

Derivative Warrants Talk

Quantitative Analysis
Research Division



วันอังคารที่ 18 กรกฎาคม พ.ศ. 2560

Put Derivative Warrant on TMB

Underlying : TMB

คาด SET ยังแกว่งตัวในกรอบ 1570-1585 จุด และมีโอกาสเกิดเหตุการณ์ Sell on fact หลังประกาศงบ 2Q60 ของหุ้นกลุ่ม ธ.พ. กลยุทธ์จึงแนะนำขายทำกำไรในหุ้นที่ราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นมาจนราคาหุ้นปัจจุบันมี upside เหลือน้อยเมื่อเทียบกับ Fair Value อย่าง TMB หรือเก็งกำไรระยะสั้น โดยการ Put DW ในหุ้นดังกล่าว หากราคาปรับตัวขึ้นมาจนเกิน Fair Value

Underlying Fundamental View

วานนี้มีการรายงานงบของ TMB งบ 2Q60 แม้กำไรสุทธิดีกว่าคาด อยู่ที่ 2.33 พันล้านบาท เติบโต 11.1%qoq และ 8.3%yoy โดยมาจากรายได้ค่าธรรมเนียมฯ access fee ที่ทยอยรับรู้ แต่หากไม่รวมรายการดังกล่าว พบว่า กำไรจากธุรกิจหลักเติบโตต่ำกว่าคาด อีกทั้งยังมี Downside Risk ของ NIM จากสมมติฐานที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ 3.24% เทียบกับงบ 1H60 ที่ 3.11% เนื่องจากแรงกดดันจากการปล่อยสินเชื่อในกลุ่ม Low Yield ทั้งสินเชื่อรายใหญ่และสินเชื่อที่อยู่อาศัย รวมทั้งทิศทางกำไรงวด 3Q60 คาดว่ากลับมาอ่อนตัวลงจากงบ 2Q60 จากการลดลงของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ที่บันทึกเข้ามาเกินปกติในงวด 2Q60 แต่ในส่วนของธุรกิจหลัก ประเมินว่ายังทรงตัว ขณะที่ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ฯ และ NPL ยังทรงตัวใกล้เคียงงบ 2Q60

นอกจากนี้ราคาหุ้นปัจจุบันมี upside เหลือน้อยเมื่อเทียบกับ Fair Value ที่ 2.40 บาท จึงยังคงแนะนำให้ switch ไปลงทุนในหุ้น ธ.พ.อื่นๆ ที่ได้แก่ SCB, KKP, TCAP หรือเก็งกำไรระยะสั้น โดยการ Put DW ในหุ้นดังกล่าว หากราคาปรับตัวขึ้นมาจนเกิน Fair Value

Underlying Technical View

TMB: ราคาถูกกดดันด้วยแท่งเทียนสีดำยาวหลังขึ้นทดสอบแนวต้าน 2.40 บาท ซึ่งเป็นบริเวณแนวต้าน Fibonacci 38.2% อีกทั้งล่าสุดยังมีสัญญาณ Bearish Divergence เกิดขึ้นกับ Stochastic จึงประเมินว่าในระยะสั้นราคาอาจเกิดการปรับฐาน โดยประเมินแนวรับแรกไว้ที่ 2.28 บาท หากราคาอ่อนตัวลงต่อไปจะมีแนวรับถัดไปที่ 2.22 บาท

DW	Issuer Name	DW Price	Eff Gearing*	Sensitivity*	Implied Vol*	Time Decay (Baht)*
TMB01P1708A	BLS	0.36	-4.41	1.36	45.93%	-0.0016
TMB42P1708A	MBKET	0.05	-9.80	0.42	51.53%	-0.0023

*หมายเหตุ : ตัวเลขในตารางเกิดจากการคำนวณตามหลักการของทางบริษัทฯ ซึ่งอาจมีสมมติฐานบางประการที่แตกต่างกับบริษัทอื่นๆ

ราคาปัจจุบัน (บาท):	2.34
ราคาเป้าหมาย (บาท):	2.40
Upside	2.56%
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	102,585

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 รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด