward P/E (Bloomberg)	2019	2020E	2021E
SET	22.24	17.12	13.83
China	14.42	12.39	10.91
Hong Kong	12.04	10.16	8.97
Indonesia	19.50	14.84	12.04
Korea	17.17	12.04	10.43
Philippines	19.87	14.60	12.46
Taiwan	19.01	16.25	14.66
S&P500	26.47	20.86	17.88

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	141.96	141.96	5,699.93	4,411.8
Indonesia	-26.73	-70.41	-351.39	-1,654.5
Philippines	-9.55	-31.00	-191.62	-1,641.8
Korea	-89.37	376.34	-1,044.99	-21,999.7
Taiwan	127.72	88.92	-1,287.98	-19,860.4
Thailand	-20.29	-24.30	-471.44	-7,593.9
Vietnam	-19.68	-36.76	-51.15	-76.1
Total	104.06	444.75	2,301.36	-48,414.5

Unit : Bt mn	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	21,172.63	21,811.48	-638.85
Proprietary (Bt mn)	6,357.18	6,407.83	-50.65
Local Institution (Bt mn)	5,768.40	4,461.21	1,307.19
Retail (Bt mn)	23,057.01	23,674.71	-617.70

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Institution	23,001	23,465	-464
Foreign	54,959	42,566	12,393
Local	76,294	88,223	-11,929

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	25 Aug	24 Aug	21 Aug	20 Aug	19 Aug
Stock					
AOT	139.83	89.07	67.17	40.29	16.03
KBANK-R	69.11	78.45	0.96	43.90	3.83
MINT	54.78	38.47	12.92	15.85	15.18
CPALL	49.17	44.45	9.12	52.48	25.95
PTTEP-R	41.29	-	6.49	-	-

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**

26 ส.ค.	- ไทย: ผลผลิตอุตสาหกรรม (ก.ค.) - สหรัฐฯ: ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน (ก.ค.)
27 ส.ค.	- เกาหลีใต้: ประชุมธนาคารกลาง - สหรัฐฯ: GDP 2Q20 คาดการณ์ครั้งที่ 2, Jackson Hole Symposium (27-28 ส.ค.)
28 ส.ค.	- เยอรมนี: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ก.ย.) - ฝรั่งเศส: GDP 2Q20 - ยุโรป: ความเชื่อมั่นผู้บริโภค ดัชนีความอ่อนไหวทางเศรษฐกิจ (ส.ค.) - สหรัฐฯ: รายได้และการใช้จ่ายส่วนบุคคล เงินเพื่อ PCE (ก.ค.)

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530  
Contact person : Veeravat Virochpoka Register : 047077  
FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES  
twitter : @fnsyrus Telegram : Finansia  
www.fnsyrus.com

**ตลาดหุ้นวานนี้ :** SET Index ปรับตัวขึ้นทดสอบระดับ 1,325-1,330 จุดตามคาด ก่อนที่จะมีแรงขายออกมากกดดันและทำให้ดัชนีย้อนลงมาปิดลบเล็กน้อย 1.12 จุด ณ สิ้นวัน กลุ่มที่ปรับตัวขึ้นคือกลุ่มธนาคาร ส่วนกลุ่มที่ถ่วงตลาดคืออิเล็กทรอนิกส์ รวมถึงหุ้นรายตัวอย่าง STGT STA สถาบันในประเทศเป็นฝ่ายซื้อสุทธิในตลาดหุ้นอีก 1.3 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิแรงขึ้นเป็น 639 ลบ. (แต่ยัง Long Index Futures อีก 1.2 หมื่นสัญญา)

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาด SET Index จะแกว่งตัว Sideways หลังจากวันนี้ไม่ผ่านแนวต้านบริเวณ 1,328 จุด ทำให้กรอบการเคลื่อนไหวในระยะนี้ยังอยู่ที่ 1,300-1,330 จุด บรรยากาศการลงทุนโดยรวมยังไม่เป็นลบโดยตลาดยังคงหวงเชิงบวกต่อวัชชีน COVID-19 และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ส่วนการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน ต่างยืนยันในการเดินทางทำตามข้อตกลงเฟส 1 อย่างไรก็ตามปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามปลายสัปดาห์นี้คือมุมมองต่อเศรษฐกิจและนโยบายการเงินของ FED โดยเฉพาะเงินเฟ้อใน Jackson Hole Symposium วันที่ 27-28 ส.ค. รวมถึงถ้อยแถลงของทรัมป์ในการรับตำแหน่งตัวแทนพรรครีพับลิกันในการชิงตำแหน่งประธานาธิบดีซึ่งคาดว่าจะมีท่าทีแข็งกร้าวต่อจีน ในเชิงกลยุทธ์จึงยังเน้นเลือกลงทุนในหุ้นที่มีแนวโน้มกำไร 2H20 ต่อเนื่องปี 2021 แข็งแกร่ง โดยเฉพาะที่ยัง Laggard กลุ่มอุตสาหกรรมที่เราชอบยังเป็น อาหารและเครื่องดื่ม อสังหาฯ แนวราบ สื่อสารฯ การแพทย์ โรงไฟฟ้า ส่วนประเด็นวัชชีน COVID-19 ให้ติดตามผลการทดลองเฟสที่ 3 จากฝั่งสหรัฐฯ-ยุโรปช่วง 1-2 เดือนนี้ ซึ่งหากออกมาในเชิงบวกเราแนะนำให้เก็งกำไร Global Play

**กลยุทธ์ :** เลือกเก็งกำไรหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวและยัง Laggard//ทยอยสะสมในช่วงตลาดปรับฐาน

**หุ้นเด่นเดือน ส.ค. : CPALL, GULF, PTG, SC, STGT**

**หุ้นเด่นวันนี้: HANA**

- ราคาหุ้นปรับลงแรงวานนี้เป็นโอกาส "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 48 บาท
- แนวโน้มการฟื้นตัวของกำไร 2H20 ดุดีจากเงินที่ฟื้นตัวเร็วกว่าคาด รวมถึงเยอรมนีที่ฟื้นแรง โดยเห็นรายได้จะกลับมาฟื้นตัวตั้งแต่ปลาย 3Q20 ต่อเนื่อง 4Q20 เราปรับเพิ่มประมาณการกำไร 40% เป็นเติบโต 29% Y-Y และ 9% Y-Y ในปี 2020-2021
- แม้ผู้บริหารยังให้มุมมอง Conservative ต่อการฟื้นตัวที่ค่อยเป็นค่อยไปและยังกังวลต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก สงครามการค้า และความยืดหยุ่นของ COVID-19 แต่เรายังมองกำไร 2H20 จะแข็งแกร่งกว่า 1H20

**Fund Flow** กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาคต่อเนื่องตามคาดอีก US\$211 ล้าน โดยเม็ดเงินไหลเข้ากระจุกตัวที่ 2 ประเทศหลักอย่างเกาหลีใต้และไต้หวัน US\$160 ล้านและ US\$128 ล้าน ตามลำดับ แต่ไหลออกจาก TIP โดยเฉพาะหุ้นไทยไหลออกอีก US\$20 ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินทุนคาดว่าจะเริ่มชะลอการไหลเข้า โดยคาดตลาดรอดูมุมมองเศรษฐกิจและนโยบายการเงินของ FED ปลายสัปดาห์

**ประเด็นสำคัญวันนี้**

**(+) Thailand Focus** เริ่มวันนี้ ในรูปแบบ Virtual Conference วันที่ 26-28 ส.ค. 2020 จากสถิติในอดีต 9 ครั้งล่าสุดนับตั้งแต่ปี 2011 หลังจากจัดงาน 2 สัปดาห์ SET Index จะปรับตัวขึ้นเฉลี่ย 0.9% ด้วยความน่าจะเป็นราว 67% และนักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิในตลาดหุ้น 114 ล้านเหรียญ (ราว 3,700 ลบ.)

**(+) M** เรายังยืนยันมุมมองเดิมว่าผลการดำเนินงานได้ผ่านจุดต่ำสุดแล้วใน 2Q20 ล่าสุด SSSG เดือน ก.ค. ติดลบน้อยลงโดย MK -15% Y-Y (2Q20 -56% Y-Y) ส่วน Yayoi -17% Y-Y (2Q20 -51% Y-Y) และคาด Gross Margin จะกลับมาฟื้น เราคาดว่า M จะพลิกกลับมาทำกำไรอีกครั้งใน 3Q20 และดีขึ้นต่อเนื่องใน 4Q20 เราคาดกำไรสุทธิปี 2020 -58.7% Y-Y ก่อนกลับมาเติบโต +144% Y-Y ในปี 2021 กลับไปใกล้เคียงปี 2019 คงราคาเป้าหมายที่ 71 บาท แนะนำ "ซื้อ"

**(+) BCH** ผู้บริหารปรับเป้ารายได้ลงเหลือ Mid-Single Digit Growth แต่ยังคงสอดคล้องกับประมาณการของเราที่คาด +4% Y-Y การเติบโตใน 2H20 จะยังมาจากฝั่งรายได้ประกันสังคมที่โตดี ส่วนรายได้จากการตรวจหาเชื้อ COVID-19 คาดยังสูงราว 8 หมื่นเคส (2Q20 อยู่ที่ 1.15 แสนเคส) และมีรายได้จากบริการ AHQ และการร่วมมือกับโรงแรมให้บริการ ASQ เป็นตัวหนุน ซึ่งทั้งหมดจะช่วยชดเชยรายได้เงินสดที่ยังชะลอตัว Y-Y เรายังคาดกำไรปกติปี 2020-2021 +6% Y-Y และ 12% Y-Y ตามลำดับ แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 20 บาทและเป็น Top Pick ของกลุ่มการแพทย์คู่กับ CHG

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$*	31.44	31.45	0.04
US\$/Euro	1.18	1.18	-0.05
Yen/US\$	106.48	106.39	-0.08
Yuan/US\$	6.91	6.92	0.10
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	43.32	43.35	-0.07
Gold (COMEX)	1,932.50	1,923.10	0.49
BDI	1,491.00	1,481.00	0.68
ZINC	2,482.00	2,445.50	1.49
CRB index	152.64	152.64	0.00

Source: Bloomberg \*onshore rate

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 25-08-20	% change
KBANK	359.28	86.00	3.30
TOP	129.41	42.75	1.79
PTT	99.36	37.25	1.36
VGI	94.93	5.95	0.85
PTTEP	78.58	91.25	0.83
TISCO	74.47	68.00	3.03
STGT	69.57	67.75	-9.67
AOT	65.23	57.00	0.44
BBL	56.73	104.50	-0.48
ADVANC	45.91	187.50	0.81

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 25-08-20	% change
MINT	-225.26	22.00	0.46
CPALL	-183.82	63.50	-0.78
BDMS	-159.47	20.40	2.00
GULF	-120.47	31.25	-1.57
CBG	-118.02	121.50	-1.62
SCC	-106.52	356.00	-1.39
EA	-106.09	44.00	-2.76
KCE	-105.99	28.75	-1.71
OSP	-99.11	39.50	0.00
CPN	-71.77	46.75	0.54

Source: SET

(-) ตลาดดาวโจนส์ ลดลง 60.02 จุด หรือ 0.21% ปิดที่ 28,248.44 จุด กัดดันจากการปรับลงของหุ้นแอปเปิล รวมถึงผลสำรวจของ Conference Board เผยว่าดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐในเดือนส.ค.ลดลงสู่ระดับ 84.8 จาก 91.7 ในเดือนก.ค. และต่ำกว่านักวิเคราะห์คาดที่ 93.0 อย่างไม่กี่ดี ีข่าวความคืบหน้าเกี่ยวกับการเจรจาการค้าระหว่างจีนและสหรัฐซึ่งทั้งสองฝ่ายได้สนทนาทางโทรศัพท์และให้คำมั่นว่าจะผลักดันให้มีการดำเนินการตามข้อตกลงการค้าเฟสแรก ขณะที่นักลงทุนติดตามการกล่าวสุนทรพจน์ของนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในวันพรุ่งนี้ เวลา 20.10 น.ตามเวลาไทย

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ จากการปรับลงของหุ้นกลุ่มทรัพยากรของอังกฤษ หลังเงินปอนด์แข็งค่าขึ้น รวมถึงกดดันจากจำนวนผู้ติดเชื้อโควิด-19 ที่ยังเพิ่มขึ้น และเยอรมนีเปิดเผย GDP 2Q20 -9.7% ลดลงเป็นประวัติการณ์

(0) ตลาดเอเชียปรับตัวผสม กัดดันจากการปรับลงของตลาดดาวโจนส์ และการขายทำกำไร อย่างไรก็ดี มีข่าวเชิงบวกจากความตึงเครียดระหว่างสหรัฐและจีนที่ผ่อนคลาย หลังหารือการค้ากันวานนี้

(+) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.43 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX เพิ่มขึ้น 73 เซนต์ หรือ 1.7% ปิดที่ 43.35 ดอลลาร์/บาร์เรล หนุนจากบริษัทน้ำมันในอ่าวเม็กซิโกปรับลดกำลังผลิตน้ำมันนอกชายฝั่งแล้วประมาณ 84.3% หรือประมาณ 1.6 ล้านบาร์เรลต่อวัน และปรับลดกำลังการผลิตก๊าซธรรมชาติลงเกือบ 61% เพื่อรับมือกับเฮอริเคนมารีโคและพายุไซรอนลลอร่าที่กำลังเคลื่อนผ่านอ่าวเม็กซิโกขณะที่ติดตาม EIA เปิดเผยตัวเลขสต็อกน้ำมันประจำสัปดาห์ของสหรัฐในวันนี้ เวลา 21.30 น.ตามเวลาไทย ท่ามกลางนักวิเคราะห์คาดว่าจะลดลง 4.3 ล้านบาร์เรล

(-) ราคาทองคำ COMEX ลดลง 16.1 ดอลลาร์ หรือ 0.83% ปิดที่ 1,923.1 ดอลลาร์/ออนซ์ เนื่องจากลดการถือครองสินทรัพย์ปลอดภัย หลังมีข่าวความคืบหน้าเกี่ยวกับการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐและจีน

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 1248.87 / -3.51

Cash Balance			
(Col-excluded from credit limit ; xNet-prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
CFRESH	CFRESH-F	10/08/2020	18/09/2020
CHAYO	CHAYO-F	29/07/2020	04/09/2020
CHAYO-W1		29/07/2020	04/09/2020
DOHOME	DOHOME-F	10/08/2020	18/09/2020
IP	IP-F	17/08/2020	04/09/2020
NER-W1		29/07/2020	04/09/2020
NEX	NEX-F	24/08/2020	11/09/2020
NEX-W2		24/08/2020	11/09/2020
SICT	SICT-F	10/08/2020	18/09/2020
YGG	YGG-F	17/08/2020	04/09/2020

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน