

## ต้องปรับลดประมาณการอีกครั้ง

มีความเป็นไปได้มากที่จะเห็นการปรับลดประมาณการกำไรปี 2558 ลง 3-4% ซึ่งจะทำให้ Upside ของ SET Index เหลือจำกัดลง นักลงทุนต้องพัวพันในการเลือกหุ้นมาก สัปดาห์นี้ยังเป็นหุ้นในภาคการก่อสร้างอย่าง CK, TASCO

### ■ คาดต้องปรับลดประมาณการกำไรปี 2558 ลงอีก 3-4%

จากการที่นักวิเคราะห์ ASPS ได้ทำตัวเลขคาดการณ์ผลประกอบการ 2Q58 ของกลุ่มอุตสาหกรรมขนาดใหญ่อย่าง ธนาคารพาณิชย์ และพลังงาน พบว่าทั้ง 2 กลุ่มอุตสาหกรรมน่าจะมีฐานกำไรที่ปรับตัวลดลงจาก 1Q58 อีกทั้งยังส่งสัญญาณลบหลายประการออกมา ทำให้ต้องทำการปรับลดประมาณการกำไรสุทธิลง โดยในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ปรับลดประมาณการกำไรลง 9% หรือประมาณ 1.9 หมื่นล้านบาท ขณะที่กลุ่มพลังงานได้ปรับลดประมาณการกำไรของ PTTEP ลง 32% และ PTT 7.2% ทำให้ประมาณการกำไรโดยรวมของกลุ่มพลังงานลดลงราว 13.2% ทั้งนี้ในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เหลือจะเห็นการปรับประมาณการหลังการประกาศงบการเงิน 2Q58 (กลางเดือน ส.ค.) จากการประเมินในเบื้องต้นคาดว่ากำไรสุทธิบริษัทจดทะเบียนน่าจะถูกปรับลดลงราว 3 – 4% จากประมาณการเดิม ซึ่งอาจทำให้ EPS ปี 2558 ลงมาอยู่ในช่วง 91.5 – 92.5 บาท/หุ้น และหากกำหนดระดับ PER เป้าหมายของ SET Index ก็น่าจะอยู่ที่ประมาณ 1460 – 1480 จุด

### ■ การลงทุนภาครัฐกระตุ้นเศรษฐกิจ กระตุ้น CK , TASCO ต่อ

ท่าทีที่ชัดเจนของรัฐบาลที่ต้องการใช้เม็ดเงินลงทุนจากภาครัฐในการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยดำเนินการ 2 ส่วนสำคัญคือการเร่งรัดการเบิกจ่ายงบลงทุนของปีงบประมาณปัจจุบัน และการเพิ่มงบประมาณในปีถัดๆ ไปโดยปี 2558/59 งบจ่ายลงทุนเพิ่มขึ้น 20% เป็น 5.4 แสนล้านบาท นอกจากนี้แนวทางในการจัดหางบประมาณปี 2559/60 กระทรวงการคลังมีแนวทางที่จะจัดหางบแบบขาดดุลเพิ่มขึ้นเป็น 4% ของ GDP เทียบกับปี 2558/59 ที่ขาดดุล 2.9% ของ GDP ซึ่งก็น่าจะทำให้งบจ่ายลงทุนเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง สถานการณ์แวดล้อมดังกล่าวถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อภาคการก่อสร้าง โดยจะทำให้เกิดความคาดหวังว่าจะเห็นการขับเคลื่อนโครงการลงทุนขนาดใหญ่ออกมาสู่ระบบมากขึ้น ซึ่งในปัจจุบันพบว่าโครงการที่ผ่าน EIA และพร้อมประเมินมูลค่าเป็นมูลค่า 3.78 แสนล้านบาท สถานการณ์ดังกล่าวเป็นบวกต่อหุ้นในกลุ่มก่อสร้าง และวัสดุก่อสร้าง เลือกลง TASCO (FV@B 27.50) และ CK (FV@B 31.25) เป็นหุ้นเด่น

### ■ ปัญหากรีซและจีน กดดันตลาดหุ้นทั่วโลก

การประชุมผู้นำ EU วันที่ 12 ก.ค. นี้ จะเป็นจุดตัดสินว่ากรีซจะได้รับเงินช่วยเหลือ 5.35 หมื่นล้านยูโร เพื่อชำระหนี้หรือไม่ หลังจากรัฐบาลกรีซได้ยื่นร่างปฏิรูปฯ ฉบับใหม่แก่เจ้าหนี้ TROIKA พิจารณา อย่างไรก็ตาม แม้เจ้าหนี้จะเห็นชอบ แต่อาจต้องเผชิญกับการต่อต้านจากประชาชนกรีซ เนื่องจากผลประชาคมติที่ปรากฏว่าประชาชนไม่ยอมรับมาตรการรัดเข็มขัด ขณะที่ปัญหาการปรับฐานรุนแรงของตลาดหุ้นจีนก็ต้องติดตามใกล้ชิด โดยช่วงเกือบ 1 เดือนที่ผ่านมา มูลค่าตลาดฯ หายไปถึง 3.3 ล้านล้านเหรียญ แม้ตลาดฯ จะเริ่มมีสัญญาณการฟื้นตัวขึ้นได้บ้างในช่วงปลายสัปดาห์ที่ผ่านมาท่ามกลางความพยายามของรัฐบาลจีน รวมถึงกองทุนต่างๆ ที่ออกมามาตรการเพื่อควบคุมแรงขายหุ้น รวมถึงการจัดตั้งกองทุนคอยพยุงตลาดไม่ให้ปรับลงหนักกว่านี้ แต่ก็ยังเชื่อที่มีความเสี่ยงอยู่ เนื่องจากมาตรการต่างๆ ที่กำหนดขึ้นมาถือเป็นการแทรกแซงกลไกตลาด ซึ่งจะมีผลในช่วงระยะเวลาสั้นๆ เมื่ออิทธิพลของมาตรการต่างๆ เบาลงตลาดหุ้นก็อาจกลับมาผันผวนได้อีก สิ่งที่ต้องระวังก็คือการปรับลดลงของราคาหุ้นที่เกิดขึ้นมีสาเหตุมาจากความเปราะบางทางเศรษฐกิจ หรือจะส่งผลกระทบต่อไปยังภาคเศรษฐกิจที่แท้จริงหรือไม่ในอนาคต

### ■ ค้นหาหุ้นแม่ที่ยัง Laggard กว่าหุ้นลูก

ปัจจุบันพบว่าในกลุ่มบริษัทที่ถือหุ้นระหว่างกัน ไม่น้อยกว่า 36 กลุ่ม มีจำนวนบริษัทที่เกี่ยวข้อง 95 บริษัท ซึ่งปกติการเคลื่อนไหวราคาหุ้นที่ถือหุ้นระหว่างกันควรจะเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกัน แต่พบว่ายังมีบางกรณีที่ราคาหุ้นบริษัทลูกปรับตัวขึ้นไป แต่ราคาหุ้นแม่ยัง Laggard ซึ่งเป็นช่องว่างให้เข้าไปทำกำไรฝ่ายวิจัยคัดเลือกหุ้นที่น่าสนใจโดยอ้างอิง PER เปรียบเทียบระหว่างบริษัทแม่กับลูก ซึ่งพบว่าหุ้น Laggard ที่น่าสนใจคือ TKS (P/E 12.2x), FORTH (P/E 17.2x), SVOA (P/E 16.5x) ขณะที่ TIPCO มูลค่าทางบัญชีที่ปรับมูลค่าเงินลงทุนสูงกว่าราคาปัจจุบันกว่า 50% (อ่านรายละเอียดใน QA Report 9 ก.ค.2558)

SET Index	1,484.9
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-4.69
เปลี่ยนแปลง (%)	-0.31
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	35,707

#### ในฉบับ

Market Comments	1
Technical Analysis	2
Major Statistics for Investment Strategies	7
Warrant Corner	15
Earnings Guide	18
Calendar	22

รณีย์ ทองเย็น, CISA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

Porranee.re@asiaplus.co.th

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรณ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

Therdsak.re@asiaplus.co.th

ประทีป สิริวัฒนเบญจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178

Prakit.re@asiaplus.co.th

พูนชัย ภัทราภิรักษ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ชาญชัย พันธทานนิก

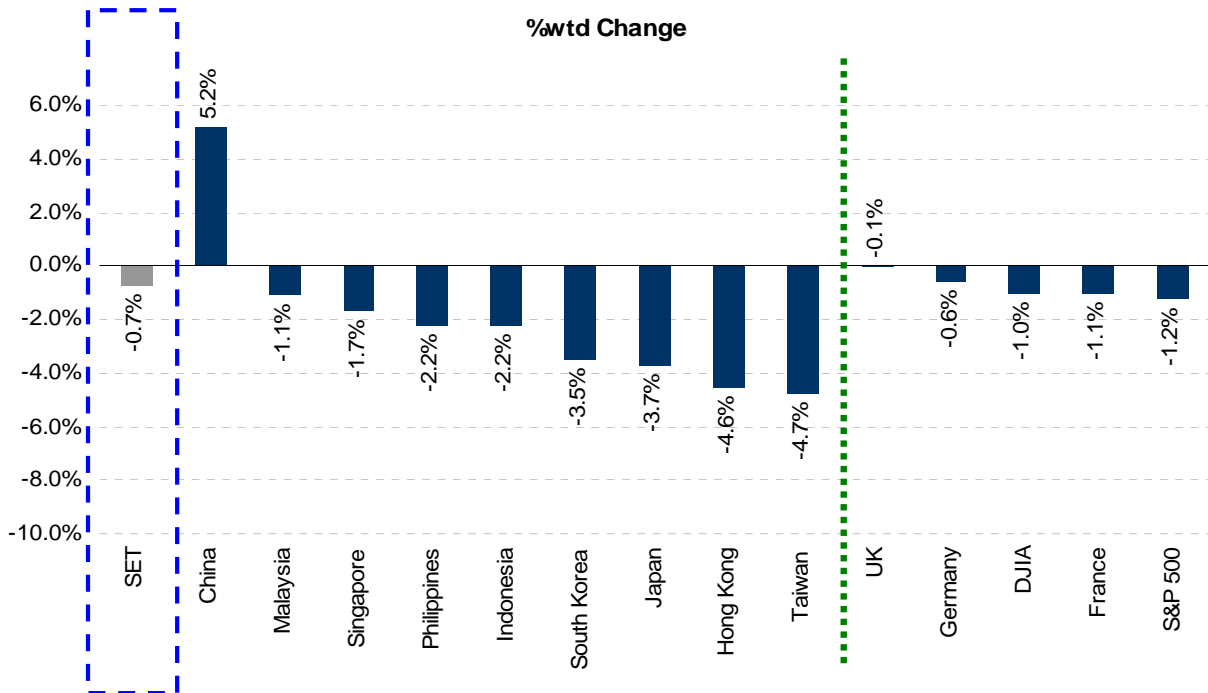
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

## วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

เนื้อหาสำคัญ :

- ตลาดหุ้นทั่วโลกในสัปดาห์ที่ผ่านมา (6-10 ก.ค.ที่ผ่านมา) ส่วนใหญ่ขึ้นในแดนลบ โดยทั้งตลาดหุ้นหลักทั้งยุโรปและสหรัฐฯยังขึ้นในแดนลบจากปัจจัยกดดันหลักของปัญหาหนี้กรีซ (ซึ่งล่าสุดสถานการณ์เริ่มผ่อนคลายหลังจากกรีซเตรียมเสนอแผนปฏิรูปใหม่ให้กับกลุ่มเจ้าหนี้ ซึ่งจะพิจารณาในวันที่ 12 ก.ค. นี้) เช่นเดียวกับตลาดหุ้นเอเชียที่ยังติดลบเป็นส่วนใหญ่ ยกเว้นตลาดหุ้นจีนที่เพิ่งฟื้นตัวได้ช่วงปลายสัปดาห์ หลังจากรัฐบาลมีการออกมาตรการเพื่อพยุงตลาดหุ้น ส่วน SET Index ในสัปดาห์ที่ผ่านมาติดลบ 0.7% โดยนอกจากปัจจัยกดดันจากต่างประเทศแล้ว ยังมีปัจจัยภายในประเทศที่ถูกกดดันจากกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่มีความเสี่ยงต่อการปรับลดประมาณการลง (ดูรูป a)
- ดัชนี DOW JONES ,STOXX EUROPE 600 PRICE Index และ NIKKKEI และ MSCI ASIA PACIFIC (Ex. Japan) ในระยะสั้นยังคงมีโอกาสพักตัวลงมาได้ (ดูรูป b c d และ e) ขณะที่ SET Index ประเมินสัปดาห์นี้เคลื่อนไหวในกรอบ 1,460 ถึง 1,500 จุด (ดูรูป f) สำหรับหุ้นไทยที่น่าสนใจคือหุ้น MCS (ดูรูป g)

รูป a Global Indices Return : 6 - 10 JULY 2015



ที่มา : Bloomberg ฝ่ายวิจัย ASPs

รูป a ตลาดหุ้นทั่วโลกในสัปดาห์ที่ผ่านมา (6-10 ก.ค.ที่ผ่านมา) ส่วนใหญ่ขึ้นในแดนลบ โดยทั้งตลาดหุ้นหลักทั้งยุโรปและสหรัฐฯยังขึ้นในแดนลบจากปัจจัยกดดันหลักของปัญหาหนี้กรีซ (ซึ่งล่าสุดสถานการณ์เริ่มผ่อนคลายหลังจากกรีซเตรียมเสนอแผนปฏิรูปใหม่ให้กับกลุ่มเจ้าหนี้ ซึ่งจะพิจารณาในวันที่ 12 ก.ค. นี้) เช่นเดียวกับตลาดหุ้นเอเชียที่ยังติดลบเป็นส่วนใหญ่ ยกเว้นตลาดหุ้นจีนที่ล่าสุดให้ผลตอบแทนเพิ่มถึง 5.2% (เพิ่งฟื้นตัวได้หลังจากลงไปต่ำสุดกว่า 8%) หลังจากรัฐบาลมีมาตรการพยุงตลาดหุ้น ส่วน SET Index ในสัปดาห์ที่ผ่านมาติดลบ 0.7% โดยนอกจากปัจจัยกดดันจากต่างประเทศแล้ว ยังมีปัจจัยภายในประเทศที่ถูกกดดันจากกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่มีความเสี่ยงต่อการปรับลดประมาณการลง

รูป b DOW JONES Index



ที่มา : Bloomberg ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b ดัชนี DOW JONES เริ่มฟื้นตัวได้เล็กน้อย แต่จาก MACD ที่ยังคงกดดันจากการย่อต่ำกว่าค่า Signal Line ในแดนลบ ทำให้ความเสี่ยงการลงตอยังมีอยู่ โดยมองกรอบการเคลื่อนไหวที่ 17,500 – 17,625 จุด

รูป c STOXX EUROPE 600 PRICE Index



ที่มา : Bloomberg ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c ดัชนีตลาดหุ้นยุโรป เคลื่อนที่ตามกรอบ Downtrend Line ตามจังหวะ a-b-c-d และปัจจุบันกำลังขึ้นมาทดสอบแนวต้าน 381 จุด หากผ่านได้ มีโอกาสกลับไปทดสอบแนวต้านที่ 387 จุด แต่หากหลุดน่าจะลงมาทดสอบแนวรับที่ 372 จุด อีกครั้ง

รูป d NIKKEI 225 Index



ที่มา : Bloomberg ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d ดัชนี NIKKEI กำลังลงมาทดสอบแนวรับที่ 19,748 จุด แต่จาก MACD ที่ลงมาต่ำจนถึงแนวรับที่ -78 จุด ที่ทำไว้เมื่อเดือน ม.ค. ที่ผ่าน มา ทำให้มีโอกาสที่ดัชนีจะฟื้นในระยะสั้น ได้ แต่หากดัชนียังคงลงต่อจนหลุดแนวรับที่ 19,566 จุด จะมีความเสี่ยงที่ลงแรงจนมาทดสอบ แนวรับที่ 18,916 จุด

รูป e MSCI ASIA PACIFIC (Ex. Japan)



ที่มา : Bloomberg ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e ดัชนี MSCI ASIA PACIFIC (Ex. JAPAN) ไหลลงแรงจนมาทดสอบแนวรับที่ 450 จุด แต่จาก MACD ที่ลงมาทดสอบแนวรับที่ -9.10 จุด(ระดับต่ำสุดในรอบ 10 เดือน) ทำให้การเกิดจังหวะ Rebound สั้นยังคงมี โดยมองกรอบการเคลื่อนไหวของดัชนีที่ 435 – 460 จุด

รูป h SET Index



ที่มา : Bloomberg ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป j SET Index เริ่มทำสัญญาณฟื้นตัวขึ้นได้ จนกลับมาทดสอบแนวต้านที่ 1,485 จุด ทำให้ภาพการ Rebound ในสัปดาห์นี้ยังคงมีอยู่ แต่อย่างไรก็ตามจาก MACD ที่ยังคงอยู่ภายใต้ Signal Line ที่ยังคงเป็นตัวคอยกดดันอยู่ทำให้ Upside การขึ้นมีค่อนข้างจำกัด โดยมองกรอบการเคลื่อนไหว สัปดาห์นี้ที่ระดับ 1,460 – 1,500 จุด

รูป i MCS

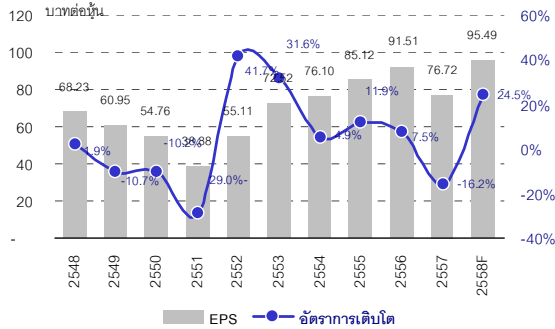


ที่มา : Bloomberg ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป k MCS ทำจังหวะ breakout แนวต้านที่ 9.80 บาท ขึ้นมาได้ พร้อมกับการเกิดสัญญาณบวกจาก Volume ที่กลับเข้ามาเพิ่มสูงกว่าค่าเฉลี่ย 20 วัน อีกทั้งเส้น SMA 5 วัน ที่กลับมาตัดเส้น SMA 10 วัน ขึ้นมา ทำให้เชื่อว่าราคาน่าจะสามารถติดตัวขึ้นได้อีกครั้ง โดยมีเป้าหมายแนวต้านถัดไปที่ 10.40 บาท

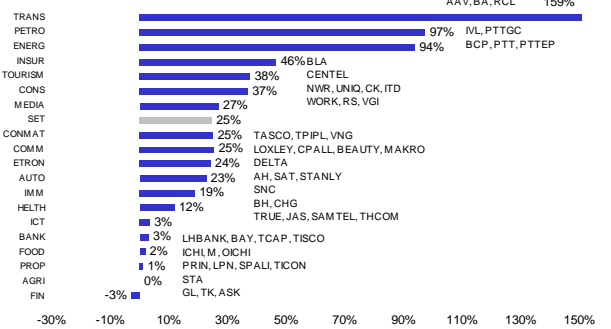
# Major Statistics for Investment Strategies

## กำไรสุทธิ และ EPS Growth ของบริษัทจดทะเบียน



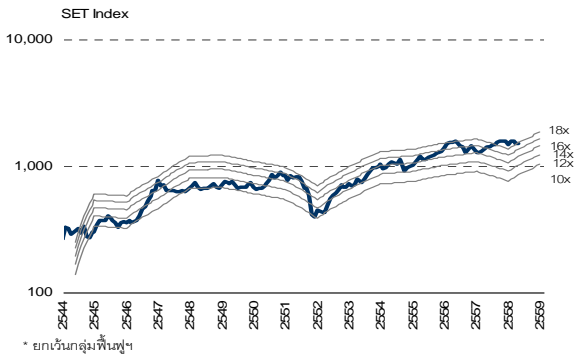
ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

## EPS Growth 2558 by Sector



ที่มา : ASPS Research

## PER bands ของ SET index



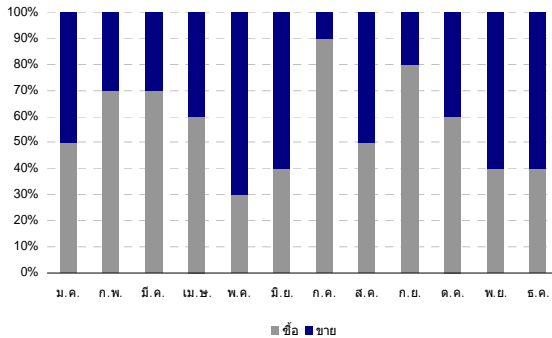
ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

## SET Index ที่ระดับค่า PER ต่างๆ

PER (เท่า)	ก.ค. 58E	ส.ค. 58E	ก.ย. 58E	ต.ค. 58E	พ.ย. 58E	ธ.ค. 58E
14.0x	1,227	1,249	1,271	1,293	1,315	1,337
14.5x	1,270	1,294	1,316	1,339	1,361	1,385
15.0x	1,314	1,338	1,361	1,385	1,408	1,432
15.5x	1,358	1,383	1,407	1,431	1,455	1,480
16.0x	1,402	1,427	1,452	1,478	1,502	1,528
16.5x	1,446	1,472	1,497	1,524	1,549	1,576
17.0x	1,490	1,517	1,543	1,570	1,596	1,623

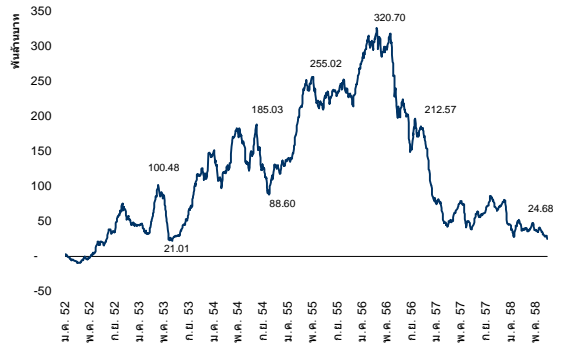
ที่มา : ASPS Research

## สถิติการซื้อ(ขาย)สุทธิหุ้นไทยในแต่ละเดือน (ย้อนหลัง 5 ปี)



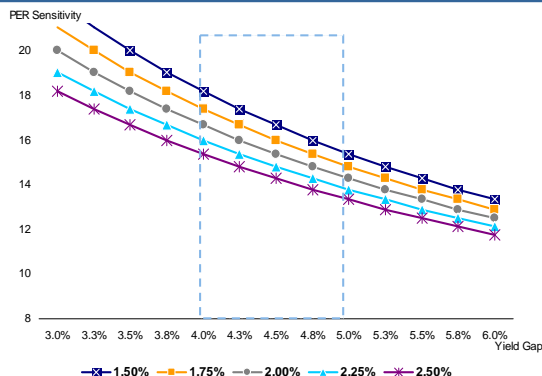
ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

## ยอดซื้อสุทธิสะสมนักลงทุนต่างชาติ (ราคาตลาด)



ที่มา : Bloomberg, ธปท.

## Earning Yield Gap Bands



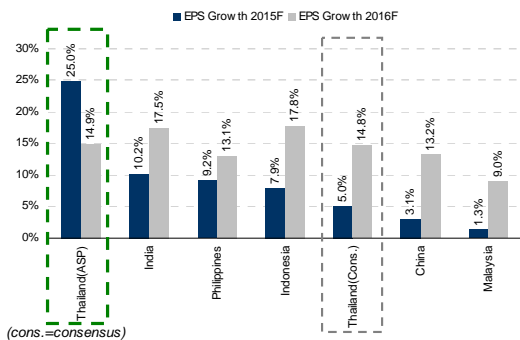
ที่มา : ASPS Research

## ระดับค่า PER ที่ Yield Gap และ Policy Rate ต่างๆ

Yield Gap	1.50%	1.75%	2.00%	2.25%	2.50%
4.00%	18.18	17.39	16.67	16.00	15.38
4.25%	17.39	16.67	16.00	15.38	14.81
4.50%	16.67	16.00	15.38	14.81	14.29
4.75%	16.00	15.38	14.81	14.29	13.79
5.00%	15.38	14.81	14.29	13.79	13.33

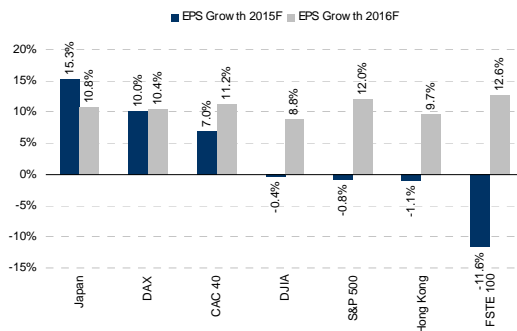
ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

## EPS Growth ปี 2558-2559 กลุ่มประเทศกำลังพัฒนา



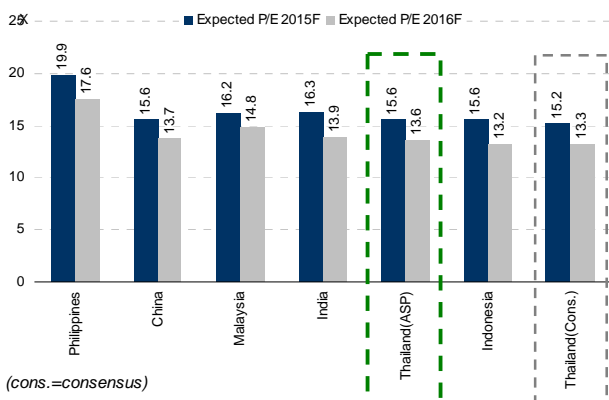
ที่มา : Bloomberg, ASPs Research

## EPS Growth ปี 2558-2559 กลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว



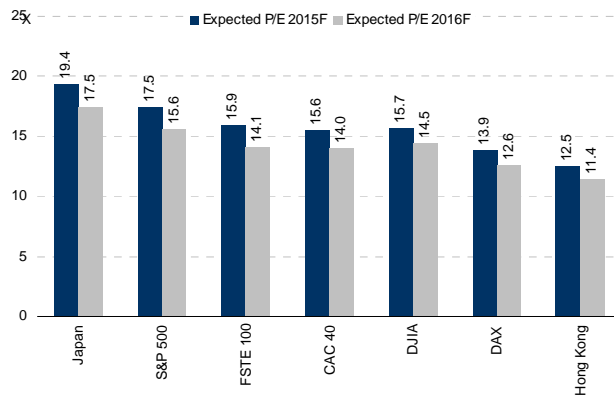
ที่มา : Bloomberg, ASPs Research

## Expected P/E ปี 2558-2559 กลุ่มประเทศกำลังพัฒนา



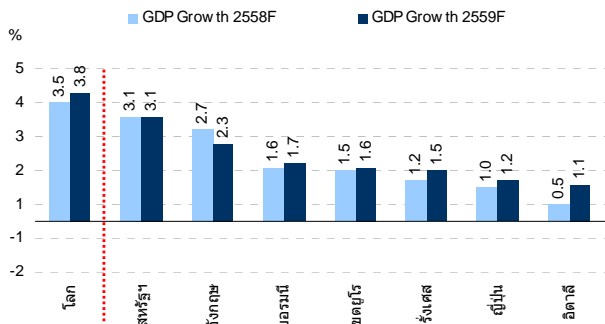
ที่มา : Bloomberg, ASPs Research

## Expected P/E ปี 2557-2558 กลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว



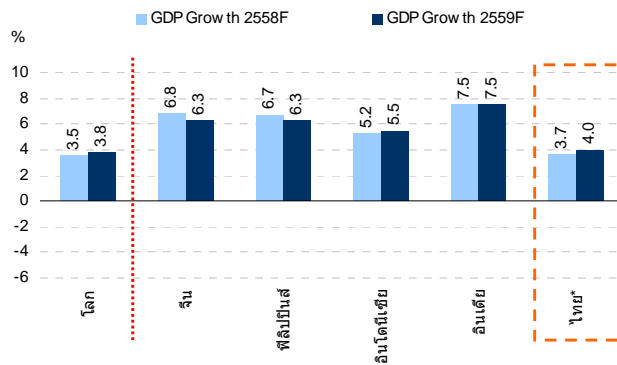
ที่มา : Bloomberg, ASPs Research

## ประมาณการ GDP Growth กลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว



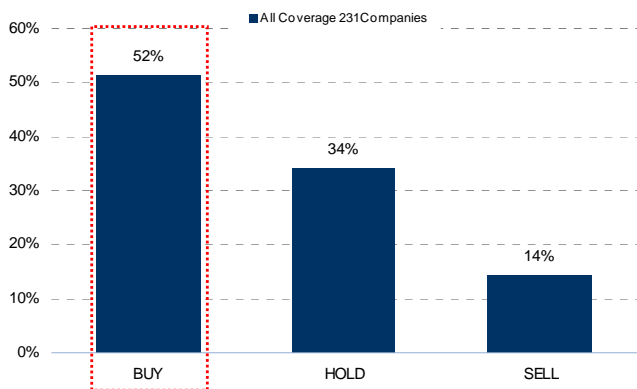
ที่มา : ASPs Research

## ประมาณการ GDP Growth กลุ่มประเทศกำลังพัฒนา



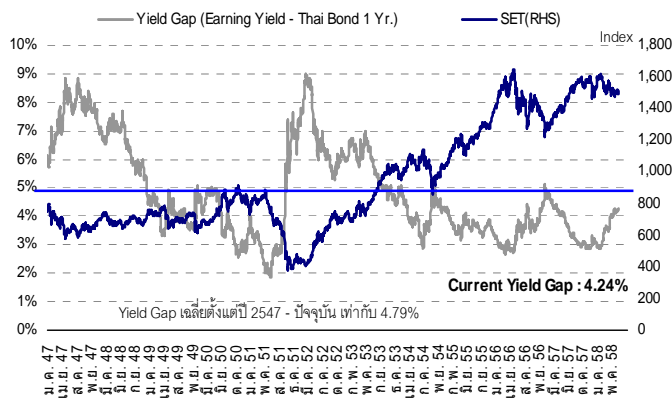
ที่มา : ASPs Research

## สัดส่วน คำแนะนำของหุ้นใน Coverage ของฟายวิจี้



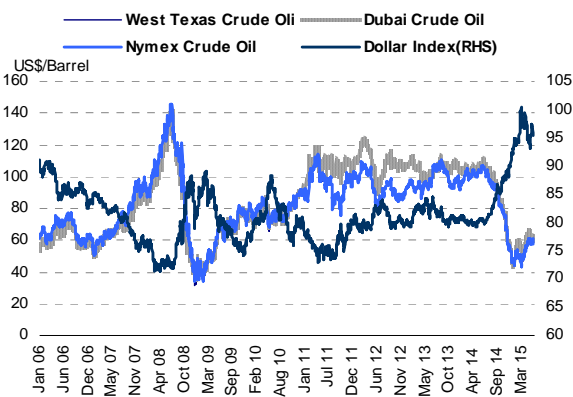
ที่มา : ASPs Research

## Market Earning Yield Gap



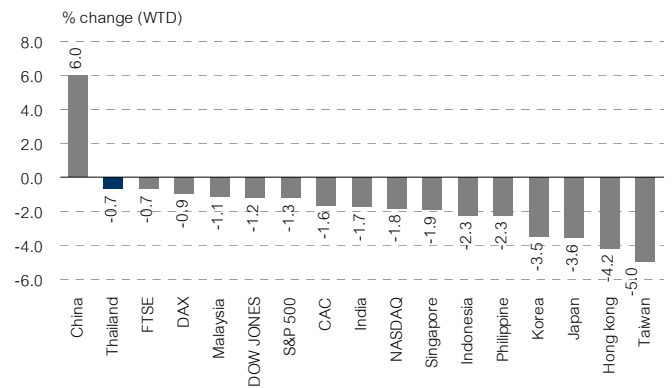
ที่มา : ThaiBMA, ASPs Research

## Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



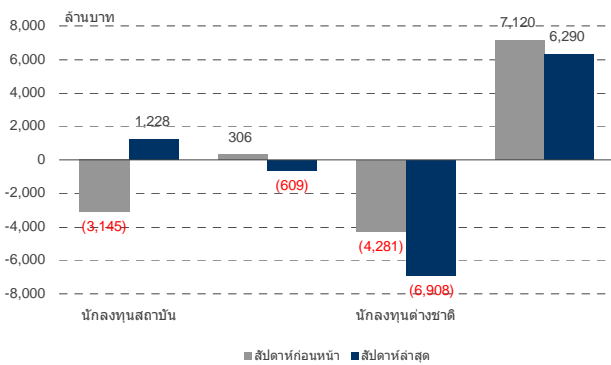
ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

## ดัชนีตลาดหุ้นโลก



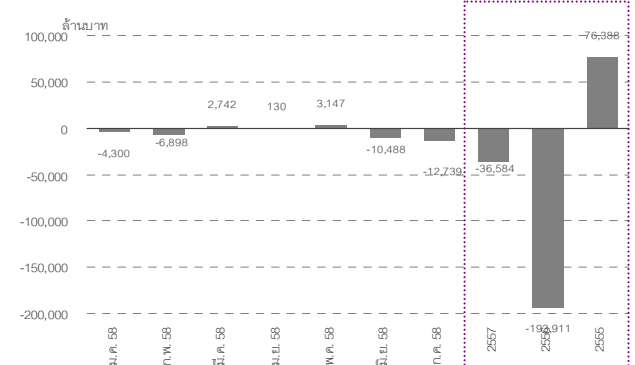
ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

## ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภท เทียบสัปดาห์ก่อน



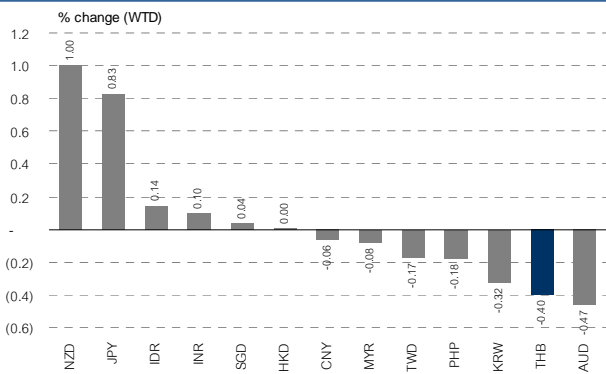
ที่มา : SET, ASPS Research

## นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



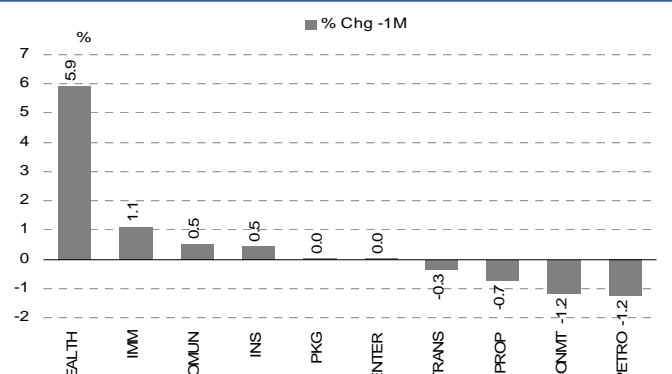
ที่มา : SET, ASPS Research

## ค่าเงินเอเชีย (WTD)



ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

## การเปลี่ยนแปลงสูงสุดของดัชนีกลุ่ม 10 อันดับแรก



ที่มา : Bloomberg, ASPS Research



สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	7/7/58	นายกุนเทอร์ ออตติงเกอร์ กรรมการธิการฝ่ายสหภาพยุโรป (EU) ของเยอรมนี กล่าวว่า เขามีความเชื่อมั่นว่า การเปลี่ยนตัวรัฐมนตรีคลังคนใหม่ของกรีซ และการที่พรรคฝ่ายค้านให้การสนับสนุนนายอเล็กซิส ซิปราส นายกรัฐมนตรีกรีซ จะทำให้การเจรจาระหว่างกรีซและเจ้าหนี้เป็นไปด้วยความราบรื่นมากขึ้น นายซิปราสประกาศแต่งตั้งนายยูคลิด ซาคาโลตอส ซึ่งเป็นรมช.ต่างประเทศฝ่ายกิจการเศรษฐกิจระหว่างประเทศ และเป็นหัวหน้าผู้ประสานงานทีมเจรจาหนี้ของประเทศเป็นรมว.คลังคนใหม่ของกรีซเมื่อวานนี้ แทนนายยานิส วารูฟาคิส ซึ่งได้ประกาศลาออกจากตำแหน่ง	+
	7/7/58	ธนาคารกลางยุโรป (ECB) เล็งเพิ่มเงื่อนไขในการจัดสรรวงเงินช่วยเหลือฉุกเฉิน หรือ Emergency Liquidity Assistance (ELA) ให้แก่ผู้ขอรับความช่วยเหลือในอนาคต เพื่อมิให้ผิดวัตถุประสงค์ของ ELA "วัตถุประสงค์ของ ELA คือการสนับสนุนสถาบันการเงินที่มีความสามารถในการชำระหนี้แต่กำลังเผชิญปัญหาสภาพคล่องชั่วคราว ไม่ได้เป็นเครื่องมือในการดำเนินนโยบายการเงิน" ECB ระบุในเอกสารที่เผยแพร่ผ่านเว็บไซต์ในวันนี้ข้อมูลดังกล่าวบ่งชี้ว่าเจ้าหน้าที่ ECB ต่างกังวลว่าการผ่อนคลายเงื่อนไขให้กรีซอาจทำให้ผู้ขอรับความช่วยเหลือรายอื่นในอนาคตมีความรับผิดชอบน้อยลง	+
	8/7/58	ประธานรัฐมนตรีกองกลุ่มยูโรโซน หรือยูโรกรุ๊ป ได้เรียกร้องให้คณะกรรมาธิการยุโรป (EC) พิจารณาเพื่อประเมินความเสี่ยงและความเสียหายต่างๆที่อาจเกิดขึ้น หลังจากกรีซยื่นได้ยื่นขอเงินกู้ระยะ 3 ปีจากกองทุนกลไกรักษาเสถียรภาพยุโรป (ESM) ทั้งนี้ รัฐบาลกรีซได้ยื่นเรื่องอย่างเป็นทางการเพื่อขอรับเงินกู้ระยะ 3 ปีจากกองทุน ESM แล้วเมื่อวานนี้ และยืนยันว่าจะดำเนินการตามเงื่อนไขบางประการที่เจ้าหนี้เรียกร้องในข้อตกลงให้ความช่วยเหลือ นายเจอโรน ดิจเซลโบลม ประธานยูโรกรุ๊ปและประธานบริหารกองทุน ESM ได้รับทราบว่ากรีซได้ยื่นขอเงินกู้จากกองทุน ESM และได้ขอให้ทางคณะกรรมการ EC และธนาคารกลางยุโรป (ECB) ประเมินความจำเป็นด้านการระดมทุนของกรีซ และความเสี่ยงที่แผนการให้ความช่วยเหลือกรีซจะส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพทางการเงินในยูโรโซน	0
	9/7/58	ธนาคารกลางจีน (PBOC) ให้คำมั่นที่จะสนับสนุนสถาบันสินเชื่อเพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ของจีน (CSF) ในการเสริมสภาพคล่องเพื่อสร้างเสถียรภาพให้กับตลาดหุ้นที่ร่วงลงอย่างรุนแรงในระยะนี้ ธนาคารกลางจีนได้จัดซื้อเม็ดเงิน 3.5 หมื่นล้านหยวน หรือ 5.7 พันล้านดอลลาร์ เข้าสู่ตลาดการเงินในวันนี้ ผ่านทางข้อตกลงซื้อพันธบัตรโดยมีสัญญาขายคืน (reverse repo) เพื่อบรรเทาภาวะขาดแคลนสภาพคล่อง ทั้งนี้ นับเป็นครั้งที่ 5 นับตั้งแต่วันที่ 25 มิ.ย.ปีนี้ ที่ธนาคารกลางจีนจัดซื้อเม็ดเงินเข้าสู่ตลาดโดยผ่านทางข้อตกลงซื้อคืนพันธบัตร การจัดซื้อเงินผ่านทางสัญญา reverse repo ในวันนี้ มีการกำหนดผลตอบแทนไว้ที่ 2.5%	+
	10/7/58	นายนาธานา โคเซอร์ลาโคตา ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) สาขามินเนอาโพลิส กล่าวว่า สหรัฐมีความเสี่ยงที่จะเผชิญกับภาวะเงินเฟ้อต่ำเป็นเวลานานหลายปี เขาระบุว่า ขณะนี้ ภาวะเงินเฟ้อในสหรัฐค่อนข้างทรงตัว โดยดัชนีเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ราว 1% และคาดว่าเงินเฟ้อจะไม่กลับสู่ระดับเป้าหมายเป็นเวลานานอีกหลายปี ทั้งนี้ ดัชนีเงินเฟ้อที่เฟดใช้อ้างอิงขยับขึ้นเพียง 0.2% ในเดือนพ.ค. และดัชนีเงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มขึ้น 1.2% ทางด้านนายสแตนลีย์ ฟิสเซอร์ รองประธานเฟดคาดการณ์ก่อนหน้านี้ว่า อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มแตะเป้าหมาย 2% ภายในเวลาประมาณ 2 ปี เนื่องจากตลาดแรงงานจะมีความตึงตัวขึ้น และผลกระทบชั่วคราวจากราคาพลังงานและราคาค่าเช่าที่ปรับตัวลง จะค่อยๆเบาบางลง	-
ในประเทศ	8/7/58	นายสุภกร ตันตพิสิทธิ์ เลขาธิการคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) เปิดเผยว่า ขณะนี้ กสทช.มีคำสั่งให้ กสทช.ขยายระยะเวลาคุ้มครองผู้ใช้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่บนคลื่นความถี่ 1800 MHz ของทรูมูฟ และดีพีซี ให้ใช้งานได้อย่างต่อเนื่อง ซิมไม่ดับ ไปจนกว่าจะมีการประมูลและได้ผู้ให้บริการรายใหม่ โดยให้นำประกาศ กสทช. เรื่อง มาตรการคุ้มครองผู้ใช้บริการเป็นการชั่วคราวในกรณีสิ้นสุดการอนุญาต สัมปทาน หรือสัญญาการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ พ.ศ. 2556 มาใช้บังคับโดยอนุโลม เพื่อให้ผู้ใช้บริการได้รับประโยชน์และให้บริการได้อย่างต่อเนื่อง	+
	8/7/58	นายอาคม เติมพิทยาไพสิฐ รมช.คมนาคม กล่าวว่า ที่ประชุมคณะกรรมการร่วมภาครัฐและภาคเอกชนเพื่อแก้ไขปัญหาทางเศรษฐกิจ(กรอ.) ที่มี พล.อ.ประยุทธ์ จันทร์โอชา นายกรัฐมนตรี และหัวหน้าคณะรักษาความสงบแห่งชาติ ( คสช.) เป็นประธาน ได้พิจารณาข้อเสนอของภาคเอกชน 3 สถาบัน โดยนายกรัฐมนตรีขอความร่วมมือภาคเอกชนในการช่วยขับเคลื่อนเศรษฐกิจ โดยเฉพาะการผลักดันนโยบายรัฐบาลเรื่อง SMEs และการลงทุนในเขตเศรษฐกิจพิเศษเพิ่มมากขึ้น เพื่อเพิ่มการส่งออกสินค้าตามแนวชายแดนให้มากยิ่งขึ้น หลังจากการส่งออกยังไม่ฟื้นตัวจากปัจจัยภาวะเศรษฐกิจโลก	+

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

**ตัวเลขเศรษฐกิจโลกที่ต้องติดตามในสัปดาห์นี้**
**USA**

Date Time	Event		Survey	Actual	Prior
07/10/2015 21:00	Wholesale Inventories MoM	May	0.30%	--	0.40%
07/10/2015 21:00	Wholesale Trade Sales MoM	May	0.90%	--	1.60%
07/14/2015 01:00	Monthly Budget Statement	Jun	\$41.0B	--	--
07/14/2015 19:30	Retail Sales Advance MoM	Jun	0.30%	--	1.20%
07/14/2015 19:30	Retail Sales Ex Auto MoM	Jun	0.60%	--	1.00%
07/14/2015 19:30	Retail Sales Ex Auto and Gas	Jun	0.50%	--	0.70%
07/14/2015 19:30	Retail Sales Control Group	Jun	0.40%	--	0.70%
07/14/2015 19:30	Import Price Index MoM	Jun	0.20%	--	1.30%
07/14/2015 19:30	Import Price Index YoY	Jun	--	--	-9.60%
07/14/2015 20:00	NFIB Small Business Optimism	Jun	98.5	--	98.3
07/14/2015 21:00	Business Inventories	May	0.20%	--	0.40%
07/15/2015 18:00	MBA Mortgage Applications	Jul-10	--	--	4.60%
07/15/2015 19:30	PPI Final Demand MoM	Jun	0.20%	--	0.50%
07/15/2015 19:30	PPI Ex Food and Energy MoM	Jun	0.10%	--	0.10%
07/15/2015 19:30	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	Jun	0.10%	--	-0.10%
07/15/2015 19:30	PPI Final Demand YoY	Jun	-0.90%	--	-1.10%
07/15/2015 19:30	PPI Ex Food and Energy YoY	Jun	0.70%	--	0.60%
07/15/2015 19:30	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	Jun	--	--	0.60%
07/15/2015 19:30	Empire Manufacturing	Jul	3.25	--	-1.98
07/15/2015 20:15	Industrial Production MoM	Jun	0.20%	--	-0.20%
07/15/2015 20:15	Capacity Utilization	Jun	78.10%	--	78.10%
07/15/2015 20:15	Manufacturing (SIC) Production	Jun	0.10%	--	-0.20%
07/16/2015 01:00	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book				
07/16/2015 19:30	Initial Jobless Claims	Jul-11	--	--	297K
07/16/2015 19:30	Continuing Claims	Jul-04	--	--	2334K
07/16/2015 20:45	Bloomberg Consumer Comfort	Jul-12	--	--	43.5
07/16/2015 20:45	Bloomberg Economic Expectations	Jul	--	--	47.5
07/16/2015 21:00	Philadelphia Fed Business Outlook	Jul	12	--	15.2
07/16/2015 21:00	NAHB Housing Market Index	Jul	59	--	59
07/17/2015 03:00	Net Long-term TIC Flows	May	--	--	\$53.9B
07/17/2015 03:00	Total Net TIC Flows	May	--	--	\$106.6B
07/17/2015 19:30	Housing Starts	Jun	1100K	--	1036K
07/17/2015 19:30	Housing Starts MoM	Jun	6.20%	--	-11.10%
07/17/2015 19:30	Building Permits	Jun	1110K	--	1275K
07/17/2015 19:30	Building Permits MoM	Jun	-11.20%	--	11.80%
07/17/2015 19:30	CPI MoM	Jun	0.30%	--	0.40%
07/17/2015 19:30	CPI Ex Food and Energy MoM	Jun	0.20%	--	0.10%
07/17/2015 19:30	CPI YoY	Jun	0.20%	--	0.00%
07/17/2015 19:30	CPI Ex Food and Energy YoY	Jun	1.80%	--	1.70%
07/17/2015 19:30	CPI Index NSA	Jun	238.591	--	237.805
07/17/2015 19:30	CPI Core Index SA	Jun	--	--	241.76
07/17/2015 19:30	Real Avg Weekly Earnings YoY	Jun	--	--	2.30%
07/17/2015 21:00	U. of Mich. Sentiment	Jul P	96.5	--	96.1
07/17/2015 21:00	U. of Mich. Current Conditions	Jul P	--	--	108.9
07/17/2015 21:00	U. of Mich. Expectations	Jul P	--	--	87.8
07/17/2015 21:00	U. of Mich. 1 Yr Inflation	Jul P	--	--	2.70%
07/17/2015 21:00	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Jul P	--	--	2.60%

## EU

Date Time	Event		Survey	Actual	Prior
07/14/2015 16:00	Industrial Production SA MoM	May	0.20%	--	0.10%
07/14/2015 16:00	Industrial Production WDA YoY	May	1.90%	--	0.80%
07/14/2015 16:00	ZEW Survey Expectations	Jul	--	--	53.7
07/16/2015 13:00	EU27 New Car Registrations	Jun	--	--	1.30%
07/16/2015 16:00	Trade Balance SA	May	--	--	24.3B
07/16/2015 16:00	Trade Balance NSA	May	--	--	24.9B
07/16/2015 16:00	CPI MoM	Jun	0.00%	--	0.20%
07/16/2015 16:00	CPI YoY	Jun F	0.20%	--	0.20%
07/16/2015 16:00	CPI Core YoY	Jun F	0.80%	--	0.80%
07/16/2015 18:45	ECB Main Refinancing Rate	Jul-16	0.05%	--	0.05%
07/16/2015 18:45	ECB Deposit Facility Rate	Jul-16	-0.20%	--	-0.20%
07/16/2015 18:45	ECB Marginal Lending Facility	Jul-16	0.30%	--	0.30%
07/17/2015 15:00	ECB Survey of Professional Forecasters				
07/17/2015 16:00	Construction Output MoM	May	--	--	0.30%
07/17/2015 16:00	Construction Output YoY	May	--	--	0.00%

## JAPAN

Date Time	Event		Survey	Actual	Prior
07/10/2015 06:50	PPI MoM	Jun	0.10%	-0.20%	0.30%
07/10/2015 06:50	PPI YoY	Jun	-2.20%	-2.40%	-2.10%
07/10/2015 12:00	Consumer Confidence Index	Jun	41.7	41.7	41.4
07/13/2015 11:30	Industrial Production MoM	May F	--	--	-2.20%
07/13/2015 11:30	Industrial Production YoY	May F	--	--	-4.00%
07/13/2015 11:30	Capacity Utilization MoM	May	--	--	-0.40%
07/13/2015 11:30	Tertiary Industry Index MoM	May	-0.30%	--	-0.20%
07/14/2015 11:00	Tokyo Condominium Sales YoY	Jun	--	--	-18.70%
07/15/2015	BOJ Annual Rise in Monetary Base	Jul-15	¥80T	--	¥80T
07/15/2015	Bank of Japan Monetary Policy Statement				
07/16/2015 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Jul-10	--	--	¥205.2B
07/16/2015 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Jul-10	--	--	¥483.8B
07/16/2015 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Jul-10	--	--	¥476.5B
07/16/2015 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Jul-10	--	--	-¥185.4B

## CHINA

Date Time	Event		Survey	Actual	Prior
07/10/2015 07/15	New Yuan Loans CNY	Jun	1050.0B	--	900.8B
07/10/2015 07/15	Money Supply M2 YoY	Jun	11.00%	--	10.80%
07/10/2015 07/15	Aggregate Financing CNY	Jun	1400.0B	--	1220.0B
07/10/2015 07/15	Money Supply M1 YoY	Jun	4.20%	--	4.70%
07/10/2015 07/15	Money Supply M0 YoY	Jun	2.80%	--	1.80%
07/10/2015 07/15	Foreign Reserves	Jun	\$3702.5B	--	\$3730.0B
07/13/2015	Trade Balance	Jun	\$57.05B	--	\$59.49B
07/13/2015	Exports YoY	Jun	1.00%	--	-2.50%
07/13/2015	Imports YoY	Jun	-15.90%	--	-17.60%
07/13/2015	Exports YoY CNY	Jun	1.20%	--	-2.80%
07/13/2015	Imports YoY CNY	Jun	-16.20%	--	-18.10%
07/13/2015	Trade Balance CNY	Jun	355.00B	--	366.80B
07/14/2015 07/18	Foreign Direct Investment YoY CNY	Jun	0.70%	--	7.80%
07/15/2015 09:00	Retail Sales YoY	Jun	10.20%	--	10.10%
07/15/2015 09:00	Retail Sales YTD YoY	Jun	10.30%	--	10.40%
07/15/2015 09:00	Industrial Production YoY	Jun	6.00%	--	--
07/15/2015 09:00	Industrial Production YTD YoY	Jun	6.20%	--	--
07/15/2015 09:00	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	Jun	11.20%	--	11.40%
07/15/2015 09:00	GDP YoY	2Q	6.80%	--	7.00%
07/15/2015 09:00	GDP SA QoQ	2Q	1.50%	--	1.30%
07/15/2015 09:00	GDP YTD YoY	2Q	6.90%	--	7.00%
07/15/2015 09:30	Bloomberg GDP Monthly Estimate YoY	Jun	--	--	6.55%

**THAILAND**

Date Time	Event		Survey	Actual	Prior
07/10/2015 14:30	Foreign Reserves	Jul-03	--	--	\$160.3B
07/10/2015 14:30	Forward Contracts	Jul-03	--	--	\$18.2B
07/17/2015 14:30	Foreign Reserves	Jul-10	--	--	--
07/17/2015 14:30	Forward Contracts	Jul-10	--	--	--

**PIIGS**

Date Time	Event		Survey	Actual	Prior
07/10/2015 15:00	Industrial Production MoM	May	0.30%	--	-0.30%
07/10/2015 15:00	Industrial Production WDA YoY	May	1.20%	--	0.10%
07/10/2015 15:00	Industrial Production NSA YoY	May	--	--	3.80%
07/10/2015 16:00	Industrial Production YoY	May	--	--	0.40%
07/10/2015 17:00	CPI MoM	Jun	--	--	0.40%
07/10/2015 17:00	CPI YoY	Jun	--	--	1.00%
07/10/2015 17:00	CPI EU Harmonized MoM	Jun	0.00%	--	0.50%
07/10/2015 17:00	CPI EU Harmonized YoY	Jun	0.90%	--	1.00%
07/10/2015 17:00	Trade Balance	May	--	--	-984M
07/13/2015 06:01	Ulster Bank Ireland Construction PMI	Jun	--	--	63.3
07/14/2015 14:00	CPI EU Harmonised MoM	Jun F	0.20%	--	0.20%
07/14/2015 14:00	CPI EU Harmonised YoY	Jun F	0.00%	--	0.00%
07/14/2015 14:00	CPI MoM	Jun F	0.30%	--	0.30%
07/14/2015 14:00	CPI YoY	Jun F	0.10%	--	0.10%
07/14/2015 14:00	CPI Core MoM	Jun	--	--	0.30%
07/14/2015 14:00	CPI Core YoY	Jun	0.60%	--	0.50%
07/14/2015 15:00	CPI FOI Index Ex Tobacco	Jun	--	--	107.2
07/14/2015 15:00	CPI EU Harmonized YoY	Jun F	0.20%	--	0.20%
07/14/2015 15:30	General Government Debt	May	--	--	2194.5B
07/14/2015 17:00	New Vehicle Licences	Jun	--	--	12079
07/16/2015	Trade Balance	May	--	--	-2253.1M
07/16/2015 15:00	Trade Balance Total	May	--	--	3736M
07/16/2015 15:00	Trade Balance EU	May	--	--	1133M
07/17/2015 17:00	PPI MoM	Jun	--	--	0.70%
07/17/2015 17:00	PPI YoY	Jun	--	--	-1.70%
07/17/2015 19:00	Bank of Italy Releases the Quarterly Economic Bulletin				

## การรายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดโลกสัปดาห์นี้

### USA (Dow Jones)

Company Name	Company Ticker	Date	Net Profit (Million US\$)		
			Actual	Estimate	Surprise
Johnson & Johnson	JNJ US	14/07/2015		1.69	
JPMorgan Chase & Co	JPM US	14/07/2015		1.449	
Intel Corp	INTC US	15/07/2015		0.503	
UnitedHealth Group Inc	UNH US	16/07/2015		1.585	
Goldman Sachs Group Inc/The	GS US	16/07/2015		3.966	
General Electric Co	GE US	17/07/2015		0.286	

### USA (S&P500)

Company Name	Company Ticker	Date	Profit (Million US\$)		
			Actual	Estimate	Surprise
Johnson & Johnson	JNJ US	14/07/2015		1.69	
JPMorgan Chase & Co	JPM US	14/07/2015		1.449	
Fastenal Co	FAST US	14/07/2015		0.468	
Wells Fargo & Co	WFC US	14/07/2015		1.032	
CSX Corp	CSX US	14/07/2015		0.527	
Yum! Brands Inc	YUM US	14/07/2015		0.625	
US Bancorp/MN	USB US	15/07/2015		0.801	
BlackRock Inc	BLK US	15/07/2015		4.802	
Bank of America Corp	BAC US	15/07/2015		0.361	
Kinder Morgan Inc/DE	KMI US	16/07/2015		0.191	
Netflix Inc	NFLX US	16/07/2015		0.305	
Intel Corp	INTC US	15/07/2015		0.503	
PNC Financial Services Group Inc/The	PNC US	15/07/2015		1.757	
Delta Air Lines Inc	DAL US	15/07/2015		1.217	
PPG Industries Inc	PPG US	16/07/2015		1.641	
Charles Schwab Corp/The	SCHW US	16/07/2015		0.239	
BB&T Corp	BBT US	16/07/2015		0.697	
UnitedHealth Group Inc	UNH US	16/07/2015		1.585	
M&T Bank Corp	MTB US	16/07/2015		1.976	
KeyCorp	KEY US	16/07/2015		0.277	
eBay Inc	EBAY US	16/07/2015		0.725	
Sherwin-Williams Co/The	SHW US	16/07/2015		3.814	
Philip Morris International Inc	PM US	16/07/2015		1.126	
Goldman Sachs Group Inc/The	GS US	16/07/2015		3.966	
Citigroup Inc	C US	16/07/2015		1.344	
People's United Financial Inc	PBCT US	17/07/2015		0.211	
Mattel Inc	MAT US	16/07/2015		-0.045	
Schlumberger Ltd	SLB US	16/07/2015		0.792	
Cintas Corp	CTAS US	16/07/2015		0.844	
Google Inc	GOOGL US	16/07/2015		6.731	
Navient Corp	NAVI US	16/07/2015		0.556	
Honeywell International Inc	HON US	17/07/2015		1.491	
Comerica Inc	CMA US	17/07/2015		0.747	
General Electric Co	GE US	17/07/2015		0.286	
Kansas City Southern	KSU US	17/07/2015		1.032	
SunTrust Banks Inc	STI US	17/07/2015		0.808	
WW Grainger Inc	GWW US	17/07/2015		3.069	
Progressive Corp/The	PGR US	17/07/2015		0.552	
Snap-on Inc	SNA US	17/07/2015		2	
JB Hunt Transport Services Inc	JBHT US	17/07/2015		0.902	
Seagate Technology PLC	STX US	17/07/2015		0.946	

**Bloomberg European 500 Index**

Company Name	Company Ticker	Date	Net Profit (Million US\$)		
			Actual	Estimate	Surprise
DNB ASA	DNB NO	10/07/2015	3.04	2.952	2.98%
Skandinaviska Enskilda Banken AB	SEBA SS	14/07/2015		1.775	
Gjensidige Forsikring ASA	GJF NO	14/07/2015		2.007	
Kuehne + Nagel International AG	KNIN VX	14/07/2015			
ASML Holding NV	ASML NA	15/07/2015			
SKF AB	SKFB SS	15/07/2015		3.702	
Getinge AB	GETIB SS	15/07/2015		1.214	
Investor AB	INVEB SS	16/07/2015		11.18	
Swedbank AB	SWEDA SS	16/07/2015		3.757	
Nordea Bank AB	NDA SS	16/07/2015		0.225	
Sports Direct International PLC	SPD LN	16/07/2015		0.374	
Alfa Laval AB	ALFA SS	16/07/2015		2.235	
Atlas Copco AB	ATCOA SS	16/07/2015		3.127	
Svenska Cellulosa AB SCA	SCAB SS	16/07/2015		2.788	
Telekom Austria AG	TKA AV	17/07/2015		0.1	
Elisa OYJ	ELI1V FH	16/07/2015		0.351	
Polyus Gold International Ltd	PGIL LN	16/07/2015		0.11	
Dixons Carphone PLC	DC/ LN	16/07/2015		0.239	
Orkla ASA	ORK NO	17/07/2015		0.718	
TeliaSonera AB	TLSN SS	17/07/2015		0.888	
Volvo AB	VOLVB SS	17/07/2015		1.886	
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	ERICB SS	17/07/2015		1.064	
Wartsila OYJ Abp	WRT1V FH	17/07/2015		0.55	
Electrolux AB	ELUXB SS	17/07/2015		1.63	
Sandvik AB	SAND SS	17/07/2015		1.449	
Assa Abloy AB	ASSAB SS	17/07/2015		1.729	
Husqvarna AB	HUSQB SS	17/07/2015		2.037	
Fortum OYJ	FUM1V FH	17/07/2015		0.166	
Kone OYJ	KNEBV FH	17/07/2015		0.46	
Boliden AB	BOL SS	17/07/2015		3.31	
NCC AB	NCCA SS	17/07/2015		4.644	
Schibsted ASA	SCHA NO	17/07/2015		0.885	
Swedish Match AB	SWMA SS	17/07/2015		3.759	

**SET Index**

Company Name	Company Ticker	Date	Net Profit (Million US\$)		
			Actual	Estimate	Surprise
Tisco Financial Group PCL	TISCO TB	10/07/2015		1.535	
LH Financial Group PCL	LHBANK TB	14/07/2015			
TMB Bank PCL	TMB TB	15/07/2015		0.044	
Tesco Lotus Retail Growth Freehold & Leasehold P	TLGF TB	15/07/2015			
Plan B Media Pcl	PLANB TB	15/07/2015		0.04	
Scan Inter PCL	SCN TB	15/07/2015			
Bangkok Bank PCL	BBL TB	17/07/2015		4.426	
Thanachart Capital PCL	TCAP TB	17/07/2015		1.173	
Siam Commercial Bank PCL/The	SCB TB	17/07/2015		3.745	
Kasikornbank PCL	KBANK TB	17/07/2015		4.474	
Bangkok First Investment & Trust PCL	BFIT TB	17/07/2015			
CIMB Thai Bank PCL	CIMBT TB	17/07/2015			
Jasmine International PCL	JAS TB	17/07/2015		0.05	
Jasmine Telecom Systems PCL	JTS TB	17/07/2015			
Thaire Life Assurance PCL	THREL TB	17/07/2015			

# Warrant Corner

As of: 9 July 2015

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio		Warrant Price	Stock Price	Dilution Factor	Intrinsic Value	Theory Price(B&S)	All-in Premium	Gearing (%)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
ABC-W1	10 Sep 19	0.482	1.00000	3.110	1.00	0.87	0.21	0.96	1.51	-8%	2.71	0.91	-2%	2.46	1.08	8%	End of Jun, Dec
ABC-W2	5 Jun 20	1.500	1.00000	1.000	0.00	0.87	0.00	0.00	0.28	72%	nm.	0.59	12%	nm.	0.58	-72%	N/A
ACD-W2	7 Jun 16	1.000	1.00000	1.288	2.02	2.70	0.25	1.65	2.18	-5%	1.72	1.00	-5%	1.72	1.05	5%	At the End of May, Nov
ACD-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.00	2.70	0.00	1.70	1.85	-63%	nm.	0.96	-29%	nm.	2.70	63%	N/A
AEC-W2	10 Apr 17	2.000	1.00000	1.000	0.44	0.75	0.12	0.00	0.02	225%	1.70	0.14	96%	0.24	0.31	-225%	At the End of Jun, Dec
AEC-W4	30 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.00	0.75	0.00	0.00	0.19	33%	nm.	0.57	10%	nm.	0.75	-33%	N/A
AIE-W1	7 May 18	0.250	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.00	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	N/A
AJD-W1	20 Nov 19	1.617	1.00000	1.237	0.55	0.98	0.22	0.00	0.36	110%	2.20	0.63	19%	1.38	0.48	-110%	At the End of Mar, Sep
AJD-W2	20 Jan 17	0.200	1.00000	1.000	0.76	0.98	0.17	0.65	0.79	-2%	1.29	1.00	-1%	1.29	1.02	2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
AJP-W1	8 May 17	1.871	1.00000	1.603	14.00	11.90	0.17	13.34	15.89	-11%	1.36	1.00	-6%	1.36	1.12	11%	8 May 15, 6 May 16 and 8 May 17
AQ-W3	19 May 16	0.584	1.00000	1.028	0.14	0.41	0.18	0.00	0.04	76%	3.01	0.38	92%	1.14	0.57	-76%	At the End of Dec
BKD-W1	27 Feb 16	2.910	2.00000	1.210	0.58	3.54	0.20	0.30	0.54	9%	3.69	0.82	15%	3.02	0.92	-9%	At the End of Jun
BLAND-W3	7 Nov 15	1.900	1.00000	1.000	0.07	1.50	0.09	0.00	0.05	31%	21.43	0.24	128%	5.17	0.76	-31%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BLAND-W4	2 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	0.39	1.50	0.25	0.00	0.25	59%	3.85	0.46	17%	1.76	0.63	-59%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.500	1.00000	1.000	0.97	2.66	0.17	0.00	0.71	68%	2.74	0.62	20%	1.71	0.60	-68%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROOK-W4	8 Aug 16	0.208	1.00000	5.068	0.00	0.95	0.16	3.17	3.10	-78%	nm.	0.97	-75%	nm.	4.57	78%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W1	3 Jan 16	0.100	1.00000	6.250	4.78	0.92	0.05	4.85	5.11	-6%	1.20	1.00	-12%	1.20	1.06	6%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	1.21	10.00	0.25	0.00	1.81	32%	8.26	0.48	9%	3.97	0.76	-32%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W2	8 Dec 15	1.500	1.00000	1.000	0.37	1.63	0.11	0.12	0.27	15%	4.41	0.70	39%	3.07	0.87	-15%	30 Sep 15 and 8 Dec 15
BWG-W3	8 Jun 16	1.500	1.00000	1.000	0.42	1.63	0.11	0.12	0.36	18%	3.88	0.69	20%	2.66	0.85	-18%	30 Sep 15, 30 Dec 15, 31 Mar 16 and 8 Jun 16
CCP-W2	30 Sep 16	0.250	1.00000	4.333	3.70	1.10	0.05	3.49	3.72	0%	1.29	1.00	0%	1.28	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CGD-W3	7 Sep 16	1.800	1.00000	1.000	0.38	1.36	0.25	0.00	0.18	60%	3.58	0.50	50%	1.79	0.62	-60%	The last business day of every 6th month
CGH-W1	5 Jan 18	1.624	1.00000	1.108	0.54	1.33	0.18	0.00	0.39	59%	2.73	0.64	20%	1.75	0.63	-59%	At the End of Jun
CHO-W1	27 Oct 16	0.500	1.00000	1.000	3.40	3.94	0.24	2.62	3.37	-1%	1.16	0.98	-1%	1.14	1.01	1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CIG-W5	30 Sep 16	1.150	1.00000	1.000	0.23	0.89	0.20	0.00	0.12	55%	3.87	0.50	43%	1.95	0.64	-55%	End of every month
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.66	2.90	0.20	0.00	0.66	130%	4.39	0.52	19%	2.30	0.44	-130%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CMO-W1	11 Nov 15	2.000	1.00000	1.000	1.05	1.90	0.11	0.00	0.23	61%	1.81	0.60	298%	1.08	0.62	-61%	Every 1st Apr and 1st Oct
COLOR-W1	16 Jun 16	3.099	1.00000	1.291	0.58	1.56	0.10	0.00	0.06	127%	3.47	0.15	140%	0.52	0.44	-127%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CSS-W1	31 Mar 16	1.250	1.00000	1.200	4.84	5.35	0.11	4.37	4.91	-1%	1.33	0.99	-2%	1.32	1.01	1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CWT-W3	14 May 16	1.000	1.00000	1.000	2.76	4.00	0.17	2.50	2.99	-6%	1.45	1.00	-7%	1.45	1.06	6%	At the End of Jun, Dec
DCON-W1	8 May 19	0.429	1.00000	11.649	10.10	1.83	0.18	13.34	10.94	-29%	2.11	0.72	-9%	1.52	1.41	29%	Every 6 Months
DCON-W2	28 Jan 17	0.481	1.00000	1.040	1.31	1.83	0.14	1.20	1.21	-5%	1.45	0.88	-3%	1.28	1.05	5%	Every 3 Months after 1st exercise on 31 Jul 16
DEMCO-W6	5 Feb 16	14.952	1.00000	1.002	3.02	14.00	0.05	0.00	1.77	28%	4.65	0.53	54%	2.44	0.78	-28%	At the End of Jan 14, Jul 14, Jan 15, Jul 15 and 5 Feb 16
DIMET-W1	1 Nov 17	0.500	1.00000	1.000	9.30	10.60	0.07	9.43	10.09	-8%	1.14	1.00	-3%	1.14	1.08	8%	At the End of Jun, Dec
DNA-W1	18 Nov 18	0.100	1.00000	5.000	5.65	2.04	0.20	7.77	8.94	-40%	1.81	1.00	-14%	1.81	1.66	40%	18th Nov 18
EARTH-W3	15 Sep 16	1.466	1.00000	1.023	2.92	4.50	0.01	3.07	3.06	-4%	1.58	0.97	-3%	1.52	1.04	4%	Every 15 Mar and 15 Sept
EARTH-W4	15 Sep 19	7.000	1.00000	1.000	0.46	4.50	0.32	0.00	0.86	66%	9.78	0.52	13%	5.13	0.60	-66%	Every 15 Mar and 15 Sept
ECF-W1	29 Jul 17	0.500	1.00000	1.000	3.24	4.60	0.33	2.73	3.71	-19%	1.42	0.97	-10%	1.38	1.23	19%	End of May and November
ECL-W2	23 Feb 18	1.600	1.00000	1.000	0.70	1.78	0.33	0.12	0.52	29%	2.54	0.68	10%	1.74	0.77	-29%	Every August and February
EFORL-W2	22 Aug 16	0.100	1.00000	1.000	0.97	1.25	0.33	0.77	1.08	-14%	1.29	0.99	-13%	1.28	1.17	14%	At the End of May, Nov
EIC-W1	29 May 17	1.000	1.00000	1.313	0.92	1.40	0.22	0.41	0.79	21%	2.00	0.87	11%	1.74	0.82	-21%	At the End of May, Nov
EMC-W4	15 Mar 16	0.341	1.00000	1.174	0.47	0.79	0.24	0.40	0.52	-6%	1.97	1.00	-9%	1.97	1.07	6%	Every 15 Mar, 15 Sept and 15 Dec
E-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.45	0.93	0.16	0.00	0.37	97%	2.20	0.68	13%	1.50	0.51	-97%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
E-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.34	0.93	0.12	0.00	0.26	152%	2.74	0.56	18%	1.53	0.40	-152%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
E-W4	2 Feb 16	1.500	10.00000	1.000	0.03	0.93	0.10	0.00	0.00	94%	3.10	0.18	219%	0.55	0.52	-94%	2nd Feb 16
FER-W1	15 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.84	1.60	0.05	0.00	0.15	203%	1.90	0.27	55%	0.52	0.33	-203%	End of Jan
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	4.54	5.75	0.20	3.00	3.85	14%	1.27	0.92	5%	1.17	0.88	-14%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.500	1.00000	1.000	1.64	2.12	0.33	1.08	1.58	1%	1.29	0.95	0%	1.23	0.99	-1%	End of May and Nov
GEL-W4	9 Jun 16	1.200	1.00000	1.000	0.22	0.76	0.19	0.00	0.05	87%	3.45	0.30	97%	1.02	0.54	-87%	End of Dec
GENCO-W1	18 May 17	1.000	1.00000	1.576	3.34	3.04	0.13	2.81	3.34	3%	1.43	0.99	1%	1.42	0.97	-3%	End of Dec
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	2.10	3.86	0.33	1.24	2.09	6%	1.84	0.92	2%	1.69	0.94	-6%	End of Oct and Apr
GJS-W2	12 Dec 17	2.070	1.00000	0.363	0.04	0.28	0.14	0.00	0.00	679%	2.54	0.02	133%	0.06	0.13	-679%	At the End of Jun, Dec
GJS-W3	7 Feb 20	1.500	1.00000	0.400	0.06	0.28	0.12	0.00	0.01	489%	1.87	0.21	47%	0.39	0.17	-489%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W2	30 Jun 16	1.000	1.00000	1.047	1.83	3.34	0.00	2.45	2.42	-18%	1.91	0.98	-18%	1.87	1.22	18%	Every 30 Jun
GLAND-W3	30 Jun 17	1.000	1.00000	1.000	2.08	3.34	0.06	2.20	2.28	-8%	1.61	0.94	-4%	1.52	1.08	8%	Every 30 Jun
GL-W3	1 Dec 15	10.000	1.00000	1.000	3.78	12.90	0.21	2.29	3.39	7%	3.41	0.89	18%	3.04	0.94	-7%	End of Month
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.03	0.37	0.14	0.00	0.00	684%	2.47	0.11	63%	0.28	0.13	-684%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.03	0.37	0.04	0.00	0.00	684%	2.47	0.10	63%	0.25	0.13	-684%	At the End of Jun, Dec

## Warrant Corner

As of : 9 July 2015

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio		Warrant Price	Stock Price	Dilution Factor	Intrinsic Value	Theory Price(B&S)	All-in Premium	Gearing (%)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
IFEC-W1	23 Feb 17	1.000	1.00000	1.186	10.00	10.90	0.10	10.56	11.61	-13%	1.29	1.00	-9%	1.29	1.16	13%	End of Nov 14, Nov15 and 23 Feb 17
ILINK-W1	23 Jun 16	8.000	1.00000	2.500	30.25	20.50	0.09	28.45	31.85	-2%	1.69	0.99	-2%	1.68	1.02	2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IRCP-W2	16 May 17	5.250	1.00000	1.200	3.94	7.85	0.21	2.47	3.78	9%	2.39	0.83	5%	1.99	0.92	-9%	Every 15th of 6 Months (May and Nov)
ITD-W1	13 May 19	14.000	1.00000	1.000	1.87	8.00	0.17	0.00	1.86	98%	4.28	0.55	19%	2.34	0.50	-98%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W1	24 Aug 17	36.000	1.00000	1.000	2.68	25.75	0.09	0.00	4.43	50%	9.61	0.48	21%	4.61	0.67	-50%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	2.68	25.75	0.07	0.00	4.84	77%	9.61	0.46	20%	4.42	0.56	-77%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	4.300	1.00000	1.000	0.00	5.30	0.00	1.00	2.29	-19%	nm.	0.68	-4%	nm.	1.23	19%	N/A
JMT-W1	29 Jun 18	18.000	1.00000	1.000	0.00	15.90	0.00	0.00	4.79	13%	nm.	0.61	4%	nm.	0.88	-13%	N/A
KCE-W2	19 Jun 16	5.000	1.00000	1.000	0.00	52.50	0.03	46.27	45.45	-90%	nm.	0.98	-92%	nm.	10.50	90%	Every 1-10th of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.500	1.00000	1.000	0.95	1.33	0.29	0.59	0.84	9%	1.40	0.92	3%	1.29	0.92	-9%	Every 23rd of March
L&E-W3	15 Jun 17	2.100	1.00000	1.000	2.82	4.92	0.11	2.51	2.71	0%	1.74	0.89	0%	1.55	1.00	0%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
LH-W3	5 May 17	3.500	1.00000	1.000	4.78	8.15	0.03	4.53	4.04	2%	1.71	0.82	1%	1.39	0.98	-2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
LIVE-W2	8 Dec 16	0.100	1.00000	1.047	0.45	0.56	0.13	0.42	0.48	-5%	1.30	1.00	-4%	1.30	1.06	5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
LOXLEY-W	30 Sep 17	7.000	1.00000	1.000	1.58	3.30	0.03	0.00	0.28	160%	2.09	0.26	53%	0.54	0.38	-160%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MACO-W1	2 Nov 17	2.000	1.00000	1.000	0.29	1.15	0.20	0.00	0.13	99%	3.97	0.37	35%	1.47	0.50	-99%	End of Quarter
MBAX-W1	17 Aug 17	2.500	1.00000	1.000	2.52	5.05	0.33	1.71	2.27	-1%	2.00	0.83	0%	1.67	1.01	1%	Every 17 Feb and 17 Aug
MFC-W1	30 Mar 18	18.000	1.00000	1.000	0.00	30.00	0.33	8.00	8.26	-40%	nm.	0.71	-17%	nm.	1.67	40%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MILL-W2	29 May 16	1.712	1.00000	1.460	0.59	1.81	0.18	0.12	0.56	17%	4.48	0.70	19%	3.14	0.86	-17%	At the End of Jun, Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.71	1.81	0.17	0.00	0.53	105%	2.55	0.61	17%	1.56	0.49	-105%	End of Jun, Dec
MINT-W5	3 Nov 17	36.364	1.00000	1.100	3.92	29.50	0.05	0.00	7.68	35%	8.28	0.57	14%	4.73	0.74	-35%	Every 25 of Feb, May, Aug and Nov
MONO-W1	17 Oct 19	2.500	1.00000	1.000	1.05	3.00	0.33	0.34	1.21	18%	2.86	0.80	4%	2.28	0.85	-18%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.00	5.25	0.00	4.25	3.69	-81%	nm.	0.86	-44%	nm.	5.25	81%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.68	1.53	0.25	0.40	0.74	10%	2.25	0.89	3%	2.00	0.91	-10%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	1.54	3.34	0.25	0.26	1.17	36%	2.17	0.73	11%	1.57	0.74	-36%	Every 15 Jun and Dec
NEP-W2	15 Dec 16	0.500	1.00000	1.000	0.36	0.79	0.25	0.22	0.35	9%	2.19	0.92	6%	2.01	0.92	-9%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W2	28 Oct 15	1.500	1.00000	0.068	0.00	0.23	0.01	0.00	0.00	552%	nm.	0.00	47528%	nm.	0.15	-552%	End of March and Sept
NEWS-W3	14 Sep 16	2.600	1.00000	0.387	0.04	0.23	0.03	0.00	0.00	1075%	2.23	0.00	698%	0.00	0.09	-1075%	End of May, Nov
NEWS-W4	31 Mar 19	3.500	1.00000	0.285	0.07	0.23	0.02	0.00	0.00	1529%	0.94	0.02	111%	0.01	0.06	-1529%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	3.70	3.94	0.33	0.00	1.76	95%	1.06	0.78	25%	0.83	0.51	-95%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.79	1.78	0.18	0.64	0.90	1%	2.25	0.87	0%	1.96	0.99	-1%	Every 15 Jun and Dec
NNCL-W2	29 Dec 15	1.000	1.00000	1.000	0.64	1.60	0.30	0.42	0.63	3%	2.50	0.98	5%	2.45	0.98	-3%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
NPP-W1	30 May 16	1.000	1.00000	1.543	1.64	1.93	0.13	1.24	1.53	7%	1.82	0.97	8%	1.76	0.94	-7%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
NPP-W2	9 Mar 18	1.800	1.00000	1.000	1.18	1.93	0.06	0.12	0.74	54%	1.64	0.75	18%	1.22	0.65	-54%	March 9, 2018
NUSA-W1	31 May 16	1.000	1.00000	1.023	0.37	0.80	0.10	0.00	0.10	70%	2.21	0.48	81%	1.06	0.59	-70%	At the End of May, Nov
NUSA-W2	21 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.43	0.80	0.06	0.00	0.22	79%	1.86	0.61	26%	1.14	0.56	-79%	At the End of May, Nov
OCEAN-W1	1 Dec 15	0.318	1.00000	1.100	0.93	1.24	0.11	0.90	1.01	-6%	1.47	1.00	-15%	1.47	1.07	6%	Every 1st of Jun and Dec
PAE-W1	2 Nov 16	0.500	1.00000	1.000	0.15	0.42	0.33	0.00	0.08	55%	2.80	0.64	39%	1.79	0.65	-55%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
PF-W3	18 Jul 15	1.000	1.00000	1.000	0.00	0.99	0.02	0.00	0.03	1%	nm.	0.46	50%	nm.	0.99	-1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PLE-W2	20 Oct 15	3.200	1.00000	1.000	0.06	1.48	0.33	0.00	0.00	120%	24.67	0.00	1542%	0.09	0.45	-120%	20th Oct 15
PL-W1	15 Jun 18	4.000	1.00000	1.000	1.51	3.40	0.08	0.00	0.85	62%	2.25	0.55	18%	1.23	0.62	-62%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
POLAR-W2	28 Jun 16	6.900	1.00000	0.058	0.01	0.19	0.03	0.00	0.00	3622%	1.10	0.00	4022%	0.00	0.03	-3622%	At the End of Jun, Dec
POLAR-W3	1 Feb 18	2.000	1.00000	1.000	0.03	0.19	0.29	0.00	0.00	968%	6.33	0.01	151%	0.06	0.09	-968%	At the End of Dec
PPM-W1	19 May 17	7.000	1.00000	1.000	2.20	5.65	0.33	0.00	1.20	63%	2.57	0.63	30%	1.62	0.61	-63%	At the End of Jun, Dec
PRINC-W1	30 Sep 16	1.200	1.00000	1.000	2.06	3.16	0.32	1.34	2.03	3%	1.53	1.00	3%	1.53	0.97	-3%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSL-W1	15 Jun 18	17.500	1.00000	1.000	3.50	8.55	0.03	0.00	1.26	146%	2.44	0.38	36%	0.92	0.41	-146%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RCI-W1	22 Oct 15	3.000	1.00000	1.000	3.60	6.30	0.16	2.77	3.38	5%	1.75	1.00	18%	1.75	0.95	-5%	22 Oct 14 and 22 Oct 15
RML-W4	14 Jun 18	1.970	1.00000	1.000	0.28	1.35	0.20	0.00	0.30	67%	4.82	0.57	19%	2.75	0.60	-67%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ROJNA-W3	18 Jul 16	3.920	1.00000	1.021	3.50	7.20	0.03	3.25	3.60	2%	2.10	0.94	2%	1.97	0.98	-2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.00	4.10	0.00	2.50	2.78	-61%	nm.	0.95	-27%	nm.	2.56	61%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	45.000	1.00000	1.000	2.76	24.60	0.17	0.00	2.78	94%	8.91	0.35	29%	3.10	0.52	-94%	19 Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	60.000	1.00000	1.000	11.00	38.25	0.04	0.00	12.92	86%	3.48	0.63	13%	2.18	0.54	-86%	At the End of May, Nov
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	2.20	5.25	0.09	0.00	1.00	228%	2.39	0.42	28%	1.01	0.31	-228%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	2.16	5.25	0.09	0.00	1.40	513%	2.43	0.48	20%	1.16	0.16	-513%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIRI-W2	24 Nov 17	2.500	1.00000	1.000	0.24	1.69	0.19	0.00	0.20	62%	7.04	0.36	23%	2.55	0.62	-62%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	1.40	2.84	0.29	1.14	1.67	-7%	2.03	0.96	-2%	1.95	1.07	7%	At the End of Jun, Dec
SMM-W3	25 Nov 16	1.500	1.00000	1.000	0.86	1.84	0.20	0.27	0.63	28%	2.14	0.82	20%	1.76	0.78	-28%	Every 25th of Month
STAR-W2	3 Jun 16	2.900	1.00000	1.000	6.30	6.80	0.20	3.12	4.46	35%	1.08	0.99	40%	1.07	0.74	-35%	Every 3rd of Jun
SUPER-W1	1 Aug 15	0.948	1.00000	10.074	0.00	1.71	0.12	6.78	6.80	-45%	nm.	1.00	-100%	nm.	1.80	45%	30th Jan 15, 30th Apr 15 and 31st Jul 15



## Warrant Corner

As of: 9 July 2015

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio		Warrant Price	Stock Price	Dilution Factor	Intrinsic Value	Theory Price(B&S)	All-in Premium	Gearing (%)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
SUPER-W2	14 Dec 15	0.948	1.00000	10.074	9.40	1.71	0.13	6.64	8.07	10%	1.83	0.99	25%	1.81	0.91	-10%	16 Mar 15, 15 Jun 15, 15 Sept 15 and 14 Dec 15
SUPER-W3	31 Mar 17	4.000	1.00000	1.000	0.51	1.71	0.09	0.00	0.09	164%	3.35	0.21	75%	0.69	0.38	-164%	End of Feb, May, Aug, Nov 2016 and Mar 2017
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.69	3.28	0.20	0.00	0.84	43%	4.75	0.59	11%	2.80	0.70	-43%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	1.10	4.32	0.01	0.00	1.70	28%	3.93	0.67	5%	2.62	0.78	-28%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	1.52	6.75	0.22	0.00	1.22	145%	4.44	0.47	25%	2.08	0.41	-145%	15th Jan 18, 16th Jul 18 and 15th Jan 19
TAPAC-W2	1 May 17	2.100	1.00000	1.000	2.34	4.10	0.33	1.34	2.08	8%	1.75	0.91	4%	1.59	0.92	-8%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.821	1.00000	1.218	1.88	1.98	0.06	1.33	1.59	19%	1.28	0.95	7%	1.22	0.84	-19%	At the End of Feb May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.875	1.00000	1.142	1.22	1.98	0.08	1.17	1.62	-2%	1.85	0.93	0%	1.73	1.02	2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	1.000	1.00000	1.000	1.12	1.98	0.22	0.76	1.36	7%	1.77	0.93	1%	1.65	0.93	-7%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
T CJ-W1	17 Mar 16	9.565	1.00000	1.046	4.58	11.30	0.10	1.64	3.02	23%	2.58	0.78	36%	2.00	0.81	-23%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCCM-W1	26 Aug 16	2.000	1.00000	1.000	2.40	4.08	0.32	1.41	2.25	8%	1.70	0.98	7%	1.67	0.93	-8%	At the End of Mar, Sep
TFD-W2	15 May 16	4.853	1.00000	1.030	1.29	4.02	0.13	0.00	0.53	52%	3.21	0.50	63%	1.59	0.66	-52%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W3	15 May 16	5.000	1.00000	1.000	1.53	4.02	0.17	0.00	0.50	62%	2.63	0.49	77%	1.30	0.62	-62%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TGPRO-W1	28 Apr 17	0.200	1.00000	1.000	0.15	0.34	0.25	0.11	0.16	3%	2.27	0.92	2%	2.09	0.97	-3%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TH-W1	9 Sep 17	1.000	1.00000	1.185	1.27	2.18	0.07	1.30	1.54	-5%	2.03	0.94	-2%	1.92	1.05	5%	At the End of Sep
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.11	2.18	0.25	0.89	1.38	-3%	1.96	0.94	-1%	1.85	1.03	3%	At the End of Jun
TMI-W1	4 Oct 15	0.250	1.00000	1.169	1.41	1.64	0.22	1.27	1.58	-11%	1.36	1.00	-39%	1.36	1.13	11%	At the End of May, Nov
TPAC-W1	21 May 16	5.000	1.00000	1.000	2.08	5.95	0.18	0.78	1.47	19%	2.86	0.74	22%	2.12	0.84	-19%	At the End of Mar, Sep
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	3.24	5.55	0.18	2.09	3.17	12%	1.71	0.92	4%	1.58	0.89	-12%	End of Quarter
TRT-W2	5 Oct 15	5.500	1.00000	1.000	1.17	5.45	0.14	0.00	0.54	22%	4.66	0.60	131%	2.77	0.82	-22%	At the End of May, Nov
TTA-W3	12 Sep 15	15.263	1.00000	1.114	1.01	13.00	0.07	0.00	0.43	24%	14.34	0.27	240%	3.94	0.80	-24%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TTA-W4	1 Mar 17	17.467	1.00000	1.059	2.52	13.00	0.05	0.00	2.28	53%	5.46	0.49	29%	2.66	0.66	-53%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TTA-W5	28 Feb 19	18.500	1.00000	1.000	2.34	13.00	0.09	0.00	3.64	60%	5.56	0.60	14%	3.33	0.62	-60%	End of Quarter
TVD-W1	14 Jul 16	2.531	1.00000	1.383	1.04	2.26	0.05	0.00	0.52	45%	3.01	0.55	44%	1.64	0.69	-45%	At the End of Jun, Dec
TWZ-W3	22 Jun 17	0.299	1.00000	1.003	0.24	0.35	0.06	0.05	0.12	54%	1.46	0.70	25%	1.03	0.65	-54%	At the End of Dec
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.04	0.35	0.30	0.00	0.04	111%	8.75	0.35	30%	3.06	0.47	-111%	At the End of Dec
UAC-W1	31 Jan 16	5.556	1.00000	1.350	3.18	7.40	0.16	2.08	2.97	7%	3.14	0.88	13%	2.76	0.94	-7%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	1.60	2.42	0.04	0.00	0.65	90%	1.51	0.61	30%	0.92	0.53	-90%	22nd Dec 17
UREKA-W1	21 Apr 17	0.500	1.00000	1.000	0.83	1.23	0.33	0.49	0.76	8%	1.48	0.95	4%	1.41	0.92	-8%	End of May & Nov
U-W1	6 Nov 19	0.060	1.00000	1.000	0.02	0.04	0.24	0.00	0.01	100%	2.00	0.67	17%	1.33	0.50	-100%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W1	13 Nov 15	0.100	1.00000	3.303	2.04	0.70	0.01	1.96	1.99	3%	1.13	1.00	7%	1.13	0.98	-3%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.38	0.70	0.30	0.42	0.54	-31%	1.84	1.00	-10%	1.84	1.46	31%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	2.000	1.00	4.94	0.20	0.00	1.93	52%	9.88	0.52	15%	5.12	0.66	-52%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.95	1.57	0.08	0.53	0.82	24%	1.65	0.78	4%	1.30	0.81	-24%	At the End of Sept
VTE-W1	12 Feb 16	2.150	1.00000	1.162	1.93	3.76	0.14	1.60	1.95	1%	2.26	0.97	2%	2.20	0.99	-1%	At the End of Jun, Dec
WHA-W1	4 Mar 20	3.500	1.00000	10.000	15.20	3.92	0.08	3.86	18.86	28%	2.58	0.80	5%	2.06	0.78	-28%	Every 25 of Jun and Dec
WIK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	1.20	3.14	0.25	0.00	0.68	97%	2.62	0.56	26%	1.47	0.51	-97%	End of Dec

Earnings Guide																										
Company	Rec. L/T 3 months	Price 9/07/15 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			BVS (B)			PBV (X)			DPS (B)		Yield (%)	
								14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	15F
<b>AGRO &amp; FOOD INDUSTRY</b>																										
<b>Agribusiness</b>							45.27	3,795	3,413	2,813				10.91	12.13	11.17				1.23	1.16	0.98			4.0	3.4
GFPT	BUY	12.10	14.00	16%	1.31	44.0	15.17	1,780	1,221	1,378	1.4	1.0	1.1	8.5	12.4	11.0	7.0	7.6	8.4	1.7	1.6	1.4	0.29	0.33	2.4	2.7
STA	HOLD	12.70	14.00	10%	0.53	56.1	16.26	1,038	1,194	1,435	0.8	0.9	1.1	15.7	13.6	11.3	16.0	16.3	16.9	0.8	0.8	0.8	0.43	0.52	3.4	4.1
<b>Foods &amp; Beverages</b>							563.58	28,444	28,596	37,227				18.76	19.74					2.21	2.08	1.95			2.8	3.3
CPF	BUY	22.50	28.00	24%	1.01	54.1	174.22	10,562	7,975	11,846	1.4	1.1	1.6	15.7	20.8	14.0	15.6	15.9	16.7	1.4	1.4	1.3	0.76	0.80	3.4	3.6
ICHI	BUY	19.40	27.00	39%	0.96	32.7	25.22	1,079	1,337	1,549	0.8	1.0	1.2	23.4	18.9	16.3	4.8	4.8	5.5	4.1	4.0	3.5	0.51	0.60	2.7	3.1
KSL	HOLD	4.38	4.70	7%	0.25	20.5	17.56	1,626	1,293	1,215	0.5	0.3	0.3	9.2	13.6	14.4	3.8	3.5	3.6	1.2	1.3	1.2	0.13	0.12	2.9	2.8
M	BUY	56.50	70.00	24%	0.65	24.7	51.25	2,042	2,410	2,683	2.3	2.6	2.9	25.1	21.4	19.3	3.5	3.7	3.9	16.2	15.4	14.5	1.85	2.00	3.3	3.5
MINT	BUY	29.50	39.00	32%	0.89	51.0	129.87	4,402	5,518	6,061	1.1	1.2	1.3	26.8	23.7	21.9	8.6	10.0	11.3	3.4	3.0	2.6	0.40	0.43	1.3	1.5
OISHI	BUY	77.50	90.00	16%	0.21	20.3	14.53	525	606	687	2.8	3.2	3.7	27.7	24.0	21.2	19.3	21.0	23.0	4.0	3.7	3.4	1.65	1.85	2.1	2.4
PM	BUY	10.40	11.70	13%	0.32	44.6	6.22	428	491	548	0.7	0.8	0.9	14.5	12.7	11.4	2.7	2.9	3.2	3.9	3.5	3.2	0.57	0.64	5.5	6.2
SAPPE	BUY	28.75	35.00	22%	na.	25.0	8.65	371	482	623	1.2	1.6	2.1	23.3	17.9	13.9	4.9	5.9	7.2	5.8	4.8	4.0	0.64	0.85	2.2	3.0
TVO	BUY	22.90	30.00	31%	0.44	53.3	18.52	1,679	1,733	1,808	2.1	2.1	2.2	11.0	10.7	10.2	8.8	9.2	9.7	2.6	2.5	2.4	1.80	1.85	7.9	8.1
TUF	BUY	20.60	26.00	26%	0.54	58.2	98.30	5,092	5,944	9,854	1.1	1.1	1.8	19.3	19.0	11.4	9.2	11.4	12.3	2.3	1.8	1.7	0.54	0.90	2.6	4.4
<b>FINANCIALS</b>																										
<b>Banking</b>							1,971.96	205,927	194,723	219,516				9.37	9.91	8.79				1.35	1.21	1.11			3.5	1.7
BAY	SELL	32.25	32.00	-1%	3.16	23.1	237.22	14,170	15,288	16,931	2.3	2.5	2.8	13.8	12.8	11.6	21.6	30.8	32.5	1.5	1.0	1.0	1.13	1.25	3.5	3.9
BBL	BUY	172.00	194.00	13%	0.63	97.5	328.32	36,332	34,871	37,970	19.0	18.3	19.9	9.0	9.4	8.6	169.5	181.0	136.9	1.0	1.0	1.3	6.25	7.00	3.6	4.1
KBANK	BUY	183.00	232.00	27%	1.07	79.7	437.97	46,153	41,896	49,043	19.3	17.5	20.5	9.5	10.5	8.9	107.4	120.6	135.9	1.7	1.5	1.3	4.30	5.25	2.3	2.9
KKP	SELL	33.00	33.00	0%	0.55	76.9	27.94	2,636	2,812	3,292	3.1	3.3	3.9	10.6	9.9	8.4	43.8	45.4	47.3	0.8	0.7	0.7	-	2.15	-	6.5
KTB	HOLD	16.90	20.00	18%	1.03	44.9	236.29	33,191	29,644	34,732	2.4	2.1	2.5	7.1	8.0	6.8	16.6	17.8	19.1	1.0	1.0	0.9	0.85	0.99	5.0	5.9
LHBANK	SELL	1.81	1.49	-18%	0.97	25.8	24.69	1,201	1,541	1,731	0.1	0.1	0.1	19.9	15.5	13.8	1.2	1.3	1.3	1.5	1.4	1.3	0.05	0.05	2.6	2.9
SCB	HOLD	147.50	165.00	12%	1.00	76.2	501.38	53,335	50,409	55,294	15.7	14.8	16.3	9.4	9.9	9.1	83.9	93.2	96.8	1.8	1.6	1.5	5.75	-	3.9	-
TCAP	BUY	33.00	37.50	14%	0.65	82.3	42.17	5,120	5,748	6,458	4.0	4.5	5.1	8.2	7.3	6.5	40.2	43.3	46.9	0.8	0.8	0.7	1.35	1.52	4.1	4.6
TISCO	BUY	45.25	50.75	12%	0.25	74.3	36.23	4,250	4,483	4,899	5.3	5.6	6.1	8.5	8.1	7.4	32.3	35.6	39.3	1.4	1.3	1.2	2.80	3.06	6.2	6.8
TMB	HOLD	2.28	2.50	10%	0.98	43.7	99.75	9,539	8,031	9,167	0.2	0.2	0.2	10.4	12.4	10.8	1.6	1.7	1.8	1.4	1.3	1.2	0.07	0.08	3.2	3.7
<b>Finance</b>							141.75	8,981	10,118	11,234				15.11	14.13	12.83				2.31	2.12	1.96			4.0	4.2
AEONTS	BUY	91.75	127.00	38%	0.20	29.9	22.94	2,418	2,579	2,867	9.7	10.3	11.5	9.5	8.9	8.0	41.8	48.5	55.9	2.2	1.9	1.6	3.61	4.01	3.9	4.4
ASK	BUY	19.30	30.10	56%	0.89	32.1	6.79	671	842	1,002	1.9	2.4	2.8	10.1	8.1	6.8	11.7	12.4	13.3	1.6	1.6	1.5	1.68	1.99	8.7	10.3
CGH	SELL	1.33	1.16	-12%	0.86	66.6	5.77	384	172	172	0.1	0.1	0.1	8.9	19.9	19.9	1.3	1.3	1.3	1.0	1.0	1.0	0.05	0.05	4.0	4.0
CNS	SELL	2.40	2.60	8%	0.08	14.2	5.16	425	395	395	0.2	0.2	0.2	12.1	13.1	13.1	2.5	2.6	2.7	0.9	0.9	0.9	0.11	0.11	4.6	4.6
FSS	HOLD	3.22	3.81	18%	0.44	41.1	1.77	230	209	209	0.4	0.4	0.4	7.7	8.5	8.5	4.0	4.2	4.4	0.8	0.8	0.7	0.15	0.15	4.7	4.7
GBX	SELL	0.88	0.89	1%	0.78	60.9	0.96	34	33	33	0.0	0.0	0.0	28.2	28.9	28.8	1.3	1.3	1.3	0.7	0.7	0.7	0.01	0.01	1.0	1.0
GL	BUY	12.90	11.75	-9%	0.59	32.8	14.53	115	773	892	0.1	0.5	0.6	122.1	23.7	20.5	2.3	4.3	4.5	5.6	3.0	2.9	0.35	0.41	2.7	3.2
IFS	HOLD	2.98	3.50	17%	2.18	26.1	1.40	138	111	124	0.3	0.2	0.3	10.1	12.6	11.3	2.2	2.3	2.5	1.3	1.3	1.2	0.12	0.13	4.0	4.5
JMT	BUY	15.90	24.50	54%	0.46	24.9	5.88	121	164	229	0.4	0.4	0.5	39.5	35.8	30.8	2.3	4.7	7.1	7.0	3.4	2.2	0.22	0.26	1.4	1.6
KCAR	BUY	9.95	10.80	9%	0.34	26.6	2.49	214	180	229	0.9	0.7	0.9	11.6	13.8	10.9	6.8	7.1	7.5	1.5	1.4	1.3	0.43	0.55	4.4	5.5
KGI	BUY	3.44	4.47	30%	0.51	65.0	6.85	761	742	742	0.4	0.4	0.4	9.0	9.2	9.2	2.6	2.6	2.6	1.3	1.3	1.3	0.34	0.34	10.0	10.0
MBKET	BUY	23.20	31.01	34%	0.39	16.5	13.24	1,264	1,264	1,264	2.2	2.2	2.2	10.5	10.5	10.5	8.6	9.3	9.7	2.7	2.5	2.4	1.77	1.77	7.6	7.6
SAWAD	HOLD	38.25	36.50	-5%	1.34	38.3	39.01	855	1,089	1,334	0.9	1.1	1.3	44.8	35.8	29.3	3.4	4.0	4.8	11.1	9.6	8.0	0.43	0.52	1.1	1.4
THANI	BUY	2.78	4.00	44%	1.80	17.8	6.72	704	771	870	0.3	0.3	0.4	8.0	8.7	7.7	1.9	1.7	1.9	1.4	1.6	1.5	0.21	0.23	7.5	8.3
TK	BUY	9.85	11.10	13%	0.45	29.2	4.93	195	362	440	0.4	0.7	0.9	25.2	13.6	11.2	8.0	8.4	8.8	1.2	1.2	1.1	0.36	0.44	3.7	4.5
TNITY	HOLD	7.05	10.92	55%	0.58	59.9	1.39	192	154	154	1.1	0.9	0.9	6.5	8.1	8.0	8.6	8.9	8.9	0.8	0.8	0.0	0.76	0.76	10.8	10.8
UOBKH	BUY	3.82	5.51	44%	0.45	21.6	1.92	261	277	277	0.5	0.6	0.6	7.3	6.9	6.9	5.5	6.0	6.4	0.7	0.6	0.6	0.12	0.12	3.0	3.1
<b>Insurance</b>							136.79	3,385	9,877	9,228				42.69	14.63	15.66				2.47	2.21	2.02			2.3	2.9
BKI	BUY	364.00	459.00	26%	0.14	67.8	38.76	2,306	2,583	2,961	21.7	24.3	27.8	16.8	15.0	13.1	262.7	283.9		1.4	1.3		12.00	13.00	3.3	3.6
BLA	BUY	49.75	66.35	33%	0.61	40.8	84.72	2,662	4,271	5,026	1.6	2.5	3.0	31.7	19.8	16.8	15.1	16.7	18.5	3.3	3.0	2.7	1.01	1.18	2.0	2.4
THRE																										

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 9/07/15 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			BVS (B)			PBV (X)			DPS (B)		Yield (%)				
								14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	15F	16F	15F	16F
								PCSGH	SELL	7.30	6.64	-9%	0.26	24.0	11.28	717	855	953	0.5	0.6	0.6	15.7	13.2	11.8	3.3	3.5	3.7	2.2	2.1
SAT	BUY	18.30	22.00	20%	0.78	46.8	7.78	650	779	851	1.5	1.8	2.0	12.0	10.0	9.1	12.3	13.5	14.8	1.5	1.4	1.2	0.65	0.70	3.6	3.8			
STANLY	HOLD	205.00	207.05	1%	0.17	40.1	15.71	1,158	1,322	1,440	15.1	17.3	18.8	13.6	11.9	10.9	150.6	162.0	174.8	1.4	1.3	1.2	5.50	6.00	2.7	2.9			
Industrial Materials & Machinery							8.49	531	612	486			14.73	12.78	9.18				1.60	1.50	1.63			2.8	5.5				
SNC	BUY	15.50	18.30	18%	0.52	31.1	4.46	377	439	486	1.3	1.5	1.7	11.8	10.2	9.2	7.7	8.6	9.5	2.0	1.8	1.6	0.75	0.85	4.8	5.5			
Petrochem & Chemicals							461.99	20,557	34,422	39,979			22.47	12.53	10.79				1.31	1.26	1.18			4.0	4.6				
IVL	BUY	25.75	32.00	24%	1.36	33.5	123.97	1,485	4,532	6,650	0.3	0.9	1.3	83.5	28.8	19.6	15.7	16.2	17.2	1.6	1.6	1.5	0.45	0.66	1.7	2.5			
PTTGC	HOLD	66.25	67.50	2%	0.85	51.1	298.71	15,036	29,740	33,162	3.3	6.6	7.4	19.9	10.0	9.0	53.6	58.3	62.5	1.2	1.1	1.1	3.30	3.68	5.0	5.6			
Packaging							5.16	375	114	128			12.64	21.78	19.42				1.25	2.76	2.53			1.8	2.1				
SITHAI	BUY	2.40	3.20	33%	0.86	52.2	6.50	470	619	734	0.2	0.2	0.3	13.8	10.5	8.9	1.7	1.9	2.0	1.4	1.3	1.2	0.13	0.15	5.2	6.2			
Steel							40.47	(4,888)	(3,001)	(56)			NM	NM	NM				1.15	1.26	1.30			2.5	1.2				
BIBM	SELL	1.05	1.27	21%	0.65	29.1	1.19	10	8	62	0.0	0.0	0.1	123.9	147.9	19.0	1.6	1.6	1.7	0.6	0.6	0.6	0.04	-	3.7	-			
MCS	BUY	9.60	11.33	18%	0.85	81.6	4.80	86	472	524	0.2	0.9	1.0	55.8	10.2	9.2	4.1	5.4	6.1	2.3	1.8	1.6	0.38	-	4.0	-			
SMIT	HOLD	4.38	4.92	12%	0.27	43.4	2.32	194	261	287	0.4	0.5	0.5	11.9	8.9	8.1	3.7	4.1	4.4	1.2	1.1	1.0	0.28	-	6.3	-			
SSI	SELL	0.18	0.14	-20%	0.70	44.7	5.79	(4,903)	(4,185)	(1,438)	-0.2	-0.1	0.0	NM	NM	NM	0.1	0.1	0.1	1.2	2.2	3.4	-	-	-	-			
TMT	BUY	8.60	10.00	16%	0.42	21.7	3.74	334	363	381	0.8	0.8	0.9	11.2	10.3	9.8	5.0	5.2	5.4	1.7	1.7	1.6	0.67	0.73	7.8	8.5			
TSTH	HOLD	0.76	0.81	6%	0.78	32.1	6.40	(610)	81	127	-0.1	0.0	0.0	NM	79.1	50.4	1.0	1.0	1.0	0.8	0.8	0.7	-	-	-	-			
<b>PROPERTY &amp; CONSTRUCTION</b>																													
Construction Materials							841.23	43,498	55,839	60,821			18.99	14.96	13.74				3.02	2.75	2.49			3.1	3.4				
DCC	SELL	3.60	3.54	-2%	0.25	36.1	23.50	1,227	1,386	1,530	0.3	0.2	0.2	12.0	17.0	15.4	0.7	0.5	0.5	5.2	7.3	7.0	0.21	0.23	5.9	6.5			
DRT	HOLD	4.80	5.30	10%	0.42	30.3	5.03	289	327	403	0.3	0.3	0.4	17.4	15.4	12.5	2.1	2.2	2.3	2.2	2.2	2.1	0.30	0.33	6.3	6.9			
SCC	HOLD	510.00	530.00	4%	0.96	67.7	612.00	33,615	41,695	46,150	28.0	34.7	38.5	18.2	14.7	13.3	147.7	167.5	188.9	3.5	3.0	2.7	15.00	17.00	2.9	3.3			
SCCC	BUY	365.00	406.00	11%	0.88	24.3	83.95	5,082	5,188	5,712	22.1	22.6	24.8	16.5	16.2	14.7	90.9	97.4	105.3	4.0	3.7	3.5	16.00	17.00	4.4	4.7			
TASCO	BUY	23.70	27.50	16%	0.87	36.2	36.51	1,200	4,245	3,038	0.8	2.8	2.0	30.3	8.6	12.1	3.9	6.6	8.0	6.1	3.6	3.0	0.75	0.50	3.2	2.1			
TIPL	SELL	2.90	2.78	-4%	2.36	41.2	58.55	1,332	1,927	2,789	0.1	0.1	0.1	44.0	30.4	21.0	2.8	2.8	2.9	1.0	1.0	1.0	0.03	0.04	1.0	1.2			
VNG	BUY	11.90	10.25	-14%	0.79	30.0	18.65	752	1,071	1,200	0.6	0.8	0.9	20.7	14.5	12.9	4.3	4.7	5.2	2.8	2.5	2.3	0.33	0.37	2.8	3.1			
Construction Services							231.30	10,965	12,541	12,757			19.12	17.03	16.26				2.60	2.43	2.19			2.4	2.9				
BJCHI	BUY	7.00	9.40	34%	1.66	25.2	11.20	1,004	1,253	1,367	0.8	0.8	0.9	8.9	8.9	8.2	14.5	13.9	15.5	0.5	0.5	0.5	0.45	0.50	6.4	7.1			
CK	BUY	26.50	31.25	18%	1.62	60.3	44.89	2,296	2,833	2,418	1.4	1.7	1.4	19.1	15.8	18.6	11.4	12.6	13.6	2.3	2.1	2.0	0.50	0.50	1.9	1.9			
ITD	SELL	8.00	7.00	-13%	2.34	60.9	42.24	522	810	1,206	0.1	0.2	0.2	80.9	52.1	35.0	2.7	2.8	3.0	3.0	2.8	2.7	0.05	0.08	0.6	1.0			
NWR	HOLD	1.87	1.72	-8%	1.69	87.2	4.83	9	107	171	0.0	0.0	0.1	530.4	45.2	28.3	1.5	1.5	1.6	1.2	1.2	1.2	0.02	0.03	0.9	1.4			
SEAFECO	HOLD	10.70	11.88	11%	1.63	62.3	3.27	210	233	246	0.7	0.8	0.8	14.8	14.0	13.3	3.1	3.6	4.0	3.4	3.0	2.7	0.40	0.40	3.7	3.7			
SRICHA	SELL	26.25	23.50	-10%	0.51	32.9	8.10	853	609	786	2.8	2.0	2.5	9.5	13.4	10.5	8.0	7.6	8.4	3.3	3.5	3.1	1.75	2.25	6.7	8.6			
STEC	HOLD	22.30	23.20	4%	1.55	69.2	34.01	1,521	1,375	1,565	1.0	0.9	1.0	22.4	24.7	21.7	5.6	6.1	6.8	4.0	3.7	3.3	0.35	0.45	1.6	2.0			
STPI	BUY	16.10	22.80	42%	1.17	68.5	26.17	2,627	3,088	2,395	1.8	1.9	1.5	9.1	8.5	10.9	5.4	6.4	7.1	3.0	2.5	2.3	0.75	0.75	4.7	4.7			
SYNTEC	BUY	2.92	3.85	32%	1.47	81.2	4.67	397	441	387	0.2	0.3	0.2	11.8	10.6	12.1	1.9	2.1	2.3	1.5	1.4	1.3	0.08	0.08	2.7	2.7			
TTCL	BUY	30.25	39.07	29%	0.94	48.4	16.94	460	620	975	0.8	1.1	1.7	36.8	27.3	17.4	11.4	12.0	13.2	2.6	2.5	2.3	0.80	1.00	2.6	3.3			
UNIQ	HOLD	17.40	14.80	-15%	1.72	28.5	18.81	502	800	911	0.5	0.7	0.8	37.4	23.5	20.7	5.2	5.8	6.4	3.3	3.0	2.7	0.22	0.25	1.3	1.5			
Property							738.43	56,204	53,227	57,214			11.73	12.04	11.29				2.01	1.86	1.68			3.7	4.0				
AMATA	BUY	14.70	18.70	27%	1.00	70.2	15.68	2,224	1,247	1,550	2.1	1.2	1.5	7.1	12.6	10.1	9.5	10.2	11.1	1.6	1.4	1.3	0.47	0.58	3.2	4.0			
ANAN	BUY	3.56	4.32	21%	1.07	41.6	11.87	1,301	1,309	1,580	0.4	0.4	0.5	9.1	9.1	7.5	2.1	2.4	2.7	1.7	1.5	1.3	0.10	0.12	2.8	3.3			
AP	BUY	6.75	8.64	28%	0.67	67.5	21.23	2,615	2,719	2,934	0.8	0.9	0.9	8.1	7.8	7.2	5.0	5.6	6.2	1.3	1.2	1.1	0.30	0.33	4.5	4.8			
CPN	BUY	47.50	66.00	39%	0.95	40.5	213.18	7,307	8,342	9,285	1.6	1.9	2.1	29.2	25.6	23.0	18.3	20.7	23.3	2.6	2.3	2.0	0.74	0.83	1.6	1.7			
HEMRAJ	HOLD	4.62	4.50	-3%	0.22	46.4	44.84	2,961	2,728	3,182	0.3	0.3	0.3	15.1	16.4	14.1	1.5	1.7	1.9	3.0	2.7	2.4	0.13	0.15	2.7	3.2			
LH	HOLD	8.15	9.07	11%	0.99	56.4	95.37	8,423	6,686	7,727	0.8	0.6	0.7	10.6	13.6	12.1	3.9	4.3	4.8	2.1	1.9	1.7	0.48	0.54	5.9	6.6			
LPN	BUY	17.20	19.86	15%	1.01	82.9	25.38	2,021	2,931	2,506	1.4	2.0	1.7	12.6	8.7	10.1	7.1	8.1	8.9	2.4	2.1	1.9	0.99	0.85	5.8	4.9			
MJD	HOLD	3.02	3.61	20%	1.15	36.8	2.60	659	92	99	0.8	0.1	0.1	3.9	28.1	26.2	3.5	3.6	3.7	0.9	0.8	0.8	0.03	0.03	1.1	1.1			
MK	HOLD	5.00	4.18	-16%	1.72	69.7	4.30	447	449	467	0.5	0.5	0.5	9.6	9.6	9.2	6.4	6.5	6.8	0.8	0.8	0.7	0.26	0.27	5.2	5.4			
PACE	BUY	2.84	4.44	56%	1.01	44.0	9.26	(379)	1,417	1,837	-0.2	0.7	0.9	NM	4.1	3.2	2.3	3.5	5.0	1.2	0.8	0.6	0.10	0.13	3.6	4.7			
PF	HOLD	0.99	1.49	51%	0.75	66.1	7.51	710	507	292	0.1	0.1	0.0	10.5	14.7	25.7	1.6	1.7	1.7	0.6	0.6	0.6	0.02	0.01	2.0	1.2			
PRIN	HOLD	2.24	1.36	-39%	1.53	58.4	2.73	74	237	240	0.1	0.2	0.2	36.7	11.5	11.4	3.2	3.3	3.5	0.7	0.7	0.6	0.05	0.05	2.2	2.2			
PS	BUY	24.20	34.46	42%	0.95	30.4	53.98	6,655	6,394	6,686	3.0	2.9	3.0	8.1	8.4	8.1	13.3	15.2	17.2	1.8	1.6	1.4	0.98	1.02	4.0	4.2			
QH	BUY	2.30	3.75	63%	1.31	62.8	24.64	3,329	3,439	3,731	0.4	0.3	0.3	6.3	7.2	6.6	2.1	2.1	2.2	1.1	1.1	1.0	0.14	0.16	6.3	6.8			
RML	HOLD	1.35	1.88	39%	0.67	67.6	4.83	1,225	1,118	1,010	0.3																		

Earnings Guide																										
Company	Rec. L/T 3 months	Price 9/07/15 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			BVS (B)			PBV (X)			DPS (B)		Yield (%)	
								14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	15F
SC	BUY	3.18	4.06	28%	0.71	34.6	13.29	1,558	1,696	1,906	0.4	0.4	0.5	7.6	7.8	7.0	3.1	3.1	3.4	1.0	1.0	0.9	0.16	0.18	5.1	5.7
SENA	BUY	3.66	4.20	15%	1.06	41.5	3.21	435	459	536	0.6	0.5	0.6	6.1	7.0	6.0	3.6	3.6	4.0	1.0	1.0	0.9	0.21	0.24	5.7	6.7
SF	BUY	5.75	8.50	48%	1.25	46.7	10.22	700	953	1,036	0.5	0.5	0.6	12.2	10.7	9.9	4.5	4.3	4.8	1.3	1.3	1.2	0.09	0.10	1.6	1.7
SIRI	BUY	1.69	2.13	26%	1.41	86.4	24.13	3,393	3,024	3,254	0.3	0.2	0.2	5.1	7.9	8.0	1.8	1.9	1.9	0.9	0.9	0.9	0.11	0.11	6.3	6.3
SPALI	BUY	17.90	31.96	79%	1.24	65.5	30.73	4,478	5,487	5,480	2.6	3.2	3.2	6.9	5.6	5.6	10.2	12.2	14.1	1.8	1.5	1.3	1.29	1.29	7.2	7.2
TICON	SELL	13.80	13.69	-1%	0.34	65.6	15.17	762	955	1,005	0.7	0.9	0.9	19.9	16.1	15.3	10.4	10.8	11.1	1.3	1.3	1.2	0.56	0.59	4.0	4.2

### RESOURCES

Energy								2,175.41	107,018	167,766	203,777				20.25	12.79	10.45				1.33	1.28	1.19			4.6	nm.
BANPU	HOLD	24.30	30.00	23%	0.88	83.7	62.74	2,680	3,450	5,676	1.0	1.3	2.2	23.4	18.2	11.1	26.3	30.6	33.9	0.9	0.8	0.7	1.40	1.60	5.8	6.6	
BCP	HOLD	34.50	33.50	-3%	0.93	62.8	47.50	712	4,389	5,044	0.5	3.2	3.7	66.8	10.8	9.4	24.2	25.8	27.7	1.4	1.3	1.2	1.50	1.60	4.3	4.6	
CKP	BUY	2.90	4.02	38%	0.78	25.6	21.37	472	474	521	0.1	0.1	0.1	33.8	45.1	44.5	2.2	2.4	2.8	1.3	1.2	1.1	0.03	0.03	0.9	0.9	
DEMCO	BUY	14.00	18.00	29%	1.19	72.0	10.22	362	487	518	0.5	0.7	0.6	26.8	21.0	21.9	2.2	2.3	2.6	6.3	6.0	5.4	0.27	0.26	1.9	1.8	
EASTW	HOLD	11.70	12.00	3%	0.36	33.0	19.47	1,334	1,331	1,318	0.8	0.8	0.8	14.6	14.6	14.8	5.1	5.5	5.8	2.3	2.1	2.0	0.45	0.45	3.8	3.9	
EGCO	BUY	155.50	184.00	18%	0.44	40.8	81.87	7,667	7,110	8,244	14.5	13.4	15.6	10.7	11.6	10.0	139.2	138.5	138.7	1.1	1.1	1.1	6.25	6.25	4.0	4.0	
GLOW	HOLD	83.00	94.00	13%	1.09	30.9	121.42	9,139	8,120	8,000	6.2	5.6	5.5	13.3	15.0	15.2	31.3	33.7	36.0	2.6	2.5	2.3	3.21	3.17	3.9	3.8	
GUNKUL	BUY	25.50	31.54	24%	1.43	35.3	28.05	545	774	1,125	0.6	0.6	0.8	41.2	42.3	31.2	3.8	5.7	5.9	6.7	4.5	4.3	0.21	0.29	0.8	1.1	
IRPC	BUY	4.24	5.20	23%	2.04	46.1	86.64	(5,235)	8,043	8,973	-0.3	0.4	0.5	NM	10.5	9.4	3.3	3.7	4.2	1.3	1.1	1.0	0.10	0.18	2.4	4.3	
LANNA	SELL	11.80	12.00	2%	0.62	33.2	6.19	430	380	462	0.8	0.7	0.9	14.4	16.3	13.4	11.1	11.4	11.6	1.1	1.0	1.0	0.50	0.60	4.2	5.1	
PTT	BUY	338.00	385.00	14%	1.43	48.9	965.43	55,795	87,632	106,298	19.1	30.7	37.2	17.7	11.0	9.1	244.2	253.6	276.1	1.4	1.3	1.2	14.00	14.75	4.1	4.4	
PTTEP	HOLD	101.00	110.00	9%	1.76	34.7	400.97	21,490	20,386	33,198	5.4	5.1	8.4	18.7	19.7	12.1	104.2	97.2	102.2	1.0	1.0	1.0	4.50	4.50	4.5	4.5	
RATCH	BUY	57.00	68.00	19%	0.56	37.8	82.65	6,279	6,927	8,360	4.3	4.8	5.8	13.2	11.9	9.9	42.2	45.6	49.0	1.4	1.3	1.2	2.30	2.30	4.0	4.0	
TOP	HOLD	54.25	54.00	0%	1.78	50.0	110.67	(4,026)	10,140	12,084	-2.0	5.0	5.9	NM	10.9	9.2	40.5	50.6	52.8	1.3	1.1	1.0	2.24	2.67	4.1	4.9	
TTW	BUY	11.50	13.30	16%	0.54	34.5	45.89	2,974	3,046	2,909	0.7	0.8	0.7	15.4	15.1	15.8	2.9	2.9	3.0	4.0	3.9	3.8	0.67	0.69	5.8	6.0	

### SERVICES

Commerce								967.14	30,368	37,310	46,621				31.73	25.96	20.70				6.74	5.96	5.09			2.2	2.4
BEAUTY	BUY	3.92	5.00	28%	0.80	35.1	11.76	301	379	484	0.1	0.1	0.2	39.0	31.1	24.3	0.4	0.5	0.6	10.8	8.2	6.2	0.12	0.16	3.2	4.1	
BIGC	HOLD	189.50	240.00	27%	1.05	41.4	156.34	7,235	8,235	9,332	8.8	10.0	11.3	21.6	19.0	16.7	51.1	58.5	66.8	3.7	3.2	2.8	2.98	3.38	1.6	1.8	
BJC	HOLD	35.00	42.00	20%	1.18	26.3	55.73	1,680	2,034	2,529	1.1	1.3	1.6	33.2	27.4	22.0	11.5	12.0	12.8	3.0	2.9	2.7	0.73	0.90	2.1	2.6	
CPALL	BUY	45.75	53.00	16%	0.87	58.6	410.98	10,154	13,360	17,778	1.1	1.5	2.0	40.5	30.8	23.1	3.4	4.1	5.3	13.4	11.1	8.6	0.80	0.80	1.7	1.7	
HMPRO	BUY	6.35	9.20	45%	0.94	43.3	83.51	3,313	3,791	4,789	0.3	0.3	0.4	23.6	22.0	17.4	1.3	1.4	1.7	5.0	4.5	3.8	0.28	0.28	4.4	4.4	
LOXLEY	HOLD	3.30	4.90	48%	0.83	67.1	7.47	353	544	643	0.2	0.2	0.3	21.2	13.7	11.6	2.8	3.0	3.2	1.2	1.1	1.0	0.10	0.10	3.0	3.0	
MAKRO	BUY	38.75	42.00	8%	0.19	2.1	186.00	4,885	6,082	7,841	1.0	1.3	1.6	38.1	30.6	23.7	2.7	3.0	3.6	14.5	13.1	10.7	0.96	1.24	2.5	3.2	
ROBINS	BUY	44.75	64.00	43%	0.69	38.8	49.70	1,927	2,259	2,886	1.7	2.0	2.6	25.8	22.0	17.2	11.7	12.9	14.5	3.8	3.5	3.1	0.95	0.95	2.1	2.1	
SINGER	BUY	13.20	17.30	31%	0.34	60.0	3.56	241	282	339	0.9	1.0	1.3	14.8	12.7	10.5	5.8	6.4	7.1	2.3	2.1	1.9	0.62	0.74	4.7	5.6	
Health Care Services								535.98	11,127	12,726	14,813				45.15	39.48	33.91				7.42	6.76	6.04			1.2	1.5
BCH	SELL	7.40	7.00	-5%	0.60	36.7	18.45	522	521	585	0.2	0.2	0.2	35.4	35.4	31.5	1.9	2.0	2.1	4.0	3.8	3.6	0.14	0.16	1.9	2.2	
BDMS	HOLD	20.70	21.00	1%	0.98	41.7	320.66	7,394	8,056	9,476	0.5	0.5	0.6	43.4	39.8	33.8	3.2	3.5	3.9	6.6	6.0	5.4	0.25	0.30	1.2	1.4	
BH	BUY	196.00	195.00	-1%	0.92	39.2	143.09	2,730	3,557	4,040	3.7	4.9	5.5	52.3	40.1	35.3	15.5	17.2	20.3	12.7	11.4	9.6	2.20	2.50	1.1	1.3	
CHG	HOLD	1.86	2.05	10%	1.02	35.4	20.46	481	592	711	0.0	0.1	0.1	42.6	34.6	28.8	0.3	0.3	0.3	7.3	6.8	6.3	0.04	0.05	2.0	2.4	
Media & Publishing								171.40	7,325	7,161	8,285				22.78	23.92	20.70				5.73	5.59	5.33			3.8	4.3
BEC	BUY	36.25	51.00	41%	0.58	50.9	72.50	4,415	3,538	3,986	2.2	1.8	2.0	16.4	20.5	18.2	4.3	4.4	4.6	8.4	8.3	7.8	1.66	1.87	4.6	5.2	
MAJOR	HOLD	31.75	34.00	7%	0.59	45.1	28.32	1,086	1,207	1,326	1.2	1.4	1.5	26.0	23.4	21.3	7.2	7.5	7.7	4.4	4.2	4.1	1.22	1.34	3.8	4.2	
MCOT	SELL	12.50	12.00	-4%	0.59	22.7	8.59	504	275	289	0.7	0.4	0.4	17.0	31.2	29.7	10.9	10.9	10.9	1.2	1.2	1.1	0.35	0.35	2.8	2.8	
RS	BUY	11.00	21.00	91%	1.33	44.5	11.25	371	616	732	0.4	0.6	0.7	30.3	18.3	15.4	1.7	2.2	2.4	6.4	4.9	4.5	0.50	0.60	4.5	5.5	
VGI	BUY	4.94	5.90	19%	0.53	36.4	33.91	838	1,175	1,406	0.1	0.2	0.2	40.5	28.9	24.1	0.3	0.3	0.4	18.5	14.5	13.1	0.15	0.18	3.1	3.7	
WORK	BUY	37.50	45.00	20%	1.38	23.7	15.65	21	243	425	0.1	0.6	1.0	536.8	64.4	37.2	6.4	4.1	4.8	5.9	9.2	7.8	0.44	0.76	1.2	2.0	
Tourism & Leisure								61.54	1,077	2,002	2,408				57.13	30.79	25.59				3.98	3.66	3.31			1.1	1.2
CENTEL	BUY	37.75	44.00	17%	1.32	43.1	50.96	1,188	1,801	2,076	0.9	1.3	1.5	42.9	28.3	24.5	8.1	9.0	10.1	4.7	4.2	3.7	0.42	0.44	1.1	1.2	
ERW	BUY	4.26	6.00	41%	0.80	44.0	10.57	(112)	200	332	0.0	0.1	0.1	NM	53.3	32.1	1.8	1.9	2.0	2.3	2.3	2.2	0.04	0.05	0.9	1.2	
Transportation								776.68	4,550	17,508	34,047				168.21	44.21	22.77				2.48	2.43	2.35			2.3	2.2
AAV	BUY	4.66	6.00	29%	0.92	45.4	22.60	183	1,445	1,910	0.0	0.3	0.4	123.3	15.6	11.8	4.0	4.3	4.7	1.2	1.1	1.0	-	-	-	-	
AOT	HOLD	305.00	320.00	5%	1.21	30.0	435.71	12,220	16,580	18,200	8.6	11.6	12.7	35.7	26.3	23.9	68.1	76.3	84.4	4.5	4.0	3.6	4.64	5.10	1.5	1.7	
BA	BUY	22.10	25.50	15%	0.28	27.1	46.41	351	1,851	2,077	0.2																

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 9/07/15 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			BVS (B)			PBV (X)			DPS (B)		Yield (%)				
								14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	15F	16F	15F	16F
								BTS	BUY	10.00	12.00	20%	0.55	57.3	119.24	2,944	2,408	2,756	0.2	0.2	0.2	40.5	49.5	43.2	4.4	3.8	3.7	2.3	2.6
PSL	HOLD	8.55	11.30	32%	1.30	39.2	13.33	(80)	(521)	173	-0.1	-0.5	0.2	NM	NM	51.4	14.7	11.4	11.3	0.6	0.8	0.8	-	0.40	-	4.7			
RCL	BUY	9.80	14.70	50%	1.18	47.6	8.12	362	500	544	0.4	0.6	0.7	22.5	16.3	14.9	11.7	12.2	12.6	0.8	0.8	0.0	0.30	0.33	3.1	3.3			
THAI	HOLD	13.30	15.30	15%	0.94	49.0	29.03	(15,612)	(7,823)	4,696	-7.2	-3.6	2.2	NM	NM	6.2	18.9	15.3	17.4	0.7	0.9	0.8	-	0.43	-	3.2			
TTA	HOLD	13.00	16.40	26%	1.41	72.5	23.68	921	(50)	166	0.7	0.0	0.1	18.4	NM	161.7	18.8	16.4	16.6	0.7	0.8	0.8	-	0.03	-	0.2			

### TECHNOLOGY

Electronic Components								197.82			12,097			15,336			15,495						16.26			12.87			12.70						2.64			2.41			2.19						3.6			4.0		
CCET	SELL	3.30	2.97	-10%	0.51	45.6	15.02	1,059	1,023	1,028	0.2	0.2	0.2	13.3	14.0	13.9	3.9	3.9	4.0	0.9	0.8	0.8	0.16	0.16	4.8	4.8																										
DELTA	HOLD	85.25	78.00	-9%	0.74	36.9	106.34	5,962	7,223	7,826	4.8	5.8	6.3	17.8	14.7	13.6	21.8	24.3	27.0	3.9	3.5	3.2	3.30	3.50	3.9	4.1																										
HANA	BUY	38.50	48.00	25%	0.38	35.8	30.99	3,405	2,653	3,016	4.2	3.3	3.7	9.1	11.7	10.3	22.8	24.4	26.1	1.7	1.6	1.5	1.75	2.00	4.5	5.2																										
KCE	BUY	52.50	60.00	14%	1.19	58.1	29.93	2,110	2,308	2,752	3.7	4.0	4.8	14.1	13.1	11.0	11.3	13.9	17.3	4.6	3.8	3.0	1.25	1.35	2.4	2.6																										
SMT	SELL	12.00	6.10	-49%	1.42	65.9	5.02	(111)	144	184	-0.3	0.3	0.4	NM	34.9	27.3	4.3	4.4	4.6	2.8	2.7	2.6	0.20	0.25	1.7	2.1																										
SVI	HOLD	4.32	5.20	20%	0.85	43.9	9.79	(304)	1,927	689	-0.1	0.9	0.3	NM	5.1	14.2	1.6	2.4	2.5	2.7	1.8	1.7	0.07	0.15	1.6	3.5																										
Information and Communication Technology								1,327.07			71,811			94,259			98,939			22.08			17.03			16.22			6.78			5.98			5.48			4.5			7.0											
ADVANC	BUY	245.00	285.00	16%	0.68	36.2	728.41	36,033	42,324	53,255	12.1	14.2	17.9	20.2	17.2	13.7	15.8	17.6	19.7	15.5	13.9	12.5	14.24	17.91	5.8	7.3																										
AIT	HOLD	29.00	35.50	22%	0.47	70.4	5.98	659	522	600	3.2	2.5	2.9	9.1	11.5	10.0	13.0	13.5	14.9	2.2	2.1	1.9	1.59	1.83	5.5	6.3																										
DTAC	HOLD	83.50	92.00	10%	0.70	29.4	197.71	10,728	8,216	8,591	4.5	3.5	3.6	18.4	24.1	23.0	13.8	12.1	12.1	6.1	6.9	6.9	3.47	3.63	4.2	4.3																										
INTUCH	BUY	80.00	113.00	41%	0.55	58.4	256.51	14,897	17,172	21,706	4.6	5.4	6.8	17.2	14.9	11.8	10.6	11.6	12.9	7.6	6.9	6.2	5.36	6.77	6.7	8.5																										
JAS	SELL	5.30	6.30	19%	0.91	71.9	37.07	3,271	14,366	4,048	0.5	1.4	0.4	11.6	3.9	13.7	1.8	2.8	3.0	2.9	1.9	1.7	0.12	0.12	2.2	2.3																										
JMART	BUY	10.40	14.10	36%	1.66	41.1	5.45	350	398	452	0.7	0.6	0.7	15.6	16.5	14.6	4.0	7.6	9.7	2.6	1.4	1.1	0.39	0.44	3.8	4.3																										
SAMART	BUY	24.60	31.00	26%	1.51	55.5	24.76	1,484	1,403	1,461	1.5	1.4	1.5	16.7	17.6	16.9	8.2	10.6	13.2	3.0	2.3	1.9	0.75	0.78	3.1	3.2																										
SAMTEL	BUY	21.80	27.00	24%	1.53	28.1	13.47	705	932	1,049	1.1	1.5	1.7	19.1	14.5	12.8	5.6	6.4	7.2	3.9	3.4	3.0	0.82	0.93	3.7	4.3																										
SIM	HOLD	2.18	2.28	5%	1.13	27.0	9.59	710	555	522	0.2	0.1	0.1	13.5	17.3	18.4	0.8	0.8	0.9	2.8	2.6	2.5	0.08	0.07	3.5	3.3																										
THCOM	BUY	36.00	51.00	42%	0.55	58.9	39.45	1,601	2,079	2,333	1.5	1.9	2.1	24.7	19.0	16.9	15.4	16.6	17.9	2.3	2.2	2.0	0.85	0.96	2.4	2.7																										
TRUE	HOLD	11.40	11.60	2%	1.67	51.9	7.77	1,374	6,290	4,920	0.1	0.3	0.2	204.0	44.5	57.0	2.9	3.1	3.3	4.0	3.6	3.4	-	1.00	-	8.8																										
MAI							126.80	3,720	4,673	6,614				36.20	28.21	19.58				7.11	6.65	5.27			0.8	0.9																										
ARROW	SELL	14.10	9.12	-35%	0.96	31.2	2.82	148	190	218	0.7	0.8	0.9	19.0	18.5	16.2	3.5	3.4	3.9	4.1	4.2	3.6	0.35	0.40	2.5	2.8																										
AUCT	HOLD	15.70	12.00	-24%	0.93	24.5	8.64	202	262	237	0.4	0.5	0.4	42.7	32.9	36.4	0.8	0.9	0.9	18.8	17.8	17.0	0.43	0.39	2.7	2.5																										
EA	HOLD	22.60	26.00	15%	1.52	33.2	81.59	1,608	3,069	4,774	0.4	0.8	1.3	52.4	27.5	17.7	1.6	2.4	3.6	14.3	9.5	6.3	0.04	0.06	0.2	0.3																										
GCAP	HOLD	3.48	3.90	12%	0.91	38.5	0.70	59	68	78	0.3	0.3	0.4	11.7	10.2	8.9	1.5	1.7	1.8	2.3	2.1	1.9	0.21	0.24	5.9	6.8																										
LIT	BUY	8.35	7.00	-16%	0.74	41.1	1.67	48	70	90	0.2	0.3	0.5	34.9	24.0	18.5	1.8	2.0	2.1	4.6	4.3	3.9	0.21	0.27	2.5	3.2																										
PDG	SELL	4.28	3.43	-20%	1.04	35.6	0.76	58	81	91	0.2	0.3	0.3	20.0	14.3	12.7	1.8	2.0	2.1	2.3	2.2	2.0	0.15	0.17	3.5	3.9																										
PYLON	HOLD	11.40	9.75	-14%	1.40	46.5	1.71	196	229	255	0.5	0.6	0.7	21.1	18.7	16.8	2.4	2.5	2.7	4.7	4.5	4.2	0.50	0.50	4.4	4.4																										
SALEE	HOLD	1.04	1.88	80%	1.40	34.2	0.40	116	110	119	0.1	0.1	0.1	13.6	14.4	13.3	0.5	0.7	0.7	2.0	1.5	1.5	0.05	0.06	4.5	5.6																										
TPCH	BUY	21.40	24.00	12%	2.76	45.0	8.56	29	62	259	0.1	0.2	0.6	300.0	137.1	33.0	4.9	4.9	5.5	4.4	4.3	3.9	0.02	0.10	0.1	0.5																										

Property Fund	Rec.	Price (B)	NAV (B)	Prem (disc.)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			NAV (B)			DPS (B)		Yield (%)		
					14A	15F	16F	14A	15F	16F	14A	15F	16F	14A	15F	16F	15F	16F	15F	16F	
<b>Leasehold</b>																					
CPNRF	BUY	16.50	12.56	-24%	3,211	2,314	2,808	1.5	1.0	1.3	11.4	15.8	13.0	12.5	12.6	12.0	1.00	1.25	6.06	7.58	
POPF	BUY	12.70	11.34	-11%	422	503	523	0.9	1.0	1.1	14.5	12.2	11.7	11.5	11.3	11.1	1.05	1.07	8.27	8.43	
SPF	BUY	18.10	11.00	-39%	1,178	1,278	1,342	1.2	1.3	1.4	14.6	13.5	12.8	11.0	11.0	10.9	1.30	1.35	7.18	7.46	
<b>Freehold</b>																					
TFUND	BUY	10.40	11.66	12%	855	821	850	0.7	0.7	0.7	14.0	14.6	14.1	11.0	11.7	11.9	0.70	0.72	6.73	6.92	

Changes this week : TMB ----> HOLD, PTTEP ----> HOLD, SAPPE ----> BUY

Resource: ASPS Research

July 2015				
Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
13 New listing - Energy <b>EGATIF</b> 2,085.5m units, B10 par  New listing - MAI <b>MOONG-W1</b> 23.84m units, B1 par <b>RWI-W1</b> 299.98m units, B0.50 par  New listing - Derivative Warrant <b>HEMR28C1511A</b> 120m units @B1.01 <b>KBAN28C1511A</b> 100m units @B1.01 <b>PTTG28C1512A</b> 100m units @B1.00 <b>QH28C1512A</b> 120m units @B1.00 <b>WHA28C1512A</b> 120m units @B1.01  "SP" sign posted SGP13C1507A TPIP13C1507A TMB13C1507A  New shares trading CSS 14.5m shrs (w) CPI 72.18m shrs (w) KKP 2.30m shrs (w) MAJOR 1.84m shrs (w) PRINC 0.5m shrs (w) ROJNA 0.77m shrs (w) TCC 77.31m shrs (w) VGI 160 shrs (w) VTI 420 shrs (w)	14 XR SANKO 3:1n @B0.75	15 XD M-II @B0.285  XN M-II @B0.89  Conversion CK27C1507A 1:16.26807DW @B25.142 CPF27P1507A 1:7.2583DW @B25.993 HEMR27C1507A 1:1.20DW @B4.60 ITD27P1507A 1:1.80DW @B6.15 LPN27C1507A 1:13.63828DW @B24.354 JAS27P1507A 1:1.13132DW @B5.253 SAMA27C1507A 1:15.79152DW @B31.583 TRU27C1507A 1:6.40DW @B11.20 BDMS16C1507A 1:7.90952DW @B15.819 BTS16C1507A 1:3.39812DW @B8.252 INTU16C1507A 1:18.46381DW @B61.222 TMB16C1507A 1:1.46785DW @B2.446 TRUE16C1507A 1:4DW @B8.50 SVI-W3 1:1w @B4.44 BANP13C1507A 1:13.18913DW @B26.375 IRPC13C1507A 1:1.13016DW @B3.341 KBAN13C1507A 1:54.17118DW @B234.44 SCC13C1507A 1:113.37868DW @B453.76	16 XD MJP @B1.32  Conversion SGP13C1507A 1:5.40599DW @B13.761 TPIP13C1507A 1:0.87363DW @B2.978 TMB13C1507A 1:1.12535DW @B3.171	17 XD HEMRAJ @B0.443  XW GLAND 10 existing :1GLAND-W4 @free  Conversion PF-W3 1:1w @B1.00 (final)  "SP" sign posted AOT23P1507A BBL23P1507A BCH23C1507A INTU23P1507A KBAN23P1507A PTT23P1507A PTTE23P1507A SCC23P1507A TRUE23P1507A
20 "SP" sign posted BLAN13C1507A DTAC13C1507A VGI13C1507A	21 XD TAPAC @B0.04	22	23 Conversion BLAN13C1507A 1:0.48418DW @B1.859 DTAC13C1507A 1:12.06564DW @B101.349 VGI13C1507A 1:2.74755DW @B6.744  "SP" sign posted BBL13P1507A SCB13P1507A TTA13P1507A	24
27 Conversion SMM-W3 1:1w @B1.50	28 Conversion BBL13P1507A 1:34.17635DW @B175.781 SCB13P1507A 1:34.14135DW @B165.797 TTA13P1507A 1:3.39363DW @B15.97  "SP" sign posted BANP42C1507A BBL42C1507A BBL42P1507A BCP42C1507A BMCL42C1507A BLAN42C1507A HEMR42C1507A ITD42C1507A ITD42P1507A KTB42C1507A KBAN42C1507A M42C1507A PTTG42C1507A PTTG42P1507A RATC42C1507A ROBI42C1507A SAMA42C1507A THCO42C1507A TTA42C1507A TTA42P1507A TMB42C1507A TUF42C1507A TTW42C1507A	29 <p style="text-align: center;"><b>PUBLIC HOLIDAY</b> (Asarnha Bucha Day)</p>	30 XD BTS @B0.30 KYE @B21.07  Conversion IVL-W1 1:1w @B36.00 SUPER-W1 10.0744:1w @B0.948 (final, "SP")	31 BOT : Jun-15 Trade

August 2015				
Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
3 XD PTL @B0.10	4 XD TIW @B2.00  Conversion BANP42C1507A 1:15.62988DW @B24.421 BBL42C1507A 1:31.25DW @B175.781 BBL42P1507A 1:26.36436DW @B214.844 BCP42C1507A 1:19.76675DW @B27.179 BMCL42C1507A 1:0.66333DW @B1.78 BLAN42C1507A 1:0.67785DW @B1.453 HEMR42C1507A 1:1.30DW @B4.14 ITD42C1507A 1:4DW @B6.00 KTB42C1507A 1:6.73174DW @B20.196 KBAN42C1507A 1:63.01197DW @B221.635 M42C1507A 1:15.71833DW @B55.018 PTTG42C1507A 1:15.7208DW @B49.13 PTTG42P1507A 1:11.79245DW @B58.957 RATC42C1507A 1:15.69612DW @B56.411 ROBI42C1507A 1:17.18508DW @B41.24 SAMA42C1507A 1:17.76514DW @B35.531 THCO42C1507A 1:19.60784DW @B29.414 TMB42C1507A 1:1.30151DW @B2.955 TTA42C1507A 1:6.56685DW @B15.011 TTA42P1507A 1:4.69087DW @B18.764 TUF42C1507A 1:3.95163DW @B21.24 TTW42C1507A 1:7.77424DW @B9.718	5 XD EPG @B0.08	6	7
MOC : Jul-15 CPI	MPC meeting	12 <p style="text-align: center;"><b>PUBLIC HOLIDAY</b> (H.M. The Queen's Birthday)</p>	13	14
17 XR TH 2:1n @B1.00  NESDB - GDP 2Q15	18	19	20	21