

Defensive and Value Play// Accumulate at 1250+-

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,264.01	-0.29	-19.99	-19.17
SET50	802.30	-0.81	-24.91	-23.22
Dow Jones 30	26,763.13	-1.92	-6.22	14.73
S&P 500	3,236.92	-2.37	0.19	29.12
NASDAQ Comp	10,632.99	-3.02	18.51	60.25
FTSE 100	5,899.26	1.20	-21.79	-12.32
Hang Seng	23,742.51	0.11	-16.50	-8.14
Nikkei 225	23,346.49	-0.06	-1.98	16.65
Shanghai Comp	3,279.71	0.17	7.53	31.51
MSCI AC World	551.97	-1.47	-5.62	21.14

Forward P/E (Bloomberg)	2019	2020E	2021E
SET	21.83	16.71	13.44
China	14.55	12.45	10.86
Hong Kong	12.38	10.26	8.95
Indonesia	17.86	13.13	10.96
Korea	16.69	11.72	9.94
Philippines	20.43	14.82	12.48
Taiwan	18.34	15.56	14.09
S&P500	24.72	19.51	16.73

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-241.48	-280.14	531.73	5,339.1
Indonesia	-15.79	-79.47	-865.28	-2,749.6
Philippines	-1.98	-26.87	-226.26	-1,937.3
Korea	-38.64	-218.94	-676.85	-23,926.6
Taiwan	-429.01	-959.93	-397.73	-21,153.2
Thailand	-28.75	-134.13	-457.82	-8,467.6
Vietnam	5.38	13.31	136.07	-31.3
Total	-750.26	-1,686.17	-1,956.14	-52,926.6

Unit : Bt mn	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	17,888.77	18,791.91	-903.14
Proprietary (Bt mn)	6,440.43	6,248.37	192.06
Local Institution (Bt mn)	6,103.63	6,679.38	-575.75
Retail (Bt mn)	20,274.26	18,987.42	1,286.84

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Institution	36,071	35,180	891
Foreign	77,406	93,194	-15,788
Local	101,938	87,041	14,897

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	23 Sep	22 Sep	21 Sep	18 Sep	17 Sep
Stock	64.54	16.37	5.76	0.08	6.06
GULF	34.64	95.55	22.16	25.07	32.45
AOT	30.19	11.48	15.93	N/A	35.79
KBANK-R	29.57	1.95	10.24	18.31	15.16
CPALL	28.26	71.17	90.04	8.47	23.98

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

24 ก.ย.	- ไทย: ชุมชนทางการเมือง - เยอรมนี: ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (ค.ค.) - สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านใหม่ (ส.ค.)
25 ก.ย.	- อังกฤษ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ก.ย.) - สหรัฐฯ: ยอดซื้อสินค้าคงทน (ส.ค.)
29 ก.ย.	- เกาหลีใต้: ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (ก.ย.) - ยุโรป: ความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจ, ความเชื่อมั่นผู้บริโภค (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

ตลาดหุ้นวันนี้ : SET Index แนวโน้ม Sideways ตามคาดโดยปิดลบเล็กน้อย 3.62 จุด ณ สิ้นวัน กลุ่ม Cyclical Play ยังคงถ่วงตลาดทั้งธนาคาร พลังงาน ปีโตรเคมี ส่วนกลุ่มที่แข็งแกร่งคือ เครื่องดื่ม ไฟแนนซ์ สถาบันในประเทศและนักลงทุนต่างชาติ ขายสุทธิในตลาดหุ้นอีก 576 ลบ.และ 903 ลบ. ตามลำดับ (ต่างชาติ Short Index Futures อีกเกือบ 1.6 หมื่นสัญญา)

แนวโน้มตลาดวันนี้ : เราคาด SET Index จะปรับตัวลงในกรอบ 1,250-1,260 จุดจากบรรยากาศการลงเล่นที่เป็นลบจากเม็ดเงินที่ยังคงไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยงหลังตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวลงแรง ตลาดยังคงกังวลต่อทิศทางที่ฟื้นตัวของเศรษฐกิจในระยะถัดไปจากการระบาดของ COVID-19 ที่ยังรุนแรง แม้จะมีวัคซีนที่อยู่ในขั้นการทดสอบระยะที่ 3 ถึง 10 บริษัท ขณะที่ FED ยังเน้นย้ำว่าจำเป็นต้องมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ส่วนปัจจัยในประเทศวันนี้จับตาการประชุมวันนี้ที่หน้ารัฐสภากดดันเรื่องแก้รัฐธรรมนูญ โดยรวมดัชนียังคงประปรายและผันผวนสูง เราจึงยังคงกลยุทธ์เลือกลงทุนในหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว รวมถึงกลุ่ม Defensive ที่เกี่ยวข้องกับสินค้าและบริการจำเป็น เช่น อาหารเครื่องดื่ม โรงไฟฟ้า โรงพยาบาล อสังหาฯ โรงเรียน โดยเฉพาะที่ยังมี PE ต่ำ

กลยุทธ์ : เลือกลงทุนในหุ้นที่มีประเด็นบวกเฉพาะตัว Defensive และมี Valuation ถูก//ทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานเพิ่มเติมบริเวณ 1,250+-

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

หุ้นเด่นวันนี้ : ZIGA

- เริ่มต้นด้วยคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปีนี้ 2.70 บาท
- เป็นผู้ผลิตท่อเหล็กโครงสร้างกัลวาไนซ์ (Pre-Zinc) ซึ่งได้รับความนิยมมากขึ้นและใช้ทดแทนท่อเหล็กดำ เราคาดว่าไตรมาส 3Q20 ฟื้นแรงทั้ง Q-Q และ Y-Y จากรายได้ที่กลับมาเติบโต และ Margin ที่ขยายตัวทั้ง Product Mix และการขยายช่องทางจัดจำหน่ายใหม่ (เปิดในสาขา DCC)
- โรงงานแห่งใหม่แล้วเสร็จในปีก่อนช่วยแก้ปัญหาคอขวด เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2020-2021 +205% Y-Y และ 24% Y-Y ตามลำดับ และเป็นหุ้นขนาดเล็กที่กลับมาสู่ช่วงการเติบโตและมี PER ปี 2020-2021 ต่ำเพียง 9.2 และ 7.4 เท่า

Fund Flow วันนี้กระแสเงินทุนยังคงไหลออกต่อเนื่องและเร่งตัวขึ้นเป็น US\$509 ล้าน โดยเม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลออกจากหุ้น US\$429 ล้าน ส่วนไทยยังคงไหลออกสูงสุดในกลุ่ม TIP อีก US\$29 ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินทุนคาดว่าจะยังคงอยู่ในทิศทางไหลออกจาก Dollar Index ที่ยังแข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง สะท้อนการถือเงินสดที่เพิ่มขึ้น กังวลแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่อาจช้ากว่าคาด จากนโยบายกระตุ้นการคลังของสหรัฐฯที่ล่าช้า รวมถึง FED ที่กล่าวว่าควรออกมาโดยเร็ว

ประเด็นสำคัญวันนี้

(0) กนง.คงดอกเบี้ยที่ 0.5% และปรับ GDP 2020 จากเดิม -8.1% ขึ้นเป็น -7.8% แต่ปรับปี 2021 ลงจาก +5% เหลือ +3.6% และปรับเพิ่มคาดการณ์ส่งออกจาก -10.3% เป็น -8.2% โดยรวมสะท้อนให้เห็นถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่เร็วกว่าคาดในปี 2020 อย่างไรก็ตามการฟื้นตัวยังประปราย และยังมีแนวโน้มไม่แน่นอนจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลก การลงทุนภาครัฐ และสถานการณ์ COVID-19 ซึ่งส่งผลต่อการท่องเที่ยว

(+) ส่งออกเดือน ส.ค. ดีกว่าคาด อยู่ที่ US\$ 2 หมื่นล้าน-7.9% Y-Y แต่หากไม่รวมทองคำจะอยู่ที่ 1.74 หมื่นลบ. -14.1% Y-Y ใกล้เคียงกับเดือน ก.ค. โดย 8M20 ส่งออก -7.7% Y-Y โดยหน่วยงานภาครัฐคาดว่าจะส่งออกทั้งปี 2020 จะหดตัวเฉลี่ยราว -8% Y-Y ซึ่งคาดอยู่ในระดับที่สมเหตุสมผล สินค้าที่ยังส่งออกดี ได้แก่ อาหาร ทุนการป้องกันเครื่องปรุงรสอาหาร สินค้า WFH เมะถุงมือยาง ส่วนสินค้าที่ชะงัก ได้แก่ สินค้าเกี่ยวกับน้ำมัน รถยนต์ แนวโน้มการส่งค่าฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปในช่วงที่เหลือของปี เราชอบ TU GFPT XO HANA KCE STGT

(+) BCH คาดกำไร 3Q20 จะทรงตัว Y-Y ที่ระดับราว 400 ลบ.เป็นอย่างน้อย โดยยังได้แรงหนุนจากบริการตรวจหาเชื้อ COVID-19 บริการ ASQ และรายได้ประกันสังคมที่แข็งแกร่ง และคาดว่าจะได้ประโยชน์จาก Special Tourist Visa ที่ภาครัฐเตรียมเปิดรับชาวต่างชาติ เรายังคงราคาเป้าหมาย 20 บาท แนะนำ "ซื้อ"

(+) TKN คาดกำไร 3Q20 +17.6% Q-Q, +64% Y-Y จากการฟื้นตัวของรายได้ในประเทศ และตลาดจีนที่กลับมาโต รวมถึงต้นทุนสารหล่อลื่นใหม่ถูกลงได้ไตรมาส ส่วนกำไรสุทธิอาจอ่อนตัวลงใน 4Q20 แต่มาจากค่าใช้จ่าย One Time ที่อาจเกิดจากการย้ายโรงงานเฟส 1 แต่กำไรปกติน่าจะดีต่อเนื่อง ยังคาดว่ากำไรปกติ 2020 - 2021 +16.4% Y-Y และ +28.6% Y-Y ตามลำดับ คงราคาเป้าหมายที่ 12 บาท แนะนำ "ซื้อ"

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$*	31.55	31.58	0.08
US\$/Euro	1.17	1.17	0.15
Yen/US\$	105.39	105.39	0.00
Yuan/US\$	6.81	6.78	-0.43
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	39.44	39.93	-1.23
Gold (COMEX)	1,865.00	1,868.40	-0.18
BDI	1,364.00	1,314.00	3.81
ZINC	2,404.00	2,464.50	-2.45
CRB index	147.74	147.74	0.00

Source: Bloomberg onshore rate

NVDR TOP BUY

Stock	Net Value (Bt m)	Close 23-09-20	% change
PTTGC	239.27	38.50	-4.94
PTT	212.07	33.50	-2.19
STGT	205.52	73.00	4.29
STA	149.33	27.75	3.74
HMPRO	63.84	14.20	-1.39
TASCO	59.03	15.60	1.30
COM7	56.04	41.25	3.13
SCB	44.53	64.25	-0.39
TU	44.14	13.60	1.49
TQM	42.41	144.50	8.65

NVDR TOP SELL

Stock	Net Value (Bt m)	Close 23-09-20	% change
CBG	-296.63	118.00	2.16
AOT	-222.39	59.00	0.00
CPALL	-216.16	61.00	-1.61
MTC	-134.25	53.00	0.47
KTG	-80.98	8.95	-1.10
BANPU	-78.10	6.30	0.00
PTTEP	-70.38	82.50	-2.65
CPF	-63.48	29.25	0.00
BDMS	-63.33	20.10	0.00
BGRIM	-44.52	43.50	-2.79

Source: SET

(-) ตลาดดาวโจนส์ ลดลง 525.05 จุด หรือ 1.92% ปิดที่ 26,763.13 จุด หลังรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) รวมภาคการผลิตและภาคบริการเบื้องต้นของสหรัฐ ปรับลดเป็น 54.4 ในเดือนก.ย. ต่ำสุดในรอบ 2 เดือน เทียบกับ 54.6 ในเดือนส.ค. รวมถึงความกังวลเกี่ยวกับความล่าช้าในการออกมาตรการเยียวยาเศรษฐกิจรอบใหม่ของสหรัฐ เนื่องจากพรรคริพับลิกันและเดโมแครตยังมีความเห็นขัดแย้งกัน

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก จากการปรับขึ้นของหุ้นกลุ่มการเดินทางและกลุ่มผลิตภัณฑ์กีฬา รวมถึงความคาดหวังเกี่ยวกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม หลังจากดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) รวมภาคการผลิตและบริการเบื้องต้นของยูโรโซน ปรับลงเป็น 50.1 ในเดือนก.ย. ต่ำสุดในรอบ 3 เดือน และจาก 51.9 ในเดือนส.ค.

(-) ตลาดเอเชียปรับลง ตามทิศทางตลาดดาวโจนส์ ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับการแพร่ระบาดของโควิด-19

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 31.57 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX เพิ่มขึ้น 13 เซนต์ หรือ 0.3% ปิดที่ 39.93 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังจาก EIA เปิดเผยสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐลดลง 1.6 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์ที่ผ่านมา ปรับลงติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่ 2

(-) ราคาทองคำ COMEX ลดลง 39.2 ดอลลาร์ หรือ 2.05% ปิดที่ 1,868.4 ดอลลาร์/ออนซ์ จากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 1267.14 / -11.09

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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCO, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน