

Call Derivative Warrant on HANA

Underlying : HANA

ภาค SET น่าจะแกว่ง 1552-1566 จุด ปัจจัยภายนอกยังให้น้ำหนักต่อการประชุม Fed และ ECB ในกลางเดือนนี้ ซึ่งน่าจะนโยบายการเงินตึงตัว กดดันให้บาทกลับมาอ่อนค่า กลยุทธ์เน้นลงทุน รายหุ้นที่มีผลการดำเนินงานโดดเด่นใน 2Q60 อย่าง HANA ที่กลับเข้าสู่ cycle ขาขึ้นอีกครั้ง ตั้งแต่ปี 2560 อาศัยปัจจัยภายนอกเปลี่ยนผ่านของอุตสาหกรรมไปสู่ดิจิทัล ซึ่ง HANA เตรียมพร้อมเพิ่มกำลังการผลิตไว้อรองรับล่วงหน้า อีกทั้งยังได้ประโยชน์จากบาทอ่อนค่า

Underlying Fundamental View

ล่าสุดนักวิเคราะห์ ASPS ได้ปรับเพิ่มประมาณการกำไร และคำแนะนำของ HANA เป็นซื้อ จากเดิม switch เพราะได้รับข้อมูลเชิงบวกหลังเข้าพบผู้บริหาร ทำให้มั่นใจว่า HANA สามารถปรับตัวรองรับกับกระแสโลกที่เปลี่ยนแปลง เริ่มจากการที่ปรับ product mix จากเดิมที่มีขึ้นส่วนใน computer จาก 26% ลดลงเหลือ 10% และ ไปเพิ่มขึ้นส่วน Telecom เป็น 29% จากเดิม 13% เป็นต้น ตามมาด้วยความสามารถในการแข่งขันในตลาดโลกที่เพิ่มขึ้น หลังจากที่ถูกแข่งขันที่มีการรวมกิจการกัน ทำให้ลูกค้าหันมาซื้อสินค้าจาก HANA เพิ่มขึ้น อีกทั้ง HANA ยังกระจายความเสี่ยง โดยการส่งออกไปยังมาเลเซียมากที่สุดราว 33% ของรายได้ ตามด้วยจีน ฮองกง สหรัฐ น่าจะเป็นเกราะป้องกันที่ดีเมื่อสหรัฐใช้มาตรการกีดกันทางการค้า โดยฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2560-61 ขึ้น 30% และ 12% จากเดิม และคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2560 จะเติบโตถึง 42% yoy ได้ Fair Value ใหม่ เป็น 57 บาท (เดิม 42 บาท)

Underlying Technical View

HANA : ราคาวิ่งขึ้นต่อเนื่องบน Uptrend มาตั้งแต่ช่วงเดือนตุลาคมที่ผ่านมา พร้อมเห็นแนวโน้ม Volume ที่ตอบสนองไปในทิศทางเดียวกันกับราคา ประกอบกับ MACD ที่สามารถยืนในแดนบวก ถือเป็นสัญญาณยืนยันถึงโมเมนตัมขาขึ้นที่ยังดีอยู่ และเชื่อว่าราคาจะสามารถปรับขึ้นได้ต่อตามกรอบแนวโน้มเดิม โดยประเมินแนวต้านไว้ที่ 51.00 บาท

DW	Issuer Name	DW Price	Eff Gearing*	Sensitivity*	Implied Vol*	Time Decay (Baht)*
HANA01C1709A	BLS	0.57	3.00	0.92	68.10%	-0.0020
HANA06C1706A	PTSEC	1.45	1.70	1.26	100.00%	-0.0002
HANA08C1705A	ASPS	0.89	3.90	1.77	100.00%	-0.0003
HANA08C1711A	ASPS	0.52	3.50	0.95	59.20%	-0.0023
HANA13C1801A	KGI	0.47	3.60	0.88	53.40%	-0.0018
HANA23C1801A	SCBS	0.26	3.20	0.42	58.30%	-0.0009
HANA42C1708A	MBKET	1.15	2.80	1.63	64.80%	-0.0019

*หมายเหตุ : ตัวเลขในตารางเกิดจากการคำนวณตามหลักการของทางบริษัทฯ ซึ่งอาจมีสมมติฐานบางประการที่แตกต่างกับบริษัทอื่นๆ

ราคาปัจจุบัน (บาท):	48.25
ราคาเป้าหมาย (บาท):	57.00
Upside	18.13%
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	38,835

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, 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 พันธอนากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 064045

กราดร เตียรณปราโมทย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 075365

ณัฐชนน รัตนวิโรจน์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด