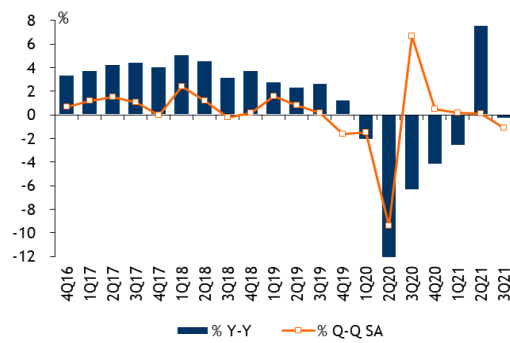


GDP 3Q21 หดตัวน้อยกว่าคาด และจะเริ่มฟื้นใน 4Q21 เป็นต้นไป

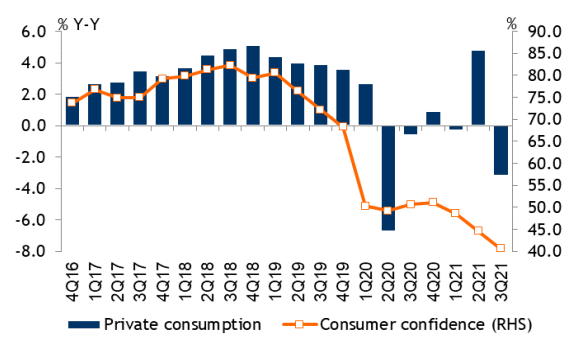
- GDP 3Q21 ของไทย -1.1% Q-Q, -0.3% Y-Y ดีกว่าที่ตลาดที่คาด -4% Q-Q, -1.3% Y-Y อย่างมาก โดยการหดตัวเป็นผลจาก COVID-19 ที่ระบาดหนักและทำให้ต้องกลับมา Full Lockdown ในเดือน มิ.ย.-ก.ค. 21 ก่อนทยอยคลายมาตรการในเดือน ส.ค. 21 เป็นต้นมา
- การบริโภคภาคเอกชนใน 3Q21 หดตัวต่อเนื่อง -1.5% Q-Q, -3.2% Y-Y ตามการ Lockdown ซึ่งทำให้กำลังซื้อและกิจกรรมทางเศรษฐกิจหดตัวอย่างมีนัยยะ ขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสิ้นไตรมาสเดือน ก.ย. ลดลงเหลือเพียง 41.4 ซึ่งยังอยู่ในระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 23 ปี เช่นเดียวกับการลงทุนภาคเอกชนที่ชะลอตัว -1.3% Q-Q แต่หากเทียบกับปีก่อนยัง +2.6% Y-Y
- เครื่องยนต์ที่ประคับประคองเศรษฐกิจใน 3Q21 คือการบริโภคภาครัฐที่เร่งตัว +2.4% Q-Q, +2.5% Y-Y ซึ่งเป็นไตรมาสปิดปีงบประมาณ รวมถึงค่าใช้จ่ายในการรักษา COVID-19 ที่เร่งตัวขึ้นอย่างมีนัยยะ ขณะที่การลงทุนภาครัฐชะลอตัว -3.3% Q-Q, -6% Y-Y ซึ่งคาดว่าจะมาจาก Lockdown เช่นกัน แต่คาดว่าจะกลับมาเร่งตัวใน 4Q21-2022 โดยเฉพาะโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่เพื่อเพิ่มศักยภาพการเติบโตของประเทศในระยะยาว
- การส่งออกสินค้ายังเป็นพระเอกโดยใน 3Q21 +12.3% Y-Y ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่แข็งแกร่งทั้งในฝั่งเอเชียตะวันออก และโดยเฉพาะอย่างยิ่งฝั่งตะวันตกทั้งสหรัฐฯและยุโรปหลังกลับมาใช้ชีวิตตามปกติแล้ว รวมถึงยังได้อานิสงส์จากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าแรงราว 5% เทียบกับสิ้น 3Q21 และ 2Q21 โดยกลุ่มสินค้าที่ยังเติบโตแข็งแกร่ง ได้แก่ ยานยนต์ ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ อาหารสัตว์ และเติบโตขึ้นในทุกตลาดหลักทั้งสหรัฐฯ ยุโรป จีน รวมถึงอินเดียที่มีบทบาทมากขึ้นในระยะหลัง
- คาด GDP ไทยผ่านจุดต่ำสุดแล้วและจะทยอยฟื้นตัวใน 4Q21 ตามการ Reopening และคลาย Lockdown จนเกือบเป็นปกติ 100% ทั้งการให้พื้นที่ร้านอาหารในร้านและเปิดสถานที่เสี่ยงเป็นลำดับ โดยเรามีมุมมองเชิงบวกและมั่นใจต่อการฟื้นตัวอย่างมากต่อกลุ่ม Domestic Play ได้แก่ คาเฟ่ ร้านอาหาร ห้างสรรพสินค้า ขนส่งคน ที่เห็นการฟื้นตัวของจำนวนผู้ใช้บริการที่ชัดเจนเป็นรูปแบบ V-Shape และคาดกลุ่มสถาบันการเงินให้ทยอยฟื้นตัวได้เช่นกัน แต่กลุ่มท่องเที่ยวเราให้น้ำหนักการฟื้นตัวที่ต่ำกว่าโดยต้องติดตามนักท่องเที่ยวโดยเฉพาะเดือน ธ.ค. 21 - ม.ค.22 ซึ่งจะเป็นตัวชี้วัดว่าอุตสาหกรรมท่องเที่ยวของไทยจะฟื้นตัวได้เร็วมากน้อยเพียงใด
- ล่าสุด NESDC คงคาดการณ์ GDP 2021 ที่ +1.2% Y-Y และจะเร่งตัวในรอบ 3.5-4.5% ในปี 2022 โดยเครื่องยนต์หลักที่จะขับเคลื่อนคือการบริโภคและการลงทุน ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองของเราที่คาดกลุ่ม Domestic Play ฟื้นตัว
- สำหรับ SET Index ที่ +10% YTD และขึ้นมาแถวตัวบริเวณ 1,630-1,640 จุด เป็นระดับใกล้เคียงกับช่วงก่อนมีวิกฤติ COVID-19 สะท้อนถึงความคาดหวังเรื่องการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียนไปแล้วค่อนข้างมาก กลยุทธ์จึงต้องเน้น Selective เลือกลงทุนในหุ้นที่ Valuation ยังไม่สูง และผลการดำเนินงานมีความแน่นอนว่าจะฟื้นตัวชัดเจน Top Pick ใน 4Q21-2022 ของเรายังคงเป็น **CK CPALL CRC GPSC JWD TKS ORI SCB TU VRANDA** ส่วนหุ้นขนาดกลาง-เล็กอื่นที่เราชอบคือ **NSL TACC JR EKH SMT**

GDP 3Q21 หดตัว Q-Q Y-Y แต่ดีกว่าตลาดคาด

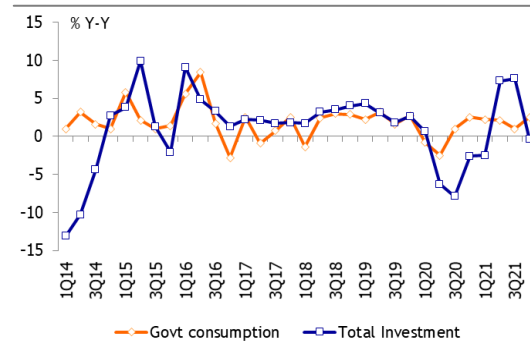


Source: NESDC

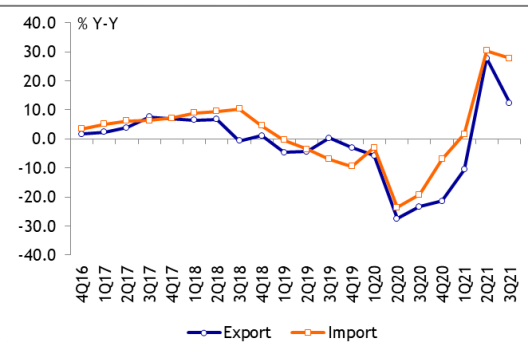
การบริโภคหดตัวแรงจากการ Lockdown



การใช้จ่ายภาครัฐและการส่งออกยังเป็นตัวประคองเศรษฐกิจใน 3Q21



Source: NESDC



ประมาณการเศรษฐกิจโดยสภาพัฒน์

% Y-Y	2018	2019	2020	2021E	2022E
GDP	4.2	2.3	-6.1	1.2	3.5-4.5
การบริโภคภาคเอกชน	4.6	4.0	-1.0	1.2	4.3
การลงทุนภาคเอกชน	4.1	2.7	-8.4	4.3	4.2
การอุปโภคภาครัฐ	2.6	1.7	0.8	2.3	0.3
การลงทุนภาครัฐ	2.8	0.1	5.7	4.8	4.6
มูลค่าการส่งออก (US\$)	7.5	-3.3	-6.6	16.8	4.9
เงินเฟ้อ	1.1	0.7	-0.8	1.2	0.9-1.9
ดุลบัญชีเดินสะพัด (% GDP)	5.6	7.0	3.3	-2.5	1.0

Source: สศช.

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดี ออฟฟิศ 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 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 เขตบางกะปิ
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 สีลม 1

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

สาขา เคียนหวน (สินธร 2)

140/1 อาคารเคียนหวน 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
ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี
02-993-8180

สาขา รัตนานิเบศร์

576 ถ.รัตนานิเบศร์
ต.บางกระสอ 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 ขอนแก่น

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

สาขา อุดรธานี

197/29, 213/3
ถ.อุดรชัย 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 ถนนรณสิงห์ 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.หลวงพ่อดลอด
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 บิดดาดี

300/69-70 หมู่ 4 ต.รสุมนีแล
อ.เมือง จ.บิดดาดี
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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