

## Defensive and Value Play // Accumulate on Dip

| Indexes Summary | Last      | %1 Day | %MTD   | %YTD   |
|-----------------|-----------|--------|--------|--------|
| SET             | 1,293.40  | -0.03  | -18.13 | -17.30 |
| SET50           | 831.54    | -0.16  | -22.18 | -20.42 |
| Dow Jones 30    | 27,940.47 | 1.60   | -2.10  | 19.78  |
| S&P 500         | 3,398.96  | 2.01   | 5.21   | 35.59  |
| NASDAQ Comp     | 11,141.56 | 2.71   | 24.17  | 67.91  |
| FTSE 100        | 6,012.84  | 1.39   | -20.28 | -10.63 |
| Hang Seng       | 24,468.93 | -0.63  | -13.20 | -5.33  |
| Nikkei 225      | 23,032.54 | -1.04  | -1.85  | 15.08  |
| Shanghai Comp   | 3,254.63  | -1.86  | 6.70   | 30.50  |
| MSCI AC World   | 570.93    | 1.44   | -2.38  | 25.30  |

| Forward P/E (Bloomberg) | 2019  | 2020E | 2021E |
|-------------------------|-------|-------|-------|
| SET                     | 22.07 | 16.93 | 13.65 |
| China                   | 14.40 | 12.33 | 10.75 |
| Hong Kong               | 12.83 | 10.67 | 9.34  |
| Indonesia               | 18.96 | 13.99 | 11.68 |
| Korea                   | 17.44 | 12.26 | 10.49 |
| Philippines             | 20.40 | 14.80 | 12.53 |
| Taiwan                  | 18.60 | 15.88 | 14.32 |
| S&P500                  | 25.95 | 20.50 | 17.62 |

| Foreign Fund Flows (US Million) | Last    | WTD       | MTD       | YTD       |
|---------------------------------|---------|-----------|-----------|-----------|
| India                           | -21.40  | 1.69      | -150.36   | 4,657.0   |
| Indonesia                       | -42.48  | -114.99   | -331.48   | -2,215.8  |
| Philippines                     | -11.17  | -41.78    | -119.68   | -1,830.7  |
| Korea                           | -121.32 | -442.81   | -1,059.66 | -24,309.4 |
| Taiwan                          | -302.48 | -463.63   | -820.91   | -21,576.3 |
| Thailand                        | -25.90  | -29.92    | -182.43   | -8,192.2  |
| Vietnam                         | -7.30   | -23.44    | -20.13    | -187.5    |
| Total                           | -532.05 | -1,114.88 | -2,684.65 | -53,655.0 |

| Unit : Bt mn              | Buy       | Sell      | Net     |
|---------------------------|-----------|-----------|---------|
| Foreign (Bt mn)           | 17,082.02 | 17,894.71 | -812.69 |
| Proprietary (Bt mn)       | 5,940.66  | 5,855.76  | 84.90   |
| Local Institution (Bt mn) | 4,982.79  | 5,056.09  | -73.30  |
| Retail (Bt mn)            | 19,495.13 | 18,694.05 | 801.08  |

| SET50 Index Future | Buy    | Sell   | Net    |
|--------------------|--------|--------|--------|
| Institution        | 32,458 | 31,334 | 1,124  |
| Foreign            | 85,290 | 76,823 | 8,467  |
| Local              | 85,230 | 94,821 | -9,591 |

| Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET) | 9 Sep  | 8 Sep | 3 Sep | 2 Sep | 1 Sep |
|---------------------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|
| Stock                                 |        |       |       |       |       |
| PTT                                   | 138.90 | 18.34 | 37.27 | 3.76  | 19.28 |
| KBANK-R                               | 57.31  | 59.18 | 0.95  | 52.43 | 12.70 |
| PTTEP-R                               | 43.10  | 4.31  | -     | -     | 13.42 |
| MINT-R                                | 39.67  | -     | 0.31  | -     | -     |
| BBL                                   | 35.31  | 41.31 | 22.91 | 10.08 | 25.97 |

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

|         |                                                                                                             |
|---------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 10 ก.ย. | - ยุโรป: ประชุม ECB                                                                                         |
| 11 ก.ย. | - เยอรมนี: เงินเฟ้อ (ส.ค.)<br>- สหรัฐฯ: เงินเฟ้อ (ส.ค.)<br>- อังกฤษ: ดุลการค้า, ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (ก.ค.)  |
| 14 ก.ย. | - จีน: ดัชนีราคาบ้าน (ส.ค.)<br>- ญี่ปุ่น: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (ก.ค.)<br>- ยุโรป: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (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

**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET Index ปรับตัวลงแรงในช่วงเปิดตลาดตามคาดก่อนที่จะปรับตัวขึ้นมาอย่างแข็งแกร่งและปิดลบเพียง 0.40 จุด ณ สิ้นวัน ดัชนีที่เราประเมินมาก โดยได้อานิสงส์จากตลาดหุ้นยุโรปและ DJ Future ที่ฟื้นตัว กลุ่มที่ประคองตลาดคือกลุ่มไฟแนนซ์และอิเล็กทรอนิกส์ สถาบันในประเทศขายสุทธิบาง 73 ลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิแรงขึ้นเป็น 813 ลบ. (แต่พลิกมา Long Index Futures 8.5 พันสัญญา)

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาด SET Index จะปรับตัวได้ต่อเนื่องจากบรรยากาศการลงทุนที่ผ่อนคลายมากขึ้นหลังมีแรงซื้อกลับในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี อย่างไรก็ตามเรายังคงไม่สามารถทะลุผ่านแนวต้านบริเวณ 1,300 จุดได้ โดยปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามวันนี้คือการประชุม ECB ซึ่งตลาดคาดว่าจะคงนโยบายการเงินตามเดิม แต่จากสถานการณ์ติดเชื้อ COVID-19 ที่เร่งตัวขึ้นในภูมิภาคทำให้มีความเสี่ยงกระทบกับเศรษฐกิจมากขึ้นและมีแนวโน้มต้องผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมในช่วงที่เหลือของปี ส่วนการเมืองในประเทศยังเป็นอีกปัจจัยกดดันในระยะนี้ เรายังเน้นลงทุนในหุ้นที่เกี่ยวข้องกับสินค้าและบริการจำเป็น เช่น อาหาร เครื่องดื่ม โรงไฟฟ้า โรงพยาบาล สื่อสาร

**กลยุทธ์ :** เลือกลงทุนในหุ้น Defensive และ Value Play //ทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานเพิ่มเติมช่วงตลาดปรับฐาน

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

### หุ้นเด่นวันนี้ : HANA

- แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 48 บาท
- แนวโน้มการฟื้นตัวของกำไร 2H20 ดูดีจากเงินที่ฟื้นตัวเร็วกว่าคาด ขณะที่ฝั่งเยอรมนีฟื้นแรง โดยเห็นรายได้จะกลับมาฟื้นตัวตั้งแต่ปลาย 3Q20 ต่อเนื่อง 4Q20 เราคาดว่ากำไร 2H20 จะแข็งแกร่งกว่า 1H20
- แม้จะยังมีความเสี่ยงเรื่องการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก สงครามการค้า และความยืดหยุ่นของ COVID-19 แต่จุดแข็งของ HANA คือโรงงานที่ Diversify ทั้งด้าน Product และทำเลที่ตั้ง

**Fund Flow** กระแสเงินทุนวันนี้ไหลออกจากภูมิภาคตามคาด US\$511 ล้าน โดยไหลออกหนักในไต้หวันและเกาหลีใต้ US\$302 ล้านและ US\$121 ล้าน ตามลำดับ ส่วนไทยไหลออก \$US26 ล้าน และไม่มีประเทศใดมีเม็ดเงินไหลเข้า อย่างไรก็ตามบรรยากาศการลงทุนกลับมาเป็นบวกมากขึ้นหลังมีแรงซื้อกลับในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีของสหรัฐฯ เราคาดว่ากระแสเงินทุนมีแนวโน้มพลิกกลับมาไหลเข้าระยะสั้น

### ประเด็นสำคัญวันนี้

**(+) BAM** คาดกำไรฟื้นตัวใน 2H20 จากการเก็บหนี้ได้มากขึ้น กรมบังคับคดีกลับมาดำเนินการปกติ และใช้ประโยชน์จาก DTA โดยยังคงเป้าซื้อสินทรัพย์ปี 1 หมื่นลบ. และคาดว่าในช่วง 2H20 ต่อเนื่องปี 2021 จะยังเป็นช่วงเวลาที่ดีสำหรับ BAM ในการซื้อสินทรัพย์ราคาถูก Consensus คาดกำไรปี 2020 -54% Y-Y ก่อนฟื้นกลับมาโต +16% Y-Y ในปี 2021 และประเมินราคาเป้าหมายเฉลี่ยราว 26 บาท

**(+) PTG** คาดกำไร 3Q20 อ่อนลงเล็กน้อย -5% Q-Q จากค่าการตลาดที่ชะลอลง แต่ยังคง +90% Y-Y จากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ธุรกิจ Non-Oil คาดเห็นการฟื้นตัวต่อเนื่องและมี EBITDA Margin เพิ่มขึ้น โดยคาดว่ากำไรจะกลับมาเร่งตัว Q-Q อีกครั้งใน 4Q20 ต่อเนื่องปี 2021 ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 22 บาท

**(0) IPO ใหม่ NRF** เป็นผู้ผลิตและส่งออกผลิตภัณฑ์ปรุงรสอาหาร อาหารสำเร็จรูป และอาหารโปรตีนจากพืช ซึ่งได้ประโยชน์จากกระแสการประกอบอาหารทางเองที่บ้านสูงขึ้น ทำให้รายได้กลุ่มสินค้า Ethnic Food โตดี ปัจจุบันอยู่ระหว่างเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในธุรกิจซีฟู้ดเพื่อขยายกำลังการผลิต และคาดการณ์การเติบโตของรายได้ Plant-Based Food อย่างมีนัยสำคัญตั้งแต่ปี 2021 เป็นต้นไป ภายหลังจากเริ่มลงทุนตั้งแต่ปี 2019 เราคาดว่ากำไรปี 2020 - 2021 +45.1% Y-Y และ +64.5% Y-Y ตามลำดับ เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 5.75 บาท (FSS เป็นผู้ร่วมจัดจำหน่าย)

**(0) IPO ใหม่ PRAPAT** ผลิตและจำหน่ายน้ำยาทำความสะอาดและน้ำยาฆ่าเชื้อ แม้ COVID-19 จะส่งผลต่อกลุ่มโรงแรมซึ่งเป็นลูกค้าหลัก แต่ชดเชยได้บางส่วนจากการกระจายลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรมและครัวเรือน เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2020 -62% Y-Y แต่จะฟื้นเด่น +103% Y-Y ในปี 2021 ตามแนวโน้มอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวขึ้นในกลางปีหน้า และ Margin ที่ดีขึ้นจากสัดส่วนสินค้าที่บริษัทผลิตเองที่สูงขึ้น เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 1.85 บาท (FSS เป็นผู้ร่วมจัดจำหน่าย)

| Currency Markets | Current  | Previous | %change |
|------------------|----------|----------|---------|
| Bt/US\$*         | 31.28    | 31.28    | 0.01    |
| US\$/Euro        | 1.18     | 1.18     | 0.06    |
| Yen/US\$         | 106.19   | 106.18   | -0.01   |
| Yuan/US\$        | 6.83     | 6.85     | 0.18    |
| Commodity Prices | Current  | Previous | %change |
| Crude Oil        | 37.77    | 38.05    | -0.74   |
| Gold (COMEX)     | 1,954.10 | 1,954.90 | -0.04   |
| BDI              | 1,328.00 | 1,349.00 | -1.56   |
| ZINC             | 2,423.00 | 2,417.00 | 0.25    |
| CRB index        | 147.08   | 147.08   | 0.00    |

Source: Bloomberg \*onshore rate

**NVDR TOP BUY**

| Stock | Net Value<br>(Bt m) | Close<br>9-09-20 | %<br>change |
|-------|---------------------|------------------|-------------|
| BBL   | 254.72              | 107.50           | 1.42        |
| CPF   | 210.09              | 29.75            | 0.00        |
| PTT   | 161.36              | 35.25            | 0.71        |
| SAWAD | 146.63              | 48.25            | 9.04        |
| TOP   | 130.70              | 38.75            | 2.65        |
| PTTEP | 125.39              | 83.25            | -2.63       |
| KTC   | 124.71              | 30.50            | 0.83        |
| PTTGC | 104.99              | 44.00            | 0.00        |
| BTS   | 94.98               | 10.00            | -0.99       |
| ICHI  | 66.58               | 11.80            | 4.42        |

**NVDR TOP SELL**

| Stock | Net Value<br>(Bt m) | Close<br>9-09-20 | %<br>change |
|-------|---------------------|------------------|-------------|
| SCC   | -220.41             | 365.00           | -0.82       |
| AOT   | -104.54             | 58.00            | -0.43       |
| MINT  | -99.80              | 22.40            | -0.44       |
| KBANK | -77.92              | 82.75            | 1.53        |
| COM7  | -64.37              | 40.50            | -4.14       |
| KTB   | -61.99              | 9.45             | 0.00        |
| TCAP  | -60.36              | 31.25            | 0.81        |
| DTAC  | -52.84              | 34.25            | -0.72       |
| KKP   | -52.68              | 38.50            | -1.28       |
| TMB   | -47.70              | 0.91             | -1.09       |

Source: SET

(+) ตลาดดาวโจนส์ เพิ่มขึ้น 439.58 จุด หรือ 1.60% ปิดที่ 27,940.47 จุด จากการฟื้นตัวของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี หลังปรับลงหลายวันที่ผ่านมา รวมถึงหนุนจากรายงานข่าวว่าบริษัท AstraZeneca จะกลับมาดำเนินการทดลองวัคซีนต้านไวรัสโควิด-19 ต่อไปในสัปดาห์หน้า หลังจากประกาศระงับการทดลองหลังผู้เข้าร่วมโครงการรายหนึ่งล้มป่วยโดยไม่ทราบสาเหตุ

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก หนุนจากข่าวบริษัท AstraZeneca จะกลับมาดำเนินการทดลองวัคซีนต้านโควิด-19 อีกครั้งในสัปดาห์หน้า ขณะที่นักลงทุนรอผลการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) ในวันพฤหัสบดีนี้ และติดตามความคืบหน้าในการเจรจาจบลงล่าสุดเพื่อทำข้อตกลงการค้าเสรีระหว่างอังกฤษและสหภาพยุโรป (EU)

(+) ตลาดเอเชียปรับขึ้น ตามทิศทางตลาดดาวโจนส์ และความคาดหวังเชิงบวกเกี่ยวกับการพัฒนาวัคซีนต้านโควิด-19

(+) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.25 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX เพิ่มขึ้น 1.29 ดอลลาร์ หรือ 3.5% ปิดที่ 38.05 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังปรับลงติดต่อกัน 4 วันทำการ ขณะที่นักลงทุนติดตาม EIA รายงานสต็อกน้ำมันดิบประจำสัปดาห์ของสหรัฐในวันนี้

(+) ราคาทองคำ COMEX เพิ่มขึ้น 11.7 ดอลลาร์ หรือ 0.6% ปิดที่ 1,954.9 ดอลลาร์/ออนซ์ จากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 1252.96 / +2.92

| 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 |
| DOHOME                                                            | DOHOME-F   | 10/8/2020 | 18/9/2020 |
| ETC                                                               | ETC-F      | 31/8/2020 | 9/10/2020 |
| IP                                                                | IP-F       | 8/9/2020  | 25/9/2020 |
| 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 |

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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, PSJ, 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, TPPIP, TRUE, TTW, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน