

ทยอยสะสมหุ้น

เชื่อว่าตลาดหุ้นไทยมี Downside ที่จำกัด และกำลังอยู่ในช่วงฟื้นตัว ทยอยสะสมหุ้นใหญ่เข้าพอร์ตอย่าง KBANK, SCC, IRPC ขณะที่ระยะสั้นหุ้นกลุ่ม Export อย่าง KCE น่าสนใจ และยังมี KSL ที่ได้ประโยชน์จากราคาน้ำตาล

SET Index	1382.46
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-32.08
เปลี่ยนแปลง (%)	-2.27
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ย ต่อวัน (ล้านบาท)	38,594

■ SET Index ถูกกดดันจากเรื่องเดิมๆ เป็นโอกาสซื้อหุ้นใหญ่ สะสม

SET Index ยังอยู่ภายใต้แรงกดดันของปัจจัยลบเดิมๆ ประกอบด้วยกระแสความกังวลเรื่องการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน การที่ธนาคารกลางสหรัฐฯจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเดือนธันวาคม และราคาน้ำมันที่ปรับลดลง ซึ่งหากพิจารณาในเชิงของปัจจัยพื้นฐาน และการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในช่วงที่ผ่านมา เชื่อว่าปัจจัยลบดังกล่าวข้างต้นได้ถูกสะท้อนอยู่ในราคาหุ้นไปแล้วระดับหนึ่ง เห็นได้จาก Energy Sector Index ที่ปรับลดลง 17.39% จากสิ้นเดือน มี.ย.2558 จนถึงปัจจุบันขณะที่ SET Index ปรับลดลง 8% โดยที่ระดับดัชนีปัจจุบันมีค่า PER สิ้นปี 2559 ต่ำเพียง 13.6 เท่า ซึ่งถือว่าต่ำกว่าที่ควรจะเป็น ฝ่ายวิจัยยังเชื่อว่า Downside สำหรับ SET Index อยู่ในกรอบที่จำกัด ขณะที่ Expected Return หากถือหุ้นจากปัจจุบันจนถึงสิ้นปี 2559 สูงกว่า 16% (มากกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปีย้อนหลังซึ่งอยู่ที่ระดับ 8.6% ต่อปี) สถานการณ์ดังกล่าวจึงเหมาะสมสำหรับการที่จะทยอยสะสมหุ้นสำหรับการถือลงทุนระยะยาว โดยหุ้น Market Cap ใหญ่ที่น่าสนใจได้แก่ KBANK, TCAP, SCC, CK, IRPC และ INTUCH

ในฉบับ	
Market Comments	1
Technical Analysis	2
Major Statistics for Investment Strategies	6
Warrant Corner	16
Earnings Guide	19
Calendar	23

■ ปรับลดน้ำหนักกลุ่มสื่อสาร เป็น น้อยกว่าตลาด แต่ยังคงชอบ ADVANC

ADVANC และ TRUE ขณะประมูลใบอนุญาตคลื่น 1800 MHz ด้วยราคาสูงถึง 4 หมื่น ลบ./ใบฯ แม้ช่วยให้การแข่งขันยุค 4G มีความเท่าเทียมกันมากขึ้น แต่ภาระจากราคาประมูลที่แพง ส่งผลต่อต้นทุนผู้ชนะที่เพิ่มขึ้นจากยุค 3G อย่างน้อยรายละ 3-4 พันล้านบาท/ปี (ค่าคลื่น+งบลงทุนโครงข่าย) ขณะที่การประมูลคลื่น 900 MHz ในวันที่ 15 ธ.ค. มีโอกาสที่ราคาประมูลจะสูงเช่นกัน(คาด 2.5-3.0 หมื่น ลบ.) โดยคาดว่าประมาณการกำไรกลุ่มสื่อสารปี 2559 มีโอกาสปรับลดลงราว 20% จากภาระการตัดจ่ายค่าใบอนุญาตการลงทุนโครงข่าย และค่าใช้จ่ายการตลาด อย่างไรก็ตามพื้นฐานการเงินทุกรายยังแข็งแกร่งพอที่จะจ่ายเงินปันผลได้ต่อเนื่อง ประเมินจาก CFO และ Net Gearing ที่ต่ำกว่า 1 เท่า ฝ่ายวิจัยปรับลดน้ำหนักการลงทุนเป็นน้อยกว่าตลาด แต่ยังคงชื่นชอบ ADVANC ที่กำไรยังเติบโต และให้ Dividend Yield สูง

■ เงินบาทอ่อน ย้อนกลับมาเล่นหุ้น Export โดย KCE เด่น

16 พ.ย. สภาพัฒนาฯ รายงาน GDP Growth งวด 3Q58 (ฝ่ายวิจัยคาด 2.3%yoy vs ตลาดคาด 2.6%yoy) ขณะที่เข้าสู่ช่วงโค้งสุดท้ายของการรายงานงบ 3Q58 จากการรวบรวมข้อมูลเบื้องต้น มีการรายงานงบออกมาแล้วกว่า 53% ของจำนวนบริษัทจดทะเบียนใน SET โดยคาดว่าจะกำไรรวมของตลาดในงวดนี้อาจทำได้เพียง 1 แสน ลบ.เท่านั้น (ต่ำกว่า 2 ไตรมาสแรกของปีนี้ที่กำไรตลาดเฉลี่ย 2.2 แสน ลบ.) อย่างไรก็ตาม คาดว่างวด 4Q58 มีแนวโน้มฟื้นตัวจากการเข้าสู่ช่วงเทศกาลปลายปี รวมทั้งมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ ขณะที่เงินบาทที่มีโอกาสอ่อนค่าถึง 36 บาทต่อดอลลาร์ น่าจะหนุนให้หุ้นในกลุ่มส่งออกได้รับประโยชน์เต็มที่โดย KCE (FV@B 80) ถือว่าโดดเด่น เพราะนอกจากได้ประโยชน์จากเงินบาทที่อ่อนแล้ว ยังได้ประโยชน์จากการใช้กำลังการผลิตโรงงานใหม่ที่ลาดกระบังมากขึ้น อีกบริษัทหนึ่งที่ที่น่าสนใจได้แก่ KSL (FV@B 6) ซึ่งได้ประโยชน์จากราคาน้ำตาลที่สูงขึ้นอีกส่วนหนึ่งด้วย

■ ต่างชาติกลับมาขายสุทธิ แต่ยังคงได้แรงหนุนจากสถาบันฯ

ครึ่งเดือนแรกของเดือน พ.ย. SET Index เคลื่อนไหวผันผวนหลุด 1,400 จุด ปัจจัยกดดันส่วนหนึ่งมาจากกระแสเงินทุนกลับมาไหลออกอีกครั้ง โดยนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิรวมกว่า 2.95 พันล้านบาท (82 ล้านเหรียญ-เป็นไปในทิศทางเดียวกับตลาดหุ้นกลุ่ม ASEAN-5 ที่กระแสเงินไหลออกรวมกันกว่า 561 ล้านบาท) ขณะที่เริ่มเห็นแรงขายจากพอร์ตโบรกเกอร์ออกมาติดๆ กัน อย่างไรก็ตามยังเชื่อว่านักลงทุนสถาบันฯ น่าจะอาศัยจังหวะที่ตลาดอ่อนตัวเข้าซื้อหุ้นตามแรงซื้อของกองทุน RMF/LTF ที่มักเข้ามาหนาแน่นปลายปี จึงคาดว่าตลาดไม่น่าจะปรับฐานลงลึกมากนัก โดยระดับดัชนีบริเวณ 1380 จุด น่าจะเป็นแนวรับที่มีนัยสำคัญ

เกศศักดิ์ กวีธรรส
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
Therdsak.re@asiaplus.co.th

พชชัย กักราชวิญญ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ชาญชัย พันธนาทิจ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

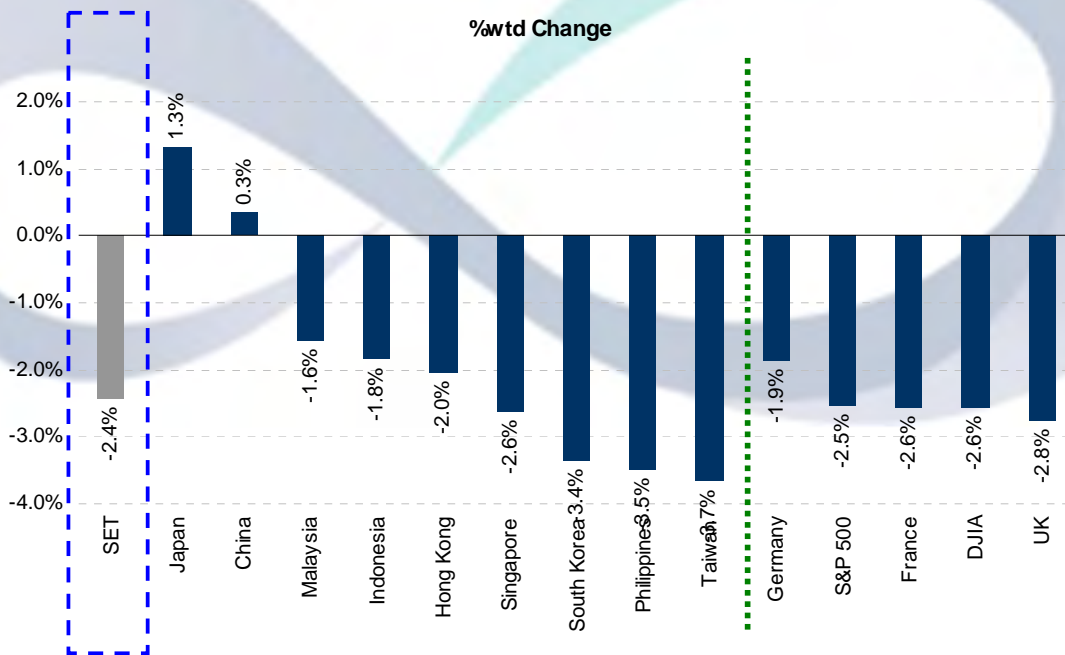
กราดร เตียรณปราโมทย์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

เนื้อหาสำคัญ :

- จากราคาน้ำมันดิบที่ปรับลดลงแรง รวมถึงความกังวลที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ เริ่มส่งสัญญาณถึงความเป็นไปได้ที่จะขึ้นดอกเบี้ยอย่างรวดเร็วสุดภายในปีนี้ ถือเป็น 2 ปัจจัยหลักที่กดดันตลาดหุ้นส่วนใหญ่ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา ยืนอยู่ในแดนลบ ยกเว้นตลาดหุ้นญี่ปุ่นและจีนที่ปรับตัวขึ้นเล็กน้อย (ดูรูป a)
- ดัชนี Dow Jones แสดงแท่งเทียนรูป Long Black Candle Stick ซึ่งแสดงถึงทิศทางของดัชนีในเชิงลบ คาดว่าสัปดาห์นี้ดัชนีมีโอกาสอ่อนตัวลง โดยมีแนวรับที่ 17,260 และ 16,960 จุด ตามลำดับ (ดูรูป b) ดัชนี STOXX EUROPE 600 PRICE Index จาก MACD ที่อยู่เหนือ Signal line ได้อยู่ เชื่อว่าสัปดาห์นี้ดัชนีน่าจะทรงตัวอยู่ มีกรอบการเคลื่อนไหวที่ 385-370 จุด (ดูรูป c) ดัชนี Nikkei สัปดาห์ที่ผ่านมาดัชนีสามารถขึ้นไปทำ New High ในรอบ 10 สัปดาห์ และสัญญาณบวกของ MACD ที่ขึ้นตัด Signal line ดัชนีน่าจะสามารถไปทดสอบแนวต้านที่ 19,577 จุดอีกครั้ง (ดูรูป d) และดัชนี MSCI ASIA PACIFIC (Ex. Japan) ดัชนีทำจุดต่ำสุดและจุดสูงสุดที่ต่ำลง บ่งบอกถึงทิศทางดัชนีที่ไม่ค่อยดีนัก มองดัชนีมีโอกาสปรับตัวลงมีแนวรับอยู่ที่ 415,405 จุด ตามลำดับ (ดูรูป e)
- SET สัปดาห์ที่ผ่านมาดัชนีหลุดแนวรับที่ 1,385 จุด อีกทั้งหลุดแนวรับเส้นค่าเฉลี่ย 5 สัปดาห์ บวกด้วย MACD ที่เริ่มหักหัวลง แสดงถึง Momentum ที่ไม่ค่อยดีนัก จึงเชื่อว่าในสัปดาห์นี้ SET จะมีโอกาสอ่อนตัวโดยมีแนวรับสำคัญที่ 1380 และ 1370 จุด (ดูรูป f) หุ้นเทคนิครายสัปดาห์ เลือก WORK (ดูรูป g)

รูป a GLOBAL INDICES RETURN: 9 – 13 NOV 2015



ที่มา : Bloomberg ฝ่ายวิจัย ASPS

รูปa สัปดาห์ที่ผ่านมา จากความกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐฯจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยฯ ในการประชุมเดือน ธ.ค และแรงกดดันจากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ลดลงแรง หลังจากตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นเกินคาด ซึ่งถือเป็นปัจจัยกดดันต่อตลาดหุ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมาให้อ่อนตัวลง โดยล่าสุดดัชนี Dow Jones ลดลง 2.6% ส่วนตลาดหุ้นยุโรปดัชนี DAX ปรับลดลง 1.9% ส่วน SET index ปรับตัวลดลง 2.4% ซึ่งอีกหนึ่งปัจจัยกดดันของ SET index น่าจะมาจากการประมูล 4G ที่แข่งขันกันอย่างรุนแรง โดยมีเพียงประเทศญี่ปุ่นและประเทศจีนเท่านั้นที่ปรับตัวขึ้นได้ 1.3% และ 0.3% ตามลำดับ

รูป b DOW JONES Index (Weekly)



ที่มา : Bloomberg ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b ดัชนี Dow Jones สัปดาห์ที่ผ่านมาไม่สามารถยืนอยู่บนแนวรับเส้นค่าเฉลี่ย 5 สัปดาห์ที่ 17,490 จุดได้ และทำรูปแบบของแท่งเทียนเชิงลบเป็นรูป Long Black Candle Stick จึงทำให้มีความเสี่ยงที่ดัชนีจะปรับลดลงต่อไป โดยมีแนวรับแรกที่ 17,260 จุด หากรับไม่อยู่มีแนวรับถัดไปที่ 16,960 จุด

รูป c STOXX EUROPE 600 PRICE Index (Weekly)



ที่มา : Bloomberg ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c ดัชนี STOXX Europe 600 สัปดาห์ที่ผ่านมา ยังไม่สามารถผ่านแนวต้านที่ 385 จุดได้ และลงมาปิดต่ำกว่าเส้นค่าเฉลี่ย 5 สัปดาห์เล็กน้อย แต่ด้วยสัญญาณจาก MACD ที่อยู่เหนือ Signal line ได้ช่วย บ่งบอกถึง Momentum ที่ยังไม่เสีย จึงคาดว่าใน สัปดาห์หน้าดัชนีน่าจะทรงตัวอยู่ได้ โดยมีกรอบการเคลื่อนไหวที่ 385-370 จุด

รูป d NIKKEI 225 Index (Weekly)



ที่มา : Bloomberg ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d ดัชนี NIKKEI 225 สัปดาห์ที่ผ่านมาขึ้นไปทำ New High ในรอบ 10 สัปดาห์ และขึ้นไปทดสอบแนวต้านที่ 19,577 จุดได้ แต่ยังไม่สามารถขึ้นได้ โดยล่าสุดย่อตัวเล็กน้อยมาปิดอยู่ที่บริเวณเส้นค่าเฉลี่ย 25 สัปดาห์ แต่จากสัญญาณบวกของ MACD ตัด Signal line ได้พอดี ทำให้เชื่อว่าในสัปดาห์นี้ดัชนีจะสามารถไปต่อได้ เพื่อทดสอบแนวต้านที่ 19,577 จุดอีกครั้ง หากผ่านได้มีแนวต้านถัดไปที่ 20,950 จุด

รูป e MSCI ASIA PACIFIC (Ex. Japan)



ที่มา : Bloomberg ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e ดัชนี MSCI ASIA PACIFIC (Ex. Japan) ยังไม่สามารถขึ้นไปทดสอบแนวต้านตรง Downtrend line ได้ อีกทั้ง High และ Low ยังกลับถูกกดลงมาอีก ด้วยแท่งเทียนที่แทบไม่เห็นเงาข้าง ทำให้คาดว่าในสัปดาห์นี้ดัชนีมีโอกาสอ่อนตัวลงได้ โดยมีแนวรับอยู่ที่ 415 จุด หากรับไม่อยู่จะมีแนวรับถัดไปที่ 405 จุด

รูป f SET Index



ที่มา : Bloomberg ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป j SET Index พยายามขึ้นไปทดสอบแนวต้านเส้น Downtrend Line แต่โดนแรงขายกดดัน จนดัชนีหลุดแนวรับที่ 1,385 จุดลงมา อีกทั้งยังหลุดแนวรับเส้นค่าเฉลี่ย 5 สัปดาห์ บวกด้วย MACD ที่เริ่มหักหัวลง แสดงถึง Momentum ที่ไม่ค่อยดีนัก จึงเชื่อว่าในสัปดาห์นี้ SET ยังมีความเสี่ยงที่อ่อนตัวได้ โดยมีแนวรับที่ 1380 และ 1370 จุด ตามลำดับ

รูป g WORK

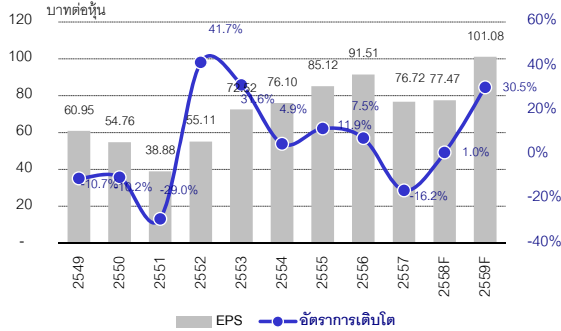


ที่มา : Bloomberg ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g WORK ราคาสามารถผ่านแนวต้าน Downtrend Line ขึ้นมาได้ พร้อมทั้ง MACD ที่ตัด Signal line ขึ้นมา และ กำลังจะตัดแกนศูนย์ได้ บ่งบอกถึง Momentum ที่ปรับตัวดีขึ้นเรื่อยๆ จึงเชื่อว่าราคาจะมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อได้ โดยมีแนวต้านอยู่ที่ 45.00 บาท

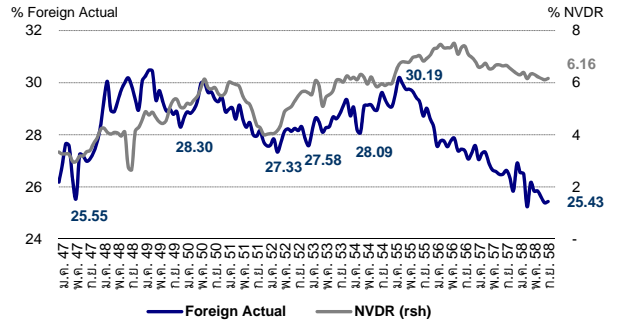
Major Statistics for Investment Strategies

EPS และ EPS Growth ปี 2549-57 และคาดการณ์ปี 2558-59



ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

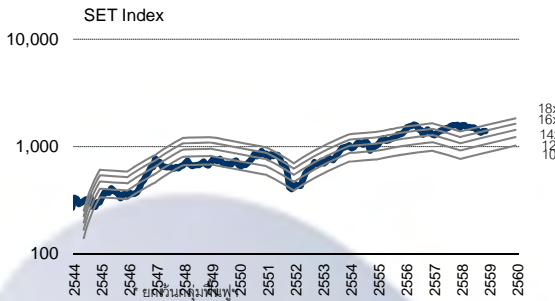
สัดส่วนการถือครองของนักลงทุนต่างชาติในตลาดหุ้นไทย



ที่มา : ฝ่ายวิจัย

As of Oct 31, 2015

PER bands ของ SET index



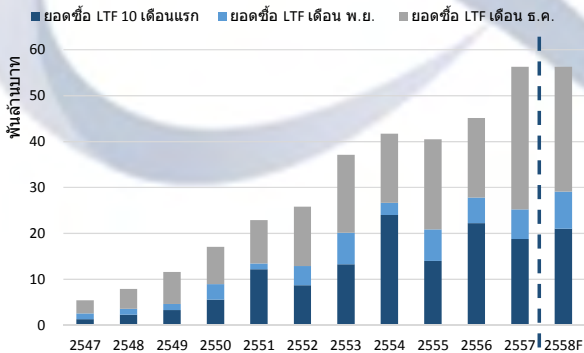
ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

SET Index ที่ระดับค่า PER ต่างๆ

PER (เท่า)	พ.ย. 58E	ธ.ค. 58E	มี.ค. 59E	มิ.ย. 59E	ต.ค. 59E	ธ.ค. 59E
14.0x	1,226	1,240	1,286	1,333	1,380	1,427
14.5x	1,269	1,284	1,332	1,380	1,429	1,478
15.0x	1,313	1,328	1,378	1,428	1,478	1,529
15.5x	1,357	1,373	1,424	1,476	1,528	1,580
16.0x	1,401	1,417	1,470	1,523	1,577	1,631
16.5x	1,444	1,461	1,516	1,571	1,626	1,682
17.0x	1,488	1,505	1,562	1,618	1,676	1,733

ที่มา : ASPS Research

ยอดซื้อ LTF 10 เดือนแรก vs ยอดซื้อ LTF เดือน พ.ย. และ ธ.ค.



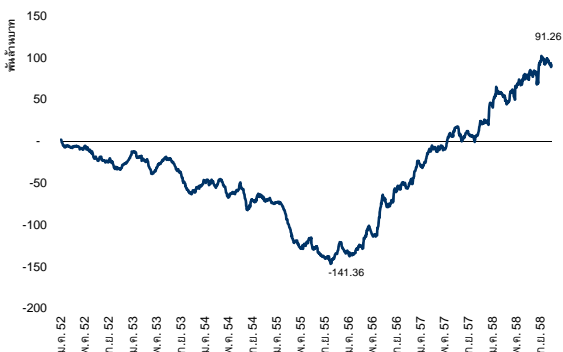
ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

ยอดซื้อสุทธิสะสมนักลงทุนต่างชาติ (ราคาตลาด)



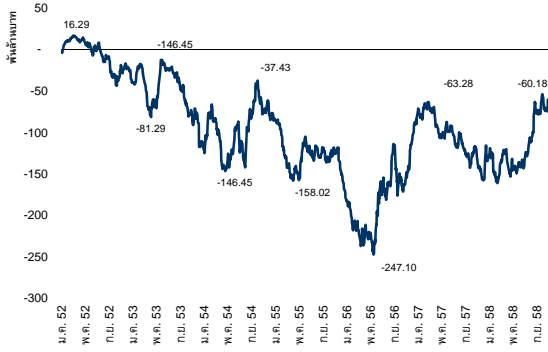
ที่มา : Bloomberg, ธปท.

ยอดซื้อสุทธิสะสมนักลงทุนสถาบันในประเทศ (ราคาตลาด)



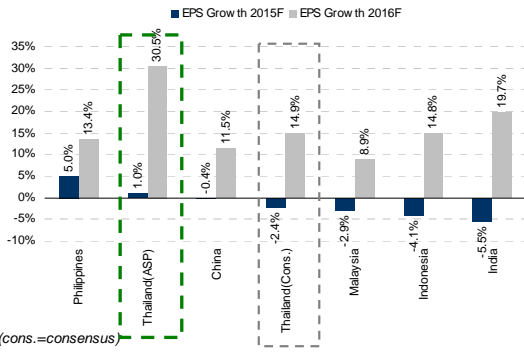
ที่มา : ASPS Research

ยอดซื้อสุทธิสะสมนักลงทุนรายย่อย (ราคาตลาด)



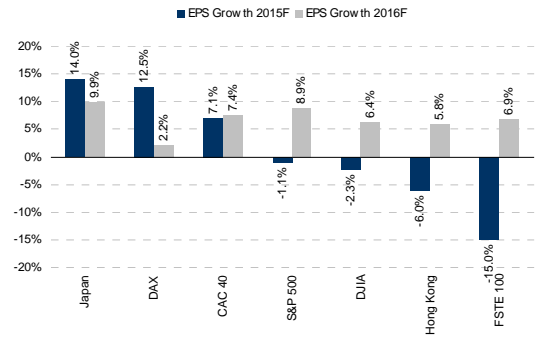
ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

EPS Growth ปี 2558-2559 กลุ่มประเทศกำลังพัฒนา



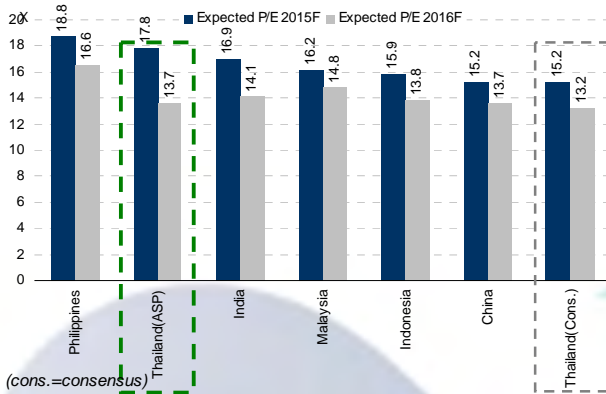
ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

EPS Growth ปี 2558-2559 กลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว



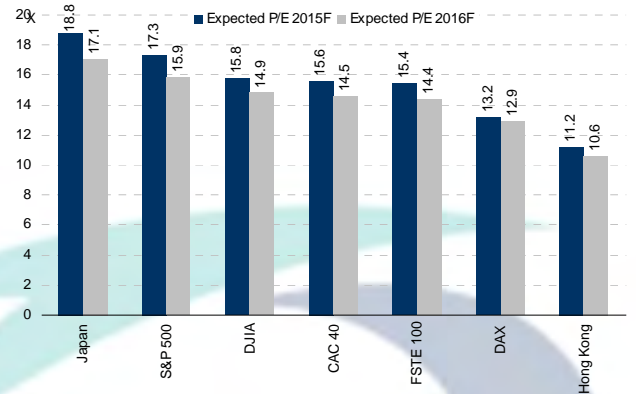
ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

Expected P/E ปี 2558-2559 กลุ่มประเทศกำลังพัฒนา



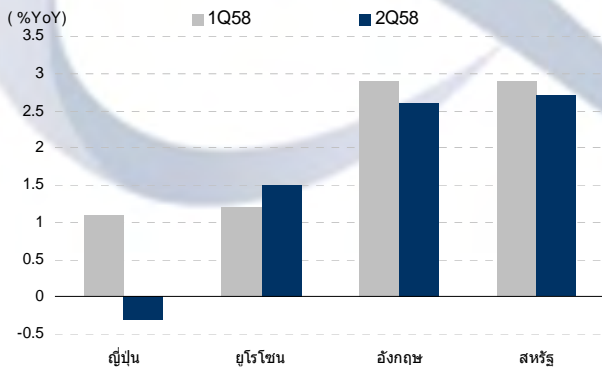
ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

Expected P/E ปี 2557-2558 กลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว



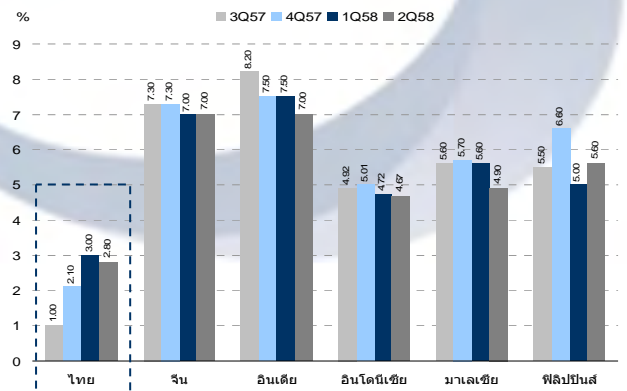
ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

GDP รายไตรมาสของประเทศพัฒนาแล้ว



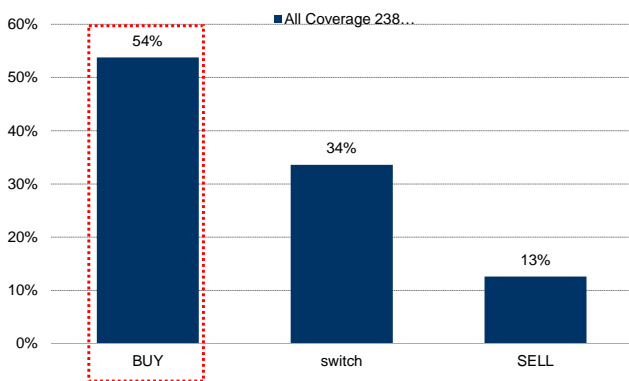
ที่มา : ASPS Research

GDP Growth รายไตรมาส ของประเทศในภูมิภาคเอเชีย



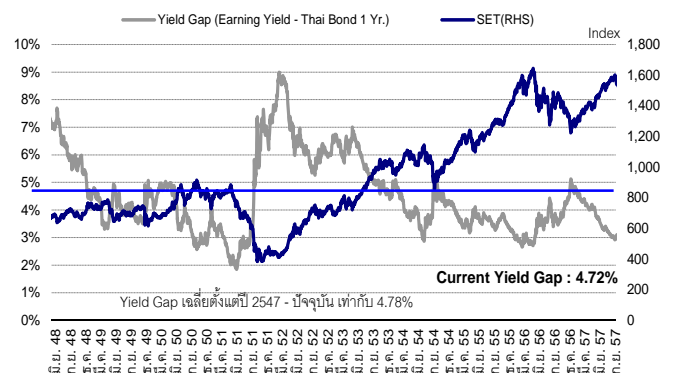
ที่มา : ASPS Research

สัดส่วน คำแนะนำของหุ้นใน Coverage ของฟายวิจี้



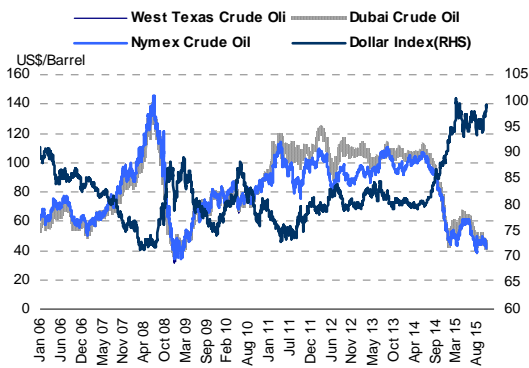
ที่มา : ASPS Research

Market Earning Yield Gap



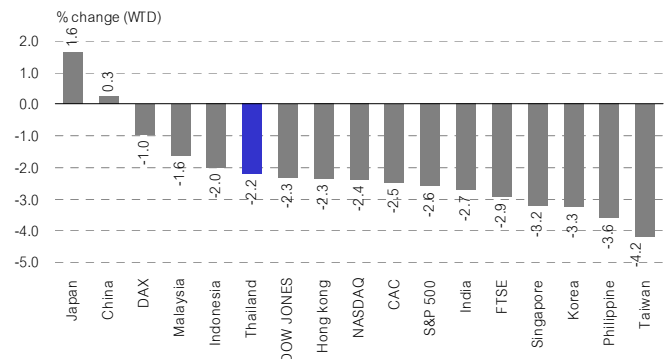
ที่มา : ThaiBMA, ASPS Research

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



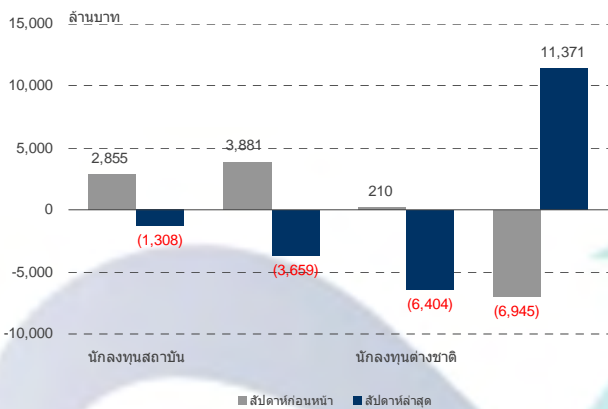
ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



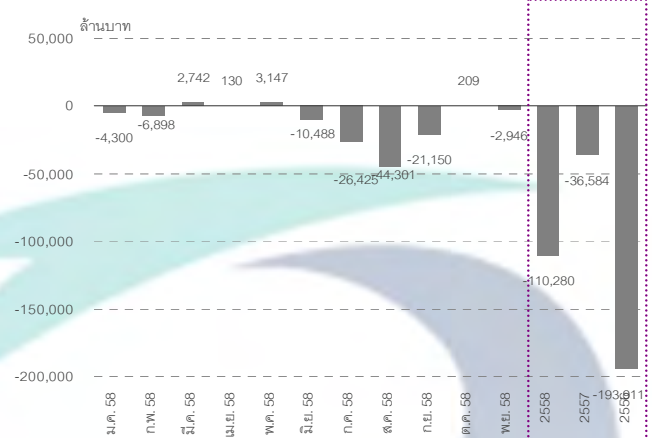
ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนต่างชาติ ประเภท เทียบสัปดาห์ก่อน



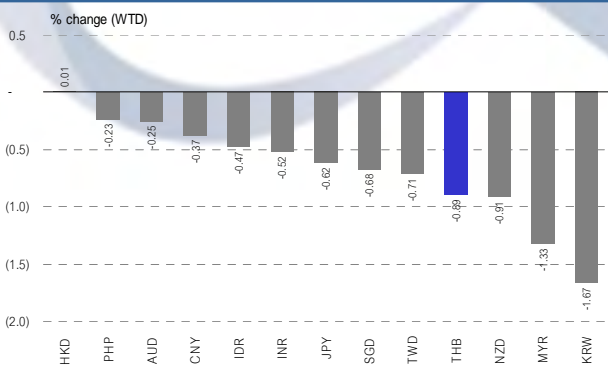
ที่มา : SET, ASPS Research

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



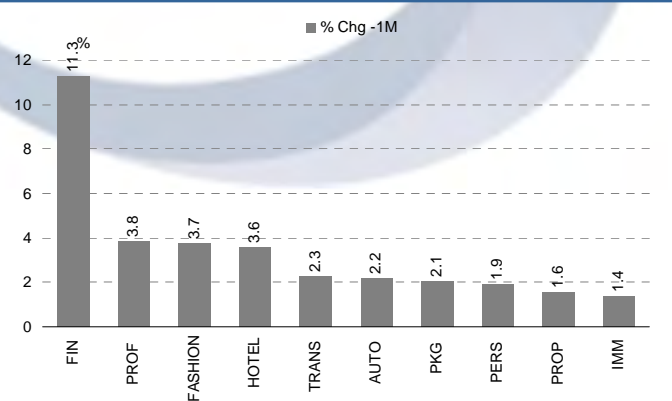
ที่มา : SET, ASPS Research

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

การเปลี่ยนแปลงสูงสุดของดัชนีกลุ่ม 10 อันดับแรก



ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	9/11/58	คณะกรรมการยุโรป (อีซี) ลดประมาณการการขยายตัวของเศรษฐกิจยูโรโซน 19 ประเทศ ในปี 2016 จาก 1.9% เหลือ 1.8% แต่เพิ่มประมาณการการขยายตัวปี 2015 จาก 1.5% เป็น 1.6% ส่วนปี 2017 คาดว่าจะขยายตัว 1.9% ทั้งยังระบุว่า เศรษฐกิจยูโรจะเผชิญความท้าทายมากขึ้นจากเศรษฐกิจชะลอตัว ราคาน้ำมันลดลง และเงินยูโรอ่อนค่า	-
	10/11/58	นางคริสติน ลาการ์ด ผู้อำนวยการกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) เรียกร้องให้ประเทศในคาบสมุทรอาหรับปรับปรุงระบบงบประมาณของประเทศ ให้สอดคล้องกับราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ตกต่ำ และย้ำว่าประเทศเหล่านี้ไม่อาจพึ่งพาเพียงน้ำมันและก๊าซต่อไปได้อีกแล้ว พร้อมทั้งประเมินการขยายตัวทางเศรษฐกิจของ 6 ประเทศในปีหน้าว่าจะอยู่ที่ 2.7% ส่วนปีนี้จะอยู่ที่ 3.2% เนื่องจากราคาน้ำมันจะยังเป็นขาลงต่อไปอีกหลายปี	0
	11/11/58	สำนักงานสารสนเทศด้านการพลังงานของรัฐบาลสหรัฐ (EIA) ระบุในรายงานแนวโน้มพลังงานโลกว่า การลงทุนในอุตสาหกรรมน้ำมันจะลดลงมากกว่า 20% ในปีนี้ และแนวโน้มดังกล่าวจะยังคงต่อเนื่องไปในปีหน้า EIA ยังระบุว่า ราคาน้ำมันไม่มีแนวโน้มที่จะดีดกลับสู่ระดับ 80 ดอลลาร์/บาร์เรล ก่อนช่วงปลายทศวรรษนี้ ถึงแม้จะมีการปรับลดการลงทุนลงก็ตาม ขณะเดียวกัน EIA เปิดเผยว่า การผลิตน้ำมันจากชั้นหินดินดานของสหรัฐมีแนวโน้มลดลงเป็นเดือนที่ 8 ติดต่อกันในเดือนธ.ค.	0
	12/11/58	จีนร้องเรียนต่อสมาชิกขององค์การการค้าโลก (WTO) โดยระบุว่า สินค้าส่งออกจากประเทศจีนถูกเก็บค่าธรรมเนียมเพิ่มเติมจากประเทศผู้นำเข้าสินค้า เพราะถูกกล่าวหาว่าสินค้านั้นอาจมีการทุ่มตลาด โดยเฉพาะในเดือน ก.ย. WTO ระบุว่า สหภาพยุโรปได้เข้ามาตรวจต่อต้านการทุ่มตลาดกับสินค้าจีนเป็นจำนวน 22 ชนิดสินค้า ตั้งแต่โลหะภัณฑ์ไปจนถึงผลิตภัณฑ์อาหาร หนึ่งในข้อพิพาทที่ถูกส่งมายัง WTO กว่า 500 ข้อพิพาท ใน 20 ปีมานี้ กว่าร้อยละ 20 เป็นข้อพิพาทเกี่ยวกับการทุ่มตลาด โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงไม่กี่ปีมานี้มีข้อพิพาทเกี่ยวกับการทุ่มตลาดระหว่างจีนและสหภาพยุโรปหรือสหรัฐเป็นจำนวนมาก	-
ในประเทศ	9/11/58	กรมการค้าต่างประเทศได้ตกลงซื้อขายข้าวแบบรัฐบาลต่อรัฐบาล (จีทูจี) กับ BULOG หน่วยงานจัดซื้อข้าวของรัฐบาลอินโดนีเซีย ในปริมาณ 500,000 ตัน แบ่งเป็นข้าวขาว 5% รวม 50,000 ตัน และข้าวขาว 15% รวม 450,000 ตัน กำหนดส่งมอบระหว่างเดือน พ.ย. 2558 – มี.ค. 2559 นอกเหนือจากการซื้อขายตามปกติของภาคเอกชน คาดว่าจะส่งผลดีต่อราคาข้าวในฤดูกาลผลิตใหม่ที่กำลังออกสู่ตลาดในช่วงนี้	+
	10/11/58	นายธีรชัย อดินานิช รองผู้อำนวยการสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ (สบน.) เปิดเผยว่า ยอดหนี้สาธารณะคงค้าง ณ 30 ก.ย. 58 มีจำนวน 5,783,323.19 ล้านบาท หรือเป็น 42.99% ของจีดีพี เพิ่มขึ้นสุทธิเมื่อเทียบกับเดือนก่อน 46,679.11 ล้านบาท เป็นความเปลี่ยนแปลงที่เกิดจากการกู้เงินเพื่อชดเชยการขาดดุลงบประมาณและการบริหารหนี้ รวมทั้งการกู้เงินเพื่อลงทุนจากแหล่งเงินกู้ในและนอกประเทศ สำหรับประมาณการในปีงบประมาณ 59 นั้น สัดส่วนหนี้สาธารณะ/จีดีพีจะอยู่ราว 46%	0
	12/11/58	ร.ต.ท.เจริญ เหล่าธรรมทัศน์ นายกษมาคมผู้ส่งออกข้าวไทย เปิดเผยว่า กระทรวงเกษตรสหรัฐ ได้ประเมินตัวเลขการส่งออกข้าวของปี 58 โดยคาดว่าอินเดียจะส่งออกข้าวได้ทั้งหมด 11.50 ล้านตัน ซึ่งเป็นผู้ส่งออกข้าวอันดับหนึ่งของโลกแทนประเทศไทย รองลงมา คือ ไทยส่งออกข้าวได้ 9 ล้านตัน, อันดับ 3 เวียดนาม ปริมาณ 6.2 ล้านตัน และอันดับ 4 เป็นปากีสถานส่งออกได้ 4 ล้านตัน สาเหตุที่อินเดียกลับมาเป็นผู้ส่งออกข้าวอันดับหนึ่งเป็นผลมาจากการมีสต็อกข้าวภายในประเทศมากถึง 30 ล้านตัน ทำให้อินเดียเริ่มไม่มีพื้นที่เก็บ จึงต้องระบายข้าวออกมาในราคาต่ำกว่าไทย	-

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

ตัวเลขเศรษฐกิจโลกที่ต้องติดตามในสัปดาห์นี้

USA

Date Time	Event		Survey	Actual	Prior
11/13/2015 02:00	Monthly Budget Statement	Oct	-\$131.5b	-\$136.5b	-\$121.7b
11/13/2015 20:30	Retail Sales Advance MoM	Oct	0.30%	--	0.10%
11/13/2015 20:30	Retail Sales Ex Auto MoM	Oct	0.40%	--	-0.30%
11/13/2015 20:30	Retail Sales Ex Auto and Gas	Oct	0.40%	--	0.00%
11/13/2015 20:30	Retail Sales Control Group	Oct	0.40%	--	-0.10%
11/13/2015 20:30	PPI Final Demand MoM	Oct	0.20%	--	-0.50%
11/13/2015 20:30	PPI Ex Food and Energy MoM	Oct	0.10%	--	-0.30%
11/13/2015 20:30	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	Oct	0.10%	--	-0.30%
11/13/2015 20:30	PPI Final Demand YoY	Oct	-1.20%	--	-1.10%
11/13/2015 20:30	PPI Ex Food and Energy YoY	Oct	0.50%	--	0.80%
11/13/2015 20:30	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	Oct	0.50%	--	0.50%
11/13/2015 20:45	Survey				
11/13/2015 22:00	Business Inventories	Sep	0.00%	--	0.00%
11/13/2015 22:00	U. of Mich. Sentiment	Nov P	91.5	--	90
11/13/2015 22:00	U. of Mich. Current Conditions	Nov P	--	--	102.3
11/13/2015 22:00	U. of Mich. Expectations	Nov P	--	--	82.1
11/13/2015 22:00	U. of Mich. 1 Yr Inflation	Nov P	--	--	2.70%
11/13/2015 22:00	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Nov P	--	--	2.50%
11/16/2015 20:30	Empire Manufacturing	Nov	-5.25	--	-11.36
11/16/2015 11/21	MBA Mortgage Foreclosures	3Q	--	--	2.09%
11/16/2015 11/21	Mortgage Delinquencies	3Q	--	--	5.30%
11/17/2015 20:30	CPI MoM	Oct	0.20%	--	-0.20%
11/17/2015 20:30	CPI Ex Food and Energy MoM	Oct	0.20%	--	0.20%
11/17/2015 20:30	CPI YoY	Oct	0.10%	--	0.00%
11/17/2015 20:30	CPI Ex Food and Energy YoY	Oct	1.90%	--	1.90%
11/17/2015 20:30	CPI Index NSA	Oct	237.685	--	237.945
11/17/2015 20:30	CPI Core Index SA	Oct	--	--	243.206
11/17/2015 20:30	Real Avg Weekly Earnings YoY	Oct	--	--	2.20%
11/17/2015 21:15	Industrial Production MoM	Oct	0.10%	--	-0.20%
11/17/2015 21:15	Capacity Utilization	Oct	77.50%	--	77.50%
11/17/2015 21:15	Manufacturing (SIC) Production	Oct	0.20%	--	-0.10%
11/17/2015 22:00	NAHB Housing Market Index	Nov	64	--	64
11/18/2015 04:00	Net Long-term TIC Flows	Sep	--	--	\$20.4b
11/18/2015 04:00	Total Net TIC Flows	Sep	--	--	-\$9.2b
11/18/2015 19:00	MBA Mortgage Applications	Nov-13	--	--	-1.30%
11/18/2015 20:30	Housing Starts	Oct	1160k	--	1206k
11/18/2015 20:30	Housing Starts MoM	Oct	-3.80%	--	6.50%
11/18/2015 20:30	Building Permits	Oct	1140k	--	1103k
11/18/2015 20:30	Building Permits MoM	Oct	3.20%	--	-5.00%
11/19/2015 02:00	FOMC Meeting				
11/19/2015 20:30	Initial Jobless Claims	Nov-14	--	--	276k
11/19/2015 20:30	Continuing Claims	Nov-07	--	--	2174k
11/19/2015 20:30	Philadelphia Fed Business Outlook	Nov	0	--	-4.5
11/19/2015 21:45	Bloomberg Consumer Comfort	Nov-15	--	--	41.6
11/19/2015 21:45	Bloomberg Economic Expectations	Nov	--	--	42
11/19/2015 22:00	Leading Index	Oct	0.50%	--	-0.20%
11/20/2015 23:00	Kansas City Fed Manf. Activity	Nov	0	--	-1

EU

Date Time	Event		Survey	Actual	Prior
11/13/2015 17:00	Trade Balance SA	Sep	19.3b	--	19.8b
11/13/2015 17:00	Trade Balance NSA	Sep	16.0b	--	11.2b
11/13/2015 17:00	GDP SA QoQ	3Q A	0.40%	--	0.40%
11/13/2015 17:00	GDP SA YoY	3Q A	1.70%	--	1.50%
11/16/2015 14:30	Bloomberg Nov. Eurozone Economic Survey				
11/16/2015 17:00	CPI MoM	Oct	0.10%	--	0.20%
11/16/2015 17:00	CPI YoY	Oct F	0.00%	--	0.00%
11/16/2015 17:00	CPI Core YoY	Oct F	1.00%	--	1.00%
11/17/2015 14:00	EU27 New Car Registrations	Oct	--	--	9.80%
11/17/2015 17:00	ZEW Survey Expectations	Nov	--	--	30.1
11/18/2015 17:00	Construction Output MoM	Sep	--	--	-0.20%
11/18/2015 17:00	Construction Output YoY	Sep	--	--	-6.00%
11/19/2015 16:00	ECB Current Account SA	Sep	--	--	17.7b
11/19/2015 16:00	Current Account NSA	Sep	--	--	13.7b
11/19/2015 19:30	ECB account of the monetary policy meeting				
11/20/2015 22:00	Consumer Confidence	Nov A	-7.5	--	-7.7

JAPAN

Date Time	Event	Survey	Actual	Prior
11/13/2015 11:30	Industrial Production MoM	Sep F	--	-- 1.00%
11/13/2015 11:30	Industrial Production YoY	Sep F	--	-- -0.90%
11/13/2015 11:30	Capacity Utilization MoM	Sep	--	-- -0.90%
11/13/2015 11:30	Tertiary Industry Index MoM	Sep	0.10%	-- 0.10%
11/16/2015 06:50	GDP SA QoQ	3Q P	-0.10%	-- -0.30%
11/16/2015 06:50	GDP Annualized SA QoQ	3Q P	-0.20%	-- -1.20%
11/16/2015 06:50	GDP Nominal SA QoQ	3Q P	-0.20%	-- 0.10%
11/16/2015 06:50	GDP Deflator YoY	3Q P	1.70%	-- 1.50%
11/16/2015 06:50	GDP Private Consumption QoQ	3Q P	0.40%	-- -0.70%
11/16/2015 06:50	GDP Business Spending QoQ	3Q P	-0.50%	-- -0.90%
11/17/2015 06:50	Housing Loans YoY	3Q	--	-- 2.40%
11/17/2015 11:00	Tokyo Condominium Sales YoY	Oct	--	-- -27.20%
11/19/2015 06:50	Trade Balance	Oct	-¥250.6b	-- -¥114.5b
11/19/2015 06:50	Trade Balance Adjusted	Oct	-¥377.4b	-- -¥355.7b
11/19/2015 06:50	Exports YoY	Oct	-2	-- 0.6
11/19/2015 06:50	Imports YoY	Oct	-8.9	-- -11.1
11/19/2015 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Nov-13	--	-- ¥1034.7b
11/19/2015 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Nov-13	--	-- -¥34.0b
11/19/2015 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Nov-13	--	-- ¥56.0b
11/19/2015 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Nov-13	--	-- ¥170.4b
11/19/2015 11:30	All Industry Activity Index MoM	Sep	0.20%	-- -0.20%
11/19/2015 12:30	Nationwide Dept Sales YoY	Oct	--	-- 1.80%
11/19/2015 12:30	Tokyo Dept Store Sales YoY	Oct	--	-- 4.90%
11/19/2015 13:00	Machine Tool Orders YoY	Oct F	--	-- -23.10%
11/19/2015	BOJ Annual Rise in Monetary Base	Nov-19	--	-- ¥80t
11/19/2015	Bank of Japan Monetary Policy Statement			
11/20/2015 14:00	Convenience Store Sales YoY	Oct	--	-- 1.30%
11/20/2015 11/25	Supermarket Sales YoY	Oct	--	-- 2.90%

CHINA

Date Time	Event	Survey	Actual	Prior
11/18/2015 08:30	China October Property Prices			
11/19/2015 08:45	MNI November Business Indicator			
11/19/2015 09:00	Bloomberg Nov. China Economic Survey			
11/20/2015 09:00	Conference Board China October Leading Economic Index			

THAILAND

Date Time	Event	Survey	Actual	Prior
11/13/2015 14:30	Foreign Reserves	Nov-06	--	-- \$158.3b
11/13/2015 14:30	Forward Contracts	Nov-06	--	-- \$12.1b
11/16/2015 09:30	GDP SA QoQ	3Q	0.70%	-- 0.40%
11/16/2015 09:30	GDP YoY	3Q	2.60%	-- 2.80%
11/20/2015 14:30	Foreign Reserves	Nov-13	--	-- --
11/20/2015 14:30	Forward Contracts	Nov-13	--	-- --
11/20/2015 11/27	Car Sales	Oct	--	-- 61869

PIIGS

Date Time	Event	Survey	Actual	Prior
11/13/2015 15:00	CPI EU Harmonised MoM	Oct F	0.30%	-- 0.30%
11/13/2015 15:00	CPI EU Harmonised YoY	Oct F	-0.90%	-- -0.90%
11/13/2015 15:00	CPI MoM	Oct F	0.70%	-- 0.70%
11/13/2015 15:00	CPI YoY	Oct F	-0.70%	-- -0.70%
11/13/2015 15:00	CPI Core MoM	Oct	--	-- 0.10%
11/13/2015 15:00	CPI Core YoY	Oct	0.90%	-- 0.80%
11/13/2015 16:00	GDP WDA QoQ	3Q P	0.30%	-- 0.30%
11/13/2015 16:00	GDP WDA YoY	3Q P	1.00%	-- 0.70%
11/13/2015 16:30	General Government Debt	Sep	--	-- 2184.7b
11/13/2015 16:30	GDP QoQ	3Q P	0.40%	-- 0.40%
11/13/2015 16:30	GDP YoY	3Q P	1.80%	-- 1.50%
11/13/2015 17:00	GDP (QoQ)	3Q A	-1.00%	-- 0.90%
11/13/2015 17:00	GDP NSA YoY	3Q A	-0.30%	-- 1.70%
Date Time	Event	Survey	Actual	Prior
11/13/2015 17:00	CPI FOI Index Ex Tobacco	Oct	--	-- 107
11/13/2015 17:00	CPI EU Harmonized YoY	Oct F	0.30%	-- 0.30%
11/13/2015 18:00	Trade Balance	Sep	--	-- 3725m
11/13/2015 18:00	Labour Costs YoY	3Q	--	-- 1.20%
11/16/2015 14:45	Bloomberg Nov. Italy Economic Survey			
11/16/2015 14:50	Bloomberg Nov. Spain Economic Survey			
11/17/2015 16:00	Trade Balance Total	Sep	--	-- 1850m
11/17/2015 16:00	Trade Balance EU	Sep	--	-- 467m
11/18/2015 18:00	PPI MoM	Oct	--	-- -1.10%
11/18/2015 18:00	PPI YoY	Oct	--	-- -4.10%
11/19/2015	Current Account Balance	Sep	--	-- 738.7m
11/19/2015	Trade Balance	Sep	--	-- -3194.6m
11/19/2015 16:30	Current Account Balance	Sep	--	-- 1389m
11/20/2015	Current Account Balance	Sep	--	-- 2091m
11/20/2015 18:00	PPI MoM	Oct	--	-- -1.10%
11/20/2015 18:00	PPI YoY	Oct	--	-- 3.00%

การรายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดโลกสัปดาห์นี้

USA (Dow Jones)

Company Name	Company Ticker	Date	Net Profit (Million US\$)		
			Actual	Estimate	Surprise
Cisco Systems Inc	CSCO US	11/13/2015	0.59	0.563	4.80%
Home Depot Inc/The	HD US	11/17/2015		1.317	
Wal-Mart Stores Inc	WMT US	11/17/2015		0.975	

USA (S&P500)

Company Name	Company Ticker	Date	Net Profit (Million US\$)		
			Actual	Estimate	Surprise
Applied Materials Inc	AMAT US	11/13/2015	0.29	0.288	0.69%
Fossil Group Inc	FOSL US	11/13/2015	1.23475	1.187	4.02%
Cisco Systems Inc	CSCO US	11/13/2015	0.59	0.563	4.80%
Nordstrom Inc	JWN US	11/13/2015	0.57	0.723	-21.16%
Tyco International Plc	TYC US	11/13/2015		0.609	
Agilent Technologies Inc	A US	11/17/2015		0.473	
Urban Outfitters Inc	URBN US	11/17/2015		0.419	
Home Depot Inc/The	HD US	11/17/2015		1.317	
Wal-Mart Stores Inc	WMT US	11/17/2015		0.975	
TJX Cos Inc/The	TJX US	11/17/2015		0.846	
Target Corp	TGT US	11/18/2015		0.86	
Lowe's Cos Inc	LOW US	11/18/2015		0.778	
L Brands Inc	LB US	11/18/2015		0.52	
Keurig Green Mountain Inc	GMCR US	11/18/2015		0.709	
NetApp Inc	NTAP US	11/18/2015		0.569	
salesforce.com inc	CRM US	11/18/2015		0.186	
Staples Inc	SPLS US	11/18/2015		0.349	
JM Smucker Co/The	SJM US	11/19/2015		1.52	
Best Buy Co Inc	BBY US	11/19/2015		0.355	
Gap Inc/The	GPS US	11/20/2015		0.649	
Ross Stores Inc	ROST US	11/19/2015		0.5	
Intuit Inc	INTU US	11/19/2015		-0.036	
Autodesk Inc	ADSK US	11/19/2015		0.075	
Dollar Tree Inc	DLTR US	11/20/2015		0.539	

Bloomberg European 500 Index

Company Name	Company Ticker	Date	Net Profit (Million US\$)		
			Actual	Estimate	Surprise
Bouygues SA	EN FP	11/13/2015		0.64	
Enel SpA	ENEL IM	11/13/2015		0.075	
Auto Trader Group PLC	AUTO LN	11/13/2015			
KBC Groep NV	KBC BB	11/16/2015		1.28	
Sonova Holding AG	SOON VX	11/16/2015		2.488	
British Land Co PLC/The	BLND LN	11/17/2015		0.156	
Halma PLC	HLMA LN	11/17/2015		0.15	
easyJet PLC	EZJ LN	11/17/2015		1.37	
United Internet AG	UTDI GR	11/17/2015		0.474	
B&M European Value Retail SA	BME LN	11/17/2015		0.048	
Wirecard AG	WDI GR	11/18/2015		0.318	
ISS A/S	ISS DC	11/18/2015		4.105	
ThyssenKrupp AG	TKA GR	11/19/2015		0.95	
Johnson Matthey PLC	JMAT LN	11/19/2015		0.858	
Sodexo SA	SW FP	11/19/2015		3.964	
Royal Mail PLC	RMG LN	11/19/2015		0.169	

SET Index

Company Name	Company Ticker	Date	Net Profit (Million US\$)		
			Actual	Estimate	Surprise
Asia Fiber PCL	AFC TB	11/13/2015	0.07		
Asia Hotel PCL	ASIA TB	11/13/2015			
Bangkok Insurance PCL	BKI TB	11/13/2015			
Central Plaza Hotel PCL	CENTEL TB	11/13/2015		0.211	
Chai Watana Tannery Group PCL	CWT TB	11/13/2015	0.003		
Charoong Thai Wire & Cable PCL	CTW TB	11/13/2015			

SET Index

Company Name	Company Ticker	Date	Net Profit (Million US\$)		
			Actual	Estimate	Surprise
General Engineering PCL	GEL TB	11/13/2015			
Haad Thip PCL	HTC TB	11/13/2015			
Polaris Capital PCL	POLAR TB	11/13/2015			
Jutha Maritime PCL	JUTHA TB	11/13/2015			
MDX PCL	MDX TB	11/13/2015			
MK Real Estate Development PCL	MK TB	11/13/2015			
Modernform Group PCL	MODERN TB	11/13/2015		0.15	
OHTL PCL	OHTL TB	11/13/2015			
Pan Asia Footwear PCL	PAF TB	11/13/2015	-0.008		
Ramkhamhaeng Hospital PCL	RAM TB	11/13/2015			
Saha Pathana Inter-Holding PCL	SPI TB	11/13/2015			
Saha Pathanapibul PCL	SPC TB	11/13/2015			
Saha-Union PCL	SUC TB	11/13/2015			
Sawang Export PCL	SAWANG TB	11/13/2015			
Siam Food Products PCL	SFP TB	11/13/2015			
Sub Sri Thai PCL	SST TB	11/13/2015			
Thai Carbon Black PCL	TCB TB	11/13/2015			
Thailand Carpet Manufacturing PCL	TCMC TB	11/13/2015			
Thai-Nam Plastics PCL	TNPC TB	11/13/2015			
TIPCO Foods PCL	TIPCO TB	11/13/2015			
Thai President Foods PCL	TF TB	11/13/2015			
Thai Sugar Terminal PCL	TSTE TB	11/13/2015			
Tipco Asphalt PCL	TASCO TB	11/13/2015		0.95	
TPI Polene PCL	TPIPL TB	11/13/2015			
Union Textile Industries PCL	UT TB	11/13/2015	0.13		
True Corp PCL	TRUE TB	11/13/2015		0.016	
Bangkok Dusit Medical Services PCL	BDMS TB	11/13/2015		0.123	
Bangkok Land PCL	BLAND TB	11/13/2015			
Bangkok Union Insurance PCL	BUI TB	11/13/2015			
Boutique Newcity PCL	BTNC TB	11/13/2015			
Castle Peak Holdings PCL	CPH TB	11/13/2015	0.93		
Chiangmai Frozen Foods PCL	CM TB	11/13/2015			
DTC Industries PCL	DTCI TB	11/13/2015			
Eastern Printing PCL	EPCO TB	11/13/2015	0.07		
Capital Engineering Network PCL	CEN TB	11/13/2015			
Far East DDB PCL	FE TB	11/13/2015			
Keppel Thai Properties PLC	KTP TB	11/13/2015			
International Engineering PCL	IEC TB	11/13/2015			
AQ Estate PCL	AQ TB	11/13/2015			
Luckytex Thailand PCL	LTX TB	11/13/2015			
Matchon PCL	MATI TB	11/13/2015			
NEP Realty & Industry PCL	NEP TB	11/13/2015			
Ocean Glass PCL	OGC TB	11/13/2015			
Thaivivat Insurance PCL	TVI TB	11/13/2015			
Patkol PCL	PK TB	11/13/2015			
Patum Rice Mill & Granary PCL	PRG TB	11/13/2015			
Peoples Garment PCL	PG TB	11/13/2015			
Pranda Jewelry PCL	PRANDA TB	11/13/2015			
President Rice Products PCL	PR TB	11/13/2015			
Raimon Land PCL	RML TB	11/13/2015			
Robinson Department Store PCL	ROBINS TB	11/13/2015		0.4	
Eternal Energy PCL	EE TB	11/13/2015			
Siam Steel International PCL	SIAM TB	11/13/2015			
Sri Trang Agro-Industry PCL	STA TB	11/13/2015			
Srithai Superware PCL	SITHAI TB	11/13/2015			
Wyncoast Industrial Park PCL	WIN TB	11/13/2015			
Thai Central Chemical PCL	TCCC TB	11/13/2015			
Nusasiri PCL	NUSA TB	11/13/2015			
Thai Metal Drum Manufacturing PCL	TMD TB	11/13/2015			
Thai OPP PCL	TOPP TB	11/13/2015			
Thai Packaging & Printing PCL	TPP TB	11/13/2015			
Thai Rayon PCL	TR TB	11/13/2015			
Thai Setakij Insurance PCL/The	TSI TB	11/13/2015			
Thai Toray Textile Mills PCL	TTTM TB	11/13/2015			
Tong Hua Communications PCL	TH TB	11/13/2015			
Varopakorn PCL	VARO TB	11/13/2015			
Vibhavadi Medical Center PCL	VIBHA TB	11/13/2015			
White Group PCL	WG TB	11/13/2015			
Yong Thai PCL	YCI TB	11/13/2015			

SET Index

Company Name	Company Ticker	Date	Net Profit (Million US\$)		
			Actual	Estimate	Surprise
TT&T PCL	TTNT TB	11/13/2015			
Kang Yong Electric PCL	KYE TB	11/13/2015			
Nippon Pack Thailand PCL	NPP TB	11/13/2015	0.002		
Sahaviriya Steel Industries PCL	SSI TB	11/13/2015			
Thai Luxe Enterprises PCL	TLUXE TB	11/13/2015	-0.015		
Chiang Mai Ram Medical Business PCL	CMR TB	11/13/2015	3.76		
CPL Group PCL	CPL TB	11/13/2015	0.06		
Thai-German Products Public Co Ltd	TGPRO TB	11/13/2015			
Karmarts PCL	KAMART TB	11/13/2015	0.057	0.09	-0.366667
Thai Storage Battery PCL	BAT3K TB	11/13/2015			
Triton Holding PCL	TT TB	11/13/2015			
Italian-Thai Development PCL	ITD TB	11/13/2015			
Nam Seng Insurance PCL	NSI TB	11/13/2015			
AgriPure Holdings PLC	APURE TB	11/13/2015			
CH Karnchang PCL	CK TB	11/13/2015		0.18	
Pato Chemical Industry PCL	PATO TB	11/13/2015			
Rojana Industrial Park PCL	ROJNA TB	11/13/2015			
Asian Marine Services PCL	ASIMAR TB	11/13/2015			
TCJ Asia PCL	TCJ TB	11/13/2015			
Max Metal Corp PCL	MAX TB	11/13/2015			
PAE Thailand PCL	PAE TB	11/13/2015			
Siam Sport Syndicate PCL	SPORT TB	11/13/2015			
Grand Canal Land PCL	GLAND TB	11/13/2015			
EMC PCL	EMC TB	11/13/2015			
Lam Soon Thailand PCL	LST TB	11/13/2015			
G J Steel PCL	GJS TB	11/13/2015			
Phatra Leasing PCL	PL TB	11/13/2015			
Sansiri PCL	SIRI TB	11/13/2015		0.071	
Mahachai Hospital PCL	MCHAI TB	11/13/2015			
Wattana Karnpaet PCL	NEW TB	11/13/2015			
Siam Pan Group PCL	SPG TB	11/13/2015			
Esso Thailand PCL	ESSO TB	11/13/2015		0.04	
G Steel PCL	GSTEL TB	11/13/2015			
General Environmental Conservation Pcl	GENCO TB	11/13/2015			
Internet Thailand PCL	INET TB	11/13/2015			
Nava Nakorn PCL	NNCL TB	11/13/2015			
Bangkok Metro PCL	BMCL TB	11/13/2015			
Ferrum PCL	FER TB	11/13/2015			
Shun Thai Rubber Gloves Industry PCL	STHAI TB	11/13/2015			
UOB Kay Hian Securities Thailand PCL	UOBKH TB	11/13/2015			
Lalin Property PCL	LALIN TB	11/13/2015			
AAPICO Hitech PCL	AH TB	11/13/2015			
Power Line Engineering PCL	PLE TB	11/13/2015			
Charn Issara Development PCL	CI TB	11/13/2015			
Mida Assets PCL	MIDA TB	11/13/2015			
Univanich Palm Oil PCL	UVAN TB	11/13/2015			
SC Asset Corp PCL	SC TB	11/13/2015		0.09	
Chonburi Concrete Product PCL	CCP TB	11/13/2015	0.005		
Bangkok Commercial Property Fund	BKKCP TB	11/13/2015			
Areeya Property PCL	A TB	11/13/2015			
Eastern Commercial Leasing PCL	ECL TB	11/13/2015			
Asia Metal PCL	AMC TB	11/13/2015	-0.27		
Professional Waste Technology 1999 PCL	PRO TB	11/13/2015			
SEAFCO PCL	SEAFCO TB	11/13/2015		0.41	
DCON Products PCL	DCON TB	11/13/2015	0.02		
Mida Leasing PCL	ML TB	11/13/2015			
Aqua Corp PCL	AQUA TB	11/13/2015			
Siam Inter Multimedia PCL	SMM TB	11/13/2015			
Bangkok Chain Hospital PCL	BCH TB	11/13/2015			
Chularat Hospital PCL	CHG TB	11/13/2015	0.011	0.075	-0.853333
Bliss-Tel PCL	BLISS TB	11/13/2015			
Solartron PCL	SOLAR TB	11/13/2015			
Thai Metal Trade PCL	TMT TB	11/13/2015			
Sahamit Machinery PCL	SMIT TB	11/13/2015	0.082		
Single Point Parts PCL/Thailand	SPPT TB	11/13/2015			
Superblock PCL	SUPER TB	11/13/2015			
Millionaire Property Fund	MIPF TB	11/13/2015			
MCS Steel PCL	MCS TB	11/13/2015			
Thai Industrial Fund 1	TIF1 TB	11/13/2015			
Unique Engineering & Construction PCL	UNIQ TB	11/13/2015		0.17	
CPN Retail Growth Leasehold Property Fund	CPNRF TB	11/13/2015		0.25	
Pre-Built PCL	PREB TB	11/13/2015			
CSP Steel Center PCL	CSP TB	11/13/2015	-0.06		
Asia Corporate Development PCL	ACD TB	11/13/2015			
Forth Corp PCL	FORTH TB	11/13/2015	0.13	0.13	0
Interhides PCL	IHL TB	11/13/2015	0.03		
Major Development PCL	MJD TB	11/13/2015	0.011		
Rich Asia Steel PCL	RICH TB	11/13/2015			
Sena Development PCL	SENA TB	11/13/2015			

SET Index

Company Name	Company Ticker	Date	Net Profit (Million US\$)		
			Actual	Estimate	Surprise
Singha Estate PCL	S TB	11/13/2015	-0.011		
Demco PCL	DEMCO TB	11/13/2015		0.11	
Quality Houses Leasehold Property Fund	QHPF TB	11/13/2015	0.205		
Better World Green PCL	BWG TB	11/13/2015	0.03		
Steel PCL/ The	THE TB	11/13/2015			
Millcon Steel PCL	MILL TB	11/13/2015			
Thai Polycons PCL	TPOLY TB	11/13/2015			
Sabina PCL	SABINA TB	11/13/2015			
Luxury Real Estate Investment Fund	LUXF TB	11/13/2015			
PACE Development Corp PCL	PACE TB	11/13/2015			
Gunkul Engineering PCL	GUNKUL TB	11/13/2015	0.25	0.274	-0.087591
Trinity Freehold And Leasehold Property Fund	TNPF TB	11/13/2015			
Prime Office Leasehold Property Fund	POPF TB	11/13/2015			
Sriracha Construction PCL	SRICHA TB	11/13/2015			
CPN Commercial Growth Leasehold Property Fund	CPNCG TB	11/13/2015			
PTG Energy PCL	PTG TB	11/13/2015			
Golden Lime PCL	SUTHA TB	11/13/2015			
Crystal Retail Growth Leasehold Property Fund	CRYSTAL TB	11/13/2015			
Thiensurat PCL	TSR TB	11/13/2015			
Sri panwa Hotel Property Fund	SPWPF TB	11/13/2015			
Amata B.Grimm Power Plant Infrastrure Fund	ABPIF TB	11/13/2015			
Crown Tech Advance PCL	AJD TB	11/13/2015			
TICON Industrial Growth Leasehold Property Fund	TGROWTH TB	11/13/2015			
Hemraj Industrial Property & Leasehold Fund	HPF TB	11/13/2015			
Siri Prime Office Property Fund	SIRIP TB	11/13/2015			
SCI Electric PCL	SCI TB	11/13/2015	0.08		
Ladprao General Hospital PCL	LPH TB	11/15/2015			
Carabao Group PCL	CBG TB	11/15/2015			
JAS Asset PCL	J TB	11/15/2015			
Country Group Holdings PCL	CGH TB	11/15/2015			
North Bangkok Power Plant Block 1 Infrastructure F	EGATIF TB	11/15/2015			
Thai Wah PCL	TWPC TB	11/15/2015			
Padaeng Industry PCL	PDI TB	11/17/2015			
Post Publishing PCL	POST TB	11/17/2015			
Premier Enterprise PCL	PE TB	11/17/2015			
Susco PCL	SUSCO TB	11/17/2015			
Thai Textile Industry PCL	TTI TB	11/17/2015			
Laguna Resorts & Hotels PCL	LRH TB	11/17/2015			
Fancy Wood Industries PCL	FANCY TB	11/17/2015			
Jay Mart PCL	JMART TB	11/17/2015			
JMT Network Services PCL	JMT TB	11/17/2015			
Kaset Thai International Sugar Corp PCL	KTIS TB	11/17/2015			
Digital Telecommunications Infrastructure Fund	DIF TB	11/17/2015		0.21	
Intouch Holdings PCL	INTUCH TB	11/18/2015		1.147	
Minor International PCL	MINT TB	11/18/2015		0.225	
Syntec Construction PCL	SYNTEC TB	11/18/2015		0.08	
Southern Concrete Pile PCL	SCP TB	11/18/2015			
KC Property PCL	KC TB	11/18/2015			
Thaitheparos PCL	SAUCE TB	11/18/2015			
Everland PCL	EVER TB	11/18/2015			
Amanah Leasing PCL	AMANAH TB	11/18/2015			
RS PCL	RS TB	11/18/2015		0.035	
Global Connections PCL	GC TB	11/18/2015			
Premier Marketing PCL	PM TB	11/18/2015			
Srivichai Vejvivat PCL	VIH TB	11/18/2015			
Dusit Thani PCL	DTC TB	11/19/2015			
Aikchol Hospital PCL	AHC TB	11/19/2015			
Goodyear Thailand PCL	GYT TB	11/19/2015			
Hana Microelectronics PCL	HANA TB	11/19/2015		0.67	
Thai Factory Development PCL	TFD TB	11/19/2015			
Thai Capital Corp PCL	TCC TB	11/19/2015			
Eastern Star Real Estate PCL	ESTAR TB	11/19/2015			
Chumporn Palm Oil Industry PCL	CPI TB	11/19/2015			
GMM Grammy PCL	GRAMMY TB	11/19/2015		-0.32	
Amata Corp PCL	AMATA TB	11/19/2015		0.285	
S Pack & Print PCL	SPACK TB	11/19/2015			
Workpoint Entertainment PCL	WORK TB	11/19/2015		0.23	
Samchai Steel Industries PCL	SAM TB	11/19/2015			
Asian Insulators PCL	AI TB	11/19/2015			
Krungthai Car Rent and Lease PCL	KCAR TB	11/19/2015			
Asia Sermkij Leasing PCL	ASK TB	11/19/2015		0.47	
Eason Paint PCL	EASON TB	11/19/2015			
Chukai PCL	CRANE TB	11/19/2015			
Lohakit Metal PCL	LHK TB	11/19/2015			
Mono Technology PCL	MONO TB	11/19/2015		-0.02	
Asia Precision PCL	APCS TB	11/19/2015			
Erawan Hotel Growth Property Fund	ERWPF TB	11/19/2015			
Uniloft Property Fund	UNIPF TB	11/19/2015			
Inoue Rubber Thailand PCL	IRC TB	11/20/2015			

Warrant Corner

As of: 12 November 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	0.69	0.59	0.21	0.27	0.82	19%	2.66	0.83	5%	2.20	0.84	-19%	End of Jun, Dec
ABC-W2	5 Jun 20	1.500	1.00000	1.000	0.18	0.59	0.18	0.00	0.11	185%	3.28	0.45	26%	1.49	0.35	-185%	At the End of Jun, Dec
ACD-W2	7 Jun 16	1.000	1.00000	1.288	0.67	1.47	0.25	0.46	0.66	3%	2.83	0.94	6%	2.66	0.97	-3%	At the End of May, Nov
ACD-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.73	1.47	0.22	0.37	0.68	18%	2.01	0.89	6%	1.78	0.85	-18%	At the End of May, Nov
AEC-W2	10 Apr 17	2.000	1.00000	1.000	0.15	0.57	0.12	0.00	0.00	277%	3.80	0.03	156%	0.12	0.27	-277%	At the End of Jun, Dec
AEC-W4	30 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.25	0.57	0.09	0.00	0.09	119%	2.28	0.42	35%	0.97	0.46	-119%	At the End of Jun, Dec
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
AIRA-W1	2 Aug 18	2.000	1.00000	1.000	0.73	2.54	0.12	0.47	1.04	7%	3.48	0.80	3%	2.78	0.93	-7%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.41	2.54	0.12	0.00	0.72	54%	6.20	0.61	12%	3.80	0.65	-54%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJD-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	1.14	1.60	0.21	0.08	0.92	50%	1.84	0.80	11%	1.47	0.67	-50%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
AJD-W2	20 Jan 17	0.189	1.00000	1.059	1.39	1.60	0.12	1.32	1.49	-6%	1.22	1.00	-5%	1.22	1.07	6%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
AQ-W3	19 May 16	0.584	1.00000	1.028	0.03	0.23	0.18	0.00	0.00	167%	7.88	0.01	564%	0.09	0.38	-167%	At the End of Dec
BKD-W1	27 Feb 16	2.910	2.00000	1.210	0.62	3.92	0.20	0.49	0.64	0%	3.83	0.93	1%	3.57	1.00	0%	At the End of Jun
BLAND-W4	2 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	0.35	1.52	0.25	0.00	0.24	55%	4.34	0.46	18%	1.99	0.65	-55%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.500	1.00000	1.000	0.67	2.78	0.17	0.00	0.68	50%	4.15	0.61	17%	2.55	0.67	-50%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROOK-W4	8 Aug 16	0.208	1.00000	1.000	0.59	0.82	0.16	0.52	0.60	-3%	1.39	0.98	-4%	1.37	1.03	3%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W1	31 Dec 15	0.100	1.00000	6.250	3.02	0.69	0.05	3.49	3.65	-15%	1.43	1.00	-71%	1.43	1.18	15%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	1.02	9.50	0.25	0.00	1.51	37%	9.31	0.45	11%	4.21	0.73	-37%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W2	9 Dec 15	1.500	1.00000	1.000	0.02	1.55	0.08	0.05	0.10	-2%	77.50	0.63	-23%	48.64	1.02	2%	30 Sep 15 and 8 Dec 15
BWG-W3	8 Jun 16	1.500	1.00000	1.000	0.23	1.55	0.11	0.04	0.25	12%	6.74	0.63	21%	4.25	0.90	-12%	30 Sep 15, 30 Dec 15, 31 Mar 16 and 8 Jun 16
CCP-W2	30 Sep 16	0.250	1.00000	4.333	3.20	1.00	0.05	3.08	3.27	-1%	1.35	1.00	-1%	1.35	1.01	1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CGD-W3	7 Sep 16	1.800	1.00000	1.000	0.21	1.22	0.25	0.00	0.08	65%	5.81	0.33	84%	1.92	0.61	-65%	The last business day of every 6th month
CGH-W1	5 Jan 18	1.624	1.00000	1.108	0.35	1.25	0.18	0.00	0.29	55%	3.96	0.58	23%	2.28	0.64	-55%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.41	1.25	0.08	0.00	0.33	61%	3.05	0.60	19%	1.84	0.62	-61%	At the End of Jun
CHO-W1	27 Oct 16	0.500	1.00000	1.000	2.34	2.90	0.24	1.83	2.35	-2%	1.24	0.98	-2%	1.22	1.02	2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CIG-W5	30 Sep 16	1.150	1.00000	1.000	0.14	0.75	0.20	0.00	0.05	72%	5.36	0.31	85%	1.64	0.58	-72%	End of every month
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.46	2.40	0.20	0.00	0.41	169%	5.22	0.43	24%	2.24	0.37	-169%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
COLOR-W1	16 Jun 16	3.099	1.00000	1.291	0.97	1.45	0.10	0.00	0.01	166%	1.93	0.06	417%	0.11	0.38	-166%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CSS-W1	31 Mar 16	1.249	1.00000	1.201	4.80	5.15	0.09	4.25	4.69	2%	1.29	1.00	5%	1.28	0.98	-2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CWT-W3	14 May 16	1.000	1.00000	1.000	1.84	2.94	0.17	1.62	1.94	-3%	1.60	1.00	-7%	1.60	1.04	3%	At the End of Jun, Dec
DCON-W1	8 May 19	0.429	1.00000	11.649	8.25	1.38	0.18	9.05	6.94	-18%	1.95	0.66	-5%	1.28	1.21	18%	Every 6 Months
DCON-W2	28 Jan 17	0.481	1.00000	1.040	0.89	1.38	0.14	0.80	0.79	-3%	1.61	0.87	-3%	1.40	1.03	3%	Every 3 Months after 1st exercise on 31 Jul 16
DCORP-W1	8 May 17	1.871	1.00000	1.603	12.20	9.65	0.13	10.81	12.58	-2%	1.27	1.00	-1%	1.27	1.02	2%	8th May 15, 6th May 16 and 8th May 17
DEMCO-W6	5 Feb 16	14.871	1.00000	1.009	1.05	13.10	0.05	0.00	0.64	21%	12.59	0.35	130%	4.46	0.82	-21%	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	6.60	6.90	0.05	6.08	6.44	3%	1.05	1.00	1%	1.05	0.97	-3%	At the End of Jun, Dec
DNA-W1	18 Nov 18	0.100	1.00000	5.000	4.70	2.02	0.19	7.76	8.70	-49%	2.15	1.00	-20%	2.15	1.94	49%	18th Nov 18
EARTH-W3	15 Sep 16	1.466	1.00000	1.023	3.10	4.64	0.01	3.21	3.21	-3%	1.53	0.98	-4%	1.50	1.03	3%	Every 15 Mar and 15 Sept
EARTH-W4	15 Sep 19	7.000	1.00000	1.000	0.44	4.64	0.32	0.00	0.86	60%	10.55	0.53	13%	5.55	0.62	-60%	Every 15 Mar and 15 Sept
ECF-W1	29 Jul 17	0.500	1.00000	1.000	3.60	4.48	0.33	2.65	3.77	-8%	1.24	0.97	-5%	1.21	1.09	8%	End of May and November
ECL-W2	23 Feb 18	1.600	1.00000	1.000	0.61	1.81	0.33	0.14	0.50	22%	2.97	0.69	9%	2.06	0.82	-22%	Every August and February
EFORL-W2	22 Aug 16	0.100	1.00000	1.000	0.68	1.01	0.33	0.61	0.83	-23%	1.49	0.99	-28%	1.47	1.29	23%	At the End of May, Nov
EIC-W1	29 May 17	1.000	1.00000	1.313	1.00	1.43	0.16	0.47	0.79	23%	1.88	0.87	14%	1.64	0.81	-23%	At the End of May, Nov
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	1.000	0.69	1.43	0.22	0.33	0.76	18%	2.07	0.88	4%	1.82	0.85	-18%	At the End of Jun, Dec
EMC-W4	15 Mar 16	0.299	1.00000	1.335	0.06	0.26	0.27	0.00	0.02	32%	5.79	0.47	128%	2.71	0.76	-32%	Every 15 Mar, 15 Sept and 15 Dec
E-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.46	0.81	0.16	0.00	0.28	127%	1.88	0.63	17%	1.18	0.44	-127%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
E-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.26	0.81	0.12	0.00	0.19	179%	3.12	0.49	22%	1.53	0.36	-179%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
E-W4	2 Feb 16	1.500	10.00000	1.000	0.01	0.81	0.10	0.00	0.00	98%	8.10	0.01	1970%	0.07	0.51	-98%	2nd Feb 16
FER-W1	15 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.66	1.10	0.05	0.00	0.03	324%	1.67	0.11	94%	0.18	0.24	-324%	End of Jan
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	2.82	4.84	0.20	2.27	2.82	0%	1.72	0.90	0%	1.55	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.500	1.00000	1.000	2.96	3.94	0.33	2.29	3.23	-12%	1.33	0.98	-5%	1.30	1.14	12%	End of May and Nov
GEL-W4	9 Jun 16	1.200	1.00000	1.000	0.06	0.60	0.19	0.00	0.00	110%	10.00	0.06	263%	0.61	0.48	-110%	End of Dec
GENCO-W1	18 May 17	1.000	1.00000	1.576	1.60	1.81	0.12	1.12	1.46	11%	1.78	0.93	7%	1.66	0.90	-11%	End of Dec
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	1.77	3.20	0.33	0.80	1.55	18%	1.81	0.89	7%	1.62	0.85	-18%	End of Oct and Apr
GJS-W2	12 Dec 17	2.070	1.00000	0.363	0.02	0.21	0.14	0.00	0.00	912%	3.81	0.00	203%	0.02	0.10	-912%	At the End of Jun, Dec
GJS-W3	7 Feb 20	1.500	1.00000	0.400	0.03	0.21	0.12	0.00	0.00	650%	2.80	0.12	61%	0.33	0.13	-650%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W2	30 Jun 16	1.000	1.00000	1.118	1.90	3.04	0.00	2.28	2.26	-11%	1.79	0.99	-17%	1.76	1.13	11%	Every 30 Jun
GLAND-W3	30 Jun 17	1.000	1.00000	1.068	1.82	3.04	0.01	2.17	2.14	-11%	1.78	0.95	-7%	1.69	1.12	11%	Every 30 Jun
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	1.81	3.04	0.09	1.85	1.98	-8%	1.68	0.92	-3%	1.54	1.08	8%	Every 30 Jun

Warrant Corner

As of: 12 November 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 (x)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
GL-W3	1 Dec 15	10.000	1.00000	1.000	0.00	17.10	0.07	6.59	6.61	-42%	nm.	1.00	-100%	nm.	1.71	42%	End of Month
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.02	0.29	0.14	0.00	0.00	883%	2.90	0.06	80%	0.16	0.10	-883%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.03	0.29	0.04	0.00	0.00	900%	1.93	0.05	81%	0.10	0.10	-900%	At the End of Jun, Dec
GUNKUL-W	29 Sep 17	27.000	1.00000	1.000	9.05	24.10	0.07	0.00	6.05	50%	2.66	0.62	24%	1.66	0.67	-50%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IFEC-W1	23 Feb 17	1.000	1.00000	1.186	10.00	9.70	0.10	9.28	10.32	-3%	1.15	1.00	-2%	1.15	1.03	3%	End of Nov 14, Nov15 and 23 Feb 17
IFEC-W2	8 Jul 18	25.000	1.00000	1.000	1.61	9.70	0.20	0.00	0.79	174%	6.02	0.28	46%	1.68	0.36	-174%	End of May 2016 and May 2017
ILINK-W1	23 Jun 16	8.000	1.00000	2.500	32.25	22.00	0.08	32.31	35.19	-5%	1.71	1.00	-8%	1.70	1.05	5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IRCP-W2	16 May 17	5.250	1.00000	1.200	3.10	6.10	0.21	0.81	2.15	28%	2.36	0.74	18%	1.74	0.78	-28%	Every 15th of 6 Months (May and Nov)
ITD-W1	13 May 19	14.000	1.00000	1.000	1.58	7.65	0.17	0.00	1.53	104%	4.84	0.50	23%	2.44	0.49	-104%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W1	24 Aug 17	36.000	1.00000	1.000	2.00	23.60	0.09	0.00	2.95	61%	11.80	0.40	31%	4.70	0.62	-61%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	1.99	23.60	0.07	0.00	3.47	91%	11.86	0.39	26%	4.68	0.52	-91%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	4.300	1.00000	1.000	1.22	5.50	0.32	0.82	1.93	0%	4.51	0.72	0%	3.26	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMT-W1	29 Jun 18	18.000	1.00000	1.000	3.54	15.50	0.17	0.00	3.88	39%	4.38	0.61	13%	2.67	0.72	-39%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KCE-W2	19 Jun 16	5.000	1.00000	1.000	59.00	63.75	0.02	57.46	58.22	0%	1.08	0.99	1%	1.07	1.00	0%	Every 1-10th of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.500	1.00000	1.000	0.46	0.83	0.29	0.23	0.37	16%	1.80	0.84	6%	1.51	0.86	-16%	Every 23rd of March
L&E-W3	15 Jun 17	2.100	1.00000	1.000	2.20	4.14	0.11	1.82	2.00	4%	1.88	0.87	2%	1.63	0.96	-4%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
LH-W3	5 May 17	3.500	1.00000	1.000	5.15	8.70	0.02	5.07	4.64	-1%	1.69	0.87	0%	1.46	1.01	1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
LOXLEY-W	30 Sep 17	7.000	1.00000	1.000	1.17	2.66	0.03	0.00	0.10	207%	2.27	0.14	81%	0.31	0.33	-207%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MACO-W1	2 Nov 17	2.000	1.00000	1.000	0.19	0.99	0.20	0.00	0.07	121%	5.21	0.26	49%	1.34	0.45	-121%	End of Quarter
MBAX-W1	17 Aug 17	2.500	1.00000	1.000	3.54	6.20	0.25	2.79	3.42	-3%	1.75	0.90	-1%	1.58	1.03	3%	Every 17 Feb and 17 Aug
MFC-W1	30 Mar 18	18.000	1.00000	1.000	7.10	25.00	0.33	4.68	7.18	0%	3.52	0.69	0%	2.44	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MILL-W2	29 May 16	1.712	1.00000	1.460	0.50	1.74	0.18	0.03	0.40	18%	5.08	0.65	36%	3.33	0.85	-18%	At the End of Jun, Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.53	1.74	0.17	0.00	0.45	103%	3.28	0.57	19%	1.88	0.49	-103%	End of Jun, Dec
MINT-W5	3 Nov 17	36.364	1.00000	1.100	3.88	33.25	0.05	0.00	9.22	20%	9.43	0.62	10%	5.82	0.83	-20%	Every 25 of Feb, May, Aug and Nov
MONO-W1	17 Oct 19	2.500	1.00000	1.000	0.38	2.30	0.32	0.00	0.65	25%	6.05	0.69	6%	4.16	0.80	-25%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	4.58	5.55	0.14	3.90	4.05	1%	1.21	0.89	0%	1.08	0.99	-1%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.40	1.18	0.23	0.14	0.44	19%	2.95	0.80	7%	2.37	0.84	-19%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	1.23	3.10	0.25	0.08	0.94	36%	2.52	0.69	12%	1.74	0.73	-36%	Every 15 Jun and Dec
NEP-W2	15 Dec 16	0.500	1.00000	1.000	0.26	0.68	0.25	0.14	0.24	12%	2.62	0.88	11%	2.29	0.89	-12%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W3	14 Sep 16	2.600	1.00000	0.387	0.02	0.27	0.03	0.00	0.00	882%	5.23	0.00	1412%	0.00	0.10	-882%	End of May, Nov
NEWS-W4	31 Mar 19	3.500	1.00000	0.285	0.03	0.27	0.02	0.00	0.00	1235%	2.56	0.01	115%	0.04	0.07	-1235%	End of March and Sept
NEWS-W5	3 Sep 18	0.290	1.00000	1.000	0.07	0.27	0.25	0.00	0.08	33%	3.86	0.71	11%	2.75	0.75	-33%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	1.71	2.96	0.33	0.00	0.75	93%	1.73	0.61	28%	1.06	0.52	-93%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.52	1.48	0.18	0.39	0.63	3%	2.85	0.82	1%	2.34	0.97	-3%	Every 15 Jun and Dec
NNCL-W2	30 Dec 15	1.000	1.00000	1.000	0.19	1.33	0.29	0.23	0.29	-11%	7.00	0.98	-57%	6.84	1.12	11%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
NPP-W1	30 May 16	1.000	1.00000	1.543	1.31	1.83	0.13	1.11	1.32	1%	2.16	0.98	2%	2.11	0.99	-1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
NPP-W2	9 Mar 18	1.800	1.00000	1.000	1.07	1.83	0.06	0.03	0.62	57%	1.71	0.72	21%	1.22	0.64	-57%	March 9, 2018
NUSA-W1	31 May 16	1.000	1.00000	1.023	0.32	1.17	0.07	0.16	0.27	12%	3.74	0.76	23%	2.86	0.89	-12%	At the End of May, Nov
NUSA-W2	21 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.44	1.17	0.04	0.16	0.44	23%	2.66	0.76	10%	2.03	0.81	-23%	At the End of May, Nov
OCEAN-W1	2 Dec 15	0.318	1.00000	1.100	0.00	0.85	0.11	0.52	0.52	-63%	nm.	1.00	-100%	nm.	2.67	63%	Every 1st of Jun and Dec
PAE-W1	2 Nov 16	0.350	1.00000	1.430	0.06	0.17	0.41	0.00	0.01	131%	4.05	0.21	135%	0.84	0.43	-131%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
PL-W1	15 Jun 18	4.000	1.00000	1.000	1.71	3.74	0.08	0.00	1.00	53%	2.19	0.59	18%	1.30	0.65	-53%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
POLAR-W2	28 Jun 16	6.900	1.00000	0.058	0.01	0.13	0.03	0.00	0.00	5340%	0.75	0.00	58298%	0.00	0.02	-5340%	At the End of Jun, Dec
POLAR-W3	1 Feb 18	2.000	1.00000	1.000	0.02	0.13	0.27	0.00	0.00	1454%	6.50	0.00	243%	0.01	0.06	-1454%	At the End of Dec
PPM-W1	19 May 17	7.000	1.00000	1.000	1.49	4.64	0.33	0.00	0.58	83%	3.11	0.47	49%	1.46	0.55	-83%	At the End of Jun, Dec
PRINC-W1	30 Sep 16	1.200	1.00000	1.000	3.04	3.74	0.32	1.74	2.73	13%	1.23	1.00	15%	1.23	0.88	-13%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSL-W1	15 Jun 18	17.500	1.00000	1.000	2.46	6.35	0.03	0.00	0.45	214%	2.58	0.22	56%	0.57	0.32	-214%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RML-W4	14 Jun 18	1.970	1.00000	1.000	0.21	1.19	0.20	0.00	0.20	83%	5.67	0.48	26%	2.72	0.55	-83%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ROJNA-W3	18 Jul 16	3.920	1.00000	1.021	2.50	6.20	0.03	2.26	2.53	3%	2.53	0.92	4%	2.32	0.97	-3%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.95	2.40	0.33	0.53	1.07	6%	2.53	0.89	2%	2.26	0.94	-6%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	45.000	1.00000	1.000	1.60	20.00	0.17	0.00	1.21	133%	12.50	0.22	45%	2.78	0.43	-133%	19 th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	60.000	1.00000	1.000	15.40	45.00	0.04	0.00	16.49	68%	2.92	0.67	12%	1.95	0.60	-68%	At the End of May, Nov
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	1.28	4.92	0.09	0.00	0.76	231%	3.84	0.37	30%	1.42	0.30	-231%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	1.28	4.92	0.09	0.00	1.16	536%	3.84	0.44	21%	1.69	0.16	-536%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIRI-W2	24 Nov 17	2.500	1.00000	1.000	0.18	1.70	0.19	0.00	0.18	58%	9.44	0.35	25%	3.31	0.63	-58%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.79	2.00	0.29	0.54	0.93	2%	2.53	0.90	1%	2.29	0.98	-2%	At the End of Jun, Dec
SMM-W3	25 Nov 16	1.500	1.00000	1.000	0.60	1.65	0.20	0.12	0.43	27%	2.75	0.75	26%	2.08	0.79	-27%	Every 25th of Month
STAR-W2	3 Jun 16	2.900	1.00000	1.000	0.00	7.15	0.20	3.40	3.45	-59%	nm.	1.00	-80%	nm.	2.47	59%	Every 3rd of Jun

Warrant Corner

As of: 12 November 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	15 Dec 15	0.948	1.00000	10.074	4.16	1.38	0.12	3.84	4.36	-1%	3.34	1.00	-14%	3.33	1.01	1%	16 Mar 15, 15 Jun 15, 15 Sept 15 and 14 Dec 15
SUPER-W3	31 Mar 17	4.000	1.00000	1.000	0.22	1.38	0.08	0.00	0.02	206%	6.27	0.08	124%	0.50	0.33	-206%	End of Feb, May, Aug, Nov 2016 and Mar 2017
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.52	3.00	0.20	0.00	0.64	51%	5.77	0.54	14%	3.10	0.66	-51%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	1.70	5.05	0.01	0.60	2.19	22%	2.97	0.72	5%	2.14	0.82	-22%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	1.09	7.55	0.22	0.00	1.35	113%	6.93	0.48	23%	3.33	0.47	-113%	15th Jan 18, 16th Jul 18 and 15th Jan 19
TAPAC-W2	1 May 17	2.100	1.00000	1.000	16.20	19.30	0.32	11.64	16.79	-5%	1.19	0.99	-4%	1.18	1.05	5%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.821	1.00000	1.218	1.37	1.75	0.00	1.13	1.30	11%	1.56	0.93	4%	1.45	0.90	-11%	At the End of Feb May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.875	1.00000	1.142	1.34	1.75	0.08	0.92	1.39	17%	1.49	0.92	2%	1.37	0.85	-17%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	1.000	1.00000	1.000	1.13	1.75	0.22	0.58	1.18	22%	1.55	0.92	3%	1.43	0.82	-22%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
T CJ-W1	17 Mar 16	9.565	1.00000	1.046	0.00	10.80	0.10	1.16	1.86	-11%	nm.	0.72	-30%	nm.	1.13	11%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCMC-W1	26 Aug 16	2.000	1.00000	1.000	2.26	3.72	0.25	1.29	1.91	15%	1.65	0.98	19%	1.62	0.87	-15%	At the End of Mar, Sep
TFD-W2	15 May 16	4.853	1.00000	1.030	0.54	2.90	0.13	0.00	0.05	85%	5.53	0.13	238%	0.70	0.54	-85%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W3	15 May 16	5.000	1.00000	1.000	0.58	2.90	0.17	0.00	0.04	92%	5.00	0.12	264%	0.59	0.52	-92%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TGPRO-W1	28 Apr 17	0.200	1.00000	1.000	0.10	0.28	0.19	0.06	0.11	7%	2.80	0.86	5%	2.41	0.93	-7%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TH-W1	9 Sep 17	1.000	1.00000	1.352	0.44	1.02	0.08	0.02	0.40	30%	3.13	0.69	15%	2.18	0.77	-30%	At the End of Sep
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.40	1.02	0.25	0.02	0.43	37%	2.55	0.80	7%	2.03	0.73	-37%	At the End of Jun
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	0.00	3.04	0.00	1.04	1.40	-34%	nm.	0.78	-13%	nm.	1.52	34%	#N/A
TPAC-W1	21 May 16	5.000	1.00000	1.000	5.60	9.00	0.18	3.28	4.25	18%	1.61	0.97	37%	1.56	0.85	-18%	At the End of Mar, Sep
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	2.24	4.06	0.18	0.87	1.86	29%	1.81	0.85	10%	1.54	0.77	-29%	End of Quarter
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.25	0.61	0.23	0.00	0.09	138%	2.44	0.44	39%	1.06	0.42	-138%	28th Jun 2018
TTA-W4	1 Mar 17	17.467	1.00000	1.059	1.71	9.80	0.05	0.00	0.70	95%	6.07	0.26	67%	1.60	0.51	-95%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TTA-W5	28 Feb 19	18.500	1.00000	1.000	1.78	9.80	0.09	0.00	1.82	107%	5.51	0.46	25%	2.52	0.48	-107%	End of Quarter
TT-W2	8 Dec 16	0.100	1.00000	1.047	0.55	0.70	0.10	0.56	0.62	-11%	1.33	1.00	-10%	1.33	1.12	11%	#N/A
TVD-W1	14 Jul 16	2.531	1.00000	1.383	0.47	1.57	0.05	0.00	0.07	83%	4.62	0.19	146%	0.86	0.55	-83%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.000	0.08	0.19	0.13	0.00	0.00	468%	2.38	0.08	88%	0.19	0.18	-468%	9th Aug 2018
TWZ-W3	22 Jun 17	0.299	1.00000	1.003	0.15	0.29	0.06	0.00	0.07	55%	1.94	0.59	31%	1.15	0.65	-55%	At the End of Dec
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.02	0.29	0.30	0.00	0.02	148%	14.50	0.23	43%	3.38	0.40	-148%	At the End of Dec
UAC-W1	31 Jan 16	5.556	1.00000	1.350	2.28	6.50	0.15	1.08	1.64	11%	3.85	0.85	64%	3.25	0.90	-11%	At the end of Mar, Jun, Sep, Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.73	1.24	0.04	0.00	0.09	201%	1.70	0.24	68%	0.41	0.33	-201%	22nd Dec 17
UREKA-W1	21 Apr 17	0.500	1.00000	1.000	0.98	1.47	0.33	0.65	0.96	1%	1.50	0.97	0%	1.46	0.99	-1%	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	0.65	19%	1.31	0.50	-100%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W1	14 Nov 15	0.100	1.00000	3.303	0.00	0.29	0.01	0.62	0.62	-66%	nm.	1.00	-100%	nm.	2.90	66%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.18	0.29	0.30	0.13	0.20	-3%	1.61	0.98	-1%	1.58	1.04	3%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	2.000	0.62	3.70	0.20	0.00	0.83	98%	11.94	0.35	28%	4.24	0.51	-98%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.80	1.54	0.07	0.50	0.78	17%	1.93	0.78	3%	1.51	0.86	-17%	At the End of Sept
VTE-W1	12 Feb 16	2.150	1.00000	1.162	1.64	3.54	0.14	1.39	1.64	1%	2.51	0.99	2%	2.49	0.99	-1%	At the End of Jun, Dec
WHA-W1	4 Mar 20	3.431	1.00000	10.201	12.10	3.28	0.08	0.00	14.01	41%	2.77	0.75	8%	2.07	0.71	-41%	Every 25 of Jun and Dec
WHA-W2	15 Dec 15	2.700	1.00000	1.000	0.52	3.28	0.09	0.53	0.60	-2%	6.31	0.93	-18%	5.88	1.02	2%	14th Dec 15
WIJK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	1.21	3.02	0.25	0.00	0.57	106%	2.50	0.52	32%	1.30	0.49	-106%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	18.10	42.75	0.05	4.43	19.33	31%	2.36	0.78	7%	1.84	0.76	-31%	25th of Feb, May, Aug and Nov

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 12/11/15 (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
AGRO & FOOD INDUSTRY																													
Agribusiness																													
							44.22	4,228	3,679	2,892				9.68	11.12	11.37				1.07	1.01	0.89			4.5	3.5			
GFPT	Switch	10.30	11.50	12%	0.92	39.4	12.91	1,780	949	1,094	1.4	0.8	0.9	7.3	13.6	11.8	7.0	7.3	8.0	1.5	1.4	1.3	0.23	0.26	2.2	2.5			
STA	Switch	11.30	12.00	6%	0.71	54.4	14.46	1,038	1,278	1,270	0.8	1.0	1.0	13.9	11.3	11.4	16.0	16.3	16.9	0.7	0.7	0.7	0.45	0.45	4.0	4.0			
TWPC	BUY	6.25	7.20	15%	na.	na.	5.50	433	455	529	0.5	0.5	0.6	12.7	12.1	10.4	5.4	5.7	6.0	1.1	1.1	1.0	0.26	0.30	4.1	4.8			
Foods & Beverages																													
							539.71	28,863	29,940	28,696				17.78	17.80					2.11	2.05	1.96			3.1	3.3			
BR	BUY	6.65	12.00	80%	na.	52.5	6.07	661	713	813	1.0	0.8	0.9	6.9	8.5	7.5	3.2	5.0	5.5	2.1	1.3	1.2	0.39	0.44	5.9	6.7			
CPF	BUY	19.50	24.00	23%	1.02	53.3	150.99	10,562	8,485	7,748	1.4	1.1	1.0	13.6	17.0	18.6	15.6	16.0	16.2	1.2	1.2	1.2	0.80	0.85	4.1	4.4			
ICHI	BUY	15.30	18.30	20%	1.00	35.0	19.89	1,079	920	1,114	0.8	0.7	0.9	18.4	21.6	17.9	4.8	4.5	5.0	3.2	3.4	3.1	0.35	0.43	2.3	2.8			
KSL	BUY	4.68	6.00	28%	0.84	20.3	18.76	1,626	1,347	1,494	0.5	0.3	0.4	9.8	13.9	12.6	3.8	3.5	3.7	1.2	1.3	1.3	0.13	0.15	2.9	3.2			
M	BUY	55.00	65.00	18%	0.42	21.3	50.06	2,042	2,002	2,101	2.3	2.2	2.3	24.4	25.1	24.0	3.5	3.5	3.6	15.7	15.5	15.3	1.90	2.05	3.5	3.7			
MINT	BUY	33.25	34.00	2%	1.20	50.9	146.38	4,402	5,349	5,385	1.1	1.2	1.2	30.2	27.6	27.8	8.6	9.9	11.1	3.9	3.4	3.0	0.34	0.38	1.0	1.1			
OISHI	BUY	73.75	90.00	22%	0.50	20.3	13.83	525	606	687	2.8	3.2	3.7	26.3	22.8	20.1	19.3	21.0	23.0	3.8	3.5	3.2	1.65	1.85	2.2	2.5			
SAPPE	BUY	20.20	29.00	44%	na.	25.0	6.08	371	372	469	1.2	1.2	1.6	16.4	16.3	12.9	4.9	5.7	6.7	4.1	3.5	3.0	0.50	0.64	2.5	3.2			
TU	BUY	17.60	23.00	31%	na.	63.9	83.98	5,092	5,957	6,179	1.1	1.2	1.3	16.5	14.1	13.6	9.2	9.8	10.4	1.9	1.8	1.7	0.62	0.65	3.5	3.7			
TVO	BUY	27.50	31.26	14%	0.95	53.1	22.24	1,679	2,061	1,806	2.1	2.5	2.2	13.2	10.8	12.3	8.8	9.2	9.7	3.1	3.0	2.8	1.90	1.90	6.9	6.9			
Consumer Products																													
Home & Office																													
							4.63	(128)	55	248				NM	77.88	19.84				1.35	1.34	1.22			1.1	1.0			
SIAM	BUY	3.38	4.86	44%	1.25	34.9	2.00	(228)	(59)	121	-0.4	-0.1	0.2	NM	NM	22.1	3.9	3.8	3.9	0.9	0.9	0.9	-	-	-	-			
FINANCIALS																													
Banking																													
							1,934.88	206,814	180,733	209,234				9.14	10.46	9.04				1.32	1.19	1.09			3.4	1.5			
BAY	SELL	33.25	34.00	2%	0.87	23.1	244.58	14,170	15,288	16,931	2.3	2.5	2.8	14.3	13.2	11.9	21.6	30.8	32.5	1.5	1.1	1.0	1.13	1.25	3.4	3.8			
BBL	BUY	166.00	198.00	19%	0.59	97.5	316.87	36,332	34,129	37,257	19.0	17.9	19.5	8.7	9.3	8.5	169.5	180.7	131.0	1.0	0.9	1.3	6.25	7.00	3.8	4.2			
KBANK	BUY	177.50	240.00	35%	1.26	78.5	424.80	46,153	39,914	43,155	19.3	16.7	18.0	9.2	10.6	9.8	107.4	120.1	134.1	1.7	1.5	1.3	4.00	4.00	2.3	2.3			
KKP	Switch	34.25	34.50	1%	0.78	76.5	29.00	2,636	2,812	3,292	3.1	3.3	3.9	11.0	10.3	8.8	43.8	45.3	47.2	0.8	0.8	0.7	-	2.15	-	6.3			
KTB	Switch	17.30	20.00	16%	1.22	44.9	241.88	34,078	22,764	31,026	2.4	1.6	2.2	7.1	10.6	7.8	16.6	17.5	18.7	1.0	1.0	0.9	0.65	0.89	3.8	5.1			
LHBANK	Switch	1.60	1.59	-1%	1.17	26.5	21.82	1,201	1,541	1,731	0.1	0.1	0.1	17.6	13.7	12.2	1.2	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	0.05	0.05	2.9	3.3			
SCB	Switch	136.00	167.00	23%	1.40	63.9	462.29	53,335	47,169	55,362	15.7	13.9	16.3	8.7	9.8	8.4	83.9	92.5	88.7	1.6	1.5	1.5	5.50	-	4.0	-			
TCAP	BUY	34.50	40.60	18%	0.59	82.0	44.09	5,120	5,534	6,553	4.0	4.3	5.1	8.6	8.0	6.7	40.2	43.2	46.8	0.9	0.8	0.7	1.30	1.54	3.8	4.5			
TISCO	BUY	39.25	45.20	15%	0.55	75.0	31.43	4,250	3,550	4,759	5.3	4.4	5.9	7.4	8.9	6.6	32.3	34.9	38.5	1.2	1.1	1.0	2.22	2.97	5.6	7.6			
TMB	Switch	2.70	2.68	-1%	1.17	43.9	118.12	9,539	8,031	9,167	0.2	0.2	0.2	12.3	14.7	12.8	1.6	1.7	1.8	1.7	1.6	1.5	0.07	0.08	2.7	3.1			
Finance																													
							159.83	8,981	9,482	10,630				16.70	16.96	15.38				2.56	2.35	2.17			3.2	3.4			
AEONTS	BUY	103.00	127.00	23%	0.36	29.9	25.75	2,418	2,611	2,919	9.7	10.4	11.7	10.7	9.9	8.8	41.8	48.6	56.2	2.5	2.1	1.8	3.65	4.09	3.5	4.0			
ASK	BUY	18.90	21.80	15%	0.77	40.6	6.65	671	717	790	1.9	2.0	2.2	9.9	9.3	8.4	11.7	12.3	13.0	1.6	1.5	1.5	1.43	1.57	7.6	8.3			
CGH	SELL	1.25	1.16	-7%	0.85	54.9	5.42	384	172	172	0.1	0.1	0.1	8.4	18.7	18.7	1.3	1.3	1.3	0.9	1.0	1.0	0.05	0.05	4.3	4.3			
CNS	SELL	2.44	2.60	6%	0.40	14.2	5.25	425	395	395	0.2	0.2	0.2	12.3	13.3	13.3	2.5	2.6	2.7	1.0	0.9	0.9	0.11	0.11	4.5	4.5			
FSS	Switch	3.28	3.81	16%	0.68	38.1	1.91	230	209	209	0.4	0.4	0.4	7.9	8.6	8.6	4.0	4.2	4.4	0.8	0.8	0.7	0.15	0.15	4.6	4.6			
GBX	SELL	0.83	0.89	8%	0.80	60.9	0.90	34	33	33	0.0	0.0	0.0	26.6	27.2	27.1	1.3	1.3	1.3	0.7	0.6	0.6	0.01	0.01	1.1	1.1			
GL	SELL	17.10	16.25	-5%	1.58	33.1	22.67	115	567	797	0.1	0.4	0.5	161.9	46.0	32.7	2.3	4.8	5.1	7.4	3.6	3.4	0.22	0.31	1.3	1.8			
IFS	Switch	2.70	3.10	15%	1.66	26.1	1.27	138	117	123	0.3	0.2	0.3	9.2	10.9	10.3	2.2	2.3	2.5	1.2	1.2	1.1	0.12	0.13	4.6	4.8			
JMT	BUY	15.50	24.50	58%	0.93	24.9	5.73	121	164	229	0.4	0.4	0.5	38.6	34.9	30.0	2.3	4.7	7.1	6.8	3.3	2.2	0.22	0.26	1.4	1.7			
KCAR	Switch	8.65	10.80	25%	0.28	26.6	2.16	214	180	229	0.9	0.7	0.9	10.1	12.0	9.5	6.8	7.1	7.5	1.3	1.2	1.2	0.43	0.55	5.0	6.3			
KGI	Switch	3.40	3.50	3%	0.46	65.0	6.77	761	580	580	0.4	0.3	0.3	8.9	11.7	11.7	2.6	2.5	2.5	1.3	1.4	1.3	0.27	0.27	7.9	7.9			
MBKET	BUY	23.00	26.20	14%	0.17	16.5	13.13	1,264	1,070	1,070	2.2	1.9	1.9	10.4	12.3	12.3	8.6	8.5	9.0	2.7	2.7	2.5	1.50	1.50	6.5	6.5			
SAWAD	Switch	45.00	36.50	-19%	0.93	43.3	45.90	855	1,089	1,334	0.9	1.1	1.3	52.7	42.2	34.4	3.4	4.0	4.8	13.1	11.2	9.4	0.43	0.52	0.9	1.2			
THANI	BUY	3.36	4.00	19%	1.85	19.8	8.12	704	785	879	0.3	0.3	0.3	9.6	10.3	10.9	1.9	1.9	1.9	1.7	1.8	1.8	0.21	0.20	6.3	5.9			
TK	BUY	10.40	11.10	7%	0.77	29.1	5.20	195	362	440	0.4	0.7	0.9	26.6	14.4	11.8	8.0	8.4	8.8	1.3	1.2	1.2	0.36	0.44	3.5	4.2			
TNITY	Switch	6.05	8.76	45%	0.89	59.9	1.19	192	154	154	1.1	0.9	0.9	5.5	6.9	6.9	8.6	8.9	8.8	0.7	0.7	0.0	0.76	0.76	12.6	12.6			
UOBKH	BUY	3.60	5.50	53%	0.73	21.6	1.81	261	277	277	0.5	0.6	0.																

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 12/11/15 (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
INDUSTRIALS																													
Automotive																													
AH	Switch	12.80	13.00	2%	0.53	44.4	45.54	3,906	4,445	4,114	1.1	1.2	1.4	11.3	10.8	8.9	17.1	18.0	19.1	1.28	1.19	1.16	0.30	0.36	2.3	2.8			
IHL	SELL	7.30	6.54	-10%	0.42	24.2	3.07	192	229	249	0.5	0.5	0.6	15.9	13.4	12.3	2.6	2.8	3.0	2.8	2.6	2.5	0.40	0.42	5.5	5.8			
IRC	BUY	21.30	21.90	3%	0.53	28.0	4.26	313	434	398	1.6	2.2	2.0	13.6	9.8	10.7	12.7	14.3	15.5	1.7	1.5	1.4	0.83	0.80	3.9	3.7			
PCSGH	SELL	5.75	5.85	2%	0.66	24.9	8.88	717	754	860	0.5	0.5	0.6	12.4	11.8	10.3	3.3	3.5	3.7	1.7	1.6	1.6	0.34	0.39	5.9	6.8			
SAT	BUY	17.10	22.75	33%	0.92	55.4	7.27	650	709	806	1.5	1.7	1.9	11.2	10.3	9.0	12.3	13.3	14.6	1.4	1.3	1.2	0.60	0.70	3.5	4.1			
STANLY	Switch	181.00	185.00	2%	0.12	39.5	13.87	1,158	1,391	1,336	15.1	18.2	17.4	12.0	10.0	10.4	150.6	162.9	174.4	1.2	1.1	1.0	5.50	5.80	3.0	3.2			
Industrial Materials & Machinery																													
SNC	BUY	13.80	19.00	38%	1.00	44.3	3.97	377	407	456	1.3	1.4	1.6	10.5	9.8	8.7	7.7	8.5	9.3	1.8	1.6	1.5	0.75	0.85	5.4	6.2			
Petrochem & Chemicals																													
IVL	BUY	23.60	33.00	40%	1.77	33.5	113.62	1,485	7,059	7,421	0.3	1.4	1.5	76.5	16.9	16.1	15.7	16.8	17.7	1.5	1.4	1.3	0.60	0.63	2.5	2.7			
PTTGC	BUY	55.50	73.00	32%	1.83	51.1	250.24	15,036	26,555	31,437	3.3	5.9	7.0	16.6	9.4	8.0	53.6	57.9	62.0	1.0	1.0	0.9	2.94	3.49	5.3	6.3			
Packaging																													
SITHAI	BUY	2.34	2.82	20%	1.06	52.2	6.34	470	545	636	0.2	0.2	0.2	13.5	11.6	10.0	1.7	1.9	2.0	1.3	1.3	1.2	0.11	0.13	4.7	5.5			
Steel																													
BSBM	Switch	0.83	0.98	18%	0.73	29.3	0.94	10	(63)	57	0.0	-0.1	0.1	98.0	NM	16.6	1.6	1.6	1.6	0.5	0.5	0.5	0.04	-	4.2	-			
MCS	BUY	10.70	12.91	21%	1.65	74.9	5.35	86	538	603	0.2	1.1	1.2	62.2	9.9	8.9	4.1	5.5	6.2	2.6	1.9	1.7	0.65	-	6.1	-			
SMIT	Switch	4.30	4.93	15%	0.21	43.2	2.28	194	202	218	0.4	0.4	0.4	11.7	11.3	10.5	3.7	4.0	4.2	1.2	1.1	1.0	0.26	-	6.0	-			
SSI	SELL	0.05	0.00	-100%	0.17	50.4	1.61	(4,903)	(8,402)	(5,121)	-0.2	-0.2	-0.1	NM	NM	NM	0.1	0.0	-0.1	0.3	-10.9	-0.5	-	-	-	-			
TMT	BUY	8.85	10.00	13%	0.42	21.7	3.85	334	363	381	0.8	0.8	0.9	11.5	10.6	10.1	5.0	5.2	5.4	1.8	1.7	1.6	0.67	0.73	7.5	8.2			
TSTH	Switch	0.57	0.60	5%	1.61	32.1	4.80	(610)	81	127	-0.1	0.0	0.0	NM	59.4	37.8	1.0	1.0	1.0	0.6	0.6	0.6	-	-	-	-			
PROPERTY & CONSTRUCTION																													
Construction Materials																													
DCC	Switch	4.00	3.95	-1%	0.36	40.1	26.11	1,123	1,333	1,461	0.2	0.2	0.2	23.3	19.6	17.9	0.7	0.5	0.5	5.8	8.3	7.9	0.20	0.22	5.1	5.6			
DRT	BUY	4.46	5.10	14%	0.47	35.8	4.67	289	327	347	0.3	0.3	0.3	16.2	14.3	13.5	2.1	2.2	2.2	2.1	2.0	2.0	0.27	0.30	6.1	6.7			
SCC	BUY	452.00	595.00	32%	0.96	67.7	542.40	33,615	45,757	49,557	28.0	38.1	41.3	16.1	11.9	10.9	147.7	170.9	195.2	3.1	2.6	2.3	15.00	17.00	3.3	3.8			
SCCC	BUY	335.00	410.00	22%	0.78	27.6	77.05	5,082	4,375	5,239	22.1	19.0	22.8	15.2	17.6	14.7	90.9	94.9	101.7	3.7	3.5	3.3	15.00	16.00	4.5	4.8			
TASCO	BUY	39.00	37.00	-5%	0.95	36.1	60.21	1,200	4,981	4,425	0.8	3.2	2.8	49.8	12.1	13.7	3.9	7.0	9.4	10.0	5.6	4.2	0.75	0.50	1.9	1.3			
TPIPL	Switch	2.38	2.78	17%	2.10	41.5	48.05	1,332	1,927	2,789	0.1	0.1	0.1	36.1	24.9	17.2	2.8	2.8	2.9	0.8	0.8	0.8	0.03	0.04	1.3	1.5			
VNG	Switch	15.10	15.90	5%	1.35	27.3	23.66	752	1,499	1,661	0.6	1.1	1.3	26.2	13.2	11.9	4.3	5.0	5.7	3.5	3.0	2.7	0.40	0.45	2.6	3.0			
Construction Services																													
BJCHI	BUY	6.90	9.66	40%	1.07	25.2	11.04	1,004	1,068	1,288	0.8	0.7	0.8	8.8	10.3	8.6	3.6	3.4	3.8	1.9	2.1	1.8	0.40	0.45	5.8	6.5			
CK	BUY	27.75	33.00	19%	1.20	61.2	47.01	2,296	2,708	2,199	1.4	1.6	1.3	20.0	17.4	21.4	11.4	12.5	13.2	2.4	2.2	2.1	0.55	0.55	2.0	2.0			
ITD	SELL	7.65	6.54	-14%	1.52	70.3	40.39	522	(158)	946	0.1	0.0	0.2	77.4	NM	42.7	2.7	2.6	2.8	2.9	2.9	2.7	-	-	-	-			
NWR	BUY	1.64	1.97	20%	1.24	89.1	4.24	9	13	123	0.0	0.0	0.0	465.1	335.3	34.5	1.5	1.5	1.6	1.1	1.1	1.1	-	0.02	-	1.2			
PYLON	Switch	10.90	10.40	-5%	1.45	38.6	1.64	196	209	244	0.5	0.6	0.7	20.2	19.5	16.8	2.4	2.5	2.6	4.5	4.4	4.2	0.50	0.55	4.6	5.0			
SEAFCO	BUY	9.55	10.00	5%	1.16	62.4	2.92	210	194	225	0.7	0.6	0.7	13.2	15.0	13.0	3.1	3.5	3.9	3.0	2.7	2.5	0.35	0.40	3.7	4.2			
SRICHA	SELL	21.50	23.50	9%	0.39	42.1	6.66	853	609	786	2.8	2.0	2.5	7.7	11.0	8.6	8.0	7.6	8.4	2.7	2.8	2.6	1.75	2.25	8.1	10.5			
STEC	SELL	24.90	21.00	-16%	1.13	70.6	37.98	1,521	1,178	1,244	1.0	0.8	0.8	25.0	32.2	30.5	5.6	6.0	6.5	4.4	4.2	3.9	0.35	0.45	1.4	1.8			
STPI	BUY	13.30	17.25	30%	1.43	66.9	21.61	2,627	2,171	2,336	1.8	1.3	1.4	7.5	10.0	9.3	5.4	5.8	6.7	2.4	2.3	2.0	0.60	0.60	4.5	4.5			
SYNTEC	BUY	3.22	3.86	20%	1.34	74.4	5.15	397	441	486	0.2	0.3	0.3	13.0	11.7	10.6	1.9	2.1	2.3	1.7	1.5	1.4	0.08	0.10	2.5	3.1			
TTCL	BUY	21.00	37.00	76%	1.06	55.0	11.76	460	431	831	0.8	0.8	1.5	25.5	27.3	14.1	11.4	11.8	13.0	1.8	1.8	1.6	0.50	0.80	2.4	3.8			
UNIQU	SELL	21.30	14.80	-31%	1.11	58.6	23.03	502	800	911	0.5	0.7	0.8	45.8	28.8	25.3	5.2	5.8	6.4	4.1	3.7	3.3	0.22	0.25	1.0	1.2			
Property																													
AMATA	Switch	14.00	13.80	-1%	1.09	71.1	14.94	2,224	1,051	920	2.1	1.0	0.9	6.7	14.2	16.2	9.5	10.1	10.6	1.5	1.4	1.3	0.39	0.35	2.8	2.5			
ANAN	Switch	4.10	4.40	7%	1.12	44.3	13.67	1,301	1,081	1,335	0.4	0.3	0.4	10.5	12.6	10.2	2.1	2.3	2.6	2.0	1.8	1.6	0.08	0.10	2.0	2.4			
AP	BUY	5.85	8.86	51%	1.32	64.0	18.40	2,615	2,625	2,788	0.8	0.8	0.9	7.0	7.0	6.6	5.0	5.6	6.2	1.2	1.0	0.9	0.29	0.31	5.0	5.3			
CPN	BUY	46.75	63.00	35%	1.04	42.8	209.81	7,307	7,772	8,673	1.6	1.7	1.9	28.7	27.0	24.2	18.3	20.4	22.9	2.6	2.3	2.0	0.69	0.77	1.5	1.7			
J	0	3.80	6.00	-12%	na.	33.5	1.41	55	86	134	0.2	0.2	0.4	17.3	16.3	10.5	1.6	2.8	3.1	2.4	1.3	1.2	0.12	0.18	3.1	4.8			
LH	Switch	8.70	9.25	6%	1.18	53.1	102.05	8,423	6,291	7,215	0.8	0.6	0.6	11.3	15.4	13.9	3.9	4.3	4.7	2.2	2.0	1.8	0.45	0.50	5.2	5.8			
LPN	Switch	17.50	19.20	10%	1.06	79.9	25.82	2,021	2,537	2,833	1.4	1.7	1.9	12.8	10.2	9.1	7.1	7.9	9.0	2.5	2.2	2.0	0.86	0.96	4.9	5.5			
MK	Switch	4.60	4.18	-9%	1.03	70.8	4.56	447	449	467	0.5	0.5	0.5	8.8	8.8	8.5	6.4	6.5	6.8	0.7	0.7	0.7	0.26	0.27	5.7	5.9			
PACE	BUY	2.68	4.44	66%	0.74	43.9	8.74	(379)	1,417	1,837	-0.2	0.7	0.9	NM	3.9	3.0	2.3	3.5	5.0	1.2	0.8	0.5	0.10	0.13	3.9	5.0			
PF	Switch	0.91	1.49	64%	1.29	66.1	6.98	710	507	292	0.1	0.1																	

Earnings Guide																										
Company	Rec. L/T 3 months	Price 12/11/15 (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
PRIN	Switch	1.65	1.36	-18%	1.22	64.2	2.01	74	237	240	0.1	0.2	0.2	27.0	8.5	8.4	3.2	3.3	3.5	0.5	0.5	0.5	0.05	0.05	2.9	3.0
PS	BUY	26.75	36.00	35%	1.20	30.5	59.68	6,655	6,394	6,681	3.0	2.9	3.0	8.9	9.3	8.9	13.3	15.2	17.2	2.0	1.8	1.6	0.98	1.02	3.6	3.8
QH	BUY	2.42	3.34	38%	1.64	63.1	25.93	3,329	2,945	3,170	0.4	0.3	0.3	6.7	8.8	8.2	2.1	2.0	2.2	1.2	1.2	1.1	0.12	0.13	5.1	5.5
RML	Switch	1.19	1.55	30%	1.52	67.5	4.25	1,225	961	825	0.3	0.3	0.2	3.5	4.6	5.8	1.0	1.2	1.4	1.2	1.0	0.9	0.05	0.04	4.3	3.4
ROJNA	Switch	6.20	8.46	36%	1.15	32.0	12.20	739	1,039	872	0.4	0.5	0.4	14.7	11.7	14.0	5.7	5.9	6.0	1.1	1.0	1.0	0.32	0.27	5.1	4.3
SC	BUY	2.90	4.06	40%	1.00	34.6	12.12	1,558	1,696	1,906	0.4	0.4	0.5	6.9	7.1	6.4	3.1	3.1	3.4	0.9	0.9	0.8	0.16	0.18	5.6	6.3
SENA	BUY	2.82	4.80	70%	1.40	48.1	2.47	435	417	574	0.6	0.5	0.5	4.7	6.1	5.6	3.6	4.1	3.7	0.8	0.7	0.8	0.19	0.20	6.6	7.2
SF	BUY	5.85	9.00	54%	1.10	47.7	10.39	700	953	1,036	0.5	0.5	0.6	12.4	10.9	10.0	4.5	4.3	4.8	1.3	1.4	1.2	0.09	0.10	1.5	1.7
SIRI	BUY	1.70	2.13	25%	1.26	85.8	24.29	3,393	3,024	3,254	0.3	0.2	0.2	5.2	8.0	8.0	1.8	1.9	1.9	0.9	0.9	0.9	0.11	0.11	6.3	6.2
SPALI	BUY	19.00	28.59	50%	0.93	71.2	32.61	4,478	4,733	4,907	2.6	2.8	2.9	7.3	6.9	6.6	10.2	11.9	13.6	1.9	1.6	1.4	1.12	1.16	5.9	6.1
TICON	SELL	11.60	10.59	-9%	1.26	39.7	12.75	762	518	544	0.7	0.5	0.5	16.7	24.6	23.4	10.4	10.4	10.6	1.1	1.1	1.1	0.31	0.32	2.6	2.8
WHA	BUY	3.28	4.72	44%	1.28	24.1	43.11	979	4,554	5,324	0.1	0.3	0.4	32.3	10.4	8.9	0.5	1.5	1.9	7.1	2.2	1.8	-	-	-	-
RESOURCES																										
Energy							1,918.66	108,991	64,895	192,894				17.39	29.05	9.69				1.14	1.14	1.06			4.3	nm.
BANPU	Switch	20.30	25.00	23%	1.45	85.3	52.41	2,680	149	2,441	1.0	0.1	0.9	19.6	351.4	21.5	26.3	30.8	34.5	0.8	0.7	0.6	1.20	1.20	5.9	5.9
BCP	BUY	35.50	42.00	18%	1.25	62.7	48.88	712	5,666	5,044	0.5	4.1	3.7	68.7	8.6	9.7	24.2	26.7	28.6	1.5	1.3	1.2	1.50	1.50	4.2	4.2
CKP	BUY	2.40	3.40	41%	1.19	25.6	17.69	472	390	471	0.1	0.1	0.1	28.0	45.3	40.7	2.2	2.4	2.7	1.1	1.0	0.9	0.02	0.02	0.9	1.0
DEMCO	Switch	13.10	14.50	11%	1.18	68.0	9.57	362	400	410	0.5	0.5	0.5	25.1	23.9	25.8	2.2	2.3	2.5	5.9	5.7	5.2	0.22	0.20	1.7	1.5
EASTW	BUY	11.80	14.50	23%	0.50	34.1	19.63	1,334	1,593	1,502	0.8	1.0	0.9	14.7	12.3	13.1	5.1	5.6	6.1	2.3	2.1	1.9	0.47	0.51	4.0	4.4
EGCO	BUY	152.00	188.00	24%	0.28	40.9	80.02	7,667	3,989	9,034	14.5	7.5	17.0	10.5	20.2	8.9	139.2	142.4	146.2	1.1	1.1	1.0	6.25	6.50	4.1	4.3
GLOW	Switch	82.50	94.59	15%	1.37	25.6	120.69	9,139	8,120	8,000	6.2	5.6	5.5	13.2	14.9	15.1	31.3	33.4	35.3	2.6	2.5	2.3	3.50	3.50	4.2	4.2
GPSC	BUY	23.00	30.00	30%	na.	24.9	34.46	1,973	1,940	2,224	1.8	1.3	1.5	13.1	17.8	15.5	24.2	26.2	27.1	1.0	0.9	0.8	0.50	0.55	2.2	2.4
GUNKUL	BUY	24.10	29.00	20%	1.56	35.6	30.93	545	680	834	0.6	0.5	0.6	38.9	45.5	39.7	3.8	5.7	5.8	6.3	4.2	4.2	0.19	0.21	0.8	0.9
IRPC	BUY	4.08	5.90	45%	1.79	46.9	83.37	(5,235)	9,720	8,973	-0.3	0.5	0.5	NM	8.4	9.0	3.3	3.8	4.3	1.2	1.1	1.0	0.10	0.18	2.5	4.4
LANNA	SELL	10.70	11.00	3%	0.79	23.8	5.62	430	335	421	0.8	0.6	0.8	13.0	16.8	13.3	11.1	11.3	11.5	1.0	0.9	0.9	0.50	0.60	4.7	5.6
PTT	BUY	263.00	360.00	27%	1.71	48.9	808.33	55,795	38,601	100,277	19.1	13.5	35.1	14.9	20.9	8.1	244.2	239.4	261.5	1.2	1.2	1.1	11.00	13.00	3.9	4.6
PTTEP	Switch	73.00	90.00	23%	1.88	34.7	289.81	21,490	(32,026)	30,380	5.4	-8.1	7.7	13.5	NM	9.5	104.2	89.3	93.9	0.7	0.8	0.8	2.00	4.00	2.7	5.5
RATCH	BUY	52.25	63.00	21%	0.46	35.8	75.76	6,279	5,302	7,216	4.3	3.7	5.0	12.1	14.3	10.5	42.2	44.5	47.1	1.2	1.2	1.1	2.27	2.40	4.3	4.6
TOP	BUY	58.25	56.00	-4%	1.40	50.0	118.83	(4,026)	12,264	12,084	-2.0	6.0	5.9	NM	9.7	9.8	40.5	51.4	53.5	1.4	1.1	1.1	2.54	2.70	4.4	4.6
TTW	Switch	10.70	11.50	7%	0.38	34.5	42.69	2,974	2,692	2,538	0.7	0.7	0.6	14.4	15.9	16.8	2.9	2.9	2.9	3.7	3.7	3.7	0.60	0.59	5.6	5.5
SERVICES																										
Commerce							1,022.51	30,577	36,574	43,444				33.26	28.00	23.49				7.09	6.28	5.49			1.9	2.0
BEAUTY	BUY	5.05	5.60	11%	0.84	47.9	15.15	301	396	489	0.1	0.1	0.2	50.3	38.2	31.0	0.4	0.5	0.6	13.9	10.4	8.0	0.13	0.16	2.6	3.2
BIGC	Switch	198.00	225.00	14%	0.62	41.4	163.35	7,235	7,500	8,059	8.8	9.1	9.8	22.6	21.8	20.3	51.1	57.6	64.6	3.9	3.4	3.1	2.71	2.92	1.4	1.5
BJC	Switch	36.25	43.00	19%	0.68	21.1	57.72	1,680	2,721	2,529	1.1	1.7	1.6	34.4	21.2	22.8	11.5	12.6	13.0	3.2	2.9	2.8	0.97	0.90	2.7	2.5
COM7	BUY	4.48	4.50	0%	na.	32.4	5.38	210	271	346	0.2	0.2	0.3	19.2	19.8	15.5	0.6	1.5	1.6	7.7	3.0	2.8	0.14	0.17	3.0	3.9
CPALL	BUY	50.00	60.00	20%	0.78	58.3	449.16	10,154	13,360	17,778	1.1	1.5	2.0	44.2	33.6	25.3	3.4	4.1	5.3	14.6	12.2	9.4	0.80	0.80	1.6	1.6
HMPRO	BUY	6.90	8.30	20%	1.09	43.6	90.74	3,313	3,417	3,984	0.3	0.3	0.3	25.7	26.6	22.8	1.3	1.3	1.5	5.4	5.2	4.6	0.15	0.15	2.2	2.2
MAKRO	BUY	38.50	47.00	22%	0.26	2.1	184.80	4,885	5,639	6,847	1.0	1.2	1.4	37.8	32.8	27.0	2.7	2.9	3.4	14.5	13.4	11.4	0.89	1.08	2.3	2.8
ROBINS	BUY	40.25	54.00	34%	1.16	39.5	44.70	1,927	2,101	2,431	1.7	1.9	2.2	23.2	21.3	18.4	11.7	12.7	14.0	3.4	3.2	2.9	0.95	0.95	2.4	2.4
SINGER	BUY	12.70	17.30	36%	1.41	60.0	3.43	241	282	339	0.9	1.0	1.3	14.2	12.2	10.1	5.8	6.4	7.1	2.2	2.0	1.8	0.62	0.74	4.9	5.9
Health Care Services																										
BCH	SELL	6.65	6.50	-2%	0.53	38.2	16.58	522	430	472	0.2	0.2	0.2	31.8	38.6	35.1	1.9	1.9	2.0	3.6	3.4	3.3	0.11	0.12	1.7	1.8
BDMS	BUY	19.10	21.00	10%	0.87	47.1	295.88	7,394	8,056	9,476	0.5	0.5	0.6	40.0	36.7	31.2	3.2	3.5	3.9	6.0	5.5	4.9	0.25	0.30	1.3	1.6
BH	Switch	203.00	234.00	15%	1.22	39.0	148.20	2,730	3,753	4,263	3.7	5.2	5.9	54.2	39.4	34.7	15.5	17.5	20.9	13.1	11.6	9.7	2.20	2.50	1.1	1.2
CHG	Switch	2.36	2.05	-13%	1.16	37.9	25.96	481	560	689	0.0	0.1	0.1	54.0	46.3	37.7	0.3	0.3	0.3	9.3	8.7	8.0	0.04	0.04	1.5	1.9
LPH	0	5.85	6.50	11%	na.	67.0	4.39	98	98	145	0.2	0.1	0.2	32.8	44.8	30.3	1.0	2.1	2.2	6.0	2.8	2.7	0.07	0.11	1.2	1.8
Media & Publishing																										
BEC	BUY	31.25	44.00	41%	1.00	47.8	62.50	4,415	3,040	3,302	2.2	1.5	1.7	14.2	20.6	18.9	4.3	4.1	4.4	7.2	7.5	7.1	1.40	1.50	4.5	4.8
MAJOR	BUY	32.00	34.00	6%	1.04	49.3	28																			

Earnings Guide																										
Company	Rec. L/T 3 months	Price 12/11/15 (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
WORK	BUY	42.75	45.00	5%	1.04	27.1	17.84	21	243	425	0.1	0.6	1.0	612.0	73.5	42.4	6.4	4.1	4.8	6.7	10.5	8.9	0.44	0.76	1.0	1.8
Tourism & Leisure							64.62	1,077	1,974	2,368				59.99	32.78	27.33				4.18	3.84	3.49			1.0	1.1
CENDEL	BUY	40.25	44.00	9%	1.51	46.6	54.34	1,188	1,801	2,076	0.9	1.3	1.5	45.7	30.2	26.2	8.1	9.0	10.1	5.0	4.5	4.0	0.42	0.44	1.0	1.1
ERW	BUY	4.14	5.30	28%	0.80	44.5	10.28	(112)	172	292	0.0	0.1	0.1	NM	60.2	35.6	1.8	1.9	1.9	2.3	2.2	2.1	0.04	0.05	1.0	1.1
Transportation							759.72	4,699	18,331	31,949				159.41	41.33	23.75				2.41	2.37	2.28			2.4	2.2
AAV	BUY	4.78	5.80	21%	1.21	54.5	23.18	183	1,445	1,663	0.0	0.3	0.3	126.5	16.0	13.9	4.0	4.3	4.7	1.2	1.1	1.0	0.10	0.10	2.1	2.2
AOT	BUY	307.00	349.00	14%	1.22	30.0	438.57	12,220	16,580	18,200	8.6	11.6	12.7	35.9	26.5	24.1	68.1	76.3	84.4	4.5	4.0	3.6	4.64	5.10	1.5	1.7
BA	BUY	20.40	25.50	25%	0.75	34.3	42.84	351	1,860	2,078	0.2	0.9	1.0	122.0	23.0	20.6	12.1	12.6	13.2	1.7	1.6	1.5	0.40	0.45	2.0	2.2
BECL	Switch	37.75	39.00	3%	0.74	65.0	29.07	3,205	3,962	3,089	4.2	5.1	4.0	9.1	7.3	9.4	28.1	30.7	32.4	1.3	1.2	1.2	2.30	2.50	6.1	6.6
BMCL	Switch	1.84	1.90	3%	0.94	41.5	37.72	(461)	(470)	(189)	0.0	0.0	0.0	NM	NM	NM	0.4	1.0	1.0	4.5	1.8	1.8	-	-	-	-
BTS	BUY	9.50	12.00	26%	0.50	57.3	113.33	2,944	4,936	2,756	0.2	0.4	0.2	38.4	22.9	41.1	4.4	4.0	3.9	2.2	2.4	2.4	0.67	0.42	7.1	4.4
JWD	BUY	18.00	22.11	23%	na.	27.2	10.80	149	362	909	0.3	0.6	1.5	58.1	29.8	11.9	2.6	4.4	5.8	7.0	4.1	3.1	0.15	0.76	0.8	4.2
PSL	switch	6.35	8.20	29%	1.39	39.3	9.90	(80)	(1,046)	(116)	-0.1	-1.0	-0.1	NM	NM	NM	14.7	11.1	11.0	0.4	0.6	0.6	-	-	-	-
RCL	BUY	6.65	9.50	43%	1.32	47.6	5.51	362	115	100	0.4	0.1	0.1	15.2	48.1	55.0	11.7	11.8	11.8	0.6	0.6	0.0	0.03	0.03	0.5	0.4
THAI	Switch	9.80	12.17	24%	1.12	46.8	21.39	(15,612)	(9,958)	2,669	-7.2	-4.6	1.2	NM	NM	8.0	18.9	14.3	15.5	0.5	0.7	0.6	-	0.24	-	2.5
TTA	BUY	9.80	12.30	26%	1.97	72.4	17.86	921	(50)	166	0.7	0.0	0.1	13.9	NM	121.9	18.8	16.4	16.6	0.5	0.6	0.6	-	0.03	-	0.3

TECHNOLOGY

Electronic Components																										
							205.10	12,097	13,532	13,613				16.84	15.12	14.98				2.74	2.54	2.36			3.5	3.7
DELTA	Switch	86.00	84.00	-2%	0.93	36.9	107.27	5,962	6,316	6,611	4.8	5.1	5.3	18.0	17.0	16.2	21.8	23.5	25.3	3.9	3.7	3.4	3.30	3.50	3.8	4.1
HANA	Switch	36.50	33.00	-10%	1.34	40.1	29.38	3,405	1,902	2,057	4.2	2.4	2.6	8.6	15.4	14.3	22.8	23.7	24.7	1.6	1.5	1.5	1.50	1.50	4.1	4.1
KCE	BUY	63.75	73.00	15%	0.85	56.8	36.52	2,110	2,193	2,788	3.7	3.8	4.8	17.1	16.7	13.2	11.3	13.7	17.1	5.6	4.7	3.7	1.25	1.35	2.0	2.1
SVI	BUY	5.05	6.00	19%	0.90	47.2	11.44	(304)	1,897	945	-0.1	0.8	0.4	NM	6.0	12.1	1.6	2.4	2.6	3.1	2.1	2.0	0.10	0.21	1.9	4.1
Information and Communication Technology							1,106.89	71,811	93,319	97,261				18.31	14.30	13.72				5.62	4.99	4.60			5.3	8.3
ADVANC	BUY	211.00	285.00	35%	0.61	36.2	627.32	36,033	42,324	53,255	12.1	14.2	17.9	17.4	14.8	11.8	15.8	17.6	19.7	13.4	12.0	10.7	14.24	17.91	6.7	8.5
AIT	BUY	25.25	36.50	45%	0.95	72.4	5.21	659	559	601	3.2	2.7	2.9	7.9	9.3	8.7	13.0	14.2	15.3	1.9	1.8	1.6	1.52	1.75	6.0	6.9
DTAC	SELL	56.00	85.03	52%	1.23	29.4	132.60	10,728	7,018	7,312	4.5	3.0	3.1	12.4	18.9	18.1	13.8	12.0	12.0	4.1	4.7	4.7	3.00	3.12	5.4	5.6
INTUCH	BUY	69.00	113.00	64%	0.68	58.4	221.24	14,897	17,172	21,706	4.6	5.4	6.8	14.9	12.9	10.2	10.6	11.6	12.9	6.5	6.0	5.4	5.36	6.77	7.8	9.8
JAS	Switch	5.50	6.00	9%	0.63	71.6	39.23	3,271	15,580	4,331	0.5	1.5	0.4	12.0	3.7	13.3	1.8	2.9	3.2	3.0	1.9	1.7	0.12	0.14	2.3	2.5
JMART	BUY	8.60	12.30	43%	1.22	53.0	4.51	350	274	309	0.7	0.4	0.5	12.9	19.8	17.7	4.0	7.4	9.5	2.1	1.2	0.9	0.27	0.30	3.2	3.5
SAMART	BUY	20.00	26.40	32%	1.88	55.0	20.13	1,484	1,083	1,122	1.5	1.1	1.1	13.6	18.6	17.9	8.2	8.9	9.8	2.4	2.2	2.0	0.58	0.60	2.9	3.0
SAMTEL	BUY	17.30	21.90	27%	1.34	27.8	10.69	705	750	877	1.1	1.2	1.4	15.2	14.2	12.2	5.6	6.1	6.8	3.1	2.8	2.5	0.66	0.78	3.8	4.5
SIM	SELL	1.47	1.30	-12%	2.11	27.0	6.47	710	236	53	0.2	0.1	0.0	9.1	27.5	122.4	0.8	0.8	0.8	1.9	1.9	1.9	0.03	0.01	2.0	0.5
THCOM	BUY	29.50	52.30	77%	0.86	58.9	32.33	1,601	2,032	2,776	1.5	1.9	2.5	20.2	15.9	11.6	15.4	16.6	18.3	1.9	1.8	1.6	0.83	1.14	2.8	3.9
TRUE	Switch	9.20	11.60	26%	1.37	60.3	6.27	1,374	6,290	4,920	0.1	0.3	0.2	164.6	36.0	46.0	2.9	3.1	3.3	3.2	2.9	2.8	-	1.00	-	10.9
MAI							127.24	3,525	4,203	6,175				37.65	31.01	20.68				7.35	6.98	5.52			0.7	0.8
ARROW	Switch	15.00	15.85	6%	1.05	27.9	3.00	148	241	283	0.7	1.0	1.1	20.2	15.6	13.2	3.5	3.6	4.2	4.3	4.2	3.5	0.45	0.50	3.0	3.3
AUCT	BUY	12.30	14.30	16%	1.76	32.5	6.77	202	230	273	0.4	0.4	0.5	33.4	29.4	24.8	0.8	0.9	0.9	14.7	14.0	13.3	0.38	0.45	3.1	3.6
EA	BUY	23.70	27.75	17%	1.15	31.9	85.56	1,608	2,846	4,527	0.4	0.8	1.2	55.0	31.1	19.5	1.6	2.3	3.5	15.0	10.3	6.8	0.04	0.06	0.1	0.2
GCAP	Switch	3.20	3.20	0%	1.09	50.3	0.64	59	56	63	0.3	0.3	0.3	10.8	11.4	10.2	1.5	1.6	1.8	2.1	2.0	1.8	0.17	0.19	5.3	5.9
LIT	BUY	8.40	15.15	80%	2.25	41.7	1.68	48	75	101	0.2	0.4	0.5	35.1	22.4	16.6	1.8	2.0	2.2	4.6	4.3	3.9	0.23	0.30	2.7	3.6
TPCH	BUY	18.50	24.50	32%	1.72	31.2	7.40	29	32	225	0.1	0.1	0.6	259.4	230.6	32.9	4.9	4.9	5.4	3.8	3.8	3.5	-	0.08	-	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	
Leasehold																					
CPNRF	BUY	17.50	12.56	-28%	3,211	2,314	2,808	1.5	1.0	1.3	12.1	16.7	13.8	12.5	12.6	12.0	1.00	1.25	5.71	7.14	
POPF	BUY	14.90	11.34	-24%	422	503	523	0.9	1.0	1.1	17.0	14.3	13.7	11.5	11.3	11.1	1.05	1.07	7.05	7.18	
SPF	BUY	19.80	11.00	-44%	1,178	1,278	1,342	1.2	1.3	1.4	16.0	14.7	14.0	11.0	11.0	10.9	1.30	1.35	6.57	6.82	
Freehold																					
TFUND	BUY	10.70	11.57	8%	855	711	733	0.7	0.6	0.6	14.4	17.3	16.8	11.0	11.6	11.9	0.64	0.65	5.98	6.07	

Changes this week : BLA ----> SELL, MAJOR ----> BUY, PTTGC ----> BUY, BCP ----> BUY, JWD ----> BUY, KCE ----> BUY, TOP ----> BUY, SIM ----> SELL, PYLON ----> Switch, ANAN ----> Switch, SAPPE ----> BUY, VNG ----> Switch, DTAC ----> SELL, SEAFCO ----> BUY

Resource: ASPS Research

November 2015				
Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>16</p> <p>XR TREIT 2.43:1n @tba</p> <p>Conversion IRPC-W2 1.20:1w @B5.25</p> <p>"SP" sign posted AAV11C1511A CK11P1511A GUNK11C1511A SAMA11C1511A SAWA11C1511A TRUE11C1511A TTCL11C1511A</p> <p>New shares trading TAPAC 6.1m shrs (w)</p>	<p>17</p> <p>XD MNRF @B0.025</p> <p>"SP" sign posted RATC27C1511A SAWA27C1511A CK16C1511A SPAL16C1511A TRUE16C1511A</p> <p>NESDB - GDP 3Q15</p>	<p>18</p> <p>XD BTSGIF @B0.179</p> <p>XE SUPER-W2 10.0744:1w @B0.948 (final, "SP") WHA-W2 1:1w @B2.70 (final, "SP")</p> <p>Conversion BJCH23C1510A 1:7.38389DW @B5.617 BTS23C1511A 1:3.2962DW @B8.288 EGCO23C1511A 1:34.59011DW @B142.24 IRPC23C1511A 1:1.17931DW @B4.678 PTTE23C1511A 1:34.18803DW @B126.95 SIRI23C1511A 1:1.12872DW @B2.088 BCP13C1511A 1:13.5722DW @B36.84 KTB13C1511A 1:5.50DW @B23.50</p> <p>"SP" sign posted TMB13C1511A</p>	<p>19</p> <p>XD GOLD @B0.05 SPCG @B0.44 SPF @B0.35 URBNPF @B0.1589</p> <p>XN URBNPF @B0.0211</p> <p>Conversion AAV11C1511A 1:1.39347DW @B3.911 CK11P1511A 1:5.22502DW @B28.322 GUNK11C1511A 1:6.50DW @B22.50 SAMA11C1511A 1:17.71727DW @B26.575 SAWA11C1511A 1:17.30DW @B36.00 TRUE11C1511A 1:6.60DW @B10.50 TTCL11C1511A 1:17.33016DW @B26.242</p> <p>"SP" sign posted BBL13P1511A PTT13C1511A</p>	<p>20</p> <p>Conversion RATC27C1511A 1:14.69724DW @B60.749 SAWA27C1511A 1:17DW @B40.00 CK16C1511A 1:19.53507DW @B22.463 SPAL16C1511A 1:18.86792DW @B19.81 TRUE16C1511A 1:8DW @B11.00</p>
<p>23</p> <p>XD AMATAR @B0.22 CHG @B0.012 IRCP @B0.10</p> <p>Conversion TMB13C1511A 1:1.10DW @B2.80</p> <p>"SP" sign posted CPF13C1511A IVL13C1511A LH13C1511A</p>	<p>24</p> <p>XD AIRA @B0.0075 EPG @B0.08 IMPACT @B0.18</p> <p>XE BSM-W1 6.25:1w @B0.10 (final, "SP")</p> <p>"SP" sign posted ADVA27P1511A BTS27C1511A IVL27P1511A PTT27P1511A TPIP27P1511A TRUE27P1511A BH13C1511A</p> <p>Conversion BBL13P1511A 1:17.77462DW @B175.789 PTT13C1511A 1:48.85198DW @B288.27</p>	<p>25</p> <p>XD EARTH @B0.05 KAMART @B0.06 SR @B0.05</p> <p>Conversion DCORP-W1 1.60274:1w @B1.871 MINT-W5 1.10:1w @B36.364 SMM-W3 1:1w @B1.50 WORK-W1 1:1w @B38.10</p>	<p>26</p> <p>XD ABFTH @tba TASCO @B0.20</p> <p>Conversion CPF13C1511A 1:5.59315DW @B22.082 IVL13C1511A 1:7.86287DW @B23.786 LH13C1511A 1:5.57538DW @B10.222</p>	<p>27</p> <p>XD TNH @B0.62</p> <p>Conversion ADVA27P1511A 1:36.0062DW @B229.661 BTS27C1511A 1:2.91DW @B9.021 IVL27P1511A 1:8.51571DW @B25.746 PTT27P1511A 1:39.09304DW @B351.787 TPIP27P1511A 1:0.80DW @B2.85 TRUE27P1511A 1:3.50DW @B13.20 BH13C1511A 1:27.88622DW @B194.176</p> <p>"SP" sign posted TTA13C1511A</p>
<p>30</p> <p>Conversion ACD-W2 1.28826:1w @B1.00 ACD-W4 1:1w @B1.00 CSC-P 1:1 ECF-W1 1:1w @B0.50 EIC-W1 1.31336:1w @B1.00 FVC-W1 1:1w @B0.50 GL-W3 1:1w @B10.00 (final) IFEC-W1 1.18625:1w @B1.00 NUSA-W1 1.023:1w @B1.00 NUSA-W2 1:1w @B1.00 UREKA-W1 1:1w @B0.50</p> <p>"SP" sign posted JAS23C1511A JAS23P1511A KTC23C1511A BOT : Oct-15 Trade</p>				

December 2015				
Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
	<p>1</p> <p>XW BTC 100 existing : 49BTC-W3 @free</p> <p>Conversion KCE-W2 1:1w @B5.00 OCEAN-W1 1.10:1w @B0.318 (final)</p> <p>"SP" sign posted BCP06C1511A PTTE06C1511A PTTG06C1511A PTT06P1511A SCC06C1511A TICO06C1511A TMB06C1511A TU06C1511A HMPR11C1511A KCE11C1511A LH11C1511A LPN11C1511A SPCG11C1511A TOP11C1511A TOP11P1511A MOC : Nov-15 CPI</p>	<p>2</p> <p>XE NNCL-W2 1:1w @B1.00 (final, "SP")</p> <p>Conversion TTA13C1511A 1:5.50DW @B13.50</p>	<p>3</p> <p>Conversion JAS23C1511A 1:2.43552DW @B5.757 JAS23P1511A 1:0.48711DW @B2.657 KTC23C1511A 1:23DW @B120.00</p>	<p>4</p> <p>XD CITY @B0.12</p> <p>Conversion BCP06C1511A 1:23.95783DW @B24.911 PTTE06C1511A 1:48.80429DW @B117.185 PTTG06C1511A 1:23.92344DW @B43.064 PTTG06P1511A 1:12.44091DW @B56.462 SCC06C1511A 1:194.55253DW @B330.569 TICO06C1511A 1:9.68335DW @B13.557 TMB06C1511A 1:1.95714DW @B2.153 TU06C1511A 1:6.06391DW @B13.826 HMPR11C1511A 1:3.25384DW @B7.197 KCE11C1511A 1:17.83098DW @B45.072 LH11C1511A 1:3.39169DW @B8.362 LPN11C1511A 1:7.065DW @B16.681 SPCG11C1511A 1:17.10DW @B25.00 TOP11C1511A 1:17.6839DW @B47.157 TOP11P1511A 1:12.7717DW @B63.858</p>