

Selective and Value Play // Accumulate on Dip

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,272.34	-0.60	-19.46	-18.64
SET50	818.43	-0.63	-23.40	-21.68
Dow Jones 30	27,993.33	1.18	-1.91	20.00
S&P 500	3,383.54	1.27	4.73	34.97
NASDAQ Comp	11,056.65	1.87	23.23	66.63
FTSE 100	6,026.25	-0.10	-20.10	-10.43
Hang Seng	24,640.28	0.56	-12.59	-4.66
Nikkei 225	23,559.30	0.65	-1.24	17.71
Shanghai Comp	3,278.81	0.57	7.50	31.47
MSCI AC World	572.68	1.19	-2.08	25.68

Forward P/E (Bloomberg)	2019	2020E	2021E
SET	21.78	16.69	13.43
China	14.54	12.45	10.87
Hong Kong	12.97	10.77	9.39
Indonesia	19.06	14.02	11.73
Korea	17.63	12.38	10.53
Philippines	20.64	15.06	12.69
Taiwan	18.89	16.11	14.55
S&P500	25.82	20.38	17.52

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	334.51	331.33	179.28	4,986.6
Indonesia	-31.83	-31.83	-558.34	-2,442.7
Philippines	-1.23	-1.23	-123.10	-1,834.1
Korea	-35.16	73.37	-940.72	-24,190.4
Taiwan	383.68	383.68	-39.22	-20,794.6
Thailand	16.85	16.85	-189.58	-8,199.4
Vietnam	-18.45	-18.45	153.03	-14.4
Total	648.37	753.72	-1,518.65	-52,488.9

Unit . Bt mn	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	15,445.66	14,919.00	526.66
Proprietary (Bt mn)	5,757.69	5,290.81	466.88
Local Institution (Bt mn)	3,065.73	4,680.26	-1,614.53
Retail (Bt mn)	16,194.11	15,573.13	620.98

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Institution	31,265	31,697	-432
Foreign	62,115	70,484	-8,369
Local	94,245	85,444	8,801

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	14 Sep	11 Sep	10 Sep	9 Sep	8 Sep
AOT	39.61	29.98	51.95	26.28	114.93
KBANK-R	36.57	16.51	8.23	57.31	59.18
CPALL	36.31	11.61	40.22	32.33	57.62
MINT-R	35.08	2.05	-	39.67	-
COM7	34.30	10.06	8.63	0.58	0.06

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

15 ก.ย.	- จีน: ยอดค้าปลีก, ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม, อัตราว่างงาน (ส.ค.) - อังกฤษ: จำนวนคนขอรับสวัสดิการ (ส.ค.) - เยอรมนี: ดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจ (ก.ย.) - สหรัฐฯ: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (ส.ค.)
16 ก.ย.	- ญี่ปุ่น: นำเข้า-ส่งออก (ส.ค.) - อังกฤษ: เงินเฟ้อ (ส.ค.) - สหรัฐฯ: ยอดค้าปลีก (ส.ค.), ประชุม FOMC
17 ก.ย.	- ประชุม OPEC+ - ยูโรโซน: เงินเฟ้อ (ส.ค.) - อังกฤษ: ประชุม BoE

ตลาดหุ้นวานนี้ : SET Index ปรับตัวบวกได้ในช่วงเปิดตลาดตามตลาดหุ้นภูมิภาค ก่อนที่จะมีแรงขายออกมามากดันทันและทำให้ดัชนีย้อนลงมาปิดลบ 7.62 จุด ณ สิ้นวัน อ่อนแอกว่าภูมิภาคตามคาด โดยถูกดกดันจากประเด็นการเมืองในประเทศ สถาบันในประเทศขายสุทธิในตลาดหุ้นต่อเนื่องอีก 1.6 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติพลิกมาซื้อสุทธิ 527 ลบ. (แต่พลิกมา Short Index Futures 8.4 พันสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาด SET Index จะแกว่งตัว Sideways ในกรอบ 1,265-1,280 จุด โดยไร้ปัจจัยบวกใหม่เข้ามาหนุน โดยปัจจัยการเมืองในประเทศยังคงกดดันทั้งงบประมาณปี 2564 ที่บังคับใช้ล่าช้า รวมถึงการประชุมใหญ่วันที่ 19 ก.ย. นี้ ส่วนปัจจัยต่างประเทศยังคงติดตามสถานการณ์สหรัฐฯ-จีน โดยล่าสุดแม้ ByteDance กำลังจะขาย TikTok ในสหรัฐฯให้ Oracle แต่ทางการจีนยังพยายามชะลอและไม่อยากให้ขาย เราจึงยังเน้นเลือกลงทุนในหุ้นที่เกี่ยวข้องกับสินค้าและบริการจำเป็น เช่น อาหาร เครื่องดื่ม โรงไฟฟ้า โรงพยาบาล สื่อสารฯ โดยเฉพาะหุ้นที่มี Valuation ไม่สูง

กลยุทธ์ : เลือกลงทุนในหุ้นที่มีประเด็นบวกเฉพาะตัวและมี Valuation ไม่สูง//ทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานเพิ่มเติมช่วงตลาดปรับฐานแรง

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

หุ้นเด่นวันนี้ : ORI

- แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 9 บาท
- เป็นหนึ่งใน Top Pick ของกลุ่มอสังหาฯ เราคาดกำไร 2H20 แรงตัวขึ้น +22% H-H ตามการโอนคอนโดใหม่ทั้งหมด 6 โครงการ และเปิดโครงการใหม่เชิงรุกเกือบ 6 เท่าตัวจาก 1H20
- ราคาหุ้นปรับตัวลงแรงเกือบ 20% ในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมาและเริ่มเข้าใกล้เขต Oversold ทำให้ Downside จำกัด ขณะที่ปัจจุบันซื้อขายที่ 2021PER เพียง 5 เท่าและคาดให้ Dividend Yield สูงถึง 8%

Fund Flow วานี้กระแสเงินลงทุนพลิกมาไหลเข้าภูมิภาคหนาแน่น US\$458 ล้าน โดยไหลเข้าได้หุ้นและเกาห์สโตน US\$384 ล้านและ US\$109 ล้าน ส่วนไทยเป็นประเทศเดียวในกลุ่ม TIP ที่มีเม็ดเงินไหลเข้า US\$17 ล้าน ตลาด TIP ไหลออกทุกประเทศนำโดยอินโดนีเซีย US\$151 ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินทุนคาดยังผันผวนไหลเข้าสลับไหลออกตามพัฒนาการของวัคซีน COVID-19 และสถานการณ์เตียงเคียดระหว่างประเทศ โดยเฉพาะสหรัฐฯ-จีน

ประเด็นสำคัญวันนี้

(+) CPF ให้ CTI ซึ่งเป็นบ.ย่อยของ CPP เข้าซื้อธุรกิจหมูในจีนจาก CPG มูลค่า 1.31 แสนลบ. โดยเพิ่มทุนออกหุ้นใหม่ให้ (ไม่มีการชำระด้วยเงินสด) โดยภายหลังรวมกิจการ CPG และ CPP จะถือหุ้น 65% และ 35% ตามลำดับ โดยมีแผนจดทะเบียนเข้าตลาดฯ ใน 2 ปีข้างหน้า ระยะสั้นเรามองดีลนี้เป็นบวกต่อ CPF จากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรซึ่งคาดทำให้กำไรของ CPF เพิ่มขึ้นราว 11% และคาดมีกำไรจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนใน CTI ราว 2.6 พันลบ. ส่วนระยะยาวผลประกอบการอาจผันผวนมากขึ้นทั้งด้านราคาและปริมาณผลผลิตที่ผันผวนในจีน อย่างไรก็ตามยังมีประเด็นเข้าซื้อ Tesco Overhang อยู่ เราจึงแนะนำเพียง "เก็งกำไร" ราคาเป้าหมาย 40 บาท

(-) TASC0 เราปรับลดกำไรปกติปี 2021-2022 ลง 51% และ 6% เป็นหดตัว -35% Y-Y และ +64% Y-Y จากผลกระทบจากการที่ต้องหยุดเข้าน้ำมันจากเวเนซุเอล่าจากมาตรการคว่ำบาตรของสหรัฐฯ โดย TASC0 จะสามารถซื้อน้ำมันดิบจากเวเนซุเอล่าได้ถึงเดือน พ.ย. นี้ ซึ่งสามารถถนอมสต็อกสำหรับกลับได้ถึง 1Q20 และต้องหามันดิบหนักแหล่งใหม่เพื่อทดแทนหรือผสมกับน้ำมันดิบเดิมเพื่อยืดระยะเวลาดำเนินงานของโรงกลั่นให้ได้นานที่สุด นอกจากนี้จำเป็นต้องมีการเพิ่มการซื้อยามะตอยจากโรงกลั่นอื่นๆเพื่อชดเชยกำลังการผลิตที่หายไป 0.8-1.2 ล้านตันต่อปี เราปรับลดราคาเป้าหมายเหลือ 16 บาท แนะนำ "ชะลอการลงทุน"

(O) JMT ซึ่งแจ้งว่าการขอเพิ่มทุน General mandate 356.6 ล้านหุ้น แบ่งเป็น RO 267.45 ล้านหุ้นและ PP 89.15 ล้านหุ้น เพื่อรองรับดีล M&A ในอนาคต ซึ่งบริษัทอยากใช้วิธี Swap หุ้น (ไม่มีแผนจะใช้ RO) JMT คาดว่าจะใช้เงินซื้อหนี้อีก 6 พันลบ.ใน 2H20 และ 1 หมื่นลบ.ในปี 2021 โดยเชื่อว่าหนี้ที่จะเป็น NPL จาก Covid-19 จะมีมากขึ้นในปีก่อน บริษัทมีเงินเพียงพอในการซื้อหนี้เสียดังกล่าว Consensus คาดกำไรปี 2020-2021 เฉลี่ย +35% Y-Y และ 14% Y-Y ตามลำดับ และให้ราคาเป้าหมายเฉลี่ยราว 33-35 บาท

(O) SAWAD-MTC ออมสินออก "สินเชื่อเสริมพื้นฐานราก" 1 หมื่นลบ. โดยให้กู้รายละ 50,000 บาทดอกเบี้ย 0.35% ต่อเดือนแบบไม่มีหลักประกัน คาดกดดัน Loan Growth ใน 2H20 แต่ชดเชยได้ด้วยสำรอง ECL ที่คาดว่าจะลดลงเช่นกัน แม้เป็น Sentiment ลบระยะสั้น แต่เรายังประเมินกำไร 2H20 แข็งแกร่ง ยังแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย SAWAD 68 บาท MTC 70 บาท

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$*	31.26	31.29	0.09
US\$/Euro	1.19	1.19	0.01
Yen/US\$	105.69	105.73	0.04
Yuan/US\$	6.81	6.83	0.35
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	37.23	37.26	-0.08
Gold (COMEX)	1,966.00	1,963.70	0.12
BDI	1,267.00	1,269.00	-0.16
ZINC	2,480.50	2,471.00	0.38
CRB index	146.50	146.50	0.00

Source: Bloomberg *onshore rate

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 14-09-20	% change
CBG	384.38	110.00	-3.08
STGT	218.54	68.50	0.37
CPF	153.24	29.00	-0.85
CRC	120.29	26.50	-1.85
TU	106.16	13.90	0.00
EGCO	105.54	202.00	-2.88
TVO	104.32	31.25	14.68
HMPRO	89.73	13.90	-3.47
PTTEP	72.32	82.75	0.91
PTG	71.44	16.80	-3.45

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 14-09-20	% change
CPALL	-175.25	62.50	-0.79
AOT	-137.73	58.00	-0.43
OSP	-65.45	37.25	-2.61
GPSC	-51.48	63.50	-0.78
CENDEL	-43.71	23.30	-4.12
RATCH	-39.09	53.25	-1.39
SAWAD	-38.10	45.75	-1.08
JMT	-30.52	30.25	3.42
BAM	-29.57	21.30	-2.29
JAS	-16.33	2.66	-1.48

Source: SET

(+) ตลาดดาวโจนส์ เพิ่มขึ้น 327.69 จุด ปิดที่ 27,993.33 จุด หนุนจากการปรับขึ้นกลุ่มเทคโนโลยี หลังปรับลงช่วงก่อนหน้า และรายงานข่าว ByteDance ซึ่งเป็นบริษัทแม่ของ TikTok ตกลงขายกิจการ TikTok ในสหรัฐ ให้กับออราเคิล รวมถึง AstraZeneca ผู้ผลิตยารายใหญ่ของอังกฤษ จะกลับมาทดลองวัคซีนต้านโควิด-19 ในเฟส 3 อีกครั้ง ขณะที่นักลงทุนติดตามการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในวันที่ 15-16 ก.ย.นี้

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก หนุนจากการปรับขึ้นของหุ้นกลุ่มการเดินทางและกลุ่มเทคโนโลยี รวมถึงข่าวความคืบหน้าของการพัฒนาวัคซีนต้านโควิด-18 ขณะที่นักลงทุนติดตามการถอนตัวของอังกฤษออกจากสหภาพยุโรป (Brexit) และการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในวันอังคารและพุธนี้

(+) ตลาดเอเชียปรับขึ้น ตามทิศทางตลาดดาวโจนส์ ท่ามกลางวันที่ติดตามจีนเปิดเผยข้อมูลทางเศรษฐกิจ อาทิ การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร, การผลิตภาคอุตสาหกรรม, ยอดค้าปลีก, อัตราการว่างงานในเดือนส.ค. รวมถึงธนาคารกลางออสเตรเลียประชุมนโยบายการเงินและแถลงมติอัตราดอกเบี้ย

(+) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.26 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ลดลง 7 เซนต์ หรือ 0.2% ปิดที่ 37.26 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังจากโอเปกปรับลดตัวเลขคาดการณ์อุปสงค์น้ำมันในปี นี้และปีหน้า จากผลกระทบของโควิด-19 อย่างไรก็ดี ฤกษ์ร่ำด้วยปัจจัยหนุนจากรายงานข่าวว่าพายุเฮอริเคนแซลลีโต้ทวีความรุนแรงจนกลายเป็นพายุเฮอริเคนระดับที่ 2 และกำลังเคลื่อนตัวเข้าสู่อ่าวเม็กซิโก ซึ่งเป็นแหล่งผลิตน้ำมันของสหรัฐ ขณะที่ติดตามการประชุมคณะกรรมการสั่งเหตุการณ์ตลาดของกลุ่มโอเปกพลัสในวันที่ 17 ก.ย.นี้ โดยคณะกรรมการอาจมีการหารือกันเกี่ยวกับสัดส่วนน้ำมันที่กำลังเพิ่มขึ้น

(+) ราคาทองคำ COMEX เพิ่มขึ้น 15.8 ดอลลาร์ หรือ 0.81% ปิดที่ 1,963.7 ดอลลาร์/ออนซ์ จากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์ และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรของสหรัฐที่ปรับลง

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 1248 / +-

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
SICT	SICT-F	10/8/2020	18/9/2020
TRUBB	TRUBB-F	14/9/2020	22/10/2020
TTCL	TTCL-F	14/9/2020	22/10/2020
TTCL-W1	-	14/9/2020	22/10/2020

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมในตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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