

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

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,284.40	-0.70	-18.70	-17.87
SET50	825.66	-0.87	-22.73	-20.98
Dow Jones 30	27,901.98	-0.47	-2.23	19.61
S&P 500	3,357.01	-0.84	3.91	33.91
NASDAQ Comp	10,910.28	-1.27	21.60	64.43
FTSE 100	6,049.92	-0.47	-19.79	-10.08
Hang Seng	24,340.85	-1.56	-13.65	-5.82
Nikkei 225	23,319.37	-0.67	-1.27	16.51
Shanghai Comp	3,270.44	-0.41	7.22	31.14
MSCI AC World	570.16	-0.84	-2.51	25.13

Forward P/E (Bloomberg)	2019	2020E	2021E
SET	22.08	16.92	13.65
China	14.51	12.43	10.84
Hong Kong	12.77	10.60	9.25
Indonesia	18.42	13.54	11.31
Korea	17.42	12.22	10.40
Philippines	20.57	14.92	12.58
Taiwan	19.01	16.16	14.61
S&P500	25.56	20.21	17.36

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	67.18	401.56	580.84	5,388.2
Indonesia	-27.36	-191.35	-717.86	-2,602.2
Philippines	-24.13	-59.14	-181.00	-1,892.0
Korea	119.68	433.07	-581.02	-23,830.7
Taiwan	-329.20	961.95	539.05	-20,216.4
Thailand	-67.99	-79.43	-285.86	-8,295.7
Vietnam	-4.69	-45.79	125.69	-41.7
Total	-266.51	1,420.87	-520.16	-51,490.5

Unit : Bt mn	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	15,983.86	18,096.10	-2,112.24
Proprietary (Bt mn)	5,374.32	5,299.49	74.83
Local Institution (Bt mn)	4,193.65	4,164.27	29.38
Retail (Bt mn)	20,455.07	18,447.03	2,008.04

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Institution	28,744	29,906	-1,162
Foreign	79,993	64,797	15,196
Local	70,795	84,829	-14,034

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	17 Sep	16 Sep	15 Sep	14 Sep	11 Sep
Stock					
MINT-R	38.65	39.33	0.31	35.08	2.05
KBANK-R	35.79	-	21.49	36.57	16.51
AOT	32.45	153.09	89.93	39.61	29.98
BBL	24.98	22.86	4.95	6.37	19.23
MINT	23.98	42.00	46.80	15.57	12.07

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**

18 ก.ย.	- ญี่ปุ่น: เงินเฟ้อ (ส.ค.) - อังกฤษ: ยอดค้าปลีก (ส.ค.)
19 ก.ย.	- ไทย: ชุมชนใหญ่ทางการเมือง
21 ก.ย.	- จีน: Loan Prime Rate
22 ก.ย.	- ไทย: นำเข้า-ส่งออก (ส.ค.) - สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านเก่า (ส.ค.)
23 ก.ย.	- เยอรมนี: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ด.ค.) - ยุโรปโซน: Markit Manufacturing PMI (ก.ย.)

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 พัดตัวลงตามคาดหลังจากที่ปรับตัวขึ้น 2 วันก่อนหน้า โดยตลาดตอบรับเชิงลบกับผลการประชุม FOMC ที่ส่งสัญญาณตรึงดอกเบี้ยต่ำถึงปี 2023 และยังมีมุมมองระยะยาวต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ สถาบันในประเทศซื้อสุทธิบ้าง ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิแรงขึ้นเป็น 2.1 พันลบ. (แต่ยัง Long Index Futures อีก 1.5 หมื่นสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาด SET Index จะแกว่งตัว Sideways ในกรอบ 1,280-1,290 จุด โดยกลุ่มพลังงานคาดยังประคองตลาดจากราคาน้ำมันดิบที่ยังขยับขึ้นหลังการประชุม OPEC+ วานนี้จะเดินหน้าปฏิบัติตามข้อตกลงลดกำลังการผลิต 7.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน อย่างไรก็ตามเราคาดการณ์การบวกรวมของตลาดจะยังจำกัด โดยปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามพรุ่งนี้คือการชุมนุมใหญ่ทางการเมืองซึ่งยังมีความไม่แน่นอนและเป็นปัจจัยเสี่ยง ส่วนสถานการณ์ติดเชื้อ COVID-19 ในยุโรปแยกลง เรายังคงกลยุทธ์เลือกลงทุนในหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว รวมถึงกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับสินค้าและบริการจำเป็น เช่น อาหาร เครื่องดื่ม โรงไฟฟ้า โรงพยาบาล อสังหาฯ โดยเฉพาะหุ้นที่ยังมี Valuation ถูก

กลยุทธ์ : เลือกลงทุนในหุ้นที่มีประเด็นบวกเฉพาะตัวและมี Valuation ไม่สูง//ทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานเพิ่มเติมช่วงตลาดปรับฐานแรง

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

**หุ้นเด่นวันนี้ : JWD**

- แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 8 บาท
- ราคาหุ้นปรับฐานลงหาแนวรับสำคัญบริเวณ 7 บาททำให้ Upside เปิดกว้างขึ้นอีกครั้ง ส่วนแนวโน้มกำไร 2H20 คาดฟื้นตัวอย่างมีนัยยะหนุนโดยธุรกิจ Barge Terminal และธุรกิจอาหารในไต้หวัน ส่วนห้องเย็นและคลังยังมี Demand แข็งแกร่ง
- คาดกำไรปี 2020 -19% Y-Y ก่อนฟื้นตัว +22% Y-Y ในปี 2021 และเห็น Upside ของประมาณการอีกเล็กน้อย ราคาหุ้นซื้อขายที่ EV/EBITDA ราว 11.6 เท่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ราว 20 เท่า

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนพลิกมาไหลออกจากภูมิภาคหนาแน่น US\$586 ล้าน โดยเม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวันและเกาหลีใต้ US\$329 ล้านและ US\$133 ล้าน ตามลำดับ ส่วนไทยไหลออกมาสุดในกลุ่ม TIP US\$68 ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินทุนคาดว่าจะผันผวนไหลเข้าสลับไหลออกในระยะนี้ตามปัจจัยบวกและลบทั้งการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ สงครามการค้า และพัฒนาการของวัคซีน

**ประเด็นสำคัญวันนี้**

**(-) จัดการประชุมใหญ่พรุ่งนี้** ของแนวร่วมกลุ่มธรรมศาสตร์และการชุมนุม ว่าจะมีแนวโน้มส่อเค้าเกิดความรุนแรงในอนาคตหรือไม่ แม้จะยังไม่แน่นอนในด้านสถานที่ แต่คาดยังเป็นปัจจัยเสี่ยงและกดดันบรรยากาศการลงทุนวันนี้ ขณะที่ภายในกรม.ต้องรอดูติดตามตำแหน่งรวม.คลังคนใหม่ซึ่งนายกฯกล่าวว่าจะเห็นความชัดเจนในเดือน ต.ค. นี้

**(-) ไทย/พม่า ไข่มุกการสกัด COVID-19** ผ่านการคุมรถขนส่งสินค้าเข้าออกต่อวันที่ด่านชายฝั่งเหลือเพียงวันละ 6 คันจากเดิม 50-70 คัน เริ่มตั้งแต่ 17 ก.ย. ทำให้การค้าชายแดนเริ่มมีปัญหา อาจเป็นปัจจัยกดดันระยะสั้นต่อ OSP CBG

**(+) APP** จาก Opportunity Day วานี้ ผู้บริหารยังมีมุมมองระยะยาวต่อภาพรวมผลการดำเนินงาน 2H20 จาก COVID-19 ที่ยังส่งผลกระทบ แม้ปัจจุบันภาคการผลิตจะเริ่ม Reopen กลับมาเดินเครื่อง แต่โดยรวมทั้งธุรกิจฯในไทยและโดยเฉพาะอินโดนีเซียยังคงได้รับผลกระทบ กลยุทธ์หลังจึงยังเน้นกลุ่มลูกค้าหลักเดิม และมีการขยายช่องทางขายออนไลน์มากขึ้นและพัฒนา Platform ของตนเองทั้ง CADTHAI.com และ 8BAHT.com กำไรสุทธิ 1H20 ทำได้ 31 ลบ. +51% Y-Y โดยหากกำไร 2H20 ทำได้ใกล้เคียงกับกับครั้งแรก กำไรปี 2020 คาดอยู่ในกรอบ 60-65 ลบ. เดิมโตราว 5-10% Y-Y โดยหากถึง PE ในกรอบ 12-15 เท่า จะได้ราคาเป้าหมายในช่วง 2.70-3.30 บาท

**(+) GFPT** จาก Opportunity Day ยังคงมุมมองการฟื้นตัวใน 2H20 จากราคาไก่ที่ฟื้นตัว และได้กำลังการผลิตใหม่กลับมาในปี 2021 จากการปรับปรุงหลังไฟไหม้ เราจึงคาดกำไรปี 2020 -11% Y-Y ก่อนฟื้นตัว +18% Y-Y ในปี 2021 จุดเด่นคือราคายัง Laggard กลุ่มมากและเทรด PE ต่ำเพียง 12 เท่า ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 15.60 บาท

**(+) GULF** กำหนดชำระเงินเพิ่มทุนวันนี้เป็นวันสุดท้าย เราคาดว่าหลังจากการเพิ่มทุนแล้วเสร็จจะไม่มียัง Overhang ราคาหุ้น และประเด็น Downside ของราคาจำกัดบริเวณแนวรับ 31 บาท แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 47 บาท

**(0) FTSE Rebalance** มีผลเย็นวันนี้ หุ้นที่เข้าคำนวณหลักๆ ได้แก่ CRC BGRIM CBG JMT เป็นต้น

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$*	31.12	31.18	0.20
US\$/Euro	1.19	1.18	0.07
Yen/US\$	104.75	104.74	-0.01
Yuan/US\$	6.76	6.75	-0.13
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	40.83	40.97	-0.34
Gold (COMEX)	1,958.30	1,949.90	0.43
BDI	1,281.00	1,289.00	-0.62
ZINC	2,514.00	2,528.00	-0.55
CRB index	150.78	150.78	0.00

Source: Bloomberg \*onshore rate

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 17-09-20	% change
KBANK	181.57	78.50	-1.57
KCE	135.64	31.25	3.31
HMPRO	129.99	14.20	-2.74
PTTEP	108.49	87.25	0.00
IVL	97.07	23.20	-0.43
STGT	86.35	69.00	-1.08
SCB	82.03	67.75	-1.09
PTT	64.45	35.75	1.42
BDMS	54.96	20.70	-0.48
TU	42.21	13.90	-1.42

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 17-09-20	% change
CPF	-202.72	30.25	-0.82
AOT	-202.23	60.25	-2.03
CBG	-149.25	114.50	0.44
ADVANC	-102.79	177.50	-2.20
MINT	-67.49	22.70	-2.58
SAWAD	-61.01	47.50	-2.56
KTC	-57.56	32.25	-3.01
HANA	-53.88	42.25	-3.43
INTUCH	-52.56	54.75	-0.90
DELTA	-51.96	140.00	0.72

Source: SET

(-) ตลาดดาวโจนส์ ลดลง 130.40 จุด ปิดที่ 27,901.98 จุด จากการปรับลงของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มการเงิน รวมถึงข้อมูลเศรษฐกิจที่ซบเซาของสหรัฐยังเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่กดดันตลาดร่วงลง โดยกระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกจำนวน 860,000 รายในสัปดาห์ผ่านมา ซึ่งยังอยู่ในระดับที่สูง

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ จากแรงขายทำกำไร หลังปรับขึ้นในช่วงก่อนหน้ากดดันจากการปรับลงของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มธนาคาร

(-) ตลาดเอเชียปรับลง ตามทิศทางตลาดดาวโจนส์

(+) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.10 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX เพิ่มขึ้น 81 เซนต์ หรือ 2% ปิดที่ 40.97 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังการประชุมคณะกรรมการสังเกตการณ์ตลาดของกลุ่มโอเปกพลัสวานนี้ มีมติปฏิบัติตามข้อตกลงปรับลดกำลังการผลิต

(-) ราคาทองคำ COMEX ลดลง 20.6 ดอลลาร์ หรือ 1.05% ปิดที่ 1,949.9 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังเฟดไม่มีเปิดเผยมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหม่ในการประชุมเมื่อวันพุธที่ผ่านมา

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 1246.99 / -1.01

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า 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 อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อย่างถึงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน