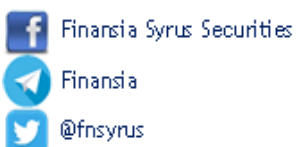


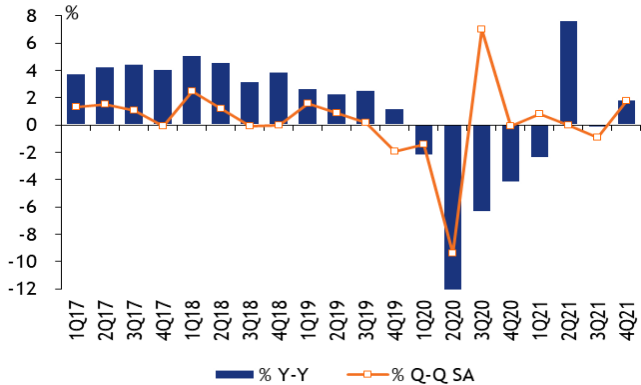
GDP 2021 ดีกว่าคาด ปี 2022 แนวโน้มเร่งตัวอย่างมีนัยยะ

- GDP 4Q21 ของไทย +1.8% Q-Q, +1.9% Y-Y ดีกว่าที่ตลาดคาดมากที่ +0.7% Y-Y สะท้อนถึงการฟื้นตัวตามการ Reopening หลังจาก Full Lockdown ใน 3Q21 ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจทยอยกลับมาเป็นปกติมากขึ้น ส่งผลให้ GDP ปี 2021 +1.6% Y-Y ดีกว่าที่ NESDC และ BoT คาดที่ +1.2% Y-Y และ +0.9% Y-Y ตามลำดับ
- การบริโภคภาคเอกชนใน 4Q21 ฟื้นตัวได้ดี +3.6% Q-Q, +0.3% Y-Y ตามการคลาย Lockdown หลังถูกกดดันหนักพอสมควรใน 3Q21 ขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสิ้นไตรมาส 4 เดือน ธ.ค. ฟื้นกลับมาอยู่ที่ 46.2 หลังจากไตรมาสก่อนที่ 41.4 ซึ่งเป็นจุดต่ำสุดในรอบเกือบ 23 ปี ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนฟื้นตัวอย่างช้าๆ +1.7% Q-Q, -0.9% Y-Y โดยจบปี 2021 การบริโภคและการลงทุนภาคเอกชน +0.3% Y-Y และ +3.2% Y-Y ตามลำดับ ถูกกระทบจากการ Lockdown หลายระลอก
- เครื่องยนต์ที่หนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจใน 4Q21 คือการบริโภคภาครัฐที่เร่งตัว +4.1% Q-Q, +8.1% Y-Y ซึ่งเกิดจากการเร่งเบิกจ่ายงบรายจ่ายประจำ 35.5% สูงกว่าไตรมาสก่อนๆ การใช้จ่ายสำหรับรักษา COVID-19 รวมถึงการอัดฉีดเม็ดเงินช่วยเหลือเพื่อกระตุ้นกำลังซื้อของผู้บริโภคโดยรวม ขณะที่การลงทุนภาครัฐ -8.2% Q-Q, +1.7% Y-Y เริ่มเห็นการเร่งตัวขึ้นเล็กน้อย Q-Q และคาดว่าจะมีโมเมนตัมดีต่อเนื่องในปี 2022 จากงานโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่หลายโครงการที่เริ่มเดินหน้า และจะช่วยเพิ่มศักยภาพการแข่งขันและการเติบโตของประเทศในระยะยาว
- การส่งออกสินค้ายังแข็งแกร่งโดย 4Q21 ปริมาณส่งออก +17.7% Y-Y ตามทิศทางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่ดีขึ้นต่อเนื่องโดยเฉพาะฝั่งตะวันออกอย่างสหรัฐฯและยุโรปที่เริ่มใช้ชีวิตตามปกติและยกเลิกมาตรการคุมเข้มอย่างต่อเนื่อง ส่วนเอเชียทยอยฟื้นตัวได้เช่นกัน รวมถึงยังได้อานิสงส์จากค่าเงินบาทที่ทรงตัวสูงบริเวณ 33.25+- บาทต่อดอลลาร์ โดยกลุ่มสินค้าที่ยังเติบโตแข็งแกร่ง ได้แก่ ยานยนต์ ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ อาหารสัตว์
- ตัวเลข GDP 4Q21 และ 2021 ที่ออกมาดีกว่าคาดเป็น Sentiment บวกและสะท้อนให้เห็นว่าเศรษฐกิจไทยผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q21-3Q21 ที่มี Full Lockdown และเริ่มฟื้นตัวอย่างชัดเจนใน 4Q21 หลังผ่อนคลายนโยบายการกีดกันปิดทั้งหมดโดยเฉพาะภายในประเทศ ส่วนภาคการท่องเที่ยวเริ่มกลับมาเปิดใช้มาตรการ Test & Go อีกครั้งในเดือน ก.พ. 22 ซึ่งเราคาดว่าเป็นสัญญาณบวกและคาดอุตสาหกรรมท่องเที่ยวจะเห็นการฟื้นตัวอย่างมีนัยยะใน 2H22 โดยเฉพาะใน 4Q22 ที่เข้า High Season อีกครั้ง โดย NESDC คาด GDP ปี 2022 เติบโตเร่งตัวในกรอบ 3.5-4.5% ส่วน BoT ปัจจุบันคาด +3.9% Y-Y โดยเครื่องยนต์หลักที่จะขับเคลื่อนคือการบริโภคและการลงทุนที่จะเร่งตัว ส่วนการท่องเที่ยวจะหนุนปี 2.23 เป็นต้นไป
- เรายังคงเป้าหมาย SET Target ปีนี้ที่ 1,770 จุด (อิง EPS 96 บาทและ PER 18.5 เท่า) โดยระดับดัชนีปัจจุบันมี Upside เหลือราว 4% ซึ่งไม่สูงนัก สำหรับการซื้อลงทุนระยะกลาง-ยาว จึงมองจังหวะย่อตัวลงหาแนว 1,680-1,660 จุดเป็นระดับที่เริ่มน่าสนใจ ขณะที่แนวโน้มนโยบายการเงินที่ตึงตัวโดยเฉพาะ FED ซึ่งกดดันหุ้น PER สูงอย่างต่อเนื่อง เราจึงยังเน้นกลยุทธ์ลงทุนในกลุ่ม Value และ Domestic Play เป็นหลัก ซึ่งมี PER/PBV ต่ำกว่าตลาดหรือต่ำกว่าตัวเองในช่วงก่อน COVID-19 หุ้นที่เราชอบ ได้แก่ **BCP CPALL CPN HMPRO ORI SC STANLY TOP TTB**

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

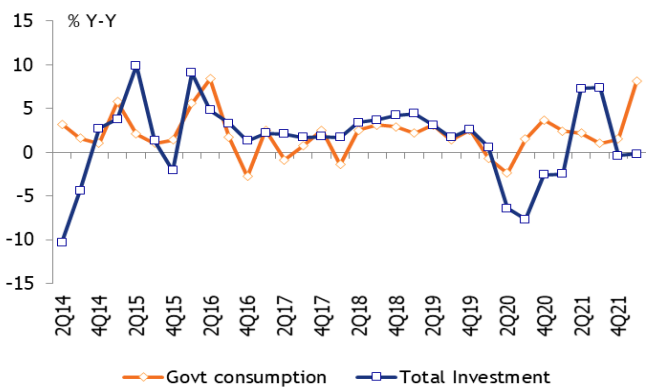


GDP 4Q21 ฟื้นดีกว่าคาดทั้ง Q-Q และ Y-Y



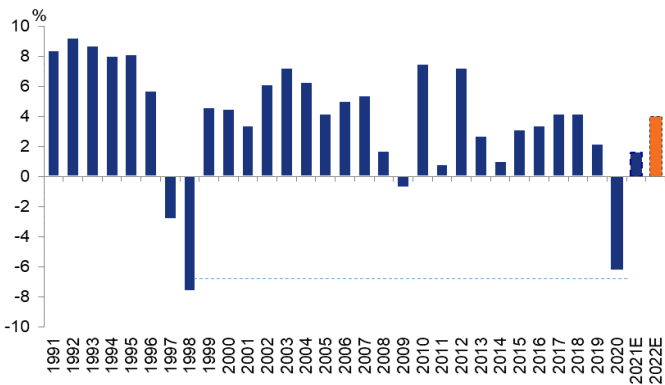
Source: NESDC

การใช้จ่ายภาครัฐเป็นปัจจัยหลักขับเคลื่อนการฟื้นตัว



Source: NESDC

คาดการณ์ GDP 2022 จะเติบโตในอัตราเร่ง



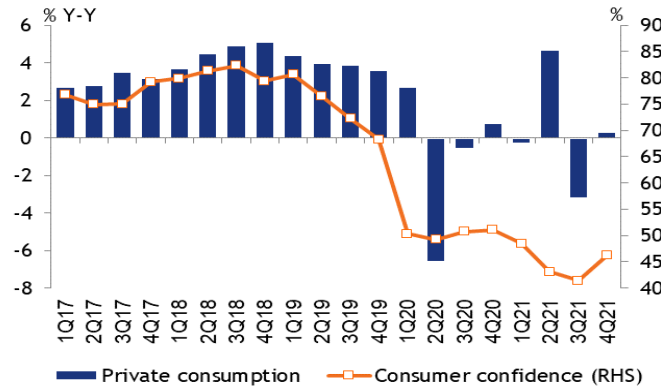
Source: NESDC

ประมาณการเศรษฐกิจโดย NESDC

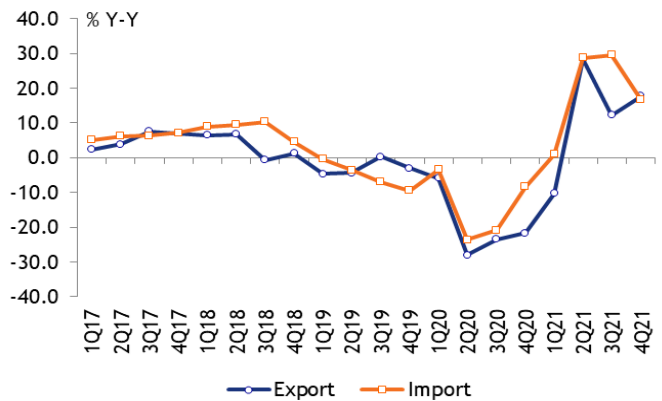
% Y-Y	2018	2019	2020	2021	2022E
GDP	4.2	2.3	-6.1	1.6	3.5-4.5
การบริโภคภาคเอกชน	4.6	4.0	-1.0	0.3	4.5
การลงทุนภาคเอกชน	4.1	2.7	-8.4	3.2	3.8
การอุปโภคภาครัฐ	2.6	1.7	0.8	3.2	-0.2
การลงทุนภาครัฐ	2.8	0.1	5.7	3.8	4.6
มูลค่าการส่งออก (US\$)	7.5	-3.3	-6.6	18.8	4.9
เงินเฟ้อ	1.1	0.7	-0.8	1.2	1.5-2.5
ดุลบัญชีเดินสะพัด (% GDP)	5.6	7.0	3.3	-2.2	1.5

Source: NESDC

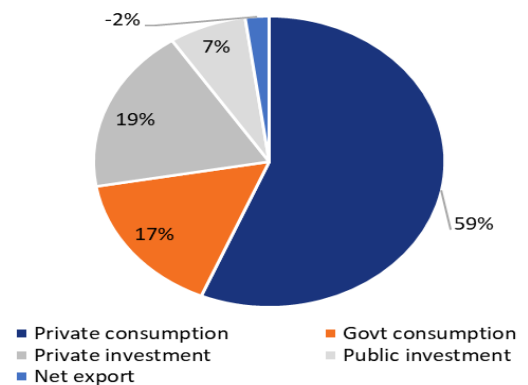
การบริโภคฟื้นตัวดีหลังคลาย Lockdown



การส่งออกยังเติบโตแข็งแกร่งตามเศรษฐกิจโลก



ปัจจัยขับเคลื่อนคือการบริโภคและการลงทุน



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 พลาซ่า
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 ถนนมรตติงทอง
แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน
จ.กรุงเทพมหานคร
02-680-0700

สาขา สินธร 1

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

สาขา เคียนหวน (สินธร 2)

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

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 รัตนวิเบศร์

576 ถ.รัตนวิเบศร์
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.อุดรชฎี 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

758 ถ.พหลโยธิน ต.เวียง
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย
053-750-120

สาขา สมุทรสาคร

เลขที่ 813/30 ถนนรณสิริ 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.รอกสมอราย
ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
044-288-700, 044-014-322,
044-014-323

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อดีปลอง
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.วิเศษ-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี
จ.สุราษฎร์ธานี
077-222-595

สาขา ด้รง

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

สาขา ปัตตานี

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

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชดเชยหรือชดเชยให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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, 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 2021

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 ตุลาคม 2564) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC