

Derivative Warrants Talk

Quantitative Analysis
Research Department



วันพฤหัสบดีที่ 2 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2560

Call Derivative Warrant on SAWAD

Underlying : SAWAD

Fed ยังยืนดอกเบี้ยที่เดิมไปอีกระยะ โดยรอผลกระทบจากการดำเนินนโยบายของทรัมป์ ที่คาดว่าจะมีผลกระทบในวงกว้าง ซึ่งยังคงดัน SET พ้นพรวดต่ำกว่า 1,600 จุดต่อไป กลยุทธ์ยังเลือกหุ้นที่มั่นคงกำไร อย่าง SAWAD ซึ่งคาดว่าจะทำรายได้ 4Q59 ทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ และยังเติบโตต่อเนื่องในปี 2560 ภายใต้การปรับโครงสร้างธุรกิจใหม่ หลังเข้าซื้อหุ้นใน BFIT ช่วยลดต้นทุนทางการเงินลง

Underlying Fundamental View

แม้ว่าปีนี้ SET ลดลงเล็กน้อยราว 0.99 จุด หรือ -0.06% แต่ SAWAD กลับ Outperform ตลาดฯ มาก โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 4.85% และยังมี Momentum ช่วยหนุนราคาหุ้นให้ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากแนวโน้มผลการดำเนินงานงวด 4Q59 ที่สดใส โดยคาดกำไรสุทธิเท่ากับ 610 ล้านบาท เติบโต 12.3% qoq และ 53.3% yoy เนื่องจากเข้าสู่ช่วง High Season ของธุรกิจ พร้อมการเติบโตของสินเชื่อต่อเนื่องตามคาด ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ยังแข็งแกร่งต่อเนื่อง โดยคาด NPL ลดลงมาที่ 4.22% นอกจากนี้ SAWAD ยังมีการสร้าง Synergy ให้กับธุรกิจจากการเข้าซื้อหุ้นใน BFIT สัดส่วน 36.35% ซึ่งใช้เป็นช่องทางในการระดมเงินฝากที่มีต้นทุนต่ำลง ช่วยหนุนกำไรสุทธิปี 2560 เติบโตอย่างมีนัย ต่อเนื่องถึง 36.7% yoy โดยฝ่ายวิจัยให้ราคาเหมาะสมที่ 57 บาท มี Upside สูงถึง 32%

Underlying Technical View

SAWAD : ล่าสุดสามารถ Breakout ออกจากแนวต้านสำคัญได้สำเร็จด้วยแท่งเทียนสีเขียวหัวตัด พร้อมมีปริมาณการซื้อขายที่ล้นหลาม ทั้งยังเห็นสัญญาณบวกจาก RSI ที่พุ่งขึ้นเหนือระดับ 65 ประกอบกับ MACD ที่วิ่งเหนือเส้น Signal Line ในแดนบวกอย่างต่อเนื่อง จึงเชื่อว่าราคาจะสามารถวิ่งขึ้นได้อย่างต่อเนื่อง โดยประเมินแนวต้านไว้ที่ 44.75 และ 46.75 บาท ตามลำดับ

DW	Issuer Name	DW Price	Eff Gearing*	Sensitivity*	Implied Vol*	Time Decay (Baht)*
SAWA01C1704A	BLS	0.52	3.25	0.98	71.29%	-0.0020
SAWA06C1706A	PTSEC	0.74	2.42	1.04	69.16%	-0.0012
SAWA08C1704A	ASPS	0.51	4.18	1.24	60.02%	-0.0029
SAWA11C1705A	KS	0.54	3.89	1.22	41.42%	-0.0010
SAWA13C1706A	KGI	0.41	3.93	0.94	64.31%	-0.0028
SAWA23C1707A	SCBS	0.21	4.98	0.61	51.71%	-0.0018
SAWA24C1706A	FSS	0.19	4.69	0.52	58.37%	-0.0018
SAWA24C1709A	FSS	0.70	3.36	1.37	52.61%	-0.0022
SAWA28C1702A	MACQ	0.35	7.27	1.48	78.75%	-0.0045
SAWA28C1706A	MACQ	0.40	3.88	0.90	62.35%	-0.0023
SAWA42C1707A	MBKET	0.42	3.97	0.97	53.87%	-0.0021

*หมายเหตุ : ตัวเลขในตารางเกิดจากการคำนวณตามหลักการของทางบริษัทฯ ซึ่งอาจมีสมมติฐานบางประการที่แตกต่างกับบริษัทอื่นๆ

ราคาปัจจุบัน (บาท):	43.25
ราคาเป้าหมาย (บาท):	57.00
Upside	31.79%
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	45,218

Technical Chart



“ปัจจุบันบริษัทกระทำการในฐานะบริษัทผู้ออกและผู้ดูแลสภาพคล่อง ไม่สำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้น 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

พนชัย ภัทราวิชญ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 052647

ชาญชัย พันธนาภิก

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 064045

กราดร เตียรณปราโมทย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 075365

ณัฐชนน รัตนวิโรจน์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีความเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ควรกระทำ