

วันที่ 3 - 4 พฤษภาคม พ.ศ. 2559

## กำไร 1Q59 อาจไม่ช่วย SET Index

เริ่มเข้าเทศกาลประกาศงบ 1Q59 ประเมินจากกลุ่มอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ คาดว่าจะแสดงผลประกอบการไม่โดดเด่น แต่หวังว่ายังไม่ถึงขั้นต้องปรับลดประมาณการ วันทำการที่เหลือ 2 วันของสัปดาห์คาดซื้อขายชบเซา เลือก TVO (FV@B 31.26) และ COM7 (FV@B 9) เป็นหุ้นเด่น

## กำไร 1Q59 ไม่ช่วยหนุน SET Index

สัปดาห์ที่ผ่านมาธนาคารพาณิชย์ 10 แห่งใน Coverage ของฝ่ายวิจัยประกาศกำไรสุทธิรวม 4.75 หมื่นล้านบาท ลดลง 9.2% YoY แต่เพิ่ม 9.4% QoQ ต่ำกว่าคาดโดย NIM ลดลงมาอยู่ที่ 3.08% เทียบกับ 3.12% ใน 4Q58 NPL เพิ่มขึ้นทำให้ภาระการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ 1Q59 อยู่ที่ 3.96 หมื่นล้านบาทเพิ่ม 9.8% QoQ ส่วน 2Q59 จะเห็นผลจากการปรับลด MLR, MRR เต็มที่ กลุ่มสื่อสาร(ICT) ประเมินกำไรงวด 1Q59 น่าจะลดลงไม่น้อยกว่า 20% YoY เหตุเพราะ การแข่งขันที่รุนแรงผลักดันให้ค่าใช้จ่ายในการขายสูงขึ้น และยังสร้างกรอบจำกัดในเรื่องรายได้ นอกจากนี้ยังเห็นภาระค่าใช้จ่ายด้านการลงทุนที่สูงขึ้นไม่ว่าจะเป็นต้นทุนค่าใบอนุญาต 3G รวมถึงการลงทุนในโครงข่ายใหม่ กลุ่มวัสดุก่อสร้างผลประกอบการอยู่ในระดับที่น่าพอใจนำโดย SCC มีกำไรสุทธิ 1.36 หมื่นล้านบาท ถือเป็นฐานกำไรระดับสูง ขณะที่บริษัทอื่นในกลุ่มส่วนใหญ่ก็ยังมีฐานกำไรทรงตัวที่ระดับสูง แต่งวด 1Q59 ก็น่าจะเป็นจุดสูงสุดของปี ส่วนกลุ่มพลังงาน งวด 1Q59 ยังน่าจะมี Stock Loss แต่ลดลงมากจากปีที่ผ่านมา ขณะที่ PTTEP มีการบันทึกรายการพิเศษในทางบวกทำให้กำไรโดยภาพรวมสามารถเติบโตได้ ส่วนปิโตรเคมี กำไรน่าจะทำได้เพียงทรงตัว โดยภาพรวมผลประกอบการ 1Q59 น่าจะยังไม่โดดเด่นถึงขนาดที่จะหนุนให้ SET Index ปรับขึ้นไปได้ แต่ก็ยังหวังว่าจะไม่นำไปสู่การปรับลดประมาณการกำไร

## วามารถ BOJ ทำให้ Fund Flow แข็งแกร่งขึ้น แต่ก็สุดท้ายก็ต้องไหลกลับ

ผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ออกมาตามคาดคือคงอัตราดอกเบี้ยแต่ยังไม่เปิดโอกาสขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือน มิ.ย. ขณะที่ความเห็นส่วนใหญ่ให้นำหน้การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. และ ธ.ค. สำหรับการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) สร้างความผิดหวังให้กับตลาด โดย BOJ ไม่ได้มีมาตรการผ่อนคลายใดๆ เพิ่มเติม ส่งผลให้เงินเยนเทียบดอลลาร์แข็งค่าสุดในรอบกว่า 1.5 ปี สถานการณ์ดังกล่าวอาจทำให้ Fund Flow แข็งแกร่งขึ้นช่วงสั้น แต่เชื่อว่าในที่สุดก็จะไหลกลับเข้ามาในสินทรัพย์เสี่ยงและสินค้าโภคภัณฑ์ในระยะต่อไป เนื่องจากยังมีช่วงเวลาก่อนที่ Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยให้ Fund Flow ท่องเที่ยวหาผลตอบแทนที่สูงขึ้น เพียงแต่ Fund Flow ที่ไหลเข้ามาจะค่อนข้างรวดเร็ว เป็นลักษณะของการทำกำไรระยะสั้น และจำนวนอาจจะไม่สูงเหมือนในรอบที่ผ่านมา มาสำหรับประเด็นอื่นๆ ในสัปดาห์นี้ วันที่ 2 พ.ค. รายงานเงินเฟ้อของไทยเดือน เม.ย. คาด -0.10% (vs เดือน มี.ค. -0.46%) และ 3 พ.ค. ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน เม.ย. โดย ม.หอการค้าไทย ติดตามว่าจะยังชะลอตัวเป็นเดือนที่ 4 หรือไม่

## สัปดาห์นี้ มีเพียง 2 วันทำการ คาดซื้อขายเบาบาง TVO และ COM7 เป็นหุ้นเด่น

สัปดาห์นี้จะมีวันซื้อขายของตลาดเพียง 2 วัน ซึ่งเมื่อประเมินควบคู่ไปกับสถานการณ์แวดล้อมที่ยังขาดปัจจัยบวกที่มีน้ำหนักเข้ามาหนุนแล้ว คาดว่าน่าจะทำให้เห็นบรรยากาศการซื้อขายที่ซบเซา และยังคงระวังแรงขายทำกำไร(ลดพอร์ต) จากนักลงทุนกลุ่มพอร์ตโบรกเกอร์อีกทางหนึ่งด้วย ภาวะดังกล่าวจึงต้องใช้ความระมัดระวังในการคัดกรองหุ้นเข้าพอร์ต ซึ่งในสัปดาห์นี้ฝ่ายวิจัยเห็นว่า มีหุ้นเด่น 2 บริษัทได้แก่ TVO (FV@B 31.26) เนื่องจากราคาถ่วงเหลือทิ้งที่ปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วง 3 สัปดาห์ที่ผ่านมาซึ่งเป็นผลดีต่อการทำกำไรของบริษัทในงวด 2Q59 ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันให้ Dividend Yield กว่า 7.5% อีกบริษัทหนึ่งได้แก่ COM7 (FV@B 9) สัปดาห์ที่ผ่านมาประกาศข่าวการเข้าบริหาร True Shop 166 สาขา ซึ่งน่าจะเป็นแรงหนุนให้กำไรในช่วง 2 - 3 ปี ข้างหน้าเติบโต นักวิเคราะห์ปรับเพิ่มประมาณการและ Fair Value ขึ้นมาเป็น 9 บาท

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

|                              |          |
|------------------------------|----------|
| SET Index                    | 1,404.61 |
| เปลี่ยนแปลง (จุด)            | -6.20    |
| เปลี่ยนแปลง (%)              | -0.44    |
| มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน | 38,240   |

(ล้านบาท)

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

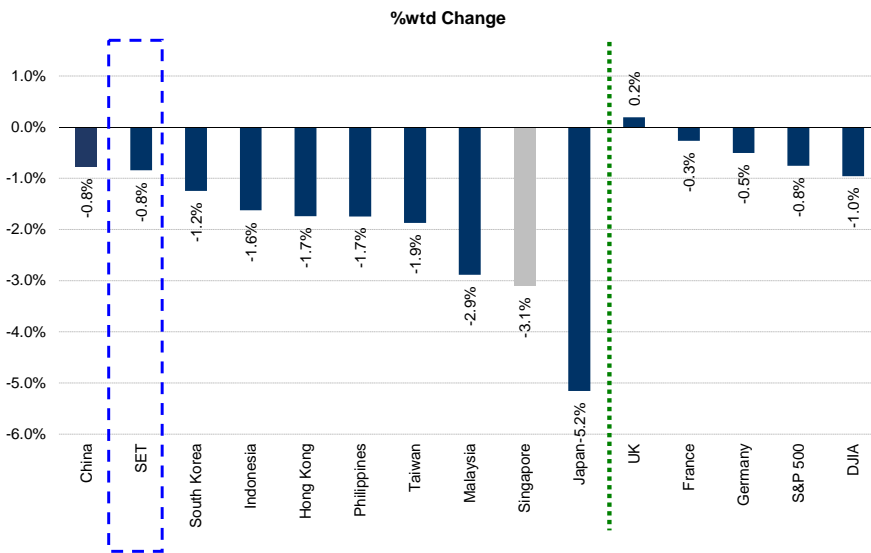
เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132  
พบุรุษ ภัทราภิรักษ์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647  
ชาญชัย พันฑานากิจ  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045  
ภราดร เตียรณปราโมทย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

## วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

ผลการประชุม BOJ ที่สร้างความผิดหวังให้ตลาด หลังจากยังคงมาตรการทางการเงินตามเดิม ถือเป็น Sentiment เจริญลบที่กดดันให้ตลาดหุ้นทั่วโลกสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวลดลงเกือบทุกประเทศ โดยเฉพาะตลาดหุ้นญี่ปุ่นที่ปรับตัวลงถึง 5.2% ขณะที่ SET Index ปรับลดลง 0.8% (ดูรูป a)

ดัชนี S&P 500 สัญญาณลบจาก MACD ที่ตัด Signal Line ลง เชื่อว่าสัปดาห์นี้ดัชนีมีความเสี่ยงที่จะอ่อนตัวลงมาโดยมีแนวรับที่ 2072 จุด และ 2040 จุดตามลำดับ (ดูรูป b) ดัชนี STOXX EUROPE 600 ยังไม่พบสัญญาณบวกลบทางเทคนิคที่ชัดเจน ทำให้เชื่อว่าดัชนีน่าจะยังคงแกว่งตัวผันผวนอยู่ในกรอบเดิมที่ 351-345 จุด (ดูรูป c) ดัชนี NIKKEI225 ยังคงเสี่ยงที่เผชิญการอ่อนตัวลงมาทดสอบแนวรับที่ 16610 และ 16130 (ดูรูป d) ส่วนดัชนี SHCOMP ของจีนแกว่งผันผวนในกรอบแคบต่อไป(ดูรูป e) ขณะที่ SET Index มีสัญญาณ Bearish Divergence เตือนจากทั้ง MACD และ RSI ทำให้ต้องระวังการย่อตัวลงมาทดสอบแนวรับที่ 1395 และ 1380 จุด (ดูรูป f) หุ้นเทคนิครายสัปดาห์เลือก S11 (ดูรูปg)

รูป a Global Indices Return : 25 Apr – 29 Apr 2016



รูป a ผลการประชุม BOJ ที่สร้างความผิดหวังให้ตลาด หลังจากยังคงมาตรการทางการเงินตามเดิม ทั้งในส่วนของดอกเบี้ยและเม็ดเงินซื้อสินทรัพย์ ส่งผลให้สัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวลดลงทุกประเทศ โดยเฉพาะตลาดหุ้นญี่ปุ่นที่ปรับตัวลงแรงที่สุด 5.2% ส่วนตลาดหุ้นยุโรปและตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวลงโดยดัชนี DAX ของเยอรมันลดลง 0.5% ดัชนี DJIA สหรัฐฯลดลง 1.0% ส่วน SET Index บ้าจปรับตัวลดลง 0.8%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b S&P 500 Index



รูป b สัปดาห์ที่ผ่านมาดัชนี S&P 500 ปรับตัวลงมาทดสอบแนวรับที่กล่าวไว้ในสัปดาห์ก่อนที่บริเวณ 2072 จุด ถึงแม้ว่าจะยังไม่หลุดแนวรับนี้ แต่ด้วยสัญญาณลบจากดัชนีที่หลุดแนวรับเส้นค่าเฉลี่ย 14 วัน อีกทั้ง MACD ที่ตัด Signal Line ลง ทำให้สัปดาห์นี้ดัชนีมีความเสี่ยงที่จะอ่อนตัวลงมาได้โดยหากหลุดแนวรับที่ 2072 จุด จะมีแนวรับถัดไปอยู่ที่ 2040 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c STOXX EUROPE 600 PRICE Index



รูป c ดัชนี STOXX Europe 600 มีการเคลื่อนไหวในกรอบแคบโดยหลังจากที่ลงมาทดสอบแนวรับที่ 345 จุด ถึงแม้ดัชนีจะยังยืนอยู่ในบริเวณแนวรับนี้ได้ แต่อย่างไรก็ตามด้วย MACD ที่ดูชะลอตัวลงและยังไม่พบสัญญาณใดๆเพิ่มเติม ทำให้เชื่อว่าดัชนีน่าจะยังคงแกว่งตัวผันผวนอยู่ในกรอบเดิมที่ 351-345 จุดต่อไป

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d NIKKEI 225 Index (Daily)



รูป d ดัชนี NIKKEI 225 ในสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวลดลงอย่างรุนแรง และปิดที่บริเวณแนวรับรอบที่ 2 แล้วที่บริเวณ 16610 จุด ส่งผลให้ MACD หักหัวลงเข้าหาเส้น Signal Line และ RSI หักลงตัดเส้นค่าเฉลี่ยทำให้ระยะสั้นคงต้องระวังการอ่อนตัวลงต่อ เพราะหากหลุดแนวรับ 16610 จุด Downside จะเปิดไปที่ 16130 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e SHANGHAI COMPOSITE



รูป e ดัชนี SHANGHAI COMPOSITE ยังยืนอยู่บนแนวรับที่ 2900 จุดได้อย่างเหนียวแน่น จนถึงให้ค่า MACD มีโอกาสกลับมาตัดเส้น Signal Line ขึ้นได้อีกครั้ง จึงทำให้ยังดัชนีมีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อได้ โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวสัปดาห์นี้ที่ 2900 - 3100 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f SET Index (Daily)



รูป j SET Index สัปดาห์ที่ผ่านมาลงมายืนต่ำกว่า 1400 อีกครั้ง จนทำให้ระยะสั้นยังคงระวังการปรับฐานลงมาโดยประเมินแนวรับที่ 1395 และ 1380 จุด ขณะที่แนวต้านสัปดาห์นี้อยู่ที่ 1405 และ 1420 จุด ตามลำดับ

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g S11



รูป g S11 จากราคาที่เริ่มยกจุดต่ำสุดสูงขึ้น อีกทั้งสัญญาณบวกจากการที่ RSI breakout แนวต้าน ในขณะที่ MACD ที่ก็ขึ้นตัด Signal Line จึงเชื่อว่าราคามีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อได้โดยมีแนวต้านอยู่ที่ 9.65 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

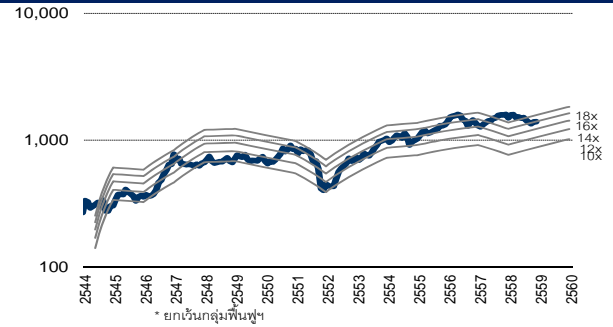
## Major Statistics for Investment Strategies

### 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%         |

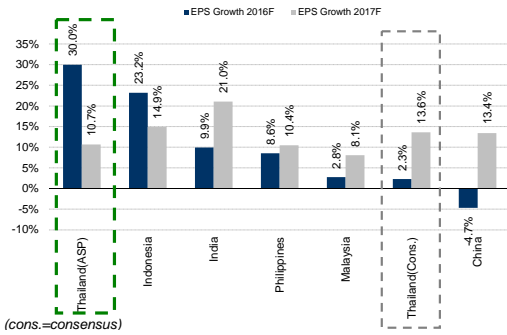
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### PER bands ของ SET index



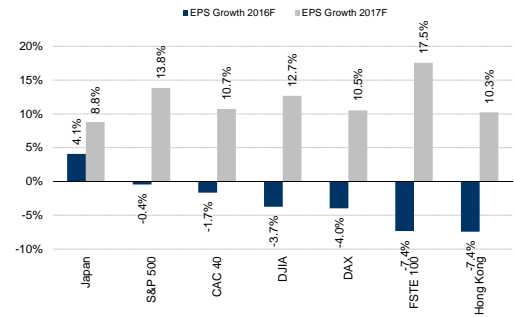
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



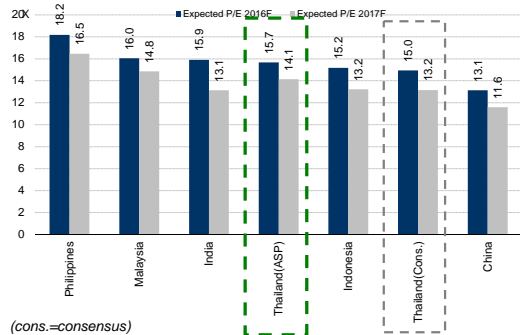
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



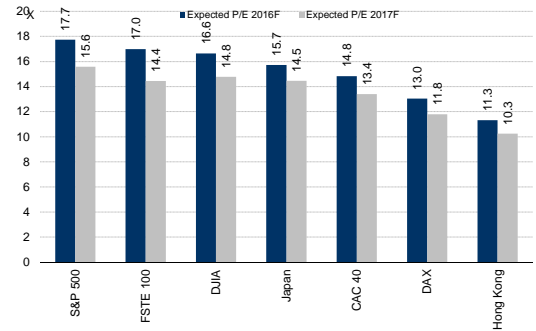
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



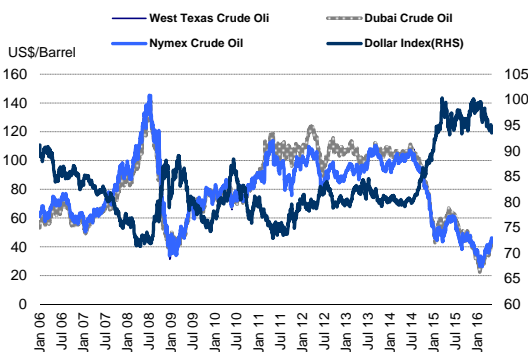
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



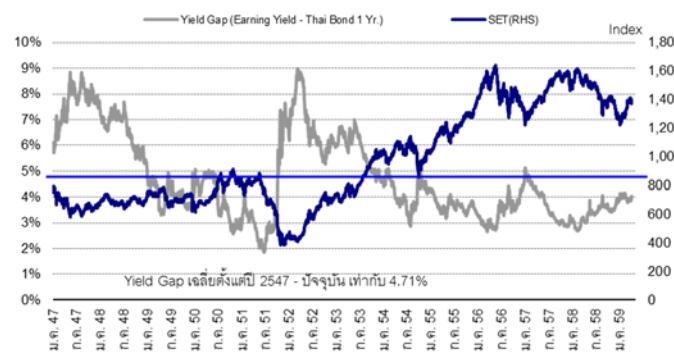
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



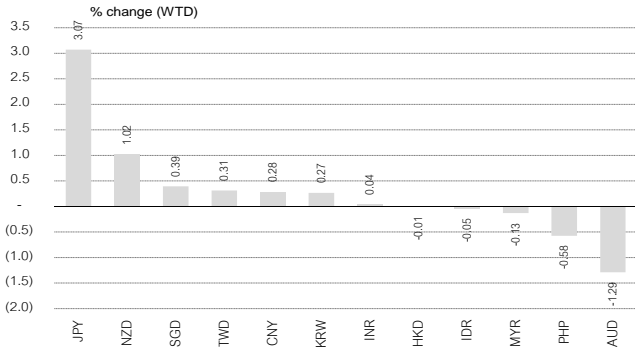
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### Market Earning Yield Gap



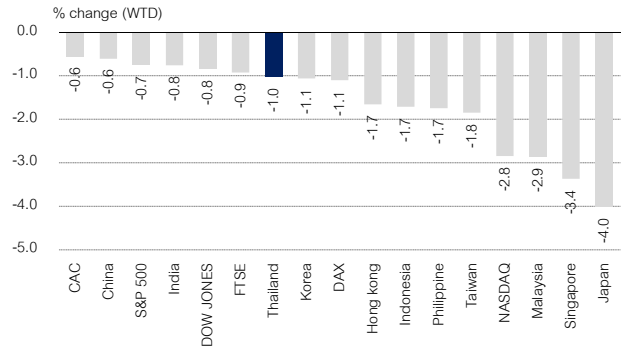
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ค่าเงินเอเชีย (WTD)



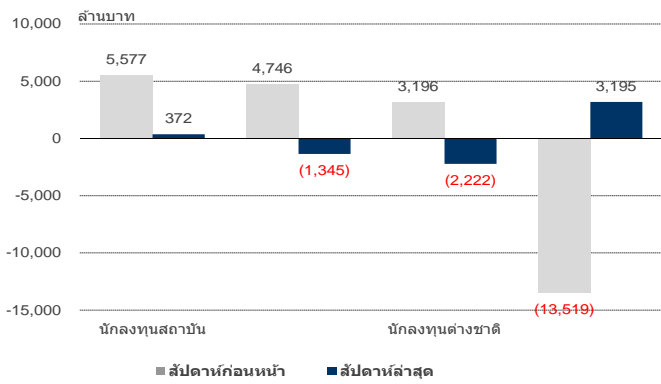
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ดัชนีตลาดหุ้นโลก



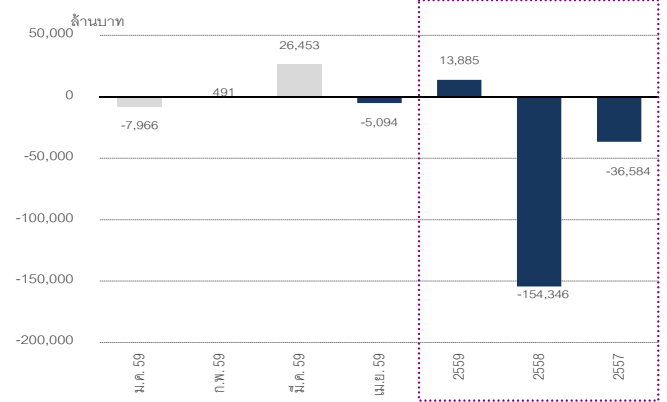
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

| ภูมิภาค    | วันที่  | เหตุการณ์   | wangs:nu |
|------------|---------|---|----------|
| ต่างประเทศ | 25/4/59 | ธนาคารกลางจีนอัดฉีดเม็ดเงินเข้าสู่ตลาดเพิ่มอีก 1.8 แสนล้านหยวน ผ่านข้อตกลงซื้อพันธบัตรโดยมีสัญญาคืน/ Reverse Repo อายุ 7 วัน หลังจากอัดฉีดไปแล้ว 2.6 และ 2.5 แสนล้านหยวน เมื่อ 20 และ 21 เม.ย. 2559 ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตรากู้ยืมระหว่างธนาคารช่วงข้ามคืน หรือ Overnight Shibor ปรับเพิ่มสู่ 2.045% หนุนให้โดยรวมตั้งแต่ต้นปี(YTD) พบว่า M2ของจีนปรับเพิ่มขึ้นราว 4% yoy   | +        |
|            | 26/4/59 | World Bank ปรับเพิ่มคาดการณ์ราคาน้ำมันดิบในปีนี้อยู่ระดับ 41 เหรียญ/บาร์เรล จากคาดการณ์เดิมในเดือน ม.ค. ที่ 37 เหรียญ/บาร์เรล เนื่องจากมุมมองของตลาดน้ำมันดิบที่ตึงเครียดและแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าลงทั้งนี้แม้ว่าจะปรับเพิ่มการคาดการณ์ แต่ราคาพลังงานที่คาดการณ์ใหม่ยังคงน้อยกว่าราคาเมื่อปี 2558 อยู่ 19.3% (จากเดิม 24.7% ในการคาดการณ์เมื่อเดือน ม.ค.)   | 0        |
|            | 27/4/59 | ซาอุดีอาระเบีย ประกาศแผนลดการพึ่งพารายได้จากน้ำมัน(ผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่ที่สุดของโลก) รายได้ของประเทศกว่า 70% มาจากน้ำมัน แต่แผนการนี้คาดว่าจะทำให้ซาอุฯ ไม่ต้องพึ่งรายได้จากน้ำมันเป็นหลักภายในปี 2563 หลังจากภาวะวิกฤติราคาน้ำมันโลกตกต่ำ ผ่านการจัดระบบวีซ่าใหม่ที่อนุญาตให้ชาวมุสลิมและอาหรับที่อาศัยอยู่ในต่างประเทศ ทำงานในซาอุดีอาระเบียได้นานขึ้น และรัฐบาลจะดำเนินฯ เช่นลงทุนในกิจการเหมืองแร่ และขยายการผลิตอาวุธยุทโธปกรณ์ทางทหาร รวมทั้งเพิ่มอัตราส่วนแรงงานหญิง | +        |
|            | 28/4/59 | รายงาน GDP Growth ของไต้หวัน งวด1Q59 ตีลบ 0.84% (ติดลบติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 3) หลังภาคส่งออกยังคงติดลบใน 10% ในช่วง 10 เดือนที่ผ่านมา ซึ่งสาเหตุมาจากความต้องการในจีน ชะลอลง และได้รับผลกระทบจากความตึงเครียดการค้าอิเล็กทรอนิกส์ในตลาดโลกลดลง โดยการชะลอตัวของภาคส่งออกยังส่งผลกระทบต่อการขยายตัวของค่าจ้าง และความต้องการบริโภคอีกด้วย   | -        |
| ในประเทศ   | 25/4/59 | รองปลัดกระทรวงคมนาคม เผยว่าจะมี 3โครงการที่ไม่สามารถลงนามในสัญญาจ้างได้ทันภายในปีนี้ อาทิ รถไฟฟ้าสายสีชมพู(แคราย-มีนบุรี) สายสีเหลือง(ลาดพร้าว-สำโรง) และรถไฟไทย-ญี่ปุ่น ตามแผนโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานเร่งด่วนปี 2559 รวม 20 โครงการ โดย 3 โครงการดังกล่าวเป็นโครงการตามแผน PPP วังมีขั้นตอนการพิจารณาที่มากกว่า อาทิ ผ่าน คณะกรรมการ PPP คณะกรรมการมาตรา35 โดยเชื่อว่า จะลงนามในสัญญาจ้างในเดือน เม.ย. 2560   | -        |
|            | 26/4/59 | โฆษกกระทรวงการคลัง เผย ผลการจัดเก็บรายได้รัฐบาลสุทธิในช่วงครึ่งแรกของปีงบประมาณ 2559 (ต.ค. 2558-มี.ค. 2559) จัดเก็บได้ 1.07 ล้านล้านบาท สูงกว่าประมาณการตามเอกสารงบประมาณ 6.44 หมื่นล้านบาท หรือ 6.4% และโต10.2%yoy หลักๆมาจากการนำส่งรายได้จากการประมูลใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ ย่าน 900 และ 1800 MHz หรือ 4จี จำนวน 4.82 หมื่นล้านบาท   | +        |
|            | 28/4/59 | สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) ได้ปรับลดประมาณ GDP Growth ปี 2559 เหลือ 3.3% เดิมคาดที่ 3.7% โดยมีช่วงคาดการณ์ 3.0-3.6% โดยมาจากการส่งออกสินค้าของไทย ยังคงมีข้อจำกัดจากความไม่แน่นอนของการฟื้นตัวเศรษฐกิจโลก ทำให้การส่งออกสินค้ามีแนวโน้มขยายตัวได้ต่ำ คาดส่งออกไทยในปีนี้จะขยายตัว -0.7% เดิมขยายตัวได้ 0.1%   | -        |

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS







## Warrant Corner

As of:

28 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 (%) | Delta | Breakeven   | Implied Gearing | Parity Ratio | In-Out Money | Conversion Periods               |
|----------|---------------------|----------------|----------------|--------|---------------|-------------|-----------------|-----------------|-------------------|----------------|-------------|-------|-------------|-----------------|--------------|--------------|----------------------------------|
|          |                     |                | Warrant        | Stock  |               |             |                 |                 |                   |                |             |       |             |                 |              |              |                                  |
| TCC-W3   | 1 Apr 22            | 0.807          | 1.00000        | 1.239  | 0.76          | 1.35        | 0.08            | 0.62            | 0.64              | 5%             | 2.20        | 0.59  | 1%          | 1.29            | 0.95         | -5%          | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec |
| TCC-W4   | 14 May 23           | 0.903          | 1.00000        | 1.108  | 0.66          | 1.35        | 0.24            | 0.38            | 0.50              | 11%            | 2.27        | 0.55  | 1%          | 1.24            | 0.90         | -11%         | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec |
| TCCM-W1  | 26 Aug 16           | 2.000          | 1.00000        | 1.000  | 1.76          | 3.84        | 0.24            | 1.39            | 1.81              | -2%            | 2.18        | 0.99  | -6%         | 2.16            | 1.02         | 2%           | At the End of Mar, Sep           |
| TFD-W2   | 14 May 16           | 4.853          | 1.00000        | 1.030  | 0.00          | 2.44        | 0.13            | 0.00            | 0.00              | 99%            | nm.         | 0.00  | 649051698%  | nm.             | 0.50         | -99%         | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec |
| TFD-W3   | 14 May 16           | 5.000          | 1.00000        | 1.000  | 0.00          | 2.44        | 0.17            | 0.00            | 0.00              | 105%           | nm.         | 0.00  | 1282102588% | nm.             | 0.49         | -105%        | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec |
| TGPRO-W1 | 28 Apr 17           | 0.200          | 1.00000        | 1.000  | 0.04          | 0.18        | 0.19            | 0.00            | 0.03              | 33%            | 4.50        | 0.59  | 33%         | 2.64            | 0.75         | -33%         | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec |
| TH-W1    | 9 Sep 17            | 1.000          | 1.00000        | 1.352  | 0.39          | 0.83        | 0.08            | 0.00            | 0.20              | 55%            | 2.88        | 0.54  | 38%         | 1.57            | 0.64         | -55%         | At the End of Sep                |
| TH-W2    | 16 Jun 20           | 1.000          | 1.00000        | 1.000  | 0.29          | 0.83        | 0.25            | 0.00            | 0.29              | 55%            | 2.86        | 0.72  | 11%         | 2.07            | 0.64         | -55%         | At the End of Jun                |
| TMC-W1   | 17 Dec 17           | 1.500          | 1.00000        | 1.000  | 1.13          | 2.32        | 0.33            | 0.55            | 1.04              | 13%            | 2.05        | 0.92  | 8%          | 1.90            | 0.88         | -13%         | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec |
| TMILL-W1 | 29 Oct 18           | 2.000          | 1.00000        | 1.000  | 1.08          | 2.84        | 0.14            | 0.72            | 1.12              | 8%             | 2.63        | 0.77  | 3%          | 2.03            | 0.92         | -8%          | At the End of Apr, Oct           |
| TPAC-W1  | 21 May 16           | 5.000          | 1.00000        | 1.000  | 0.00          | 7.05        | 0.07            | 1.91            | 1.91              | -29%           | nm.         | 1.00  | -100%       | nm.             | 1.41         | 29%          | At the End of Mar, Sep           |
| TPOLY-W2 | 28 Jun 18           | 3.000          | 1.00000        | 1.000  | 1.37          | 3.34        | 0.18            | 0.28            | 1.16              | 31%            | 2.44        | 0.77  | 13%         | 1.88            | 0.76         | -31%         | End of Quarter                   |
| TSI-W2   | 28 Jun 18           | 1.200          | 1.00000        | 1.000  | 0.18          | 0.48        | 0.23            | 0.00            | 0.04              | 188%           | 2.67        | 0.27  | 63%         | 0.71            | 0.35         | -188%        | 28th Jun 2018                    |
| TSR-W1   | 20 Dec 18           | 2.000          | 1.00000        | 1.000  | 4.18          | 6.90        | 0.33            | 3.27            | 4.54              | -10%           | 1.65        | 0.95  | -4%         | 1.56            | 1.12         | 10%          | At the End of May                |
| TTA-W4   | 1 Mar 17            | 17.359         | 1.00000        | 1.066  | 0.93          | 9.25        | 0.05            | 0.00            | 0.26              | 97%            | 10.60       | 0.14  | 124%        | 1.50            | 0.51         | -97%         | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec |
| TTA-W5   | 28 Feb 19           | 18.383         | 1.00000        | 1.006  | 1.51          | 9.25        | 0.09            | 0.00            | 1.33              | 115%           | 6.17        | 0.39  | 31%         | 2.40            | 0.47         | -115%        | End of Quarter                   |
| TT-W2    | 8 Dec 16            | 0.100          | 1.00000        | 1.047  | 0.48          | 0.61        | 0.06            | 0.50            | 0.53              | -8%            | 1.33        | 1.00  | -13%        | 1.33            | 1.09         | 8%           | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec |
| TVD-W1   | 14 Jul 16           | 2.531          | 1.00000        | 1.383  | 0.62          | 2.30        | 0.05            | 0.00            | 0.18              | 30%            | 5.13        | 0.41  | 241%        | 2.11            | 0.77         | -30%         | At the End of Jun, Dec           |
| T-W3     | 9 Aug 18            | 1.000          | 1.00000        | 1.594  | 0.04          | 0.12        | 0.19            | 0.00            | 0.00              | 754%           | 4.78        | 0.01  | 156%        | 0.06            | 0.12         | -754%        | 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  | 53%         | 1.18            | 0.61         | -63%         | At the End of Dec                |
| TWZ-W4   | 31 May 18           | 0.700          | 1.00000        | 1.000  | 0.02          | 0.25        | 0.30            | 0.00            | 0.01              | 188%           | 12.50       | 0.18  | 66%         | 2.20            | 0.35         | -188%        | At the End of Dec                |
| UPA-W1   | 22 Dec 17           | 3.000          | 1.00000        | 1.000  | 0.68          | 1.09        | 0.04            | 0.00            | 0.04              | 238%           | 1.60        | 0.13  | 109%        | 0.21            | 0.30         | -238%        | 22nd Dec 17                      |
| UREKA-W1 | 21 Apr 17           | 0.500          | 1.00000        | 1.000  | 0.71          | 1.22        | 0.33            | 0.48            | 0.73              | -1%            | 1.72        | 1.00  | -1%         | 1.71            | 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        | 0.49  | 27%         | 1.48            | 0.43         | -133%        | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec |
| UWC-W2   | 29 Mar 19           | 0.100          | 1.00000        | 1.000  | 0.11          | 0.19        | 0.30            | 0.06            | 0.10              | 11%            | 1.73        | 0.91  | 3%          | 1.57            | 0.90         | -11%         | At the End of Mar and Sept       |
| VGI-W1   | 1 Aug 18            | 7.000          | 1.00000        | 2.000  | 0.93          | 4.58        | 0.20            | 0.00            | 1.26              | 63%            | 9.85        | 0.44  | 24%         | 4.29            | 0.61         | -63%         | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec |
| VIBHA-W2 | 14 Jun 20           | 1.000          | 1.00000        | 1.000  | 1.88          | 2.88        | 0.07            | 1.74            | 1.96              | 0%             | 1.53        | 0.91  | 0%          | 1.40            | 1.00         | 0%           | At the End of Sept               |
| WHA-W1   | 4 Mar 20            | 3.431          | 1.00000        | 10.201 | 6.95          | 3.04        | 0.08            | 0.00            | 11.37             | 35%            | 4.46        | 0.70  | 8%          | 3.14            | 0.74         | -35%         | Every 25 of Jun and Dec          |
| WIK-W1   | 16 Jun 18           | 5.000          | 1.00000        | 1.000  | 0.81          | 2.84        | 0.21            | 0.00            | 0.30              | 105%           | 3.51        | 0.35  | 40%         | 1.22            | 0.49         | -105%        | End of Dec                       |
| WORK-W1  | 30 Sep 19           | 38.100         | 1.00000        | 1.000  | 12.30         | 39.00       | 0.05            | 0.86            | 14.71             | 29%            | 3.17        | 0.71  | 8%          | 2.25            | 0.77         | -29%         | 25th of Feb, May, Aug and Nov    |







| Earnings Guide                                  |                         |                          |                      |               |              |                      |                       |                    |         |         |            |      |      |            |       |         |            |      |      |            |      |      |            |       |              |         |     |     |     |
|---|-------------------------|--------------------------|----------------------|---------------|--------------|----------------------|-----------------------|--------------------|---------|---------|------------|------|------|------------|-------|---------|------------|------|------|------------|------|------|------------|-------|--------------|---------|-----|-----|-----|
| Company   | Rec.<br>L/T<br>3 months | Price<br>28/04/16<br>(B) | Fair<br>Value<br>(B) | Upside<br>(%) | CAPM<br>Beta | Free<br>Float<br>(%) | Mkt.<br>Cap.<br>(Bbn) | Net Profit<br>(Bm) |         |         | EPS<br>(B) |      |      | PER<br>(X) |       |         | BVS<br>(B) |      |      | PBV<br>(X) |      |      | DPS<br>(B) |       | Yield<br>(%) |         |     |     |     |
|   |                         |                          |                      |               |              |                      |                       | 15                 | 16F     | 17F     | 15         | 16F  | 17F  | 15         | 16F   | 17F     | 15         | 16F  | 17F  | 15         | 16F  | 17F  | 15         | 16F   | 17F          | 16F     | 17F | 16F | 17F |
|   |                         |                          |                      |               |              |                      |                       | JWD                | Switch  | 19.40   | 21.03      | 8%   | 0.78 | 27.2       | 11.64 | 333     | 410        | 470  | 0.6  | 0.7        | 0.8  | 34.9 | 28.4       | 24.8  | 4.3          | 5.0     | 5.4 | 4.5 | 3.9 |
| PSL   | Switch                  | 6.95                     | 6.90                 | -1%           | 0.92         | 39.3                 | 10.84                 | (2,426)            | (1,401) | (812)   | -1.6       | -0.9 | -0.5 | NM         | NM    | NM      | 10.6       | 9.2  | 8.9  | 0.7        | 0.8  | 0.8  | -          | -     | -            | -       |     |     |     |
| RCL   | Switch                  | 6.40                     | 7.50                 | 17%           | 0.83         | 47.6                 | 5.30                  | 442                | (436)   | (125)   | 0.5        | -0.5 | -0.2 | 12.0       | NM    | NM      | 13.0       | 12.5 | 12.3 | 0.5        | 0.5  | 0.0  | -          | -     | -            | -       |     |     |     |
| THAI  | Switch                  | 14.00                    | 12.20                | -13%          | 0.74         | 46.8                 | 30.56                 | (13,068)           | (4,839) | (4,671) | -6.0       | -2.2 | -2.1 | NM         | NM    | NM      | 15.1       | 12.8 | 10.7 | 0.9        | 1.1  | 1.3  | -          | -     | -            | -       |     |     |     |
| TTA   | Switch                  | 9.25                     | 8.10                 | -12%          | 1.02         | 72.4                 | 16.86                 | (11,335)           | (244)   | 15      | -6.2       | -0.1 | 0.0  | NM         | NM    | 1,298.3 | 11.9       | 10.8 | 11.1 | 0.8        | 0.9  | 0.8  | -          | -     | -            | -       |     |     |     |
| <b>TECHNOLOGY</b>                               |                         |                          |                      |               |              |                      |                       |                    |         |         |            |      |      |            |       |         |            |      |      |            |      |      |            |       |              |         |     |     |     |
| <b>Electronic Components</b>                    |                         |                          |                      |               |              |                      | 194.75                | 14,075             | 14,917  | 14,048  |            |      |      | 13.78      | 12.98 | 12.45   |            |      |      | 2.36       | 2.16 | 2.28 |            |       | 4.0          | #DIV/0! |     |     |     |
| DELTA   | Switch                  | 74.00                    | 80.00                | 8%            | 0.44         | 36.9                 | 92.31                 | 6,714              | 6,137   | 6,663   | 5.4        | 4.9  | 5.3  | 13.7       | 15.0  | 13.9    | 24.5       | 26.3 | 28.4 | 3.0        | 2.8  | 2.6  | 3.10       | 3.25  | 4.2          | 4.4     |     |     |     |
| HANA  | BUY                     | 33.00                    | 42.00                | 27%           | -0.10        | 40.1                 | 26.56                 | 2,066              | 2,438   | 2,704   | 2.6        | 3.0  | 3.4  | 12.9       | 10.9  | 9.8     | 24.1       | 24.9 | 25.8 | 1.4        | 1.3  | 1.3  | 2.25       | 2.50  | 6.8          | 7.6     |     |     |     |
| KCE   | BUY                     | 78.00                    | 100.00               | 28%           | 0.46         | 56.8                 | 44.95                 | 2,240              | 3,128   | 3,663   | 3.9        | 5.4  | 6.4  | 20.0       | 14.4  | 12.3    | 14.1       | 17.7 | 22.1 | 5.5        | 4.4  | 3.5  | 1.75       | 2.00  | 2.2          | 2.6     |     |     |     |
| SVI   | Switch                  | 4.90                     | 6.00                 | 22%           | 0.34         | 47.2                 | 11.10                 | 2,029              | 2,002   | 1,018   | 0.9        | 0.9  | 0.4  | 5.5        | 5.5   | 10.9    | 2.5        | 3.2  | 3.5  | 2.0        | 1.5  | 1.4  | 0.14       | 0.19  | 2.9          | 3.9     |     |     |     |
| <b>Information and Communication Technology</b> |                         |                          |                      |               |              |                      | 811.70                | 80,241             | 45,047  | 51,870  |            |      |      | 12.12      | 22.95 | 20.04   |            |      |      | 4.03       | 3.52 | 3.48 |            |       |              |         |     | 4.7 | 5.2 |
| ADVANC  | BUY                     | 154.00                   | 210.00               | 36%           | 1.97         | 36.2                 | 457.86                | 39,152             | 30,572  | 34,438  | 13.2       | 10.3 | 11.6 | 11.7       | 15.0  | 13.3    | 16.3       | 15.1 | 15.7 | 9.4        | 10.2 | 9.8  | 10.28      | 11.58 | 6.7          | 7.5     |     |     |     |
| AIT   | BUY                     | 30.25                    | 36.50                | 21%           | 0.46         | 72.4                 | 6.24                  | 533                | 600     | 641     | 2.6        | 2.9  | 3.1  | 11.7       | 10.4  | 9.7     | 13.9       | 14.5 | 15.6 | 2.2        | 2.1  | 1.9  | 2.04       | 2.18  | 6.7          | 7.2     |     |     |     |
| DTAC  | Switch                  | 33.50                    | 37.00                | 10%           | 2.61         | 29.4                 | 79.32                 | 5,893              | 3,267   | 2,953   | 2.5        | 1.4  | 1.2  | 13.5       | 24.3  | 26.9    | 11.5       | 11.8 | 12.4 | 2.9        | 2.8  | 2.7  | 0.69       | 0.62  | 2.1          | 1.9     |     |     |     |
| INTUCH  | BUY                     | 52.50                    | 83.00                | 58%           | 1.98         | 58.4                 | 168.34                | 16,078             | 13,043  | 14,867  | 5.0        | 4.1  | 4.6  | 10.5       | 12.9  | 11.3    | 11.0       | 11.3 | 12.2 | 4.8        | 4.6  | 4.3  | 4.07       | 4.64  | 7.7          | 8.8     |     |     |     |
| JAS   | SELL                    | 4.20                     | 5.00                 | 19%           | 2.13         | 71.6                 | 29.96                 | 15,711             | 3,522   | 3,402   | 2.2        | 0.5  | 0.5  | 1.9        | 8.5   | 8.8     | 2.2        | 2.4  | 2.7  | 1.9        | 1.8  | 1.6  | 0.13       | 0.14  | 3.0          | 3.4     |     |     |     |
| JMART   | BUY                     | 8.80                     | 13.40                | 52%           | 0.83         | 53.0                 | 4.62                  | 323                | 378     | 433     | 0.6        | 0.7  | 0.8  | 14.3       | 12.2  | 10.6    | 7.2        | 7.4  | 8.0  | 1.2        | 1.2  | 1.1  | 0.43       | 0.41  | 4.9          | 4.7     |     |     |     |
| SAMART  | Switch                  | 15.90                    | 18.40                | 16%           | 1.32         | 55.0                 | 16.00                 | 808                | 559     | 876     | 0.8        | 0.6  | 0.9  | 19.8       | 28.6  | 18.3    | 8.3        | 8.5  | 9.3  | 1.9        | 1.9  | 1.7  | 0.30       | 0.47  | 1.9          | 3.0     |     |     |     |
| SAMTEL  | Switch                  | 13.70                    | 15.50                | 13%           | 1.27         | 27.8                 | 8.47                  | 402                | 563     | 645     | 0.7        | 0.9  | 1.0  | 21.0       | 15.0  | 13.1    | 5.6        | 6.1  | 6.3  | 2.4        | 2.2  | 2.2  | 0.51       | 0.58  | 3.7          | 4.3     |     |     |     |
| SIM   | SELL                    | 0.99                     | 0.86                 | -13%          | 0.91         | 27.0                 | 4.36                  | 37                 | (347)   | 17      | 0.0        | -0.1 | 0.0  | 117.2      | NM    | 251.7   | 0.7        | 0.7  | 0.7  | 1.3        | 1.5  | 1.5  | -          | -     | -            | -       |     |     |     |
| THCOM   | BUY                     | 28.00                    | 40.80                | 46%           | 0.81         | 58.9                 | 30.69                 | 1,843              | 2,122   | 2,779   | 1.9        | 2.5  | 2.7  | 14.5       | 11.0  | 10.5    | 16.1       | 18.0 | 19.5 | 1.7        | 1.6  | 1.4  | 1.14       | 1.20  | 4.1          | 4.3     |     |     |     |
| TRUE  | Switch                  | 7.30                     | 7.55                 | 3%            | 2.31         | 60.3                 | 4.97                  | (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   |                         |                          |                      |               |              |                      | 122.32                | 4,305              | 5,790   | 6,824   |            |      |      | 28.71      | 20.96 | 17.38   |            |      |      | 6.18       | 5.08 | 4.42 |            |       | 1.0          | 1.0     |     |     |     |
| ARROW   | BUY                     | 14.10                    | 15.85                | 12%           | 0.36         | 27.9                 | 2.82                  | 245                | 284     | 318     | 1.0        | 1.1  | 1.3  | 14.4       | 12.5  | 11.1    | 3.6        | 4.2  | 4.9  | 3.9        | 3.3  | 2.9  | 0.62       | 0.68  | 4.4          | 4.8     |     |     |     |
| AUCT  | BUY                     | 8.85                     | 18.50                | 109%          | 0.91         | 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                     | 21.80                    | 26.00                | 19%           | 0.80         | 31.9                 | 78.70                 | 2,852              | 3,992   | 4,704   | 0.8        | 1.1  | 1.3  | 28.5       | 20.4  | 17.3    | 2.3        | 3.3  | 4.5  | 9.4        | 6.6  | 4.8  | 0.05       | 0.06  | 0.2          | 0.3     |     |     |     |
| GCAP  | Switch                  | 2.68                     | 3.40                 | 27%           | 0.73         | 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                     | 8.40                     | 15.15                | 80%           | 1.30         | 41.7                 | 1.68                  | 70                 | 101     | 134     | 0.4        | 0.5  | 0.7  | 23.8       | 16.6  | 12.6    | 2.1        | 2.3  | 2.6  | 4.1        | 3.6  | 3.2  | 0.25       | 0.33  | 3.0          | 4.0     |     |     |     |
| TACC  | SELL                    | 6.00                     | 3.60                 | -40%          | 0.32         | 91.0                 | 4.80                  | 68                 | 100     | 119     | 0.1        | 0.2  | 0.2  | 53.7       | 36.7  | 30.7    | 4.0        | 4.5  | 5.1  | 1.5        | 1.3  | 1.2  | 0.05       | 0.06  | 0.8          | 1.0     |     |     |     |
| TNP   | BUY                     | 1.47                     | 1.90                 | 29%           | 1.30         | 26.2                 | 1.18                  | 39                 | 50      | 62      | 0.0        | 0.1  | 0.1  | 30.0       | 23.3  | 19.1    | 0.7        | 0.7  | 0.7  | 2.1        | 2.1  | 2.0  | 0.04       | 0.05  | 2.6          | 3.1     |     |     |     |

| Property<br>Fund | Rec. | Price<br>(B) | NAV<br>(B) | Prem<br>(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  | 19.90        | 12.45      | -37%            | 3,980           | 2,791 | 2,912 | 1.8     | 1.3 | 1.3 | 11.1    | 15.8 | 15.1 | 13.2    | 12.4 | 12.1 | 1.25    | 1.30 | 6.28      | 6.53 |
| POPF             | BUY  | 18.60        | 11.38      | -39%            | 492             | 568   | 585   | 1.0     | 1.2 | 1.2 | 18.2    | 15.8 | 15.3 | 11.5    | 11.4 | 11.1 | 1.07    | 1.10 | 5.75      | 5.91 |
| SPF              | BUY  | 24.00        | 10.91      | -55%            | 1,101           | 1,341 | 1,408 | 1.2     | 1.4 | 1.5 | 20.7    | 17.0 | 16.2 | 10.9    | 10.9 | 10.8 | 1.35    | 1.40 | 5.63      | 5.83 |
| <b>Freehold</b>  |      |              |            |                 |                 |       |       |         |     |     |         |      |      |         |      |      |         |      |           |      |
| TFUND            | BUY  | 11.40        | 11.28      | -1%             | 1,048           | 733   | 759   | 0.9     | 0.6 | 0.7 | 12.5    | 17.9 | 17.3 | 11.3    | 11.3 | 11.3 | 0.65    | 0.68 | 5.70      | 5.96 |

Changes this week : DTAC ---> Switch, SVI ---> Switch, BR ---> Switch, BJCHI ---> Switch

Resource: ASPS Research

May 2016

| Manday   | Tuesday   | Wednesday   | Thursday  | Friday  |
|--|---|---|---|---|
| <p>9</p> <p>XD<br/>AKP @B0.07<br/>ANAN @B0.068<br/>AP @B0.30<br/>BAY @B0.40<br/>BSM @B0.0033<br/>CCN @B0.04<br/>CENTEL @B0.50<br/>CI @B0.02<br/>CI 10 existing : 1STD @free<br/>COM7 @B0.15<br/>CSR @B2.04<br/>DSGT @B0.015<br/>FE @B6.00<br/>GL @B0.156<br/>GUNKUL @B0.0625<br/>GUNKUL 5 existing : 1STD @free<br/>ICHI @B0.25<br/>JUBILE @B0.25<br/>KAMART @B0.07<br/>NC @B0.20<br/>PREB @B0.50<br/>SHANG @B2.00<br/>SIAM @B0.012<br/>SPRC @B0.26376772<br/>SSSC @B1.60<br/>SVI @B0.08<br/>SYNTEC @B0.08<br/>UOBKH @B0.10<br/>VIBHA @B0.032<br/>VNT @B0.40</p> <p>XR<br/>APX 20:1n @B1.00<br/>BSM 4.50:1n @B0.50 +1BSM-W2 @free</p> <p>XW<br/>CCN 2 existing : 1CCN-W1 @free<br/>CIG 4 existing : 1CIG-W6 @free<br/>TFG 10 existing : 1w @TFG-W1</p> | <p>10</p> <p>XD<br/>AI @B0.09<br/>AKR @B0.05<br/>BLA @B0.32<br/>ESTAR @B0.025<br/>FIRE @B0.10<br/>FMT @B1.25<br/>FVC @B0.05<br/>KCM @B0.01<br/>KTB @B0.76<br/>KTB-P @B0.9145<br/>KWC @B5.50<br/>LHHOTEL @B0.253<br/>LHPF @B0.13<br/>MK @B0.25<br/>NEW @B0.50<br/>PAF @B0.0204<br/>PCA @B0.14<br/>PF @B0.03<br/>PL @B0.17<br/>QHHR @B0.10<br/>S &amp; J @B1.00<br/>SITHAI @B0.10<br/>SORKON @B2.75<br/>STA @B0.40<br/>SWC @B0.20<br/>THIP @B10.50<br/>TNPC @B0.03<br/>UWC @B0.002</p> <p>XE<br/>STAR-W2 1:1w @B2.90 (final, "SP")</p> <p>XR<br/>EIC 6:1n @B1.00<br/>SORKON 3:1n @B10.00</p> <p>XW<br/>EIC 2 existing : 1EIC-W3 @free<br/>TNPC 6 existing :1TNPC-W1 @free</p> | <p>11</p> <p>XD<br/>EPCO @B0.04<br/>EPCO 25 existing : 1STD@free</p> <p>XR<br/>TSI 3:1n @B0.46</p> <p>MPC meeting</p> | <p>12</p> <p>XD<br/>BWG @B0.04<br/>ML @B0.032</p> <p>XW<br/>BWG 6 existing : 1w @free<br/>MIDA 4 existing : 1w @free<br/>ML 2 existing : 1w @free</p> | <p>13</p> <p>Delist<br/>UOB8TF</p> <p>XE<br/>BWG-W3 1:1w @B1.50 (final, "SP")</p> <p>Conversion<br/>CWT-W3 1:1w @B1.00<br/>TCAP-P 1:1<br/>TFD-W2 1.03:1w @B4.853 (final)<br/>TFD-W3 1:1w @B5.00 (final)</p> |
| <p>16</p> <p>NESDB - GDP 1Q/16</p>   | <p>17</p>   | <p>18</p>   | <p>19</p> <p>Conversion<br/>AQ-W3 1.028:1w @B0.584 (final)<br/>TPAC-W1 1:1w @B5.00 (final)</p>  | <p>20</p> <p>PUBLIC HOLIDAY<br/>(Wisakha Bucha Day)</p>   |
| <p>23</p> <p>XE<br/>COLOR-W1 1.2906:1w @B3.0993 (final, "SP")</p>  | <p>24</p>   | <p>25</p> <p>XW<br/>OCEAN 5 existing : 1OCEAN-W2 @free</p>  | <p>26</p> <p>Conversion<br/>MILL-W2 1.46:1w @B1.712 (final)</p>   | <p>27</p>   |
| <p>30</p> <p>Conversion<br/>NPP-W1 1.54282:1w @B1.00 (final)<br/>NUSA-W1 1.023:1w @B1.00 (final)</p>   | <p>31</p> <p>XW<br/>PPS 2 existing : 1w @free</p> <p>Conversion<br/>GREEN-W2 1.28826:1w @B1.00 (final)<br/>GREEN-W4 1:1w @B1.00<br/>BOT : Apr-16 Trade</p>  |   |   |   |