

Selective and Value Play//Accumulate on Dip

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,275.16	-1.03	-19.29	-18.46
SET50	815.81	-1.33	-23.65	-21.93
Dow Jones 30	27,147.70	-1.84	-4.87	16.38
S&P 500	3,281.06	-1.16	1.56	30.88
NASDAQ Comp	10,778.80	-0.13	20.13	62.45
FTSE 100	5,804.29	-3.38	-23.04	-13.73
Hang Seng	23,950.69	-	-15.04	-7.33
Nikkei 225	23,360.30	-	-1.25	16.72
Shanghai Comp	3,316.94	-	8.75	33.00
MSCI AC World	557.79	-1.63	-4.63	22.41

Forward P/E (Bloomberg)	2019	2020E	2021E
SET	22.03	16.86	13.58
China	14.72	12.61	11.00
Hong Kong	12.59	10.44	9.10
Indonesia	18.20	13.38	11.17
Korea	17.10	11.97	10.20
Philippines	20.49	14.86	12.51
Taiwan	18.91	16.05	14.49
S&P500	24.98	19.75	16.96

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	248.84	632.59	811.87	5,619.2
Indonesia	-21.19	-21.19	-807.00	-2,691.3
Philippines	-11.38	-11.38	-210.77	-1,921.8
Korea	-195.74	-195.74	-653.65	-23,903.4
Taiwan	-245.93	-245.93	316.27	-20,439.2
Thailand	-60.77	-60.77	-384.46	-8,394.3
Vietnam	4.38	4.38	127.15	-40.3
Total	-281.79	101.96	-800.59	-51,771.0

Unit : Bt mn	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	13,835.66	15,724.73	-1,889.07
Proprietary (Bt mn)	5,930.36	5,605.91	324.45
Local Institution (Bt mn)	2,706.30	5,425.54	-2,719.24
Retail (Bt mn)	17,711.57	13,427.71	4,283.86

SET50 Index Future	Unit : Contact	Buy	Sell	Net
Institution		44,095	42,908	1,187
Foreign		63,222	83,098	-19,876
Local		120,744	102,055	18,689

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	Stock	21 Sep	18 Sep	17 Sep	16 Sep	15 Sep
MINT		90.04	8.47	23.98	42.00	46.80
PTT		86.14	1.19	2.49	14.20	8.50
PTTEP		31.08	15.64	11.99	14.27	39.44
BANPU-R		30.87	34.26	3.18	-	-
MINT-R		28.22	19.71	38.65	39.33	0.31

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

22 ก.ย.	- สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านเก่า (ส.ค.)
23 ก.ย.	- เยอรมนี: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ค.ค.) - ยุโรป: Markit Manufacturing PMI (ก.ย.) - ไทย: ประชุมกก., นำเข้า-ส่งออก (ส.ค.)
24 ก.ย.	- เยอรมนี: ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (ค.ค.) - สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านใหม่ (ส.ค.)
25 ก.ย.	- อังกฤษ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ก.ย.) - สหรัฐฯ: ยอดซื้อสินค้าคงทน (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 แกว่งตัวในแดนบวกได้ในช่วงครึ่งเช้าหนุนโดยสถานการณ์การเมืองในประเทศที่ผ่อนคลายขึ้น แต่มีแรงขายออกมากดดันช่วงบ่ายจากข่าวธนาคารใหญ่หลายแห่งมีส่วนเกี่ยวข้องกับการโอนเงินผิดกฎหมาย ส่งผลให้ดัชนีย้อนลงมาปิดลบ 13.23 จุด ณ สิ้นวัน สถาบันในประเทศและนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิในตลาดหุ้น 2.7 พันลบ.และ 1.9 พันลบ. ตามลำดับ (ต่างชาติ Short Index Futures สูงถึงเกือบ 2 หมื่นสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาด SET Index จะแกว่งตัว Sideways Down ลงกรอบ 1,260-1,275 จุด โดยบรรยากาศการลงทุนค่อนข้างเป็นลบจากประเด็นธนาคารพาณิชย์หลายแห่งทั่วโลกอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับการโอนเงินผิดกฎหมาย 2 ล้านล้านเหรียญและมีข่าวว่า 4 ธนาคารไทยมีส่วนเกี่ยวข้อง ขณะที่ตลาดกังวลต่อการระบอบของ COVID-19 ระลอกใหม่ในยุโรปซึ่งทำให้อังกฤษอาจพิจารณากลับไป Lockdown อีกครั้ง ขณะที่เจอโรม พาวเวลกล่าวว่าเศรษฐกิจสหรัฐจะต้องใช้ระยะเวลาอีกนานก่อนฟื้นตัวเต็มที่และยังคงมีความไม่แน่นอนสูง ทำให้เม็ดเงินไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยงและถือเงินสดมากขึ้นสังเกตจาก Dollar Index ที่แข็งค่าแรง เราจึงยังคงกลยุทธ์เลือกลงทุนในหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว รวมถึงกลุ่ม Defensive ที่เกี่ยวข้องกับการบริโภคและบริการจำเป็น เช่น อาหารเครื่องดื่ม โรงไฟฟ้า โรงพยาบาล อสังหาฯ โรงเรียน โดยเฉพาะหุ้นที่ยังมี Valuation ถูก

กลยุทธ์ : เลือกลงทุนในหุ้นที่มีประเด็นบวกเฉพาะตัวและมี Valuation ไม่สูง//ทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานเพิ่มเติมช่วงตลาดปรับฐานแรง

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

หุ้นเด่นวันนี้ : SISB

- แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 11.20 บาท
- คาดกำไรทยอยฟื้นตัวใน 3Q20 จากผลกระทบของ COVID-19 ที่ทยอยลดลง และคาดกลับมาใกล้เคียงระดับปกติใน 4Q20 และมีแรงหนุนจากประเด็นการเปิด Campus ใหม่ที่คาดว่าจะมีความชัดเจนใน 2-3 เดือนข้างหน้า
- เป็นหุ้น Defensive และ Growth ในตัวเดียวกัน เราคาดว่าไต่ราคาปี 2020 -25% Y-Y ก่อนกลับมาฟื้นแรง +59% Y-Y ในปี 2021 และทำ New High และมี Upside เพิ่มเติมจาก Campus ใหม่ซึ่งยังไม่ได้อยู่ในประมาณการ

Fund Flow วันนี้กระแสเงินทุนสุทธิไหลออกจากภูมิภาคหนาแน่น US\$531 ล้าน โดยเม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากไต้หวันและเกาหลีใต้ US\$246 ล้านและ US\$196 ล้าน ตามลำดับ ส่วนไทยไหลออกมามากที่สุดในกลุ่ม TIP US\$61 ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินทุนคาดว่าจะอยู่ในทิศทางไหลออกจากความกังวลเรื่องการระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่ รวมถึงประเด็นธนาคารใหญ่หลายแห่งทั่วโลกมีส่วนเกี่ยวข้องกับการโอนเงินผิดกฎหมาย 2 ล้านล้านดอลลาร์

ประเด็นสำคัญวันนี้

(-) ประเด็นต่างประเทศกดดัน-จับตากรม.เคาะแจกเงิน โดยประเด็นธนาคารใหญ่หลายแห่งทั่วโลกมีส่วนเกี่ยวข้องกับการโอนเงินผิดกฎหมายกดดันบรรยากาศการลงทุนและสินทรัพย์เสี่ยง อย่างไรก็ตามคาดหุ้น Domestic Play จะได้อานิสงส์เล็กน้อยในการประชุมครั้งนี้ซึ่งคาดอนุมัติแจกเงินโครงการคนละครึ่ง 3,000 บาทจำนวน 10 ล้านคน และเพิ่มเงินบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ 500 บาท/เดือนจำนวน 14 ล้านคน เป็นบวกกับกลุ่มอาหารโดยเฉพาะเครื่องดื่ม ได้แก่ OSP CBG SAJANA ICHI

(0) สินเชื่อเดือน ส.ค.+0.11% M-M โดยการเติบโตหลักๆมาจากกลุ่มสินเชื่อรายย่อย (สินเชื่อบ้านและรถยนต์) ส่วน SME และ Corporate ทรงตัว KKP มีสินเชื่อดีที่สุดใน +1.48% M-M ส่วน BBL สินเชื่อหดตัว -1.36% M-M ระยะสั้นคาดการณ์จะถูกกดดันหลัง 4 ธนาคารมีข้อเกี่ยวข้องกับการโอนเงินผิดกฎหมาย

(+) AEONTS คาดกำไรฟื้นตัวใน 2Q20 (มิ.ย.-ส.ค. 20) +60% Q-Q จากสำรอง ECL ที่ลดลงจากการควบคุมคุณภาพหนี้ที่ดี รวมถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายโดยเฉพาะการตลาดและพนักงาน ซึ่งชดเชย Loan Growth ที่ -1.2% Q-Q ได้ แต่ยัง -10% Y-Y จาก Loan Yield ที่ลดลงตามมาตรการของ ธปท. อย่างไรก็ตามประมาณการของเราที่คาดว่าในปี 2020 -35% Y-Y และ +29% Y-Y อาจมี Upside จากการกลับสำรองหากยังควบคุมคุณภาพหนี้ได้ดี เราให้ราคาเป้าหมายที่ 120 บาท แนะนำ "ซื้อ" จาก Valuation ที่ถูกซื้อขายที่ PBV 1.3 เท่า (-1SD) (FSS's Chairman is a AEONTS's director)

(-) Pylon ผู้บริหารมองว่าสภาพตลาดใน 2H20 ค่อนข้างเหนื่อยจากปริมาณงานในตลาดที่น้อยโดยเฉพาะฝั่งเอกชน ทำให้การแข่งขันรุนแรง ส่วนงานภาครัฐแม้การประมูลจะคืบหน้า แต่การก่อสร้างส่วนใหญ่จะเริ่มในปีหน้า เบื้องต้นคาดว่า 2H20 อ่อนตัวลงทั้ง H-H และ Y-Y เราปรับลดกำไรปี 2020-2021 ลง 8-13% เป็น -32% Y-Y และ +23% Y-Y ตามลำดับ พร้อมปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 4.20 บาท ลดคำแนะนำเป็น "ถือ" และขอ SEAFCO มากกว่า

(+) GUNKUL ขายหุ้น 100% ในโรงไฟฟ้าขนาด 66.8 MW ที่ญี่ปุ่นมูลค่า 1.7 พันลบ. และจะมีการบันทึกกำไรพิเศษ 715 ลบ.ใน 3Q20 โดยจะนำเม็ดเงินไปลงทุนพลังงานทดแทนในเวียดนามซึ่งอยู่ระหว่างเจรจาและคาดว่าจะได้ข้อสรุปใน 1Q21 เราจึงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 3.80 บาท

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$*	31.43	31.30	-0.42
US\$/Euro	1.18	1.18	-0.08
Yen/US\$	104.56	104.65	0.09
Yuan/US\$	6.81	6.77	-0.53
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	39.61	39.31	0.76
Gold (COMEX)	1,922.00	1,910.60	0.60
BDI	1,296.00	1,294.00	0.15
ZINC	2,458.50	2,538.00	-3.13
CRB index	147.82	147.82	0.00

Source: Bloomberg onshore rate

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 21-09-20	% change
IVL	206.81	22.40	-3.03
BBL	119.89	100.50	-0.50
CPALL	76.13	62.00	-0.80
JKN	59.35	10.90	14.74
CRC	50.95	27.50	-1.79
SCB	41.38	66.75	-0.74
TVO	37.65	33.25	-2.21
PTTEP	29.88	85.50	-2.56
GLOBAL	24.84	19.20	-2.04
KKP	15.93	37.50	-1.32

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 21-09-20	% change
PTT	-191.44	35.00	-0.71
BANPU	-119.06	5.95	-4.03
KBANK	-114.90	79.00	-1.56
GULF	-107.56	31.25	-0.79
SAWAD	-90.87	48.25	0.52
MINT	-86.38	22.60	-0.44
GPSC	-84.04	63.00	-2.33
JAS	-80.52	2.94	2.08
MTC	-76.62	52.25	0.97
INTUCH	-74.36	54.25	0.00

Source: SET

(-) ตลาดดาวโจนส์ ลดลง 509.72 จุด หรือ 1.84% ปิดที่ 27,147.70 จุด จากความกังวลเกี่ยวกับการใช้มาตรการล็อกดาวน์รอบใหม่ในหลายประเทศของยุโรป และสภาองเกรสและทำเนียบขาวยังมีความขัดแย้งกันในหลายประเด็นของมาตรการเยียวยาผลกระทบโควิด-19 รอบใหม่ในสหรัฐ รวมถึงรายงานว่าธนาคารหลายแห่งมีสวนเกี่ยวกับการทำธุรกรรมโอนเงินที่ต้องสงสัย

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับการใช้มาตรการล็อกดาวน์รอบใหม่ในยุโรป หลังจำนวนผู้ติดเชื้อไวรัสโควิด-19 รายใหม่ในอังกฤษเพิ่มขึ้น 2 เท่าในทุก 7 วัน รวมถึงกดดันจากการปรับลงของหุ้นกลุ่มธนาคาร หลังมีรายงานว่าหลายธนาคารได้ทำการโอนเงินผิดกฎหมาย

(-) ตลาดเอเชียปรับลง ตามตลาดดาวโจนส์ จากรายงานข่าวธนาคารทั่วโลกมีการโยกย้ายเงินระหว่างประเทศผิดกฎหมาย ขณะที่ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปิดต่ำการ

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.43 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ลดลง 1.80 ดอลลาร์ หรือ 4.4% ปิดที่ 39.31 ดอลลาร์/บาร์เรล จากรายงานว่าลิเบียอาจส่งออกน้ำมันดิบเข้าสู่ตลาดโลกได้มากขึ้น หลังจากกลุ่มต่อต้านรัฐบาลลิเบียประกาศยุติการปิดล้อมโรงงานน้ำมันภายในประเทศ รวมถึงความกังวลเกี่ยวกับการใช้มาตรการล็อกดาวน์รอบใหม่ในยุโรป

(-) ราคาทองคำ COMEX ลดลง 51.5 ดอลลาร์ หรือ 2.62% ปิดที่ 1,910.6 ดอลลาร์/ออนซ์ จากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 1278.82 / +18.98

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	9/10/2020
IP	IP-F	8/9/2020	25/9/2020
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
WORK	WORK-F	21/9/2020	30/10/2020

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้นำให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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, 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, TPPOP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน