



Market Strategy

● Market Strategy : ถึงเวลาเริ่มทำงาน

“นายเศรษฐา” จากพรรคเพื่อไทย ได้รับการแต่งตั้งเป็นนายกฯ คนใหม่ของไทย

ด้วยการสนับสนุนอันแข็งแกร่งจากสมาชิกวุฒิสภา (สว.) รัฐสภาไทยจึงได้แต่งตั้งนายเศรษฐา ทวีสิน ผู้สมัครจากพรรคเพื่อไทย เป็นนายกรัฐมนตรีคนที่ 30 ของประเทศ โดยพรรคเพื่อไทยจะนำแนวร่วมชุดใหม่ซึ่งประกอบด้วยพรรคการเมืองจากรัฐบาลชุดก่อน รวมถึงพรรคพลังประชารัฐ / พรรครวมไทยสร้างชาติ / พรรคภูมิใจไทย และมีแนวโน้มที่จะเข้าควบคุมนโยบายเศรษฐกิจมหภาคของรัฐบาล ขณะนี้การประท้วงบนท้องถนนดูเงียบงัน และการสื่อสารจากพรรคก้าวไกลที่ระบุว่าพวกเขาจะรอจนถึงการเลือกตั้งครั้งต่อไปจึงจะทำให้เกิดความท้าทาย เราเชื่อว่าความเสี่ยงทางการเมืองส่วนใหญ่ลดลงแล้ว ณ จุดนี้

ความเสี่ยงด้าน downside มีจำกัด และแนวโน้ม 4Q23 สดใสนั้น

ขณะนี้เราเห็นความเสี่ยงด้าน downside ที่จำกัดสำหรับเป้าหมาย SET ปีงบประมาณ 2023 ของเรา เนื่องจากความเสี่ยงทางการเมืองของไทยและโอกาสที่สหรัฐฯ จะถดถอยในระยะสั้นกำลังจะหายไป - นอกจากนี้ การกระตุ้นเศรษฐกิจระยะสั้นของพรรคเพื่อไทย น่าจะช่วยกระตุ้นการเติบโตทางเศรษฐกิจได้ตั้งแต่ 4Q23 เป็นต้นไป โดยเฉพาะอย่างยิ่งที่พรรคเพื่อไทย ประกาศว่าพรรคจะใช้นโยบายแจกเงินสด 10,000 เมื่อเข้ารับตำแหน่ง ซึ่งงบประมาณจากโครงการนี้เพียงอย่างเดียวจะสูงถึง 5.7 แสนล้านบาท คิดเป็นประมาณ 6% ของการบริโภคภายในประเทศทั้งปี อย่างไรก็ตาม ภาวะเศรษฐกิจที่สดใสน่าจะยังเป็นปัจจัยบวกต่อ SET โดยเฉพาะภาวะเศรษฐกิจในประเทศ ดังนั้น เราจึงเห็น upside สำหรับเป้าหมายปีงบประมาณของเราที่ 1,496 ซึ่งนำโดยผู้ที่ได้ประโยชน์จากนโยบายพรรคเพื่อไทย เช่น พาณิชยกรรม การเงิน และการท่องเที่ยวบางรายการ ณ จุดนี้ เว้นแต่ตลาดโลกจะปรับตัวลงอย่างเห็นได้ชัด ทั้งนี้ เราเห็นความเสี่ยงจำกัดที่ SET อาจลดลงต่ำกว่า 1,500 ในระยะสั้น

ผลประกอบการใน 2Q23 เป็นไปตามคาด : ความแข็งแกร่งของธนาकरชดเชยหุ้นที่เกี่ยวข้องกับสินค้าโภคภัณฑ์

แม้ว่า downside ของตลาดจะมีจำกัด แต่นักลงทุนควรควบคุมความตื่นเต็นไว้ เนื่องจากผลการดำเนินงานทางการเงินโดยรวมค่อนข้างไม่น่าตื่นเต็น แน่ใจว่ากำไรสุทธิ 2Q23 รวม 670 บริษัทจาก 688 บริษัทอยู่ที่ 2.24 บาท/หุ้น ลดลง -36%yoy/-22%qoq ภาคส่วนต่างๆ ลดลง yoy ยกเว้นภาคธนาकरและการคมนาคมขนส่ง ในส่วนของกำไรต่อหุ้น (EPS) เราประเมินกำไรต่อหุ้นของ SET ใน 2Q23 ที่ 18.7 บาท (เทียบกับ 23.8 บาทใน 1Q23)

ในแง่ของผลการดำเนินงานเทียบกับความคาดหวัง มันเป็นเกมที่ผสมกัน สำหรับหุ้น 130 ตัวที่อยู่ภายใต้การวิเคราะห์ของ TISCO และมี 128 ตัวได้ประกาศผลประกอบการแล้ว ดีกว่าคาด 57 หุ้นและต่ำกว่าคาด 58 ตัว (13 หุ้นไม่มีประกาศผลการ) มีเพียงภาคธนาकर (สูงกว่าประมาณการโดยรวม 3.9 พันล้านบาท) และดูเหมือนจะเป็นภาคส่วนเดียวที่ได้รับผลกระทบเชิงบวกในวงกว้าง โดยหุ้น SCC (3.0 พันล้านบาท) มีบทบาทสำคัญในการรองรับกำไรโดยรวมด้วย ซึ่งมีแรงกดดันมาจากภาคพลังงานเป็นส่วนใหญ่

ผลประกอบการใน 2Q23 ของ SET

จากหุ้น 130 ตัวที่อยู่ภายใต้การวิเคราะห์ของ TISCO มี 128 ตัว ที่ได้ประกาศผลประกอบการ ดีกว่าคาด 57 หุ้น ต่ำกว่าคาด 58 หุ้น และ 13 หุ้นไม่มีการแสดงตัวอย่าง จนถึงตอนนี้ กำไรรวมสูงกว่าประมาณการของนักวิเคราะห์ 0.55 พันล้านบาท (ทั้ง TISCO และ Bloomberg GAAP consensus) ซึ่งเท่ากับ 0.045 บาท/หุ้น SET และเมื่อเทียบกับกันแล้ว ผลประกอบการจะสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ 0.32% สำหรับหุ้น 130 ตัวภายใต้หุ้นที่ TISCO วิเคราะห์

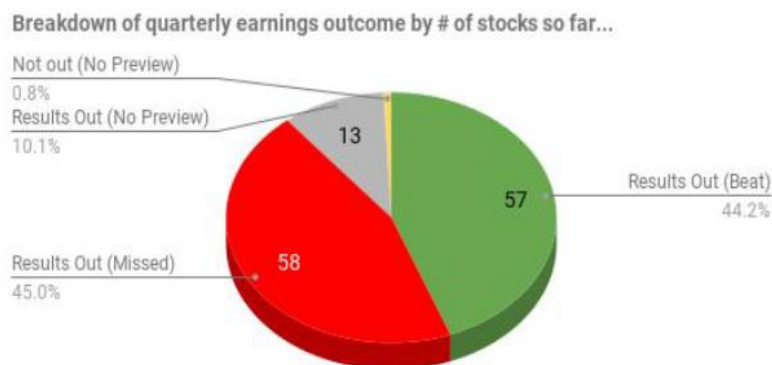
สำหรับหุ้นที่อยู่ภายใต้การวิเคราะห์ของ TISCO กลุ่มที่ทำผลประกอบการได้มากที่สุด (เมื่อนับด้านบาทสะสม) คือ กลุ่มธนาคารที่สูงกว่าค่าที่ 3.91 พันล้านบาท และหุ้นที่สร้างผลประกอบการสูงสุด (ล้านบาท) คือ SCC ซึ่งสูงกว่าค่าที่ 2.98 พันล้านบาท ตามมาด้วย PTTEP (1.98 พันล้านบาท) และ CPF (1.62 พันล้านบาท) ทั้งนี้ หุ้นที่ TISCO ประเมินว่าพลาดมากที่สุดคือ GPSC (-1.79 พันล้านบาท) ตามมาด้วย GULF (-1.61 พันล้านบาท) ■

Figure 1. Aggregate earnings for stocks under TISCO coverage (by sub sectors)

Sector	2Q22A	1Q23A	2Q23A	Actual		
				YoY	QoQ	Beat/Miss
AUTO	107	82	117	10%	44%	n.a.
BANK	49,469	56,988	58,712	19%	3%	7%
FINANCE	7,244	6,057	6,122	-15%	1%	39%
HEALTH	6,250	5,759	5,430	-13%	-6%	8%
TOURISM	1,444	-	108	144%	n.a.	10%
FOODS	10,558	1,059	2,624	-75%	148%	294%
COMMERCIAL	11,467	14,148	12,515	9%	-12%	1%
ICT	8,372	10,198	7,830	-6%	-23%	27%
MEDIA	682	-	590	-14%	n.a.	188%
FASHION	109	-	150	189%	n.a.	1%
CEMENT	15,274	20,290	11,845	-22%	-42%	43%
EX-CEMENT	1,555	2,361	1,936	25%	-18%	33%
CONSTRUCTION	500	556	677	35%	22%	192%
ELECTRONICS	5,502	4,374	5,961	8%	36%	24%
ENERGY	106,532	65,311	49,222	-54%	-25%	158%
PETROCHEMICALS	21,666	1,106	5,180	n.a.	n.a.	n.a.
INDUSTRIAL	168	1,210	1,033	515%	-15%	1%
INSURANCE	1,702	3,768	2,833	66%	-25%	n.a.
PROPERTY	12,655	12,445	13,763	9%	11%	8%
TRANSPORTATION	6,432	6,353	4,078	n.a.	-36%	-7%
OTHERS	-	-	-	n.a.	n.a.	n.a.
PROFESSIONAL	78	159	155	99%	-2%	1%
PACKAGING	2,098	1,268	1,620	-23%	28%	21%
PHARMA	31	27	27	-12%	2%	-14%
MAINTENANCE	66	179	174	164%	-3%	39%

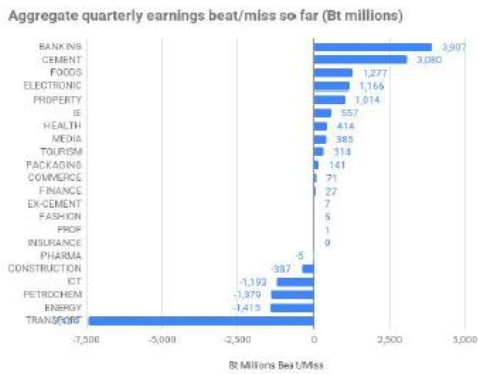
Source: Bloomberg Financials, TISCO Research

Figure 2. Beats vs Misses for stocks under TISCO coverage (as of August 16th)



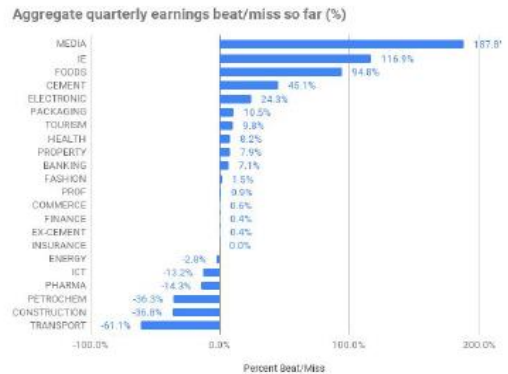
Source: Bloomberg Financials, TISCO Research

Figure 3. Sector earnings beats/misses (absolute)



Source: Company data, Bloomberg Financials, TISCO Research estimates

Figure 4. Sector earnings beats/misses (%)



Source: Company data, Bloomberg Financials, TISCO Research estimates

Figure 5. Results for stocks under TISCO coverage: Banks and Finance

Company	Sector	2Q23A	BB	Tisco	Change in Earnings		2,022	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	results vs. cons.	results vs. Tisco
					YoY	QoQ							
BAY	BANK	8,425	8,461	8,461	7.55%	-2.89%	33,794	7,834	8,070	7,391	8,676	-0.42%	-0.42%
BBL	BANK	11,294	10,701	10,040	82.24%	11.49%	26,507	6,961	7,657	7,570	10,129	5.54%	12.49%
KBANK	BANK	10,994	10,277	10,083	1.86%	2.36%	38,053	10,794	10,574	3,191	10,741	6.88%	9.04%
KKP	BANK	1,408	1,699	1,963	-30.73%	-32.45%	6,318	2,033	2,083	1,431	2,085	-17.11%	-28.28%
KTB	BANK	10,156	9,663	9,721	21.51%	0.89%	21,588	8,358	8,450	8,110	10,067	5.10%	4.48%
SCB	BANK	11,868	11,446	10,269	18.08%	7.94%	35,599	10,051	10,309	6,993	10,995	3.69%	15.57%
TTB	BANK	4,566	4,328	4,268	32.82%	6.33%	10,474	3,438	3,715	3,848	4,295	5.51%	6.99%
AECNTS	FINANCE	617	724	702	-44.64%	-10.90%	4,006	1,115	904	1,104	693	-14.74%	-12.08%
BAM	FINANCE	425	434	n.a.	-48.84%	59.50%	2,600	831	716	866	267	-2.03%	n.a.
KTC	FINANCE	1,806	1,798	1,698	-4.66%	-3.52%	5,879	1,894	1,773	1,666	1,872	0.44%	6.35%
MTC	FINANCE	1,200	1,120	1,084	-13.10%	12.15%	4,945	1,381	1,205	1,131	1,070	7.15%	10.71%
SAWAD	FINANCE	1,146	1,271	n.a.	10.01%	-4.51%	4,722	1,042	1,186	1,213	1,200	-9.81%	n.a.
TIDLOR	FINANCE	927	909	906	-5.48%	-2.92%	3,169	981	901	818	955	2.01%	2.34%
TIPH	INSURANCE	321	n.a.	n.a.	n.a.	-49.69%	1,829	-316	457	393	639	n.a.	n.a.
TLI	INSURANCE	2,512	n.a.	n.a.	24.46%	-19.73%	8,394	2,018	2,208	1,245	3,129	n.a.	n.a.

Source: Bloomberg Financials, TISCO Research

Figure 6. Results for stocks under TISCO coverage: Healthcare and Tourism

	2Q23A	BB*	Tisco	Change in Earnings		2,022	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	results vs. cons.	results vs. Tisco	
				YoY	QoQ								
BCH	HEALTH	284	287	280	-75.15%	11.94%	6,846	1,144	-403	270	254	-0.93%	1.54%
BDMS	HEALTH	3,063	3,181	2,951	14.99%	-11.72%	7,936	2,664	3,386	3,113	3,470	-3.70%	3.80%
BH	HEALTH	1,748	1,299	1,360	49.90%	10.39%	1,216	1,166	1,501	1,546	1,583	34.55%	28.52%
CHG	HEALTH	206	229	218	-78.53%	-14.29%	4,204	878	258	286	240	-10.03%	-5.49%
THG	HEALTH	128	n.a.	207	-87.76%	-39.31%	1,337	398	438	238	211	n.a.	-38.07%
CENTEL	TOURISM	121	369	244	448.32%	-80.82%	-1,733	22	-78	498	629	-87.31%	-50.58%
ERW	TOURISM	142	92	100	n.a.	-40.49%	-2,050	-139	-12	239	239	54.32%	41.97%
MNT	TOURISM	3,255	2,690	2,860	108.53%	n.a.	-13,167	1,561	4,608	1,911	-976	21.01%	13.82%

Source: Bloomberg Financials, TISCO Research

Figure 7. Results for stocks under TISCO coverage: Food

	2Q23A	BB*	Tisco	Change in Earnings		2,022	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	results vs. cons.	results vs. Tisco	
				YoY	QoQ								
AAI	FOODS	26	38	60	-85.68%	-63.71%	639	183	195	300	72	-30.95%	-58.27%
CBG	FOODS	482	541	408	-35.11%	82.54%	2,881	742	475	409	264	-10.99%	18.02%
CPF	FOODS	-792	412	-2,414	n.a.	n.a.	13,028	4,208	5,108	1,812	-2,725	n.a.	n.a.
GFPT	FOODS	349	307	319	-23.14%	17.02%	209	454	683	451	298	13.68%	9.38%
ICHI	FOODS	256	247	258	67.03%	15.28%	547	153	192	192	222	3.47%	-0.95%
OSP	FOODS	549	681	n.a.	-9.04%	-29.38%	3,255	604	244	336	778	-19.33%	n.a.
RBF	FOODS	153	160	162	33.29%	4.46%	420	115	110	94	147	-4.20%	-5.38%
SAPPE	FOODS	312	302	294	86.96%	13.64%	411	167	178	155	275	3.40%	6.21%
SNNP	FOODS	157	164	165	35.06%	1.73%	437	116	142	152	154	-4.47%	-5.05%
TFG	FOODS	69	n.a.	156	-94.44%	-83.83%	562	1,238	1,734	1,131	425	n.a.	-55.90%
TU	FOODS	1,029	1,419	952	-36.66%	0.69%	8,013	1,624	2,530	1,238	1,022	-27.51%	8.05%
TVO	FOODS	35	171	306	-98.31%	-72.54%	2,068	954	593	-604	128	-79.42%	-88.50%

Source: Bloomberg Financials, TISCO Research

Figure 8. Results for stocks under TISCO coverage: Commerce

		2Q23A	BB*	Tisco	Change in Earnings		2,022	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	results vs. cons.	results vs. Tisco
					YoY	QoQ							
BUC	COMMERCE	1,210	1,489	1,272	0.54%	-3.56%	3,585	1,203	932	1,629	1,254	-18.77%	-4.91%
COM7	COMMERCE	704	759	803	13.56%	-19.41%	2,630	620	725	910	874	-7.23%	-12.32%
CPALL	COMMERCE	4,438	4,411	3,986	47.75%	7.66%	12,985	3,004	3,677	3,138	4,123	0.62%	11.35%
CPW	COMMERCE	9	n.a.	n.a.	-33.85%	-57.59%	86	13	18	41	20	n.a.	n.a.
CRC	COMMERCE	1,567	1,944	1,736	5.46%	-27.73%	59	1,486	1,173	3,311	2,168	-19.39%	-9.73%
DOHOME	COMMERCE	42	59	43	-86.68%	-83.75%	1,818	315	50	-51	258	-28.86%	-2.40%
GLOBAL	COMMERCE	703	729	811	-31.57%	-20.30%	3,344	1,028	775	527	883	-3.51%	-13.28%
HMPRO	COMMERCE	1,620	1,689	1,612	6.57%	0.54%	5,441	1,520	1,533	1,653	1,611	-4.09%	0.49%
CPAAT	COMMERCE	1,516	2,098	1,580	-3.62%	-30.00%	13,687	1,573	1,602	2,472	2,166	-27.74%	-4.05%
MC	COMMERCE	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	446	122	116	246	160	n.a.	n.a.
MEGA	COMMERCE	531	555	436	-8.85%	17.21%	1,947	570	658	399	453	-4.33%	21.78%
MOSHI	COMMERCE	83	n.a.	84	n.a.	n.a.	84	n.a.	n.a.	n.a.	86	n.a.	-1.40%
RS	COMMERCE	93	78	73	612.38%	0.74%	127	13	82	-13	92	18.73%	26.88%

Source: Bloomberg Financials, TISCO Research

Figure 9. Results for stocks under TISCO coverage: ICT and Media

		2Q23A	BB*	Tisco	Change in Earnings		2,022	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	results vs. cons.	results vs. Tisco
					YoY	QoQ							
ADVANC	ICT	7,180	7,400	7,260	13.88%	6.26%	26,922	6,305	6,032	7,363	6,757	-2.97%	-1.10%
INTUCH	ICT	2,882	2,851	n.a.	9.33%	7.13%	10,748	2,636	2,464	2,881	2,690	1.09%	n.a.
SYNEX	ICT	87	122	130	-54.54%	-35.61%	857	192	215	187	136	-28.46%	-32.86%
TRUE	ICT	-2,320	-419	-1,218	n.a.	n.a.	-1,428	-761	-2,757	-13,150	615	n.a.	n.a.
BEC	MEDIA	75	81	77	-56.72%	1902.14%	762	173	111	149	4	-7.58%	-2.75%
MAJOR	MEDIA	532	228	138	306.47%	659.49%	1,581	131	21	77	70	133.54%	285.88%
ONEE	MEDIA	122	118	108	-31.98%	131.51%	828	179	164	146	53	3.18%	12.73%
PLANB	MEDIA	227	254	204	30.80%	71.90%	64	174	184	241	132	-10.54%	11.39%
VGI	MEDIA	-366	-250	-322	SPXINDEX	n.a.	980	25	68	102	-260	n.a.	n.a.

Source: Bloomberg Financials, TISCO Research

Figure 10. Results for stocks under TISCO coverage: Conmat and Contractors

		2Q23A	BB*	Tisco	Change in Earnings		2,022	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	results vs. cons.	results vs. Tisco
					YoY	QoQ							
SOC	CEMENT	8,082	7,314	5,101	-18.67%	-51.09%	47,174	9,938	2,444	156	16,526	10.50%	58.44%
SOC	CEMENT	656	612	752	-51.80%	-13.52%	4,248	1,355	603	-904	758	7.16%	-12.79%
TIPL	CEMENT	1,171	976	976	-51.73%	81.37%	5,671	2,426	2,029	753	646	19.98%	19.98%
COTTO	EX-CEMENT	173	n.a.	n.a.	3.78%	-33.42%	584	167	135	-742	260	n.a.	n.a.
DCC	EX-CEMENT	278	299	n.a.	-35.90%	-18.28%	1,700	433	322	342	340	-7.18%	n.a.
TASCO	EX-CEMENT	744	821	841	26.75%	-34.05%	2,220	587	509	1,054	1,128	-9.38%	-11.53%
TOA	EX-CEMENT	741	628	616	101.46%	17.21%	1,955	368	354	286	632	18.05%	20.35%
CIVIL	CONSTRUCT	13	n.a.	n.a.	-55.93%	-72.45%	193	30	-69	63	48	n.a.	n.a.
CK	CONSTRUCT	486	767	n.a.	62.06%	123.57%	906	300	571	112	217	-36.61%	n.a.
PYLON	CONSTRUCT	11	5	n.a.	-78.94%	-81.33%	40	54	41	4	61	127.40%	n.a.
SEAFCO	CONSTRUCT	13	47	n.a.	n.a.	-78.56%	-57	-57	-39	9	59	-73.30%	n.a.
STEC	CONSTRUCT	154	342	232	-11.19%	-10.15%	711	173	138	314	171	-55.08%	-33.78%

Source: Bloomberg Financials, TISCO Research

Figure 11. Results for stocks under TISCO coverage: Electronics

Sector		2Q23A	BB*	Tisco	Change in Earnings		2,022	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	results vs. cons.	results vs. Tisco
					YoY	QoQ							
DELTA	ELECTRONIC	4,668	4,078	3,819	9.50%	29.15%	6,699	4,263	4,110	4,192	3,614	14.47%	22.23%
HANA	ELECTRONIC	635	572	383	159.34%	138.43%	1,545	245	417	1,075	266	11.08%	65.90%
KCE	ELECTRONIC	376	390	326	-34.23%	8.89%	2,426	572	655	500	345	-3.54%	15.39%
SVI	ELECTRONIC	281	322	267	-33.40%	90.89%	1,408	422	598	490	147	-12.72%	5.26%

Source: Bloomberg Financials, TISCO Research

Figure 12. Results for stocks under TISCO coverage: Energy and Petrochemical

Sector	2Q23A	BB*	Tisco	Change in Earnings		2,022	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	results vs. cons	results vs. Tisco
				YoY	QoQ							
BGRIM ENERGY	678	643	635	n.a.	70.05%	2,276	-193	-529	-545	399	5.50%	6.83%
CKP ENERGY	2	12	16	n.a.	n.a.					-104	-85.00%	-88.75%
EGCO ENERGY	1,460	1,477	n.a.	n.a.	-27.81%	4,104	-777	-392	-263	2,022	-1.16%	n.a.
IRPC ENERGY	-2,246	-2,194	-1,924	n.a.	n.a.	14,505	3,833	-2,549	-7,149	301	n.a.	n.a.
GPSC ENERGY	309	2,102	n.a.	-54.78%	-72.33%	7,319	684	331	-436	1,118	-85.29%	n.a.
GULF ENERGY	2,885	4,496	n.a.	88.43%	-25.07%	7,670	1,531	1,087	5,405	3,850	-35.83%	n.a.
OR ENERGY	2,756	2,076	2,748	-58.03%	-7.35%	11,474	6,568	701	-744	2,975	32.78%	0.31%
PTG ENERGY	111	193	189	-81.49%	-59.93%	1,006	601	177	-4	278	-42.37%	-41.15%
PTT ENERGY	20,107	20,624	n.a.	-48.24%	-27.82%	108,363	38,848	8,884	17,872	27,855	-2.51%	n.a.
PTTEP ENERGY	21,040	19,305	19,063	2.13%	9.12%	38,864	20,600	24,172	15,611	19,281	8.99%	10.37%
RATCH ENERGY	2,125	1,907	n.a.	-3.24%	48.78%	7,772	2,196	2,248	-241	1,448	11.42%	n.a.
SPRC ENERGY	-2,105	-1,342	-2,080	n.a.	n.a.	4,746	7,156	-5,027	261	1,219	n.a.	n.a.
SUSCO ENERGY	982	n.a.	n.a.	521.81%	743.76%	234	158	98	35	116	n.a.	n.a.
TOP ENERGY	1,117	4,131	402	-95.59%	-75.47%	12,578	25,327	12	146	4,554	-72.98%	177.88%
ML PETROCHEM	411	1,847	1,053	-97.97%	-59.83%	26,288	20,278	8,137	-11,479	1,023	-77.74%	-80.98%
PTTGC PETROCHEM	-5,591	-4,959	-4,854	n.a.	n.a.	44,982	1,388	-13,384	-968	82	n.a.	n.a.

Source: Bloomberg Financials, TISCO Research

Figure 13. Results for stocks under TISCO coverage: Property and Industrial Estate

Sector	2Q23A	BB*	Tisco	Change in Earnings		2,022	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	results vs. cons	results vs. Tisco
				YoY	QoQ							
AMATA IE	313	434	350	-33.34%	-38.32%	1,402	470	353	965	492	-27.81%	-10.48%
ROJNA IE	-147	-544	n.a.	n.a.	n.a.	1,938	-592	48	859	195	n.a.	n.a.
WHA IE	866	1,010	670	198.67%	65.70%	2,590	290	259	2,841	523	-14.24%	29.27%
AP PROPERTY	1,544	1,533	1,519	-1.88%	4.47%	4,543	1,574	1,419	1,155	1,478	0.75%	1.68%
AWC PROPERTY	1,122	325	240	44.55%	-21.12%	-909	776	1,026	1,406	1,422	245.15%	367.39%
CPN PROPERTY	3,678	3,122	3,428	33.59%	13.31%	7,148	2,753	2,872	2,807	3,246	17.80%	7.29%
LH PROPERTY	1,450	1,510	1,493	-32.22%	7.07%	6,936	2,139	2,249	1,994	1,354	-3.99%	-2.60%
LPN PROPERTY	87	133	112	-40.75%	-39.94%	302	147	236	38	145	-34.51%	-22.23%
ORI PROPERTY	873	754	1,116	-24.41%	9.43%	3,194	1,155	848	1,034	798	15.79%	-21.77%
PROSPECT PROPERTY	82	n.a.	n.a.	15.37%	18.85%	209	71	70	73	70	n.a.	n.a.
PSH PROPERTY	1,038	498	1,086	141.37%	59.07%	2,353	430	619	1,171	652	108.41%	-4.43%
QH PROPERTY	669	539	603	29.98%	13.00%	1,670	515	640	655	592	24.19%	11.01%
S PROPERTY	-102	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-137	102	44	392	25	n.a.	n.a.
SIRI PROPERTY	1,621	1,421	1,668	78.80%	2.49%	2,017	918	1,268	1,791	1,582	14.09%	-2.81%
SPALI PROPERTY	1,701	1,594	1,504	-18.04%	57.42%	7,070	2,075	2,749	2,171	1,080	6.70%	13.08%

Source: Bloomberg Financials, TISCO Research

Figure 14. Results for stocks under TISCO coverage: Transportation and others

Sector	2Q23A	BB*	Tisco	Change in Earnings		2,022	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	results vs. cons	results vs. Tisco
				YoY	QoQ							
AAV TRANSPORT	-1,013	-626	261	n.a.	n.a.	-6,647	-4,724	-4,050	3,115	359	n.a.	n.a.
AOT TRANSPORT	3,156	3,243	3,034	n.a.	69.81%	-16,322	-2,207	-1,333	343	1,861	-2.69%	4.01%
BA TRANSPORT	670	255	200	n.a.	-23.47%	-8,550	-848	-393	151	875	162.63%	234.86%
BEM TRANSPORT	901	1,020	840	42.07%	20.24%	1,010	634	863	603	749	-11.60%	7.23%
BTS TRANSPORT	-772	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	4,576	536	474	1,049	-222	n.a.	n.a.
BTSQIF TRANSPORT	769	1,042	n.a.	n.a.	-59.80%	-5,835	-207	388	1,195	1,914	-26.17%	n.a.
III TRANSPORT	163	158	158	37.33%	9.49%	377	119	146	417	149	3.43%	3.43%
KEX TRANSPORT	-1,048	-703	-732	n.a.	n.a.	47	-732	-675	-929	-787	n.a.	n.a.
MENA TRANSPORT	15	15	15	36.36%	0.00%	54	11	11	22	15	0.00%	0.00%
NYT TRANSPORT	112	n.a.	n.a.	186.48%	6.49%	243	42	64	91	105	n.a.	n.a.
PRM TRANSPORT	471	465	408	136.89%	-18.32%	1,403	199	1,057	685	577	1.38%	15.54%
SJWD TRANSPORT	129	189	208	-16.01%	-44.08%	572	154	112	113	231	-31.57%	-37.82%
TFFIF TRANSPORT	461	459	n.a.	9.56%	-2.28%	1,126	421	630	472	472	0.49%	n.a.
WICE TRANSPORT	63	63	n.a.	-83.02%	13.91%	536	170	130	554	55	0.06%	n.a.
SCGP PACKAGING	1,485	1,629	1,344	-20.00%	21.65%	8,294	1,856	1,837	449	1,220	-8.85%	10.47%
SMPK PACKAGING	135	n.a.	n.a.	-44.04%	182.18%	728	242	191	106	48	n.a.	n.a.
SISB PROF	155	160	154	90.27%	-2.28%	209	78	99	129	159	-2.88%	0.93%
KISS PHARMA	27	30	32	-11.55%	1.74%	119	31	34	39	27	-8.60%	-14.31%
AURA FASHION	200	193	193	n.a.	n.a.					-267	3.37%	3.37%
SABINA FASHION	115	113	117	5.61%	-1.84%	294	109	100	106	117	1.87%	-1.62%
AU MAI	43	39	39	26.74%	26.10%	4	34	34	36	34	10.49%	10.49%
PLT MAI	9	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.						n.a.	n.a.
SICT MAI	39	n.a.	41	13.97%	-34.87%	64	34	17	55	60	n.a.	-5.49%
SPA MAI	60	49	45	n.a.	19.14%	-287	-29	-15	13	50	22.69%	33.60%
SPVI MAI	23	n.a.	n.a.	-15.19%	-33.85%	126	27	29	42	35	n.a.	n.a.

Source: Bloomberg Financials, TISCO Research

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

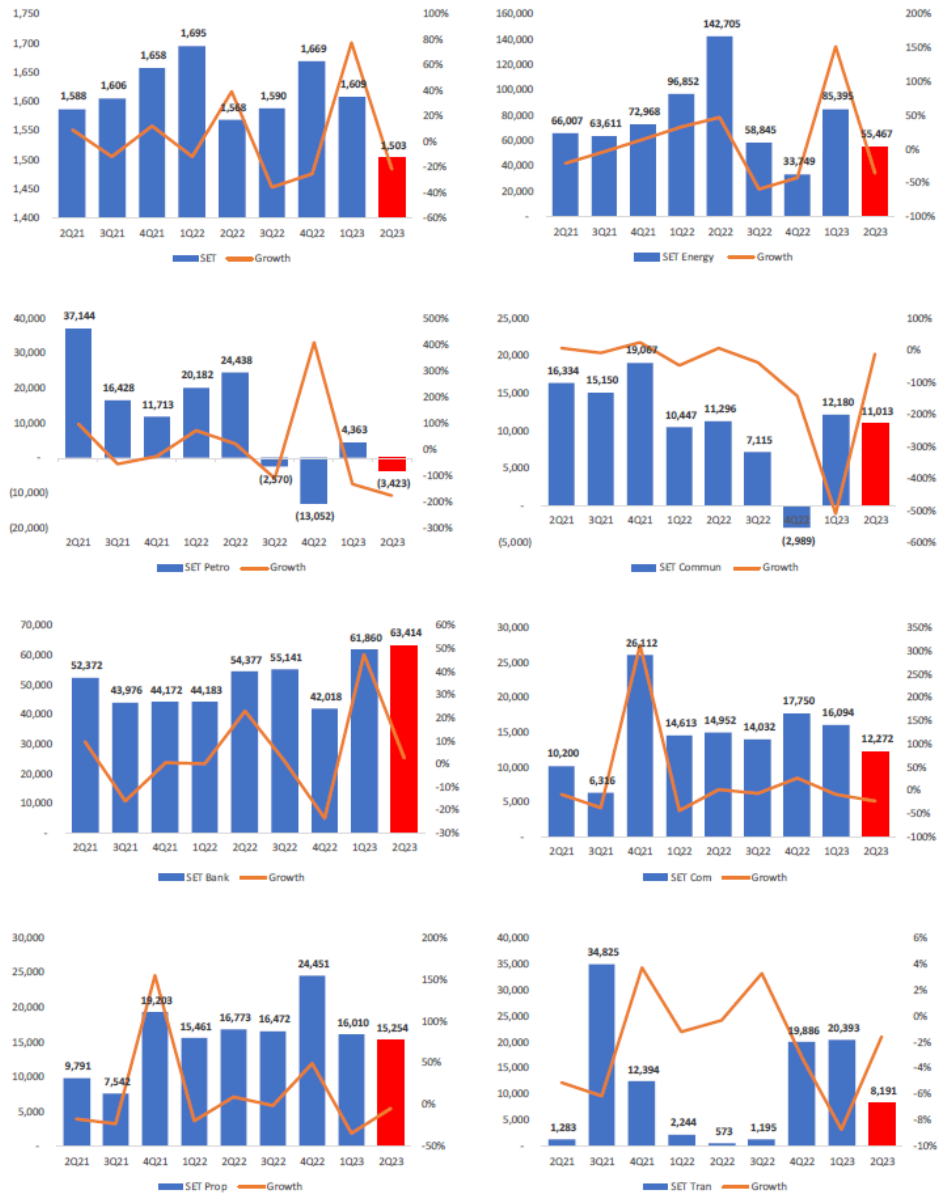
Market Insight

 E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

 รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้แจงซื้อขายหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
 ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทความวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

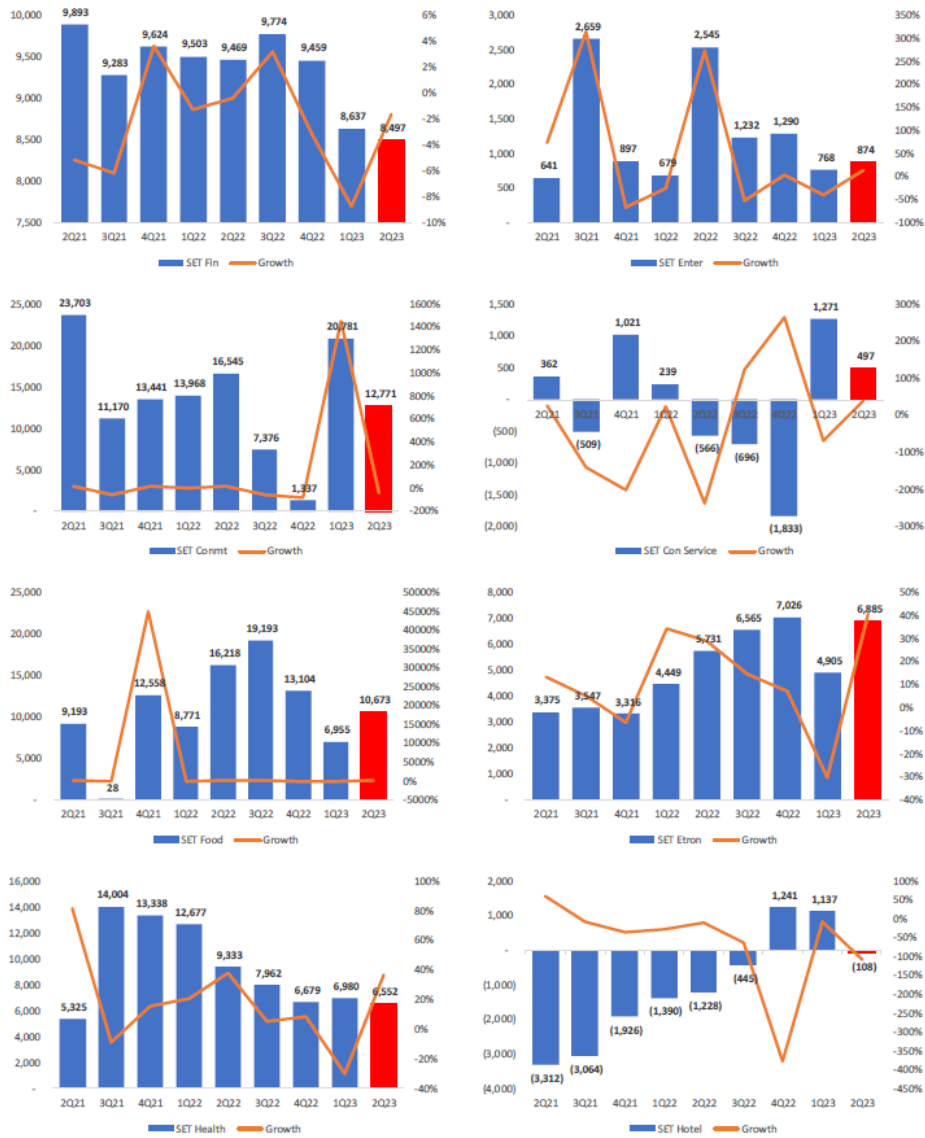
23 สิงหาคม 2566

Figure 15. SET and SET subsectors results (1)



Source: Bloomberg Financials, TISCO Research estimates

Figure 16. SET and SET subsectors results (2)



Source: Bloomberg Financials, TISCO Research estimates