

วันที่ 14 - 18 มีนาคม พ.ศ. 2559

## ลูน Fund Flow หนุนตลาดต่อ

BU Market Earning Yield Gap 4.75 – 5% จะให้ค่า PER เหมาะสมช่วง 15.6 – 16.23 เท่า แปลงเป็น SET Index ได้ที่ 1394 – 1451 จุด ขณะที่ Fund Flow ยังมีสัญญาณบวก เลือกหุ้นที่กำไร 1Q59 ได้แก่ CENTEL, SC และ IRPC

### ที่ระดับ Market Earning Yield 4.75–5% ให้ค่า PER เป้าหมาย 15.6–16.23 เท่า

การประกาศผลประกอบการงวดปี 2558 ของบริษัทจดทะเบียน ให้ค่า EPS อยู่ที่ 68.65 บาท/หุ้น ซึ่งถือเป็นฐานกำไรที่ต่ำกว่าคาด นักวิเคราะห์ที่ปัจจัยพื้นฐานได้ทำการปรับปรุงประมาณการกำไรงวดปี 2559 ใหม่ โดยหลังการปรับลดค่ากำไรสุทธิจะอยู่ที่ 8.43 แสนล้านบาท คิดเป็น EPS 89.38 บาทต่อหุ้น เทียบกับประมาณการเดิมที่คาดว่าจะมี EPS อยู่ที่ 94.55 บาทต่อหุ้น ในส่วนของการประเมินเป้าหมาย SET Index หากคำนวณตามแนวคิด Market Earning Yield Gap โดยกำหนดสมมติฐานให้อยู่ในช่วง 4.75 – 5% (ค่าเฉลี่ยปี 2547 จนถึงปัจจุบันอยู่ที่ 4.71%) ขณะที่ Bond Yield 1 ปี อยู่ที่ 1.41% จะให้กำหนดกรอบ PER ที่เหมาะสมสำหรับตลาดหุ้นไทยอยู่ที่ 15.60 – 16.23 เท่า ซึ่งเมื่อแปลงเป็น SET Index เป้าหมายสำหรับปี 2559 จะอยู่ที่ช่วง 1394 – 1451 จุด แต่อย่างไรก็ตาม ด้วย Fund Flow ที่ยังมีแนวโน้มในทิศทางที่เป็นบวก เฉพาะอย่างยิ่งหลังจากที่ ECB ใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายมากกว่าที่คาด ก็เป็นไปได้ที่จะทำให้อาจในช่วงเวลา SET Index อาจปรับตัวขึ้นไปเหนือระดับ PER ที่คำนวณไว้ดังกล่าวได้ด้วยแรงขับเคลื่อนของ Fund Flow

### ECB ลดดอกเบี้ยน่ารอด ต้องดู BOJ จะตามหรือไม่ ส่วน Fed คาดไม่เปลี่ยนแปลง

สัปดาห์นี้จะมีการประชุมของธนาคารกลางสำคัญหลายแห่ง เริ่มจากการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) 14-15 มี.ค. แม้ตลาดจะคาดว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยฯ ติดลบไว้เท่าเดิม แต่จากการที่ ECB ตัดสินใจใช้นโยบายผ่อนคลายทางการเงินที่แรงกว่าคาดเมื่อสัปดาห์ที่แล้ว อาจทำให้ BOJ ต้องจับตามองการตัดสินใจของที่ประชุมอีกครั้ง ตามด้วยการประชุม Fed 15-16 มี.ค. คาดว่าจะยังคงอัตราดอกเบี้ยฯ ไว้ที่ 0.25-0.50% และติดตามถ้อยแถลงของนางเจเน็ต เบลเลน หลังการประชุมว่าจะเป็นไปในทิศทางใด ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยประเมินว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed น่าจะเกิดขึ้นช่วงปลายปี 2559 จากนั้น 17 มี.ค. การประชุมธนาคารกลางอังกฤษ คาดว่าจะยังคงอัตราดอกเบี้ยที่ 0.5% ตามเดิม ส่วนบ้านเรานั้นการประชุม กนง. ที่จะมีขึ้นในวันที่ 23 มี.ค. ผลสำรวจคาดว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยตามเดิม 1.5% แต่หากสังเกตที่ Yield ของพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี จะเห็นว่าถอยลงมาเรื่อยๆ จาก 2.12% เมื่อปลายเดือน ก.พ. ล่าสุดอยู่ที่ 1.90% อาจเป็นการส่งสัญญาณจากตลาดตราสารหนี้ที่ประเมินว่าอาจมีการลดดอกเบี้ยในอนาคต ทำให้มีเม็ดเงินไหลเข้ามาซื้อพันธบัตรเพิ่ม

### เลือกหุ้นที่มีแนวโน้ม Earnings Outlook งวด 1Q59 สดใส

บทความคาดหมายว่า EPS Growth ปี 2559 จะสูงกว่า 30% และน่าจะทำหน้าที่เป็นแรงขับเคลื่อนที่สำคัญของตลาดหุ้นไทย โดยหุ้นที่มีผลประกอบการเติบโตโดดเด่นก็น่าจะให้ผลตอบแทนที่ Outperform ตลาดได้ สำหรับงวด 1Q58 ที่ผ่านมา บริษัทจดทะเบียนมีกำไรสุทธิรวม 2.29 แสนล้านบาท ซึ่งในงวด 1Q59 ประเมินว่าน่าจะมีหลายกลุ่มอุตสาหกรรมที่แสดงผลประกอบการโดดเด่น เริ่มจากกลุ่มท่องเที่ยวและโรงแรม ซึ่งยังเป็นช่วง High Season ขณะที่ในช่วงปีที่ผ่านมาได้มีการเปิดให้บริการโรงแรมใหม่เพิ่มขึ้น หุ้นที่โดดเด่น ได้แก่ ERW และ CENTEL กลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัย ยังอยู่ภายใต้อายุของมาตรการกระตุ้นอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งจะหมดอายุปลายเดือน เม.ย. 2559 คาดว่าจะเห็นการเร่งโอนฯ และบันทึกรายได้ โดยบริษัทที่คาดว่าจะมีกำไรเติบโตสูงได้แก่ SC และ LPN ส่วนกลุ่มพลังงาน และปิโตรเคมี ก็ น่าจะเห็นกำไรพลิกกลับโดยส่วนหนึ่งน่าจะเห็นการบันทึก Stock Gain กลับเข้ามา หุ้นเด่นได้แก่ IRPC และ PTTGC

SET Index	1,393.41
เปลี่ยนแปลง (จุด)	+13.88
เปลี่ยนแปลง (%)	+1.01
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	57,282

ในฉบับ	
Market Comments	1
Technical Analysis	2
Major Statistics for Investment Strategies	6
Warrant Corner	9
Earnings Guide	12
Calendar	16

เกศศักดิ์ วัชรวิธ:รสนน  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132  
พชรชัย ภัทราวิษณุ  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647  
ชาญชัย พันฑิตานากิจ  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045  
ภราดร เตียรณปราโมทย์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

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

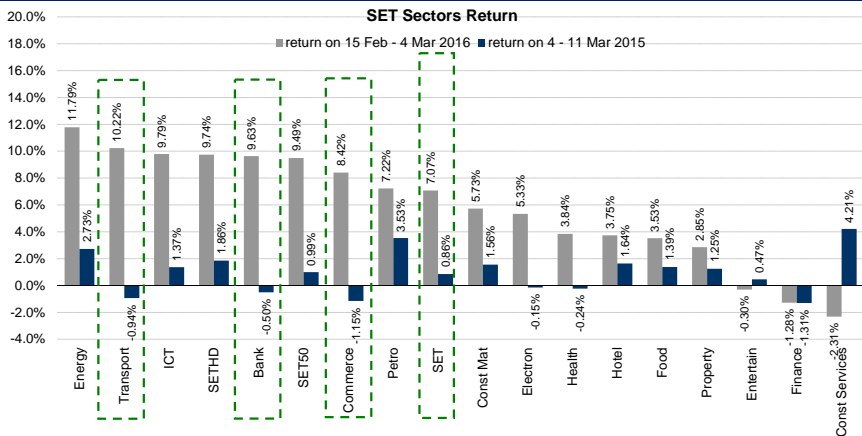
## วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index ปรับเพิ่มขึ้นต่ออีก 0.86% จากการแรงหนุนหลักของหุ้นในกลุ่มพลังงาน และ ICT แต่อย่างไรก็ตามเริ่มเห็นแรงขายทำกำไรของหุ้นในกลุ่มขนส่ง กลุ่ม อ.พ.และกลุ่มค้าปลีก ส่วนหุ้นในกลุ่ม Mid-Small Cap ที่ช่วงก่อนหน้าให้ผลตอบแทน Underperform ตลาดกลับมาให้ผลตอบแทนที่โดดเด่นในสัปดาห์นี้ โดยเฉพาะหุ้นในกลุ่มรับเหมาฯที่ปรับเพิ่มขึ้นถึง 4.21% (รูป a)

แสดงภาพเทคนิคของกลุ่มรับเหมาฯ และอัตราผลตอบแทนของหุ้นรายตัวในกลุ่มที่ STEC NWR และ ITD ถือว่า Outperform กลุ่มอย่างมาก (รูป b,c) ขณะที่หุ้นในกลุ่มอย่าง STEC, NWR แม้จะเพิ่มแรง แต่ภาพทางเทคนิคยังถือว่าน่าสนใจ(รูป d) ขณะที่หุ้น BJCHI แม้จะ Laggard กลุ่มในสัปดาห์ที่ผ่านมา แต่เชื่อว่าจังหวะปัจจุบันกำลังพักตัวเพื่อเตรียมขึ้นต่อในระยะถัดไป (รูป e และ f)

สำหรับภาพเทคนิคของ SET Index เชื่อว่าดัชนีมีโอกาสสูงที่จะปรับตัวขึ้นต่อ เพื่อทดสอบแนวต้านที่ระดับ 1,400 จุด หากผ่านได้จะมีแนวต้านถัดไปที่ 1,416 จุด ส่วนแนวรับคาดว่าอยู่ที่ 1,377 และ 1,342 จุด (รูป g)

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



รูป a สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index ปรับเพิ่มขึ้นต่ออีก 0.86% จากการแรงหนุนหลักของหุ้นในกลุ่มพลังงาน และ ICT แต่อย่างไรก็ตามเริ่มเห็นแรงขายทำกำไรของหุ้นในกลุ่มขนส่ง กลุ่ม อ.พ.และกลุ่มค้าปลีกที่ปรับเพิ่มแรงขึ้นในช่วง 15 ก.พ. – 4 มี.ค. (กราฟแท่งสีเทา) ขณะเดียวกันหุ้นในกลุ่ม Mid-Small Cap ที่ช่วงก่อนหน้าให้ผลตอบแทน Underperform ตลาดกลับมาให้ผลตอบแทนโดดเด่นในสัปดาห์นี้ โดยเฉพาะหุ้นในกลุ่มรับเหมาฯที่ปรับเพิ่มขึ้นถึง 4.21%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b SETCONS Index

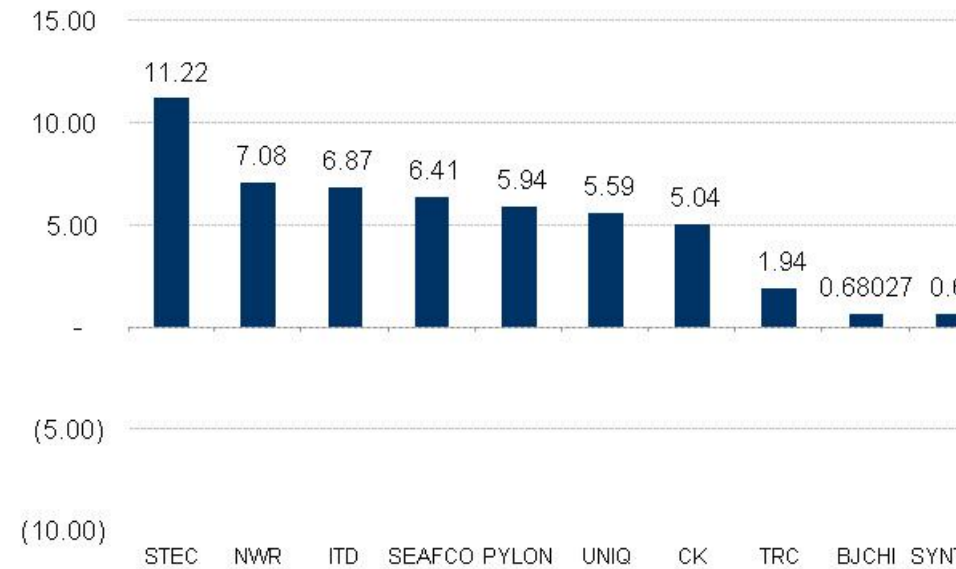


รูป b แสดงภาพเทคนิคหุ้นกลุ่มรับเหมาฯ ที่เพิ่งทำสัญญาณ Bullish Breakout ผ่านแนวต้าน Downtrend Line ล้ำคัมขึ้นไปที่บริเวณจุด a อีกทั้งยังมีสัญญาณยืนยันบวกจาก MACD ที่เคลื่อนมาเตรียมตัดแกน 0 ซึ่งจากในอดีตที่ผ่านมาหากเกิดขึ้น (ตามแนว a, b และ c) ดัชนีมักจะปรับเพิ่มขึ้นต่อไปได้เสมอ ทำให้ระยะสั้นมีโอกาสที่หุ้นในกลุ่มรับเหมาฯระยะสั้นน่าจะปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องได้ในสัปดาห์นี้

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

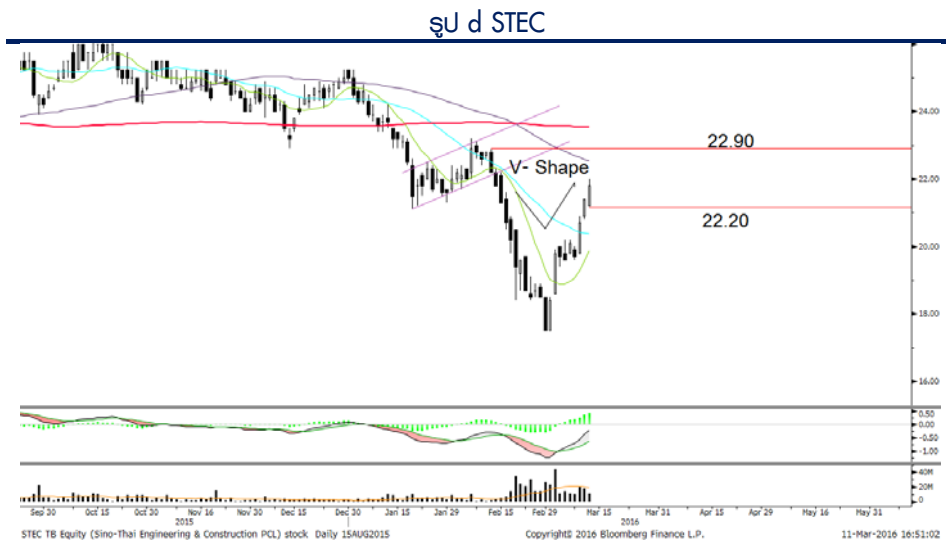
รูป c Weekly Stock Return in SETCONS

### % Weekly Return



รูป c แสดงอัตราผลตอบแทนของหุ้นในกลุ่มรับเหมาฯเมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการประมูลงานภาครัฐฯ จะเคลื่อนไหวได้ Outperform โดย STEC NWR ITD ปรับเพิ่มขึ้นมากที่สุด ขณะที่ BJCHI ที่แม้จะให้ผลตอบแทน Underperform แต่ภาพทางเทคนิคก็เริ่มสัญญาณที่การปรับเพิ่มขึ้นที่น่าสนใจ

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS



รูป d STEC แม้ปรับขึ้นแรงเมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา แต่จากรูปแบบราคาที่มีโอกาสทำ V-Shape ทำให้ระยะสั้นมีโอกาสขึ้นทดสอบแนวต้านที่ 22.90 บาทได้

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS



รูป e NWR ด้วย Volume ที่เพิ่มขึ้นในสัปดาห์ก่อน และ MACD ที่มีแนวโน้มมุ่งหน้าเข้าทดสอบบริเวณเส้น 0 เช่นกัน แสดงถึงโอกาสที่ราคาหุ้นจะสามารถวิ่งขึ้นต่อเพื่อทดสอบแนวต้านที่ 1.28 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f BJCHI



รูป f หุ้นที่น่าสนใจอีกตัวหนึ่งที่ยังคง Laggard คือ BJCHI โดยที่ผ่านมา Volume เพิ่มขึ้นเรื่อยๆ และราคาสามารถยืนอยู่ในกรอบแนวโน้มขึ้นและเห็นค่าเฉลี่ย 10 วัน ได้อย่างต่อเนื่อง จึงถือได้ว่าเป็นหุ้นที่ยังคงมี Momentum แข็งบวกลอยสูง โดยมีแนวรับที่ 7.25 บาท และ 7.05 บาท ตามลำดับ ซึ่งหากยังยืนได้เชื่อว่าราคาจะกลับไปทดสอบแนวต้านที่ 7.55 บาท หากผ่านได้จะมีแนวต้านถัดไปที่ 7.75 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g SET Index Weekly



รูป g SET Index ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ยังคงยืนอยู่เหนือกรอบแนวต้านสำคัญได้เป็นสัปดาห์ที่ 2 ติดต่อกัน และยังมี Volume เข้ามามากมายนในระดับใกล้เคียงกับสัปดาห์ก่อนหน้า จึงเชื่อว่าดัชนีน่าจะยังอยู่ใน Momentum เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง เพื่อทดสอบแนวต้านที่ 1400 จุด หากผ่านได้จะมีแนวต้านถัดไปที่ 1400 จุด แต่หากไม่ผ่านจะมีแนวรับที่ 1377 และ 1358 จุด ตามลำดับ

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

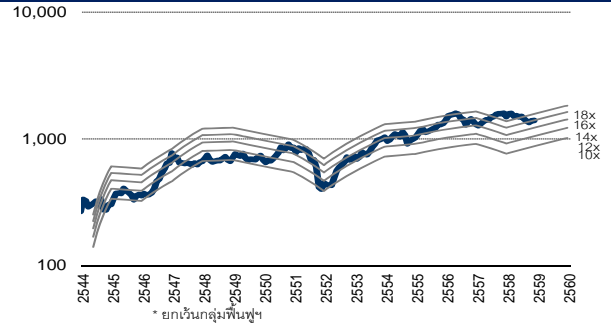
## Major Statistics for Investment Strategies

เป้าหมาย SET Index ปี 2559 กำหนดเกณฑ์ PER ต่างๆ

Yield Gap	PER	SET Target 2016E	Expected Return
3.00%	22.68	2,027	45.74%
3.25%	21.46	1,918	37.92%
3.50%	20.37	1,820	30.90%
3.75%	19.38	1,732	24.56%
4.00%	18.48	1,652	18.80%
4.25%	17.67	1,579	13.55%
4.50%	16.92	1,512	8.75%
4.75%	16.23	1,451	4.34%
5.00%	15.60	1,394	0.27%
5.25%	15.02	1,342	-3.50%
5.50%	14.47	1,293	-6.99%
5.75%	13.97	1,248	-10.24%
6.00%	13.50	1,206	-13.26%

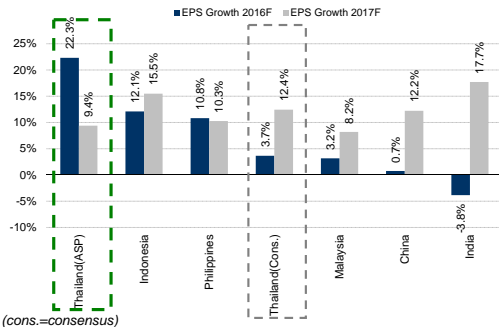
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



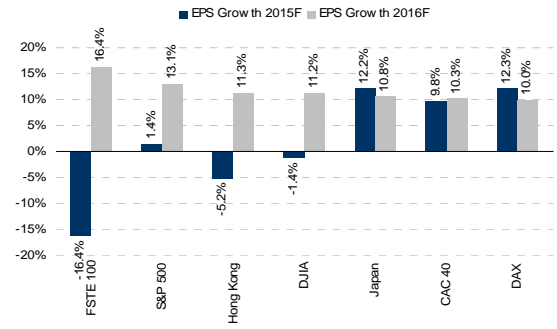
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

EPS Growth ปี 2559F-2560F กลุ่มประเทศกำลังพัฒนา



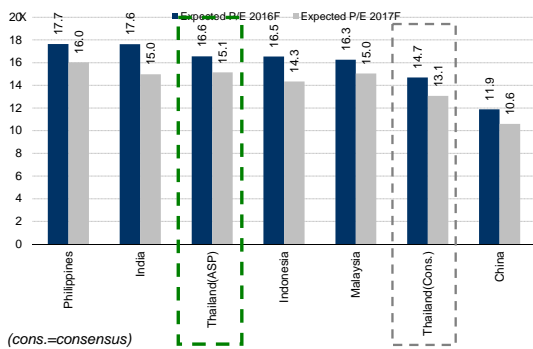
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

EPS Growth ปี 2559F-2560F กลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว



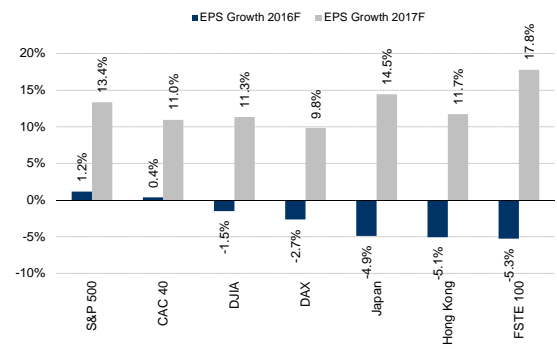
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Expected P/E ปี 2559F-2560F กลุ่มประเทศกำลังพัฒนา



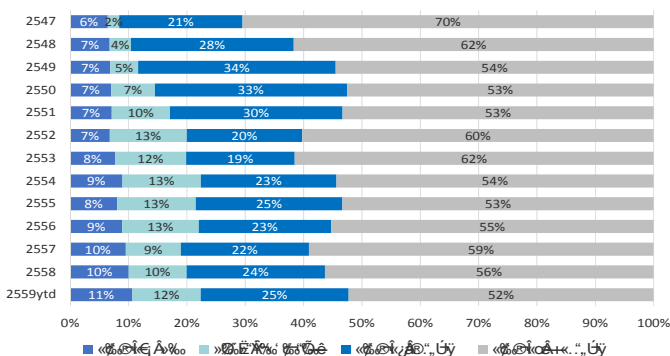
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Expected P/E ปี 2559F-2560F กลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว

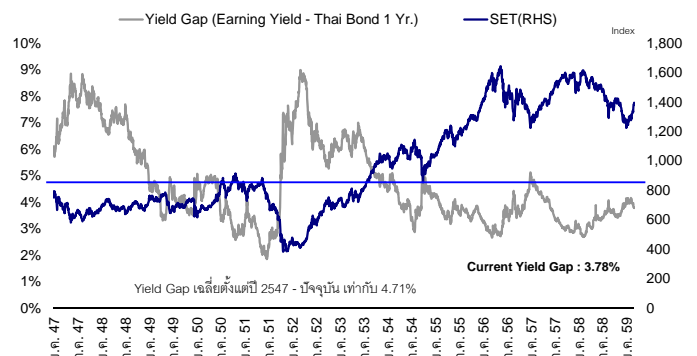


ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สัดส่วนการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างชาติในตลาดหุ้นไทย

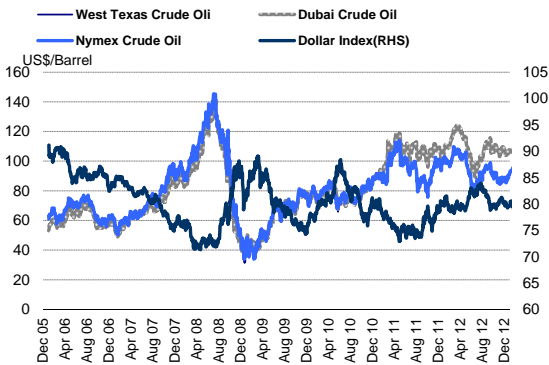


Market Earning Yield Gap



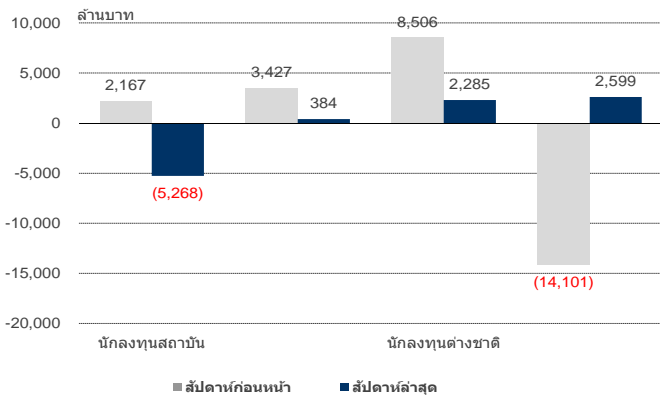
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



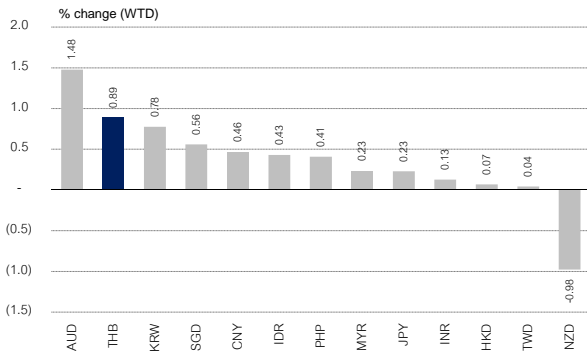
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

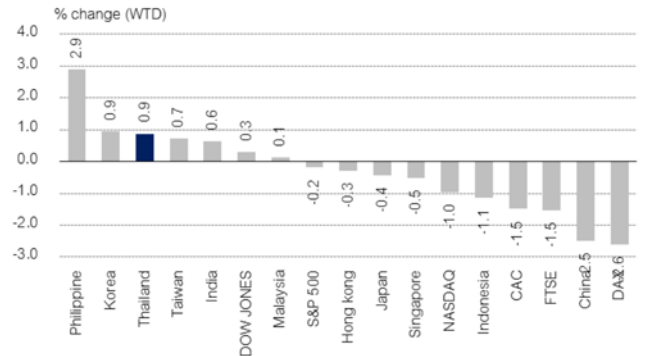
## ค่าเงินเอเชีย (WTD)



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

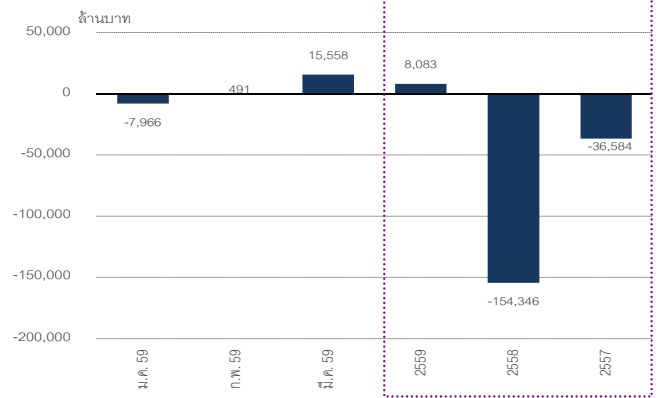
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ดัชนีตลาดหุ้นโลก



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	7/3/59	นายหลี่ เค่อเฉียง นายกรัฐมนตรีจีน ระบุว่า รัฐบาลได้ปรับลดเป้าหมายการขยายตัวทางเศรษฐกิจในปีนี้อยู่ระหว่าง 6.5%-7.0% จาก 7% ในปีที่แล้ว พร้อมทั้งกำหนดเป้าหมายรายปีโดยเฉลี่ยไปจนถึงปี 2563 อย่างน้อยปีละ 6.5% ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมายเดิม 6.9%	0
	9/3/59	สหพันธ์ธุรกิจอิสระแห่งชาติสหรัฐฯ เปิดเผยว่า ดัชนีความเชื่อมั่นธุรกิจขนาดย่อมในเดือน ก.พ.ร่วงลงสู่ 92.9 ทั้งนี้ภาคธุรกิจมีความกังวลเกี่ยวกับกำไรรวมทั้งการขยายตัวของยอดขาย จนเกิดผลกระทบต่อการใช้จ่ายทุนและแผนการจ้างงาน	-
	9/3/59	ตุรกีและสหภาพยุโรปได้บรรลุข้อตกลงว่าด้วยการรับมือผู้ลี้ภัยที่ทะลักเข้ายุโรป โดยตุรกีตัดสินใจรับผู้อพยพผิดกฎหมายทั้งหมด แต่ทางสหภาพยุโรปต้องรับผู้ลี้ภัยซีเรียในตุรกีให้เข้าสหภาพยุโรป แลกเปลี่ยนกันแบบ 1 ต่อ 1 ทั้งนี้ยุโรปต้องเผชิญวิกฤติผู้ลี้ภัยครั้งใหญ่สุดนับแต่สงครามโลกครั้งที่ 2 ผู้อพยพส่วนใหญ่เข้ายุโรปผ่านทางตุรกีซึ่งได้ให้ที่พักพิงแก่ผู้ลี้ภัยซีเรียมากกว่า 2.7 ล้านคนแล้ว	-
	10/3/59	อัตราเงินเฟ้อในประเทศจีนเดือน ก.พ.ติดตัวสูงเป็น 2.3% เมื่อเทียบเป็นรายปี จาก 1.8% ในเดือน ม.ค. ซึ่งเป็น การปรับขึ้นสูงสุดตั้งแต่กลางปี 2556 โดยได้อานิสงค์จากราคาอาหารที่เพิ่มขึ้นในเทศกาลตรุษจีน 7.3%	0
ในประเทศ	9/3/59	กรมบัญชีกลางเปิดเผยว่า กรมได้ขยายวงเงินอุดหนุนราชการในอำนาจผู้ว่าราชการจังหวัด เพื่อช่วยเหลือผู้ประสบภัยพิบัติกรณีฉุกเฉิน (ภัยแล้ง) เพิ่มเติม จังหวัดละ 30 ล้านบาท ซึ่งจากเดิมกำหนดให้จังหวัดละ 20 ล้านบาท รวมเป็นจังหวัดละ 50 ล้านบาท เพื่อใช้ให้ความช่วยเหลือประชาชนผู้ประสบภัยพิบัติที่ได้รับผลกระทบต่อชีวิต ทรัพย์สิน และความเป็นอยู่	+
	9/3/59	อธิบดีกรมการค้าภายใน เปิดเผยภายหลังการหารือร่วมกับสมาคมอุตสาหกรรมเครื่องดื่มไทย ชมรมผู้ผลิตน้ำดื่มแห่งประเทศไทย และเอกชนผู้ผลิตน้ำดื่มในไทยว่า ได้ขอความร่วมมือผู้ผลิตน้ำดื่มบรรจุขวด ซึ่งมีส่วนแบ่งตลาด 80% ของสินค้าน้ำดื่มบรรจุขวดในไทย ให้สต็อกน้ำดื่มเพิ่มเติมจากสต็อกเดิมอีก 20-30% และให้เพิ่มสต็อกจาก 5-7 วันเป็น 10 วันเริ่มตั้งแต่เดือนมีนาคม 2559 จนถึงสิ้นฤดูภัยแล้ง เพื่อป้องกันการขาดแคลนน้ำดื่มช่วงหน้าร้อน และในภาวะที่มีปัญหาภัยแล้ง รวมถึงสร้างความมั่นใจให้ประชาชน ซึ่งผู้ผลิตน้ำดื่มยินดีให้ความร่วมมือเพื่อป้องกันในกรณีเหตุการณ์ฉุกเฉิน	+
	10/3/59	กระทรวงคมนาคมพยายามเร่งรัดโครงการรัฐฯ รวม 20 โครงการ และเพิ่มอีก 3 โครงการ ให้เสร็จสิ้นภายในรัฐบาลชุดนี้ หลังให้ใช้ ม.44 เพื่อเปิดให้ประกวดราคาโครงการได้ ระหว่างรอการพิจารณา EIA ขณะที่ยกกองทุน Thailand Future Fund จะนำโครงการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานที่อยู่ระหว่างก่อสร้าง เข้าเป็นสินทรัพย์ในกองทุน และคาดว่าจะนำเสนอต่อคณะกรรมการ PPP ได้ในเดือน เม.ย. 2559	+

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS



# Warrant Corner

As of: 10 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													
ABC-W1	10 Sep 19	0.482	1.00000	3.110	0.43	0.43	0.21	0.00	0.45	44%	3.11	0.72	11%	2.23	0.69	-44%	End of Jun, Dec
ABC-W2	5 Jun 20	1.500	1.00000	1.000	0.12	0.43	0.18	0.00	0.05	277%	3.58	0.31	37%	1.13	0.27	-277%	At the End of Jun, Dec
AEC-W2	10 Apr 17	2.000	1.00000	1.000	0.13	0.43	0.12	0.00	0.00	395%	3.31	0.01	337%	0.02	0.20	-395%	At the End of Jun, Dec
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.21	0.43	0.09	0.00	0.03	181%	2.05	0.24	60%	0.49	0.36	-181%	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	0.67	2.32	0.12	0.28	0.80	15%	3.46	0.76	6%	2.64	0.87	-15%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.32	2.32	0.12	0.00	0.55	65%	7.25	0.56	16%	4.05	0.61	-65%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJD-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	0.40	1.14	0.20	0.00	0.44	61%	3.73	0.65	14%	2.43	0.62	-61%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
AJD-W2	20 Jan 17	0.189	1.00000	1.059	0.91	1.14	0.09	0.92	1.00	-8%	1.33	1.00	-9%	1.33	1.09	8%	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	0.28	1.53	0.25	0.00	0.22	49%	5.46	0.45	19%	2.46	0.67	-49%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.38	2.58	0.17	0.00	0.49	50%	6.82	0.53	20%	3.62	0.67	-50%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROOK-W4	8 Aug 16	0.208	1.00000	1.000	0.49	0.73	0.16	0.44	0.49	-4%	1.49	0.96	-10%	1.43	1.05	4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTC-W3	28 Dec 20	0.600	1.00000	1.000	0.01	0.11	0.33	0.00	0.01	455%	11.00	0.21	43%	2.35	0.18	-455%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.68	8.70	0.25	0.00	1.10	46%	12.79	0.40	15%	5.08	0.69	-46%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W3	8 Jun 16	1.500	1.00000	1.000	0.27	1.70	0.10	0.18	0.27	4%	6.30	0.76	18%	4.80	0.96	-4%	30 Sep 15, 30 Dec 15, 31 Mar 16 and 8 Jun 16
CCP-W2	30 Sep 16	0.250	1.00000	4.333	2.14	0.75	0.05	2.05	2.13	-1%	1.52	0.98	-1%	1.49	1.01	1%	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	0.03	64%	7.06	0.21	172%	1.51	0.61	-64%	The last business day of every 6th month
CGH-W1	5 Jan 18	1.624	1.00000	1.108	0.48	1.92	0.18	0.27	0.69	7%	4.43	0.78	4%	3.44	0.93	-7%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.47	1.92	0.08	0.30	0.73	8%	4.09	0.78	3%	3.18	0.93	-8%	At the End of Jun
CHO-W1	27 Oct 16	0.500	1.00000	1.000	1.12	1.67	0.15	0.99	1.17	-3%	1.49	1.00	-5%	1.49	1.03	3%	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	0.09	241%	0.72	0.50	-98%	End of every month
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.37	2.20	0.20	0.00	0.29	190%	5.95	0.36	29%	2.16	0.35	-190%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
COLOR-W1	16 Jun 16	3.099	1.00000	1.291	0.49	1.31	0.10	0.00	0.00	166%	3.45	0.00	3701%	0.00	0.38	-166%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CSS-W1	1 Apr 16	1.249	1.00000	1.201	0.00	4.12	0.06	3.25	3.24	-70%	nm.	1.00	-100%	nm.	3.30	70%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CWT-W3	14 May 16	1.000	1.00000	1.000	1.11	2.08	0.15	0.92	1.08	1%	1.87	1.00	8%	1.87	0.99	-1%	At the End of Jun, Dec
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	5.05	0.60	0.13	3.85	3.95	7%	1.87	0.71	2%	1.32	0.94	-7%	Every 6 Months
DCON-W2	28 Jan 17	0.357	1.00000	1.403	0.41	0.60	0.10	0.31	0.33	8%	2.05	0.87	9%	1.78	0.92	-8%	Every 3 Months after 1st exercise on 31 Jul 16
DCORP-W1	8 May 17	1.871	1.00000	1.603	11.60	9.15	0.11	10.43	11.78	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	3.04	4.86	0.01	3.44	3.42	-9%	1.64	0.98	-16%	1.61	1.10	9%	Every 15 Mar and 15 Sept
EARTH-W4	15 Sep 19	7.000	1.00000	1.000	0.31	4.86	0.29	0.00	0.85	50%	15.68	0.50	12%	7.86	0.66	-50%	Every 15 Mar and 15 Sept
ECF-W1	29 Jul 17	0.500	1.00000	1.000	2.90	3.40	0.29	2.05	2.84	0%	1.17	0.98	0%	1.14	1.00	0%	End of May and November
ECL-W2	23 Feb 18	1.600	1.00000	1.000	0.60	1.74	0.33	0.09	0.54	26%	2.90	0.79	13%	2.29	0.79	-26%	Every August and February
EFORL-W2	22 Aug 16	0.100	1.00000	1.000	0.46	0.70	0.33	0.40	0.55	-20%	1.52	0.99	-39%	1.50	1.25	20%	At the End of May, Nov
EIC-W1	29 May 17	1.000	1.00000	1.313	0.48	0.89	0.16	0.00	0.23	53%	2.44	0.61	42%	1.50	0.65	-53%	At the End of May, Nov
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	1.000	0.47	0.89	0.22	0.00	0.36	65%	1.89	0.76	12%	1.44	0.61	-65%	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	#####	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	0.00	0.48	0.16	0.00	0.08	193%	nm.	0.39	25%	nm.	0.34	-193%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
E-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.21	0.48	0.12	0.00	0.06	360%	2.29	0.29	38%	0.67	0.22	-360%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W1	15 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.43	1.01	0.05	0.00	0.01	339%	2.35	0.06	122%	0.14	0.23	-339%	End of Jan
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	2.40	4.50	0.20	2.00	2.47	-2%	1.88	0.90	-1%	1.69	1.02	2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.500	1.00000	1.000	2.16	2.92	0.29	1.71	2.27	-9%	1.35	0.96	-4%	1.30	1.10	9%	End of May and Nov
GEL-W4	9 Jun 16	1.200	1.00000	1.000	0.02	0.53	0.19	0.00	0.00	130%	26.50	0.00	2733%	0.03	0.43	-130%	End of Dec
GENCO-W1	18 May 17	1.000	1.00000	1.576	1.13	1.39	0.12	0.54	0.84	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	1.70	3.20	0.33	0.80	1.45	16%	1.88	0.87	7%	1.65	0.86	-16%	End of Oct and Apr
GJS-W2	12 Dec 17	2.070	1.00000	0.363	0.02	0.19	0.14	0.00	0.00	1018%	3.45	0.00	295%	0.00	0.09	-1018%	At the End of Jun, Dec
GJS-W3	7 Feb 20	1.500	1.00000	0.400	0.03	0.19	0.12	0.00	0.00	729%	2.53	0.08	72%	0.21	0.12	-729%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W2	30 Jun 16	1.000	1.00000	1.123	1.66	2.84	0.00	2.07	1.99	-13%	1.92	0.97	-36%	1.87	1.15	13%	Every 30 Jun
GLAND-W3	30 Jun 17	1.000	1.00000	1.073	1.63	2.84	0.01	1.96	1.71	-11%	1.87	0.87	-9%	1.63	1.13	11%	Every 30 Jun
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	1.61	2.84	0.09	1.68	1.44	-8%	1.77	0.78	-4%	1.38	1.09	8%	Every 30 Jun
GREEN-W2	7 Jun 16	1.000	1.00000	1.288	0.66	1.38	0.24	0.37	0.54	10%	2.69	0.97	46%	2.62	0.91	-10%	End of Dec
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.72	1.38	0.22	0.30	0.61	25%	1.92	0.86	10%	1.66	0.80	-25%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.03	0.28	0.14	0.00	0.00	936%	1.87	0.04	93%	0.08	0.10	-936%	At the End of Jun, Dec

# Warrant Corner

As of: 10 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													
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.03	0.28	0.04	0.00	0.00	936%	1.87	0.04	93%	0.07	0.10	-936%	At the End of Jun, Dec
GUNKUL-W	29 Sep 17	27.000	1.00000	1.000	5.40	25.00	0.06	0.00	5.73	30%	4.63	0.62	18%	2.85	0.77	-30%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IFEC-W1	23 Feb 17	1.000	1.00000	1.186	6.30	7.50	0.02	7.54	7.71	-16%	1.41	1.00	-16%	1.41	1.19	16%	End of Nov 14, Nov15 and 23 Feb 17
IFEC-W2	8 Jul 18	25.000	1.00000	1.000	1.22	7.50	0.19	0.00	0.28	250%	6.15	0.15	71%	0.92	0.29	-250%	End of May 2016 and May 2017
ILINK-W1	23 Jun 16	8.000	1.00000	2.500	0.00	16.50	0.07	19.68	19.71	-52%	nm.	0.99	-92%	nm.	2.06	52%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IRCP-W2	16 May 17	5.250	1.00000	1.200	2.36	5.30	0.21	0.05	1.39	36%	2.69	0.66	30%	1.78	0.73	-36%	Every 15th of 6 Months (May and Nov)
ITD-W1	13 May 19	14.000	1.00000	1.000	1.15	6.90	0.17	0.00	1.08	120%	6.00	0.43	28%	2.58	0.46	-120%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W1	24 Aug 17	36.000	1.00000	1.000	1.45	23.10	0.09	0.00	2.18	62%	15.93	0.34	39%	5.43	0.62	-62%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	1.29	23.10	0.07	0.00	2.77	92%	16.62	0.35	30%	5.79	0.52	-92%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	4.098	1.00000	1.049	0.59	3.66	0.33	0.00	0.89	27%	6.51	0.57	6%	3.73	0.79	-27%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMT-W1	29 Jun 18	18.000	1.00000	1.000	2.26	11.90	0.17	0.00	1.92	70%	5.27	0.47	26%	2.47	0.59	-70%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KCE-W2	19 Jun 16	5.000	1.00000	1.000	73.00	81.00	0.02	74.54	75.70	-4%	1.11	1.00	-13%	1.11	1.04	4%	Every 1-10th of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.500	1.00000	1.000	0.29	0.72	0.29	0.16	0.25	10%	2.48	0.76	5%	1.88	0.91	-10%	Every 23rd of March
L&E-W3	15 Jun 17	2.100	1.00000	1.000	1.29	3.56	0.09	1.33	1.53	-5%	2.76	0.88	-4%	2.42	1.05	5%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
LH-W3	5 May 17	3.500	1.00000	1.000	4.88	8.40	0.02	4.79	4.45	0%	1.72	0.89	0%	1.53	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
LOXLEY-W	30 Sep 17	7.000	1.00000	1.000	0.97	2.60	0.03	0.00	0.07	207%	2.68	0.11	105%	0.29	0.33	-207%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MACO-W1	2 Nov 17	2.000	1.00000	1.000	0.26	1.09	0.20	0.00	0.07	107%	4.19	0.27	56%	1.14	0.48	-107%	End of Quarter
MBAX-W1	17 Aug 17	2.500	1.00000	1.000	2.82	5.65	0.24	2.39	2.63	-6%	2.00	0.85	-4%	1.70	1.06	6%	Every 17 Feb and 17 Aug
MFC-W1	30 Mar 18	18.000	1.00000	1.000	0.00	24.50	0.33	4.35	5.29	-27%	nm.	0.66	-14%	nm.	1.36	27%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MILL-W2	29 May 16	1.712	1.00000	1.460	0.16	1.29	0.17	0.00	0.03	41%	11.77	0.16	383%	1.91	0.71	-41%	At the End of Jun, Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.32	1.29	0.15	0.00	0.22	157%	4.03	0.43	28%	1.72	0.39	-157%	End of Jun, Dec
MINT-W5	3 Nov 17	36.364	1.00000	1.100	4.82	35.50	0.05	0.00	9.68	15%	8.10	0.63	9%	5.12	0.87	-15%	Every 25 of Feb, May, Aug and Nov
MONO-W1	17 Oct 19	2.500	1.00000	1.000	0.39	2.08	0.32	0.00	0.58	39%	5.33	0.70	10%	3.71	0.72	-39%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	3.70	4.96	0.14	3.40	3.69	-5%	1.34	0.93	-2%	1.25	1.06	5%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.23	0.76	0.23	0.00	0.16	62%	3.30	0.59	24%	1.96	0.62	-62%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.85	2.52	0.25	0.00	0.55	53%	2.96	0.58	20%	1.71	0.65	-53%	Every 15 Jun and Dec
NCL-W1	19 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.48	2.10	0.25	0.00	0.19	113%	4.38	0.35	50%	1.52	0.47	-113%	At the End of Jun, Dec
NEP-W2	15 Dec 16	0.500	1.00000	1.000	0.06	0.48	0.25	0.00	0.07	17%	8.00	0.61	22%	4.89	0.86	-17%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W3	14 Sep 16	2.600	1.00000	0.387	0.00	0.18	0.03	0.00	0.00	1344%	nm.	0.00	17746%	nm.	0.07	-1344%	End of May, Nov
NEWS-W4	31 Mar 19	3.500	1.00000	0.285	0.02	0.18	0.02	0.00	0.00	1883%	2.56	0.00	166%	0.01	0.05	-1883%	End of March and Sept
NEWS-W5	3 Sep 18	0.290	1.00000	1.000	0.04	0.18	0.25	0.00	0.03	83%	4.50	0.50	28%	2.25	0.55	-83%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	1.19	2.52	0.33	0.00	0.48	106%	2.12	0.55	36%	1.16	0.49	-106%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.39	1.39	0.18	0.32	0.52	0%	3.56	0.79	0%	2.81	1.00	0%	Every 15 Jun and Dec
NPP-W1	30 May 16	1.000	1.00000	1.543	0.54	1.31	0.13	0.42	0.51	3%	3.74	0.93	15%	3.48	0.97	-3%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
NPP-W2	9 Mar 18	1.800	1.00000	1.000	0.86	1.31	0.06	0.00	0.27	103%	1.52	0.53	43%	0.81	0.49	-103%	March 9, 2018
NUSA-W1	31 May 16	1.000	1.00000	1.023	0.08	0.58	0.07	0.00	0.00	86%	7.42	0.02	1480%	0.13	0.54	-86%	At the End of May, Nov
NUSA-W2	21 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.25	0.58	0.04	0.00	0.07	116%	2.32	0.37	51%	0.86	0.46	-116%	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	1.38	3.66	0.08	0.00	0.84	47%	2.65	0.55	19%	1.45	0.68	-47%	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	57429423%	0.00	0.02	-5340%	At the End of Jun, Dec
POLAR-W3	1 Feb 18	2.000	1.00000	1.000	0.01	0.13	0.27	0.00	0.00	1446%	13.00	0.00	323%	0.00	0.06	-1446%	At the End of Dec
PPM-W1	19 May 17	7.000	1.00000	1.000	1.05	3.52	0.33	0.00	0.17	129%	3.35	0.25	100%	0.84	0.44	-129%	At the End of Jun, Dec
PRINC-W1	30 Sep 16	1.200	1.00000	1.000	2.12	3.28	0.32	1.42	2.11	1%	1.55	1.00	2%	1.55	0.99	-1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSL-W1	15 Jun 18	17.500	1.00000	1.000	2.34	5.75	0.03	0.00	0.28	245%	2.46	0.17	73%	0.41	0.29	-245%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.18	0.44	0.09	0.00	0.14	55%	2.44	0.66	16%	1.62	0.65	-55%	Last working day of Jan, Jul
RML-W4	14 Jun 18	1.970	1.00000	1.000	0.17	1.15	0.20	0.00	0.12	86%	6.76	0.34	32%	2.27	0.54	-86%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ROJNA-W3	18 Jul 16	3.920	1.00000	1.021	1.54	5.45	0.03	1.52	1.55	0%	3.61	0.86	-1%	3.12	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.66	1.76	0.33	0.11	0.59	28%	2.67	0.80	11%	2.14	0.78	-28%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	45.000	1.00000	1.000	1.13	17.80	0.17	0.00	0.70	159%	15.75	0.17	63%	2.61	0.39	-159%	19 th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	60.000	1.00000	1.000	11.30	43.00	0.04	0.00	14.36	66%	3.81	0.64	13%	2.43	0.60	-66%	At the End of May, Nov
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	1.04	3.92	0.09	0.00	0.40	309%	3.77	0.27	40%	1.01	0.24	-309%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	1.02	3.92	0.09	0.00	0.73	691%	3.84	0.37	25%	1.41	0.13	-691%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIRI-W2	24 Nov 17	2.500	1.00000	1.000	0.12	1.67	0.19	0.00	0.14	57%	13.92	0.32	30%	4.46	0.64	-57%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.67	1.44	0.29	0.14	0.53	33%	2.15	0.82	15%	1.76	0.75	-33%	At the End of Jun, Dec
SMM-W3	25 Nov 16	1.500	1.00000	1.000	0.44	1.61	0.20	0.09	0.33	20%	3.66	0.73	30%	2.65	0.83	-20%	Every 25th of Month

## Warrant Corner

As of: 10 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													
STAR-W2	4 Jun 16	2.900	1.00000	1.000	3.50	5.95	0.20	2.44	3.16	8%	1.70	1.00	36%	1.70	0.93	-8%	Every 3rd of Jun
SUPER-W3	31 Mar 17	4.000	1.00000	1.000	0.19	1.14	0.07	0.00	0.00	268%	6.00	0.02	242%	0.11	0.27	-268%	End of Feb, May, Aug, Nov 2016 and Mar 2017
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.40	2.64	0.20	0.00	0.44	67%	6.60	0.46	19%	3.04	0.60	-67%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	1.90	5.20	0.01	0.75	2.25	22%	2.74	0.73	5%	1.99	0.82	-22%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.67	5.40	0.22	0.00	0.54	190%	8.06	0.31	37%	2.54	0.34	-190%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	2.000	1.00000	1.000	1.60	3.56	0.33	1.04	1.87	1%	2.23	0.88	0%	1.95	0.99	-1%	End of Dec
TAPAC-W2	1 May 17	2.100	1.00000	1.000	16.30	19.30	0.24	13.02	16.95	-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	1.29	1.31	0.00	0.66	0.67	38%	1.29	0.74	16%	0.95	0.73	-38%	At the End of Feb May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.80	1.31	0.08	0.57	0.61	11%	2.03	0.57	2%	1.15	0.90	-11%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.67	1.31	0.24	0.34	0.47	15%	2.17	0.53	2%	1.15	0.87	-15%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCJ-W1	18 Mar 16	9.565	1.00000	1.046	0.00	7.90	0.10	0.00	0.00	21%	nm.	0.01	615514%	nm.	0.83	-21%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCMC-W1	26 Aug 16	2.000	1.00000	1.000	1.61	3.62	0.25	1.22	1.60	0%	2.25	0.97	-1%	2.19	1.00	0%	At the End of Mar, Sep
TFD-W2	15 May 16	4.853	1.00000	1.030	0.18	2.50	0.13	0.00	0.00	101%	14.31	0.00	4665%	0.02	0.50	-101%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W3	15 May 16	5.000	1.00000	1.000	0.17	2.50	0.17	0.00	0.00	107%	14.71	0.00	5460%	0.02	0.48	-107%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TGPRO-W1	28 Apr 17	0.200	1.00000	1.000	0.04	0.18	0.19	0.00	0.03	33%	4.50	0.60	29%	2.68	0.75	-33%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TH-W1	9 Sep 17	1.000	1.00000	1.352	0.32	0.82	0.08	0.00	0.21	51%	3.46	0.55	31%	1.89	0.66	-51%	At the End of Sep
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.27	0.82	0.25	0.00	0.28	55%	3.04	0.72	11%	2.19	0.65	-55%	At the End of Jun
TMC-W1	17 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	0.71	2.22	0.33	0.48	0.86	0%	3.13	0.89	0%	2.79	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	1.23	2.88	0.14	0.75	1.18	12%	2.34	0.78	4%	1.82	0.89	-12%	At the End of Apr, Oct
TPAC-W1	21 May 16	5.000	1.00000	1.000	2.84	7.65	0.18	2.17	2.68	2%	2.69	0.99	13%	2.65	0.98	-2%	At the End of Mar, Sep
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	1.44	3.32	0.18	0.26	1.19	34%	2.31	0.77	13%	1.78	0.75	-34%	End of Quarter
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.15	0.44	0.23	0.00	0.03	207%	2.93	0.24	63%	0.71	0.33	-207%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	2.000	1.00000	1.000	4.08	7.00	0.33	3.33	4.57	-13%	1.72	0.94	-5%	1.62	1.15	13%	At the End of May
TTA-W4	1 Mar 17	17.467	1.00000	1.059	1.01	8.00	0.05	0.00	0.17	130%	8.39	0.11	135%	0.88	0.43	-130%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TTA-W5	28 Feb 19	18.500	1.00000	1.000	1.35	8.00	0.09	0.00	0.97	148%	5.93	0.34	36%	2.02	0.40	-148%	End of Quarter
TT-W2	8 Dec 16	0.100	1.00000	1.047	0.42	0.50	0.06	0.39	0.42	0%	1.25	1.00	0%	1.25	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TVD-W1	14 Jul 16	2.531	1.00000	1.383	0.98	1.44	0.05	0.00	0.01	125%	2.03	0.05	947%	0.10	0.44	-125%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.04	0.11	0.19	0.00	0.00	832%	4.38	0.01	152%	0.05	0.11	-832%	9th Aug 2018
TWZ-W3	22 Jun 17	0.299	1.00000	1.003	0.12	0.26	0.06	0.00	0.05	61%	2.17	0.56	45%	1.22	0.62	-61%	At the End of Dec
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.02	0.26	0.30	0.00	0.01	177%	13.00	0.21	58%	2.67	0.36	-177%	At the End of Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.57	0.88	0.04	0.00	0.02	306%	1.54	0.09	119%	0.13	0.25	-306%	22nd Dec 17
UREKA-W1	21 Apr 17	0.500	1.00000	1.000	0.78	1.29	0.33	0.53	0.80	-1%	1.65	1.00	-1%	1.65	1.01	1%	End of May & Nov
U-W1	6 Nov 19	0.060	1.00000	1.000	0.01	0.03	0.24	0.00	0.01	133%	3.00	0.50	26%	1.51	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.08	0.16	0.30	0.04	0.08	13%	2.00	0.87	4%	1.73	0.89	-13%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	2.000	0.88	4.40	0.20	0.00	1.19	69%	10.00	0.42	25%	4.23	0.59	-69%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.28	2.32	0.07	1.22	1.44	-2%	1.81	0.88	0%	1.59	1.02	2%	At the End of Sept
WHA-W1	4 Mar 20	3.431	1.00000	10.201	8.35	3.16	0.08	0.00	12.48	34%	3.86	0.72	8%	2.79	0.74	-34%	Every 25 of Jun and Dec
WIK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	0.92	2.96	0.25	0.00	0.36	100%	3.22	0.39	36%	1.26	0.50	-100%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	12.00	36.75	0.05	0.00	13.39	36%	3.06	0.69	9%	2.11	0.73	-36%	25th of Feb, May, Aug and Nov

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 10/03/16 (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 (%)				
								15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	16F	17F	16F	17F
<b>AGRO &amp; FOOD INDUSTRY</b>																													
<b>Agribusiness</b>																													
							44.30	2,693	2,318	2,718				13.15	15.28	13.03				1.00	0.97	0.93			2.7	3.2			
GFPT	BUY	11.90	13.00	9%	0.48	39.4	14.92	1,195	1,260	1,407	1.0	1.0	1.1	12.5	11.8	10.6	7.5	8.3	9.2	1.6	1.4	1.3	0.30	0.34	2.5	2.8			
STA	Switch	11.10	11.50	4%	0.76	54.4	14.21	1,118	525	737	0.9	0.4	0.6	12.7	27.1	19.3	16.6	16.5	16.7	0.7	0.7	0.7	0.25	0.35	2.2	3.1			
TWPC	BUY	7.15	7.89	10%	0.47	51.9	6.30	380	533	574	0.4	0.6	0.7	16.5	11.8	11.0	5.4	5.6	5.9	1.3	1.3	1.2	0.30	0.33	4.2	4.6			
<b>Foods &amp; Beverages</b>																													
							582.09	31,302	33,909	37,251				18.34	16.86					2.18	2.03	1.92			3.0	3.2			
BR	BUY	7.00	9.00	29%	1.37	52.5	6.39	550	641	717	0.6	0.7	0.8	11.6	10.0	8.9	5.1	5.5	5.9	1.4	1.3	1.2	0.35	0.39	5.0	5.6			
CPF	BUY	21.30	28.00	31%	1.36	53.3	164.92	11,059	11,810	13,346	1.5	1.6	1.8	14.2	13.3	11.8	15.5	17.2	18.1	1.4	1.2	1.2	0.80	0.90	3.8	4.2			
ICHI	BUY	13.30	14.90	12%	1.18	35.0	17.29	813	922	1,175	0.6	0.7	0.9	21.3	18.7	14.7	4.6	4.8	5.4	2.9	2.7	2.5	0.35	0.45	2.7	3.4			
KSL	BUY	3.66	4.82	32%	0.96	20.3	14.67	815	1,124	1,166	0.2	0.3	0.3	18.0	14.4	13.8	3.3	3.2	3.3	1.1	1.1	1.1	0.13	0.14	3.6	3.8			
M	BUY	52.75	60.00	14%	0.29	21.3	48.02	1,856	1,992	2,146	2.0	2.2	2.3	25.9	24.2	22.6	14.3	14.4	14.6	3.7	3.7	3.6	2.00	2.10	3.8	4.0			
MINT	BUY	35.50	44.00	24%	1.03	50.9	156.28	7,040	5,790	6,513	1.6	1.3	1.4	22.2	27.4	25.3	10.0	11.3	12.8	3.5	3.1	2.8	0.41	0.45	1.2	1.3			
OISHI	BUY	70.00	92.50	32%	0.34	20.3	13.13	712	825	874	3.8	4.4	4.7	18.4	15.9	15.0	21.7	24.1	26.5	3.2	2.9	2.6	2.20	2.33	3.1	3.3			
SAPPE	BUY	16.00	20.00	25%	0.39	25.0	4.82	301	382	445	1.0	1.3	1.5	16.0	12.6	10.8	5.7	6.4	7.3	2.8	2.5	2.2	0.51	0.59	3.2	3.7			
TFG	Switch	1.30	1.70	31%	0.74	20.3	6.63	(1,574)	503	1,059	-0.3	0.1	0.2	NM	13.2	6.3	0.9	1.0	1.2	1.4	1.4	1.1	-	-	-	-			
TKN	Switch	9.90	8.20	-17%	na.	29.1	13.66	397	488	594	0.3	0.4	0.4	34.4	28.0	23.0	5.3	6.9	7.9	1.9	1.4	1.2	0.14	0.17	1.4	1.7			
TU	BUY	21.00	25.00	19%	0.62	63.9	100.21	5,302	6,726	7,301	1.1	1.4	1.5	18.9	14.9	13.7	9.6	10.3	11.1	2.2	2.0	1.9	0.70	0.77	3.4	3.6			
TVO	BUY	23.70	31.26	32%	0.31	53.1	19.16	1,903	1,806	1,915	2.4	2.2	2.4	10.1	10.6	10.0	9.3	9.7	10.1	2.5	2.5	2.3	1.90	1.92	8.0	8.1			
<b>Consumer Products</b>																													
<b>Home &amp; Office</b>																													
							4.54	55	248	344				75.72	19.00	13.70				1.30	1.17	1.09			1.1	2.9			
SIAM	BUY	2.92	4.86	66%	0.86	38.3	1.73	(59)	121	210	-0.1	0.2	0.3	NM	19.1	11.0	3.8	3.9	4.1	0.8	0.8	0.7	-	0.11	-	3.6			
<b>FINANCIALS</b>																													
<b>Banking</b>																													
							1,986.27	191,953	209,647	236,277				10.12	9.27	8.22				1.21	1.12	1.03			2.8	1.6			
BAY	SELL	33.25	35.00	5%	1.15	23.1	244.58	18,634	21,474	23,787	3.1	3.5	3.9	10.8	9.4	8.5	31.3	33.5	35.8	1.1	1.0	0.9	1.25	1.50	3.8	4.5			
BBL	BUY	172.00	185.00	8%	1.01	97.5	328.32	34,181	36,740	38,890	17.9	19.2	20.4	9.6	8.9	8.4	189.6	117.2	130.7	0.9	1.5	1.3	6.75	7.00	3.9	4.1			
KBANK	BUY	177.50	240.00	35%	1.25	78.5	424.80	39,474	43,155	51,084	16.5	18.0	21.3	10.8	9.8	8.3	119.4	133.5	150.3	1.5	1.3	1.2	4.00	4.50	2.3	2.5			
KKP	BUY	43.50	42.00	-3%	1.02	76.5	36.83	3,317	3,805	4,018	3.9	4.5	4.7	11.1	9.7	9.2	45.1	47.2	49.5	1.0	0.9	0.9	2.15	2.26	4.9	5.2			
KTB	Switch	18.30	20.00	9%	1.22	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	1.89	1.60	-15%	0.62	26.5	25.78	1,652	1,815	2,004	0.1	0.1	0.1	15.6	14.2	12.9	1.3	1.4	1.4	1.4	1.4	1.3	0.05	0.06	2.8	3.1			
SCB	Switch	140.00	131.39	-6%	1.44	63.9	475.89	47,182	48,338	54,763	13.9	14.2	16.1	10.1	9.8	8.7	90.5	72.3	83.2	1.5	1.9	1.7	-	-	-	-			
TCAP	BUY	37.25	46.50	25%	0.75	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	46.50	50.00	8%	0.80	75.0	37.23	4,250	4,599	5,174	5.3	5.7	6.5	8.8	8.1	7.2	35.2	38.7	42.6	1.3	1.2	1.1	2.87	3.23	6.2	6.9			
TMB	BUY	2.50	2.75	10%	1.28	43.9	109.37	9,333	10,580	12,088	0.2	0.2	0.3	11.7	10.3	9.0	1.7	1.9	2.1	1.4	1.3	1.2	0.10	0.11	3.9	4.4			
<b>Finance</b>																													
							212.21	10,567	12,161	14,067				19.74	17.35	15.08				2.74	2.52	2.32			3.1	3.6			
AEONTS	BUY	92.25	127.00	38%	0.28	29.9	23.06	2,429	2,667	2,910	9.7	10.7	11.6	9.5	8.6	7.9	48.1	55.0	62.6	1.9	1.7	1.5	3.73	4.07	4.0	4.4			
ASK	BUY	18.50	23.00	24%	0.46	40.6	6.51	681	765	857	1.9	2.2	2.4	9.6	8.5	7.6	12.4	13.2	14.1	1.5	1.4	1.3	1.55	1.65	8.4	8.9			
CGH	SELL	1.92	1.16	-40%	0.39	54.9	8.33	162	171	172	0.1	0.1	0.1	30.4	28.8	28.7	1.3	1.3	1.3	1.5	1.5	1.5	0.05	0.12	2.8	6.3			
CNS	SELL	2.56	2.60	2%	0.36	14.2	5.51	416	395	395	0.2	0.2	0.2	13.2	13.9	13.9	2.5	2.7	2.7	1.0	1.0	0.9	0.11	0.11	4.3	4.3			
FSS	Switch	2.80	3.53	26%	0.38	38.1	1.63	194	209	209	0.4	0.4	0.5	7.9	7.4	6.2	4.2	4.4	4.6	0.7	0.6	0.6	0.15	0.63	5.4	22.6			
GBX	SELL	0.76	0.89	17%	0.67	60.9	0.83	22	33	33	0.0	0.0	0.0	36.9	25.1	25.0	1.3	1.3	1.3	0.6	0.6	0.6	0.01	0.04	1.2	5.2			
GL	0	20.60	16.25	-21%	1.39	33.1	31.42	583	807	1,169	0.4	0.5	0.8	53.9	39.0	26.9	4.8	5.1	5.5	4.3	4.0	3.7	0.32	0.46	1.5	2.2			
IFS	BUY	2.54	3.10	22%	0.46	26.1	1.19	117	123	136	0.2	0.3	0.3	10.2	9.7	8.8	2.3	2.5	2.6	1.1	1.0	1.0	0.13	0.14	5.2	5.7			
JMT	BUY	11.90	14.50	22%	0.55	24.9	4.40	95	110	185	0.3	0.3	0.5	46.5	40.1	23.8	4.5	4.6	4.8	2.6	2.6	2.5	0.18	0.30	1.5	2.5			
KCAR	Switch	8.85	10.80	22%	0.16	26.6	2.21	203	226	253	0.8	0.9	1.0	10.9	9.8	8.7	7.1	7.4	7.9	1.2	1.2	1.1	0.54	0.61	6.1	6.9			
KGI	Switch	3.60	3.50	-3%	0.55	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%	0.25	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	19.90	30.50	53%	0.74	20.1	42.19	825	1,123	1,431	0.4	0.5	0.7	51.1	37.6	29.5	2.7	3.0	3.5	7.5	6.6	5.8	0.26	0.34	1.3	1.7			
S11	BUY	9.20	11.25	22%	1.20	28.2	5.64	353	459	566	0.6	0.7	0.9	16.0	12.3	10.0	2.8	3.3	3.9	3.3	2.8	2.4	0.30	0.37	3.3	4.0			
SAWAD	BUY	43.00	64.00	49%	0.77	43.3	43.86	1,335	1,																				

Earnings Guide																										
Company	Rec. L/T 3 months	Price 10/03/16 (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 (%)	
								15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	16F	17F	16F	17F
								15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	16F	17F	16F	17F
THREL	Switch	10.00	13.90	39%	0.14	57.9	6.00	397	450	535	0.7	0.7	0.9	15.1	13.3	11.2	2.2	2.4	nm.	4.6	4.2	3.8	0.54	0.65	5.4	6.5
<b>INDUSTRIALS</b>																										
<b>Automotive</b>								42.78	3,890	3,425	3,813			10.49	10.86	9.76				1.10	1.08	1.01			2.9	3.1
AH	BUY	11.70	12.35	6%	0.76	44.4	3.77	313	362	414	1.0	1.1	1.3	12.1	10.4	9.1	18.0	18.8	19.8	0.7	0.6	0.6	0.30	0.32	2.6	2.7
IHL	SELL	7.10	5.45	-23%	0.10	24.2	2.98	202	191	206	0.5	0.5	0.5	14.8	15.6	14.5	2.7	2.9	3.1	2.6	2.4	2.3	0.33	0.35	4.6	4.9
IRC	BUY	19.40	24.00	24%	0.55	28.0	3.88	442	436	477	2.2	2.2	2.4	8.8	8.9	8.1	14.3	15.6	17.1	1.4	1.2	1.1	0.87	0.95	4.5	4.9
PCSGH	SELL	5.10	4.35	-15%	0.50	24.9	7.88	542	560	614	0.4	0.4	0.4	14.5	14.1	12.8	3.2	3.3	3.4	1.6	1.6	1.5	0.25	0.28	5.0	5.5
SAT	BUY	14.40	20.50	42%	0.40	55.4	6.12	642	726	842	1.5	1.7	2.0	9.5	8.4	7.3	13.0	14.2	15.6	1.1	1.0	0.9	0.65	0.72	4.5	5.0
STANLY	Switch	164.00	180.00	10%	0.08	39.5	12.57	1,203	1,149	1,260	15.7	15.0	16.4	10.4	10.9	10.0	160.5	169.5	180.4	1.0	1.0	0.9	5.00	5.40	3.0	3.3
<b>Industrial Materials &amp; Machinery</b>								11.48	767	666	745			14.08	11.00	9.84				1.70	1.85	1.70			5.2	5.8
SNC	BUY	14.30	19.00	33%	0.80	44.3	4.12	410	456	503	1.4	1.6	1.7	10.0	9.0	8.2	8.2	9.1	9.9	1.7	1.6	1.4	0.95	1.05	6.6	7.3
<b>Petrochem &amp; Chemicals</b>								415.24	21,645	32,154	35,402			13.57	11.43	10.13				0.86	1.08	1.00			3.8	4.2
IVL	BUY	23.10	29.00	26%	1.67	33.5	111.21	1,675	6,609	7,215	1.4	1.5	1.8	16.8	15.4	13.2	17.2	17.7	18.9	1.3	1.3	1.2	0.55	0.60	2.4	2.6
PTTGC	BUY	58.50	67.00	15%	2.12	51.1	263.77	19,820	25,378	28,187	4.4	5.6	6.3	13.3	10.4	9.4	56.9	56.1	59.6	1.0	1.0	1.0	2.53	2.81	4.3	4.8
<b>Packaging</b>								4.54	55	248	344			75.72	19.00	13.70				1.30	1.17	1.09			1.1	2.9
SITHAI	BUY	2.12	2.54	20%	0.60	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
<b>Steel</b>								30.25	(39,546)	754	1,604			NM	24.86	11.68				-1.20	-1.20	-1.27			3.6	2.0
BIBM	Switch	0.80	0.80	0%	0.65	29.3	0.91	(86)	43	70	-0.1	0.0	0.1	NM	20.9	12.9	1.6	1.6	1.6	0.5	0.5	0.5	-	-	-	-
MCS	BUY	10.80	15.75	46%	1.10	74.9	5.40	618	656	695	1.2	1.3	1.4	8.7	8.2	7.8	4.7	5.4	6.0	2.3	2.0	1.8	0.72	0.76	6.7	7.1
SMIT	Switch	3.84	4.10	7%	0.19	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%	1.63	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	8.95	10.21	14%	0.22	21.7	3.90	321	370	388	0.7	0.9	0.9	12.2	10.5	10.1	5.1	5.3	5.5	1.8	1.7	1.6	0.71	-	8.0	-
TSTH	Switch	0.60	0.48	-20%	0.42	32.1	5.05	30	63	80	0.0	0.0	0.0	168.0	80.0	63.2	1.0	1.0	1.0	0.6	0.6	0.6	-	-	-	-
<b>PROPERTY &amp; CONSTRUCTION</b>																										
<b>Construction Materials</b>								766.08	58,551	64,300	66,093			13.00	11.84	11.52				2.48	2.22	2.01			3.7	4.0
DCC	Switch	4.32	3.95	-9%	0.38	40.1	28.20	1,372	1,461	1,593	0.2	0.2	0.2	20.5	19.3	17.7	0.5	0.5	0.5	9.0	8.5	8.2	0.22	0.24	5.2	5.6
DRT	BUY	4.10	5.10	24%	0.17	35.8	4.30	331	353	434	0.3	0.3	0.4	13.0	12.2	9.9	2.2	2.3	2.4	1.8	1.8	1.7	0.30	0.35	7.3	8.5
SCC	BUY	464.00	595.00	28%	1.12	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	292.00	390.00	34%	0.90	27.6	67.16	4,579	4,983	5,380	19.9	21.7	23.4	14.7	13.5	12.5	96.1	102.7	110.1	3.0	2.8	2.7	15.00	16.00	5.1	5.5
TASCO	BUY	24.80	39.00	57%	1.15	36.1	38.29	5,079	4,665	5,001	3.3	3.0	3.2	7.5	8.3	7.8	6.7	9.2	11.8	3.7	2.7	2.1	0.80	1.00	3.2	4.0
TPIPL	BUY	2.50	2.77	11%	1.55	41.5	50.48	364	2,070	2,827	0.0	0.1	0.1	138.8	24.4	17.9	2.8	2.8	2.8	0.9	0.9	0.9	0.04	0.04	1.4	1.6
VNG	BUY	12.10	15.00	24%	0.85	27.3	18.96	1,426	1,567	1,676	1.1	1.2	1.3	11.1	10.1	9.4	4.8	5.3	5.9	2.5	2.3	2.1	0.50	0.55	4.1	4.5
<b>Construction Services</b>								202.48	9,942	10,953	12,432			19.18	16.94	14.69				2.23	2.04	1.89			2.8	3.1
BJCHI	BUY	7.35	10.00	36%	1.01	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	25.00	31.50	26%	0.81	61.2	42.35	2,193	1,765	2,332	1.3	1.0	1.4	19.3	24.0	18.2	12.3	12.8	13.6	2.0	2.0	1.8	0.55	0.55	2.2	2.2
ITD	Switch	6.90	7.00	2%	1.55	70.3	36.43	(362)	971	1,080	-0.1	0.2	0.2	NM	37.5	33.7	2.5	2.7	2.9	2.7	2.5	2.4	-	0.05	-	0.7
NWR	BUY	1.15	1.45	26%	1.21	89.1	2.97	(174)	96	139	-0.1	0.0	0.1	NM	31.0	21.4	1.4	1.5	1.5	0.8	0.8	0.8	0.01	0.02	1.3	1.9
PYLON	Switch	10.60	10.40	-2%	0.85	38.6	1.59	202	244	256	0.5	0.6	0.7	19.7	16.3	15.5	2.4	2.5	2.7	4.4	4.2	4.0	0.55	0.57	5.2	5.4
SEAFCO	BUY	8.25	10.45	27%	0.67	62.4	2.52	153	205	209	0.5	0.7	0.7	16.5	12.3	12.1	3.2	3.6	3.9	2.5	2.3	2.1	0.35	0.40	4.2	4.8
SRICHA	SELL	13.60	15.00	10%	0.80	42.1	4.21	339	392	437	1.1	1.3	1.4	12.4	10.9	9.9	6.5	6.6	6.5	2.1	2.1	2.1	1.50	1.75	11.0	12.9
STEC	Switch	21.40	21.00	-2%	0.88	70.6	32.64	1,527	1,244	1,532	1.0	0.8	1.0	21.4	26.2	21.3	6.2	6.7	7.3	3.4	3.2	2.9	0.45	0.45	2.1	2.1
STPI	BUY	12.20	17.70	45%	1.26	66.9	19.83	2,595	2,397	2,711	1.6	1.5	1.7	7.6	8.3	7.3	6.1	7.0	8.0	2.0	1.8	1.5	0.60	0.65	4.9	5.3
SYNTEC	BUY	2.98	4.00	34%	1.14	74.4	4.77	640	457	492	0.4	0.3	0.3	7.4	10.4	9.7	2.3	2.4	2.7	1.3	1.2	1.1	0.08	0.08	2.7	2.7
TTCL	BUY	17.10	27.20	59%	1.26	55.0	9.58	423	655	870	0.8	1.2	1.6	22.7	14.6	11.0	11.2	12.2	13.3	1.5	1.4	1.3	0.80	1.00	4.7	5.8
UNIQ	BUY	17.20	20.00	16%	1.22	58.6	18.59	713	865	1,038	0.7	0.8	1.0	26.1	21.5	17.9	5.7	6.2	6.9	3.0	2.8	2.5	0.28	0.34	1.6	2.0
<b>Property</b>								669.13	52,911	56,052	59,220			11.95	11.29	10.59				1.83	1.66	1.54			3.9	4.5
AMATA	Switch	12.60	14.17	12%	0.97	71.1	13.44	1,216	945	1,098	1.1	0.9	1.0	11.1	14.2	12.2	10.5	11.0	11.6	1.2	1.1	1.1	0.35	0.41	2.8	3.3
ANAN	BUY	3.32	4.40	33%	0.95	44.3	11.07	1,207	1,334	1,744	0.4	0.4	0.5	9.2	8.3	6.3	2.6	2.9	3.3	1.3	1.1	1.0	0.11	0.14	3.3	4.3
AP	BUY	5.85	8.86	51%	0.66	64.0	18.40	2,623	2,786	3,043	0.8	0.9	1.0	7.0	6.6	6.0	5.6	6.2	6.8							

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T	Price 10/03/16 (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 (%)				
								15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	16F	17F	16F	17F
								3 months																					
PS	BUY	25.25	38.00	50%	0.54	30.5	56.38	7,680	7,707	7,978	3.4	3.5	3.6	7.3	7.3	7.1	15.3	17.0	18.8	1.6	1.5	1.3	1.75	1.79	6.9	7.1			
QH	BUY	2.40	3.34	39%	1.03	63.1	25.71	3,106	3,172	3,368	0.3	0.3	0.3	8.3	8.1	7.6	2.0	2.2	2.3	1.2	1.1	1.0	0.14	0.15	5.9	6.3			
RML	Switch	1.15	1.16	1%	0.73	67.5	4.11	901	750	623	0.3	0.2	0.1	4.6	5.9	7.7	1.2	1.4	1.5	0.9	0.8	0.8	0.04	0.03	3.7	2.9			
SC	BUY	3.20	4.70	47%	0.50	34.6	13.37	1,895	1,966	2,015	0.5	0.5	0.5	7.1	6.8	6.6	3.2	3.5	3.7	1.0	0.9	0.9	0.19	0.19	5.9	6.0			
SENA	BUY	2.44	3.86	58%	1.14	48.1	2.78	254	440	504	0.2	0.4	0.4	10.9	6.3	5.5	3.1	3.4	3.6	0.8	0.7	0.7	0.15	0.18	6.3	7.3			
SF	BUY	5.95	8.85	49%	0.58	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	1.67	1.83	10%	0.81	85.8	23.86	3,506	2,612	2,429	0.2	0.2	0.2	6.8	9.1	9.8	1.9	2.0	2.0	0.9	0.8	0.8	0.10	0.09	6.0	5.6			
SPALI	BUY	17.40	26.70	53%	0.61	71.2	29.87	4,349	4,583	5,014	2.5	2.7	2.9	6.9	6.5	6.0	11.6	13.2	15.0	1.5	1.3	1.2	1.05	1.15	6.1	6.6			
TICON	Switch	11.30	10.94	-3%	0.35	39.7	12.42	770	884	712	0.7	0.8	0.6	16.1	14.0	17.4	10.6	10.9	11.1	1.1	1.0	1.0	0.52	0.45	4.6	4.0			
WHA	BUY	3.16	4.26	35%	0.91	24.1	45.26	1,954	5,133	5,224	0.1	0.4	0.4	23.2	8.9	8.7	1.3	1.6	2.0	2.4	1.9	1.6	-	0.11	-	3.5			
<b>RESOURCES</b>																													
<b>Energy</b>							1,931.69	40,604	155,201	177,398				46.19	12.05	10.55				1.12	1.08	1.02			4.2	nm.			
BANPU	Switch	18.90	17.50	-7%	1.63	85.3	48.80	(1,534)	712	2,569	-0.6	0.3	1.0	NM	68.5	19.0	24.5	34.5	38.8	0.8	0.5	0.5	1.20	1.20	6.3	6.3			
BCP	Switch	30.25	32.50	7%	0.85	62.7	41.65	4,151	4,006	4,827	3.0	2.9	3.5	10.0	10.4	8.6	25.8	26.1	27.0	1.2	1.2	1.1	2.00	2.50	6.6	8.3			
CKP	BUY	2.20	3.40	55%	0.76	25.6	16.21	390	471	578	0.1	0.1	0.1	41.5	37.3	32.8	2.4	2.7	3.0	0.9	0.8	0.7	0.02	0.03	1.1	1.2			
DEMCO	SELL	6.90	6.82	-1%	1.41	68.0	5.04	108	145	302	0.1	0.2	0.4	46.5	34.7	16.7	2.2	1.7	1.8	3.2	4.1	3.9	0.08	0.17	1.2	2.4			
EASTW	BUY	12.80	14.50	13%	0.34	34.1	21.30	1,585	1,502	1,534	1.0	0.9	0.9	13.4	14.2	13.9	5.7	6.2	6.6	2.2	2.1	1.9	0.51	0.53	4.0	4.1			
EGCO	BUY	168.50	188.00	12%	0.23	40.9	88.71	3,989	8,055	8,807	7.5	15.2	16.6	22.4	11.1	10.1	142.4	143.6	153.8	1.2	1.2	1.1	6.50	6.75	3.9	4.0			
GLOW	BUY	84.50	95.00	12%	0.86	25.6	123.61	8,355	8,000	7,664	5.7	5.5	5.2	14.8	15.5	16.1	33.4	34.8	36.1	2.5	2.4	2.3	4.00	4.00	4.7	4.7			
GPSC	BUY	24.60	30.00	22%	0.77	24.9	36.86	1,906	2,122	2,316	1.3	1.4	1.5	19.3	17.4	15.9	24.8	26.6	27.0	1.0	0.9	0.9	1.00	1.10	4.1	4.5			
GUNKUL	BUY	25.00	26.04	4%	0.82	35.6	33.12	680	703	1,362	0.5	0.4	0.8	47.2	60.4	31.2	5.7	5.4	5.9	4.4	4.6	4.2	0.14	0.28	0.6	1.1			
IRPC	BUY	4.84	5.70	18%	1.21	46.9	98.90	9,720	8,049	9,086	0.5	0.4	0.5	9.9	12.0	10.6	3.8	4.2	4.7	1.3	1.2	1.0	0.22	0.30	4.5	6.2			
LANNA	SELL	9.45	11.00	16%	0.60	23.8	4.96	335	421	457	0.6	0.8	0.9	14.8	11.8	10.9	11.3	11.3	11.4	0.8	0.8	0.8	0.75	0.75	7.9	7.9			
PTT	BUY	275.00	330.00	20%	2.14	48.9	785.48	19,936	80,333	89,903	7.0	28.1	31.5	39.4	9.8	8.7	244.1	256.6	274.0	1.1	1.1	1.0	11.00	14.00	4.0	5.1			
PTTEP	BUY	75.00	80.00	7%	2.35	34.7	297.75	(31,590)	18,145	23,826	-8.0	4.6	6.0	NM	16.4	12.5	103.0	92.0	95.6	0.7	0.8	0.8	3.00	4.00	4.0	5.3			
RATCH	BUY	52.50	60.00	14%	0.40	35.8	76.13	3,188	6,335	7,484	2.2	4.4	5.2	23.9	12.0	10.2	41.7	45.4	48.1	1.3	1.2	1.1	2.35	2.40	4.5	4.6			
TOP	BUY	68.25	68.00	0%	0.93	50.0	139.23	12,181	13,352	13,593	6.0	6.5	6.7	11.4	10.4	10.2	45.3	53.8	56.4	1.5	1.3	1.2	2.95	3.00	4.3	4.4			
TTW	Switch	10.00	11.50	15%	0.24	34.5	39.90	2,681	2,538	2,750	0.7	0.6	0.7	14.9	15.7	14.5	2.9	3.0	3.0	3.5	3.4	3.3	0.55	0.64	5.5	6.4			
<b>SERVICES</b>																													
<b>Commerce</b>							1,015.10	36,104	39,753	45,331				28.13	25.47	22.21				6.23	5.62	5.08			2.1	2.2			
BEAUTY	BUY	5.05	5.60	11%	0.57	47.9	15.15	402	489	577	0.1	0.2	0.2	37.6	31.0	26.3	0.4	0.4	0.4	13.2	12.0	11.3	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	37.25	43.00	15%	0.77	21.1	59.31	2,792	2,529	2,906	1.8	1.6	1.8	21.2	23.5	20.4	13.0	13.6	15.2	2.9	2.7	2.5	0.76	0.87	2.0	2.3			
COM7	BUY	6.15	7.30	19%	1.04	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	45.25	53.00	17%	0.84	58.3	406.49	13,682	15,716	18,496	1.5	1.7	2.1	29.7	25.9	22.0	4.2	5.0	6.2	10.9	9.0	7.3	0.90	0.90	2.0	2.0			
HMPRO	BUY	7.55	8.30	10%	0.90	43.6	99.29	3,499	3,984	4,652	0.3	0.3	0.4	28.4	24.9	21.3	1.3	1.3	1.5	5.9	5.6	5.1	0.20	0.20	2.6	2.6			
MAKRO	BUY	34.25	44.00	28%	0.50	2.1	164.40	5,378	6,133	7,280	1.1	1.3	1.5	30.6	26.8	22.6	3.0	3.4	3.9	11.6	10.1	8.8	0.96	1.14	2.8	3.3			
ROBINS	BUY	42.50	55.00	29%	0.85	39.5	47.20	2,153	2,431	2,903	1.9	2.2	2.6	21.9	19.4	16.3	13.0	14.2	15.8	3.3	3.0	2.7	1.00	1.00	2.4	2.4			
SINGER	BUY	8.25	10.10	22%	0.81	60.0	2.23	143	193	255	0.5	0.7	0.9	15.6	11.6	8.7	5.8	6.3	6.9	1.4	1.3	1.2	0.36	0.47	4.3	5.7			
<b>Health Care Services</b>							591.26	12,519	14,013	16,062				43.68	39.02	34.04				6.95	6.35	5.72			1.3	1.4			
BCH	Switch	10.00	10.30	3%	0.43	38.2	24.94	527	612	692	0.2	0.2	0.3	47.3	40.8	36.0	2.0	2.2	2.3	5.1	4.6	4.3	0.12	0.13	1.2	1.3			
BDMS	BUY	21.90	25.00	14%	0.45	47.1	339.25	7,917	8,713	9,942	0.5	0.6	0.6	42.8	38.9	34.1	3.6	4.0	4.4	6.0	5.5	5.0	0.27	0.31	1.2	1.4			
BH	Switch	206.00	223.00	8%	0.77	39.0	150.39	3,436	3,872	4,410	4.7	5.3	6.1	43.7	38.8	34.0	18.0	19.7	23.1	11.5	10.5	8.9	2.50	2.55	1.2	1.2			
CHG	BUY	2.50	2.60	4%	0.77	37.9	27.50	538	646	788	0.0	0.1	0.1	51.1	42.6	34.9	0.3	0.3	0.3	9.3	8.5	7.8	0.04	0.05	1.6	2.0			
LPH	BUY	6.70	8.00	19%	1.13	55.9	5.03	100	170	230	0.1	0.2	0.3	50.0	29.5	21.8	2.1	2.2	2.3	3.2	3.1	2.9	0.14	0.18	2.0	2.7			
<b>Media &amp; Publishing</b>							169.68	5,958	6,412	6,994				28.48	26.49	24.20				5.13	4.93	4.95			3.4	3.7			
BEC	BUY	30.00	42.00	40%	0.84	47.8	60.00	2,983	3,158	3,270	1.5	1.6	1.6	20.1	19.0	18.3	4.0	4.3	4.4	7.5	7.0	6.8	1.44	1.49	4.8	5.0			
MAJOR	BUY	28.25	33.00	17%	0.33	49.3	25.21	1,17																					

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 10/03/16 (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 (%)				
								15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	16F	17F	16F	17F
								AAV	Switch	5.10	5.80	14%	0.41	54.5	24.74	1,077	1,663	1,850	0.2	0.3	0.4	23.0	14.9	13.4	4.2	4.5	4.9	1.2	1.1
AOT	Switch	406.00	364.96	-10%	0.56	30.0	580.00	18,729	18,889	20,940	13.1	13.2	14.7	31.0	30.7	27.7	76.2	86.6	98.0	5.3	4.7	4.1	3.31	3.66	0.8	0.9			
BA	BUY	23.50	27.25	16%	0.55	34.3	49.35	1,797	2,246	2,262	0.9	1.1	1.1	27.5	22.0	21.8	14.7	15.1	15.7	1.6	1.6	1.5	0.48	0.48	2.0	2.1			
BEM	Switch	5.15	5.40	5%	na.	0.0	78.72	2,650	2,315	3,178	0.2	0.2	0.2	29.7	34.0	24.8	1.9	2.0	2.1	2.7	2.6	2.5	-	-	-	-			
BTS	BUY	8.70	10.05	16%	0.77	57.3	103.79	4,643	2,087	2,283	0.4	0.2	0.2	22.3	49.7	45.4	4.1	3.8	3.7	2.1	2.3	2.3	0.42	0.19	4.8	2.2			
JWD	Switch	20.80	21.03	1%	0.70	27.2	12.48	333	410	469	0.6	0.7	0.8	37.4	30.4	26.6	4.3	5.0	5.4	4.8	4.2	3.8	0.34	0.39	1.6	1.9			
PSL	Switch	5.75	5.70	-1%	0.84	39.3	8.97	(2,426)	(934)	(812)	-1.6	-0.6	-0.5	NM	NM	NM	10.6	9.5	9.2	0.5	0.6	0.6	-	-	-	-			
RCL	Switch	6.25	7.50	20%	0.89	47.6	5.18	442	(436)	(125)	0.5	-0.5	-0.2	11.7	NM	NM	13.0	12.5	12.3	0.5	0.5	0.0	-	-	-	-			
THAI	Switch	11.80	12.20	3%	0.71	46.8	25.76	(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	8.00	8.10	1%	0.98	72.4	14.58	(11,335)	(244)	15	-6.2	-0.1	0.0	NM	NM	1,122.9	11.9	10.8	11.1	0.7	0.7	0.7	-	-	-	-			
<b>TECHNOLOGY</b>																													
<b>Electronic Components</b>																													
							207.53	14,075	15,869	15,223				14.70	13.01	12.27				2.51	2.29	2.39			4.0	#DIV/0!			
DELTA	Switch	80.75	90.00	11%	0.71	36.9	100.73	6,714	6,992	7,719	5.4	5.6	6.2	15.0	14.4	13.0	24.5	26.6	29.1	3.3	3.0	2.8	3.50	3.70	4.3	4.6			
HANA	Switch	34.25	37.00	8%	0.24	40.1	27.57	2,066	2,204	2,466	2.6	2.7	3.1	13.3	12.5	11.2	24.1	24.9	25.9	1.4	1.4	1.3	2.00	2.00	5.8	5.8			
KCE	BUY	81.00	100.00	23%	0.65	56.8	46.56	2,240	3,128	3,663	3.9	5.4	6.4	20.8	14.9	12.7	14.1	17.7	22.1	5.7	4.6	3.7	1.75	2.00	2.2	2.5			
SVI	BUY	5.20	7.50	44%	0.50	47.2	11.78	2,029	2,333	1,375	0.9	1.0	0.6	5.8	5.0	8.6	2.5	3.3	3.7	2.1	1.6	1.4	0.20	0.25	3.8	4.9			
<b>Information and Communication Technology</b>							919.17	80,241	38,396	43,497				13.71	28.65	25.42				4.56	4.84	4.98			4.3	4.9			
ADVANC	BUY	177.50	187.00	5%	1.66	36.2	527.72	39,152	30,572	34,438	13.2	10.3	11.6	13.5	17.3	15.3	16.3	15.1	15.7	10.9	11.8	11.3	10.28	11.58	5.8	6.5			
AIT	BUY	30.00	36.50	22%	0.57	72.4	6.19	533	600	641	2.6	2.9	3.1	11.6	10.3	9.7	13.9	14.5	15.6	2.2	2.1	1.9	2.04	2.18	6.8	7.3			
DTAC	BUY	40.50	40.00	-1%	2.34	29.4	95.90	5,893	3,744	3,656	2.5	1.6	1.5	16.3	25.6	26.2	11.5	12.0	12.7	3.5	3.4	3.2	0.79	0.77	2.0	1.9			
INTUCH	BUY	59.75	75.00	26%	1.69	58.4	191.58	16,078	13,043	14,867	5.0	4.1	4.6	11.9	14.7	12.9	11.0	11.3	12.2	5.4	5.3	4.9	4.07	4.64	6.8	7.8			
JAS	SELL	3.66	2.84	-22%	2.11	71.6	26.11	15,711	(3,607)	(5,675)	2.2	-0.5	-0.8	1.7	NM	NM	2.2	1.4	0.6	1.6	2.6	5.9	-	-	-	-			
JMART	BUY	8.10	13.40	65%	0.86	53.0	4.25	323	378	434	0.6	0.7	0.8	13.2	11.2	9.8	7.2	7.4	8.0	1.1	1.1	1.0	0.43	0.50	5.3	6.1			
SAMART	Switch	17.80	18.40	3%	1.78	55.0	17.92	808	559	876	0.8	0.6	0.9	22.2	32.0	20.5	8.3	8.5	9.3	2.2	2.1	1.9	0.30	0.47	1.7	2.6			
SAMTEL	Switch	14.60	15.50	6%	1.53	27.8	9.02	402	563	645	0.7	0.9	1.0	22.4	16.0	14.0	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%	1.11	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	27.25	40.80	50%	0.88	58.9	29.86	1,843	2,122	2,779	1.9	2.5	2.7	14.1	10.7	10.2	16.1	18.0	19.5	1.7	1.5	1.4	1.14	1.20	4.2	4.4			
TRUE	Switch	8.15	6.80	-17%	2.30	60.3	5.55	(538)	(9,231)	(9,182)	0.0	-0.4	-0.4	NM	NM	NM	3.1	2.6	2.3	2.7	3.1	3.6	-	-	-	-			
<b>MAI</b>							118.06	4,320	5,790	6,825				27.65	20.25	16.74				6.00	4.92	4.27			1.0	1.1			
ARROW	BUY	13.30	15.85	19%	0.39	27.9	2.66	245	284	318	1.0	1.1	1.3	13.6	11.7	10.5	3.6	4.2	4.9	3.7	3.2	2.7	0.62	0.68	4.7	5.1			
AUCT	BUY	9.00	18.50	106%	0.92	32.5	4.95	230	273	311	0.4	0.5	0.6	21.5	18.1	15.9	1.1	1.1	1.2	8.3	7.9	7.6	0.45	0.51	5.0	5.7			
EA	BUY	21.40	26.00	21%	1.00	31.9	77.25	2,852	3,992	4,704	0.8	1.1	1.3	28.0	20.0	17.0	2.3	3.3	4.5	9.3	6.5	4.7	0.05	0.06	0.2	0.3			
GCAP	Switch	2.62	3.40	30%	0.95	50.3	0.52	56	63	74	0.3	0.3	0.4	9.3	8.4	7.1	1.6	1.8	1.9	1.6	1.5	1.4	0.19	0.22	7.2	8.5			
LIT	BUY	8.50	15.15	78%	1.53	41.7	1.70	70	101	134	0.4	0.5	0.7	24.1	16.8	12.7	2.1	2.3	2.6	4.1	3.7	3.2	0.25	0.33	3.0	3.9			
TACC	0	5.95	3.60	-39%	na.	91.0	4.76	72	100	119	0.1	0.2	0.2	50.2	36.3	30.3	3.5	4.2	5.0	1.7	1.4	1.2	0.05	0.06	0.8	1.0			
TNP	BUY	1.36	1.90	40%	na.	26.2	1.09	39	50	62	0.0	0.1	0.1	27.8	21.8	17.6	0.7	0.7	0.7	2.0	1.9	1.8	0.04	0.05	2.8	3.4			

Property Fund	Rec.	Price (B)	NAV (B)	Prem (disc.)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			NAV (B)			DPS (B)		Yield (%)	
					15A	16F	17F	15A	16F	17F	15A	16F	17F	15A	16F	17F	16F	17F	16F	17F
					<b>Leasehold</b>															
CPNRF	BUY	19.30	12.45	-36%	3,980	2,791	2,912	1.8	1.3	1.3	10.7	15.3	14.7	13.2	12.4	12.1	1.25	1.30	6.48	6.74
POPF	BUY	16.40	11.38	-31%	492	568	585	1.0	1.2	1.2	16.1	13.9	13.5	11.5	11.4	11.1	1.07	1.10	6.52	6.71
SPF	BUY	23.30	10.91	-53%	1,101	1,341	1,408	1.2	1.4	1.5	20.1	16.5	15.7	10.9	10.9	10.8	1.35	1.40	5.79	6.01
<b>Freehold</b>																				
TFUND	BUY	11.10	11.28	2%	1,048	733	759	0.9	0.6	0.7	12.2	17.4	16.8	11.3	11.3	11.3	0.65	0.68	5.86	6.13

Changes this week : TICON ----> Switch, PTTEP ----> BUY, BBL ----> BUY

Resource: ASPS Research

March 2016

Manday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>14</p> <p>New listing - Derivative Warrant</p> <p><b>ADVA01C1608A</b> 47.83m units @B1.01  <b>ADVA01P1608A</b> 32.94m units @B1.59  <b>AOT01C1608A</b> 85.55m units @B1.11  <b>AOT01P1608A</b> 41.65m units @B1.63  <b>BCP01C1608A</b> 76.92m units @B1.00  <b>INTU01C1608A</b> 72.72m units @B1.00  <b>INTU01P1608A</b> 42.91m units @B1.08  <b>JAS01C1608A</b> 48.6m units @B1.00  <b>JAS01P1608A</b> 25m units @B1.00  <b>LH01C1608A</b> 51.28m units @B1.00  <b>LH01P1608A</b> 28m units @B1.00  <b>LPN01P1608A</b> 38.21m units @B1.00  <b>PS01C1608A</b> 99.93m units @B1.00  <b>PS01P1608A</b> 51.42m units @B1.00  <b>PTTE01C1608A</b> 59.7m units @B1.00  <b>PTTE01P1608A</b> 33.83m units @B1.43  <b>S01C1609A</b> 85.1m units @B1.00  <b>S5001C1605B</b> 104.78m units @B1.00  <b>S5001C1606F</b> 57.98m units @B1.22  <b>S5001P1605B</b> 87.49m units @B1.00  <b>S5001P1606F</b> 45.15m units @B1.39  <b>SIRI01C1608A</b> 61.22m units @B1.00  <b>SIRI01P1608A</b> 25.76m units @B1.00  <b>SVI01C1608A</b> 77.61m units @B1.00  <b>TU01C1608A</b> 67.41m units @B1.00  <b>TU01P1608A</b> 34.84m units @B1.00  <b>PTTE13C1608A</b> 50m units @B1.00</p> <p>XD  CWT @B0.045  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</p> <p>New shares trading  KCE 0.65m shrs (w)  PTT01P1604A 34m units  PTT01P1606A 50m units</p>	<p>15</p> <p>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</p> <p>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</p>	<p>16</p> <p>XD  OTO @B0.09  SAMART @B0.20  SAMTEL @B0.15</p>	<p>17</p> <p>XD  ABPIF @B0.2985  CCET @B0.06  HTC @B0.25  SNP @B0.90  SSTPF @B0.3529  WHAPF @B0.161</p> <p>XN  ABPIF @B0.3441</p> <p>XW  SPORT 4 existing : 1SPORT-W5 @free</p> <p>Conversion  TCJ-W1 1.0455:1w @B9.5649 (final)</p>	<p>18</p> <p>XD  AH @B0.20  CKP @B0.0223  TPIPL @B0.02</p>
<p>21</p> <p>XD  CNS @B0.18  RAM @B6.00  STPI @B0.37  VIH @B0.10</p>	<p>22</p> <p>XD  BUI @B5.00  BUI 2 existing :1STD @free  EA @B0.10  EARTH @B0.10  LOXLEY @B0.05  M-CHAI @B4.20  TTI @B0.50  TVO @B0.90  VNG @B0.27</p> <p>XN  ABPIF @B0.3441</p>	<p>23</p> <p>XD  KIAT @B0.03  STEC @B0.33</p> <p>Conversion  KIAT -W1 1:1w @B0.50</p> <p>MPC meeting</p>	<p>24</p> <p>XW  ACC 4 existing : 1ACC-W1 @free</p> <p>Conversion  SMM-W3 1:1w @B1.50</p>	<p>25</p>
<p>28</p> <p>XD  NTV @B1.12  SYNEX @B0.22  TKS @B0.40  UMI @B0.16  ZMICO @B0.05</p>	<p>29</p> <p>XD  IFEC @B0.12  LEE @B0.12  TIC @B0.29  TIC-P @B0.29</p>	<p>30</p> <p>XD  SF @B0.15  TBSP @B5.50</p>	<p>31</p> <p>XD  ADVANC @B6.49  CSL @B0.20  IRCP @B0.05  Q-CON @B0.14  TGCI @B0.08</p> <p>Conversion  AJD-W1 1.30972:1w @B1.527  AJD-W2 1.05921:1w @B0.189  BLAND-W4 1:1w @B2.00  BROOK-W1 1.0052:1w @B3.48  BROOK-W4 1:1w @B0.208  CCP-W2 4.333:1w @B0.25  CGD-W3 1:1w @B1.80  CHO-W1 1:1w @B0.50  COLOR-W1 1.2906:1w @B3.0993  CSC-P 1:1  CSS-W1 1.201:1w @B1.249 (final)  FPI-W1 1:1w @B2.00  JMT-W1 1:1w @B18.00  LH-W3 1:1w @B3.50  LOXLEY-W 1:1w @B7.00  MONO-W1 1:1w @B2.50  PRIN-W1 1:1w @B1.20  SCB-P 1:1  SIRI-W2 1:1w @B2.50  SUSCO-W1 1:1w @B4.00  TCMC-W1 1:1w @B2.00  TMC-W1 1:1w @B1.50  TPAC-W1 1:1w @B5.00  TPOLY-W2 1:1w @B3.00  VNG-W1 2:1w @B7.00  BOT : Feb-16 Trade</p>	

April 2016

Manday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
				<p>1</p> <p>XD  CHARAN @B2.00  SPA @B0.05  THCOM @B0.65</p> <p>MOC : Mar-16 CPI</p>
<p>4</p> <p>XD  BIGC @B2.62  INTUCH @B2.47  SCC @B8.50  SMPC @B0.32  TPC @B1.15</p>	<p>5</p> <p>XD  KBANK @B3.50  NDR @B0.06  QTC @B0.32</p>	<p>6</p> <p>PUBLIC HOLIDAY  (Chakri Memorial Day)</p>	<p>7</p> <p>XD  MINT @B0.35  MCS @B0.35</p>	<p>8</p>