

วันที่ 16 - 19 พฤษภาคม พ.ศ. 2559

หุ้น กลาง - เล็ก ชะตาดี

พลประกอบการ 1Q59 ภาพรวมถือว่าไม่เด่น แต่ก็ไม่นำไปสู่การปรับลดประมาณการ จุดที่น่าสนใจพบว่าหุ้น ขนาดกลาง-เล็ก กลับแสดงการเติบโตของกำไรที่สูง เมื่อประกอบกับภาวะของ Fund Flow ที่ชะลอ ทำให้หุ้นกลางเล็กน่าจะโดดเด่น เลือก RS (FV@B 14.80), SEAFCO (FV@B 11.75)

กำไร 1Q59 ไม่โดดเด่น แต่ไม่นำไปสู่การปรับลดประมาณการ

จากข้อมูลที่มีฝ่ายวิจัยรวบรวมถึงช่วงเช้าวันที่ 13 พ.ค. ที่ผ่านมา มีบริษัทจดทะเบียนประกาศงบฯ 1Q59 แล้วราว 75% ของ Market Cap ทั้งตลาด ซึ่งโดยภาพรวมที่ออกมาไม่น่าจะดีนัก เริ่มจากกลุ่ม อ.พ. ที่ได้มีการปรับลดประมาณการฯ ลงกว่า 1.5 หมื่นล้านบาท กลุ่ม ICT แม้ในปีนี้จะยังคงประมาณการฯ แต่ก็ปรับปีหน้าลง กลุ่มวัสดุก่อสร้างค่อนข้างทรงตัว มีเพียง SCC เท่านั้นที่ผลการดำเนินงานค่อนข้างสดใส เช่นเดียวกับกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีที่น่าจะทรงตัวเช่นกัน ขณะที่กลุ่มสื่อ-บันเทิง ต้องปรับลดประมาณการลงกว่า 200 ล้านบาท ผลจากปรับลด BEC ตรงข้ามกับกลุ่มที่มีแนวโน้มปรับประมาณการฯ ขึ้น คือ กลุ่มขนส่งทางอากาศ และกลุ่มค้าปลีก คาดปรับขึ้นราว 1000 และ 550 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม แม้ว่าผลประกอบการหุ้นที่มี Market Cap.ใหญ่จะไม่โดดเด่นในไตรมาสนี้ แต่ ณ ขณะนี้ยังไม่มีความเสี่ยงที่จะต้องปรับประมาณการลง ฝ่ายวิจัยยังคงคาดว่ากำไรตลาดปีนี้จะอยู่ที่ 8.4 แสนล้านบาท คิดเป็น EPS ที่ 88.66 บาท บนระดับ PER เป้าหมายที่ 16.23 เท่า ได้เป้าดัชนี ณ สิ้นปีที่ 1438 จุด

นโยบายการเงินผ่อนคลาย แต่ Fund Flow ก็ยังไม่ไหลเข้าเหมือนในอดีต

ภาวะที่ประเทศที่มีขนาดเศรษฐกิจขนาดใหญ่ของโลก ยังคงอยู่ในภาวะที่ต้องใช้นโยบายการเงินผ่อนคลาย สะท้อนให้เห็นว่าเศรษฐกิจอยู่ในภาวะที่ไม่สามารถฟื้นตัวได้อย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงสหรัฐที่ล่าสุดประกาศตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ (สิ้นสุด 7 พ.ค.) เพิ่มขึ้น 2 หมื่นรายมาอยู่ที่ 2.94 แสนราย สูงสุดนับตั้งแต่ ก.พ.58 ทำให้เชื่อว่า Fed จะยังไม่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในระยะเวลาอันสั้น สำหรับเศรษฐกิจไทย อยู่ในสภาพที่ไม่แตกต่าง กล่าวคือการฟื้นตัวของเศรษฐกิจอยู่ในภาวะที่ไม่มั่นคง ทำให้หลายสำนักต้องออกมาปรับลดประมาณการ GDP Growth อีกครั้ง และทำให้ยังต้องใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายต่อไป สภาพแวดล้อมดังกล่าวตามกลไกแล้วน่าจะทำให้สภาพคล่องทางการเงินในระบบเศรษฐกิจเพิ่มขึ้นซึ่งเป็นผลดีต่อราคาสินทรัพย์การลงทุนประเภทต่างๆ รวมถึงตลาดหุ้น แต่อย่างไรก็ตามในภาวะปัจจุบันที่ อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง และระดับความเสี่ยงที่นักลงทุนต้องรับ สำหรับตลาดหุ้นไทยอาจไม่สูงเท่าที่ควร ทำให้ Fund Flow ที่ควรไหลเข้ามาเกิดการชะลอตัว กลยุทธ์การลงทุนจึงต้องเป็นการ Selective Buy โดยเลือกหุ้นที่มี Market Cap ขนาดกลาง-เล็ก

หุ้นกลาง - เล็ก จ: Outperform ตลาด

ภาพที่เห็นชัดเจนประการหนึ่งจากการประกาศผลประกอบการ 1Q59 คือ กิจกรรมที่มีฐานธุรกิจขนาดใหญ่ ซึ่งก็มักจะเป็นหุ้นที่มี Market Cap. ใหญ่ในตลาดหุ้นไทย มีผลประกอบการที่ไม่โดดเด่น ขณะที่บริษัทขนาดกลาง - เล็ก หลายบริษัท แสดงการเติบโตของกำไรแบบก้าวกระโดด อีกมุมหนึ่งที่น่าสนใจคือทิศทางของ Fund Flow ซึ่งปัจจุบันเห็นแรงซื้อจากนักลงทุนต่างชาติที่ค่อนข้างเบาบาง ทำให้นักลงทุนในประเทศกลายเป็นผู้ที่มีน้ำหนักในการขึ้นตลาด องค์กรประกอบดังกล่าวข้างต้น น่าจะทำให้ตัวเลือกการลงทุนที่มีโอกาสสร้างผลตอบแทนที่ชนะตลาด (Outperform) ในช่วงเวลานี้เป็นหุ้นขนาดกลาง-เล็ก ซึ่งมีตัวเลือกที่กระจายอยู่ในหลายกลุ่มอุตสาหกรรม เช่น กลุ่มรับเหมาฯ มี SEAFCO (FV@B 11.75) กลุ่มวัสดุก่อสร้างมี TESCO (FV@B 39) กลุ่ม Media มี RS (FV@B 14.8) กลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัยมี SC (FV@B 4.70) กลุ่มเหล็ก MCS (FV@B 15.75) และ กลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ มี KSL (FV@B 4.82) เป็นต้น ทั้งนี้ ทุกบริษัทที่กล่าวมาข้างต้น มีผลประกอบการในงวด 1Q59 ที่โดดเด่น และน่าจะมีความเติบโตต่อเนื่องในช่วงเวลาที่เหลือของปี

SET Index	1,394.69
เปลี่ยนแปลง (จุด)	+3.99
เปลี่ยนแปลง (%)	+0.29
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	45,794

(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

พชชัย ภัทราภิรักษ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ชาญชัย พันฑานาภิก

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

ภราดร เตียรณปราโมทย์

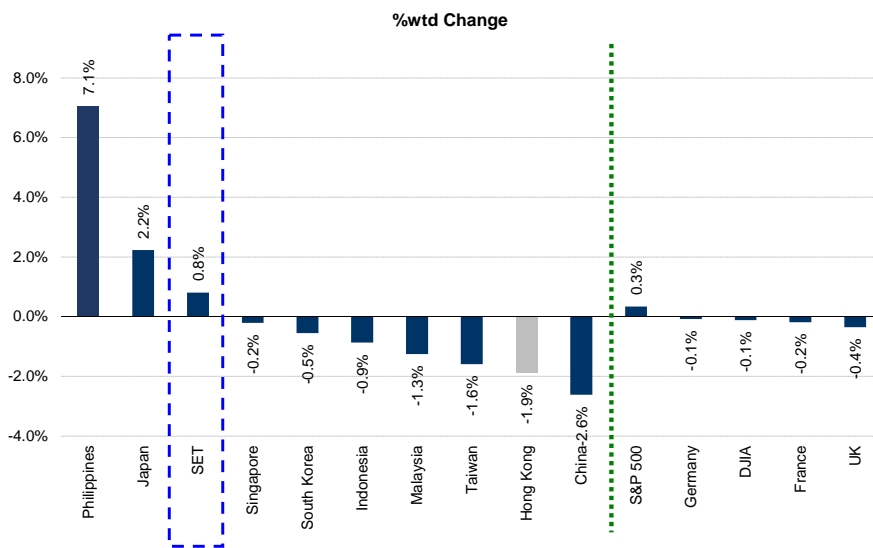
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นทั่วโลกส่วนใหญ่ผันผวน เริ่มจากตลาดหุ้นยุโรปปรับลดลงเล็กน้อย -0.1% ถึง -0.4% ส่วนตลาดหุ้นสหรัฐปรับขึ้น 0.3% ขณะที่ฝั่งเอเชียตลาดหุ้นจีนปรับตัวลงมากที่สุด 2.6% ส่วนตลาดหุ้นฟิลิปปินส์ปรับตัวขึ้นแรงสวนตลาดอื่น 7.1% ขานรับผู้นำประเทศคนใหม่ และ SET Index ปรับลงเล็กน้อยสัปดาห์ที่ผ่านมาอ่อนตัวลงเล็กน้อย 0.9% (ดูรูป a)

ดัชนี S&P 500 MACD ปรับลงจนใกล้ลงไปใต้อินแดนลบ ทำให้สัปดาห์นี้ดัชนีมีความเสี่ยงที่จะลงโดยมีแนวรับแรกอยู่ที่ 2040 และ 2015 จุด (ดูรูป b) ดัชนี STOXX EUROPE 600 ดัชนีมีโอกาสที่จะลงโดยมีแนวรับแรกอยู่ที่ 2040 จุด และ 2015 จุด (ดูรูป c) MSCI ASIA PACIFIC (Ex. Japan) MACD ที่อ่อนแรง ทำให้ดัชนีมีความเสี่ยงที่จะลงไปทดสอบแนวรับ 480 (ดูรูป d) ส่วนดัชนี NIKKEI225 หากสามารถยืนเหนือ 16360 จุดได้ มีโอกาสขึ้นทดสอบแนวต้านที่ 16930 จุดต่อไป แต่หากยืนไม่ได้มีโอกาสลงทดสอบแนวรับ 15700 จุด (ดูรูป e) SET Index ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวโดยมีแนวต้านที่ 1400/1410 จุด ส่วนแนวรับอยู่ที่ 1390/1380 จุด (ดูรูป f) หุ้นเทคนิครายสัปดาห์เลือก SCN (ดูรูป g)

รูป a Global Indices Return : 9– 13 May 2016



รูป a ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นทั่วโลกส่วนใหญ่ผันผวนในกรอบแคบ เริ่มจากตลาดหุ้นยุโรปดัชนี DAX ของเยอรมันปรับลดลงเล็กน้อย 0.1% ส่วนตลาดหุ้นสหรัฐปรับขึ้น 0.3% ขณะที่ฝั่งเอเชียตลาดหุ้นจีนปรับตัวลงมากที่สุด 2.6% เนื่องจากตัวเลขการค้าระหว่างประเทศที่ออกมาอ่อนแอ ส่วนตลาดหุ้นฟิลิปปินส์ปรับตัวขึ้นแรงสวนตลาดอื่น 7.1% ต้อนรับเชิงบวกจากการได้ผู้นำประเทศคนใหม่ ส่วนตลาดหุ้นอื่นๆ ขึ้นบวกในวง 2.2% ถึง -1.9% ส่วน SET Index ปรับลงเล็กน้อย 0.9%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b S&P 500 Index (Weekly)



รูป b สัปดาห์ที่ผ่านมาดัชนี S&P 500 ลงทดสอบแนวรับ 2040 จุด และสามารถดีดตัวขึ้นกลับขึ้นมา โดยขึ้นทดสอบแนวต้านสำคัญ 2085 จุด หรือบริเวณเส้นขอบบนกรอบคู่ขนาน Sideway Down ซึ่ง จะเห็นได้ว่าในช่วงเกือบสองปีที่ผ่านมาดัชนียังไม่สามารถฝ่าแนวต้านเส้นแดงนี้ไปได้ บวกกับ MACD ปรับลงจนใกล้ลงไปอยู่ในแดนลบแล้ว ทำให้สัปดาห์นี้มีความเสี่ยงที่จะลงโดยมีแนวรับแรกอยู่ที่ 2040 จุด และถัดไปที่ 2015 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c STOXX EUROPE 600 PRICE Index



รูป c ดัชนี STOXX Europe 600 ปรับตัวลงเข้าใกล้แนวรับที่ 327 จุด แม้จะสามารถดีดตัวกลับขึ้นมา แต่เชื่อน่าจะเป็นเพียงระยะสั้น เพราะจากการทำแท่งเทียนเงาบนยาวหลายวัน อีกทั้งสัญญาณลบ จาก MACD ที่ลงไปอยู่ในแดนลบแล้ว ทำให้เชื่อน่าจะปรับตัวลงต่อโดยมีแนวรับเดิมที่ 327 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d MSCI ASIA PACIFIC (Ex. Japan)



รูป d ดัชนี MSCI ASIA PACIFIC (Ex Japan) หลุดแนวรับ 488 จุด พร้อมกับ MACD ที่วิ่งลงได้ระดับศูนย์ และมีความเสี่ยงที่จะลงไปทดสอบแนวรับ 480 จุด อย่างไรก็ตาม RSI ที่จนวนถึงระดับ 30 ทำให้การลดลงจากนี้น่าจะเริ่มมี Downside ที่จำกัดและมีโอกาสดีตัวได้ช่วงสั้นๆ

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

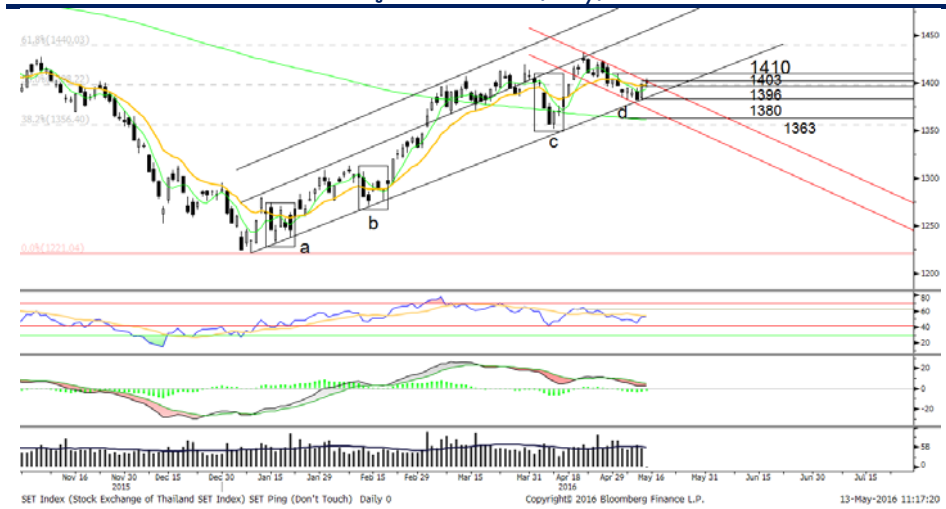
รูป e NIKKEI 225 Index (Daily)



รูป e ดัชนี NIKKEI 225 สามารถกลับขึ้นไปยืนเหนือระดับ 16360 จุด ได้อีกครั้ง พร้อมกับสัญญาณ MACD ที่ทำท่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นในแดนเหนือศูนย์ หากในสัปดาห์นี้ดัชนีสามารถยืนคงระดับ 16360 จุดได้ น่าจะกลับขึ้นไปทดสอบแนวต้านที่ 16930 จุดต่อไป แต่หากไม่สามารถยืนได้จะมีโอกาสกลับมาทดสอบแนวรับ 15700 จุดอีกครั้ง

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f SET Index (Daily)



รูป j SET Index สัปดาห์ที่ผ่านมาสามารถขึ้นเหนือแนวรับ 1380 จุดได้ แต่ไม่สามารถกลับขึ้นไปเหนือ 1400 จุด ประกอบกับ MACD และ RSI ที่ไม่สามารถฟื้นตัวได้อย่างเต็มที่ ทำให้การติดกลับยังคงไม่แข็งแรง โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวหลักสัปดาห์นี้ยังมีแนวต้านที่ 1400/1410 จุด ส่วนแนวรับอยู่ที่ 1390/1380 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g SCN



รูป g SCN ล่าสุดราคาสามารถปรับตัวขึ้นจากแนวรับ 7.00 โดยทำรูปแบบแท่งเทียนเขียวยาว อีกทั้งมีปริมาณการซื้อขายที่สนับสนุน ประกอบกับ MACD ที่วกกลับเข้าหา Signal Line จึงเชื่อว่าราคามีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อได้โดยมีแนวต้านอยู่ที่ 8.15 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

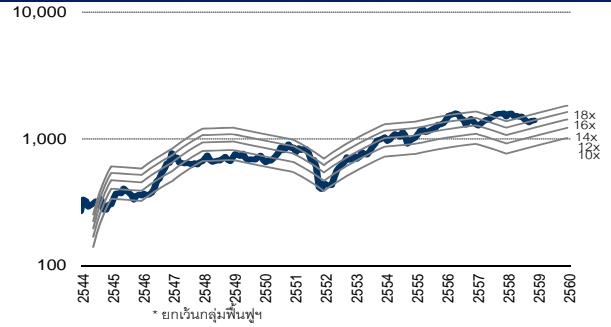
Major Statistics for Investment Strategies

เป้าหมาย SET Index ปี 2559 กำหนดเกณฑ์ PER ต่างๆ

Yield Gap	PER	SET Target 2016E	Expected Return
3.00%	22.68	2,046	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%

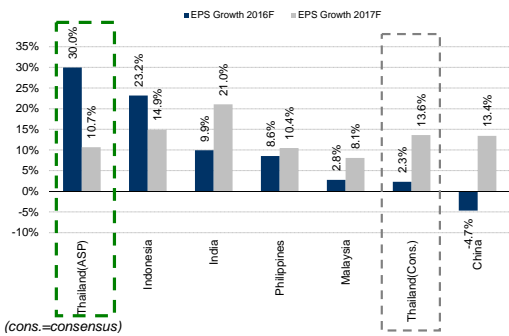
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



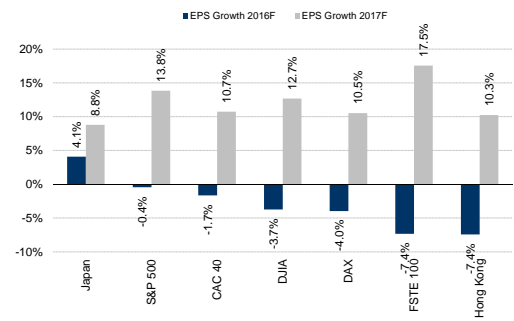
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



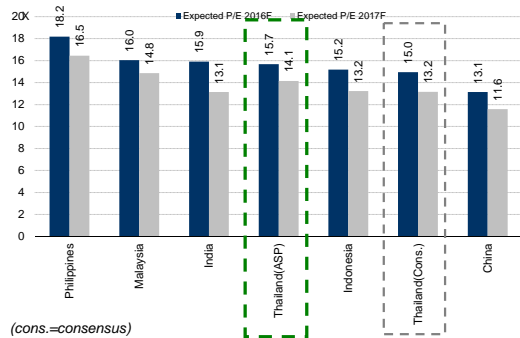
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



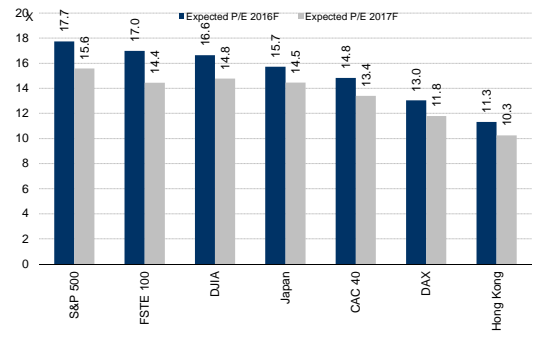
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



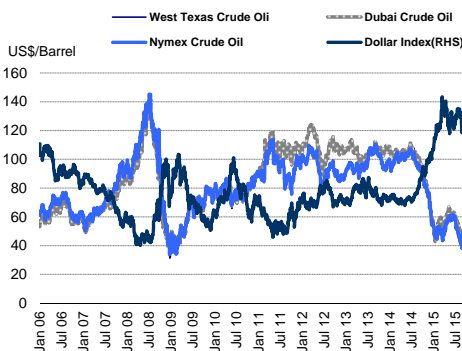
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



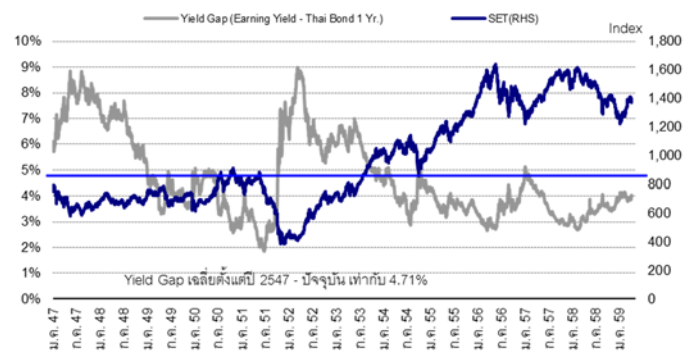
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

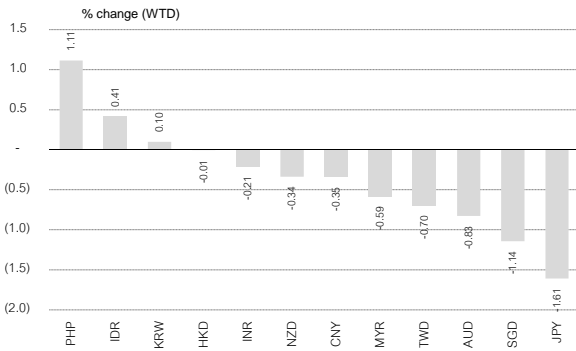
Market Earning Yield Gap



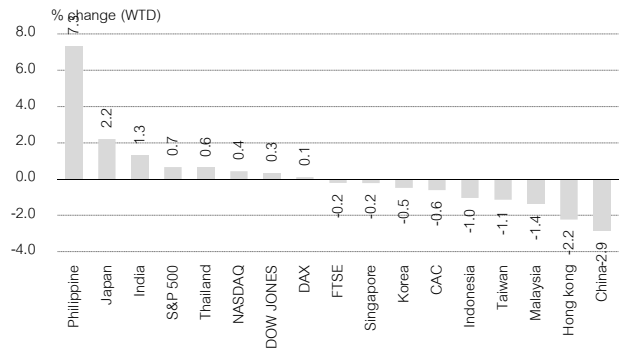
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)

ดัชนีตลาดหุ้นโลก

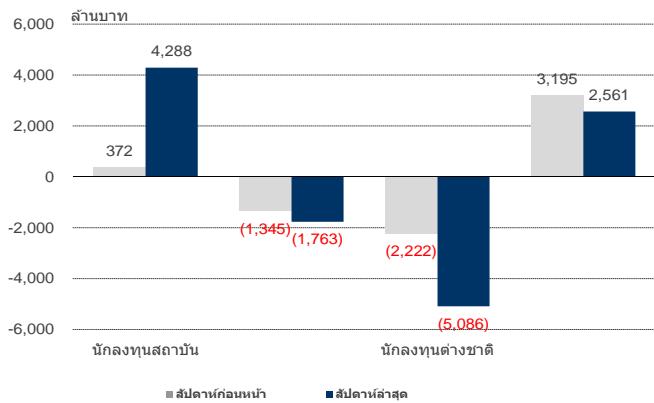


ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS



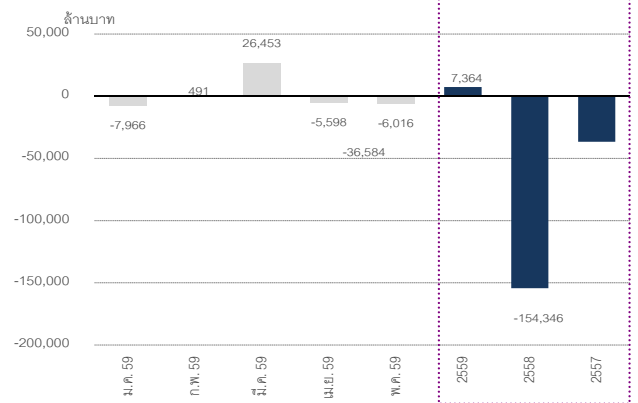
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	10/5/59	อัตราเงินเฟ้อ(CPI) ของจีน เดือน เม.ย. ทรงตัวที่ระดับ 2.3% (ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2) เป็นผลมาจากราคาอาหารที่ปรับตัวสูงขึ้นมาก โดยดัชนีราคาที่ไม่ใช่อาหาร ปรับตัวสูงขึ้นเพียง 1.1% ขณะที่ดัชนีราคาผู้ผลิต(PPI) อยู่ที่ระดับ -3.4% ดีขึ้นเทียบกับ -4.3% ในเดือน มี.ค. เนื่องจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับตัวสูงขึ้น ช่วยให้ความกังวลต่อเศรษฐกิจจีนลดลงไป	+
	11/5/59	กระทรวงแรงงานสหรัฐฯ เผยยอดเปิดรับสมัครตำแหน่งงานใหม่ เดือนมี.ค. ปรับตัวสูงขึ้นเกินคาดแตะระดับ 5.76 ล้านตำแหน่ง (ขยายตัวที่สูงที่สุดในรอบ 8 เดือน) ยังบ่งชี้ว่าตลาดแรงงานยังมีการขยายตัวแม้ว่าข้อมูลการจ้างงานในเดือนเม.ย. จะชะลอตัวลง	+
	12/5/59	สำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกาเผย ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ เดือนเม.ย. ปรับลง 1.9 จุด จากเดือนก่อนหน้า สู่ระดับ 43.5 หลังจากเพิ่มขึ้นในเดือนก่อนหน้า เนื่องจากการบริโภคและกิจกรรมของภาคเอกชนได้รับผลกระทบจากเหตุแผ่นดินไหว รุนแรงในพื้นที่ตะวันตกเฉียงใต้ ผ่านการสำรวจกลุ่มอาชีพที่อ่อนไหวต่อสภาพเศรษฐกิจ อาทิ คนขับรถแท็กซี่ และพนักงานร้านอาหารลดลง	-
	13/5/59	GDP Growthงวด 1Q59ของมาเลเซีย ขยายตัว 4.2% ดีกว่าที่ตลาดคาดที่ 4% แต่ลดลงจาก 4.5% ในงวด 4Q58 เนื่องจากภาคส่งออกชะลอตัว และการลงทุนภาคเอกชนชะลอลง เศรษฐกิจที่ส่งสัญญาณชะลอตัวจะเป็นปัจจัยกดดันต่อการตัดสินใจในเรื่องอัตราดอกเบี้ยนโยบายของการประชุมธนาคารกลางมาเลเซียในสัปดาห์หน้า 19 พ.ค.	-
ในประเทศ	11/5/59	กระทรวงการคลังเตรียมเสนอตั้งโครงการสินเชื่อเพื่อประชาชนใช้บริโภคกรณีฉุกเฉิน หรือ พิคอไฟแนนซ์ (PICO Finance) เพื่อแก้หนี้ในระบบ ผ่านการปล่อยกู้เพื่อใช้อุปโภคบริโภคไม่เกิน 5 หมื่นบาท/ราย ไม่ต้องใช้หลักประกัน และ เน้นปล่อยกู้ในต่างจังหวัด และห้ามปล่อยข้ามจังหวัดที่ได้จดทะเบียนไว้ เป้าหมายคือเป็นแหล่งเงินช่วยเหลือผู้มีรายได้น้อยที่กระจายอยู่ในต่างจังหวัด ต่างกับสินเชื่อออนไลน์ที่เน้นปล่อยกู้ประชาชนทั่วไปในวงเงินรายละไม่เกิน 1 แสนบาท	+
	12/5/59	ผลการประชุมกนง. มีมติเป็นเอกฉันท์ คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.5% ต่อปี เนื่องจากเห็นว่าเศรษฐกิจไทยยังคงมีแนวโน้มขยายตัวได้ในอัตราที่ 3.1% ใกล้เคียงกับครั้งก่อนหน้าจากการใช้จ่ายภาครัฐและภาคการท่องเที่ยวที่ขยายตัว อย่างไรก็ตามยังมีความเสี่ยงที่จะชะลอตัว จากปัจจัยภายในประเทศ ทั้งการลงทุนภาคเอกชนยังอยู่ในระดับต่ำ และการบริโภคภาคเอกชน(C)มีสัญญาณอ่อนแรงลง และยังคงกังวลต่ออัตราแลกเปลี่ยนที่แข็งค่ามากขึ้น	0
	13/5/59	ม.หอการค้าไทย ปรับลดGDP Growth ปี2559 เหลือ 3% จากเดิม 3.5-4% เนื่องด้วยปัจจัยลบทั้งภัยแล้งอันยาวนาน หนี้ภาครัฐเร็วขึ้นในระดับสูง รวมถึงเศรษฐกิจโลกยังฟื้นตัวไม่ชัดเจน และคาดว่าในปี 2560 เศรษฐกิจจะขยายตัวราว 3.4%	-

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

Warrant Corner

As of: 12 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													
ABC-W1	10 Sep 19	0.482	1.00000	3.110	0.32	0.31	0.21	0.00	0.23	89%	3.01	0.58	21%	1.75	0.53	-89%	End of Jun, Dec
ABC-W2	5 Jun 20	1.500	1.00000	1.000	0.11	0.31	0.18	0.00	0.02	419%	2.82	0.20	50%	0.57	0.19	-419%	At the End of Jun, Dec
AEC-W2	10 Apr 17	2.000	1.00000	1.000	0.13	0.45	0.12	0.00	0.00	373%	3.46	0.00	450%	0.01	0.21	-373%	At the End of Jun, Dec
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.23	0.45	0.09	0.00	0.03	173%	1.96	0.24	64%	0.48	0.37	-173%	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	0.59	2.28	0.12	0.25	0.74	14%	3.86	0.75	6%	2.91	0.88	-14%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.28	2.28	0.12	0.00	0.51	66%	8.14	0.54	17%	4.40	0.60	-66%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJD-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	0.39	1.17	0.20	0.00	0.44	56%	3.93	0.65	13%	2.57	0.64	-56%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
AJD-W2	20 Jan 17	0.189	1.00000	1.059	0.95	1.17	0.06	0.97	1.04	-7%	1.30	1.00	-10%	1.30	1.08	7%	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	0.28	1.53	0.25	0.00	0.22	49%	5.46	0.45	20%	2.45	0.67	-49%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.39	2.48	0.17	0.00	0.42	56%	6.39	0.50	24%	3.18	0.64	-56%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROOK-W4	8 Aug 16	0.208	1.00000	1.000	0.43	0.65	0.03	0.43	0.43	-2%	1.51	0.98	-7%	1.48	1.02	2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTC-W3	28 Dec 20	0.600	1.00000	1.000	0.03	0.11	0.33	0.00	0.01	473%	3.67	0.22	46%	0.82	0.17	-473%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.74	9.00	0.25	0.00	1.18	42%	12.16	0.41	15%	5.04	0.71	-42%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W3	9 Jun 16	1.500	1.00000	1.000	0.03	1.62	0.09	0.11	0.15	-6%	54.00	0.74	-53%	39.92	1.06	6%	30 Sep 15, 30 Dec 15, 31 Mar 16 and 8 Jun 16
CCP-W2	30 Sep 16	0.250	1.00000	4.412	2.36	0.82	0.05	2.38	2.48	-4%	1.53	0.99	-11%	1.52	1.04	4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CGD-W3	7 Sep 16	1.800	1.00000	1.000	0.05	1.12	0.25	0.00	0.01	65%	22.40	0.08	372%	1.70	0.61	-65%	The last business day of every 6th month
CGH-W1	5 Jan 18	1.624	1.00000	1.108	0.33	1.60	0.18	0.00	0.39	20%	5.37	0.62	12%	3.33	0.83	-20%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.35	1.60	0.08	0.00	0.43	22%	4.57	0.62	10%	2.85	0.82	-22%	At the End of Jun
CHO-W1	27 Oct 16	0.454	1.00000	1.100	1.45	1.99	0.16	1.42	1.66	-11%	1.51	1.00	-22%	1.51	1.12	11%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CIG-W5	30 Sep 16	1.150	1.00000	1.000	0.05	0.61	0.20	0.00	0.00	97%	12.20	0.04	476%	0.47	0.51	-97%	End of every month
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.38	2.14	0.20	0.00	0.26	198%	5.63	0.34	31%	1.93	0.34	-198%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
COLOR-W1	17 Jun 16	3.099	1.00000	1.291	0.21	1.50	0.10	0.00	0.00	117%	9.22	0.00	263416%	0.00	0.46	-117%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CWT-W3	14 May 16	1.000	1.00000	1.000	0.00	1.88	0.15	0.75	0.75	-47%	nm.	1.00	-100%	nm.	1.88	47%	At the End of Jun, Dec
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	5.30	0.69	0.13	5.08	5.09	-5%	2.05	0.77	-2%	1.57	1.05	5%	Every 6 Months
DCON-W2	28 Jan 17	0.357	1.00000	1.403	0.45	0.69	0.10	0.42	0.45	-2%	2.15	0.93	-2%	2.00	1.02	2%	Every 3 Months after 1st exercise on 31 Jul 16
DCORP-W1	8 May 17	1.871	1.00000	1.603	13.00	10.00	0.11	11.65	13.12	0%	1.23	1.00	0%	1.23	1.00	0%	8 May 2015, 6 May 2016, 8 May 2017
DIMET-W1	1 Nov 17	0.500	1.00000	1.000	3.80	4.22	0.05	3.54	3.75	2%	1.11	1.00	1%	1.11	0.98	-2%	At the End of Jun, Dec
EARTH-W3	15 Sep 16	1.437	1.00000	1.044	3.08	4.72	0.01	3.40	3.39	-7%	1.60	0.99	-19%	1.58	1.08	7%	Every 15 Mar and 15 Sept
EARTH-W4	15 Sep 19	6.861	1.00000	1.020	0.31	4.72	0.29	0.00	0.80	52%	15.53	0.49	13%	7.61	0.66	-52%	Every 15 Mar and 15 Sept
ECL-W1	29 Jul 17	0.500	1.00000	1.000	3.20	3.94	0.29	2.43	3.32	-6%	1.23	0.98	-5%	1.21	1.06	6%	End of May and November
ECL-W2	23 Feb 18	1.525	1.00000	1.050	0.63	1.87	0.28	0.26	0.66	14%	3.12	0.82	7%	2.56	0.88	-14%	Every August and February
EFORL-W2	22 Aug 16	0.100	1.00000	1.000	0.45	0.62	0.33	0.35	0.49	-11%	1.38	0.99	-35%	1.37	1.13	11%	At the End of May, Nov
EIC-W1	29 May 17	1.000	1.00000	1.313	0.45	0.79	0.16	0.00	0.15	70%	2.31	0.51	66%	1.18	0.59	-70%	At the End of May, Nov
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	1.000	0.40	0.79	0.22	0.00	0.29	77%	1.98	0.72	15%	1.41	0.56	-77%	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	0.42	57%	1.13	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%	1.58	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	0.30	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	0.98	0.05	0.00	0.01	348%	2.51	0.04	144%	0.11	0.22	-348%	End of Jan
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	3.20	5.35	0.20	2.68	3.28	-3%	1.67	0.93	-1%	1.56	1.03	3%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.499	1.00000	1.003	1.94	2.40	0.29	1.35	1.85	1%	1.24	0.96	1%	1.19	0.99	-1%	End of May and Nov
GEL-W4	10 Jun 16	1.200	1.00000	1.000	0.91	0.54	0.19	0.00	0.00	124%	54.00	0.00	2570895%	0.00	0.45	-124%	End of Dec
GENCO-W1	18 May 17	1.000	1.00000	1.576	1.03	1.30	0.12	0.41	0.70	27%	1.99	0.84	27%	1.67	0.79	-27%	End of Dec
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	1.62	3.36	0.33	0.91	1.52	8%	2.07	0.89	4%	1.84	0.93	-8%	End of Oct and Apr
GJS-W2	12 Dec 17	2.070	1.00000	0.363	0.02	0.22	0.14	0.00	0.00	866%	3.99	0.00	318%	0.00	0.10	-866%	At the End of Jun, Dec
GJS-W3	7 Feb 20	1.500	1.00000	0.400	0.03	0.22	0.12	0.00	0.00	616%	2.93	0.10	69%	0.28	0.14	-616%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W2	30 Jun 16	1.000	1.00000	1.123	1.63	2.72	0.00	1.93	1.90	-10%	1.87	0.99	-54%	1.85	1.11	10%	Every 30 Jun
GLAND-W3	30 Jun 17	1.000	1.00000	1.073	1.55	2.72	0.01	1.83	1.61	-10%	1.88	0.88	-9%	1.66	1.11	10%	Every 30 Jun
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	1.52	2.72	0.09	1.57	1.36	-8%	1.80	0.78	-4%	1.40	1.08	8%	Every 30 Jun
GREEN-W2	1 Jun 16	1.000	1.00000	1.288	0.00	1.27	0.24	0.26	0.27	-21%	nm.	0.98	-99%	nm.	1.27	21%	End of Dec
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.60	1.27	0.22	0.21	0.51	26%	2.12	0.84	12%	1.77	0.79	-26%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.03	0.32	0.14	0.00	0.00	806%	2.13	0.05	92%	0.10	0.11	-806%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.03	0.32	0.04	0.00	0.00	806%	2.13	0.04	92%	0.09	0.11	-806%	At the End of Jun, Dec
GUNKUL-W	29 Sep 17	5.625	1.00000	4.800	5.20	5.50	0.08	0.00	5.97	22%	5.08	0.63	15%	3.19	0.82	-22%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec

Warrant Corner

As of: 12 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													
IFEC-W1	23 Feb 17	1.000	1.00000	1.207	6.35	6.65	0.02	6.66	6.73	-6%	1.26	0.99	-7%	1.25	1.06	6%	End of Nov 14, Nov15 and 23 Feb 17
IFEC-W2	8 Jul 18	25.000	1.00000	1.000	0.90	6.65	0.19	0.00	0.13	289%	7.39	0.09	88%	0.65	0.26	-289%	End of May 2016 and May 2017
ILINK-W1	23 Jun 16	8.000	1.00000	2.500	17.50	15.70	0.04	18.39	19.18	-4%	2.24	1.00	-33%	2.24	1.05	4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IRCP-W2	16 May 17	5.250	1.00000	1.200	2.20	5.95	0.21	0.67	1.74	19%	3.25	0.73	19%	2.38	0.84	-19%	Every 15th of 6 Months (May and Nov)
ITD-W1	13 May 19	14.000	1.00000	1.000	1.18	6.90	0.17	0.00	1.01	120%	5.85	0.42	30%	2.43	0.45	-120%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W1	24 Aug 17	36.000	1.00000	1.000	3.52	30.25	0.09	0.00	4.74	31%	8.59	0.51	23%	4.37	0.77	-31%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	3.22	30.25	0.07	0.00	5.42	53%	9.39	0.48	20%	4.49	0.65	-53%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	4.098	1.00000	1.049	1.17	4.32	0.33	0.16	0.04	21%	3.87	0.03	5%	0.11	0.83	-21%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMT-W1	29 Jun 18	18.000	1.00000	1.000	1.73	9.85	0.17	0.00	1.04	100%	5.69	0.35	39%	2.00	0.50	-100%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KCE-W2	18 Jun 16	5.000	1.00000	1.000	72.50	78.25	0.02	71.95	73.10	-1%	1.08	1.00	-9%	1.08	1.01	1%	Every 1-10th of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.488	1.00000	1.025	0.30	0.71	0.29	0.16	0.25	10%	2.43	0.77	5%	1.88	0.91	-10%	Every 23rd of March
L&E-W3	15 Jun 17	2.100	1.00000	1.000	1.13	3.28	0.09	1.08	1.27	-2%	2.90	0.86	-1%	2.49	1.02	2%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
LH-W3	5 May 17	3.500	1.00000	1.000	5.05	8.70	0.02	5.09	4.80	-2%	1.72	0.92	-2%	1.58	1.02	2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
LOXLEY-W	30 Sep 17	7.000	1.00000	1.000	0.89	2.40	0.03	0.00	0.03	229%	2.70	0.07	136%	0.19	0.30	-229%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MACO-W1	2 Nov 17	2.000	1.00000	1.000	0.22	1.08	0.20	0.00	0.06	106%	4.91	0.24	63%	1.19	0.49	-106%	End of Quarter
MBAX-W1	17 Aug 17	2.487	1.00000	1.005	2.94	5.70	0.24	2.44	2.75	-5%	1.95	0.87	-4%	1.70	1.05	5%	Every 17 Feb and 17 Aug
MFC-W1	30 Mar 18	17.947	1.00000	1.003	4.50	22.50	0.33	3.06	5.29	0%	5.02	0.66	0%	3.33	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MILL-W2	28 May 16	1.712	1.00000	1.460	0.00	1.33	0.16	0.00	0.00	29%	nm.	0.01	31628%	nm.	0.78	-29%	At the End of Jun, Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.32	1.33	0.14	0.00	0.19	150%	4.16	0.38	29%	1.56	0.40	-150%	End of Jun, Dec
MINT-W5	3 Nov 17	36.364	1.00000	1.100	5.05	38.00	0.05	1.71	10.87	8%	8.28	0.67	5%	5.52	0.93	-8%	Every 25 of Feb, May, Aug and Nov
MONO-W1	17 Oct 19	2.500	1.00000	1.000	0.49	2.44	0.32	0.00	0.76	23%	4.98	0.75	6%	3.74	0.82	-23%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.006	3.68	4.92	0.14	3.38	3.68	-5%	1.35	0.94	-3%	1.26	1.06	5%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.19	0.71	0.23	0.00	0.13	68%	3.74	0.54	29%	2.01	0.60	-68%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.70	2.24	0.25	0.00	0.38	65%	3.20	0.50	26%	1.61	0.61	-65%	Every 15 Jun and Dec
NCL-W1	19 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.41	1.95	0.25	0.00	0.13	126%	4.76	0.28	62%	1.34	0.44	-126%	At the End of Jun, Dec
NEP-W2	15 Dec 16	0.500	1.00000	1.000	0.09	0.52	0.25	0.02	0.09	13%	5.78	0.69	24%	3.98	0.88	-13%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W3	14 Sep 16	2.600	1.00000	0.387	0.00	0.17	0.03	0.00	0.00	1429%	nm.	0.00	287515%	nm.	0.07	-1429%	End of May, Nov
NEWS-W4	31 Mar 19	3.500	1.00000	0.285	0.01	0.17	0.02	0.00	0.00	1979%	4.84	0.00	186%	0.01	0.05	-1979%	End of March and Sept
NEWS-W5	3 Sep 18	0.290	1.00000	1.000	0.03	0.17	0.25	0.00	0.02	88%	5.67	0.45	31%	2.54	0.53	-88%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	1.19	2.34	0.33	0.00	0.39	122%	1.97	0.50	44%	0.99	0.45	-122%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.38	1.28	0.18	0.23	0.44	8%	3.37	0.76	4%	2.56	0.93	-8%	Every 15 Jun and Dec
NPP-W1	31 May 16	1.000	1.00000	1.543	0.00	1.44	0.13	0.59	0.59	-31%	nm.	1.00	-100%	nm.	1.44	31%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
NPP-W2	9 Mar 18	1.800	1.00000	1.000	0.68	1.44	0.06	0.00	0.31	72%	2.12	0.56	35%	1.19	0.58	-72%	March 9, 2018
NUSA-W1	31 May 16	1.000	1.00000	1.023	0.00	0.58	0.07	0.00	0.00	72%	nm.	0.00	3504777%	nm.	0.58	-72%	At the End of May, Nov
NUSA-W2	21 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.21	0.58	0.04	0.00	0.06	109%	2.76	0.35	54%	0.96	0.48	-109%	At the End of May, Nov
PAE-W1	2 Nov 16	0.500	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.33	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
PL-W1	15 Jun 18	3.966	1.00000	1.009	1.19	3.60	0.08	0.00	0.78	43%	3.05	0.54	19%	1.64	0.70	-43%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
POLAR-W2	28 Jun 16	6.900	1.00000	0.058	0.00	0.13	0.03	0.00	0.00	5208%	nm.	0.00	#####	nm.	0.02	-5208%	At the End of Jun, Dec
POLAR-W3	1 Feb 18	2.000	1.00000	1.000	0.01	0.13	0.27	0.00	0.00	1446%	13.00	0.00	389%	0.00	0.06	-1446%	At the End of Dec
PPM-W1	19 May 17	6.954	1.00000	1.007	0.97	4.40	0.33	0.00	0.30	80%	4.57	0.35	78%	1.59	0.56	-80%	At the End of Jun, Dec
PRINC-W1	30 Sep 16	1.200	1.00000	1.000	1.74	2.96	0.31	1.21	1.77	-1%	1.70	1.00	-2%	1.70	1.01	1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSL-W1	15 Jun 18	17.500	1.00000	1.000	1.88	5.90	0.03	0.00	0.25	228%	3.14	0.15	77%	0.49	0.30	-228%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.27	0.52	0.09	0.02	0.19	48%	1.93	0.73	16%	1.41	0.68	-48%	Last working day of Jan, Jul
RML-W4	14 Jun 18	1.970	1.00000	1.000	0.25	1.25	0.20	0.00	0.14	78%	5.00	0.38	32%	1.89	0.56	-78%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ROJNA-W3	18 Jul 16	3.830	1.00000	1.044	1.24	5.30	0.02	1.50	1.50	-5%	4.46	0.93	-26%	4.16	1.06	5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.84	2.24	0.33	0.43	0.90	9%	2.67	0.88	4%	2.35	0.92	-9%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	45.000	1.00000	1.000	0.92	15.00	0.17	0.00	0.29	206%	16.30	0.09	88%	1.53	0.33	-206%	19 th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	58.537	1.00000	1.025	10.20	44.00	0.04	0.00	15.20	56%	4.42	0.65	12%	2.87	0.64	-56%	At the End of May, Nov
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	0.78	3.02	0.09	0.00	0.18	423%	3.87	0.18	51%	0.69	0.19	-423%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	0.80	3.02	0.09	0.00	0.43	920%	3.78	0.30	29%	1.12	0.10	-920%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIRI-W2	24 Nov 17	2.500	1.00000	1.000	0.11	1.61	0.19	0.00	0.11	62%	14.64	0.29	37%	4.19	0.62	-62%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.54	1.50	0.29	0.18	0.52	19%	2.78	0.82	10%	2.27	0.84	-19%	At the End of Jun, Dec
SMM-W3	25 Nov 16	1.500	1.00000	1.000	0.47	1.57	0.20	0.06	0.28	25%	3.34	0.71	52%	2.38	0.80	-25%	Every 25th of Month
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.00	2.14	0.00	0.94	1.22	-44%	nm.	0.89	-18%	nm.	1.78	44%	#N/A
STAR-W2	4 Jun 16	2.900	1.00000	1.000	0.00	5.40	0.20	2.00	2.01	-46%	nm.	1.00	-100%	nm.	1.86	46%	Every 3rd of Jun

Warrant Corner

As of: 12 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													
SUPER-W3	31 Mar 17	4.000	1.00000	1.000	0.42	1.76	0.07	0.00	0.02	151%	4.19	0.08	183%	0.34	0.40	-151%	End of Feb, May, Aug, Nov 2016 and Mar 2017
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.40	2.68	0.20	0.00	0.44	64%	6.70	0.46	20%	3.09	0.61	-64%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	2.00	5.00	0.01	0.55	2.07	29%	2.50	0.71	7%	1.78	0.78	-29%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.66	5.45	0.22	0.00	0.50	187%	8.26	0.30	39%	2.50	0.35	-187%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	2.000	1.00000	1.000	1.21	4.06	0.33	1.37	2.06	-21%	3.36	0.89	-5%	2.99	1.26	21%	End of Dec
TAPAC-W2	1 May 17	2.100	1.00000	1.000	11.00	14.10	0.23	9.18	11.74	-7%	1.28	0.99	-7%	1.27	1.08	7%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	0.95	1.37	0.00	0.73	0.73	12%	1.83	0.77	6%	1.40	0.89	-12%	At the End of Feb May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.79	1.37	0.08	0.64	0.66	5%	2.15	0.59	1%	1.27	0.95	-5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.66	1.37	0.24	0.39	0.52	9%	2.30	0.55	1%	1.27	0.91	-9%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCMC-W1	26 Aug 16	2.000	1.00000	1.000	1.76	3.82	0.24	1.38	1.79	-2%	2.17	0.99	-5%	2.15	1.02	2%	At the End of Mar, Sep
TFD-W2	14 May 16	4.853	1.00000	1.030	0.00	2.34	0.13	0.00	0.00	107%	nm.	0.00	#####	nm.	0.48	-107%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W3	14 May 16	5.000	1.00000	1.000	0.00	2.34	0.17	0.00	0.00	114%	nm.	0.00	#####	nm.	0.47	-114%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TGPRO-W1	28 Apr 17	0.200	1.00000	1.000	0.05	0.17	0.19	0.00	0.03	47%	3.40	0.55	49%	1.87	0.68	-47%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TH-W1	9 Sep 17	1.000	1.00000	1.352	0.35	0.86	0.08	0.00	0.22	46%	3.32	0.56	33%	1.87	0.68	-46%	At the End of Sep
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.30	0.86	0.25	0.00	0.30	51%	2.87	0.73	11%	2.10	0.66	-51%	At the End of Jun
TMC-W1	17 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	1.15	2.24	0.33	0.49	0.99	18%	1.95	0.92	11%	1.79	0.85	-18%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	1.15	2.84	0.14	0.72	1.13	11%	2.47	0.77	4%	1.91	0.90	-11%	At the End of Apr, Oct
TPAC-W1	21 May 16	5.000	1.00000	1.000	0.00	6.65	0.07	1.54	1.54	-25%	nm.	1.00	-100%	nm.	1.33	25%	At the End of Mar, Sep
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	1.35	3.30	0.18	0.25	1.13	32%	2.44	0.77	14%	1.87	0.76	-32%	End of Quarter
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.15	0.47	0.23	0.00	0.03	187%	3.13	0.25	64%	0.77	0.35	-187%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	4.28	6.30	0.35	3.18	4.58	-9%	1.62	0.95	-4%	1.53	1.10	9%	At the End of May
TTA-W4	1 Mar 17	17.359	1.00000	1.066	0.69	8.40	0.05	0.00	0.14	114%	12.97	0.09	159%	1.19	0.47	-114%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TTA-W5	28 Feb 19	18.383	1.00000	1.006	1.39	8.40	0.09	0.00	1.01	135%	6.08	0.34	36%	2.08	0.43	-135%	End of Quarter
TT-W2	8 Dec 16	0.100	1.00000	1.047	0.43	0.54	0.06	0.43	0.46	-5%	1.31	1.00	-9%	1.31	1.06	5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TVD-W1	14 Jul 16	2.531	1.00000	1.383	0.67	2.28	0.05	0.00	0.15	32%	4.71	0.38	405%	1.77	0.76	-32%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.09	0.17	0.19	0.00	0.00	521%	3.01	0.04	126%	0.11	0.16	-521%	9th Aug 2018
TWZ-W3	22 Jun 17	0.299	1.00000	1.003	0.11	0.27	0.06	0.00	0.05	51%	2.46	0.57	45%	1.41	0.66	-51%	At the End of Dec
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.02	0.27	0.30	0.00	0.01	167%	13.50	0.20	61%	2.70	0.38	-167%	At the End of Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.62	1.00	0.04	0.00	0.02	262%	1.61	0.10	122%	0.16	0.28	-262%	22nd Dec 17
UREKA-W1	21 Apr 17	0.500	1.00000	1.000	0.66	1.20	0.33	0.47	0.70	-3%	1.82	1.00	-4%	1.81	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	0.49	27%	1.47	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	0.91	4.46	0.20	0.00	1.16	67%	9.80	0.42	26%	4.10	0.60	-67%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.79	2.72	0.07	1.59	1.82	3%	1.52	0.91	1%	1.38	0.97	-3%	At the End of Sept
WHA-W1	4 Mar 20	3.431	1.00000	10.201	7.00	3.04	0.08	0.00	11.31	35%	4.43	0.70	8%	3.11	0.74	-35%	Every 25 of Jun and Dec
WIJK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	0.84	2.88	0.21	0.00	0.31	103%	3.43	0.35	40%	1.21	0.49	-103%	End of Dec

Earnings Guide																										
Company	Rec. L/T 3 months	Price 12/05/16 (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
AGRO & FOOD INDUSTRY																										
Agribusiness																										
							46.37	2,693	2,318	2,718				13.69	15.90	13.56				1.04	1.01	0.97			2.6	3.1
GFPT	Switch	11.70	13.00	11%	0.68	39.4	14.67	1,195	1,260	1,407	1.0	1.0	1.1	12.3	11.6	10.4	7.5	8.3	9.2	1.6	1.4	1.3	0.30	0.34	2.6	2.9
STA	Switch	11.80	11.50	-3%	0.63	54.4	15.10	1,118	525	737	0.9	0.4	0.6	13.5	28.8	20.5	16.6	16.5	16.7	0.7	0.7	0.7	0.25	0.35	2.1	2.9
TWPC	BUY	8.05	7.89	-2%	0.56	51.9	7.09	380	533	574	0.4	0.6	0.7	18.6	13.3	12.4	5.4	5.6	5.9	1.5	1.4	1.4	0.30	0.33	3.8	4.0
Foods & Beverages																										
							663.06	31,302	34,112	35,919				20.77	19.02					2.47	2.30	2.20			2.7	2.8
BR	Switch	6.15	7.00	14%	1.36	52.5	5.62	550	513	556	0.6	0.6	0.6	10.2	10.9	10.1	5.1	5.4	5.7	1.2	1.1	1.1	0.30	0.35	4.9	5.7
CPF	BUY	28.00	35.00	25%	1.52	53.3	216.80	11,059	12,141	12,175	1.5	1.6	1.6	18.7	17.0	17.0	15.5	17.2	17.9	1.8	1.6	1.6	0.85	0.90	3.0	3.2
ICHI	BUY	11.70	14.90	27%	1.19	35.0	15.21	813	922	1,175	0.6	0.7	0.9	18.7	16.5	12.9	4.6	4.8	5.4	2.5	2.4	2.2	0.35	0.45	3.0	3.9
KSL	BUY	4.06	4.82	19%	0.92	20.3	17.91	815	1,124	1,166	0.2	0.3	0.3	20.0	15.9	15.4	3.3	3.2	3.3	1.2	1.3	1.2	0.13	0.14	3.3	3.4
M	BUY	50.25	60.00	19%	0.28	21.3	45.74	1,856	1,992	2,146	2.0	2.2	2.3	24.6	23.1	21.5	14.3	14.4	14.6	3.5	3.5	3.4	2.00	2.10	4.0	4.2
MINT	BUY	38.00	44.00	16%	1.02	50.9	167.29	7,040	5,790	6,513	1.6	1.3	1.4	23.8	29.3	27.1	10.0	11.3	12.8	3.8	3.4	3.0	0.41	0.45	1.1	1.2
OISHI	BUY	87.00	92.50	6%	0.29	20.3	16.31	712	825	874	3.8	4.4	4.7	22.9	19.8	18.7	21.7	24.1	26.5	4.0	3.6	3.3	2.20	2.33	2.5	2.7
SAPPE	BUY	14.80	20.00	35%	0.33	25.0	4.46	301	382	445	1.0	1.3	1.5	14.8	11.7	10.0	5.7	6.4	7.3	2.6	2.3	2.0	0.51	0.59	3.4	4.0
TFG	BUY	1.93	1.80	-7%	0.86	20.3	9.84	(1,574)	503	1,059	-0.3	0.1	0.2	NM	19.6	9.3	0.9	1.0	1.2	2.1	2.0	1.6	-	-	-	-
TKN	Switch	13.00	8.20	-37%	1.17	29.1	17.94	397	488	594	0.3	0.4	0.4	45.2	36.8	30.2	5.3	6.9	7.9	2.4	1.9	1.6	0.14	0.17	1.1	1.3
TU	BUY	22.20	25.00	13%	0.54	63.9	105.93	5,302	6,726	7,301	1.1	1.4	1.5	20.0	15.8	14.5	9.6	10.3	11.1	2.3	2.2	2.0	0.70	0.77	3.2	3.4
TVO	BUY	28.00	31.26	12%	0.33	53.1	22.64	1,903	1,806	1,915	2.4	2.2	2.4	11.9	12.5	11.8	9.3	9.7	10.1	3.0	2.9	2.8	1.90	1.92	6.8	6.9
Consumer Products																										
Home & Office																										
							4.28	127	230	321				32.32	17.18	12.30				1.29	0.97	0.91			1.3	3.0
SIAM	BUY	2.96	4.86	64%	0.87	38.3	1.76	13	102	186	0.0	0.2	0.3	148.0	17.4	9.5	3.8	3.9	4.1	0.8	0.8	0.7	-	0.11	-	3.6
FINANCIALS																										
Banking																										
							1,827.76	191,953	189,380	216,876				9.52	9.72	8.49				1.14	1.06	0.98			3.8	2.8
BAY	SELL	34.25	35.00	2%	1.34	23.1	251.93	18,634	20,057	21,988	2.5	2.7	3.0	13.5	12.6	11.5	25.9	27.5	29.3	1.3	1.2	1.2	0.90	1.00	2.6	2.9
BBL	BUY	157.00	180.00	15%	1.17	97.5	299.69	34,181	33,968	37,014	17.9	17.8	19.4	8.8	8.8	8.1	189.6	201.1	213.7	0.8	0.8	0.7	6.75	7.00	4.3	4.5
KBANK	BUY	159.50	175.00	10%	1.32	78.5	381.73	39,474	36,508	42,666	16.5	15.3	17.8	9.7	10.5	8.9	119.4	130.7	144.0	1.3	1.2	1.1	4.00	4.50	2.5	2.8
KKP	BUY	41.50	47.50	14%	0.99	76.5	35.14	3,317	3,805	4,018	3.9	4.5	4.7	10.6	9.2	8.7	45.1	47.2	49.5	0.9	0.9	0.8	2.15	2.26	5.2	5.5
KTB	Switch	16.50	19.20	16%	1.20	44.9	230.70	28,494	29,761	33,515	2.0	2.1	2.4	8.1	7.7	6.9	17.6	18.9	20.3	0.9	0.9	0.8	0.85	0.96	5.2	5.8
LHBANK	BUY	1.71	2.10	23%	0.63	26.5	23.32	1,652	2,168	2,774	0.1	0.1	0.1	14.1	16.7	13.1	1.3	1.5	1.5	1.3	1.2	1.1	0.03	0.04	1.7	2.1
SCB	Switch	127.00	130.00	2%	1.48	63.9	431.70	47,182	42,174	50,898	13.9	12.4	15.0	9.1	10.2	8.5	90.5	72.9	83.8	1.4	1.7	1.5	5.50	6.00	4.3	4.7
TCAP	BUY	34.50	46.50	35%	0.68	82.0	44.09	5,437	6,553	7,447	4.3	5.1	5.8	8.1	6.7	5.9	41.2	44.8	48.9	0.8	0.8	0.7	1.54	1.75	4.5	5.1
TISCO	BUY	41.50	50.00	20%	0.89	75.0	33.23	4,250	4,599	5,174	5.3	5.7	6.5	7.8	7.2	6.4	35.2	38.7	42.6	1.2	1.1	1.0	2.87	3.23	6.9	7.8
TMB	BUY	2.20	2.70	23%	1.22	43.9	96.25	9,333	9,787	11,383	0.2	0.2	0.3	10.3	9.8	8.4	1.7	1.9	2.0	1.3	1.2	1.1	0.09	0.10	4.1	4.7
Finance																										
							220.44	10,581	12,174	14,083				20.32	17.75	#DIV/0!				2.81	2.62	####			3.0	#DIV/0!
AEONTS	BUY	92.00	129.00	40%	0.28	29.9	23.00	2,446	2,711	3,101	9.8	10.8	12.4	9.4	8.5	7.4	48.7	55.8	63.9	1.9	1.6	1.4	3.79	4.34	4.1	4.7
ASK	BUY	19.40	23.00	19%	0.36	40.6	6.83	681	765	857	1.9	2.2	2.4	10.0	8.9	8.0	12.4	13.2	14.1	1.6	1.5	1.4	1.55	1.65	8.0	8.5
CGH	SELL	1.60	1.16	-27%	0.25	54.9	6.94	162	171	172	0.1	0.1	0.1	25.3	24.0	23.9	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	0.05	0.12	3.3	7.5
CNS	SELL	2.34	2.60	11%	0.23	14.2	5.03	416	395	395	0.2	0.2	0.2	12.1	12.7	12.7	2.5	2.7	2.7	0.9	0.9	0.9	0.11	0.11	4.7	4.7
FSS	Switch	2.72	3.53	30%	0.38	38.1	1.58	194	209	209	0.4	0.4	0.5	7.7	7.2	6.0	4.2	4.4	4.6	0.7	0.6	0.6	0.15	0.63	5.6	23.2
GBX	SELL	0.78	0.89	14%	0.65	60.9	0.85	22	33	33	0.0	0.0	0.0	37.9	25.8	25.7	1.3	1.3	1.3	0.6	0.6	0.6	0.01	0.04	1.2	5.1
GL	0	26.00	15.15	-42%	1.43	33.1	39.66	583	791	1,137	0.4	0.6	0.8	63.7	46.9	32.6	5.3	4.7	5.2	4.9	5.5	5.0	0.33	0.48	1.3	1.8
IFS	BUY	2.54	3.41	34%	0.31	26.1	1.19	118	134	148	0.3	0.3	0.3	10.1	8.9	8.1	2.3	2.4	2.6	1.1	1.0	1.0	0.16	0.17	6.2	6.8
JMT	BUY	9.85	14.50	47%	0.47	24.9	3.64	95	110	185	0.3	0.3	0.5	38.5	33.2	19.7	4.5	4.6	4.8	2.2	2.1	2.0	0.18	0.30	1.8	3.1
KCAR	Switch	9.60	10.80	13%	0.29	26.6	2.40	203	226	253	0.8	0.9	1.0	11.8	10.6	9.5	7.1	7.4	7.9	1.4	1.3	1.2	0.54	0.61	5.6	6.3
KGI	Switch	3.20	3.50	9%	0.50	65.0	6.37	580	580	580	0.3	0.3	0.3	11.0	11.0	11.0	2.5	2.5	2.6	1.3	1.3	1.2	0.27	0.27	8.4	8.4
MBKET	Switch	22.20	24.40	10%	0.30	16.5	12.67	1,019	996	996	1.8	1.7	1.7	12.4	12.7	12.7	8.4	8.9	9.2	2.6	2.5	2.4	1.40	1.40	6.3	6.3
MTLS	BUY	20.20	30.60	51%	0.63	20.1	42.82	825	1,123	1,431	0.4	0.5	0.7	51.9	38.1	29.9	2.7	3.0	3.5	7.6	6.7	5.8	0.26	0.34	1.3	1.7
S11	BUY	9.45	11.25	19%	1.24	28.2	5.79	353	459	566	0.6	0.7	0.9	16.4	12.6	10.2	2.8	3.3	3.9	3.4	2.9	2.4	0.30	0.37	3.2	3.9
SAWAD	BUY	44.00	64.00	45%	0.67	43.3	44.88	1,335	1,776	2,307	1.3	1.7	2.2	33.6	25.9	19.9	4.7	6.3	7.8	9						

Earnings Guide																												
Company	Rec. L/T 3 months	Price 12/05/16 (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	16F	17F	16F	17F	16F	17F
THREL	Switch	10.00	10.20	2%	0.12	57.9	6.00	389	412	468	0.6	0.7	0.8	15.4	14.5	12.8	2.1	2.3	nm.	4.7	4.3	4.0	0.52	0.59	5.2	5.9		
INDUSTRIALS																												
Automotive							44.00	3,890	3,338	3,661				10.72	11.31	10.31				1.12	1.10	1.03			2.8	3.0		
AH	BUY	11.10	12.35	11%	0.76	44.4	3.58	313	362	414	1.0	1.1	1.3	11.4	9.9	8.6	18.0	18.8	19.8	0.6	0.6	0.6	0.30	0.32	2.7	2.9		
IHL	SELL	7.50	5.45	-27%	0.17	24.2	3.15	202	191	206	0.5	0.5	0.5	15.6	16.5	15.3	2.7	2.9	3.1	2.8	2.6	2.5	0.33	0.35	4.4	4.7		
IRC	BUY	19.80	27.00	36%	0.48	28.0	3.96	442	491	517	2.2	2.5	2.6	9.0	8.1	7.7	14.3	15.9	17.5	1.4	1.2	1.1	0.98	1.03	5.0	5.2		
PCSGH	SELL	5.45	4.35	-20%	0.49	24.9	8.42	542	560	614	0.4	0.4	0.4	15.5	15.0	13.7	3.2	3.3	3.4	1.7	1.7	1.6	0.25	0.28	4.7	5.1		
SAT	BUY	13.40	16.50	23%	0.40	55.4	5.70	642	585	650	1.5	1.4	1.5	8.9	9.7	8.8	13.0	13.9	14.9	1.0	1.0	0.9	0.55	0.62	4.1	4.6		
STANLY	Switch	169.00	180.00	7%	0.18	39.5	12.95	1,203	1,149	1,260	15.7	15.0	16.4	10.8	11.3	10.3	160.5	169.5	180.4	1.1	1.0	0.9	5.00	5.40	3.0	3.2		
Industrial Materials & Machinery							11.48	767	666	745				14.09	11.13	9.96				1.70	1.87	1.72			5.1	5.7		
SNC	BUY	14.70	19.00	29%	0.69	44.3	4.23	410	456	503	1.4	1.6	1.7	10.3	9.3	8.4	8.2	9.1	9.9	1.8	1.6	1.5	0.95	1.05	6.5	7.1		
Petrochem & Chemicals							462.96	21,645	32,154	39,463				14.60	11.33	10.85				0.93	1.06	1.17			3.6	3.7		
IVL	BUY	30.25	35.00	16%	1.72	33.5	145.63	1,675	6,609	11,276	1.4	2.3	2.3	22.0	12.9	13.4	17.2	18.5	20.2	1.8	1.6	1.5	0.55	0.60	1.8	2.0		
PTTGC	BUY	61.50	67.00	9%	2.02	51.1	277.29	19,820	25,378	28,187	4.4	5.6	6.3	14.0	10.9	9.8	56.9	56.1	59.6	1.1	1.1	1.0	2.53	2.81	4.1	4.6		
Packaging							4.28	127	230	321				32.32	17.18	12.30				1.29	0.97	0.91			1.3	3.0		
SITHAI	BUY	2.00	2.54	27%	0.49	52.2	5.42	445	492	544	0.2	0.2	0.2	12.2	11.0	10.0	1.8	2.0	2.1	1.1	1.0	1.0	0.10	0.11	5.0	5.5		
Steel							33.90	(39,422)	1,147	1,750				NM	19.04	12.48				-1.41	-1.45	-1.52			4.1	3.6		
BIBM	Switch	1.14	1.15	1%	0.69	29.3	1.29	(86)	94	71	-0.1	0.1	0.1	NM	13.7	18.1	1.6	1.6	1.6	0.7	0.7	0.7	0.06	0.04	5.1	3.9		
MCS	BUY	10.90	15.75	45%	0.95	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	3.78	4.10	8%	0.19	43.2	2.00	159	181	189	0.3	0.3	0.4	12.6	11.1	10.6	3.9	4.0	4.1	1.0	1.0	0.9	-	-	-	-		
TMT	BUY	11.00	13.18	20%	0.27	21.7	4.79	321	574	455	0.7	1.3	1.0	14.9	8.3	10.5	5.1	5.7	5.7	2.2	1.9	1.9	1.05	0.84	9.6	7.6		
TSTH	Switch	0.70	0.83	19%	0.85	32.1	5.90	154	202	158	0.0	0.0	0.0	38.2	29.1	37.3	1.0	1.0	1.1	0.7	0.7	0.7	-	-	-	-		
PROPERTY & CONSTRUCTION																												
Construction Materials							842.61	59,179	65,777	67,748				14.15	12.74	12.37				2.65	2.38	2.15			3.4	3.7		
DCC	Switch	4.22	4.21	0%	0.44	40.1	27.55	1,372	1,461	1,593	0.2	0.2	0.2	20.1	18.9	17.3	0.5	0.5	0.6	8.8	8.3	7.4	0.18	0.24	4.2	5.8		
DRT	BUY	4.68	5.10	9%	0.17	35.8	4.90	331	353	434	0.3	0.3	0.4	14.8	13.9	11.3	2.2	2.3	2.4	2.1	2.0	2.0	0.30	0.35	6.4	7.5		
EPG	BUY	13.10	19.00	45%	0.27	25.0	36.68	628	1,477	1,656	0.2	0.5	0.6	58.4	24.8	22.2	2.9	3.4	3.8	4.5	3.9	3.5	0.18	0.21	1.4	1.6		
SCC	BUY	492.00	595.00	21%	1.13	67.7	590.40	45,400	49,200	49,183	37.8	41.0	41.0	13.0	12.0	12.0	171.8	195.8	218.8	2.9	2.5	2.2	17.00	18.00	3.5	3.7		
SCCC	BUY	313.00	390.00	25%	0.92	27.6	71.99	4,579	4,983	5,380	19.9	21.7	23.4	15.7	14.4	13.4	96.1	102.7	110.1	3.3	3.0	2.8	15.00	16.00	4.8	5.1		
TASCO	BUY	24.30	39.00	60%	0.88	36.1	37.52	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	2.1	0.80	1.00	3.3	4.1		
TPIPL	BUY	2.56	2.77	8%	1.45	41.5	51.69	364	2,070	2,827	0.0	0.1	0.1	142.1	25.0	18.3	2.8	2.8	2.8	0.9	0.9	0.9	0.04	0.04	1.4	1.6		
VNG	BUY	12.80	15.00	17%	0.82	27.3	20.06	1,426	1,567	1,676	1.1	1.2	1.3	11.7	10.7	10.0	4.8	5.3	5.9	2.7	2.4	2.2	0.50	0.55	3.9	4.3		
Construction Services							192.94	9,942	10,633	11,460				18.33	16.67	15.24				2.13	1.95	1.82			2.9	3.3		
BJCHI	Switch	5.75	8.10	41%	0.88	25.2	9.20	1,320	1,080	1,252	0.8	0.7	0.8	7.0	8.5	7.3	3.5	3.7	4.1	1.6	1.6	1.4	0.40	0.45	7.0	7.8		
CK	BUY	24.80	31.50	27%	0.69	61.2	42.01	2,193	1,765	2,332	1.3	1.0	1.4	19.2	23.8	18.0	12.3	12.8	13.6	2.0	1.9	1.8	0.55	0.55	2.2	2.2		
ITD	Switch	6.90	7.00	2%	1.43	70.3	36.43	(362)	971	1,080	-0.1	0.2	0.2	NM	37.5	33.7	2.5	2.7	2.9	2.7	2.5	2.4	-	0.05	-	0.7		
NWR	BUY	1.22	1.45	19%	1.28	89.1	3.15	(174)	96	139	-0.1	0.0	0.1	NM	32.9	22.7	1.4	1.5	1.5	0.9	0.8	0.8	0.01	0.02	1.2	1.8		
PYLON	Switch	10.10	10.70	6%	0.82	38.6	1.52	202	223	236	0.5	0.6	0.6	18.8	17.0	16.1	2.4	2.5	2.6	4.2	4.0	3.9	0.55	0.57	5.4	5.6		
SEAFCO	BUY	9.45	11.75	24%	0.60	62.4	2.89	153	205	209	0.5	0.7	0.7	18.8	14.1	13.8	3.2	3.6	3.9	2.9	2.6	2.4	0.35	0.40	3.7	4.2		
SRICHA	SELL	11.80	15.00	27%	0.84	42.1	3.66	339	392	437	1.1	1.3	1.4	10.8	9.4	8.6	6.5	6.6	6.5	1.8	1.8	1.8	1.50	1.75	12.7	14.8		
STEC	Switch	21.60	21.00	-3%	0.81	70.6	32.94	1,527	1,244	1,532	1.0	0.8	1.0	21.6	26.5	21.5	6.2	6.7	7.3	3.5	3.2	3.0	0.45	0.45	2.1	2.1		
STPI	BUY	10.00	14.75	47%	1.43	66.9	16.25	2,595	2,396	1,916	1.6	1.5	1.2	6.3	6.8	8.5	6.1	7.2	7.8	1.6	1.4	1.3	0.60	0.65	6.0	6.5		
SYNTEC	BUY	2.86	3.60	26%	1.08	74.4	4.58	640	411	420	0.4	0.3	0.3	7.1	11.1	10.9	2.3	2.4	2.6	1.3	1.2	1.1	0.10	0.10	3.5	3.5		
TTCL	BUY	15.30	27.20	78%	1.00	55.0	8.57	423	655	870	0.8	1.2	1.6	20.3	13.1	9.8	11.2	12.2	13.3	1.4	1.3	1.2	0.80	1.00	5.2	6.5		
UNIQ	BUY	16.60	20.00	20%	1.21	58.6	17.94	713	865	1,038	0.7	0.8	1.0	25.2	20.8	17.3	5.7	6.2	6.9	2.9	2.7	2.4	0.28	0.34	1.7	2.0		
Property							709.26	52,911	55,929	59,216				12.71	12.04	11.26				1.95	1.77	1.64			3.7	4.2		
AMATA	Switch	11.90	14.17	19%	0.74	71.1	12.70	1,216	945	1,098	1.1	0.9	1.0	10.4	13.4	11.6	10.5	11.0	11.6	1.1	1.1	1.0	0.35	0.41	3.0	3.5		
ANAN	BUY	3.40	4.40	29%	0.95	44.3	11.33	1,207	1,334	1,744	0.4	0.4	0.5	9.4	8.5	6.5	2.6	2.9	3.3	1.3	1.2	1.0	0.11	0.14	3.2	4.2		
AP	BUY	5.95	8.86	49%	0.55	64.0	18.72	2,623	2,786	3,043	0.8	0.9	1.0	7.1	6.7	6.2	5.6	6.										

Earnings Guide																										
Company	Rec. L/T	Price 12/05/16 (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	16F	17F	16F	17F
								3 months																		
SF	BUY	6.15	8.85	44%	0.51	47.7	10.93	1,408	1,015	1,094	0.8	0.6	0.6	7.8	10.8	10.0	4.6	5.0	5.4	1.3	1.2	1.1	0.16	0.18	2.6	3.0
SIRI	BUY	1.61	1.83	14%	0.76	85.8	23.00	3,506	2,612	2,429	0.2	0.2	0.2	6.5	8.8	9.5	1.9	2.0	2.0	0.8	0.8	0.8	0.10	0.09	6.2	5.8
SPALI	BUY	20.20	26.70	32%	0.55	71.2	34.67	4,349	4,583	5,014	2.5	2.7	2.9	8.0	7.6	6.9	11.6	13.2	15.0	1.7	1.5	1.3	1.05	1.15	5.2	5.7
TICON	Switch	14.10	10.94	-22%	0.13	39.7	15.50	770	884	712	0.7	0.8	0.6	20.1	17.5	21.8	10.6	10.9	11.1	1.3	1.3	1.3	0.52	0.45	3.7	3.2
WHA	BUY	3.04	4.26	40%	0.90	24.1	43.54	1,954	5,133	5,224	0.1	0.4	0.4	22.3	8.6	8.4	1.3	1.6	2.0	2.3	1.9	1.5	-	0.11	-	3.6
RESOURCES																										
Energy							2,003.33	40,604	155,579	177,941				47.88	12.80	11.20				1.16	1.15	1.09			4.3	nm.
BANPU	Switch	13.00	13.10	1%	1.31	85.3	33.56	(1,534)	1,104	3,296	-0.6	0.2	0.6	NM	60.8	20.4	24.5	17.8	19.9	0.5	0.7	0.7	0.60	0.60	4.6	4.6
BCP	BUY	29.75	32.50	9%	0.84	62.7	40.96	4,151	4,006	4,658	3.0	2.9	3.4	9.9	10.2	8.8	25.8	26.1	26.8	1.2	1.1	1.1	2.00	2.50	6.7	8.4
CKP	BUY	2.14	3.00	40%	0.89	25.6	15.77	390	471	578	0.1	0.1	0.1	40.4	36.3	31.9	2.4	2.7	3.0	0.9	0.8	0.7	0.02	0.03	1.1	1.3
DEMCO	SELL	6.40	6.82	7%	1.19	68.0	4.67	108	145	302	0.1	0.2	0.4	43.2	32.2	15.5	4.5	4.4	4.7	1.4	1.5	1.4	0.08	0.17	1.2	2.6
EASTW	BUY	12.20	14.50	19%	0.28	34.1	20.30	1,585	1,486	1,502	1.0	0.9	0.9	12.8	13.7	13.5	5.7	6.1	6.5	2.1	2.0	1.9	0.51	0.51	4.2	4.2
EGCO	BUY	185.00	188.00	2%	0.26	40.9	97.40	3,989	8,055	8,807	7.5	15.2	16.6	24.6	12.2	11.1	142.4	143.6	153.8	1.3	1.3	1.2	6.50	6.75	3.5	3.6
GLOW	BUY	88.75	95.00	7%	0.87	25.6	129.83	8,355	8,000	7,664	5.7	5.5	5.2	15.5	16.2	16.9	33.4	33.8	34.1	2.7	2.6	2.6	5.00	5.00	5.6	5.6
GPSC	BUY	32.00	32.00	0%	0.86	24.9	47.95	1,906	2,122	2,333	1.3	1.4	1.6	25.2	22.6	20.5	24.8	26.6	27.1	1.3	1.2	1.2	1.00	1.10	3.1	3.4
GUNKUL	Switch	5.50	5.59	2%	0.74	35.6	7.29	680	703	1,362	0.5	0.1	0.2	10.4	53.2	27.5	1.4	1.4	1.5	3.9	4.1	3.7	0.04	0.07	0.7	1.3
IRPC	BUY	5.00	5.70	14%	1.07	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%	0.44	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	305.00	330.00	8%	2.06	48.9	871.17	19,936	80,333	89,903	7.0	28.1	31.5	43.7	10.8	9.7	244.1	254.6	272.0	1.2	1.2	1.1	13.00	14.00	4.3	4.6
PTTEP	BUY	75.75	80.00	6%	2.16	34.7	300.73	(31,590)	18,145	23,826	-8.0	4.6	6.0	NM	16.6	12.6	103.0	92.0	95.6	0.7	0.8	0.8	3.00	4.00	4.0	5.3
RATCH	BUY	50.75	60.00	18%	0.27	35.8	73.59	3,188	6,335	7,484	2.2	4.4	5.2	23.1	11.6	9.8	41.7	45.4	48.1	1.2	1.1	1.1	2.35	2.40	4.6	4.7
TOP	Switch	64.50	68.00	5%	0.83	50.0	131.58	12,181	13,352	13,593	6.0	6.5	6.7	10.8	9.9	9.7	45.3	53.8	56.4	1.4	1.2	1.1	2.95	3.00	4.6	4.6
TTW	Switch	10.80	11.50	6%	0.24	34.5	43.09	2,681	2,538	2,750	0.7	0.6	0.7	16.1	17.0	15.7	2.9	3.0	3.0	3.8	3.7	3.6	0.55	0.64	5.1	5.9
SERVICES																										
Commerce							1,053.92	36,104	39,275	44,722				29.20	26.77	23.39				6.47	5.85	5.30			2.0	2.1
BEAUTY	BUY	5.80	7.00	21%	0.45	47.9	17.40	402	559	690	0.1	0.2	0.2	43.2	31.1	25.2	0.4	0.4	0.5	15.2	13.0	11.9	0.18	0.23	3.2	3.9
BIGC	Switch	235.00	202.00	-14%	0.11	41.4	193.88	6,898	7,255	7,819	8.4	8.8	9.5	28.1	26.7	24.8	56.6	62.7	69.5	4.2	3.7	3.4	2.75	2.97	1.2	1.3
BJC	Switch	35.25	43.00	22%	0.78	21.1	56.13	2,792	2,529	2,906	1.8	1.6	1.8	20.1	22.2	19.3	13.0	13.8	15.2	2.7	2.6	2.3	0.76	0.87	2.2	2.5
COM7	BUY	7.75	9.00	16%	0.74	32.4	9.30	268	380	466	0.2	0.3	0.4	34.6	24.5	20.0	1.5	1.6	1.7	5.3	5.0	4.4	0.19	0.23	2.5	3.0
CPALL	BUY	48.00	53.00	10%	0.97	58.3	431.19	13,682	15,716	18,496	1.5	1.7	2.1	31.5	27.4	23.3	4.2	5.0	6.2	11.5	9.6	7.8	0.90	0.90	1.9	1.9
HMPRO	BUY	8.50	8.30	-2%	0.78	43.6	111.79	3,499	3,984	4,652	0.3	0.3	0.4	31.9	28.1	24.0	1.3	1.3	1.5	6.6	6.4	5.7	0.20	0.20	2.4	2.4
MAKRO	BUY	33.75	39.00	16%	0.53	2.1	162.00	5,378	5,584	6,536	1.1	1.2	1.4	30.1	29.0	24.8	3.0	3.3	3.7	11.4	10.3	9.1	0.87	1.02	2.6	3.0
ROBINS	Switch	56.00	55.00	-2%	0.81	39.5	62.20	2,153	2,431	2,903	1.9	2.2	2.6	28.9	25.6	21.4	13.0	14.2	15.8	4.3	3.9	3.5	1.00	1.00	1.8	1.8
SINGER	BUY	8.45	10.10	20%	0.74	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							632.57	12,519	14,013	16,062				46.45	41.50	36.21				7.39	6.76	6.08			1.2	1.3
BCH	Switch	10.40	10.30	-1%	0.49	38.2	25.93	527	612	692	0.2	0.2	0.3	49.2	42.4	37.5	2.0	2.2	2.3	5.3	4.8	4.5	0.12	0.13	1.2	1.3
BDMS	BUY	24.10	25.00	4%	0.44	47.1	373.33	7,917	8,713	9,942	0.5	0.6	0.6	47.2	42.8	37.5	3.6	4.0	4.4	6.6	6.1	5.5	0.27	0.31	1.1	1.3
BH	Switch	199.50	223.00	12%	0.71	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	Switch	2.76	2.60	-6%	0.60	37.9	30.36	538	646	788	0.0	0.1	0.1	56.4	47.0	38.5	0.3	0.3	0.3	10.2	9.3	8.6	0.04	0.05	1.5	1.8
LPH	BUY	8.80	9.10	3%	0.96	55.9	6.60	100	170	230	0.1	0.2	0.3	65.7	38.7	28.7	2.1	2.2	2.3	4.2	4.1	3.8	0.14	0.18	1.5	2.1
Media & Publishing							165.35	5,958	5,616	6,268				27.75	29.47	26.30				4.99	4.85	4.86			3.0	3.4
BEC	Switch	24.20	27.10	12%	0.92	47.8	48.40	2,983	2,172	2,375	1.5	1.1	1.2	16.2	22.3	20.4	4.0	4.0	4.1	6.1	6.1	6.0	0.99	1.08	4.1	4.5
MAJOR	BUY	31.75	33.00	4%	0.15	49.3	28.34	1,171	1,114	1,206	1.3	1.2	1.4	24.2	25.4	23.5	7.4	7.5	7.7	4.3	4.2	4.1	1.15	1.23	3.6	3.9
MCOT	Switch	8.90	8.60	-3%	0.93	22.7	6.12	58	(58)	(83)	0.1	-0.1	-0.1	105.8	NM	NM	10.7	10.6	10.5	0.8	0.8	0.8	-	-	-	-
PLANB	BUY	6.50	7.30	12%	0.51	25.1	22.80	401	540	676	0.1	0.2	0.2	56.9	42.2	33.7	0.8	0.9	1.0	7.7	6.8	6.4	0.11	0.15	1.7	2.4
RS	BUY	12.10	14.80	22%	1.06	47.2	12.22	122	360	463	0.1	0.4	0.5	100.5	34.0	26.4	1.7	2.0	2.1	7.1	6.1	5.6	0.29	0.37	2.4	3.0
VGI	Switch	4.46	4.20	-6%	0.75	29.5	30.61	953	1,032	1,162	0.1	0.2	0.2	32.1	29.7	26.3	0.3	0.3	0.4	13.9	13.0	12.1	0.14	0.15	3.0	3.4
WORK	BUY	38.00	45.00	18%	0.29	27.1	15.86	164	335	469	0.4	0.8	1.1	96.9	47.8	34.9	6.7	7.3	8.1	5.6	5.2	4.7	0.70	0.98		

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 12/05/16 (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	11.30	12.37	9%	0.78	27.2	6.78	333	410	470	0.6	0.4	0.5	20.3	28.1	24.5	4.3	2.9	3.2	2.6	3.9	3.5	0.20	0.23	1.8	2.0			
PSL	Switch	5.90	6.90	17%	0.92	39.3	9.20	(2,426)	(1,401)	(812)	-1.6	-0.9	-0.5	NM	NM	NM	10.6	9.2	8.9	0.6	0.6	0.7	-	-	-	-			
RCL	Switch	6.00	7.50	25%	0.83	47.6	4.97	442	(436)	(125)	0.5	-0.5	-0.2	11.3	NM	NM	13.0	12.5	12.3	0.5	0.5	0.0	-	-	-	-			
THAI	Switch	15.80	12.20	-23%	0.74	46.8	34.49	(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	1.5	-	-	-	-			
TTA	Switch	8.40	8.10	-4%	1.02	72.4	15.31	(11,335)	(244)	15	-6.2	-0.1	0.0	NM	NM	1,179.0	11.9	10.8	11.1	0.7	0.8	0.8	-	-	-	-			
TECHNOLOGY																													
Electronic Components							183.77	14,075	14,917	14,048				13.01	12.25	11.75				2.22	2.04	2.15			4.3	#DIV/0!			
DELTA	Switch	66.75	80.00	20%	0.44	36.9	83.26	6,714	6,137	6,663	5.4	4.9	5.3	12.4	13.6	12.5	24.5	26.3	28.4	2.7	2.5	2.3	3.10	3.25	4.6	4.9			
HANA	BUY	31.50	42.00	33%	-0.10	40.1	25.35	2,066	2,438	2,704	2.6	3.0	3.4	12.3	10.4	9.4	24.1	24.9	25.8	1.3	1.3	1.2	2.25	2.50	7.1	7.9			
KCE	BUY	78.25	100.00	28%	0.46	56.8	45.09	2,240	3,128	3,663	3.9	5.4	6.4	20.1	14.4	12.3	14.1	17.7	22.1	5.6	4.4	3.5	1.75	2.00	2.2	2.6			
SVI	Switch	5.00	6.00	20%	0.34	47.2	11.33	2,029	2,002	1,018	0.9	0.9	0.4	5.6	5.7	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							781.19	80,241	45,047	48,771				11.78	22.36	20.77				3.91	3.43	3.37			4.8	4.5			
ADVANC	BUY	148.00	189.00	28%	1.97	36.2	440.02	39,152	30,572	31,339	13.2	10.3	10.5	11.2	14.4	14.0	16.3	15.1	16.2	9.1	9.8	9.1	10.28	8.43	6.9	5.7			
AIT	BUY	29.00	36.50	26%	0.46	72.4	5.98	533	600	641	2.6	2.9	3.1	11.2	10.0	9.3	13.9	14.5	15.6	2.1	2.0	1.9	2.04	2.18	7.0	7.5			
DTAC	Switch	32.00	37.00	16%	2.61	29.4	75.77	5,893	3,267	2,953	2.5	1.4	1.2	12.9	23.2	25.7	11.5	11.8	12.4	2.8	2.7	2.6	0.69	0.62	2.2	1.9			
INTUCH	BUY	50.50	83.00	64%	1.98	58.4	161.92	16,078	13,043	14,867	5.0	4.1	4.6	10.1	12.4	10.9	11.0	11.3	12.2	4.6	4.5	4.2	4.07	4.64	8.1	9.2			
JAS	SELL	4.32	5.00	16%	2.13	71.6	30.82	15,711	3,522	3,402	2.2	0.5	0.5	2.0	8.8	9.1	2.2	2.4	2.7	1.9	1.8	1.6	0.13	0.14	2.9	3.3			
JMART	BUY	7.50	13.40	79%	0.83	53.0	3.93	323	378	433	0.6	0.7	0.8	12.2	10.4	9.1	7.2	7.4	8.0	1.0	1.0	0.9	0.43	0.41	5.8	5.5			
SAMART	Switch	15.00	18.40	23%	1.32	55.0	15.10	808	559	876	0.8	0.6	0.9	18.7	27.0	17.2	8.3	8.5	9.3	1.8	1.8	1.6	0.30	0.47	2.0	3.1			
SAMTEL	Switch	13.40	15.50	16%	1.27	27.8	8.28	402	563	645	0.7	0.9	1.0	20.6	14.7	12.8	5.6	6.1	6.3	2.4	2.2	2.1	0.51	0.58	3.8	4.4			
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	26.50	41.00	55%	0.81	58.9	29.04	1,843	2,122	2,779	1.9	2.5	2.7	13.7	10.4	9.9	16.1	18.0	19.5	1.6	1.5	1.4	1.14	1.20	4.3	4.5			
TRUE	Switch	7.40	7.55	2%	2.31	60.3	5.04	(538)	(9,231)	(9,182)	0.0	-0.3	-0.3	NM	NM	NM	3.1	3.8	3.6	2.4	2.0	2.1	-	-	-	-			
MAI							122.22	4,305	5,790	6,824				28.63	20.92	17.37				6.17	5.07	4.42			1.0	1.0			
ARROW	BUY	13.80	15.85	15%	0.36	27.9	2.76	245	284	318	1.0	1.1	1.3	14.1	12.2	10.9	3.6	4.2	4.9	3.8	3.3	2.8	0.62	0.68	4.5	4.9			
AUCT	BUY	7.85	18.50	136%	0.91	32.5	4.32	230	273	311	0.4	0.5	0.6	18.8	15.8	13.9	1.1	1.1	1.2	7.2	6.9	6.6	0.45	0.51	5.7	6.5			
EA	BUY	21.60	26.00	20%	0.80	31.9	77.98	2,852	3,992	4,704	0.8	1.1	1.3	28.2	20.2	17.1	2.3	3.3	4.5	9.3	6.5	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	9.40	15.15	61%	1.30	41.7	1.88	70	101	134	0.4	0.5	0.7	26.7	18.6	14.1	2.1	2.3	2.6	4.6	4.1	3.6	0.25	0.33	2.7	3.6			
TACC	SELL	6.25	3.60	-42%	0.32	91.0	5.00	68	100	119	0.1	0.2	0.2	55.9	38.2	32.0	4.0	4.5	5.1	1.5	1.4	1.2	0.05	0.06	0.8	0.9			
TNP	BUY	1.71	1.90	11%	1.30	26.2	1.37	39	50	62	0.0	0.1	0.1	35.0	27.1	22.2	0.7	0.7	0.7	2.5	2.4	2.3	0.04	0.05	2.2	2.7			
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	19.60	12.45	-36%	3,980	2,791	2,912	1.8	1.3	1.3	10.9	15.5	14.9	13.2	12.4	12.1	1.25	1.30	6.38	6.63									
POPF	BUY	17.10	11.38	-33%	492	568	585	1.0	1.2	1.2	16.7	14.5	14.1	11.5	11.4	11.1	1.07	1.10	6.26	6.43									
SPF	BUY	23.90	10.91	-54%	1,101	1,341	1,408	1.2	1.4	1.5	20.6	16.9	16.1	10.9	10.9	10.8	1.35	1.40	5.65	5.86									
Freehold																													
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 : MCOT ---> Switch, ROBINS ----> Switch, CHG ----> Switch, BEC ----> Switch, BCP ----> BUY

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>New listing - Derivative Warrant IVL08P1610A 60m units @B1.01 SS013C1609A 70m units @B1.00 SS013P1609A 70m units @B1.00</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 LHFP @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>New shares trading SS013P16036B 30m units</p>	<p>11</p> <p>New listing - Derivative Warrant BANP27P1612A 50m units @B1.00</p> <p>Par decrease WHABT B9.9899 par (from B10)</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>MPC meeting</p>	<p>12</p> <p>New listing - MAI ASN Broker (ASN) 130m shrs B0.50 par (IPO 30m shrs @B6.00)</p> <p>New listing - Warrant TRUE-T1 8,391.18m units</p> <p>New listing - Derivative Warrant BANP28C1610A 100m units @B1.00 PTT28C1609A 100m units @B1.00 PTTE28C1609A 100m units @B1.00 SCC28C1610A 100m units @B1.00 TRUE28C1609B 100m units @B1.00 S5028C1607B 25m units @B1.00 S5028P1607B 25m units @B1.00</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>Par split ACAP B0.50 par (from B1.00)</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>Co's name change Cho Thavee Dollasien Pcl (CHO) > Cho Thavee Pcl (CHO)</p> <p>Par split TWP B1 par (from B10)</p> <p>XE GEL-W4 1:1w @B1.20 (final, "SP") NESDB - GDP 1Q/16</p>	<p>17</p> <p>Par split SMT B1 par (from B2)</p> <p>XR EIC 6:1n @B1.00 SORKON 3:1n @B10.00</p>	<p>18</p> <p>XD BKKCP @B0.16</p> <p>Conversion AQ-W3 1.028:1w @B0.584 (final) TPAC-W1 1:1w @B5.00 (final)</p>	<p>19</p> <p style="text-align: center;">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>XD AMATAR @B0.205 AMATAV @B0.15</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 MINT-W5 1.10:1w @B36.364 WORK-W1 1:1w @B38.10</p>	<p>26</p> <p>XD ABFTH @tba</p> <p>Conversion MILL-W2 1.46:1w @B1.712 (final)</p>	<p>27</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 CSC-P 1:1 ECF-W1 1:1w @B0.50 FVC-W1 1.003:1w @B0.499 GREEN-W2 1.28826:1w @B1.00 (final) GREEN-W4 1:1w @B1.00 SUPER-W3 1:1w @B4.00 UREKA-W1 1:1w @B0.50 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>3</p> <p>Conversion STAR-W2 1:1w @B2.90 (final)</p>
		<p>6</p> <p>Conversion BWG-W3 1:1w @b1.50 (final)</p>	<p>7</p> <p>Conversion GEL-W4 1:1w @b1.20 (final)</p>	<p>8</p> <p>Conversion GEL-W4 1:1w @b1.20 (final)</p>
				<p>9</p>
				<p>10</p>
				<p>11</p>
				<p>12</p>
				<p>13</p>
				<p>14</p>
				<p>15</p>
				<p>16</p>
				<p>17</p>
				<p>18</p>
				<p>19</p>
				<p>20</p>
				<p>21</p>
				<p>22</p>
				<p>23</p>
				<p>24</p>
				<p>25</p>
				<p>26</p>
				<p>27</p>
				<p>28</p>
				<p>29</p>
				<p>30</p>
				<p>1</p>
				<p>2</p>
				<p>3</p>
				<p>4</p>
				<p>5</p>
				<p>6</p>
				<p>7</p>
				<p>8</p>
				<p>9</p>
				<p>10</p>
				<p>11</p>
				<p>12</p>
				<p>13</p>
				<p>14</p>
				<p>15</p>
				<p>16</p>
				<p>17</p>
				<p>18</p>
				<p>19</p>
				<p>20</p>
				<p>21</p>
				<p>22</p>
				<p>23</p>
				<p>24</p>
				<p>25</p>
				<p>26</p>
				<p>27</p>
				<p>28</p>
				<p>29</p>
				<p>30</p>
				<p>1</p>
				<p>2</p>
				<p>3</p>
				<p>4</p>
				<p>5</p>
				<p>6</p>
				<p>7</p>
				<p>8</p>
				<p>9</p>
				<p>10</p>
				<p>11</p>
				<p>12</p>
				<p>13</p>
				<p>14</p>
				<p>15</p>
				<p>16</p>
				<p>17</p>
				<p>18</p>
				<p>19</p>
				<p>20</p>
				<p>21</p>
				<p>22</p>
				<p>23</p>
				<p>24</p>
				<p>25</p>
				<p>26</p>
				<p>27</p>
				<p>28</p>
				<p>29</p>
				<p>30</p>
				<p>1</p>
				<p>2</p>
				<p>3</p>
				<p>4</p>
				<p>5</p>
				<p>6</p>
				<p>7</p>
				<p>8</p>
				<p>9</p>
				<p>10</p>
				<p>11</p>
				<p>12</p>
				<p>13</p>
				<p>14</p>
				<p>15</p>
				<p>16</p>
				<p>17</p>
				<p>18</p>
				<p>19</p>
				<p>20</p>
				<p>21</p>
				<p>22</p>
				<p>23</p>
				<p>24</p>
				<p>25</p>
				<p>26</p>
				<p>27</p>
				<p>28</p>
				<p>29</p>
				<p>30</p>
				<p>1</p>
				<p>2</p>
				<p>3</p>
				<p>4</p>
				<p>5</p>
				<p>6</p>
				<p>7</p>
				<p>8</p>
				<p>9</p>
				<p>10</p>
				<p>11</p>
				<p>12</p>
				<p>13</p>
				<p>14</p>
				<p>15</p>
				<p>16</p>
				<p>17</p>
				<p>18</p>
				<p>19</p>
				<p>20</p>
				<p>21</p>
				<p>22</p>
				<p>23</p>
				<p>24</p>
				<p>25</p>
				<p>26</p>
				<p>27</p>
				<p>28</p>
				<p>29</p>
				<p>30</p>
				<p>1</p>
				<p>2</p>
				<p>3</p>
				<p>4</p>
				<p>5</p>
				<p>6</p>
				<p>7</p>
				<p>8</p>
				<p>9</p>
				<p>10</p>
				<p>11</p>
				<p>12</p>
				<p>13</p>
				<p>14</p>
				<p>15</p>
				<p>16</p>
				<p>17</p>
				<p>18</p>
				<p>19</p>
				<p>20</p>
				<p>21</p>
				<p>22</p>
				<p>23</p>
				<p>24</p>
				<p>25</p>
				<p>26</p>
				<p>27</p>
				<p>28</p>
				<p>29</p>
				<p>30</p>
				<p>1</p>
				<p>2</p>
				<p>3</p>
				<p>4</p>
				<p>5</p>
				<p>6</p>
				<p>7</p>
				<p>8</p>
				<p>9</p>
				<p>10</p>
				<p>11</p>
				<p>12</p>
				<p>13</p>
				<p>14</p>
				<p>15</p>
				<p>16</p>
				<p>17</p>
				<p>18</p>
				<p>19</p>
				<p>20</p>
				<p>21</p>
				<p>22</p>
				<p>23</p>
				<p>24</p>
				<p>25</p>
				<p>26</p>
				<p>27</p>
				<p>28</p>
				<p>29</p>
				<p>30</p>
				<p>1</p>