

Selective and Laggard Play//Accumulate on Dip

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,326.81	0.32	-16.02	-15.16
SET50	858.66	0.24	-19.64	-17.83
Dow Jones 30	28,492.27	0.57	-0.16	22.14
S&P 500	3,484.55	0.17	7.85	39.00
NASDAQ Comp	11,625.34	-0.34	29.56	75.21
FTSE 100	5,999.99	-0.75	-20.45	-10.82
Hang Seng	25,281.15	-0.83	-10.32	-2.18
Nikkei 225	23,208.86	-0.35	-1.89	15.96
Shanghai Comp	3,350.11	0.61	9.84	34.33
MSCI AC World	583.21	-0.14	5.67	27.99

Forward P/E (Bloomberg)	2019	2020E	2021E
SET	22.45	17.29	13.97
China	14.33	12.31	10.85
Hong Kong	11.95	10.08	8.90
Indonesia	19.47	14.74	12.11
Korea	17.22	12.09	10.48
Philippines	19.81	14.52	12.39
Taiwan	19.03	16.29	14.71
S&P500	26.76	21.10	18.09

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	222.46	600.15	6,158.12	4,869.9
Indonesia	15.38	-90.74	-371.72	-1,674.8
Philippines	-22.94	-66.58	-227.20	-1,677.3
Korea	5.47	438.63	-982.70	-21,937.4
Taiwan	-254.54	-104.41	-1,481.31	-20,053.7
Thailand	-98.21	-111.30	-558.44	-7,680.9
Vietnam	-10.17	-62.68	-77.07	-102.0
Total	-142.55	603.07	2,459.68	-48,256.1

Unit . Bt mn	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	16,872.64	19,943.23	-3,070.59
Proprietary (Bt mn)	5,991.05	6,151.33	-160.28
Local Institution (Bt mn)	6,351.83	3,428.74	2,923.09
Retail (Bt mn)	22,956.99	22,649.21	307.78

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Institution	27,256	26,821	435
Foreign	51,666	49,304	2,362
Local	77,662	80,459	-2,797

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	27 Aug	26 Aug	25 Aug	24 Aug	21 Aug
Stock					
GULF	45.22	0.25	0.34	19.15	10.01
PTT	36.25	32.31	6.78	18.77	74.72
CPALL	26.81	26.78	49.17	44.45	9.12
VGI	26.77	0.20	#N/A	#N/A	5.75
PTTEP	19.42	2.11	4.55	5.79	6.59

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

28 ส.ค.	- เยอรมนี: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ก.ย.) - ฝรั่งเศส: GDP 2Q20 - ยุโรปโซน: ความเชื่อมั่นผู้บริโภค ดัชนีความอ่อนไหวทางเศรษฐกิจ (ส.ค.) - สหรัฐฯ: รายได้และการใช้จ่ายส่วนบุคคล เงินเพื่อ PCE (ก.ค.), Jackson Hole Symposium
31 ส.ค.	- ญี่ปุ่น: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (ก.ค.), ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ส.ค.) - จีน: NBS Manufacturing PMI (ส.ค.) - ไทย: ยอดค้าปลีก, การบริโภคและลงทุนภาคเอกชน (ก.ค.)

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

ตลาดหุ้นวานนี้ : SET Index แกว่งตั้ง Sideways ตามคาดโดยยังสามารถปิดบวกได้อีก 4.26 จุด ณ สิ้นวัน กลุ่มที่หนุนตลาดวานนี้คือกลุ่มโรงไฟฟ้าซึ่งสอดคล้องกับที่เราประเมิน สถาบันในประเทศซื้อสุทธิในตลาดหุ้นหนาแน่น 2.9 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติพลิกมาขายสุทธิกว่า 3 พันลบ. (แต่ยัง Long Index Futures อีก 2.4 พันสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาด SET Index จะแกว่งตัว Sideways Up ในกรอบ 1,320-1,335 จุด บรรยากาศการลงทุนโดยรวมยังผ่อนคลายหลัง FED มีการปรับใช้ Average Inflation Target ที่ 2% ตามคาดใน Jackson Hole Symposium วันแรกเมื่อคืนที่ผ่านมา ซึ่งเป็นบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยงในระยะยาวจากอัตราดอกเบี้ยที่จะคงอยู่ในระดับต่ำ ส่วนปัจจัยที่ต้องติดตามคืนนี้คือถ้อยแถลงของทรัมป์ในการรับตำแหน่งตัวแทนพรรครีพับลิกันในการชิงตำแหน่งประธานาธิบดีซึ่งคาดว่าจะมีท่าทีแข็งกร้าวต่อจีน เรายังคงเห็น Sector และ Stock Rotation เข้าหุ้นกลุ่มที่ยัง Laggard รวมถึงได้ประโยชน์จากบาทแข็ง โดยเฉพาะกลุ่มโรงไฟฟ้าซึ่งเริ่มเห็นแรงซื้อเข้ามาหนาแน่นวานนี้ ส่วนประเด็นพัฒนาการของวัคซีนที่คาดว่าจะออกมาใน 1-2 เดือนข้างหน้าคาดหนุน Sentiment กลุ่ม Global Play

กลยุทธ์ : เลือกเก็งกำไรหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวและยัง Laggard//ทยอยสะสมในช่วงตลาดปรับฐาน

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

หุ้นเด่นวันนี้: ICHI

- แนะนำ "ซื้อ" และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 11 บาท
- การเติบโตใน 2H20 จะไต่แรงหนุน Ph Plus 8.5 และจะออกสินค้าใหม่อีก 2 รายการ คือ เครื่องดื่มผสมวิตามิน C&E (C200) และเครื่องดื่มผสมวิตามินซีสูง (Ichitan Vitt CC) และรุกตลาดต่างประเทศมากขึ้น
- เราคาดประมาณการกำไรปี 2020 +29% Y-Y แต่ปรับเพิ่มกำไรปี 2021 ขึ้น 5% เป็น +15% Y-Y จากอัตราการใช้จ่ายหลังการผลิตที่สูงขึ้นตามผลตอบรับของสินค้าใหม่ทั้ง 3 รายการ ซึ่งเป็นบวกต่อ Margin

Fund Flow กระแสเงินทุนพลิกมาไหลออกจากภูมิภาคผิดคาด US\$496 ล้าน โดยเม็ดเงินส่วนใหญ่ยังไหลออกจากไต้หวันและเกาหลีใต้ US\$255 ล้านและ US\$126 ล้านตามลำดับ ส่วนไทยไหลออกมากที่สุดในกลุ่ม TIP US\$98 ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินทุนโดยรวมคาดว่าจะอยู่ในทิศทางไหลเข้า โดยคืนติดตามการแถลงของทรัมป์ตอบรับตำแหน่งผู้ทำชิงประธานาธิบดีสหรัฐฯ

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) FED ปรับใช้ Average Inflation Target 2% ตามคาด ซึ่งสามารถปล่อยให้เงินเฟ้อสูงกว่าระดับเป้าหมายได้ในระยะเวลานึง และทำให้ FED สามารถลดอัตราดอกเบี้ยในระดับต่ำได้นานขึ้น รวมถึงปรับการวัดการจ้างงานจากเดิมที่ประเมินจากความเบี่ยงเบน (Deviation) จากระดับสูงสุดเป็นประเมินจากจำนวนที่ขาด (Shortfall) จากระดับสูงสุด และไม่ได้ตั้งเป้าหมายอัตราว่างงานโดยรวมถ้อยแถลงเป็นบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยงและทองคำ

(0) กลุ่ม Media ได้รับผลกระทบค่อนข้างหนักจาก COVID-19 โดยเม็ดเงินโฆษณา 1H20 -28 Y-Y ขณะที่แนวโน้มการฟื้นตัวใน 2H20 คาดยังคงค่อนข้างช้าจากความเชื่อมั่นและการใช้จ่ายผู้บริโภคที่ยังอ่อนแอ โดยเรคาดธุรกิจทีวีแม้จะได้รับผลกระทบเชิงลบจาก COVID-19 น้อยกว่าแต่ภาพอุตสาหกรรมยังไม่สดใส ขณะที่ธุรกิจสื่อออนไลน์แม้จะมีความเสี่ยงจาก 2nd Wave แต่แนวโน้มการเติบโตระยะยาวยังแข็งแกร่ง เราให้น้ำหนักการลงทุน "Neutral" โดยเลือก RS MAJOR PLANB เป็น Top Pick

(+) SAT อุตสาหกรรมยานยนต์ผ่านจุดต่ำไปแล้วใน 2Q20 ยอดผลิตรถยนต์ทั้งประเทศใน 2H20 น่าจะผลิตได้ 7 แสนคันเทียบกับ 1H20 ที่ 6 แสนคัน ทำให้ทั้งปีเป็น 1.3 ล้านคัน -35% Y-Y และคาดโต 10-15% Y-Y เป็น 1.4-1.5 ล้านคันในปีหน้า ต่ำกว่าก่อน COVID-19 ที่ 1.7-1.8 ล้านคัน/ปี เราคาดกำไรของ SAT ปีนี้ -83% Y-Y และฟื้นตัวแรงปี 2021 +286% Y-Y ปัจจุบันมี 2021PER 9 เท่าและ PBV เพียง 0.8 เท่า ราคาเป้าหมาย 13.60 บาท แนะนำ "ทยอยสะสมเมื่ออ่อนตัว" นอกจากนี้การฟื้นตัวของกลุ่มยานยนต์ ติดกลุ่มโรงไฟฟ้าที่พึ่งพา IU demand (GPSC, BGRIM, GULF)

(+) IPO น่องใหม่...MICRO ให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุกมือสอง ซึ่งเป็นตลาดที่มีผู้ให้บริการน้อยราย เน้นรุ่นและยี่ห้อที่มีสภาพคล่องและมีตลาดซื้อขายรองรับ เช่น ISUZU, HINO, FUSO ในปี 2016-2019 ฟอร์ดสินเชื่อได้อย่างรวดเร็วเฉลี่ย 22% CAGR คุณภาพสินเชื่ออยู่ในเกณฑ์ดี แม้ COVID-19 จะทำให้สินเชื่อใน 1H20 โดต่ำกว่าเป้า และ Credit cost เพิ่มขึ้น แต่คาดดีขึ้นใน 2H20 เพราะเป็นรถเพื่อประกอบอาชีพ โดยเฉพาะรถมือสองเป็นที่นิยมกว่ารถมือหนึ่ง เราคาดสินเชื่อปี 2020-21 +23% CAGR

สำรองและต้นทุนทางการเงินทยอยลดลง คาดกำไรปี 2020 +29% Y-Y และ +32% Y-Y ในปี 2021 ประเมินราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 3.60 บาท (FSS เป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ MICRO)

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$*	31.29	31.29	0.02
US\$/Euro	1.18	1.18	-0.05
Yen/US\$	106.66	106.57	-0.08
Yuan/US\$	6.89	6.89	-0.12
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	42.88	43.04	-0.37
Gold (COMEX)	1,936.80	1,932.60	0.22
BDI	1,509.00	1,518.00	-0.59
ZINC	2,485.50	2,467.00	0.75
CRB index	152.70	152.70	0.00

Source: Bloomberg *onshore rate

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 27-08-20	% change
CRC	247.22	31.25	5.04
PTT	188.77	37.25	0.68
EGCO	174.44	222.00	-2.63
TISCO	113.40	67.25	0.00
DCC	38.51	2.60	3.17
HMPRO	38.36	15.20	-1.30
STA	35.57	26.00	0.00
TU	35.19	14.80	1.37
AEONTS	31.09	107.00	5.94
JMART	26.46	16.10	-1.83

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 27-08-20	% change
GULF	-274.89	33.50	6.35
CPALL	-273.95	63.75	0.39
PTTEP	-171.73	91.25	0.00
CPN	-137.39	47.75	1.06
VGI	-106.36	7.30	7.35
KCE	-97.52	30.00	-3.23
BTS	-84.82	10.50	-1.87
ADVANC	-82.89	184.50	-1.34
GPSC	-82.62	65.75	2.73
BBL	-69.90	107.00	0.94

Source: SET

(+) ตลาดดาวโจนส์ เพิ่มขึ้น 160.35 จุด ปิดที่ 28,492.27 จุด หลังนายเจอโรม พาวเวล ประธานเฟด ประกาศปรับเปลี่ยนนโยบายการเงิน โดยเฟดใช้เครื่องมือเป้าหมายเงินเฟ้อเฉลี่ย 2% ซึ่งสามารถปล่อยให้เงินเฟ้อสูงกว่าระดับเป้าหมายได้ในระยะเวลาหนึ่ง และทำให้สามารถกดอัตราดอกเบี้ยในระดับต่ำได้นานขึ้น

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ จากการปรับลงของหุ้นกลุ่มเหมืองแร่ตามราคาวัตถุดิบที่ลดลง รวมถึงหุ้นกลุ่มธนาคาร ตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรยุโรปลดลง หลังเฟดประกาศจะเปลี่ยนแปลงแนวทางในการกำหนดเป้าหมายเงินเฟ้อ

(0) ตลาดเอเชียปรับตัวผสม ท่ามกลางเฟดประกาศจะเปลี่ยนแปลงแนวทางในการกำหนดเป้าหมายเงินเฟ้อ และคงดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.29 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ลดลง 35 เซนต์ หรือ 0.8% ปิดที่ 43.04 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังความเสียหายของพายุเฮอริเคนพัดถล่มอ่าวเม็กซิโกน้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้ ขณะที่บริษัทพีทีแอลวานนี้ว่าได้เตรียมความพร้อมที่จะกลับมาดำเนินการผลิตที่แท่นขุดเจาะน้ำมันในพื้นที่น้ำลึกของอ่าวเม็กซิโกอีกครั้ง

(-) ราคาทองคำ COMEX ลดลง 19.9 ดอลลาร์ หรือ 1.02% ปิดที่ 1,932.6 ดอลลาร์/ออนซ์ จากการขายทำกำไร หลังถ้อยแถลงของนายพาวเวลเรื่องการเปลี่ยนแปลงแนวทางในการกำหนดเป้าหมายเงินเฟ้อนั้น เป็นไปตามที่ตลาดคาดไว้ก่อนหน้านี้

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 1251.50 / -0.56

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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 อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อย่างต่อเนื่องดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน