

QUARTERLY REPORT CREDIT BALANCE FINANCING

3Q/2023

HIGHLIGHT

- แนวโน้มการใช้น้ำเงินเชื่อมาร์จิ้นใน 3Q66 ปรับเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย เมื่อเทียบกับ 2Q66 จากความผันผวนของตลาดฯ ทำให้นักลงทุนยังคงชะลอการลงทุน
- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงใน 3Q66 อีก -31.7 จุด หรือ -2.1% QoQ โดยเป็นการปรับลงต่อเนื่องจาก 2Q66 ที่ -106.07 จุด และใน 1Q66 ที่ -59.49 จุด
- วงจรดอกเบี้ยขาขึ้นยังไม่ยุติ โดยคาด FED อาจปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อ สะท้อนผ่านผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐที่พุ่งทำสถิติสูงสุด ส่งผลลบต่อตลาดหุ้นทั่วภูมิภาค
- กระแสเงินทุนยังคงไหลออกต่อเนื่อง โดยนักลงทุนต่างชาติเทขายหุ้นออกมาใน 3Q66 อีกกว่า 4.97 หมื่นลบ. ขณะที่ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงอีก 3.47% QoQ
- เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มเติบโตต่ำกว่าคาด จากปัจจัยเสี่ยงที่เข้ามาเพิ่มขึ้น ทั้งเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าที่ชะลอตัว ปัญหาหนี้ครัวเรือน และ ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น

MARKET OVERVIEW

ภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไตรมาส 3/66 ยังคงชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง จากปัจจัยเสี่ยงทั้งภายในและภายนอก ขณะที่ภาวะดอกเบี้ยที่สูง (Higher for longer) เริ่มส่งผลต่อต้นทุนภาคธุรกิจมากขึ้น รวมถึงแนวโน้ม NPL เริ่มกลับมา ทำให้มีการ revise down กำไร บจ. ในตลาดฯ ลง เป็นปัจจัยลบต่อภาวะการลงทุน โดย SET Index ปรับตัวลดลงใน 3Q66 อีกกว่า 31.67 จุด ทำให้ตั้งแต่ต้นปี (YTD) SET Index ได้ปรับลดลงไปแล้วกว่า 197.23 จุด ขณะที่ยอดสินเชื่อมาร์จิ้นในวงกว้างของระบบ ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยคาดว่าส่วนหนึ่ง เป็นการเพิ่มขึ้นจากการใช้น้ำเงินเชื่อในหุ้น IPO ที่เข้าซื้อขายใหม่ ทำให้มียอดสินเชื่อค้างงวด 3Q66 อยู่ที่ 9.90 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 2.96 พันลบ. หรือ +3.08% QoQ แต่ลดลง -11.78% YTD

สำหรับปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อภาพการลงทุน และ การใช้น้ำเงินเชื่อมาร์จิ้นใน 3Q66 ได้แก่

- ความไม่แน่นอนของทิศทางดอกเบี้ย ที่จากเดิมคาดว่าจะสิ้นสุดวัฏจักรขาขึ้นแล้ว แต่ปรากฏว่าทาง FED ยังยืนยันว่า อาจมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก หลังตัวเลขเงินเฟ้อยังสูงกว่าเป้า
- เกิดกระแส Negative Fund Flow ในเกือบทุกตลาดทั่วภูมิภาค ภายหลังจากผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐพุ่งขึ้นทำ new high ในรอบกว่า 17 ปี ทำให้เกิดกระแสเงินทุนไหลออก
- ทิศทางเศรษฐกิจไทยมีความอ่อนแอ หลังเผชิญปัญหาทั้งภายใน และ ภายนอก ทำให้มีการปรับลดเป้า GDP ปี 66 ของไทย จากระดับ 3.6-4.0% ลงมาเหลือ 2.7-3.0%

LOCAL INVESTOR & MARGIN ACCOUNTS

นักลงทุนรายย่อย ยังคงชะลอการลงทุน หลังตลาดขาดปัจจัยบวกชัดเจน ทำให้สัดส่วนการซื้อขายของนักลงทุนรายย่อย ยังทรงตัวอยู่ที่ระดับ 33% ซึ่งต่ำสุดในรอบ 5 ไตรมาส หลังสุด ขณะที่ปริมาณการซื้อขายของตลาดฯ ยังคงใกล้เคียงกับ 2Q66 โดยยังต่ำกว่าระดับ 5 หมื่นลบ./วัน ในขณะที่ภาวะการซื้อขายผ่านบัญชีมาร์จิ้นเทียบกับบัญชีเงินสด ได้เพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 15.9% เทียบกับ 14.5% ในงวดก่อนหน้า

OVERVIEW CREDIT BALANCE COLLATERAL

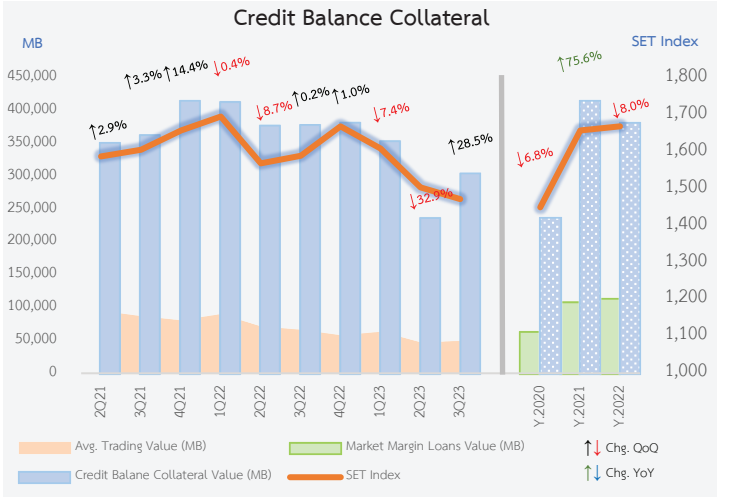
ด้านหลักประกันค้ำประกันในบัญชีมาร์จิ้นในระบบ หรือ Total Market Credit Balance Collateral งวด 3Q66 อยู่ที่ 3.04 แสนลบ. เพิ่มขึ้น 6.7 หมื่นลบ. (+28.32% QoQ) โดยเป็นการเพิ่มขึ้นหลังลงแรงในไตรมาสก่อนหน้า โดยหุ้นในกลุ่ม SET50 เพิ่มขึ้นมากที่สุด คือ +2.76 หมื่นลบ. (+36% QoQ) รองมาคือหุ้นในกลุ่ม Non-SET100 โดยเพิ่มขึ้น 2.20 หมื่นลบ. (+19% QoQ) และ หุ้นในกลุ่ม SET51-100 เพิ่มขึ้น 1.77 หมื่นลบ. (+40% QoQ)

- กลุ่ม ENERJ มีน้ำหนักหลักประกันสูงสุดในระบบ ที่ 4.26 หมื่นลบ. หรือคิดเป็นสัดส่วน 14.04% โดยใน 3Q66 มีมูลค่าหลักประกันเพิ่มขึ้น 6.8 พันลบ. (+19.09% QoQ) ทั้งนี้หุ้นที่มีมูลค่าเพิ่มมากที่สุดคือ ACE +1.24 พันลบ., BANPU +1.00 พันลบ. และ SSP +738 ลบ.
- กลุ่ม PROP มีมูลค่าหลักประกันเพิ่มขึ้นมากที่สุดในตลาด โดย +1.17 หมื่นลบ. คาดเกิดจากการคลาย lockdown ทำให้มีแรงซื้ออสังหาฯ และ นิคมอุตสาหกรรม จากต่างชาติเข้ามาอย่างมาก ส่งผลบวกต่อผลประกอบการ โดยหุ้นที่มีมูลค่าหลักประกันเพิ่มขึ้นมากที่สุด ได้แก่ SPALI +4.38 พันลบ., WHA +2.15 พันลบ., AMATA +1.9 พันลบ. และ LH +1.06 พันลบ.
- กลุ่ม FOOD มีมูลค่าหลักประกันเพิ่มขึ้น 7.1 พันลบ. หลักๆ มาจากการเพิ่มขึ้นของหลักประกันมาร์จิ้นในหุ้น TFG โดยเพิ่มขึ้น +2.00 พันลบ. และ TU ที่เพิ่มขึ้น +1.34 พันลบ.
- กลุ่ม COMM มีมูลค่าหลักประกันเพิ่มขึ้น 3.1 พันลบ. ทั้งนี้จากเดิมช่วงต้นปี หุ้นในกลุ่ม COMM มีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นสูงสุดในอันดับ 2 แต่ปัจจุบันได้ลดลงมาอยู่ในอันดับ 4 หลังจากมีหุ้นบางตัว เช่น JMART, COM7, SABUY, SINGER ราคาได้ปรับลงมาอย่างต่อเนื่อง

SET Index	+/-	% +/-	Avg. / Vol. (MB.)		+/-	Avg. / Vol. (MB.)		+/-	
			3Q23	2Q23		Y.23-YTD	Y.22		YoY
1,471	1,503	▼ 32	▼ 2.1%	49,816	47,442	▲ 2,375	53,524	71,226	▼ 17,702

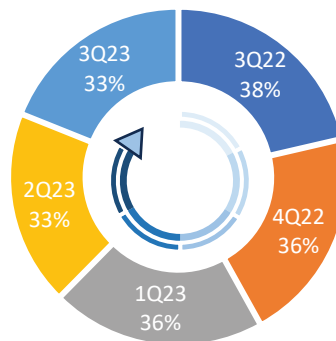
  

Net Buy/Sell	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Local Institutions	▼ 30,529 MB	▲ 5,443 MB	▲ 33,479 MB	▲ 11,360 MB
Proprietary Trading	▼ 4,262 MB	▼ 2,843 MB	▼ 4,181 MB	▲ 9,088 MB
Foreign Investors	▲ 50,421 MB	▼ 56,059 MB	▼ 49,564 MB	▼ 49,749 MB
Local Investors	▼ 15,631 MB	▲ 53,459 MB	▲ 20,266 MB	▲ 29,301 MB

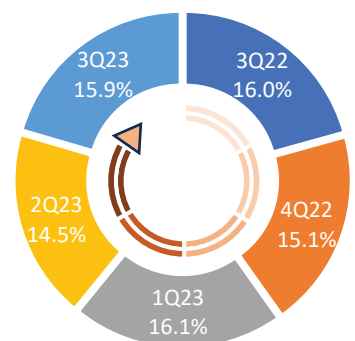


SOURCE: SETSMART, TSFC Forecast

Local Investor % of Trading Portion

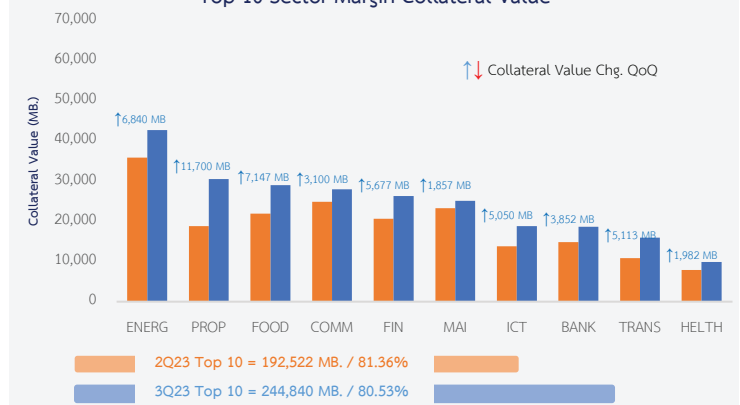


Margin Accounts % of Trading Portion



SOURCE: SETSMART, TSFC

Top 10 Sector Margin Collateral Value



SOURCE: SETSMART, TSFC

TOP 10 CREDIT BALANCE COLLATERAL VALUE 3Q/2023

TOP 10 SET INDEX TRADING VALUE 3Q/2023

No.	Stocks	Δ % Price (QoQ)	% Margin of Listed	Collateral Value (MB) 3Q23	Δ QoQ CB Collateral Value (MB)	Δ YTD CB Collateral Value (MB)	No.	Stocks	Δ % Price (QoQ)	Trading Value (MB)	Collateral Value (MB) 3Q23	% Margin of Listed	Δ QoQ CB Collateral Value (MB)	Δ YTD CB Collateral Value (MB)
1	KTC	▼ 11.1%	13.3%	15,059	▲ 2,481	▼ 2,534	1	KBANK	▼ 2.7%	157,904	5,449	1.8%	▲ 650	▲ 696
2	TFG	▼ 6.5%	44.8%	9,731	▲ 2,007	▼ 2,181	2	PTT	▲ 0.0%	117,222	1,398	0.1%	▲ 327	▼ 414
3	COM7	▲ 17.9%	12.8%	9,631	▲ 1,146	▼ 9,770	3	PTTEP	▲ 14.0%	101,063	268	0.0%	▼ 47	▲ 54
4	BEM	▼ 2.9%	4.8%	6,112	▲ 3,320	▲ 1,755	4	CPALL	▼ 3.2%	92,969	2,006	0.4%	▲ 556	▼ 271
5	EA	▼ 10.5%	3.2%	5,993	▼ 537	▼ 5,940	5	DELTA	▼ 10.1%	89,946	790	0.1%	▲ 595	▲ 785
6	KBANK	▼ 2.7%	1.8%	5,449	▲ 650	▲ 696	6	SCB	▼ 3.8%	86,155	3,925	1.1%	▲ 1,693	▼ 301
7	SPALI	▼ 0.5%	13.3%	5,235	▲ 4,383	▼ 1,221	7	BDMS	▼ 3.6%	85,628	2,599	0.6%	▲ 82	▼ 881
8	KCE	▲ 41.7%	7.6%	4,991	▲ 1,669	▲ 748	8	AOT	▼ 3.1%	79,161	927	0.1%	▲ 397	▼ 148
9	SCC	▼ 6.5%	1.4%	4,946	▲ 2,478	▼ 84	9	BBL	▲ 5.0%	70,090	3,892	1.2%	▲ 554	▲ 176
10	AMATA	▲ 9.9%	15.7%	4,394	▲ 1,937	▼ 280	10	ADVANC	▲ 6.5%	68,110	847	0.1%	▲ 153	▼ 547

TOP 10 - CREDIT BALANCE COLLATERAL VALUE = 71,539 MB (23.53%)

TOP 10 - SET INDEX COLLATERAL VALUE = 22,101 MB (7.27%)

TOTAL MARKET COLLATERAL VALUE 303,989 MB

TOTAL MARKET COLLATERAL VALUE 303,989 MB

TOP 10 CREDIT BALANCE COLLATERAL VALUE

สำหรับหลักประกันค้ำในบัญชีมาร์จิ้นโดยรวมของระบบ ที่มีมูลค่า (บาท) สูงสุด 10 อันดับแรก ในไตรมาส 3/66 มีมูลค่ารวม 71,539 ลบ. คิดเป็นสัดส่วน 23.5% ของหลักประกันมาร์จิ้นทั้งหมด ส่วนใหญ่มีมูลค่าเพิ่มขึ้น โดยอันดับ 1 คือ KTC มีมูลค่าหลักประกันเพิ่มขึ้น 2.48 พันลบ. QoQ หลังปริมาณหุ้นค้ำในบัญชีมาร์จิ้นเพิ่มขึ้น 88 ล.หุ้น (+3.4% of listed shares) ขณะที่อันดับ 2 คือ TFG ที่มีปริมาณหุ้นเพิ่มมากที่สุดคือ +670 ล.หุ้น (+11.5% of listed shares) ทำให้มีปริมาณหุ้นค้ำในบัญชีมาร์จิ้นมากสุดในกลุ่มคือ 44.78% of listed shares

COMPARING BETWEEN TOP 10 CREDIT BALANCE COLLATERAL VALUE AND SET INDEX TRADING VALUE

หลักทรัพย์ที่มีมูลค่าซื้อขายสูงสุด 10 อันดับแรก ในตลาดหลักทรัพย์ ไตรมาส 3/66 พบว่าส่วนใหญ่มีปริมาณหุ้นค้ำในบัญชีมาร์จิ้นรวมในระบบ เปลี่ยนแปลงไม่มากนัก โดยหุ้นที่เพิ่มเข้ามาในบัญชีมาร์จิ้นมากที่สุดจะเป็นหุ้นกลุ่มธนาคาร ได้แก่ KBANK และ SCB หลังจากราคาหุ้นทั้ง 2 ปรับลดลง -2.7% QoQ และ -3.8% QoQ คาดทำให้แรงซื้อหุ้นกลับเข้ามา โดยส่วนหนึ่งคาดเป็นการซื้อผ่านบัญชีมาร์จิ้น ทำให้ปริมาณหุ้นค้ำในบัญชีมาร์จิ้นของ KBANK เพิ่มขึ้น +6.19 ล.หุ้น และ SCB +17.33 ล.หุ้น ตามลำดับ

TOP INCREASE CREDIT BALANCE COLLATERAL (Δ QoQ)

TOP DECREASE CREDIT BALANCE COLLATERAL (Δ QoQ)

NO	STOCKS	MARGIN % OF LISTED	COLLATERAL VALUE (MB) 3Q23	Δ QoQ CB COLLATERAL VALUE (MB)	TRADING TRUNOVER (MB)	NO	STOCKS	MARGIN % OF LISTED	COLLATERAL VALUE (MB) 3Q23	Δ QoQ CB COLLATERAL VALUE (MB)	TRADING TRUNOVER (MB)
1	SPALI	13.3%	5,235	▲ 4,383	6,364	1	SABUY	27.9%	3,542	▼ 787	13,532
2	BEM	4.8%	6,112	▲ 3,320	14,788	2	EA	3.2%	5,993	▼ 537	53,423
3	KTC	13.3%	15,059	▲ 2,481	19,360	3	NUSA	17.8%	1,091	▼ 516	1,461
4	SCC	1.4%	4,946	▲ 2,478	33,539	4	JTS	8.7%	1,823	▼ 421	1,388
5	WHA	3.5%	2,761	▲ 2,150	21,006	5	NRF	44.2%	3,068	▼ 321	2,192
6	TFG	44.8%	9,731	▲ 2,007	1,010	6	ESSO	0.6%	202	▼ 269	9,855
7	AMATA	15.7%	4,394	▲ 1,937	9,491	7	JKN	6.3%	73	▼ 253	3,470
8	SKY	12.3%	3,025	▲ 1,889	6,445	8	IP	32.2%	1,212	▼ 239	537
9	SCB	1.1%	3,925	▲ 1,693	86,155	9	AS	16.5%	734	▼ 226	719
10	KCE	7.6%	4,991	▲ 1,669	35,287	10	CV	20.9%	259	▼ 201	542

TOP INCREASE - TOP DECREASE CREDIT BALANCE COLLATERAL

หลักประกันค้ำในบัญชีมาร์จิ้นโดยรวม หรือ Total Market Credit Balance Collateral ที่มีมูลค่าเพิ่มขึ้นมากที่สุด 10 อันดับแรก ใน ไตรมาส 3/66 พบว่าหุ้นส่วนใหญ่ เป็นหุ้นขนาดใหญ่ในกลุ่ม SET100 โดยหุ้นที่มีปริมาณหุ้นค้ำเพิ่มมากกว่า 10% of listed shares มี 2 หุ้น คือ หุ้น SPALI ที่มีหุ้นมาร์จิ้นเพิ่มขึ้นมา 218 ล.หุ้น หรือ +11.2% of listed shares ทำให้มีปริมาณหุ้นค้ำในบัญชีมาร์จิ้นในระบบ คิดเป็น 13.34% of listed shares ขณะที่หุ้นอีกตัวคือ TFG ที่มีหุ้นมาร์จิ้นเพิ่มเข้ามารวม 670 ล.หุ้น หรือ 11.5% of listed shares ทำให้มีปริมาณหุ้นค้ำในบัญชีมาร์จิ้นในระบบ คิดเป็น 44.78% of listed shares ทำให้ TFG เป็นหุ้นที่มีมูลค่าหลักประกันค้ำในบัญชีมาร์จิ้นรวม สูงสุดเป็นอันดับ 2 ของ หุ้นทั้งหมดในตลาด นอกจากนี้ ยังมีหุ้นที่มีราคาหุ้นปรับเพิ่มขึ้นมากที่สุดระหว่าง 3Q66 อยู่ 2 หลักทรัพย์ คือ อันดับ 8 หุ้น SKY ที่ราคาหุ้น +43% QoQ และอันดับ 10 คือ KCE ที่ราคาหุ้น +41.7% QoQ โดยคาดส่วนหนึ่งเป็นการซื้อผ่านบัญชีมาร์จิ้น โดยมีปริมาณหุ้นมาร์จิ้นเพิ่มเข้ามาในระบบ จำนวน 40.55 ล.หุ้น และ 5.16 ล.หุ้น ตามลำดับ

ขณะที่หลักประกันค้ำในบัญชีมาร์จิ้นโดยรวม ที่มีมูลค่าลดลงมากที่สุด 10 อันดับแรกในไตรมาส 3/66 นั้น พบว่าโดยรวม มูลค่าที่ปรับลดลงไม่มากนัก โดยอยู่ระหว่าง 200-800 ลบ. โดยหุ้นที่มีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้น ลดลงมากที่สุด 2 อันดับแรก เป็นหุ้นในกลุ่ม SET100 และ SET50 ได้แก่ SABUY หลังราคาหุ้นลดลงกว่า 22.9% QoQ แม้จะมีแรงซื้อกลับเข้ามาในบัญชีมาร์จิ้นกว่า 29.71 ล.หุ้นก็ตาม โดยมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นในระบบลดลง 787 ลบ. QoQ และ ลดลง 1.88 พันลบ. YTD ส่วนอีกหุ้นหนึ่งคือ EA ที่ราคาหุ้นปรับลง 10.5% QoQ โดยมีแรงซื้อกลับเข้ามาในบัญชีมาร์จิ้นจำนวน 2.94 ล.หุ้น ทำให้มูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นในระบบรวมลดลง 537 ลบ. QoQ และ ลดลงกว่า 5.94 พันลบ YTD

นอกจากนี้หุ้นที่มีปริมาณค้ำในบัญชีมาร์จิ้นรวมในระบบ ลดลงมากสุดในกลุ่ม ได้แก่หุ้น JKN หลังราคาหุ้นลดลงแรงกว่า 52.9% QoQ ทำให้เกิดแรงขายออกอย่างหนัก โดยส่วนหนึ่งคาดเป็นการถูก Force Sell ในบัญชีมาร์จิ้น ทำให้ปริมาณหุ้นค้ำในบัญชีมาร์จิ้นรวมในระบบ ลดลงกว่า 71.37 ล.หุ้น หรือ คิดเป็น 6.9% of listed shares

คำชี้แจงที่สำคัญ (Disclaimer)

ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้ารายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้น ผู้ที่นำข้อมูลไปใช้ จึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนนำไปใช้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ ในข้อมูล และความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใด นำข้อมูล และความคิดเห็นในเอกสารฉบับนี้ไป ทำซ้ำ สดุด แฉพร้า ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใดๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า