



SET Index outlook

- ตลาดหุ้นในสัปดาห์นี้ ยังคงผันผวน ขณะที่ต่างประเทศในเรื่องของทิศทางดอกเบี้ย Fed และ เศรษฐกิจจีนที่ยังไม่มีวี่แววฟื้นตัว (ผิดจากที่คาดการณ์ไว้)
- ตัวแปรของไทย การอ่อนค่าของเงินบาทอย่างรวดเร็ว ภายใต้อิทธิพลของดอกเบี้ยสูง และราคาน้ำมันแพง กำลังเข้ามากระทบต่อกำไร 3Q และราคาหุ้นส่วนใหญ่ของตลาดอีกครั้ง ทำให้ Flow ไหลออกจากตลาด (เอเชีย+ไทย)
- การเมืองอยู่ในโหมดการรอคอยมาตรการที่เหลื่อ ขณะที่นายกฯ เริ่มออกเดินสายเพื่อรับฟัง ปัญหา และแก้ไขในพื้นที่ต่าง ๆ

หุ้นแนะนำประจำสัปดาห์นี้

- ราคาหุ้นส่วนใหญ่ (ยกเว้น DELTA) ดีดกลับขึ้นมาได้ แต่ความกังวลจากปัจจัยลบของตลาดที่มี อยู่รอบด้าน แต่เรายังแนะนำให้ถือเงินสดไว้ก่อน เพื่อรอจังหวะซื้อหุ้น จุดเข้าซื้อ เรามองไว้ที่ 1450-1460 จุด
- เรายังมองว่าผลจากเงินบาทอ่อน-ดอกเบี้ยขึ้น-น้ำมันแพง จะกระทบต่อบริษัทที่มีภาระหนี้สูง หรือมีหนี้ต่างประเทศ การจ้างลงทุนควรพิจารณาเป็นรายตัว ว่าปัจจัยลบเหล่านี้ลดก่อนกำไร ในงวด 3Q ลง หรือไม่
- นักลงทุนอาจเลือกพักเงินไว้ในหุ้นที่กำไรไม่ถูกกระทบอย่างมีนัยยะจากที่กล่าวไปข้างต้น เช่น กลุ่มธนาคาร (BBL, KTB) หรือจะเป็นพวกที่มีการจ่ายเงินปันผลที่ดี ได้แก่ INTUCH, SPALI
- พอร์ตหุ้นวันนี้ เรานำ ITC, ICHI*, SPRC และนำ JMT เข้ามาแทน พอร์ตหุ้นประกอบไปด้วย JMT(10%), TLI*(10%), BH(10%)

JMT: (เป้าเชิงกลยุทธ์ 50 บาท) “JMT ยังอยู่ในช่วงของการเติบโตของกำไร”

- ราคาหุ้น JMT ค่อยๆฟื้นตัวกลับมาเรื่อยๆ หลังจบการรับข่าวในเชิงลบไปแล้ว คาดผลประกอบการครึ่งปีหลัง ยังดีไม่แพ้ครึ่งปีแรก ที่ทำกำไรไปแล้ว 1.0 พันลบ.
- ใน 3Q23E เริ่มรับรู้รายได้จากหนี้ก้อนใหญ่ขนาด 5 หมื่น ลบ. ที่ประมูลได้มาในช่วง 2Q23 เติบโตมาพร้อมกับส่วนแบ่งกำไรจาก JKAM ที่เพิ่มขึ้นหนุน
- DAOL ประเมินกำไรสุทธิปี 2023-24 ไว้ที่ 1.99 พัน ลบ. และ 2.35 พัน ลบ. +14%YoY และ +18%YoY ตามลำดับ

DAOL Stock picks

Stock Picks (2-6 October 2023)

Stock	Weight	Price (Bt) 29 Sep 23	Weekly Target Price (Bt)	DAOL Fundamental		Remark
				Recc.	Target (Bt)	
Cash	70%					
JMT	10%	47.75	50.00	BUY	54.00	ราคาหุ้น JMT ค่อยๆฟื้นตัวกลับมาเรื่อยๆ หลังจบการรับข่าวในเชิงลบไปแล้ว คาดผลประกอบการครึ่งปีหลัง ยังดีไม่แพ้ครึ่งปีแรก ที่ทำกำไรไปแล้ว 1.0 พันลบ.
BH	10%	268.00	272.00	BUY	300.00	แนวโน้มการเติบโตใน 2H23E มีการเติบโตดีกว่า 1H23 จากการเข้าสู่ช่วง high season จากฤดูฝน และความต้องการของลูกค้าต่างชาติที่จะเดินทางมาเที่ยวที่ BH ยังอยู่ในระดับสูง ประเมินว่า กำไรสุทธิ 3Q23E อยู่ที่ 1,955 ล้านบาท (+30% YoY, +12% QoQ)
TLI	10%	13.00	13.50	NR		ดอกเบี้ยไทย ที่สูงขึ้นถึงของ กบง. ที่ 2.50% และผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield 10 ปีของไทย สูงถึง 3.22%) ส่งผลบวกถึงสถาบันการเงินหรือบริษัทประกัน ที่มีการลงทุนเชิงดอกเบี้ย เราจึงกลับมาถึงทำ TLI อีกครั้ง
Portfolio	100%					
SET		1471.43				

Note: NR = Non-rated เป็นที่หุ้น ทาง DAOL ไม่ได้จัดทำบทวิเคราะห์และใช้ Target price จาก Bloomberg 29/09/2023



WEEKLY PORTFOLIO

Strategy Research

DAOL SEC

2 – 6 Oct 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	setheth index Health	setheth index Hotel	setheth index Food	sethot index Electron
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
25-Sep-23	-1.0	-1.1	-1.1	-0.4	-0.9	-1.0	-0.9	-2.4	0.6	-0.6	-0.5	-2.1
26-Sep-23	0.9	-0.8	-0.6	-1.4	-2.1	-1.2	-1.3	-2.1	1.0	0.0	-0.8	-1.0
27-Sep-23	2.2	-0.5	0.8	1.0	0.4	-0.2	0.3	0.7	-0.5	0.0	-0.3	-0.8
28-Sep-23	-1.0	-1.5	-1.1	-0.5	-3.0	-1.5	-1.3	-1.5	-0.8	-1.7	-1.2	1.2
29-Sep-23	-0.7	1.0	0.9	1.2	1.4	0.3	1.2	1.1	0.3	1.1	0.7	18.4

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	3,985.1	(59.6)		-1.5	-0.2	-3.8	-2.9	25.7
	The Global Dow Euro	3,544.1	(29.3)		-0.8	-0.4	-1.8	2.0	16.3
	DJ Global	497.8	(4.7)		-0.9	0.0	-4.4	-8.0	18.3
	Bloomberg World Index	376.9	(3.8)		-1.0	-0.0	-4.4	18.5	13.1
	MSCI World	2,853.2	(26.6)		-0.9	-0.1	-4.6	-6.5	20.0
	MSCI Emergin Market	952.8	(11.5)		-1.2	0.9	-3.3	-16.6	8.8
	MSCI Thailand	486.9	(14.8)		-3.0	-0.5	-5.5	-8.3	-5.5
Americas	Dow Jones	33,507.5	(456.3)		-1.3	-0.5	-3.8	-3.4	16.6
	NASDAQ	13,219.3	7.5		0.1	0.1	-5.8	-7.0	25.0
	S&P 500	4,288.1	(32.0)		-0.7	-0.3	-5.0	-5.3	19.6
Europe	Stoxx Europe 600	450.2	(3.0)		-0.7	0.4	-1.7	-1.2	16.1
Euro Zone	Euro Stoxx 50	4,174.7	(32.5)		-0.8	0.3	-2.5	7.0	25.8
France	CAC 40	7,135.1	(49.8)		-0.7	0.3	-2.2	7.1	23.8
German	DAX	15,386.6	(170.7)		-1.1	0.4	-2.9	6.7	27.0
UK	FTSE 100	7,608.1	(75.8)		-1.0	0.1	1.9	1.2	10.4
Asia-Pacific	MSCI AC Asia Pacific Index	157.3	(2.7)		-1.7	0.4	-3.2	-12.8	13.3
Thailand	SET Index	1,471.4	(51.2)		-3.4	-0.7	-5.8	-13.2	-7.4
China	Shanghai SE Composit	3,110.5	(22.0)		-0.7	0.1	-0.8	-4.4	2.3
China	Shenzhen CSI 300	3,689.5	(49.4)		-1.3	-0.3	-2.7	-12.6	-3.6
Hong Kong	Hang Seng	17,809.7	(247.8)		-1.4	2.5	-3.1	-19.0	3.4
Philippines	Philippines Stock Exchange	6,321.2	178.5		2.9	-1.0	2.3	-12.2	10.1
Indonesia	Jakarta SE Composite	6,939.9	(77.0)		-1.1	0.0	-0.5	-1.9	-1.4
Japan	Nikkei	31,857.6	(544.8)		-1.7	-0.0	-2.6	14.5	22.8
Singapore	Straits Times	3,217.4	12.6		0.4	0.3	-0.5	-5.6	2.8
South Korea	Korea Stock Exchange	2,465.1	(43.1)		-1.7	0.1	-3.1	-10.6	13.6
Vietnam	Vietnam Ho Chi Minh	1,154.2	(38.9)		-3.3	0.1	-5.7	-22.7	1.9
Taiwan	TaiwanWeighted	16,353.7	9.3		0.1	0.3	-1.6	-7.6	20.8

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
1-Oct	CH	Caixin China PMI Mfg	Sep	51.1	51.0
2-Oct	US	Construction Spending MoM	Aug	0.6%	0.7%
	US	ISM Manufacturing	Sep	47.8	47.6
4-Oct	EC	Retail Sales YoY	Aug	-0.3%	-1.0%
	EC	PPI YoY	Aug	-11.8%	-7.6%
	US	ADP Employment Change	Sep	160.43k	177k
5-Oct	TH	CPI YoY	Sep	1.2%	0.9%
	US	Initial Jobless Claims	Sep-30	--	204k
6-Oct	US	Change in Nonfarm Payrolls	Sep	176.59k	187k
	US	Unemployment Rate	Sep	3.7%	3.8%
	US	Average Hourly Earnings MoM	Sep	0.3%	0.2%
9-Oct	CH	New Yuan Loans CNY	Sep	--	1360.0b
11-Oct	US	PPI Final Demand YoY	Sep	--	1.6%
	US	PPI Ex Food and Energy YoY	Sep	--	2.2%
	US	FOMC Meeting Minutes	Sep-20	--	--
12-Oct	JN	PPI YoY	Sep	--	3.2%
	US	CPI YoY	Sep	3.73%	3.70%
	US	CPI Ex Food and Energy YoY	Sep	4.1%	4.3%
	US	Initial Jobless Claims	Oct-07	--	--
13-Oct	CH	CPI YoY	Sep	--	0.1%
	US	U. of Mich. Sentiment	Oct P	--	--
	CH	Exports YoY	Sep	--	-8.8%

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 และมีมติของนายวิชาญชวนหรือผู้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800