



SET Index outlook

- คาดกรอบดัชนีฯ สัปดาห์นี้ 1515-1533จุด (สัปดาห์ที่ผ่านมา 1,522.59จุด /-1.25%)
- ตลาดหุ้นสัปดาห์นี้ มีโอกาส Rebound ตลาดรับรู้ทิศทางดอกเบี้ย Fed ไปแล้ว จากนี้ต้องรอด ตัวเลขเศรษฐกิจต่าง ๆ ว่าจะออกมาดี หรือจะเร่งการขึ้นดอกเบี้ยหรือไม่ ขณะที่เงินยังมองว่ามี แนวโน้มที่ดีขึ้น
- ราคาน้ำมัน+Gas เริ่มชะลอ ดีต่อภาพรวมเศรษฐกิจโลก และตลาดหุ้น
- ตลาดหุ้นไทยถูกกดคดดันจากนโยบายของภาครัฐฯ –การอ่อนค่าของเงินบาทและ Yield ของ พันธบัตร(ไทย) แต่ราคาหุ้นปรับตัวลงมากแล้ว (เรามองว่ามีโอกาส rebound)
- จับตาดู Flow ว่าจะกลับเข้ามาในตลาดหรือไม่ หลังจากการประชุม FOMC

หุ้นแนะนำประจำสัปดาห์นี้

- ตลาดน่าจะยังบวกได้ จุดสำคัญคือ ดัชนีฯ ควรยืนเหนือ 1520 จุด ให้ได้ตามที่บอกไว้วันก่อน เป้าถัดไปคือ 1533จุด คำแนะนำตอนนี้ ยังเป็น “ซื้อถึงกำไร” แต่ขอให้เน้นไปที่ปัจจัยเฉพาะตัว หรือราคาลงมาลึก ไว้ก่อน
- หุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศ อาจเข้าซื้อในช่วงนี้ ให้ดู IVL,BH, TOP, AOT, SCGP โดยรอซื้อในจังหวะที่ราคาย่อตัวลงมา
- ตลาดยังมีแนวโน้มที่จะบวกหลังลงมาลึกและเข้าสัปดาห์สุดท้ายของไตรมาสที่ 3 แล้ว เรามีการ จัดหุ้นใหญ่เข้ามาตั้งแต่วันก่อน และวันนี้ เรานำ SCB และ BA ที่ราคาลงมาลึกๆเพื่อเก็งกำไรถ้า ราคาหุ้นมีการ rebound โดยเงินสดในมือ เรายังเก็บไป 50%
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำหุ้น BGRIM ออก และนำ SCB, BA* เข้ามาในพอร์ต พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย SCB(10%), BA*(10%), SCGP(10%), GULF(10%), TRUE*(10%)

SCB: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 108 บาท) “ดักซื้อซื้อตอนราคาหุ้นลงมามาก ”

- ราคาหุ้นปรับตัวลงมา ถึง 9% หลังจากหุ้นขึ้นเครื่องหมาย “XD” ไปเมื่อ 13 ก.ย. และลงมาถึงจุดต่ำสุดของเมื่อเดือน มิ.ย.ที่ผ่านมา เรามองว่ามีโอกาสที่จะเห็นการ rebound ของราคาหุ้น
- ผลสำรวจกำไร 3Q ของ SCB ประเมินว่าจะมีกำไรใกล้เคียงไตรมาสที่ 2 ที่ 1.18 หมื่นลบ. หรือขยายตัวราว 18% จากปีก่อน
- คาด NIM วัที่ 3.58% บนสมมติฐานที่ว่า กนง. จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 2 รอบ ขณะที่เป้า Credit cost หลังจากรวม one-time จาก CardX ใน 2Q23 จะอยู่ที่ 160-170bps (เราคาด 170bps)
- เราคาดหวังการเติบโตจากธุรกิจใหม่ที่จะเริ่มเห็นความชัดเจนมากขึ้นในช่วง 2H23E ขณะที่เงินปันผลของ SCB ปีนี้ไว้ที่ 6.30 บาท/หุ้น โดยจ่ายเงินปันผลงวดแรกไปแล้ว 2.50 บาท/หุ้น

DAOL Stock picks

Stock Picks (25-29 September 2023)

Stock	Weight	Price (Bt) 22 Sep 23	Weekly Target Price (Bt)	DAOL Fundamental		Remark
				Recc.	Target (Bt)	
Cash	50%					
SCB	10%	103.50	108.00	BUY	130.00	ราคาหุ้นปรับตัวลงมา ถึง 9% หลังจากหุ้นขึ้นเครื่องหมาย “XD” ไปเมื่อ 13 ก.ย. และลงมาถึงจุดต่ำสุดของเมื่อเดือน มิ.ย.ที่ผ่านมา เรามองว่ามีโอกาสที่จะเห็นการ rebound ของราคาหุ้น
BA	10%	15.80	16.50	NR		ธุรกิจการบินฟื้นตัวตามการท่องเที่ยว และคาดได้แรงหนุนจากมาตรการภาครัฐฯ
SCGP	10%	41.00	42.00	BUY	43.00	เราสนใจหุ้นตัวนี้ตามแนวโน้มเศรษฐกิจโลก และราคาปีไตรมาสที่ 3 ที่ใกล้ผ่านจุดต่ำสุด ขณะที่เรคาดต้นทุนด้านต้นทุน ลดลงตามทิศทางเงินเฟ้อและสภาพพลังงาน (ถ่านหิน+ไฟฟ้า)
GULF	10%	46.50	48.00	BUY	60.00	ผลกระทบจากการใช้มาตรการลดค่าไฟของรัฐบาล มีผลกระทบต่อหุ้นโรงไฟฟ้าจำกัด หลังโยนภาระนี้ให้ EGAT และ PTT GULF มีโรงไฟฟ้า IPP หลายโรง (ผลกระทบด้านบวกอ่อนมีน้อย) และมีการลงทุนในหุ้นที่มีศักยภาพในการเติบโต คือ ADVANC และ THCOM
TRUE	10%	7.60	8.00	NR		คาดการณ์ค่าบริการจะฟื้นตัวครั้งใหม่หลังจากฐานลูกค้าที่เพิ่มขึ้น และ IPHONE ออกโทรศัพท์รุ่นใหม่ (ปลาย ก.ย.) หนุนด้วย ARPU ของธุรกิจ Mobile และ Broadband ที่ฟื้นตัวพร้อมกับ Subscriber ตาม Seasonal
Portfolio	100%					
SET		1522.59				

Note: NR = Non-rated เป็นหุ้น ทาง DAOL ไม่ได้จัดทำวิเคราะห์และใช้ Target price จาก Bloomberg 22/09/2023



SET Index: Sector rotation

SECTOR ROTATION : Daily Change (%)

	set index SET	setcom index Commerce	setenerg index Energy	setbank index Bank	setpetro index Petro	setprop index Property	setcomun index ICT	setfin index Finance	sethelth index Health	sethelth index Hotel	sethelth index Food	setoth index Electron
4-Sep-23	-0.8	-1.1	-1.4	-0.3	-0.7	-0.7	-1.0	-1.3	-1.0	-0.5	-0.2	-1.0
5-Sep-23	-0.1	-0.1	0.1	-0.6	-0.8	0.2	0.6	0.6	-0.3	-0.8	0.0	0.0
6-Sep-23	0.1	0.6	0.7	0.8	-1.1	0.0	-0.2	-1.5	1.1	0.4	-0.3	-1.0
7-Sep-23	0.1	0.4	0.1	-0.7	0.1	0.9	0.8	0.1	0.3	0.4	-0.1	-0.8
8-Sep-23	-0.2	0.0	-0.1	0.0	-1.0	-0.7	0.6	1.2	-0.5	-1.2	0.1	-1.3
11-Sep-23	-0.4	-0.1	-1.0	-0.4	-1.4	-0.5	0.5	-1.0	0.9	0.6	-1.1	-0.8
12-Sep-23	0.3	-0.1	0.2	-0.1	-0.4	-0.6	0.1	0.0	-1.0	-1.3	1.2	3.2
13-Sep-23	-0.7	-0.5	-0.5	-0.4	-0.1	0.0	-0.5	-2.2	0.7	-1.3	-0.4	-1.8
14-Sep-23	0.6	-0.1	0.3	0.8	1.1	0.5	1.3	0.7	-0.1	0.8	0.9	1.8
15-Sep-23	-0.2	-1.4	0.4	-0.5	1.1	-0.8	0.2	-0.8	-1.3	0.3	0.0	-0.1
18-Sep-23	-0.9	-0.6	-1.6	-1.3	-2.1	-0.5	0.4	-1.4	0.2	-0.2	-1.4	-1.5
19-Sep-23	-0.3	-0.8	-0.2	-0.8	0.0	-0.7	1.3	0.6	-0.9	-1.7	-0.3	-0.3
20-Sep-23	-1.0	-1.6	-1.6	0.2	-3.5	-0.7	-1.3	-1.2	-0.1	-0.6	-1.3	-0.1
21-Sep-23	0.4	1.1	0.5	-0.1	1.2	0.5	0.6	0.7	0.2	0.9	1.3	-1.2
22-Sep-23	0.6	0.2	0.6	-1.1	3.8	0.9	1.1	0.1	0.3	0.3	-0.1	2.7

Source: Bloomberg

World indexes

Region/Country	Index	Week			1-Day	1 Mth	QTD	12M
		Last	Net Chg.	WTD % Chg.	% chg	% chg	% chg	% chg
World	The Global Dow	4,044.7	(92.7)	-2.2	-0.3	0.0	-1.5	23.8
	The Global Dow Euro	3,573.4	(79.0)	-2.2	-0.3	1.1	2.9	12.7
	DJ Global	502.5	(13.8)	-2.7	-0.1	-1.0	-7.1	16.4
	Bloomberg World Index	380.7	(9.1)	-2.3	0.1	-1.2	19.7	11.5
	MSCI World	2,879.9	(81.1)	-2.7	-0.2	-1.1	-5.7	18.1
	MSCI Emergin Market	964.2	(20.8)	-2.1	0.8	-0.7	-15.6	6.4
	MSCI Thailand	501.7	(6.8)	-1.3	0.7	-3.4	-5.5	-4.5
Americas	Dow Jones	33,963.8	(654.4)	-1.9	-0.3	-1.1	-2.1	14.8
	NASDAQ	13,211.8	(496.5)	-3.6	-0.1	-2.8	-7.1	21.6
	S&P 500	4,320.1	(130.3)	-2.9	-0.2	-1.9	-4.6	17.0
Europe	Stoxx Europe 600	453.3	(8.7)	-1.9	-0.3	0.4	-0.6	16.1
Euro Zone	Euro Stoxx 50	4,207.2	(87.9)	-2.0	-0.1	-0.7	7.8	25.6
France	CAC 40	7,184.8	(194.0)	-2.6	-0.4	-0.6	7.9	24.2
German	DAX	15,557.3	(336.2)	-2.1	-0.1	-0.5	7.9	26.6
UK	FTSE 100	7,683.9	(27.5)	-0.4	0.1	4.7	2.2	9.5
Asia-Pacific	MSCI AC Asia Pacific Index	160.1	(3.8)	-2.3	0.4	1.3	-11.3	10.3
Thailand	SET Index	1,522.6	(19.4)	-1.3	0.6	-2.4	-10.2	-6.7
China	Shanghai SE Composit	3,132.4	14.7	0.5	1.5	2.2	-3.7	1.4
China	Shenzhen CSI 300	3,738.9	30.1	0.8	1.8	0.8	-11.5	-3.0
Hong Kong	Hang Seng	18,057.5	(125.4)	-0.7	2.3	0.6	-17.9	0.7
Philippines	Philippines Stock Exchange	6,142.8	16.4	0.3	0.8	-0.3	-14.7	-1.9
Indonesia	Jakarta SE Composite	7,016.8	34.1	0.5	0.4	1.8	-0.8	-2.3
Japan	Nikkei	32,402.4	(765.7)	-2.3	-0.5	2.5	16.5	19.3
Singapore	Straits Times	3,204.8	(75.9)	-2.3	0.1	0.5	-6.0	-0.7
South Korea	Korea Stock Exchange	2,508.1	(93.2)	-3.6	-0.3	-0.4	-9.0	9.5
Vietnam	Vietnam Ho Chi Minh	1,193.1	(34.3)	-2.8	-1.6	0.8	-20.0	-0.9
Taiwan	TaiwanWeighted	16,344.5	(576.4)	-3.4	0.2	-0.8	-7.6	15.8

Source: Bloomberg



SET Index: High dividend payment > once a year

Stock	Last price	Last DPS Bt/sh	Est. DPS Bt/sh	2023 div yield %	Frequency (times)	5 days avg volume Bt mn
SIRI	1.83	0.10	0.17	9.23	Semi-Anl	414.68
BRI	8.35	0.12	0.75	8.98	Irreg	10.03
TASCO	16.50	0.25	1.36	8.23	Semi-Anl	58.68
SAT	18.60	0.38	1.53	8.22	Semi-Anl	12.76
DMT	12.50	0.35	1.00	8.00	Irreg	12.04
TISCO	99.75	2.00	7.89	7.91	Irreg	233.33
LH	8.00	0.20	0.59	7.36	Semi-Anl	381.28
PSH	12.80	0.31	0.91	7.10	Semi-Anl	13.82
NER	4.72	0.05	0.34	7.10	Semi-Anl	29.51
NCAP	3.40	#N/A Field	0.24	7.06	Irreg	23.41
TCAP	49.50	1.90	3.39	6.84	Semi-Anl	88.01
LPF	12.90	0.22	0.88	6.82	Quarter	29.28
TTW	9.00	0.30	0.61	6.78	Semi-Anl	45.71
ORI	10.00	0.16	0.67	6.73	Semi-Anl	35.91
TACC	4.48	0.17	0.30	6.70	Semi-Anl	11.99
SUN	5.20	0.10	0.35	6.63	Semi-Anl	12.86

Source: Bloomberg, DAOL

SET Index: High dividend payment once a year

Stock	Last price	Last DPS Bt/sh	Est. DPS Bt/sh	2023 div yield %	Frequency (times)	5 days avg volume Bt mn
STANLY	185.50	10.00	13.12	7.07	Annual	10.2
THANI	3.10	0.17	0.18	5.74	Annual	18.5
AP	12.30	0.65	0.68	5.54	Annual	104.0
NYT	4.58	0.22	0.24	5.24	Annual	54.0
SIS	22.60	1.20	1.14	5.04	Annual	14.5
ICHI	16.50	0.60	0.79	4.79	Annual	138.2
KTB	18.80	0.68	0.87	4.60	Annual	964.2
BAM	10.80	0.55	0.49	4.56	Annual	99.87

Source: Bloomberg, DAOL

High dividend: Property funds/REITs

Stock	Last price	Last DPS	Est. DPS	2023 div yield %	Frequency (times)	5-day avg volume Bt mn
POPF	6.80	0.08	1.03	15.43	Quarter	2.28
CPNCG	6.70	0.18	0.92	14.86	Quarter	2.18
JASIF	6.90	0.23	0.94	13.33	Quarter	33.02
B-WORK	5.40	0.18	0.72	13.25	Quarter	1.79
GVREIT	6.10	0.20	0.77	12.88	Quarter	1.77
BOFFICE	5.40	0.17	0.17	12.73	Quarter	3.40
CPTGF	5.45	0.17	0.67	12.41	Quarter	1.13
LHHOTEL	10.70	0.30	0.00	11.96	Irreg	11.60
FUTUREPF	11.50	0.20	1.21	11.91	Quarter	3.76
CPNREIT	10.80	0.29	0.82	11.41	Quarter	20.56
DIF	9.30	0.24	1.04	10.70	Quarter	147.56
ALLY	6.40	0.17	0.00	10.63	Quarter	2.85
EGATIF	5.80	0.05	0.11	10.52	Quarter	6.97
WHAIR	6.60	0.14	0.67	8.86	Quarter	4.99

Source: Bloomberg, DAOL



Economic calendar

Date	Country	Major events	Period	Surv(M)	Prior
26-Sep	US	New Home Sales MoM	Aug	-1.6%	4.4%
27-Sep	CH	Industrial Profits YoY	Aug	--	-6.7%
	TH	BoT Benchmark Interest Rate	Sep-27	2.4%	2.3%
28-Sep	US	GDP Annualized QoQ	2Q T	2.3%	2.1%
	US	Initial Jobless Claims	Sep-23	--	201k
	US	Pending Home Sales MoM	Aug	--	0.9%
29-Sep	JN	Retail Sales MoM	Aug	0.5%	2.1%
	JN	Industrial Production MoM	Aug P	-0.8%	-1.8%
	TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Aug	-6.6%	-4.4%
	TH	BoT : Thai's Economic Monthly Report			
	EC	CPI Estimate YoY	Sep	4.54%	5.2%
	US	Advance Goods Trade Balance	Aug	-\$91.13b	-\$91.2b
	US	PCE Deflator YoY	Aug	3.5%	3.3%
	US	PCE Core Deflator YoY	Aug	3.9%	4.2%
	US	U. of Mich. Sentiment	Sep F	67.7	67.7
30-Sep	CH	Manufacturing PMI	Sep	50.12	49.70
2-Oct	US	Construction Spending MoM	Aug	0.60%	0.70%
	US	ISM Manufacturing	Sep	47.70	47.60
4-Oct	EC	Retail Sales YoY	Aug	--	-1.0%
6-Oct	US	Change in Nonfarm Payrolls	Sep	154.00k	187k
	US	Unemployment Rate	Sep	3.7%	3.8%
	US	Average Hourly Earnings MoM	Sep	0.3%	0.2%

Appendix note: US : USA , EA : Euro Area , DE : Germany , GB : Great Britain , JP : Japan , KR : South Korea , CN : China , AU : Australia , IN : India , TH : Thailand



Corporate governance report of Thai listed companies 2020

CG rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100	▲▲▲▲▲	Excellent	ดีเลิศ
80-89	▲▲▲▲	Very Good	ดีมาก
70-79	▲▲▲	Good	ดี
60-69	▲▲	Satisfactory	ดีพอใช้
50-59	▲	Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ”** เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
 - “ถือ”** เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
 - “ขาย”** เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)
- หมายเหตุ ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น :

IOD disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL's stock rating definition

- BUY** The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
 - HOLD** The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
 - SELL** The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.
- The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price, which excludes dividend yields.

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL Securities PCL. The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL has no intention to solicit investors to buy or sell any security in this report. In addition, DAOL does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making investment decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without permission of DAOL SEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making investment decisions.

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีมติขงนายชวณหรือผู้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800