



**Panic Sell** ที่เกิดขึ้นวานนี้ น่าจะค่อยๆ เบาลง แต่ยังคงติดตามสถานการณ์การระบาดของ Covid-19 ทั้งในประเทศ และต่างประเทศต่อเนื่อง ในทาง Technical ประเมินแนวรับหลักอยู่ที่ 1383 จุด กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ ไม่มีการปรับพอร์ตจำลอง และให้นำจุด Stop Profit/ Cut Loss ออกอีก 1 วัน เพื่อรักษาหุ้นในพอร์ตไว้กรณีผันผวน Top Pick เลือก ADVANC และ PTT

### อาการ Panic Sell ทุเลาลง ... แต่ต้องตาม Covid-19 ต่อเนื่อง

การปรับตัวลดลงแรงของ SET Index วานนี้เกิดจากแรงขายของนักลงทุนในประเทศเป็นหลักโดยนักลงทุนสถาบันฯ ขายสุทธิ 7.39 พันล้านบาท ขณะที่ Proprietary ขายสุทธิ 4.20 พันล้านบาท ส่วนทางกับนักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ 3.79 พันล้านบาท อีกทั้งมีการเปิด Long ใน Future เพิ่ม สภาวะดังกล่าว ประกอบกับมูลค่าซื้อขายที่หนาแน่นจนทำให้ระบบการซื้อขายมีปัญหาเป็นบางช่วง สะท้อนให้เห็นภาพ Panic Sell ที่ชัดเจน ซึ่งโดยธรรมชาติแล้วในวันถัดๆ ไปเป็นไปได้ที่จะเห็นการปรับฐานที่ลดน้อยลง หรืออาจดีดตัวกลับขึ้นมาได้บางส่วน ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับสถานการณ์ Covid-19 ที่ระบาดในประเทศ โดยความสนใจอยู่ที่จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ การขยายวงของพื้นที่ รวมถึงแนวทางในการควบคุมสถานการณ์ว่าจะสามารถควบคุมได้ภายในระยะเวลา 3-4 สัปดาห์หรือไม่ หากควบคุมไม่ได้ก็จะส่งผลกระทบต่อประมาณการ GDP Growth และ กำไรบริษัทจดทะเบียนในปี 2564 สำหรับแนวรับถัดไปทาง Technical ประเมินอยู่ที่บริเวณ 1383 จุด (ต้นทุนเฉลี่ยของนักลงทุนต่างชาติที่ซื้อสุทธิเข้ามาครอบงำสุดอยู่ที่บริเวณ 1350 จุด) พอร์ตการลงทุนวันนี้ไม่มีปรับเปลี่ยน โดยยังให้เอาจุด Cut Loss / Stop Profit ออกอีกวันหนึ่ง หุ้น Top Pick เลือก ADVANC และ PTT

**ต้นทุนต่างชาติรอบปัจจุบัน 3.9 หมื่นล้านบาท อยู่ในระดับ 1350 จุด**



SET Index	1,401.78
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-80.60
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	129,435

### ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

#### นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	3,794.98
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-4,196.93
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-7,392.93
นักลงทุนรายย่อย	7,794.88

### RESEARCH DIVISION บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

#### เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

#### กรรณ เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

#### ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

#### วรรณพุกษ์ โทมลิกวิทยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

#### กวัด ภัทราพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

## Covid-19 กดดันทั้งตลาดหุ้นทั่วโลก และหุ้นไทย

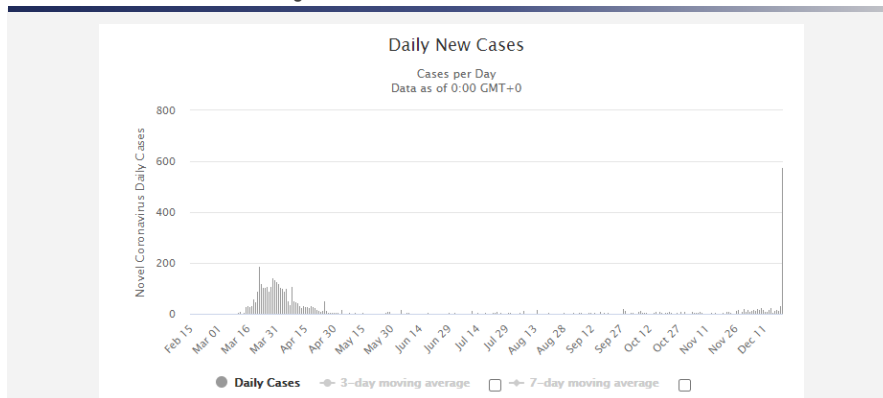
สถานการณ์ผู้ติดเชื้อในหลายประเทศทั่วโลกที่เพิ่มขึ้นในช่วงหน้าหนาว และความกังวล COVID-19 สายพันธุ์ใหม่ในอังกฤษที่มีแนวโน้มแพร่ระบาดได้รวดเร็วกว่าสายพันธุ์ปัจจุบัน ส่งผลให้หลายประเทศในยุโรปดำเนินการ Lockdown อีกครั้ง เช่น อังกฤษ, เนเธอร์แลนด์, อิตาลี และบางประเทศเริ่มมีคำสั่งระงับการเดินทางจากอังกฤษ เช่น ฝรั่งเศส, เยอรมนี, อิตาลี, สวิตเซอร์แลนด์, เดนมาร์ก, แคนาดา, ฮองกง เป็นต้น

โดยรวมส่งผลให้ตลาดหุ้นทั่วโลกเมื่อวานนี้ปรับฐานแรงเกือบทุกประเทศ โดยเฉพาะตลาดหุ้นยุโรปลดลงเฉลี่ย 2.9%, ราคาน้ำมันดิบลดลง 3.5% เช่นเดียวกับ หุ้นกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการเดินทาง และท่องเที่ยวปรับลดลง เช่น American Airline -2.5%, United Airline -1.5%, Delta Airline -1.3%, Royal Caribbean Cruise -0.7%, Marriott -1.2%, Hilton -0.6% หรือ NH Hotel -7.4% โดยรวมยังเชื่อว่าในช่วงที่เหลือของปีนี้ประเด็น COVID-19 จะยังเป็นประเด็นที่มีน้ำหนักและกดดันตลาดหุ้นทั่วโลก

ขณะที่ไทย SET Index ปรับฐานแรงราว 5.44% เหตุผลเช่นเดียวกับต่างประเทศ คือ

1. สถานการณ์ผู้ติดเชื้อ Covid-19 รายใหม่ เมื่อวานนี้ยังเพิ่มอีก 382 ราย (ผู้ติดเชื้อในประเทศ 14 ราย, แรงงานต่างด้าว 360 ราย (ตรวจเชิงรุก) และมาจากต่างประเทศ 8 ราย) และที่เป็นต่างด้าวทุกราย มีความเกี่ยวข้องกับตลาดกลาง กุ้ง จังหวัดสมุทรสาคร โดยตลาดกังวลการติดต่อที่เริ่มเห็นการแพร่กระจายในเพิ่มขึ้นหลายจังหวัด และหลายพื้นที่ ..

### ยอดผู้ติดเชื้อ Covid -19 รายใหม่ของไทย



ที่มา: Worldometer

2. ความกังวลรัฐบาลจะเพิ่มความเข้มงวดในการจำกัดกิจกรรมทางเศรษฐกิจ รวมถึงประชาชนชะลอการใช้จ่ายใช้สอย จากปัจจุบัน มีแค่การ Lockdown เพียง 1 จังหวัดสมุทรสาคร ตั้งแต่ 19 ธ.ค. 2563 - 3 ม.ค. 2564 รวม 14 วัน (ความเข้มงวดคล้ายที่เคยประกาศในช่วง มี.ค.- พ.ค. 2563) ท่าทีล่าสุดของรัฐบาล คือ นายกฤษฎาจะประเมินสถานการณ์อีก 7 วัน หากสถานการณ์ผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นเร็ว อาจจะพิจารณาความเข้มงวดเพิ่มขึ้นอีก เป็นประเด็นที่ต้องติดตาม ส่วนฝั่งเอกชน เริ่มเห็นหลายธุรกิจ การยกเลิกกิจกรรม อาทิ กระทรวงอุตสาหกรรมยกเลิกงานมหกรรมสินค้า, CPN และ ASIATIQUE

ยกเลิกงานฉลองเทศกาลปีใหม่ (Countdown), The Mall ยกเลิกกิจกรรมพูล  
ซีนีมา ปาร์ตี้ เป็นต้น

โดยรวมเชื่อว่าช่วงที่เหลือของสัปดาห์นี้ ตลาดจะยังให้น้ำหนัก rayงานตัวเลขผู้ติด  
เชื้อในช่วงกลางวันจาก ศบค. และท่าทีของรัฐบาล รวมถึงวันพรุ่งนี้ ให้น้ำหนัก  
การประชุม กนง. คาดยังคงดอกเบี้ยที่ 0.5% ตามเดิม

## หากคุม Covid-19 ได้ใน 3-4 สัปดาห์ไม่กระทบประมาณการปี 2564

ASPS ประเมินผลกระทบต่อคาดการณ์เศรษฐกิจไทย (GDP) ปี 2563 จากผลกระทบจาก  
การ Lockdown รอบที่ 2 ในช่วงครึ่งหลังของเดือน ธ.ค.63 หรือ 11 วัน ประเมินมี  
Downside ต่อคาดการณ์ GDP ทั้งปี 2563 ลดลงจากที่ ASPS คาดการณ์เดิมที่ -6.5% ให้  
ลดลงอีกราว 0.1% - 0.4% หลักๆ กระทบจากงวด 4Q63 (ดังตาราง ตาม Scenario  
Lockdown กรณีต่างๆ) เบื้องต้น ASPS ให้น้ำหนักจะเกิดกรณี Base case Lockdown  
เฉพาะจังหวัดสมุทรสาคร

### ผลกระทบจาก Lockdown กรณีต่างๆ ต่อคาด GDP ในงวด 4Q63 ปี 2563

งวด	Base Case	Worst Case	Worst Case**	
				กรณี Lockdown รอบ 2 เฉพาะจังหวัดสมุทรสาคร
คาดการณ์ GDP Growth (%yoy) ใหม่	4Q63F ทั้งปี 2563	-5.4%	-6.0%	-6.7%
GDP Growth ลดลง จากคาดการณ์เดิม	4Q63F ทั้งปี 2563	-0.1%	-0.7%	-1.4%
		-0.1%	-0.2%	-0.4%

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ในส่วนของปี 2564 ASPS คาด GDP Growth ขยายตัว 4.1%yoy ASPS ประเมินว่าการ  
หากควบคุม Covid-19 ภายใน 3-4 สัปดาห์ และไม่เกิดกรณีการเข้มงวดกิจกรรมเศรษฐกิจ  
มากเหมือนต้นปี 2563 คาดไม่กระทบประมาณการปี 2564 โดยยังเป็นประเด็นที่ต้อง  
ติดตามต่อ

## การปรับตัวลดลงแรงวานนี้เป็นลักษณะของ Panic Sell ชัดเจน

ปัจจัยความกังวลต่อการแพร่ระบาดของ COVID-19 รอบใหม่ ถือเป็นส่วนหนึ่งที่กดดันวาน  
นี้ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงแรงสุดในเอเชีย -5.44% หรือลดลง 80.06 จุด ซึ่งเป็นการปรับ  
ฐานในวันเดียวที่แรงสุดในรอบ 9 เดือนครึ่ง และอีกส่วนหนึ่งอาจจะเกิดจากการ Panic  
Sell ซึ่งมี 4 สาเหตุสนับสนุนดังนี้

1. แรงขายวานนี้ส่วนใหญ่เกิดขึ้นจากนักลงทุนสถาบันฯ สูงถึง 7.4 พันล้านบาท (สูงสุดเป็นอันดับ 2 ในปีนี้) แต่ในอีกมูมนักลงทุนต่างชาติยังซื้อสุทธิด้วยปริมาณสูงถึง 3.7 พันล้านบาท ซึ่งการ Panic Sell ของสถาบันฯ และการเข้าซื้อสะสมต่อเนื่องของนักลงทุนต่างชาติ แสดงให้เห็นถึง Downside ของดัชนีน่าจะมีจำกัด

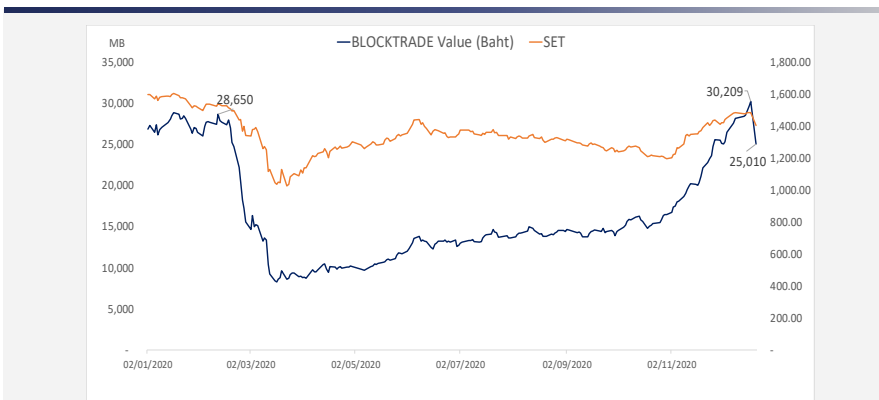
เปรียบเทียบมูลค่าซื้อขายสุทธิหุ้นไทยและสัญญา TFEX ของนักลงทุนแต่ละประเภท

นักลงทุน	21 ธ.ค. 63	
	ตลาดหุ้น (ล้านบาท)	TFEX (สัญญา)
ต่างชาติ	3,795	22,264
กองทุน	-7,393	-23,824
โบรกเกอร์	-4,197	
รายย่อย	7,795	1,560

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

- ปริมาณ Block Trade ในระบบลดลงอย่างมีนัยฯ งานนี้ปริมาณ Block Trade คงค้างในระบบลดลงจาก 3.02 หมื่นล้านบาท เหลือ 2.42 หมื่นล้านบาท (ต่ำกว่าระดับก่อนเกิด COVID-19 รอบแรกที่ 2.8 หมื่นล้านบาท) มีหน้าจั่วงานนี้ต่างชาติยังซื้อสุทธิสัญญา SET50 Futures กว่า 2.2 หมื่นสัญญา ทั้ง 2 ส่วน น่าจะส่งผลให้ Downside และความผันผวนของหุ้นขนาดใหญ่ลดน้อยลง

เปรียบเทียบปริมาณ Block Trade คงค้างกับ SET Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

- ต้นทุนการซื้อหุ้นของนักลงทุนต่างชาติในรอบปัจจุบัน ด้วยมูลค่ากว่า 3.9 หมื่นล้านบาท อยู่ในระดับ 1350 จุด ถือเป็นอีกหนึ่งแนวรับที่สำคัญของ SET Index อีกทั้งระดับดัชนี ณ ปัจจุบัน ต่างชาติมีกำไรไม่มากนัก แสดงว่า SET Index ยังมีโอกาสฟื้นตัว

ต้นทุนต่างชาติรอบปัจจุบัน 3.9 หมื่นล้านบาท อยู่ในระดับ 1350 จุด



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

- ปริมาณการซื้อขายผ่านออนไลน์สูงผิดปกติจนทำให้ระบบการซื้อขายบางส่วนขัดข้องในช่วงเช้าของวานนี้ แสดงให้เห็นถึงอาการ Panic Sell ได้เป็นอย่างดี และหากเปรียบเทียบกับเหตุการณ์ในอดีตเวลาละระบบการซื้อขายขัดข้อง ตลาดมักจะฟื้นตัวหลังจากนั้นเสมอ

ทั้ง 4 แรงสนับสนุน แสดงให้เห็นว่า การปรับตัวลดลงแรงวานนี้เป็นลักษณะของ Panic Sell ชัดเจน รวมถึงต่างชาติยังคงซื้อสุทธิทั้งตลาดหุ้นและตลาดฟิวเจอร์ส รวมถึง ณ ดัชนีปัจจุบันอยู่เหนือต้นทุนต่างชาติที่ซื้อสุทธิสะสมในรอบใหม่ไม่มากนัก

ดังนั้นกลยุทธ์ยังคงแนะนำหุ้นขนาดใหญ่พื้นฐานแข็งแกร่ง ได้รับผลกระทบจากปัจจัย COVID-19 น้อย น่าจะเป็นเป้าหมายของ Fund Flow ในลำดับต้นๆ อย่าง PTT และ ADVANC เป็น Toppick ในวันนี้

## สินเชื่อ พ.ย.63 พลิกกลับมาฟื้น 0.7% MoM

กลุ่มธนาคารที่ฝ่ายวิจัยศึกษา (9 ธนาคาร) นำส่ง ธ.พ. 1.1 ณ สิ้น พ.ย. 63 พบว่าสินเชื่อสุทธิ (หลังหักค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น) เติบโตเกือบทุกธนาคารเฉลี่ย 0.7% MoM (+ 4.2% YTD) ส่วนใหญ่มาจากความต้องการใช้สินเชื่อของลูกค้ารายใหญ่และสินเชื่อรายย่อย โดย KKP มีทิศทางเติบโตของสินเชื่อมากสุดในกลุ่มฯ รว 4.9% MoM จากความต้องการใช้สินเชื่อในกลุ่มลูกค้ารายใหญ่ช่วงสั้น ซึ่งอาจเห็นการชำระคืนของสินเชื่อลูกค้ารายใหญ่ในส่วนนี้ในระยะถัดไป ในขณะที่กลุ่มลูกค้ารายย่อยขยายตัวจากสินเชื่อบ้านและสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ ตามการฟื้นตัวของยอดขายรถยนต์ในประเทศ รวมทั้งแผนการเติบโตในกลุ่มลูกค้าแบรนด์ใหม่ อย่าง MG, HONDA, ISUZU และ TOYOTA ส่วน ธ.พ. อย่าง SCB, KTB, KBANK, TMB (รวม TBANK) บวกเฉลี่ยราว 1.1% MoM และ TISCO สินเชื่อเติบโตครั้งแรกในรอบ 10 เดือนราว 0.21% จากกลุ่มลูกค้า SME เบิกใช้สินเชื่อ Floor plan รองรับงาน Motor Expo ในช่วง ธ.ค. 63 ส่วน BBL และ BAY สินเชื่อติดลบเล็กน้อยเฉลี่ยราว 0.7% MoM สำหรับแนวโน้มสินเชื่อ ธ.ค. เชื่อว่าไม่เปลี่ยนแปลงจากช่วง พ.ย. 63 มากนัก โดยคาดหวังแรงส่งจากเบิกใช้สินเชื่อในกลุ่ม Working capital ของลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่เพื่อรองรับยอดขายช่วงปลายปี ตามฤดูกาล

ด้านเงินฝากกลุ่มฯ ณ พ.ย. 63 เพิ่มขึ้นอัตราเร่งกว่าสินเชื่ออยู่ที่ 1.1% MoM (+9.3% YTD) เนื่องจากสภาพคล่องในระบบฯ ยังอยู่ในระดับสูง รวมทั้งตลาดสินทรัพย์เสี่ยงยังผันผวนทำให้คาด NIM กลุ่มฯ ในงวด 4Q63 ยังฟื้นตัวช้า

ขณะที่แนวโน้มปี 2564 ยังคงให้น้ำหนักไปที่คุณภาพสินทรัพย์ ช่วงรอการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยฝ่ายวิจัยเชื่อว่าภาพเศรษฐกิจไทย ยังมีโมเมนตัมที่ดี หากควบคุม COVID-19 ภายใน 3 – 4 สัปดาห์ ทำให้ความเสี่ยงด้าน Asset Quality จากการระบาดระลอกใหม่ลดลง อย่างไรก็ตามสถานการณ์ยังมีความไม่แน่นอน ฝ่ายวิจัยจึงมองว่า ธ.พ. ที่มีการตั้งผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) ในช่วงที่ผ่านมาอย่างปลอดภัยกว่า

แนะนำลงทุนเท่าตลาด ชอบ ธ.พ. ที่มีการตั้ง ECL สูงในช่วงที่ผ่านมา ช่วยรองรับความเสี่ยงในระหว่างรอการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย เลือก TISCO (FV@B95) แข็งแกร่งในทุกมิติ ทั้ง Coverage ratio ณ สิ้นงวด 3Q63 สูงสุดในกลุ่มราว 196% และแนวโน้ม ROE สูงสุดในกลุ่มฯ ประกอบกับ Div Yield น่าสนใจปี 2563 ราว 4% และปี 2564 คาดไว้ 8% ส่วน ธ.พ. ขนาดใหญ่ แนะนำ KBANK(FV@B126) และ BBL(FV@B154)

ตารางสรุปปันเชื่อกกลุ่ม

	% ปัน (MoM)											% YTD
	ม.ค. 63	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	
BAY	-0.28%	-0.02%	3.51%	1.00%	-0.97%	-1.14%	0.14%	-0.93%	0.14%	-0.90%	-0.66%	-0.35%
BBL	0.90%	-0.02%	2.82%	0.76%	0.94%	-0.73%	-0.71%	-1.36%	2.45%	-2.09%	-0.82%	1.83%
KBANK	0.47%	0.77%	1.40%	1.01%	1.34%	1.35%	0.77%	1.05%	-0.13%	0.62%	1.13%	10.09%
KTB	0.90%	1.51%	-0.23%	5.99%	2.54%	-0.30%	-0.20%	0.77%	-0.74%	-2.08%	1.27%	9.34%
SCB	-0.33%	-0.57%	0.37%	2.06%	0.31%	-0.05%	1.03%	0.12%	-0.16%	-0.23%	1.15%	3.58%
TMB + TBAIK	0.16%	-0.37%	1.22%	-1.14%	-0.27%	0.29%	-0.54%	-0.90%	-0.05%	-0.48%	1.18%	-1.07%
KKP	1.83%	0.16%	2.90%	1.68%	2.27%	-2.65%	2.21%	1.48%	-0.14%	0.96%	4.89%	16.04%
TISCO	0.04%	-0.59%	-1.30%	-1.79%	-1.78%	-0.68%	-0.63%	-0.22%	-0.59%	-0.66%	0.21%	-8.01%
Industry	0.34%	0.23%	1.43%	1.71%	0.73%	-0.16%	0.15%	-0.10%	0.22%	-0.84%	0.65%	4.23%

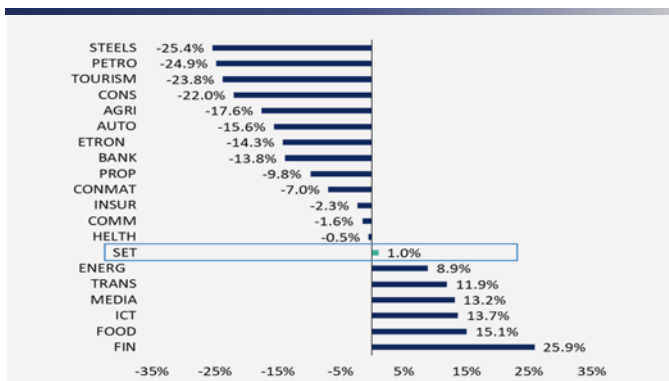
ที่มา : ธ.พ. 1.1

ตารางสรุปปันฝากกลุ่ม

	% ปัน (MoM)											% YTD
	ม.ค. 63	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	
BAY	2.32%	-0.51%	4.52%	-0.34%	0.22%	2.12%	2.43%	0.91%	-1.91%	1.11%	3.28%	14.90%
BBL	1.10%	0.84%	4.20%	3.09%	-0.52%	0.23%	-0.35%	0.21%	-1.83%	-0.06%	0.32%	7.31%
KBANK	-1.09%	0.98%	6.36%	2.45%	1.22%	1.29%	-0.56%	0.47%	-1.50%	-0.44%	1.82%	11.31%
KTB	0.62%	0.83%	7.53%	1.21%	0.30%	-1.56%	2.95%	-1.69%	-2.72%	5.07%	1.08%	14.01%
SCB	-2.43%	0.99%	7.03%	0.04%	-1.61%	0.65%	3.44%	2.71%	0.53%	-1.29%	0.52%	10.74%
TMB + TBAIK	-1.82%	-0.97%	0.60%	2.59%	3.89%	-3.19%	-0.65%	-1.31%	-0.56%	-1.91%	-0.89%	-4.35%
KKP	3.48%	1.08%	16.38%	4.01%	-0.31%	0.20%	-1.25%	-1.81%	-2.16%	2.91%	1.36%	25.15%
TISCO	-5.04%	1.37%	5.25%	0.81%	-6.53%	-4.68%	1.92%	-2.71%	0.66%	-4.61%	1.59%	-11.98%
Industry	-0.2%	0.5%	5.5%	1.6%	0.2%	-0.1%	1.2%	0.2%	-1.3%	0.5%	1.1%	9.3%

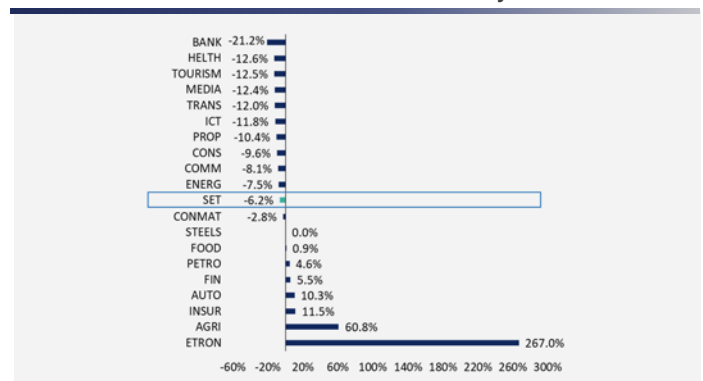
ที่มา : ธ.พ. 1.1

SET vs Sector Return 2019



ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

