

วันที่ 1 - 5 สิงหาคม พ.ศ. 2559

ต้นทุนนักลงทุนต่างชาติอยู่ที่ SET 1,439 จุด

นับจาก 15 ก.พ.2559 ต่างชาติซื้อสุทธิสะสม 9.48 หมื่นล้านบาท ต้นทุนที่ SET 1,439.45 จุด ซึ่งเมื่อรวมกับ FX Gain จะมำรวมราว 7-8% สลับเข้า หุ้นถูก Laggard กำไร 2Q59 เด่น และจ่ายปันผลกลางปี PS(FV@B36), MCS (FV@B17.19) และ RATCH(FV@B60) เด่น

ต้นทุนซื้อสะสมต่างชาติ 15 ก.พ.-28 ก.ค. 2559 อยู่ที่ 1,439 จุด

นับจากต้นปีจนถึง 28 ก.ค. 2559 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิในตลาดหุ้นไทยมูลค่ารวม 8.03 หมื่นล้านบาท แต่หากเริ่มนับจาก 15 ก.พ. 2559 ซึ่งเป็นจุดเริ่มต้นที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิมาจนถึง 28 ก.ค. 2559 พบว่าจะมียอดซื้อสุทธิรวมอยู่ที่ 9.48 หมื่นล้านบาท ค่าตอบแทนต้นเหตุเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักได้ที่ SET Index บริเวณ 1439.45 จุด ซึ่งหมายความว่าเมื่อเทียบกับ SET Index ปัจจุบัน นักลงทุนต่างชาติ น่าจะมี Unrealized Gain ราว 5.6% และเมื่อรวมกับ FX Gain จากเงินบาทที่แข็งค่าน่าจะมีผลตอบแทนรวมช่วง 7-8% สำหรับ SET Index ที่ปรับขึ้นส่งผลทำให้ค่า PER ณ สิ้นปี 2559 ปรับเพิ่มเป็น 17.2 เท่า ซึ่งถือว่าเป็นกรอบบนของดัชนี ทั้งนี้เมื่อพิจารณาเทียบเคียงกับจุดสูงสุดของ SET Index ในรอบล่าสุดที่บริเวณ 1650 จุด ช่วงกลางปี 2556 พบว่ามีค่า PER อยู่ที่ 18 เท่า จากสถานการณ์แวดล้อมดังกล่าวประกอบกับรูปแบบการเคลื่อนไหวของ Fund Flow ซึ่งช่วงหลังมีการเปลี่ยนแปลงค่อนข้างไวเป็นเครื่องบ่งชี้ว่าระดับความเสี่ยงในการลงทุนของ SET อยู่ในระดับที่สูงขึ้นทำให้ต้องเพิ่มความระมัดระวังในการลงทุน

ขายหุ้นแพง และ สลับเข้าหุ้น Laggard ที่มีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล

กลยุทธ์การลงทุนภายใต้สถานการณ์ที่ความเสี่ยงสูงขึ้น แนะนำให้นักลงทุนปรับพอร์ตโดยการลดน้ำหนักหุ้นที่ราคาปรับตัวขึ้นมามาก จนเข้าใกล้หรือสูงกว่า Fair Value โดยแนวทางในการขายแนะนำ ให้กำหนดจุด Stop profit เช่นกรณีของ SET Index นักลงทุนอาจตั้ง Stop Profit ไว้ที่ระดับต่ำกว่าดัชนี ปัจจุบัน 0.5 - 0.6% หาก SET Index ปรับตัวสูงขึ้นก็สามารถปรับจุด Stop Profit ตามขึ้นไปได้ เมื่อลดสัดส่วนการลงทุนไปแล้ว แนะนำให้สลับเข้ามาลงทุนในหุ้นที่ ราคาหุ้นยังต่ำกว่า Fair Value คาดการณ์ว่าผลประกอบการ 2Q59 จะเติบโตโดดเด่น มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล และที่สำคัญราคาหุ้นต้อง Laggard เมื่อเทียบกับหุ้นบริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรม ซึ่งฝ่ายวิจัยเห็นว่าตัวเลือกที่มีความโดดเด่นยังมีอยู่หลายบริษัท เช่น PS (FV@B 38) ซึ่งราคาหุ้นต่ำกว่า Fair Value และยังปรับขึ้นน้อยเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ส่วนกำไร 2Q59 น่าจะโต 50% QoQ พร้อมจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล MCS (FV@B 17.19) คาดกำไร 2Q59 ที่ไม่รวมผลขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงค่าเงิน น่าจะเติบโต 37% QoQ และมีขีดความสามารถในการจ่ายเงินปันผลสูง และยังมี RATCH (FV@B 60) โดยน่าจะเป็นหุ้นในกลุ่มโรงไฟฟ้าเพียงตัวเดียวที่ราคายังต่ำกว่า Fair Value ถือว่า Laggard มาก

ความพิทหวังต่อ BOJ ระบุสินทรัพย์เสี่ยง สืบจากนี้รอด BOE

สัปดาห์ที่ผ่านมา การประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) แม้จะยังไม่มีการปรับขึ้นดอกเบี้ยตามคาด แต่ Fed มีมุมมองที่ดีขึ้นต่อภาวะเศรษฐกิจ ทำให้โอกาสในการปรับขึ้นดอกเบี้ย 1 ครั้งในช่วงปลายปีนี้ยังมีความเป็นไปได้ ขณะที่การประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) สร้างความผิดหวังให้กับนักลงทุน เนื่องจาก BOJ อัดฉีดเม็ดเงินน้อยกว่าที่ประเมินไว้ ซึ่งอาจทำให้ความคาดหวังต่อมาตรการผ่อนคลายทางการเงินในการประชุมธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ในวันที่ 4 ส.ค. นี้ ลดน้อยลงไปด้วย ขณะที่ประเด็นในบ้านเรานั้น วันที่ 1 ส.ค. กระทรวงพาณิชย์รายงานเงินเฟ้อ เดือน ก.ค. คาดเพิ่มขึ้นต่อเนื่องสู่ 0.45%yoy จาก 0.38%yoy ในเดือน มิ.ย. น่าจะทำให้การประชุม กนง. ในวันที่ 3 ส.ค. ยังคงดอกเบี้ยไว้ที่ 1.5% ตามเดิม เชื่อว่ากระแส Fund Flow ที่ไหลบ่าเข้ามาสู่สินทรัพย์เสี่ยงบนความคาดหวังเรื่องมาตรการผ่อนคลายในช่วงก่อนหน้า น่าจะเริ่มชะลอตัวลง และเป็นไปในลักษณะผันผวน

SET Index	1,524.07
เปลี่ยนแปลง (จุด)	+14.94
เปลี่ยนแปลง (%)	+0.99
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	60,796

(ล้านบาท)

ในฉบับ

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

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรณ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

พชัช ภัทราภิรักษ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ชาญชัย พันฑานาภิก

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

ภราดร เตียรณปรานีภักย์

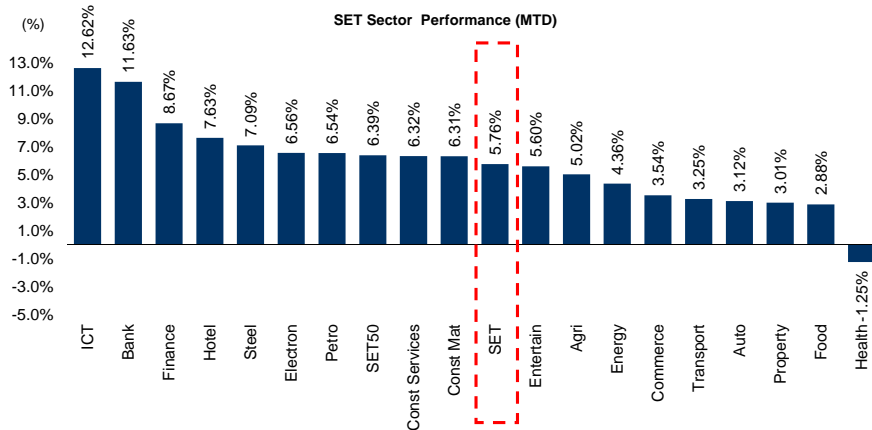
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

ในช่วง 4-29 ก.ค. 59 ที่ผ่านมา SET Index ปรับขึ้นได้ 5.76% โดยแรงหนุนหลักมาจากหุ้นกลุ่ม Big Cap ใน SET50 ที่ปรับขึ้นนำโดยหุ้นกลุ่มสื่อสารและกลุ่ม ๓.พ. ส่วนหุ้นกลุ่มโรงพยาบาลปรับตัวลงสวนทางกลุ่มอื่นๆ (ดูรูป a)

ภาพเทคนิคของหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และหุ้นกลุ่มวัสดุก่อสร้างแม้จะดู Laggard ตลาดไปบ้างก็น่าสนใจใช้เล่น (ดูรูป b,d ตามลำดับ) โดยหุ้น Top Pick จากกลุ่มหุ้นนั้นๆ ได้แก่ PS และ SCC ตามลำดับ(ดูรูป c,e) ส่วน SET Index ยังอยู่ใน Momentum การขึ้นที่ดี โดยมีแนวต้านที่ 1525/1535 จุด แต่จาก RSI ที่ยัง Overbought มาอย่างยาวนานทำให้ยังต้องระมัดระวังแรงขายทำกำไรให้ดัชนีย่อลงมาได้ทุกเมื่อโดยมีแนวรับที่ 1517/1500 จุด (ดูรูป f) หุ้นเทคนิคเลือก NOK (ดูรูป g)

รูป a SET Sector Performance : 4 - 29 July 2016



รูป a จาก Fund Flow ที่ไหลเข้าต่อเนื่องในช่วง 4-29 ก.ค. ที่ผ่านมาส่งผลให้ SET Index ปรับขึ้นได้ 5.76% โดยส่วนใหญ่แรงหนุนมาจากหุ้นกลุ่ม Big Cap ซึ่งสะท้อนได้จาก SET50 ที่ปรับขึ้น Outperform กว่าที่ 6.39% นำโดยหุ้นกลุ่มสื่อสารและกลุ่ม ๓.พ. ที่ปรับขึ้นมากถึง 12.62% และ 11.63% ตามลำดับ สวนทางกับหุ้นกลุ่มโรงพยาบาลที่ปรับลง 1.25% เพียงกลุ่มเดียว

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b SETPROP (Weekly)



รูป b หลังจาก SETPROP สามารถ Breakout แนวต้าน Downtrend Line ขึ้นมาได้ ดัชนียังมีทิศทางที่ปรับขึ้นต่อเนื่องจนทำให้เส้นค่าเฉลี่ย 25 สัปดาห์กำลังขึ้นตัดเส้นค่าเฉลี่ย 75 สัปดาห์ ซึ่งจากอดีตที่ผ่านมาหาก 2 เส้นนี้ตัดกันดัชนีจะขึ้นต่อไปในระยะถัดไป ทำให้เชื่อว่าดัชนีมีโอกาสปรับขึ้นต่อไปโดยมีแนวต้านที่ 288 จุด หากผ่านได้จะมีแนวต้านถัดไปที่ 302 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c PS (Weekly)



รูป c PS ด้วยราคาที่สามารถ Breakout แนวต้านสามเหลี่ยมด้านบนขึ้นมาแล้ว นอกจากนี้ยังมีสัญญาณบวกจาก MACD ที่ปรับขึ้นจนกลับเข้ามาในแดนบวก จึงคาดว่าราคามีโอกาสไปต่อได้โดยมีแนวต้านที่ 29.50 บาทหากผ่านได้มีแนวต้านถัดไปที่ 33.75 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d SETCONMT (Weekly)



รูป d SETCONMT ปรับตัวขึ้นพร้อมยกจุดสูงสุด-ต่ำสุดมาได้สามสัปดาห์ติด ในส่วนของเส้นค่าเฉลี่ย EMA ก็สามารถเรียงตัวกันแสดงถึงแนวโน้มขาขึ้นโดย EMA 10>25>75>200 วัน ด้วย Momentum เติงบวกนี้จึงเชื่อว่าดัชนีจะไปได้โดยมีแนวต้านที่ 13875 จุด หากผ่านได้จะมีแนวต้านถัดไปที่ 14430 จุด

รูป e SCC (Weekly)



รูป e SCC หลังลงทดสอบแนวรับบริเวณเส้นค่าเฉลี่ย 200 สัปดาห์ ราคาที่ฟื้นตัวขึ้นได้โดยในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาราคามีการเคลื่อนไหวในกรอบคู่ขนานขาขึ้น อีกทั้งล่าสุดเห็นสัญญาณบวกจากการที่เส้นค่าเฉลี่ย 25 สัปดาห์ขึ้นตัดเส้นค่าเฉลี่ย 75 สัปดาห์แล้ว ทำให้เชื่อว่าราคาจะปรับตัวขึ้นได้อีก โดยมีแนวต้านที่ 518 บาทและถัดไปที่ 550 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f SET Index (Weekly)



รูป f SET Index ขึ้นทดสอบแนวต้าน 1525 จุดอีกครั้งแต่ยังไม่สามารถผ่านไปได้ และยังคงมีสัญญาณบวกจาก MACD และ RSI ที่อยู่แนวโน้มขาขึ้นอย่างชัดเจน ทำให้ SET Index มีโอกาสขึ้นฝ่าแนวต้าน 1525 จุดเพื่อขึ้นทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 1550 จุดได้ ส่วนแนวรับประเมินไว้ที่ 1500 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g NOK



รูป g NOK หลังจากที่เราปรับตัวลงต่อเนื่องมายาวนาน ปัจจุบันราคาสามารถฟื้นตัวขึ้นมาได้แล้ว โดยสามารถปรับขึ้นจนกลับไปยืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน อีกทั้งสัญญาณ Golden Cross ที่กำลังจะเกิดขึ้น ทำให้เชื่อว่าราคาจะสามารถไปได้โดยหากผ่านแนวต้านที่ 9.25 บาท จะมีแนวต้านถัดไปที่ 9.60 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

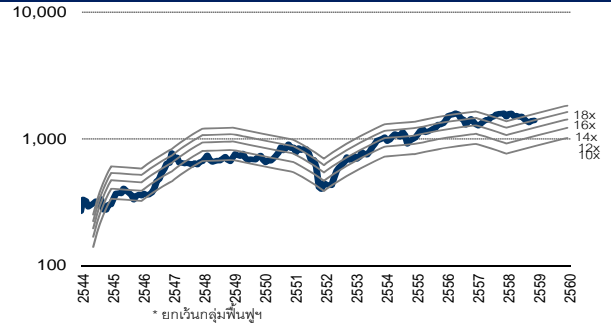
Major Statistics for Investment Strategies

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%

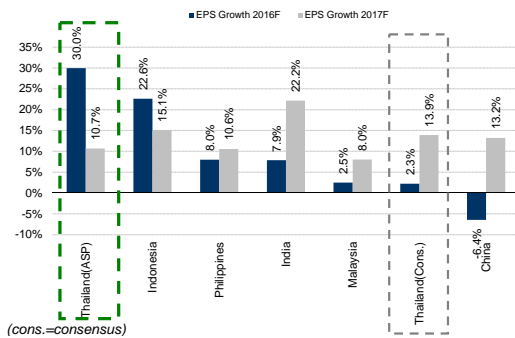
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



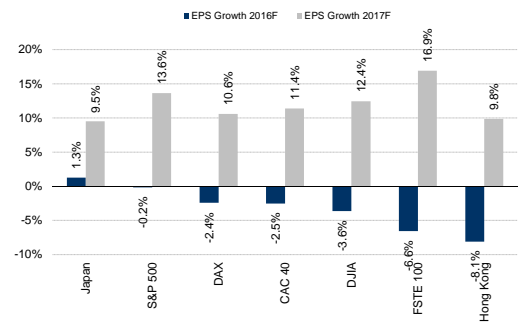
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



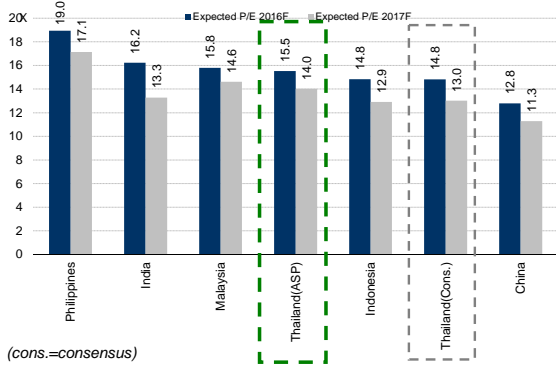
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



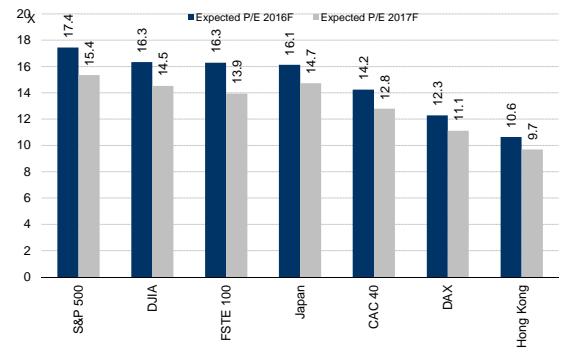
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



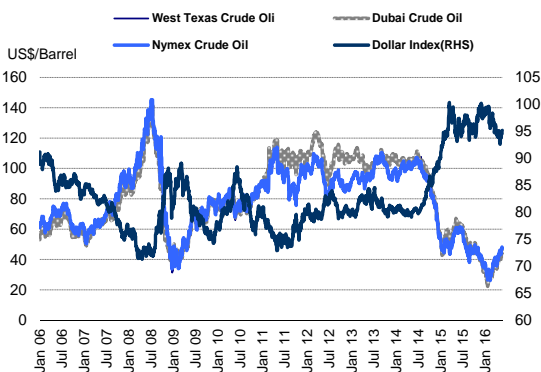
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



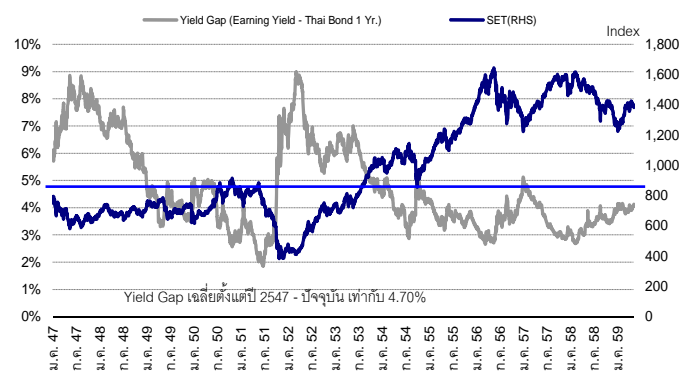
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



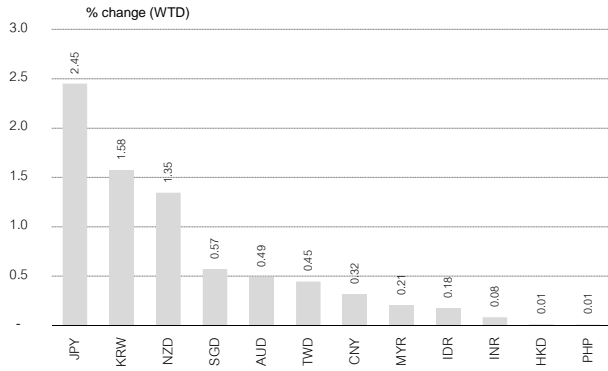
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap



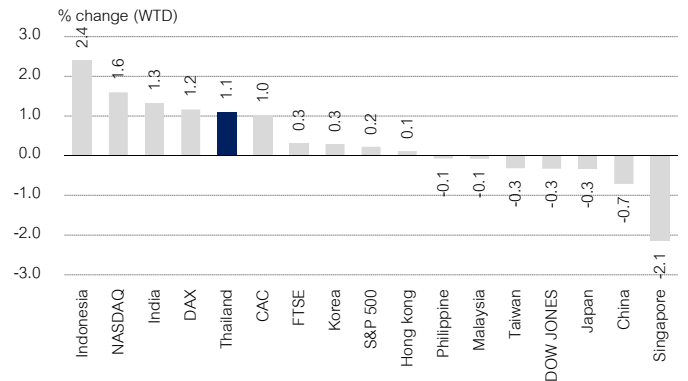
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



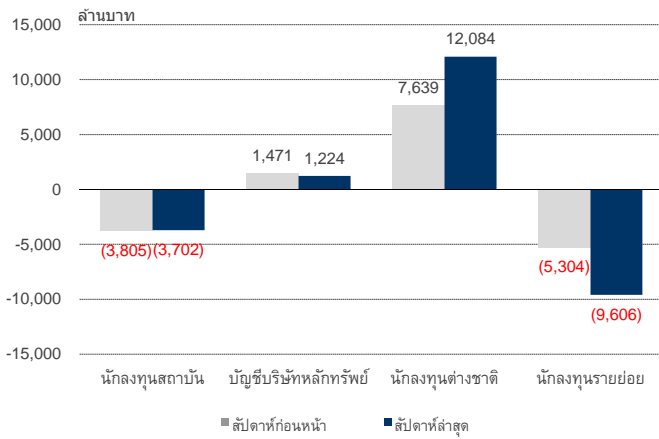
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



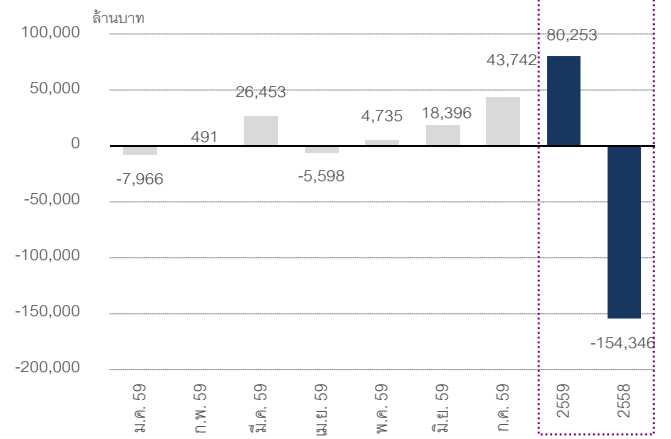
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	wangs:nu
ต่างประเทศ	25/7/59	ผลการสำรวจโดย Bloomberg ในวันที่ 15-22 ก.ค. ระบุว่า นักเศรษฐศาสตร์จำนวน 32 คนจาก 41 คน (78%) คาดการณ์ว่าธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) จะผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมในการประชุมวันที่ 28-29 ก.ค. นี้ซึ่งระดับ 78% เป็นระดับสูงสุด ผลการสำรวจในครั้งนี้ ระบุว่า บีโอเจมีโอกาสเพิ่มการเข้าซื้อกองทุน ETF เพิ่มขึ้นมากที่สุด (71.8%) รองลงมาคือการลดอัตราดอกเบี้ยให้ติดลบมากขึ้นกว่านี้ (64.1%)	+
	28/7/59	นายกรัฐมนตรีญี่ปุ่น ชินโซะ อาเบะเผยจะดำเนินมาตรการคลัง ราว 28 ล้านล้านเยน ผ่านโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ กระตุ้นการส่งออก ภาคเกษตร และ ส่งเสริมการท่องเที่ยว งบใช้จ่ายโดยตรงนี้มีขนาดเพียงราว 25% ของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ	+
	28/7/59	ธนาคารกลางสหรัฐมีมติให้คงดอกเบี้ยนโยบาย Federal Funds Rate ไว้ที่ 0.25-0.50% ด้วยคะแนน 9-1 เสียง ทั้งนี้รายงานของคณะกรรมการนโยบายการเงินระบุว่า ความเสี่ยงทางเศรษฐกิจในระยะใกล้เริ่มคลายลงแล้ว เพราะตลาดแรงงานยังแข็งแกร่ง และกิจกรรมทางเศรษฐกิจขยายตัวปานกลาง	0
	29/7/59	ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) มีมติคงอัตราดอกเบี้ย และซื้อกองทุน ETFs เพิ่มขึ้น ในการประชุมวันนี้ โดย BOJ ได้คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับติดลบ 0.1% พร้อมทั้งคงวงเงิน QQE ที่ระดับ 80 ล้านล้านเยน/ปี แต่ปรับเพิ่มวงเงินในซื้อ ETF 2 เท่า เป็น 6 ล้านล้านเยน เพื่อกระตุ้นการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และผลกระทบด้านลบที่อาจเกิดขึ้นที่อังกฤษได้ลงมติถอนตัวออกจากสหภาพยุโรป	-
ในประเทศ	25/7/59	บริษัทจัดอันดับความน่าเชื่อถือ פיท์ เรตติ้งส์ ประกาศลดอันดับเครดิตตราสารหนี้ระยะยาวสกุลเงินบาทของประเทศไทย (LTLC) ลงจากระดับ A- สู่ BBB+ เนื่องจากปัจจัยที่สำคัญ 2 ประการ คือ พื้นฐานการคลังสาธารณะที่แข็งแกร่ง และการปฏิบัติเป็นพิเศษกับเจ้าหนี้สกุลเงินท้องถิ่นเมื่อเทียบกับเจ้าหนี้สกุลเงินต่างประเทศ นอกจากนี้ แนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจที่อ่อนแรงลง และการเมืองที่มีความไม่แน่นอนหลังการลงประชามติ 7 ส.ค. กดดันให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าราว 1%	-
	26/7/59	สำนักงานเศรษฐกิจการคลังปรับลดคาดการณ์ส่งออกปี 2559 ลงเหลือ -1.9% จากเดิม -0.7% แต่ยังคงคาดว่าจีดีพีจะขยายตัว 3.3% เพราะเชื่อในปัจจัยบวกในประเทศ เช่น การเร่งเบิกจ่ายเงินลงทุนในโครงการรัฐบาล หรือตัวเลขนักท่องเที่ยวที่แข็งแกร่ง จะช่วยหนุนให้เติบโตได้ นอกจากนั้นการลงทุนภาคเอกชนก็มีแนวโน้มที่ดีขึ้น ตามการลงทุนของภาครัฐ	0
	27/7/59	ธนาคารออมสิน เตรียมเสนอ ครม. ในวันที่ 2 ส.ค. มาตรการช่วยเหลือกลุ่มพ่อค้า แม่ค้า มอเตอไซค์รับจ้าง ทั้งการปล่อยกู้ใหม่ และการพักชำระหนี้ดังนี้ เงินกู้ใหม่รายละไม่เกิน 2 แสนบาท ระยะเวลา 5 ปี โดยปีแรกไม่คิดดอกเบี้ย ส่วนปี 2-4 คิดดอกเบี้ย 1% ต่อเดือน หรือ 12% ต่อปี พักชำระเงินต้น ลูกค้าย่อยยอชั้นดีที่เป็นผู้กู้กับธนาคารออมสินอยู่แล้ว 3 ปี โดยยังให้คิดดอกเบี้ยจ่ายตามเดิม	+

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

Warrant Corner

As of: 28 July 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	0.33	0.35	0.21	0.00	0.28	68%	3.30	0.62	18%	2.04	0.60	-68%	End of Jun, Dec
ABC-W2	5 Jun 20	1.500	1.00000	1.000	0.13	0.35	0.18	0.00	0.03	366%	2.69	0.22	49%	0.60	0.21	-366%	At the End of Jun, Dec
ACAP-W1	31 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	0.00	9.35	0.00	7.35	7.51	-79%	nm.	1.00	-54%	nm.	4.68	79%	N/A
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.24	0.77	0.20	0.00	0.13	94%	3.21	0.49	27%	1.58	0.52	-94%	At the End of Jun
AEC-W2	10 Apr 17	2.000	1.00000	1.000	0.15	0.62	0.12	0.00	0.00	247%	4.13	0.00	489%	0.01	0.29	-247%	At the End of Jun, Dec
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.24	0.62	0.09	0.00	0.07	100%	2.58	0.39	46%	1.00	0.50	-100%	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	0.57	2.30	0.12	0.26	0.77	12%	4.04	0.75	6%	3.04	0.89	-12%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.26	2.30	0.12	0.00	0.49	63%	8.85	0.53	18%	4.69	0.61	-63%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJD-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	0.73	1.68	0.20	0.16	0.86	24%	3.01	0.78	7%	2.36	0.81	-24%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
AJD-W2	20 Jan 17	0.189	1.00000	1.059	1.51	1.68	0.06	1.49	1.58	-4%	1.18	1.00	-8%	1.18	1.04	4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BANPU-W3	5 Jun 17	5.000	1.00000	1.000	9.85	15.60	0.25	7.95	10.03	-5%	1.58	0.96	-6%	1.53	1.05	5%	5 Sept 16, 2 Dec 16, 3 Mar 17 and 5 Jun 17
BLAND-W4	2 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	0.29	1.52	0.25	0.00	0.21	51%	5.24	0.46	24%	2.43	0.66	-51%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.39	2.54	0.17	0.00	0.40	52%	6.55	0.49	26%	3.23	0.66	-52%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROOK-W4	9 Aug 16	0.208	1.00000	1.000	0.00	0.69	0.02	0.47	0.47	-70%	nm.	1.00	-100%	nm.	3.32	70%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W2	28 Dec 18	0.500	1.00000	1.000	0.16	0.42	0.14	0.00	0.11	57%	2.63	0.62	21%	1.64	0.64	-57%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTC-W3	28 Dec 20	0.600	1.00000	1.000	0.01	0.09	0.33	0.00	0.00	578%	9.00	0.14	54%	1.28	0.15	-578%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.84	9.40	0.25	0.00	1.22	37%	11.19	0.42	15%	4.70	0.73	-37%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.74	2.64	0.13	0.00	0.73	42%	3.57	0.63	13%	2.25	0.71	-42%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CCN-W1	31 May 19	1.500	1.00000	1.000	1.13	2.54	0.33	0.69	1.18	4%	2.25	0.87	1%	1.96	0.97	-4%	1st 29 Dec 17 and 31 May 19
CCP-W2	30 Sep 16	0.250	1.00000	4.412	2.32	0.79	0.05	2.26	2.37	-2%	1.50	0.99	-10%	1.49	1.02	2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CGD-W3	7 Sep 16	1.800	1.00000	1.000	0.01	1.07	0.25	0.00	0.00	69%	107.00	0.00	10674%	0.16	0.59	-69%	The last business day of every 6th month
CGH-W1	5 Jan 18	1.624	1.00000	1.108	0.34	1.66	0.18	0.03	0.40	16%	5.41	0.64	11%	3.46	0.86	-16%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.34	1.66	0.08	0.06	0.44	17%	4.88	0.64	8%	3.12	0.86	-17%	At the End of Jun
CHO-W1	27 Oct 16	0.454	1.00000	1.100	1.59	2.08	0.13	1.56	1.77	-9%	1.44	1.00	-31%	1.44	1.10	9%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CIG-W5	30 Sep 16	1.150	1.00000	1.000	0.06	0.65	0.20	0.00	0.00	86%	10.83	0.01	3360%	0.07	0.54	-86%	End of every month
CIG-W6	31 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.12	0.65	0.20	0.00	0.04	149%	5.42	0.23	64%	1.27	0.40	-149%	End of every month
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.57	3.06	0.20	0.00	0.57	115%	5.37	0.47	22%	2.55	0.47	-115%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	0.00	0.74	0.13	5.76	5.20	-57%	nm.	0.79	-26%	nm.	2.33	57%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DCORP-W1	8 May 17	1.871	1.00000	1.603	18.20	13.30	0.10	16.53	18.39	-1%	1.17	1.00	-1%	1.17	1.01	1%	8 May 2015, 6 May 2016, 8 May 2017
DIMET-W1	1 Nov 17	0.500	1.00000	1.000	3.54	4.12	0.05	3.44	3.64	-2%	1.16	1.00	-2%	1.16	1.02	2%	Every 15 Mar and 15 Sept
DNA-W1	18 Nov 18	0.100	1.00000	5.000	3.36	2.64	0.19	10.26	10.94	-71%	3.93	1.00	-41%	3.93	3.42	71%	18 th Nov 18
EARTH-W3	15 Sep 16	1.437	1.00000	1.044	3.32	4.70	0.01	3.38	3.39	-2%	1.48	1.00	-12%	1.47	1.02	2%	Every 15 Mar and 15 Sept
EARTH-W4	15 Sep 19	6.861	1.00000	1.020	0.41	4.70	0.29	0.00	0.78	55%	11.69	0.48	15%	5.66	0.65	-55%	Every 15 Mar and 15 Sept
EASON-W2	30 Nov 17	1.700	1.00000	1.000	3.30	5.00	0.24	2.50	3.32	0%	1.52	0.98	0%	1.49	1.00	0%	30 Nov 16, 31 May 17 and 30 Nov 17
ECF-W1	29 Jul 17	0.500	1.00000	1.000	3.24	4.00	0.28	2.54	3.39	-6%	1.23	0.99	-6%	1.22	1.07	6%	End of May and November
ECL-W2	23 Feb 18	1.525	1.00000	1.050	0.57	1.71	0.28	0.14	0.53	21%	3.15	0.78	13%	2.46	0.83	-21%	Every August and February
EFORL-W2	23 Aug 16	0.100	1.00000	1.000	0.00	0.47	0.33	0.25	0.25	-79%	nm.	1.00	-100%	nm.	4.70	79%	At the End of May, Nov
EIC-W1	29 May 17	1.000	1.00000	1.313	0.34	0.88	0.16	0.00	0.17	43%	3.40	0.55	53%	1.88	0.70	-43%	At the End of May, Nov
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	1.000	0.37	0.88	0.21	0.00	0.33	56%	2.38	0.74	12%	1.75	0.64	-56%	At the End of Jun, Dec
EIC-W3	16 Jun 21	1.000	1.00000	1.000	0.47	0.88	0.02	0.00	0.38	67%	1.87	0.73	11%	1.37	0.60	-67%	At the End of Jun, Dec
EMC-W5	30 Oct 17	0.250	1.00000	1.000	0.06	0.17	0.20	0.00	0.02	82%	2.83	0.43	61%	1.22	0.55	-82%	End of Jan Apr Jul and Oct
EVER-W2	30 Jun 17	2.000	1.00000	1.000	0.00	0.67	0.00	0.00	0.00	199%	nm.	0.02	227%	nm.	0.34	-199%	N/A
EVER-W3	14 Mar 19	5.000	1.00000	1.000	0.00	0.67	0.00	0.00	0.00	646%	nm.	0.03	115%	nm.	0.13	-646%	N/A
FC-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.23	0.73	0.16	0.00	0.19	122%	3.38	0.54	20%	1.84	0.45	-122%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.21	0.73	0.12	0.00	0.12	203%	3.48	0.41	29%	1.41	0.33	-203%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W1	15 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.41	0.95	0.05	0.00	0.00	364%	2.32	0.03	184%	0.06	0.22	-364%	End of Jan
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	3.20	5.35	0.20	2.69	3.28	-3%	1.67	0.94	-2%	1.58	1.03	3%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.499	1.00000	1.003	1.73	2.62	0.29	1.50	1.96	-15%	1.52	0.97	-9%	1.47	1.18	15%	End of May and Nov
GENCO-W1	18 May 17	1.000	1.00000	1.576	1.12	1.49	0.12	0.68	0.91	15%	2.10	0.91	19%	1.90	0.87	-15%	End of Dec
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	2.24	3.74	0.33	1.16	1.94	13%	1.67	0.93	7%	1.55	0.88	-13%	End of Oct and Apr
GJS-W2	12 Dec 17	2.070	1.00000	0.363	0.01	0.22	0.14	0.00	0.00	853%	7.99	0.00	415%	0.00	0.10	-853%	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	0.08	75%	0.25	0.14	-616%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W3	30 Jun 17	1.000	1.00000	1.073	1.62	2.80	0.00	1.92	1.74	-10%	1.85	0.91	-11%	1.69	1.12	10%	Every 30 Jun
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	1.57	2.80	0.09	1.65	1.46	-8%	1.79	0.81	-4%	1.45	1.09	8%	Every 30 Jun
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.49	1.20	0.19	0.16	0.43	24%	2.45	0.80	12%	1.96	0.81	-24%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.02	0.31	0.14	0.00	0.00	819%	3.10	0.04	101%	0.11	0.11	-819%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.03	0.31	0.04	0.00	0.00	835%	2.07	0.03	103%	0.07	0.11	-835%	At the End of Jun, Dec

Warrant Corner

As of: 28 July 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													
GUNKUL-W	29 Sep 17	5.625	1.00000	4.800	4.90	5.55	0.06	0.00	5.65	20%	5.44	0.62	17%	3.39	0.84	-20%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IEC-W2	22 May 19	0.000	1.00000	1.000	0.01	0.03	0.17	0.03	nm.	-67%	3.00	nm.	-32%	nm.	3.00	67%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IFEC-W1	23 Feb 17	1.000	1.00000	1.207	5.45	6.20	0.02	6.13	6.20	-11%	1.37	0.99	-18%	1.36	1.12	11%	End of Nov 14, Nov15 and 23 Feb 17
IFEC-W2	8 Jul 18	25.000	1.00000	1.000	0.72	6.20	0.19	0.00	0.07	315%	8.61	0.06	108%	0.49	0.24	-315%	31 May 16, 31 May 17 and 6 Jul 18
IRCP-W2	16 May 17	5.250	1.00000	1.200	1.78	5.80	0.21	0.52	1.47	16%	3.91	0.71	21%	2.80	0.86	-16%	Every 15th of 6 Months (May and Nov)
ITD-W1	13 May 19	14.000	1.00000	1.000	1.00	6.65	0.17	0.00	0.84	126%	6.65	0.38	34%	2.51	0.44	-126%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W1	24 Aug 17	36.000	1.00000	1.000	3.90	33.25	0.09	0.00	5.66	20%	8.53	0.56	19%	4.79	0.83	-20%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	3.08	33.25	0.07	0.00	6.42	39%	10.80	0.52	17%	5.58	0.72	-39%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	3.904	1.00000	1.101	2.24	5.65	0.34	1.28	0.15	5%	2.78	0.07	1%	0.20	0.95	-5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMT-W1	29 Jun 18	18.000	1.00000	1.000	3.20	14.10	0.17	0.00	2.63	50%	4.41	0.54	24%	2.38	0.67	-50%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.488	1.00000	1.025	0.28	0.72	0.29	0.17	0.25	6%	2.64	0.79	3%	2.08	0.95	-6%	Every 23rd of March
L&E-W3	15 Jun 17	2.100	1.00000	1.000	1.12	3.32	0.09	1.11	1.28	-3%	2.96	0.88	-3%	2.61	1.03	3%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
LH-W3	5 May 17	3.500	1.00000	1.000	6.10	10.10	0.02	6.47	6.25	-5%	1.66	0.95	-6%	1.58	1.05	5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
LOXLEY-W	30 Sep 17	7.000	1.00000	1.000	0.98	2.66	0.03	0.00	0.04	200%	2.71	0.07	155%	0.19	0.33	-200%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MACO-W1	2 Nov 17	2.000	1.00000	1.000	0.34	1.44	0.20	0.00	0.15	63%	4.24	0.41	47%	1.72	0.62	-63%	End of Quarter
MBAX-W1	17 Aug 17	2.487	1.00000	1.005	2.70	5.60	0.24	2.37	2.68	-8%	2.08	0.89	-7%	1.86	1.08	8%	Every 17 Feb and 17 Aug
MFC-W1	30 Mar 18	17.947	1.00000	1.003	4.08	22.20	0.33	2.86	4.99	-1%	5.46	0.67	-1%	3.64	1.01	1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MIDA-W2	31 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.27	0.96	0.20	0.00	0.09	189%	3.56	0.31	45%	1.09	0.35	-189%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.29	1.30	0.14	0.00	0.17	153%	4.48	0.36	31%	1.59	0.40	-153%	End of Jun, Dec
MINT-W5	3 Nov 17	36.364	1.00000	1.100	6.55	41.00	0.05	4.86	12.39	3%	6.89	0.71	3%	4.88	0.97	-3%	Every 25 of Feb, May, Aug and Nov
ML-W2	31 May 19	3.500	1.00000	1.000	0.45	2.26	0.33	0.00	0.38	75%	5.02	0.52	22%	2.59	0.57	-75%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.492	1.00000	1.003	1.34	3.74	0.32	0.86	1.71	2%	2.80	0.89	1%	2.48	0.98	-2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.006	4.16	5.35	0.13	3.80	4.15	-4%	1.29	0.95	-2%	1.23	1.04	4%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.33	0.72	0.23	0.00	0.14	85%	2.18	0.56	39%	1.22	0.54	-85%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.63	2.18	0.25	0.00	0.33	67%	3.46	0.48	30%	1.64	0.60	-67%	Every 15 Jun and Dec
NCL-W1	19 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.40	1.99	0.25	0.00	0.12	121%	4.98	0.26	71%	1.29	0.95	-121%	At the End of Jun, Dec
NEP-W2	15 Dec 16	0.500	1.00000	1.000	0.13	0.61	0.25	0.08	0.13	3%	4.69	0.86	9%	4.01	0.47	-3%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W3	15 Sep 16	2.600	1.00000	0.387	0.01	0.16	0.03	0.00	0.00	1541%	6.20	0.00	#####	0.00	0.06	-1541%	End of May, Nov
NEWS-W4	31 Mar 19	3.500	1.00000	0.285	0.02	0.16	0.02	0.00	0.00	2131%	2.28	0.00	219%	0.00	0.04	-2131%	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	0.40	39%	2.11	0.50	-100%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	1.17	2.36	0.33	0.00	0.36	119%	2.02	0.49	49%	0.98	0.46	-119%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.39	1.19	0.18	0.16	0.37	17%	3.05	0.73	9%	2.24	0.86	-17%	Every 15 Jun and Dec
NPP-W2	9 Mar 18	1.800	1.00000	1.000	0.70	1.38	0.06	0.00	0.25	81%	1.97	0.52	45%	1.02	0.55	-81%	March 9, 2018
NUSA-W2	21 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.20	0.51	0.04	0.00	0.03	135%	2.55	0.25	78%	0.63	0.43	-135%	At the End of May, Nov
OCEAN-W2	1 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.27	0.69	0.17	0.00	0.08	113%	2.56	0.40	51%	1.01	0.47	-113%	1st Jun and 1st Dec
PAE-W1	2 Nov 16	0.500	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.33	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	nm.	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
PL-W1	15 Jun 18	3.966	1.00000	1.009	1.26	3.52	0.08	0.00	0.71	48%	2.82	0.52	23%	1.47	0.68	-48%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
POLAR-W3	1 Feb 18	2.000	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.27	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	0.00	nm.	At the End of Dec
PPM-W1	19 May 17	3.477	1.00000	2.014	0.87	1.98	0.33	0.00	0.14	97%	4.58	0.23	132%	1.04	0.51	-97%	At the End of Jun, Dec
PPS-W1	9 Dec 18	0.400	1.00000	1.000	0.51	0.91	0.33	0.34	0.53	0%	1.78	0.96	0%	1.71	1.00	0%	31 Dec 16, 30 Jun 17, 31 Dec 17, 30 Jun 18 and 9 Dec 18
PRINC-W1	30 Sep 16	1.200	1.00000	1.000	0.00	2.80	0.31	1.10	1.11	-57%	nm.	1.00	-99%	nm.	2.33	57%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSL-W1	15 Jun 18	17.500	1.00000	1.000	1.84	6.35	0.03	0.00	0.26	205%	3.45	0.15	81%	0.53	0.33	-205%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.44	0.77	0.09	0.25	0.38	22%	1.75	0.86	8%	1.51	0.82	-22%	Last working day of Jan, Jul
RML-W4	14 Jun 18	1.970	1.00000	1.000	0.29	1.42	0.20	0.00	0.19	59%	4.90	0.44	28%	2.16	0.63	-59%	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	0.88	9%	2.67	0.88	5%	2.35	0.92	-9%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	45.000	1.00000	1.000	0.91	16.00	0.17	0.00	0.29	187%	17.58	0.09	96%	1.60	0.35	-187%	19 Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	58.537	1.00000	1.025	7.95	39.00	0.04	0.00	11.59	70%	5.03	0.59	15%	2.97	0.59	-70%	At the End of May, Nov
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	0.83	3.16	0.09	0.00	0.19	401%	3.81	0.18	53%	0.67	0.20	-401%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	0.80	3.16	0.09	0.00	0.45	875%	3.95	0.30	29%	1.17	0.10	-875%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIRI-W2	24 Nov 17	2.500	1.00000	1.000	0.20	1.77	0.19	0.00	0.15	53%	8.85	0.34	37%	2.99	0.66	-53%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.49	1.39	0.29	0.10	0.43	25%	2.84	0.79	14%	2.23	0.80	-25%	At the End of Jun, Dec
SMM-W3	25 Nov 16	1.500	1.00000	1.000	0.32	1.50	0.20	0.00	0.18	21%	4.69	0.64	80%	3.02	0.82	-21%	Every 25th of Month
SMT-W1	28 Jun 19	8.000	1.00000	1.000	2.30	7.00	0.17	0.00	2.14	47%	3.04	0.68	14%	2.08	0.68	-47%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.78	1.61	0.20	0.33	0.72	23%	2.06	0.85	8%	1.75	0.81	-23%	End of Jun, Dec
SUPER-W3	31 Mar 17	4.000	1.00000	1.000	0.40	1.87	0.07	0.00	0.02	135%	4.68	0.06	256%	0.29	0.43	-135%	End of Feb, May, Aug, Nov 2016 and Mar 2017
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.56	3.02	0.20	0.00	0.57	51%	5.39	0.52	18%	2.80	0.66	-51%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	1.85	4.94	0.01	0.49	1.98	27%	2.67	0.71	7%	1.89	0.79	-27%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.70	5.05	0.20	0.00	0.38	211%	7.21	0.25	47%	1.83	0.32	-211%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19

Warrant Corner

As of: 28 July 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													
TAKUNI-W	28 Jan 21	2.000	1.00000	1.000	0.65	2.36	0.33	0.24	0.88	12%	3.63	0.77	3%	2.79	0.89	-12%	End of Dec
TAPAC-W2	1 May 17	2.100	1.00000	1.000	17.70	20.80	0.21	14.81	18.48	-5%	1.18	1.00	-6%	1.17	1.05	5%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	0.74	1.10	0.00	0.39	0.45	25%	1.89	0.68	13%	1.28	0.80	-25%	At the End of Feb May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.68	1.10	0.08	0.33	0.43	23%	2.00	0.51	4%	1.02	0.81	-23%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.63	1.10	0.24	0.17	0.34	34%	1.93	0.47	4%	0.91	0.75	-34%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCMC-W1	27 Aug 16	2.000	1.00000	1.000	1.69	3.96	0.24	1.48	1.89	-7%	2.34	1.00	-58%	2.34	1.07	7%	At the End of Mar, Sep
TFD-W4	29 Jun 18	3.500	1.00000	1.000	0.00	3.52	0.00	0.02	1.06	-1%	nm.	0.68	0%	nm.	1.01	1%	N/A
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	1.27	3.20	0.09	0.64	1.40	18%	2.52	0.81	6%	2.05	0.85	-18%	At the End of Jun and Dec
TGPRO-W1	28 Apr 17	0.200	1.00000	1.000	0.04	0.19	0.15	0.00	0.03	26%	4.75	0.60	37%	2.85	0.79	-26%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TGPRO-W2	27 Jun 18	0.200	1.00000	1.000	0.06	0.19	0.15	0.00	0.05	37%	3.17	0.68	18%	2.14	0.73	-37%	End of every month
TH-W1	9 Sep 17	1.000	1.00000	1.352	0.28	0.83	0.08	0.00	0.17	45%	4.01	0.51	40%	2.05	0.69	-45%	At the End of Sep
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.28	0.83	0.25	0.00	0.28	54%	2.96	0.71	12%	2.11	0.65	-54%	At the End of Jun
TMC-W1	17 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	0.76	2.16	0.33	0.44	0.81	5%	2.84	0.90	3%	2.55	0.96	-5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	1.36	3.16	0.14	0.99	1.37	6%	2.32	0.82	3%	1.90	0.94	-6%	At the End of Apr, Oct
TNPC-W1	9 Jun 19	2.250	1.00000	1.000	0.76	1.82	0.14	0.00	0.48	65%	2.39	0.60	19%	1.43	0.60	-65%	End of May and Nov
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	1.40	3.54	0.18	0.44	1.24	24%	2.53	0.79	12%	2.00	0.80	-24%	End of Quarter
TRITN-W2	8 Dec 16	0.100	1.00000	1.047	0.41	0.52	0.04	0.42	0.44	-5%	1.33	1.00	-14%	1.33	1.06	5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.17	0.43	0.20	0.00	0.02	219%	2.53	0.18	83%	0.47	0.31	-219%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	4.00	6.20	0.29	3.40	4.49	-12%	1.71	0.95	-5%	1.62	1.14	12%	At the End of May
TTA-W4	1 Mar 17	17.359	1.00000	1.066	1.19	9.45	0.05	0.00	0.14	96%	8.46	0.09	210%	0.79	0.51	-96%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TTA-W5	28 Feb 19	18.383	1.00000	1.006	1.44	9.45	0.09	0.00	1.26	110%	6.60	0.38	33%	2.48	0.48	-110%	End of Quarter
TVT-W1	16 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.77	2.28	0.20	0.62	0.83	0%	2.96	0.79	0%	2.34	1.00	0%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.07	0.14	0.19	0.00	0.00	646%	3.19	0.01	169%	0.04	0.13	-646%	9th Aug 2018
TWZ-W3	22 Jun 17	0.299	1.00000	1.003	0.22	0.38	0.06	0.08	0.12	36%	1.73	0.81	41%	1.40	0.73	-36%	At the End of Dec
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.06	0.38	0.30	0.00	0.03	100%	6.33	0.35	46%	2.24	0.50	-100%	At the End of Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.39	0.79	0.04	0.00	0.00	329%	2.03	0.03	182%	0.07	0.23	-329%	22nd Dec 17
UREKA-W1	21 Apr 17	0.500	1.00000	1.000	0.60	1.15	0.33	0.43	0.64	-4%	1.92	1.00	-6%	1.91	1.05	4%	End of May & Nov
U-W1	6 Nov 19	0.060	1.00000	1.000	0.01	0.04	0.24	0.00	0.01	75%	4.00	0.59	19%	2.36	0.57	-75%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.14	0.21	0.30	0.08	0.12	14%	1.50	0.93	5%	1.40	0.88	-14%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	1.000	0.94	6.30	0.20	0.00	1.35	26%	6.70	0.60	12%	4.04	0.79	-26%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	2.06	3.10	0.07	1.94	2.17	-1%	1.50	0.93	0%	1.39	1.01	1%	At the End of Sept
VTE-W2	12 May 19	8.000	1.00000	1.000	0.64	2.72	0.11	0.00	0.20	218%	4.25	0.24	51%	1.01	0.31	-218%	End of Jul 18 and 12 May 19
WHA-W1	4 Mar 20	3.431	1.00000	10.201	6.80	3.18	0.08	0.00	11.88	29%	4.77	0.71	7%	3.39	0.78	-29%	Every 25 of Jun and Dec
WIJK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	0.79	3.06	0.21	0.00	0.33	89%	3.87	0.37	40%	1.43	0.53	-89%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	12.00	37.25	0.05	0.00	13.04	34%	3.10	0.69	10%	2.13	0.74	-34%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	3.14	6.75	0.17	2.29	3.30	6%	2.15	0.85	2%	1.84	0.95	-6%	At the End of Jun, Dec

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 28/07/16 (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
								Information and Communication Technology							905.69	85,470	47,552	46,631				12.99	25.00	25.49				4.60	4.02
ADVANC	BUY	176.50	189.00	7%	1.51	36.2	524.75	39,152	30,572	31,339	13.2	10.3	10.5	13.4	17.2	16.7	16.3	15.1	16.2	10.8	11.7	10.9	10.28	8.43	5.8	4.8			
AIT	BUY	30.00	36.50	22%	0.55	72.4	6.19	533	600	641	2.6	2.9	3.1	11.6	10.3	9.7	13.9	14.5	15.6	2.2	2.1	1.9	2.04	2.18	6.8	7.3			
DTAC	Switch	32.00	33.00	3%	1.84	29.4	75.77	5,893	2,342	2,660	2.5	1.0	1.1	12.9	32.3	28.5	11.5	11.4	11.8	2.8	2.8	2.7	0.69	0.79	2.2	2.5			
INTUCH	BUY	59.75	73.00	22%	1.44	58.4	191.58	16,078	13,043	13,613	5.0	4.1	4.2	11.9	14.7	14.1	11.0	11.3	12.3	5.4	5.3	4.8	4.07	3.40	6.8	5.7			
JAS	Switch	5.65	5.00	-12%	1.41	71.6	40.32	15,711	3,522	3,402	2.2	0.5	0.5	2.6	11.4	11.8	2.2	2.4	2.7	2.5	2.4	2.1	0.13	0.14	2.2	2.5			
JMART	BUY	11.70	13.40	15%	0.63	53.0	6.14	323	378	433	0.6	0.7	0.8	19.0	16.2	14.2	7.2	7.4	8.0	1.6	1.6	1.5	0.43	0.41	3.7	3.5			
THCOM	Switch	22.10	25.00	13%	0.27	58.9	24.22	2,122	2,553	2,186	1.9	2.3	2.0	11.4	9.5	11.1	16.1	17.8	18.8	1.4	1.2	1.2	1.05	0.90	4.7	4.1			
TRUE	Switch	8.95	7.35	-18%	1.95	60.3	6.10	4,412	(6,233)	(9,182)	0.2	-0.2	-0.3	49.9	NM	NM	3.1	3.9	3.7	2.9	2.3	2.4	-	-	-	-			
MAI							142.01	4,096	5,661	6,678				35.09	24.97	20.78				7.25	5.93	5.19			0.8	0.8			
AUCT	BUY	7.75	10.36	34%	0.82	32.5	4.26	188	164	195	0.3	0.3	0.4	22.7	26.0	21.9	1.0	1.0	1.1	7.7	7.5	7.2	0.27	0.32	3.5	4.1			
EA	BUY	25.75	26.00	1%	0.21	31.9	92.96	2,687	3,992	4,704	0.7	1.1	1.3	35.7	24.1	20.4	2.3	3.3	4.5	11.3	7.8	5.7	0.05	0.06	0.2	0.2			
GCAP	Switch	3.44	2.39	-30%	0.13	50.3	0.69	55	43	45	0.3	0.2	0.2	12.5	16.2	15.3	1.6	1.7	1.8	2.1	2.0	1.9	0.13	0.13	3.7	3.9			
LIT	BUY	9.95	15.15	52%	0.68	41.7	1.99	70	101	134	0.4	0.5	0.7	28.2	19.7	14.9	2.1	2.3	2.6	4.8	4.3	3.8	0.25	0.33	2.5	3.4			
TNP	BUY	2.32	1.90	-18%	0.77	26.2	1.86	39	50	62	0.0	0.1	0.1	47.4	36.8	30.1	0.7	0.7	0.7	3.4	3.3	3.1	0.04	0.05	1.6	2.0			

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	20.00	12.45	-38%	3,980	2,791	2,912	1.8	1.3	1.3	11.1	15.9	15.2	13.2	12.4	12.1	1.25	1.30	6.25	6.50	
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	25.25	10.91	-57%	1,101	1,341	1,408	1.2	1.4	1.5	21.8	17.9	17.0	10.9	10.9	10.8	1.35	1.40	5.35	5.54	
Freehold																					
TFUND	BUY	10.90	11.28	3%	1,048	733	759	0.9	0.6	0.7	12.0	17.1	16.5	11.3	11.3	11.3	0.65	0.68	5.96	6.24	

Changes this week : ANAN ---> SELL, GPSC ---> Switch, BCP ---> Switch

Resource: ASPS Research

August 2016

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
1 Sector move GIFT > SET - Petrochemical (from MAI)	2 XD EPG @B0.12 KYE @B19.14 XE TCMC-W1 1:1w @B2.00 (final, "SP")	3	4 XD CPNCG @B0.2209 CPNRF @B0.271 CRYSTAL @B0.193 DIF @B0.239 PPF @B0.20 POPF @B0.2565 SCCC @B8.00 SIRIP @B0.145 TGROWTH @B0.2005	5 XD DCC @B0.04125 TIW @B20.00
8 XD SCC @B8.50 WHABT @B0.1405 WHART @B0.1733 XN WHABT @B0.014 WHART @B0.0217 Conversion BROOK-W4 1:1w @B0.208 (final)	9 XD PTTEP @B0.75	10 MPC meeting	11	12 PUBLIC HOLIDAY (H.M. The Queen's Birthday)
15 Conversion TCAP-P 1:1	16	17 Conversion MBAX-W1 1.005:1w @B2.487	18 XR TSTE 10:1n @B1.00	19
22 Conversion EFORL-W2 1:1w @B1.00 (final)	23 Delist EFORL-W2	24	25	26 Conversion TCMC-W1 1:1w @B2.00 (final)
29	30	31 BOT : Jul-16 Trade		

September 2016

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
			1 XR PHOL 4:1n @B2.00 XR PHOL 1 existing : 1PHOL-W1 @free	2
5 XE CIG-W5 1:1w @B1.15 (final, "SP")	6	7 XD KG965 @tba XR NEP 3:1n @B0.45 XR NEP 2 existing : 1NEP-W3 @free	8 MOC : Aug-16 CPI	9
12	13 MPC meeting	14	15	16
19	20	21	22	23
26	27	28	29 Conversion CIG-W5 1:1w @B1.15 (final)	30 BOT : Aug-16 Trade

October 2016

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
3	4	5	6	7
10 MOC : Sep-16 CPI	11	12	13	14