

Derivative Warrants Talk

Quantitative Analysis
Research Department



วันพฤหัสบดีที่ 29 ธันวาคม พ.ศ. 2559

Put Derivative Warrant on LPN

Underlying : LPN

SET มีมูลค่าการซื้อขายที่เบาบาง เนื่องจากเริ่มเข้าสู่เทศกาลปีใหม่ 2560 และจากสถิติ SET มักปรับตัวลงแรงในช่วงสัปดาห์แรกของปี กลยุทธ์แนะนำ Put หุ่นที่ราคาปรับตัวขึ้นมาจนเกินมูลค่าพื้นฐานไปมากแล้วอย่าง LPN ซึ่งในปี 2560 เริ่มเข้าสู่วัฏจักรตลาดอย่างชัดเจน อีกทั้งราคาหุ้นพุ่งขึ้นมาแรงจนมี Upside ติดลบสูงถึง 32%

Underlying Fundamental View

LPN เริ่มเข้าสู่วัฏจักรขาลงอย่างชัดเจน จาก Backlog สิ้นงวด 3Q59 ที่ต่ำเพียง 3.8 พันล้านบาท รวมถึงกำลังซื้อของตลาดกลาง-ล่างที่ยังไม่ฟื้นตัว จากปัญหานี้ครัวเรือนสูง ทำให้ Reject Rate สูงขึ้น ส่งผลให้ภาพรวมกำไรปี 2560 ลดลงเหลือ 1.18 พันล้านบาท หดตัวแรง 49% yoy โดยฝ่ายวิจัยแนะนำ “ขาย” และให้ราคาเหมาะสมที่ 8 บาท มี Upside ติดลบกว่า 32% นอกจากนี้จากสถิติย้อนหลัง 5 ปี พบว่า SET Index มักปรับตัวลงแรงในช่วงสัปดาห์แรกของปี โดยให้ผลตอบแทนเฉลี่ยติดลบกว่า 1.49% ด้วยทั้งหมดที่กล่าวมา จึงถือเป็นโอกาสในการ Put DW ในหุ้น LPN

Underlying Technical View

LPN : วิ่งอยู่ในกรอบแนวโน้มขาลงมาตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ที่ผ่านมา โดยล่าสุดราคาขึ้นทดสอบกรอบบนซึ่งเป็นบริเวณเดียวกันกับ EMA 200 วัน ประกอบกับ RSI และ Slow Stochastics ที่เริ่มจะย่อตัวในเขต Overbought จึงมีความเสี่ยงที่ราคาจะปรับลดลงได้ โดยประเมินแนวรับไว้ที่ 11.00 และ 10.40 บาท ตามลำดับ

ราคาปัจจุบัน (บาท):	11.80
ราคาเป้าหมาย (บาท):	8.00
Upside	-32.20%
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	17,413

Technical Chart



“ปัจจุบันบริษัทกระทำการในฐานะบริษัทผู้ออกและผู้ดูแลสภาพคล่อง ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้น 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, MTLN, 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 ภัทราวิชญ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 052647

ชาญชัย พันธนากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 064045

กรรณ เตียรณปรโมทย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 075365

DW	Issuer Name	DW Price	Eff Gearing*	Sensitivity*	Implied Vol*	Time Decay (Baht)*
LPN01P1701A	BLS	0.50	-3.42	1.46	61.57%	-0.0021
LPN01P1706A	BLS	0.29	-3.01	0.75	51.22%	-0.0013

*หมายเหตุ : ตัวเลขในตารางเกิดจากการคำนวณตามหลักการของทางบริษัทฯ ซึ่งอาจมีสมมติฐานบางประการที่แตกต่างกับบริษัทอื่นๆ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด