

# The Derivatives Story

5 May 2022



## “Trading” S50M22 ในกรอบ 967 - 988 จุด...“ซื้อ” Block CBG



**มุมมองตลาดวันนี้:** SET ปรับตัวลงแรงจากแรงขายกลุ่มหุ้นเก็งกำไรขนาดกลางและเล็ก ขณะที่เริ่มเห็นยอดขายทั้งในประเทศและส่งออกฟื้นตัวตั้งแต่ต้นปี...ล่าสุด SET แกว่งตัวฐาน แนวรับ 1,645 / 1,633...Selective กลุ่ม Reopen และ Earning play

### ทำอะไรดี:

- 1) **“Trading” S50M22 ในกรอบ 967 - 988 จุด** S50M22 เปิด Gap ปรับลง ก่อนจะแกว่งแคบบริเวณแนว EMA200 วัน แกว่งตัวในกรอบก่อน โดยมีแนว Pullback ที่ 988 จุด ต่างชาติ Long +4,886 สัญญา...แนะนำ **“Trading” ในกรอบ 967 - 988** ต่อไปก่อน
- 2) **“ซื้อ” Block CBG...Market Share ในประเทศเพิ่มขึ้น** ส่วนแบ่งการตลาดในประเทศเพิ่มขึ้น ขณะที่เริ่มเห็นยอดขายทั้งในประเทศและส่งออกฟื้นตัวตั้งแต่ต้นปี...ล่าสุดอานิยมปรับลงต่อเนื่องหุ้น คาดกำไรโต +44-30% ใน 2022-23 พื้นฐาน 138 บาท

### CBG เริ่มทะลุแนวต้านหลัก พร้อม Vol. แนวต้าน 111.50 / 115.00...Leverage 13.7x



รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้และมีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตามการวิเคราะห์และข้อแนะนำในการลงทุนเป็นเพียงข้อมูลประกอบการตัดสินใจเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำในการซื้อขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนทรัพย์กุล, CFA  
วิษณุ ธรรมบำรุง

### SET50 Futures

#### TRADING

|                   |             |
|-------------------|-------------|
| สัญญา             | S50M22      |
| ราคาปิดเมื่อวาน   | 975.10      |
| เป้าหมายทางเทคนิค | 967 - 988   |
| จุดตัดขาดทุน      | -           |
| วันหมดอายุ        | 29 มิ.ย. 22 |
| ราคาทางทฤษฎี      | 976.80      |
| Premium/Discount  | -0.2%       |

### BLOCK TRADE

#### CBGM22

|                             |           |             |
|-----------------------------|-----------|-------------|
| สัญญา                       |           | CBGM22      |
| ราคาปิด                     |           | 108.5       |
| เป้าหมายทางเทคนิค           |           | 115         |
| ผลตอบแทนที่เป้าหมาย         |           | 82%         |
| จุดตัดขาดทุน                |           | 105.5       |
| วันหมดอายุ                  |           | 29 มิ.ย. 22 |
| จำนวนสัญญาขั้นต่ำ (สัญญา)   |           | 20.00       |
| ตัวคูณสัญญา (หุ้น)          |           | 1,000.00    |
| หลักประกันต่อ 1 Block (บาท) |           | 158,200     |
| Leverage (x)                |           | 13.72       |
| เปรียบเทียบ                 | CBG       | CBGM22      |
| เงินลงทุน/Block             | 2,170,000 | 158,200     |
| ผลตอบแทนก่อนดอกเบี้ย        |           |             |
| 105.50                      | -2.8%     | -37.9%      |
| 106.50                      | -1.8%     | -25.3%      |
| 107.50                      | -0.9%     | -12.6%      |
| 108.50                      | 0.0%      | 0.0%        |
| 109.50                      | 0.9%      | 12.6%       |
| 110.50                      | 1.8%      | 25.3%       |
| 111.50                      | 2.8%      | 37.9%       |
| 115.00                      | 6.0%      | 82.2%       |

ติดต่อฝ่าย Derivatives: 02-779-9000

- 3) “ซื้อ” DW16 แบบ **Selective...CBG PTTGC และ BANPU** เน้น Selective ในช่วงประกาศกำไร 1Q22 เลือกหุ้นที่คาดว่าจะกำไร 1Q22 ออกมาดีและหุ้นมีประเด็นรายตัว แนะนำ CBG เริ่มมีสัญญาณ Breakout พร้อม Vol. สูง ด้าน 111.50 / 115.00 (Stop 106.50) PTTGC พื้นตัวขึ้นด้วยรูปแบบ Double Bottom ด้าน 51.50 / 52.75 (Stop 48.75) และ BANPU ราคาใกล้ปรับขึ้นหนุน เทคนิคพื้นตัวขึ้น ด้าน 12.40 / 12.80 (Stop 11.70)
- DW16 ชุดใหม่ “Sens” สั้นเหมือนเดิม เพิ่มเติม Decay ยาว...เทรดก็ได้ ถือก็ได้”**

**CBG16C2207A** Sens. 1.02, Gearing 6.40x, Decay 2 วัน/Tick

**PTTG16C2207A** Sens. 0.75, Gearing 8.46x, Decay 2 วัน/Tick

**BANP16C2207A** Sens. 0.93, Gearing 6.21x, Decay 3 วัน/Tick

### BANPU ยกฐานขึ้นพร้อม Volume แนวต้าน 12.40 / 12.80



### BANP16C2207A indicative price

| Underlying Bid | 5 May 22 | 6 May 22 | 9 May 22 | 10 May 22 | 11 May 22 |
|----------------|----------|----------|----------|-----------|-----------|
| 12.70          | 0.24     | 0.23     | 0.23     | 0.22      | 0.22      |
| 12.60          | 0.23     | 0.22     | 0.22     | 0.21      | 0.21      |
| 12.50          | 0.22     | 0.21     | 0.21     | 0.20      | 0.20      |
| 12.40          | 0.21     | 0.20     | 0.20     | 0.19      | 0.19      |
| 12.30          | 0.20     | 0.19     | 0.19     | 0.18      | 0.18      |
| 12.20          | 0.19     | 0.18     | 0.18     | 0.17      | 0.17      |
| 12.10          | 0.18     | 0.17     | 0.17     | 0.17      | 0.16      |
| 12.00          | 0.17     | 0.16     | 0.16     | 0.16      | 0.15      |
| 11.90          | 0.16     | 0.16     | 0.15     | 0.15      | 0.15      |
| 11.80          | 0.15     | 0.15     | 0.14     | 0.14      | 0.14      |
| 11.70          | 0.14     | 0.14     | 0.14     | 0.13      | 0.13      |

Source: Thanachart estimate

### Derivatives Warrant

#### BANP16C2207A

|                         |              |
|-------------------------|--------------|
| สัญญา                   | BANP16C2207A |
| ราคาปิด DW              | 0.19         |
| ราคาเป้าหมาย DW         | 0.25         |
| ผลตอบแทนที่เป้าหมาย     | 31.6%        |
| ราคาเป้าหมายหุ้นอ้างอิง | 12.80        |
| Strike Price            | 15.16        |
| Sensitivity             | 0.9          |
| Gearing (x)             | 6.21         |
| Time Decay (day/tick)   | 3            |
| Time to Maturity (Day)  | 83           |
| Moneyness               | OTM          |
| Implied Volatility      | 63%          |

#### Bid Price

| Stock | BANP16C2207A |
|-------|--------------|
| 12.5  | 0.22         |
| 12.4  | 0.21         |
| 12.3  | 0.20         |
| 12.2  | 0.19         |
| 12.1  | 0.18         |
| 12    | 0.17         |
| 11.9  | 0.16         |

[www.dw16.com](http://www.dw16.com) for more indicative price

## Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกาศราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

### Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

### Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 65 หลักทรัพย์ ได้แก่ AMAT16C2206A, AOT16C2206A, AWC16C2207A, BAM16C2206A, BAM16C2207A, BANP16C2205A, BANP16C2207A, BCH16C2207A, BEC16C2207A, BGR16C2205A, BLA16C2208A, BLA16C2205A, CBG16C2205A, CBG16C2207A, CHG16C2207A, COM716C2208A, COM716C2205A, CPF16C2205A, DOHO16C2207A, EA16C2205A, EA16C2206A, EA16C2207A, GPSC16C2205A, GPSC16C2206A, GPSC16C2207A, GULF16C2205A, GULF16C2207A, GUNK16C2205A, GUNK16C2206A, GUNK16C2207A, HANA16C2205A, HANA16C2207A, INTU16C2205A, IRPC16C2205A, IVL16C2206A, JMAR16C2205A, JMAR16C2206A, JMT16C2205A, JMT16C2207A, KBAN16C2208A, KBAN16C2206A, KCE16C2209A, KCE16C2208A, KCE16C2205A, KCE16C2205B, MEGA16C2207A, MINT16C2207A, OR16C2205A, PTT16C2205A, PTTE16C2209A, PTTG16C2207A, RCL16C2208A, RCL16C2205A, RS16C2205A, S5016C2206A, S5016P2206A, S5016P2206B, SAWA16C2205A, SCB16C2208A, SYNE16C2206A, TOP16C2206A, TRUE16C2205A, TRUE16C2205B, TTA16C2208A, TTA16C2207A, (underlying securities are AMATA, AOT, AWC, BAM, BANPU, BBL, BCH, BEC, BGRIM, BLA, CBG, CHG, COM7, CPF, DOHOME, EA, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, INTUCH, IRPC, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, MEGA, MINT, QR, PTT, PTTEP, PTJGC, RCL, RS, SAWAD, SCB, SET50, TOP, TRUE, TTA). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทุนธนชาต จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 โดย ทุนธนชาต จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มีส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลีซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัท ทุนธนชาต จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 23 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัท ทุนธนชาต จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลีซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมโรซมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: \* บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทุนธนชาต จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมกรร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ ภูมิศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: \* บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมกรร่วมกันได้แก่ นางอติวิณี ไตลิ่งคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: \*\* "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ "หุ้นกู้ บริษัท สหกลอวิปเมนท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565" ที่ออกโดย บริษัท สหกลอวิปเมนท์ จำกัด (มหาชน) (SQ) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: \*\* "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทน ผู้ถือหุ้นกู้ของบริษัท สานอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) (ROJNA) ครั้งที่ 3/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2566" ที่ออกโดย บริษัท สานอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

## Thanachart Research Team

### หัวหน้าฝ่าย

พิมพ์พกา นิจการุณ, CFA

Tel: 662-779-9199

pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

### Thematic Research, กระดาษ

จักร เรืองสินัญญา

Tel: 662-779-9104

chak.reu@thanachartsec.co.th

### สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์

Tel: 662-483-8296

nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

### อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติบเรอ

พัทธดนย์ บุญนา

Tel: 662-483-8298

pattadol.bun@thanachartsec.co.th

### อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์

Tel: 662-779-9109

phannarai.von@thanachartsec.co.th

### ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บ้านเทิง

รดา ลิ้มสุทธีวันภูมิ

Tel: 662-483-8297

rata.lim@thanachartsec.co.th

### ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน, ประกัน

สรชดา สรทรง

Tel: 662-779-9106

sarachada.sor@thanachartsec.co.th

### ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์

Tel: 662-779-9112

saksid.pha@thanachartsec.co.th

### Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย

Tel: 662-779-9113

siriporn.aru@thanachartsec.co.th

### พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ

Tel: 662-779-9110

yupapan.pol@thanachartsec.co.th

### นักวิเคราะห์, แพล

ลาภินี ทิพยมณฑล

Tel: 662-779-9115

lapinee.dib@thanachartsec.co.th

### กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พัฒนทรัพย์กุล, CFA

Tel: 662-779-9120

adisak.phu@thanachartsec.co.th

### วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลย์ หวังมิ่งมาศ

Tel: 662-779-9105

pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง

Tel: 662-779-9123

witchanan.tam@thanachartsec.co.th

### กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล

Tel: 662-483-8304

thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

### วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัมย์พัฒน์

Tel: 662-483-8303

sittichet.run@thanachartsec.co.th

### ผู้ช่วยนักวิเคราะห์-กลยุทธ์การลงทุน

นลิภรณ์ คลังเปรมจิตต์

Tel: 662-779-9107

nariporn.kla@thanachartsec.co.th

## Data Support Team

### มฤดี เพชรแสงใสกุล

Tel: 662-779-9108

monrudee.pet@thanachartsec.co.th

### เกษมรัตน์ จิตกุล

Tel: 662-779-9118

kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

### วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

Tel: 662-779-9114

varathip.run@thanachartsec.co.th

### สุนทร รักษาวัต

Tel: 662-779-9117

sunet.rak@thanachartsec.co.th

### สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปรางค์

Tel: 662-779-9116

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

### สุจินตนา สดภาพร

Tel: 662-779-9198

sujintana.sth@thanachartsec.co.th

## Thanachart Securities Pcl.

Research Team

19 Floor, MBK Tower

444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330

Tel: 662 -779-9119

Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th