

**QUARTERLY REPORT CREDIT BALANCE FINANCING**

**4Q/2022**

**HIGHLIGHT**

- คาดยอดสินเชื่อมาร์จิ้น (Credit Balance Financing) ใน 4Q65 เติบโตอยู่ที่ 1.13 แสนลบ. เพิ่มขึ้นจาก 3Q65 ที่เฉลี่ย 1.08 แสนลบ. (TSFC Forecast)
- ตลาด Dow Jones (+15.4%) และ ทองคำโลก (+9.8%) ปรับขึ้นแรง สวนทางกับ BITCOIN (-14.8%) และ Brent (+0.9%) ที่ชะลอตัว หลังนักลงทุนคาด FED จะลดดอกเบี้ยครึ่งปีข้างหน้า หลังเงินเฟ้อเริ่มมีสัญญาณเริ่มชะลอตัว
- SET Index ปรับขึ้นเกือบ 80 จุด หรือ +4.98% ตามทิศทางตลาดหุ้นภูมิภาคที่ปรับขึ้น ขณะที่แนวโน้มเศรษฐกิจในประเทศเริ่มฟื้นตัว จากภาคท่องเที่ยว และการบริโภคภายในที่เริ่มฟื้นตัว
- นักลงทุนกลับเข้ามาลงทุนในหุ้นวิจัย เช่น กลุ่มบริโภค ท่องเที่ยว และ ธนาคาร ขณะที่ขายหุ้นกลุ่ม ICT, Health รวมถึงหุ้นเชิงกำไรขนาดเล็กรออกมา

**CREDIT BALANCE DATA**

ธุรกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทย ไตรมาส 4/65 เริ่มฟื้นตัวขึ้นจาก ไตรมาส 3/65 หลังจากนักลงทุนเริ่มคลายวิตกกังวลการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ FED หลังเงินเฟ้อเริ่มมีสัญญาณชะลอตัว โดยกลับมาให้ความสนใจการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศ เมื่อ COVID ถูกลดน้ำหนักกลายเป็นโรคประจำถิ่นไป ส่งผลบวกต่อภาคการท่องเที่ยวไทยกลับมาคึกคักมากขึ้น เป็นแรงส่งสำคัญต่อการบริโภคในประเทศเริ่มฟื้นตัวขึ้นอย่างชัดเจน นอกจากนี้ค่าเงินบาทที่กลับมาแข็งค่าขึ้นมากกว่า 8.5% QoQ สูงสุดในรอบกว่า 7 เดือน เป็นผลดีด้านกระแส fund flow ที่ไหลกลับสำหรับสินเชื่อมาร์จิ้นรวมรวมกัน ยังคงทรงตัว โดยใน 4Q65 คาดมียอดเฉลี่ยอยู่ที่ 1.13 แสนลบ. เพิ่มขึ้นประมาณ 5 พันลบ. จากงวด 3Q65 ขณะที่ SET Index ปรับขึ้น 79.15 จุด (+4.98% QoQ) สวนทางกับปริมาณซื้อขายเฉลี่ยที่ลดลงจาก 6.6 หมื่นลบ. ในงวด 3Q65 เหลือ 5.7 หมื่นลบ. ในงวด 4Q65

โดยปัจจัยที่มีผลต่อภาพการใช้สินเชื่อมาร์จิ้นในไตรมาส 4/65 หลักๆ ได้แก่

- IMF และ WORLD BANK ปรับประมาณการเศรษฐกิจไทยดีขึ้น หนุนให้เกิดแรงซื้อเข้ามาหนาแน่น ในหุ้นพื้นฐาน เช่น พลังงาน ธนาคาร อสังหาฯ บริโภค และ ขนส่ง
- กม. ภาษีขายหุ้นที่ ก.คลัง ผลักดันให้เริ่มใช้ปี 66 ถูกต่อต้านอย่างหนักจากผู้เกี่ยวข้องในตลาดทุน ที่เกรงจะส่งผลกระทบต่อภาวะการลงทุน สะท้อนผ่านมูลค่าการซื้อขายที่ต่ำสุดในรอบปี
- ปัญหาหุ้น MORE ทำให้มีแรงขายหุ้นเชิงกำไรขนาดเล็ก โดยเฉพาะในกลุ่ม MAI ออกมา

**OVERVIEW MARGIN LOAN ACCOUNTS**

นักลงทุนรายย่อยเริ่มชะลอการลงทุนลง เมื่อเทียบกับนักลงทุนกลุ่มอื่น โดยคงเหลือสัดส่วนเพียง 36% ต่ำสุดในรอบ 5 ไตรมาส ขณะที่การซื้อขายผ่านบัญชีมาร์จิ้นหุ้นก็มีสัดส่วนลดลงจากไตรมาสก่อนเล็กน้อย เหลือ 15.1% คาดเกิดจากความกังวลเรื่องเศรษฐกิจ ที่อาจถดถอยขึ้นในปี 66 และ อัตราดอกเบี้ยที่ปรับขึ้น ทำให้นักลงทุนรายย่อย เริ่มระมัดระวังการลงทุนลง สะท้อนผ่านการขายสุทธิออกมากกว่า 1.5 หมื่นลบ และ 3.9 หมื่นลบ. ใน 4Q65 และปี 65 YTD

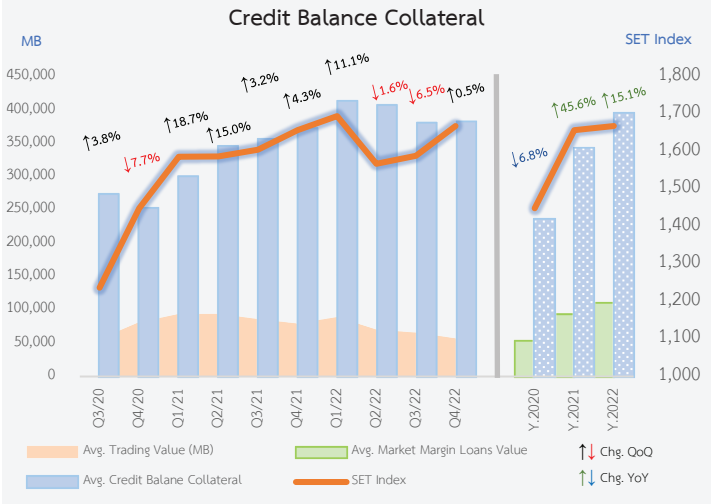
**OVERVIEW CREDIT BALANCE COLLATERAL**

ด้านหลักประกันสินเชื่อมาร์จิ้น หรือ Credit Balance Collateral งวด 4Q65 มีมูลค่าเฉลี่ยรวม 3.80 แสนลบ. ใกล้เคียงกับยอดเฉลี่ยงวด 3Q65 ที่ 3.79 แสนลบ. ทั้งนี้พบว่าหลักประกันส่วนใหญ่ อยู่ในกลุ่ม Non-SET100 ที่มีสัดส่วน 46.36% (+0.7% QoQ) รองมาคือกลุ่ม SET50 สัดส่วน 33.2% (-3.6% QoQ) และกลุ่ม SET100 สัดส่วน 20.5% (+8.2% QoQ)

- หนักกลุ่มพลังงาน ยังคงมีน้ำหนักหลักประกันสูงสุดในระบบ ด้วยมูลค่ารวม 5.9 หมื่นลบ. คิดเป็นสัดส่วน 15.5% (+2.07% QoQ) โดยหลักประกัน ที่มีมูลค่าเพิ่มขึ้นสูงสุดคือ BANPU, DEMCO, EA ส่วนหลักประกันที่มีมูลค่าลดลงมากที่สุดคือ GUNKUL, SSP และ SGP
- หนักกลุ่ม MAI มีมูลค่าหลักประกันลดลงมากที่สุด จากที่เคยพุ่งแรงขึ้นไปอยู่ในอันดับ 2 กลับร่วงลงมาอยู่ในอันดับ 4 เหลือสัดส่วนเพียง 8.8% (-17% QoQ) สาเหตุหลักมาจากปัญหาการขายหุ้น MORE ที่มีปัญหาการชำระค่าซื้อกับโบรกเกอร์ ทำให้หุ้นถูกขายออกจากบัญชีมาร์จิ้นกว่า 1.2 พันล้านบาท ทำให้มูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นลดลงกว่า 8.1 พันลบ. และ หุ้น ALL ที่มีปัญหา Default หุ้นกู้ ทำให้หุ้นถูกขายออกจากบัญชีมาร์จิ้นกว่า 428 ล.หุ้น
- สำหรับ SECTOR ที่พุ่งแรงใน 4Q65 ที่น่าจับตามอง 2 กลุ่ม คือ กลุ่ม PROP (+13% QoQ) และ ETRON (+15%) โดยกลุ่มอสังหาฯ เกิดจากยอดโอนอสังหาฯ พุ่งขึ้นแรง โดย หุ้นที่หลักประกันมาร์จิ้นเพิ่มมากที่สุดคือ SPALI, LH, AP และ WHA ขณะที่กลุ่ม ETRON หลักๆ มาจากหุ้น DELTA ที่ราคาพุ่งขึ้นแรงกว่า 27% QoQ หลังได้รับคัดเลือกเข้า กลุ่ม SET50 ในงวด 1H66 นอกจากนี้ KCE และ HANA ก็มีแรงเชิงกำไรเข้ามาจากแนวโน้มธุรกิจที่ขยายตัวสูง

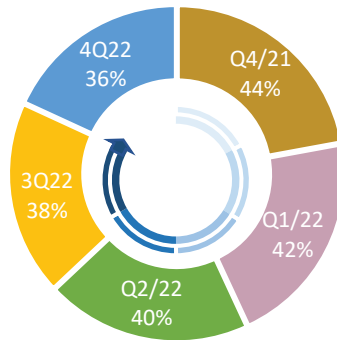
SET Index	+/-	% +/-	Avg. / Vol. (MB.)		+/-	Avg. / Vol. (MB.)		+/-	
4Q22	3Q22	QoQ	QoQ	4Q22	3Q22	QoQ	Y.22	Y.21	YoY
1,669	1,590	▲ 79	▲ 5.0%	57,768	66,215	▼ 8,447	71,226	88,443	▼ 17,217

Net Buy/Sell	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Local Institutions	▼ 82,739 MB	▼ 7,476 MB	▼ 33,675 MB	▼ 30,529 MB
Proprietary Trading	▲ 1,049 MB	▲ 392 MB	▼ 613 MB	▼ 4,262 MB
Foreign Investors	▲ 108,340 MB	▲ 727 MB	▲ 37,398 MB	▲ 50,421 MB
Local Investors	▼ 26,650 MB	▲ 6,357 MB	▼ 3,109 MB	▼ 15,631 MB

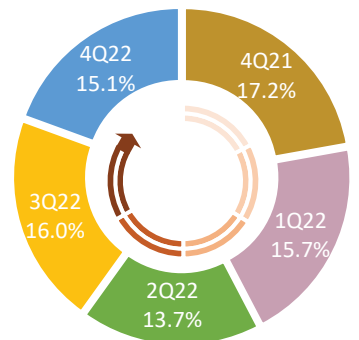


SOURCE: SETSMART, TSFC Forecast

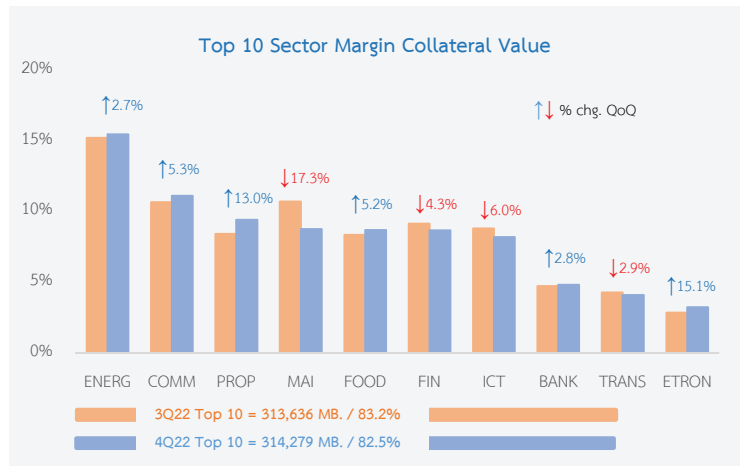
**Local Investor % of Trading Portion**



**Margin Accounts % of Trading Portion**



SOURCE: SETSMART, TSFC



SOURCE: SETSMART, TSFC



# QUARTERLY REPORT CREDIT BALANCE FINANCING

4Q/2022

## TOP 10 CREDIT BALANCE COLLATERAL VALUE 4Q22

## TOP 10 SET INDEX TRADING VALUE 4Q22

NO	STOCKS	Δ %PRICE (QoQ)	%MARGIN OF LISTED	COLLATERAL VALUE (MB) 4Q22	Δ QoQ CB COLLATERAL VALUE (MB)	Δ YTD CB COLLATERAL VALUE (MB)	NO	STOCKS	Δ PRICE (QoQ)	TRADING VALUE(MB)	COLLATERAL VALUE (MB) 4Q22	%MARGIN OF LISTED	Δ QoQ CB COLLATERAL VALUE (MB)	Δ YTD CB COLLATERAL VALUE (MB)
1	COM7	▲17.2%	23.8%	19,400	▲ 3,353	▲ 9,422	1	DELTA	▲26.9%	139,619	569	0.1%	▼ 38	▲ 313
2	KTC	▲2.6%	11.6%	17,593	▼ 2,561	▼ 5,890	2	PTTEP	▲10.0%	134,505	213	0.0%	▼ 54	▼ 241
3	JMART	▼12.4%	20.8%	12,120	▼ 2,607	▼ 1,138	3	PTT	▼2.2%	118,934	1,811	0.2%	▲ 408	▲ 26
4	EA	▲9.9%	3.3%	11,933	▲ 661	▼ 4,828	4	AOT	▲3.4%	95,852	1,075	0.1%	▲ 249	▼ 292
5	TFG	▼10.4%	40.9%	11,911	▼ 1,282	▼ 324	5	KBANK	▲2.4%	90,143	4,753	1.4%	▲ 176	▼ 5,451
6	SPALI	▲28.6%	13.6%	6,457	▲ 1,295	▲ 1,210	6	CPALL	▲21.3%	88,541	2,278	0.4%	▼ 408	▼ 381
7	BANPU	▲11.4%	5.1%	5,913	▲ 1,792	▲ 828	7	BDMS	▼1.7%	76,678	3,480	0.8%	▼ 33	▲ 472
8	SABUY	▼13.7%	29.9%	5,426	▲ 70	▼ 3,710	8	ADVANC	▲0.0%	67,634	1,394	0.2%	▲ 39	▼ 320
9	SCC	▲4.9%	1.2%	5,030	▼ 188	▲ 645	9	BANPU	▲11.4%	63,950	5,913	5.1%	▲ 1,792	▲ 828
10	KBANK	▲2.4%	1.4%	4,753	▲ 176	▼ 5,451	10	BBL	▲8.4%	62,434	3,716	1.3%	▼ 99	▼ 625

TOP 10 - CREDIT BALANCE COLLATERAL VALUE = 109,722 MB (28.00%)

TOP 10 - SET INDEX TRADING VALUE = 25,202 MB (6.62%)

TOTAL MARKET COLLATERAL VALUE 380,872 MB

TOTAL MARKET COLLATERAL VALUE 380,872 MB

## TOP 10 CREDIT BALANCE COLLATERAL VALUE

สำหรับหลักประกันในบัญชี Credit Balance ที่มีมูลค่า (บาท) สูงสุด 10 อันดับแรก ในไตรมาส 4/65 มีมูลค่ารวม 109,722 ลบ. หรือ คิดเป็นสัดส่วน 28.00% ของหลักประกันมาร์จิ้นทั้งหมด โดยอันดับ 1 เป็นของ COM7 ที่มีปริมาณหุ้นในบัญชีมาร์จิ้นเพิ่มขึ้นกว่า 17.23 ล.หุ้น QoQ ทำให้มูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นรวมเพิ่มขึ้นเป็น 1.94 หมื่นลบ. ขณะที่อันดับ 2 คือ KTC ที่ร่วงลงมาจากอันดับ 1 หลังมีแรงขายออกมาในบัญชีมาร์จิ้นกว่า 52.3 ล.หุ้น QoQ ส่งผลให้มูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นรวมลดลง 2.5 พันลบ. คงเหลือมูลค่าหลักประกันรวม 1.75 หมื่นลบ.

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

หลักทรัพย์ที่มีมูลค่าซื้อขายสูงสุด 10 อันดับแรก ในตลาดหลักทรัพย์ ไตรมาส 4/65 มีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นในระบุมูลค่า 25,202 ลบ. หรือ คิดเป็นสัดส่วน 6.62% ของหลักประกันมาร์จิ้นรวม โดยส่วนใหญ่มีหลักประกันในบัญชีมาร์จิ้นน้อย (<1% of listed shares) โดยมีเพียง BANPU และ BBL ที่มีหลักประกันในบัญชีมาร์จิ้นสูง (> 1%) โดยเฉพาะ BANPU ที่มีปริมาณหุ้นเพิ่มเข้ามาในบัญชีมาร์จิ้นงวด 4Q65 กว่า 96.6 ล.หุ้น มูลค่า 1.79 พันลบ. ทำให้มูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นเพิ่มขึ้นเป็น 5.9 พันลบ. (สัดส่วน 1.55% ของหลักประกันมาร์จิ้นตลาดรวม)

## TOP INCREASE CREDIT BALANCE COLLATERAL (Δ QoQ)

## TOP DECREASE CREDIT BALANCE COLLATERAL (Δ QoQ)

NO	STOCKS	MARGIN % OF LISTED	COLLATERAL VALUE (MB) 4Q22	Δ QoQ CB COLLATERAL VALUE (MB)	TRADING TRUNOVER (MB)	NO	STOCKS	MARGIN % OF LISTED	COLATERAL VALUE (MB) 4Q22	Δ QoQ CB COLLATERAL VALUE (MB)	TRADING TRUNOVER (MB)
1	COM7	23.8%	19,400	▲ 3,353	19,242	1	MORE	29.8%	861	▼ 8,085	20,558
2	BANPU	5.1%	5,913	▲ 1,792	63,950	2	JMART	20.8%	12,120	▼ 2,607	14,641
3	STARK	6.3%	2,106	▲ 1,340	13,146	3	KTC	11.6%	17,593	▼ 2,561	16,924
4	SPALI	13.6%	6,457	▲ 1,295	15,296	4	TFG	40.9%	11,911	▼ 1,282	3,743
5	AIT	21.6%	1,956	▲ 1,270	2,251	5	DITTO	13.4%	4,224	▼ 1,085	11,134
6	DEMCO	30.8%	1,325	▲ 1,002	3,146	6	SINGER	11.2%	2,651	▼ 1,067	10,995
7	TLI	1.6%	2,720	▲ 978	28,368	7	BEM	2.9%	4,357	▼ 1,046	27,469
8	AURA	3.6%	837	▲ 837	15,114	8	SCGP	0.4%	946	▼ 1,008	26,310
9	KCE	7.7%	4,243	▲ 708	37,659	9	GUNKUL	9.2%	4,269	▼ 834	13,798
10	MOSHI	6.3%	690	▲ 690	4,948	10	TIPH	1.2%	323	▼ 829	10,427

## TOP INCREASE - TOP DECREASE CREDIT BALANCE COLLATERAL

หลักประกันมาร์จิ้น หรือ Credit Balance Collateral ที่มีปริมาณและมูลค่าเพิ่มขึ้นมากที่สุด 10 อันดับแรก ใน ไตรมาส 4/65 พบว่ามีการเปลี่ยนแปลงเชิงกลุ่มหลักทรัพย์ โดยในงวดนี้ มีหุ้นขนาดใหญ่ในกลุ่ม SET50/SET100 ถึง 5 หลักทรัพย์ ต่างจากงวดก่อนหน้าที่มีหุ้นขนาดกลาง/เล็ก เกินกึ่งหนึ่งตลอด คาดว่าส่วนหนึ่งมาจากภาวะการลงทุนที่กลับมาเน้นหุ้นลงทุนในกลุ่ม Cyclical Stocks มากกว่ากลุ่ม Growth Stocks โดยหุ้นที่มีมูลค่าเพิ่มมากที่สุดคือ COM7 (+3.3 พันลบ. QoQ, +9.4 พันลบ. YTD) ทำให้เป็นหุ้นที่มีมูลค่าหลักประกันสูงสุดในระบบ ขณะที่หุ้น DEMCO เป็นหุ้นที่มีปริมาณหุ้นเมื่อเทียบกับ Listed Shares เพิ่มขึ้นมากที่สุดในกลุ่ม Top 10 โดยมีหุ้นเพิ่มเข้ามาในบัญชีมาร์จิ้นรวม 114.6 ล.หุ้น หรือ 19.8% of Listed Shares สอดคล้องกับราคาหุ้นที่พุ่งแรงกว่า 46% QoQ นอกจากนี้ที่นำสังเกตคืองวดนี้มีหุ้น IPO ใหม่ เพิ่มเข้ามาถึง 3 ตัวคือ TLI (+978 ลบ. QoQ) AURA (+837 ลบ. QoQ) และ MOSHI (+690 ลบ. QoQ) ซึ่งส่วนหนึ่งอาจเกิดจากการวางหลักประกันเพิ่มในบัญชีมาร์จิ้น

ขณะที่หลักประกันที่มีปริมาณและมูลค่าลดลงมากที่สุด 10 อันดับแรกในไตรมาส 4/65 นั้น พบว่า มีกลุ่ม MAI อยู่ถึง 2 หลักทรัพย์ โดยเฉพาะอันดับ 1 คือ MORE ที่ถูกขายออกมากกว่า 1,214 ล.หุ้น หรือ คิดเป็นสัดส่วนถึง 17.7% of Listed Shares ซึ่งเป็นสาเหตุหนึ่งที่ทำให้หุ้นกลุ่ม MAI ตัวอื่นๆ เช่น DITTO ถูกขายออกมาก คิดเป็นสัดส่วน 1.1% of Listed Shares หรือ -1,085 ลบ. ส่วนหนึ่งมาจากการที่นักลงทุนกังวลผลกระทบจากการที่โบรกเกอร์คุมเข้มการปล่อยมาร์จิ้นหุ้นเล็ก ขณะที่อันดับ 3 เป็นหุ้นในกลุ่ม SET50 คือ KTC ซึ่งอดีตเคยเป็นหุ้นที่มีมูลค่าหลักประกันสูงสุดในปี 63-64 แต่ในปี 65 กลับถูกขายออกอย่างหนักกว่า 52 ล.หุ้นใน 4Q65 ทำให้มูลค่าหลักประกันลดลงกว่า 2,561 ลบ. QoQ (และ -5,890 ลบ. YTD) โดยกลายเป็นหุ้นที่มีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นลดลงมากที่สุดเป็นอันดับ 1 ของปี 65 นี้ หลังถูกขายออกมาจากบัญชีมาร์จิ้น และ สำหรับอันดับ 6 คือ SINGER พบว่าเป็นหุ้นที่ราคาเคยพุ่งแรงกว่า 107% ในปี 64 คาดเป็นเหตุให้ถูกขายทำกำไรออกอย่างหนัก จนราคาตกลงกว่า 25.8% ใน 3Q65 หรือ ลดลง 45.75% ในปี 65 YTD

### 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 แฝงแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า

