

QUARTERLY REPORT CREDIT BALANCE FINANCING

1Q/2024

HIGHLIGHT

- ตลาดหุ้นไทยใน 1Q67 ปรับตัวลดลงต่อเนื่องอีก 38 จุด จากปัจจัยลบ เรื่องเศรษฐกิจภายในที่อ่อนแกว่าคาด และปัจจัยเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่มีเพิ่มขึ้น
- ผลกำไรของ บจ. งวด 4Q66 ลดลง 40% QoQ ต่ำกว่าคาด ทำให้ Bloomberg Consensus ได้ปรับลดเป้า EPS ปี 67 ลงจาก 105 บาท เหลือ 92-95 บาท
- สศค. ได้ปรับลดเป้า GDP ปี 67 จากเดิมที่ 2.8% (ณ ม.ค. 67) ลงเหลือ 2.4% YoY ภายหลังจาก GDP ไทยใน 1Q67 ขยายตัวต่ำเพียง +1.5%
- ผลพวงจากความขัดแย้งใน Gaza Strip ที่ขยายตัวไปยังคูซัคต์แย็งอื่นๆ ได้ส่งผลต่อราคาพลังงาน รวมถึงต้นทุนค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้น ซึ่งกระทบเงินเพื่อทั่วโลก
- เกิดกระแส Negative Fund Flows โดยนักลงทุนต่างชาติ ได้ขายสุทธิในตลาดหุ้นไทยกว่า 6.8 หมื่นลบ. ขณะที่ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง 5.6% QoQ

MARKET OVERVIEW

ภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไตรมาส 1/67 ยังคงเผชิญกับความผันผวน จากปัจจัยเสี่ยงต่างๆ ทั้งภายในและภายนอก ทำให้ SET Index เคลื่อนไหวลักษณะ sideway down ตลอดไตรมาส โดยนักลงทุนบางส่วนได้ลดพอร์ตการลงทุนลง จากความไม่มั่นใจต่อบรรยากาศการลงทุน นั้นเป็นปัจจัยลบที่กดดันให้ SET Index ปรับตัวลดลงกว่า 38 จุด (-2.7% QoQ)

ขณะที่ปริมาณการใช้สินเชื่อมาร์จิ้นของตลาดรวม ก็มีการใช้ที่ลดลง ตามทิศทางการลงทุนที่ซบเซาลง ส่งผลให้ยอดสินเชื่อมาร์จิ้นคงค้างของตลาดรวม ลดลงต่ำสุดนับจากเดือน ก.ค. 64 โดยปริมาณสินเชื่อมาร์จิ้นคงค้าง ณ สิ้นงวด 1Q67 อยู่ที่ 8.8 หมื่นลบ. เทียบกับยอด 9.04 หมื่นลบ. ในงวด 4Q66 ลดลง 1.7 พันลบ. (-1.96% QoQ) และ เมื่อเทียบกับงวด 1Q66 ที่ 1.08 แสนลบ. ลดลง 2.03 หมื่นลบ. (-18.7% YoY)

สำหรับปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อภาพการลงทุน และการใช้สินเชื่อมาร์จิ้นใน 1Q67 ได้แก่

- เศรษฐกิจไทยเผชิญความอ่อนแกว่าคาด จากตัวเลขส่งออก 1Q67 ที่หดตัว 1% YoY และค่าใช้จ่ายุโรปภาคเศรษฐกิจติดลบ 4 ไตรมาสติดต่อกัน ทำให้ GDP 1Q67 ขยายตัวเพียง 1.5% YoY
- ผลประกอบการของ บจ. งวด 4Q66 ต่ำกว่าคาด ทำให้นักวิเคราะห์ มีการปรับลดเป้า Earning Growth บจ. ปี 67 ลง เป็นแรงกดดันให้นักลงทุนต่างชาติ ลดพอร์ตหุ้นไทยลง
- แนวโน้มการปรับลดดอกเบี้ยของ FED เริ่มไม่ชัดเจน จากปัญหาเงินเฟ้อ เสี่ยงทำให้ออกเบี้ยที่คาดว่าจะปรับลดลงอย่างน้อย 3 ครั้งในปี 67 นี้ อาจมีการปรับลดไม่เกิน 1 ครั้งในปี 67 นี้

LOCAL INVESTOR & MARGIN ACCOUNTS

นักลงทุนรายย่อยซื้อสุทธิกว่า 7.7 หมื่นลบ. โดยคาดเป็นการซื้อหุ้นราคาถูก หลังจากดัชนี ปรับลงแรง จากความคาดหวังเชิงชาวดิตีที่ SEC เริ่มออกกฎควบคุม Short Sell และขยายเวลาเทรดเพิ่มขึ้นอีก 30 นาที อย่างไรก็ตามผลจากดอกเบี้ยเงินกู้ที่ปรับเพิ่มขึ้น ทำให้ความต้องการใช้สินเชื่อมาร์จิ้นยังคงชะลอตัว โดยสัดส่วนการซื้อขายของนักลงทุนรายย่อยผ่านบัญชีมาร์จิ้นเทียบการซื้อขายทั้งหมด ลดลงเหลือเพียง 13.1% ซึ่งต่ำสุดในรอบ 8 ปี

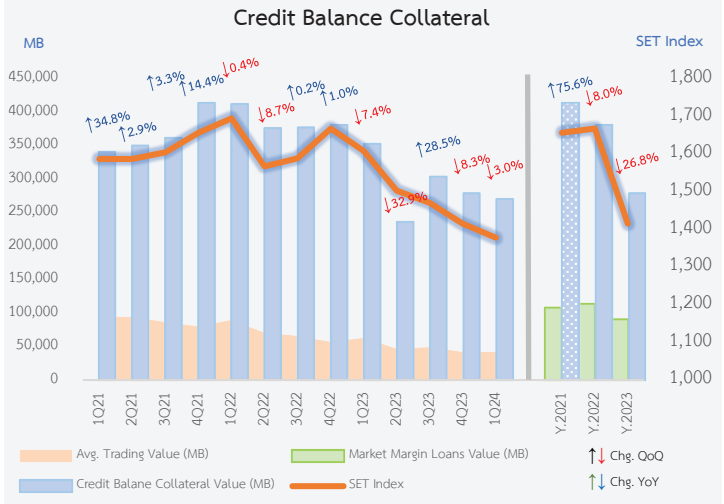
OVERVIEW CREDIT BALANCE COLLATERAL

ด้านหลักประกันค้ำในบัญชีมาร์จิ้นในระบบ หรือ Total Market Credit Balance Collateral งวด 1Q67 อยู่ที่ 2.70 แสนลบ. เมื่อเทียบกับงวดก่อนหน้า ปรากฏว่าลดลง 3.8 พันลบ. (-8.4% QoQ) ทั้งนี้หุ้นในกลุ่ม SET50 ลดลงมากที่สุดคือ 4.73 พันลบ. (-4.7% QoQ) รองมาคือหุ้นในกลุ่ม Non-SET100 ที่มีมูลค่าหลักประกันลดลง 1.95 พันลบ. (-1.5% QoQ) และ หุ้นในกลุ่ม SET51-100 ลดลง 1.18 พันลบ. (-2.4% QoQ)

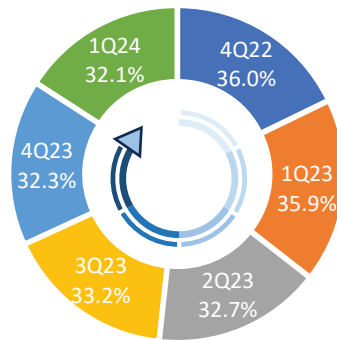
- กลุ่ม ENERJ มีน้ำหนักหลักประกันมาร์จิ้นคงค้างฯ สูงสุดในระบบ ที่ 3.45 หมื่นลบ. หรือ สัดส่วน 12.8% โดยใน 1Q67 มีมูลค่าหลักประกันฯ ลดลง 4.0 พันลบ. (-10.4% QoQ) ทั้งนี้หุ้นที่มีมูลค่าหลักประกันฯ ลดลงมากที่สุดคือ EA (-660 ลบ.) และ BGRIM (-465 ลบ.)
- กลุ่ม PROP มีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นคงค้างฯ สูงสุดในอันดับ 2 ด้วยสัดส่วน 10.98% (เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ 4Q66 ที่สัดส่วน 10.70%) ขณะที่มูลค่ารวมเท่ากับ 2.97 หมื่นลบ. ลดลง 67 ลบ. (-0.22% QoQ) โดยหุ้นที่มีมูลค่าหลักประกันฯ เพิ่มมากที่สุด คือ SPALI (+731 ลบ.)
- กลุ่ม FINANCE มีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นคงค้างฯ สูงสุด ในอันดับ 3 ซึ่งขยับจากอันดับ 4 ในไตรมาสก่อนหน้า โดยมีมูลค่ารวม 2.73 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 1.76 พันลบ. (+6.9% QoQ) โดยหุ้นที่มีมูลค่าหลักประกันฯ เพิ่มขึ้นมากที่สุด ได้แก่ KTC (+2,078 ลบ.)
- กลุ่ม BANK เป็นกลุ่มที่มีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นคงค้างฯ (%) ลดลงมากสุดในตลาดรวม โดยมีมูลค่าหลักประกันฯ ลดลง 2.04 พันลบ. (-12.1% QoQ) โดยหุ้นที่มีมูลค่าหลักประกันฯ ลดลงมากที่สุด ได้แก่ SCB (-1,690 ลบ.) รองมาคือ TCAP (-454 ลบ.)

SET Index	+/-	% +/-	Avg. / Vol. (MB.)	+/-	Avg. / Vol. (MB.)	+/-
1Q24	4Q23	QoQ	QoQ	1Q24	4Q23	QoQ
1,378	1,416	▼ 38	▼ 2.7%	43,852	42,745	▲ 1,107
			Y.24-YTD	Y.23	YoY	
			43,852	51,082	▼ 7,231	

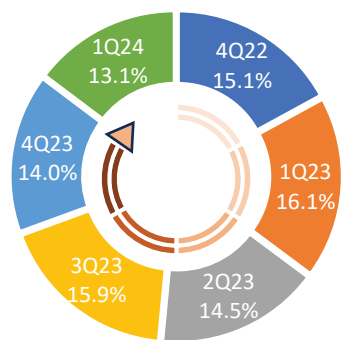
Net Buy/Sell	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Local Institutions	▲ 33,479 MB	▲ 11,360 MB	▲ 30,729 MB	▼ 5,272 MB
Proprietary Trading	▼ 4,181 MB	▲ 9,088 MB	▼ 7,320 MB	▼ 2,903 MB
Foreign Investors	▼ 49,564 MB	▼ 49,749 MB	▼ 36,711 MB	▼ 68,862 MB
Local Investors	▲ 20,266 MB	▲ 29,301 MB	▲ 13,301 MB	▲ 77,037 MB



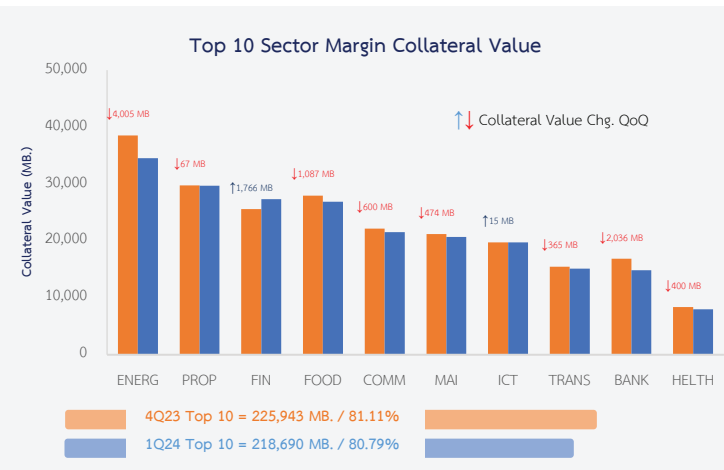
Local Investor % of Trading Portion



Margin Accounts % of Trading Portion



SOURCE: SETSMART, TSFC



SOURCE: SETSMART, TSFC

TOP 10 CREDIT BALANCE COLLATERAL VALUE 1Q/2024

TOP 10 SET INDEX TRADING VALUE 1Q/2024

No.	Stocks	Δ % Price (QoQ)	% Margin of Listed	Collateral Value (MB) 1Q24	Δ QoQ CB Collateral Value (MB)	Δ YTD CB Collateral Value (MB)	No.	Stocks	Δ % Price (QoQ)	Trading Value (MB)	Collateral Value (MB) 1Q24	% Margin of Listed	Δ QoQ CB Collateral Value (MB)	Δ YTD CB Collateral Value (MB)
1	KTC	▲ 5.2%	15.3%	18,103	▲ 2,078	▲ 2,078	1	AOT	▲ 9.6%	94,688	1,317	0.1%	▲ 89	▲ 89
2	TFG	▼ 12.6%	44.7%	8,671	▼ 1,259	▼ 1,259	2	KBANK	▼ 8.1%	93,360	4,409	1.5%	▼ 229	▼ 229
3	SPALI	▲ 12.4%	15.2%	6,213	▲ 731	▲ 731	3	PTT	▼ 4.9%	81,657	1,092	0.1%	▼ 112	▼ 112
4	BEM	▲ 1.9%	4.8%	5,951	▼ 252	▼ 252	4	CPALL	▼ 2.2%	81,318	2,441	0.5%	▲ 412	▲ 412
5	COM7	▼ 19.7%	10.4%	4,756	▼ 1,315	▼ 1,315	5	PTTEP	▲ 2.3%	74,566	256	0.0%	▼ 38	▼ 38
6	EA	▼ 22.6%	3.5%	4,507	▼ 660	▼ 660	6	BBL	▼ 11.2%	72,391	3,425	1.3%	▲ 78	▲ 78
7	KBANK	▼ 8.1%	1.5%	4,409	▼ 229	▼ 229	7	KTB	▼ 7.6%	65,686	1,014	0.4%	▲ 78	▲ 78
8	AMATA	▼ 10.7%	15.7%	4,311	▼ 477	▼ 477	8	BDMS	▲ 2.7%	64,381	2,673	0.6%	▲ 56	▲ 56
9	SCC	▼ 16.3%	1.3%	3,949	▼ 847	▼ 847	9	DELTA	▼ 15.3%	61,869	679	0.1%	▲ 25	▲ 25
10	KCE	▼ 27.7%	8.1%	3,802	▼ 791	▼ 791	10	ADVANC	▼ 5.5%	60,993	680	0.1%	▲ 10	▲ 10

TOP 10 - CREDIT BALANCE COLLATERAL VALUE = 64,672 MB (23.89%)

TOP 10 - SET INDEX COLLATERAL VALUE = 17,987 MB (6.64%)

TOTAL MARKET COLLATERAL VALUE 270,684 MB

TOTAL MARKET COLLATERAL VALUE 270,684 MB

TOP 10 CREDIT BALANCE COLLATERAL VALUE

สำหรับหลักประกันค้ำในบัญชีมาร์จิ้นโดยรวมของระบบ ที่มีมูลค่า (บาท) สูงสุด 10 อันดับแรก ในไตรมาส 1/67 มีมูลค่ารวม 64,672 ลบ. คิดเป็นสัดส่วน 23.9% ของหลักประกันมาร์จิ้นทั้งหมด โดยส่วนใหญ่มีมูลค่าลดลง เว้นแต่อันดับ 1 คือ KTC ที่มีมูลค่าหลักประกันฯ เพิ่มขึ้น 2,078 ลบ. QoQ หลังปริมาณหุ้นค้ำในบัญชีมาร์จิ้นเพิ่มขึ้น 27 ล.หุ้น (+1.1% of listed shares) ขณะที่หุ้นที่มีมูลค่าหลักประกันฯ ลดลงมากที่สุดได้แก่ COM7 โดยมีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นลดลง 1,315 ลบ. หลังราคาหุ้นดิ่งลงแรงกว่า 19.75% QoQ

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

หลักทรัพย์ที่มีมูลค่าซื้อขายสูงสุด 10 อันดับแรก ในตลาดหลักทรัพย์ ไตรมาส 1/67 พบว่าส่วนใหญ่มีราคาเปลี่ยนแปลงไม่มากนัก เช่นเดียวกับปริมาณหุ้นค้ำในบัญชีมาร์จิ้นที่ทรงตัว โดยหุ้นที่มีปริมาณเพิ่มเข้ามาในบัญชีมาร์จิ้นฯ มากที่สุด หลักๆ ได้แก่หุ้นในกลุ่มธนาคาร ได้แก่ KBANK, BBL, KTB ภายหลังจากราคาหุ้นปรับลงแรง โดย -8.1%, -11.2% และ -7.6% QoQ คาดทำให้มีแรงซื้อหุ้นกลับ โดยที่หุ้น KBANK และ BBL เป็นหุ้นที่มีมูลค่าหลักประกันค้ำในบัญชีมาร์จิ้นสูงสุดในกลุ่ม Top 10 Trading ในอันดับที่ 1 และ อันดับที่ 2 ตามลำดับ

TOP INCREASE CREDIT BALANCE COLLATERAL (Δ QoQ)

TOP DECREASE CREDIT BALANCE COLLATERAL (Δ QoQ)

NO	STOCKS	MARGIN % OF LISTED	COLLATERAL VALUE (MB) 1Q24	Δ QoQ CB COLLATERAL VALUE (MB)	TRADING TRUNOVER (MB)	NO	STOCKS	MARGIN % OF LISTED	COLLATERAL VALUE (MB) 1Q24	Δ QoQ CB COLLATERAL VALUE (MB)	TRADING TRUNOVER (MB)
1	KTC	15.3%	18,103	▲ 2,078	9,253	1	SCB	0.6%	2,358	▼ 1,690	60,058
2	SPALI	15.2%	6,213	▲ 731	7,529	2	JTS	5.8%	2,371	▼ 1,462	16,558
3	PRM	7.2%	1,369	▲ 641	4,846	3	COM7	10.4%	4,756	▼ 1,315	19,971
4	SAMART	23.6%	1,627	▲ 575	1,373	4	TFG	44.7%	8,671	▼ 1,259	444
5	NER	20.0%	2,199	▲ 461	3,191	5	SCC	1.3%	3,949	▼ 847	34,829
6	SPC	2.4%	495	▲ 435	68	6	KCE	8.1%	3,802	▼ 791	23,677
7	CPALL	0.5%	2,441	▲ 412	81,318	7	EA	3.5%	4,507	▼ 660	25,182
8	PLANB	6.5%	2,415	▲ 407	5,200	8	BANPU	5.4%	3,005	▼ 570	28,258
9	SKY	14.9%	2,805	▲ 395	6,584	9	AMATA	15.7%	4,311	▼ 477	11,897
10	COCOCO	4.7%	744	▲ 379	11,810	10	BGRIM	0.4%	272	▼ 465	22,123

TOP INCREASE - TOP DECREASE CREDIT BALANCE COLLATERAL

หลักประกันค้ำในบัญชีมาร์จิ้นโดยรวม หรือ Total Market Credit Balance Collateral ที่มีมูลค่าเพิ่มขึ้นมากที่สุด 10 อันดับแรก ใน ไตรมาส 1/67 พบว่าอันดับ 1 คือ KTC ซึ่งเป็นหุ้นที่มีมูลค่าหลักประกันสูงสุดเป็นอันดับ 1 ของตลาดรวม โดยในงวดนี้ราคาหุ้นปรับขึ้นแรงกว่า 15.3% QoQ พร้อมกับมีปริมาณหุ้นค้ำในบัญชีมาร์จิ้นเพิ่มขึ้นจำนวน 27.3 ล้านหุ้น (หรือ 1.1% of listed shares) ภายหลังจากประกาศผลประกอบการที่ New High อย่างต่อเนื่อง และมีอัตราส่วน Coverage Ratio สูงสุดในกลุ่ม Non-Bank

ขณะที่หุ้นที่มีราคาเพิ่มขึ้นมากที่สุดในกลุ่ม ได้แก่ SAMART (ซึ่งมีสัดส่วนปริมาณหุ้นค้ำมากที่สุดในกลุ่ม Top 10 Increase เมื่อเทียบกับจุดทะเบียน คือ 23.6% of listed shares) ที่ราคาหุ้นปรับเพิ่มขึ้นกว่า +55% QoQ ภายหลังจากประสบความสำเร็จในการนำบริษัทคือ SAV เข้า IPO ทำให้มี Unrealized Gain สูง รวมถึงผลประกอบการของกลุ่มที่ Turnaround โดยคาดในปี 67 จะกลับมาทำกำไรเป็นครั้งแรกในรอบกว่า 5 ปี คาดเป็นข่าวดีที่กระตุ้นให้มีแรงซื้อเข้ามา ส่งผลให้ราคาหุ้นปรับขึ้นแรง

ขณะที่หลักประกันค้ำในบัญชีมาร์จิ้นโดยรวม ที่มีมูลค่าลดลงมากที่สุด 10 อันดับแรกในไตรมาส 1/67 นั้น พบว่าส่วนใหญ่เป็นหุ้นในกลุ่ม SET50/SET100 เป็นหลัก โดย 4 อันดับแรก มีมูลค่าหลักประกันค้ำฯ ลดลงมากกว่า 1 พันลบ. โดยเฉพาะหุ้นอันดับ 2 และ อันดับ 3 คือ JTS และ COM7 นั้น ราคาหุ้นได้ปรับลดลงแรง ต่อเนื่องจากปี 66 หลังจากผลประกอบการทรุดตัวลง ซึ่งคาดเป็นสาเหตุหลัก ทำให้มีแรงขายออกจากรายงานบัญชีมาร์จิ้นฯ ทำให้ปริมาณหุ้นลดลงจำนวน 2.67 ล.หุ้น และ 6.1 ล้านหุ้น ตามลำดับ

สำหรับหุ้นที่มีมูลค่าหลักประกันค้ำในบัญชีมาร์จิ้นลดลงมากที่สุดในกลุ่ม Top 10 Decrease ได้แก่หุ้น SCB หลังจากมีการประกาศจ่ายปันผลที่สูงกว่าปกติ จนทำให้ราคาหุ้นพุ่งขึ้นแรงสุดในกลุ่มฯ โดยราคาหุ้นปรับขึ้น 7.55% QoQ จึงคาดเป็นสาเหตุทำให้มีแรงขายทำกำไรของนักลงทุนออกมา หลังราคาปรับขึ้นสูงสุดในกลุ่ม Top Bank ส่งผลให้ปริมาณหุ้นค้ำในบัญชีมาร์จิ้นในระบบรวม ลดลงกว่า 17.5 ล้านหุ้น (หรือ -0.5% of listed shares)

คำชี้แจงที่สำคัญ (Disclaimer)

ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้ารายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ ทั้งนี้ข้อมูลไปใช้ จึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนนำไปใช้หรือขอสงวนสิทธิ์ ในข้อมูล และความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใด นำข้อมูล และความคิดเห็นในเอกสารฉบับนี้ไป ทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จ่ายนำหวัด คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใดๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า