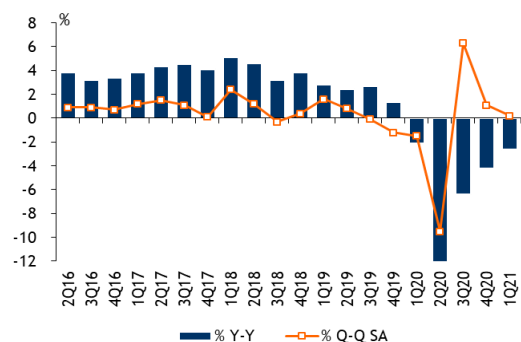


GDP 1Q21 ดีกว่าคาด แต่กระจุกตัวบางเครื่องยนต์ ... ส่วน 2Q21 จะสะดุด

- GDP 1Q20 ของไทยฟื้นตัวดีกว่าที่ตลาดคาด โดย +0.2% Q-Q, -2.6% Y-Y ดีขึ้นต่อเนื่องจาก 4Q20 ที่ -1.1% Q-Q, -4.2% Y-Y อย่างไรก็ตามการเติบโตยังค่อนข้างกระจุกตัวและสะท้อนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศที่ยังค่อนข้างช้าโดยเฉพาะการบริโภคจากการระบาดของ COVID-19 ระลอกที่ 2 มีเพียงการลงทุนภาครัฐที่เร่งตัวขึ้นอย่างมีนัยยะช่วยชดเชยผลกระทบ และการส่งออกสินค้าที่เติบโตอย่างชัดเจนตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก
- การบริโภคภาคเอกชนใน 1Q21 พลิกกลับมาหดตัว -0.5% Y-Y จากการระบาดของ COVID-19 ระลอกที่ 2 ทำให้มีมาตรการคุมเข้มในบางพื้นที่ แต่ไม่รุนแรงเท่ากับ 2Q20 ทำให้ผลกระทบต่อเศรษฐกิจไม่หนักเท่าระลอกแรกและสามารถ Reopen ได้ค่อนข้างเร็ว อย่างไรก็ตามกำลังซื้อของผู้บริโภคโดยเฉพาะรากหญ้ายังคงค่อนข้างอ่อนแอและฟื้นตัวช้า โดยยังต้องอาศัยแรงกระตุ้นจากนโยบายการคลังภาครัฐ ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนมีความแข็งแกร่งมากกว่าโดยสามารถขยายฟื้นตัว +3% Y-Y ดีขึ้นจาก 4Q20 ที่หดตัว
- เครื่องยนต์ที่เติบโตได้โดดเด่นมากที่สุดใน 1Q21 คือการลงทุนภาครัฐที่เร่งตัวขึ้นถึง +19.6% Y-Y เทียบกับ 4Q20 ที่ +0.6% Y-Y ซึ่งเกิดจากการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณภายใต้พรก.เงินกู้ฯ รวมถึงความคืบหน้าของโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่โดยเฉพาะด้านคมนาคม สอดคล้องกับภาคก่อสร้างที่ขยายตัวแข็งแกร่ง เราคาดว่าจะยังมีเม็ดเงินที่ต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปีและยังคงเป็นส่วนสำคัญในการประคองเศรษฐกิจไทยในปี 2021 ที่ยังถูกกระทบจาก COVID-19
- สำหรับการส่งออกสินค้าใน 1Q21 +3.2% Y-Y ดีขึ้นอย่างมีนัยยะตลอดทุกเดือนและทำ New High ในเดือนมี.ค. รวมถึงพลิกจาก 4Q20 ที่ -1.5% Y-Y โดยสินค้าหลักที่เติบโตยังเป็น ยางพาราและถั่วเขียว อาหารสัตว์ เม็ดพลาสติก ชิ้นส่วนยานยนต์และอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งล้อไปกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกโดยเฉพาะตลาดหลักอย่างสหรัฐฯ จีน ที่มีการทยอยฉีดวัคซีน COVID-19 แล้วในวงกว้าง ขณะที่แนวโน้มค่าเงินบาทที่มีทิศทางอ่อนค่าจากเงินเฟ้อสหรัฐฯที่เร่งตัวและโอกาสที่ FED จะเริ่มชะลอ QE ในครึ่งปีหลังคาดว่าจะเอื้อให้การส่งออกยังคงฟื้นตัวอย่างโดดเด่นและเป็นอีกเครื่องยนต์สำคัญในการขับเคลื่อน GDP ไทยในปี
- ตัวเลขการเติบโตและองค์ประกอบของ GDP 1Q21 สอดคล้องกับกำไรบริษัทจดทะเบียน 1Q21 ที่ประกาศออกมาโดยรวมดีกว่าคาดเล็กน้อย โดยกลุ่มที่กำลังโดดเด่น คือ พลังงาน ปิโตรเคมี วัสดุก่อสร้าง เหล็ก Home Improvement อิเล็กทรอนิกส์ ยานยนต์ ขณะที่กลุ่มค้าปลีกมีกำลังฟื้นตัวอ่อนแอ
- แนวโน้ม GDP 2Q21 คาดจะหดตัวอย่างมีนัยยะ Q-Q จากการระบาดของ COVID-19 ระลอกที่ 3 ซึ่งมีผู้ติดเชื้อสูงสุดและกระจายตัวเป็นวงกว้างทั่วประเทศ ทำให้หลายจังหวัดต้องมีมาตรการคุมเข้มโดยเฉพาะการห้ามนั่งรับประทานอาหารในร้านชั่วคราว และบริษัทส่วนใหญ่กลับมาให้พนักงาน WFH อีกครั้ง ทำให้ผลกระทบทางเศรษฐกิจมีมากกว่าการระบาดระลอก 2 อย่างมีนัยยะ และยังต้องการนโยบายการคลังกระตุ้น โดยเฉพาะเฟสใหม่ของโครงการเราชนะ คนละครึ่ง ม.33 เป็นต้นซึ่งคาดมีเม็ดเงินทยอยอัดฉีดเข้าระบบรวมกันอีกกว่า 2 แสนลบ. ขณะที่การฉีดวัคซีน COVID-19 ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น คาดจะเริ่มเห็นการเร่งตัวใน 3Q21 เป็นต้นไปหลังสามารถผลิตวัคซีน AstraZeneca ในประเทศได้สำเร็จ ล่าสุดสภาพัฒน์ฯปรับลดคาดการณ์ GDP 2021 ลงเป็นเติบโตในกรอบ 1.5-2.5% Y-Y (เดิมคาด 2.5-3.5% Y-Y)
- SET Index ปรับฐานในเดือน พ.ค. ค่อนข้างแรงสอดคล้องกับกลยุทธ์ที่เราคาดว่าจะเกิด Sell in May และเป็นจังหวะ “ทยอยสะสม” หุ่นพื้นฐานกลับหลังจากให้ทำกำไรไปแล้วบางส่วนขณะที่ดัชนีขึ้นแตะ 1,600 จุดในเดือน เม.ย. ที่ผ่านมา ระยะสั้นเรายังประเมินว่ากลุ่ม Global Play อย่าง ปิโตรเคมี อิเล็กทรอนิกส์ ยานยนต์ จะยัง Outperform ตลาดโดยเราชอบ PTTGC IVL KCE SAT TU ขณะที่การอ่อนตัวลงของหุ้น Domestic Play เป็นจังหวะสะสมเพื่อรอการฟื้นตัวของเศรษฐกิจใน 2H21-2022 รับการฉีดวัคซีนในวงกว้างและการทยอย Reopen เศรษฐกิจและเปิดประเทศ เราชอบ CPALL SCB BEM BDMS M SISB CENTEL

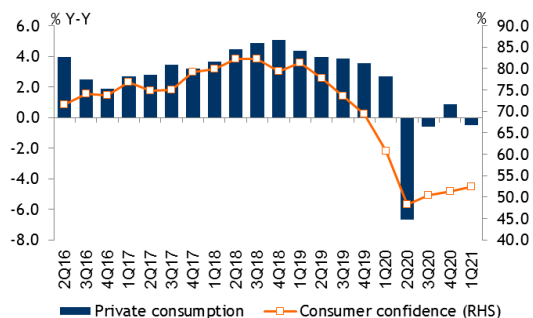
Analyst Veeravat Virochpoka
 Register No.: 047077
 E-mail: veeravat.v@fnsyrus.com
 Tel. 662 646 9821
 www.fnsyrus.com

GDP 1Q21 -2.6% Y-Y ดีกว่าคาด แต่กระจุกตัว

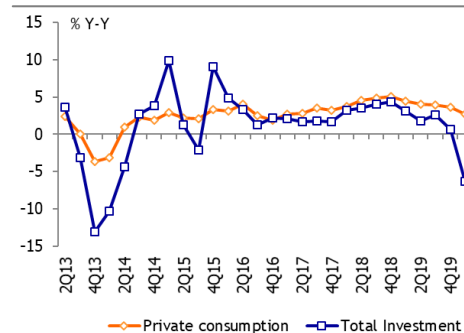


Source: NESDC

การบริโภคยังคงชะลอจาก COVID-19 ระลอก 2

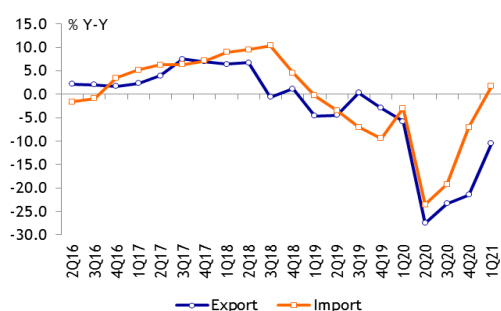


มีเพียงการลงทุนภาครัฐที่เร่งขึ้นอย่างมีนัยยะ



Source: NESDC

ส่งออกสินค้าฟื้นตัวเด่น แต่ภาคบริการยังหดตัว



ประมาณการเศรษฐกิจโดยสภาพัฒน์

% Y-Y	2018	2019	2020	2021E	
				ก.พ. 21	พ.ค. 21
GDP	4.2	2.3	-6.1	2.5-3.5	1.5-2.5
การบริโภคภาคเอกชน	4.6	4.0	-1.0	2.0	1.6
การลงทุนภาคเอกชน	4.1	2.7	-8.4	3.8	4.3
การอุปโภคภาครัฐ	2.6	1.7	0.8	5.1	5.1
การลงทุนภาครัฐ	2.8	0.1	5.7	10.7	9.3
มูลค่าการส่งออก (US\$)	7.5	-3.3	-6.6	5.8	10.3
เงินเฟ้อ	1.1	0.7	-0.8	1.0-2.0	1.0-2.0
ดุลบัญชีเดินสะพัด (% GDP)	5.6	7.0	3.3	2.3	0.7

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

สำนักงานฉะลุมพิน

25 อาคารฉะลุมพิน ชั้น 9,14,15
ช.ฉะลุมพิน ถ.พหลโยธิน แขวงฉะลุมพิน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-646-9600, 02-646-9999

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า
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 เขตบางกระบือ
จ.กรุงเทพมหานคร
02-378-4545

สาขา ประชาชื่น

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

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.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-690-4100

สาขา เคียนหงวน (สินธร 2)

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

สาขา สาทร

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

สาขา รังสิต

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

สาขา รัตนธิเบศร์

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

สาขา แจ้งวัฒนะ

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

สาขา ขอนแก่น

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

สาขา อุดรธานี

197/29, 213/3
ถ.อุดรธานี ด. หมากรับ
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
042-245-589

สาขา เชียงใหม่

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

สาขา เชียงราย

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

สาขา สมุทรสาคร

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

สาขา แม่สาย

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

สาขา นครราชสีมา

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

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

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

สาขา หาดใหญ่

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

สาขา สุราษฎร์ธานี

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

สาขา ตรัง

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

สาขา บัตตานี

300/69-70 หมู่ 4 ด.สุระมิแน
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ได้ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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, EGO, 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 อาจจัดทำหนังสือชี้แจงของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว 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 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 2563 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 24 มิถุนายน 2562) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC