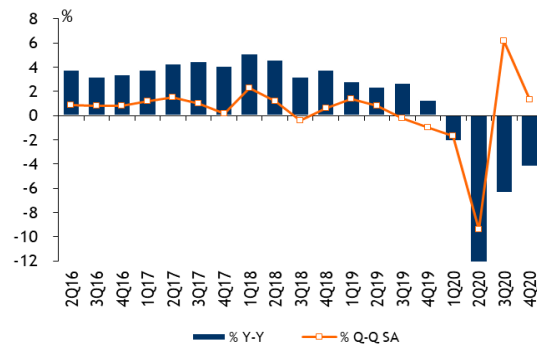


GDP 4Q20 ดีกว่าเดิมกว่าคาด ... 1Q21 สะดุด แต่จะฟื้นดี 2Q21 เป็นต้นไป

- GDP 4Q20 ของไทยฟื้นตัวต่อเนื่องและเร็วกว่าที่ตลาดคาด โดย +1.3% Q-Q, -4.2% Y-Y ดีขึ้นจาก 3Q20 ที่ -6.4% Y-Y โดยปัจจัยหลักเกิดจากการบริโภคภาคเอกชนที่ฟื้นตัวดีพลิกมาเป็นบวกได้อีกครั้งโดยคาดได้แรงหนุนจากความเชื่อมั่นที่สูงขึ้นจากแรงหนุนของมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายใช้สอยของภาครัฐ เช่นเดียวกับการลงทุนภาคเอกชนที่หดตัวน้อยลงอย่างมีนัยยะ ซึ่งชัดเจนการลงทุนภาครัฐที่เริ่มแผ่วได้ส่งผลให้ GDP 2020 ของไทยจบที่ -6.1% Y-Y ดีกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อย
- สำหรับการส่งออกสินค้าใน 4Q20 -1.5% Y-Y ดีขึ้นอย่างชัดเจนจาก 3Q20 ที่ -8.2% Y-Y โดยสินค้าหลักที่เติบโตยังเป็น ยางพารา มันสำปะหลัง ถู่มือยาง เครื่องใช้ไฟฟ้า และโดยเฉพาะชิ้นส่วนยานยนต์ที่ฟื้นแรง โดยตลาดหลักที่เติบโตได้แก่ สหรัฐฯ ญี่ปุ่น ออสเตรเลีย ขณะที่อาเซียนชะลอตัวเนื่องจากการระบาดของ COVID-19 ส่วนด้านการส่งออกบริการยังหดตัวแรง -74.8% Y-Y ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้าเนื่องจากรายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติหายไปจากการเดินทางระหว่างประเทศที่ยังจำกัด ทำให้มูลค่าส่งออกสินค้าและบริการ -21.4% Y-Y
- การบริโภคภาคเอกชนใน 4Q20 พลิกมาเป็นบวกได้เล็กน้อย +0.9% Y-Y หลังมีการผ่อนคลายมาตรการควบคุมโรคอย่างต่อเนื่อง ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับมาเป็นปกติมากขึ้น ส่งผลให้ความเชื่อมั่นผู้บริโภคทยอยฟื้นตัว รวมถึงแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นจากภาครัฐโดยเฉพาะคนละครึ่งและเราเที่ยวด้วยกัน อย่างไรก็ตามการใช้จ่ายยังคงกระจุกตัวอยู่ที่กลุ่มสินค้าและบริการจำเป็น ได้แก่ อาหารเครื่องดื่ม การแพทย์ ส่วนยอดซื้อสินค้าคงทนอย่างรถยนต์เริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวชัดเจน -0.1% Y-Y ในไตรมาสนี้ จาก -17.5% Y-Y ใน 3Q20
- การลงทุนภาคเอกชนใน 4Q20 กลับมาเร่งตัวขึ้นเหลือ -3.3% Y-Y จากไตรมาสก่อนหน้าที่ -10.6% Y-Y จากการควบคุมโรคที่ค่อนข้างดีและมีการชะลอการลงทุนชั่วคราวในช่วง 1Q20-3Q20 เพื่อรอดูสถานการณ์และผลกระทบเชิงลบต่อผลการดำเนินงาน ซึ่งหลักๆเป็นการลงทุนในเครื่องจักรและสิ่งก่อสร้าง โดยสามารถชดเชยการลงทุนภาครัฐที่ชะลอตัวเหลือเพียง +0.6% Y-Y หลังเร่งเบิกจ่ายในช่วง 3Q20 ซึ่งเติบโตถึง +17.6% Y-Y
- จากตัวเลขและองค์ประกอบของ GDP 4Q20 เราประเมินว่ากลุ่มที่มีกำไรฟื้นตัวแข็งแกร่งยังคงเป็นกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับสินค้าและบริการจำเป็น ได้แก่ อาหารและเครื่องดื่ม Home Improvement ผู้ขายสินค้า IT การแพทย์ในประเทศ ไฟแนนซ์ อิเล็กทรอนิกส์และยานยนต์ ส่วนกลุ่มที่คาดว่าจะยังมีกำไรหดตัวคือ ภัตตาคาร หอพัก
- แนวโน้ม GDP 1Q21 อาจชะลอ Q-Q ชั่วคราวจากการระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่โดยเฉพาะเดือนม.ค. ทำให้หลายพื้นที่มีมาตรการคุมเข้มและมีการ WFH อีกครั้ง ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจจะชะลอตัวระยะสั้น อย่างไรก็ตามคาดว่าจะกลับมาฟื้นตัวชัดเจนใน 2Q21 จากสถานการณ์ปัจจุบันที่ควบคุมโรคได้ค่อนข้างดีและมีการผ่อนคลายมาตรการ การเริ่มใช้วัคซีน COVID-19 รวมถึงมาตรการกระตุ้นการบริโภคผ่านนโยบายการคลังทั้งคนละครึ่ง เราชนะ และเรารักกัน ซึ่งคาดมีเม็ดเงินอัดฉีดเข้าระบบรวมกันเกือบ 3 แสนลบ.หรือราว 1.7% ของ GDP ขณะที่นโยบายการเงินคาดว่าจะยังคงผ่อนคลายต่อเนื่องโดยคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5% อย่างไรก็ตามล่าสุดสภาพัฒน์ปรับลดคาดการณ์ GDP 2021 ลงเป็นเติบโตในกรอบ 2.5-3.5% Y-Y (เดิมคาด 3.5-4.5% Y-Y)
- SET Index ปรับตัวขึ้นรับความคาดหวังเชิงบวกต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในปี 2021 ไปพอสมควร และไม่อ่อนไหวต่อการระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่เท่ากับปีก่อน เนื่องจากไทยใกล้ที่จะเริ่มใช้วัคซีนในช่วงปลาย 1Q21 อย่างไรก็ตามระดับดัชนีปัจจุบันมี Upside เพียง 5% เทียบกับ SET Target ปีนี้ที่ 1,600 จุด เราจึงแนะนำ "ถือรอทำกำไร" โดยยังคง Top Pick 8 ตัวของปีนี้ ได้แก่ BEM BDMS KBANK JWD JR M MTC SYNEX โดยมองว่า BEM BDMS และ M ยังเหลือ Upside ค่อนข้างมากและมีโอกาส Outperform ใน 2Q21-2H21

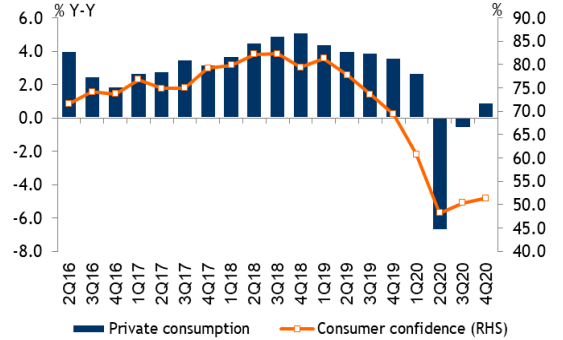
Analyst Veeravat Virochpoka
 Register No.: 047077
 E-mail: veeravat.v@fnsyrus.com
 Tel. 662 646 9821
 www.fnsyrus.com

GDP 4Q20 -4.2% Y-Y ฟื้นตัวดีกว่าคาด

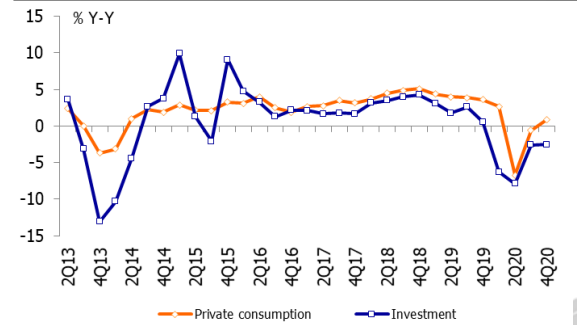


Source: NESDC

การใช้จ่ายฟื้นตามมาตรการกระตุ้นและความเชื่อมั่น

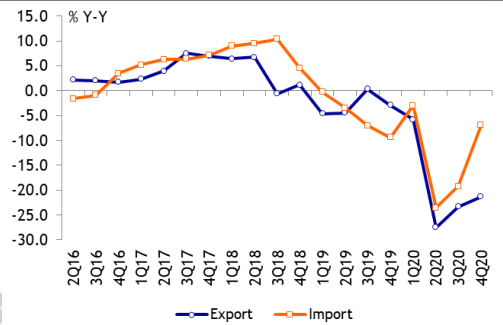


การลงทุนภาคเอกชนฟื้นตัวเร็ว ส่วนภาครัฐแผ่ว



Source: NESDC

ส่งออกสินค้าฟื้นดีแต่ภาคบริการยังหดตัวแรง



ประมาณการเศรษฐกิจโดยสภาพัฒน์ฯ

% Y-Y	2018	2019	2020	2021E	
				พ.ย. 20	ก.พ. 21
GDP	4.2	2.3	-6.1	3.5-4.5	2.5-3.5
การบริโภคภาคเอกชน	4.6	4.0	-1.0	2.4	2.0
การลงทุนภาคเอกชน	4.1	2.7	-8.4	4.2	3.8
การอุปโภคภาครัฐ	2.6	1.7	0.8	4.7	5.1
การลงทุนภาครัฐ	2.8	0.1	5.7	12.4	10.7
มูลค่าการส่งออก (US\$)	7.5	-3.3	-6.6	4.2	5.8
เงินเฟ้อ	1.1	0.7	-0.8	0.7-1.7	1.0-2.0
ดุลบัญชีเดินสะพัด (% GDP)	5.6	7.0	3.3	2.6	2.3

Source: สศช.

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

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

สำนักงานอัลมาลิ่งค์

25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 เซ็นทรัลพาร์ค 1

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

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
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 มินท์ ทาวเวอร์

ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9
อาคาร มินท์ ทาวเวอร์
เลขที่ 719 ถนนบรรทัดทอง
แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน
จ.กรุงเทพมหานคร
02-680-0700

สาขา สินธร 1

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

สาขา เคียนหวน (สินธร 2)

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

สาขา ประชาชื่น

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

สาขา สาทร

เลขที่ 48/32 ชั้น 16
อาคารทีเอสโก้ทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ
แขวงสีลม เขตบางรัก
จ.กรุงเทพมหานคร
02-036-4859

สาขา รังสิต

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

สาขา รัตนาธิเบศร์

576 ถ.รัตนาธิเบศร์
ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี
02-831-8300

สาขา แจ้งวัฒนะ

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

สาขา สมุทรสาคร

เลขที่ 813/30 ถนนรณสิงห์ ตำบลมหาชัย
อำเภอเมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร
034-428-045

สาขา ขอนแก่น

311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร)
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

310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่
053-235-889, 053-204-711

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.ระกวมอราญ
ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
044-288-700, 044-014-322,
044-014-323

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อดิลลอง
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.สุละมิล
อ.เมือง จ.ปัตตานี
073-350-140-4

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

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

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCO, 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 2020

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2563 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 24 มิถุนายน 2562) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC