

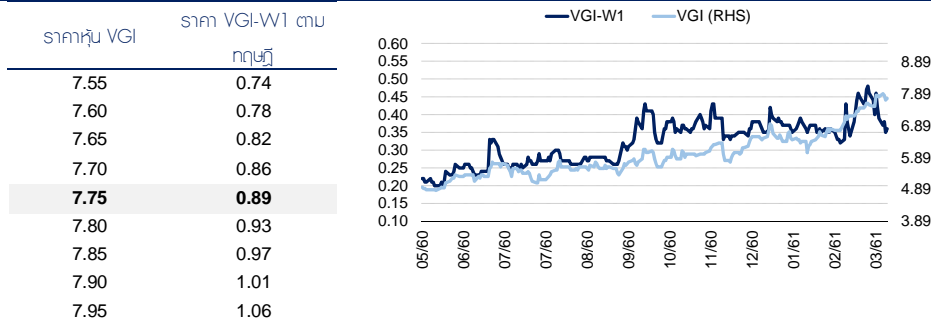
กลยุทธ์ Pairs Trade

แนะนำขายเบอร์ต (Short Sell) VGI พร้อมกับซื้อ (Long) VGI-W1

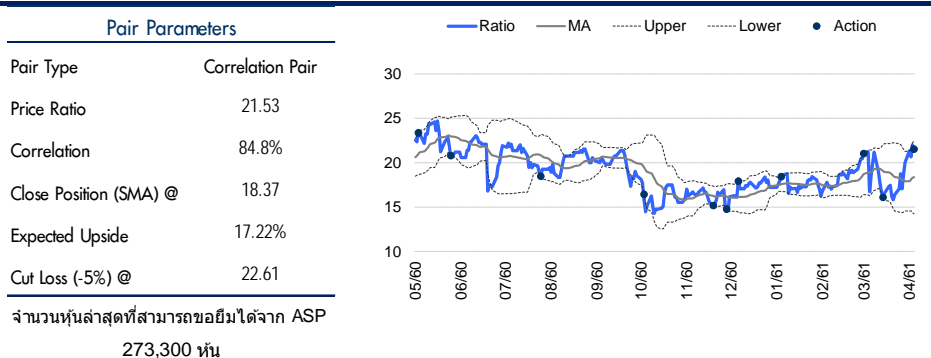
Key Concepts : หลักทรัพย์ทั้ง 2 ตัว มีค่าสหสัมพันธ์ (Correlation) ในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา สูงถึง 85% และฝ่ายวิจัยให้คำแนะนำ “Switch” บวกกับราคาหุ้น VGI(FV@B6.90) ล่าสุดเกินมูลค่าพื้นฐานไปมากแล้ว โดยล่าสุดอยู่ที่ 7.75 บาท ขณะที่ VGI-W1 (ราคาล่าสุด 0.36 บาท) ยัง Laggard และไม่ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงเหมือนหุ้นแม่ อีกทั้งยังต่ำกว่าราคาตามทฤษฎีที่ 0.89 บาทอยู่มาก พร้อมกับ Discount อยู่ที่ 0.39 บาท (ราคาใช้สิทธิ 7 บาท) ทำให้ราคาหุ้น VGI และ VGI-W1 มีโอกาสคู่เข้าหากันสูง และยังคงสอดคล้องกับสถิติการทำ Back Test ระหว่าง (Long) VGI-W1 พร้อมกับ (Short) VGI ในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา พบว่า มีการทำ Pairs Trade ทั้งหมด 4 ครั้ง ให้ผลตอบแทนเป็นบวกทุกครั้ง และมีผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึง 14.18%

Pairs Trade Action : แนะนำเปิดสถานะซื้อ (Long) VGI-W1 พร้อมกับยืมหุ้น VGI มาขาย (Short Sell) ที่อัตราส่วนราคา VGI : VGI-W1 21.53 เท่า โดยมีเป้าหมายปิดสถานะหากกำไรที่อัตราส่วนราคา 18.37 เท่า (ตัดเส้นค่าเฉลี่ย) คาดหวัง Upside ได้ราว 17.22% แต่หากราคาไม่เคลื่อนไหวไปในทิศทางที่คาด แนะนำให้ปิดสถานะภายใน 5 วันทำการ หรือตัดขาดทุน 5% ที่อัตราส่วนราคา 20.45 เท่า

ราคา VGI-W1 ตามทฤษฎี และกราฟเปรียบเทียบราคา VGI-W1 และ VGI ย้อนหลัง 1 ปี



สัญญาณการทำ Pairs Trade ย้อนหลัง 1 ปี



สถิติการทำ Back Test ระหว่าง VGI-W1 และ VGI

Long	Short	Profit (1YR AvgAcc)	# Transaction	# Winning	# Losing	% Winning
VGI-W1	VGI	14.18%	4	4	0	100.00%

ประสิทธิ์ รัตนกิจงาม CISA, CFA

prasit.re@asiaplus.co.th

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 025917

พชัช ภัทราวิชญ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 052647

ภราดร เตียรณปรำไทยย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 075365

Methodology

โดยปกติราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์บางคู่ มักจะมีแนวโน้มเคลื่อนไหวไปในทางเดียวกัน หรือมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันสูง ซึ่งอาจเกิดจากเป็นหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน ข้ามกลุ่มอุตสาหกรรม หรือการเป็นหุ้นที่มีมูลค่าตลาดใกล้เคียงกัน เนื่องจากได้รับแรงหนุนเชิงปัจจัยพื้นฐานร่วมเดียวกัน หรือเป็นหุ้นที่มีกลุ่มผู้เล่นในตลาดกลุ่มเดียวกัน ดังนั้นนักลงทุนสามารถ นำกลยุทธ์ Pair Trade มาใช้ลงทุนได้ ซึ่งเป็นการเลือกคู่หุ้นที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันสูงในลักษณะใดลักษณะหนึ่งดังกล่าวข้างต้น ($R \geq 80\%$) 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 %** - จำนวนจากการทำ Back Test ในอดีต โดยใช้ จำนวนครั้งที่ Trade แล้วปิดสถานะแล้วมีกำไร หาดด้วย จำนวนครั้งทั้งหมดที่ Trade
- **Profit 1YR AvgAcc (กำไรเฉลี่ยจากกลยุทธ์ Pair Trade ในระยะ 1 ปี ย้อนหลัง)** - กำไรเฉลี่ยจากการใช้กลยุทธ์ Pair Trade ในช่วง 1 ปีย้อนหลัง