



ฟ้าสะท้อนดินสะท้อนเหมือนโลกดับ
ธ ประทับ ณ หวังสรวงสวรรค์
น้อมสำนึกในองค์พระทรงธรรม
พระมิ่งขวัญล้านเกล้าฯ ของชาวไทย

ตลอดช่วงรัชสมัยไทยเปี่ยมสุข
มาวันนี้แสนทุกข์ทเวษเขตพิสัย
ธ เสด็จสู่สวรรคาลัย
น้อมดวงใจเทิดพระภูมีตราบนิรันดร์

ปวงข้าพระพุทธเจ้า ขอน้อมเกล้าน้อมกระหม่อมรำลึกในพระมหากรุณาธิคุณหาที่สุดมิได้
ข้าพระพุทธเจ้า คณะกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงาน บมจ.หลักทรัพย์กสิกรไทย



KS Derivative Warrants

เสด็จสู่สวรรคาลัย
พองพสกนิกรชาวไทยน้อมรำลึกในพระมหากรุณาธิคุณ
ตราบนิจนิรันดร์

ข้าพระพุทธเจ้า คณะผู้บริหาร และบุคลากร บมจ. หลักทรัพย์กสิกรไทย

KS Derivative Warrants

Website : <http://kswarrants.kasikornsecurities.com>

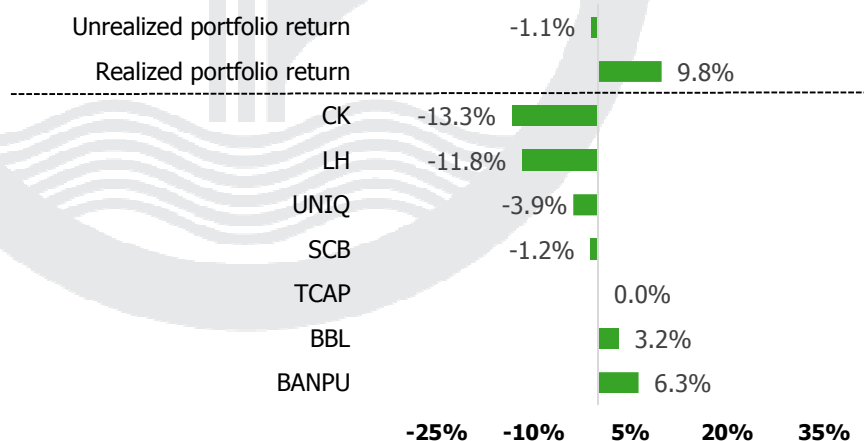
Mobile Application : KS Super Derivatives

หุ้นแนะนำ : LH CK BBL SCB UNIQ BANPU TCAP SPALI

หุ้นแนะนำ	Derivative Warrant	เข้าซื้อ	เป้าหมายกำไร	ตัดขาดทุน
LH	LH11C1711A	0.50	0.63	0.45
CK	CK11C1709A	0.30	0.37	0.28
BBL	BBL11C1708A	0.63	0.72	0.58
SCB	SCB11C1803A	0.85	0.94	0.82
UNIQ	UNIQ11C1803A	0.77	0.92	0.71
BANPU	BANPU11C1709A	0.16	0.26	0.14
TCAP	TCAP11C1803A	0.44	0.53	0.40
SPALI	SPAL11C1708A	0.06	0.12	0.05

Source: KS Research

KS DW Portfolio Performance – Add SPALI



Analyst

ประกิต สิริวัฒนเกตุ
(Strategist)

prakit.s@kasikornsecurities.com

วาราสีรี เก่งระดมยิง
(Assistant Analyst)

warasiree.k@kasikornsecurities.com

18 July 2017

Kasikorn Securities PCL

Stock	Recommendation		Cls. Price	Return (%)
	Date	Price (Bt)		
BANPU	07-Jul-17	0.16	0.17	6.25%
BBL	30-Jun-17	0.63	0.65	3.17%
TCAP	13-Jul-17	0.44	0.44	0.00%
SCB	30-Jun-17	0.85	0.84	-1.18%
UNIQ	04-Jul-17	0.77	0.74	-3.90%
LH	20-Jun-17	0.51	0.45	-11.76%
CK	20-Jun-17	0.30	0.26	-13.33%
Average Unrealized Return				-1.06%

Source: KS Research



KS DW11 Best Trade

Fig 1 Technical Chart



LH11C1711A ซื้อที่ 0.50 บาท เป้าทำกำไรที่ 0.63 บาท

► **Fundamental :** เรายังคงคำแนะนำ ซื้อ LH ที่ราคาเป้าหมาย 11.60 บาท ทิศทางผลประกอบการที่ดีขึ้นต่อเนื่อง รวมถึงกำไรพิเศษทั้งจากการขายสินทรัพย์ในไตรมาส 2/60 และกำไรจากการเพิ่มทุนของ LHBANK ในไตรมาส 3/60 ทำให้เราคาดเห็น LH ทำกำไรสูงสุดครั้งใหม่ในปีนี้และที่ระดับที่เกิดกว่า 10 พันลบ. ขณะที่ผลตอบแทนปันผลคาดการณ์ที่ 6.4-7.8% ในปี 2560-61 ถือว่าน่าสนใจ

► **Technical :** (เป้าหมายในระยะสั้น 10.40 บาท) ราคาหุ้นกำลังตั้งหลักอยู่ด้วยแนวรับที่ 9.90 บาท ทั้งนี้ ยังไม่สามารถทะลุผ่านด่านที่ 10.10 บาท ขึ้นไปได้ ทั้งนี้ หากทะลุด่านนี้ได้ ลุ้นขึ้นไปทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 11.00 บาท

Source: Bisnews, KS Research

LH LH11C1711A			
Last Trade Date	30/11/2017	Issuer	KS
Sensitivity	1.08	Type	Call
Moneyness	11.7% ITM	Delta	0.73
Strike	8.73	DW:UL	3.40
Underlying	LH	UL Bid	9.75
T.Decay %/day	0.30%	DW Bid	0.44

Fig 2 Technical Chart



CK11C1709A ซื้อที่ 0.30 บาท เป้าทำกำไรที่ 0.37 บาท

CK CK11C1709A			
Last Trade Date	29/9/2017	Issuer	KS
Sensitivity	1.16	Type	Call
Moneyness	12.9% ITM	Delta	0.78
Strike	25.02	DW:UL	16.84
Underlying	CK	UL Bid	28.00
T.Decay %/day	0.39%	DW Bid	0.24

► **Fundamental :** เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" CK ด้วยราคาเป้าหมายที่ 32.20 บาท โดย CK มีมูลค่างานชิ้นใหม่ตั้งแต่ต้นปีที่ 28.5 พันลบ และจะเพิ่มเป็น 48.1 พันลบ.หลังจากการดำเนินงานเพิ่มเติมใน 1H17 ในระยะสั้น มีการเปิดขายของประมูลสำหรับ รถไฟฟ้าทางคู่ ประจวบคีรีขันธ์-หัวหินช่วง 16 – 23 พ.ค. และคาดว่า e-bidding จะเกิดขึ้นช่วงปลายเดือน ก.ค. 60

► **Technical :** (เป้าหมายในระยะสั้น 30.50 บาท) ราคาหุ้นได้ทะลุ 29.00 บาท ขึ้นมาแล้ว มีด่านข้างหน้าอยู่ที่ 30.25 บาท หากทะลุได้ เล็งขึ้นต่อไปทดสอบแนวต้านที่ 32.00 บาท

Source: Bisnews, KS Research



Fig 3 Technical Chart



► **Fundamental :** เราคาดผลการดำเนินงานมีการฟื้นตัวขึ้นอย่างมีนัยในปี 2561-2562 จากแนวโน้มรายได้จากดอกเบี้ยที่ปรับเพิ่มขึ้นและการตั้งสำรองที่ลดลง นอกจากนี้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) คาดจะปรับสูงขึ้นในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า

► **Technical :** (เป้าหมายในระยะสั้น 188.50 บาท) ราคาหุ้นได้ทะลุผ่านที่ 183.5 บาท ขึ้นมาแล้ว เล็กขึ้นต่อไปทดสอบที่ 188.50 บาท

Source: Bisnews, KS Research

BBL11C1708A ชื้อที่ 0.63 บาท ทำกำไรไปแล้วที่ 0.72 บาท

BBL BBL11C1708A			
Last Trade Date	31/8/2017	Issuer	KS
Sensitivity	1.40	Type	Call
Moneyness	5.3% ITM	Delta	0.69
Strike	179.00	DW:UL	24.39
Underlying	BBL	UL Bid	188.50
T.Decay %/day	0.93%	DW Bid	0.64

Fig 4 Technical Chart



► **Fundamental :** เราเชื่อว่าตลาดได้รับรู้แนวโน้มอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นที่ลดลง ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์น่ากังวลน้อยที่สุดเมื่อเทียบกับผู้ประกอบการอื่นในอุตสาหกรรม เนื่องจากแนวโน้มการเพิ่มขึ้น NPL อยู่ในระดับต่ำสุดในอุตสาหกรรมในไตรมาส 1/2560 จากการที่ธนาคารมีพอร์ตสินเชื่อ SME น้อยกว่าธนาคารอื่นๆ เราคาดผลการดำเนินงานมีการเติบโตเป็นบวกที่ 8% YoY ในช่วงปี 2561-2562

► **Technical :** (เป้าหมายในระยะสั้น 161 บาท) ราคาหุ้นกำลังทดสอบแถวด้านที่ 158 บาท หากทะลุได้ ลุ้นขึ้นต่อไปทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 161 บาท หรือสูงกว่านั้นที่ 165 บาท

Source: Bisnews, KS Research

SCB11C1803A ชื้อที่ 0.85 บาท ทำกำไรไปแล้วที่ 0.94 บาท

SCB SCB11C1803A			
Last Trade Date	30/3/2018	Issuer	KS
Sensitivity	1.04	Type	Call
Moneyness	-2.5% OTM	Delta	0.56
Strike	161.50	DW:UL	27.00
Underlying	SCB	UL Bid	156.50
T.Decay %/day	0.32%	0.86	0.81

Fig 5 Technical Chart



► **Fundamental :** ไม่อยู่ในบทวิเคราะห์ของ KS Research

► **Technical :** (เป้าหมายในระยะสั้น 20 บาท) ราคาหุ้นกำลังตั้งหลักขึ้นมาจากแนวรับที่ 18.30 บาท มีด้านข้างหน้าที่ 19.50 และ 20.00 บาท ทะลุได้อาจลุ้นต่อไปทดสอบ 21.00 บาท

Source: Bisnews, KS Research

UNI11C1803A ชื้อที่ 0.77 บาท ทำกำไรไปแล้วที่ 0.92 บาท

UNI UNI11C1803A			
Last Trade Date	30/3/2018	Issuer	KS
Sensitivity	1.17	Type	Call
Moneyness	4.5% ITM	Delta	0.64
Strike	17.90	DW:UL	5.50
Underlying	UNI	UL Bid	18.70
T.Decay %/day	0.25%	DW Bid	0.73



Fig 6 Technical Chart



- **Fundamental** : เราปรับเป้า BANPU ลงมาที่ 17.50 บาท ในบทวิเคราะห์วันที่ 5 ก.ค. เพื่อสะท้อนมุมมองลบของเราที่มีต่ออุตสาหกรรมถ่านหิน อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรสุทธิของ BANPU ในไตรมาส 2/2560 จะอยู่ที่ 2.48 พันลบ. เพิ่มขึ้น 73% QoQ และ 780% YoY
- **Technical** : (เป้าทำกำไรระยะสั้น 17.00 บาท) ราคาหุ้นร่วงลงมาแรง กว่า 10% นับตั้งแต่วันที่ 28 มิ.ย. มองว่ามีโอกาสทำ Technical Rebound โดยมีเป้าทำกำไรที่ 17.00 บาท

Source: Bisnews, KS Research

BANP11C1709A ชื้อที่ 0.16 บาท ทำกำไรไปแล้วที่ 0.26 บาท

BANPU BANP11C1709A			
Last Trade Date	29/9/2017	Issuer	KS
Sensitivity	0.59	Type	Call
Moneyness	-9.6% OTM	Delta	0.41
Strike	17.49	DW:UL	6.92
Underlying	BANPU	UL Bid	16.00
T.Decay %/day	1.47%	DW Bid	0.17

Fig 7 Technical Chart



- **Fundamental** : เราคาดว่ากำไรสุทธิจะอยู่ที่ 1.7 พันลบ. เพิ่มขึ้น 13% YoY และ 4% QoQ แรงขับเคลื่อนการเติบโต YoY มาจากกำไรสุทธิที่ขยายตัวขึ้น (จาก NII, ค่าธรรมเนียมสุทธิและเบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้สุทธิ) และการตั้งสำรองที่ลดลงอย่างมาก ในเชิง QoQ เราคาดว่า non-NII จะดีขึ้น
- **Technical** : (เป้าทำกำไรระยะสั้น 50.00 บาท) ราคาหุ้นกำลังทดสอบด้านที่ 48.00 บาท หากทะลุได้ ลุ้นขึ้นต่อไปทดสอบที่ 50.00 บาท

Source: Bisnews, KS Research

TCAP11C1803A ชื้อที่ 0.44 บาท ทำกำไรที่ 0.53 บาท

TCAP TCAP11C1803A			
Last Trade Date	30/3/2018	Issuer	KS
Sensitivity	0.99	Type	Call
Moneyness	-5.0% OTM	Delta	0.52
Strike	50.00	DW:UL	13.00
Underlying	TCAP	UL Bid	47.50
T.Decay %/day	0.36%	DW Bid	0.43

Fig 8 Technical Chart



- **Fundamental** : คาดว่ากำไรในไตรมาสดังกล่าวจะฟื้นตัวขึ้นแข็งแกร่ง จากระดับที่อ่อนแอในไตรมาส 1/2560 โดยจะมีแรงหนุนจากการโอนกรรมสิทธิ์โครงการ backlog ที่ราบรื่นและยอดขายกลุ่มแนวราบที่แข็งแกร่ง
- **Technical** : (เป้าทำกำไรระยะสั้น 26.00 บาท) ราคาหุ้นร่วงลงมาแรง หากตั้งหลักเหนือ 24.00 บาทได้ ลุ้นรีบาวด์ขึ้นไปทดสอบ 26.00 บาท หรือสูงกว่านั้นที่ 27.50 บาท

Source: Bisnews, KS Research

SPAL11C1708A ชื้อที่ 0.06 บาท ทำกำไรที่ 0.12 บาท

SPALI SPAL11C1708A			
Last Trade Date	31/8/2017	Issuer	KS
Sensitivity	0.28	Type	Call
Moneyness	-6.0% ITM	Delta	0.35
Strike	26.17	DW:UL	12.72
Underlying	SPALI	UL Bid	24.50
T.Decay %/day	2.65%	DW Bid	0.06



Analyst Certification

The views expressed in this research report accurately reflect the personal views of the analyst(s) about the subject security(ies) and subject company(ies); and no part of the compensation of the research analyst(s) was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed in the report.

Investment Ratings

Outperform : Expected total return of 10% or more within a 12-month period
Neutral : Expected total return between -10% and 10% within a 12-month period
Underperform : Expected total return of -10% or worse within a 12-month period

General Disclaimer

This document is prepared by Kasikorn Securities Public Company Limited ("KS"). This document has been prepared for individual clients of KS only and must not, either in whole or in part, be copied, photocopied or duplicated in any form or by any means or distributed to any other person. If you are not the intended recipient you must not use or disclose the information in this research in any way. If you received it in error, please immediately notify KS by return e-mail and delete the document. We do not guarantee the integrity of any e-mails or attached files and are not responsible for any changes made to them by any other person.

This document, including information, data, statements, forecasts, analysis and projections contained herein, including any expression of opinion, is based on public available information or information obtained from sources believed to be reliable, but KS does not make any representation or warranty on, assumes no responsibilities for nor guarantees the accuracy, completeness, correctness or timeliness of such information. KS accepts no obligation to correct or update the information or opinions in it. The statements or expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon such information or sources then, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. The information or expressions of opinion contained herein are subject to change without notice.

Nothing in this document shall be construed as an offer or a solicitation of an offer to buy or sell any securities or products, or to engage in or refrain from engaging in any transaction. In preparing this document, KS did not take into account your specific investment objectives, financial situation or particular needs. This document is for your information only and is not to be taken in substitution for the exercise of your judgment. KS salespeople, traders and other professionals may provide oral or written market commentary or trading strategies to our clients that reflect opinions which are contrary to the opinions expressed in this document. Before making an investment decision on the basis of this document, you should obtain independent financial, legal or other advice and consider the appropriateness of investment in light of your particular investment needs, objectives and financial circumstances. There are risks involved in the investment in securities. KS accepts no liability whatsoever for any direct, indirect, consequential or other loss (including claim for loss of profit) arising from any use of or reliance upon this document and/or further communication given in relation to this document.

Any valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments herein constitute a judgment as of the date of this document, and there can be no assurance that future results or events will be consistent with any such valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments. Any valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments described in this document were based upon a number of estimates and assumptions and are inherently subject to significant uncertainties or contingencies. It can be expected that one or more of the estimates on which the valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments were based will not materialize or will vary significantly from actual results. Therefore, the inclusion of the valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments described herein is not to be relied upon as a representation and/or warranty by KS (i) that such valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments or their underlying assumptions will be achieved, or (ii) that there is an assurance that future results or events will be consistent with any such valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments stated therein.

KS along with its affiliates and/or persons associated with it may from time to time have interests in the securities mentioned in this document. KS and its associates, their directors and/or employees may have positions in, and may effect transactions in securities mentioned herein and may also perform or seek to perform broking, investment banking, advisory and other securities services for companies mentioned in this document.

Corporate Governance Report Disclaimer

The disclosure of the survey result of the Thai Institute of Directors Association ("IOD") regarding corporate governance is made pursuant to the policy of the Office of the Securities and Exchange Commission. The survey of the IOD is based on the information of companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market of Alternative Investment disclosed to the public and able to be accessed by a general public investor at <http://www.thai-iod.com/en/publications-detail.asp?id=170>. The result, therefore, is from the perspective of a third party. It is not an evaluation of operation and is not based on inside information.

The survey result is as of the data appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. KS does not confirm nor certify the accuracy of such survey result.

Structured Notes and Derivative Warrants Disclaimer

KS may be the issuer of structured notes on these securities.

KS acts as market maker and issuer of Derivative Warrants ("DWs") on the underlying stocks listed below. Investors should carefully read the details of the DWs in the prospectus before making any investment decisions.

DWs Underlying Stocks: AAV, ADVANC, AMATA, AOT, BA, BANPU, BBL, BCH, BCP, BDMS, BEAUTY, BEM, BH, BLA, BLAND, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EPG, GL, GLOW, GPSC, GUNKUL, HMPRO, INTUCH, ICHI, IRPC, ITD, IVL, KCE, KTB, KTC, LH, LPN, MAJOR, MINT, MTL, PLANB, PS, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, ROBINS, SAWAD, SCB, SCC, SIRI, SPALI, SPRC, STEC, STPI, SVI, TASCO, THAI, THCOM, TKN, TMB, TOP, TPIPL, TRUE, TTA, TU, TVO, UNIQ, VGI, WHA and WORK