Market Outlook

Investment Strategy
Research Department

วันที่ 18 - 22 เมษายน พ.ศ. 2559

ขึ้นไปยืนเหนือ 1400 จุด ไม่ใช่เรื่องง่าย

ปัจจัยแวดล้อมทั้งการเมือง เศรษฐกิจ และ Fund Flow เชื่อว่าจะไม่มีน้ำหนักมาพอที่จะผลักดันให้ SET Index ทะลุ 1400 จุด ไปได้ง่ายๆ ทำให้หุ้นอย่าง TVO (FV@B 31.26), PS (FV@B 38) และ MCS (FV@B 15.75) ซึ่ง Dividend Yield สูง จ่ายปีละ 2 ครั้ง และมีปัจจัยบวกเฉพาะตัวโดดเด่น

SET Index	1,385.42
เปลี่ยนแปลง (จุด)	+15.78
เปลี่ยนแปลง (%)	+1.15
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	29,874

(ล้านบาท)

ในฉบับ

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

การเมืองจะมีน้ำหนักต่อทิศทางของ SET Index และ Fund Flow มากขึ้น

ท่าทีของ 2 พรรคการเมืองใหญ่ได้แก่ เพื่อไทย และ ประชาธิปัตย์ ที่ออกมาในเชิงไม่สนับสนุนร่างรัฐธรรมนูญ ซึ่งอยู่ในกระบวนการที่จะนำไปสู่การลงประชามติวันที่ 7 ส.ค.2559 ทำให้สถานการณ์ทางการเมืองดูจะมีความตึงเครียดมากขึ้น และจากนี้ไปคงต้องติดตามกระแสทางการเมืองใกล้ชิดยิ่งขึ้น เฉพาะอย่างยิ่งแนวโน้มของผลการทำประชามติ ซึ่งจะเป็นตัวกำหนดเส้นทางการเมืองของประเทศ โดยหากผลการทำประชามติออกมาเป็นการเห็นชอบร่างรัฐธรรมนูญ ก็จะเข้าสู่กระบวนการเพื่อดำเนินการจัดการเลือกตั้งทั่วไปในช่วงครึ่งหลังของปี 2560 ซึ่งแนวทางนี้น่าจะเป็นผลดีต่อทิศทางของ SET Index มากกว่า แต่หากผลออกมาเป็นไปในทางตรงข้าม แม้การเลือกตั้งจะเกิดขึ้นภายในปี 2560 เหมือนกัน แต่สถานการณ์แวดล้อมทางการเมืองก็จะมีความแตกต่างกันออกไป โดยจะขึ้นอยู่กับทางเลือกของ คสช. ว่าจะวางแนวทางไว้ในรัฐธรรมนูญที่ต้องร่างขึ้นมาใหม่อย่างไร พัฒนาการของสถานการณ์ทางการเมืองจากนี้ไป เชื่อว่าน่าจะมีอิทธิพลต่อทิศทางการเคลื่อนไหวของ SET Index รวมถึง ทิศทางของ Fund Flow ของนักลงทุนต่างชาติด้วย นักลงทุนควรติดตามสถานการณ์ใกล้ชิดขึ้น

ประมูลคลื่น 900 MHz 27 พ.ค. นี้ คาด ADVANC มีโอกาสมากสุด

ความคืบหน้าที่ชัดเจนที่สุดในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา คือ ความคืบหน้าการประมูลคลื่น 900 MHz โดยล่าสุดน่าจะมีการนำเอามาตรา 44 มาบังคับใช้ เพื่อให้การประมูลเดินหน้าต่อไป เบื้องต้นได้กำหนดวันประมูลเป็นวันที่ 27 พ.ค. นี้ และให้ผู้ประกอบการทั้ง 3 ราย คือ ADVANC, DTAC และ TRUE เข้าร่วมประมูล และตัดสิทธิ JAS ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยประเมินว่าราคาประมูลไม่น่าจะสูงกว่าราคาเริ่มต้นมากนัก เพราะการสู้ราคาของผู้เข้าประมูลมีข้อจำกัดค่อนข้างมาก โดย TRUE มีข้อจำกัดด้านเงินทุนหลังจากที่ต้องจ่ายค่าใบอนุญาตการประมูลที่ผ่านมา 7.63 หมื่นล้านบาท ส่วน DTAC ก็มีความเห็นว่าราคาตั้งต้นสูงเกินไป ADVANC น่าจะมีโอกาสประมูลคลื่นนี้ไปได้มากที่สุด ส่วนมาตรการเยียวยาลูกค้า 2G ที่แต่เดิมจะต้องชิมดับเที่ยงคืนวันที่ 14 เม.ย. โดย ADVANC ได้ยื่นคำร้องต่อศาลปกครองขอขยายไปเป็น 30 มิ.ย. อยู่ระหว่างการพิจารณาของศาลปกครอง แต่เป็นไปได้ที่จะมีการใช้อำนาจตามมาตรา 44 เข้ามาช่วยแก้ปัญหา หากสถานการณ์เป็นไปตามที่คาดการณ์ ราคาหุ้น ICT หลังสงกรานต์ก็น่าจะฟื้นตัวกลับโดดเด่นที่สุดคือ ADVANC (FV@B 210) และ INTUCH (FV@B 83)

SET Index น่าจะยังผ่าน 1400 จุด ได้ค่อนข้างยาก

ในเชิงของปัจจัยพื้นฐาน ประเด็นที่ต้องติดตามนอกจากกรณีของกลุ่ม ICT ดังกล่าวข้างต้นแล้ว ยังมีความเห็นจากสถาบันต่างๆ เกี่ยวกับเศรษฐกิจ เช่น ธนาคารโลก ซึ่งได้ปรับลดคาดการณ์ GDP Growth ของภูมิภาคเอเชียแปซิฟิคลง แต่ปรับเพิ่ม GDP Growth ของไทยปีนี้ขึ้นจากเดิม 2% เป็น 2.5% แต่ก็ยังต่ำกว่า Consensus ที่ 3-3.5% ค่อนข้างมาก ส่วน IMF จะเปิดเผยรายงานเศรษฐกิจ (World Economic Outlook) รอบ เม.ย. 2559 และในช่วง 15-17 เม.ย. จะมีการประชุมระหว่าง IMF และธนาคารโลก ซึ่งจะชี้นำไปสู่ทิศทางการดำเนินมาตรการทางการเงินของธนาคารกลางต่างๆ ของโลก รวมถึง Fund Flow ในระยะต่อไป จากการประเมินสถานการณ์แวดล้อมดังกล่าวข้างต้น ยังเชื่อว่าไม่น่าจะทำให้เกิดแรงขับเคลื่อนให้ SET Index ปรับขึ้นทะลุ 1400 จุดขึ้นได้ง่ายๆ ซึ่งหมายความว่า Upside ของตลาดมีอยู่จำกัด อีกทางหนึ่งที่น่าสนใจคือการลงทุนในหุ้น High Dividend Yield จ่ายปันผลปีละ 2 ครั้ง และมีปัจจัยบวกเฉพาะตัว อย่างเช่น TVO(FV@B31.26), PS(FV@B38) และ MCS (FV@B 15.75) มีความโดดเด่น

เทิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
พบชัย ภัทราวิชญ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647
ชาญชัย พันทาธนากิจ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045
ภราดร เตียรณปราโมทย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

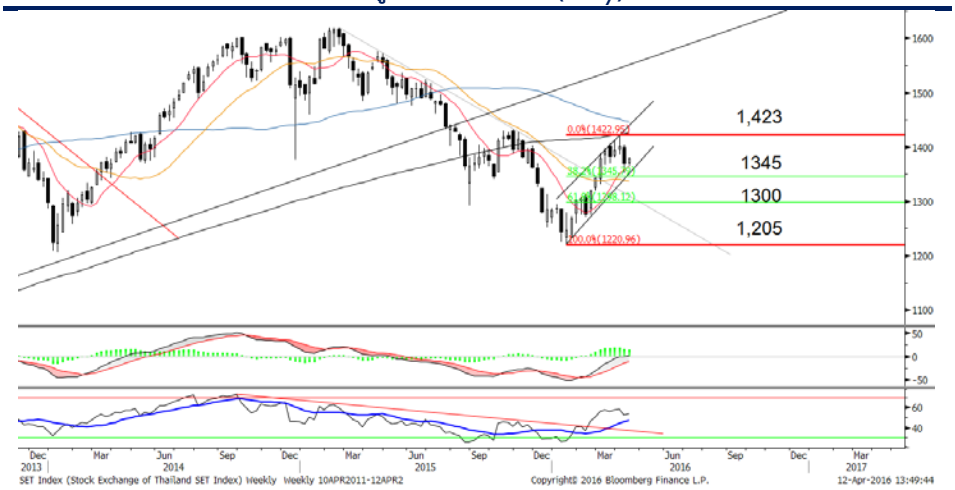
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ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

วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

ในสัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index เริ่มดีดตัวกลับขึ้นมาได้โดยสามารถผ่านแนวต้าน 1380 จุด และคาดว่าสัปดาห์นี้ ดัชนีมีโอกาสขึ้นทดสอบแนวต้านที่ 1395 จุด (ดูรูป a)

แสดงภาพแผนภูมิแท่งของหุ้นที่ให้ผลตอบแทนย้อนหลังโดดเด่นและมีความน่าจะเป็นสูงในช่วงหลังสงกรานต์ (16-30 เมษายน) โดยหุ้นมีหุ้นที่ภาพทางเทคนิคน่าสนใจประกอบด้วย PRINC WORK JAS KCE และ TASCO (ดูรูป b ถึง g)

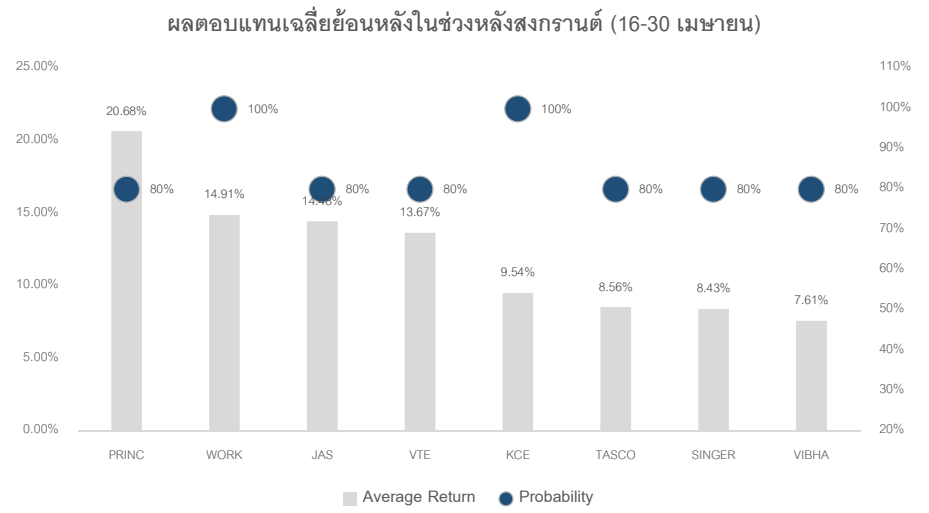
รูป a SET Index (Daily)



รูปa SET Index หลังจากที่ได้ปรับฐานลงจนลงมาทดสอบแนวรับของกรอบคู่ขนานขาขึ้น ดัชนีเริ่มดีดตัวขึ้นกลับมาได้พร้อมฝ่าแนวต้านที่ 1380 จุด ซึ่งทำให้ภาพการฟื้นตัวในช่วง 2 เดือนกว่าที่ผ่านมายังไม่เสียไป และทำให้เชื่อว่าหากดัชนียังมีกรอบการเคลื่อนไหวเดิมดัชนีมีโอกาสขึ้นทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 1395 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b หุ้นที่ให้ผลตอบแทนโดดเด่นในช่วงหลังสงกรานต์ (16-30 เมษายน)



รูป b แสดงหุ้นที่ให้มีความน่าจะเป็นสูงที่จะให้อัตราผลตอบแทนโดดเด่น ในช่วงหลังสงกรานต์ (16-30 เมษายน) โดยใช้ข้อมูลย้อนหลัง 5 ปี พบหุ้นที่ให้ผลตอบแทนมากสุด 5 อันดับแรก ได้แก่ PRINC (20.68%) WORK(14.91%) JAS (14.48%) VTE (13.67%) และ KCE (9.54%)

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c PRINC

รูป c PRINC ถึงแม้ว่าราคายังมีแนวโน้มขาลง แต่จากสัญญาณบวกจาก RSI และ MACD ที่ทำ Bullish Divergence อ่อนๆกับดัชนี ตามด้วยสัญญาณการฟื้นตัวจากราคาที่ปรับตัวขึ้นและยกจุดสูงสุดสูงขึ้น 3 วันติด ทำให้ในระยะสั้นมีโอกาสเห็นราคาดีดตัวขึ้นต่อได้ โดยหากผ่านแนวต้าน 3.24 บาทได้ถือเป็นจังหวะน่า Follow Buy เพื่อคาดหวังราคาขึ้นทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 3.40 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d WORK

รูป d WORK อยู่ในช่วงการทำจังหวะ Reversal หลังจากทำสัญญาณ Bullish Breakout แนวต้าน Downtrend line ขึ้นมาที่จุด a อีกทั้งปรับตัวขึ้นจนกลับมายืนทรงตัวอยู่เหนือเส้นค่าเฉลี่ย EMA 200 วันได้แล้ว โดยเชื่อว่าราคาน่าจะกลับไปทดสอบแนวต้านที่ 41.75 บาท อีกครั้งหากผ่านได้มีลุ้นทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 44.25 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e JAS

รูป e JAS พักตัวอยู่บนเส้นค่าเฉลี่ย 25 วัน ในกรอบ Sideways Down ตั้งแต่ต้นเดือนมีนาคม และเมื่อวันอังคารที่ผ่านมาเกิด Bullish Breakout โดยมี Volume สนับสนุน พร้อมกับ MACD ตัดเส้น Signal Line ขึ้นในแดนเหนือศูนย์ และ RSI สามารถยืนเหนือระดับ 65 ถือเป็นสัญญาณเชิงบวกต่อราคา จึงมองว่าเป็นโอกาสที่ JAS จะไปต่อ โดยมีแนวต้านที่ 4.12 และ 4.34 บาท ตามลำดับ

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f KCE

รูป j KCE อยู่ในจังหวะฟื้นตัวและในสัปดาห์ที่ผ่านมาสามารถยืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 75 วันได้ หลังจากเกิดสัญญาณฟื้นตัว Hammer เกิดขึ้น มองจังหวะการดีดกลับครั้งนี้มีแนวต้านแรกที่ 79.50 บาทได้ หากผ่านได้ Upside จะเปิดกว้างให้ได้ลุ้นกันถึง 82.50 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g TASCO

รูป g TASCO ยังคงพักตัวในรูปแบบ Symmetrical Triangle ซึ่งหากเกิดสัญญาณ Bullish Breakout ที่ 25.50 บาทขึ้นได้ จะมีแนวต้านเป้าหมายถัดไปที่ 27.50 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

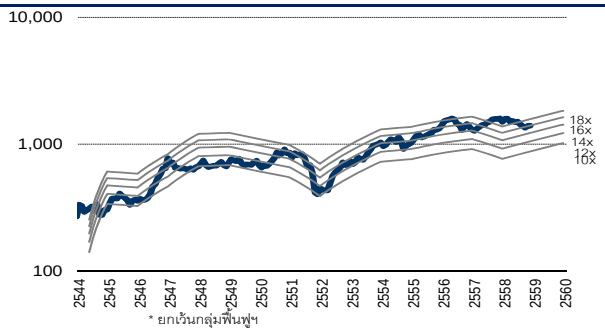
Major Statistics for Investment Strategies

เป้าหมาย SET Index ปี 2559 กำหนดบนค่า PER ต่างๆ

Yield Gap	PER	SET Target 2016E	Expected Return
3.00%	22.68	2,046	46.18%
3.25%	21.46	1,937	38.34%
3.50%	20.37	1,838	31.29%
3.75%	19.38	1,749	24.93%
4.00%	18.48	1,668	19.16%
4.25%	17.67	1,595	13.89%
4.50%	**16.92**	**1,527**	**9.08%**
4.75%	**16.23**	**1,465**	**4.65%**
5.00%	**15.60**	**1,408**	**0.57%**
5.25%	15.02	1,355	-3.21%
5.50%	14.47	1,306	-6.71%
5.75%	13.97	1,260	-9.97%
6.00%	13.50	1,218	-13.00%

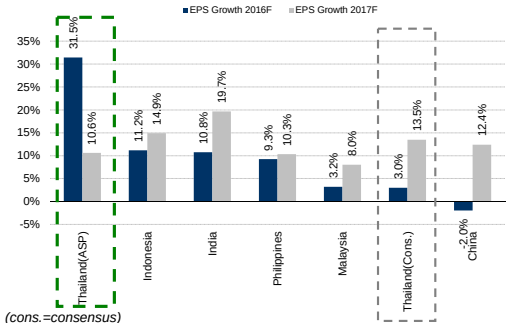
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



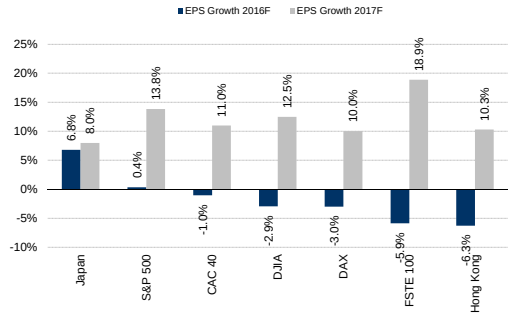
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

EPS Growth ปี 2559F-2560F ตลาดเกิดใหม่ (EM)



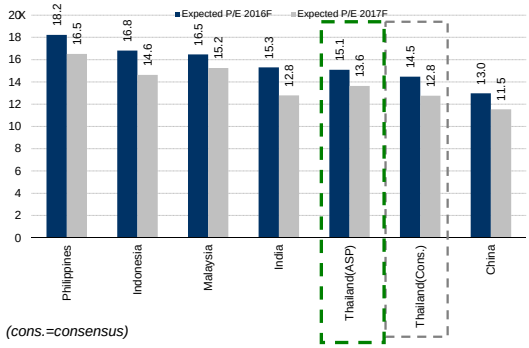
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

EPS Growth ปี 2559F-2560F ประเทศพัฒนาแล้ว (DM)



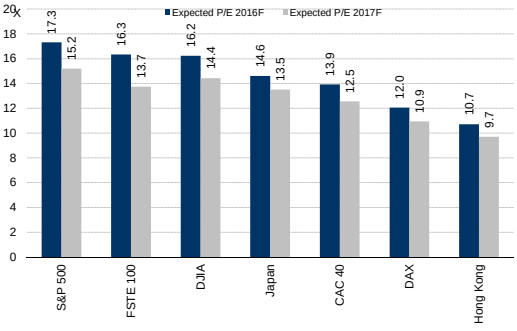
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Expected P/E ปี 2559F-2560F ตลาดเกิดใหม่ (EM)



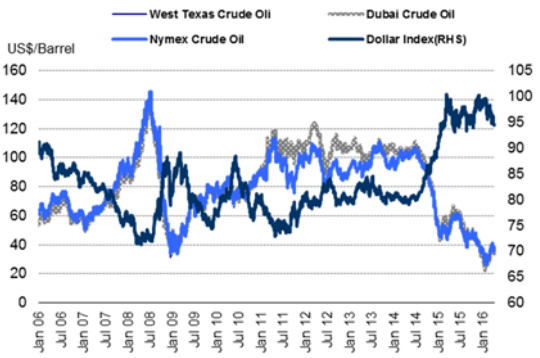
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Expected P/E ปี 2559F-2560F ประเทศพัฒนาแล้ว (DM)



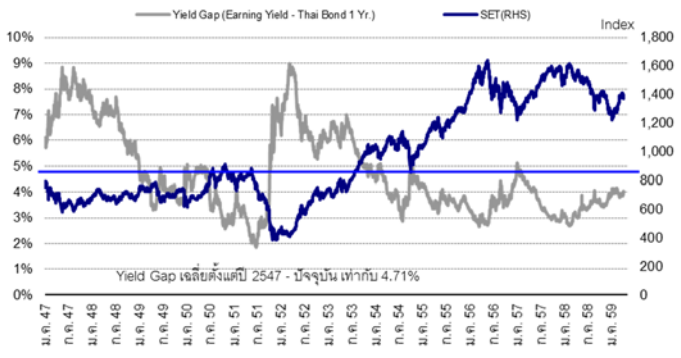
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



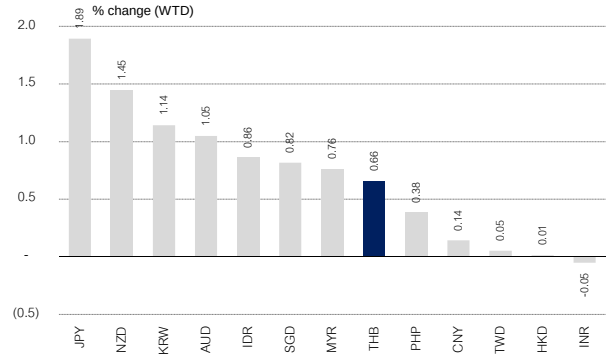
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap



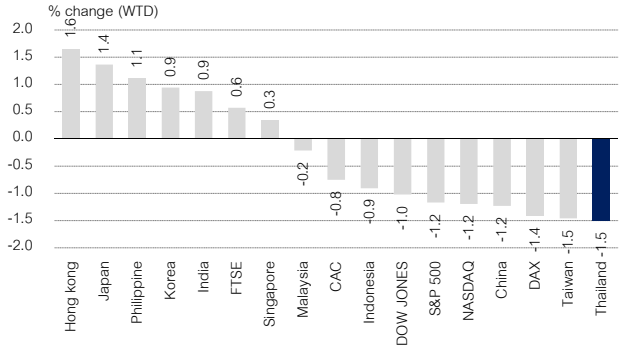
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



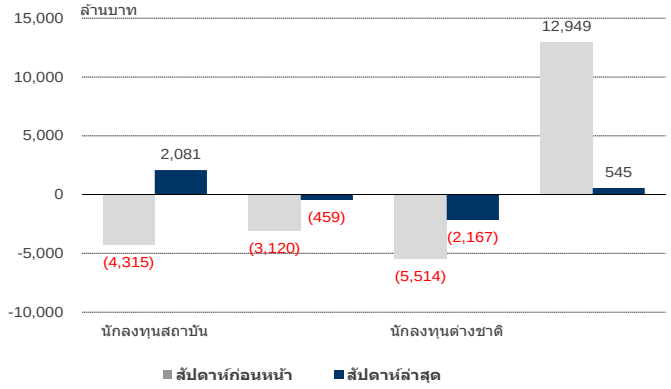
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



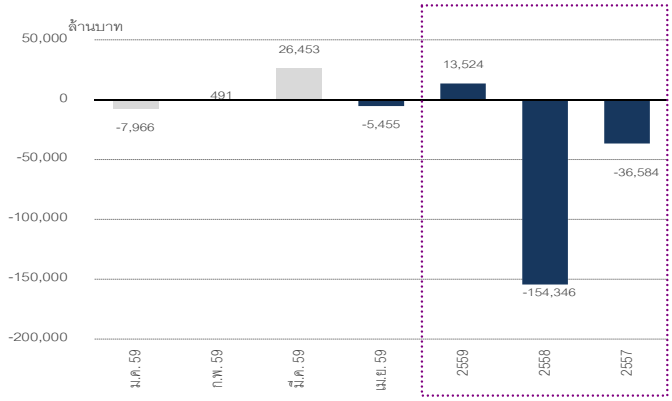
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	11/4/59	ประธานเฟดสาขาดัลลัส กล่าวว่า ยังไม่มีความจำเป็นที่เฟดจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนนี้ เนื่องจากการขยายตัวของเศรษฐกิจยังคงอ่อนแรง แต่ยังคงมีความเป็นไปได้ที่เฟดจะทำการขึ้นอัตราดอกเบี้ยตามกำหนดการมิถุนายน อย่างไรก็ดี คงต้องจับตาการประชุมเฟดที่จะถึงในวันที่ 26-27 เมษายน และการประชุมวาระถัดไป 14-15 มิถุนายนนี้อย่างใกล้ชิด	0
	11/4/59	IMF เผยนโยบายอัตราดอกเบี้ยระดับติดลบของญี่ปุ่นและอียูอาจส่งผลต่อเศรษฐกิจของประเทศ แม้ว่าอัตราดอกเบี้ยติดลบจะเป็นนโยบายกระตุ้นการเงิน และช่วยหนุนอุปสงค์และสร้างเสถียรภาพด้านราคา แต่ก็อาจสร้างอุปสรรคต่อภาคธนาคารที่มีศักยภาพในการทำกำไรต่ำหากดำเนินการใช้อัตราดอกเบี้ยติดลบที่ยาวนานเกินไป	0
	12/4/59	ธนาคารกลางบราซิลได้มีการปรับลด GDP Growth ปี2559 ลงจากที่คาดว่าจะติดลบ 1.9% เป็นติดลบ 3.5% หลังเศรษฐกิจได้รับผลกระทบจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ตกต่ำ สกุลเงินในประเทศอ่อนค่า และปัญหาการคอร์รัปชั่นในเปโตนาส ทั้งนี้เศรษฐกิจบราซิลกำลังเผชิญปัญหาจากการว่างงานที่เพิ่มขึ้น การใช้จ่ายผู้บริโภคที่ลดลง และการถอนเงินลงทุนโดยนักลงทุนต่างชาติ เนื่องจากขาดความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจและเสถียรภาพทางการเมืองของบราซิล	-
	12/4/59	ผลการสำรวจของแพลทส์ ซึ่งเป็นผู้ให้บริการข้อมูลด้านพลังงาน เผยว่า การผลิตน้ำมันเดือนมี.ค.ของสมาชิกกลุ่มOPEC ปรับตัวขึ้น 40,000 บาร์เรลต่อวัน จากเดือนก่อนหน้า สู่ระดับ 32.38 ล้านบาร์เรลต่อวัน สาเหตุ มาจากการผลิตน้ำมันของอิหร่านที่เพิ่มขึ้น 110,000 บาร์เรลต่อวัน สู่ระดับ 3.23 ล้านบาร์เรลต่อวัน ขณะที่การผลิตน้ำมันของอิรัก เพิ่มขึ้น 30,000 บาร์เรลต่อวัน สู่ระดับ 4.16 ล้านลาร์เรลต่อวัน ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนให้ราคาน้ำมันโลกยังทรงตัวในระดับต่ำ	-
ในประเทศ	11/4/59	กนอ.เผยภาพรวมการลงทุนนิคมอุตสาหกรรม 6 เดือนแรก (ต.ค.58-มี.ค.59) มียอดขายพื้นที่ 1,750 ไร่ สูงกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ที่ 1500 ไร่ ทำให้ทั้งปี2559 คาดว่าจะมียอดขายรวม 3500 – 4000ไร่ ซึ่งเป็นอานิสงส์จากการเร่งลงทุนของภาคเอกชนที่ขยายตัวต่อเนื่อง	+
	11/4/59	ศูนย์วิจัยกสิกร คาดเทศกาลสงกรานต์มีเงินสะพัดทั่วประเทศ 3.6 หมื่นล้านบาทในธุรกิจท่องที่ยวและอาหาร ซึ่งได้อานิสงส์จากมาตการลดหย่อยภาษี กิน-เที่ยว 1.5 หมื่นบาท หนุนให้ยอดการใช้บัตรเครดิต คาดว่าจะขยายตัว 20 -60% หลังจากหลายบริษัท อาทิ KTC KBANK SCB BAY เปิดโปรโมชั่นอาทิ ส่วนลด คืนเงิน	+
	12/4/59	สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร (สศก.) เผยถึงผลการประมาณการต้นทุนการเกษตร ปี 59 พบว่าค่าจ้างค่าแรงยังคงทรงตัวเมื่อเทียบกับปีก่อน ขณะที่ราคาปัจจัยการผลิตหลายชนิดลดลง เช่น น้ำมันเชื้อเพลิง ปุ๋ยเคมี สารเคมี รวมทั้งค่าเช่าค่าใช้ที่ดิน ค่าจ้างบริการเครื่องจักรกลเตรียมดินและเก็บเกี่ยวเริ่มมีแนวโน้มลดลง สาเหตุที่มาจากปัจจัยการผลิตที่มีลดลงและนโยบายของภาครัฐที่ช่วยเหลือลดภาระต้นทุนการผลิตของเกษตรกรในหลาย มาตรการ อาทิ นโยบายเรื่องลดราคาเมล็ดพันธุ์ และการควบคุมดูแลในเรื่องค่าเช่าที่ดิน เป็นต้น	0

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

Warrant Corner

As of : *11 April 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	0.37	0.38	0.21	0.00	0.35	58%	3.19	0.67	14%	2.13	0.63	-58%	End of Jun, Dec
ABC-W2	5 Jun 20	1.500	1.00000	1.000	0.11	0.38	0.18	0.00	0.04	324%	3.45	0.27	42%	0.92	0.24	-324%	At the End of Jun, Dec
AEC-W2	10 Apr 17	2.000	1.00000	1.000	0.13	0.44	0.12	0.00	0.00	384%	3.38	0.00	386%	0.01	0.21	-384%	At the End of Jun, Dec
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.21	0.44	0.09	0.00	0.03	175%	2.10	0.24	61%	0.50	0.36	-175%	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	0.65	2.26	0.12	0.23	0.75	17%	3.48	0.75	7%	2.61	0.85	-17%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.30	2.26	0.12	0.00	0.51	68%	7.53	0.54	17%	4.08	0.59	-68%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJD-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	0.40	1.16	0.20	0.00	0.44	58%	3.80	0.65	13%	2.48	0.63	-58%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
AJD-W2	20 Jan 17	0.189	1.00000	1.059	0.95	1.16	0.08	0.94	1.03	-6%	1.29	1.00	-8%	1.29	1.07	6%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
AQ-W3	20 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	0.27	1.48	0.25	0.00	0.20	53%	5.48	0.43	21%	2.36	0.65	-53%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.38	2.48	0.17	0.00	0.43	56%	6.56	0.50	23%	3.30	0.64	-56%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROOK-W4	8 Aug 16	0.208	1.00000	1.000	0.51	0.77	0.03	0.55	0.54	-7%	1.51	0.97	-19%	1.47	1.07	7%	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	0.22	44%	1.20	0.18	-464%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.78	8.85	0.25	0.00	1.14	44%	11.35	0.41	15%	4.62	0.69	-44%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W3	8 Jun 16	1.500	1.00000	1.000	0.16	1.63	0.09	0.12	0.19	2%	10.19	0.71	12%	7.28	0.98	-2%	30 Sep 15, 30 Dec 15, 31 Mar 16 and 8 Jun 16
CCP-W2	30 Sep 16	0.250	1.00000	4.333	2.30	0.79	0.05	2.22	2.31	-1%	1.49	0.99	-2%	1.47	1.01	1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CGD-W3	7 Sep 16	1.800	1.00000	1.000	0.09	1.14	0.25	0.00	0.02	66%	12.67	0.13	245%	1.61	0.60	-66%	The last business day of every 6th month
CGH-W1	5 Jan 18	1.624	1.00000	1.108	0.38	1.75	0.18	0.11	0.49	12%	5.10	0.67	7%	3.43	0.89	-12%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.40	1.75	0.08	0.14	0.53	14%	4.38	0.67	6%	2.93	0.88	-14%	At the End of Jun
CHO-W1	27 Oct 16	0.500	1.00000	1.000	1.47	2.08	0.15	1.34	1.57	-5%	1.41	1.00	-9%	1.41	1.06	5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CIG-W5	30 Sep 16	1.150	1.00000	1.000	0.08	0.63	0.20	0.00	0.01	95%	7.88	0.08	314%	0.59	0.51	-95%	End of every month
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.36	2.10	0.20	0.00	0.26	203%	5.83	0.34	31%	1.98	0.33	-203%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
COLOR-W1	16 Jun 16	3.099	1.00000	1.291	0.49	1.29	0.10	0.00	0.00	170%	3.40	0.00	24043%	0.00	0.37	-170%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CWT-W3	14 May 16	1.000	1.00000	1.000	0.77	1.92	0.15	0.79	0.90	-8%	2.49	1.00	-59%	2.49	1.08	8%	At the End of Jun, Dec
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	4.90	0.57	0.13	3.44	3.59	11%	1.83	0.69	3%	1.27	0.90	-11%	Every 6 Months
DCON-W2	28 Jan 17	0.357	1.00000	1.403	0.39	0.57	0.10	0.27	0.30	11%	2.05	0.86	14%	1.76	0.90	-11%	Every 3 Months after 1st exercise on 31 Jul 16
DCORP-W1	8 May 17	1.871	1.00000	1.603	13.80	10.70	0.11	12.65	14.22	-2%	1.24	1.00	-2%	1.24	1.02	2%	8 May 2015, 6 May 2016, 8 May 2017
DIMET-W1	1 Nov 17	0.500	1.00000	1.000	4.34	4.58	0.05	3.88	4.12	6%	1.06	1.00	4%	1.06	0.95	-6%	At the End of Jun, Dec
EARTH-W3	15 Sep 16	1.437	1.00000	1.044	3.04	4.74	0.01	3.42	3.41	-8%	1.63	0.99	-18%	1.61	1.09	8%	Every 15 Mar and 15 Sept
EARTH-W4	15 Sep 19	6.861	1.00000	1.020	0.32	4.74	0.29	0.00	0.83	51%	15.11	0.49	13%	7.48	0.66	-51%	Every 15 Mar and 15 Sept
ECF-W1	29 Jul 17	0.500	1.00000	1.000	2.96	3.54	0.29	2.14	2.96	-2%	1.20	0.98	-2%	1.17	1.02	2%	End of May and November
ECL-W2	23 Feb 18	1.600	1.00000	1.000	0.55	1.68	0.33	0.05	0.49	28%	3.05	0.77	14%	2.35	0.78	-28%	Every August and February
EFORL-W2	22 Aug 16	0.100	1.00000	1.000	0.42	0.63	0.33	0.35	0.49	-17%	1.50	0.99	-41%	1.48	1.21	17%	At the End of May, Nov
EIC-W1	29 May 17	1.000	1.00000	1.313	0.40	0.77	0.16	0.00	0.14	69%	2.53	0.50	59%	1.26	0.59	-69%	At the End of May, Nov
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	1.000	0.00	0.77	0.22	0.00	0.22	30%	nm.	0.66	6%	nm.	0.77	-30%	At the End of Jun, Dec
EMC-W5	30 Oct 17	0.250	1.00000	1.000	0.06	0.16	0.20	0.00	0.02	94%	2.67	0.43	53%	1.16	0.52	-94%	End of Jan Apr Jul and Oct
E-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.14	0.49	0.16	0.00	0.09	214%	3.73	0.41	28%	1.54	0.32	-214%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
E-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.17	0.49	0.12	0.00	0.06	343%	2.88	0.29	37%	0.84	0.23	-343%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W1	15 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.39	0.95	0.05	0.00	0.01	362%	2.44	0.04	138%	0.11	0.22	-362%	End of Jan
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	2.78	4.80	0.20	2.24	2.77	0%	1.73	0.92	0%	1.58	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.500	1.00000	1.000	2.04	2.78	0.29	1.61	2.14	-9%	1.36	0.96	-4%	1.31	1.09	9%	End of May and Nov
GEL-W4	9 Jun 16	1.200	1.00000	1.000	0.01	0.54	0.19	0.00	0.00	124%	54.00	0.00	14612%	0.00	0.45	-124%	End of Dec
GENCO-W1	18 May 17	1.000	1.00000	1.576	1.10	1.38	0.12	0.52	0.82	23%	1.98	0.86	21%	1.70	0.81	-23%	End of Dec
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	1.60	3.34	0.33	0.89	1.50	8%	2.09	0.88	4%	1.84	0.93	-8%	End of Oct and Apr
GJS-W2	12 Dec 17	2.070	1.00000	0.363	0.02	0.24	0.14	0.00	0.00	785%	4.36	0.00	269%	0.01	0.11	-785%	At the End of Jun, Dec
GJS-W3	7 Feb 20	1.500	1.00000	0.400	0.04	0.24	0.12	0.00	0.00	567%	2.40	0.12	64%	0.29	0.15	-567%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W2	30 Jun 16	1.000	1.00000	1.123	1.64	2.84	0.00	2.07	2.01	-13%	1.94	0.98	-48%	1.91	1.15	13%	Every 30 Jun
GLAND-W3	30 Jun 17	1.000	1.00000	1.073	1.64	2.84	0.01	1.96	1.72	-11%	1.86	0.88	-9%	1.64	1.12	11%	Every 30 Jun
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	1.62	2.84	0.09	1.68	1.46	-8%	1.76	0.79	-4%	1.38	1.09	8%	Every 30 Jun
GREEN-W2	7 Jun 16	1.000	1.00000	1.288	0.44	1.22	0.24	0.22	0.33	10%	3.57	0.94	84%	3.36	0.91	-10%	End of Dec
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.60	1.22	0.22	0.17	0.48	31%	2.03	0.82	13%	1.67	0.76	-31%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.03	0.31	0.14	0.00	0.00	835%	2.07	0.05	91%	0.10	0.11	-835%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.04	0.31	0.04	0.00	0.00	852%	1.55	0.04	92%	0.07	0.11	-852%	At the End of Jun, Dec
GUNKUL-W	29 Sep 17	27.000	1.00000	1.000	5.45	26.00	0.06	0.00	5.96	25%	4.77	0.62	16%	2.97	0.80	-25%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IFEC-W1	23 Feb 17	1.000	1.00000	1.207	6.25	7.10	0.02	7.20	7.25	-13%	1.37	0.99	-15%	1.35	1.15	13%	End of Nov 14, Nov15 and 23 Feb 17
IFEC-W2	8 Jul 18	25.000	1.00000	1.000	1.07	7.10	0.19	0.00	0.18	267%	6.64	0.11	79%	0.74	0.27	-267%	End of May 2016 and May 2017
ILINK-W1	23 Jun 16	8.000	1.00000	2.500	22.20	14.60	0.04	15.76	16.78	16%	1.64	0.99	107%	1.64	0.86	-16%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec

Warrant Corner

As of : *11 April 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													
IRCP-W2	16 May 17	5.250	1.00000	1.200	2.60	6.35	0.21	1.05	2.14	17%	2.93	0.77	15%	2.27	0.86	-17%	Every 15th of 6 Months (May and Nov)
ITD-W1	13 May 19	14.000	1.00000	1.000	1.22	7.25	0.17	0.00	1.18	110%	5.94	0.44	27%	2.64	0.48	-110%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W1	24 Aug 17	36.000	1.00000	1.000	1.44	22.80	0.09	0.00	1.94	64%	15.83	0.32	44%	5.09	0.61	-64%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	1.40	22.80	0.07	0.00	2.56	95%	16.29	0.33	32%	5.45	0.51	-95%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	4.098	1.00000	1.049	0.70	3.74	0.33	0.00	0.01	27%	5.60	0.01	6%	0.05	0.78	-27%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMT-W1	29 Jun 18	18.000	1.00000	1.000	1.92	10.80	0.17	0.00	1.42	84%	5.63	0.41	32%	2.29	0.54	-84%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KCE-W2	19 Jun 16	5.000	1.00000	1.000	65.25	77.00	0.02	70.72	71.63	-9%	1.18	1.00	-38%	1.18	1.10	9%	Every 1-10th of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.488	1.00000	1.025	0.27	0.67	0.29	0.13	0.22	12%	2.54	0.74	6%	1.88	0.89	-12%	Every 23rd of March
L&E-W3	15 Jun 17	2.100	1.00000	1.000	2.36	3.60	0.09	1.37	1.64	24%	1.53	0.89	20%	1.36	0.81	-24%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
LH-W3	5 May 17	3.500	1.00000	1.000	5.25	9.15	0.02	5.53	5.20	-4%	1.74	0.92	-4%	1.60	1.05	4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
LOXLEY-W	30 Sep 17	7.000	1.00000	1.000	0.92	2.44	0.03	0.00	0.04	225%	2.65	0.08	123%	0.22	0.31	-225%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MACO-W1	2 Nov 17	2.000	1.00000	1.000	0.21	1.09	0.20	0.00	0.07	103%	5.19	0.26	57%	1.33	0.49	-103%	End of Quarter
MBAX-W1	17 Aug 17	2.500	1.00000	1.000	2.82	5.75	0.24	2.46	2.72	-7%	2.04	0.86	-6%	1.76	1.08	7%	Every 17 Feb and 17 Aug
MFC-W1	30 Mar 18	18.000	1.00000	1.000	4.62	24.70	0.33	4.49	6.46	-8%	5.35	0.70	-4%	3.76	1.09	8%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MILL-W2	29 May 16	1.712	1.00000	1.460	0.01	1.25	0.17	0.00	0.01	38%	182.50	0.05	1027%	9.52	0.73	-38%	At the End of Jun, Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.30	1.25	0.15	0.00	0.17	164%	4.17	0.36	30%	1.48	0.38	-164%	End of Jun, Dec
MINT-W5	3 Nov 17	36.364	1.00000	1.100	4.90	36.75	0.05	0.40	10.27	11%	8.25	0.65	7%	5.36	0.90	-11%	Every 25 of Feb, May, Aug and Nov
MONO-W1	17 Oct 19	2.500	1.00000	1.000	0.41	2.12	0.32	0.00	0.60	37%	5.17	0.70	9%	3.63	0.73	-37%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.00	4.90	0.14	3.35	3.15	-80%	nm.	0.93	-52%	nm.	4.90	80%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.20	0.70	0.23	0.00	0.13	71%	3.50	0.54	29%	1.89	0.58	-71%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.88	2.56	0.25	0.00	0.56	52%	2.91	0.59	20%	1.70	0.66	-52%	Every 15 Jun and Dec
NCL-W1	19 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.41	1.98	0.25	0.00	0.15	123%	4.83	0.30	57%	1.45	0.45	-123%	At the End of Jun, Dec
NEP-W2	15 Dec 16	0.500	1.00000	1.000	0.06	0.46	0.25	0.00	0.06	22%	7.67	0.57	34%	4.34	0.82	-22%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W3	14 Sep 16	2.600	1.00000	0.387	0.01	0.18	0.03	0.00	0.00	1359%	6.97	0.00	52799%	0.00	0.07	-1359%	End of May, Nov
NEWS-W4	31 Mar 19	3.500	1.00000	0.285	0.01	0.18	0.02	0.00	0.00	1864%	5.13	0.00	173%	0.01	0.05	-1864%	End of March and Sept
NEWS-W5	3 Sep 18	0.290	1.00000	1.000	0.03	0.18	0.25	0.00	0.03	78%	6.00	0.48	27%	2.90	0.56	-78%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	1.26	2.44	0.33	0.00	0.45	116%	1.94	0.53	41%	1.03	0.46	-116%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.41	1.38	0.18	0.31	0.51	2%	3.37	0.79	1%	2.65	0.98	-2%	Every 15 Jun and Dec
NPP-W1	30 May 16	1.000	1.00000	1.543	0.59	1.45	0.13	0.60	0.69	-5%	3.79	0.99	-30%	3.76	1.05	5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
NPP-W2	9 Mar 18	1.800	1.00000	1.000	0.66	1.45	0.06	0.00	0.32	70%	2.20	0.57	32%	1.26	0.59	-70%	March 9, 2018
NUSA-W1	31 May 16	1.000	1.00000	1.023	0.01	0.56	0.07	0.00	0.00	80%	57.29	0.00	7297%	0.08	0.55	-80%	At the End of May, Nov
NUSA-W2	21 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.26	0.56	0.04	0.00	0.06	125%	2.15	0.34	58%	0.74	0.44	-125%	At the End of May, Nov
PAE-W1	2 Nov 16	0.500	1.00000	1.000	0.01	0.05	0.33	0.00	0.00	920%	5.00	0.00	6149%	0.00	0.10	-920%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
PL-W1	15 Jun 18	4.000	1.00000	1.000	1.28	3.62	0.08	0.00	0.80	46%	2.83	0.54	19%	1.52	0.69	-46%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
POLAR-W2	28 Jun 16	6.900	1.00000	0.058	0.01	0.14	0.03	0.00	0.00	4952%	0.81	0.00	9359432769%	0.00	0.02	-4952%	At the End of Jun, Dec
POLAR-W3	1 Feb 18	2.000	1.00000	1.000	0.01	0.14	0.27	0.00	0.00	1336%	14.00	0.00	335%	0.00	0.07	-1336%	At the End of Dec
PPM-W1	19 May 17	7.000	1.00000	1.000	1.07	4.58	0.33	0.00	0.38	76%	4.28	0.39	67%	1.67	0.57	-76%	At the End of Jun, Dec
PRINC-W1	30 Sep 16	1.200	1.00000	1.000	1.85	3.14	0.31	1.33	1.93	-3%	1.70	1.00	-6%	1.70	1.03	3%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSL-W1	15 Jun 18	17.500	1.00000	1.000	2.26	7.00	0.03	0.00	0.49	182%	3.10	0.23	61%	0.71	0.35	-182%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.24	0.43	0.09	0.00	0.13	72%	1.79	0.65	21%	1.17	0.58	-72%	Last working day of Jan, Jul
RML-W4	14 Jun 18	1.970	1.00000	1.000	0.22	1.23	0.20	0.00	0.14	78%	5.59	0.37	30%	2.07	0.56	-78%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ROJNA-W3	18 Jul 16	3.920	1.00000	1.021	1.35	5.65	0.02	1.72	1.72	-7%	4.27	0.92	-24%	3.91	1.08	7%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.70	1.83	0.33	0.15	0.63	26%	2.61	0.82	11%	2.13	0.80	-26%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	45.000	1.00000	1.000	1.02	16.10	0.17	0.00	0.43	186%	15.78	0.12	76%	1.93	0.35	-186%	19 th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	60.000	1.00000	1.000	10.40	43.50	0.04	0.00	14.44	62%	4.18	0.64	12%	2.67	0.62	-62%	At the End of May, Nov
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	0.85	3.22	0.09	0.00	0.23	392%	3.79	0.20	47%	0.77	0.20	-392%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	0.84	3.22	0.09	0.00	0.50	858%	3.83	0.32	28%	1.21	0.10	-858%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIRI-W2	24 Nov 17	2.500	1.00000	1.000	0.10	1.51	0.19	0.00	0.09	72%	15.10	0.25	40%	3.84	0.58	-72%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.52	1.44	0.29	0.14	0.49	23%	2.77	0.80	11%	2.22	0.81	-23%	At the End of Jun, Dec
SMM-W3	25 Nov 16	1.500	1.00000	1.000	0.48	1.60	0.20	0.08	0.32	24%	3.33	0.73	41%	2.42	0.81	-24%	Everty 25th of Month
STAR-W2	4 Jun 16	2.900	1.00000	1.000	2.04	6.00	0.20	2.48	2.90	-18%	2.94	1.00	-73%	2.94	1.21	18%	Every 3rd of Jun
SUPER-W3	31 Mar 17	4.000	1.00000	1.000	0.20	1.26	0.07	0.00	0.00	233%	6.30	0.02	246%	0.14	0.30	-233%	End of Feb, May, Aug, Nov 2016 and Mar 2017
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.37	2.50	0.20	0.00	0.37	75%	6.76	0.43	22%	2.90	0.57	-75%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	0.00	5.45	0.01	1.00	2.40	-19%	nm.	0.74	-5%	nm.	1.23	19%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.61	5.00	0.22	0.00	0.42	212%	8.20	0.28	42%	2.27	0.32	-212%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	2.000	1.00000	1.000	1.38	3.48	0.33	0.99	1.76	-3%	2.52	0.87	-1%	2.19	1.03	3%	End of Dec
TAPAC-W2	1 May 17	2.100	1.00000	1.000	11.30	14.40	0.24	9.31	12.03	-7%	1.27	0.99	-7%	1.27	1.07	7%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	1.14	1.34	0.00	0.70	0.70	26%	1.49	0.75	12%	1.12	0.79	-26%	At the End of Feb May, Aug, Nov

Warrant Corner

As of : *11 April 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
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.78	1.34	0.08	0.61	0.63	7%	2.13	0.58	1%	1.24	0.93	-7%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.67	1.34	0.24	0.37	0.50	13%	2.22	0.54	2%	1.20	0.89	-13%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCMC-W1	26 Aug 16	2.000	1.00000	1.000	1.66	3.72	0.24	1.30	1.69	-2%	2.24	0.98	-4%	2.20	1.02	2%	At the End of Mar, Sep
TFD-W2	14 May 16	4.853	1.00000	1.030	0.01	2.44	0.13	0.00	0.00	99%	251.32	0.00	205264%	0.00	0.50	-99%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W3	14 May 16	5.000	1.00000	1.000	0.01	2.44	0.17	0.00	0.00	105%	244.00	0.00	285569%	0.00	0.49	-105%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TGPRO-W1	28 Apr 17	0.200	1.00000	1.000	0.04	0.17	0.19	0.00	0.03	41%	4.25	0.55	39%	2.33	0.71	-41%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TH-W1	9 Sep 17	1.000	1.00000	1.352	0.33	0.81	0.08	0.00	0.19	54%	3.32	0.53	35%	1.76	0.65	-54%	At the End of Sep
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.30	0.81	0.25	0.00	0.28	60%	2.70	0.72	12%	1.94	0.62	-60%	At the End of Jun
TMC-W1	17 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	1.06	2.42	0.33	0.61	1.08	6%	2.28	0.93	3%	2.12	0.95	-6%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	1.26	2.82	0.14	0.70	1.13	16%	2.24	0.77	6%	1.73	0.87	-16%	At the End of Apr, Oct
TPAC-W1	21 May 16	5.000	1.00000	1.000	1.56	7.15	0.16	1.80	2.05	-8%	4.58	0.99	-54%	4.54	1.09	8%	At the End of Mar, Sep
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	1.29	3.38	0.18	0.31	1.19	27%	2.62	0.77	11%	2.03	0.79	-27%	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	0.23	66%	0.68	0.33	-207%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	2.000	1.00000	1.000	4.16	7.00	0.33	3.33	4.60	-12%	1.68	0.95	-5%	1.59	1.14	12%	At the End of May
TTA-W4	1 Mar 17	17.359	1.00000	1.066	0.94	8.10	0.05	0.00	0.14	125%	9.18	0.09	150%	0.87	0.44	-125%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TTA-W5	28 Feb 19	18.383	1.00000	1.006	1.34	8.10	0.09	0.00	0.96	143%	6.08	0.33	36%	2.03	0.41	-143%	End of Quarter
TT-W2	8 Dec 16	0.100	1.00000	1.047	0.48	0.63	0.06	0.52	0.55	-11%	1.37	1.00	-17%	1.37	1.13	11%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TVD-W1	14 Jul 16	2.531	1.00000	1.383	0.78	1.81	0.05	0.00	0.04	71%	3.21	0.14	703%	0.44	0.58	-71%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.05	0.12	0.19	0.00	0.00	759%	3.83	0.01	152%	0.05	0.12	-759%	9th Aug 2018
TWZ-W3	22 Jun 17	0.299	1.00000	1.003	0.11	0.25	0.06	0.00	0.04	63%	2.28	0.52	51%	1.19	0.61	-63%	At the End of Dec
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.03	0.25	0.30	0.00	0.01	192%	8.33	0.19	65%	1.56	0.34	-192%	At the End of Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.58	0.96	0.04	0.00	0.02	273%	1.66	0.10	117%	0.16	0.27	-273%	22nd Dec 17
UREKA-W1	21 Apr 17	0.500	1.00000	1.000	0.73	1.27	0.33	0.51	0.77	-3%	1.74	1.00	-3%	1.73	1.03	3%	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	27%	1.49	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.10	0.18	0.30	0.06	0.09	11%	1.80	0.90	4%	1.61	0.90	-11%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	2.000	1.00	4.56	0.20	0.00	1.28	64%	9.12	0.44	24%	3.99	0.61	-64%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	2.04	2.98	0.07	1.83	2.07	2%	1.46	0.92	0%	1.34	0.98	-2%	At the End of Sept
WHA-W1	4 Mar 20	3.431	1.00000	10.201	6.60	3.00	0.08	0.00	11.17	36%	4.64	0.70	8%	3.25	0.74	-36%	Every 25 of Jun and Dec
WIIK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	0.86	2.78	0.21	0.00	0.30	111%	3.23	0.36	41%	1.15	0.47	-111%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	12.30	40.75	0.05	2.52	16.03	24%	3.31	0.73	6%	2.40	0.81	-24%	25th of Feb, May, Aug and Nov

Earnings Guide

Company	Rec. L/T 3 months	Price 11/04/16 (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							**47.44**	**2,693**	**2,318**	**2,718**				**14.09**	**16.38**	**13.97**				**1.07**	**1.04**	**1.00**			**2.5**	**3.0**
GFPT	BUY	11.60	13.00	12%	0.48	39.4	14.54	1,195	1,260	1,407	1.0	1.0	1.1	12.2	11.5	10.3	7.5	8.3	9.2	1.5	1.4	1.3	0.30	0.34	2.6	2.9
STA	Switch	13.10	11.50	-12%	0.74	54.4	16.77	1,118	525	737	0.9	0.4	0.6	15.0	32.0	22.8	16.6	16.5	16.7	0.8	0.8	0.8	0.25	0.35	1.9	2.6
TWPC	BUY	7.55	7.89	5%	0.43	51.9	6.65	380	533	574	0.4	0.6	0.7	17.5	12.5	11.6	5.4	5.6	5.9	1.4	1.4	1.3	0.30	0.33	4.0	4.3
Foods & Beverages							**618.41**	**31,302**	**33,909**	**37,251**				**19.41**	**17.86**					**2.31**	**2.15**	**2.04**			**2.8**	**3.0**
BR	BUY	6.65	9.00	35%	1.40	52.5	6.07	550	641	717	0.6	0.7	0.8	11.0	9.5	8.5	5.1	5.5	5.9	1.3	1.2	1.1	0.35	0.39	5.3	5.9
CPF	BUY	24.60	28.00	14%	1.41	53.3	190.48	11,059	11,810	13,346	1.5	1.6	1.8	16.4	15.4	13.6	15.5	17.2	18.1	1.6	1.4	1.4	0.80	0.90	3.2	3.7
ICHI	BUY	12.50	14.90	19%	1.15	35.0	16.25	813	922	1,175	0.6	0.7	0.9	20.0	17.6	13.8	4.6	4.8	5.4	2.7	2.6	2.3	0.35	0.45	2.8	3.6
KSL	BUY	3.84	4.82	26%	0.94	20.3	16.94	815	1,124	1,166	0.2	0.3	0.3	18.9	15.1	14.5	3.3	3.2	3.3	1.1	1.2	1.2	0.13	0.14	3.5	3.6
M	BUY	53.00	60.00	13%	0.30	21.3	48.24	1,856	1,992	2,146	2.0	2.2	2.3	26.0	24.3	22.7	14.3	14.4	14.6	3.7	3.7	3.6	2.00	2.10	3.8	4.0
MINT	BUY	36.75	44.00	20%	1.03	50.9	161.78	7,040	5,790	6,513	1.6	1.3	1.4	23.0	28.4	26.2	10.0	11.3	12.8	3.7	3.2	2.9	0.41	0.45	1.1	1.2
OISHI	BUY	77.00	92.50	20%	0.34	20.3	14.44	712	825	874	3.8	4.4	4.7	20.3	17.5	16.5	21.7	24.1	26.5	3.6	3.2	2.9	2.20	2.33	2.9	3.0
SAPPE	BUY	15.60	20.00	28%	0.36	25.0	4.70	301	382	445	1.0	1.3	1.5	15.6	12.3	10.5	5.7	6.4	7.3	2.8	2.4	2.1	0.51	0.59	3.3	3.8
TFG	BUY	1.59	1.80	13%	0.71	20.3	8.11	(1,574)	503	1,059	-0.3	0.1	0.2	NM	16.1	7.7	0.9	1.0	1.2	1.7	1.7	1.4	-	-	-	-
TKN	Switch	9.70	8.20	-15%	na.	29.1	13.39	397	488	594	0.3	0.4	0.4	33.7	27.4	22.5	5.3	6.9	7.9	1.8	1.4	1.2	0.14	0.17	1.5	1.8
TU	BUY	21.40	25.00	17%	0.56	63.9	102.12	5,302	6,726	7,301	1.1	1.4	1.5	19.3	15.2	14.0	9.6	10.3	11.1	2.2	2.1	1.9	0.70	0.77	3.3	3.6
TVO	BUY	23.60	31.26	32%	0.30	53.1	19.08	1,903	1,806	1,915	2.4	2.2	2.4	10.0	10.6	10.0	9.3	9.7	10.1	2.5	2.4	2.3	1.90	1.92	8.1	8.1
Consumer Products																										
Home & Office							**4.55**	**127**	**230**	**321**				**34.11**	**18.17**	**13.01**				**1.36**	**1.03**	**0.96**			**1.2**	**2.8**
SIAM	BUY	2.94	4.86	65%	0.87	38.3	1.74	13	102	186	0.0	0.2	0.3	147.0	17.3	9.5	3.8	3.9	4.1	0.8	0.8	0.7	-	0.11	-	3.6
FINANCIALS																										
Banking							**1,870.70**	**191,953**	**199,171**	**225,606**				**9.52**	**9.24**	**8.16**				**1.14**	**1.05**	**0.97**			**3.9**	**2.8**
BAY	SELL	33.00	35.00	6%	1.19	23.1	242.74	18,634	20,057	21,988	3.1	3.3	3.6	10.8	10.0	9.1	31.3	33.3	35.5	1.1	1.0	0.9	1.25	1.50	3.8	4.5
BBL	BUY	163.00	180.00	10%	1.01	97.5	311.14	34,181	34,357	37,919	17.9	18.0	19.9	9.1	9.1	8.2	189.6	114.4	127.7	0.9	1.4	1.3	6.75	7.00	4.1	4.3
KBANK	BUY	159.50	238.00	49%	1.25	78.5	381.73	39,474	41,060	48,333	16.5	17.2	20.2	9.7	9.3	7.9	119.4	132.6	148.3	1.3	1.2	1.1	4.00	4.50	2.5	2.8
KKP	BUY	42.25	42.00	-1%	1.03	76.5	35.78	3,317	3,805	4,018	3.9	4.5	4.7	10.8	9.4	8.9	45.1	47.2	49.5	0.9	0.9	0.9	2.15	2.26	5.1	5.4
KTB	Switch	17.20	19.30	12%	1.20	44.9	240.48	28,494	30,426	34,216	2.0	2.2	2.4	8.4	7.9	7.0	17.6	18.8	20.1	1.0	0.9	0.9	0.87	0.98	5.1	5.7
LHBANK	BUY	1.73	2.10	22%	0.60	26.5	23.59	1,652	2,168	2,774	0.1	0.1	0.1	14.3	16.9	13.2	1.3	1.5	1.5	1.3	1.2	1.1	0.03	0.04	1.7	2.1
SCB	Switch	132.50	142.00	7%	1.45	63.9	450.39	47,182	46,359	52,354	13.9	13.6	15.4	9.5	9.7	8.6	90.5	78.6	90.4	1.5	1.7	1.5	5.50	6.00	4.2	4.5
TCAP	BUY	36.50	46.50	27%	0.76	82.0	46.64	5,437	6,553	7,447	4.3	5.1	5.8	8.6	7.1	6.3	41.2	44.8	48.9	0.9	0.8	0.7	1.54	1.75	4.2	4.8
TISCO	BUY	44.75	50.00	12%	0.78	75.0	35.83	4,250	4,599	5,174	5.3	5.7	6.5	8.4	7.8	6.9	35.2	38.7	42.6	1.3	1.2	1.1	2.87	3.23	6.4	7.2
TMB	BUY	2.34	2.70	15%	1.28	43.9	102.37	9,333	9,787	11,383	0.2	0.2	0.3	10.9	10.4	9.0	1.7	1.9	2.0	1.3	1.2	1.2	0.09	0.10	3.8	4.5
Finance							**210.72**	**10,562**	**12,161**	**13,913**				**19.65**	**17.27**	**#DIV/0!**				**2.73**	**2.51**	**#####**			**3.1**	**#DIV/0!**
AEONTS	BUY	94.25	127.00	35%	0.29	29.9	23.56	2,429	2,667	2,910	9.7	10.7	11.6	9.7	8.8	8.1	48.1	55.0	62.6	2.0	1.7	1.5	3.73	4.07	4.0	4.3
ASK	BUY	18.30	23.00	26%	0.46	40.6	6.44	681	765	857	1.9	2.2	2.4	9.5	8.4	7.5	12.4	13.2	14.1	1.5	1.4	1.3	1.55	1.65	8.5	9.0
CGH	SELL	1.75	1.16	-34%	0.39	54.9	7.59	162	171	172	0.1	0.1	0.1	27.7	26.2	26.1	1.3	1.3	1.3	1.4	1.3	1.3	0.05	0.12	3.1	6.9
CNS	SELL	2.36	2.60	10%	0.36	14.2	5.08	416	395	395	0.2	0.2	0.2	12.2	12.9	12.8	2.5	2.7	2.7	0.9	0.9	0.9	0.11	0.11	4.7	4.7
FSS	Switch	2.78	3.53	27%	0.35	38.1	1.62	194	209	209	0.4	0.4	0.5	7.9	7.3	6.2	4.2	4.4	4.6	0.7	0.6	0.6	0.15	0.63	5.5	22.7
GBX	SELL	0.74	0.89	21%	0.68	60.9	0.81	22	33	33	0.0	0.0	0.0	35.9	24.5	24.4	1.3	1.3	1.3	0.6	0.6	0.6	0.01	0.04	1.2	5.3
GL	0	20.20	16.25	-20%	1.36	33.1	30.81	583	807	1,169	0.4	0.5	0.8	52.9	38.2	26.4	4.8	5.1	5.5	4.2	4.0	3.6	0.32	0.46	1.6	2.3
IFS	BUY	2.48	3.10	25%	0.43	26.1	1.17	117	123	136	0.2	0.3	0.3	10.0	9.5	8.6	2.3	2.5	2.6	1.1	1.0	0.9	0.13	0.14	5.3	5.8
JMT	BUY	10.80	14.50	34%	0.53	24.9	4.00	95	110	185	0.3	0.3	0.5	42.2	36.4	21.6	4.5	4.6	4.8	2.4	2.3	2.2	0.18	0.30	1.6	2.8
KCAR	Switch	8.65	10.80	25%	0.18	26.6	2.16	203	226	253	0.8	0.9	1.0	10.6	9.6	8.6	7.1	7.4	7.9	1.2	1.2	1.1	0.54	0.61	6.3	7.0
KGI	Switch	3.58	3.50	-2%	0.55	65.0	7.13	580	580	580	0.3	0.3	0.3	12.3	12.3	12.3	2.5	2.5	2.6	1.4	1.4	1.4	0.27	0.27	7.5	7.5
MBKET	Switch	22.50	24.40	8%	0.24	16.5	12.84	1,019	996	996	1.8	1.7	1.7	12.6	12.9	12.9	8.4	8.9	9.2	2.7	2.5	2.5	1.40	1.40	6.2	6.2
MTLS	BUY	20.10	30.50	52%	0.73	20.1	42.61	825	1,123	1,431	0.4	0.5	0.7	51.6	38.0	29.8	2.7	3.0	3.5	7.5	6.7	5.8	0.26	0.34	1.3	1.7
S11	BUY	8.85	11.25	27%	1.22	28.2	5.43	353	459	566	0.6	0.7	0.9	15.4	11.8	9.6	2.8	3.3	3.9	3.2	2.7	2.3	0.30	0.37	3.4	4.2
SAWAD	BUY	43.50	64.00	47%	0.75	43.3	44.37	1,335	1,807	2,314	1.3	1.7	2.2	33.2	25.2	19.7	4.7	6.3	7.8	9.3	6.9	5.6	0.69	0.89	1.6	2.0
THANI	BUY	3.08	3.90	27%	1.15	19.8	7.44	749	826	935	0.3	0.3	0.3	9.9	10.6	10.9	1.9	1.9	1.9	1.6	1.6	1.6	0.19	0.18	6.1	6.0
TK	BUY	9.50	12.00	26%	0.72	29.1	4.75	408	466	525	0.8	0.9	1.1	11.7	10.2	9.0	8.6	9.1	9.7	1.1	1.0	1.0	0.47	0.53	4.9	5.5
TNITY	Switch	6.35	7.75	22%	0.58	59.9	1.25	146	153	0	0.7	0.8	0.0	8.6	8.2	NM	7.9	7.8	0.0	0.8	0.8	0.0	0.63	-	9.9	-
UOBKH	BUY	3.32	4.90	48%	0.36	21.6	1.67	245	245	245	0.5	0.5	0.5	6.8	6.8	6.8	5.9	6.3	6.7	0.6	0.5	0.5	0.10	0.10	3.1	3.1
Insurance							**112.94**	**9,563**	**6,313**	**8,211**				**12.48**	**18.90**	**14.53**				**1.79**	**1.66**	**1.52**			**2.4**	**2.9**
BKI	BUY	356.00	435.00	22%	0.10	67.0	37.90	2,336	2,569	2,837	21.9	24.1	26.6	16.2	14.8	13.4	311.0	333.9	359.9	1.1	1.1	1.0	13.00	14.00	3.7	3.9
BLA	BUY	37.25	45.00	21%	0.79	41.6	63.48	4,108	2,609	4,069	2.4	1.5	2.4	15.4	24.3	15.6	15.8	17.0	18.7	2.4	2.2	2.0	0.46	0.72	1.2	1.9
THRE	Switch	2.74	2.90	6%	0.55	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 11/04/16 (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	10.70	12.00	12%	0.18	57.9	6.42	389	432	498	0.6	0.7	0.8	16.5	14.9	12.9	2.1	2.3	nm.	5.0	4.6	4.2	0.52	0.60	4.9	5.6
INDUSTRIALS																										
Automotive							43.27	3,890	3,425	3,813				10.63	11.02	9.90				1.11	1.09	1.03			2.8	3.1
AH	BUY	11.20	12.35	10%	0.76	44.4	3.61	313	362	414	1.0	1.1	1.3	11.5	10.0	8.7	18.0	18.8	19.8	0.6	0.6	0.6	0.30	0.32	2.7	2.9
IHL	SELL	7.10	5.45	-23%	0.08	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%	0.56	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	5.50	4.35	-21%	0.48	24.9	8.50	542	560	614	0.4	0.4	0.4	15.7	15.2	13.8	3.2	3.3	3.4	1.7	1.7	1.6	0.25	0.28	4.6	5.1
SAT	BUY	14.00	20.50	46%	0.39	55.4	5.95	642	726	842	1.5	1.7	2.0	9.3	8.2	7.1	13.0	14.2	15.6	1.1	1.0	0.9	0.65	0.72	4.6	5.1
STANLY	Switch	167.50	180.00	7%	0.08	39.5	12.83	1,203	1,149	1,260	15.7	15.0	16.4	10.7	11.2	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							11.50	767	666	745				14.18	11.61	10.38				1.71	1.95	1.79			4.9	5.5
SNC	BUY	15.70	19.00	21%	0.79	44.3	4.52	410	456	503	1.4	1.6	1.7	11.0	9.9	9.0	8.2	9.1	9.9	1.9	1.7	1.6	0.95	1.05	6.1	6.7
Petrochem & Chemicals							410.05	21,645	32,154	35,402				13.40	11.28	10.00				0.85	1.07	0.99			3.8	4.3
IVL	BUY	22.80	29.00	27%	1.63	33.5	109.77	1,675	6,609	7,215	1.4	1.5	1.8	16.6	15.2	13.0	17.2	17.7	18.9	1.3	1.3	1.2	0.55	0.60	2.4	2.6
PTTGC	BUY	57.75	67.00	16%	2.10	51.1	260.39	19,820	25,378	28,187	4.4	5.6	6.3	13.1	10.3	9.2	56.9	56.1	59.6	1.0	1.0	1.0	2.53	2.81	4.4	4.9
Packaging							4.55	127	230	321				34.11	18.17	13.01				1.36	1.03	0.96			1.2	2.8
SITHAI	BUY	2.08	2.54	22%	0.60	52.2	5.64	445	492	544	0.2	0.2	0.2	12.7	11.5	10.4	1.8	2.0	2.1	1.1	1.1	1.0	0.10	0.11	4.8	5.3
Steel							31.98	(39,546)	754	1,604				NM	26.83	12.60				-1.30	-1.30	-1.37			3.3	1.9
BSBM	Switch	0.97	0.80	-18%	0.73	29.3	1.10	(86)	43	70	-0.1	0.0	0.1	NM	25.3	15.6	1.6	1.6	1.6	0.6	0.6	0.6	-	-	-	-
MCS	BUY	10.90	15.75	45%	1.06	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	3.82	4.10	7%	0.20	43.2	2.02	159	181	189	0.3	0.3	0.4	12.7	11.2	10.7	3.9	4.0	4.1	1.0	1.0	0.9	-	-	-	-
TMT	BUY	9.75	10.21	5%	0.18	21.7	4.24	321	370	388	0.7	0.9	0.9	13.2	11.5	10.9	5.1	5.3	5.5	1.9	1.9	1.8	0.71	-	7.3	-
TSTH	Switch	0.65	0.48	-26%	0.54	32.1	5.47	30	63	80	0.0	0.0	0.0	182.0	86.6	68.4	1.0	1.0	1.0	0.6	0.6	0.6	-	-	-	-
PROPERTY & CONSTRUCTION																										
Construction Materials							747.42	58,551	64,300	66,093				12.68	11.55	11.24				2.41	2.17	1.96			3.8	4.1
DCC	Switch	4.34	3.95	-9%	0.38	40.1	28.33	1,372	1,461	1,593	0.2	0.2	0.2	20.6	19.4	17.8	0.5	0.5	0.5	9.1	8.5	8.2	0.22	0.24	5.2	5.6
DRT	BUY	4.34	5.10	17%	0.19	35.8	4.55	331	353	434	0.3	0.3	0.4	13.7	12.9	10.5	2.2	2.3	2.4	2.0	1.9	1.8	0.30	0.35	6.9	8.1
SCC	BUY	444.00	595.00	34%	1.12	67.7	532.80	45,400	49,200	49,183	37.8	41.0	41.0	11.7	10.8	10.8	171.8	195.8	218.8	2.6	2.3	2.0	17.00	18.00	3.8	4.1
SCCC	BUY	317.00	390.00	23%	0.92	27.6	72.91	4,579	4,983	5,380	19.9	21.7	23.4	15.9	14.6	13.6	96.1	102.7	110.1	3.3	3.1	2.9	15.00	16.00	4.7	5.0
TASCO	BUY	24.20	39.00	61%	1.05	36.1	37.36	5,079	4,665	5,001	3.3	3.0	3.2	7.4	8.1	7.6	6.7	9.2	11.8	3.6	2.6	2.0	0.80	1.00	3.3	4.1
TPIPL	BUY	2.54	2.77	9%	1.59	41.5	51.28	364	2,070	2,827	0.0	0.1	0.1	141.0	24.8	18.1	2.8	2.8	2.8	0.9	0.9	0.9	0.04	0.04	1.4	1.6
VNG	BUY	11.70	15.00	28%	0.90	27.3	18.33	1,426	1,567	1,676	1.1	1.2	1.3	10.7	9.8	9.1	4.8	5.3	5.9	2.4	2.2	2.0	0.50	0.55	4.3	4.7
Construction Services							201.53	9,942	10,908	12,361				19.09	16.90	14.68				2.22	2.03	1.88			2.9	3.2
BJCHI	BUY	7.05	10.00	42%	1.00	25.2	11.28	1,320	1,333	1,337	0.8	0.8	0.8	8.5	8.5	8.4	3.5	3.8	4.2	2.0	1.8	1.7	0.50	0.50	7.1	7.1
CK	BUY	24.90	31.50	27%	0.79	61.2	42.18	2,193	1,765	2,332	1.3	1.0	1.4	19.2	23.9	18.1	12.3	12.8	13.6	2.0	2.0	1.8	0.55	0.55	2.2	2.2
ITD	Switch	7.25	7.00	-3%	1.55	70.3	38.28	(362)	971	1,080	-0.1	0.2	0.2	NM	39.4	35.4	2.5	2.7	2.9	2.9	2.7	2.5	-	0.05	-	0.7
NWR	BUY	1.24	1.45	17%	1.24	89.1	3.21	(174)	96	139	-0.1	0.0	0.1	NM	33.5	23.1	1.4	1.5	1.5	0.9	0.8	0.8	0.01	0.02	1.2	1.7
PYLON	Switch	10.20	10.40	2%	0.81	38.6	1.53	202	244	256	0.5	0.6	0.7	18.9	15.7	14.9	2.4	2.5	2.7	4.2	4.0	3.8	0.55	0.57	5.4	5.6
SEAFCO	BUY	8.70	10.45	20%	0.65	62.4	2.66	153	205	209	0.5	0.7	0.7	17.4	13.0	12.7	3.2	3.6	3.9	2.7	2.4	2.2	0.35	0.40	4.0	4.6
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	22.00	21.00	-5%	0.86	70.6	33.55	1,527	1,244	1,532	1.0	0.8	1.0	22.0	27.0	21.9	6.2	6.7	7.3	3.5	3.3	3.0	0.45	0.45	2.0	2.0
STPI	BUY	10.10	17.70	75%	1.30	66.9	16.41	2,595	2,397	2,711	1.6	1.5	1.7	6.3	6.8	6.1	6.1	7.0	8.0	1.7	1.5	1.3	0.60	0.65	5.9	6.4
SYNTEC	BUY	2.90	3.60	24%	1.14	74.4	4.64	640	411	420	0.4	0.3	0.3	7.2	11.3	11.0	2.3	2.4	2.6	1.3	1.2	1.1	0.10	0.10	3.4	3.4
TTCL	BUY	16.20	27.20	68%	1.22	55.0	9.07	423	655	870	0.8	1.2	1.6	21.5	13.8	10.4	11.2	12.2	13.3	1.4	1.3	1.2	0.80	1.00	4.9	6.2
UNIQ	BUY	18.10	20.00	10%	1.18	58.6	19.57	713	865	1,038	0.7	0.8	1.0	27.5	22.6	18.9	5.7	6.2	6.9	3.2	2.9	2.6	0.28	0.34	1.5	1.9
Property							697.19	52,911	55,929	59,216				12.49	11.83	11.07				1.92	1.74	1.61			3.7	4.3
AMATA	Switch	12.00	14.17	18%	0.96	71.1	12.80	1,216	945	1,098	1.1	0.9	1.0	10.5	13.6	11.7	10.5	11.0	11.6	1.1	1.1	1.0	0.35	0.41	3.0	3.4
ANAN	BUY	3.62	4.40	22%	0.98	44.3	12.07	1,207	1,334	1,744	0.4	0.4	0.5	10.0	9.0	6.9	2.6	2.9	3.3	1.4	1.2	1.1	0.11	0.14	3.0	3.9
AP	BUY	6.05	8.86	46%	0.67	64.0	19.03	2,623	2,786	3,043	0.8	0.9	1.0	7.3	6.8	6.3	5.6	6.2	6.8	1.1	1.0	0.9	0.31	0.34	5.1	5.6
CPN	BUY	51.75	63.00	22%	0.86	42.8	232.25	7,880	8,736	9,435	1.8	1.9	2.1	29.5	26.6	24.6	20.5	23.0	25.6	2.5	2.3	2.0	0.78	0.84	1.5	1.6
LH	Switch	9.15	9.37	2%	1.08	53.1	107.72	7,920	7,132	8,025	0.7	0.6	0.7	13.6	15.0	13.4	3.9	4.4	4.9	2.4	2.1	1.9	0.52	0.58	5.6	6.4
LPN	BUY	13.80	19.20	39%	0.65	79.9	20.36	2,413	2,834	3,032	1.6	1.9	2.1	8.4	7.2	6.7	7.8	8.8	9.9	1.8	1.6	1.4	0.96	1.03	7.0	7.4
PS	BUY	26.00	38.00	46%	0.58	30.5	58.05	7,680	7,707	7,978	3.4	3.5	3.6	7.6	7.5	7.3	15.3	17.0	18.8	1.7	1.5	1.4	1.75	1.79	6.7	6.9
QH	BUY	2.36	3.46	47%	0.97	63.1	25.29	3,106	3,132	3,479	0.3	0.3	0.3	8.1	8.1	7.3	2.0	2.2	2.3	1.2	1.1	1.0	0.14	0.16	5.9	6.6
RML	Switch	1.23	1.16	-6%	0.71	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	3.30	4.70	43%	0.46	34.6	13.79	1,895	1,966	2,015	0.5	0.5	0.5	7.3	7.0	6.8	3.2	3.5	3.7	1.0	1.0	0.9	0.19	0.19	5.7	5.8
SENA	BUY	2.66	3.86	45%	1.14	48.1	3.03	254	440	504	0.2	0.4	0.4	11.9	6.9	6.0	3.1	3.4	3.6	0.9	0.8	0.7	0.15	0.18	5.8	6.7
SF	BUY	5.85	8.85	51%	0.56	47.7	10.39	1,408	1,015	1,094	0.8	0.6	0.6	7.4	10.2	9.5	4.6	5.0	5.4	1.3	1.2	1.1	0.16	0.18	2.7	3.2

Earnings Guide

Company	Rec. L/T 3 months	Price 11/04/16 (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
SIRI	BUY	1.51	1.83	21%	0.77	85.8	21.57	3,506	2,612	2,429	0.2	0.2	0.2	6.1	8.3	8.9	1.9	2.0	2.0	0.8	0.8	0.7	0.10	0.09	6.7	6.2
SPALI	BUY	18.20	26.70	47%	0.59	71.2	31.24	4,349	4,583	5,014	2.5	2.7	2.9	7.2	6.8	6.2	11.6	13.2	15.0	1.6	1.4	1.2	1.05	1.15	5.8	6.3
TICON	Switch	13.80	10.94	-21%	0.32	39.7	15.17	770	884	712	0.7	0.8	0.6	19.7	17.2	21.3	10.6	10.9	11.1	1.3	1.3	1.2	0.52	0.45	3.8	3.3
WHA	BUY	3.00	4.26	42%	0.92	24.1	42.97	1,954	5,133	5,224	0.1	0.4	0.4	22.0	8.5	8.3	1.3	1.6	2.0	2.3	1.8	1.5	-	0.11	-	3.6
RESOURCES																										
Energy							**1,946.28**	**40,604**	**155,380**	**177,589**				**46.57**	**12.42**	**10.88**				**1.13**	**1.11**	**1.05**			**4.2**	**nm.**
BANPU	Switch	17.40	12.00	-31%	1.56	85.3	44.92	(1,534)	889	2,929	-0.6	0.2	0.6	NM	101.0	30.7	24.5	17.2	18.7	0.7	1.0	0.9	1.20	1.20	6.9	6.9
BCP	Switch	30.75	32.50	6%	0.85	62.7	42.34	4,151	4,006	4,658	3.0	2.9	3.4	10.2	10.6	9.1	25.8	26.1	26.8	1.2	1.2	1.1	2.00	2.50	6.5	8.1
CKP	BUY	2.10	3.00	43%	0.78	25.6	15.48	390	471	578	0.1	0.1	0.1	39.6	35.6	31.3	2.4	2.7	3.0	0.9	0.8	0.7	0.02	0.03	1.1	1.3
DEMCO	SELL	6.55	6.82	4%	1.31	68.0	4.78	108	145	302	0.1	0.2	0.4	44.2	33.0	15.8	4.5	4.4	4.7	1.5	1.5	1.4	0.08	0.17	1.2	2.5
EASTW	BUY	12.50	14.50	16%	0.34	34.1	20.80	1,585	1,502	1,534	1.0	0.9	0.9	13.1	13.8	13.6	5.7	6.2	6.6	2.2	2.0	1.9	0.51	0.53	4.1	4.2
EGCO	BUY	182.00	188.00	3%	0.27	40.9	95.82	3,989	8,055	8,807	7.5	15.2	16.6	24.2	12.0	11.0	142.4	143.6	153.8	1.3	1.3	1.2	6.50	6.75	3.6	3.7
GLOW	BUY	88.50	95.00	7%	0.89	25.6	129.46	8,355	8,000	7,664	5.7	5.5	5.2	15.5	16.2	16.9	33.4	34.8	36.1	2.6	2.5	2.5	4.00	4.00	4.5	4.5
GPSC	BUY	25.00	30.00	20%	0.82	24.9	37.46	1,906	2,122	2,316	1.3	1.4	1.5	19.7	17.7	16.2	24.8	26.6	27.0	1.0	0.9	0.9	1.00	1.10	4.0	4.4
GUNKUL	Switch	26.00	26.04	0%	0.85	35.6	34.44	680	703	1,362	0.5	0.4	0.8	49.1	62.9	32.4	5.7	5.4	5.9	4.6	4.8	4.4	0.14	0.28	0.6	1.1
IRPC	BUY	5.00	5.70	14%	1.25	46.9	102.17	9,720	8,049	9,086	0.5	0.4	0.5	10.2	12.4	11.0	3.8	4.2	4.7	1.3	1.2	1.1	0.22	0.30	4.4	6.0
LANNA	SELL	8.95	11.00	23%	0.54	23.8	4.70	335	421	457	0.6	0.8	0.9	14.0	11.2	10.3	11.3	11.5	11.5	0.8	0.8	0.8	0.60	0.80	6.7	8.9
PTT	BUY	284.00	330.00	16%	2.14	48.9	811.19	19,936	80,333	89,903	7.0	28.1	31.5	40.7	10.1	9.0	244.1	256.6	274.0	1.2	1.1	1.0	11.00	14.00	3.9	4.9
PTTEP	BUY	69.50	80.00	15%	2.35	34.7	275.91	(31,590)	18,145	23,826	-8.0	4.6	6.0	NM	15.2	11.6	103.0	92.0	95.6	0.7	0.8	0.7	3.00	4.00	4.3	5.8
RATCH	BUY	50.25	60.00	19%	0.36	35.8	72.86	3,188	6,335	7,484	2.2	4.4	5.2	22.9	11.5	9.7	41.7	45.4	48.1	1.2	1.1	1.0	2.35	2.40	4.7	4.8
TOP	BUY	69.25	68.00	-2%	0.92	50.0	141.27	12,181	13,352	13,593	6.0	6.5	6.7	11.6	10.6	10.4	45.3	53.8	56.4	1.5	1.3	1.2	2.95	3.00	4.3	4.3
TTW	Switch	9.95	11.50	16%	0.24	34.5	39.70	2,681	2,538	2,750	0.7	0.6	0.7	14.8	15.6	14.4	2.9	3.0	3.0	3.5	3.4	3.3	0.55	0.64	5.5	6.4
SERVICES																										
Commerce							**1,016.70**	**36,104**	**39,753**	**45,331**				**28.17**	**25.52**	**22.25**				**6.24**	**5.63**	**5.09**			**2.1**	**2.2**
BEAUTY	BUY	5.70	5.60	-2%	0.58	47.9	17.10	402	489	577	0.1	0.2	0.2	42.5	35.0	29.6	0.4	0.4	0.4	14.9	13.5	12.7	0.16	0.19	2.8	3.3
BIGC	Switch	250.00	202.00	-19%	0.15	41.4	206.25	6,898	7,255	7,819	8.4	8.8	9.5	29.9	28.4	26.4	56.6	62.7	69.5	4.4	4.0	3.6	2.75	2.97	1.1	1.2
BJC	Switch	36.25	43.00	19%	0.78	21.1	57.72	2,792	2,529	2,906	1.8	1.6	1.8	20.7	22.8	19.9	13.0	13.8	15.2	2.8	2.6	2.4	0.76	0.87	2.1	2.4
COM7	BUY	6.60	7.30	11%	0.99	32.4	7.92	268	380	444	0.2	0.3	0.4	29.5	20.8	17.8	1.5	1.6	1.7	4.5	4.2	3.8	0.19	0.22	2.9	3.4
CPALL	BUY	43.75	53.00	21%	0.86	58.3	393.01	13,682	15,716	18,496	1.5	1.7	2.1	28.7	25.0	21.2	4.2	5.0	6.2	10.5	8.7	7.1	0.90	0.90	2.1	2.1
HMPRO	BUY	8.10	8.30	2%	0.87	43.6	106.52	3,499	3,984	4,652	0.3	0.3	0.4	30.4	26.7	22.9	1.3	1.3	1.5	6.3	6.1	5.4	0.20	0.20	2.5	2.5
MAKRO	BUY	33.75	44.00	30%	0.49	2.1	162.00	5,378	6,133	7,280	1.1	1.3	1.5	30.1	26.4	22.3	3.0	3.4	3.9	11.4	10.0	8.7	0.96	1.14	2.8	3.4
ROBINS	BUY	50.50	55.00	9%	0.89	39.5	56.09	2,153	2,431	2,903	1.9	2.2	2.6	26.1	23.1	19.3	13.0	14.2	15.8	3.9	3.6	3.2	1.00	1.00	2.0	2.0
SINGER	BUY	8.45	10.10	20%	0.76	60.0	2.28	143	193	255	0.5	0.7	0.9	15.9	11.9	9.0	5.8	6.3	6.9	1.4	1.3	1.2	0.36	0.47	4.2	5.6
Health Care Services							**637.06**	**12,519**	**14,013**	**16,062**				**46.49**	**41.54**	**36.24**				**7.39**	**6.76**	**6.08**			**1.2**	**1.3**
BCH	Switch	10.80	10.30	-5%	0.39	38.2	26.93	527	612	692	0.2	0.2	0.3	51.1	44.0	38.9	2.0	2.2	2.3	5.5	5.0	4.7	0.12	0.13	1.1	1.2
BDMS	BUY	24.00	25.00	4%	0.46	47.1	371.78	7,917	8,713	9,942	0.5	0.6	0.6	47.0	42.7	37.4	3.6	4.0	4.4	6.6	6.0	5.5	0.27	0.31	1.1	1.3
BH	Switch	199.50	223.00	12%	0.77	39.0	145.65	3,436	3,872	4,410	4.7	5.3	6.1	42.3	37.5	33.0	18.0	19.7	23.1	11.1	10.1	8.6	2.50	2.55	1.3	1.3
CHG	BUY	2.90	2.60	-10%	0.76	37.9	31.90	538	646	788	0.0	0.1	0.1	59.3	49.4	40.5	0.3	0.3	0.3	10.8	9.8	9.0	0.04	0.05	1.4	1.7
LPH	BUY	8.15	9.10	12%	1.09	55.9	6.11	100	170	230	0.1	0.2	0.3	60.9	35.9	26.6	2.1	2.2	2.3	3.9	3.8	3.5	0.14	0.18	1.7	2.3
Media & Publishing							**171.00**	**5,958**	**6,412**	**6,994**				**28.70**	**26.69**	**24.39**				**5.16**	**4.98**	**5.00**			**3.3**	**3.7**
BEC	BUY	26.75	42.00	57%	0.85	47.8	53.50	2,983	3,158	3,270	1.5	1.6	1.6	17.9	16.9	16.4	4.0	4.3	4.3	6.7	6.3	6.1	1.44	1.49	5.4	5.6
MAJOR	BUY	31.25	33.00	6%	0.34	49.3	27.89	1,171	1,114	1,206	1.3	1.2	1.4	23.8	25.0	23.1	7.4	7.5	7.7	4.2	4.2	4.1	1.15	1.23	3.7	3.9
MCOT	BUY	8.85	13.70	55%	0.95	22.7	6.08	58	(58)	(83)	0.1	-0.1	-0.1	105.2	NM	NM	10.7	10.6	10.5	0.8	0.8	0.8	-	-	-	-
PLANB	BUY	6.85	7.30	7%	0.69	25.1	24.03	401	540	676	0.1	0.2	0.2	60.0	44.5	35.5	0.8	0.9	1.0	8.1	7.6	7.1	0.11	0.15	1.6	2.3
RS	BUY	10.20	12.00	18%	0.93	47.2	10.30	122	170	294	0.1	0.2	0.3	84.7	60.5	34.8	1.7	1.8	1.9	6.0	5.7	5.2	0.13	0.23	1.3	2.3
VGI	Switch	4.56	4.20	-8%	0.87	29.5	31.30	953	1,032	1,162	0.1	0.2	0.2	32.8	30.3	26.9	0.3	0.3	0.4	14.2	13.3	12.4	0.14	0.15	3.0	3.3
WORK	BUY	40.75	45.00	10%	0.38	27.1	17.00	164	335	469	0.4	0.8	1.1	103.9	51.2	37.5	6.7	7.3	8.2	6.1	5.6	5.0	0.69	0.96	1.7	2.4
Tourism & Leisure							**67.27**	**1,874**	**2,281**	**2,530**				**35.90**	**29.51**	**26.61**				**4.82**	**4.35**	**3.94**			**1.4**	**1.5**
CENTEL	BUY	41.50	46.00	11%	0.42	46.6	56.03	1,676	1,989	2,137	1.2	1.5	1.6	33.4	28.2	26.2	6.9	7.8	8.8	6.1	5.3	4.7	0.59	0.63	1.4	1.5
ERW	BUY	4.50	5.30	18%	0.48	44.5	11.24	198	292	393	0.1	0.1	0.2	56.8	38.6	28.7	1.9	2.0	2.1	2.4	2.3	2.2	0.05	0.06	1.0	1.4
Transportation							**905.44**	**3,435**	**21,783**	**25,388**				**263.54**	**41.65**	**35.44**				**2.86**	**2.77**	**2.67**			**1.3**	**1.0**
AAV	Switch	6.05	5.80	-4%	0.39	54.5	29.34	1,077	1,663	1,850	0.2	0.3	0.4	27.2	17.6	15.9	4.2	4.5	4.9	1.5	1.3	1.2	0.10	0.10	1.7	1.7
AOT	Switch	387.00	364.96	-6%	0.55	30.0	552.86	18,729	18,889	20,940	13.1	13.2	14.7	29.5	29.3	26.4	76.2	86.6	98.0	5.1	4.5	3.9	3.31	3.66	0.9	0.9
BA	BUY	26.00	27.25	5%	0.56	34.3	54.60	1,797	2,246	2,262	0.9	1.1	1.1	30.4	24.3	24.1	14.7	15.1	15.7	1.8	1.7	1.7	0.48	0.48	1.9	1.9
BEM	Switch	5.45	5.40	-1%	na.	0.0	83.30	2,650	2,315	3,178	0.2	0.2	0.2	31.4	36.0	26.2	1.9	2.0	2.1	2.9	2.8	2.6	-	-	-	-
BTS	BUY	8.85	10.00	13%	0.77	57.3	105.57	4,643	2,087	2,283	0.4	0.2	0.2	22.7	50.5	46.2	4.1	3.8	3.7	2.1	2.3	2.4	0.42	0.19	4.7	2.2
JWD	Switch	19.80	21.03	6%	0.69	27.2	11.88	333	410	469	0.6	0.7	0.8	35.6	29.0	25.3	4.3	5.0	5.4	4.6	4.0	3.7	0.34	0.39	1.7	2.0

Earnings Guide

Company	Rec.	Price	Fair	Upside	CAPM	Free	Mkt.	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			BVS (B)			PBV (X)			DPS (B)		Yield (%)	
	L/T 3 months	11/04/16 (B)	Value (B)	(%)	Beta	Float (%)	Cap. (Bbn)	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	16F	17F	16F	17F
PSL	Switch	7.00	5.70	-19%	0.88	39.3	10.91	(2,426)	(934)	(812)	-1.6	-0.6	-0.5	NM	NM	NM	10.6	9.5	9.2	0.7	0.7	0.8	-	-	-	-
RCL	Switch	6.25	7.50	20%	0.90	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	13.10	12.20	-7%	0.63	46.8	28.59	(13,068)	(4,839)	(4,671)	-6.0	-2.2	-2.1	NM	NM	NM	15.1	12.8	10.7	0.9	1.0	1.2	-	-	-	-
TTA	Switch	8.10	8.10	0%	1.00	72.4	14.76	(11,335)	(244)	15	-6.2	-0.1	0.0	NM	NM	1,136.9	11.9	10.8	11.1	0.7	0.8	0.7	-	-	-	-
TECHNOLOGY																										
Electronic Components							212.59	14,075	16,103	15,461				15.05	13.13	12.43				2.57	2.35	2.46			4.0	#DIV/0!
DELTA	Switch	86.00	90.00	5%	0.71	36.9	107.27	6,714	6,992	7,719	5.4	5.6	6.2	16.0	15.3	13.9	24.5	26.6	29.1	3.5	3.2	3.0	3.50	3.70	4.1	4.3
HANA	BUY	35.00	42.00	20%	0.22	40.1	28.17	2,066	2,438	2,704	2.6	3.0	3.4	13.6	11.6	10.4	24.1	24.9	25.8	1.5	1.4	1.4	2.25	2.50	6.4	7.1
KCE	BUY	77.00	100.00	30%	0.58	56.8	44.37	2,240	3,128	3,663	3.9	5.4	6.4	19.8	14.2	12.1	14.1	17.7	22.1	5.5	4.3	3.5	1.75	2.00	2.3	2.6
SVI	BUY	5.45	7.50	38%	0.47	47.2	12.35	2,029	2,333	1,375	0.9	1.0	0.6	6.1	5.3	9.0	2.5	3.3	3.7	2.2	1.6	1.5	0.20	0.25	3.7	4.7
Information and Communication Technology							800.86	80,241	45,524	52,574				11.97	22.44	19.54				3.98	3.47	3.41			4.7	5.2
ADVANC	BUY	151.50	210.00	39%	1.65	36.2	450.42	39,152	30,572	34,438	13.2	10.3	11.6	11.5	14.7	13.1	16.3	15.1	15.7	9.3	10.1	9.6	10.28	11.58	6.8	7.6
AIT	BUY	33.75	36.50	8%	0.57	72.4	6.96	533	600	641	2.6	2.9	3.1	13.1	11.6	10.9	13.9	14.5	15.6	2.4	2.3	2.2	2.04	2.18	6.0	6.4
DTAC	BUY	33.75	49.00	45%	2.35	29.4	79.91	5,893	3,744	3,656	2.5	1.6	1.5	13.6	21.3	21.9	11.5	12.0	12.7	2.9	2.8	2.7	0.79	0.77	2.3	2.3
INTUCH	BUY	51.75	83.00	60%	1.71	58.4	165.93	16,078	13,043	14,867	5.0	4.1	4.6	10.3	12.7	11.2	11.0	11.3	12.2	4.7	4.6	4.3	4.07	4.64	7.9	9.0
JAS	SELL	3.74	5.00	34%	2.10	71.6	26.68	15,711	3,522	3,402	2.2	0.5	0.5	1.7	7.6	7.8	2.2	2.4	2.9	1.7	1.5	1.3	-	-	-	-
JMART	BUY	9.05	13.40	48%	0.85	53.0	4.75	323	378	433	0.6	0.7	0.8	14.7	12.6	11.0	7.2	7.4	8.0	1.3	1.2	1.1	0.43	0.41	4.8	4.6
SAMART	Switch	16.10	18.40	14%	1.63	55.0	16.20	808	559	876	0.8	0.6	0.9	20.1	29.0	18.5	8.3	8.5	9.3	1.9	1.9	1.7	0.30	0.47	1.9	2.9
SAMTEL	Switch	13.60	15.50	14%	1.49	27.8	8.40	402	563	645	0.7	0.9	1.0	20.9	14.9	13.0	5.6	6.1	6.3	2.4	2.2	2.1	0.51	0.58	3.8	4.3
SIM	SELL	1.03	0.86	-17%	1.07	27.0	4.53	37	(347)	17	0.0	-0.1	0.0	122.0	NM	261.8	0.7	0.7	0.7	1.4	1.5	1.5	-	-	-	-
THCOM	BUY	28.50	40.80	43%	0.86	58.9	31.23	1,843	2,122	2,779	1.9	2.5	2.7	14.7	11.2	10.7	16.1	18.0	19.5	1.8	1.6	1.5	1.14	1.20	4.0	4.2
TRUE	Switch	7.25	7.55	4%	2.32	60.3	4.94	(538)	(9,231)	(9,182)	0.0	-0.3	-0.3	NM	NM	NM	3.1	3.8	3.6	2.4	1.9	2.0	-	-	-	-
MAI							121.75	4,305	5,790	6,824				28.59	20.87	17.29				6.16	5.06	4.40			1.0	1.1
ARROW	BUY	14.20	15.85	12%	0.37	27.9	2.84	245	284	318	1.0	1.1	1.3	14.5	12.5	11.2	3.6	4.2	4.9	3.9	3.4	2.9	0.62	0.68	4.4	4.8
AUCT	BUY	8.85	18.50	109%	0.87	32.5	4.87	230	273	311	0.4	0.5	0.6	21.2	17.8	15.6	1.1	1.1	1.2	8.2	7.8	7.4	0.45	0.51	5.1	5.8
EA	BUY	21.90	26.00	19%	0.99	31.9	79.06	2,852	3,992	4,704	0.8	1.1	1.3	28.6	20.5	17.4	2.3	3.3	4.5	9.5	6.6	4.9	0.05	0.06	0.2	0.3
GCAP	Switch	2.68	3.40	27%	0.91	50.3	0.54	56	63	74	0.3	0.3	0.4	9.6	8.5	7.2	1.6	1.8	1.9	1.6	1.5	1.4	0.19	0.22	7.0	8.3
LIT	BUY	8.15	15.15	86%	1.45	41.7	1.63	70	101	134	0.4	0.5	0.7	23.1	16.1	12.2	2.1	2.3	2.6	4.0	3.5	3.1	0.25	0.33	3.1	4.1
TACC	SELL	6.05	3.60	-40%	na.	91.0	4.84	68	100	119	0.1	0.2	0.2	54.1	37.0	31.0	4.0	4.5	5.1	1.5	1.3	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	22.7	18.6	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)			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
Leasehold																				
CPNRF	BUY	20.40	12.45	-39%	3,980	2,791	2,912	1.8	1.3	1.3	11.3	16.2	15.5	13.2	12.4	12.1	1.25	1.30	6.13	6.37
POPF	BUY	18.10	11.38	-37%	492	568	585	1.0	1.2	1.2	17.7	15.4	14.9	11.5	11.4	11.1	1.07	1.10	5.91	6.08
SPF	BUY	24.20	10.91	-55%	1,101	1,341	1,408	1.2	1.4	1.5	20.9	17.1	16.3	10.9	10.9	10.8	1.35	1.40	5.58	5.79
Freehold																				
TFUND	BUY	11.20	11.28	1%	1,048	733	759	0.9	0.6	0.7	12.3	17.6	17.0	11.3	11.3	11.3	0.65	0.68	5.80	6.07

Resource: ASPS Research

Equity Calendar

Research Department

12 เมษายน 2559

April 2016

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
18 **Par decrease** **CTARAF** B9.642 (from B9.7202) **XD** GC @B0.20 JMART @B0.47 SAMCO @B0.12 SCB @B4.00 SCB-P @B4.00 SCCC @B7.00 TOG @B0.30 TTCL @B0.30 **New shares trading** AIRA 1.03m shrs (w) COLOR 649,968 shrs (w) GUNKUL 55 shrs (w) TPAC 28.90m shrs (w) TPOLY 164 shrs (w) ADVA08C1606A 100m units KBAN08C1605A 100m units	**19** **XD** APCO @B0.0347 CSS @B0.10 ECF @B0.0586 RP @B0.82 TMB @B0.00667 TRUE 200existing : 3STD @free TRUE @B0.00667 TVI @B0.05 **XT** TRUE @2.932445 :1 **XE** CWT-W3 1:1w @B1.00 (final, "SP") TFD-W2 1.03:1w @B4.853 (final, "SP") TFD-W3 1:1w @B5.00 (final, "SP") TPAC-W1 1:1w @B5.00 (final, "SP")	**20** **XD** AIT @B1.50 HPT @B0.0182 TDEX @B0.342	**21** **XD** BBL @B4.50 BKD @B0.13 FSMART @B0.15 UBIS @B0.037 UBIS 3existing :1STD @Bfree **XR** UBIS 3:1n @B3.00 + 1UBIS-W1 @free	**22**
25 **XD** BANPU @B0.50 GIFT @B0.07 KGI @B0.285 **XE** AQ-W3 1.028:1w @B0.584 (final, "SP") **XR** BANPU 2:1n @B5.00 +1BANPU-W3 @free	**26** **XD** CMBT @B0.0075 CPN @B0.70 HTECH @B0.055 QH @B0.09 TACC @B0.04 TLGF @B0.219	**27** **XD** AF @B0.01 ASIA @B2.00 BRR @B0.22 CHO @B0.0058 CHO 10 existing : 1STD @free INET @B0.015 MBAX @B0.33 MTLS @B0.20 SSF @B0.43 THANA @B0.08 TISCO @B2.40 TISCO-P @B2.40 **MPC meeting**	**28** **XD** A @B0.04 ABICO @B0.05 ALUCON @B10.00 AQUA @B0.03 BEAUTY @B0.083 CHG @B0.012 CPALL @B0.90 CPF @B0.45 EASON @B0.04 EASON 30 existing: 1STD @free FORTH @B0.17 HFT @B0.20 L&E @B0.0925 LHBANK @B0.033 M @B1.00 MALEE @B0.70 MC @B0.40 MFC @B1.65 MODERN @B0.25 MOONG @B0.15 PB @B0.83 PJW @B0.10 PPS @B0.0056 PPS 5 existing :1STD @free RICHY @B0.055 RML @B0.055 SAPPE @B0.42 SAWAD @B0.003 SAWAD 40 existing : 1STD @free SAUCE @B1.15 SC @B0.18 SCG @B0.10 SEAFCO @B0.15 TIPCO @B0.25 TRT @B0.05 UAC @B0.10 **XR** FOCUS 5:4n @B1.00 **XW** EASON 3 existing: 1w @free FOCUS 2 existing :1FOCUS-W2 @free	**29** **XD** AMATA @B0.24 ARROW @B0.40 BIG @B0.06 BJCHI @B0.50 EASTW @B0.25 GLOW @B2.082 GLOW @B2.28 (special div.) ICC @B1.05 KKP @B2.00 KTIS @B0.10 LH @B0.35 LPH @B0.15 PCSGH @B0.12 PM @B0.30 PPP @B0.08 PRAKIT @B1.00 PT @B0.28 ROJNA @B0.25 SE-ED @B0.12 **XE** NUSA-W1 1.023:1w @B1.00 (final, "SP") **XR** LDC 4:1n @B1.00 **Conversion** AIRA-W1 1:1w @B2.00 AIRA-W2 1:1w @B3.50 TAPAC-W2 1:1w @B2.10 CSC-P 1:1 IVL-W1 1:1w @B36.00 TAPAC-W2 1:1w @B2.10 **BOT : Mar-16 Trade**

C = conversion, CB = convertible bonds, PP = private placement, p = preferred shares, w = warrants, n = new, STD = stock dividend, NPG = Non-Performing Group

Provided by Amika (ext 1229)