

The Derivatives Story

29 September 2023



หลักทรัพย์ธนชาต
Thanachart Securities

“Trading” S50Z23 ในกรอบ 905 - 924 จุด...“ซื้อ” Block BCH



มุมมองตลาดวันนี้: SET มีจังหวะรีบาวด์ภาคเช้ายังไม่สามารถยืนยันเหนือ 1,500 จุด ก่อนมีแรงขายก่อนเปิดตลาด หลัง Series U23 หดอายุ ขณะที่ KCE HANA DELTA TU PTTEP หนุน...ต่างชาติขาย -2,702 ลบ. มอง SET มีแนวรับ 1,475+/- ยังเห็น Selective ไปก่อน

ทำอะไรดี:

- 1) **“Trading” S50Z23 ในกรอบ 905 - 924 จุด** S50Z23 แกว่งผันผวนระหว่างวัน ก่อนมีแรงขายก่อนเปิดตลาด หลัง Series U23 หดอายุ แนวรับถดไป 905...ต่างชาติ Short -12,983 สัญญา..แนะนำ “Trading” ในกรอบ 905 - 924 รอสัญญาณที่ชัดเจนต่อไปก่อน
- 2) **“ซื้อ” Block BCH...กำไรกลับมาฟื้นตัว** มองกำไรผ่านจุดต่ำสุดแล้วใน 1Q23 และกลับมาฟื้นตัว +47% h-h ใน 2H23 หลังฐานกำไรสูงช่วงโควิดหดลง ขณะที่การขาดทุนจากรพ. ใหม่ลดลงและผู้ป่วยต่างชาติเพิ่มขึ้นช่วยปลดล๊อคราคาหุ้น พื้นฐาน 23.70 บาท

BCH ยกฐานขึ้นหลังพักตัวใน Uptrend ด้าน 20.20 / 20.70...Leverage 15.6x



รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนทรัพย์กุล, CFA
วิษณุ ธรรมบำรุง

SET50 Futures

TRADING	
สัญญา	S50Z23
ราคาปิดเมื่อวาน	911.80
เป้าหมายทางเทคนิค	905 - 924
จุดตัดขาดทุน	-
วันหมดอายุ	28 ธ.ค. 23
ราคาทางทฤษฎี	906.53
Premium/Discount	0.6%

BLOCK TRADE

BCHZ23		
สัญญา	BCHZ23	
ราคาปิด	19.7	
เป้าหมายทางเทคนิค	20.7	
ผลตอบแทนที่เป้าหมาย	79%	
จุดตัดขาดทุน	19.2	
วันหมดอายุ	28 ธ.ค. 23	
จำนวนสัญญาขั้นต่ำ (สัญญา)	100.00	
ตัวคูณสัญญา (หุ้น)	1,000.00	
หลักประกันต่อ 1 Block (บาท)	126,000	
Leverage (x)	15.63	
เปรียบเทียบ	BCH	BCHZ23
เงินลงทุน/Block	1,970,000	126,000
ผลตอบแทนก่อนดอกเบี้ย		
19.40	-1.5%	-23.8%
19.50	-1.0%	-15.9%
19.60	-0.5%	-7.9%
19.70	0.0%	0.0%
19.80	0.5%	7.9%
19.90	1.0%	15.9%
20.00	1.5%	23.8%
20.70	5.1%	79.4%

ติดต่อฝ่าย Derivatives: 02-779-9000

- 3) **“ซื้อ” DW16 กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์...KCE และ HANA** มองกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์มีโอกาส Outperform ตลาดได้ หลังแนวโน้มค่าเงินบาทอ่อนค่าต่อเนื่องหนุน Sentiment ระยะสั้น
- KCE** ยกฐานขึ้นหลังพักตัวในกรอบ Uptrend ต้าน 56.50 / 58.50 (Stop 53.00)
- HANA** เริ่มฟื้นตัวขึ้นใกล้เส้นค่าเฉลี่ย 1 เดือน ต้าน 62.50 / 63.75 (Stop 59.75)
- DW16 ชุดใหม่ “Sens ลื่นเหมือนเดิม เพิ่มเติม Decay ยาว...เทรดก็ได้ ถือก็ดี”**
- KCE16C2401A** Sens. 1.09, Gearing 4.77x, Decay 2 วัน/Tick
- HANA16C2312A** Sens. 0.82, Gearing 5.08x, Decay 2 วัน/Tick

KCE ยกฐานขึ้นหลังพักตัวใน Uptrend ต้าน 56.50 / 58.50



Derivatives Warrant	
KCE16C2401A	
สัญญา	KCE16C2401A
ราคาปิด DW	0.52
ราคาเป้าหมาย DW	0.57
ผลตอบแทนที่เป้าหมาย	9.6%
ราคาเป้าหมายหุ้นอ้างอิง	56.50
Strike Price	74.00
Sensitivity	1.1
Gearing (x)	4.77
Time Decay (day/tick)	2
Time to Maturity (Day)	124
Moneyness	OTM
Implied Volatility	70%
Bid Price	
Stock	KCE16C2401A
55.75	0.54
55.5	0.53
55.25	0.52
55	0.50
54.75	0.49
54.5	0.48
54.25	0.47

KCE16C2401A indicative price

Underlying Bid	22 Jun 23	23 Jun 23	26 Jun 23	27 Jun 23	28 Jun 23
56.25	0.56	0.55	0.55	0.54	0.53
56.00	0.55	0.54	0.53	0.53	0.52
55.75	0.54	0.53	0.52	0.52	0.51
55.50	0.53	0.52	0.51	0.50	0.50
55.25	0.52	0.51	0.50	0.49	0.49
55.00	0.50	0.50	0.49	0.48	0.48
54.75	0.49	0.49	0.48	0.47	0.47
54.50	0.48	0.48	0.47	0.46	0.46
54.25	0.47	0.47	0.46	0.45	0.44
54.00	0.46	0.45	0.45	0.44	0.43
53.75	0.45	0.44	0.44	0.43	0.42

Source: Thanachart estimate

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ 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 23 หลักทรัพย์ ได้แก่ CBG16C2312A, CPALL16C2310A, DELTA16C2309A, EA16C2311A, EA16C2309A, GULF16C2311A, GULF16C2309A, HANA16C2312A, HANA16C2309A, JMT16C2311A, JMART16C2310A, KBANK16C2312A, KBANK16C2310A, KCE16C2401A, KCE16C2309A, PTTEP16C2311A, SAWAD16C2312A, SAWAD16C2309A, SCB16C2311A, SET5016C2312B, SET5016C2312A, SET5016P2312A, TIDLOR16C2311A (underlying securities are (CPALL, DELTA, EA, GULF, HANA, JMART, JMT, KBANK, KCE, PTTEP, SAWAD, SCB, SET50, TIDLOR). 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 มีส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง 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 ราชธานีลีสซิ่ง 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 มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

หมายเหตุ: *** "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท ทู 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

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

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

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒน์หิรัญกุล, CFA
Tel: 662-779-9120
adisak.phu@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลลี หวังมีงมาศ
Tel: 662-779-9105
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์
Tel: 662-483-8296
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติบเรื่อ

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

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย

พรรณนารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์
Tel: 662-779-9109
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันทึ

รดา ลิ้มสุทธิวันภูมิ
Tel: 662-483-8297
rata.lim@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

สรชดา ศรทรง
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, บีโตร์เคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
Tel: 662-779-9110
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพล

ลาภินี ทิพยมณฑล
Tel: 662-779-9115
lapinee.dib@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 รุ่งระดมพัฒน์
Tel: 662-483-8303
sittichet.run@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

นลินภรณ์ คลังเปรมจิตต์, CISA
Tel: 662-779-9107
naripom.kla@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มณฑุณี เพชรแสงใสกุล

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

เกษมรัตน์ จิตกุล

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

วาราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

Tel: 662-779-9114
varathip.run@thanachartsec.co.th

สุนทร รัชชาวัต

Tel: 662-779-9117
sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี

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

18 Floor, MBK Tower

444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330

Tel: 662 -779-9119

Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th