

วันที่ 9 - 13 พฤษภาคม พ.ศ. 2559

Selective Buy : RS / TVO

ภาพรวมตัวเลขเศรษฐกิจที่ประกาศออกมาจะอยู่ในภาวะที่ชะลอตัว ทั้งในและต่างประเทศ เบื้องต้นจะสร้างแรงกดดันต่อ SET Index แต่ความคาดหวังเชิงบวกในเรื่อง Fund Flow ยังมีอยู่ กลยุทธ์ในช่วงนี้แนะนำ Selective Buy เลือก TVO (FV@B 31.26) และ RS (FV@B 14.80)

ตัวเลขเศรษฐกิจสร้างแรงกดดัน แต่ คาด กนง. ยังคงดอกเบี้ยตามเดิม

สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยเปิดทำการเพียง 2 วัน แต่ SET Index ปรับฐานลงเหลือ 1,400 จุด Sentiment กัดดันมาจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาเชิงลบ เริ่มจากตัวเลข PMI ของจีนที่ลดลงต่อเนื่อง การออกมาปรับลดประมาณการ GDP Growth ของ EU ขณะที่ในประเทศไทย ปรากฏตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นธุรกิจ เดือน เม.ย. โดย ธปท. ลดลงจากเดือนก่อนหน้า ตามด้วยดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือน เม.ย. โดย ม.หอการค้าไทย ชะลอตัวเป็นเดือนที่ 4 เช่นเดียวกับดัชนีค้าปลีก 1Q59 ขยายตัวต่ำสุดในรอบ 20 ปี บ่งชี้ถึงการบริโภคภาคครัวเรือน (60% ของ GDP) ที่ยังไม่ฟื้นตัว โดยเฉพาะผู้บริโภคที่มีรายได้ระดับกลาง-ล่าง กรณีดังกล่าวส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของผู้ประกอบการค้าปลีก อาทิ BIGC (switch : FV@B202) ซึ่ง 1Q59 กำไรสุทธิลดลง 29%qoq จากยอดขายสาขาใหม่ที่อ่อนตัว อย่างไรก็ตามในอีกแง่มุมมองหนึ่งเศรษฐกิจที่ยังซบเซา น่าจะทำให้การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ในวันที่ 11 พ.ค. นี้ น่าจะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับต่ำ แต่ก็ยังไม่เปิดโอกาสสำหรับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในอนาคต

ยังมีโอกาสที่กระแส Fund Flow จะไหลกลับเข้ามา

Dollar Index ตีตัวกลับขึ้นมาเหนือ 93 หลังจากอ่อนตัวลงไปต่ำสุดที่ 92 ส่วนหนึ่งเกิดจากการอ่อนตัวที่เร็วเกินไปในช่วงก่อนหน้านี้ ประกอบกับความเห็นของคณะกรรมการ Fed บางรายที่ระบุถึงการขึ้นดอกเบี้ย 2 ครั้งในปี นี้ เชื่อว่าการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะยังไม่ถึงขนาดที่ทำให้ Fund Flow ถูกดึงกลับไปยังสินทรัพย์สกุล USD เหตุเพราะเชื่อว่าความจำเป็นในการใช้มาตรการผ่อนคลายทางการเงินยังมีอยู่ ทั้งสำหรับสหรัฐฯ และประเทศอื่นๆ โดยล่าสุดธนาคารกลางออสเตรเลียปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 1.75% เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ คาดว่า Fund Flow ยังน่าจะหมุนเวียนเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยงและสินค้าโภคภัณฑ์ เพียงแต่กระแสการหมุนเวียนจะรวดเร็วรุนแรง และปริมาณไม่ได้มากเหมือนครั้งอดีตที่ผ่านมา สัปดาห์นี้ 12 พ.ค. ประชุมธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ตลาดคาดยังคงดอกเบี้ยที่ 0.5% ตามเดิม แต่ประเด็นที่ตลาดให้ความสนใจ คือ การเตรียมความพร้อมต่อการลงประชามติ Brexit ในวันที่ 23 มิ.ย. ซึ่งหากผลออกมาว่าประชาชนเห็นชอบให้อังกฤษออกจากยุโรป อาจสร้างความปั่นป่วนต่อตลาดการเงินและเสถียรภาพต่อค่าเงินปอนด์

Selective Buy เน้นหุ้น Soft Commodity อย่าง TVO และ Turnaround อย่าง RS

กลยุทธ์การลงทุนแนะนำให้ Selective Buy โดยหุ้นที่เป็นเป้าหมายอยู่ในกลุ่ม Soft Commodity และหุ้นที่คาดว่าผลประกอบการจะ Turnaround เนื่องจากช่วงที่ผ่านมาราคา Soft commodity ปรับตัวสูงขึ้นไม่แพ้ น้ำมัน ทองคำ หรือเหล็ก โดยหากถ่วงเฉลี่ย ราคาเพิ่มขึ้นถึง 28.5%ytd ซึ่งเป็นผลดีต่อผลประกอบการของ TVO โดยจะเห็นผลที่สะท้อนผ่านออกมาจากผลประกอบการในช่วง 2H59 อย่างชัดเจน กรณีดังกล่าวทำให้ ราคาหุ้นปรับขึ้น 20.5%ytd แต่ก็ยังเห็น Upside ที่เปิดอยู่เมื่อเทียบกับ Fair Value ที่ 31.26 บาท และ Dividend Yield เกือบ 7% ส่วนหุ้นที่เห็นว่าผลประกอบการมีโอกาส Turnaround ขึ้นมาชัดเจนได้แก่ RS ซึ่งคาดว่ากำไรสุทธิปี 2559 จะขึ้นมาอยู่ที่ 360 ล้านบาท เทียบกับ 122 ล้านบาทในปีที่ผ่านมา ทั้งนี้เป็นผลมาจากการปรับลดต้นทุนในส่วนของธุรกิจ TV ผ่านกระบวนการที่หลากหลาย พร้อมกับขยายฐานธุรกิจเข้าสู่การจัดจำหน่าย ผลิตภัณฑ์ความงาม ซึ่งสามารถใช้ประโยชน์จากฐานธุรกิจสื่อ-บันเทิง เป็นตัวสร้างช่องทางทางการจัดจำหน่าย นักวิเคราะห์ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2559 ขึ้นกว่า 1 เท่าตัวพร้อมปรับ Fair Value ขึ้นเป็น 14.80 บาท

SET Index	1,390.7
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-13.91
เปลี่ยนแปลง (%)	-0.99
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	33,232
<i>(ล้านบาท)</i>	

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

พชรชัย ภัทราภิวัฒน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ชาญชัย พันฑานากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

ภราดร เตียรณปรำโมทย์

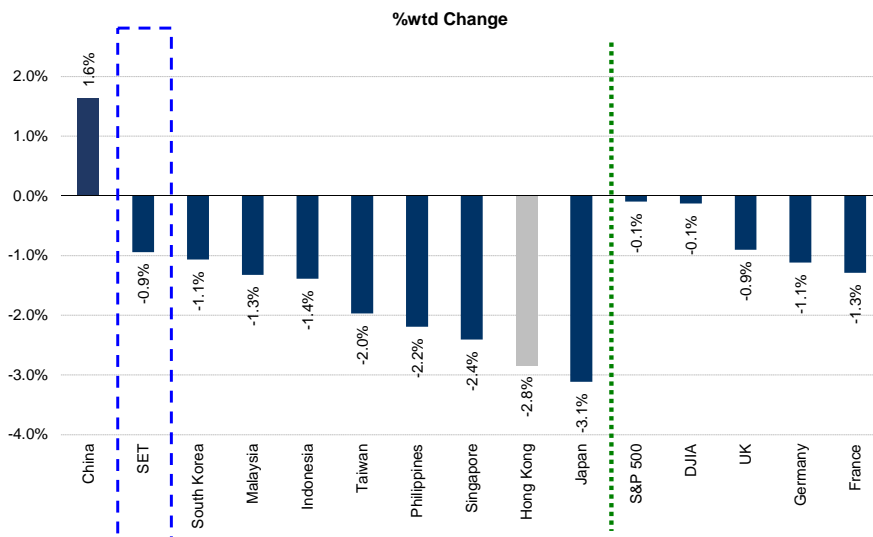
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

ในช่วง 3 วันทำการที่ผ่านมาตลาดหุ้นเกือบทั่วโลกปรับตัวลดลง เริ่มจากตลาดหุ้นยุโรปดัชนี DAX ของเยอรมันลดลง 1.1% เช่นเดียวกับตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวราว 0.1% ขณะที่ฝั่งเอเชียตลาดหุ้นญี่ปุ่นที่เปิดทำการเพียงวันเดียวและลงแรงสุด 3.1% ตามด้วยตลาดหุ้นฮ่องกงลดลง 2.8% ส่วน SET Index บ้านเราปรับลงเล็กน้อย 0.9% (ดูรูป a)

ภาพทางเทคนิคของตลาดหุ้นหลักๆรอบโลกทั้งสหรัฐฯ ยุโรป ญี่ปุ่นและดัชนี MSCI ASIA PACIFIC (Ex JAPAN) ยังอยู่ภายใต้สัญญาณลบที่ยังมีโอกาสปรับลดลงต่อได้ (รูป b c d และ e) เช่นเดียวกับ SET Index ที่ลงหลุดแนวรับ EMA 14 วัน ทำให้ระยะสั้นคงต้องลงมาทดสอบแนวรับที่บริเวณ 1380 จุด (ดูรูป f) หุ้นเทคนิครายสัปดาห์ที่เลือก TAKUNI (ดูรูปg)

รูป a Global Indices Return : 2 – 4 May 2016



รูปa ในช่วง 3 วันทำการที่ผ่านมาตลาดหุ้นเกือบทั่วโลกปรับตัวลดลง เริ่มจากตลาดหุ้นยุโรปดัชนี DAX ของเยอรมันลดลง 1.1% เช่นเดียวกับตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวราว 0.1% ขณะที่ฝั่งเอเชียตลาดหุ้นญี่ปุ่นที่เปิดทำการเพียงวันเดียวและลงแรงสุด 3.1% ตามด้วยตลาดหุ้นฮ่องกงลดลง 2.8% ส่วน SET Index บ้านเราปรับลงเล็กน้อย 0.9%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b S&P 500 Index



รูป b ดัชนี S&P 500 หลังขึ้นทดสอบแนวต้านที่บริเวณ 2085 จุด ดัชนีก็เริ่มอ่อนตัวลงมา และจากสัญญาณลบของ Indicator อย่าง MACD และ RSI ที่หลุดแนวรับเดิมลงมาที่จุด A เป็นสัญญาณที่น่าการอ่อนแรง ทำให้สัปดาห์นี้ดัชนีมีความเสี่ยงที่จะลงต่อและอาจหลุดแนวรับที่ 2040 จุดได้ หากเกิดขึ้นประเมินแนวรับถัดตรงเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน ที่ 2015 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

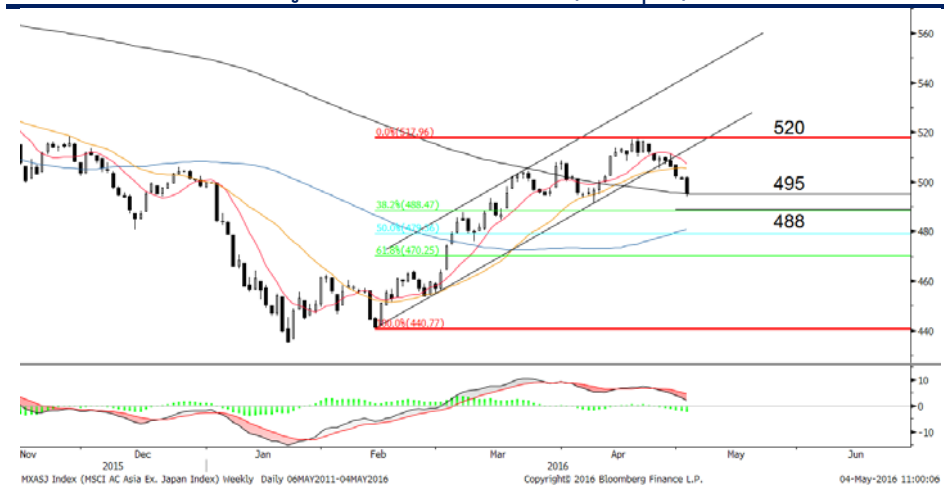
รูป c STOXX EUROPE 600 PRICE Index



รูป c ดัชนี STOXX Europe 600 หลุดแนวรับ Uptrend Line และลงมาที่บริเวณ 335 จุด และจากสัญญาณลบของ MACD ที่ตัด Signal Line ลงแล้ว ทำให้เชื่อว่าดัชนีปรับตัวลงต่อทดสอบแนวรับถัดไปที่ 327 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d MSCI ASIA PACIFIC (Ex. Japan)



รูป d ดัชนี MSCI ASIA PACIFIC (Ex Japan) หลุดแนวรับขอบล่างของกรอบคู่ขนานขาขึ้นลงมาทดสอบแนวรับเส้นค่าเฉลี่ย 200 วันที่ 495 จุด แม้ระยะสั้นอาจเห็นการ Rebound ขึ้นบ้างแต่จาก MACD ยังมุ่งหน้าเข้าหา Zero Line ต่อ จึงต้องระวังหากดัชนีหลุดแนวรับนี้ลงไป อาจไหลลงมาทดสอบแนวรับถัดไปที่ 488 จุดได้

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e NIKKEI 225 Index (Daily)



รูป e ดัชนี NIKKEI 225 นั้นเปิด Gap ร่วงลงมา ส่งผลให้ MACD ตัดเส้น Signal Line เป็นครั้งที่ 3 ในปีนี้ โดยที่ผ่านมาเมื่อ MACD ตัดเส้น Signal Line ที่จุด A และ B จะส่งผลให้ดัชนีปรับตัวลดลงมาที่บริเวณแนวรับของกรอบดัชนี A' และ B' ตามลำดับ ก่อนที่จะดึงขึ้นไปต่อ จึงคาดว่าในระยะสั้น น่าจะเห็นการย่อตัวลงของดัชนีมาที่จุด C' บริเวณ 15700 จุด ก่อนที่จะดึงขึ้นไปทดสอบแนวต้านที่ 16360 จุด อีกครั้ง

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f SET Index (Daily)



รูป j SET Index สืบคานที่ผ่านกลับลงมายืนต่ำกว่า 1400 อีกครั้ง และหลุดออกจากเส้นค่าเฉลี่ย 14 วัน พร้อมด้วย MACD ที่ไม่สามารถกลับขึ้นไปยืนเหนือเส้น Signal Line ได้ จึงเป็นสัญญาณไม่ดีต่อดัชนี ในระยะสั้นจึงมีความเสี่ยงที่ SET Index จะย่อตัวลงมาทดสอบแนวรับที่ 1380 จุด หากรับไม่อยู่ จะมีแนวรับสำคัญที่ 1360 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g TAKUNI



รูป g TAKUNI ราคาสามารถปรับตัวขึ้นจนกลับมายืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 75 วันได้ อีกทั้งปริมาณการซื้อขายที่เข้ามามากขึ้น ประกอบกับ MACD ที่กลับขึ้นมายืนในแดนบวก จึงเชื่อว่าราคามีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อได้โดยมีแนวต้านอยู่ที่ 4.22 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

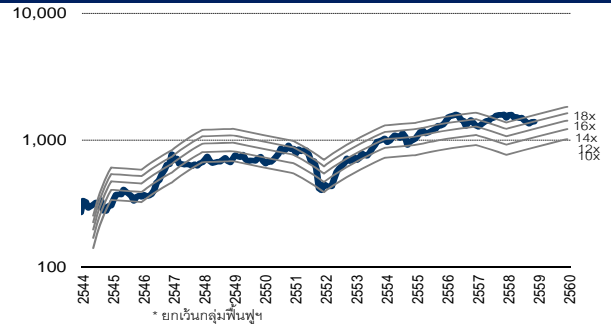
Major Statistics for Investment Strategies

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%

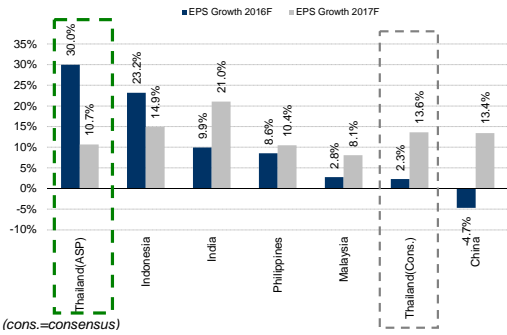
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



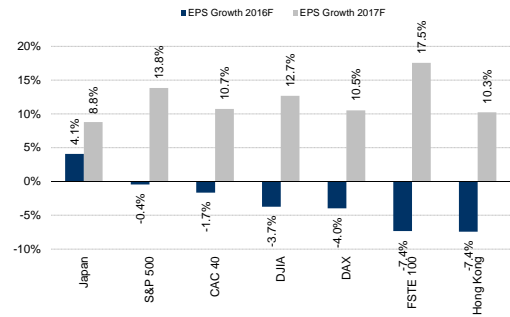
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



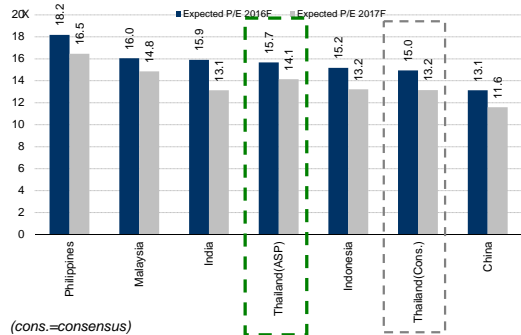
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



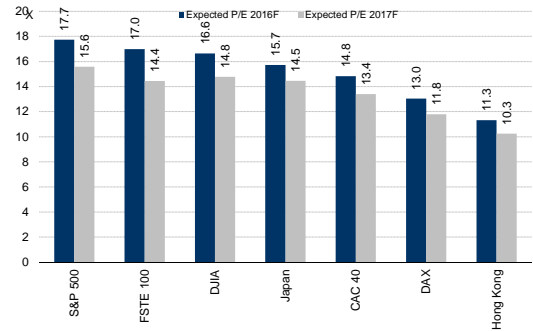
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



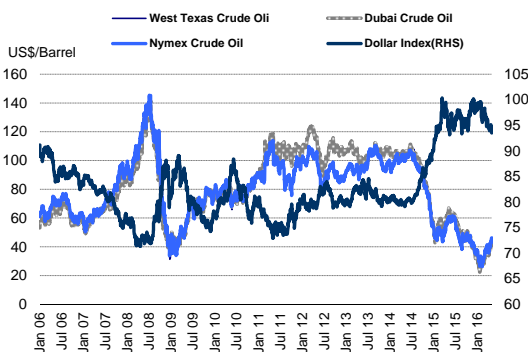
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



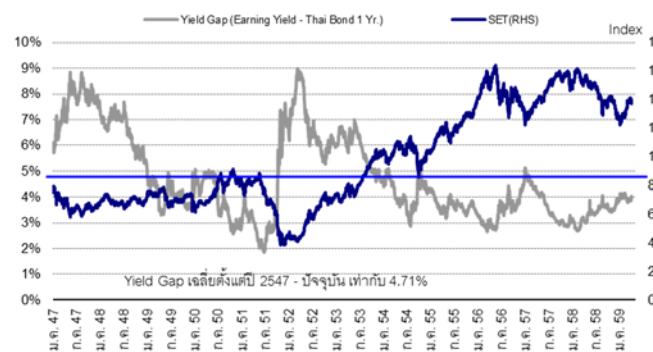
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



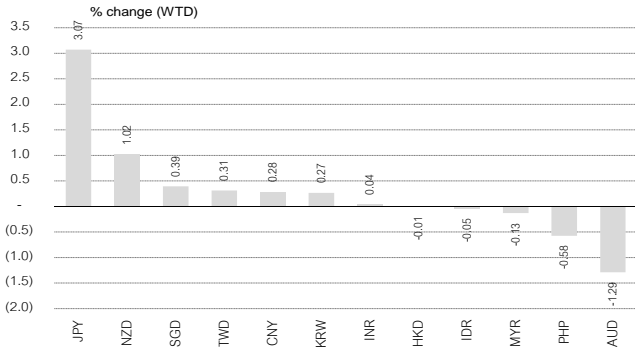
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap



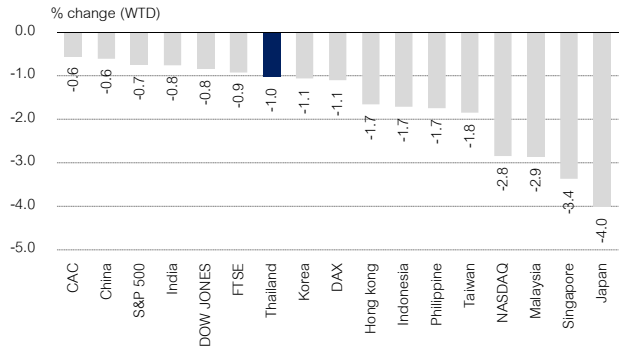
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



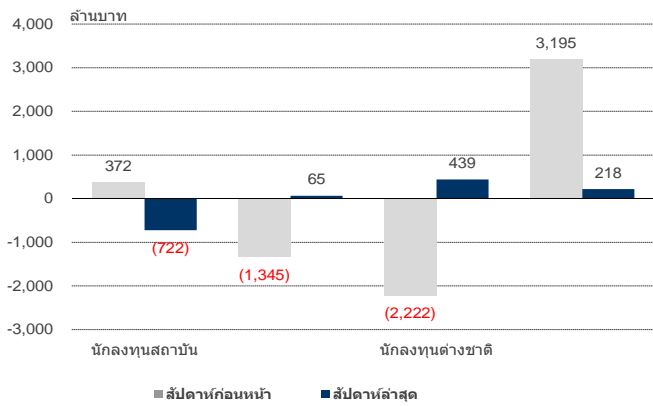
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



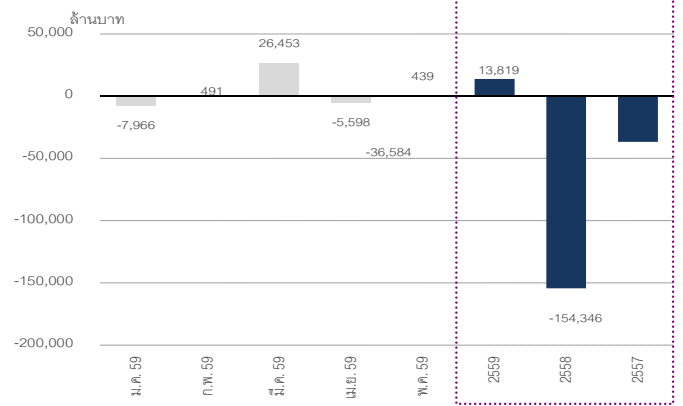
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	3/5/59	ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตจีนของมาร์กิตกับโจชินในเดือน เม.ย. ลดลงเหลือ 49.4 เทียบ 49.7 ในเดือน มี.ค. สะท้อนว่าภาคการผลิตโดยเฉพาะกลุ่มผู้ประกอบการระดับกลาง - เล็ก ยังคงชะลอตัวต่อเนื่อง สวนทางกับผู้ประกอบการระดับใหญ่ที่ฟื้นตัว สะท้อนจาก PMI ภาคการผลิต โดยสำนักงานสถิติแห่งชาติ (NBS) ยังอยู่ที่ระดับ 50.1 บ่งชี้ว่าผู้ประกอบการระดับใหญ่ยังขยายตัวดี	-
	3/5/59	ธนาคารกลางออสเตรเลีย (RBA) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ลงเหลือ 1.75% จาก 2.00% (อัตราต่ำสุดในประวัติศาสตร์) หลังจากเผชิญเงินเฟ้อลดต่ำอย่างรวดเร็วจนเหลือ 1.6% ห่างไกลจากเป้าหมายที่ตั้งไว้ 2-3% และเศรษฐกิจชะลอตัว	+
	4/5/59	สถาบันวิจัยเศรษฐกิจของเยอรมนี (ifo) เผยว่า ดัชนีภาวะเศรษฐกิจในยุโรปไตรมาส 1Q59 ชะลอตัวลงสู่ระดับ 112.7 จาก 118.9 ไตรมาส 4Q58 เนื่องจากผลการประเมินสถานการณ์เศรษฐกิจปัจจุบันและคาดการณ์เศรษฐกิจในอนาคต สดใสน้อยลง	-
	4/5/59	GDP Growth ของอินโดนีเซีย งวด 1Q59 ขยายตัว 4.92% ชะลอลงจากงวด 4Q58 ที่ขยายตัว 5.04% ขณะที่รัฐบาลอินโดนีเซียมีเป้าหมายที่จะผลักดันการขยายตัวของเศรษฐกิจให้อยู่ในระดับ 5.3% ปีนี้ ภายใต้ต้นนโยบายปฏิรูปเศรษฐกิจโดยรอบด้าน ขณะที่ธนาคารกลางอินโดนีเซียได้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงแล้ว 3 ครั้ง ล่าสุดอยู่ที่ระดับ 6.75%	0
ในประเทศ	2/5/59	กระทรวงการคลัง เผยการลงทุนโครงการขนาดใหญ่ของภาครัฐ เดินหน้าได้ 8 โครงการแล้ว จาก 20 โครงการ มูลค่า 1.5 ล้านล้านบาท ยังต้องติดตามใกล้ชิดว่าโครงการลงทุนขนาดใหญ่จะล่าช้าออกไป 2-3 เดือน สำหรับการเบิกจ่ายงบประมาณ 2559 ครั้งปีแรก ในส่วนของงบลงทุนวงเงิน 5.1 แสนล้านบาท เบิกจ่ายได้ 1.64 แสนล้านบาท หรือ 32.23% สำหรับการเบิกจ่ายงบหล่อมปีวงเงิน 3.07 แสนล้านบาท เบิกจ่ายได้ 1.59 แสนล้านบาท	0
	3/5/59	ประธานสมาคมค้าปลีก เผยภาพรวมอุตสาหกรรมค้าปลีก ปี 2559 จะเติบโตเหลือ 2.8% (ลดลงจากเป้าเดิมคาดที่ 3%) โดยไตรมาส 1Q59 ขยายตัวเพียง 2.6% เนื่องจากเศรษฐกิจและกลุ่มรากหญ้าที่ยังไม่ฟื้นตัว โดยได้รับผลกระทบจากปัญหาภัยแล้ง	-
	3/5/59	ม. หอการค้าไทย เผยว่า ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคในเดือน เม.ย. อยู่ที่ 72.7 ลดจาก 73.5 ในเดือน มี.ค. (ลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 และเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 7 เดือน) ถึงแม้ว่าจะได้แรงหนุนจากการส่งออก ซึ่งเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจช่วงสงกรานต์ ทั้งนี้ความกังวลต่อปัญหาภัยแล้ง ยังเป็นเหตุที่ทำให้ความเชื่อมั่นหดตัว	-

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

Warrant Corner

As of: 3 May 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													
ABC-W1	10 Sep 19	0.482	1.00000	3.110	0.37	0.37	0.21	0.00	0.33	62%	3.11	0.65	16%	2.03	0.62	-62%	End of Jun, Dec
ABC-W2	5 Jun 20	1.500	1.00000	1.000	0.10	0.37	0.18	0.00	0.03	332%	3.70	0.25	43%	0.93	0.23	-332%	At the End of Jun, Dec
AEC-W2	10 Apr 17	2.000	1.00000	1.000	0.14	0.49	0.12	0.00	0.00	337%	3.50	0.01	382%	0.02	0.23	-337%	At the End of Jun, Dec
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.24	0.49	0.09	0.00	0.04	153%	2.04	0.29	57%	0.59	0.40	-153%	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	0.00	2.28	0.12	0.25	0.69	-12%	nm.	0.74	-6%	nm.	1.14	12%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.32	2.28	0.12	0.00	0.51	68%	7.13	0.54	17%	3.87	0.60	-68%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJD-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	0.40	1.18	0.20	0.00	0.45	55%	3.86	0.66	13%	2.54	0.64	-55%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
AJD-W2	20 Jan 17	0.189	1.00000	1.059	0.97	1.18	0.06	0.98	1.05	-6%	1.29	1.00	-9%	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	0.26	1.50	0.25	0.00	0.20	51%	5.77	0.43	21%	2.51	0.66	-51%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.38	2.50	0.17	0.00	0.43	54%	6.61	0.50	23%	3.33	0.65	-54%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROOK-W4	8 Aug 16	0.208	1.00000	1.000	0.47	0.78	0.03	0.56	0.56	-13%	1.66	0.98	-41%	1.63	1.15	13%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTC-W3	28 Dec 20	0.600	1.00000	1.000	0.02	0.10	0.33	0.00	0.01	520%	5.00	0.19	48%	0.96	0.16	-520%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.77	9.15	0.25	0.00	1.24	40%	11.88	0.42	14%	5.04	0.72	-40%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W3	9 Jun 16	1.500	1.00000	1.000	0.08	1.60	0.09	0.09	0.15	-1%	20.00	0.70	-12%	13.96	1.01	1%	30 Sep 15, 30 Dec 15, 31 Mar 16 and 8 Jun 16
CCP-W2	30 Sep 16	0.250	1.00000	4.412	2.32	0.82	0.05	2.38	2.48	-5%	1.56	0.99	-13%	1.54	1.06	5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CGD-W3	7 Sep 16	1.800	1.00000	1.000	0.08	1.12	0.25	0.00	0.01	68%	14.00	0.09	343%	1.27	0.60	-68%	The last business day of every 6th month
CGH-W1	5 Jan 18	1.624	1.00000	1.108	0.36	1.60	0.18	0.00	0.39	22%	4.92	0.62	12%	3.06	0.82	-22%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.37	1.60	0.08	0.00	0.43	23%	4.32	0.62	10%	2.70	0.81	-23%	At the End of Jun
CHO-W1	27 Oct 16	0.454	1.00000	1.100	1.55	2.06	0.16	1.48	1.74	-10%	1.46	1.00	-19%	1.46	1.11	10%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CIG-W5	30 Sep 16	1.150	1.00000	1.000	0.06	0.63	0.20	0.00	0.00	92%	10.50	0.06	389%	0.58	0.52	-92%	End of every month
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.37	2.16	0.20	0.00	0.27	195%	5.84	0.35	30%	2.02	0.34	-195%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
COLOR-W1	17 Jun 16	3.099	1.00000	1.291	0.41	1.56	0.10	0.00	0.00	119%	4.91	0.00	57707%	0.00	0.46	-119%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CWT-W3	14 May 16	1.000	1.00000	1.000	0.00	1.90	0.15	0.77	0.77	-47%	nm.	1.00	-100%	nm.	1.90	47%	At the End of Jun, Dec
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	5.15	0.63	0.13	4.26	4.34	3%	1.92	0.73	1%	1.41	0.98	-3%	Every 6 Months
DCON-W2	28 Jan 17	0.357	1.00000	1.403	0.40	0.63	0.10	0.34	0.37	2%	2.21	0.90	3%	1.99	0.98	-2%	Every 3 Months after 1st exercise on 31 Jul 16
DCORP-W1	8 May 17	1.871	1.00000	1.603	13.10	9.90	0.11	11.51	12.99	1%	1.21	1.00	1%	1.21	0.99	-1%	8 May 2015, 6 May 2016, 8 May 2017
DIMET-W1	1 Nov 17	0.500	1.00000	1.000	4.08	4.56	0.05	3.86	4.09	0%	1.12	1.00	0%	1.12	1.00	0%	At the End of Jun, Dec
EARTH-W3	15 Sep 16	1.437	1.00000	1.044	3.06	4.70	0.01	3.38	3.37	-7%	1.60	0.99	-18%	1.59	1.08	7%	Every 15 Mar and 15 Sept
EARTH-W4	15 Sep 19	6.861	1.00000	1.020	0.31	4.70	0.29	0.00	0.80	52%	15.46	0.49	13%	7.56	0.66	-52%	Every 15 Mar and 15 Sept
ECF-W1	29 Jul 17	0.500	1.00000	1.000	2.94	3.72	0.29	2.27	3.09	-8%	1.27	0.98	-6%	1.24	1.08	8%	End of May and November
ECL-W2	23 Feb 18	1.600	1.00000	1.000	0.59	1.82	0.33	0.15	0.56	20%	3.08	0.80	11%	2.48	0.83	-20%	Every August and February
EFORL-W2	22 Aug 16	0.100	1.00000	1.000	0.45	0.67	0.33	0.38	0.53	-18%	1.49	0.99	-48%	1.48	1.22	18%	At the End of May, Nov
EIC-W1	29 May 17	1.000	1.00000	1.313	0.47	0.88	0.16	0.00	0.21	54%	2.46	0.59	50%	1.46	0.65	-54%	At the End of May, Nov
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	1.000	0.45	0.88	0.22	0.00	0.35	65%	1.96	0.75	13%	1.47	0.61	-65%	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	56%	1.14	0.52	-94%	End of Jan Apr Jul and Oct
E-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.15	0.52	0.16	0.00	0.10	198%	3.69	0.43	27%	1.59	0.34	-198%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
E-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.17	0.52	0.12	0.00	0.06	317%	3.06	0.31	36%	0.93	0.24	-317%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W1	15 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.39	0.99	0.05	0.00	0.01	343%	2.54	0.05	140%	0.12	0.23	-343%	End of Jan
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	3.02	5.15	0.20	2.52	3.09	-3%	1.71	0.93	-1%	1.58	1.03	3%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.500	1.00000	1.000	2.04	2.72	0.29	1.57	2.10	-7%	1.33	0.96	-3%	1.28	1.07	7%	End of May and Nov
GEL-W4	9 Jun 16	1.200	1.00000	1.000	0.01	0.55	0.19	0.00	0.00	120%	55.00	0.00	238656%	0.00	0.45	-120%	End of Dec
GENCO-W1	18 May 17	1.000	1.00000	1.576	1.12	1.45	0.12	0.62	0.89	18%	2.04	0.88	17%	1.80	0.85	-18%	End of Dec
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	1.48	3.42	0.33	0.95	1.51	2%	2.31	0.89	1%	2.05	0.98	-2%	End of Oct and Apr
GJS-W2	12 Dec 17	2.070	1.00000	0.363	0.02	0.25	0.14	0.00	0.00	750%	4.54	0.00	278%	0.01	0.12	-750%	At the End of Jun, Dec
GJS-W3	7 Feb 20	1.500	1.00000	0.400	0.04	0.25	0.12	0.00	0.00	540%	2.50	0.12	64%	0.31	0.16	-540%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W2	30 Jun 16	1.000	1.00000	1.123	1.56	2.72	0.00	1.93	1.89	-12%	1.96	0.99	-56%	1.93	1.14	12%	Every 30 Jun
GLAND-W3	30 Jun 17	1.000	1.00000	1.073	1.57	2.72	0.01	1.83	1.61	-9%	1.86	0.88	-8%	1.63	1.10	9%	Every 30 Jun
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	1.54	2.72	0.09	1.57	1.36	-7%	1.77	0.78	-3%	1.38	1.07	7%	Every 30 Jun
GREEN-W2	1 Jun 16	1.000	1.00000	1.288	0.28	1.27	0.24	0.26	0.34	-4%	5.84	0.98	-41%	5.75	1.04	4%	End of Dec
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.65	1.27	0.22	0.21	0.52	30%	1.95	0.84	13%	1.64	0.77	-30%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.03	0.35	0.14	0.00	0.00	729%	2.33	0.06	86%	0.14	0.12	-729%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.04	0.35	0.04	0.00	0.00	743%	1.75	0.05	87%	0.09	0.12	-743%	At the End of Jun, Dec
GUNKUL-W	29 Sep 17	6.750	1.00000	4.000	5.30	6.90	0.06	0.56	6.79	17%	5.21	0.66	12%	3.42	0.85	-17%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IFEC-W1	23 Feb 17	1.000	1.00000	1.207	6.40	7.10	0.02	7.20	7.26	-11%	1.34	0.99	-14%	1.32	1.13	11%	End of Nov 14, Nov15 and 23 Feb 17
IFEC-W2	8 Jul 18	25.000	1.00000	1.000	1.01	7.10	0.19	0.00	0.17	266%	7.03	0.11	81%	0.74	0.27	-266%	End of May 2016 and May 2017
ILINK-W1	23 Jun 16	8.000	1.00000	2.500	16.90	16.20	0.04	19.58	20.35	-9%	2.40	1.00	-49%	2.39	1.10	9%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec

Warrant Corner

As of: 3 May 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													
IRCP-W2	16 May 17	5.250	1.00000	1.200	2.30	5.60	0.21	0.33	1.52	28%	2.92	0.70	27%	2.04	0.78	-28%	Every 15th of 6 Months (May and Nov)
ITD-W1	13 May 19	14.000	1.00000	1.000	1.30	7.10	0.17	0.00	1.10	115%	5.46	0.43	29%	2.36	0.46	-115%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W1	24 Aug 17	36.000	1.00000	1.000	2.08	27.75	0.09	0.00	3.63	37%	13.34	0.45	27%	5.96	0.73	-37%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	1.98	27.75	0.07	0.00	4.33	62%	14.02	0.43	23%	6.06	0.62	-62%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	4.098	1.00000	1.049	0.88	4.38	0.33	0.20	0.04	13%	5.22	0.03	3%	0.16	0.89	-13%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMT-W1	29 Jun 18	18.000	1.00000	1.000	1.92	11.00	0.17	0.00	1.45	81%	5.73	0.41	32%	2.36	0.55	-81%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KCE-W2	19 Jun 16	5.000	1.00000	1.000	72.50	79.00	0.02	72.69	73.81	-2%	1.09	1.00	-14%	1.09	1.02	2%	Every 1-10th of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.488	1.00000	1.025	0.29	0.72	0.29	0.17	0.25	7%	2.55	0.78	4%	1.97	0.93	-7%	Every 23rd of March
L&E-W3	15 Jun 17	2.100	1.00000	1.000	1.64	3.68	0.09	1.44	1.65	2%	2.24	0.90	1%	2.02	0.98	-2%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
LH-W3	5 May 17	3.500	1.00000	1.000	5.05	8.50	0.02	4.90	4.60	1%	1.68	0.91	1%	1.53	0.99	-1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
LOXLEY-W	30 Sep 17	7.000	1.00000	1.000	0.90	2.46	0.03	0.00	0.04	221%	2.73	0.08	129%	0.21	0.31	-221%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MACO-W1	2 Nov 17	2.000	1.00000	1.000	0.24	1.09	0.20	0.00	0.07	106%	4.54	0.25	62%	1.15	0.49	-106%	End of Quarter
MBAX-W1	17 Aug 17	2.487	1.00000	1.005	2.80	5.60	0.24	2.37	2.64	-6%	2.01	0.86	-5%	1.74	1.06	6%	Every 17 Feb and 17 Aug
MFC-W1	30 Mar 18	17.947	1.00000	1.003	4.60	22.40	0.33	2.99	5.26	1%	4.88	0.66	0%	3.23	0.99	-1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MILL-W2	28 May 16	1.712	1.00000	1.460	0.00	1.37	0.17	0.00	0.00	25%	nm.	0.05	2488%	nm.	0.80	-25%	At the End of Jun, Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.33	1.37	0.15	0.00	0.21	143%	4.15	0.39	28%	1.63	0.41	-143%	End of Jun, Dec
MINT-W5	3 Nov 17	36.364	1.00000	1.100	4.96	36.00	0.05	0.00	9.57	14%	7.98	0.63	9%	5.07	0.88	-14%	Every 25 of Feb, May, Aug and Nov
MONO-W1	17 Oct 19	2.500	1.00000	1.000	0.53	2.54	0.32	0.03	0.83	19%	4.79	0.77	5%	3.67	0.84	-19%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.006	3.60	4.84	0.14	3.31	3.60	-5%	1.35	0.93	-3%	1.26	1.06	5%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.21	0.70	0.23	0.00	0.13	73%	3.33	0.54	30%	1.79	0.58	-73%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.83	2.46	0.25	0.00	0.50	56%	2.96	0.56	22%	1.66	0.64	-56%	Every 15 Jun and Dec
NCL-W1	19 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.38	1.97	0.25	0.00	0.14	122%	5.18	0.29	59%	1.49	0.88	-122%	At the End of Jun, Dec
NEP-W2	15 Dec 16	0.500	1.00000	1.000	0.08	0.51	0.25	0.01	0.08	14%	6.38	0.67	23%	4.26	0.45	-14%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W3	14 Sep 16	2.600	1.00000	0.387	0.00	0.16	0.03	0.00	0.00	1525%	nm.	0.00	198610%	nm.	0.06	-1525%	End of May, Nov
NEWS-W4	31 Mar 19	3.500	1.00000	0.285	0.01	0.16	0.02	0.00	0.00	2109%	4.56	0.00	190%	0.01	0.05	-2109%	End of March and Sept
NEWS-W5	3 Sep 18	0.290	1.00000	1.000	0.03	0.16	0.25	0.00	0.02	100%	5.33	0.42	35%	2.24	0.50	-100%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	1.20	2.46	0.33	0.00	0.44	111%	2.05	0.53	41%	1.08	0.47	-111%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.43	1.40	0.18	0.33	0.53	2%	3.26	0.80	1%	2.59	0.98	-2%	Every 15 Jun and Dec
NPP-W1	31 May 16	1.000	1.00000	1.543	0.00	1.44	0.13	0.59	0.60	-31%	nm.	1.00	-99%	nm.	1.44	31%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
NPP-W2	9 Mar 18	1.800	1.00000	1.000	0.64	1.44	0.06	0.00	0.31	69%	2.25	0.56	33%	1.27	0.59	-69%	March 9, 2018
NUSA-W1	31 May 16	1.000	1.00000	1.023	0.00	0.60	0.07	0.00	0.00	67%	nm.	0.00	77875%	nm.	0.60	-67%	At the End of May, Nov
NUSA-W2	21 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.25	0.60	0.04	0.00	0.07	108%	2.40	0.37	53%	0.89	0.48	-108%	At the End of May, Nov
PAE-W1	2 Nov 16	0.500	1.00000	1.000	0.01	0.07	0.33	0.00	0.00	629%	7.00	0.00	5151%	0.00	0.14	-629%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
PL-W1	15 Jun 18	4.000	1.00000	1.000	1.25	3.68	0.08	0.00	0.82	43%	2.94	0.55	18%	1.61	0.70	-43%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
POLAR-W2	28 Jun 16	6.900	1.00000	0.058	0.00	0.14	0.03	0.00	0.00	4829%	nm.	0.00	#####	nm.	0.02	-4829%	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	358%	0.00	0.07	-1336%	At the End of Dec
PPM-W1	19 May 17	6.954	1.00000	1.007	1.04	4.52	0.33	0.00	0.35	77%	4.38	0.38	73%	1.64	0.57	-77%	At the End of Jun, Dec
PRINC-W1	30 Sep 16	1.200	1.00000	1.000	1.71	3.04	0.31	1.27	1.81	-4%	1.78	1.00	-10%	1.78	1.04	4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSL-W1	15 Jun 18	17.500	1.00000	1.000	2.04	6.50	0.03	0.00	0.36	201%	3.19	0.19	68%	0.61	0.33	-201%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.27	0.50	0.09	0.00	0.18	54%	1.85	0.72	17%	1.33	0.65	-54%	Last working day of Jan, Jul
RML-W4	14 Jun 18	1.970	1.00000	1.000	0.24	1.22	0.20	0.00	0.13	81%	5.08	0.36	32%	1.85	0.55	-81%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ROJNA-W3	18 Jul 16	3.830	1.00000	1.044	1.30	5.40	0.02	1.60	1.60	-6%	4.34	0.93	-26%	4.03	1.06	6%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.95	2.26	0.33	0.44	0.95	13%	2.38	0.89	6%	2.11	0.89	-13%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	45.000	1.00000	1.000	1.00	16.10	0.17	0.00	4.00	186%	16.10	0.12	79%	1.87	0.35	-186%	19 th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	58.537	1.00000	1.025	10.00	42.25	0.04	0.00	14.16	62%	4.33	0.63	13%	2.75	0.62	-62%	At the End of May, Nov
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	0.82	2.86	0.09	0.00	0.16	453%	3.49	0.17	53%	0.58	0.18	-453%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	0.80	2.86	0.09	0.00	0.39	977%	3.58	0.29	30%	1.02	0.09	-977%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIRI-W2	24 Nov 17	2.500	1.00000	1.000	0.11	1.58	0.19	0.00	0.11	65%	14.36	0.28	38%	3.98	0.61	-65%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.61	1.69	0.29	0.31	0.65	10%	2.77	0.86	5%	2.38	0.91	-10%	At the End of Jun, Dec
SMM-W3	25 Nov 16	1.500	1.00000	1.000	0.47	1.58	0.20	0.06	0.29	25%	3.36	0.72	48%	2.41	0.80	-25%	Every 25th of Month
STAR-W2	4 Jun 16	2.900	1.00000	1.000	1.71	5.60	0.20	2.16	2.51	-18%	3.27	1.00	-89%	3.27	1.21	18%	Every 3rd of Jun
SUPER-W3	31 Mar 17	4.000	1.00000	1.000	0.37	1.71	0.07	0.00	0.02	156%	4.62	0.08	181%	0.35	0.39	-156%	End of Feb, May, Aug, Nov 2016 and Mar 2017
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.37	2.58	0.20	0.00	0.40	69%	6.97	0.44	21%	3.08	0.59	-69%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	2.00	4.98	0.01	0.53	2.06	29%	2.49	0.71	7%	1.77	0.77	-29%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.60	5.05	0.22	0.00	0.42	209%	8.42	0.28	42%	2.32	0.32	-209%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	2.000	1.00000	1.000	1.36	3.90	0.33	1.27	2.00	-14%	2.87	0.89	-3%	2.55	1.16	14%	End of Dec
TAPAC-W2	1 May 17	2.100	1.00000	1.000	0.00	14.00	0.24	9.01	9.00	-85%	nm.	0.99	-85%	nm.	6.67	85%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	1.00	1.36	0.00	0.72	0.72	16%	1.73	0.76	8%	1.32	0.86	-16%	At the End of Feb May, Aug, Nov

Warrant Corner

As of:

3 May 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													
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.77	1.36	0.08	0.63	0.65	5%	2.19	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	0.67	1.36	0.24	0.38	0.51	11%	2.25	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	1.67	3.76	0.24	1.33	1.72	-2%	2.25	0.99	-7%	2.22	1.02	2%	At the End of Mar, Sep
TFD-W2	14 May 16	4.853	1.00000	1.030	0.00	2.46	0.13	0.00	0.00	97%	nm.	0.00	#####	nm.	0.51	-97%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W3	14 May 16	5.000	1.00000	1.000	0.00	2.46	0.17	0.00	0.00	103%	nm.	0.00	#####	nm.	0.49	-103%	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	0.02	41%	4.25	0.54	42%	2.30	0.71	-41%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TH-W1	9 Sep 17	1.000	1.00000	1.352	0.36	0.84	0.08	0.00	0.21	51%	3.15	0.55	35%	1.73	0.66	-51%	At the End of Sep
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.31	0.84	0.25	0.00	0.30	56%	2.71	0.73	11%	1.97	0.64	-56%	At the End of Jun
TMC-W1	17 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	1.10	2.26	0.33	0.51	0.99	15%	2.05	0.92	9%	1.89	0.87	-15%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	1.14	2.80	0.14	0.69	1.10	12%	2.46	0.77	5%	1.89	0.89	-12%	At the End of Apr, Oct
TPAC-W1	21 May 16	5.000	1.00000	1.000	0.00	7.00	0.07	1.86	1.86	-29%	nm.	1.00	-100%	nm.	1.40	29%	At the End of Mar, Sep
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	1.37	3.36	0.18	0.29	1.17	30%	2.45	0.77	13%	1.90	0.77	-30%	End of Quarter
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.18	0.47	0.23	0.00	0.03	194%	2.61	0.26	65%	0.67	0.34	-194%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	4.32	6.45	0.35	3.29	4.67	-11%	1.64	0.94	-4%	1.55	1.12	11%	At the End of May
TTA-W4	1 Mar 17	17.359	1.00000	1.066	0.93	9.25	0.05	0.00	0.25	97%	10.60	0.14	127%	1.47	0.51	-97%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TTA-W5	28 Feb 19	18.383	1.00000	1.006	1.46	9.25	0.09	0.00	1.32	114%	6.38	0.39	31%	2.47	0.47	-114%	End of Quarter
TT-W2	8 Dec 16	0.100	1.00000	1.047	0.44	0.56	0.06	0.45	0.48	-7%	1.33	1.00	-12%	1.33	1.08	7%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TVD-W1	14 Jul 16	2.531	1.00000	1.383	0.59	2.32	0.05	0.00	0.18	27%	5.44	0.42	242%	2.28	0.78	-27%	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	157%	0.06	0.12	-754%	9th Aug 2018
TWZ-W3	22 Jun 17	0.299	1.00000	1.003	0.10	0.25	0.06	0.00	0.04	59%	2.51	0.52	51%	1.29	0.63	-59%	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	0.17	66%	2.19	0.35	-188%	At the End of Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.66	1.03	0.04	0.00	0.03	255%	1.56	0.11	117%	0.18	0.28	-255%	22nd Dec 17
UREKA-W1	21 Apr 17	0.500	1.00000	1.000	0.70	1.21	0.33	0.47	0.72	-1%	1.73	1.00	-1%	1.72	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	0.10	0.19	0.30	0.06	0.10	5%	1.90	0.91	2%	1.72	0.95	-5%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	2.000	0.95	4.58	0.20	0.00	1.26	63%	9.64	0.43	24%	4.19	0.61	-63%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.90	2.88	0.07	1.74	1.97	1%	1.52	0.91	0%	1.38	0.99	-1%	At the End of Sept
WHA-W1	4 Mar 20	3.431	1.00000	10.201	7.00	3.14	0.08	0.00	12.02	31%	4.58	0.71	7%	3.27	0.76	-31%	Every 25 of Jun and Dec
WIK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	0.81	2.82	0.21	0.00	0.29	106%	3.48	0.34	41%	1.20	0.49	-106%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	12.00	38.75	0.05	0.62	14.50	29%	3.23	0.71	8%	2.28	0.77	-29%	25th of Feb, May, Aug and Nov

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 3/05/16 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			BVS (B)			PBV (X)			DPS (B)		Yield (%)				
								15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	16F	17F	16F	17F
JWD	Switch	19.60	21.03	7%	0.78	27.2	11.76	333	410	470	0.6	0.7	0.8	35.3	28.7	25.0	4.3	5.0	5.4	4.5	3.9	3.6	0.34	0.39	1.7	2.0			
PSL	Switch	6.50	6.90	6%	0.92	39.3	10.14	(2,426)	(1,401)	(812)	-1.6	-0.9	-0.5	NM	NM	NM	10.6	9.2	8.9	0.6	0.7	0.7	-	-	-	-			
RCL	Switch	6.35	7.50	18%	0.83	47.6	5.26	442	(436)	(125)	0.5	-0.5	-0.2	11.9	NM	NM	13.0	12.5	12.3	0.5	0.5	0.0	-	-	-	-			
THAI	Switch	15.40	12.20	-21%	0.74	46.8	33.61	(13,068)	(4,839)	(4,671)	-6.0	-2.2	-2.1	NM	NM	NM	15.1	12.8	10.7	1.0	1.2	1.4	-	-	-	-			
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	-	-	-	-			
TECHNOLOGY																													
Electronic Components							188.75	14,075	14,917	14,048				13.36	12.58	12.05				2.28	2.10	2.20			4.2	#DIV/0!			
DELTA	Switch	69.25	80.00	16%	0.44	36.9	86.38	6,714	6,137	6,663	5.4	4.9	5.3	12.9	14.1	13.0	24.5	26.3	28.4	2.8	2.6	2.4	3.10	3.25	4.5	4.7			
HANA	BUY	32.50	42.00	29%	-0.10	40.1	26.16	2,066	2,438	2,704	2.6	3.0	3.4	12.7	10.7	9.7	24.1	24.9	25.8	1.3	1.3	1.3	2.25	2.50	6.9	7.7			
KCE	BUY	79.00	100.00	27%	0.46	56.8	45.52	2,240	3,128	3,663	3.9	5.4	6.4	20.3	14.6	12.4	14.1	17.7	22.1	5.6	4.5	3.6	1.75	2.00	2.2	2.5			
SVI	Switch	4.98	6.00	20%	0.34	47.2	11.28	2,029	2,002	1,018	0.9	0.9	0.4	5.6	5.6	11.1	2.5	3.2	3.5	2.0	1.5	1.4	0.14	0.19	2.8	3.8			
Information and Communication Technology							816.50	80,241	45,047	51,870				12.20	23.10	20.17				4.05	3.54	3.50			4.6	5.2			
ADVANC	BUY	155.00	210.00	35%	1.97	36.2	460.83	39,152	30,572	34,438	13.2	10.3	11.6	11.8	15.1	13.4	16.3	15.1	15.7	9.5	10.3	9.9	10.28	11.58	6.6	7.5			
AIT	BUY	30.75	36.50	19%	0.46	72.4	6.34	533	600	641	2.6	2.9	3.1	11.9	10.6	9.9	13.9	14.5	15.6	2.2	2.1	2.0	2.04	2.18	6.6	7.1			
DTAC	Switch	34.00	37.00	9%	2.61	29.4	80.51	5,893	3,267	2,953	2.5	1.4	1.2	13.7	24.6	27.3	11.5	11.8	12.4	3.0	2.9	2.7	0.69	0.62	2.0	1.8			
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	4.38	5.00	14%	2.13	71.6	31.24	15,711	3,522	3,402	2.2	0.5	0.5	2.0	8.9	9.2	2.2	2.4	2.7	2.0	1.9	1.6	0.13	0.14	2.9	3.3			
JMART	BUY	8.30	13.40	61%	0.83	53.0	4.35	323	378	433	0.6	0.7	0.8	13.5	11.5	10.0	7.2	7.4	8.0	1.2	1.1	1.0	0.43	0.41	5.2	5.0			
SAMART	Switch	16.10	18.40	14%	1.32	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	13.80	15.50	12%	1.27	27.8	8.53	402	563	645	0.7	0.9	1.0	21.2	15.2	13.2	5.6	6.1	6.3	2.5	2.3	2.2	0.51	0.58	3.7	4.2			
SIM	SELL	1.00	0.86	-14%	0.91	27.0	4.40	37	(347)	17	0.0	-0.1	0.0	118.4	NM	254.2	0.7	0.7	0.7	1.4	1.5	1.5	-	-	-	-			
THCOM	BUY	27.25	40.80	50%	0.81	58.9	29.86	1,843	2,122	2,779	1.9	2.5	2.7	14.1	10.7	10.2	16.1	18.0	19.5	1.7	1.5	1.4	1.14	1.20	4.2	4.4			
TRUE	Switch	7.35	7.55	3%	2.31	60.3	5.01	(538)	(9,231)	(9,182)	0.0	-0.3	-0.3	NM	NM	NM	3.1	3.8	3.6	2.4	1.9	2.1	-	-	-	-			
MAI							119.92	4,305	5,790	6,824				28.14	20.53	17.02				6.06	4.97	4.33			1.0	1.1			
ARROW	BUY	13.60	15.85	17%	0.36	27.9	2.72	245	284	318	1.0	1.1	1.3	13.9	12.0	10.8	3.6	4.2	4.9	3.7	3.2	2.8	0.62	0.68	4.6	5.0			
AUCT	BUY	8.55	18.50	116%	0.91	32.5	4.70	230	273	311	0.4	0.5	0.6	20.5	17.2	15.1	1.1	1.1	1.2	7.9	7.5	7.2	0.45	0.51	5.2	6.0			
EA	BUY	21.20	26.00	23%	0.80	31.9	76.53	2,852	3,992	4,704	0.8	1.1	1.3	27.7	19.8	16.8	2.3	3.3	4.5	9.2	6.4	4.7	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	8.90	15.15	70%	1.30	41.7	1.78	70	101	134	0.4	0.5	0.7	25.3	17.6	13.3	2.1	2.3	2.6	4.3	3.9	3.4	0.25	0.33	2.8	3.8			
TACC	SELL	6.05	3.60	-40%	0.32	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	1.48	1.90	28%	1.30	26.2	1.18	39	50	62	0.0	0.1	0.1	30.3	23.5	19.2	0.7	0.7	0.7	2.1	2.1	2.0	0.04	0.05	2.6	3.1			
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	20.30	12.45	-39%	3,980	2,791	2,912	1.8	1.3	1.3	11.3	16.1	15.4	13.2	12.4	12.1	1.25	1.30	6.16	6.40									
POPF	BUY	18.70	11.38	-39%	492	568	585	1.0	1.2	1.2	18.3	15.9	15.4	11.5	11.4	11.1	1.07	1.10	5.72	5.88									
SPF	BUY	24.50	10.91	-55%	1,101	1,341	1,408	1.2	1.4	1.5	21.1	17.4	16.5	10.9	10.9	10.8	1.35	1.40	5.51	5.71									
Freehold																													
TFUND	BUY	11.50	11.28	-2%	1,048	733	759	0.9	0.6	0.7	12.6	18.0	17.4	11.3	11.3	11.3	0.65	0.68	5.65	5.91									

Resource: ASPS Research

May 2016

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>9</p> <p>New listing - Derivative Warrant GL13C1612A 50m units @B1.00 PTTE13C1610A 50m units @B1.00 SCB13C1612A 50m units @B1.00</p> <p>Last trading day PAE (before "NC")</p> <p>XD AKP @B0.07 ANAN @B0.068 AP @B0.30 BAY @B0.40 BSM @B0.0033 CCN @B0.04 CENTEL @B0.50 CI @B0.02 CI 10 existing : 1STD @free COM7 @B0.15 CSR @B2.04 DSGT @B0.015 FE @B6.00 GL @B0.156 GUNKUL @B0.0625 GUNKUL 5 existing : 1STD @free ICHI @B0.25 JUBILE @B0.25 KAMART @B0.07 NC @B0.20 PREB @B0.50 SHANG @B2.00 SIAM @B0.012 SPRC @B0.26376772 SSSC @B1.60 SVI @B0.08 SYNTEC @B0.08 UOBKH @B0.10 VIBHA @B0.032 VNT @B0.40</p> <p>XN UOB8TF @tba</p> <p>XR APX 20:1n @B1.00 BSM 4.50:1n @B0.50 +1BSM-W2 @free</p> <p>XW CCN 2 existing : 1CCN-W1 @free CIG 4 existing : 1CIG-W6 @free TFG 10 existing : 1w @TFG-W1</p> <p>New shares trading BLA 843,640 shrs (w)</p>	<p>10</p> <p>Par decrease QHOP B9.30 par (from B9.45)</p> <p>XD AI @B0.09 AKR @B0.05 BLA @B0.32 ESTAR @B0.025 FIRE @B0.10 FMT @B1.25 FVC @B0.05 JASIF @B0.22 KCM @B0.01 KTB @B0.76 KTB-P @B0.9145 KWC @B5.50 LHHOTEL @B0.253 LHPF @B0.13 MK @B0.25 NEW @B0.50 PAF @B0.0204 PCA @B0.14 PF @B0.03 PL @B0.17 QHHR @B0.10 S & J @B1.00 SITHAI @B0.10 SORKON @B2.75 STA @B0.40 SWC @B0.20 THIP @B10.50 TNPC @B0.03 UWC @B0.002</p> <p>XE STAR-W2 1:1w @B2.90 (final, "SP")</p> <p>XR EIC 6:1n @B1.00 SORKON 3:1n @B10.00</p> <p>XW EIC 2 existing : 1EIC-W3 @free TNPC 6 existing : 1TNPC-W1 @free</p>	<p>11</p> <p>XD EPCO @B0.04 EPCO 25 existing : 1STD@free HPF @B0.167 M-II @B0.165 M-PAT @B0.177 M-STOR @B0.185 MNIT @B0.0342 MNIT2 @B0.1301</p> <p>XR TSI 3:1n @B0.46</p>	<p>12</p> <p>XD BWG @B0.04 ML @B0.032</p> <p>XW BWG 6 existing : 1w @free MIDA 4 existing : 1w @free ML 2 existing : 1w @free</p>	<p>13</p> <p>Delist UOB8TF</p> <p>XE BWG-W3 1:1w @B1.50 (final, "SP")</p> <p>Conversion CWT-W3 1:1w @B1.00 TCAP-P 1:1 TFD-W2 1.03:1w @B4.853 (final) TFD-W3 1:1w @B5.00 (final)</p>
<p>16</p> <p>NESDB - GDP 1Q16</p>	<p>17</p>	<p>18</p> <p>Conversion AQ-W3 1.028:1w @B0.584 (final) TPAC-W1 1:1w @B5.00 (final)</p>	<p>19</p>	<p>20</p> <p>PUBLIC HOLIDAY (Wisakha Bucha Day)</p>
<p>23</p> <p>XE COLOR-W1 1.2906:1w @B3.0993 (final, "SP")</p>	<p>24</p> <p>XE KCE-W2 1:1w @B5.00 (final, "SP")</p>	<p>25</p> <p>XW OCEAN 5 existing : 1OCEAN-W2 @free</p> <p>Conversion DCORP-W1 1.60274:1w @B1.871 WORK-W1 1:1w @B38.10</p>	<p>26</p>	<p>27</p> <p>XD ABFTH @tba</p> <p>Conversion MILL-W2 1.46:1w @B1.712 (final)</p>
<p>30</p> <p>Conversion NPP-W1 1.54282:1w @B1.00 (final) NUSA-W1 1.023:1w @B1.00 (final)</p>	<p>31</p> <p>XW PPS 2 existing : 1w @free</p> <p>Conversion ECF-W1 1:1w @B0.50 GREEN-W2 1.28826:1w @B1.00 (final) GREEN-W4 1:1w @B1.00 BOT : Apr-16 Trade</p>			

Jun 2016

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
		<p>1</p> <p>Conversion KCE-W2 1:1w @B5.00</p> <p>MOC : May-16 CPI</p>	<p>2</p> <p>Conversion STAR-W2 1:1w @B2.90 (final)</p>	<p>3</p>
<p>6</p>	<p>7</p> <p>Conversion BWG-W3 1:1w @b1.50 (final)</p>	<p>8</p>	<p>9</p>	<p>10</p>
<p>13</p>	<p>14</p>	<p>15</p> <p>Delisting MEM MEU MJP MUS</p> <p>Conversion COLOR-W1 1.2906:1w @B3.0993 (final)</p>	<p>16</p> <p>XR INET 1:1n @B3.00</p>	<p>17</p>