

QUARTERLY REPORT - MARKET MARGIN LOANS FINANCING

4Q/2024

HIGHLIGHT

- บรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นไทย ไตรมาส 4/24 มีความผันผวนสูง โดยนักลงทุนเริ่มเทขายทำกำไร หลังดัชนีฯ ปรับขึ้นติดต่อกัน 3 เดือน หลังทราบผลการเลือกตั้งใหญ่ของสหรัฐฯ ที่ Trump พลิกชนะด้วยคะแนนเสียงเด็ดขาด
- นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิออก ใน 5 ประเทศกลุ่ม Asian ซึ่งรวมถึงตลาดหุ้นไทย ที่ขายสุทธิออกมาอีก 5.21 หมื่นลบ. ทำให้มียอดขายสุทธิสะสมในปี 24 รวม 1.47 แสนลบ. ต่อเนื่องจากปี 23 ที่ขายสุทธิรวม 1.92 แสนลบ.
- รัฐบาลเร่งออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจออกมา ทั้งการแจกเงินช่วยเหลือกลุ่มเปราะบาง มาตรการแก้หนี้ การตั้งกองทุน VAYU & THAIESG ทำให้เกิดแรงซื้อเก็งกำไรเข้ามา ในหุ้นบางกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากมาตรการดังกล่าว
- นักลงทุนชะลอการลงทุนลง จากความกังวลจากปัจจัยเสี่ยงฯ ต่างๆ ส่งผลให้ปริมาณการใช้สินเชื่อมาร์จิ้นคงค้างลดลงอย่างต่อเนื่อง
- กลุ่มพลังงาน มีหลักประกันมาร์จิ้นคงค้างในตลาดรวม ลดลงมากสุดในตลาด โดยลดลง 20.2% QoQ มากกว่า Energy Index ที่ลดลง 9.3% QoQ คาดเกิดจากผลประกอบการที่ต่ำกว่าคาด และความกังวลต่อมาตรการภาครัฐ

MARKET OVERVIEW

ภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์งวด 4Q24 มีความผันผวนสูง โดยมีแรงเทขายทำกำไรออกมา หลังจาก SET Index ทะยานขึ้นแรงกว่า 148 จุด (+11% QoQ) ในงวด 3Q24 จากความวิตกหลังผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ ปรากฏออกมาว่า Trump ชนะด้วยคะแนนขาดลอยทั้ง 2 สภา. นั้นทำให้เกิดความวิตกว่าอาจจะเกิดสงครามการค้าครั้งใหญ่ขึ้น จากนโยบาย Trade Protectionism กับกลุ่มประเทศ ที่ได้เปรียบดุลการค้าสหรัฐฯ จากปัจจัยดังกล่าว ส่งผลต่อภาวะการลงทุนในตลาดหุ้นทั่วโลก โดยเกิดกระแสเงินทุนไหลออกจาก Emerging Market ไหลกลับเข้าไปในสินทรัพย์รูปสกุลเงิน US\$ Dollar เช่น Nasdaq (+6.2% QoQ) และ Bitcoin (+47.6% QoQ) ขณะที่เม็ดเงินบางส่วนไหลเข้าไปในตลาดพันธบัตร ทำให้ US Bond Yield 10 yrs. พุ่งขึ้นแตะระดับ 4.58% จากระดับ 3.74% ใน 3Q24

ในส่วนของตลาดหุ้นไทย บรรยากาศการลงทุน ถูกปกคลุมไปด้วยความกังวลเมื่อไทยติดอยู่ในรายชื่อ Trump Risk Index ประกอบกับการเกิดกระแสเงินทุนไหลออกนั้นยังคงดันให้เกิดแรงเทขายในหุ้นกลุ่มหลักๆ แทบทุกกลุ่ม โดยเฉพาะในหุ้นบางตัวที่มีการไปจำนวนในบัญชีมาร์จิ้นสูง ที่มีราคาปรับลงแรง จนเกิดการบังคับขายตามมา ได้สร้างความเสียหายให้กับนักลงทุนบางกลุ่ม รวมถึง บล. ที่ปล่อยสินเชื่อมาร์จิ้น จนมีการคุมเข้มหรือ มีการยกเลิกการปล่อยสินเชื่อมาร์จิ้นลอน นั้นเป็นอีกปัจจัยหนึ่ง ที่กระทบต่อปริมาณความต้องการใช้สินเชื่อมาร์จิ้น ของนักลงทุนลดลง

MAREKT MARGIN LOANS MOVEMENT

สำหรับหลักประกันคงค้างในบัญชีมาร์จิ้นลอนในตลาดรวมฯ หรือ Total Market Margin Collateral งวด 4Q24 มีมูลค่ารวม 2.43 แสนลบ. ลดลงจากไตรมาสก่อน 2.18 หมื่นลบ. (-8.25% QoQ) ซึ่งเป็นยอดต่ำสุดใน 6 ไตรมาสหลังสุด

ขณะที่หลักประกันมาร์จิ้นคงค้างในตลาดรวมนั้นพบว่า หุ้นในกลุ่ม Non-SET100 ที่มีสัดส่วนเป็นอันดับ 1 นั้น มีมูลค่า (บาท) ลดลง 9.1% QoQ เทียบกับ กลุ่ม SET50 ที่ -3.8% QoQ และ กลุ่ม SET51-100 ที่ลดลงมากที่สุด โดย -9.3% QoQ

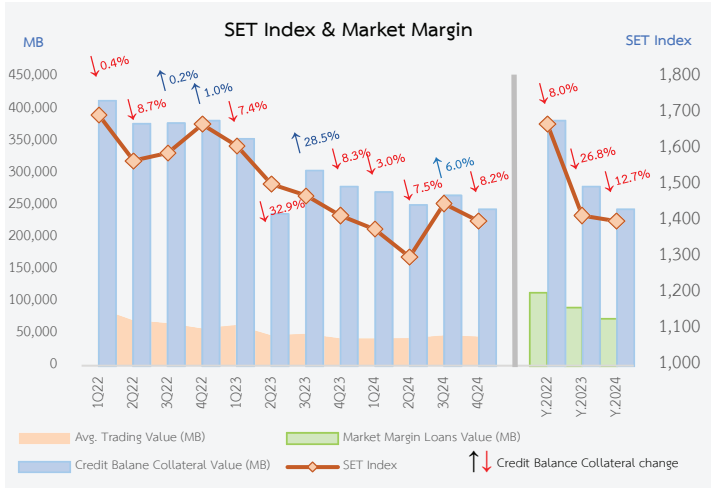
- กลุ่ม ENERJ จากเดิมมีมูลค่าสูงสุดเป็นอันดับ 1 ใน 3Q24 แต่ในงวดนี้ร่วงลงไปอยู่ในอันดับ 3 โดยมีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นคงค้างรวม 2.58 หมื่นลบ. หรือ คิดเป็นสัดส่วน 10.61% (3Q24=12.3%) โดยหลักประกันมาร์จิ้นสะสมลดลง 6.53 หมื่นลบ. หลักๆ เกิดจากหุ้น GUNKUL และ BANPU ที่มีมูลค่าหลักประกันลดลงมากสุดในกลุ่ม

- กลุ่ม FIN ปรับขึ้นมาอยู่ในอันดับ 1 ของกลุ่มที่มีหลักประกันมาร์จิ้นคงค้างสูงที่สุดในตลาด ด้วยมูลค่ารวม 3.26 หมื่นลบ. หรือ คิดเป็นสัดส่วน 13.39% เทียบกับ 11.86% ใน 3Q24 และ 9.88% ใน 2Q24 โดยมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นคงค้างในระบบรวมเพิ่มขึ้น 1.41 พันลบ. หลักๆ มาจากหุ้น KTC ที่มีหลักประกันมาร์จิ้นเพิ่มขึ้นมากสุดในกลุ่ม

- กลุ่ม PROP ปรับขึ้นจากอันดับ 3 ขึ้นมาในอันดับ 2 ของกลุ่มที่มีหลักประกันมาร์จิ้นคงค้างสูงที่สุดในตลาด ด้วยมูลค่ารวม 2.89 หมื่นลบ. หรือ คิดเป็นสัดส่วน 11.87% โดยหุ้น AMATA มีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นคงค้าง เพิ่มขึ้นมากสุดในกลุ่ม

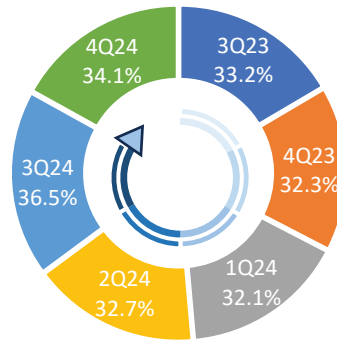
SET Index	+/-	% +/-	Avg. / Vol. (MB.)	+/-	Avg. / Vol. (MB.)	+/-
4Q24	3Q24	QoQ	QoQ	4Q24	3Q24	QoQ
1,400	1,449	▼ 49	▲ 3.4%	45,604	47,467	▼ 1,863
				45,080	51,082	▼ 6,003

Net Buy/Sell	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Local Institutions	▼ 5,272 MB	▲ 9,571 MB	▼ 2,426 MB	▲ 46,333 MB
Proprietary Trading	▼ 2,903 MB	▲ 2,112 MB	▲ 2,224 MB	▼ 1,449 MB
Foreign Investors	▼ 68,862 MB	▼ 47,121 MB	▲ 21,195 MB	▼ 52,117 MB
Local Investors	▲ 77,037 MB	▲ 35,438 MB	▼ 20,993 MB	▲ 7,233 MB

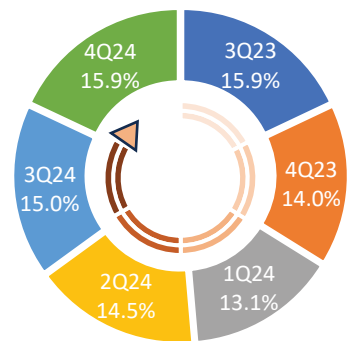


SOURCE: SET, TSFC Forecast

Local Investor % of Trading Portion

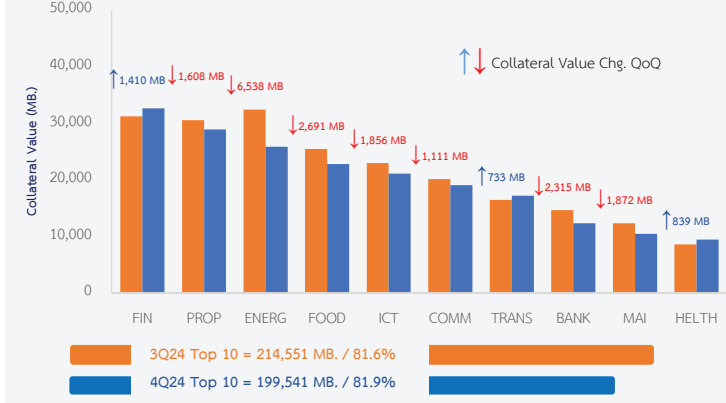


Margin Accounts % of Trading Portion



SOURCE: SET, TSFC

Top 10 Sector Margin Collateral Value



SOURCE: SET, TSFC

TOP 10 - MARGIN LOANS VALUE

TOP 10 - MARGIN LOANS % OF LISTED SHARES

No.	Stocks	Δ % Price (QoQ)	% Margin of Listed	Collateral Value (MB) 4Q/24	Δ QoQ CB Collateral Value (MB)	Δ YTD CB Collateral Value (MB)	No.	Stocks	Δ % Price (QoQ)	Trading Value (MB)	Collateral Value (MB) 4Q/24	% Margin of Listed	Δ QoQ CB Collateral Value (MB)	Δ YTD CB Collateral Value (MB)
1	KTC	▲ 2.6%	16.7%	21,578	▲ 1,956	▲ 5,553	1	SAAM	▼ 24.2%	309	786	45.2%	▼ 248	▼ 268
2	TFG	▼ 19.1%	44.0%	8,645	▼ 1,979	▼ 1,285	2	TFG	▼ 19.1%	1,143	8,645	44.0%	▼ 1,979	▼ 1,285
3	COM7	▲ 9.8%	11.6%	7,313	▲ 431	▲ 1,242	3	A5	▲ 5.2%	569	1,444	42.3%	▼ 19	▼ 41
4	BEM	▼ 12.9%	5.8%	6,286	▲ 211	▲ 83	4	SA	▼ 1.3%	36	3,546	39.4%	▼ 47	▲ 31
5	SPALI	▼ 11.7%	17.7%	6,284	▼ 666	▲ 802	5	UKEM	▼ 26.3%	22	177	25.8%	▼ 63	▼ 96
6	AMATA	▲ 15.0%	15.2%	5,022	▲ 620	▲ 234	6	TAKUNI	▼ 47.1%	369	100	23.2%	▼ 92	▼ 174
7	JMT	▲ 0.6%	16.1%	4,280	▲ 135	▲ 2,500	7	CGD	▲ 0.0%	137	628	23.0%	▼ 116	▼ 107
8	CCET	▲ 171.5%	4.0%	4,191	▲ 2,496	▲ 3,550	8	BM	▲ 4.0%	250	427	22.7%	▼ 40	▼ 115
9	BANPU	▼ 14.9%	6.7%	4,046	▼ 1,245	▲ 471	9	SAMART	▼ 3.6%	896	1,523	22.6%	▼ 110	▲ 471
10	BBL	▲ 0.3%	1.3%	3,603	▼ 34	▲ 256	10	PJW	▼ 13.4%	54	308	21.3%	▼ 14	▼ 227

TOP 10 - CREDIT BALANCE COLLATERAL VALUE = 71,248 MB (29.27%)

TOP 10 - CREDIT BALANCE COLLATERAL % OF LISTED = 17,584 MB (7.22%)

TOTAL MARKET COLLATERAL VALUE 243,413 MB

TOTAL MARKET COLLATERAL VALUE 243,413 MB

TOP 10 - MARGIN LOANS VALUE (MB.)

สำหรับหลักประกันค้ำในบัญชีมาร์จิ้นเงินของตลาดรวม ที่มีมูลค่า (บาท) สูงสุด 10 อันดับแรก ในงวด 4Q24 มีมูลค่ารวม 7.12 หมื่นลบ. คิดเป็นสัดส่วน 29.27% ของหลักประกันมาร์จิ้นเงินทั้งหมด โดยอันดับ 1 ยังคงเป็นหุ้น KTC โดยมีปริมาณหุ้นที่เป็นหลักประกันในบัญชีมาร์จิ้นเพิ่มขึ้นอีก 29.06 ล.หุ้น ในขณะที่ราคาหุ้นปรับขึ้นอีก 2.6% QoQ ในขณะที่หุ้นที่มีมูลค่าหลักประกันค้ำในบัญชีมาร์จิ้น เพิ่มขึ้นมากที่สุดได้แก่ CCET โดยเพิ่มขึ้น 2.49 พันลบ. ภายหลังจากราคาหุ้นปรับขึ้นแรงกว่า 171% QoQ นั้นทำให้หลักทรัพย์การขายหุ้น CCET ออกจากบัญชีมาร์จิ้นกว่า 40.57 ล.หุ้น

TOP 10 - MARGIN LOANS (% OF LISTED SHARES)

สำหรับหลักประกันค้ำในบัญชีมาร์จิ้นเงินของตลาดรวม ที่มีจำนวนหุ้นเทียบกับสัดส่วนทุนจดทะเบียน (% of listed shares) สูงสุด 10 อันดับแรก ในงวดนี้ มีมูลค่ารวม 1.75 หมื่นลบ. โดยมี 4 หุ้นที่หายไปจากรายชื่อ Top10 ใน 3Q24 ที่ผ่านมา ซึ่งส่วนหนึ่งเกิดจากการถูก Force Sell หลังราคาหุ้นปรับลงแรง ขณะที่ บล. หลายแห่งได้มีการเพิ่มความเข้มงวด ในการปล่อยสินเชื่อในหุ้นที่มีการกระจุกตัวในบัญชีมาร์จิ้นสูงมากขึ้น นั่นสะท้อนผ่านราคาหุ้นในกลุ่ม Top10 ที่มีปริมาณหุ้นการกระจุกตัวสูงในบัญชีมาร์จิ้นส่วนใหญ่มีราคาปรับลดลง โดยหุ้นที่มีมูลค่าหลักประกันค้ำในในตลาดรวม ลดลงมากที่สุดได้แก่ TFG โดย -1.97 พันลบ. หลังราคาหุ้น -19.1% QoQ

TOP 10 - MARGIN LOANS VALUE INCREASE

TOP 10 - MARGIN LOANS VALUE DECREASE

NO	STOCKS	MARGIN % OF LISTED	COLLATERAL VALUE (MB) 4Q/24	Δ QoQ CB COLLATERAL VALUE (MB)	TRADING TRUNOVER (MB)	NO	STOCKS	MARGIN % OF LISTED	COLATERAL VALUE (MB) 4Q/24	Δ QoQ CB COLLATERAL VALUE (MB)	TRADING TRUNOVER (MB)
1	CCET	4.0%	4,191	▲ 2,496	59,302	1	TFG	44.0%	8,645	▼ 1,979	1,143
2	KTC	16.7%	21,578	▲ 1,956	10,700	2	KBANK	0.6%	2,304	▼ 1,923	80,752
3	BTS	2.4%	2,325	▲ 1,081	29,075	3	GUNKJL	4.7%	956	▼ 1,853	2,194
4	PRM	11.5%	2,479	▲ 685	10,403	4	KCE	10.1%	2,939	▼ 1,717	22,223
5	SKY	16.7%	3,169	▲ 680	2,034	5	NER	6.9%	590	▼ 1,404	1,866
6	AMATA	15.2%	5,022	▲ 620	13,102	6	BANPU	6.7%	4,046	▼ 1,245	24,144
7	SCB	0.6%	2,474	▲ 508	54,907	7	SCM	7.1%	38	▼ 1,165	1,718
8	COM7	11.6%	7,313	▲ 431	15,563	8	LH	2.8%	1,698	▼ 1,095	13,653
9	BH	0.6%	984	▲ 385	64,645	9	IVL	0.7%	1,042	▼ 885	34,758
10	PCE	13.4%	1,108	▲ 357	2,978	10	KTB	0.2%	532	▼ 781	59,569

TOP INCREASE / TOP DECREASE - CREDIT BALANCE COLLATERAL

หลักประกันค้ำในบัญชีมาร์จิ้นเงินในตลาดรวม หรือ Total Market Margin Loans Collateral ที่มีมูลค่าเพิ่มขึ้นมากที่สุด 10 อันดับแรก ใน 4Q24 พบว่าหุ้นในกลุ่ม TOP 10 ในงวดนี้ เป็นหุ้นขนาดใหญ่ในกลุ่ม SET50/SET100 จำนวน 8 หลักทรัพย์ และมีหุ้นที่มีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นเพิ่ม > 1 พันลบ. จำนวน 3 หลักทรัพย์ ได้แก่ CCET, KTC และ BTS ในขณะที่อันดับ 4 คือหุ้น PRM มีปริมาณหุ้นค้ำในบัญชีมาร์จิ้นเพิ่มสูงสุด ในแง่ % of listed shares โดยมีการ ซื้อ/วาง เข้ามาเพิ่มในบัญชีมาร์จิ้น ส่งผลให้ปริมาณหุ้นค้ำเพิ่มขึ้น จำนวน 79.6 ล.หุ้น หรือ คิดเป็น 3.2% of listed shares

สำหรับหลักประกันค้ำในบัญชีมาร์จิ้นเงินในตลาดรวม ที่มีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้น ลดลงมากที่สุด 10 อันดับแรกใน 4Q24 นั้น พบว่าในงวดนี้ มีหุ้นขนาดใหญ่ ในกลุ่ม SET50/SET100 จำนวนทั้งสิ้น 7 หลักทรัพย์ และมีหุ้นที่มีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นลดลง > 1 พันลบ. เป็นจำนวนถึง 8 หลักทรัพย์ ซึ่งมากกว่างวด 3Q24 ที่มีเพียง 2 หลักทรัพย์ และ เป็นที่น่าสังเกตคือในหุ้น Top10 กลุ่มนี้ มีหุ้นที่มีปริมาณหุ้นค้ำในบัญชีมาร์จิ้นเพิ่มขึ้นมา 1 หลักทรัพย์ ได้แก่ TFG โดยมีการ ซื้อ/วาง หุ้นเพิ่มในบัญชีมาร์จิ้นจำนวน 16.09 ล.หุ้น ส่วนทางด้านราคาหุ้น TFG ที่ปรับตัวลง 19.1% QoQ ขณะที่หุ้นที่มีปริมาณหุ้นเทียบกับทุนจดทะเบียนลดลงมากที่สุดได้แก่ SCM หลังจากราคาหุ้นปรับตัวลงแรงกว่า 77% QoQ คาดเป็นสาเหตุหนึ่งให้เกิดการบังคับขาย หรือ force sell ในบัญชีมาร์จิ้นออกมา จนปริมาณหุ้นค้ำในบัญชีมาร์จิ้นลดลงไปกว่า 271 ล.หุ้น หรือ คิดเป็นสัดส่วน 44.9% of listed shares

คำชี้แจงที่สำคัญ (Disclaimer)

ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้ารายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้น ผู้ที่นำข้อมูลไปใช้ จึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนนำไปใช้หรือขอความเห็นจากผู้ให้ข้อมูล และควรพิจารณาถึงความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ผู้ให้ข้อมูล และความคิดเห็นในเอกสารฉบับนี้ ไม่ทำซ้ำ สดุดี เผยแพร่ ขาย ให้นำไปแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใดๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า