

**Selective and Laggard Play//Accumulate around 1,300+-**

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,305.57	-0.39	-17.36	-16.52
SET50	841.66	-0.30	-21.23	-19.45
Dow Jones 30	28,645.66	0.76	0.38	22.80
S&P 500	3,526.65	0.75	9.16	40.68
NASDAQ Comp	11,939.67	1.39	33.07	79.94
FTSE 100	5,862.05	-1.70	-22.28	-12.87
Hang Seng	25,184.85	0.03	-10.46	-2.56
Nikkei 225	23,138.07	-0.01	-1.71	15.60
Shanghai Comp	3,410.61	0.44	11.82	36.76
MSCI AC World	588.52	0.62	0.63	29.16

Forward P/E (Bloomberg)	2019	2020E	2021E
SET	22.14	17.05	13.76
China	14.74	12.64	11.12
Hong Kong	12.03	10.10	8.93
Indonesia	19.32	14.54	12.15
Korea	17.14	12.03	10.42
Philippines	19.67	14.33	12.22
Taiwan	18.98	16.25	14.60
S&P500	27.03	21.28	18.33

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-320.39	-320.39	6,095.53	4,807.4
Indonesia	-47.90	-179.37	-47.90	-1,932.2
Philippines	-5.40	-5.40	-5.40	-1,716.4
Korea	-260.53	-1,429.09	-260.53	-23,510.2
Taiwan	169.44	-360.61	169.44	-20,586.0
Thailand	-47.99	-254.31	-47.99	-8,057.8
Vietnam	-12.89	-25.35	-12.89	-180.3
Total	-525.66	-2,574.52	5,890.26	-51,175.6

Unit . Bt mn	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	17,477.72	18,968.22	-1,490.50
Proprietary (Bt mn)	5,948.63	5,915.53	33.10
Local Institution (Bt mn)	4,926.90	6,288.47	-1,361.57
Retail (Bt mn)	20,282.31	17,463.32	2,818.99

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Institution	36,312	37,453	-1,141
Foreign	81,093	78,293	2,800
Local	106,122	107,781	-1,659

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	1 Sep	31 Aug	28 Aug	27 Aug	26 Aug
CPF-R	90.74	6.50	13.40	13.50	13.40
AOT	52.93	26.80	32.73	13.46	35.24
CPF	33.68	14.75	39.43	-	-
CPALL	29.06	59.22	29.36	26.81	26.78
BBL	25.97	34.73	16.37	12.93	8.40

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**

2 ก.ย.	- ออสเตรเลีย: GDP 2Q20 - เยอรมนี: ยอดค้าปลีก (ก.ค.) - สหรัฐฯ: การจ้างงานภาคเอกชน ADP (ส.ค.)
3 ก.ย.	- ออสเตรเลีย: ดุลการค้า (ก.ค.) - ยุโรป: ยอดค้าปลีก (ก.ค.) - สหรัฐฯ: ดุลการค้า (ก.ค.)
4 ก.ย.	- เยอรมนี: ยอดคำสั่งซื้อโรงงาน (ก.ค.) - สหรัฐฯ: การจ้างงานนอกภาคเกษตร, อัตราว่างงาน (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 แกว่งตัวผันผวนโดยระหว่างวันปรับตัวลงทดสอบแนวรับบริเวณ 1,300 จุดถึง 2 ครั้งก่อนจะมีแรงซื้อประคองและทำให้ดัชนีไม่หลุดระดับดังกล่าว โดยปิดลบ 5.09 จุด ณ สิ้นวัน ประเด็นกดดันคือข่าวนายปรีดี ดาวฉายลาออกจากตำแหน่งรมว.คลัง ส่งผลให้สถาบันในประเทศและนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิในตลาดหุ้น 1.4 พันลบ.และ 1.5 พันลบ. ตามลำดับ (ต่างชาติ Long Index Futures 2.8 พันสัญญา)

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาด SET Index จะยังแกว่งตัว Sideways ในกรอบ 1,300-1,310 จุด อ่อนแอกว่าภูมิภาค แม้ตัวเลข PMI ทั่วโลกจะส่งสัญญาณให้เห็นถึงเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว แต่ปัจจัยกดดันเฉพาะตัวคือเสถียรภาพของรัฐบาลหลังนายปรีดี ดาวฉายลาออกจากตำแหน่งรมว.คลังท่ามกลางวิกฤติ COVID-19 ที่ต้องการแรงขับเคลื่อนจากนโยบายกระตุ้นของภาครัฐ โดยต้องติดตามต่อว่าใครจะเข้าดำรงตำแหน่งแทน ส่วนวันนี้ติดตามการประชุมศบค.ว่าจะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมอย่างไร เรายังแนะนำให้เลือกลงทุนในกลุ่มหรือหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว รวมถึงมีความ Defensive มากขึ้น

**กลยุทธ์ :** เลือกเก็งกำไรหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวและยัง Laggard//ทยอยสะสมบริเวณ 1,300+- จุด

**หุ้นเด่นเดือน ก.ย. : GULF, HANA, M, MTC, OSP**

**หุ้นเด่นวันนี้: GULF**

- แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 47 บาท
- เป็นหุ้น Growth และ Defensive ซึ่งคาดว่าจะแกว่งตัวได้แข็งแกร่งท่ามกลางตลาดที่ผันผวน แนวโน้มกำไร 2H20 ฟื้นตัวดีและได้ประโยชน์จากค่าเงินบาทที่แข็ง
- การเพิ่มทุนจะแล้วเสร็จในวันที่ 18 ก.ย. นี้และจะไม่มีการ Overhang ราคาหุ้น โดยกำไรส่วนเพิ่มจากการนำเม็ดเงินไปลงทุนโครงการใหม่จะสามารถชดเชย Dilution 10% จากการเพิ่มทุนได้ทั้งหมด

**Fund Flow** กระแสเงินทุนยังคงไหลออกจากภูมิภาคแต่บางลงเหลือ US\$205 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากเกาหลีใต้ US\$261 ล้าน แต่ไหลเข้าไต้หวัน US\$169 ล้าน ส่วนไทยยังคงไหลออก US\$48 ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินทุนคาดว่าจะมีโอกาสพลิกมาไหลเข้าหลังตัวเลข PMI และ ISM ภาคการผลิตทั่วโลกส่งสัญญาณเชิงบวกต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

**ประเด็นสำคัญวันนี้**

**(-) การเมืองกลับมามีความไม่แน่นอนอีกครั้ง** หลังนายปรีดี ดาวฉาย ลาออกจากตำแหน่งรมว.คลังหลังรับตำแหน่งได้เพียง 1 เดือน ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันบรรยากาศการลงทุน เนื่องจากต้องการรัฐบาลที่มีเสถียรภาพในการดำเนินนโยบายทางเศรษฐกิจให้รอดพ้นจากวิกฤติ COVID-19 เรามองว่าหุ้นในกลุ่ม Defensive Play จะเคลื่อนไหวได้แข็งแกร่งกว่าตลาด เราชอบกลุ่มโรงไฟฟ้า GULF GPSC EA

**(+) TU** เรามองบวกต่อการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของ Red Lobster ซึ่งจะได้ผู้มีประสบการณ์ในธุรกิจเข้ามาช่วย โดยหลังจากปรับโครงสร้าง TU จะถือหุ้นในสัดส่วน 49% เช่นเดิมและได้ปันผล 8% จากหุ้นบุริมสิทธิตามเดิม รวมถึงไม่มีการตั้งต่อค้าราคาหุ้น TU ที่ปรับฐานลงเป็นโอกาสในการ "ซื้อ" ยังคงราคาเป้าหมายที่ 18 บาท

**(+) SAPPE** แนวโน้มกำไร 3Q20 คาดกลับมาฟื้นตัวทั้งต่างประเทศและในประเทศหนุนอัตราการใช้กำลังการผลิตให้ปรับตัวสูงขึ้น รวมถึงได้ประโยชน์จากภาษีสรรพสามิตที่ลดเหลือ 3% จากเดิม 10% ทำให้ Gross Margin ดีขึ้น เราคาดกำไรปี 2020 -2% Y-Y แต่จะกลับมา +14% Y-Y ในปี 2021 ยังคงราคาเป้าหมายที่ 25 บาท โดยปัจจุบันซื้อขายที่ 2021PER เพียง 12 เท่า Laggard CBG และ OSP มาก แนะนำ "ซื้อ"

**(+) HANA** เป็นหนึ่งในผู้ได้ประโยชน์จากการอยู่ใน Supply Chain ของการผลิต Smart Phone และ Consumer Product ต่างๆ ล่าสุด Apple วางแผนผลิต iPhone 5G อย่างน้อย 75 ล้านเครื่องรวมถึงอุปกรณ์เกี่ยวเนื่อง โดยเร่งให้ Supplier ผลิตเพื่อให้นักจำหน่ายเดือน ต.ค.นี้ ทำให้แนวโน้มกำไรยังแข็งแกร่ง เราคาดกำไรปี 2020-2021 +29% Y-Y และ 17% Y-Y ตามลำดับ คงราคาเป้าหมายที่ 48 บาท และคำแนะนำ "ซื้อ"

**(+) SYNEX** เข้าร่วม Opportunity Day วันนี้ เราคาดกำไร 2H20 จะเร่งตัวขึ้นจาก Demand สินค้า IT ที่ฟื้นหลัง Reopen ขณะที่การมาของ iPhone 5G ใน 1-2 เดือนข้างหน้าเป็นบวกต่อ SYNEX ในฐานะตัวแทนจำหน่าย เราคาดกำไรปี 2020-2021 +6% Y-Y และ 17% Y-Y ตามลำดับ คงราคาเป้าหมาย 16 บาท แนะนำ "ซื้อ"

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$*	31.23	31.16	-0.21
US\$/Euro	1.19	1.19	-0.06
Yen/US\$	106.01	105.96	-0.05
Yuan/US\$	6.83	6.85	0.30
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	43.13	42.76	0.87
Gold (COMEX)	1,970.10	1,978.90	-0.44
BDI	1,488.00	1,504.00	-1.06
ZINC	2,553.00	2,515.00	1.51
CRB index	153.34	153.34	0.00

Source: Bloomberg \*onshore rate

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 1-09-20	% change
TU	234.73	14.00	-0.71
MINT	139.57	21.80	-2.68
STA	116.58	25.75	-0.96
ICHI	115.25	9.85	10.67
CPF	113.82	31.50	-2.33
COM7	100.46	39.75	-3.05
PTTGC	92.82	45.75	-1.08
GULF	81.28	32.00	1.59
OSP	64.39	38.75	0.00
CRC	52.05	29.25	-1.68

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 1-09-20	% change
BDMS	-217.37	20.60	-0.96
KBANK	-149.00	82.75	-1.78
PTTEP	-130.99	88.50	-0.56
BBL	-115.56	104.00	-2.35
AOT	-111.66	56.25	0.45
BAM	-97.88	22.50	-3.43
CPN	-76.35	47.00	0.00
CPALL	-67.75	63.00	-0.79
KTB	-50.78	9.50	-0.52
TOP	-48.94	40.00	-3.61

Source: SET

(+) ตลาดดาวโจนส์ เพิ่มขึ้น 215.61 จุด หรือ 0.76% ปิดที่ 28,645.66 จุด หนุนจากการปรับขึ้นของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และรายงานดัชนีภาคการผลิตของสหรัฐปรับขึ้นเป็น 56.0 ในเดือนส.ค. จาก 54.2 ในเดือนก.ค. และสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ ที่ 54.5

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ กดดันจากการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจยูโรโซนที่อ่อนแอ โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของยุโรปลดลงเป็น -0.2% ในเดือนส.ค. จาก 0.4% ในเดือนก.ค. และอัตราการว่างงานในยูโรโซนที่เพิ่มขึ้นเป็น 7.9% ในเดือนก.ค. จาก 7.7% ในเดือนมิ.ย.

(+) ตลาดเอเชียปรับขึ้น ตามทิศทางตลาดดาวโจนส์ ขณะที่นักลงทุนติดตามออสเตอร์เลียรายงานตัวเลข GDP 2Q20 ในวันที่

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.17 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX เพิ่มขึ้น 15 เซนต์ หรือ 0.4% ปิดที่ 42.76 ดอลลาร์/บาร์เรล จากการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งของสหรัฐและจีน ขณะที่นักลงทุนติดตาม EIA รายงานสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐในวันนี้ เวลา 21.30 น. ตามเวลาไทย ท่ามกลางนักวิเคราะห์คาดว่าจะลดลง 1.2 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์ที่ผ่านมา

(+) ราคาทองคำ COMEX เพิ่มขึ้น 30 เซนต์ หรือ 0.02% ปิดที่ 1,978.9 ดอลลาร์/ออนซ์ จากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 1250.63 / -0.87

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมในตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีวัตถุประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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, EBCPG, 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