

Selective and Value Play // Accumulate on Dip

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,288.39	0.31	-18.45	-17.62
SET50	826.83	0.14	-22.62	-20.87
Dow Jones 30	27,657.42	-0.88	-3.09	18.56
S&P 500	3,319.47	-1.12	2.75	32.42
NASDAQ Comp	10,793.28	-1.07	20.29	62.67
FTSE 100	6,007.05	-0.71	-20.36	-10.72
Hang Seng	24,455.41	-	-13.25	-5.38
Nikkei 225	23,360.30	-	-1.25	16.72
Shanghai Comp	3,338.09	-	9.44	33.85
MSCI AC World	567.02	-0.55	-3.05	24.44

Forward P/E (Bloomberg)	2019	2020E	2021E
SET	22.28	17.03	13.72
China	14.81	12.69	11.06
Hong Kong	12.82	10.64	9.29
Indonesia	18.47	13.58	11.34
Korea	17.49	12.25	10.43
Philippines	20.49	14.86	12.51
Taiwan	18.98	16.16	14.58
S&P500	25.27	19.98	17.16

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-17.81	383.75	563.03	5,370.4
Indonesia	-67.99	-259.30	-785.81	-2,670.1
Philippines	-18.40	-77.52	-199.38	-1,910.4
Korea	-17.08	-17.08	-474.99	-23,724.7
Taiwan	23.25	985.10	562.20	-20,193.2
Thailand	-38.07	-117.26	-323.69	-8,333.5
Vietnam	-2.93	-48.71	122.77	-44.7
Total	-139.04	848.98	-535.87	-51,506.2

Unit : Bt mn	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	26,390.63	27,573.94	-1,183.31
Proprietary (Bt mn)	5,066.64	4,478.18	588.46
Local Institution (Bt mn)	3,441.80	3,933.35	-491.55
Retail (Bt mn)	15,076.19	13,989.79	1,086.40

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Institution	30,495	32,323	-1,828
Foreign	78,748	83,754	-5,006
Local	89,834	83,000	6,834

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	18 Sep	17 Sep	16 Sep	15 Sep	14 Sep
Stock					
JAS	36.00	1.29	-	0.13	0.70
BANPU-R	34.26	3.18	-	-	6.99
BBL	26.70	24.98	22.86	4.95	6.37
AOT	25.07	32.45	153.09	89.93	39.61
MINT-R	19.71	38.65	39.33	0.31	35.08

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

21 ก.ย.	- จีน: Loan Prime Rate
22 ก.ย.	- ไทย: นำเข้า-ส่งออก (ส.ค.) - สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านเก่า (ส.ค.)
23 ก.ย.	- เยอรมนี: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ต.ค.) - ยุโรป: Markit Manufacturing PMI (ก.ย.)
24 ก.ย.	- เยอรมนี: ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (ต.ค.) - สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านใหม่ (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

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index แกว่งตัว Sideways ตามคาดโดยปรับตัวขึ้นช่วงเปิดตลาดก่อนที่จจะมีแรงขายออกมากกดดัน อย่างไรก็ตามผลของ FTSE Rebalance หนุนให้ดัชนีสามารถปิดบวกได้ 3.99 จุด ณ สิ้นวัน สถาบันในประเทศและนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิในตลาดหุ้น 492 ลบ.และ 1.2 พันลบ. ตามลำดับ (ต่างชาติพลิกมา Short Index Futures 5 พันสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาด SET Index จะแกว่งตัว Sideways to Sideways Up ในกรอบ 1,280-1,295 จุด โดยบรรยากาศการลงทุนผ่อนคลายมากขึ้นโดยเฉพาะปัจจัยในประเทศทั้งการชุมนุมที่ไม่ยืดเยื้อและร่างงบประมาณ 64 ที่ผ่านสภาผู้แทนฯ ส่วนประเด็นต่างประเทศล่าสุดทรัมป์อนุมัติซื้อขีปนาวุธ TikToc แล้ว ขณะที่ศาลสหรัฐฯห้ามรัฐบาลแบน WeChat ซึ่งช่วยลดความตึงเครียดลงบ้าง แต่อาจทำให้ทรัมป์หันไปโจมตีเส้นทางอื่นแทน อย่างไรก็ตามสถานการณ์ระบาด COVID-19 ในยุโรปยังคงน่ากังวล เราจึงยังคงกลยุทธ์เลือกลงทุนในหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว รวมถึงกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับสินค้าและบริการจำเป็น เช่น อาหารเครื่องดื่ม โรงไฟฟ้า โรงพยาบาล อสังหาฯ โดยเฉพาะหุ้นที่ยังมี Valuation ถูก

กลยุทธ์ : เลือกลงทุนในหุ้นที่มีประเด็นบวกเฉพาะตัวและมี Valuation ไม่สูง//ทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานเพิ่มเติมช่วงตลาดปรับฐานแรง

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

หุ้นเด่นวันนี้ : MTC

- แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 70 บาท
- เรายังมองบวกต่อแนวโน้มการเติบโตของกำไรใน 2H20 แม้นด้าน Loan Growth อาจถูกกดดันจากโครงการสินเชื่อของออมสิน แต่ชดเชยได้จากสำรอง ECL ที่ลดลงเช่นกัน
- เราคาดกำไรปี 2020 +15% Y-Y และเร่งตัวเป็น +24% Y-Y ในปี 2021 ขณะที่อัตราดอกเบี้ยในตลาดซึ่งอยู่ในระดับต่ำและมีโอกาสที่รทบ.อาจลดดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในปีนี้ยังเป็นบวกต่อกลุ่มไฟแนนซ์

Fund Flow เมื่อวันศุกร์กระแสเงินทุนพลิกมาไหลเข้าภูมิภาค US\$139 ล้าน โดยเม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้และไต้หวัน US\$243 ล้านและ US\$23 ล้าน ตามลำดับ ส่วนตลาด TIP ไหลออกทุกประเทศ โดยไทยไหลออก US\$38 ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินทุนคาดยังผันผวนไหลเข้าสลับไหลออกในระยะนี้โดยรับปัจจัยใหม่ที่กระตุ้นอย่างชัดเจน ตลาดยังคงติดตามพัฒนาการของทั้งสงครามการค้า การฟื้นตัวของเศรษฐกิจการระบาดและความคืบหน้าของ COVID-19

ประเด็นสำคัญวันนี้

- (0) ชุมชนไม่ยืดเยื้อ-สภาผ่านร่างงบประมาณ 64** คาดทำให้ตลาดคลายความกังวลมากขึ้นและเป็นบวกอ่อนๆต่อ SET Index โดยงบประมาณ 64 จะสุ่มขึ้นวุฒิสภาวันนี้ ประเด็นที่ต้องติดตามต่อไปคือการแก้รัฐธรรมนูญ 4 ญัตติเข้ากม.ในสภา 23-24 ก.ย. นี้
- (0) DTAC** เราคาดกำไรปกติ 3Q20 +1.7% Q-Q, -15.4% Y-Y โดยเน้นความคุ้มค่าต้นทุนเป็นหลัก ขณะที่รายได้ยังฟื้นตัวจำกัด อย่างไรก็ตามความกังวลสำคัญคือกรณี 5G ขำกว่าคู่แข่งโดยเฉพาะการที่ไม่มีคลื่น Mid-Band ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อ Perception และถูกแย่งลูกค้า ทำให้ประมาณการอาจมี Downside เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเหมาะสม 50 บาท จาก Valuation ที่ถูก แต่ชอบ ADVANC มากกว่า
- (+) GULF** การเพิ่มทุนแล้วสิ้นแล้วสัปดาห์ที่ผ่านมา ทำให้เราคาดว่าไม่มีปัจจัย Overhang ราคาหุ้น ยังมองบวกจากกำไรส่วนเพิ่มจากการนำเงินไปลงทุนโครงการใหม่ๆ จะมากกว่า EPS Dilution ที่เกิดขึ้น ส่วนราคามี Downside จำกัดบริเวณแนวรับ 31 บาท คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 47 บาท
- (+) CKP** คาดกำไร 2H20 เติบโตแข็งแกร่งราว 1.4 พันลบ.พลิกจากขาดทุนใน 1H20 จากปริมาณนำไหลเข้าที่มากซึ่งเป็นบวกต่อโรงไฟฟ้าพลังน้ำ โดยเฉพาะไชยะบุรีที่เดินเครื่องได้เต็ม 100% ในเดือน ส.ค. และวางแผนเก็บน้ำไว้สำหรับผลิตไฟฟ้าในปี 2021 เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 6.60
- (+) SMPC** กำไรปกติ 1H20 ที่ 359 ล้านบาท มากกว่ากำไรปกติปีก่อนทั้งปี Demand สังก้าชในแอฟริกาและเอเชียสูงขึ้น สหรัฐฯหันมาสั่งซื้อกังหันจากไทยแทนเงิน ขณะที่เงินบาทอ่อนค่ากว่าปีก่อน ราคาเหล็กแผ่นรีดร้อนปรับลงตามราคาน้ำมันและมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำต่อไปถึงปีหน้า เราคาดกำไรปกติปี 2020-2022 +78%, +14%, +11% ปัจจุบันมี 2021PE เพียง 8.8 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 12.5 เท่า แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 18 บาท และคาด Dividend yield ราว 6% ต่อปี
- (+) AP** ยอดขายเดือนก.ค.-ส.ค. ขยายตัวดี 7% Y-Y หนุนจากแนวราบและชดเชยคอนโดที่อ่อนลงได้หมด ทำให้ 8M20 คิดเป็น 64% ของเป้าหมายปี ขณะที่สภาพตลาดที่ฟื้นเร็วกว่าคาดเป็นบวกต่อการเติบโตในอนาคต แนวโน้มกำไร 3Q20 คาดดีขึ้น Y-Y แต่ชะลอ Q-Q จากฐานสูง แต่ทั้งปีคาดเป็น 1 ใน 2 บริษัทที่ได้ได้ เรายังคงราคาเป้าหมาย 8.50 บาท และคาดปันผลสูง 7% ต่อปีแนะนำ "ซื้อ"

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$*	31.00	31.03	0.10
US\$/Euro	1.19	1.18	0.17
Yen/US\$	104.44	104.57	0.12
Yuan/US\$	6.77	6.76	-0.08
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	40.88	41.11	-0.56
Gold (COMEX)	1,957.80	1,962.10	-0.22
BDI	1,296.00	1,294.00	0.15
ZINC	2,538.00	2,514.00	0.95
CRB index	151.54	151.54	0.00

Source: Bloomberg *onshore rate

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 18-09-20	% change
BBL	534.77	101.00	2.02
PTT	488.02	35.25	-1.40
SCB	362.86	67.25	-0.74
KBANK	201.00	80.25	2.23
BDMS	151.96	20.30	-1.93
ADVANC	124.85	179.00	0.85
SCC	112.45	339.00	-0.29
CPALL	111.59	62.50	0.40
GULF	110.97	31.50	0.00
HMPRO	104.84	14.50	2.11

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 18-09-20	% change
CRC	-1,553.38	28.00	-1.75
JMT	-217.19	32.00	0.79
MEGA	-194.44	36.75	-1.34
CBG	-127.97	114.00	-0.44
PTTEP	-85.66	87.75	0.57
MTC	-57.62	51.75	1.97
AOT	-43.42	60.25	0.00
SAWAD	-41.77	48.00	1.05
RATCH	-35.62	52.00	0.00
BH	-34.55	108.50	0.93

Source: SET

(-) ตลาดดาวโจนส์ ลดลง 244.56 จุด ปิดที่ 27,657.42 จุด จากการปรับลงของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี หลังจากที่กระทรวงพาณิชย์สหรัฐแถลงว่าจะระงับการทำธุรกรรมใดๆของภาคธุรกิจสหรัฐที่มีต่อวีแซทและดีกติกตั้งแต่วันที่ 20 ก.ย. รวมถึงมาตรการกระตุ้นด้านการคลังรอบใหม่ของรัฐบาลสหรัฐที่ไม่มีใครความเค็มหน้า

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ จากการปรับลงของหุ้นกลุ่มการเดินทาง, กลุ่มธนาคาร และกลุ่มรถยนต์ ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับจำนวนผู้ติดเชื้อโควิด-19 ที่เพิ่มขึ้นในยุโรป

(0) ตลาดเอเชียปรับตัวผสม ท่ามกลางนักลงทุนติดตามธนาคารกลางจีน กำหนดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ LPR ประจำเดือนก.ย. ในวันที่ ขณะที่ตลาดหุ้นโตเกียวปิดทำการ

(+) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.03 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX เพิ่มขึ้น 14 เซนต์ หรือ 0.3% ปิดที่ 41.11 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังจากการประชุมของกลุ่มโอเปกพลัสยืนยันที่จะปฏิบัติตามข้อตกลงปรับลดกำลังการผลิต รวมถึงหนุนจากโกลด์แมน แซคส์คาดว่าตลาดน้ำมันจะขาดแคลนน้ำมันราว 3 ล้านบาร์เรล/วันใน 4Q20 และปรับเพิ่มเป้าหมายราคาน้ำมันดิบเบรนท์สู่ระดับ 49 ดอลลาร์ในช่วงปลายปีนี้ และ 65 ดอลลาร์ภายใน 3Q21

(+) ราคาทองคำ COMEX เพิ่มขึ้น 12.2 ดอลลาร์ หรือ 0.63% ปิดที่ 1,962.1 ดอลลาร์/ออนซ์ จากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์ SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 1259.84 / +12.85

Cash Balance (Col-excluded from credit limit ; xNet-prohibit Net settlement)		
Stocks (Rank A-Z)	Start Date	End Date
ETC	ETC-F	31/8/2020
IP	IP-F	8/9/2020
TRUBB	TRUBB-F	14/9/2020
TTCL	TTCL-F	14/9/2020
TTCL-W1	-	14/9/2020
WORK	WORK-F	21/9/2020

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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, TASC, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อย่างถึงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน