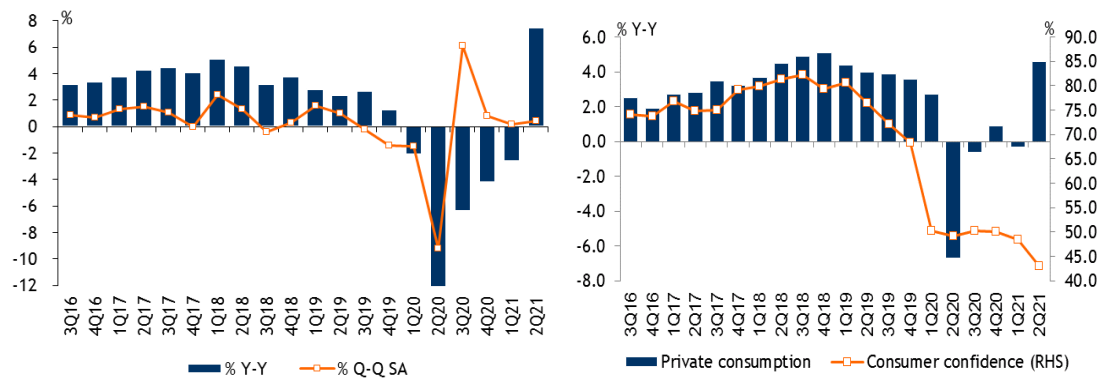


GDP 2Q21 ยังโตได้เล็กน้อย แต่พลิกมาหดตัวใน 3Q21

- GDP 2Q21 ของไทย +0.4% Q-Q, +7.5% Y-Y ดีกว่าที่ตลาดคาดโดยยังสามารถเติบโตได้เล็กน้อย Q-Q ส่วน Y-Y ที่เติบโตแรงเนื่องจากฐานต่ำในปีก่อนซึ่งมีการระบาดของ COVID-19 ระลอกแรก อย่างไรก็ตาม การเติบโตยังคงค่อนข้างกระจุกตัวในภาคการส่งออกสินค้าที่ยังโดดเด่นตามเศรษฐกิจโลกที่ขยายตัวได้ดี ต่อเนื่อง การลงทุนและการใช้จ่ายภาครัฐยังเติบโตได้เล็กน้อย ชดเชยการบริโภคภาคเอกชนที่ชะลอตัวจากการระบาดของ COVID-19 ระลอกที่ 3
- การบริโภคภาคเอกชนใน 2Q21 พลิกกลับมาหดตัว -2.5% Q-Q จากการระบาดของ COVID-19 ระลอกที่ 3 ที่มีจำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะเป็นหลักพักคนต่อวัน ทำให้ศบค.เริ่มมีการออกมาตรการควบคุมบางส่วนซึ่งกระทบต่อความเชื่อมั่นและกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ส่งผลให้ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคลดลงโดยสิ้นไตรมาสเดือน มิ.ย. 21 อยู่ที่ 43.1 ต่ำสุดในรอบเกือบ 23 ปี เช่นเดียวกับการลงทุนภาคเอกชนที่ชะลอตัว -2.5% Q-Q อย่างไรก็ตามหากเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน การบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนยังสามารถเติบโต +4.6% Y-Y และ +9.2% Y-Y ตามลำดับ จากฐานที่ต่ำ
- การใช้จ่ายภาครัฐใน 2Q21 เติบโตได้เล็กน้อย +1.2% Q-Q, +1.1% Y-Y ส่วนการลงทุนภาครัฐ +3.3% Q-Q, +5.6% Y-Y โดยอาจชะลอลงบ้างจากไตรมาสก่อนหน้า แต่ยังคงเป็นหนึ่งในเครื่องยนต์ที่ช่วยประคองเศรษฐกิจทั้งการใช้จ่ายผ่านพรก.เงินกู้เพื่อเยียวยาผลกระทบของผู้บริโภคทั้งรายย่อยและภาครัฐกิจ รวมถึงการเดินทางลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่เพื่อเพิ่มศักยภาพการเติบโตของประเทศในระยะยาว
- พระเอกยังคงอยู่ที่การส่งออกสินค้า โดยใน 2Q21 +30.7% Y-Y เร่งตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องและเดินทางทำ New High ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกหลังมีการ Reopen และใช้ชีวิตได้เป็นปกติ โดยเฉพาะภาคยานยนต์ที่เติบโตโดดเด่น ทำให้สินค้าหลักที่เติบโตยังเป็นกลุ่ม ชิ้นส่วนยานยนต์และอิเล็กทรอนิกส์ ยาง และผลิตภัณฑ์จากยาง อาหารสัตว์ เม็ดพลาสติก เป็นต้น รวมถึงเติบโตดีในทุกตลาดหลักทั้ง สหรัฐฯ จีน อาเซียน ออสเตรเลีย รวมถึงตลาดเกิดใหม่อย่างอินเดียซึ่งมีบทบาทต่อการส่งออกไทยมากขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงหลายไตรมาสที่ผ่านมา ขณะที่ค่าเงินบาทที่อยู่ในแนวโน้มอ่อนค่ายังคงเป็นแรงหนุนสำคัญใน 2H21-2022 จากการขาดดุลบัญชีเดินสะพัด รวมถึง FED ที่คาดเริ่มลดขนาด QE ปลายปีนี้
- แนวโน้ม GDP 3Q21 คาดจะพลิกมาหดตัว Q-Q จากจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ที่เร่งขึ้นเป็นวันละกว่า 1-2 หมื่นราย ทำให้ศบค.กลับมาใช้มาตรการ Full Lockdown อีกครั้ง โดยเฉพาะพื้นที่ควบคุมสูงสุดซึ่งมีถึง 29 จังหวัดและคิดเป็นสัดส่วนถึง 43% ของประชากรทั้งหมดและ 78% ของ GDP ทั้งประเทศ โดยกลุ่มที่ถูกระทบมากที่สุดคือค้าปลีก ร้านอาหาร ห้างสรรพสินค้า ขนส่งคน ขณะที่กลุ่มสถาบันการเงินถูกระทบจากการที่ต้องกลับมาช่วยเหลือลูกหนี้อีกครั้ง ส่วนการฉีดวัคซีนของไทยยังคงช้ากว่าแผนโดยปัจจุบันมีผู้ได้รับวัคซีนอย่างน้อย 1 เข็มเพียง 25% และครบ 2 เข็มเพียง 7.2% ของประชากรทั้งหมด ส่งผลให้ล่าสุด NESDC ปรับลดคาดการณ์ GDP 2021 ลงเป็นเติบโตในรอบ 0.7-1.2% Y-Y (เดิมคาด 2.5-3.5% Y-Y) และหาก COVID-19 ยืดเยื้อถึง 4Q21 มีโอกาสที่ GDP จะติดลบในปีซึ่งต่อเนื่องเป็นปีที่ 2
- SET Index ที่ปรับฐานจากจุดสูงสุดในเดือน มิ.ย. 21 แล้วราว 7% สะท้อนปัจจัยลบจากการระบาดของ COVID-19 ระลอกล่าสุดและมาตรการ Lockdown ไปแล้วพอสมควร เราประเมินภาคเศรษฐกิจไทยและกำไรของบริษัทจดทะเบียนจะแย่สุดใน 3Q21 และคาดฟื้นตัวใน 4Q21 เป็นต้นไปโดยอิงสมมติฐานว่าสถานการณ์ COVID-19 จะเริ่มควบคุมได้ในเดือน ก.ย. 21 การปรับฐานของดัชนีในระยะนี้จึงเป็นโอกาสในการ “สะสมหุ้นพื้นฐาน” โดยเฉพาะกลุ่ม Reopening คาดหวังการฟื้นตัวในระยะถัดไป เราขอ AOT BDMS CENTEL CPALL CPN CRC GULF GPSC M PJW SISB SCB TIDLOR

GDP 2Q21 ฟื้นดีกว่าคาด แต่ยังคงระงุกในภาคส่งออก

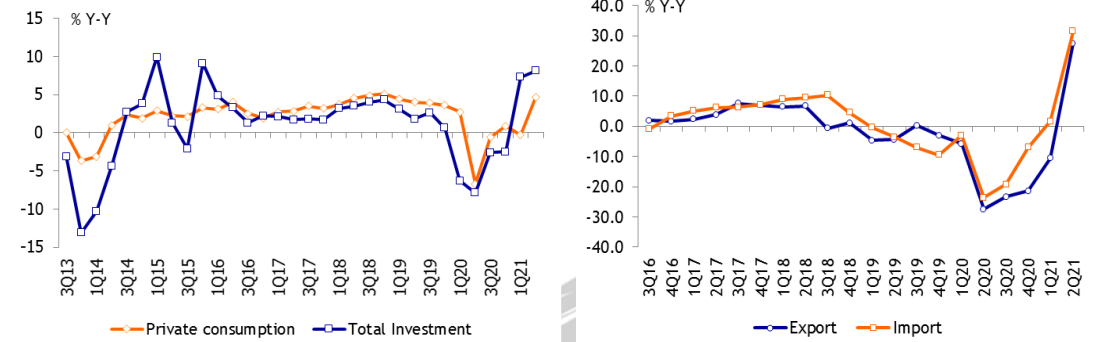
การบริโภคพลิกมาชะลอจาก COVID-19 ระลอก 3



Source: NESDC

การใช้จ่ายและการลงทุนภาครัฐยังโตได้

ส่วนพระเอกยังเป็นภาคการส่งออก



Source: NESDC

ประมาณการเศรษฐกิจโดยสภาพัฒน์ฯ

% Y-Y	2018	2019	2020	2021E	
				พ.ค. 21	ส.ค. 21
GDP	4.2	2.3	-6.1	1.5-2.5	0.7-1.2
การบริโภคภาคเอกชน	4.6	4.0	-1.0	1.6	1.1
การลงทุนภาคเอกชน	4.1	2.7	-8.4	4.3	4.3
การอุปโภคภาครัฐ	2.6	1.7	0.8	5.1	4.7
การลงทุนภาครัฐ	2.8	0.1	5.7	9.3	8.7
มูลค่าการส่งออก (US\$)	7.5	-3.3	-6.6	10.3	16.3
เงินเฟ้อ	1.1	0.7	-0.8	1.0-2.0	1.0-1.5
ดุลบัญชีเดินสะพัด (% GDP)	5.6	7.0	3.3	0.7	-2.0

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

สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พินเกล้า
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(ถ.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 สีนธร 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 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
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
ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19
หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด
ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี
02-005-4193

สาขา ขอนแก่น

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

สาขา อุดรธานี

197/29, 213/3
ถ.อุตรดิตถ์ ต. นวมกิง
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 สมุทรสาคร

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

สาขา แม่สาย

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

สาขา นครราชสีมา

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

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อดำ
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 สุราษฎร์ธานี

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

สาขา ตรัง

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

สาขา ปัตตานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.รสุมะนิแล
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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้นำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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, TASCOS, 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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