

Call Derivative Warrant on CPN

Underlying : CPN

นโยบายซื้อหน่วยตราหนี้จะช่วยหนุนตลาดในระยะสั้น แต่ตลาดฯยังถูกถ่วงดุลด้วย Fund Flow ที่ไหลออก กลยุทธ์เน้นลงทุนในหุ้นที่มีพื้นฐานแข็งแกร่งและได้ประโยชน์จากมาตรการดังกล่าว อย่าง CPN ก็ยังมี Upside สูงถึง 23% และยังมีศักยภาพเติบโตในระยะยาว จากการเปิดศูนย์การค้าใหม่ 3 โครงการ ในปีหน้า และต่อเนื่องอีก 8 โครงการในปี 2561-2563

Underlying Fundamental View

คาดว่าตลาดหุ้นไทยวันนี้ น่าจะให้น้ำหนักไปที่มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐงวด 4Q59 โดยเฉพาะการประชุม ครม. ที่จะมีการเสนอมาตรการลดหย่อนภาษีผ่านการใช้จ่าย ชื้อสินค้า วงเงินไม่เกิน 15,000 บาท ระยะเวลา 2 สัปดาห์สุดท้ายของเดือน ธ.ค. นี้ (เพิ่มเวลามากขึ้นจากเดิมที่ 1 สัปดาห์ก่อนสิ้นปี) ส่งผลให้หุ้นในกลุ่มค้าปลีกได้ประโยชน์จากมาตรการดังกล่าว โดยเฉพาะ CPN ที่ในช่วง 2 วันที่ผ่านมา ราคาได้ปรับลดลงรวม 4% จึงเป็นโอกาสในการลงทุน อีกทั้งพื้นฐานธุรกิจยังมีศักยภาพเติบโตระยะยาวผ่านการขยายศูนย์การค้าใหม่ต่อเนื่องอีก 8 แห่งภายในปี 2561-2563 โดยฝ่ายวิจัยฯให้ราคาเหมาะสมที่ 67.70 บาท มี Upside สูงถึง 22.94% และยิ่งสูงกว่าหุ้นในกลุ่มค้าปลีกทั้งหมดที่ฝ่ายวิจัยศึกษา ไม่ว่าจะเป็น ROBINS, BEAUTY และ HMPRO ที่มี Upside 16.7%, 14.7% และ 12.5% ตามลำดับ

Underlying Technical View

CPN : ถึงแม้ว่าราคาจะมีการแกว่งตัวแบบ Sideway Down แต่ด้วยปัจจุบันที่ราคาลงมาใกล้บริเวณแนวรับขอบล่างและยังเป็นเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน ประกอบกับปริมาณการซื้อขายที่มีไม่มากนัก จึงเชื่อว่าในระยะสั้นราคาน่าจะประคองตัวอยู่เหนือแนวรับที่ 53.50 บาทได้และมีโอกาสทำจังหวะ Technical Rebound ขึ้น โดยประเมินแนวต้านไว้ที่ 55.25 และ 57.00 บาท ตามลำดับ

DW	Issuer Name	DW Price	Eff Gearing*	Sensitivity*	Implied Vol*	Time Decay (Baht)*
CPN01C1702A	BLS	0.34	4.80	0.75	58.10%	-0.0027
CPN06C1711A	PTSEC	1.07	2.20	1.05	50.20%	-0.0007
CPN08C1701A	ASPS	0.15	7.30	0.57	58.30%	-0.0041
CPN11C1702A	KS	0.30	6.60	0.91	37.10%	-0.0019
CPN23C1702A	SCBS	0.08	8.90	0.33	47.10%	-0.0021
CPN24C1704A	FSS	0.24	6.40	0.71	45.10%	-0.0028
CPN27C1702A	RHBS	0.31	5.50	0.81	53.70%	-0.0032
CPN28C1701A	MACQ	0.15	8.10	0.56	66.40%	-0.0056

*หมายเหตุ : ตัวเลขในตารางเกิดจากการคำนวณตามหลักการของทางบริษัทฯ ซึ่งอาจมีสมมติฐานบางประการที่แตกต่างกับบริษัทอื่นๆ

ราคาปัจจุบัน (บาท):	54.50
ราคาเป้าหมาย (บาท):	67.00
Upside	22.94%
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	244,596

Technical Chart



“ปัจจุบันบริษัทกระทำการในฐานะบริษัทผู้ออกและผู้ดูแลสภาพคล่อง 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 ภัทราวิชญ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 052647

ชาญชัย พันธนากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 064045

กรรณ เตียรณปรานิภย

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 075365