

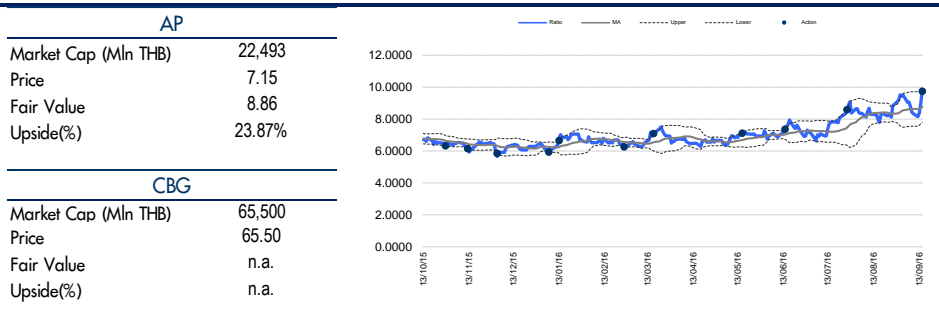
กลยุทธ์ Pairs Trade

ซื้อ (Long) AP พร้อมกับขาย (Short) CBG

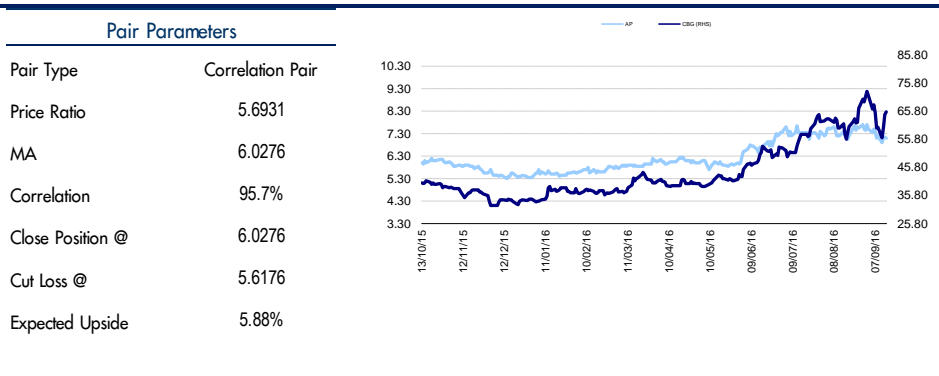
Pairs Trade Action : แนะนำเปิดสถานะซื้อ (Long) หุ้น AP พร้อมกับขาย (Short) หุ้น CBG ที่อัตราส่วนราคา CBG : AP รว 9.2254 เท่า เป้าหมายปิดสถานะทำกำไรที่อัตราส่วนราคา 8.76 เท่า Upside คาดหวังได้ราว 10.08% แต่หากราคาไม่เคลื่อนไหวไปในทิศทางที่คาดให้ตัดขาดทุนที่อัตราส่วนราคา 10.23 เท่า

Key Concepts : ราคาหุ้น CBG ปรับตัวขึ้นมาแรงกว่า 16.4% ภายใน 3 วัน ซึ่งน่าจะกลับมา Underperform เมื่อเทียบกับหุ้น AP ที่ราคายัง ยังมี Upside สูงถึง 23.06% นอกจากนี้จากสถิติการทำ Back Test ระหว่าง (Long) หุ้น AP พร้อมกับ (Short) หุ้น CBG ย้อนหลัง 1 ปี พบว่า มีการทำ Pairs Trade ทั้งหมด 5 ครั้ง โดยให้ผลตอบแทนเป็นบวกทุกครั้ง และมีผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึง 6.68%

ข้อมูลพื้นฐาน และกราฟเปรียบเทียบราคา AP และ CBG ย้อนหลัง 1 ปี



สัญญาณการทำ Pairs Trade ย้อนหลัง 1 ปี



สถิติการทำ Back Test ระหว่าง AP และ CBG

Long	Short	Profit (1YR AvgAcc)	# Transaction	# Winning	# Losing	% Winning
AP	CBG	6.68%	5	5	0	100.00%

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล CISA, CFA

prasit.re@asiaplus.co.th

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 025917

พวชัย ภัทราภิษฎา

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 052647

กราดร เตียรณปราโมทย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 075365

สถานะกองค้ำใน Pairs Trade Portfolio

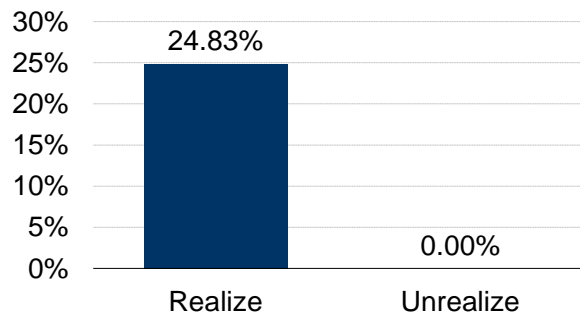
ข้อมูลการปิดสถานะในอดีต														
No.	Long	ต้นทุน	ราคาปิดสถานะ:	ผลตอบแทน		ต้นทุน	ราคาปิดสถานะ:	ผลตอบแทน		วันที่เปิดสถานะ:	วันที่ปิดสถานะ:	กำไร/ขาดทุน	ผลตอบแทน SFT	สถานะ:
				Long	Short			Short	Short					
1	SIRI	1.52	1.54	1.32%	SCB	132	131.5	0.11%	29/01/2016	16/02/2016	1.42%	-0.53%	ปิดสถานะแล้ว	
2	SPCG	20.9	22.2	6.22%	SIRI	1.65	1.63	-1.18%	29/02/2016	02/03/2016	7.40%	1.62%	ปิดสถานะแล้ว	
3	BEC	27.5	27.75	0.91%	PSL	6.35	6.55	-3.15%	04/04/2016	04/04/2016	-2.24%	0.15%	ตัดขาดทุน	
4	KCE	72.5	78	7.59%	AOT	404	393	2.68%	25/04/2016	28/04/2016	10.26%	-0.75%	ปิดสถานะแล้ว	
5	KBANK	160	162	1.25%	SCB	130	125	3.38%	18/04/2016	19/05/2016	4.63%	0.36%	ปิดสถานะแล้ว	
6	WHA	3.1	3.38	9.03%	DTAC	36	36.5	-1.42%	31/05/2016	02/06/2016	7.61%	0.39%	ปิดสถานะแล้ว	
7	GPSC	32.5	32.5	0.00%	THAI	18.9	19.4	-2.65%	20/06/2016	20/06/2016	-2.65%	-0.28%	ตัดขาดทุน	
8	CPN	57.5	56	-2.61%	HMPRO	10.1	10	0.99%	01/08/2016	01/08/2016	-1.62%	-0.78%	ตัดขาดทุน	

สถานะกองค้ำในพอร์ต														
No.	Long	ต้นทุน	ราคาล่าสุด	ผลตอบแทน		ต้นทุน	ราคาล่าสุด	ผลตอบแทน		วันที่เปิดสถานะ:	วันล่าสุด	กำไร/ขาดทุน	ผลตอบแทน SFT	สถานะ:
				Long	Short			Short	Short					
1	AP	7.1	7.1	0.00%	CBG	65.5	65.5	0.00%	15/09/2016	15/09/2016	0.00%	0.00%	เปิดสถานะ	

สรุป Performance ของค้ำหน้า

Pair Trade Port Summary			
Number of Trade	8	Total Profit	24.83%
Winning	5	Winning (%)	62.50%
Losing	3	Losing (%)	37.50%

กำไรสะสมของการทำ Pair Trade



SBL (จำนวนหุ้นคงเหลือที่สามารถกู้ยืมได้ของบริษัท)

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	จำนวนหุ้นคงเหลือที่สามารถกู้ยืมได้	วันที่ขึ้นเครื่องหมาย	ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	จำนวนหุ้นคงเหลือที่สามารถกู้ยืมได้	วันที่ขึ้นเครื่องหมาย
1	AAV	779,200	-	51	KTC	8,600	-
2	ADVANC	779,800	-	52	LH	600,100	-
3	AMATA	320,300	-	53	LHBANK	4,696,600	-
4	ANAN	558,100	-	54	LPN	658,200	-
5	AOT	3,000	-	55	MAJOR	42,600	-
6	AP	725,100	-	56	MINT	379,600	-
7	BA	312,800	-	57	MTLS	1,015,400	-
8	BANPU	6,683,100	-	58	PLANB	163,400	-
9	BBL	1,192,900	-	59	PM	123,900	-
10	BCH	334,500	-	60	PS	396,400	-
11	BCP	342,800	-	61	PTG	5,611,600	-
12	BDM	26,000	-	62	PIT	293,800	-
13	BEAUTY	125,100	-	63	PTTEP	917,600	-
14	BEC	110,200	-	64	PTTGC	1,234,300	-
15	BEM	6,634,700	-	65	OH	6,570,600	-
16	BUCHI	954,700	-	66	ROBINS	41,500	-
17	BLA	278,600	-	67	RS	698,000	-
18	BLAND	14,969,500	-	68	S	2,659,700	XM 10/11/2016
19	BTS	9,168,700	-	69	SAMART	632,200	-
20	CBG	10,600	-	70	SAWAD	518,600	-
21	CENTEL	22,100	-	71	SCB	590,100	-
22	CHG	1,503,000	-	72	SCG	155,200	-
23	CK	1,278,100	-	73	SIRI	21,406,200	-
24	CKP	7,504,900	-	74	SPALI	946,200	-
25	COMIT	52,378,500	-	75	SPCG	688,700	-
26	CPALL	352,500	-	76	STEC	450,500	-
27	CPF	3,785,800	-	77	STR	1,555,600	-
28	CPN	214,500	-	78	SIVI	734,200	-
29	DELTA	206,600	-	79	TASCO	633,200	-
30	DTAC	554,600	-	80	TCAP	333,900	-
31	ESCO	68,400	-	81	THAI	56,700	-
32	EPG	375,400	-	82	THCOM	488,200	-
33	ERW	654,400	-	83	TISCO	151,100	-
34	GL	40,200	-	84	TMB	18,218,400	-
35	GLOBAL	523,000	-	85	TOP	9,300	-
36	GPSC	267,100	-	86	TPPL	15,638,700	-
37	GLINKUL	1,009,300	-	87	TRC	3,570,200	-
38	HANA	75,500	-	88	TRUE	10,716,000	-
39	HMPRO	3,229,700	-	89	TTA	3,419,200	-
40	ICHI	1,062,500	-	90	TTQL	236,200	-
41	IPEC	2,860,300	-	91	TTW	1,056,300	-
42	INTUCH	2,221,400	-	92	TU	465,200	-
43	IRPC	14,937,200	-	93	TVO	343,800	-
44	ITD	4,633,800	-	94	UNIQ	202,900	-
45	IVL	1,778,500	-	95	VGI	1,884,500	ER 04/10/2016, OTHER 11/10/2016
46	JWD	135,800	-	96	VNG	173,100	-
47	KBANK	498,000	-	97	WHA	25,739,100	-
48	KCE	91,100	-	98	WORK	35,700	-
49	KKP	208,900	-				
50	KTB	5,664,600	-				

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS



Methodology

โดยปกติราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์บางคู่ มักจะมีแนวโน้มเคลื่อนไหวไปในทางเดียวกัน หรือมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันสูง ซึ่งอาจเกิดจากเป็นหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน ข้ามกลุ่มอุตสาหกรรม หรือการเป็นหุ้นที่มีมูลค่าตลาดใกล้เคียงกัน เนื่องจากได้รับแรงหนุนเชิงปัจจัยพื้นฐานร่วมเดียวกัน หรือเป็นหุ้นที่มีกลุ่มผู้เล่นในตลาดกลุ่มเดียวกัน ดังนั้นนักลงทุนสามารถ นำกลยุทธ์ Pair Trade มาใช้ลงทุนได้ ซึ่งเป็นการเลือกคู่หุ้นที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันสูงในลักษณะใดลักษณะหนึ่งดังกล่าวข้างต้น ($R \geq 90\%$) และมีอัตราส่วนราคา (Ratio) ในอัตราคงที่ ณ ช่วงเวลาหนึ่งๆ ซึ่งเมื่อเกิดเหตุการณ์ผิดปกติที่กระทบต่อ Ratio ของราคาหุ้นทั้งสองให้แก่วงตัวออกจากเส้นค่าเฉลี่ย (Moving Average) แต่ท้ายที่สุดแล้วก็มักจะกลับมาที่ส่วนต่างคงที่เสมอ (Trend Line) โดยการใช้กลยุทธ์ Pair Trade ให้ซื้อหุ้นที่คาดว่าจะ Outperform กว่า ในระยะสั้น พร้อมกับขายหุ้นที่คาดว่าจะ Underperform กว่า ด้วยมูลค่าที่เท่ากัน เพื่อรอจังหวะปิดสถานะทำกำไรด้วยสถานะตรงข้ามเมื่ออัตราส่วนกลับมาที่ค่าเฉลี่ย

Technical Term Index

- **Fair Value** – ราคาเหมาะสมที่ประเมินจากปัจจัยพื้นฐานของหุ้น ประเมินโดยนักวิเคราะห์ที่ปัจจัยพื้นฐานของฝ่ายวิจัย
- **Moving Average (ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่)** – ค่าเฉลี่ยที่คำนวณจากราคาย้อนหลังของหุ้น เพื่อบอกแนวโน้มราคาของหุ้น โดยสูตรคำนวณสำหรับค่าเฉลี่ย n วัน คือ

$$MA_t = \frac{1}{n} \sum_{t-n}^t P_t$$

- **Stop Loss (จุดตัดขาดทุน)** – ระดับอัตราส่วนราคาที่เหมาะสมให้นักลงทุนตัดขาดทุน
- **Take Profit (จุดขาดทำกำไร)** – ระดับอัตราส่วนราคาที่เหมาะสมให้นักลงทุนปิดสถานะเพื่อทำกำไร
- **Correlation (ค่าสหสัมพันธ์)** – ค่าความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงระหว่างตัวแปร 2 ตัว ค่า Correlation ที่มากสะท้อนถึงราคาหุ้นมีความสัมพันธ์กันมาก ในขณะที่ค่า Correlation ตีลบสะท้อนถึงการเคลื่อนไหวเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม โดยค่า Correlation จะอยู่ระหว่าง -1 และ 1 เสมอ

$$\rho_{xy} = \frac{\sum_{t-n}^t (x - \bar{x})(y - \bar{y})}{\sqrt{\sum_{t-n}^t (x - \bar{x})^2 \cdot \sum_{t-n}^t (y - \bar{y})^2}}$$

- **Winning %** - คำนวณจากการทำ Back Test ในอดีต โดยใช้ จำนวนครั้งที่ Trade แล้วปิดสถานะแล้วมีกำไร หาดด้วย จำนวนครั้งที่ทั้งหมดที่ Trade
- **Profit 1YR AvgAcc (กำไรเฉลี่ยจากกลยุทธ์ Pair Trade ในระยะ 1 ปี ย้อนหลัง)** – กำไรเฉลี่ยจากการใช้กลยุทธ์ Pair Trade ในช่วง 1 ปีย้อนหลัง