

QUARTERLY REPORT CREDIT BALANCE FINANCING

2Q/2023

HIGHLIGHT

- ค่ายอดสินเชื่อมาร์จิ้นของตลาด ใน 2Q66 อยู่ที่ 9.61 หมื่นลบ. หดตัวลง 11.47% QoQ เมื่อเทียบกับ 1.086 แสนลบ. ใน 1Q66 (TSFC Forecast)
- ตลาดหุ้นไทยทรุดตัวลงแรงกว่า 106 จุด หรือ -6.6% QoQ จากสัญญาณการเมื่อง การส่งออกที่หดตัว และ ผลกระทบกรณีหุ้น STARK
- กระแสเงินทุนยังคงไหลออกต่อเนื่อง โดยค่าเงินบาทอ่อนค่าลง 3.47% QoQ ขณะที่นักลงทุนต่างชาติเทขายหุ้นออกมาใน 2Q66 อีกกว่า 4.95 หมื่นลบ.
- มีแรงขายออกมาในหุ้นบางกลุ่มที่มีราคาสูงเกินพื้นฐานออกมา หลังผลประกอบการ 1Q66 ต่ำกว่าคาด ทำให้มีการปรับลดประมาณการกำไรปี 66 ลง
- ความกังวลจากนโยบายหาเสียงของพรรคการเมือง ในการลดค่าไฟฟ้า ลดการผูกขาด มีผลให้เกิดแรงขายในหุ้นบางกลุ่ม เช่น พลังงาน สื่อสาร และ ค่าปลีก

MARKET OVERVIEW

ภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไตรมาส 2/66 มีสัญญาณชะลอตัวลงต่อเนื่อง เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/66 และ ไตรมาส 4/65 จากทั้งปัจจัยลบภายนอก และ ปัจจัยภายใน ทำให้เกิดกระแสเงินทุนไหลออก จน SET Index ปรับลงทำจุดต่ำสุดนับจากเดือน ก.พ. 64

โดยค่ายอดสินเชื่อมาร์จิ้นของระบบ มีการลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยอยู่ที่ 9.61 หมื่นลบ. ลดลง 1.24 หมื่นลบ. หรือ -11.47% QoQ ต่ำสุดนับจากเดือน ก.ค. ปี 64 สำหรับปัจจัยที่มีผลต่อภาพการลงทุน และการใช้สินเชื่อมาร์จิ้นใน 2Q66 ได้แก่

- วิกฤต silence bank run ใน US ส่งผลต่อหุ้นกลุ่มธนาคาร เสี่ยงอาจถูก downgrade ลงหลังคุณภาพของ Commercial Real Estate Loans เริ่มมีปัญหาหลัง FED ขึ้นดอกเบี้ยติดต่อกัน
- ภาคส่งออกไทยยังอยู่ในทิศทางชะลอตัว โดยตัวเลขส่งออกติดลบ 9 เดือนติดต่อกัน
- สัญญาณการเมืองที่เกิดขึ้นภายหลังการเลือกตั้ง ที่ยังไม่สามารถเลือกนายกฯ และ ตั้งรัฐบาลได้ จากประเด็นขัดแย้งต่างๆ ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน
- มีการทุจริตทางบัญชีในหุ้น STARK จนทำให้ส่วนของหุ้นติดลบ จนสร้างความเสียหายในวงกว้าง ทั้งในแง่ผู้ถือหุ้นฯ เจ้าหนี้ผู้ปล่อยกู้ รวมถึงความเชื่อมั่นต่อปัญหาธรรมาภิบาล และ ระบบตรวจสอบของหน่วยงานกำกับ จนส่งผลให้เกิดข่าวลือด้านลบเกิดขึ้นในหุ้นหลายตัว
- ความคาดหวังว่าวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นใกล้สิ้นสุด หลังตัวเลขเงินเฟ้อเริ่มมีทิศทางชะลอลง ส่งผลบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก เริ่มปรับขึ้นแรง

LOCAL INVESTOR & MARGIN ACCOUNTS

นักลงทุนรายย่อยยังคงชะลอการลงทุนลงจวบจวนปัจจัยเสี่ยงต่างๆ ที่เข้ามา โดยสัดส่วนตัวเลขการซื้อขายของนักลงทุนรายย่อย เมื่อเทียบกับนักลงทุนกลุ่มอื่นๆ ลดลงเหลือเพียง 33% ใน 2Q66 เทียบกับ 36% ใน 1Q66 นอกจากนี้ สัดส่วนการซื้อขายผ่านบัญชีมาร์จิ้นก็ลดลงเช่นเดียวกัน เหลือเพียง 14.9% เมื่อเทียบกับ 16.1% ใน 1Q66 โดยส่วนหนึ่งคาดเป็นผลจากต้นทุนดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น ทำให้โดยนักลงทุนรายย่อยเริ่มลดการ leverage เพื่อลงทุนในช่วงนี้

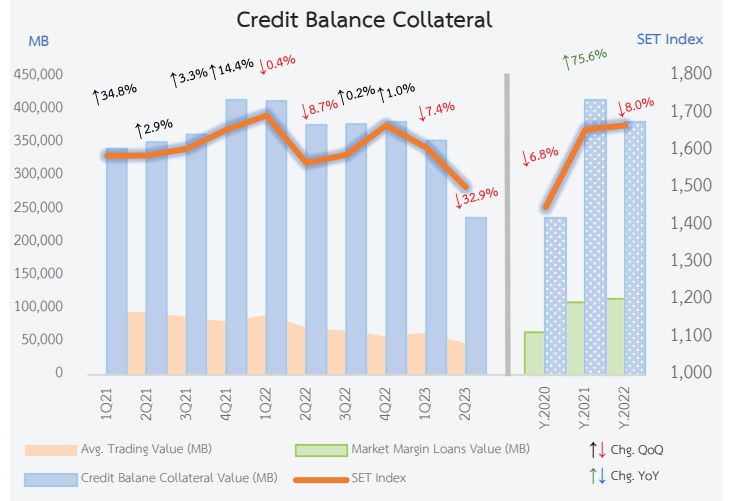
OVERVIEW CREDIT BALANCE COLLATERAL

ด้านหลักประกันสินเชื่อมาร์จิ้น หรือ Credit Balance Collateral งวด 2Q66 ของตลาดรวม อยู่ที่ 2.36 แสนลบ. ลดลง 1.15 แสนลบ. (-32.8% QoQ) ซึ่งเป็นการลดลงมากที่สุดเท่าที่เคยปรากฏ โดยหลักประกันแยกเป็นหุ้นกลุ่ม Non-SET100 สัดส่วน 49.09% (+3.1% QoQ) รองมาคือกลุ่ม SET50 สัดส่วน 32.31% (-1.71% QoQ) และ หุ้นในกลุ่ม SET51-100 สัดส่วน 18.59% (-1.39% QoQ)

- กลุ่ม ENERG มีน้ำหนักหลักประกันสูงสุดในระบบ ที่ 3.58 หมื่นลบ. โดยคิดเป็นสัดส่วน 15.13% (-32% QoQ) โดยใน 2Q66 มีมูลค่าหลักประกันลดลงมากที่สุดในตลาด ส่วนหนึ่งเกิดจากความกังวลต่อนโยบายหาเสียงของพรรคการเมือง ที่ต้องการลดค่าไฟฟ้า ค่าพลังงานลง
- กลุ่ม COMM มีมูลค่าหลักประกันลดลงกว่า 1.2 หมื่นลบ. (-33% QoQ) หลักๆ มาจากการลดลงของหลักประกัน COM7 (-8.07 พันลบ. QoQ) และ SABUY ที่ (-1.5 พันลบ. QoQ)
- กลุ่ม MAI มีมูลค่าหลักประกันลดลงกว่า 9.4 พันลบ. (-28.8% QoQ) โดยพบว่า มีหุ้นหลายตัวในกลุ่ม ที่ราคาปรับลดลง เช่น OTO (-90%), TAPAC (-38%) และ LEO (-37%)
- กลุ่ม FOOD มีมูลค่าหลักประกันลดลง 1.14 หมื่นลบ. (-34.3% QoQ) โดย หุ้นที่มีมูลค่าหลักประกันลดลงมากที่สุดได้แก่หุ้น TFG (-5.9 พันลบ. QoQ) และ CPF (-1.15 พันลบ. QoQ)
- กลุ่ม PROP มีมูลค่าหลักประกันลดลงมากที่สุดคือ -43.7% (-1.46 หมื่นลบ. QoQ) หลักๆ เกิดจากหุ้น SPALI และ AMATA ที่มีจำนวนหุ้นที่เทียบทุนจดทะเบียน หายไปจาก หลักประกันคงค้างในบัญชีมาร์จิ้นมากที่สุด คือ -11.2% และ -8.5% of listed shares (QoQ) ตามลำดับ

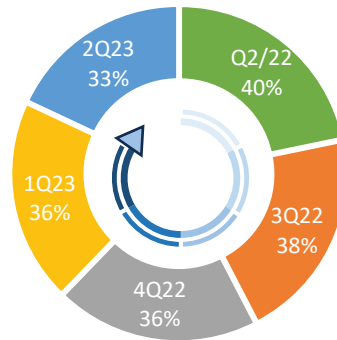
SET Index	+/-	% +/-	Avg. / Vol. (MB.)		+/-	Avg. / Vol. (MB.)		+/-	
			2Q23	1Q23		Y.23-YTD	Y.22		YoY
1,503	1,609	▼ 106	▼ 6.6%	47,442	63,315	▼ 15,873	55,378	71,226	▼ 15,848

Net Buy/Sell	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Local Institutions	▼ 33,675 MB	▼ 30,529 MB	▲ 5,443 MB	▲ 33,479 MB
Proprietary Trading	▼ 613 MB	▼ 4,262 MB	▼ 2,843 MB	▼ 4,181 MB
Foreign Investors	▲ 37,398 MB	▲ 50,421 MB	▼ 56,059 MB	▼ 49,564 MB
Local Investors	▼ 3,109 MB	▼ 15,631 MB	▲ 53,459 MB	▲ 20,266 MB

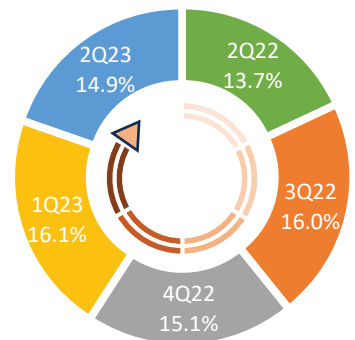


SOURCE: SETSMART, TSFC Forecast

Local Investor % of Trading Portion

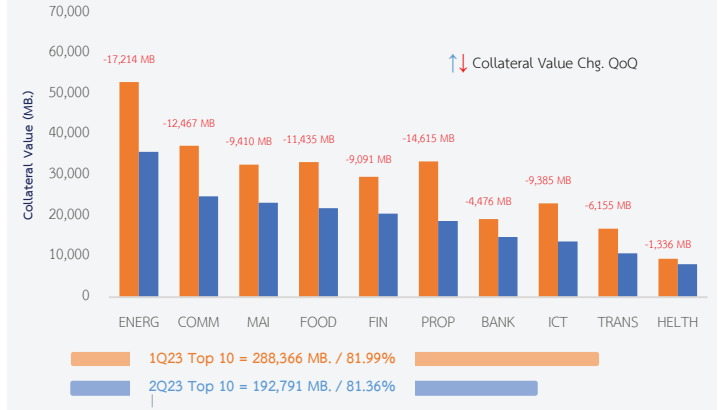


Margin Accounts % of Trading Portion



SOURCE: SETSMART, TSFC

Top 10 Sector Margin Collateral Value



SOURCE: SETSMART, TSFC

TOP 10 CREDIT BALANCE COLLATERAL VALUE 2Q/23

TOP 10 SET INDEX TRADING VALUE 2Q/23

No.	Stocks	Δ % Price (QoQ)	% Margin of Listed	Collateral Value (MB) 2Q/23	Δ QoQ CB Collateral Value (MB)	Δ YTD CB Collateral Value (MB)	No.	Stocks	Δ % Price (QoQ)	Trading Value (MB)	Collateral Value (MB) 2Q/23	% Margin of Listed	Δ QoQ CB Collateral Value (MB)	Δ YTD CB Collateral Value (MB)
1	KTC	▼ 8.8%	9.9%	12,578	▼ 4,734	▼ 5,016	1	KBANK	▼ 2.3%	112,154	4,798	1.6%	▼ 884	▲ 46
2	COM7	▼ 13.1%	13.3%	8,485	▼ 8,078	▼ 10,916	2	DELTA	▼ 19.4%	100,492	195	0.0%	▲ 144	▲ 189
3	TFG	▼ 23.8%	33.2%	7,724	▼ 5,943	▼ 4,187	3	CPALL	▲ 0.8%	96,217	1,450	0.3%	▼ 627	▼ 827
4	EA	▼ 25.0%	3.1%	6,530	▼ 2,686	▼ 5,403	4	AOT	▲ 1.4%	80,302	530	0.1%	▼ 382	▼ 545
5	KBANK	▼ 2.3%	1.6%	4,798	▼ 884	▲ 46	5	PTTEP	▼ 0.3%	75,535	314	0.1%	▼ 157	▲ 101
6	SABUY	▼ 26.0%	26.3%	4,329	▼ 1,528	▼ 1,097	6	PTT	▲ 6.3%	72,774	1,071	0.1%	▼ 867	▼ 740
7	NEX	▼ 29.2%	18.4%	3,613	▲ 145	▼ 870	7	SCB	▲ 3.9%	72,553	2,233	0.6%	▼ 2,181	▼ 1,994
8	NRF	▼ 5.3%	44.3%	3,389	▼ 28	▼ 162	8	BDMS	▼ 5.9%	72,226	2,518	0.6%	▼ 191	▼ 962
9	BBL	▲ 5.3%	1.1%	3,338	▼ 18	▼ 378	9	GULF	▼ 11.4%	62,180	931	0.2%	▼ 339	▼ 489
10	KCE	▼ 13.8%	7.2%	3,321	▼ 1,139	▼ 921	10	KTB	▲ 17.6%	57,696	993	0.4%	▼ 138	▲ 135

TOP 10 - CREDIT BALANCE COLLATERAL VALUE = 58,105 MB (24.52%)

TOP 10 - SET INDEX TRADING VALUE = 15,033 MB (6.34%)

TOTAL MARKET COLLATERAL VALUE 236,937 MB

TOTAL MARKET COLLATERAL VALUE 236,937 MB

TOP 10 CREDIT BALANCE COLLATERAL VALUE

สำหรับหลักประกันในบัญชี Credit Balance ที่มีมูลค่า (บาท) สูงสุด 10 อันดับแรก ในไตรมาส 2/66 มีมูลค่ารวม 58,105 ลบ. คิดเป็นสัดส่วน 24.52% ของหลักประกันมาร์จิ้นไลน์ทั้งหมด โดยส่วนใหญ่มีมูลค่าลดลง โดยอันดับ 1 คือ KTC มีมูลค่าหลักประกันลดลง 4.7 พันลบ. QoQ หลังปริมาณหุ้นคงค้างในบัญชีมาร์จิ้นลดลง 65 ล.หุ้น (-2.5% of listed shares) ขณะที่อันดับ 2 COM7 ที่มีมูลค่าหลักประกันลดลงสูงสุดคือ 8.07 พันลบ. QoQ หลังปริมาณหุ้นคงค้างในบัญชีมาร์จิ้นลดลงกว่า 222 ล.หุ้น (-9.3% of listed shares)

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

หลักทรัพย์ที่มีมูลค่าซื้อขายสูงสุด 10 อันดับแรก ในตลาดหลักทรัพย์ ไตรมาส 2/66 พบว่านอกจากหุ้น DELTA ที่มีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นเพิ่มขึ้น 144 ลบ. QoQ (ขณะที่ราคาหุ้น -19.4% QoQ) แล้วนั้น หลักทรัพย์ที่เหลือมีมูลค่าหลักประกันคงค้างในบัญชีมาร์จิ้นลดลงทั้งสิ้น โดยเฉพาะหุ้น SCB ที่มีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นลดลงสูงสุดในกลุ่ม Top 10 คือ -2.18 พันลบ. QoQ หลังปริมาณหุ้นคงค้างในบัญชีมาร์จิ้นลดลง 22.1 ล.หุ้น คาดเกิดจากความกังวลจากกรณีปล่อยกู้ STARK และ การตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้นกว่าค่า

TOP INCREASE CREDIT BALANCE COLLATERAL (Δ QoQ)

TOP DECREASE CREDIT BALANCE COLLATERAL (Δ QoQ)

NO	STOCKS	MARGIN % OF LISTED	COLLATERAL VALUE (MB) 2Q23	Δ QoQ CB COLLATERAL VALUE (MB)	TRADING TRUNOVER (MB)	NO	STOCKS	MARGIN % OF LISTED	COLLATERAL VALUE (MB) 2Q23	Δ QoQ CB COLLATERAL VALUE (MB)	TRADING TRUNOVER (MB)
1	XO	14.5%	1,380	▲ 732	3,712	1	COM7	13.3%	8,485	▼ 8,078	19,556
2	XPG	8.0%	754	▲ 421	1,268	2	TFG	33.2%	7,724	▼ 5,943	1,717
3	SCAP	1.7%	515	▲ 402	1,287	3	SPALI	2.2%	852	▼ 4,928	6,274
4	A5	36.3%	2,013	▲ 395	1,426	4	KTC	9.9%	12,578	▼ 4,734	17,088
5	SBNEXT	27.7%	352	▲ 352	393	5	OTO	3.6%	47	▼ 3,465	11,498
6	RS	17.7%	2,821	▲ 352	2,171	6	BEM	2.1%	2,793	▼ 3,344	15,498
7	SAMART	20.0%	1,147	▲ 198	1,522	7	JMART	9.1%	2,115	▼ 3,302	27,484
8	ESSO	1.5%	471	▲ 175	4,012	8	EA	3.1%	6,530	▼ 2,686	39,994
9	WARRIX	16.8%	947	▲ 165	2,377	9	SCC	0.6%	2,468	▼ 2,321	35,162
10	MGC	1.6%	153	▲ 153	8,472	10	AMATA	9.6%	2,457	▼ 2,276	8,126

TOP INCREASE - TOP DECREASE CREDIT BALANCE COLLATERAL

หลักประกันมาร์จิ้นไลน์ หรือ Credit Balance Collateral ที่มีมูลค่าเพิ่มขึ้นมากที่สุด 10 อันดับแรก ใน ไตรมาส 2/66 พบว่าในครั้งนี้นี้กระจายไปในหุ้นเกือบทุกกลุ่ม จากปัจจัยบวกเฉพาะตัว อย่างไรก็ตามหากพิจารณามูลค่าของการเพิ่มขึ้น พบว่าไม่สูงนักระดับ 100-700 ล.บาท เท่านั้น โดยส่วนใหญ่เป็นหุ้นขนาดเล็ก และการเพิ่มขึ้นดังกล่าวมาจากการเพิ่มขึ้นของหลักประกันคงค้างในบัญชีมาร์จิ้น เช่น XPG ที่มีปริมาณหุ้นเพิ่มขึ้นในบัญชีมาร์จิ้นรวม 458.9 ล.หุ้น (+4.9% of listed shares) สอดคล้องกับราคาหุ้น ที่พุ่งขึ้นแรงกว่า 91% QoQ และ SBNEXT ที่ปริมาณหุ้นเพิ่มขึ้นในบัญชีมาร์จิ้นรวม 167.6 ล.หุ้น (+27.7% of listed shares) สวนทางกับราคาหุ้นที่ลดลงแรงกว่า 40% QoQ และ หุ้น SAMART ที่มีปริมาณหุ้นคงค้างในบัญชีมาร์จิ้น ลดลง 27.9 ล.หุ้น (2.8% of listed shares) ในขณะที่ราคาหุ้นพุ่งเพิ่มขึ้นแรงกว่า 37% QoQ ซึ่งเกิดจากแรงซื้อเก็งกำไร หลังมีข่าวเตรียมนำหุ้น SAV เข้า IPO ใน 2H66

ขณะที่หลักประกันที่มีมูลค่าลดลงมากที่สุด 10 อันดับแรกในไตรมาส 2/66 นั้น พบว่าในงวดนี้เป็นหุ้นขนาดใหญ่ในกลุ่ม SET50 อยู่ถึง 5 หลักทรัพย์ และ กลุ่ม SET100 อยู่อีก 3 หลักทรัพย์ โดยปริมาณการลดลงของหลักประกันมาร์จิ้นสูงมาก ระหว่าง -2 พันลบ. ถึง -1.1 หมื่นลบ. ซึ่งการลดลงดังกล่าว เป็นในทิศทางเดียวกับ SET Index ที่ปรับลดลงกว่า 106 จุด หรือ -6.59% QoQ ทำให้เกิดแรงขายออกมามากมายในหุ้นแทบทุกกลุ่ม โดยคาดส่วนหนึ่งเป็นการขายผ่านบัญชีมาร์จิ้น โดยเฉพาะในหุ้น Growth Stock ที่มีราคาสูง เช่น COM7 ที่ปริมาณหุ้นในบัญชีมาร์จิ้นลดลงกว่า 222 ล.หุ้น (-9.3% of listed shares) ทำให้มูลค่าหลักประกันมาร์จิ้น -8.0 พันลบ. QoQ และ -1.09 หมื่นลบ. YTD และ หุ้น JMART ที่หลักประกันมาร์จิ้นลดลง 103 ล.หุ้น (-7.1% of listed shares) ซึ่งทำให้มูลค่าหลักประกันมาร์จิ้น -3.3 พันลบ. QoQ และ -1.0 หมื่นลบ. YTD นอกจากนี้พบว่ายังมีหุ้นที่มีปริมาณหุ้นคงค้างในบัญชีมาร์จิ้นลดลงมากที่สุดในตลาดฯ นั่นคือหุ้น OTO อันดับ 5 ที่ราคาหุ้นปรับลงรุนแรงกว่า 90.3% QoQ จากความกังวลต่อกระแสข่าวลือด้านลบจากหุ้น STARK จึงเกิดแรงขายลักษณะ panic sell และ เกิดการ force sell ตามมาในบัญชีมาร์จิ้น ส่งผลให้ปริมาณหุ้นคงค้างในบัญชีมาร์จิ้นลดลงกว่า 178 ล.หุ้น (-22.5% of listed shares) ซึ่งมากที่สุดในตลาดฯ

คำชี้แจงที่สำคัญ (Disclaimer)

ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้ารายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้น ผู้ที่นำข้อมูลไปใช้ จึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนนำไปใช้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ ในข้อมูล และความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใด นำข้อมูล และความคิดเห็นในเอกสารฉบับนี้ไป ทำซ้ำ สดุด แฝงแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปเผยแพร่โดยไม่ได้รับอนุญาต หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า