

QUARTERLY REPORT - MARKET MARGIN LOANS FINANCING

2Q/2025

HIGHLIGHT

- บรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นไทย ไตรมาส 2/25 ยังคงมีความผันผวนสูง จากปัจจัยเสี่ยงทั้งภายใน และ ภายนอก ทำให้กลุ่มทุนบางกลุ่มชะลอการลงทุนลง เพื่อรอให้สถานการณ์ให้ชัดเจนขึ้น
- SET Index ปรับตัวลง 69 จุด (-5.9% QoQ) หรือ ลดลง 310 จุด (-22.2% YTD) โดยมีนักลงทุนรายย่อยในประเทศ เป็นผู้ซื้อสุทธิเพียงกลุ่มเดียว ด้วยมูลค่ารวมกว่า 5.36 หมื่นลบ.
- ความเสี่ยงเรื่องภาษีตอบโต้ของสหรัฐ และ ความกังวลจากปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ ที่อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย ทำให้มีการปรับลดคาดการณ์ GDP ปี 68 ลงจาก 2.7-2.9% เหลือ 1.5-2.2%
- ยอดสินเชื่อมาร์จินคงค้างในตลาดรวม งวด 2Q25 มียอดคงค้างอยู่ที่ 4.86 หมื่นลบ. ลดลง 1.88 หมื่นลบ. หรือ -27.9% QoQ โดยเป็นการหดตัวของยอดสินเชื่อมาร์จิน ต่ำสุดในรอบ 5 ปี
- กลต. เตรียมออกเกณฑ์ควบคุมการปล่อยสินเชื่อมาร์จิน ภายหลังมีหุ้นหลายตัวที่ถูกเจ้าของนำไปจำนำในบัญชีมาร์จินในสัดส่วนสูง ถูก force sell ออกมา หลังจากราคาหุ้นปรับลงแรง

MARKET OVERVIEW

ภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์งวด 2Q25 ยังคงปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นการปรับตัวลดลง 3 ไตรมาสติดต่อกัน ทั้งนี้ SET Index ได้ปรับตัวลงกว่า 68.5 จุด (-5.9% MoM) หรือ ลดลง 310.6 จุด (-22.2% YTD) นั้นทำให้ตลาดหุ้นไทยได้ให้ผลตอบแทนต่ำสุด เมื่อเทียบกับตลาดหุ้นภูมิภาค

สาเหตุสำคัญที่ทำให้ตลาดหุ้นไทย ยังเคลื่อนไหวในทิศทางขาลง มาจากปัจจัยเสี่ยงทั้งภายในและภายนอก โดยเฉพาะความไม่ชัดเจนต่อประเด็นการถูกจัดเก็บภาษีตอบโต้ (reciprocal tariffs) จากสหรัฐ ซึ่งจะมีการประกาศผลต้นเดือน ส.ค. 68 ทั้งนี้หากไทยถูกจัดเก็บในอัตราที่สูงที่สุดคือ 36% คาดส่งผลกระทบต่อ GDP ปี 68 ประมาณ 1.0-1.5% นอกจากนี้ปัญหาคอขวดเชิงภูมิรัฐศาสตร์ที่รุนแรงขึ้นในหลายภูมิภาค จนอาจส่งผลกระทบต่อการค้าโลก ซึ่งรวมถึงเศรษฐกิจไทยนั้น ส่งผลให้นักลงทุนบางส่วนมีการชะลอการลงทุนลง เพื่อรอความชัดเจนจากปัจจัยดังกล่าว ส่งผลให้บรรยากาศการลงทุนเป็นไปอย่างซบเซา

โดยในไตรมาสนี้ นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิออกมามูลค่ารวม 3.87 หมื่นลบ. เช่นเดียวกับนักลงทุนสถาบันไทย ที่แม้จะมีข่าวดีประเด็นการออกกองทุน Vayu1 และ Thai ESGx ก็ตาม แต่โดยสรุป ก็ยังเป็นยอดขายสุทธิออกมารวมกว่า 1.24 หมื่นลบ. โดยมีเพียงนักลงทุนรายย่อยในประเทศที่ซื้อสุทธิเพียงรายเดียวในไตรมาสนี้ ด้วยมูลค่ารวม 5.36 หมื่นลบ.

MAREKT MARGIN LOANS MOVEMENT

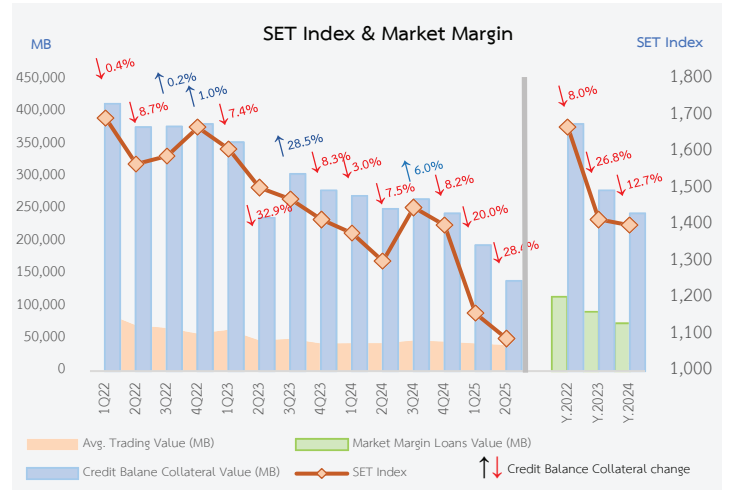
สำหรับหลักประกันคงค้างในบัญชีมาร์จินเงิน ในตลาดรวมฯ หรือ Total Market Margin Collateral งวด 2Q25 มีมูลค่ารวม 1.39 ลบ. ลดลง 5.5 หมื่นลบ. หรือ -28.4% QoQ โดยเป็นการลดลง 3 ไตรมาสติดต่อกัน สอดคล้องกับการปรับตัวลงแรงของ SET Index และ การปรับลดลงตามปริมาณการใช้สินเชื่อมาร์จินคงค้างของตลาดรวมที่ยังลดลงอย่างต่อเนื่อง

ทั้งนี้จากความผันผวนของการลงทุนในตลาดหุ้น ประกอบกับความไม่มั่นใจต่อปัจจัยเสี่ยงต่างๆ ที่ยังปกคลุมตลาดฯ ส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้สินเชื่อมาร์จินเงินอย่างเห็นได้ชัด ทำให้นักลงทุนลดการ Leverage เพื่อลงทุนลง ซึ่งสะท้อนผ่านสัดส่วนการซื้อขายผ่านบัญชีมาร์จินเทียบกับบัญชีซื้อขายบัญชีเงินสดในไตรมาสที่ลดลงเหลือเพียง 13.29% ซึ่งเป็นสัดส่วนที่ต่ำสุดในรอบ 5 ไตรมาส หลังสุด ในขณะที่ยอดสินเชื่อมาร์จินคงค้างของตลาดรวม ก็ได้ปรับลดลงจากรดับ 6.7 หมื่นลบ. ใน 1Q25 เหลือเพียง 4.8 หมื่นลบ. ใน 2Q25 โดยลดลงกว่า 1.8 หมื่นลบ. หรือ -27.9% QoQ

ทั้งนี้เมื่อพิจารณามูลค่าหลักประกันมาร์จินคงค้างในตลาดรวม แยกตามรายกลุ่มอุตสาหกรรมพบว่า 3 กลุ่ม ที่หลักประกันมาร์จินคงค้างฯ ลดลงมากสุดใน 2Q25 ได้แก่ กลุ่มการเงิน (-73% QoQ) กลุ่มอสังหาฯ (-38% QoQ) และ กลุ่มอาหาร (-37% QoQ) ตามลำดับ

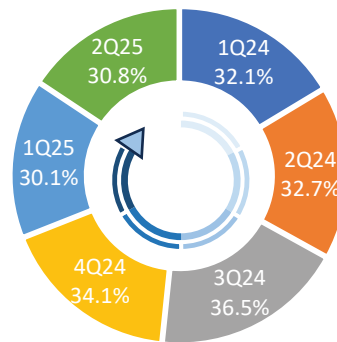
SET Index	+/-	% +/-	Avg. / Vol. (MB.)	+/-	Avg. / Vol. (MB.)	+/-
2Q25	1Q25	QoQ	QoQ	2Q25	1Q25	QoQ
1,090	1,158	▼ 69	▼ 5.9%	40,344	42,579	▼ 2,235

Net Buy/Sell	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Local Institutions	▼ 2,426 MB	▲ 46,333 MB	▼ 6,966 MB	▼ 12,409 MB
Proprietary Trading	▲ 2,224 MB	▼ 1,449 MB	▼ 8,434 MB	▼ 2,487 MB
Foreign Investors	▲ 21,195 MB	▼ 52,117 MB	▼ 51,482 MB	▼ 38,712 MB
Local Investors	▼ 20,993 MB	▲ 7,233 MB	▲ 66,882 MB	▲ 53,608 MB

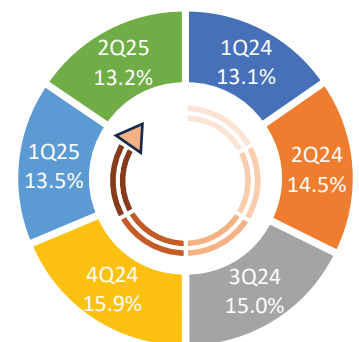


SOURCE: SET, TSFC

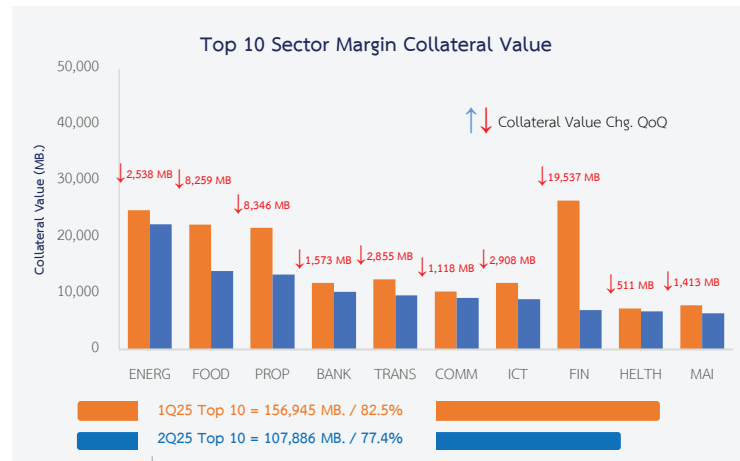
Local Investor % of Trading Portion



Margin Accounts % of Trading Portion



SOURCE: SET, TSFC



SOURCE: SET, TSFC

QUARTERY REPORT - MARKET MARGIN LOANS FINANCING

2Q/2025

TOP 10 - MARGIN LOANS VALUE

TOP 10 - MARGIN LOANS % OF LISTED SHARES

No.	Stocks	Δ % Price (QoQ)	% Margin of Listed	Collateral Value (MB) 2Q/25	Δ QoQ CB Collateral Value (MB)	Δ YTD CB Collateral Value (MB)	No.	Stocks	Δ % Price (QoQ)	Trading Value (MB)	Collateral Value (MB) 2Q/25	% Margin of Listed	Δ QoQ CB Collateral Value (MB)	Δ YTD CB Collateral Value (MB)
1	TFG	▲ 0.9%	21.2%	5,615	▼ 5,661	▼ 5,895	1	A5	▼ 14.3%	21	830	34.8%	▼ 182	▼ 348
2	SCC	▲ 7.7%	1.9%	3,931	▲ 286	▲ 689	2	SAAM	▲ 2.4%	57	714	34.7%	▲ 15	▼ 147
3	BEM	▼ 11.5%	4.7%	3,412	▼ 545	▼ 1,369	3	TFG	▲ 0.9%	3,759	5,615	21.2%	▼ 5,661	▼ 5,895
4	BBL	▼ 5.8%	1.2%	3,302	▼ 231	▼ 217	4	SFLEX	▼ 0.7%	527	490	20.9%	▼ 6	▲ 16
5	KCE	▲ 15.9%	14.7%	3,155	▲ 906	▲ 1,272	5	APCS	▼ 8.1%	1	188	20.8%	▼ 17	▼ 17
6	BCP	▼ 19.7%	7.4%	3,108	▼ 417	▲ 2,211	6	TAKUNI	▼ 12.8%	121	55	20.3%	▼ 11	▼ 17
7	BANPU	▼ 2.4%	6.6%	2,667	▼ 101	▼ 111	7	ACE	▼ 2.3%	310	2,652	20.2%	▼ 121	▼ 122
8	ACE	▼ 2.3%	20.2%	2,652	▼ 121	▼ 122	8	LPN	▼ 16.2%	89	446	18.6%	▼ 87	▼ 86
9	BDMS	▼ 4.6%	0.8%	2,609	▼ 146	▼ 25	9	EP	▼ 9.6%	5	226	18.3%	▼ 27	▼ 8
10	KTC	▼ 47.3%	3.5%	2,171	▼ 16,284	▼ 17,465	10	SAMART	▼ 9.4%	1,217	1,088	17.3%	▼ 479	▼ 480

TOP 10 - MARKET MARGIN COLLATERAL VALUE = 32,622 MB (23.43%)

TOP 10 - MARKET MARGIN COLLATERAL % OF LISTED = 12,304 MB (8.84%)

TOTAL MARKET COLLATERAL VALUE 139,255 MB

TOTAL MARKET COLLATERAL VALUE 139,255 MB

TOP 10 - MARGIN LOANS VALUE (MB.)

สำหรับหลักประกันค้ำในบัญชีมาร์จิ้นเงินของตลาดรวม ที่มีมูลค่า (บาท) สูงสุด 10 อันดับแรก ในงวด 2Q25 มีมูลค่ารวม 3.26 หมื่นลบ. คิดเป็นสัดส่วน 23.43% ของหลักประกันมาร์จิ้นเงิน (เฉพาะ Listed Company) ทั้งระบบ ซึ่งในไตรมาสนี้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมาก โดยหุ้นที่มีมูลค่าสูงสุดอันดับ 1 ติดต่อกันหลายปีอย่าง KTC ได้ร่วงลงไปอยู่ในอันดับ 10 ภายหลักราคาหุ้น KTC ปรับลงแรงกว่า 47% QoQ ทำให้มีการขายหุ้น KTC ออกจากบัญชีมาร์จิ้นรวมกว่า 315 ล.หุ้น (หรือ 12.2% of listed shares) ทำให้มูลค่าหลักประกันค้ำรวมของ KTC ในระบบลดลงเหลือเพียง 2,171 ลบ. เทียบกับ 18,455 ลบ. ใน 1Q25

TOP 10 - MARGIN LOANS (% OF LISTED SHARES)

สำหรับหลักประกันค้ำในบัญชีมาร์จิ้นเงินของตลาดรวม ที่มีจำนวนหุ้นเทียบกับสัดส่วนทุนจดทะเบียน (% of listed shares) สูงสุด 10 อันดับแรก ในงวดนี้ มีมูลค่ารวม 1.23 หมื่นลบ. ซึ่งมีมูลค่าลดลงมาก เมื่อเทียบกับยอด 2.55 หมื่นลบ. ในงวด 1Q25 คาดเกิดจาก ความผันผวนของตลาดฯ ใน 2Q25 มีสูง จนส่งผลกระทบต่อหุ้นที่มีการกระจุกตัวในบัญชีมาร์จิ้นเงินมาก เสี่ยงจะมีกระทบรุนแรงจากราคาหุ้นที่ปรับลง จนอาจถูก force sell ในกรณีไม่สามารถวางหลักประกันเพิ่มเติมทัน จนอาจมีการขายหุ้น/ถอนหุ้นออกจากบัญชีมาร์จิ้นเพื่อลดความเสี่ยง เช่น A5, TFG, TAKUNI และ SAMART ที่ปริมาณหุ้นลดลง 1.6%, 21.8%, 1.0% และ 5.3% of listed shares ตามลำดับ

TOP 10 - MARGIN LOANS VALUE INCREASE

TOP 10 - MARGIN LOANS VALUE DECREASE

NO	STOCKS	MARGIN % OF LISTED	COLLATERAL VALUE (MB) 2Q/25	Δ QoQ CB COLLATERAL VALUE (MB)	TRADING TRUNOVER (MB)	NO	STOCKS	MARGIN % OF LISTED	COLLATERAL VALUE (MB) 2Q/25	Δ QoQ CB COLLATERAL VALUE (MB)	TRADING TRUNOVER (MB)
1	KCE	14.7%	3,155	▲ 906	9,839	1	KTC	3.5%	2,171	▼ 16,284	63,864
2	MEDEZE	11.4%	779	▲ 512	759	2	TFG	21.2%	5,615	▼ 5,661	3,759
3	EA	5.2%	949	▲ 496	22,145	3	SPALI	6.1%	1,719	▼ 4,354	5,873
4	CK	8.6%	1,640	▲ 487	2,756	4	JMT	5.7%	743	▼ 2,402	9,829
5	GULF	0.3%	1,554	▲ 482	86,122	5	SSP	2.9%	156	▼ 1,183	166
6	ONEE	10.4%	493	▲ 411	206	6	BCPG	1.2%	206	▼ 1,178	2,727
7	STPI	15.1%	1,058	▲ 355	511	7	AMATA	11.7%	1,890	▼ 1,174	17,500
8	SCC	1.9%	3,931	▲ 286	40,204	8	BTS	1.1%	608	▼ 1,135	15,773
9	PTTEP	0.2%	809	▲ 212	74,629	9	SNNP	9.4%	792	▼ 1,041	340
10	TIDLO	1.0%	436	▲ 183	5,609	10	BEC	4.4%	167	▼ 920	2,802

TOP 10 - INCREASE / DECREASE - MARKET MARGIN LOANS COLLATERAL

หลักประกันค้ำในบัญชีมาร์จิ้นเงินในตลาดรวม หรือ Total Market Margin Loans Collateral ที่มีมูลค่าเพิ่มขึ้นมากที่สุด 10 อันดับแรก ใน 2Q25 พบว่าหุ้นในกลุ่ม TOP 10 ในงวดนี้ เป็นหุ้นขนาดใหญ่ในกลุ่ม SET100 จำนวน 7 หลักทรัพย์ โดยอันดับ 1 ได้แก่หุ้น KCE ที่มีปริมาณหุ้นถูก ซื้อ/วาง เพิ่มในบัญชีมาร์จิ้นเงินของตลาดรวม จำนวน 30 ล.หุ้น (หรือ 2.5% of listed shares) ในขณะที่ราคาหุ้นได้ปรับขึ้นกว่า 15.9% QoQ ด้วย และ ในแง่หุ้นที่มีสัดส่วนหุ้นเพิ่มเข้ามาจากการถูก ซื้อ/วาง หลักประกันเพิ่มสูงสุด มี 2 หลักทรัพย์ ซึ่งมีปริมาณหุ้นเพิ่มเข้ามาในบัญชีมาร์จิ้นเงินมากกว่า 5% of listed shares ได้แก่อันดับ 2 คือ MEDEZE และอันดับ 6 คือ ONEE ที่มีหุ้นเพิ่มเข้ามาในสัดส่วน 8.0% และ 9.0% of listed shares ตามลำดับ

สำหรับหลักประกันค้ำในบัญชีมาร์จิ้นเงินในตลาดรวม ที่มีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้น ลดลงมากที่สุด 10 อันดับแรกใน 2Q25 นั้น พบว่าในงวดนี้ มีหุ้นขนาดใหญ่ในกลุ่ม SET100 จำนวนทั้งสิ้น 8 หลักทรัพย์ และ พบว่ามีหุ้นที่มีปริมาณหุ้นลดลงจากบัญชีมาร์จิ้นเงิน จากการถูก ขาย/ถอน ออกมาในสัดส่วนมากกว่า 10% of listed shares อยู่ถึง 5 หลักทรัพย์ ได้แก่ KTC (-12.2% of listed shares), TFG (-21.8% of listed shares), SPALI (-13.4% of listed shares), JMT (-11.1% of listed shares) และ SSP (-17.8% of listed shares) โดยเฉพาะอันดับ 1 คือ หุ้น KTC ที่มีหุ้นถูก ขาย/ถอน ออกจากบัญชีมาร์จิ้นเงินมากที่สุด รวมกว่า 315 ล.หุ้น หรือ คิดเป็นมูลค่า 1.62 หมื่นลบ. หลังจากราคาหุ้นปรับตัวลงแรงกว่า 47.3% QoQ

คำชี้แจงที่สำคัญ (Disclaimer)

ข้อมูลปรากฏในรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") มิได้อันยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้ารายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ ผู้ที่นำข้อมูลไปใช้ จึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนนำไปใช้หรือซื้อขายหลักทรัพย์ ในข้อมูล และความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใด นำข้อมูล และความคิดเห็นในเอกสารฉบับนี้ไป ทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย ให้นาย ผลิตลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใดๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า

