

## กลยุทธ์ Pairs Trade

### แนะนำ Short Sell COM7 พร้อมกับซื้อ GPSC

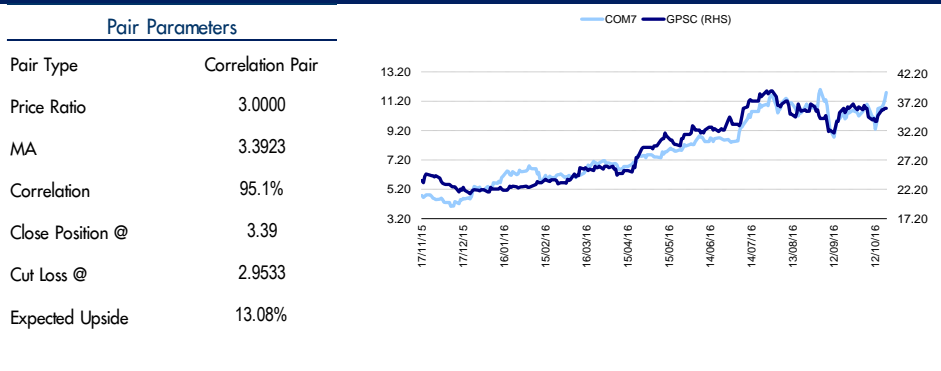
**Pairs Trade Action :** แนะนำเปิดสถานะซื้อ (Long) หุ้น GPSC พร้อมกับขาย (Short) หุ้น COM7 ที่อัตราส่วนราคา GPSC : COM7 รว 3.00 เท่า เป้าหมายเปิดสถานะทำกำไรที่อัตราส่วนราคา 3.392 เท่า Upside คาดหวังได้ราว 13.08% แต่หากราคาไม่เคลื่อนไหวไปในทิศทางที่คาดให้ตัดขาดทุนที่อัตราส่วนราคา 2.9533 เท่า

**Key Concepts :** หุ้นทั้ง 2 ตัวมีค่าสหสัมพันธ์ (Correlation) ในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา สูงถึง 95.1% แต่ปัจจุบันราคาหุ้น COM7 กลับปรับตัวขึ้นมาแรงถึง 29% ในช่วง 6 วันทำการที่ผ่านมา จนเต็มมูลค่าพื้นฐาน ซึ่งน่าจะกลับมา Underperform เมื่อเทียบกับหุ้น GPSC ที่ราคาปรับตัวขึ้นมาเพียง 5.88% ในช่วงเวลาเดียวกัน และยังมี Upside สูงถึง 11.10% นอกจากนี้จากสถิติการทำ Back Test ระหว่าง (Long) หุ้น GPSC พร้อมกับ (Short) หุ้น COM7 ตั้งแต่ต้นปี พบว่า มีการทำ Pairs Trade ทั้งหมด 5 ครั้ง โดยให้ผลตอบแทนเป็นบวกทุกครั้ง และมีผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึง 7.86%

### ข้อมูลพื้นฐาน และกราฟเปรียบเทียบราคา GPSC และ COM7 ย้อนหลัง 1 ปี



### สัญญาณการทำ Pairs Trade ย้อนหลัง 1 ปี



### สถิติการทำ Back Test ระหว่าง GPSC และ COM7

Long	Short	Profit (1YR AvgAcc) %	# Transaction	# Winning	# Losing	% Winning
GPSC	COM7	7.86%	5	5	0	100.00%

ประสิทธิ์ รัตนกิจจมา CISA, CFA

prasit.re@asiaplus.co.th

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 025917

พชชัย ภัทราภิรมย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 052647

ภราดร เตียรณปราโมทย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 075365

## สถานะคงค้างใน Pairs Trade Portfolio

ข้อมูลการปิดสถานะในอดีต														
No.	Long	ต้นทุน	ราคาปิดสถานะ:		Short	ต้นทุน	ราคาปิดสถานะ:		วันที่เปิดสถานะ	วันที่ปิดสถานะ	กำไร/ขาดทุน	ผลตอบแทน		สถานะ:
			Long	Short			Long	Short				SET		
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	
9	AP	7.1	7.25	2.11%	CBG	65.5	61.5	6.11%	15/09/2016	15/09/2016	8.22%	1.16%	ปิดสถานะแล้ว	

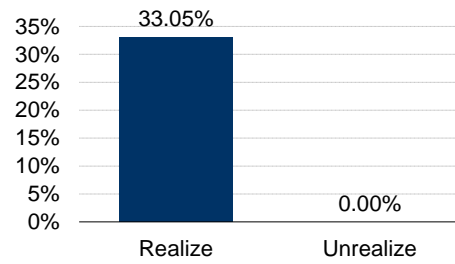
  

สถานะคงค้างในปัจจุบัน														
No.	Long	ต้นทุน	ราคาล่าสุด		Short	ต้นทุน	ราคาล่าสุด		วันที่เปิดสถานะ	วันล่าสุด	กำไร/ขาดทุน	ผลตอบแทน		สถานะ:
			Long	Short			Long	Short				SET		
1	GPSC	36	36	0.00%	COM7	12	12	0.00%	20/10/2016	20/10/2016	0.00%	0.00%	เปิดสถานะ	

## สรุป Performance ของค้ำเนะนำ

Pair Trade Port Summary			
Number of Trade	9	Total Profit	33.05%
Winning	6	Winning (%)	66.67%
Losing	3	Losing (%)	33.33%

## กำไรสะสมของการทำ Pair Trade



## SBL (จำนวนหุ้นคงเหลือที่สามารถกู้ยืมได้ของบริษัท)

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	จำนวนหุ้นคงเหลือที่สามารถกู้ยืมได้	วันที่เริ่มออกหมาย	ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	จำนวนหุ้นคงเหลือที่สามารถกู้ยืมได้	วันที่เริ่มออกหมาย
1	AAV	262,800	-	51	LPN	672,500	-
2	ADVANC	736,000	-	52	MAJOR	63,900	-
3	AMATA	354,000	-	53	MINT	354,000	-
4	ANAN	492,400	-	54	MTLS	837,500	-
5	AOT	131,400	-	55	PLANS	312,300	-
6	AP	1,418,100	-	56	PS	466,000	-
7	BA	229,600	-	57	PTG	5,564,800	-
8	BANPU	4,694,700	-	58	PTT	58,500	, OTHER 26/10/2016
9	BBL	602,400	, OTHER 26/10/2016	59	PTTEP	729,700	, OTHER 26/10/2016
10	BCH	212,900	-	60	PTTGC	1,265,900	, OTHER 26/10/2016
11	BCP	392,100	, OTHER 26/10/2016	61	QH	6,689,400	-
12	BDMS	1,436,800	-	62	RS	730,400	-
13	BEAUTY	179,800	-	63	S	2,894,700	, XM 27/10/2016, XM 10/11/2016
14	BEC	86,200	-	64	SAMART	611,800	-
15	BEM	4,975,400	-	65	SAWAD	484,300	-
16	BUCI	1,052,600	-	66	SCB	399,900	, OTHER 26/10/2016
17	BLA	264,500	, OTHER 26/10/2016	67	SCC	154,600	-
18	BLAND	13,115,000	-	68	SGP	131,200	-
19	BTS	8,010,600	, OTHER 26/10/2016	69	SIRI	23,387,000	-
20	CHG	1,729,400	-	70	SPALI	828,300	-
21	CK	1,486,800	-	71	SPCG	698,600	-
22	OKP	3,855,200	-	72	STEC	346,600	-
23	COM7	51,997,900	-	73	STPI	1,667,100	-
24	CPALL	370,300	-	74	SVI	913,200	-
25	CPF	3,478,500	-	75	TASCO	389,100	-
26	CPN	213,500	-	76	TCAP	332,900	, OTHER 26/10/2016
27	DTAC	572,100	-	77	THAI	92,900	-
28	EGCO	68,600	, OTHER 26/10/2016	78	THCOM	386,400	-
29	EPG	523,300	-	79	TISCO	85,400	-
30	ERW	1,313,200	-	80	TMB	15,506,700	, OTHER 26/10/2016
31	GL	28,000	-	81	TOP	356,800	, OTHER 26/10/2016
32	GLOBAL	414,000	-	82	TPPL	12,879,900	-
33	GPSC	276,000	, OTHER 26/10/2016	83	TRC	3,033,200	-
34	GUNKUL	1,208,100	, XM 26/10/2016	84	TRUE	10,647,500	-
35	HANA	76,100	, XD 25/10/2016	85	TTA	3,620,400	-
36	HMPRO	3,425,500	-	86	TTCL	247,500	-
37	ICHI	1,136,600	-	87	TTW	1,081,700	-
38	IFEC	2,538,400	-	88	TU	221,600	-
39	INTUCH	2,595,400	-	89	TVO	332,200	-
40	IRPC	13,627,900	, OTHER 26/10/2016	90	UNIQ	246,800	-
41	ITD	5,297,300	-	91	VGI	1,398,900	, OTHER 25/10/2016
42	IVL	1,837,500	-	92	VNG	164,500	-
43	JWD	122,900	-	93	WHA	23,705,700	-
44	KBANK	557,600	, OTHER 26/10/2016	94	WORK	93,700	-
45	KCE	89,200	-				
46	KCP	227,500	-				
47	KTIB	5,403,200	, OTHER 26/10/2016				
48	KTC	8,500	-				
49	LH	470,400	-				
50	LHBANK	4,063,200	-				

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)** – ระดับอัตราส่วนราคาที่เหมาะสมให้นำให้นักลงทุนตัดขาดทุน
- **Take Profit (จุดขาดทำกำไร)** – ระดับอัตราส่วนราคาที่เหมาะสมให้นำให้นักลงทุนปิดสถานะเพื่อทำกำไร
- **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