

Derivative Warrants Talk

Quantitative Analysis
Research Department



วันอังคารที่ 18 ตุลาคม พ.ศ. 2559

Put Derivative Warrant on KTB

Underlying : KTB

การฟื้นตัวดัชนียังมีความผันผวนสูง และยังต่ำกว่า 1,500 จุด โดยมีแรงขายต่างชาติและแรงขายรับของวอด 3Q59 กลุ่ม ธ.พ. ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนแนะนำให้ Put DW ในหุ้นกลุ่มดังกล่าว โดยเฉพาะที่มีแนวโน้มกำไรวอด 3Q59 หดตัว อย่าง KTB

Underlying Fundamental View

วานนี้หุ้น ธ.พ. เป็นกลุ่มที่ underperform ที่สุดในตลาด โดยปรับตัวลดลงถึง 1.6% ขณะที่ SET ปรับตัวลดลงเล็กน้อยเพียง 0.02% หลังจากที่มีการรายงานงบฯ 3Q59 ของกลุ่ม ธ.พ. ขนาดใหญ่ อย่าง KBANK ซึ่งได้ส่งสัญญาณแนวโน้มธุรกิจในปีหน้าที่จะมีกำไรเพิ่มขึ้น ทำให้คาดว่า ธ.พ. ขนาดใหญ่แห่งอื่นๆ น่าจะมีมุมมองในปีหน้าเป็นไปในทิศทางเดียวกัน และอาจเห็นการตั้งสำรองหนี้เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ผลประกอบการกลุ่ม ธ.พ. ปีหน้าน่าจะอ่อนแรงลง และหากกลับมาดูเฉพาะผลประกอบการวอด 3Q59 ของ KTB คาดมีกำไรสุทธิเท่ากับ 7.80 พันล้านบาท กลับไปหดตัวอย่างมีนัยยะกว่า 10.1% qoq กดดันด้วยคาดการณ์การลดลงของรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ และ NIM และยังมี การตั้งสำรองหนี้เพิ่มขึ้น (สูงกว่าระดับนโยบายที่ 1 พันล้านบาท/เดือน) สอดคล้องกับคาดการณ์ NPL ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องอีกในงวดนี้ จากกลุ่มลูกหนี้ SME และยังคงคาดเห็นแรงกดดันต่อเนื่องใน 4Q59 จากแนวโน้มค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ที่ประเมินว่ายังทรงตัวสูง โดยทั้งหมดที่กล่าวมาจึงเป็นโอกาสในการเก็งกำไรระยะสั้น โดยการ Put DW ในหุ้น KTB อีกทั้งฝ่ายวิจัยยังแนะนำให้ Switch เนื่องจากมี upside ที่จำกัด

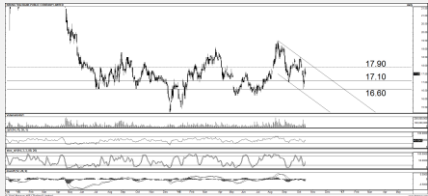
Underlying Technical View

KTB ร่วงลงต่อเนื่องหลังจากไม่สามารถฝ่าด่าน High เดิมที่ 19.10 บาทไปได้ และถึงแม้จะเห็นการดีตัวของราคาหลังจากเกิด Bullish Divergence แต่ด้วย Volume ที่เบาบางประกอบกับแท่งเทียนเชิงลบที่เกิดขึ้นล่าสุด อีกทั้งยังเห็น MACD ที่อยู่ใต้แกนศูนย์พร้อมกับ RSI ที่ไม่สามารถฟื้นตัวได้ จึงเชื่อว่า Buy Side นั้นหมดแรงลงแล้วโดยประเมินแนวรับไว้ที่ 17.10 และ 16.60 บาท ตามลำดับ

DW	Issuer Name	DW Price	Eff Gearing	Sensitivity	Implied Vol	Time Decay (Baht)
KTB01P1612A	BLS	0.55	-3.64	1.14	51.75%	-0.0027
KTB01P1702A	BLS	0.62	-2.99	1.06	47.28%	-0.0019
KTB11P1612A	KS	0.38	-4.72	1.02	49.92%	-0.0033
KTB28P1703A	MACQ	0.70	-3.16	1.26	50.67%	-0.0031
KTB42P1611A	MBKET	0.29	-6.61	1.09	54.70%	-0.0062

ราคาปัจจุบัน (บาท):	17.50
ราคาเป้าหมาย (บาท):	19.00
Upside	8.57%
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	244,581

Technical Chart



“ปัจจุบันบริษัทจะทำการในฐานะบริษัทผู้ออกและผู้ดูแลสภาพคล่อง 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, MTLN, 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 ภัทราวิชญ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 052647

ชาญชัย พันธนากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 064045

กรรณ เตียรณปรโมทย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 075365

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด