

**HIGHLIGHT**

- ค่ายยอติสินเชื่อบริษัทเงินโชนของตลาด ใน 1Q66 เฉลี่ยอยู่ที่ 1.11 แสนลบ. ลดลง 1.93% เมื่อเทียบกับ 1.13 แสนลบ. ใน 4Q65 (TSFC Forecast)
- FED ปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งรวม 0.5% เช่นเดียวกับ ธพท. ที่ปรับขึ้นเท่ากัน
- ตลาดหุ้นไทยทรุดตัวลงแรง 3.6% QoQ ผลจากกำไร บจ. 4Q65 ต่ำกว่าคาด ตัวเลขส่งออกติดลบต่อเนื่อง และ ความไม่แน่นอนเรื่องดอกเบี้ยของ FED
- วิกฤต Bank Run ใน US ส่งผลให้มีการสั่งปิดธนาคารหลายแห่ง และ กระทบไปถึง Europe เมื่อ Credit Suisse เกิดปัญหาจนถูกจับควบรวมกับ UBS
- นักลงทุนบางส่วนโยกเงินเข้าพักใน สินทรัพย์ทางเลือก เช่น ทองคำ (+7.9%) BITCOIN (+73.8%) จากความเสี่ยงเรื่องดอกเบี้ย Fed และ วิกฤตธนาคาร
- มีแรงซื้อหนาแน่นในหุ้นกลุ่มเปิดเมือง หลังภาคท่องเที่ยวไทยฟื้นตัวขึ้นเร็ว

**MARKET OVERVIEW**

ภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ไตรมาส 1/66 มีสัญญาณชะลอตัวลง เทียบกับไตรมาส 4/65 แม้จะมีข่าวดีจากภาคท่องเที่ยวที่มีการฟื้นตัวขึ้นอย่างชัดเจน โดยเฉพาะหลังจากจีนเปิดประเทศ อย่างไรก็ตามผลกระทบการไตรมาส 4/65 ที่ออกมาต่ำกว่าคาด และ เศรษฐกิจเริ่มมีสัญญาณชะลอตัว หลังตัวเลขส่งออกติดลบติดต่อกัน 6 เดือน นอกจากนี้การเกิดสุญญากาศการเมือง ระหว่างรอฟผลการเลือกตั้งใหญ่เดือน พ.ค. นี้ ทำให้นักลงทุนบางส่วนได้ชะลอการลงทุนลง ทั้งนี้ยอดสินเชื่อบริษัทเงินโชนรวม มีแนวโน้มชะลอตัวลง โดยที่ตัวเลขสินเชื่อบริษัทเงินโชนเดือน มี.ค. 66 อยู่ที่ 1.08 แสนลบ. ต่ำสุดในรอบ 11 เดือน (TSFC Forecast)

- สำหรับปัจจัยที่มีผลต่อภาพการลงทุน และ การใช้สินเชื่อบริษัทเงินโชนใน 1Q66 ได้แก่
- กำไร บจ. งวด 4Q65 ออกมาต่ำกว่าคาด ทำให้เริ่มมีสัญญาณการปรับลดประมาณการกำไร บจ. ปี 66 ลงในหลาย Sector ซึ่งกระทบต่อเป้าหมายราคาหุ้นในอนาคตลดลงจากเดิม
  - ความเสี่ยงจากวิกฤต Bank Run ใน US ที่แม้จะมีการช่วยเหลือจาก Central Bank แล้ว แต่คาดว่าปัญหายังไม่จบ หลังราคาหุ้นธนาคารหลายแห่งยังคงปรับตัวลงแรงจากข่าวดังกล่าว
  - วงจรดอกเบี้ยขาขึ้นแม้ใกล้ถึงจุดสูงสุดแล้ว แต่คาดจะยังทรงตัวในระดับสูงจนถึงสิ้นปี
  - การรณรงคืเลือกตั้งใหญ่ของไทยในเดือน พ.ค. ที่คาดว่าจะได้เห็นรัฐบาลใหม่ในเดือน ก.ค. นี้
  - ผลกระทบจากกรณีปัญหาหุ้น MORE ต่อเนื่องมาถึงกรณีหุ้น STARK ทำให้นักลงทุนบางส่วนเริ่มระมัดระวังการลงทุน โดยลดพอร์ตหุ้นที่มีราคาสูงเกินพื้นฐาน และ ในหุ้นเก็งกำไร ลง

**LOCAL INVESTOR & MARGIN ACCOUNTS**

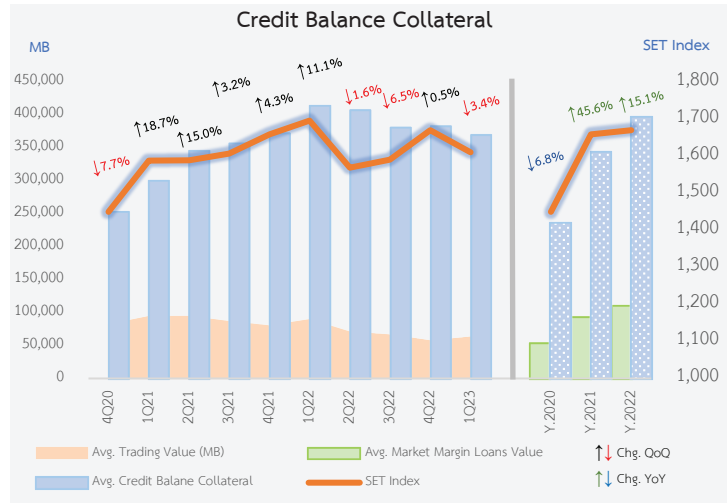
นักลงทุนรายย่อยกลับเข้าซื้อสุทธิอีกครั้ง หลังจาก SET Index ปรับตัวลงแรง โดยซื้อสุทธิกว่า 5.3 หมื่นลบ. ใน 1Q66 โดยเป็นการซื้อหุ้นกลับหลังขายสุทธิในปี 65 กว่า 3.9 หมื่นลบ. อย่างไรก็ตามปริมาณการซื้อขายยังคงไม่หนาแน่น พิจารณาจากสัดส่วนการลงทุนยังทรงตัวเฉลี่ยอยู่ที่ 36% เท่ากับงวด 4Q65 ขณะที่สัดส่วนการซื้อขายผ่านบัญชีมาร์จิ้นนั้น เพิ่มขึ้นเล็กน้อย อยู่ที่ 16.1% เทียบกับ 15.1% ในงวด 4Q65 และ 15.7% ในงวด 1Q65

**OVERVIEW CREDIT BALANCE COLLATERAL**

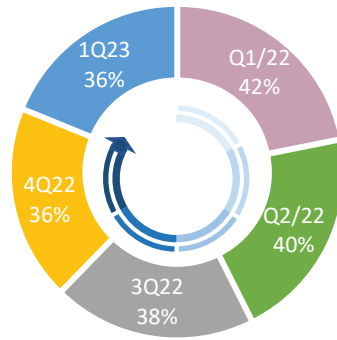
- ด้านหลักประกันสินเชื่อบริษัทเงินโชน หรือ Credit Balance Collateral งวด 1Q66 มีมูลค่าเฉลี่ยรวม 3.68 แสนลบ. ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับ 3.81 แสนลบ. ในงวด 4Q65 โดยหลักประกัน แยกเป็นหุ้นกลุ่ม Non-SET100 สัดส่วน 46.5% (+2.49% QoQ) รองมาคือกลุ่ม SET50 สัดส่วน 34.7% (-2.11% QoQ) และกลุ่ม SET100 สัดส่วน 18.8% (-0.39% QoQ)
- หุ้นกลุ่มพลังงาน ยังคงมีน้ำหนักหลักประกันสูงสุดในระบบ ด้วยมูลค่ารวม 5.3 หมื่นลบ. คิดเป็นสัดส่วน 15.2% (-9.9% QoQ) ซึ่งมูลค่าหลักประกันที่ลดลงเป็นในทิศทางเดียวกับ Energy Index ที่ลดลง 9.3% QoQ โดยหลักประกันที่มีมูลค่าลดลงมากที่สุดคือ EA (-2.7 พันลบ.)
  - หุ้นกลุ่ม ICT ซึ่งอยู่ในอันดับ 7 มีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นลดลงมากที่สุด (-25.8% QoQ) สวนทางกับ ICT Index ที่ +0.82% หลักๆ มาจากหุ้น JMART ที่มีมูลค่าหลักประกันลดลงกว่า 6.7 พันลบ. (ใน 4Q65 ลดลง 2.6 พันลบ.) หลังราคาหุ้นร่วงลงแรงกว่า 43.8% QoQ
  - หุ้นกลุ่ม COMMERCE ซึ่งอยู่ในอันดับ 2 มีมูลค่าหลักประกันลดลงสูงสุดเป็นอันดับ 3 จากหุ้น COM7 และ SINGER ที่มีมูลค่าหลักประกันลดลงกว่า 2.8 พันลบ. และ 1.1 พันลบ.
  - สำหรับ SECTOR ที่มีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นเพิ่มขึ้นสูงสุด 3 กลุ่มแรก ได้แก่ กลุ่ม TRANS (+11.2% QoQ) กลุ่ม MEDIA (+7.9% QoQ) และ กลุ่ม BANK (+5.0% QoQ) ซึ่งส่วนใหญ่จัดอยู่ในหุ้นกลุ่มเปิดเมือง ที่ได้ประโยชน์จากภาคการท่องเที่ยว และ การบริโภคที่ฟื้นตัวขึ้นมา หลังจากสถานการณ์การระบาด COVID กลับมาอยู่ในระดับที่ควบคุมได้

SET Index	+/-	% +/-	Avg. / Vol. (MB.)	+/-	Avg. / Vol. (MB.)	+/-			
1Q23	4Q22	QoQ	1Q23	4Q22	Y.23-YTD	Y.22			
1,609	1,669	▼ 59	▼ 3.6%	63,315	57,768	▲ 5,547	63,315	71,226	▼ 7,911

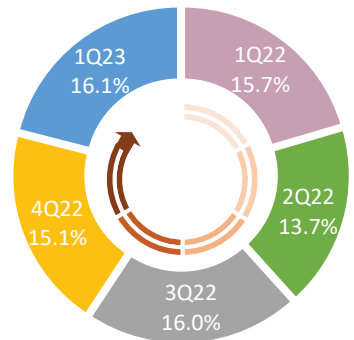
Net Buy/Sell	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Local Insitutions	▼ 7,476 MB	▼ 33,675 MB	▼ 30,529 MB	▲ 5,443 MB
Proprietary Trading	▲ 392 MB	▼ 613 MB	▼ 4,262 MB	▼ 2,843 MB
Foreign Investors	▲ 727 MB	▲ 37,398 MB	▲ 50,421 MB	▼ 56,059 MB
Local Investors	▲ 6,357 MB	▼ 3,109 MB	▼ 15,631 MB	▲ 53,459 MB



**Local Investor % of Trading Portion**

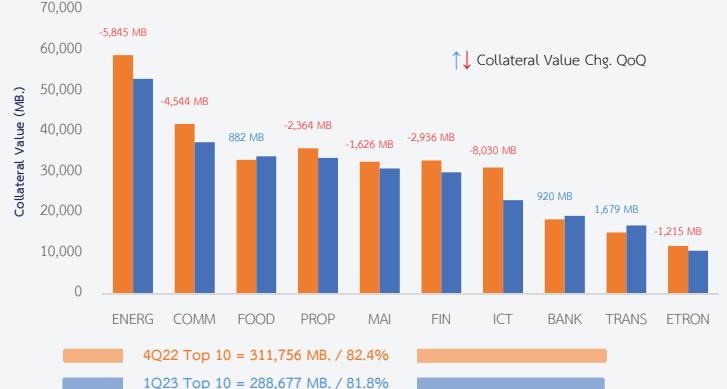


**Margin Accounts % of Trading Portion**



SOURCE: SETSMART, TSFC

**Top 10 Sector Margin Collateral Value**



SOURCE: SETSMART, TSFC

TOP 10 CREDIT BALANCE COLLATERAL VALUE 1Q23

TOP 10 SET INDEX TRADING VALUE 1Q23

NO	STOCKS	Δ %PRICE (QoQ)	%MARGIN OF LISTED	COLLATERAL VALUE (MB) 1Q23	Δ QoQ CB COLLATERAL VALUE (MB)	Δ YTD CB COLLATERAL VALUE (MB)	NO	STOCKS	Δ PRICE (QoQ)	TRADING VALUE(MB)	COLLATERAL VALUE (MB) 1Q23	%MARGIN OF LISTED	Δ QoQ CB COLLATERAL VALUE (MB)	Δ YTD CB COLLATERAL VALUE (MB)
1	KTC	▼ 8.1%	12.4%	17,312	▼ 282	▼ 282	1	DELTA	▲ 37.6%	175,136	51	0.0%	▼ 6	▼ 6
2	COM7	▼ 10.3%	22.6%	16,563	▼ 2,837	▼ 2,837	2	KBANK	▼ 10.2%	168,243	5,683	1.8%	▲ 930	▲ 930
3	TFG	▲ 1.9%	46.0%	13,667	▲ 1,755	▲ 1,755	3	CPALL	▼ 9.2%	117,404	2,077	0.4%	▼ 200	▼ 200
4	EA	▼ 21.6%	3.3%	9,216	▼ 2,717	▼ 2,717	4	PTTEP	▼ 14.7%	106,010	471	0.1%	▲ 257	▲ 257
5	BEM	▼ 9.7%	4.5%	6,137	▲ 1,779	▲ 1,779	5	AOT	▼ 5.3%	101,067	912	0.1%	▼ 163	▼ 163
6	SABUY	▲ 7.1%	30.1%	5,858	▲ 432	▲ 432	6	BBL	▲ 2.4%	98,197	3,356	1.2%	▼ 360	▼ 360
7	SPALI	▼ 8.6%	13.3%	5,781	▼ 676	▼ 676	7	BANPU	▼ 21.2%	92,453	5,099	5.6%	▼ 814	▼ 814
8	KBANK	▼ 10.2%	1.8%	5,683	▲ 930	▲ 930	8	SCB	▼ 4.2%	87,006	4,414	1.3%	▲ 188	▲ 188
9	JMART	▼ 43.8%	16.2%	5,417	▼ 6,703	▼ 6,703	9	PTT	▼ 5.3%	86,409	1,938	0.2%	▲ 126	▲ 126
10	BANPU	▼ 21.2%	5.6%	5,099	▼ 814	▼ 814	10	ADVANC	▲ 8.7%	83,995	1,877	0.3%	▲ 483	▲ 483

TOP 10 - CREDIT BALANCE COLLATERAL VALUE = 90,731 MB (25.71%)

TOP 10 - SET INDEX TRADING VALUE = 25,876MB (7.33%)

TOTAL MARKET COLLATERAL VALUE 352,929 MB

TOTAL MARKET COLLATERAL VALUE 352,929 MB

TOP 10 CREDIT BALANCE COLLATERAL VALUE

สำหรับหลักประกันในบัญชี Credit Balance ที่มีมูลค่า (บาท) สูงสุด 10 อันดับแรก ไตรมาส 1/66 มีมูลค่ารวม 90,731 ลบ. คิดเป็นสัดส่วน 25.71% ของหลักประกันมาร์จิ้นไลน์ทั้งหมด โดยอันดับ 1 คือ KTC ที่ขึ้นมาจากอันดับ 2 หลังจากที่มีปริมาณหุ้นในบัญชีมาร์จิ้นเพิ่มขึ้นกว่า 20.92 ล.หุ้น QoQ สวนทางกับราคาหุ้นที่ลดลง 8.1% QoQ ขณะที่อันดับ 2 คือ COM7 ที่ลงมาจากอันดับ 1 หลังมีแรงขายออกมาในบัญชีมาร์จิ้นต่อเนื่องอีก 27.5 ล.หุ้น QoQ (งวด 4Q65 ลดลง 52.3 ล.หุ้น QoQ) สอดคล้องกับราคาหุ้นที่ลดลงอีก 10.3% QoQ

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

หลักทรัพย์ที่มีมูลค่าซื้อขายสูงสุด 10 อันดับแรก ในตลาดหลักทรัพย์ ไตรมาส 1/66 ทั้งหมดเป็นหุ้นขนาดใหญ่ในกลุ่ม SET50 โดยมี 6 หลักทรัพย์ที่มีสัดส่วนหลักประกันในบัญชีมาร์จิ้นคงค้างต่ำกว่า 1% of Listed โดยหุ้นที่มีสัดส่วนหลักประกันเทียบทุนจดทะเบียนมากที่สุดคือ BANPU (5.58% of Listed Shares) ซึ่งราคาหุ้นลดลง 21.2% QoQ แต่ปริมาณหุ้นกลับเพิ่มขึ้น 40.49 ล.หุ้น QoQ (โดยงวด 4Q65 มีหุ้นเพิ่มขึ้นมา 96.6 ล.หุ้น QoQ) รองลงมาอีก 3 หลักทรัพย์ เป็นหุ้นในกลุ่มธนาคารทั้งหมดได้แก่ BBL, KBANK และ SCB

TOP INCREASE CREDIT BALANCE COLLATERAL (Δ QoQ)

TOP DECREASE CREDIT BALANCE COLLATERAL (Δ QoQ)

NO	STOCKS	MARGIN % OF LISTED	COLLATERAL VALUE (MB) 1Q23	Δ QoQ CB COLLATERAL VALUE (MB)	TRADING TRUNOVER (MB)	NO	STOCKS	MARGIN % OF LISTED	COLATERAL VALUE (MB) 1Q23	Δ QoQ CB COLLATERAL VALUE (MB)	TRADING TRUNOVER (MB)
1	BEM	4.5%	6,137	▲ 1,779	34,567	1	JMART	16.2%	5,417	▼ 6,703	36,409
2	TFG	46.0%	13,667	▲ 1,755	2,160	2	COM7	22.6%	16,563	▼ 2,837	27,404
3	PLANB	5.3%	1,934	▲ 1,747	19,174	3	EA	3.3%	9,216	▼ 2,717	62,184
4	MASTER	5.9%	1,201	▲ 1,201	25,806	4	STARK	0.7%	232	▼ 1,874	9,131
5	SKY	11.5%	1,863	▲ 933	12,015	5	JMT	2.9%	1,961	▼ 1,670	47,057
6	KBANK	1.8%	5,683	▲ 930	168,243	6	DITTO	13.0%	2,360	▼ 1,159	5,862
7	III	35.9%	3,657	▲ 872	5,027	7	SINGER	10.4%	1,537	▼ 1,114	27,580
8	WARRIX	11.7%	782	▲ 721	7,833	8	NEX	15.1%	3,468	▼ 1,015	6,558
9	OTO	36.9%	3,512	▲ 600	3,199	9	MORE	0.2%	3	▼ 859	1,155
10	SNPN	9.0%	2,114	▲ 584	10,659	10	BANPU	5.6%	5,099	▼ 814	92,453

TOP INCREASE - TOP DECREASE CREDIT BALANCE COLLATERAL

หลักประกันมาร์จิ้นไลน์ หรือ Credit Balance Collateral ที่มีปริมาณและมูลค่าเพิ่มขึ้นมากที่สุด 10 อันดับแรก ใน ไตรมาส 1/66 พบว่าในครั้งนี้นั้นส่วนใหญ่เป็นหุ้นขนาดเล็กในกลุ่ม Non-SET100 จำนวน 7 หลักทรัพย์ ซึ่งแยกเป็นหุ้นที่เข้า IPO ใหม่จำนวน 2 หลักทรัพย์ คือ MASTER (+14.13 ล.หุ้น, Price +84% QoQ) และ WARRIX (+62.2 ล.หุ้น, Price +54.2% QoQ) และมีหุ้น Small Cap อีก 2 ตัว คือ SKY (Price +108% QoQ) และ OTO (Price +23% QoQ) ที่ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นแรง โดยคาดเป็นแรงซื้อเก็งกำไรในหุ้นขนาดเล็ก โดยส่วนหนึ่งมีการลงทุนผ่านบัญชีมาร์จิ้น ส่วนที่เหลืออีก 3 หลักทรัพย์ เป็นหุ้นขนาดใหญ่ในกลุ่ม SET100 ได้แก่ BEM (+248 ล.หุ้น, Price -9.7% QoQ), KBANK (+10.6 ล.หุ้น, Price -10.2% QoQ) และ SCB (+3.56 ล.หุ้น, Price -4.2% QoQ) หลังราคาหุ้นปรับตัวลง จึงคาดเป็นจังหวะให้นักลงทุนบางกลุ่มใช้บัญชีมาร์จิ้นในการเข้าซื้อหุ้น ทำให้มูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นเพิ่มขึ้น

ขณะที่หลักประกันที่มีปริมาณและมูลค่าลดลงมากที่สุด 10 อันดับแรกในไตรมาส 1/66 นั้น พบว่าในงวดนี้เป็นหุ้นขนาดใหญ่ในกลุ่ม SET50 อยู่ถึง 5 หลักทรัพย์ และ กลุ่ม SET100 อยู่อีก 3 หลักทรัพย์ โดยเฉพาะหุ้น 3 อันดับแรกที่มีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นลดลงมากที่สุด เป็นหุ้นในกลุ่ม SET50 ทั้งหมด ได้แก่ JMART (-60.8 ล.หุ้น, Price -43.8% QoQ), COM7 (-27.5 ล.หุ้น, Price -10.3% QoQ) และ EA (-1.6 ล.หุ้น, Price -21.6% QoQ) ซึ่งคาดเป็นแรงเทขาย ตามภาวะตลาดที่ลดพอร์ตหุ้น growth เข้า cyclical ตามเทรนด์ตลาดที่เปลี่ยน ขณะที่อันดับ 4 ได้แก่ หุ้น STARK ที่มีปัญหาการไม่ส่งงบการเงิน 4Q65 ทำให้ถูกขึ้นเครื่องหมาย SP จึงคาดเป็นเหตุให้โบรกเกอร์ถอนหุ้นดังกล่าวออกจากบัญชีการปล่อยมาร์จิ้น ทำให้มูลค่าต้องถอนหลักประกันหุ้น STARK (-745 ล.หุ้น) และ คืนหนี้มาร์จิ้น ขณะที่หุ้นกลุ่ม Non-SET100 ที่เหลืออีก 2 ตัว คือ DITTO (-2.07 ล.หุ้น, Price -30.9% QoQ) และ MORE (-2,039 ล.หุ้น, Price -45.2% QoQ) ที่ราคาหุ้นปรับลงแรง คาดเกิดจากประเด็นข่าวลือหุ้น MORE เรื่องการที่ผู้ซื้อไม่ชำระเงินค่าซื้อหุ้นให้กับ โบรกเกอร์หลายแห่งในปี 65 ซึ่งปัจจุบันยังเป็นคดีความกันอยู่ ทำให้หุ้นที่มีความเกี่ยวข้องกับถูกเทขายออกมา ต่อเนื่องจนถึง 1Q66 จนส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นของหุ้นดังกล่าว ลดลงอย่างมาก

คำชี้แจงที่สำคัญ (Disclaimer)

ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้ารายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ ทั้งนี้ข้อมูลที่ผู้ใช้ควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนนำไปใช้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ ในข้อมูล และความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใด นำข้อมูล และความคิดเห็นในเอกสารฉบับนี้ไป ทำซ้ำ สดุด แฉ หรือ ขาดใจ ขาดใจ คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า