

Put Derivative Warrant on AOT

Underlying : Put

ตลาดหุ้นไทยยังแกว่งตัวในกรอบ 1560-1575 จุด โดยวันนี้คาดว่าจะได้รับแรงกดดันจาก AOT ที่ต้องจ่ายค่าเช่าสนามบินภูมิภาควะทีที่มีกำไรเพิ่มอีก 3% กลยุทธ์แนะนำให้ Put DW ในหุ้น AOT เนื่องจากราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจนเหลือ Upside จำกัด และยังคงต้องเผชิญกับประเด็นลบดังกล่าวอีก

Underlying Fundamental View

AOT เผชิญกับแรงกดดัน จากการเรียกเก็บค่าเช่าในการใช้สนามบิน โดยกรมธนารักษ์ขอเจรจาเปลี่ยนเงื่อนไข การเก็บค่าเช่าใช้สนามบินสุวรรณภูมิ ภายหลังจากใช้งานครบ 10 ปี (ปี 2550-2559) ซึ่งปัจจุบันเก็บอัตราร้อยละ 2 ของรายได้ โดยต้องการเก็บเพิ่มเป็นอัตราร้อยละ 5 ในเบื้องต้นฝ่ายวิจัยประเมินว่าจะกระทบต่อกำไรสุทธิปีละ 100 ล้านบาท ตั้งแต่งวดบัญชี 3Q60 เป็นต้นไป (สิ้นสุดก.ย. 2560) ยิ่งไปกว่านั้นกรมธนารักษ์ต้องการเก็บย้อนหลังไป 10 ปี (2550-2559) คาดว่าค่าใช้จ่ายส่วนนี้กระทบต่อส่วนของผู้ถือหุ้นราว 0.9 บาทต่อหุ้น และจะต้องมีการจ่ายเงินสดออกไปจริงราว 1.26 พันล้านบาท ซึ่งกระทบต่อกระแสเงินสด ด้วยประเด็นลบดังกล่าว บวกกับ Upside ที่มีจำกัด จึงแนะนำให้ Put DW ในหุ้น AOT

Underlying Technical View

AOT : จากที่ราคาปรับตัวขึ้นมาช่วงสองสัปดาห์ก่อนส่งผลให้ทั้ง RSI และ Stochastic เข้าใกล้เขต Overbought มากแล้ว ประกอบการแกว่งตัวปัจจุบันที่ยังคงไม่สามารถฝ่าแนวต้านที่ 41.75 บาทได้ จึงเชื่อว่าในระยะสั้นราคามีความเสี่ยงที่จะพักตัวลงมาโดยประเมินแนวรับที่ 40.25 และ 39.25 บาทตามลำดับ

DW	Issuer Name	DW Price	Eff Gearing*	Sensitivity*	Implied Vol*	Time Decay (Bait)*
AOT01P1707A	BLS	0.42	4.30	1.07	43.30%	-0.0021
AOT06P1707A	PTSEC	0.13	9.60	0.61	29.80%	-0.0014
AOT08P1705A	ASPS	0.05	17.60	0.19	52.00%	-0.0027
AOT11P1705A	KS	0.35	10.60	2.13	38.20%	-0.0080
AOT13P1706A	KGI	0.06	11.90	0.40	57.90%	-0.0049
AOT13P1708A	KGI	0.18	6.60	0.65	44.40%	-0.0026
AOT23P1707A	SCBS	0.05	10.60	0.24	45.40%	-0.0016
AOT27P1710A	RHBS	0.35	3.70	0.74	49.70%	-0.0021
AOT42P1705A	MBKET	0.10	15.70	0.87	47.60%	-0.0086

*หมายเหตุ : ตัวเลขในตารางเกิดจากการคำนวณตามหลักการของทางบริษัท ซึ่งอาจมีสมมติฐานบางประการที่แตกต่างกับบริษัทอื่น

ราคาปัจจุบัน (บาท):	41.50
ราคาเป้าหมาย (บาท):	44.82
Upside	8.00%
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	592.857

Technical Chart



“ปัจจุบันบริษัทฯ กระทำการในฐานะบริษัทผู้ออกและผู้ดูแลสภาพคล่องใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้น 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, TESCO, THAI, THCOM, TMB, TOP, TPIPL, TRUE, TTA, TTCL, UNIQ, VGI, WHA”

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล CISA, CFA

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

พณีย์ กักราวิน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 052647

ชาญชัย พันธนาทิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 064045

กราด เตียรณปราโมทย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 075365

ณัฐนท รัตนวิโรจน์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด