

## Selective Play

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,522.96	-0.30	-2.74	-8.73
SET50	933.53	-0.39	-2.47	-7.13
Dow Jones 30	34,517.73	-0.31	-0.59	4.13
S&P 500	4,443.95	-0.22	-1.41	15.74
NASDAQ Comp	13,678.19	-0.23	-2.54	30.69
FTSE 100	7,660.20	0.09	2.97	2.80
Hang Seng	17,997.17	-	-2.09	-9.02
Nikkei 225	33,170.43	-	1.69	27.12
Shanghai Comp	3,124.96	-	0.16	1.16
MSCI AC World	678.56	-0.17	0.01	17.67

Forward P/E (Bloomberg)	2022	2023E	2024E
SET	23.28	17.21	14.98
China	13.94	11.47	9.86
Hong Kong	10.13	9.09	8.25
Indonesia	16.00	0.05	12.97
Korea	18.12	14.07	9.70
Philippines	12.30	11.37	10.12
Taiwan	18.77	18.48	14.87
S&P500	21.77	20.17	18.06

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	36.22	-20.11	-689.35	16,342.40
Indonesia	25.33	47.65	-142.36	-189.32
Philippines	-9.97	-17.37	-258.30	-523.10
Korea	-59.47	-355.34	-949.67	7,052.59
Taiwan	-494.75	-1,363.65	-2,317.04	1,388.03
Thailand	-31.00	-102.93	-450.25	-4,361.34
Vietnam	-15.29	-35.78	-179.19	-338.40
Total	-548.94	-1,847.53	-4,986.16	19,370.86

Investors Summary SET	Buy	Sell	Net
Unit : Bt mn			
Foreign (Bt mn)	21,345.55	22,462.63	-1,117.08
Proprietary (Bt mn)	3,694.93	3,454.50	240.43
Local Institution (Bt mn)	3,998.18	4,436.73	-438.55
Retail (Bt mn)	14,193.91	12,878.72	1,315.19

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Unit : Contact			
Institution	30,688	32,148	-1,460
Foreign	72,474	87,138	-14,664
Local	95,325	79,201	16,124

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	19 Sep	18 Sep	15 Sep	14 Sep	13 Sep
Stock					
PTT	287.91	360.59	108.79	56.86	340.27
BDMS	250.96	35.65	154.96	na.	48.12
CPALL	185.92	121.95	125.75	63.36	85.02
AOT-R	167.26	92.39	135.05	100.18	82.75
KBANK	161.58	40.69	37.19	79.61	51.40

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

20 ก.ย.	UK: เงินเฟ้อ (ส.ค.) ญี่ปุ่น: นำเข้า/ส่งออก (ส.ค.)
21 ก.ย.	อังกฤษ: ประชุม BoE ยูโรโซน: Flash PMI (ส.ค.), จีน: ประชุมธนาคารกลางจีน
22 ก.ย.	ญี่ปุ่น: ประชุม BoJ
25 ก.ย.	ไทย: ยอดขายรถยนต์ในประเทศ (ส.ค.)

**ตลาดหุ้นวานนี้ :** SET Index แกว่งตัว Sideways Down ตามคาด ปิดลบเล็กน้อย 4.61 จุด ณ สิ้นวัน ขณะที่มูลค่าการซื้อขายยังทรงตัวที่ 4.3 หมื่นลบ. กลุ่มที่พียงตลาด คือ สื่อสารฯ พลังงานต้นน้ำ ขณะที่กลุ่มอื่นๆปรับตัวลงค่อนข้างกระจายตัว สถาบันในประเทศและนักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิในตลาดหุ้นอีก 439 ลบ. และ 1.1 พันลบ. ตามลำดับ (ต่างชาติ Short Index Futures อีก 1.5 หมื่นสัญญา)

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาด SET Index ยังคงแกว่งตัว Sideways ต่อเนื่องโดยประเมินกรอบที่ 1,515-1,530 จุด โดยภาพรวมบรรยากาศการลงทุนที่ยังเป็นลบอ่อนๆจาก Bond Yield สหรัฐฯที่ยังคงพุ่งขึ้นจากความกังวลทิศทางอัตราดอกเบี้ยของ FED ที่อาจปรับขึ้นและสูงยาวนานกว่าคาด โดยคืนนี้ต้องติดตามผลการประชุมทั้งประมาณการเศรษฐกิจชุดใหม่ และโดยเฉพาะ Dot Plot ว่ากรรมการ FED จะมองดอกเบี้ยปีหน้าปรับลงกี่ครั้ง จากเดิมเดือน มิ.ย. ที่มองลง 4 ครั้ง) ส่วนปัจจัยในประเทศที่กดดันนอกเหนือจากความกังวลทั้งฐานการคลังและประสิทธิภาพของนโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหญ่ของรัฐบาล คือ Bond Yield ที่ยังปรับขึ้นตนเองโดยล่าสุดอายุ 10 ปีขยับขึ้นแตะ 3.12% ซึ่งสะท้อนว่าตลาดเพิ่มโอกาสที่ทนง.จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.25% เป็น 2.5% ในการประชุมปลายเดือนนี้ ระยะสั้นเรามองกลุ่มที่จะแกว่งตัวแข็งแกร่งกว่าตลาด ได้แก่ พลังงานต้น-กลางน้ำที่ได้ อาทิ สงสจากราคาน้ำมันดิบและค่าการกลั่นที่ยังยืนสูง กลุ่มการแพทย์-สื่อสาร คาดว่าจะปรับตัวได้แข็งแกร่งกว่าตลาดจากแนวโน้มกำไร 3Q23 ที่โดดเด่น ส่วนระยะยาวยังมองบวกต่อกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการบริโภคที่มีโอกาสฟื้นตัวในระยะถัดไปจากมาตรการกระตุ้นกำลังซื้อของภาครัฐทั้งการลดค่าไฟ-น้ำมัน ขึ้นค่าแรง และเงินดิจิทัลที่จะออกปีหน้า

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

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

### หุ้นเด่นวันนี้ : SINO

- แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 2.50 บาท
- เป็นผู้ให้บริการขนส่งสินค้าทางทะเล ทางบก ทางอากาศ และบริการต่อเนื่องหลายรูปแบบ โดยรายได้หลักกว่า 90% มาจากการขนส่งทางเรือ (Sea freight forwarder) ด้วยประสบการณ์กว่า 23 ปี ประกอบกับการเริ่มต้นด้วยเส้นทางบริการขนส่งทางทะเลไปยังโซนอเมริกาเหนือ ทำให้บริษัทขานาญในเส้นทางไทย-อเมริกาเหนือซึ่งมีความยากกว่าเส้นทางอื่น
- ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาค่าระวางเส้นทางอเมริกาเริ่มขยับขึ้น ขณะที่เส้นทางเอเชียยังมี เราเชื่อว่า SINO จะฟื้นเร็วกว่า freight forwarder รายอื่น เงินที่ได้จาก IPO จะนำไปขยายพื้นที่บริการรับฝากตู้สินค้าคอนเทนเนอร์ ลงทุนกับพันธมิตรทางธุรกิจทั้งในประเทศและประเทศ ASEAN เราคาดว่ากำไรปี 2023 -79% y-y และฟื้น +48% y-y ในปี 2024 \*\*\* (Finansia เป็นผู้จัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ SINO) \*\*\*

**Fund Flow :** วานนี้กระแสเงินทุนยังคงไหลออกจากภูมิภาคอีก US\$585 ล้าน โดยยังคงกระจุกตัวที่ไต้หวัน US\$495 ส่วนเกาหลีใต้ไหลออก US\$59 ล้าน ส่วนอาเซียนมีเงินไหลออกเกือบทุกประเทศ ยังคงสูงที่สุดในไทย US\$31 ล้าน และมีเพียงอินโดนีเซียที่ไหลเข้ามาบาง US\$25 ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินทุนคาดว่าจะค่อนข้างไปในทิศทางไหลออก โดยตลาดรอจับตาปัจจัยสำคัญคืนนี้คือการประชุม FED ทั้งแนวโน้มดอกเบี้ยและประมาณการเศรษฐกิจชุดใหม่

### ประเด็นสำคัญวันนี้

**(0) จับตาเฟดประชุมคืนนี้** ตลาดคาดเฟดคงดอกเบี้ยที่ 5.25%-5.50% แต่ต้องติดตามคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยของเฟด (Dot Plot) ว่า FED อาจขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติมอีกครั้งปีนี้ และอาจปรับลดดอกเบี้ยในปีหน้าน้อยกว่าที่เคยประเมินไว้ 4 ครั้งหรือไม่ รวมถึงตัวเลขคาดการณ์จีดีพี เงินเฟ้อ และการว่างงาน ขณะที่คืนที่ผ่านมาอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปีปรับขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 16 ปี ที่ 4.366% ซึ่งอาจสะท้อนว่าตลาดประเมินเฟดมีโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยหรืออาจคงอัตราดอกเบี้ยให้อยู่ในระดับสูงนาน ทำให้กลายเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นในระยะสั้นนี้ได้ อย่างไรก็ตามก็ยังคงต้องรอผลประชุมเฟด BoE และ BoJ ด้วย

**(+) ICHI** คาดกำไรสุทธิ 3Q23 ที่ 273 ลบ. +7% q-q, +42% y-y และระดับสูงสุดในรอบ 8 ปี ส่วนแนวโน้มตามฤดูกาล จาก 1) 3Q เป็นฤดูฝนแต่มีสภาพอากาศร้อนกว่าปกติ; 2) พฤติกรรมที่เปลี่ยนไปของผู้บริโภค; 3) คาดอัตราการใช้จ่ายกำลังการผลิตเพิ่มขึ้น 4) ต้นทุนบรรจุภัณฑ์ที่ทรงตัว ที่สำคัญเรามีมุมมองเชิงบวกเกี่ยวกับพฤติกรรมของลูกค้าที่เปลี่ยนไป ซึ่งจะช่วยหนุนรายได้จากการขายชาเขียวพร้อมดื่มได้อย่างต่อเนื่องใน 4Q23 จนถึงปี 2024 ดังนั้นเราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2023-24 ขึ้น 23% และ 20% เป็นเติบโต +56% y-y และ +7% y-y ตามลำดับ นอกจากนี้ ICHI วางแผนจ้างผลิต 6% ของตัวเลขการผลิตใน 1Q24 เนื่องจากกำลังการผลิตเต็มอยู่ในปัจจุบัน บริษัทฯ วางแผนเพิ่มกำลังการผลิต 13% ภายใน 4Q24 ในภาพรวมเรคาดกำไรสุทธิจะโต y-y ในอีก 3 ไตรมาสข้างหน้าเป็นอย่างน้อย ปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2024 ที่ 19 บาท ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ"

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$*	35.95	35.73	-0.62
US\$/Euro	1.07	1.07	0.06
Yen/U	147.76	147.86	0.07
Yuan/US\$	7.30	7.29	-0.08
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	91.53	91.20	0.36
Gold (COMEX)	1,952.00	1,953.70	-0.09
BDI	1,439.00	1,381.00	4.20
ZINC	2,497.50	2,542.00	-1.75
CRB index	290.00	289.38	0.22

Source: Bloomberg -onshore rate

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 19-09-23	% change
PTTEP	654.88	169.00	0.60
ADVANC	349.93	225.00	1.35
BDMS	267.66	26.25	-1.87
PTT	261.20	34.00	0.00
HANA	181.88	59.25	0.85
BGRIM	91.60	30.75	-0.81
BCP	77.30	41.00	1.23
JMT	74.48	46.75	2.75
SPRC	74.02	9.15	2.23
SCC	66.14	306.00	-0.65

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 19-09-23	% change
KBANK	-471.84	127.00	-1.55
BBL	-325.44	166.00	-0.60
LH	-238.96	8.05	-1.23
CRC	-144.93	39.50	0.00
COM7	-137.08	32.00	2.40
CPN	-110.96	65.00	-1.52
HMPRO	-105.29	13.10	-1.50
BH	-104.50	261.00	-0.38
MINT	-89.78	31.00	-2.36
RATCH	-81.26	32.25	-2.27

(-) ตลาดดาวโจนส์ ลดลง 106.57 จุด หรือ -0.31% ปิดที่ 34,517.73 จุด เนื่องจากนักลงทุนเทขายหุ้นเพื่อลดความเสี่ยง ก่อนที่จะรู้ผลการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในวันพุธ (20 ก.ย.) ตามเวลาสหรัฐ หรือในช่วงเช้าตรู่ของวันพฤหัสบดีตามเวลาไทย

(+) ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก จากหุ้นกลุ่มพลังงานช่วยหนุนตลาด ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น

(0) ตลาดหุ้นเอเชียเปิดผสม ก่อนจีนจะประกาศอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ Loan Prime Rate (LPR) 1ปี และ 5ปี ในเช้านี้ โดยตลาดคาดว่าคงดอกเบี้ยที่ 3.45% และ 4.2% ตามลำดับ

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่า อยู่ที่บริเวณ 36.08 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ลดลง 28 เซนต์ หรือ 0.3% ปิดที่ 91.20 ดอลลาร์/บาร์เรล เนื่องจากนักลงทุนเทขายทำกำไรหลังจากราคาน้ำมันพุ่งขึ้นติดต่อกัน 3 วันทำการก่อนหน้านี้ ภายหลังจากขาดดุลการใช้จ่ายและรัสเซียขยายเวลาการปรับลดอุปทานน้ำมันจนถึงสิ้นปี ในขณะที่ยานี้ปรับขึ้นต่อที่ระดับ 91.53 ดอลลาร์/บาร์เรล +0.36%

(+) ราคาทองคำ COMEX เพิ่มขึ้น 30 เซนต์ หรือ 0.02% ปิดที่ 1,953.70 ดอลลาร์/ออนซ์ ขณะที่นักลงทุนจับตาผลการประชุมนโยบายการเงินของเฟด ซึ่งจะมีการแถลงในวันพุธ ตามเวลาสหรัฐ ในขณะที่เข้านี้ยอดตัวลงที่ระดับ 1,952.00 ดอลลาร์/ออนซ์ -0.09%

SPDR Gold Trust ถัดรองทองคำ 878.83/ -1.44

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ที่ปรึกษาการลงทุน เอฟ เอส เอส อินเทอร์เน็ตชั่นแนล จำกัด "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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
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 และราคาซื้อขายที่ไม่สอดคล้องกัน ปัจจัยพื้นฐาน 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 ที่พิจารณาจากส่วนของผู้ถือหุ้นและรายงานของผู้สอบบัญชี