

Derivative Warrants Talk

Quantitative Analysis
Research Division



วันพฤหัสบดีที่ 13 กรกฎาคม พ.ศ. 2560

Put Derivative Warrant on KTB

Underlying : KTB

ภาค SET Index แกว่งตัวได้ในแดนบวก โดยแรงหนุนจากการเข้าสู่ช่วงประกาศงบ 2Q60 ของหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ แต่มีโอกาสเกิดเหตุการณ์ Sell on fact ตามมา กลยุทธ์จึงแนะนำขายทำกำไรในหุ้นที่ราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นมาสูงและราคาเกิน fair value มาแล้วอย่าง KTB นอกจากนี้ยังมี sentiment เชิงลบกดดันจากการตั้งสำรอง EARTH เต็มจำนวนด้วย

Underlying Fundamental View

คาดว่าวันนี้จะเห็น sentiment เชิงลบกดดันราคาหุ้น KTB จากการที่ KTB ออกมายอมรับว่าได้จัดขึ้นลูกหนี้ EARTH มูลค่า 1.20 หมื่นล้านบาทเป็น NPL ในงวด 2Q60 และจะต้องกันสำรองหนี้ฯ เพิ่มอีกราว 4 พันล้านบาท (เดิมได้ตั้งสำรองฯ แล้ว 8 พันล้านบาท) โดยไม่คิดมูลค่าหลักประกัน (ซึ่งเป็นหุ้น EARTH) นอกจากนี้ KTB ยังประสบปัญหาหลักในเรื่องคุณภาพสินทรัพย์ที่อ่อนแอในปี 2560 จากจุดอ่อนของ coverage ratio ที่ไม่ได้แข็งแกร่งเป็นทุนเดิมอยู่แล้ว และเมื่อเจอกรณี NPL ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยของ EARTH ยิ่งส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิและมูลค่าพื้นฐาน โดยฝ่ายวิจัยได้ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2560-61 ลง 20.9% และ 9.3% จากเดิมเพื่อสะท้อน credit cost ที่ปรับเพิ่มขึ้น ดังนั้นจึงแนะนำให้ switch ไปลงทุนในหุ้น ธ.พ. อื่นๆที่ราคายัง laggard พื้นฐานอยู่มากเช่น SCB

Underlying Technical View

KTB: แม้ราคาจะปรับตัวขึ้นมาแต่ก็ยังไม่สามารถฝ่าแนวต้านเส้น EMA 75 วันขึ้นไปได้ ประกอบกับราคาที่ยังคงอยู่ในแนวโน้มขาลง จึงคาดว่าในระยะสั้นน่าจะเห็นการอ่อนตัวลงของราคา โดยประเมินแนวรับแรกที่ 18.40 บาท

DW	Issuer Name	DW Price	Eff Gearing*	Sensitivity*	Implied Vol*	Time Decay (Baiht)*
KTB01P1708A	BLS	0.48	-5.13	1.30	45.30%	-0.0034
KTB01P1711A	BLS	0.62	-3.54	1.15	39.54%	-0.0019
KTB11P1710A	KS	0.70	-4.08	1.50	35.43%	-0.0020
KTB23P1803A	SCBS	0.28	-4.70	0.69	41.41%	-0.0022
KTB42P1708A	MBKET	0.04	-11.20	0.24	51.43%	-0.0025

*หมายเหตุ : ตัวเลขในตารางเกิดจากการคำนวณตามหลักการของทางบริษัทฯ ซึ่งอาจมีสมมติฐานบางประการที่แตกต่างกับบริษัทอื่นๆ

ราคาปัจจุบัน (บาท):	19.00
ราคาเป้าหมาย (บาท):	17.00
Upside	-11.76%
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	265,545

Technical Chart



"ปัจจุบันบริษัทฯ กระทำการในฐานะบริษัทผู้ออกและผู้ดูแลสภาพคล่องใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้น 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, MTLS, PLANB, PS, PTG, PTT, PITEP, 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 กัทรวิชัย

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 052647

ชาญชัย พันธนากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 064045

กราดร เตียรณปราโมทย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 075365

ณัฐนันท์ โรจน์วิโรจน์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด