

Put Derivative Warrant on LPN

Underlying : LPN

ตลาดหุ้นเอเชียรวมถึงไทยยังอยู่ในภาวะปรับฐาน ตามแรงขายต่างชาติที่ชัดเจนขึ้นเรื่อยๆ และสถาบันในประเทศน่าจะกลับมาขายอีกครั้ง กลยุทธ์แนะนำ Put หุ้นที่ราคาปรับตัวขึ้นมาจนเกินมูลค่าพื้นฐานไปมากแล้วอย่าง LPN ซึ่งในปี 2560 เริ่มเข้าสู่วัฏจักรขาลงอย่างชัดเจน อีกทั้งราคาหุ้นพุ่งขึ้นมาแรงจนมี Upside ติดลบสูงถึง 37.5%

Underlying Fundamental View

ตลาดหุ้นไทยยังอยู่ในภาวะปรับฐาน อาจกดดันให้หุ้นที่เกินมูลค่าพื้นฐานไปมากแล้ว มีโอกาสปรับตัวลดลง โดยเฉพาะ LPN ที่เริ่มเข้าสู่วัฏจักรขาลงอย่างชัดเจน 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” และให้ราคาเหมาะสมเพียง 8 บาท และมี Upside ติดลบสูงถึง 37.50% จึงแนะนำให้ Put DW ในหุ้นดังกล่าว

Underlying Technical View

LPN : ไม่สามารถยืนเหนือแนวต้าน 13.00 บาทได้ โดยล่าสุดผันผวนอยู่บริเวณแนวต้านดังกล่าว แต่ด้วยสัญญาณ Overbought ที่มียาวนานจาก RSI และ Slow Stochastics เสริมกับ MACD ที่มีท่าทีจะตัด Signal Line ลง จึงเชื่อว่าโมเมนตัมขาขึ้นนั้นน่าจะแผ่วลงไปแล้วและมีความเสี่ยงที่ราคาจะปรับฐาน โดยประเมินแนวรับไว้ที่ 12.00 และ 11.50 บาท ตามลำดับ

DW	Issuer Name	DW Price	Eff Gearing*	Sensitivity*	Implied Vol*	Time Decay (Baht)*
LPN01P1701A	BLS	0.32	-5.37	1.34	66.73%	-0.0042
LPN01P1706A	BLS	0.20	-3.67	0.57	50.72%	-0.0013

*หมายเหตุ : ตัวเลขในตารางเกิดจากการคำนวณตามหลักการของทางบริษัทฯ ซึ่งอาจมีสมมติฐานบางประการที่แตกต่างกับบริษัทอื่นๆ

ราคาปัจจุบัน (บาท):	12.80
ราคาเป้าหมาย (บาท):	8.00
Upside	-37.50%
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	18,889

Technical Chart



“ปัจจุบันบริษัทกระทำการในฐานะบริษัทผู้ออกและผู้ดูแลสภาพคล่อง โปรดดูรายชื่อหลักทรัพย์ในหุ้น 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, TESCO, THAI, THCOM, TMB, TOP, TPIPL, TRUE, TTA, TTCL, UNIQ, VGI, WHA”

ประสิทธิ์ รัตนกิจนภ CISA, CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 025917
prasit.re@asiaplus.co.th

พณีย์ กักราวิน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 052647

ชาญชัย พันธนาทิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 064045

กราดร เตียรณปราโมทย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 075365

ณัฐนท โรจน์วิโรจน์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์