

## Selective Play

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,540.94	-0.40	-1.60	-7.65
SET50	941.90	-0.43	-1.60	-6.30
Dow Jones 30	34,663.72	0.25	-0.17	4.57
S&P 500	4,487.46	0.67	-0.45	16.88
NASDAQ Comp	13,917.89	1.14	-0.83	32.98
FTSE 100	7,496.87	0.25	0.78	0.61
Hang Seng	18,096.45	-0.58	-1.55	-8.52
Nikkei 225	32,646.35	-0.43	0.08	25.11
Shanghai Comp	3,142.78	0.84	0.73	1.73
MSCI AC World	682.53	0.67	-1.21	16.24

Forward P/E (Bloomberg)	2022	2023E	2024E
SET	23.54	17.33	15.10
China	14.02	11.50	9.88
Hong Kong	10.18	9.16	8.28
Indonesia	15.95	2.55	12.89
Korea	18.09	14.02	9.65
Philippines	12.68	11.60	10.36
Taiwan	18.54	18.19	14.71
S&P500	21.98	20.29	18.24

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	-11.68	-884.33	-669.24	16,362.50
Indonesia	58.10	58.10	-13.58	-60.54
Philippines	-8.90	-8.90	-172.38	-437.18
Korea	-28.72	-28.72	105.67	8,107.92
Taiwan	-456.93	-456.93	-2,042.18	1,662.89
Thailand	-73.27	-73.27	-264.08	-4,175.17
Vietnam	-41.70	-41.70	-95.75	-254.96
Total	-563.10	-1,435.75	-3,151.54	21,205.46

Investors Summary SET	Buy	Sell	Net
Unit : Bt mn			
Foreign (Bt mn)	19,984.48	22,585.48	-2,601.00
Proprietary (Bt mn)	3,438.29	3,200.07	238.22
Local Institution (Bt mn)	3,425.40	3,639.05	-213.65
Retail (Bt mn)	14,753.29	12,176.86	2,576.43

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Unit : Contact			
Institution	31,864	31,733	131
Foreign	80,406	84,013	-3,607
Local	97,428	93,952	3,476

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	11 Sep	8 Sep	7 Sep	6 Sep	5 Sep
Stock					
BH	165.02	28.86	28.36	34.37	19.00
BANPU-R	160.21	166.10	25.80	31.74	116.01
PTTEP-R	155.60	55.81	139.39	65.24	92.85
BDM5	138.08	49.55	163.50	110.07	91.79
TOP-R	129.16	30.57	35.85	128.63	101.92

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

12 ก.ย.	ไทย: รัฐบาลชุดใหม่แถลงนโยบายต่อสภา
13 ก.ย.	ไทย: ประชุมกรม. นัดแรก สหรัฐ: เงินเฟ้อ (ส.ค.)
14 ก.ย.	สหรัฐ: ยอดค้าปลีก (ส.ค.) สหรัฐ: PPI (ส.ค.)
15 ก.ย.	จีน: ค่าปลีก (ส.ค.)

**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET Index แกว่งตัวบวกได้เพียงเล็กน้อยในช่วงเปิดตลาดจะมีแรงขายออกมาหนาแน่น กดดัชนีรับมาลงแล้วปรับกลับ 1,540 จุดในระหว่างวัน อย่างไรก็ตามยังมีแรงซื้อเข้ามาหนุนให้ดัชนีรับมาได้บ้างและปิดตลาดขยับลงเหลือ 6.23 จุด ณ สิ้นวัน กลุ่มที่ถ่วงตลาด ได้แก่ พลังงาน ปิโตรเคมี ไฟแนนซ์ อาหาร เป็นต้น ส่วนกลุ่มที่ประคองตลาดคือ การแพทย์ อิเล็กทรอนิกส์ ปิโตรเคมี ทองเที่ยว เป็นต้น ส่วนกลุ่มที่พุ่งคือ การแพทย์ สื่อสาร ทองเที่ยว ขนส่ง สถาบันในประเทศขายสุทธิในตลาดหุ้นบางๆ 214 ลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิหนาแน่นอีก 2.6 พันลบ. (และ Short Index Futures อีก 3.6 พันสัญญา)

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** ราคา SET Index แกว่ง Sideways ต่อเนื่อง โดยโมเมนตัมบวกในช่วงก่อนหน้าเริ่มหายไปหลังปรับตัวลงแตะแนวรับ 1,540 จุด และมีความเสี่ยงหลุดมากขึ้น ตลาดยังคงติดตามการแถลงนโยบายของกรม.ใหม่ต่อรัฐสภา ซึ่งยังคงตั้งคำถามต่อที่มาของงบประมาณสำหรับนโยบายเงินดิจิทัลรวม 5.6 แสนลบ. ส่วนพวกรัฐจะมีการประชุมกรม.นัดแรก ซึ่งคาดว่าจะมีความชัดเจนโดยเฉพาะประเด็นลดค่าไฟฟ้า-น้ำมัน รวมถึงมาตรการฟรีวีซ่า นักท่องเที่ยวจีน ส่วนปัจจัยต่างประเทศตลาดรอจับตาเงินเฟ้อ CPI เดือน ส.ค. ของสหรัฐอเมริกา วันพุธ โดยหากออกมาสูงกว่าคาดจะเป็นปัจจัยกดดันบรรยากาศการลงทุนโดยเฉพาะสินทรัพย์เสี่ยง จากโอกาสที่ FED อาจปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องอีก 0.25% ในการประชุมเดือน พ.ย. ปัจจัยหนุนในระยะสั้นต่อตลาดยังคงค่อนข้างจำกัด แนวโน้มการเติบโตของ GDP 3Q23 จะยังเห็นตัวเลขที่ไม่สดใสอีกไตรมาสจาก Low Season และยังคงอยู่ในช่วงคาบเกี่ยวจัดตั้งรัฐบาล แต่เราคาดฟื้นใน 4Q23-2024 จากความคาดหวังเชิงบวกต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่จะทยอยออกมาทั้งระยะสั้น-กลาง ทำให้ยังคงมุมมองว่าตลาดผ่าน Bottom ไปแล้วและจะทยอยฟื้นตัว เราคาดหุ้นที่ค้ำค้ำไว้ 3Q23 เดิมได้ทั้ง q-q และ y-y คาดว่าจะเคลื่อนไหวได้แข็งแกร่งกว่าตลาดได้ต่อเนื่อง ได้แก่ การแพทย์ สื่อสารฯ ธนาคาร เป็นต้น

**กลยุทธ์ :** เลือกหุ้นที่มีโมเมนตัมกำไร 3Q23 แข็งแกร่ง//ถือลงทุนต่อเนื่องหลังสะสมบริเวณ 1,500+- จุดไปแล้ว

**หุ้นเด่นเดือน ก.ย. : AOT, CPALL, CPN, NSL, TIDLO**

### หุ้นเด่นวันนี้ : ADVANC

- แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายเฉลี่ยจาก IAA Consensus 248.40 บาท
- เราประเมินแนวโน้มผลการดำเนินงาน 3Q23 จะยังทยอยเติบโตได้แข็งแกร่งต่อเนื่องทั้ง q-q และ y-y หนุนจากการแข่งขันในภาพรวมทั้งปรับตัวลดลง ส่งผลให้ ARPU คาดยังทยอยขยับขึ้นได้
- Consensus คาดกำไรปี 2023 ที่ 2.8 หมื่นลบ. +10% y-y และโตต่อเนื่องแตะ 3.05 หมื่นลบ. +9% y-y ส่วนค่าเข้าให้ JASIF ที่ลดลงของ TTTTB จะเป็นบวกมากขึ้นต่อดีลในแง่โอกาสในการทำกำไรที่เพิ่มขึ้น
- แนวรับ 212-210 บาท แนวต้าน 223//228 บาท

**Fund Flow :** วานนี้กระแสเงินทุนยังคงไหลออกจากภูมิภาคหนาแน่นอีก US\$551 ล้าน โดยกระจุกตัวที่ไต้หวัน US\$457 ล้าน ส่วนเกาหลีใต้ไหลออกบ้างๆ ด้านอาเซียนยังคงเห็นการไหลออกเกือบทุกประเทศนำโดยไทย US\$73 ล้าน มีเพียงอินโดนีเซียที่ไหลเข้า US\$58 ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินทุนคาดว่าจะยังคงไปในทิศทางไหลออกตลาดรอจับตาตัวเลขเงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯเดือน ส.ค. คืนพวกรัฐซึ่งจะมีผลต่อการดำเนินนโยบายการเงินของ FED ว่าจะขึ้นดอกเบี้ยในช่วงปลายปีนี้หรือไม่

### ประเด็นสำคัญวันนี้

**(0) คาดการณ์เงินเฟ้อสำหรับช่วง 1 ปีข้างหน้าของสหรัฐฯเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้นเล็กน้อย +3.6% จาก 3.5% ในเดือน ก.ค. และเป็นการปรับขึ้นครั้งแรกในรอบ 5 เดือน มุ่งชี้ว่าตลาดยังคงมีความกังวลต่อทิศทางเงินเฟ้อในระยะถัดไปเพิ่มขึ้นเล็กน้อย อย่างไรก็ตามต้องติดตามตัวเลขเงินเฟ้อ CPI เดือน ส.ค. ของสหรัฐฯที่จะประกาศ 13 ก.ย. นี้ ตลาดคาด Headline +0.6% m-m, +3.6% y-y จากราคาน้ำมันดิบที่พุ่งขึ้น ส่วน Core คาด +0.2% m-m, +4.3% y-y ชะลอตัวลงต่อเนื่อง โดยหากออกมาสูงกว่าคาดจะเป็นปัจจัยกดดันบรรยากาศและเพิ่มโอกาสที่ FED จะปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องอีก 0.25% ในการประชุมเดือน พ.ย. โดยปัจจุบันตลาดมองความน่าจะเป็นราว 50:50 เรามองปัจจัยหนุนในระยะสั้นยังคงค่อนข้างจำกัด**

**(+) GPSC** เราคิดว่า GPSC เป็นหุ้น Laggard ในกลุ่มโรงไฟฟ้าที่คาดว่าไรจะมีศักยภาพในการเติบโตค่อนข้างสูงในช่วง 2H23-2025 โดยคาดว่าไร 2H23 +107% h-h จากฐานต่ำปีก่อน และราคาซื้อเพลิงที่ปรับลงมากกว่าค่า Ft และคาดว่าไรสุทธิปี 2024-25 +31%y-y และ +33% y-y ตามลำดับ จาก 1) ราคาซื้อเพลิง (ก๊าซและถ่านหิน) ที่ปรับลงเข้าสู่ภาวะปกติ 2) ส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้นของ AEPL (โรงไฟฟ้าแสงอาทิตย์) หลังขาดทุนในปี 2021-22 3) โรงไฟฟ้าพลังลมในไต้หวันจ่ายไฟฟ้าเข้าสู่ระบบใน 1Q24 และ 4) ประสิทธิภาพของโรงไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นของ Glow SPP (ระยะที่ 5) และ GHECO-One ขณะที่ราคาหุ้นในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาปรับลงกว่า 24% ส่วนทางกับหุ้นโรงไฟฟ้าอื่น ดังนั้นจึงโอกาสสะสมหุ้น แม้ระยะสั้นอาจมีแรงกดดันบ้างจากความไม่แน่นอนในเรื่องการลดลงค่า Ft ประเมินราคาเป้าหมาย 60.30 บาท แนะนำ "ซื้อ"

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$*	35.50	35.52	0.05
US\$/Euro	1.07	1.08	-0.07
Yen/U	146.67	146.59	-0.05
Yuan/US\$	7.29	7.34	0.75
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	87.30	87.29	0.01
Gold (COMEX)	1,944.40	1,947.20	-0.14
BDI	1,186.00	1,141.00	3.94
ZINC	2,509.50	2,443.50	2.70
CRB index	286.34	284.47	0.65

Source: Bloomberg -onshore rate

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 11-09-23	% change
BDMS	244.26	27.25	0.00
SCB	169.85	116.00	0.00
CPN	113.74	66.75	-0.74
PTTEP	107.76	164.50	-1.79
MINT	102.61	32.75	0.00
ADVANC	82.78	218.00	0.93
JMART	81.42	24.10	0.84
SKY	73.11	38.00	4.83
BTS	58.57	7.20	0.70
COM7	46.84	32.50	-0.76

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 11-09-23	% change
AOT	-234.61	71.25	0.35
PTTGC	-204.79	35.25	-2.08
BANPU	-188.83	8.25	0.00
PTT	-181.39	34.50	-1.43
TOP	-155.36	47.75	-2.05
SCGP	-112.40	39.25	0.00
EGCO	-109.91	130.50	-0.76
RATCH	-99.58	33.50	-1.47
OR	-99.14	19.80	-1.00
KBANK	-98.71	129.50	0.00

(+) ตลาดดาวโจนส์ เพิ่มขึ้น 87.13 จุด หรือ +0.25% ปิดที่ 34,663.72 จุด โดยได้แรงหนุนจากการพุ่งขึ้นอย่างแข็งแกร่งของหุ้นเทสลา ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐในสัปดาห์นี้

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก นำโดยหุ้นในกลุ่มเหมืองแร่ปรับตัวขึ้นตามราคาโลหะ ขณะที่นักลงทุนรอดูตามผลการประชุม ECB ในสัปดาห์นี้

(+) ตลาดหุ้นเอเชียเปิดบวก ตามทิศทางตลาดหุ้นสหรัฐ

(0) ค่าเงินบาททรงตัว อยู่ที่บริเวณ 35.52 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ลดลง 22 เซนต์ หรือ 0.3% ปิดที่ 87.29 ดอลลาร์/บาร์เรล โดยตลาดถูกกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจจีน ขณะที่นักลงทุนจับตารายงานสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐ และรายงานคาดการณ์แนวโน้มอุปสงค์และอุปทานน้ำมันในสัปดาห์นี้ ในขณะที่เข้านี้ทองคำที่ระดับ 87.30 ดอลลาร์/บาร์เรล +0.01%

(+) ราคาทองคำ COMEX เพิ่มขึ้น 4.50 ดอลลาร์ หรือ 0.23% ปิดที่ 1,947.20 ดอลลาร์/ออนซ์ โดยได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของดอลลาร์ ขณะที่นักลงทุนจับตากรณีเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อของสหรัฐในสัปดาห์นี้ ในขณะที่เข้านี้ทองคำที่ระดับ 1,944.40 ดอลลาร์/ออนซ์ -0.14%

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 884.89/-1.75

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ที่ปรึกษาการลงทุน เอฟ เอส เอส อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

\*Cash Balance (next page)

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

หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการจำกัดการซื้อขาย				
Local Symbol	Foreign Symbol	Start date	End date	Level
T1: Cash Balance (ประกาศก่อนมาตรการใหม่มีผลบังคับใช้เมื่อวันที่ 4 เม.ย. 2022)				
-	-	-	-	-
T1: ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance				
CMO	CMO-F	21/08/2023	08/09/2023	T1
KGEN	KGEN-F	28/08/2023	15/09/2023	T1
KGEN-W2		28/08/2023	15/09/2023	T1
T2: ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance (ประกาศก่อนมาตรการใหม่มีผลบังคับใช้เมื่อวันที่ 4 เม.ย. 2022)				
-	-	-	-	-
T2: ห้าม Net settlement, ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance				
-	-	-	-	-
T3: หยุดพักการซื้อขายในวันทำการแรก, ห้าม Net Settlement, ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance				
-	-	-	-	-

Source : Setsmart

หมายเหตุ:

- T1** (Trading Alert Level 1) : Cash Balance
- T2** (Trading Alert Level 2) : ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance
- T3** (Trading Alert Level 3) : ห้าม Net Settlement, ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance

ทั้งนี้ ปัจจัยที่ใช้ในการพิจารณาหลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการจำกัดการซื้อขาย คือ อัตราหมุนเวียนการซื้อขาย (Turnover ratio) มูลค่าการซื้อขาย และราคาซื้อขายที่ไม่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐาน เช่น P/E Ratio เป็นต้น

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)				
Local Symbol	Foreign Symbol	Start date	End date	Status
AKS	AKS-F	16/8/2018	-	C
AKS-W5	-	14/1/2022	-	C
DV8	DV8-F	17/5/2021	-	C
DV8-W2	-	17/5/2021	-	C
EFORL	EFORL-F	17/11/2021	-	C
EFORL-W6	-	10/6/2022	-	C
EMC	EMC-F	18/5/2022	-	C
EMC-W6	-	18/5/2022	-	C
HYDRO	HYDRO-F	1/3/2019	-	C
JAS	JAS-F	12/5/2023	-	C
JCKH	JCKH-F	3/3/2022	-	C
JCKH-W1	-	3/3/2022	-	C
KC	KC-F	19/5/2022	-	C
KKC	KKC-F	17/5/2023	-	C
NATION	NATION-F	14/12/2018	-	C
NEP	NEP-F	14/8/2018	-	C
NEWS	NEWS-F	15/8/2018	-	C
NEWS-W7	-	14/6/2022	-	C
PPPM	PPPM-F	4/3/2021	-	C
PPPM-W4	-	4/3/2021	-	C
SDC	SDC-F	27/2/2023	-	C
STOWER	STOWER-F	5/3/2020	-	C
STOWER-W4	-	5/7/2022	-	C
TRC	TRC-F	17/11/2020	-	C
TSI	TSI-F	18/8/2020	-	C
UMS	UMS-F	16/8/2018	-	C
W	W-F	16/11/2022	-	C
W-W5	-	16/11/2022	-	C

Source : Setsmart

หมายเหตุ:

- C** (Caution) : ผู้ลงทุนจะต้องซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวด้วยบัญชีแคชบาลานซ์ (Cash Balance) เท่านั้น การขึ้นเครื่องหมาย C พิจารณาจากส่วนของผู้ถือหุ้นและรายงานของผู้สอบบัญชี