

**Selective and Laggard Play//Accumulate on Dip**

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,323.31	-0.26	-16.24	-15.38
SET50	855.29	-0.39	-19.95	-18.15
Dow Jones 30	28,653.87	0.57	0.40	22.83
S&P 500	3,508.01	0.67	8.58	39.94
NASDAQ Comp	11,695.63	0.60	30.35	76.26
FTSE 100	5,963.57	-0.61	-20.93	-11.36
Hang Seng	25,422.06	-	-9.82	-1.64
Nikkei 225	22,882.65	-	-1.56	14.33
Shanghai Comp	3,403.81	-	11.60	36.49
MSCI AC World	586.44	0.55	6.26	28.70

Forward P/E (Bloomberg)	2019	2020E	2021E
SET	22.42	17.25	13.92
China	14.59	12.54	11.05
Hong Kong	12.02	10.13	8.95
Indonesia	19.38	14.64	12.23
Korea	17.23	12.09	10.48
Philippines	19.90	14.52	12.38
Taiwan	18.32	15.70	13.72
S&P500	26.91	21.24	18.20

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	192.74	792.89	6,350.86	5,062.7
Indonesia	-77.98	-168.83	-449.81	-1,752.9
Philippines	-33.70	-100.28	-260.91	-1,711.0
Korea	-22.27	-22.27	-1,148.73	-22,103.4
Taiwan	-171.47	-276.06	-1,652.96	-20,225.4
Thailand	-122.74	-233.90	-681.04	-7,803.5
Vietnam	-52.98	-115.65	-130.04	-154.9
Total	-288.40	-124.10	2,027.37	-48,688.4

Unit : Bt mn	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	18,993.77	22,810.54	-3,816.77
Proprietary (Bt mn)	6,116.94	6,454.68	-337.74
Local Institution (Bt mn)	6,358.60	3,325.71	3,032.89
Retail (Bt mn)	23,203.79	22,082.18	1,121.61

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Institution	34,160	29,228	4,932
Foreign	71,376	87,380	-16,004
Local	103,260	92,188	11,072

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	28 Aug	27 Aug	26 Aug	25 Aug	24 Aug
Stock					
MINT	109.20	9.22	17.70	54.78	38.47
PTT	87.41	36.25	32.31	6.78	18.77
KBANK-R	54.47	18.57	45.11	69.11	78.45
CPF	39.43	-	-	-	2.41
SCB-R	34.22	2.82	3.71	5.39	13.23

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**

31 ส.ค.	- ญี่ปุ่น: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (ก.ค.), ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ส.ค.) - จีน: NBS Manufacturing PMI (ส.ค.) - ไทย: ยอดค้าปลีก, การบริโภคและลงทุนภาคเอกชน (ก.ค.)
1 ก.ย.	- จีน: Caixin Manufacturing PMI (ส.ค.) - ไทย: เงินเฟ้อ (ส.ค.) - ออสเตรเลีย: ประชุม RBA - ยุโรป: Market Manufacturing PMI, เงินเฟ้อ, อัตราว่างงาน (ส.ค.) - สหรัฐฯ: ISM Manufacturing PMI (ส.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 แกว่งตั้งในแดนบวกได้ในช่วงครึ่งเช้าก่อนที่จะมีแรงขายออกมามากและส่งผลให้ดัชนีย้อนลงมาปิดลบ 3.50 จุด ณ สิ้นวัน กลุ่มธนาคารปรับตัวขึ้นพียงตลาดจากมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้เพิ่มเติมจากรบพ. สถาบันในประเทศซื้อสุทธิในตลาดหุ้นหนาแน่นต่อเนื่องอีก 3 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 3.8 พันลบ. (และพลิกมา Short Index Futures สูงถึง 1.6 หมื่นสัญญา)

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาด SET Index จะยังแกว่งตัว Sideways to Sideways Up ในกรอบ 1,315-1,330 จุด โดยแรงหนุนมาจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯที่แข็งแกร่ง ส่วนปัจจัยที่ต้องติดตามสัปดาห์นี้คือตัวเลข PMI เดือน ส.ค. ของประเทศสำคัญทั่วโลก รวมถึงการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามคาดเห็นแรงขายในหุ้น Big Cap บางส่วนจากผลของ MSCI Rebalance ที่ Effective วันนี้ซึ่งไทยถูกลดน้ำหนักลงเล็กน้อย รวมถึงยังต้องติดตามปัจจัยเสี่ยงโดยเฉพาะประเด็นการเมืองในประเทศ เราจึงยังเน้นลงทุนในกลุ่ม Domestic และ Laggard Play โดยคาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมในการประชุมศบค. วันพุธนี้ ซึ่งจะเป็นบวกต่อกลุ่มค้าปลีก ขณะที่ค่าเงินบาทที่แข็งค่าเป็นบวกต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า

**กลยุทธ์ :** เลือกเก็งกำไรหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวและยัง Laggard//ทยอยสะสมในช่วงตลาดปรับฐาน

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

**หุ้นเด่นวันนี้: M**

- แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 71 บาท
- ยืนยันมุมมองเดิมว่าผลการดำเนินงานผ่านจุดต่ำสุดแล้วใน 2Q20 หลังเริ่ม Reopen และทำให้จำนวนลูกค้ากลับมาเข้าร้านมากขึ้น โดย SSSG ติดลบน้อยลงเหลือราว 15-17% Y-Y เทียบกับ 2Q20 ที่ -50% Y-Y
- เราคาดว่า M จะสามารถพลิกกลับมาทำกำไรบางๆใน 3Q20 และดีขึ้นต่อเนื่องใน 4Q20 โดยคาดว่ากำไรทั้งปี 2020 หดตัวแรง -59 Y-Y แต่คาดพลิกมาเติบโต +144% Y-Y ในปี 2021 กลับมาใกล้เคียงกำไรปี 2019 และมีจุดแข็งคือฐานะการเงินที่ดี ไม่มีหนี้ที่มีดอกเบี้ย เปิดโอกาสให้เกิดดีล M&A ในอนาคต

**Fund Flow** กระแสเงินทุนยังคงไหลออกจากภูมิภาคผิวดินและเร่งตัวขึ้นเป็น US\$597 ล้าน โดยเม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวันและเกาหลีใต้ US\$171 ล้าน และ US\$139 ล้าน ตามลำดับ ส่วนไทยไหลออกมากที่สุดในกลุ่ม TIP US\$123 ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินทุนคาดว่าจะชะลอการไหลออกแต่ยังคงผันผวนโดยเข้าติดตามตัวเลข PMI จีนเดือนส.ค.

**ประเด็นสำคัญวันนี้**

- (+) **ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯดีกว่าคาด** ในเดือน ก.ค. ทั้งรายได้และการใช้จ่ายส่วนบุคคล เงินเฟ้อ PCE ประกอบกับ FED ที่ปรับเป้าเงินเฟ้อเป็นแบบค่าเฉลี่ย ยังคงเป็นบวกต่อบรรยากาศการลงทุนและเอื้อต่อสินทรัพย์เสี่ยง
- (+) **กลุ่มรับเหมา** เรามีมุมมองเชิงบวกต่อภาพอุตสาหกรรมใน 2H20 โดยเฉพาะ CK ที่ได้อานิสงส์จากบริษัทลูกที่ฟื้นตัวเต็มที่ทั้ง BEM และ CKP ขณะที่งานประมูลของภาครัฐ คาดว่าเป็นพระเอกในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือของปีนี้ โดยมีทั้งรถไฟฟ้าสายสัมและม่วงใต้ รวมถึงรถไฟทางคู่อย่างน้อย 1 เส้นทาง ซึ่งจะช่วยสร้างความเชื่อมั่นแก่ภาคเอกชนในพื้นที่ตัวตาม ส่วนการปรับเกณฑ์คิดคะแนนของรถไฟฟฟาสายสีส้มและขยายเวลายื่นซองอีก 45 วัน เรามองไม่ใด้เป็นลบอย่างมีนัยยะ ยังคงน้ำหนักการลงทุน "Overweight" เลือก Top Pick เป็น CK และ SEAFCO
- (+) **XO** แนวโน้มคำสั่งซื้อ 3Q20 ยังเพิ่มขึ้นจาก 2Q20 ดีกว่าที่ประเมิน เพราะการระบาดของ COVID-19 ยืดเยื้อ ทำให้ความต้องการขอซื้อ น้ำมัน และเครื่องปรุรงสูงส่งต่อเนื่อง ขณะที่ Margin ปรับตัวดีขึ้นจาก Utilization Rate ที่สูงและ Product Mix ที่เปลี่ยน เมื่อต้นปีมีโอกาสที่กำไร 3Q20 จะมีสูงที่สุดใหม่เป็นไตรมาสที่ 2 เราเริ่มเห็น Upside จากประมาณการกำไรปัจจุบันที่คาด +105 Y-Y ในปี 2020 และทรงตัวในปี 2021 ยังคงราคาเป้าหมายที่ 11.60 บาท แนะนำ "ซื้อ" *หมายเหตุ : กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบของบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการอิสระและประธานกรรมการตรวจสอบของบริษัท เอ็กโซติก ฟู้ด จำกัด (มหาชน)*
- (-) **MSCI Rebalance มีผลวันนี้ 31 ส.ค. 2020** โดยไทยถูกลดน้ำหนักลง 0.01% เหลือ 2% ซึ่งจะทำให้มีแรงขายออกมามากดต้นหุ้น Big Cap บางตัว

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$*	31.09	31.10	0.03
US\$/Euro	1.19	1.19	0.00
Yen/US\$	105.40	105.37	-0.03
Yuan/US\$	6.87	6.89	0.42
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	43.11	42.97	0.33
Gold (COMEX)	1,978.20	1,974.90	0.17
BDI	1,488.00	1,504.00	-1.06
ZINC	2,515.00	2,485.50	1.19
CRB index	153.44	153.44	0.00

Source: Bloomberg \*onshore rate

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 28-08-20	% change
MINT	351.87	23.00	3.60
KBANK	167.08	86.75	1.46
AOT	127.96	56.75	0.00
BDMS	115.75	20.40	0.99
TISCO	84.27	68.00	1.12
SCB	72.21	73.75	1.37
KTB	68.69	9.70	0.52
ADVANC	62.08	184.00	-0.27
STA	60.72	25.50	-1.92
BBL	55.66	107.00	0.00

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 28-08-20	% change
CPALL	-331.42	63.50	-0.39
GULF	-191.73	32.75	-2.24
PTTEP	-165.02	89.50	-1.92
SCC	-149.93	343.00	-1.44
CPN	-136.41	47.75	0.00
BJC	-105.83	37.75	-1.31
GPSC	-99.70	65.25	-0.76
INTUCH	-81.33	55.25	0.00
MTC	-78.99	51.75	0.49
RATCH	-67.64	56.00	0.45

Source: SET

(+) ตลาดดาวโจนส์ เพิ่มขึ้น 161.60 จุด ปิดที่ 28,653.87 จุด หลังมีรายงานการใช้จ่ายส่วนบุคคลของผู้บริโภคสหรัฐเพิ่มขึ้น 1.9% ในเดือน ก.ค. สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ 1.5%

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ จากจำนวนผู้ติดเชื้อโควิด-19 เพิ่มขึ้นในสเปน , ฝรั่งเศส และอิตาลี รวมถึงถูกกดดันจากการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจที่อ่อนแอของเยอรมนีและฝรั่งเศส

(+) ตลาดเอเชียปรับขึ้น ท่ามกลางนักลงทุนติดตามญี่ปุ่นเลือก นายกรัฐมนตรีคนใหม่ในการประชุมรัฐสภาวันที่ 17 ก.ย.นี้ แทนนายชินโซ อาเบะ ซึ่งได้ประกาศลาออกจากตำแหน่งเนื่องจากเหตุผลด้านสุขภาพ รวมถึงจีนรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิต และการบริการเดือนส.ค.ในวันนี้

(+) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.09 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ลดลง 7 เซนต์ หรือ 0.2% ปิดที่ 42.97 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังพายุเฮอริเคนลอราไม่ได้สร้างความเสียหายที่รุนแรงต่อสาธารณูปโภคด้านพลังงานของสหรัฐ

(+) ราคาทองคำ COMEX เพิ่มขึ้น 42.3 ดอลลาร์ หรือ 2.19% ปิดที่ 1,974.9 ดอลลาร์/ออนซ์ จากธนาคารกลางสหรัฐ(เฟด) ประกาศปรับนโยบายจะปล่อยให้การจ้างงานและเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นในสหรัฐ รวมถึงคงตรึงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับต่ำ นอกจากนี้ หนุนจากการการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 1251.50 / +-

Cash Balance			
(Col-excluded from credit limit ; xNet-prohibit Net settlement)			
Stocks (Rank A-Z)		Start Date	End Date
CFRESH	CFRESH-F	10/8/2020	18/9/2020
CHAYO	CHAYO-F	29/7/2020	4/9/2020
CHAYO-W1		29/7/2020	4/9/2020
DOHOME	DOHOME-F	10/8/2020	18/9/2020
ETC	ETC-F	31/8/2020	9/10/2020
IP	IP-F	17/8/2020	4/9/2020
KCE19C2011A		31/8/2020	4/9/2020
NER-W1		29/7/2020	4/9/2020
NEX	NEX-F	24/8/2020	11/9/2020
NEX-W2		24/8/2020	11/9/2020
SICT	SICT-F	10/8/2020	18/9/2020
YGG	YGG-F	17/8/2020	4/9/2020

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้นำให้ผู้ลงทุน 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, TASCO, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำทวีตราหของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน