

# The Derivatives Story

30 November 2023



หลักทรัพย์ธนชาต  
Thanachart Securities

## “Trading” S50Z23 ในกรอบ 850 – 870 จุด... “ซื้อ” Block PSL



อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนทรัพย์กุล  
วิษณุ ธรรมบำรุง

**มุมมองตลาดวันนี้:** SET ถูกกดดันหลุด 1,400 จุด จากแรงขายหุ้นขนาดใหญ่อย่าง DELTA CPAXT CPALL AOT และ BH ขณะที่กลุ่มหุ้น Finance และโรงไฟฟ้าแข็งแกร่งกว่าตลาด... ต่างชาติขาย -3,328 ลบ. มอง SET แกว่งตัวในกรอบ 1,375 – 1,406 จุด เน้น Selective

### ทำอะไรดี:

- 1) **“Trading” S50Z23 ในกรอบ 850 – 870 จุด** S50Z23 เปิดสูงขึ้นภาคเช้าก่อนจะมีแรงขายปิดใกล้จุดต่ำของวัน เริ่มสร้าง Downtrend ในกราฟรายชั่วโมง...ต่างชาติ Short - 21,934 สัญญา...แนะนำ “Trading” กรอบ 850 – 870 จุด รอสัญญาณที่ชัดเจนก่อน
- 2) **“ซื้อ” Block PSL...เงินกระเด็นเศรษฐกิจหนนค่าระวาง** ค่าระวางเรือปรับสูงขึ้นแรง หลังจีนมีแผนอัดฉีดสภาพคล่องให้ผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ BDI +12.8% ทำจุดสูงใหม่ในรอบปี เป็น Sentiment เก่งกำไรกลุ่มหุ้นเดินเรือ...ขณะที่ทางเทคนิคกลับตัวพร้อม Vol.

### PSL กลับตัวขึ้น พร้อม Vol. สูงกว่าปกติ ดัชนี 8.70 / 9.00...Leverage 6.7x



SET50 Futures	
TRADING	
สัญญา	S50Z23
ราคาปิดเมื่อวาน	858.40
เป้าหมายทางเทคนิค	850 - 870
จุดตัดขาดทุน	-
วันหมดอายุ	28 ธ.ค. 23
ราคาทางทฤษฎี	856.92
Premium/Discount	0.2%

BLOCK TRADE		
PSLZ23		
สัญญา	PSLZ23	
ราคาปิด	8.2	
เป้าหมายทางเทคนิค	9	
ผลตอบแทนที่เป้าหมาย	65%	
จุดตัดขาดทุน	7.9	
วันหมดอายุ	28 ธ.ค. 23	
จำนวนสัญญาขั้นต่ำ (สัญญา)	100.00	
ตัวคูณสัญญา (หุ้น)	1,000.00	
หลักประกันต่อ 1 Block (บาท)	122,500	
Leverage (x)	6.69	
เปรียบเทียบ	PSL	PSLZ23
เงินลงทุน/Block	820,000	122,500
ผลตอบแทนก่อนดอกเบี้ย		
8.05	-1.8%	-12.2%
8.10	-1.2%	-8.2%
8.15	-0.6%	-4.1%
8.20	0.0%	0.0%
8.25	0.6%	4.1%
8.30	1.2%	8.2%
8.35	1.8%	12.2%
<b>9.00</b>	<b>9.8%</b>	<b>65.3%</b>
ติดต่อฝ่าย Derivatives: 02-779-9000		

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ทราบมาและพิจารณาแล้วเห็นว่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไปว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

- 3) **“ซื้อ” DW16 Consumer Finance...TIDLOR** กลุ่มConsumer Finance อย่าง TIDLOR จะ Outperform หลังแนวโน้มดอกเบี้ยในประเทศจบรอบขาขึ้นและ Bond Yield เริ่มย่อตัว TIDLOR ยกฐานขึ้นทะลุกรอบ Bullish Flag ต้าน 23.70 / 24.00 (Stop 22.80) **DW16 ชุดใหม่ “Sens เส้นเหมือนเดิม เพิ่มเติม Decay ยาว...เทรดก็ได้ ถือก็ดี”**  
**TIDLOR16C2402A** Sens. 1.11, Gearing 5.30x, Decay 1 วัน/Tick

**TIDLOR เริ่มทะลุกรอบ Bullish Flag ต้าน 23.70 / 24.00**



**Derivatives Warrant**  
**TIDLOR16C2402A**

สัญญา	TIDLOR16C2402A
ราคาปิด DW	0.49
ราคาเป้าหมาย DW	0.57
ผลตอบแทนที่เป้าหมาย	16.3%
ราคาเป้าหมายหุ้นอ้างอิง	24.00
Strike Price	27.00
Sensitivity	1.1
Gearing (x)	5.3
Time Decay (day/tick)	1
Time to Maturity (Day)	91
Moneyness	OTM
Implied Volatility	65%

**Bid Price**

Stock	TIDLOR16C2402A
23.6	0.52
23.5	0.51
23.4	0.50
23.3	0.49
23.2	0.48
23.1	0.47
23	0.45

**TIDLOR16C2402A indicative price**

Underlying Bid	30 Nov 23	1 Dec 23	4 Dec 23	6 Dec 23	7 Dec 23
23.80	0.54	0.54	0.53	0.52	0.51
23.70	0.53	0.53	0.52	0.51	0.50
23.60	0.52	0.51	0.51	0.50	0.49
23.50	0.51	0.50	0.50	0.49	0.48
23.40	0.50	0.49	0.48	0.48	0.47
23.30	0.49	0.48	0.47	0.47	0.46
23.20	0.48	0.47	0.46	0.45	0.45
23.10	0.47	0.46	0.45	0.44	0.44
23.00	0.45	0.45	0.44	0.43	0.43
22.90	0.44	0.44	0.43	0.42	0.42
22.80	0.43	0.43	0.42	0.41	0.41

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 11 หลักทรัพย์ ได้แก่ (CBG16C2312A, HANA16C2312A, KBANK16C2312A, KCE16C2401A, SAWAD16C2312A, SET5016C2312B, SET5016C2312A, SET5016P2312A, SET5016C2312C, SET5016P2312B, TIDLOR16C2402A) underlying securities are (CBG, HANA, KBANK, KCE, SAWAD, SCB, SET50, TIDLOR). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทูนครชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 89.96 โดย ทูนครชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มีสัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลีซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททูนครชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ 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)

บริษัททูนครชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลีซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมโรซมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: \* บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทูนครชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมกรรร่วมกัน ได้แก่ นายสมเจตน์ หมุติโรเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

หมายเหตุ: \* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 7/2566 ชุดที่ 1-3" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

## Thanachart Research Team

### หัวหน้าฝ่าย, Strategy

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

### กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนทรัพย์กุล  
Tel: 662-779-9120  
adisak.phu@thanachartsec.co.th

### วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลย์ 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

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

### ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

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

### ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

สรชดา ศรีทรง  
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 รุ่งระวีพัฒน์  
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 รักษาวัต

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