

## CPALL ทะลุเทรนด์ใหญ่



## Key Idea

CPALL จังหวะกระชากทะลุเทรนด์ใหญ่ จับตาการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างระยะกลางให้เป็นขาขึ้นรอบใหม่ ภายหลังอยู่ในวัฏจักรขาลงมาตั้งแต่ปลายปี 2024 ถูกทาง แนวไหลดเพิ่ม แผนเทรดแนวรับ 45 แนวต้าน 52/55 Stop loss < 43

\*อ้างอิงจากบทวิเคราะห์ของสายงานวิจัยบริษัทหลักทรัพย์บัวหลวง ฉบับวันที่ 31 ก.ค. 2568

## Trading Tips

- สร้างโอกาสทำกำไรได้มากกว่าหุ้นอ้างอิง 5.1 เท่า
- ถือประมาณ 3 วัน ลดลง 1 ช่อง
- ขยับดี ตามหุ้นอ้างอิงช่องต่อช่อง

## CPALL01C2512A Indicative Price

| BID   OFFER   | 31 Jul 25 | 1 Aug 25 | 4 Aug 25 | 5 Aug 25 | 6 Aug 25 |
|---------------|-----------|----------|----------|----------|----------|
| 43.50   43.75 | 0.22      | 0.21     | 0.21     | 0.21     | 0.20     |
| 43.75   44.00 | 0.22      | 0.22     | 0.22     | 0.21     | 0.21     |
| 44.00   44.25 | 0.23      | 0.23     | 0.23     | 0.22     | 0.22     |
| 44.25   44.50 | 0.24      | 0.24     | 0.23     | 0.23     | 0.23     |
| 44.50   44.75 | 0.25      | 0.24     | 0.24     | 0.24     | 0.23     |
| 44.75   45.00 | 0.25      | 0.25     | 0.25     | 0.24     | 0.24     |
| 45.00   45.25 | 0.26      | 0.26     | 0.26     | 0.25     | 0.25     |
| 45.25   45.50 | 0.27      | 0.27     | 0.26     | 0.26     | 0.26     |
| 45.50   45.75 | 0.28      | 0.28     | 0.27     | 0.27     | 0.26     |
| 45.75   46.00 | 0.29      | 0.28     | 0.28     | 0.28     | 0.27     |
| 46.00   46.25 | 0.30      | 0.29     | 0.29     | 0.28     | 0.28     |

อ้างอิงจาก www.bls warrant.com

ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

## CPALL01C2512A

ราคาทฤษฎี DW อ้างอิงจากราคาหุ้นอ้างอิงที่ฝ่ายวิจัยฯ ให้ไว้\*

|                     |                    |
|---------------------|--------------------|
| Support             | 0.26 บาท           |
| Resistance          | 0.53 บาท (+103.8%) |
| Stop Loss           | 0.20 บาท (-23.1%)  |
| Risk / Reward Ratio | 4.5 เท่า           |

ฝ่าย Structured Products บล.บัวหลวง

## BLS Target Price

| Name          | Buy Zone | Target Price | Expected Return |
|---------------|----------|--------------|-----------------|
| CPALL         | ฿45.00   | ฿52.00 *     | 15.6%           |
| CPALL01C2512A | ฿0.26    | ฿0.53        | 103.8%          |

## Price Chart



## Specification

|                           |                 |
|---------------------------|-----------------|
| Type                      | Call            |
| Strike Price              | 59.25 Baht      |
| Exercise Ratio            | 9.10222 : 1     |
| Last Trading Date         | 8 December 2025 |
| Time To Last Trading Date | 88 Days         |

| Technical Indicator | Quality Score |
|---------------------|---------------|
| Effective Gearing   | 5.05          |
| Sensitivity         | 0.94          |
| Time Decay Per Day  | -1.1%         |
| Overall Rate        | ★★★★★         |

## คำเตือนสำคัญ

การลงทุนในใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ มีความแตกต่างจากการลงทุนในหลักทรัพย์อ้างอิงโดยตรง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจถึงลักษณะตราสาร เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ โปรดศึกษาข้อมูลและรายละเอียดตามหนังสือชี้ชวนอย่างถี่ถ้วน และสามารถขอคำแนะนำเพิ่มเติมได้จากผู้แนะนำการลงทุนของท่าน

# DW01 Commentary

## ความหมายของ DW Technical Indicators

- 1) Effective Gearing** เป็นเครื่องมือในการวัดความเสี่ยงด้านราคา DW (Effective Gearing ของ DW 3 เท่า หมายถึง ถ้าราคาหุ้นอ้างอิงเปลี่ยนไป 1% ราคา DW จะเปลี่ยนแปลงประมาณ 3%) ทั้งนี้ Effective Gearing ที่สูงทำให้นักลงทุนสามารถได้รับกำไร/ขาดทุนในปริมาณที่สูงเทียบกับเงินลงทุน
- 2) Sensitivity** เป็นเครื่องมือในการวัดความแกว่งตัวด้านราคา (Sensitivity ของ DW เท่ากับ 2 หมายถึง ถ้าราคาหุ้นอ้างอิงเปลี่ยนไป 1 ช่องราคา ราคา DW จะเปลี่ยนแปลงประมาณ 2 ช่องราคา) ทั้งนี้ Sensitivity ที่สูงจะทำให้ นักลงทุนเห็นการเคลื่อนไหวของราคา DW ได้เป็นอย่างดี
- 3) Time decay per day** เป็นค่าที่บอกว่าเมื่อเวลาผ่านไป 1 วัน ราคา DW จะลดลงกี่เปอร์เซ็นต์ (เมื่อกำหนดตัวแปรอื่นคงที่ เช่น ราคาหุ้นอ้างอิง) ดังนั้น นักลงทุนควรหลีกเลี่ยงการถือครอง DW ที่มีค่า Time Decay สูง เป็นระยะเวลานาน
- 4) Implied Volatility (IV)** ควรเปรียบเทียบ IV ของ DW ที่เลือกไว้กับ DW ตัวอื่นที่มีสินค้าอ้างอิงเหมือนกัน โดย DW ที่มี IV ต่ำกว่าอีกตัว หมายความว่า DW ตัวนั้นถูกกว่า นอกจากนี้ควรเลือกซื้อ DW ที่ค่า IV ในอดีตไม่ผันผวนมากนัก เนื่องจากค่า IV ที่ไม่ผันผวนจะส่งผลให้ราคาของ DW เคลื่อนไหวสอดคล้องกับราคาหุ้นอ้างอิงตามที่ควรจะเป็น
- 5) Intrinsic Value** คือเงินสดที่นักลงทุนจะได้รับหากทำการใช้สิทธิ ณ ปัจจุบัน โดย Intrinsic Value ของ DW จะมีค่ามากกว่าหรือเท่ากับ 0 เสมอ

ราคา DW = Intrinsic Value + Time Value

Call Intrinsic Value =  $\text{Max} [(\text{ราคาปัจจุบันของหุ้นอ้างอิง} - \text{ราคาใช้สิทธิ}) \times \text{อัตราการใช้สิทธิต่อหน่วย}, 0]$

Put Intrinsic Value =  $\text{Max} [(\text{ราคาใช้สิทธิ} - \text{ราคาปัจจุบันของหุ้นอ้างอิง}) \times \text{อัตราการใช้สิทธิต่อหน่วย}, 0]$

- 6) Time Value** คือส่วนต่างระหว่างราคา DW ในตลาดกับค่า Intrinsic Value หรืออีกนัยหนึ่งคือมูลค่าส่วนเพิ่มของ DW เนื่องจาก DW นั้นยังไม่หมดอายุจึงมีโอกาสดังกล่าวได้มากขึ้น ดังนั้นยิ่ง DW มีอายุคงเหลือมาก จะมีมูลค่าทางเวลาสูงกว่า DW ที่มีอายุคงเหลือน้อย

ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

# DW01 Commentary

## วิธีการและแบบจำลองที่ใช้ประเมินความเหมาะสมสำหรับการลงทุนใน DW

1) กำหนดคะแนนเชิงคุณภาพ (Q-Score) ให้กับ indicator แต่ละตัวที่คำนวณได้จาก DW รุ่น ๆ หนึ่ง

| Indicator / Q-Score    | Not Attractive | Less Attractive | Neutral      | Moderate     | Attractive   | Highly Attractive |
|------------------------|----------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|-------------------|
|                        | Q(x) = 0       | Q(x) = 1        | Q(x) = 2     | Q(x) = 3     | Q(x) = 4     | Q(x) = 5          |
| Effective Gearing (E)  | < 1            | 1 - 3           | 3 - 3.5      | 3.5 - 4      | 4 - 5        | ≥ 5               |
| Sensitivity (S)        | < 0.2          | 0.2 - 0.4       | 0.4 - 0.5    | 0.5 - 0.7    | 0.7 - 0.9    | 0.9 - 1.1         |
|                        | > 1.8          | 1.6 - 1.8       | 1.5 - 1.6    | 1.3 - 1.5    | 1.1 - 1.3    |                   |
| Time Decay Per Day (T) | > 3.00%        | 2.00 - 3.00%    | 1.50 - 2.00% | 1.00 - 1.50% | 0.75 - 1.00% | ≤ 0.75%           |

2) คำนวณ Total quality score ของ DW รุ่นนั้นๆ โดยใช้ค่าเฉลี่ยแบบถ่วงน้ำหนักของ indicator ย่อยที่คำนวณได้จากข้อ (1) ตามสัดส่วนดังนี้

| Total quality score /<br>Q-Score for individual indicators | Q(E)   | Q(S)   | Q(T)   |
|------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|
| Overall Rating                                             | 33.33% | 33.33% | 33.33% |

**ตัวอย่าง** หุ้น BCP01C2105A

มีค่า Effective Gearing (E) = 4.50,

Sensitivity (S) = 0.80,

Time decay per day (T) = -1.00%

1) หาคะแนนเชิงคุณภาพของ Indicator แต่ละตัว

Q(E) = 4 คะแนน Q(S) = 4 คะแนน Q(T) = 4 คะแนน

2) คำนวณ Total quality score ของ BCP01C2105A

Overall rating =  $(4 \times 33.33\%) + (4 \times 33.33\%) + (4 \times 33.33\%) = 4.00$  คะแนน

ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

# DW01 Commentary

## Disclaimer

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ข้อมูล เนื้อหา ข่าวสาร รายงาน และข้อความใด ๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ (ต่อไปจะเรียกรวมว่า “ข้อมูล”) ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือ มีความถูกต้อง ซึ่งข้อมูลที่ปรากฏข้างต้นอาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข และ/หรือเพิ่มเติมได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ทั้งนี้บริษัทไม่อาจรับรองต่อความเสียหายใด ๆ ซึ่งเกิดจากการกระทำ ละเว้นการกระทำ หรือดเว้นการกระทำอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลบทวิเคราะห์ที่มีการเผยแพร่นี้ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน