

กลยุทธ์ Pairs Trade

แนะนำ ซื้อ (Long) BCP พร้อมกับขายชอร์ต (Short Sell) BCPG

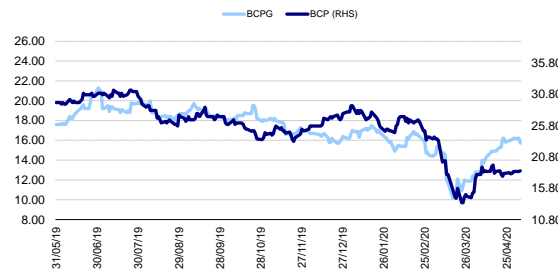
Pairs Trade Action : แนะนำเปิดสถานะซื้อ (Long) หุ้น BCP พร้อมกับยืมหุ้น BCPG มาขาย (Short Sell) ที่อัตราส่วนราคา BCP : BCPG รวบรวม 1.20 เท่า เป้าหมายปิดสถานะทำกำไรที่อัตราส่วนราคา 1.25 เท่า Upside คาดหวังได้ราว 4.5% แต่หากราคาไม่เคลื่อนไหวไปในทิศทางที่คาดให้ตัดขาดทุนที่อัตราส่วนราคา 1.17 เท่า

Key Concepts : หุ้นทั้ง 2 ตัวมีค่าสหสัมพันธ์ (Correlation) ในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา สูงถึง 80.1% แต่ปัจจุบันราคาหุ้น BCPG ปรับตัวขึ้นมาแรงถึง 22.7% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ซึ่งน่าจะกลับมา Underperform เมื่อเทียบกับหุ้น BCP ที่ราคาปรับตัวขึ้นเพียง 3.3% เท่านั้น ในช่วงเวลาเดียวกัน (Laggard ราคาหุ้นถูกอยู่มาก) นอกจากนี้จากสถิติการทำ Back Test ระหว่าง (Long) หุ้น BCP พร้อมกับ (Short) หุ้น BCPG ย้อนหลัง 1 ปี พบว่า มีการทำ Pairs Trade ทั้งหมด 5 ครั้ง โดยให้ผลตอบแทนเป็นบวกถึง 4 ครั้ง และมีผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึง 4.81%

ข้อมูลพื้นฐาน และกราฟเปรียบเทียบราคา BCP และ BCPG ย้อนหลัง 1 ปี

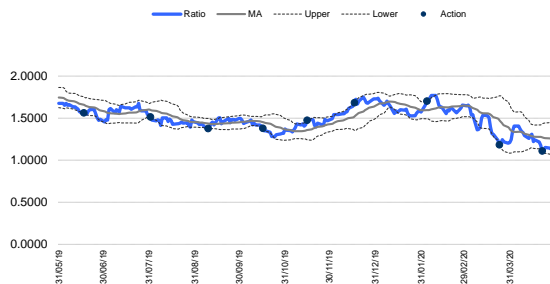
BCP	
Market Cap (Mln THB)	25,611
Price	18.60
1 Month Return	3.3%

BCPG	
Market Cap (Mln THB)	31,383
Price	15.50
1 Month Return	22.7%



สัญญาณการทำ Pairs Trade ย้อนหลัง 1 ปี

Pair Parameters	
Pair Type	Correlation Pair
Price Ratio	1.20
MA	1.25
Correlation	80.1%
Close Position @	1.25
Cut Loss @	1.17
Expected Upside	4.45%



สถิติการทำ Back Test ระหว่าง BCP และ BCPG

Long	Short	Profit (1YR AvgAcc)	# Transaction	# Winning	# Losing	% Winning
BCP	BCPG	4.81%	5	4	1	80.00%

เกิดศักดิ์ นวีระธรรม,

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

US: สัทธิ รัตนกิจกุล CISA, CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

ภราดร เตียรุณปราโมทย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

กวิต กัทราพงษ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

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) แต่ท้ายที่สุดแล้วก็จะกลับมาที่ส่วนต่างคงที่เสมอ (Trend Line) โดยการใช้กลยุทธ์ Pair Trade ให้ซื้อหุ้นที่คาดว่าจะ Outperform กว่า ในระยะสั้น พร้อมกับขายหุ้นที่คาดว่าจะ Underperform กว่า ด้วยมูลค่าที่เท่ากัน เพื่อรอจังหวะปิดสถานะทำกำไรด้วยสถานะตรงข้ามเมื่ออัตราส่วนกลับมาที่ค่าเฉลี่ย

Technical Term Index

- **Fair Value** – ราคาเหมาะสมที่ประเมินจากปัจจัยพื้นฐานของหุ้น ประเมินโดยนักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของฝ่ายวิจัย
- **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 จำนวนครั้งทั้งหมดที่ Trade
- **Profit 1YR AvgAcc (กำไรเฉลี่ยจากกลยุทธ์ Pair Trade ในระยะ 1 ปี ย้อนหลัง)** – กำไรเฉลี่ยจากการใช้กลยุทธ์ Pair Trade ในช่วง 1 ปีย้อนหลัง