

Derivative Warrants Talk

Quantitative Analysis
Research Department



วันอังคารที่ 15 กันยายน พ.ศ. 2559

BCH08C1701A

Underlying : BCH

ภาค SET มีโอกาสฟื้นต่อไปที่ 1,470-1,480 จุด โดยแรงหนุนของต่างชาติ กลยุทธ์การลงทุน
และหุ้นที่มีกำไรโตขึ้น 3Q59 อย่าง BCH โดยคาดว่ารายได้ 3Q59 เติบโตกว่าครึ่งปี จากรายได้
ผู้ป่วยเงินสดโตเด่นสุด จาก The World Medical Center (WMC) ที่ภาคเติบโตอย่างต่อเนื่อง
จากผู้ป่วยต่างชาติเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยฯ และเชื่อกำไรโตต่อเนื่องถึงปีถึง 34%

Underlying Fundamental View

กำไร 2H59 ดีขึ้นจาก 1H59 อย่างชัดเจน ทั้งจากผลบวกของฤดูกาล ส่งผลบวกให้จำนวนคนไข้ที่
รักษาโรคซับซ้อนรุนแรงเพิ่มขึ้นมาก ทั้งผู้ป่วยชาวไทย และผู้ป่วยต่างชาติที่ WMC อีกทั้งรายได้
ประกันสังคมเพิ่มขึ้น หนุนกำไรทั้งปี 2559 เติบโตจากปีก่อนถึง 34% อีกทั้งยังมีการทำการตลาดเชิง
รุก โดยตั้งสำนักงานตัวแทนเพื่อส่งคนไข้ที่ชอยนานา และการทำสัญญาผ่านสถานทูตอิมมานในปีก่อน
และภาคการในปีนี้ รวมถึงกำลังเจรจากับประเทศคูเวต หนุนให้สัดส่วนรายได้ผู้ป่วยต่างชาติที่ WMC
เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง นอกจากนี้ BCH มีแผนพัฒนาโรงพยาบาลในเครือ จาก รพ. เกษมราษฎร์ รัตนวิเบศ
เป็น รพ. เกษมราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล รวมถึงเตรียมแผนสร้างโรงพยาบาลใหม่อีก 4 แห่ง เพื่อ
รองรับความต้องการที่มากขึ้น และเป็นศูนย์รับผู้ป่วยส่งต่อ โดยฝ่ายวิจัยฯ ให้มูลค่าพื้นฐานหุ้นปี 2560
ที่ 14 บาท upside 25%

Underlying Technical View

BCH สามารถยืนเหนือระดับ 10.30 บาทได้อย่างมั่นคง และทำแท่งเทียน Inverted Hammer ซึ่งเป็น
รูปแบบการกลับตัวแบบกระทิง (Bullish Reversal Pattern) อีกทั้งเห็นการฟื้นตัวจาก RSI ที่ติดกลับ
จากเขต Oversold จึงเป็นโอกาสที่ BCH จะสามารถฟื้นตัวขึ้นได้ต่อเนื่อง โดยในระยะสั้นมีแนวต้านที่
11.70 และ 12.00 บาท ตามลำดับ ส่วน BCH08C1701A แนะนำให้รอรับบริเวณไม่เกิน 0.18 บาท
โดยมีเป้าหมายกำไรที่ 0.23 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน 5% จากทุน

DW comment

BCH08C1701A มีจุดเด่นคือ มีอัตราผลตอบแทนถึง 4.05 เท่า และ Time Decay ที่ต่ำเพียง 0.0021 บาท

BCH08C1701A

BCH	(Thu) 15 Sep	(Fri) 16 Sep	(Mon) 19 Sep	(Tue) 20 Sep	(Wed) 21 Sep	(Thu) 22 Sep	(Fri) 23 Sep
11.90	0.24	0.24	0.24	0.24	0.23	0.23	0.23
11.80	0.23	0.23	0.23	0.23	0.23	0.22	0.22
11.70	0.23	0.22	0.22	0.22	0.22	0.22	0.21
11.60	0.22	0.22	0.21	0.21	0.21	0.21	0.21
11.50	0.21	0.21	0.21	0.21	0.20	0.20	0.20
11.40	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.19	0.19
11.30	0.20	0.20	0.19	0.19	0.19	0.19	0.18
11.20	0.19	0.19	0.19	0.18	0.18	0.18	0.18
11.10	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.17	0.17
11.00	0.18	0.18	0.17	0.17	0.17	0.17	0.16
10.90	0.17	0.17	0.17	0.16	0.16	0.16	0.16
10.80	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.15	0.15
10.70	0.16	0.16	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15
10.60	0.15	0.15	0.15	0.15	0.14	0.14	0.14
10.50	0.15	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.13

Underlying Price (B)	11.2
DW Price (B)	0.18
Strike Price (B)	14.909
Conversion Ratio	5.16835
Last Trade	30/01/17
Business Day Left	92
Implied Volatility	75%
Sensitivity	0.69
Time Decay (B)	-0.0021
Eff. Gearing (x)	4.05

Technical Chart



“ปัจจุบันบริษัทกระทำการในฐานะบริษัทผู้ออก
ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้น AAV, ADVANC,
AMATA, AOT, BA, BANPU, BBL, BCH, BCP,
BDMS, BEAUTY, BEM, BH, BJCHI, BLA,
BLAND, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CPALL,
CPF, CPN, DTAC, EGCO, EPG, GL, GLOBAL,
GPSC, GUNKUL, HANA, ICHI, IFEC, IRPC, ITD,
IVL, JAS, KBANK, KCE, KTB, KTC, LH, LPN,
MINT, MTLS, PLANB, PS, PTG, PTT, PTTEP,
PTTGC, QH, ROBINS, RS, SAMART, SAWAD,
SCB, SCC, SIRI, SPALI, STEC, STPI, TASCO,
THAI, THCOM, TMB, TOP, TPIPL, TRUE, TTA,
TTCL, UNIQ, VGI, WHA”

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล CISA, CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 025917
prasit.re@asiaplus.co.th

พณีย์ กัทธาวิชญ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 052647

ชาญชัย พันธนากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 064045

กราดร เตียรณปรานิภย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 075365

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้น
โดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่
ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ควรกระทำ