

**QUARTERLY REPORT CREDIT BALANCE FINANCING**

**2Q/2024**

**HIGHLIGHT**

- ภาวะการลงทุตลาดหุ้นไทยใน 2Q/67 ยังคงอยู่ในทิศทางขาลง หลังเผชิญปัจจัยลบทั้งภายใน และ ภายนอก ทำให้ SET Index ดิ่งลงกว่า 77 จุด
- เศรษฐกิจไทยอ่อนแอกว่าคาด หลัง GDP งวด 1Q/67 ขยายตัวต่ำเพียง 1.5% เทียบกับ 1.7% ใน 4Q/67 จากภาคส่งออกที่หดตัวและงบใช้จ่ายภาครัฐที่ล่าช้า
- ความขัดแย้งเชิงภูมิรัฐศาสตร์ที่ยืดเยื้อ กระทบต่อราคาพลังงาน และ เงินเฟ้อที่พุ่งขึ้น ทำให้แนวโน้มการปรับลดดอกเบี้ยของ FED ล่าช้ากว่าคาด
- บรรยากาศการลงทุที่ซบเซา กระทบความต้องการใช้สินเชื่อบริษัทเงินผ่อนลดลง โดย TSFC คาดปริมาณสินเชื่อมาร์จิ้นคงค้างของตลาดฯ งวด 2Q/67 อยู่ที่ 8.5 หมื่นลบ. ลดลง 4.28 พันลบ. (-4.7% QoQ) หรือ ลดลง 6.37 พันลบ. (-6.91% YTD) ขณะที่มูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นสะสมในตลาดรวมอยู่ที่ 2.50 แสนลบ.

**MARKET OVERVIEW**

ภาวะการลงทุในตลาดหลักทรัพย์ไตรมาส 2/67 ยังคงมีความผันผวนสูง จากปัญหาเศรษฐกิจภายในที่อ่อนแอกว่าคาด ทำให้มีการ revise down เป้า GDP และ EPS Growth ปี 67 ลง ขณะที่ทิศทางการเมืองยังไม่ชัดเจน หลังศาลฯ มีการรับพิจารณาคดีประเด็นคุณสมบัติการดำรงตำแหน่งของนายกฯ โดยคาดจะมีคำตัดสินในเดือน ส.ค. 67 ซึ่งกระทบความเชื่อมั่นของนักลงทุน ปัจจัยดังกล่าวข้างต้น ทำให้เกิด Negative Fund Flow โดยนักลงทุนต่างชาติเทขายหุ้นออกกว่า 4.71 หมื่นลบ. ใน 2Q/67 ต่อเนื่องจาก 1Q/67 ที่ขายสุทธิไปแล้วกว่า 6.88 หมื่นลบ.

ในขณะที่ความขัดแย้งใน Gaza Strip ระหว่าง Israel และ Palestine ที่ยังยืดเยื้อ และได้เพิ่มคู่ขัดแย้งอีกคือ Iran จนเสี่ยงที่จะขยายวงกลายเป็นสงครามระดับภูมิภาค ซึ่งกระทบต้นทุนขนส่ง และ ราคาพลังงานที่พุ่งขึ้น โดยอาจสร้างปัญหาเงินเพื่อระลอกใหม่ขึ้นมา และ เกิดผลเสียต่อเศรษฐกิจโลกขึ้น ทำให้การปรับลดดอกเบี้ยของ FED ที่คาดจะเกิดขึ้นกลางปี 67 นี้ อาจล่าช้าออกไป นั่นกระทบต่อการลงทุในสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก มีความผันผวนอย่างมาก

ปัจจัยดังกล่าวกระทบต่อ SET Index ที่ปรับตัวลดลง จนสร้าง new low ในรอบเกือบ 4 ปี หลังจากเผชิญแรงขายอย่างหนักจากนักลงทุนต่างชาติ ก่อนที่จะมีแรงซื้อช้อนกลับจากนักลงทุนในประเทศ ในหุ้นบางกลุ่มที่ได้ประโยชน์ หลังรัฐสภาผ่านงบประมาณรายจ่ายปี 67 รวมถึงมาตรการ digital wallet ที่ชัดเจนขึ้น นอกจากนี้ การที่ตลาดฯ เตรียมออกมาตรการควบคุมการ shot sell ใหม่ ทำให้เกิดแรงซื้อเพื่อ cover shot หุ้นบางตัวกลับเข้ามา

**LOCAL INVESTOR & MARGIN ACCOUNTS**

นักลงทุนรายย่อยซื้อสุทธิรวม 3.3 หมื่นลบ. ในงวด 2Q67 ทำให้ตั้งแต่ต้นปีมีการซื้อสุทธิรวม 1.12 แสนลบ. (YTD) ในขณะที่สัดส่วนการซื้อขาย ของนักลงทุนรายย่อย มีสัดส่วนอยู่ที่ 32.7% ซึ่งใกล้เคียงกับงวด 1Q67 และ 4Q66 ในขณะที่สัดส่วนการซื้อขายผ่านบัญชีมาร์จิ้นของนักลงทุนรายย่อย ในงวดนี้ขยับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 14.5% เมื่อเทียบกับการซื้อขายผ่านบัญชี Cash Accounts ซึ่งสูงสุดเมื่อเทียบกับ 3 ไตรมาสย้อนหลัง

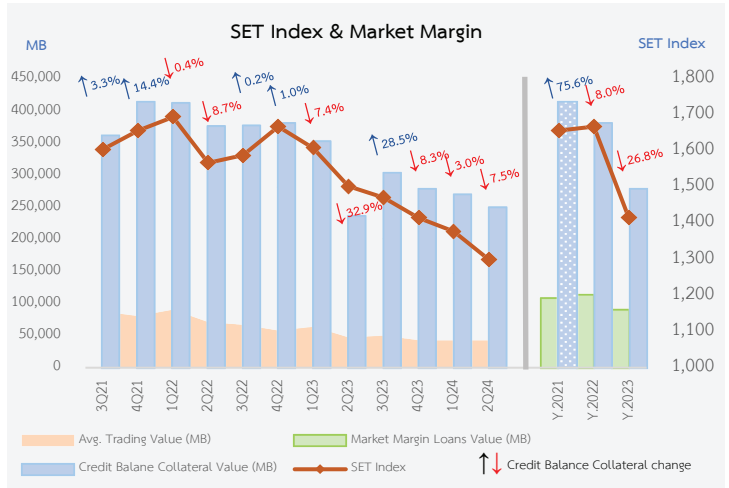
**OVERVIEW CREDIT BALANCE COLLATERAL**

ด้านหลักประกันคงค้างในบัญชีมาร์จิ้นเงินผ่อนในระบบ หรือ Total Market Credit Balance Collateral งวด 2Q/67 อยู่ที่ 2.5 แสนลบ. โดยลดลง 2.03 หมื่นลบ. (-7.5% QoQ) เมื่อเทียบกับงวด 1Q/67 ขณะที่หลักประกันมาร์จิ้นคงค้างในตลาดรวมนั้นพบว่า หุ้นกลุ่ม Non-SET100 มีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นคงค้างมากที่สุด คือ 47.32% รองมาได้แก่ หุ้นในกลุ่ม SET50 คิดเป็นสัดส่วน 36.12% และ ท้ายสุดคือ หุ้นในกลุ่ม SET 51-100 คิดเป็นสัดส่วน 16.56%

- กลุ่ม PROP มีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นคงค้างฯ มากสุดในตลาดฯ โดยขึ้นจากอันดับ 2 มาเป็นอันดับ 1 ด้วยมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นรวม 2.92 หมื่นลบ. คิดเป็น สัดส่วน 11.68% ซึ่งใกล้เคียงกับงวดก่อน โดยหุ้นที่มีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นมากที่สุด คือ SPALI ที่ 5.89 พันลบ.
- กลุ่ม ENERG มีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นคงค้างฯ ลดลงมากสุดในงวดนี้ โดยลดลง 5.13 พันลบ. ทำให้หล่นจากอันดับ 1 มาเป็น อันดับ 2 ของกลุ่มที่มีหลักประกันมาร์จิ้นคงค้างสูงที่สุดในตลาดฯ โดยมีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นคงค้างรวม 2.91 หมื่นลบ. คิดเป็น สัดส่วน 11.65%
- กลุ่ม FOOD มีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นคงค้างฯ สูงสุด ในอันดับ 3 โดยขยับขึ้นมาจากอันดับ 4 ในไตรมาสก่อนหน้า ด้วยมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นรวม 2.62 หมื่นลบ. ใกล้เคียงกับงวดก่อน โดยหุ้นที่มีมูลค่าหลักประกันฯ เพิ่มขึ้นมากที่สุด ได้แก่ TFG ซึ่งมีมูลค่ารวม 1.08 หมื่นลบ.
- กลุ่ม ETRON เป็นกลุ่มที่มีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นคงค้างฯ เพิ่มขึ้นมากสุดในตลาดรวม โดยมีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้น เพิ่มขึ้น 1.97 พันลบ. (+28.6% QoQ) ทั้งนี้หุ้นในกลุ่ม ที่ราคาหุ้นเพิ่มมากที่สุด ได้แก่ CCET และ SVI โดยที่ราคาหุ้นเพิ่มขึ้น 58% และ 34% QoQ ตามลำดับ

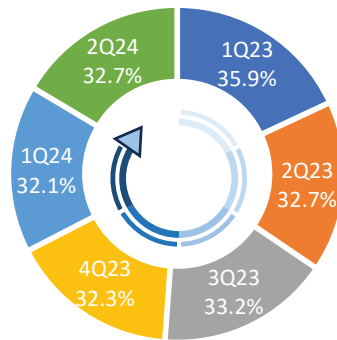
SET Index		+/-	% +/-	Avg. / Vol. (MB.)		+/-	Avg. / Vol. (MB.)		+/-
2Q24	1Q24	QoQ	QoQ	2Q24	1Q24	QoQ	Y.24-YTD	Y.23	YoY
1,301	1,378	▼ 77	▼ 6%	43,056	42,961	▲ 95	43,008	51,082	▼ 8,074

Net Buy/Sell	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Local Institutions	▲ 11,360 MB	▲ 30,729 MB	▼ 5,272 MB	▲ 9,571 MB
Proprietary Trading	▲ 9,088 MB	▼ 7,320 MB	▼ 2,903 MB	▲ 2,112 MB
Foreign Investors	▼ 49,749 MB	▼ 36,711 MB	▼ 68,862 MB	▼ 47,121 MB
Local Investors	▲ 29,301 MB	▲ 13,301 MB	▲ 77,037 MB	▲ 35,438 MB

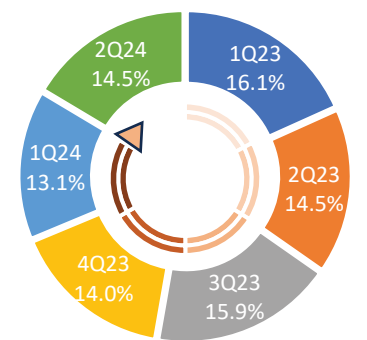


SOURCE: SETSMART, TSFC Forecast

**Local Investor % of Trading Portion**

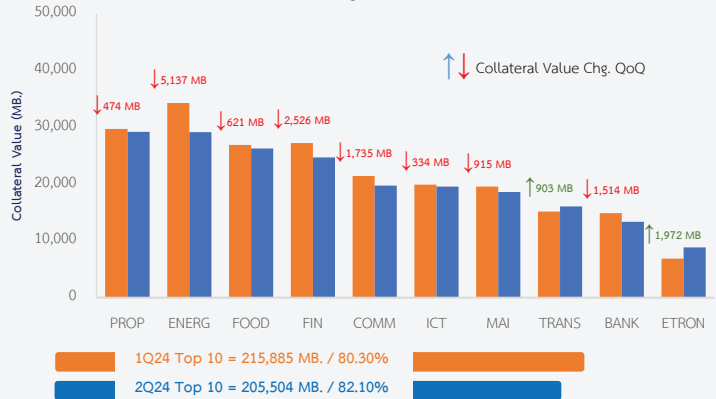


**Margin Accounts % of Trading Portion**



SOURCE: SETSMART, TSFC

**Top 10 Sector Margin Collateral Value**



SOURCE: SETSMART, TSFC

TOP 10 CREDIT BALANCE COLLATERAL VALUE

TOP 10 CREDIT BALANCE COLLATERAL % OF LISTED SHARES

No.	Stocks	Δ % Price (QoQ)	% Margin of Listed	Collateral Value (MB) 2Q/24	Δ QoQ CB Collateral Value (MB)	Δ YTD CB Collateral Value (MB)	No.	Stocks	Δ % Price (QoQ)	Trading Value (MB)	Collateral Value (MB) 2Q/24	% Margin of Listed	Δ QoQ CB Collateral Value (MB)	Δ YTD CB Collateral Value (MB)
1	KTC	▼ 10.9%	16.3%	17,159	▼ 944	▲ 1,134	1	SCM	▼ 9.6%	43	1,127	52.1%	▼ 120	▲ 23
2	TFG	▲ 22.8%	45.5%	10,831	▲ 2,160	▲ 901	2	GPI	▼ 7.6%	21	521	51.1%	▼ 43	▲ 29
3	SPALI	▼ 13.9%	16.8%	5,899	▼ 314	▲ 417	3	SAAM	▼ 10.4%	37	1,100	49.9%	▼ 71	▲ 46
4	BEM	▼ 5.6%	4.9%	5,747	▼ 203	▼ 456	4	YGG	▼ 44.2%	3,191	1,119	46.2%	▼ 978	▼ 1,181
5	COM7	▼ 2.6%	12.0%	5,340	▲ 585	▼ 731	5	TFG	▲ 22.8%	2,115	10,831	45.5%	▲ 2,160	▲ 901
6	KCE	▲ 5.7%	9.0%	4,493	▲ 690	▲ 100	6	A5	▼ 4.3%	348	1,715	45.2%	▲ 103	▲ 230
7	AMATA	▼ 6.3%	15.2%	3,918	▼ 393	▼ 870	7	SA	▲ 11.3%	94	3,756	39.7%	▲ 241	▲ 241
8	KBANK	▲ 1.2%	1.3%	3,862	▼ 547	▼ 776	8	JSP	▼ 10.2%	108	343	31.7%	▼ 40	▼ 2
9	SA	▲ 11.3%	39.7%	3,756	▲ 241	▲ 241	9	SFLEX	▲ 7.5%	841	876	31.0%	▲ 70	▼ 22
10	SCC	▼ 12.1%	1.4%	3,653	▼ 296	▼ 1,143	10	KUN	▼ 6.9%	4	343	30.8%	▼ 116	▼ 173

TOP 10 - CREDIT BALANCE COLLATERAL VALUE = 64,658 MB (25.84%)

TOP 10 - CREDIT BALANCE COLLATERAL % OF LISTED = 21,731 MB (8.68%)

TOTAL MARKET COLLATERAL VALUE 250,230 MB

TOTAL MARKET COLLATERAL VALUE 250,230 MB

TOP 10 CREDIT BALANCE COLLATERAL - VALUE (MB.)

สำหรับหลักประกันค้ำในบัญชีมาร์จิ้นโดยรวมของระบบ ที่มีมูลค่า (บาท) สูงสุด 10 อันดับแรก ในไตรมาส 2/67 มีมูลค่ารวม 64,658 ลบ. คิดเป็นสัดส่วน 25.8% ของหลักประกันมาร์จิ้นโดยรวมทั้งหมด โดยอันดับ 1 ยังคงเหมือนเดิมคือหุ้น KTC โดยมีปริมาณหุ้นเพิ่มเข้ามาในบัญชีมาร์จิ้นรวม 25.4 ล้านหุ้น (หรือ +1% of listed shares) ขณะที่อันดับ 2 คือหุ้น TFG พบว่ามีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นเพิ่มขึ้นมากที่สุดในกลุ่ม คือ +2,160 ลบ. หลังราคาหุ้น +22.75% QoQ และมีปริมาณหุ้นเพิ่มเข้ามาในบัญชีมาร์จิ้นรวม 45.5 ล้านหุ้น (หรือ +0.8% of listed shares)

TOP 10 CREDIT BALANCE COLLATERAL - % OF LISTED SHARES

สำหรับหลักประกันค้ำในบัญชีมาร์จิ้นโดยรวมของระบบ ที่มีจำนวนหุ้นเทียบกับสัดส่วนทุนจดทะเบียนสูงสุด 10 อันดับแรก ในงวดนี้ มีมูลค่ารวม 21,731 ลบ. โดยพบว่าทั้งนี้กระจุกตัวอยู่ในหุ้น TFG อันดับ 5 ซึ่งมีมูลค่ามากที่สุดคือ 10,831 ลบ. ขณะที่หุ้นอื่นๆ มีมูลค่าไม่มากนัก โดยในงวดนี้มีหุ้นเข้าใหม่มา 1 ตัว ได้แก่ SFLEX โดยเข้ามาแทนหุ้น NRF ที่หลุดออกจากรายชื่อ Top 10 ภายราคาหุ้นปรับลงแรง จนถูก force sell ออกจากบัญชีมาร์จิ้น โดยมีจำนวนรวมกว่า 533 ล้านหุ้น (หรือ -37.6% of listed shares)

TOP INCREASE CREDIT BALANCE COLLATERAL (Δ QoQ)

TOP DECREASE CREDIT BALANCE COLLATERAL (Δ QoQ)

NO	STOCKS	MARGIN % OF LISTED	COLLATERAL VALUE (MB) 2Q/24	Δ QoQ CB COLLATERAL VALUE (MB)	TRADING TRUNOVER (MB)	NO	STOCKS	MARGIN % OF LISTED	COLLATERAL VALUE (MB) 2Q/24	Δ QoQ CB COLLATERAL VALUE (MB)	TRADING TRUNOVER (MB)
1	TFG	45.5%	10,831	▲ 2,160	2,115	1	NEX	3.4%	116	▼ 3,676	25,898
2	PRM	11.9%	2,566	▲ 1,197	6,205	2	NRF	1.4%	37	▼ 2,840	5,961
3	JAS	5.3%	1,376	▲ 945	16,420	3	EA	4.6%	1,942	▼ 2,565	55,629
4	SIRI	4.6%	1,314	▲ 812	7,855	4	SABUY	4.7%	66	▼ 2,142	14,883
5	HMPRO	1.2%	1,421	▲ 804	20,227	5	YGG	46.2%	1,119	▼ 978	3,191
6	CCET	4.1%	1,678	▲ 796	9,842	6	KTC	16.3%	17,159	▼ 944	16,467
7	KCE	9.0%	4,493	▲ 690	19,488	7	JMT	5.3%	1,034	▼ 625	24,692
8	BA	2.2%	978	▲ 621	6,390	8	KBANK	1.3%	3,862	▼ 547	78,524
9	COM7	12.0%	5,340	▲ 585	14,338	9	SSP	19.7%	1,797	▼ 505	911
10	BTC	10.9%	516	▲ 516	1,082	10	DITTO	13.6%	1,383	▼ 482	2,586

TOP INCREASE / TOP DECREASE - CREDIT BALANCE COLLATERAL

หลักประกันค้ำในบัญชีมาร์จิ้นโดยรวม หรือ Total Market Credit Balance Collateral ที่มีมูลค่าเพิ่มขึ้นมากที่สุด 10 อันดับแรก ใน ไตรมาส 2/67 พบว่าในงวดนี้ มีมูลค่าปรับขึ้นไม่มากนัก โดยหุ้นที่มีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นเพิ่มขึ้นมากที่สุด ด้วยมูลค่าเกินพันลบ. มี 2 หลักทรัพย์ ได้แก่ TFG และ PRM โดยมีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นเพิ่มขึ้น 2,160 ลบ. และ 1,197 ลบ. ตามลำดับ โดยกรณีของ TFG เกิดจากราคาหุ้นที่เพิ่มขึ้นกว่า 22.8% QoQ โดยมีการซื้อขายเพิ่มในบัญชีมาร์จิ้นรวม 45.5 ล.หุ้น ขณะที่หุ้น PRM มีการซื้อ/วาง เพิ่มในบัญชีมาร์จิ้นของตลาดรวม จำนวนกว่า 119 ล.หุ้น (หรือ คิดเป็น 4.8% of listed shares)

ขณะที่หุ้นในกลุ่ม Top 10 Increase ที่มีปริมาณหุ้นเพิ่มเข้ามามากที่สุดในตลาดรวม เมื่อเทียบเป็นสัดส่วนกับทุนจดทะเบียน ได้แก่อันดับ 10 คือหุ้น BTC โดยคาดจะเป็นการวางหลักประกันมาร์จิ้นเข้ามา โดยเข้ามาครั้งเดียวในเดือน พ.ค. 67 จำนวนทั้งสิ้น 1,062 ล.หุ้น หรือ คิดเป็นสัดส่วน 11.41% of listed shares ก่อนจะลดลงเหลือ 1,012 ล.หุ้น ในงวดเดือน มิ.ย. 67

ขณะที่หลักประกันค้ำในบัญชีมาร์จิ้นโดยรวม ที่มีมูลค่าลดลงมากที่สุด 10 อันดับแรกในไตรมาส 2/67 นั้น พบว่าในงวดนี้ มีมูลค่าหุ้นที่ลดลงมากขึ้นเมื่อเทียบกับงวดก่อน โดยมีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นที่หายไปรวมกันกว่า 3.43 หมื่นลบ. โดยเฉพาะหุ้น NEX, NRF, EA และ SABUY มีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นลดลงแต่ละหลักทรัพย์ เกินกว่า พันล้านบาท

นอกจากนี้หุ้นในกลุ่ม Top 10 Decrease ในงวดนี้ มีหุ้นที่มีราคาตกลงมากกว่า 30% QoQ มีจำนวนถึง 7 หลักทรัพย์ โดยหุ้นที่มีราคาตกลงมากที่สุด ได้แก่ NEX และ SABUY โดยราคาหุ้น ที่ลดลงใกล้เคียงกันคือลดลง 82% QoQ จนหุ้นดังกล่าว ถูก force sell จากบัญชีมาร์จิ้นในปริมาณสูงมาก ด้วยจำนวน -332 และ -418 ล้านหุ้น ตามลำดับ หรือ หากคิดเทียบเป็นสัดส่วนหุ้นเทียบกับทุนจดทะเบียน (% of listed shares) พบว่าลดลงด้วยจำนวน -16.4% และ -23.7% of listed shares ตามลำดับ

คำชี้แจงที่สำคัญ (Disclaimer)

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