

# The Derivatives Story

2 August 2023



หลักทรัพย์ธนชาต  
Thanachart Securities

## “ถือ Long” S50U23 เป้าหมาย 969 / 974 จุด...“ซื้อ” Block SCB

SET50 Index Futures Sep-23 (S50U23)



มุมมองตลาดวันนี้: SET ดัดขึ้นต่อหลังมีจังหวะ Breakout ทะลุค่าเฉลี่ย 3 เดือนและ Downtrend Line ขึ้นไปได้พร้อม Vol. สูง มีแรงซื้อเด่นใน DELTA KCE EA CPN..ต่างชาติซื้อ +218 ลบ. มอง SET มี Momentum ส่งขึ้นได้ต่อเนื่อง เป้าหมายระยะกลาง 1,580-1,600

### ทำอะไรได้:

- 1) “ถือ Long” S50U23 เป้าหมาย 969 / 974 S50U23 ดัดขึ้นต่อหลัง Breakout ทะลุ EMA200วัน อาจพักตัวบ้างระยะสั้นแต่ยังมี Momentum ส่งขึ้นต่อ...ต่างชาติ Long +9,459 สัญญา...“ถือ Long” เป้าหมายถัดไป 969 / 974...โดยมี Trailing Stop ที่ 942
- 2) “ซื้อ” Block SCB...ได้ผลบวกแนวโน้มดอกเบี๋ยและให้ปันผลสูง มองได้ประโยชน์ แนวโน้มจากดอกเบี๋ยขาขึ้นหนุน NIM แรงตัว ขณะที่ธุรกิจสินเชื่อผู้บริโภคถึงจุดคุ้มทุนเร็ว มองกำไรเติบโตได้ดี +20-14% ใน 2023-24 และให้ปันผลสูง 6% พื้นฐาน 122 บาท

## SCB ยกฐานทดสอบกรอบสามเหลี่ยม Ascending ด้าน 114 / 121...Leverage 19x

SCB X PCL With SCB Bank PCL (SCB)



Sep Oct Nov Dec Jan Feb Mar Apr Jun Jul Aug Sep Oct Nov Dec Jan Feb Mar Apr May Jun Jul Week

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ทราบมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลนี้ไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนทรัพย์กุล, CFA  
วิษณุ ธรรมบำรุง

### SET50 Futures

#### LONG

|                   |            |
|-------------------|------------|
| สัญญา             | S50U23     |
| ราคาปิดเมื่อวาน   | 963.70     |
| เป้าหมายทางเทคนิค | 969 / 974  |
| จุดตัดขาดทุน      | 942.00     |
| วันหมดอายุ        | 28 ก.ย. 23 |
| ราคาทางทฤษฎี      | 963.93     |
| Premium/Discount  | 0.0%       |

### BLOCK TRADE

#### SCBU23

|                             |            |         |
|-----------------------------|------------|---------|
| สัญญา                       | SCBU23     |         |
| ราคาปิด                     | 112.5      |         |
| เป้าหมายทางเทคนิค           | 121        |         |
| ผลตอบแทนที่เป้าหมาย         | 143%       |         |
| จุดตัดขาดทุน                | 108.5      |         |
| วันหมดอายุ                  | 28 ก.ย. 23 |         |
| จำนวนสัญญาขั้นต่ำ (สัญญา)   | 20.00      |         |
| ตัวคูณสัญญา (หุ้น)          | 1,000.00   |         |
| หลักประกันต่อ 1 Block (บาท) | 119,000    |         |
| Leverage (x)                | 18.91      |         |
| เปรียบเทียบ                 | SCB        | SCBU23  |
| เงินลงทุน/Block             | 2,250,000  | 119,000 |
| ผลตอบแทนก่อนดอกเบี้ย        |            |         |
| 109.50                      | -2.7%      | -50.4%  |
| 110.50                      | -1.8%      | -33.6%  |
| 111.50                      | -0.9%      | -16.8%  |
| 112.50                      | 0.0%       | 0.0%    |
| 113.50                      | 0.9%       | 16.8%   |
| 114.50                      | 1.8%       | 33.6%   |
| 115.50                      | 2.7%       | 50.4%   |
| 121.00                      | 7.6%       | 142.9%  |

ติดต่อฝ่าย Derivatives: 02-779-9000

- 3) “ซื้อ” DW16 หุ้นที่มีประเด็นรายตัว...SCB และ EA หุ้นธนาคารอย่าง SCB มีโอกาส outperform จากแนวโน้มดอกเบี้ยและ EA จะสร้างโรงงานแบตเตอรี่ร่วมกับจีนเพิ่มในไทย

EA ทะลุ Downtrend Line พร้อม Vol. สูงกว่าปกติ ด้าน 63.50 / 65.00 (Stop 59.75)

SCB ยกฐานขึ้นในกราฟรายสัปดาห์ ด้าน 114.00 / 121.00 (Stop 108.50)

**DW16 ชุดใหม่ “Sens ลื่นเหมือนเดิม เพิ่มเติม Decay ยาว...เทรดก็ได้ ถือก็ดี”**

EA16C2311A Sens. 1.22, Gearing 5.57x, Decay 1 วัน/Tick

SCB16C2311A Sens. 1.05, Gearing 7.76x, Decay 2 วัน/Tick

### SCB ยกฐานทดสอบกรอบสามเหลี่ยม Ascending ด้าน 114 / 121

SCB X PCL With SCB Bank PCL (SCB)



### SCB16C2311A indicative price

| Underlying Bid | 2 Aug 23 | 3 Aug 23 | 4 Aug 23 | 7 Aug 23 | 8 Aug 23 |
|----------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 115.00         | 0.36     | 0.36     | 0.35     | 0.35     | 0.34     |
| 114.50         | 0.35     | 0.34     | 0.34     | 0.33     | 0.33     |
| 114.00         | 0.34     | 0.33     | 0.33     | 0.32     | 0.32     |
| 113.50         | 0.33     | 0.32     | 0.32     | 0.31     | 0.31     |
| 113.00         | 0.31     | 0.31     | 0.31     | 0.30     | 0.30     |
| 112.50         | 0.30     | 0.30     | 0.30     | 0.29     | 0.29     |
| 112.00         | 0.29     | 0.29     | 0.29     | 0.28     | 0.28     |
| 111.50         | 0.28     | 0.28     | 0.28     | 0.27     | 0.27     |
| 111.00         | 0.27     | 0.27     | 0.27     | 0.26     | 0.26     |
| 110.50         | 0.26     | 0.26     | 0.26     | 0.25     | 0.25     |
| 110.00         | 0.25     | 0.25     | 0.25     | 0.24     | 0.24     |

Source: Thanachart estimate

### Derivatives Warrant

#### SCB16C2311A

|                         |             |
|-------------------------|-------------|
| สัญญา                   | SCB16C2311A |
| ราคาปิด DW              | 0.30        |
| ราคาเป้าหมาย DW         | 0.52        |
| ผลตอบแทนที่เป้าหมาย     | 73.3%       |
| ราคาเป้าหมายหุ้นอ้างอิง | 121.00      |

|                        |        |
|------------------------|--------|
| Strike Price           | 133.00 |
| Sensitivity            | 1.1    |
| Gearing (x)            | 7.76   |
| Time Decay (day/tick)  | 2      |
| Time to Maturity (Day) | 120    |
| Moneyness              | OTM    |
| Implied Volatility     | 40%    |

#### Bid Price

| Stock | SCB16C2311A |
|-------|-------------|
| 114   | 0.34        |
| 113.5 | 0.33        |
| 113   | 0.31        |
| 112.5 | 0.30        |
| 112   | 0.29        |
| 111.5 | 0.28        |
| 111   | 0.27        |

## Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ใช้ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ตัดแปลง 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 22 หลักทรัพย์ ได้แก่ CPALL16C2310A, DELTA16C2309A, EA16C2311A, EA16C2309A, GULF16C2311A, GULF16C2309A, HANA16C2309A, HANA16C2308A, JMT16C2311A, JMART16C2310A, JMART16C2308A, KBANK16C2310A, KCE16C2309A, PTTEP16C2311A, SAWAD16C2309A, SCB16C2311A, SET5016C2312A, SET5016P2312A, SET5016C2309B, SET5016C2309A, SET5016P2309A, TIDLOR16C2311A (underlying securities are (CPALL, DELTA, EA, GULF, HANA, JMART, JMT, KBANK, KCE, PTTEP, SAWAD, SCB, SET50, TIDLOR). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อย่างดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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

บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ 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)

บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมโรซมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: \* บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ ภูมิศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

หมายเหตุ: \*\*\* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2566 ชุดที่ 1-4 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2568 2569 2571 และ 2576" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

Thanachart Research Team

|                                                                                                                                 |                                                                                                                                  |                                                                                                                       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>หัวหน้าฝ่าย, Strategy</b><br>พิมพ์ผกา นิจการกุล, CFA<br>Tel: 662-779-9199<br>pimpaka.nic@thanachartsec.co.th                 | <b>กลยุทธ์การลงทุน</b><br>อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนทรัพย์กุล, CFA<br>Tel: 662-779-9120<br>adisak.phu@thanachartsec.co.th               | <b>วิเคราะห์เทคนิค</b><br>ภัทรวัลย์ หวังมิ่งมาศ<br>Tel: 662-779-9105<br>pattarawan.wan@thanachartsec.co.th            |
| <b>สาธารณูปโภค, สื่อสาร</b><br>ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์<br>Tel: 662-483-8296<br>nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th                | <b>อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติ่นเรือ</b><br>พัทธดนย์ บุณนาค<br>Tel: 662-483-8298<br>pattadol.bun@thanachartsec.co.th | <b>อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย</b><br>พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์<br>Tel: 662-779-9109<br>phannarai.von@thanachartsec.co.th |
| <b>ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันทึ</b><br>รตา ลิ้มสุทธีวันภูมิ<br>Tel: 662-483-8297<br>rata.lim@thanachartsec.co.th | <b>ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน</b><br>สรัชดา ศรีทรง<br>Tel: 662-779-9106<br>sarachada.sor@thanachartsec.co.th                          | <b>ขนส่ง, รับเหมา</b><br>ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์<br>Tel: 662-779-9112<br>saksid.pha@thanachartsec.co.th             |
| <b>Small Cap, การแพทย์, โรงแรม</b><br>ศิริพร อรุโณทัย<br>Tel: 662-779-9113<br>siriporn.aru@thanachartsec.co.th                  | <b>พลังงาน, ปิโตรเคมี</b><br>ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ<br>Tel: 662-779-9110<br>yupapan.pol@thanachartsec.co.th                       | <b>นักวิเคราะห์, แพล</b><br>ลาภินี ทิพยมณฑล<br>Tel: 662-779-9115<br>lapinee.dib@thanachartsec.co.th                   |
| <b>วิเคราะห์ทางเทคนิค</b><br>วิชันทน์ ธรรมบำรุง<br>Tel: 662-779-9123<br>witchanan.tam@thanachartsec.co.th                       | <b>กลยุทธ์การลงทุน</b><br>เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล<br>Tel: 662-483-8304<br>thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th                   | <b>วิเคราะห์เชิงปริมาณ</b><br>สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัมย์พัฒน์<br>Tel: 662-483-8303<br>sittichet.run@thanachartsec.co.th     |
| <b>กลยุทธ์การลงทุน</b><br>นลินกรณ์ คลังเปรมจิตต์<br>Tel: 662-779-9107<br>nariporn.kla@thanachartsec.co.th                       |                                                                                                                                  |                                                                                                                       |

Data Support Team

|                                                                                     |                                                                                           |                                                                                         |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>มณฑุที เพชรแสงใสกุล</b><br>Tel: 662-779-9108<br>monrudee.pet@thanachartsec.co.th | <b>เกษมรัตน์ จิตกุล</b><br>Tel: 662-779-9118<br>kasemrat.jit@thanachartsec.co.th          | <b>วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์</b><br>Tel: 662-779-9114<br>varathip.run@thanachartsec.co.th |
| <b>สุนทร รักษาวัต</b><br>Tel: 662-779-9117<br>sunet.rak@thanachartsec.co.th         | <b>สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราชญ์</b><br>Tel: 662-779-9116<br>suksawat.lim@thanachartsec.co.th | <b>สุจินตนา สถาพร</b><br>Tel: 662-779-9198<br>sujintana.sth@thanachartsec.co.th         |

Thanachart Securities Pcl.

Research Team  
18 Floor, MBK Tower  
444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330  
Tel: 662 -779-9119  
Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th