

# The Derivatives Story

14 February 2023



หลักทรัพย์ธนชาต  
Thanachart Securities

## “เปิด Long” S50H23 เป้าหมาย 990 / 997 จุด... “ซื้อ” Block CRC

SET50 Index Futures Mar-23 (S50H23)



**มุมมองตลาดวันนี้:** SET เริ่มฟื้นตัวและยืนได้บริเวณแนวเส้นค่าเฉลี่ย 3 เดือนที่ 1,656+/- มีแรงซื้อเด่นใน ADVANC INTUCH GPSC BGRIM SAWAD MTC TOP SPRC...ต่างชาติขาย -1,124 ลบ. มีโอกาสเริ่มฟื้นตัวจากแนวรับ 1,656 เน้นเลือกหุ้นแบบ Selective ต่อเนื่อง

### ทำอะไรดี:

- 1) **“เปิด Long” S50H23 เป้าหมาย 990 / 997 จุด** S50H23 มีจังหวะฟื้นตัวขึ้นหลังปรับลงไปทดสอบแนว EMA200 วัน พร้อมกับปิด Gap 978.6 มีโอกาสกลับตัว...ต่างชาติ Long +22,173 สัญญา...”เปิด Long” เป้าหมาย 990 / 997...มี Trailing Stop ที่ 978 จุด
- 2) **“ซื้อ” Block CRC...Big Cap ที่กำไรเติบโตเด่น** การปรับรูปแบบธุรกิจห้างสรรพสินค้าหนุนอัตรากำไร ขณะที่ “ซอปปี้มีคืน” และการกลับมาเร็วของนักท่องเที่ยวเงินหนุน...กำไรโตปีนี้ +36% และโตต่อเนื่อง +33% ปีหน้า พื้นฐาน 54 บาท

## CRC กลับตัวขึ้นจากแนว Uptrend Line ด้าน 47.00 / 48.00...Leverage 12.9x

Central Retail Corporation PCL (CRC)



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนทรัพย์กุล, CFA  
วิษณุ ธรรมบำรุง

### SET50 Futures

#### LONG

สัญญา	S50H23
ราคาปิดเมื่อวาน	984.50
เป้าหมายทางเทคนิค	990 / 997
จุดตัดขาดทุน	978.00
วันหมดอายุ	30 มี.ค. 23
ราคาทางทฤษฎี	989.19
Premium/Discount	-0.5%

### BLOCK TRADE

#### CRCH23

สัญญา	CRCH23
ราคาปิด	45.75
เป้าหมายทางเทคนิค	48
ผลตอบแทนที่เป้าหมาย	64%
จุดตัดขาดทุน	44
วันหมดอายุ	30 มี.ค. 23
จำนวนสัญญาขั้นต่ำ (สัญญา)	100.00
ตัวคูณสัญญา (หุ้น)	1,000.00
หลักประกันต่อ 1 Block (บาท)	353,500
Leverage (x)	12.94

เปรียบเทียบ	CRC	CRCH23
เงินลงทุน/Block	4,575,000	353,500
ผลตอบแทนก่อนดอกเบี้ย		
45.00	-1.6%	-21.2%
45.25	-1.1%	-14.1%
45.50	-0.5%	-7.1%
45.75	0.0%	0.0%
46.00	0.5%	7.1%
46.25	1.1%	14.1%
46.50	1.6%	21.2%
48.00	4.9%	63.6%

ติดต่อฝ่าย Derivatives: 02-779-9000

3) **“ซื้อ” DW16 แบบ Selective...CRC CBG และ KCE** เน้น Selective เลือกหุ้นตาม Momentum ทางเทคนิคดีและมีประเด็นรายตัวช่วงตลาดพักตัวสร้างฐานระยะสั้น แนะนำ **CRC** กลับตัวขึ้นจากแนว Uptrend Line พร้อม Vol. ต้าน 47.00 / 48.00 (Stop 44.00) **CBG** เริ่มฟื้นจาก Uptrend Line ยืนเหนือ EMA200 ต้าน 103.50 / 105.00 (Stop 99.00) **KCE** กลับตัวจากแนวรับ ทำแท่งเทียน Bullish Harami ต้าน 49.50 / 50.50 (Stop 46.5) **DW16 ชุดใหม่ “Sens ลื่นเหมือนเดิม เพิ่มเติม Decay ยาว...เทรดก็ได้ ถือก็ได้”**

<b>CRC16C2303A</b>	Sens. 0.85, Gearing 10.8x, Decay 2 วัน/Tick
<b>CBG16C2305A</b>	Sens. 0.75, Gearing 7.73x, Decay 2 วัน/Tick
<b>KCE16C2305A</b>	Sens. 0.70, Gearing 6.27x, Decay 2 วัน/Tick

**CBG เริ่มฟื้นตัวขึ้นจากแนวรับ Uptrend Line ต้าน 103.50 / 105.00**

Carabao Group PCL (CBG)



**CBG16C2305A indicative price**

Underlying Bid	14 Feb 23	15 Feb 23	16 Feb 23	17 Feb 23	20 Feb 23
104.00	0.24	0.23	0.23	0.22	0.22
103.50	0.23	0.23	0.22	0.22	0.21
103.00	0.22	0.22	0.21	0.21	0.20
102.50	0.21	0.21	0.20	0.20	0.20
102.00	0.21	0.20	0.20	0.19	0.19
101.50	0.20	0.19	0.19	0.19	0.18
101.00	0.19	0.19	0.18	0.18	0.17
100.50	0.18	0.18	0.18	0.17	0.17
100.00	0.18	0.17	0.17	0.16	0.16
99.75	0.17	0.17	0.17	0.16	0.16
99.50	0.17	0.17	0.16	0.16	0.15

Source: Thanachart estimate

Derivatives Warrant	
CBG16C2305A	
สัญญา	CBG16C2305A
ราคาปิด DW	0.20
ราคาเป้าหมาย DW	0.26
ผลตอบแทนที่เป้าหมาย	30.0%
ราคาเป้าหมายหุ้นอ้างอิง	105.00
Strike Price	133.50
Sensitivity	0.8
Gearing (x)	7.73
Time Decay (day/tick)	2
Time to Maturity (Day)	106
Moneyness	OTM
Implied Volatility	50%
Bid Price	
Stock	CBG16C2305A
103	0.22
102.5	0.21
102	0.21
101.5	0.20
101	0.19
100.5	0.18
100	0.18

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

## Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลนี้ไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ 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 ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 49 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC16C2302A, AOT16C2305A, AOT16C2302A, BANPU16C2303A, BANPU16C2302A, BBL16C2305A, BCP16C2305A, BEC16C2305A, BGRIM16C2302A, BH16C2304A, BH16C2303A, BLA16C2302A, CBG16C2305A, CBG16C2302A, COM716C2305A, COM716C2302A, CPN16C2303A, CRC16C2303A, DELTA16C2305A, DOHOME16C2303A, EA16C2305A, EA16C2303A, ESSO16C2303A, ESSO16C2302A, GPSC16C2302A, GULF16C2302A, GULF16C2302B, GUNKUL16C2302A, HANA16C2303A, JMART16C2303A, JMT16C2305A, JMT16C2302A, KBANK16C2306A, KBANK16C2304A, KBANK16C2302A, KCE16C2305A, KCE16C2303A, KCE16C2302A, KTB16C2303A, MINT16C2302A, PTTEP16C2303A, RCL16C2303A, SAWAD16C2305A, SAWAD16C2302A, SCGP16C2303A, SET5016C2306A, SET5016P2303B, SET5016P2303A, SET5016C2303A, (underlying securities are (ADVANC, AOT, BANPU, BBL, BCP, BEC, BGRIM, BH, BLA, CBG, COM7, CPN, CRC, DELTA, DOHOME, EA, ESSO, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTB, MINT, PTTEP, RCL, SAWAD, SCGP, SET50), และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทนชนชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 89.96 โดย ทนชนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลีซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททนชนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยชนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.33 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัททนชนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลีซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมโรสมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: \* บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทนชนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมกรรร่วมกัน ได้แก่ นายสมเจตน์ หมศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: \* บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมกรรร่วมกัน ได้แก่ นางอศวีณี ไตลิ่งคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

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

## Thanachart Research Team

### หัวหน้าฝ่าย

พิมพ์ผกา นิजरูณ, CFA  
Tel: 662-779-9199  
pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

### Thematic Research, กระดาษ

จักร เรืองสินภิญญา  
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, เติมน้ำมัน

พัทธดนย์ บุญนาถ  
Tel: 662-483-8298  
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

### อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์  
Tel: 662-779-9109  
phanarai.von@thanachartsec.co.th

### ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บ้านเชิง

รดา ลิ้มสุทธิวันภูมิ  
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, แพลตฟอร์ม

ลาภินี ทิพยมณฑล  
Tel: 662-779-9115  
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

### กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พัฒนาหลักทรัพย์, 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

สิทธิเชษฐ รุ่งรัมย์พัฒน์  
Tel: 662-483-8303  
sittichet.run@thanachartsec.co.th

### ผู้ช่วยนักวิเคราะห์-กลยุทธ์การลงทุน

นลินภรณ์ คลังเปรมจิตต์  
Tel: 662-779-9107  
nariporn.kla@thanachartsec.co.th

## Data Support Team

### มลฤดี เพชรแสงใสกุล

Tel: 662-779-9108  
monrudee.pet@thanachartsec.co.th

### เกษมรัตน์ จิตกุล

Tel: 662-779-9118  
kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

### วารทิพย์ 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 สถาพร

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