

QUARTERLY REPORT CREDIT BALANCE FINANCING

4Q/2023

HIGHLIGHT

- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงใน 4Q66 อีก 55.58 จุด หรือ -3.8% QoQ โดยเป็นการปรับตัวลดลงติดต่อกัน 4 ไตรมาส รวมทั้งสิ้น 252 จุด หรือ -151.5% YoY
- ขณะที่แนวโน้มการใช้สินเชื่อมาร์จิ้นใน 4Q66 ยังคงลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยคาดจะมียอดสินเชื่อมาร์จิ้นคงค้างรวม 9.04 หมื่นลบ. ลดลง 8.8% QoQ
- เศรษฐกิจไทยในไตรมาสสุดท้ายของปีชะลอตัวมากกว่าคาด ทำให้มีการปรับลดประมาณการ GDP และ EPS growth ของไทยปี 66 ลง
- วิกฤตภูมิรัฐศาสตร์ที่เกิดขึ้น Palestine เสี่ยงที่จะขยายวง กลายเป็นข้อขัดแย้งระดับภูมิภาค ซึ่งจะซ้ำเติมเศรษฐกิจและการค้าโลก ที่ยังคงอ่อนแอ
- FOMC ส่งสัญญาณ Dovish ต่อทิศทางเงินเฟ้อ และ ดอกเบี้ย โดยคาดวัฏจักรขาขึ้นของดอกเบี้ยได้สิ้นสุดแล้ว และ จะมีการปรับลดดอกเบี้ยลงในปี 67

MARKET OVERVIEW

ภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไตรมาส 4/66 ยังคงมีความผันผวนสูง โดย SET Index ได้ตั้งลงสร้างจุดต่ำสุดของปี จากปัจจัยลบที่เข้ามาทั้งจากภายในและภายนอก โดยเฉพาะวิกฤตภูมิรัฐศาสตร์ที่เกิดขึ้นใน Gaza Strip ซึ่งมีการใช้กำลังทหารครั้งใหญ่สุดระหว่าง Israel กับ Palestine ขึ้นมา และ เป็นเหตุให้เกิดสงครามในทะเลแดง ที่เป็นเส้นทางขนส่งสำคัญของโลกตามมา ซึ่งได้สร้างผลกระทบต่อต้นทุนขนส่งที่พุ่งแรง และ กระทบต่อภาวะเงินเฟ้อที่ขยับขึ้น

ขณะที่ยอดสินเชื่อมาร์จิ้นคงค้างรวมของระบบ มีการใช้ลดลงอย่างเห็นได้ชัด ตามทิศทางทางการลงทุนที่ซบเซาลงในตลาดฯ ส่งผลให้ยอดสินเชื่อมาร์จิ้นลดลงต่ำสุดในรอบกว่า 30 เดือน โดยยอดสินเชื่อคงค้างสิ้นปี 66 อยู่ที่ 9.04 หมื่นลบ. ลดลงจากไตรมาส 3/66 กว่า 8.63 พันลบ. (-8.8% QoQ) และ ลดลงเมื่อเทียบกับ ธ.ค. 65 กว่า 2.19 หมื่นลบ. (-20% YoY)

- สำหรับปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อภาพการลงทุน และการใช้สินเชื่อมาร์จิ้นใน 4Q66 ได้แก่
  - เศรษฐกิจไทยเผชิญความอ่อนแอ จากภาคส่งออกที่ติดลบ จำนวนนักท่องเที่ยวที่ต่ำกว่าเป้า การบริโภคที่อ่อนแอจากภาวะหนี้ครัวเรือนสูง และ การเบิกจ่ายงบใช้จ่ายของรัฐบาลที่ล่าช้า
  - ความกังวลเรื่อง Bond Default ที่มีมากขึ้น ทำให้นักลงทุนลดการลงทุนในหุ้นที่มีภาวะหนี้สูง นอกจากนี้ ถ้าไตรมาส 3/66 ที่ต่ำกว่าคาด ทำให้นักลงทุนชะลอการลงทุนในตลาดหุ้นลง
  - การคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล เช่น Easy E-Receipt และ ESG Fund ทำให้เกิดแรงซื้อช้อกลับในหุ้นบางกลุ่มที่ได้ประโยชน์ แต่ปริมาณการซื้อขายยังคงเบาบาง

LOCAL INVESTOR & MARGIN ACCOUNTS

นักลงทุนรายย่อย ยังคงชะลอการลงทุน หลังตลาดหุ้นไทยขาดปัจจัยบวกชัดเจน ทำให้สัดส่วนการซื้อขายของนักลงทุนรายย่อย ยังลดลงเหลือเพียง 32.3% ซึ่งต่ำสุดในรอบ 6 ไตรมาสหลังสุด เช่นเดียวกับปริมาณการซื้อขายผ่านบัญชีมาร์จิ้น เทียบกับการซื้อขายรวม ที่ยังลดลงเช่นเดียวกัน หลังจากปริมาณการซื้อขาย (trading turnover) ใน 4Q66 หดตัวลงเหลือเพียง 4.2 หมื่นลบ./วัน ซึ่งเป็นปริมาณการซื้อขายต่ำสุดในรอบกว่า 5 ปี

OVERVIEW CREDIT BALANCE COLLATERAL

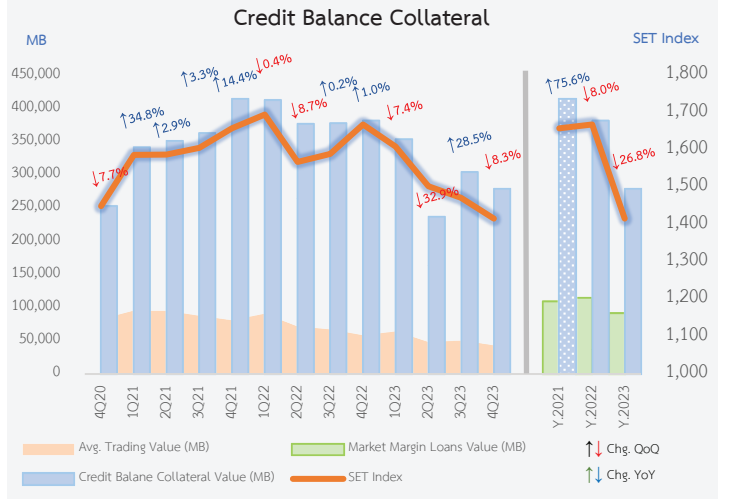
ด้านหลักประกันค้ำประกันในบัญชีมาร์จิ้นในระบบ หรือ Total Market Credit Balance Collateral งวด 4Q66 อยู่ที่ 2.78 แสนลบ. ลดลง 2.51 หมื่นลบ. (-8.3% QoQ) โดยเป็นการลดลงหลังเพิ่มขึ้นใน 3Q66 กว่า 6.7 หมื่นลบ. ทั้งนี้หุ้นในกลุ่ม Non-SET100 ลดลงมากที่สุดคือ -1.11 หมื่นลบ. (-8.1% QoQ) รองมาคือหุ้นในกลุ่ม SET50 ที่มีมูลค่าหลักประกันลดลง 8.3 พันลบ. (-8.0 QoQ) และ หุ้นในกลุ่ม SET51-100 ลดลง 5.2 พันลบ. (+8.6% QoQ)

- กลุ่ม ENERGY ยังคงมีน้ำหนักหลักประกันมาร์จิ้นสูงสุดในระบบ ที่ 3.85 หมื่นลบ. หรือคิดเป็นสัดส่วน 13.83% โดยใน 4Q66 มีมูลค่าหลักประกันลดลง 3.91 พันลบ. (-9.21% QoQ) ทั้งนี้หุ้นที่มีมูลค่าหลักประกันลดลงมากที่สุดคือ PRIME -2.47 พันลบ. และ EA -826 ลบ. QoQ
- กลุ่ม COMMERCE เป็นกลุ่มที่มีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นลดลงมากที่สุด โดยลดลง 5.74 พันลบ. (-20.4% QoQ) ทำให้จากที่เคยมีมูลค่าหลักประกันสูงสุดอันดับ 2 ใน 4Q65 ก็ลดลงมาเป็นอันดับ 6 โดยหุ้นที่หลักประกันมาร์จิ้นลดลงมากที่สุด คือ COM7 โดย -3.55 พันลบ. QoQ
- กลุ่ม PROP มีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นสูงสุดในอันดับ 2 ในสัดส่วน 10.69% โดยมีมูลค่ารวม 2.98 หมื่นลบ. ลดลง 723 ลบ. (-2.4% QoQ) โดยหุ้นที่มีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นเพิ่มมากที่สุดคือ AMATA ที่ +393 ลบ. ขณะที่หุ้นที่มีมูลค่าหลักประกันลดลงมากที่สุดคือ NUSA ที่ -581 ลบ.
- กลุ่ม FOOD มีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นสูงสุดในอันดับ 3 ในสัดส่วน 10.0% โดยมีมูลค่ารวม 2.79 หมื่นลบ. ลดลง 1.02 พันลบ. (-3.5% QoQ) โดยหุ้นที่มีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นเพิ่มมากที่สุดคือ MALEE ที่ +254 ลบ. ขณะที่หุ้นที่มีมูลค่าหลักประกันลดลงมากที่สุดคือ ICHI ที่ -467 ลบ

SET Index	+/-	% +/-	Avg. / Vol. (MB.)		+/-	Avg. / Vol. (MB.)		+/-	
			4Q23	3Q23		Y.23	Y.22		YoY
1,416	1,471	▼ 56	▼ 3.8%	42,745	49,816	▼ 7,072	51,082	71,226	▼ 20,144

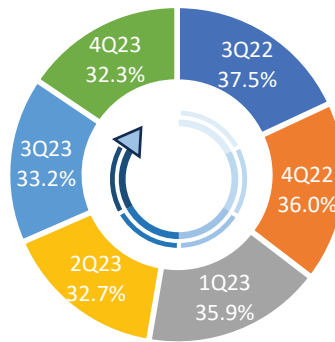
  

Net Buy/Sell	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Local Institutions	▲ 5,443 MB	▲ 33,479 MB	▲ 11,360 MB	▲ 30,729 MB
Proprietary Trading	▼ 2,843 MB	▼ 4,181 MB	▲ 9,088 MB	▼ 7,320 MB
Foreign Investors	▼ 56,059 MB	▼ 49,564 MB	▼ 49,749 MB	▼ 36,711 MB
Local Investors	▲ 53,459 MB	▲ 20,266 MB	▲ 29,301 MB	▲ 13,301 MB

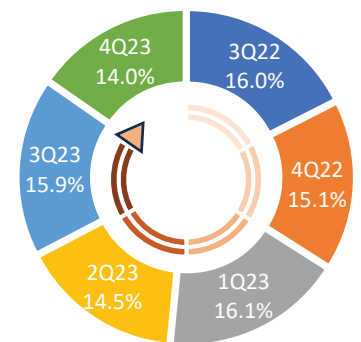


SOURCE: SETSMART, TSFC Forecast

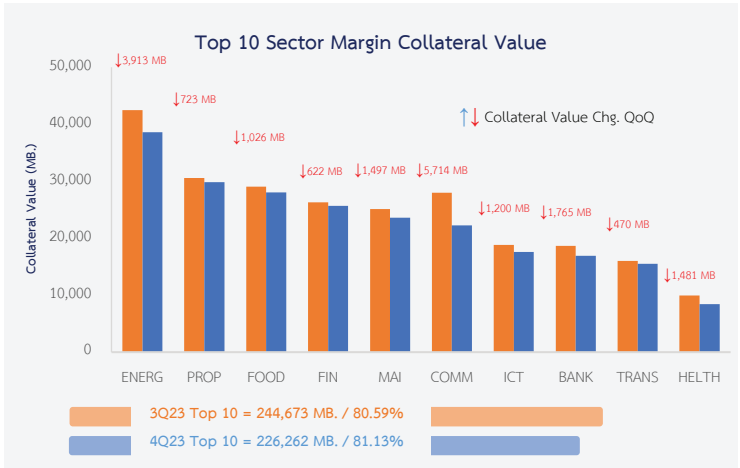
Local Investor % of Trading Portion



Margin Accounts % of Trading Portion



SOURCE: SETSMART, TSFC



SOURCE: SETSMART, TSFC

TOP 10 CREDIT BALANCE COLLATERAL VALUE 4Q/2023

TOP 10 SET INDEX TRADING VALUE 4Q/2023

No.	Stocks	Δ % Price (QoQ)	% Margin of Listed	Collateral Value (MB) 4Q23	Δ QoQ CB Collateral Value (MB)	Δ YTD CB Collateral Value (MB)	No.	Stocks	Δ % Price (QoQ)	Trading Value (MB)	Collateral Value (MB) 4Q23	% Margin of Listed	Δ QoQ CB Collateral Value (MB)	Δ YTD CB Collateral Value (MB)
1	KTC	▼ 1.1%	14.3%	16,025	▲ 966	▼ 1,569	1	AOT	▼ 14.3%	109,353	1,228	0.1%	▲ 301	▲ 153
2	TFG	▲ 2.1%	44.7%	9,930	▲ 199	▼ 1,982	2	PTTEP	▼ 12.6%	96,296	293	0.0%	▲ 26	▲ 80
3	BEM	▼ 4.2%	5.1%	6,203	▲ 91	▲ 1,845	3	PTT	▲ 6.7%	95,200	1,204	0.1%	▼ 193	▼ 607
4	COM7	▼ 23.8%	10.6%	6,071	▼ 3,560	▼ 13,329	4	CPALL	▼ 7.4%	87,556	2,029	0.4%	▲ 23	▼ 249
5	SPALI	▼ 7.5%	15.1%	5,482	▲ 247	▼ 975	5	DELTA	▲ 6.3%	79,133	655	0.1%	▼ 136	▲ 86
6	EA	▼ 13.2%	3.1%	5,166	▼ 826	▼ 6,766	6	KBANK	▲ 7.1%	76,096	4,638	1.5%	▼ 810	▼ 114
7	SCC	▲ 1.7%	1.3%	4,796	▼ 150	▼ 233	7	BDMS	▲ 3.7%	71,168	2,617	0.6%	▲ 18	▼ 863
8	AMATA	▲ 9.6%	15.6%	4,788	▲ 394	▲ 114	8	SCB	▲ 3.4%	71,148	4,048	1.1%	▲ 123	▼ 178
9	KBANK	▲ 7.1%	1.5%	4,638	▼ 810	▼ 114	9	BBL	▼ 6.6%	65,702	3,347	1.1%	▼ 545	▼ 369
10	KCE	▼ 0.5%	7.1%	4,593	▼ 398	▲ 350	10	ADVANC	▼ 4.8%	55,965	670	0.1%	▼ 177	▼ 723

TOP 10 - CREDIT BALANCE COLLATERAL VALUE = 67,693 MB (24.27%)

TOP 10 - SET INDEX COLLATERAL VALUE = 20,730 MB (7.43%)

TOTAL MARKET COLLATERAL VALUE 278,880 MB

TOTAL MARKET COLLATERAL VALUE 278,880 MB

TOP 10 CREDIT BALANCE COLLATERAL VALUE

สำหรับหลักประกันค้ำในบัญชีมาร์จิ้นโลนรวมของระบบ ที่มีมูลค่า (บาท) สูงสุด 10 อันดับแรก ในไตรมาส 4/66 มีมูลค่ารวม 67,693 ลบ. คิดเป็นสัดส่วน 24.2% ของหลักประกันมาร์จิ้นโลนทั้งหมด ส่วนใหญ่มีมูลค่าเพิ่มขึ้น โดยอันดับ 1 คือ KTC มีมูลค่าหลักประกันเพิ่มขึ้น 966 ลบ. QoQ หลังปริมาณหุ้นค้ำในบัญชีมาร์จิ้นเพิ่มขึ้น 26 ล.หุ้น (+1.0% of listed shares) ขณะที่หุ้นที่มีมูลค่าลดลงมากที่สุดได้แก่ COM7 โดยมีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นลดลง 3.56 พันลบ. หลังราคาหุ้นดิ่งลงแรงกว่า 23.8% QoQ

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

หลักทรัพย์ที่มีมูลค่าซื้อขายสูงสุด 10 อันดับแรก ในตลาดหลักทรัพย์ ไตรมาส 4/66 พบว่าส่วนใหญ่มีราคาปรับลง โดยเฉพาะอันดับ 1 ได้แก่ AOT ที่ราคาหุ้นร่วงลงแรงกว่า 14% QoQ จากประเด็นความกังวลว่าอาจมีการแก้ไขสัญญา Duty Free และ คาดการณ์จำนวนนักท่องเที่ยวต่ำกว่าเป้า ทำให้เกิดแรงขายออกมาหนาแน่น ขณะที่หุ้นในกลุ่มธนาคารคือ KBANK และ BBL มีมูลค่าหลักประกันลดลงสูงสุดคือ -810 ลบ. และ -545 ลบ. ตามลำดับ คาดมาจากความกังวลในเรื่องการตั้งสำรอง NPL ที่เพิ่มขึ้นสูงกว่าคาดการณ์

TOP INCREASE CREDIT BALANCE COLLATERAL (Δ QoQ)

TOP DECREASE CREDIT BALANCE COLLATERAL (Δ QoQ)

NO	STOCKS	MARGIN % OF LISTED	COLLATERAL VALUE (MB) 4Q23	Δ QoQ CB COLLATERAL VALUE (MB)	TRADING TRUNOVER (MB)	NO	STOCKS	MARGIN % OF LISTED	COLLATERAL VALUE (MB) 4Q23	Δ QoQ CB COLLATERAL VALUE (MB)	TRADING TRUNOVER (MB)
1	JTS	6.2%	3,833	▲ 2,010	12,004	1	COM7	10.6%	6,071	▼ 3,560	29,007
2	KTC	14.3%	16,025	▲ 966	12,303	2	PRIME	0.2%	5	▼ 2,476	2,532
3	SSP	20.6%	2,268	▲ 436	630	3	PSP	4.7%	293	▼ 1,235	9,529
4	TGE	6.8%	436	▲ 408	1,277	4	SABUY	29.3%	2,613	▼ 929	7,780
5	AMATA	15.6%	4,788	▲ 394	8,055	5	BH	0.4%	725	▼ 908	38,336
6	BGRIM	1.0%	736	▲ 365	33,794	6	III	27.4%	2,203	▼ 891	1,678
7	AOT	0.1%	1,228	▲ 301	109,353	7	AIT	4.1%	228	▼ 873	1,630
8	XPG	10.8%	1,370	▲ 291	5,463	8	EA	3.1%	5,166	▼ 826	34,231
9	MALEE	5.8%	330	▲ 255	3,425	9	KBANK	1.5%	4,638	▼ 810	76,096
10	SPALI	15.1%	5,482	▲ 247	6,916	10	JMART	8.3%	2,088	▼ 762	25,298

TOP INCREASE - TOP DECREASE CREDIT BALANCE COLLATERAL

หลักประกันค้ำในบัญชีมาร์จิ้นโลนของระบบ หรือ Total Market Credit Balance Collateral ที่มีมูลค่าเพิ่มขึ้นมากที่สุด 10 อันดับแรก ใน ไตรมาส 4/66 พบว่าหุ้นในกลุ่มพลังงานอยู่ 3 บริษัท โดย SSP และ TGE ราคาหุ้นพุ่งขึ้นแรงกว่า 15.9% และ 66.7% QoQ ตามลำดับ ขณะที่หุ้น BGRIM แม้ราคาหุ้นจะ -5.2% QoQ แต่กลับมีจำนวนหุ้นเพิ่มเข้ามาในบัญชีมาร์จิ้นจำนวน 14 ล.หุ้น (+0.5% of listed shares) จึงส่งผลให้มูลค่าหลักประกันรวมเพิ่มขึ้น 365 ลบ. QoQ

ขณะที่หุ้นที่มีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นเพิ่มขึ้นมากที่สุดเป็นอันดับ 1 ได้แก่ JTS โดยมีมูลค่าหลักประกันมาร์จิ้นค้ำเพิ่มขึ้นกว่า 2.01 พันลบ. อันเป็นผลมาจากราคาหุ้นที่พุ่งขึ้นแรงกว่า 198% QoQ (ซึ่งก่อนหน้าในปี 65-66 ราคาหุ้น JTS ได้ปรับลงจากระดับ 594 บาท ลงมาที่ 23 บาท) โดยคาดเป็นแรงเก็งกำไรจากข่าวราคา Bitcoin พุ่งขึ้นแรง อย่างไรก็ตามคาดว่าปริมาณหุ้นที่เป็นหลักประกันค้ำในบัญชีมาร์จิ้นกลับลดลงกว่า 18.24 ล.หุ้น QoQ (-2.6% of listed shares) ซึ่งคาดเป็นแรงขายทำกำไรช่วงสั้น หลังราคาหุ้นพุ่งขึ้นแรงในช่วง 4Q66

ขณะที่หลักประกันค้ำในบัญชีมาร์จิ้นโลนของระบบ ที่มีมูลค่าลดลงมากที่สุด 10 อันดับแรกในไตรมาส 4/66 นั้น พบว่าโดยรวม กระจายไปในหลายกลุ่มอุตสาหกรรม โดยหุ้นที่มีมูลค่าหลักประกันลดลงมากที่สุดได้แก่ COM7 ที่มีมูลค่าหลักประกันค้ำบัญชีมาร์จิ้นลดลงกว่า 3.56 พันลบ. QoQ (และ ลดลง 1.33 หมื่นลบ. YTD) หลังจากมีความกังวลว่าสภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัว จะกระทบต่อยอดขายที่คาดจะดีในช่วง high season ต่ำกว่าเป้า คาดเป็นเหตุให้ราคาหุ้นปรับลงแรงกว่า 23.8% QoQ โดยคาดแรงขายส่วนหนึ่งมาจากบัญชีมาร์จิ้น หลังจำนวนหุ้นที่เป็นหลักประกันในบัญชีมาร์จิ้นลดลงกว่า 53 ล.หุ้น QoQ (-2.2% of listed shres)

นอกจากนี้ยังมีหุ้นที่ราคา และ ปริมาณหุ้นค้ำในบัญชีมาร์จิ้นลดลงมากที่สุด ได้แก่ PRIME ที่ราคาหุ้นร่วงลง 53.8% QoQ โดยคาดส่วนหนึ่งที่ทำให้ราคาหุ้นปรับลงแรง เกิดจากการถูก force sell หลังราคาหุ้นร่วงลง floor 3 วันติดต่อกัน ทำให้ปริมาณหุ้นค้ำในบัญชีมาร์จิ้นรวมในระบบ ลดลงมากที่สุดในกลุ่ม โดย -1,871 ล.หุ้น QoQ (-44% 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 ผู้ที่นำข้อมูลไปใช้จึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนนำไปใช้หรือใช้ร่วมกับข้อมูลอื่นใด ในข้อมูล และความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใด นำข้อมูล และความคิดเห็นในเอกสารฉบับนี้ไป ทำซ้ำ สดุด แฉหรือ ขาย จำนวน คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใดๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า