Market Outlook

Investment Strategy
Research Department

ASIA PLUS Securities

วันที่ 7-11 มีนาคม พ.ศ. 2559

เลือกหุ้น Laggard : SCC, IRPC

ดัชนีตลาดวิ่งขึ้นมาเร็วมาก ด้วยแรงหนุนของ fund flow จนทำให้มี Expected P/E 15.4 เท่า จึงอาจจะต้องเผชิญกับการปรับฐานระยะสั้น โดยมีแนวต้าน 1,385-1,400 จุด แนะนำเลือกหุ้นใหญ่ที่ Laggard คือ SCC, IRPC

SET Index	1,379.53
เปลี่ยนแปลง (จุด)	+36.46
เปลี่ยนแปลง (%)	+2.71
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน *(ล้านบาท)*	56,772

กำไรตลาดงวด 4Q58 ต่ำกว่าคาด ทำให้ EPS Growth ปีนี้สูง

ผลการดำเนินของบริษัทจดทะเบียนงวด 4Q58 มีกำไรสุทธิราว 1.7 แสนล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปี 2558 กำไรสุทธิของตลาดอยู่ที่ประมาณ 6.4 แสนล้านบาท ต่ำกว่าประมาณการที่ 7 แสนล้านบาท หลักๆ มาจากผลประกอบการที่ต่ำกว่าคาดในกลุ่มพลังงาน (PTT, PTTEP), กลุ่มปิโตรเคมี (PTTGC) รวมทั้งมีการบันทึกรายการค่าใช้จ่ายพิเศษขนาดใหญ่เข้ามาในกลุ่มเหล็ก (SSI) และธุรกิจเดินเรือ (TTA) จากผลกำไรดังกล่าวส่งผลให้กำไรต่อหุ้น EPS ลดลงจาก 75.4 บาท มาอยู่ที่ราว 67.1 บาท แต่คาดว่า ผลการดำเนินงานปี 2559 มีแนวโน้มสดใสกว่าปี 2558 แม้ในเบื้องต้นคาดว่าจะต้องปรับลด EPS ตลาดจากเดิมที่ประเมินไว้ หุ้นละ 94.55 บาท เนื่องจากได้มีการปรับลดประมาณการกำไรของกลุ่มสื่อสารลงจากเดิมราว 3.4 หมื่นล้านบาท หรือ 53% เพื่อสะท้อนต้นทุนใบอนุญาต 4G ที่สูงกว่าคาด โดยคาดน่าจะเติบโตไม่น้อยกว่า 25% โดยหุ้นที่มี EPS growth สูงกว่าตลาดคือ กลุ่มพลังงานและกลุ่มปิโตรเคมีที่พลิกกลับมาเติบโตแบบก้าวกระโดดจากฐานที่ต่ำในปีที่แล้ว ในเบื้องต้นประเมินว่า EPS จะอยู่ที่ราว 90 บาท ณ ระดับดัชนีปัจจุบันมีค่า Expected P/E ที่ 15.4 เท่า (ลดลงจากกว่า 17 เท่าจากปี 2558) ถือว่าเป็นระดับที่เริ่มแพงขึ้น

GDP Growth ของไทยปี 2559 ดีขึ้น แม้มีการปรับลดลงจากเดิม

เศรษฐกิจปี 2559 มีแนวโน้มดีขึ้นจากปี 2558 แม้ ASPS ได้ปรับประมาณการ GDP Growth ลงจากเดิมที่ 3.8% เหลือ 3.5% แต่อยู่ในระดับใกล้เคียงกับ Consensus โดยได้ปรับลดสมมติฐานหลักคือ ลดการใช้จ่ายภาคครัวเรือน(C) และการใช้จ่ายของภาครัฐ(G) ลงเหลือ 2.5% และ 3.5% (เดิมคาด 3% และ 5% ตามลำดับ) แต่ปรับเพิ่มการลงทุน(I) จากเดิม 3% เป็น 4% ส่วนการค้าระหว่างประเทศ ส่งออก (X)&นำเข้า(M) คงประมาณการเดิมเท่ากับครั้งที่ผ่านมา (ยอดส่งออกยังหดตัว 1.5% ในรูปดอลลาร์) และยอดนำเข้า หดตัวที่ 3%(ในรูปดอลลาร์) โดยปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจในปีนี้จะมาจาก (C)และ (I) เป็นหลัก ซึ่งเป็นผลจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในปี 2559 ซึ่งมีความต่อเนื่องจากปี 2558 ผ่านกลุ่มผู้มีรายได้น้อย เม็ดเงิน 1.6 แสนล้านบาท SMEs ผ่านสินเชื่อ Soft loan เฟส 2 เป็นเงิน 5 หมื่นล้านบาท ส่วนการลงทุนภาครัฐ คาดว่าแผนการลงทุนในโครงการสาธารณูปโภคขั้นพื้นฐาน (ระบบขนส่ง ถนน สนามบิน) วงเงิน 1.8 ล้านล้านบาท ซึ่งกำหนดกรอบการประมูลไว้ในปี 2559-2560

สภาพคล่องโลกที่เพิ่ม หนุน fund flow ไหลกลับเข้าตลาดหุ้นมากขึ้น

ผลบวกจากการใช้นโยบายการเงินผ่อนคลาย ทำให้สภาพคล่องโลกเพิ่มขึ้น ผลักดันให้มีกระแสเงินทุนเริ่มไหลกลับเข้ามาในสินทรัพย์เสี่ยงอย่างตลาดหุ้นมากขึ้นเรื่อยๆ โดยเฉพาะในช่วงวันพุธ และ พฤหัส พบว่า ต่างชาติไหล ซื้อสุทธิในตลาดหุ้นภูมิภาคสูงถึง 1.9 พันล้านเหรียญ และเช่นเดียวกับตลาดหุ้นไทยต่างชาติซื้อสุทธิสูงถึง 247 ล้านเหรียญ หรือ 8.8 พันล้านบาท จนทำให้ยอดซื้อสุทธิตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบันพลิกกับมาเป็นบวกได้ราว 1,166 ล้านบาท หลังจากที่ติดลบมาตลอดในช่วงปี 59 ที่ผ่านมา รวมถึงสถานการณ์ในสหรัฐน่าจะยังไม่ขึ้นดอกเบี้ยในเร็วๆนี้ ผลักดันให้กระแสเงินทุนจากต่างชาติยังคงไหลกลับเข้ามาในตลาดหุ้นภูมิภาคได้อีกระยะหนึ่ง ประเด็นดังกล่าวน่าจะส่งผลให้ SET Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้อีกในสัปดาห์หน้า แต่ก็มีความเสี่ยงต่อการปรับฐาน โดยมีแนวต้านที่ 1,385-1,400 จุด

ในฉบับ

Market Comments	1
Technical Analysis	2
Major Statistics for Investment Strategies	6
Warrant Corner	10
Earnings Guide	13
Calendar	17

เทิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
พบชัย ภัทราวิชญ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647
ชาญชัย พันทาธนากิจ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045
ภราดร เตียรณปราโมทย์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

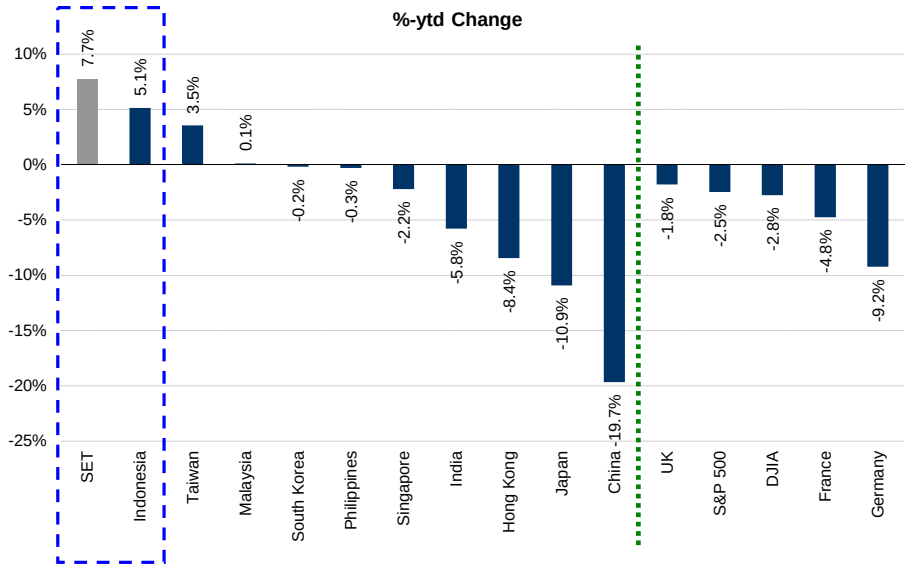
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ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

วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

ตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมาตลาดหุ้นในกลุ่ม Emerging Market ให้ผลตอบแทน Outperform ตลาดหุ้นในกลุ่มประเทศ Developed Market อย่างชัดเจน โดยเฉพาะตลาดหุ้นไทยและอินโดนิเซียที่ให้ผลตอบแทน 7.7% และ 5.1% สวนทางกับตลาดหุ้นญี่ปุ่น ยุโรปและสหรัฐฯที่ให้ผลตอบแทนติดลบถึง -10.9%, -9.2% และ 2.5% ตามลำดับ โดยการปรับเพิ่มขึ้นของหุ้นในกลุ่ม Emerging Market นั้นมีสาเหตุหลักจาก Fund Flow ของนักลงทุนต่างชาติที่ไหลกลับเข้ามาอีกครั้ง (ดูรูป a)

แสดงภาพการเคลื่อนไหวในช่วงตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมาของตลาดหุ้น TIP ตลาดหุ้นอินโดนิเซีย ตลาดหุ้นฟิลิปปินส์ และตลาดหุ้นไทยที่มีการฟื้นตัวขึ้นแรงหลังจากปรับฐานลงเมื่อช่วงเดือน ม.ค. ของปีและยังมีโอกาสฟื้นขึ้นได้ต่อเนื่อง (ดูรูป b,c,d และ e) สำหรับภาพเทคนิคของ SET Index เชื่อว่าดัชนีมีน่าจะปรับตัวขึ้นต่อเพื่อทดสอบแนวต้าน 1385 จุดต่อไป หากผ่านได้จะมีแนวต้านต่อไปที่ 1,400 และ 1,416 จุด ตามลำดับ ส่วนแนวรับประเมินไว้ที่ 1,377 และ 1,342 จุด (ดูรูป f) ปิดท้ายด้วยหุ้นเทคนิคแนะนำเลือก SIRI (ดูรูป g)

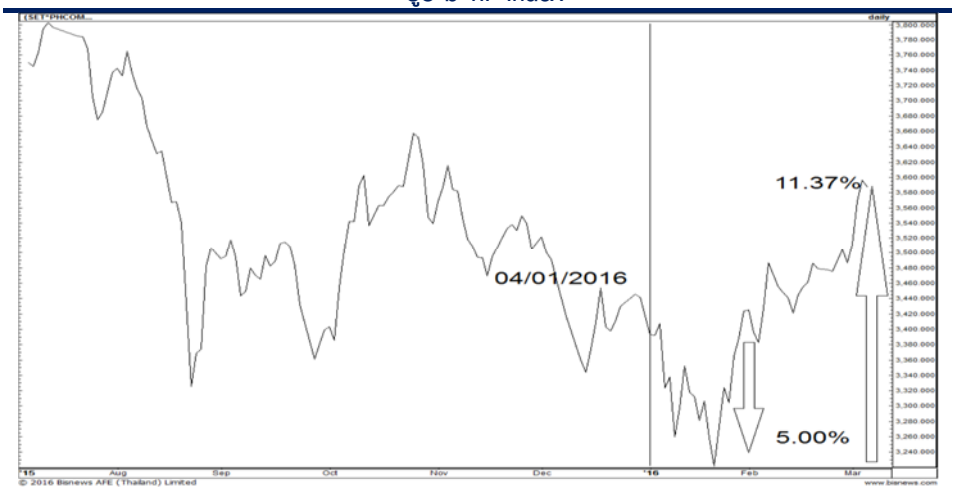
รูป a Global Indices Return : 4 Jan 2016 – 4 March 2015



รูปa ตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมาตลาดหุ้นในกลุ่ม Emerging Market ให้ผลตอบแทน Outperform ตลาดหุ้นในกลุ่มประเทศ Developed Market อย่างชัดเจน โดยเฉพาะตลาดหุ้นไทยและอินโดนิเซียที่ให้ผลตอบแทน 7.7% และ 5.1% สวนทางกับตลาดหุ้นญี่ปุ่น ยุโรปและสหรัฐฯที่ให้ผลตอบแทนติดลบถึง -10.9%, -9.2% และ 2.5% ตามลำดับ โดยการปรับเพิ่มขึ้นของหุ้นในกลุ่ม Emerging Market นั้นมีสาเหตุหลักจาก Fund Flow ของนักลงทุนต่างชาติที่ไหลกลับเข้ามาอีกครั้ง ภายหลังจากธนาคารกลางหลักๆของโลกทั้ง ECB และ BOJ ที่ยังคงใช้นโยบายผ่อนคลายทางการเงิน ส่วน FED ก็ยังชะลอการปรับขึ้นดอกเบี้ยออกไป ซึ่งหากยังมีทิศทางเข้ามาต่อเนื่องถือเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้นกลุ่มนี้หลังจากปีที่ผ่านมาถูกเทขายออกมาค่อนข้างแรง

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b TIP Index



รูป b การเคลื่อนไหวในตลาดหุ้นในกลุ่ม TIP ตั้งแต่ช่วงต้นปีที่ผ่านมาปรับลดลงแรงปรับฐานลงมา 5.00% ก่อนที่ช่วงปลายเดือน ม.ค. จะปรับตัวเพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งปัจจุบันฟื้นตัวขึ้นได้มากถึง 11.37%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c JCI Index

รูป c ตลาดหุ้นอินโดนิเซีย ในช่วงเดือนแรกของปีดัชนีได้มีการปรับฐานลงมา 4.14% จนมาทำจุดต่ำสุดที่ 4408 จุด ก่อนที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจนถึงปัจจุบันซึ่งปรับตัวขึ้นได้มากถึง 9.67% นับจากจุดต่ำสุดของปีในวันที่ 21/1/2016 และน่าจะสามารถฟื้นตัวขึ้นต่อในระยะถัดไป

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d PCOMP Index

รูป d สำหรับตลาดหุ้นฟิลิปปินส์ ในช่วงเดือนแรกของปีดัชนีได้มีการปรับฐานลงมา 13.07 % ก่อนที่จะสามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจนถึงปัจจุบันซึ่งปรับตัวขึ้นได้มากถึง 13.99% นับจากจุดต่ำสุดของปีในวันที่ 21/1/2016 และเชื่อว่าดัชนีมีโอกาสที่จะปรับตัวขึ้นต่อโดยมีแนวต้านแรกที่ 7,000 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e SET Index

รูป e สำหรับตลาดหุ้นบ้านเรา SET Index มีการเคลื่อนไหวคล้ายตลาดหุ้นประเทศอื่นๆในกลุ่ม TIP โดยในช่วงครึ่งเดือนแรกของปีดัชนีได้มีการปรับฐานลงมา 5.15 % ก่อนที่จะสามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจนถึงปัจจุบันซึ่งปรับตัวขึ้นได้มากถึง 13.54% นับจากจุดต่ำสุดของปีในวันที่ 11/1/2016 ทำให้ปัจจุบันตลาดหุ้นบ้านเราถือว่า Outperform ตลาดหุ้นประเทศอื่นๆอย่างมาก

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f SET Index (Weekly)

รูป j SET Index สัปดาห์ที่ผ่านมาดัชนีดีดตัวขึ้นแรงจนสามารถ Breakout แนวต้านสำคัญที่ขอบบนของกรอบคู่ขนานและที่เส้นค่าเฉลี่ย 75 สัปดาห์ พร้อมด้วยมูลค่าการซื้อขายที่สนับสนุน ประกอบกับสัญญาณ RSI ที่พุ่งสูงขึ้นถึงบริเวณ 60 ด้วย Momentum เชิงบวก ทำให้เชื่อว่าดัชนีมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อโดยมีแนวต้านแรกที่ระดับ 1385 จุด หากผ่านได้เตรียมขึ้นทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 1,400 และ 1,416 จุด ตามลำดับ สำหรับแนวรับประเมินไว้ที่ 1,377 และ 1,342 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

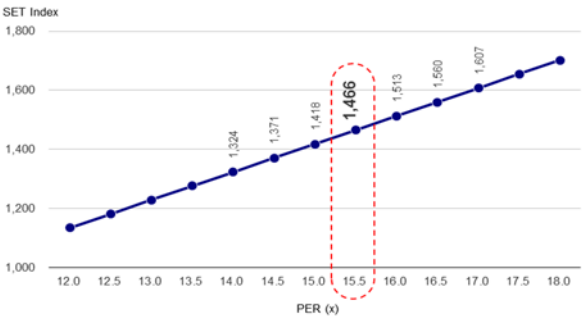
รูป g SIRI

รูป g SIRI การแกว่งตัวของราคามีลักษณะคล้ายรูป Saucer ซึ่งเป็นรูปแบบที่แสดงถึงการเปลี่ยนแปลงแนวโน้มของราคาจากขาลงเป็นขาขึ้น โดยปัจจุบันราคาได้ขึ้นทดสอบแนวต้านที่เส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน เชื่อว่าหากสัปดาห์หน้ามีปริมาณการซื้อขายมาสนับสนุนราคามีโอกาสจะไปต่อได้ โดยหากผ่านแนวต้านที่เส้นค่าเฉลี่ย 200 วันได้แล้วจะมีแนวต้านถัดไปที่ 1.73 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

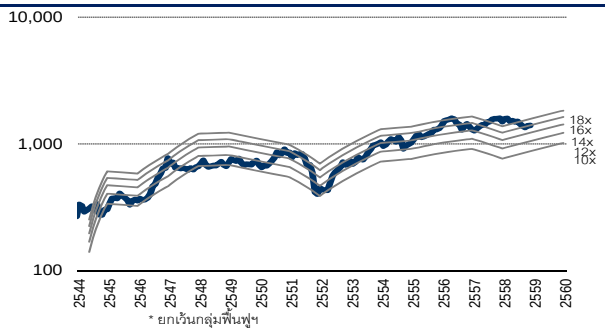
Major Statistics for Investment Strategies

เป้าหมาย SET Index ปี 2559 กำหนดบนค่า PER ต่างๆ



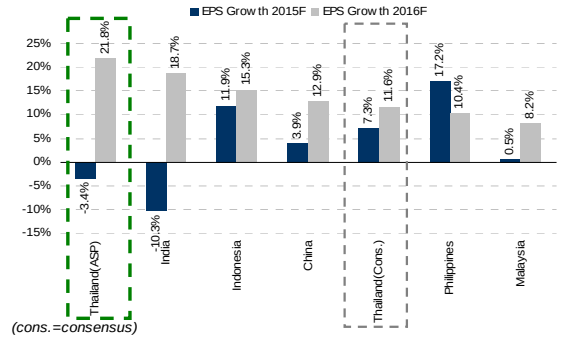
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



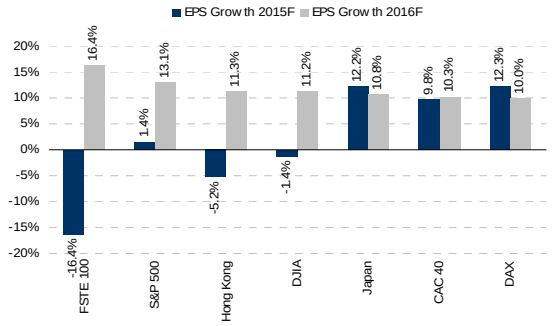
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

EPS Growth ปี 2558F-2559F กลุ่มประเทศกำลังพัฒนา



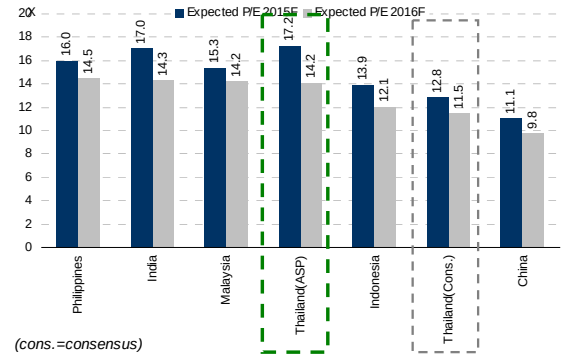
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

EPS Growth ปี 2558F-2559F กลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว



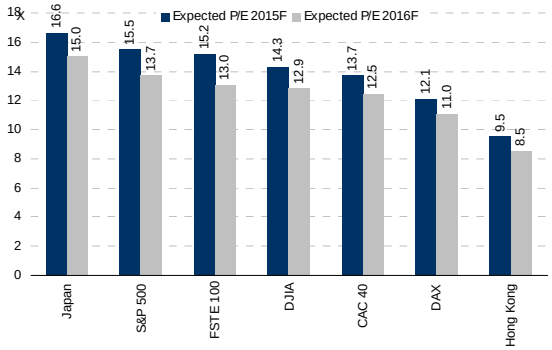
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Expected P/E ปี 2558F-2559F กลุ่มประเทศกำลังพัฒนา



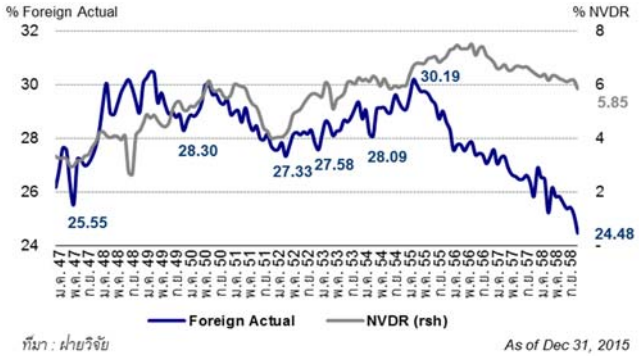
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Expected P/E ปี 2558F-2559F กลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว



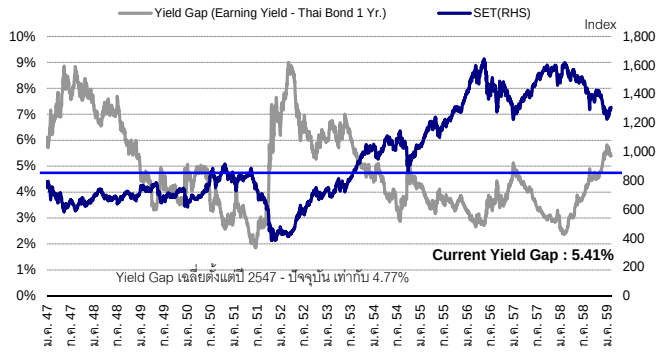
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สัดส่วนการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างชาติในตลาดหุ้นไทย



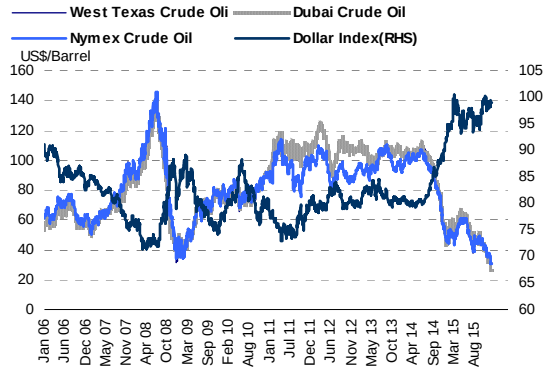
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap



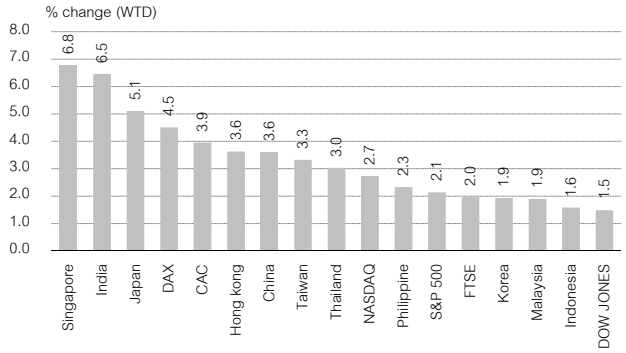
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



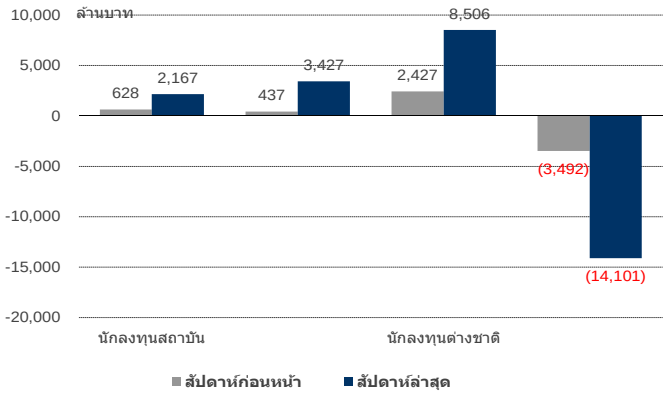
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



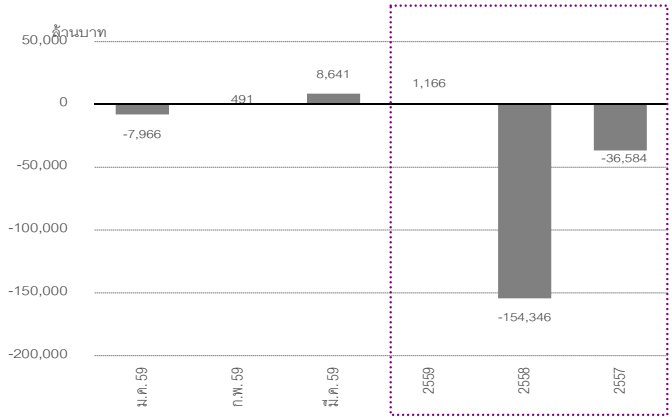
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



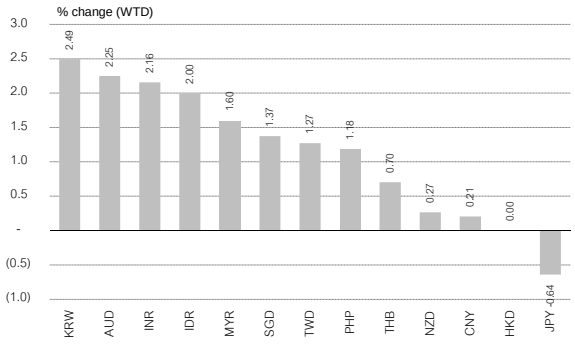
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



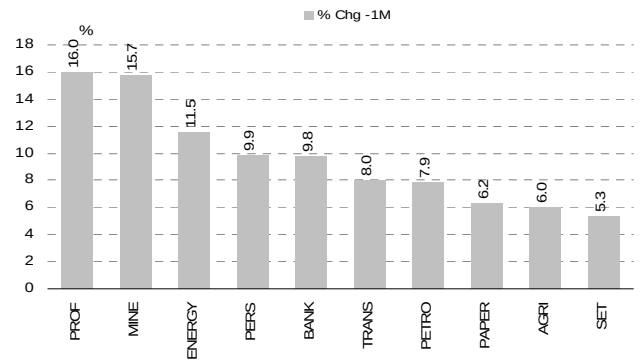
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

การเปลี่ยนแปลงสูงสุดของดัชนีกลุ่ม 10 อันดับแรก



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	29/2/59	รัฐมนตรีคลังและผู้ว่าการธนาคารกลางจากประเทศเศรษฐกิจชั้นนำ 20 ประเทศ (G20) ได้ออกแถลงการณ์ร่วมหลังเสร็จสิ้นประชุมว่า จะใช้เครื่องมือทางนโยบายทั้งหมด ไม่ว่าจะเป็นทางการเงิน การคลัง หรือในเชิงโครงสร้าง ทั้งแยกและร่วมกัน เพื่อเสริมเสถียรภาพให้ตลาดและกระตุ้นให้เศรษฐกิจทั่วโลกที่ยังซบเซาและไม่กระจายตัวให้ขยายตัว พร้อมย้ำจุดยืนเรื่องอัตราแลกเปลี่ยนว่า แต่ละประเทศจะไม่ใช้วิธีลดค่าเงินเพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันทางการค้า	+
	1/3/59	ยูโรสแตทรายงานว่าอัตราเงินเฟ้อในยูโรโซนเดือน ก.พ.อยู่ที่ -0.2% เมื่อเทียบรายปี หลังปรับขึ้น 0.3% ในเดือน ม.ค. การร่วงลงสู่แดนลบทำให้เกิดคาดการณ์ว่า ธนาคารกลางยุโรป (ECB) จะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหม่ ในการประชุมนโยบายวันที่ 10 มีนาคม	-
	2/3/59	อัตราการว่างงานของยูโรโซนเดือน ม.ค.ลดสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 4 ปีครึ่งที่ 10.3% จากระดับสูงสุดที่ 12.1% ในปี 2556 ซึ่งได้รับผลบวกจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจาก ECB และความผ่อนคลายด้านการคลังในหลายประเทศ	+
	4/3/59	สำนักงานสถิติแห่งชาติของบราซิล (IBGE) แถลงว่า เศรษฐกิจบราซิลได้หดตัวลง 3.8% ในปีที่แล้ว โดยได้รับผลกระทบจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ดิ่งลง รวมทั้งการปรับตัวขึ้นของอัตราเงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ย การหดตัวของเศรษฐกิจบราซิลในปีที่แล้ว ได้รับผลกระทบจากการที่ภาคธุรกิจลดการลงทุน และได้ปลดแรงงานมากกว่า 1 ล้านตำแหน่ง เศรษฐกิจบราซิลที่หดตัวลง 3.8% ในปีที่แล้ว ถือว่าย่ำแย่ที่สุดนับตั้งแต่ปี 2533 ซึ่งในปีดังกล่าว เศรษฐกิจบราซิลหดตัวลง 4.3%	-
ในประเทศ	29/2/59	ธนาคารแห่งประเทศไทยรายงานภาวะเศรษฐกิจไทยในเดือนมกราคม 2559 ว่า มีทิศทางแผ่วลง เพราะปัจจัยชั่วคราวเริ่มหมดไป ทั้งการเร่งซื้อรถยนต์ และมาตรการเร่งใช้จ่ายของครัวเรือนในช่วงปลายปี อีกทั้งการใช้จ่ายภาครัฐชะลอลง หลังเร่งเบิกจ่ายในเดือนก่อน ด้านมูลค่าการส่งออกสินค้ายังหดตัวสูงถึง 9.3% เมื่อเทียบกับปีก่อน ตามเศรษฐกิจจีนและอาเซียนที่ชะลอตัว มีเพียงภาคการท่องเที่ยวที่ยังขยายตัวดี โดยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศเพิ่มขึ้น 15% ทั้งนี้ ธปท.จะปรับลดประมาณการขยายตัวเศรษฐกิจไทยใหม่ในช่วงมีนาคมนี้ จากเดิมคาดว่าปีนี้จะขยายตัว 3.5%	-
	1/3/59	กระทรวงพาณิชย์รายงานดัชนีราคาผู้บริโภคในเดือน ก.พ.ลดลง 0.50% จากปีก่อน ซึ่งเป็นการชะลอตัวลง 14 เดือนติดต่อกัน จากราคาน้ำมันที่ยังลดลงต่อเนื่อง พร้อมปรับลดคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อปีนี้ลงสู่ 0.0-1.0% จากเดิมที่ 1.0-2.0% ตามอัตราเติบโตทางเศรษฐกิจที่ปรับลดลงเหลือ 2.8-3.8% ทั้งนี้คาดว่าอัตราเงินเฟ้อในช่วงต้นปีจะคงติดลบต่อไป และจะกลับมาเป็นบวกอีกครั้งในช่วงกลางปี โดยปัจจัยที่อาจส่งผลต่อเงินเฟ้อในระยะต่อไป ได้แก่ ภาวะภัยแล้ง	0
	2/3/59	ประธานสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย(กกร.) เผยโอกาสปรับลดการคาดการณ์ GDP Growth ปี 2559 ลงอีกครั้ง (เดิมคาดไว้ที่ 3-3.5% จากความกังวลต่อเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว ดังเช่น จีน และกังวลต่อนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านกลุ่มรากหญ้าซึ่งเห็นผลล่าช้า	-

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

การรายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนฯ ในสัปดาห์นี้

Company Name			Net Profit (Million US$)		
			Actual	Estimate	Surprise
Bangkok Union Insurance PCL	BUI TB	04/03/2016			
Krungdhep Sophon PCL	KWC TB	04/03/2016			
Thai Toray Textile Mills PCL	TTTM TB	04/03/2016			
Single Point Parts PCL/Thailand	SPPT TB	04/03/2016	-0.109		
MFC Industrial Investment Property and Leasehold Fund	MII TB	04/03/2016			
AQ Estate PCL	AQ TB	07/03/2016			
Siam Steel International PCL	SIAM TB	07/03/2016			
Tongkah Harbour PCL	THL TB	07/03/2016			
TT&T PCL	TTNT TB	07/03/2016			
Professional Waste Technology 1999 PCL	PRO TB	07/03/2016			
Asian Insulators PCL	AI TB	07/03/2016			
Millionaire Property Fund	MIPF TB	07/03/2016			
TU Dome Residential Complex Leasehold Property Fund	TUpF TB	07/03/2016			
Centara Hotels & Resorts Leasehold Property Fund	CTARAF TB	07/03/2016			
Trinity Freehold And Leasehold Property Fund	TNPF TB	07/03/2016			
Hemraj Industrial Property & Leasehold Fund	HPF TB	07/03/2016			
Thailand Hospitality Property Fund	TLHPF TB	08/03/2016			
Thai Wah PCL	TWPC TB	08/03/2016		0.46	
LH Hotel Leasehold Real Estate Investment Trust	LHHOTEL TB	08/03/2016			
MCOT PCL	MCOT TB	09/03/2016		0.116	
UOB Freehold Eight Thonglor Property Fund	UOB8TF TB	09/03/2016			
Amata Summit Growth Freehold & Leasehold Real Estate Investment Trust	AMATAR TB	09/03/2016			
Thai Airways International PCL	THAI TB	10/03/2016		-7.279	

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Warrant Corner

As of : 3 March 2016

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio Warrant	Exercise Ratio Stock	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
ABC-W1	10 Sep 19	0.482	1.00000	3.110	0.48	0.45	0.21	0.00	0.50	41%	2.92	0.74	10%	2.14	0.71	-41%	End of Jun, Dec
ABC-W2	5 Jun 20	1.500	1.00000	1.000	0.12	0.45	0.18	0.00	0.06	260%	3.75	0.33	35%	1.24	0.28	-260%	At the End of Jun, Dec
AEC-W2	10 Apr 17	2.000	1.00000	1.000	0.12	0.43	0.12	0.00	0.00	393%	3.58	0.01	324%	0.02	0.20	-393%	At the End of Jun, Dec
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.22	0.43	0.09	0.00	0.03	184%	1.95	0.24	60%	0.48	0.35	-184%	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	0.70	2.26	0.12	0.23	0.76	19%	3.23	0.75	8%	2.43	0.84	-19%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.32	2.26	0.12	0.00	0.53	69%	7.06	0.55	17%	3.88	0.59	-69%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJD-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	0.43	1.02	0.20	0.00	0.36	82%	3.11	0.61	17%	1.91	0.55	-82%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
AJD-W2	20 Jan 17	0.189	1.00000	1.059	0.83	1.02	0.09	0.80	0.88	-5%	1.30	1.00	-5%	1.30	1.05	5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
AQ-W3	19 May 16	0.584	1.00000	1.028	0.00	0.00	0.18	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	At the End of Dec
BLAND-W4	2 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	0.26	1.46	0.25	0.00	0.20	55%	5.62	0.42	21%	2.38	0.65	-55%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.40	2.42	0.17	0.00	0.42	60%	6.08	0.50	23%	3.04	0.62	-60%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROOK-W4	8 Aug 16	0.208	1.00000	1.000	0.51	0.69	0.16	0.41	0.46	4%	1.35	0.96	10%	1.29	0.96	-4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTC-W3	28 Dec 20	0.600	1.00000	1.000	0.02	0.11	0.33	0.00	0.01	464%	5.50	0.23	43%	1.24	0.18	-464%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.69	8.60	0.25	0.00	1.07	48%	12.46	0.39	16%	4.88	0.68	-48%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W3	8 Jun 16	1.500	1.00000	1.000	0.29	1.69	0.10	0.17	0.27	6%	5.83	0.75	24%	4.38	0.94	-6%	30 Sep 15, 30 Dec 15, 31 Mar 16 and 8 Jun 16
CCP-W2	30 Sep 16	0.250	1.00000	4.333	2.10	0.75	0.05	2.05	2.13	-2%	1.55	0.98	-4%	1.52	1.02	2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CGD-W3	7 Sep 16	1.800	1.00000	1.000	0.17	1.20	0.25	0.00	0.04	64%	7.06	0.22	162%	1.56	0.61	-64%	The last business day of every 6th month
CGH-W1	5 Jan 18	1.624	1.00000	1.108	0.46	1.81	0.18	0.17	0.61	13%	4.36	0.75	7%	3.27	0.89	-13%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.48	1.81	0.08	0.19	0.66	15%	3.77	0.75	6%	2.85	0.87	-15%	At the End of Jun
CHO-W1	27 Oct 16	0.500	1.00000	1.000	1.13	1.69	0.15	1.01	1.19	-4%	1.50	1.00	-5%	1.49	1.04	4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CIG-W5	30 Sep 16	1.150	1.00000	1.000	0.08	0.62	0.20	0.00	0.01	98%	7.75	0.10	227%	0.76	0.50	-98%	End of every month
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.39	2.26	0.20	0.00	0.32	183%	5.79	0.38	28%	2.17	0.35	-183%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
COLOR-W1	16 Jun 16	3.099	1.00000	1.291	0.51	1.30	0.10	0.00	0.00	169%	3.29	0.00	3010%	0.01	0.37	-169%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CSS-W1	1 Apr 16	1.249	1.00000	1.201	2.98	4.08	0.06	3.21	3.36	-9%	1.64	1.00	-68%	1.64	1.09	9%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CWT-W3	14 May 16	1.000	1.00000	1.000	1.35	2.06	0.15	0.90	1.10	14%	1.53	1.00	95%	1.52	0.88	-14%	At the End of Jun, Dec
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	5.05	0.62	0.13	4.12	4.19	3%	1.93	0.72	1%	1.39	0.97	-3%	Every 6 Months
DCON-W2	28 Jan 17	0.357	1.00000	1.403	0.42	0.62	0.10	0.33	0.36	6%	2.07	0.87	6%	1.81	0.94	-6%	Every 3 Months after 1st exercise on 31 Jul 16
DCORP-W1	8 May 17	1.871	1.00000	1.603	11.50	9.05	0.11	10.25	11.62	0%	1.26	1.00	0%	1.26	1.00	0%	#N/A
DNA-W1	18 Nov 18	0.100	1.00000	5.000	3.30	1.70	0.19	6.47	7.14	-55%	2.58	1.00	-26%	2.58	2.24	55%	18th Nov 18
EARTH-W3	15 Sep 16	1.466	1.00000	1.023	3.06	4.78	0.01	3.36	3.34	-7%	1.60	0.98	-12%	1.57	1.07	7%	Every 15 Mar and 15 Sept
EARTH-W4	15 Sep 19	7.000	1.00000	1.000	0.30	4.78	0.29	0.00	0.82	53%	15.93	0.49	13%	7.87	0.65	-53%	Every 15 Mar and 15 Sept
ECF-W1	29 Jul 17	0.500	1.00000	1.000	2.70	3.38	0.29	2.03	2.77	-5%	1.25	0.98	-4%	1.22	1.06	5%	End of May and November
ECL-W2	23 Feb 18	1.600	1.00000	1.000	0.60	1.75	0.33	0.10	0.54	26%	2.92	0.79	12%	2.31	0.80	-26%	Every August and February
EFORL-W2	22 Aug 16	0.100	1.00000	1.000	0.42	0.67	0.33	0.38	0.51	-22%	1.60	0.99	-42%	1.57	1.29	22%	At the End of May, Nov
EIC-W1	29 May 17	1.000	1.00000	1.313	0.45	0.81	0.16	0.00	0.18	66%	2.36	0.55	50%	1.30	0.60	-66%	At the End of May, Nov
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	1.000	0.44	0.81	0.22	0.00	0.31	78%	1.84	0.73	14%	1.35	0.56	-78%	At the End of Jun, Dec
EMC-W4	16 Mar 16	0.299	1.00000	1.335	0.00	0.17	0.15	0.00	0.00	76%	nm.	0.00	767514642%	nm.	0.57	-76%	Every 15 Mar, 15 Sept and 15 Dec
EMC-W5	30 Oct 17	0.250	1.00000	1.000	0.06	0.17	0.20	0.00	0.03	82%	2.83	0.48	44%	1.36	0.55	-82%	End of Jan Apr Jul and Oct
E-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.20	0.47	0.16	0.00	0.09	240%	2.50	0.41	29%	1.03	0.29	-240%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
E-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.21	0.47	0.12	0.00	0.05	370%	2.24	0.29	38%	0.65	0.21	-370%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W1	15 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.41	0.99	0.05	0.00	0.01	345%	2.41	0.06	122%	0.14	0.22	-345%	End of Jan
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	2.50	4.46	0.20	1.97	2.46	1%	1.78	0.90	0%	1.60	0.99	-1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.500	1.00000	1.000	1.92	2.86	0.29	1.67	2.16	-15%	1.49	0.96	-7%	1.43	1.18	15%	End of May and Nov
GEL-W4	9 Jun 16	1.200	1.00000	1.000	0.03	0.53	0.19	0.00	0.00	132%	17.67	0.00	2200%	0.03	0.43	-132%	End of Dec
GENCO-W1	18 May 17	1.000	1.00000	1.576	1.12	1.38	0.12	0.52	0.83	24%	1.94	0.86	19%	1.67	0.81	-24%	End of Dec
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	1.72	3.52	0.33	1.01	1.65	6%	2.05	0.89	3%	1.83	0.95	-6%	End of Oct and Apr
GJS-W2	12 Dec 17	2.070	1.00000	0.363	0.01	0.13	0.14	0.00	0.00	1513%	4.72	0.00	378%	0.00	0.06	-1513%	At the End of Jun, Dec
GJS-W3	7 Feb 20	1.500	1.00000	0.400	0.02	0.13	0.12	0.00	0.00	1092%	2.60	0.04	88%	0.10	0.08	-1092%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W2	30 Jun 16	1.000	1.00000	1.118	0.00	3.02	0.00	2.26	2.18	-67%	nm.	0.97	-97%	nm.	3.02	67%	Every 30 Jun
GLAND-W3	30 Jun 17	1.000	1.00000	1.068	1.70	3.02	0.01	2.14	1.89	-14%	1.90	0.88	-11%	1.67	1.17	14%	Every 30 Jun
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	1.64	3.02	0.09	1.84	1.59	-13%	1.84	0.79	-6%	1.46	1.14	13%	Every 30 Jun
GREEN-W2	7 Jun 16	1.000	1.00000	1.288	0.62	1.36	0.24	0.35	0.52	9%	2.83	0.96	38%	2.72	0.92	-9%	End of Dec
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.72	1.36	0.22	0.28	0.60	26%	1.89	0.86	11%	1.63	0.79	-26%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.02	0.19	0.14	0.00	0.00	1400%	1.90	0.02	113%	0.03	0.07	-1400%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.02	0.19	0.04	0.00	0.00	1400%	1.90	0.01	114%	0.03	0.07	-1400%	At the End of Jun, Dec
GUNKUL-W	29 Sep 17	27.000	1.00000	1.000	5.65	24.70	0.06	0.00	5.44	32%	4.37	0.60	19%	2.60	0.76	-32%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IFEC-W1	23 Feb 17	1.000	1.00000	1.186	5.50	6.20	0.02	6.03	6.19	-9%	1.34	1.00	-9%	1.34	1.10	9%	End of Nov 14, Nov15 and 23 Feb 17
IFEC-W2	8 Jul 18	25.000	1.00000	1.000	1.00	6.20	0.19	0.00	0.14	319%	6.20	0.10	84%	0.62	0.24	-319%	End of May 2016 and May 2017
ILINK-W1	23 Jun 16	8.000	1.00000	2.500	25.00	16.80	0.07	20.37	22.25	7%	1.68	0.99	25%	1.67	0.93	-7%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec

Warrant Corner

As of : 3 March 2016

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio Warrant	Exercise Ratio Stock	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
IRCP-W2	16 May 17	5.250	1.00000	1.200	2.46	5.35	0.21	0.10	1.45	36%	2.61	0.67	29%	1.75	0.73	-36%	Every 15th of 6 Months (May and Nov)
ITD-W1	13 May 19	14.000	1.00000	1.000	1.06	6.50	0.17	0.00	0.94	132%	6.13	0.41	30%	2.48	0.43	-132%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W1	24 Aug 17	36.000	1.00000	1.000	1.41	22.90	0.09	0.00	2.15	63%	16.24	0.34	39%	5.49	0.61	-63%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	1.41	22.90	0.07	0.00	2.72	94%	16.24	0.35	31%	5.61	0.52	-94%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	4.098	1.00000	1.049	0.45	3.12	0.33	0.00	0.62	45%	7.27	0.50	9%	3.62	0.69	-45%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMT-W1	29 Jun 18	18.000	1.00000	1.000	2.16	11.50	0.17	0.00	1.76	75%	5.32	0.45	27%	2.40	0.57	-75%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KCE-W2	19 Jun 16	5.000	1.00000	1.000	77.50	83.00	0.02	76.50	77.73	-1%	1.07	1.00	-2%	1.07	1.01	1%	Every 1-10th of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.500	1.00000	1.000	0.30	0.72	0.29	0.16	0.25	11%	2.40	0.76	5%	1.82	0.90	-11%	Every 23rd of March
L&E-W3	15 Jun 17	2.100	1.00000	1.000	0.00	3.40	0.09	1.18	1.30	-38%	nm.	0.85	-31%	nm.	1.62	38%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
LH-W3	5 May 17	3.500	1.00000	1.000	4.98	8.60	0.02	4.98	4.64	-1%	1.73	0.89	-1%	1.54	1.01	1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
LOXLEY-W	30 Sep 17	7.000	1.00000	1.000	0.95	2.54	0.03	0.00	0.06	213%	2.67	0.10	106%	0.28	0.32	-213%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MACO-W1	2 Nov 17	2.000	1.00000	1.000	0.28	1.07	0.20	0.00	0.07	113%	3.82	0.27	57%	1.01	0.47	-113%	End of Quarter
MBAX-W1	17 Aug 17	2.500	1.00000	1.000	3.02	6.00	0.24	2.65	2.92	-8%	1.99	0.86	-6%	1.71	1.09	8%	Every 17 Feb and 17 Aug
MFC-W1	30 Mar 18	18.000	1.00000	1.000	6.00	24.10	0.33	4.08	6.42	0%	4.02	0.69	0%	2.77	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MILL-W2	29 May 16	1.712	1.00000	1.460	0.17	1.22	0.17	0.00	0.02	50%	10.48	0.12	446%	1.31	0.67	-50%	At the End of Jun, Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.31	1.22	0.15	0.00	0.19	171%	3.94	0.41	30%	1.59	0.37	-171%	End of Jun, Dec
MINT-W5	3 Nov 17	36.364	1.00000	1.100	5.00	36.00	0.05	0.00	10.08	14%	7.92	0.64	8%	5.08	0.88	-14%	Every 25 of Feb, May, Aug and Nov
MONO-W1	17 Oct 19	2.500	1.00000	1.000	0.40	2.10	0.32	0.00	0.54	38%	5.25	0.65	9%	3.41	0.72	-38%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	3.90	5.20	0.14	3.61	3.72	-6%	1.33	0.89	-3%	1.19	1.06	6%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.24	0.77	0.23	0.00	0.17	61%	3.21	0.60	24%	1.93	0.62	-61%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.76	2.40	0.25	0.00	0.48	57%	3.16	0.55	21%	1.73	0.64	-57%	Every 15 Jun and Dec
NCL-W1	19 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.54	2.16	0.25	0.00	0.22	110%	4.00	0.37	48%	1.48	0.48	-110%	At the End of Jun, Dec
NEP-W2	15 Dec 16	0.500	1.00000	1.000	0.08	0.50	0.25	0.00	0.08	16%	6.25	0.66	21%	4.11	0.86	-16%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W3	14 Sep 16	2.600	1.00000	0.387	0.00	0.16	0.03	0.00	0.00	1525%	nm.	0.00	18370%	nm.	0.06	-1525%	End of May, Nov
NEWS-W4	31 Mar 19	3.500	1.00000	0.285	0.02	0.16	0.02	0.00	0.00	2131%	2.28	0.00	174%	0.00	0.04	-2131%	End of March and Sept
NEWS-W5	3 Sep 18	0.290	1.00000	1.000	0.03	0.16	0.25	0.00	0.02	100%	5.33	0.44	32%	2.33	0.50	-100%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	1.22	2.54	0.33	0.00	0.50	106%	2.08	0.55	36%	1.15	0.49	-106%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.38	1.38	0.18	0.31	0.51	0%	3.63	0.78	0%	2.85	1.00	0%	Every 15 Jun and Dec
NPP-W1	30 May 16	1.000	1.00000	1.543	0.54	1.35	0.13	0.47	0.57	0%	3.86	0.94	0%	3.62	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
NPP-W2	9 Mar 18	1.800	1.00000	1.000	0.95	1.35	0.06	0.00	0.29	104%	1.42	0.55	42%	0.78	0.49	-104%	March 9, 2018
NUSA-W1	31 May 16	1.000	1.00000	1.023	0.08	0.61	0.07	0.00	0.00	77%	7.80	0.04	934%	0.28	0.57	-77%	At the End of May, Nov
NUSA-W2	21 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.26	0.61	0.04	0.00	0.08	107%	2.35	0.40	47%	0.94	0.48	-107%	At the End of May, Nov
PAE-W1	2 Nov 16	0.500	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.33	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
PL-W1	15 Jun 18	4.000	1.00000	1.000	1.40	3.66	0.08	0.00	0.84	48%	2.61	0.55	19%	1.43	0.68	-48%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
POLAR-W2	28 Jun 16	6.900	1.00000	0.058	0.00	0.10	0.03	0.00	0.00	6800%	nm.	0.00	54522995%	nm.	0.01	-6800%	At the End of Jun, Dec
POLAR-W3	1 Feb 18	2.000	1.00000	1.000	0.01	0.10	0.27	0.00	0.00	1910%	10.00	0.00	378%	0.00	0.05	-1910%	At the End of Dec
PPM-W1	19 May 17	7.000	1.00000	1.000	0.99	3.34	0.33	0.00	0.14	139%	3.37	0.22	105%	0.75	0.42	-139%	At the End of Jun, Dec
PRINC-W1	30 Sep 16	1.200	1.00000	1.000	2.30	3.36	0.32	1.48	2.22	4%	1.46	1.00	7%	1.46	0.96	-4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSL-W1	15 Jun 18	17.500	1.00000	1.000	1.34	4.86	0.03	0.00	0.15	288%	3.63	0.12	81%	0.42	0.26	-288%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.17	0.42	0.09	0.00	0.12	60%	2.47	0.64	17%	1.58	0.63	-60%	Last working day of Jan, Jul
RML-W4	14 Jun 18	1.970	1.00000	1.000	0.17	1.23	0.20	0.00	0.14	74%	7.24	0.37	27%	2.69	0.57	-74%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ROJNA-W3	18 Jul 16	3.920	1.00000	1.021	1.20	5.30	0.03	1.37	1.42	-4%	4.51	0.84	-10%	3.77	1.04	4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.66	1.75	0.33	0.10	0.59	29%	2.65	0.80	12%	2.12	0.77	-29%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	45.000	1.00000	1.000	1.11	17.00	0.17	0.00	0.60	171%	15.32	0.15	66%	2.31	0.37	-171%	19 th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	60.000	1.00000	1.000	11.90	45.00	0.04	0.00	15.67	60%	3.78	0.66	12%	2.48	0.63	-60%	At the End of May, Nov
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	0.94	3.38	0.09	0.00	0.28	372%	3.60	0.22	44%	0.81	0.21	-372%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	0.98	3.38	0.09	0.00	0.56	817%	3.45	0.33	27%	1.15	0.11	-817%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIRI-W2	24 Nov 17	2.500	1.00000	1.000	0.13	1.63	0.19	0.00	0.13	61%	12.54	0.31	32%	3.86	0.62	-61%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.54	1.43	0.29	0.13	0.49	25%	2.65	0.80	11%	2.13	0.80	-25%	At the End of Jun, Dec
SMM-W3	25 Nov 16	1.500	1.00000	1.000	0.44	1.63	0.20	0.10	0.35	19%	3.70	0.73	27%	2.72	0.84	-19%	Everty 25th of Month
STAR-W2	3 Jun 16	2.900	1.00000	1.000	0.00	5.90	0.20	2.40	2.42	-51%	nm.	1.00	-94%	nm.	2.03	51%	Every 3rd of Jun
SUPER-W3	31 Mar 17	4.000	1.00000	1.000	0.19	1.15	0.07	0.00	0.00	264%	6.05	0.02	232%	0.12	0.27	-264%	End of Feb, May, Aug, Nov 2016 and Mar 2017
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.39	2.68	0.20	0.00	0.46	64%	6.87	0.47	18%	3.22	0.61	-64%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	0.00	5.25	0.01	0.80	2.27	-15%	nm.	0.73	-4%	nm.	1.18	15%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.62	5.15	0.22	0.00	0.48	203%	8.31	0.30	39%	2.48	0.33	-203%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	2.000	1.00000	1.000	1.67	3.56	0.33	1.04	1.89	3%	2.13	0.88	1%	1.87	0.97	-3%	End of Dec
TAPAC-W2	1 May 17	2.100	1.00000	1.000	16.80	19.90	0.24	13.48	17.53	-5%	1.18	0.99	-4%	1.18	1.05	5%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	1.32	1.32	0.00	0.67	0.68	39%	1.27	0.74	16%	0.94	0.72	-39%	At the End of Feb May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.80	1.32	0.08	0.58	0.62	10%	2.04	0.57	2%	1.17	0.91	-10%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.68	1.32	0.24	0.35	0.48	15%	2.15	0.53	2%	1.15	0.87	-15%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec

Warrant Corner

As of : *3 March 2016*

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													
TCJ-W1	18 Mar 16	9.565	1.00000	1.046	0.00	8.30	0.10	0.00	0.03	15%	nm.	0.09	3055%	nm.	0.87	-15%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCMC-W1	26 Aug 16	2.000	1.00000	1.000	1.62	3.72	0.25	1.29	1.68	-3%	2.30	0.98	-5%	2.24	1.03	3%	At the End of Mar, Sep
TFD-W2	15 May 16	4.853	1.00000	1.030	0.22	2.44	0.13	0.00	0.00	108%	11.42	0.00	3760%	0.02	0.48	-108%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W3	15 May 16	5.000	1.00000	1.000	0.21	2.44	0.17	0.00	0.00	114%	11.62	0.00	4339%	0.02	0.47	-114%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TGPRO-W1	28 Apr 17	0.200	1.00000	1.000	0.03	0.17	0.19	0.00	0.03	35%	5.67	0.55	30%	3.11	0.74	-35%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TH-W1	9 Sep 17	1.000	1.00000	1.352	0.35	0.82	0.08	0.00	0.21	54%	3.17	0.55	33%	1.74	0.65	-54%	At the End of Sep
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.28	0.82	0.25	0.00	0.29	56%	2.93	0.72	11%	2.11	0.64	-56%	At the End of Jun
TMC-W1	17 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	0.76	2.24	0.33	0.49	0.89	1%	2.95	0.90	0%	2.65	0.99	-1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	1.35	2.78	0.14	0.67	1.12	21%	2.06	0.76	7%	1.57	0.83	-21%	At the End of Apr, Oct
TPAC-W1	21 May 16	5.000	1.00000	1.000	2.92	7.70	0.18	2.21	2.73	3%	2.64	0.98	14%	2.59	0.97	-3%	At the End of Mar, Sep
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	1.51	3.28	0.18	0.23	1.17	38%	2.17	0.77	15%	1.67	0.73	-38%	End of Quarter
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.17	0.46	0.23	0.00	0.03	198%	2.71	0.27	60%	0.72	0.34	-198%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	2.000	1.00000	1.000	4.08	6.90	0.33	3.27	4.50	-12%	1.69	0.94	-4%	1.59	1.13	12%	At the End of May
TTA-W4	1 Mar 17	17.467	1.00000	1.059	0.91	7.65	0.05	0.00	0.14	140%	8.90	0.09	141%	0.82	0.42	-140%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TTA-W5	28 Feb 19	18.500	1.00000	1.000	1.10	7.65	0.09	0.00	0.87	156%	6.95	0.32	37%	2.24	0.39	-156%	End of Quarter
TT-W2	8 Dec 16	0.100	1.00000	1.047	0.30	0.40	0.06	0.29	0.32	-3%	1.40	1.00	-4%	1.40	1.03	3%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TVD-W1	14 Jul 16	2.531	1.00000	1.383	0.89	1.21	0.05	0.00	0.00	162%	1.88	0.02	1311%	0.03	0.38	-162%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.04	0.13	0.19	0.00	0.00	689%	5.18	0.02	133%	0.10	0.13	-689%	9th Aug 2018
TWZ-W3	22 Jun 17	0.299	1.00000	1.003	0.11	0.26	0.06	0.00	0.05	57%	2.37	0.56	41%	1.33	0.64	-57%	At the End of Dec
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.03	0.26	0.30	0.00	0.01	181%	8.67	0.21	58%	1.85	0.36	-181%	At the End of Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.61	1.07	0.04	0.00	0.04	237%	1.75	0.14	96%	0.25	0.30	-237%	22nd Dec 17
UREKA-W1	21 Apr 17	0.500	1.00000	1.000	0.82	1.35	0.33	0.57	0.85	-2%	1.65	1.00	-2%	1.64	1.02	2%	End of May & Nov
U-W1	6 Nov 19	0.060	1.00000	1.000	0.01	0.04	0.24	0.00	0.01	75%	4.00	0.61	16%	2.45	0.57	-75%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.08	0.17	0.30	0.05	0.08	6%	2.13	0.88	2%	1.87	0.94	-6%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	2.000	0.79	4.46	0.20	0.00	1.23	66%	11.29	0.43	23%	4.86	0.60	-66%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.25	2.32	0.07	1.22	1.44	-3%	1.86	0.88	-1%	1.63	1.03	3%	At the End of Sept
WHA-W1	4 Mar 20	3.431	1.00000	10.201	7.55	2.86	0.08	0.00	10.47	46%	3.86	0.69	10%	2.66	0.69	-46%	Every 25 of Jun and Dec
WIIK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	0.91	2.90	0.25	0.00	0.34	104%	3.19	0.38	37%	1.22	0.49	-104%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	11.80	35.25	0.05	0.00	12.42	42%	2.99	0.67	10%	2.01	0.71	-42%	25th of Feb, May, Aug and Nov

Earnings Guide																								
Company	Rec. L/T 3 months	Price 3/03/16 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm) 15	Net Profit (Bm) 16F	Net Profit (Bm) 17F	EPS (B) 15	EPS (B) 16F	EPS (B) 17F	PER (X) 15	PER (X) 16F	PER (X) 17F	BVS (B) 15	BVS (B) 16F	BVS (B) 17F	PBV (X) 15	PBV (X) 16F	PBV (X) 17F	DPS (B) 16F	DPS (B) 17F	Yield (%) 16F	Yield (%) 17F
AGRO & FOOD INDUSTRY																									
Agribusiness							44.09	2,933	2,318	2,718				12.03	15.22	12.98				1.00	0.97	0.92			2.7	3.3
GFPT	BUY	12.40	13.00	5%	0.53	39.4	15.55	1,195	1,260	1,407	1.0	1.0	1.1	13.0	12.3	11.1	7.5	8.3	9.2	1.6	1.5	1.4	0.30	0.34	2.4	2.7
STA	Switch	10.70	11.50	7%	0.74	54.4	13.70	1,358	525	737	1.1	0.4	0.6	10.1	26.1	18.6	16.4	16.5	16.8	0.7	0.6	0.6	0.25	0.35	2.3	3.2
TWPC	BUY	6.85	7.89	15%	0.43	51.9	6.03	380	533	574	0.4	0.6	0.7	15.9	11.3	10.5	5.4	5.6	5.9	1.3	1.2	1.2	0.30	0.33	4.4	4.8
Foods & Beverages							581.35	31,347	33,909	37,251				18.29	16.85					2.18	2.03	1.92			3.0	3.2
BR	BUY	7.35	9.00	22%	na.	52.5	6.71	550	641	717	0.6	0.7	0.8	12.2	10.5	9.4	5.1	5.5	5.9	1.4	1.3	1.2	0.35	0.39	4.8	5.3
CPF	BUY	21.40	28.00	31%	1.43	53.3	165.70	11,059	11,810	13,346	1.5	1.6	1.8	14.3	13.4	11.8	15.5	17.2	18.1	1.4	1.2	1.2	0.80	0.90	3.7	4.2
ICHI	BUY	12.10	14.90	23%	1.14	35.0	15.73	813	922	1,175	0.6	0.7	0.9	19.4	17.1	13.4	4.6	4.8	5.4	2.6	2.5	2.2	0.35	0.45	2.9	3.7
KSL	BUY	3.96	4.82	22%	1.01	20.3	15.88	815	1,124	1,166	0.2	0.3	0.3	19.5	15.5	15.0	3.3	3.2	3.3	1.2	1.2	1.2	0.13	0.14	3.4	3.5
M	BUY	53.00	60.00	13%	0.28	21.3	48.24	1,856	1,992	2,146	2.0	2.2	2.3	26.0	24.3	22.7	3.6	3.6	3.6	14.8	14.7	14.5	2.00	2.10	3.8	4.0
MINT	BUY	36.00	44.00	22%	1.05	50.9	158.48	7,040	5,790	6,513	1.6	1.3	1.4	22.5	27.8	25.7	10.0	11.3	12.8	3.6	3.2	2.8	0.41	0.45	1.2	1.2
OISHI	BUY	67.75	92.50	37%	0.32	20.3	12.70	712	825	874	3.8	4.4	4.7	17.8	15.4	14.5	21.7	24.1	26.5	3.1	2.8	2.6	2.20	2.33	3.2	3.4
SAPPE	BUY	15.70	20.00	27%	0.38	25.0	4.73	301	382	445	1.0	1.3	1.5	15.7	12.4	10.6	5.7	6.4	7.3	2.8	2.4	2.1	0.51	0.59	3.2	3.8
TFG	Switch	1.36	1.70	25%	na.	20.3	6.94	(1,529)	503	1,059	-0.3	0.1	0.2	NM	13.8	6.6	0.9	1.0	1.2	1.5	1.4	1.1	-	-	-	-
TKN	Switch	9.50	8.20	-14%	na.	29.1	13.11	397	488	594	0.3	0.4	0.4	33.0	26.9	22.1	5.3	6.9	7.9	1.8	1.4	1.2	0.14	0.17	1.5	1.8
TU	BUY	20.50	25.00	22%	0.80	63.9	97.82	5,302	6,726	7,301	1.1	1.4	1.5	18.4	14.5	13.4	9.6	10.3	11.1	2.1	2.0	1.9	0.70	0.77	3.4	3.7
TVO	BUY	23.30	31.26	34%	0.30	53.1	18.84	1,903	1,806	1,915	2.4	2.2	2.4	9.9	10.4	9.8	9.3	9.7	10.1	2.5	2.4	2.3	1.90	1.92	8.2	8.2
Consumer Products																									
Home & Office							4.54	55	248	344				75.75	19.05	13.74				1.30	1.17	1.09			1.1	2.9
SIAM	BUY	2.98	4.86	63%	0.86	38.3	1.77	(59)	121	210	-0.1	0.2	0.3	NM	19.5	11.2	3.8	3.9	4.1	0.8	0.8	0.7	-	0.11	-	3.6
FINANCIALS																									
Banking							2,001.75	191,953	209,654	236,283				10.20	9.34	8.28				1.22	1.13	1.03			2.8	1.6
BAY	SELL	34.25	35.00	2%	1.21	23.1	251.93	18,634	21,474	23,787	3.1	3.5	3.9	11.2	9.7	8.7	31.3	33.5	35.8	1.1	1.0	1.0	1.25	1.50	3.6	4.4
BBL	Switch	168.50	158.00	-6%	1.01	97.5	321.64	34,181	36,740	38,890	17.9	19.2	20.4	9.4	8.8	8.3	189.6	100.1	111.6	0.9	1.7	1.5	6.75	7.00	4.0	4.2
KBANK	BUY	178.00	240.00	35%	1.32	78.5	426.00	39,474	43,155	51,084	16.5	18.0	21.3	10.8	9.9	8.3	119.4	133.5	150.3	1.5	1.3	1.2	4.00	4.50	2.2	2.5
KKP	BUY	43.25	42.00	-3%	0.99	76.5	36.62	3,317	3,805	4,018	3.9	4.5	4.7	11.0	9.6	9.1	45.1	47.2	49.5	1.0	0.9	0.9	2.15	2.26	5.0	5.2
KTB	Switch	18.30	20.00	9%	1.21	44.9	255.86	28,494	32,587	37,023	2.0	2.3	2.6	9.0	7.8	6.9	17.6	18.9	20.3	1.0	1.0	0.9	0.93	1.06	5.1	5.8
LHBANK	BUY	1.87	1.60	-14%	0.70	26.5	25.50	1,652	1,815	2,004	0.1	0.1	0.1	15.4	14.1	12.7	1.3	1.4	1.4	1.4	1.4	1.3	0.05	0.06	2.8	3.1
SCB	Switch	143.00	131.39	-8%	1.51	63.9	486.08	47,182	48,338	54,763	13.9	14.2	16.1	10.3	10.1	8.9	90.5	72.3	83.2	1.6	2.0	1.7	-	-	-	-
TCAP	BUY	37.25	46.50	25%	0.80	82.0	47.60	5,437	6,553	7,447	4.3	5.1	5.8	8.8	7.3	6.4	41.2	44.8	48.9	0.9	0.8	0.8	1.54	1.75	4.1	4.7
TISCO	BUY	47.00	50.00	6%	0.83	75.0	37.63	4,250	4,605	5,180	5.3	5.8	6.5	8.9	8.2	7.3	35.2	38.7	42.6	1.3	1.2	1.1	2.88	3.23	6.1	6.9
TMB	BUY	2.58	2.75	7%	1.33	43.9	112.87	9,333	10,580	12,088	0.2	0.2	0.3	12.1	10.6	9.3	1.7	1.9	2.1	1.5	1.4	1.3	0.10	0.11	3.8	4.3
Finance							217.76	10,547	12,146	14,012				20.32	17.86	15.58				2.82	2.60	2.38			3.0	3.5
AEONTS	BUY	91.75	127.00	38%	0.29	29.9	22.94	2,429	2,667	2,910	9.7	10.7	11.6	9.4	8.6	7.9	48.1	55.0	62.6	1.9	1.7	1.5	3.73	4.07	4.1	4.4
ASK	BUY	20.50	23.00	12%	0.58	40.6	7.21	681	765	857	1.9	2.2	2.4	10.6	9.4	8.4	12.4	13.2	14.1	1.7	1.6	1.5	1.55	1.65	7.6	8.0
CGH	SELL	1.81	1.16	-36%	0.39	54.9	7.85	162	171	172	0.1	0.1	0.1	28.6	27.1	27.0	1.3	1.3	1.3	1.4	1.4	1.4	0.05	0.12	2.9	6.7
CNS	SELL	2.54	2.60	2%	0.40	14.2	5.46	416	395	395	0.2	0.2	0.2	13.1	13.8	13.8	2.5	2.7	2.7	1.0	0.9	0.9	0.11	0.11	4.3	4.3
FSS	Switch	2.82	3.53	25%	0.39	38.1	1.64	194	209	209	0.4	0.4	0.5	8.0	7.4	6.2	4.2	4.4	4.6	0.7	0.6	0.6	0.15	0.63	5.4	22.4
GBX	SELL	0.73	0.89	22%	0.68	60.9	0.80	22	33	33	0.0	0.0	0.0	35.5	24.2	24.0	1.3	1.3	1.3	0.6	0.6	0.6	0.01	0.04	1.2	5.4
GL	0	21.40	16.25	-24%	1.37	33.1	32.64	567	797	1,159	0.4	0.5	0.8	57.6	41.0	28.2	4.8	5.1	5.5	4.5	4.2	3.9	0.31	0.46	1.5	2.1
IFS	BUY	2.50	3.10	24%	0.52	26.1	1.18	117	123	136	0.2	0.3	0.3	10.1	9.5	8.7	2.3	2.5	2.6	1.1	1.0	1.0	0.13	0.14	5.2	5.8
JMT	BUY	11.50	14.50	26%	0.55	24.9	4.25	95	114	151	0.3	0.3	0.4	45.0	37.4	28.2	4.5	4.7	4.9	2.6	2.5	2.4	0.15	0.20	1.3	1.8
KCAR	Switch	8.95	10.40	16%	0.14	26.6	2.24	200	216	242	0.8	0.9	1.0	11.2	10.4	9.2	7.2	7.5	7.9	1.3	1.2	1.1	0.52	0.58	5.8	6.5
KGI	Switch	3.60	3.50	-3%	0.54	65.0	7.17	580	580	580	0.3	0.3	0.3	12.4	12.4	12.4	2.5	2.5	2.6	1.4	1.4	1.4	0.27	0.27	7.4	7.4
MBKET	Switch	22.70	24.40	7%	0.22	16.5	12.96	1,019	996	996	1.8	1.7	1.7	12.7	13.0	13.0	8.4	8.9	9.2	2.7	2.6	2.5	1.40	1.40	6.2	6.2
MTLS	BUY	20.50	30.50	49%	0.75	20.1	43.46	825	1,123	1,431	0.4	0.5	0.7	52.7	38.7	30.4	2.7	3.0	3.5	7.7	6.8	5.9	0.26	0.34	1.3	1.6
S11	BUY	9.45	11.25	19%	na.	28.2	5.79	353	459	566	0.6	0.7	0.9	16.4	12.6	10.2	2.8	3.3	3.9	3.4	2.9	2.4	0.30	0.37	3.2	3.9
SAWAD	BUY	45.00	64.00	42%	0.77	43.3	45.90	1,335	1,807	2,314	1.3	1.7	2.2	34.4	26.0	20.3	4.7	6.3	7.8	9.6	7.2	5.8	0.69	0.89	1.5	2.0
THANI	BUY	3.38	3.90	15%	1.25	19.8	8.17	749	826	935	0.3	0.3	0.3	10.9	11.6	11.9	1.9	1.9	1.9	1.8	1.8	1.8	0.19	0.18	5.6	5.4
TK	BUY	10.20	12.00	18%	0.77	29.1	5.10	408	466	525	0.8	0.9	1.1	12.5	10.9	9.7	8.6	9.1	9.7	1.2	1.1	1.0	0.47	0.53	4.6	5.2
TNITY	Switch	6.35	8.59	35%	0.50	59.9	1.25	151	153	154	0.9	0.9	0.9	7.4	7.3	7.2	8.9	8.8	9.0	0.7	0.7	0.0	0.76	0.76	11.9	12.0
UOBKH	BUY	3.48	4.90	41%	0.38	21.6	1.75	245	245	245	0.5	0.5	0.5	7.1	7.1	7.1	5.9	6.3	6.7	0.6	0.6	0.5	0.10	0.10	3.0	3.0
Insurance							121.24	9,571	6,330	8,248				13.31	20.13	15.45				1.91	1.77	1.63			2.2	2.7
BKI	BUY	358.00	435.00	22%	0.11	67.0	38.12	2,336	2,569	2,837	21.9	24.1	26.6	16.3	14.8	13.4	311.0	333.9	359.9	1.2	1.1	1.0	13.00	14.00	3.6	3.9
BLA	BUY	42.00	45.00	7%	0.74	41.6	71.58	4,108	2,609	4,069	2.4	1.5	2.4	17.4	27.4	17.6	15.8	17.0	18.7	2.7	2.5	2.2	0.46	0.72	1.1	1.7
THRE	Switch	2.74	2.90	6%	0.59	52.2	11.55	2,730	702	808	0.6	0.2	0.2	4.2	16.5	14.3	1.3	1.5	nm.	2.1	1.9	1.8	0.08	0.10	3.0	3.5

Earnings Guide

Company	Rec. L/T 3 months	Price 3/03/16 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm) 15	Net Profit (Bm) 16F	Net Profit (Bm) 17F	EPS (B) 15	EPS (B) 16F	EPS (B) 17F	PER (X) 15	PER (X) 16F	PER (X) 17F	BVS (B) 15	BVS (B) 16F	BVS (B) 17F	PBV (X) 15	PBV (X) 16F	PBV (X) 17F	DPS (B) 16F	DPS (B) 17F	Yield (%) 16F	Yield (%) 17F
THREL	Switch	10.30	13.90	35%	0.19	57.9	6.18	397	450	535	0.7	0.7	0.9	15.6	13.7	11.6	2.2	2.4	nm.	4.8	4.3	3.9	0.54	0.65	5.3	6.3
INDUSTRIALS																										
Automotive							42.74	3,890	3,547	3,910				10.47	10.45	9.48				1.09	1.07	1.01			2.9	3.1
AH	BUY	11.00	12.35	12%	0.78	44.4	3.55	313	362	414	1.0	1.1	1.3	11.3	9.8	8.6	18.0	18.8	19.8	0.6	0.6	0.6	0.30	0.32	2.7	2.9
IHL	SELL	7.15	5.45	-24%	0.09	24.2	3.00	202	191	206	0.5	0.5	0.5	14.9	15.8	14.6	2.7	2.9	3.1	2.7	2.5	2.3	0.33	0.35	4.6	4.9
IRC	BUY	19.20	24.00	25%	0.61	28.0	3.84	442	436	477	2.2	2.2	2.4	8.7	8.8	8.1	14.3	15.6	17.1	1.3	1.2	1.1	0.87	0.95	4.5	5.0
PCSGH	SELL	5.00	5.30	6%	0.53	24.9	7.73	542	683	711	0.4	0.4	0.5	14.3	11.3	10.9	3.2	3.3	3.4	1.6	1.5	1.5	0.31	0.32	6.2	6.4
SAT	BUY	14.50	20.50	41%	0.39	55.4	6.17	642	726	842	1.5	1.7	2.0	9.6	8.5	7.3	13.0	14.2	15.6	1.1	1.0	0.9	0.65	0.72	4.5	5.0
STANLY	Switch	167.00	180.00	8%	0.12	39.5	12.80	1,203	1,149	1,260	15.7	15.0	16.4	10.6	11.1	10.2	160.5	169.5	180.4	1.0	1.0	0.9	5.00	5.40	3.0	3.2
Industrial Materials & Machinery							11.49	767	666	745				14.05	10.80	9.66				1.70	1.82	1.67			5.3	5.9
SNC	BUY	14.20	19.00	34%	0.81	44.3	4.09	410	456	503	1.4	1.6	1.7	10.0	9.0	8.1	8.2	9.1	9.9	1.7	1.6	1.4	0.95	1.05	6.7	7.4
Petrochem & Chemicals							404.18	21,645	39,329	41,530				13.09	9.06	8.37				0.83	1.04	0.95			4.8	5.2
IVL	BUY	22.90	29.00	27%	1.65	33.5	110.25	1,675	6,609	7,215	1.4	1.5	1.8	16.7	15.3	13.0	17.2	17.7	18.9	1.3	1.3	1.2	0.55	0.60	2.4	2.6
PTTGC	BUY	56.25	68.00	21%	2.03	51.1	253.62	19,820	32,553	34,315	4.4	7.2	7.6	12.8	7.8	7.4	56.9	57.1	61.3	1.0	1.0	0.9	3.25	3.42	5.8	6.1
Packaging							4.54	55	248	344				75.75	19.05	13.74				1.30	1.17	1.09			1.1	2.9
SITHAI	BUY	2.12	2.54	20%	0.61	52.2	5.74	445	492	544	0.2	0.2	0.2	12.9	11.7	10.6	1.8	2.0	2.1	1.2	1.1	1.0	0.10	0.11	4.7	5.2
Steel							28.76	(39,546)	754	1,604				NM	23.88	11.22				-1.16	-1.16	-1.22			3.7	2.1
BSBM	Switch	0.72	0.80	11%	0.78	29.3	0.82	(86)	43	70	-0.1	0.0	0.1	NM	18.8	11.6	1.6	1.6	1.6	0.5	0.5	0.4	-	-	-	-
MCS	BUY	10.90	15.75	45%	1.14	74.9	5.45	618	656	695	1.2	1.3	1.4	8.8	8.3	7.8	4.7	5.4	6.0	2.3	2.0	1.8	0.72	0.76	6.6	7.0
SMIT	Switch	3.84	4.10	7%	0.22	43.2	2.04	159	181	189	0.3	0.3	0.4	12.8	11.2	10.8	3.9	4.0	4.1	1.0	1.0	0.9	-	-	-	-
SSI	SELL	0.03	0.00	-100%	1.59	50.4	0.96	(40,589)	(561)	182	-0.8	0.0	0.0	NM	NM	8.0	-0.7	-0.7	-0.7	0.0	0.0	0.0	-	-	-	-
TMT	BUY	8.70	10.21	17%	0.26	21.7	3.79	321	370	388	0.7	0.9	0.9	11.8	10.2	9.8	5.1	5.3	5.5	1.7	1.7	1.6	0.71	-	8.2	-
TSTH	Switch	0.53	0.48	-10%	0.70	32.1	4.46	30	63	80	0.0	0.0	0.0	148.4	70.6	55.8	1.0	1.0	1.0	0.5	0.5	0.5	-	-	-	-
PROPERTY & CONSTRUCTION																										
Construction Materials							761.45	58,551	64,394	66,121				12.92	11.75	11.45				2.46	2.20	2.00			3.7	4.0
DCC	Switch	4.24	3.95	-7%	0.34	40.1	27.68	1,372	1,461	1,593	0.2	0.2	0.2	20.2	18.9	17.4	0.5	0.5	0.5	8.9	8.4	8.0	0.22	0.24	5.3	5.8
DRT	BUY	4.24	5.10	20%	0.22	35.8	4.44	331	353	434	0.3	0.3	0.4	13.4	12.6	10.2	2.2	2.3	2.4	1.9	1.9	1.8	0.30	0.35	7.1	8.3
SCC	BUY	464.00	595.00	28%	1.09	67.7	556.80	45,400	49,200	49,183	37.8	41.0	41.0	12.3	11.3	11.3	171.8	195.8	218.8	2.7	2.4	2.1	17.00	18.00	3.7	3.9
SCCC	BUY	297.00	390.00	31%	0.94	27.6	68.31	4,579	4,983	5,380	19.9	21.7	23.4	14.9	13.7	12.7	96.1	102.7	110.1	3.1	2.9	2.7	15.00	16.00	5.1	5.4
TASCO	BUY	22.90	39.00	70%	1.17	36.1	35.36	5,079	4,665	5,001	3.3	3.0	3.2	7.0	7.6	7.2	6.7	9.2	11.8	3.4	2.5	1.9	0.80	1.00	3.5	4.4
TPIPL	BUY	2.34	2.78	19%	1.51	41.5	47.24	364	2,070	2,827	0.0	0.1	0.1	129.9	22.8	16.7	2.8	2.8	2.8	0.8	0.8	0.8	0.04	0.04	1.5	1.7
VNG	BUY	12.60	15.90	26%	0.90	27.3	19.74	1,426	1,661	1,704	1.1	1.3	1.3	11.5	9.9	9.7	4.8	5.4	6.1	2.6	2.3	2.1	0.45	0.45	3.6	3.6
Construction Services							194.70	9,942	10,953	12,432				18.40	16.26	14.10				2.14	1.96	1.82			2.9	3.3
BJCHI	BUY	7.35	10.00	36%	1.00	25.2	11.76	1,320	1,333	1,337	0.8	0.8	0.8	8.9	8.8	8.8	3.5	3.8	4.2	2.1	1.9	1.8	0.50	0.50	6.8	6.8
CK	BUY	23.60	31.50	33%	0.75	61.2	39.98	2,193	1,765	2,332	1.3	1.0	1.4	18.2	22.7	17.1	12.3	12.8	13.6	1.9	1.8	1.7	0.55	0.55	2.3	2.3
ITD	Switch	6.50	7.00	8%	1.49	70.3	34.32	(362)	971	1,080	-0.1	0.2	0.2	NM	35.3	31.8	2.5	2.7	2.9	2.6	2.4	2.2	-	0.05	-	0.8
NWR	BUY	1.13	1.45	28%	1.19	89.1	2.92	(174)	96	139	-0.1	0.0	0.1	NM	30.5	21.1	1.4	1.5	1.5	0.8	0.8	0.8	0.01	0.02	1.3	1.9
PYLON	Switch	9.95	10.40	4%	0.85	38.6	1.49	202	244	256	0.5	0.6	0.7	18.5	15.3	14.6	2.4	2.5	2.7	4.1	3.9	3.7	0.55	0.57	5.5	5.7
SEAFCO	BUY	7.65	10.45	37%	0.60	62.4	2.34	153	205	209	0.5	0.7	0.7	15.3	11.4	11.2	3.2	3.6	3.9	2.4	2.1	1.9	0.35	0.40	4.6	5.2
SRICHA	SELL	13.40	15.00	12%	0.81	42.1	4.15	339	392	437	1.1	1.3	1.4	12.2	10.7	9.7	6.5	6.6	6.5	2.1	2.0	2.1	1.50	1.75	11.2	13.1
STEC	Switch	19.70	21.00	7%	0.80	70.6	30.04	1,527	1,244	1,532	1.0	0.8	1.0	19.7	24.1	19.6	6.2	6.7	7.3	3.2	2.9	2.7	0.45	0.45	2.3	2.3
STPI	BUY	12.40	17.70	43%	1.37	66.9	20.15	2,595	2,397	2,711	1.6	1.5	1.7	7.8	8.4	7.4	6.1	7.0	8.0	2.0	1.8	1.5	0.60	0.65	4.8	5.2
SYNTEC	BUY	3.06	4.00	31%	1.10	74.4	4.90	640	457	492	0.4	0.3	0.3	7.6	10.7	10.0	2.3	2.4	2.7	1.4	1.3	1.1	0.08	0.08	2.6	2.6
TTCL	BUY	18.30	27.20	49%	1.22	55.0	10.25	423	655	870	0.8	1.2	1.6	24.3	15.6	11.8	11.2	12.2	13.3	1.6	1.5	1.4	0.80	1.00	4.4	5.5
UNIQ	BUY	15.90	20.00	26%	1.06	58.6	17.19	713	865	1,038	0.7	0.8	1.0	24.1	19.9	16.6	5.7	6.2	6.9	2.8	2.6	2.3	0.28	0.34	1.8	2.1
Property							677.85	52,911	55,662	58,896				12.09	11.51	10.78				1.86	1.68	1.56			3.8	4.4
AMATA	Switch	12.50	14.17	13%	0.97	71.1	13.34	1,216	945	1,098	1.1	0.9	1.0	11.0	14.1	12.2	10.5	11.0	11.6	1.2	1.1	1.1	0.35	0.41	2.8	3.3
ANAN	BUY	3.34	4.40	32%	1.00	44.3	11.13	1,207	1,334	1,744	0.4	0.4	0.5	9.2	8.3	6.4	2.6	2.9	3.3	1.3	1.1	1.0	0.11	0.14	3.2	4.2
AP	BUY	5.80	8.86	53%	0.66	64.0	18.25	2,623	2,786	3,043	0.8	0.9	1.0	7.0	6.5	6.0	5.6	6.2	6.8	1.0	0.9	0.8	0.31	0.34	5.3	5.8
CPN	BUY	50.00	63.00	26%	0.84	42.8	224.40	7,880	8,736	9,435	1.8	1.9	2.1	28.5	25.7	23.8	20.5	23.0	25.6	2.4	2.2	2.0	0.78	0.84	1.6	1.7
J	0	2.86	6.00	-11%	na.	29.4	1.06	86	134	175	0.2	0.4	0.5	12.3	7.9	6.1	2.8	3.1	3.4	1.0	0.9	0.8	0.18	0.24	6.3	8.2
LH	Switch	8.60	9.25	8%	1.14	53.1	101.03	7,920	7,215	8,139	0.7	0.6	0.7	12.7	14.0	12.4	3.9	4.4	4.9	2.2	2.0	1.7	0.52	0.59	6.1	6.9
LPN	BUY	12.30	19.20	56%	0.75	79.9	18.15	2,413	2,834	3,032	1.6	1.9	2.1	7.5	6.4	6.0	7.8	8.8	9.9	1.6	1.4	1.2	0.96	1.03	7.8	8.4
MK	Switch	4.48	4.18	-7%	0.69	70.8	4.44	449	467	485	0.5	0.5	0.6	8.6	8.3	8.0	6.5	6.8	7.1	0.7	0.7	0.6	0.27	0.28	6.1	6.3
PACE	BUY	2.56	4.44	74%	0.55	43.9	8.35	1,417	1,837	1,630	0.7	0.9	0.8	3.7	2.9	3.2	3.5	5.0	6.4	0.7	0.5	0.4	0.13	0.12	5.2	4.6
PF	Switch	0.81	1.49	84%	0.45	66.1	6.21	507	292	0	0.1	0.0	0.0	12.1	21.0	NM	1.7	1.7	0.0	0.5	0.5	0.0	0.01	-	1.4	-
PRIN	Switch	1.29	1.36	5%	1.26	64.2	1.57	237	240	245	0.2	0.2	0.2	6.6	6.6	6.4	3.3	3.5	3.6	0.4	0.4	0.4	0.05	0.05	3.8	3.9

Earnings Guide

Company	Rec. L/T 3 months	Price 3/03/16 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm) 15	Net Profit (Bm) 16F	Net Profit (Bm) 17F	EPS (B) 15	EPS (B) 16F	EPS (B) 17F	PER (X) 15	PER (X) 16F	PER (X) 17F	BVS (B) 15	BVS (B) 16F	BVS (B) 17F	PBV (X) 15	PBV (X) 16F	PBV (X) 17F	DPS (B) 16F	DPS (B) 17F	Yield (%) 16F	Yield (%) 17F
PS	BUY	27.00	38.00	41%	0.69	30.5	60.28	7,680	7,707	7,978	3.4	3.5	3.6	7.8	7.8	7.6	15.3	17.0	18.8	1.8	1.6	1.4	1.75	1.79	6.5	6.6
QH	BUY	2.26	3.34	48%	1.15	63.1	24.21	3,106	3,172	3,368	0.3	0.3	0.3	7.8	7.6	7.2	2.0	2.2	2.3	1.1	1.0	1.0	0.14	0.15	6.3	6.7
RML	Switch	1.23	1.16	-6%	0.82	67.5	4.40	901	750	623	0.3	0.2	0.1	4.9	6.4	8.2	1.2	1.4	1.5	1.0	0.9	0.8	0.04	0.03	3.5	2.7
SC	BUY	3.18	4.59	44%	0.54	34.6	13.29	1,895	1,916	1,787	0.5	0.5	0.4	7.0	6.9	7.4	3.2	3.4	3.7	1.0	0.9	0.9	0.18	0.17	5.8	5.4
SENA	BUY	2.38	3.86	62%	1.15	48.1	2.71	254	440	504	0.2	0.4	0.4	10.7	6.2	5.4	3.1	3.4	3.6	0.8	0.7	0.7	0.15	0.18	6.5	7.4
SF	BUY	5.95	8.85	49%	0.61	47.7	10.57	1,408	1,015	1,094	0.8	0.6	0.6	7.5	10.4	9.7	4.6	5.0	5.4	1.3	1.2	1.1	0.16	0.18	2.7	3.1
SIRI	BUY	1.63	1.83	12%	0.89	85.8	23.29	3,506	2,612	2,429	0.2	0.2	0.2	6.6	8.9	9.6	1.9	2.0	2.0	0.9	0.8	0.8	0.10	0.09	6.2	5.7
SPALI	BUY	18.00	26.70	48%	0.63	71.2	30.90	4,349	4,583	5,014	2.5	2.7	2.9	7.1	6.7	6.2	11.6	13.2	15.0	1.6	1.4	1.2	1.05	1.15	5.9	6.4
TICON	SELL	11.60	10.63	-8%	0.40	39.7	12.75	770	544	617	0.7	0.5	0.6	16.6	23.4	20.7	10.6	10.6	10.8	1.1	1.1	1.1	0.35	0.39	3.0	3.4
WHA	BUY	2.86	4.26	49%	0.98	24.1	40.96	1,954	5,133	5,224	0.1	0.4	0.4	21.0	8.1	7.9	1.3	1.6	2.0	2.2	1.7	1.4	-	0.11	-	3.8
RESOURCES																										
Energy							1,902.78	40,604	155,201	169,444				45.46	11.86	10.87				1.10	1.06	1.00			4.2	nm.
BANPU	Switch	18.50	17.50	-5%	1.71	85.3	47.76	(1,534)	712	2,569	-0.6	0.3	1.0	NM	67.1	18.6	24.5	34.5	38.8	0.8	0.5	0.5	1.20	1.20	6.5	6.5
BCP	Switch	30.00	32.50	8%	0.85	62.7	41.31	4,151	4,006	4,827	3.0	2.9	3.5	10.0	10.3	8.6	25.8	26.1	27.0	1.2	1.1	1.1	2.00	2.50	6.7	8.3
CKP	BUY	2.26	3.40	51%	0.76	25.6	16.66	390	471	578	0.1	0.1	0.1	42.7	38.3	33.7	2.4	2.7	3.0	0.9	0.8	0.8	0.02	0.03	1.0	1.2
DEMCO	SELL	6.20	6.82	10%	1.44	68.0	4.53	108	145	302	0.1	0.2	0.4	41.8	31.2	15.0	2.2	1.7	1.8	2.8	3.7	3.5	0.08	0.17	1.3	2.7
EASTW	BUY	13.00	14.50	12%	0.35	34.1	21.63	1,585	1,502	1,534	1.0	0.9	0.9	13.6	14.4	14.1	5.7	6.2	6.6	2.3	2.1	2.0	0.51	0.53	4.0	4.0
EGCO	BUY	166.50	188.00	13%	0.19	40.9	87.66	3,989	8,055	8,807	7.5	15.2	16.6	22.1	11.0	10.0	142.4	143.6	153.8	1.2	1.2	1.1	6.50	6.75	3.9	4.1
GLOW	BUY	83.50	95.00	14%	0.88	25.6	122.15	8,355	8,000	7,664	5.7	5.5	5.2	14.6	15.3	15.9	33.4	34.8	36.1	2.5	2.4	2.3	4.00	4.00	4.8	4.8
GPSC	BUY	23.80	30.00	26%	0.72	24.9	35.66	1,906	2,122	2,316	1.3	1.4	1.5	18.7	16.8	15.4	24.8	26.6	27.0	1.0	0.9	0.9	1.00	1.10	4.2	4.6
GUNKUL	BUY	24.70	26.04	5%	0.82	35.6	32.72	680	703	1,362	0.5	0.4	0.8	46.6	59.7	30.8	5.7	5.4	5.9	4.3	4.6	4.2	0.14	0.28	0.6	1.1
IRPC	BUY	4.48	5.70	27%	1.19	46.9	91.55	9,720	8,049	9,086	0.5	0.4	0.5	9.2	11.1	9.8	3.8	4.2	4.7	1.2	1.1	1.0	0.22	0.30	4.9	6.7
LANNA	SELL	9.00	11.00	22%	0.58	23.8	4.72	335	421	457	0.6	0.8	0.9	14.1	11.2	10.3	11.3	11.3	11.4	0.8	0.8	0.8	0.75	0.75	8.3	8.3
PTT	BUY	272.00	310.00	14%	2.16	48.9	776.91	19,936	80,333	85,081	7.0	28.1	29.8	39.0	9.7	9.1	244.1	256.6	274.8	1.1	1.1	1.0	11.00	11.50	4.0	4.2
PTTEP	Switch	74.25	60.00	-19%	2.36	34.7	294.77	(31,590)	18,145	20,694	-8.0	4.6	5.2	NM	16.2	14.2	103.0	92.0	95.2	0.7	0.8	0.8	3.00	4.00	4.0	5.4
RATCH	BUY	50.50	60.00	19%	0.40	35.8	73.23	3,188	6,335	7,484	2.2	4.4	5.2	23.0	11.6	9.8	41.7	45.4	48.1	1.2	1.1	1.0	2.35	2.40	4.7	4.8
TOP	BUY	66.25	68.00	3%	0.92	50.0	135.15	12,181	13,352	13,593	6.0	6.5	6.7	11.1	10.1	9.9	45.3	53.8	56.4	1.5	1.2	1.2	2.95	3.00	4.4	4.5
TTW	Switch	10.50	11.50	10%	0.22	34.5	41.90	2,681	2,538	2,750	0.7	0.6	0.7	15.6	16.5	15.2	2.9	3.0	3.0	3.7	3.6	3.5	0.55	0.64	5.2	6.1
SERVICES																										
Commerce							1,035.58	36,104	39,753	45,331				28.69	25.99	22.66				6.36	5.74	5.19			2.0	2.2
BEAUTY	BUY	5.00	5.60	12%	0.53	47.9	15.00	402	489	577	0.1	0.2	0.2	37.3	30.7	26.0	0.4	0.4	0.4	13.1	11.8	11.2	0.16	0.19	3.2	3.8
BIGC	Switch	249.00	202.00	-19%	0.17	41.4	205.43	6,898	7,255	7,819	8.4	8.8	9.5	29.8	28.3	26.3	56.6	62.7	69.5	4.4	4.0	3.6	2.75	2.97	1.1	1.2
BJC	Switch	37.00	43.00	16%	0.75	21.1	58.91	2,792	2,529	2,906	1.8	1.6	1.8	21.1	23.3	20.3	13.0	13.6	15.2	2.8	2.7	2.4	0.76	0.87	2.1	2.4
COM7	BUY	6.15	7.30	19%	1.03	32.4	7.38	268	380	444	0.2	0.3	0.4	27.5	19.4	16.6	1.5	1.6	1.7	4.2	3.9	3.6	0.19	0.22	3.1	3.6
CPALL	BUY	47.75	53.00	11%	0.81	58.3	428.94	13,682	15,716	18,496	1.5	1.7	2.1	31.3	27.3	23.2	4.2	5.0	6.2	11.5	9.5	7.7	0.90	0.90	1.9	1.9
HMPRO	BUY	7.30	8.30	14%	0.90	43.6	96.00	3,499	3,984	4,652	0.3	0.3	0.4	27.4	24.1	20.6	1.3	1.3	1.5	5.7	5.5	4.9	0.20	0.20	2.7	2.7
MAKRO	BUY	34.50	44.00	28%	0.45	2.1	165.60	5,378	6,133	7,280	1.1	1.3	1.5	30.8	27.0	22.7	3.0	3.4	3.9	11.7	10.2	8.9	0.96	1.14	2.8	3.3
ROBINS	BUY	43.25	55.00	27%	0.82	39.5	48.04	2,153	2,431	2,903	1.9	2.2	2.6	22.3	19.8	16.5	13.0	14.2	15.8	3.3	3.0	2.7	1.00	1.00	2.3	2.3
SINGER	BUY	8.00	10.10	26%	0.85	60.0	2.16	143	193	255	0.5	0.7	0.9	15.1	11.2	8.5	5.8	6.3	6.9	1.4	1.3	1.2	0.36	0.47	4.5	5.9
Health Care Services							610.75	12,517	13,988	16,010				45.24	40.49	35.37				7.19	6.58	5.92			1.2	1.4
BCH	Switch	9.80	10.30	5%	0.48	38.2	24.44	527	612	692	0.2	0.2	0.3	46.3	40.0	35.3	2.0	2.2	2.3	5.0	4.5	4.2	0.12	0.13	1.2	1.3
BDMS	BUY	22.30	25.00	12%	0.44	47.1	345.45	7,917	8,713	9,942	0.5	0.6	0.6	43.6	39.6	34.7	3.6	4.0	4.4	6.1	5.6	5.1	0.27	0.31	1.2	1.4
BH	Switch	224.00	223.00	0%	0.73	39.0	163.53	3,436	3,872	4,410	4.7	5.3	6.1	47.5	42.2	37.0	18.0	19.7	23.1	12.5	11.4	9.7	2.50	2.55	1.1	1.1
CHG	BUY	2.58	2.60	1%	0.68	37.9	28.38	538	646	788	0.0	0.1	0.1	52.7	43.9	36.0	0.3	0.3	0.3	9.6	8.7	8.0	0.04	0.05	1.6	1.9
LPH	0	6.45	6.50	1%	na.	55.9	4.84	98	145	178	0.1	0.2	0.2	49.4	33.4	27.2	2.1	2.2	2.3	3.1	2.9	2.8	0.11	0.13	1.6	2.0
Media & Publishing							169.17	5,958	6,412	6,994				28.39	26.41	24.13				5.11	4.92	4.94			3.4	3.7
BEC	BUY	30.50	42.00	38%	0.82	47.8	61.00	2,983	3,158	3,270	1.5	1.6	1.6	20.5	19.3	18.7	4.0	4.3	4.4	7.7	7.1	7.0	1.44	1.49	4.7	4.9
MAJOR	BUY	28.25	33.00	17%	0.40	49.3	25.21	1,171	1,114	1,206	1.3	1.2	1.4	21.5	22.6	20.9	7.4	7.5	7.7	3.8	3.8	3.7	1.15	1.23	4.1	4.4
MCOT	BUY	8.95	13.70	53%	0.90	22.7	6.15	58	(58)	(83)	0.1	-0.1	-0.1	106.4	NM	NM	10.7	10.6	10.5	0.8	0.8	0.9	-	-	-	-
PLANB	BUY	5.75	7.30	27%	0.72	25.1	20.17	401	540	676	0.1	0.2	0.2	50.3	37.3	29.8	0.8	0.9	1.0	6.8	6.3	5.9	0.11	0.15	1.9	2.7
RS	BUY	10.40	12.00	15%	1.08	47.2	10.50	122	170	294	0.1	0.2	0.3	86.4	61.7	35.4	1.7	1.8	1.9	6.1	5.8	5.3	0.13	0.23	1.3	2.3
VGI	Switch	4.46	4.20	-6%	0.92	29.5	30.61	953	1,032	1,162	0.1	0.2	0.2	32.1	29.7	26.3	0.3	0.3	0.4	13.9	13.0	12.1	0.14	0.15	3.0	3.4
WORK	BUY	35.25	45.00	28%	0.32	27.1	14.71	164	335	469	0.4	0.8	1.1	89.9	44.3	32.4	6.7	7.3	8.2	5.2	4.8	4.3	0.69	0.96	2.0	2.7
Tourism & Leisure							63.57	1,874	2,281	2,530				33.93	27.88	25.14				4.55	4.11	3.72			1.4	1.6
CENTEL	BUY	39.50	46.00	16%	0.36	46.6	53.33	1,676	1,989	2,137	1.2	1.5	1.6	31.8	26.8	25.0	6.9	7.8	8.8	5.8	5.0	4.5	0.59	0.63	1.5	1.6
ERW	BUY	4.10	5.30	29%	0.46	44.5	10.24	198	292	393	0.1	0.1	0.2	51.8	35.2	26.2	1.9	2.0	2.1	2.2	2.1	2.0	0.05	0.06	1.1	1.5
Transportation							934.66	3,435	21,783	25,388				272.05	42.99	36.56				2.96	2.86	2.76			1.2	0.9

Earnings Guide

Company	Rec. L/T 3 months	Price 3/03/16 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm) 15	Net Profit (Bm) 16F	Net Profit (Bm) 17F	EPS (B) 15	EPS (B) 16F	EPS (B) 17F	PER (X) 15	PER (X) 16F	PER (X) 17F	BVS (B) 15	BVS (B) 16F	BVS (B) 17F	PBV (X) 15	PBV (X) 16F	PBV (X) 17F	DPS (B) 16F	DPS (B) 17F	Yield (%) 16F	Yield (%) 17F
AAV	Switch	4.98	5.80	17%	0.40	54.5	24.15	1,077	1,663	1,850	0.2	0.3	0.4	22.4	14.5	13.1	4.2	4.5	4.9	1.2	1.1	1.0	-	-	-	-
AOT	Switch	422.00	364.96	-14%	0.52	30.0	602.86	18,729	18,889	20,940	13.1	13.2	14.7	32.2	31.9	28.8	76.2	86.6	98.0	5.5	4.9	4.3	3.31	3.66	0.8	0.9
BA	BUY	24.30	27.25	12%	0.46	34.3	51.03	1,797	2,246	2,262	0.9	1.1	1.1	28.4	22.7	22.6	14.7	15.1	15.7	1.6	1.6	1.5	0.48	0.48	2.0	2.0
BEM	Switch	5.20	5.40	4%	na.	0.0	79.48	2,650	2,315	3,178	0.2	0.2	0.2	30.0	34.3	25.0	1.9	2.0	2.1	2.7	2.6	2.5	-	-	-	-
BTS	BUY	8.60	10.05	17%	0.77	57.3	102.59	4,643	2,087	2,283	0.4	0.2	0.2	22.1	49.1	44.9	4.1	3.8	3.7	2.1	2.2	2.3	0.42	0.19	4.9	2.2
JWD	Switch	22.10	21.03	-5%	0.69	27.2	13.26	333	410	469	0.6	0.7	0.8	39.8	32.4	28.3	4.3	5.0	5.4	5.1	4.4	4.1	0.34	0.39	1.5	1.8
PSL	Switch	4.86	5.70	17%	0.85	39.3	7.58	(2,426)	(934)	(812)	-1.6	-0.6	-0.5	NM	NM	NM	10.6	9.5	9.2	0.5	0.5	0.5	-	-	-	-
RCL	Switch	5.60	7.50	34%	0.89	47.6	4.64	442	(436)	(125)	0.5	-0.5	-0.2	10.5	NM	NM	13.0	12.5	12.3	0.4	0.4	0.0	-	-	-	-
THAI	Switch	12.00	12.20	2%	0.84	46.8	26.19	(13,068)	(4,839)	(4,671)	-6.0	-2.2	-2.1	NM	NM	NM	15.1	12.8	10.7	0.8	0.9	1.1	-	-	-	-
TTA	Switch	7.65	8.10	6%	1.08	72.4	13.94	(11,335)	(244)	15	-6.2	-0.1	0.0	NM	NM	1,073.8	11.9	10.8	11.1	0.6	0.7	0.7	-	-	-	-
TECHNOLOGY																										
Electronic Components							210.64	13,721	15,869	15,223				15.30	13.21	12.47				2.58	2.35	2.46			3.9	#####
DELTA	Switch	81.75	90.00	10%	0.66	36.9	101.97	6,714	6,992	7,719	5.4	5.6	6.2	15.2	14.6	13.2	24.5	26.6	29.1	3.3	3.1	2.8	3.50	3.70	4.3	4.5
HANA	Switch	35.00	37.00	6%	0.34	40.1	28.17	1,713	2,204	2,466	2.1	2.7	3.1	16.4	12.8	11.4	22.9	23.7	24.7	1.5	1.5	1.4	2.00	2.00	5.7	5.7
KCE	BUY	83.00	100.00	20%	0.69	56.8	47.71	2,240	3,128	3,663	3.9	5.4	6.4	21.3	15.3	13.1	14.1	17.7	22.1	5.9	4.7	3.8	1.75	2.00	2.1	2.4
SVI	BUY	5.25	7.50	43%	0.54	47.2	11.90	2,029	2,333	1,375	0.9	1.0	0.6	5.9	5.1	8.7	2.5	3.3	3.7	2.1	1.6	1.4	0.20	0.25	3.8	4.9
Information and Communication Technology							916.10	85,849	38,395	43,497				12.65	28.20	25.03				4.48	4.75	4.88			4.4	5.0
ADVANC	BUY	180.00	187.00	4%	1.57	36.2	535.16	39,152	30,572	34,438	13.2	10.3	11.6	13.7	17.5	15.5	16.3	15.1	15.7	11.0	12.0	11.5	10.28	11.58	5.7	6.4
AIT	BUY	29.25	36.50	25%	0.58	72.4	6.03	533	600	641	2.6	2.9	3.1	11.3	10.1	9.4	13.9	14.5	15.6	2.1	2.0	1.9	2.04	2.18	7.0	7.4
DTAC	BUY	36.00	40.00	11%	2.23	29.4	85.24	5,893	3,744	3,656	2.5	1.6	1.5	14.5	22.8	23.3	11.5	12.0	12.7	3.1	3.0	2.8	0.79	0.77	2.2	2.1
INTUCH	BUY	61.00	75.00	23%	1.62	58.4	195.59	16,078	13,043	14,867	5.0	4.1	4.6	12.2	15.0	13.2	11.0	11.3	12.2	5.5	5.4	5.0	4.07	4.64	6.7	7.6
JAS	SELL	3.12	2.84	-9%	1.91	71.6	22.26	15,711	(3,607)	(5,675)	2.2	-0.5	-0.8	1.4	NM	NM	2.2	1.4	0.6	1.4	2.2	5.0	-	-	-	-
JMART	BUY	8.30	13.40	61%	0.90	53.0	4.35	323	378	434	0.6	0.7	0.8	13.5	11.5	10.0	7.2	7.4	8.0	1.2	1.1	1.0	0.43	0.50	5.2	6.0
SAMART	Switch	17.00	18.50	9%	1.87	55.0	17.11	808	559	876	0.8	0.6	0.9	21.2	30.6	19.5	8.3	8.5	9.3	2.1	2.0	1.8	0.30	0.47	1.8	2.8
SAMTEL	Switch	14.70	15.50	5%	1.54	27.8	9.08	402	563	645	0.7	0.9	1.0	22.6	16.1	14.1	5.6	6.1	6.3	2.6	2.4	2.3	0.51	0.58	3.5	4.0
SIM	SELL	0.95	0.86	-9%	1.16	27.0	4.18	37	(347)	17	0.0	-0.1	0.0	112.5	NM	241.5	0.7	0.7	0.7	1.3	1.4	1.4	-	-	-	-
THCOM	BUY	28.25	40.80	44%	0.92	58.9	30.96	1,843	2,122	2,779	1.9	2.5	2.7	14.6	11.1	10.6	16.1	18.0	19.5	1.8	1.6	1.4	1.14	1.20	4.0	4.2
TRUE	Switch	7.70	6.80	-12%	2.27	60.3	5.25	5,070	(9,232)	(9,182)	0.2	-0.4	-0.4	37.3	NM	NM	3.1	2.7	2.3	2.5	2.8	3.3	-	-	-	-
MAI							116.72	4,320	5,790	6,825				27.34	20.03	16.57				5.93	4.86	4.22			1.0	1.1
ARROW	BUY	13.90	15.85	14%	0.40	27.9	2.78	245	284	318	1.0	1.1	1.3	14.2	12.3	11.0	3.6	4.2	4.9	3.8	3.3	2.9	0.62	0.68	4.5	4.9
AUCT	BUY	8.95	18.50	107%	1.00	32.5	4.92	230	273	311	0.4	0.5	0.6	21.4	18.0	15.8	1.1	1.1	1.2	8.3	7.9	7.5	0.45	0.51	5.0	5.7
EA	BUY	20.70	26.00	26%	1.08	31.9	74.73	2,852	3,992	4,704	0.8	1.1	1.3	27.1	19.3	16.4	2.3	3.3	4.5	9.0	6.3	4.6	0.05	0.06	0.2	0.3
GCAP	Switch	2.64	3.40	29%	0.99	50.3	0.53	56	63	74	0.3	0.3	0.4	9.4	8.4	7.1	1.6	1.8	1.9	1.6	1.5	1.4	0.19	0.22	7.1	8.4
LIT	BUY	8.25	15.15	84%	1.56	41.7	1.65	70	101	134	0.4	0.5	0.7	23.4	16.3	12.4	2.1	2.3	2.6	4.0	3.6	3.1	0.25	0.33	3.1	4.0
TACC	0	5.80	3.60	-38%	na.	91.0	4.64	72	100	119	0.1	0.2	0.2	49.0	35.4	29.5	3.5	4.2	5.0	1.6	1.4	1.2	0.05	0.06	0.8	1.0
TNP	BUY	1.43	1.90	33%	na.	26.2	1.14	39	50	62	0.0	0.1	0.1	29.2	22.9	18.5	0.7	0.7	0.7	2.1	2.0	1.9	0.04	0.05	2.6	3.2

Property Fund	Rec.	Price (B)	NAV (B)	Prem (disc.)	Net Profit (Bm) 15A	Net Profit (Bm) 16F	Net Profit (Bm) 17F	EPS (B) 15A	EPS (B) 16F	EPS (B) 17F	PER (X) 15A	PER (X) 16F	PER (X) 17F	NAV (B) 15A	NAV (B) 16F	NAV (B) 17F	DPS (B) 16F	DPS (B) 17F	Yield (%) 16F	Yield (%) 17F
Leasehold																				
CPNRF	BUY	19.40	12.45	-36%	3,980	2,791	2,912	1.8	1.3	1.3	10.8	15.4	14.7	13.2	12.4	12.1	1.25	1.30	6.44	6.70
POPF	BUY	15.80	11.38	-28%	492	568	585	1.0	1.2	1.2	15.5	13.4	13.0	11.5	11.4	11.1	1.07	1.10	6.77	6.96
SPF	BUY	22.60	10.91	-52%	1,101	1,341	1,408	1.2	1.4	1.5	19.5	16.0	15.2	10.9	10.9	10.8	1.35	1.40	5.97	6.19
Freehold																				
TFUND	BUY	10.90	11.28	3%	1,048	733	759	0.9	0.6	0.7	12.0	17.1	16.5	11.3	11.3	11.3	0.65	0.68	5.96	6.24

Changes this week : AAV ---> Switch, ITD ---> Switch, AH ---> Buy, SAMTEL ---> Switch, BLA ---> Buy, SAMART ---> Switch

Resource: ASPS Research

Equity Calendar

Research Department

04 มีนาคม 2559

March 2016

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
7 **New listing - Derrivative Warrant** **PTT11P1609A** 50m units @B1.17 **RS13C1609A** 50m units @B1.00 **XD** ASK @B1.35 CFRESH @B0.55 CSC @B1.75 CSC-P @B3.25 GFPT @B0.25 HANA @B1.00 QLT @B0.40 SPALI @B0.50 THREL @B0.30 TKN @B0.105 TKT @B0.06 TNDT @B0.17 TU @B0.31 **XE** CSS-W1 1.201:1w @B1.249 (final, "SP") **New shares trading** MONO 50m shrs (pp) SCB01P1604A 30m units S5001P1604A 80m units S5001P1603F 37m units S5001P1603G 25m units	**8** **XD** ASP @B0.12 AYUD @B1.00 BA @B0.45 CBG @B0.54 GLAND @B0.20 GOLD @B0.05 INOX @B0.0135 IT @B0.05 JCT @B4.00 K @B0.08 KBS @B0.05 KKC @B0.15 KSL @B0.05555556 KSL 10 existing : 1STD @free MAKRO @B0.45 MSC @B0.30 NSI @B9.00 ORI @B0.05 ORI 10 existing : 1STD @free PTG @B0.20 RS @B0.10 SGP @B0.30 TNITY @B0.35 TTW @B0.30 UTP @B0.15 WORK @B0.15	**9** **XD** AGE @B0.05 ASIMAR @B0.20 AUCT @B0.17 BKI @B3.75 DRT @B0.13 MEGA @B0.24 NYT @B0.65 PS @B1.25 SCP @B0.40 SMK @B17.28 SUSCO @B0.05 TCCC @B1.50 TIP @B2.00 TWP @B1.10 UV @B0.11 **XN** QHOP @B0.15	**10** **XD** 2S @B0.10 APURE @B0.03 BH @B1.45 BH-P @B1.45 BR @B0.50 CM @B0.20 CMR @B4.16 DTC @B1.20 DTCI @B0.60 EGCO @B3.25 KCAR @B0.24 MCOT @B0.02 NCH @B0.005555 NCH 20 existing : 1STD @free OISHI @B1.45 PRIN @B0.05 PSTC @B0.0018 SPCG @B0.81 SPACK @B0.012 SVH @B5.00 SVOA @B0.056 TCMC @B0.12 TMD @B1.10 UEC @B0.08	**11** **XD** JCP @B0.13 LANNA @B0.40 LUXF @B0.156 SINGER @B0.30 SPG @B0.35 TPP @B0.30 UVAN @B0.23 WINNER @B0.12 **XN** JCP @B0.387
14 **XD** CWT @B0.045 EARTH @B0.10 M-II @B0.17 PDG @B0.14 PRANDA @B0.05 PRG @B0.28 SCI @B0.10 SR @B0.04 TAKUNI @B0.032695 TMILL @B0.08	**15** **XD** BAT-3K @B3.00 BFIT @B0.35 CPI @B0.03 CPL @B1.50 GLOBAL @B0455555 GLOBAL 20 existing : 1STD @free LALIN @B0.135 MACO @B0.03 MBK @B0.33 PATO @B0.70 PYLON @B0.53 SIRI @B0.12 SKR @B0.65 **Conversion** EARTH-W4 1:1w @B7.00 EMC-W4 1.335:1w @B0.299 NEP-W2 1:1w @B0.50 PAE-W1 1:1w @B0.50 RWI-W1 1:1w @B1.60	**16** **XD** OTO @B0.09 SAMART @B0.20 SAMTEL @B0.15	**17** **XD** CCET @B0.06 HTC @B0.25 SNP @B0.90 **XW** SPORT 4 existing : 1SPORT-W5 @free **Conversion** TCJ-W1 1.0455:1w @B9.5649 (final)	**18** **XD** AH @B0.20 CKP @B0.0223
21	**22** **XD** LOXLEY @B0.05 M-CHAI @B4.20 TTI @B0.50 VNG @B0.27	**23** **XD** KIAT @B0.03 **MPC meeting**	**24** **XD** DCON @B0.04 WIIK @B0.11	**25** **XW** ACC 4 existing : 1ACC-W1 @free
28 **XD** SYNEX @B0.22 TKS @B0.40 UMI @B0.16 ZMICO @B0.05	**29** **XD** TIC @B0.29 TIC-P @B0.29	**30** **XD** SF @B0.15 TBSP @B5.50	**31** **XD** ADVANC @B6.49 CSL @B0.20 IRCP @B0.05 Q-CON @B0.14 TGCI @B0.08 **Conversion** CGD-W3 1:1w @B1.80 CHO-W1 1:1w @B0.50 CSS-W1 1.201:1w @B1.249 (final) FPI-W1 1:1w @B2.00 SCB-P 1:1 SUSCO-W1 1:1w @B4.00 **BOT : Feb-16 Trade**	

April 2016

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
				1 **XD** CHARAN @B2.00 SPA @B0.05 THCOM @B0.65 **MOC : Mar-16 CPI**
4 **XD** BIGC @B2.62 INTUCH @B2.47 SCC @B8.50 SMPC @B0.32 TPC @B1.15	**5** **XD** KBANK @B3.50 NDR @B0.06 QTC @B0.32	**6** **PUBLIC HOLIDAY** **(Chakri Memorial Day)**	**7**	**8** **XD** MINT @B0.35 MCS @B0.35
11 **XD** BEM @B0.07 COL @B0.55 MAJOR @B0.60 S11 @B0.27 **XR** TGPRO 5:1n @B0.20 +1.50TGPRO-W2 @free	**12** **XD** ATP30 @B0.022 HMPRO @B0.15 J @B0.07 JMT @B0.16 TCAP @B1.10 TCAP-P @B1.10	**13** **PUBLIC HOLIDAY** **(Songkran Festival)**	**14** **PUBLIC HOLIDAY** **(Songkran Festival)**	**15** **PUBLIC HOLIDAY** **(Songkran Festival)**