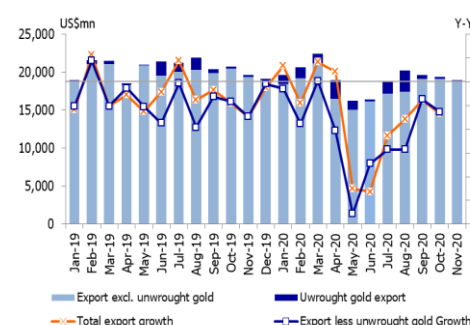


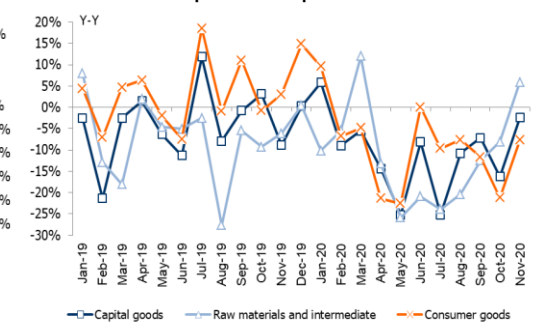
ส่งออก พ.ย. -3.7% Y-Y คาดทั้งปี -6.5% Y-Y การฟื้นตัวของเศรษฐกิจขึ้นกับการท่องเที่ยว

- มูลค่าการส่งออกของไทยเดือน พ.ย. อยู่ที่ US\$1.89 หมื่นล้าน -3.7% Y-Y และ -2.3% M-M แม้ว่าจะลดลง M-M เป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน และลดลง Y-Y ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 7 แต่ยอดส่งออกในระดับ US\$1.8-1.9 หมื่นล้าน ถือว่าไม่แย่นัก ทำให้ยอดส่งออกรวม 11M20 อยู่ที่ US\$2.11 แสนล้าน -6.9% Y-Y เชื่อว่าทั้งปี น่าจะหดตัวน้อยกว่าที่สภาพัฒน์ฯ คาดที่ -7.5% หากเดือน ธ.ค. ยังรักษาระดับนี้ได้ มูลค่าส่งออกทั้งปี 2020 น่าจะ -6.5% Y-Y หดตัวเป็นปีที่ 2 ต่อเนื่องจากปี 2019 (ที่ -2.7% Y-Y)
- ตลาดสหรัฐยังคงขยายตัวโดดเด่นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 +15% Y-Y เช่นเดียวกับตลาดออสเตรเลียที่ดีขึ้นต่อเนื่องและเร่งตัวขึ้น +24% Y-Y ซึ่งทำให้สินค้าขึ้นส่วนยานยนต์และส่วนประกอบในเดือนนี้ขยายตัวเพิ่มขึ้นถึง +11% Y-Y และมีแนวโน้มดีต่อเนื่อง (บวกต่อกลุ่มยานยนต์ AH, SAT, IRC, KCE) แต่มีหลายตลาดที่หดตัวเพราะได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 มากขึ้น เช่น ตลาด CLMV การค้าชายแดนยังไม่ฟื้น (-13% Y-Y หดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 8) อินโดนีเซีย (-30% Y-Y หดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 6) ตลาดอาเซียนและตะวันออกกลาง
- สินค้าที่ส่งออกที่เพิ่มขึ้นดินนอกจากชิ้นส่วนยานยนต์แล้ว ยังเป็นกลุ่มเดิมในเดือนก่อนๆ ได้แก่สินค้าในกลุ่มเกษตรและอาหาร เช่น หมูสดแช่เย็นแช่แข็ง (+20% Y-Y) (เป็นบวกต่อ CPF, GFPT, TFG) ถู่มือยาง (+192% Y-Y) (เป็นบวกต่อ STGT) สิ่งปรุงรสและซอส (+8% Y-Y) (บวกต่อ NRF, RBF, XO) ปลาทูน่าแปรรูป (+2,166% Y-Y) และอาหารสัตว์ (บวกต่อ TU, ASIAN) เครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์พลิกหดตัวต่อ -7% Y-Y และกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและสินค้าเกี่ยวกับ WFH ทั้งเฟอร์นิเจอร์ เครื่องคอมพิวเตอร์และส่วนประกอบยังคงเติบโตต่อเนื่อง (บวกต่อ HANA, KCE, DELTA) นอกจากนี้ ในเดือนนี้ ข้าวและยางพารา กลับมาส่งออกเพิ่มขึ้น +17% Y-Y และ +13% Y-Y ตามลำดับ
- การนำเข้ายังคงมีทิศทางที่ดี ทั้งสินค้าทุนและวัตถุดิบเพิ่มขึ้น สะท้อนการฟื้นตัวช้าๆของการบริโภค
- การปรับลดประมาณการเศรษฐกิจของ ธปท. ในปี 2021 เป็น +3.2% จาก +3.6% ส่วนใหญ่มาจากการปรับลดสมมติฐานของนักท่องเที่ยวเป็นหลัก โดยคาดว่านักท่องเที่ยวจะมีจำนวน 5.5 ล้านคน (จากประมาณการครั้งก่อนที่ 9.0 ล้านคน) โดยคาดการณ์ Timeline การกระจายวัคซีนว่าประเทศที่มีนักท่องเที่ยวหลักของไทยจะเข้าถึงวัคซีน >30% ใน 3Q21 และคาดว่าคนไทยจะเข้าถึงวัคซีนได้ประมาณ 20% ภายในสิ้นปี 2021 รวมถึงคาดว่าประเทศส่วนใหญ่รวมถึงไทยจะได้รับการฉีดวัคซีนราว 60-70% ในช่วง 2H22
- ประมาณการล่าสุดสะท้อนว่า ธปท. ไม่ได้กังวลมากนักกับการระบาดระลอกใหม่ของ COVID-19 (อาจมองเป็นประเด็นระยะสั้นแต่ยังมีความเสี่ยง) เพราะคาดการณ์การบริโภคภาคเอกชนฟื้นตัวดีกว่าเดิม (+2.8% จากเดิม +2.0%) มูลค่าการส่งออกสินค้าคาด +5.7% ดีกว่าเดิมที่คาด +4.5% (ยังต้องจับตาค่าเงินบาทอย่างใกล้ชิด) ความเสี่ยงหลักของเศรษฐกิจไทยปี 2021 ยังคงเป็นภาคท่องเที่ยวและการได้รับวัคซีน
- การที่ ธปท. คาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในช่วงกลางปี 2021 เราเชื่อว่าจะยังไม่มี การขยับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในช่วง 2H21 สภาพคล่องในระบบที่มีสูงและอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำยังเอื้อต่อการลงทุนในตลาดหุ้น อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงในระยะสั้นยังมีสูงจนกว่าจะการเข้าถึงวัคซีนจะแพร่หลาย การลงทุนต้อง Selective เราเชื่อมั่นกับหุ้นเด่นปี 2021 ที่เลือกได้แก่ BEM, BDMS, KBANK, JWD, JR, M, MTC และ SYNEX

ส่งออก พ.ย. -3.7% Y-Y, 11M20 -6.9% Y-Y



การนำเข้าสินค้าทุนและวัตถุดิบเพิ่มเป็นสัญญาณที่ดี



Source: Ministry of Commerce

Analyst Jitra Amornthum
Register No.: 014530
E-mail: jitra.a@fnsyrus.com
Tel. 662 646 9966
www.fnsyrus.com

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคาร ออฟฟิศ เอส แอท
เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-658-9000, 02-658-9500

สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์

ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์
เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-680-0700, 02-680-0777

สำนักงานอัลมาลิ้งค์

25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15
ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-646-9600, 02-646-9999

สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์

496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์
ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-660-5000, 02-264-6000

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณารินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
02-878-5999

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ
จ.กรุงเทพมหานคร
02-378-4545

สาขา บางนา

589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105
(เดิม 1093/105)
ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา
เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร
02-740-7100

สาขา สิ้นธร 1

130-132 อาคารสิ้นธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-690-4100

สาขา เคียนหงวน (สิ้นธร 2)

140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-254-1717

สาขา แจ้งวัฒนะ

99, 99/9
เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์
ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19
หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด
ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี
02-005-4193

สาขา ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร
02-580-9130

สาขา รังสิต

1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17
ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน
ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี
02-993-8180

สาขา รัตนธิเบศร์

576 ถ.รัตนธิเบศร์
ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี
02-831-8300

สาขา ขอนแก่น

311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งกันนคร)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น
043-058-925

สาขา อุดรธานี

197/29, 213/3
ถ.อุดรชัย ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
042-245-589

สาขา เชียงใหม่ 2

310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่
053-235-889, 053-204-909

สาขา เชียงราย

353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย
053-750-120

สาขา แม่สาย

119 หมู่ 10 ต.แม่สาย
อ.แม่สาย จ.เชียงราย
053-640-599

สาขา นครราชสีมา

198/1 ต.ระกวมสมอราย
ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
044-288-700, 044-014-322,
044-014-323

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อดำคลอง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต
076-210-499

สาขา หาดใหญ่

106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย
ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
074-243-777

สาขา ตรัง

59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง
075-211-219

สาขา สุราษฎร์ธานี

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี
จ.สุราษฎร์ธานี
077-222-595

สาขา ปัตตานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
อ.เมือง จ.ปัตตานี
073-350-140-4

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบันต่ำกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบันต่ำกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบันสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่สูงกว่าตลาด
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่เท่ากับตลาด
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ต่ำกว่าตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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, PSB, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TESCO, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2019

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
100-90		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
<50	no logo given	n/a

สัญลักษณ์ **N/R** หมายถึง "ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR"

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2562 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC