

วันที่ 10-14 ตุลาคม พ.ศ. 2559

## Selective Buy: BLA, CK และ WHA

แม้ SET Index จะยืนเหนือ 1500 จุดได้ แต่ด้วยน้ำหนักของปัจจัยบวกที่เบาลง ขณะที่ค่า PER สิ้นปี 2559 สูงกว่า 16.64 เท่า ทำให้เชื่อว่า SET Index ยังอยู่ในภาวะที่ขาดเสถียรภาพ แนะนำ Selective Buy เลือกหุ้นต่ำ Fair Value และมี Theme ชัดเจน อย่าง BLA, CK และ WHA

### SET Index ยืนเหนือ 1500 จุดได้ แต่ยังขาดเสถียรภาพ

SET Index กลับมายืนเหนือ 1500 จุดได้อีกครั้ง ด้วยแรงขับเคลื่อนของ 3 ปัจจัยหลัก เริ่มจากกรณีค่าปรับของ Deutsche Bank ที่อ่อนคลายลง ทำให้ตลาดหุ้นสำคัญทั่วโลกปรับตัวขึ้นเป็นแรงหนุนในเชิง Sentiment ต่อตลาดหุ้นไทย ถัดมาเป็นราคาน้ำมันที่ปรับสูงขึ้น โดยน้ำมันดิบดูไบเข้าใกล้ 50 เหรียญ และ Brent ทะลุ 52 เหรียญ ทำให้เกิดแรงเก็งกำไรในหุ้นกลุ่มพลังงาน ที่มีสัดส่วน Market Cap สูงสุดในตลาดฯ และสุดท้ายเป็นการเก็งกำไร Earning Preview วงจร 3Q59 ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ซึ่งเป็นแนวโน้มเชิงบวก อย่างไรก็ตามหากพิจารณาความเสถียรภาพของปัจจัยขับเคลื่อนดังกล่าวแล้ว เห็นว่ายังไม่ดีเท่าที่ควร โดยเฉพาะ Deutsche Bank ที่ยังมีความไม่แน่นอนค่อนข้างสูง เช่นเดียวกับราคาน้ำมันที่ปรับขึ้นบนความคาดหวังว่าจะสามารถควบคุมการผลิตได้ ทั้งที่ยังไม่เห็นท่าทีในทางปฏิบัติ ส่วนการเก็งกำไร Earning กลุ่ม ธ.พ. จะเป็นเพียงช่วงสั้น ทำให้เชื่อว่าการขึ้นเหนือ 1500 จุด อาจอยู่ในภาวะไม่แข็งแกร่ง ทั้งนี้ SET Index ที่ 1500 จุด จะให้ค่า PER สิ้นปี 2559 ที่ 16.64 เท่า ถือว่าอยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูง โอกาสที่จะเห็นการปรับฐานในสัปดาห์นี้จึงมีความเป็นไปได้

### Selective Buy หุ้นที่มี Theme การลงทุนชัดเจน BLA, CK และ WHA

แนะนำให้กำหนดกลยุทธ์การลงทุนในลักษณะ selective Buy โดยเลือกหุ้นที่ราคายังต่ำกว่า Fair Value ทางปัจจัยพื้นฐาน และมี Theme การลงทุนที่ชัดเจน เช่น Theme อัตราดอกเบี้ย เชื่อว่าทิศทางอัตราดอกเบี้ยในประเทศจะไม่ต่ำลงจากระดับปัจจุบัน และอาจปรับขึ้นในระยะกลาง-ยาว ตามพัฒนาการเชิงบวกของเศรษฐกิจไทย สถานการณ์ดังกล่าว ดีต่อหุ้นกลุ่มประกันฯ ซึ่ง BLA (FV@B54) โดดเด่นที่สุด ถัดมาเป็น Theme 2560 ปีแห่งการลงทุนภาครัฐ คาดว่าจะเห็นเม็ดเงินลงทุนผ่านการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาลอย่างเป็นรูปธรรม หลังโครงการรถไฟ 3 เส้นทาง (สายสีส้ม เหลือง ชมพู) มูลค่าราว 2 แสนล้านบาท ผ่านขั้นตอนการประมูลในปี 2559 สถานการณ์ดังกล่าว ดีต่อหุ้นกลุ่มรับเหมาฯ และวัสดุก่อสร้าง ได้แก่ CK (FV@B37.5) และ SCC (FV@B595) และ Theme กระตุ้นการลงทุนภาคเอกชน ล่าสุด ครม. เห็นชอบโครงการลงทุน EEC ซึ่งเชื่อว่าจะดึงดูดเม็ดเงินลงทุนทางตรงเข้าสู่ประเทศอย่างมีนัยฯ ในระยะกลาง-ยาว เป็นผลดีอย่างมากต่ออุตสาหกรรมพื้นที่ดังกล่าว หนึ่งในบริษัทที่ได้ประโยชน์คือ WHA (FV@B4.34)

### เริ่มต้นฤดูกาลรายงานงบฯ 3Q59 และอีกหลายเหตุการณ์ในต่างประเทศต้องติดตาม

สัปดาห์นี้มีหลายประเด็นที่คาดว่าจะมีผลต่อการลงทุน เริ่มจากการเข้าสู่ฤดูกาลประกาศงบฯ 3Q59 เริ่มต้นที่กลุ่ม ธ.พ. ฝ่ายวิจัยคาดแนวโน้มผลการดำเนินงานทรงตัวได้หรือเติบโตเล็กน้อยจากงวด 2Q59 หนุนด้วยรายได้ค่าธรรมเนียม แม้อินเทอร์เน็ตจะทรงตัวตามภาวะเศรษฐกิจที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ ขณะที่ค่า NIM ยังทรงตัวได้ และค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ฯ มีโอกาสลดลง สอดคล้องกับภาพรวมคุณภาพสินทรัพย์ที่เห็นสัญญาณบวกขึ้น ส่วนประเด็นต่างประเทศ เริ่มจาก 9 ต.ค. การ Debate รอบที่ 2 ระหว่างฮิลลารี คลินตัน และโดนัลด์ ทรัมป์ รวมทั้งการประชุมประจำปีของ IMF และธนาคารโลก และการประชุม World Energy Congress ครั้งที่ 23 ที่กรุงอิสตันบูล (ระหว่างวันที่ 9 - 13 ต.ค.) ซึ่งน่าจะมีการเจรจาเรื่องการควบคุมกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC และ Non-OPEC, 11 ต.ค. เข้าสู่ฤดูกาลประกาศงบ 3Q59 ของตลาดหุ้นสหรัฐ เริ่มต้นด้วย Alcoa Inc., 12 ต.ค. Fed เปิดเผยแพร่ minutes การประชุม FOMC เมื่อ 20-21 ก.ย. ที่ผ่านมา ปิดท้ายด้วย 14 ต.ค. เจเน็ต เยลเลน กล่าวปาฐกถาที่บอสตัน ซึ่งเป็นที่สนใจว่า Fed จะยืนยันการขึ้นดอกเบี้ยในปีหน้าหรือไม่ หลังความเสี่ยง Brexit เพิ่มมากขึ้น

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณ์ของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

SET Index	1,504.34
เปลี่ยนแปลง (จุด)	+21.13
เปลี่ยนแปลง (%)	+1.42
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	46,274
<i>(ล้านบาท)</i>	

### ในฉบับ

Market Comments	1
Technical Analysis	2
Major Statistics	6
Weekly Events	8
Weekly Economic Calendar	9
Warrant Corner	11
Earnings Guide	14
Calendar	18

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

พชรชัย ภัทราวิเศษ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ชาญชัย พันฑานากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

ภราดร เตียรณปรำโมทย์

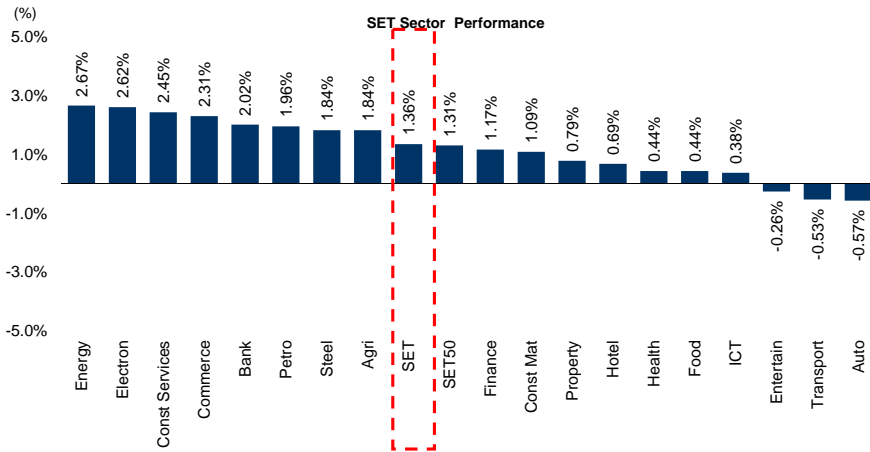
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

## วิเคราะห์เทคนิคสัปดาห์

SET Index ในสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับขึ้นได้ 1.36 % นำโดยหุ้นกลุ่มพลังงาน ตามด้วยหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่เพิ่มขึ้นมา ส่วนหุ้นที่ปรับลดลงในตลาดคือกลุ่มขนส่ง กลุ่มยานยนต์ และกลุ่มบันเทิง(ดูรูป a)

หุ้นกลุ่มพลังงานปรับเพิ่มขึ้นจนเข้ามาใกล้ทดสอบแนวต้านเดิมแต่จากสัญญาณ RSI ที่อยู่ในระดับสูงพร้อมกับราคาน้ำมันดิบที่น่าจะเริ่มมี Upside ที่จำกัดผสมกับค่าเงิน Dollar Index ที่มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นน่าจะเป็นปัจจัยกดดันให้หุ้นในกลุ่มพลังงานปรับเพิ่มขึ้นได้ลำบาก (ดูรูป b c d ) ในส่วนของกลุ่ม อ.พ. ก็ยังมีความเสี่ยงลงมาทดสอบแนวรับที่ 490 จุด และ 475 จุด (ดูรูป e) และ SET Index เชื่อว่าดัชนีน่าจะยังไม่สามารถผ่านแนวต้านที่ 1520 จุดได้ โดยประเมินแนวรับไว้ที่ 1500 และ 1470 จุด (ดูรูป f) ส่วนหุ้นเทคนิคสัปดาห์นี้แนะนำ SYNTEC(รูป g)

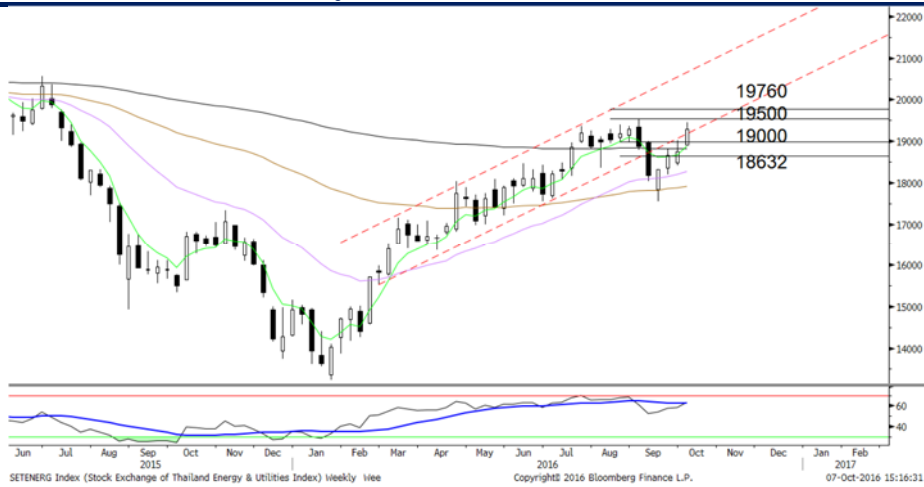
รูป a SET Sector Performance : 3-7 October 2016



รูป a สัปดาห์ที่ผ่านมาหุ้นส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้นได้และส่งผลให้ SET Index ปรับตัวขึ้น 1.36% โดยหุ้นกลุ่มพลังงานที่ปรับขึ้น 2.67 % ตามราคาน้ำมันดิบโลก ตามด้วยหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์เพิ่มขึ้นมา 2.62% ขณะที่กลุ่มอื่นๆ มีกลุ่ม อ.พ. ที่ปรับขึ้น 2.02% จากการเก็งกำไรผลประกอบการ 3Q59 แต่ก็เริ่มเห็นแรงขายทำกำไรออกมในช่วงปลายสัปดาห์ ส่วนหุ้นที่ปรับลดลงในตลาดคือกลุ่มขนส่ง-0.53% และกลุ่มยานยนต์-0.57% กลุ่มบันเทิง -0.26%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

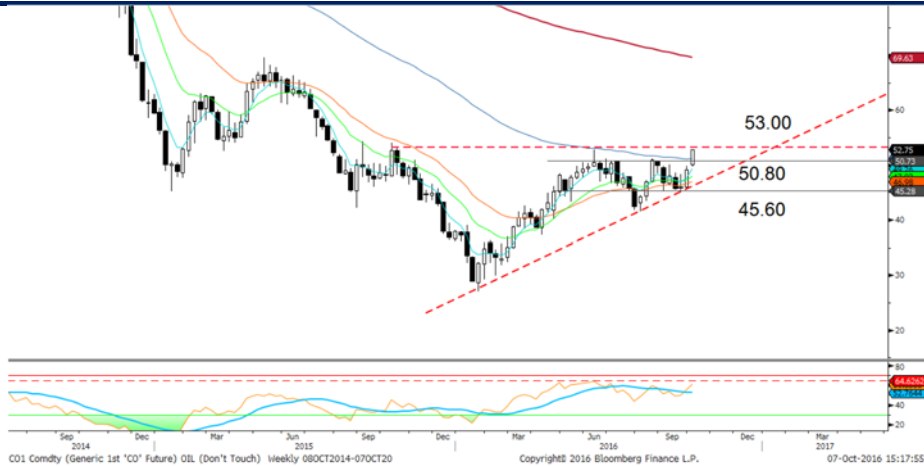
รูป b SETENERG (WEEKLY)



รูป b ดัชนีหุ้นกลุ่มพลังงานปรับตัวขึ้นจนสามารถผ่านแนวต้านกรอบ Uptrend Line ขึ้นไปแล้ว แต่อย่างไรก็ตามด้วย RSI ที่เข้าใกล้เขตแนวต้านเดิม อาจส่งผลให้ดัชนีที่เข้าใกล้แนวต้านจุดสูงสุดเดิมที่ 19500 จุด มีโอกาสอ่อนตัวลงมาได้โดยมีแนวรับแรกที่ 19000 จุด แต่หากผ่านได้ถือเป็นการเปิด Upside ให้ขึ้นทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 19760 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c Brent Crude Oil (WEEKLY)



รูป c จากราคาน้ำมันที่ในภาพระยะกลางมีการยกฐานขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งปัจจุบันกำลังเข้าใกล้เขตแนวต้านที่ 53.00 เหรียญ/บาร์เรล แต่ด้วย RSI ที่ใกล้เขตแนวต้านเดิมทำให้ระยะสั้นราคามีโอกาสอ่อนแรงลงมาโดยมีแนวรับแรกที่ 50.80 เหรียญ/บาร์เรล

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d Dollar Index



รูป d Dollar Index มีการแกว่งตัวในกรอบคู่ขนานขาขึ้น โดยในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาดัชนีปรับขึ้นต่อเนื่องจากแนวรับขอบล่างจนล่าสุดสามารถผ่านแนวต้านที่ 96.80 จุดขึ้นมาแล้ว ในขณะที่ MACD ก็กลับขึ้นมาในแดนบวก ด้วยสัญญาณบวกล่าสุดจึงเชื่อว่า Dollar Index มีโอกาสไปต่อได้โดยมีแนวต้านที่ 97.50 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e SETBANK (WEEKLY)



รูป e ดัชนีหุ้นกลุ่ม ธ.พ. ในภาพสองเดือนที่ผ่านมามีการแกว่งตัวแบบ Sideway Down โดยสัปดาห์ล่าสุดขึ้นทดสอบแนวต้านเดิมที่บริเวณ 510 จุดแต่ยังผ่านไม่ได้และเริ่มเห็นอ่อนตัวลงมา ในส่วนของ Stochastic เริ่มมีทิศทางที่ปรับลง จึงคาดว่าสัปดาห์หน้าดัชนีมีความเสี่ยงลงมาทดสอบแนวรับที่ 490 จุดหากรับไม่อยู่มีแนวรับถัดไปที่ 475 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

## รูป f SET Index (WEEKLY)



รูป f SET Index สัปดาห์ที่ผ่านมาปรับขึ้นทดสอบแนวต้านเส้น Uptrend Line อีกครั้งที่บริเวณ 1520 จุดแต่ด้วยมูลค่าการซื้อขายที่ยังคงไม่มากเมื่อเทียบกับช่วง 3 เดือนก่อน ในขณะที่ Indicator ก็ยังไม่ส่งสัญญาณบวกที่ชัดเจน ทำให้เชื่อว่าดัชนีน่าจะยังไม่สามารถผ่านแนวต้านที่ 1520 จุดได้ โดยประเมินแนวรับไว้ที่ 1500 และ 1470 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

## รูป g SYNTEC (DAILY)



รูป g SYNTEC หลังจากราคาลงพักตัวที่เส้นค่าเฉลี่ย SMA 75 วัน ราคาเริ่มฟื้นตัวขึ้นและมีการแกว่งตัวแบบ Ascending triangle โดยปัจจุบันขึ้นทดสอบแนวต้านขอบบนที่ 3.76 บาท ซึ่งหากผ่านได้จะมีแนวต้านถัดไปที่ 3.92 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

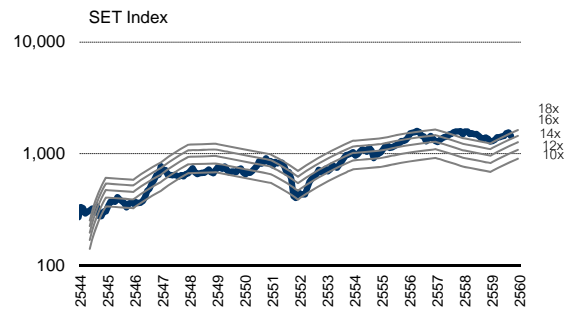
## Major Statistics for Investment Strategies

### เป้าหมาย SET Index ปี 2559-60 กำหนดบนค่า PER ต่างๆ

Yield Gap	PER	SET Target 2016E	SET Target 2017E
3.00%	22.22	2,003	2,188
3.25%	21.05	1,898	2,073
3.50%	20.00	1,803	1,969
3.75%	19.05	1,717	1,875
4.00%	18.18	1,639	1,790
4.25%	17.39	1,568	1,712
4.50%	16.67	1,502	1,641
4.75%	16.00	1,442	1,575
5.00%	15.38	1,387	1,515
5.25%	14.81	1,335	1,459
5.50%	14.29	1,288	1,406
5.75%	13.79	1,243	1,358
6.00%	13.33	1,202	1,313

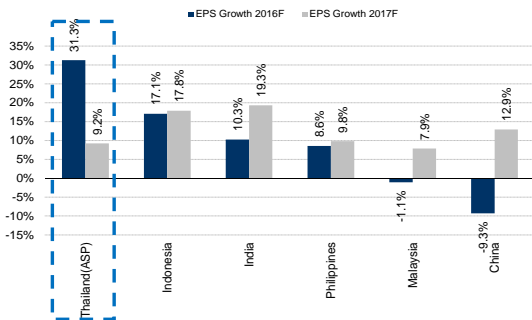
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### PER bands ของ SET index



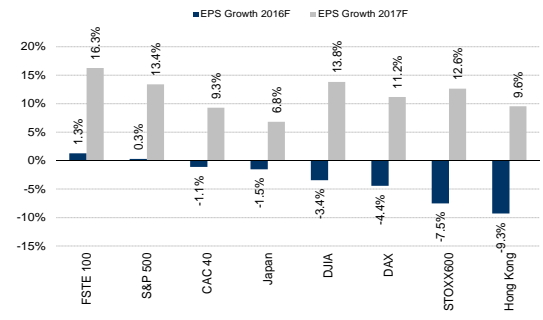
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



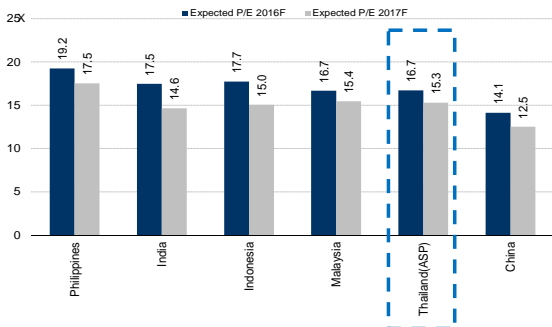
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



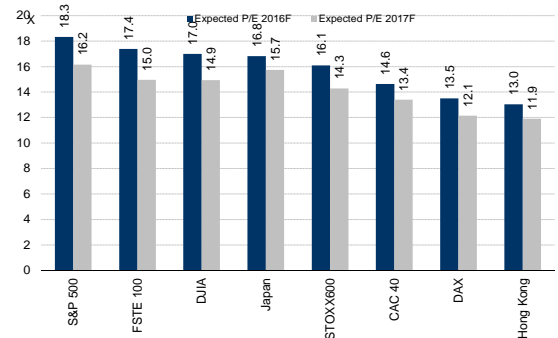
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



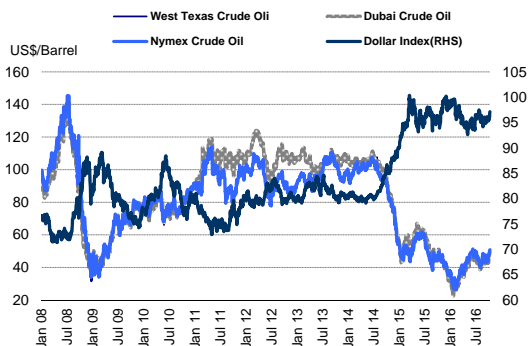
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



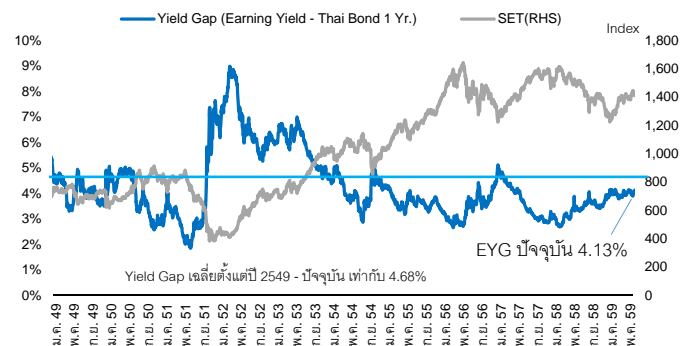
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



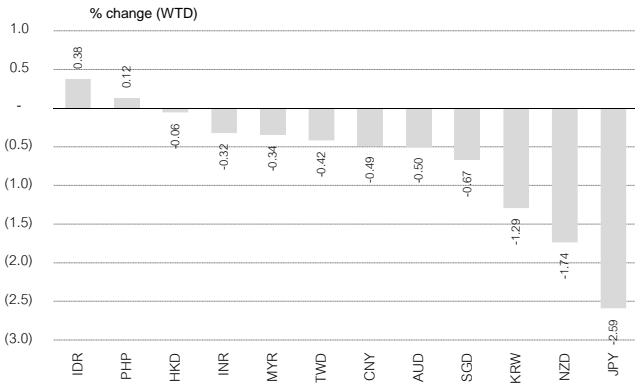
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### Market Earning Yield Gap



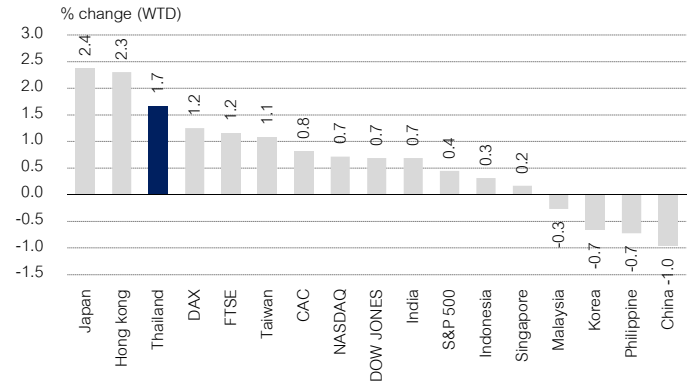
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ค่าเงินเอเชีย (WTD)



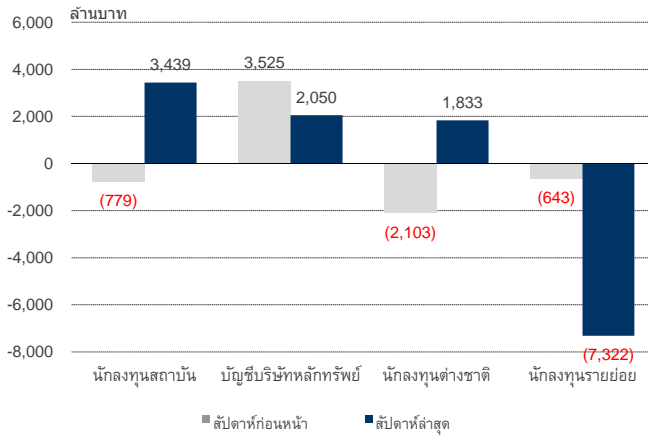
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ดัชนีตลาดหุ้นโลก



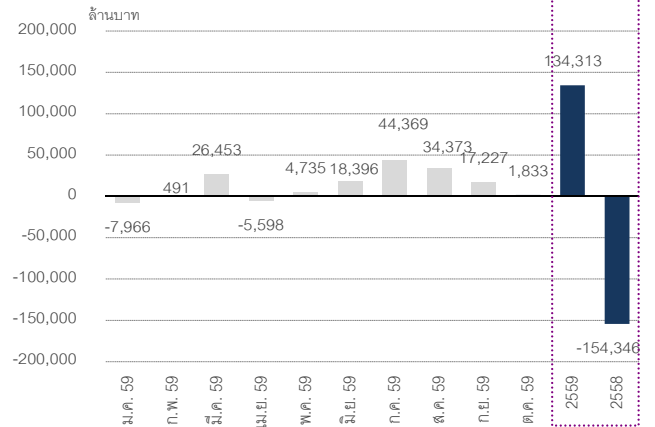
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนในแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS




## สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	3/10/59	ธนาคารกลางญี่ปุ่น(BOJ) เผยผลสำรวจความเชื่อมั่นทางธุรกิจในกลุ่มผู้ผลิตรายใหญ่ (Tankan) งวด 3/2559 พบว่า ดัชนีความเชื่อมั่นทรงตัวอยู่ที่ +6 ต่ำกว่าตลาดคาดที่ +7 เนื่องจากความวิตกต่อเงินเยนที่แข็งค่า ซึ่งกระทบกำไรของบริษัท ส่วนดัชนีความเชื่อมั่นของกลุ่มบริษัทภาคบริการในไตรมาสเดียวกัน ลดลงเหลือ +18 จากไตรมาส 2 ที่ +19 ซึ่งลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 3	-
	4/10/59	ออดิเตอร์ ดาต้า โพรเซสซิง อิงค์ (ADP) และมูดี้ส์ อานาลิติคส์ เผย การจ้างงานของภาคเอกชนสหรัฐ ประจำเดือนก.ย. เพิ่มขึ้น 154,000 ตำแหน่ง ซึ่งเป็นระดับต่ำที่สุดนับตั้งแต่เดือนเม.ย. และต่ำกว่าระดับ 181,000 ตำแหน่ง ซึ่งเป็นระดับเฉลี่ยในปีนี้ รวมทั้งต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ระดับ 166,000 ตำแหน่ง ถือเป็นการปรับลง 3 เดือนติดต่อกัน	-
	5/10/59	IMF ออกรายงานสถานการณ์ด้านการคลัง (Fiscal Monitor) รอบครึ่งปี ระบุว่า ประเทศต่างๆทั่วโลกมีหนี้รวมกันราว 152 ล้านล้านดอลลาร์ (ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์) รายงานระบุว่า ปริมาณหนี้ดังกล่าวในปี 2558 มีสัดส่วนคิดเป็น 225% ของ GDP โดยเพิ่มขึ้นจาก 200% ในปี 2545 และบ่งชี้ถึงการเพิ่มขึ้นของการกู้ยืมที่สูงเกินกว่าการขยายตัวทางเศรษฐกิจในช่วงเวลาดังกล่าว โดย IMF ได้เรียกร้องให้รัฐบาลของบางประเทศหาทางแก้ไขปัญหานี้ภาคเอกชนที่กำลังพุ่งสูงขึ้นอย่างมาก โดยเฉพาะในจีน และบราซิล	-
	6/10/59	กระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยว่า จำนวนชาวอเมริกันที่ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกในสัปดาห์ที่แล้ว ลดลงสวนทางกับที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะเพิ่มขึ้น โดยลดลง 5,000 รายในสัปดาห์ที่สิ้นสุดวันที่ 1 ต.ค. สู่ระดับ 249,000 ราย ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนเม.ย. ซึ่งในเดือนดังกล่าวอยู่ในระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนพ.ย.1973	+
ในประเทศ	3/10/59	สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม(สศอ.) เผยดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม เดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 3.1%yoy (ระดับสูงสุดในรอบ 40 เดือน) ทั้งนี้เป็นผลจาก กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้า อิเล็กทรอนิกส์ ยาง เหล็ก ขยายตัว 26.75% 13% 11.4% และ 8.9% ตามลำดับ คาดช่วงงวด 4Q59 จะขยายตัวเพิ่มขึ้นสะท้อนจากผู้ผลิตนำเข้าสินค้าทุน เพิ่ม 6.2% (อัตราสูงสุดในรอบ 22 เดือน)	+
	4/10/59	กระทรวงพาณิชย์แถลงดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (CPI) ในเดือน ก.ย. ขยายตัว 0.38%yoy ซึ่งเป็นการขยายตัวต่อเนื่องในเดือนที่ 9M59 ขยายตัว 0.02% เป็นจากผลจากการเพิ่มขึ้นของราคา หมู ไข่ไก่ และอาหารบริโภคในครัวเรือน)	+
	5/10/59	World Bank ปรับเพิ่ม GDP Growth ปี59 จาก 2.5% เป็น 3.1% (ใกล้เคียงกับ IMF ที่คาด 3.2%) ซึ่งได้แรงหนุนจากมาตรการภาครัฐ-ท่องเที่ยว พร้อมแนะภาครัฐเร่งปฏิรูปสร้างชัดเจน รวมทั้งสนับสนุนให้เอกชนลงทุนมากขึ้น GDP Growth ปี 60-61 คาดโต 4-5% ปัจจัยเสี่ยงที่ต้องจับตาคือ ปัญหาเศรษฐกิจจีน รวมถึงเสถียรภาพทางการเมืองของไทย	+

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS







## Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 USA.				
10/11/2016 17:00	NFIB Small Business Optimism	Sep	95	94.4
10/11/2016 21:00	Labor Market Conditions Index Change	Sep	--	-0.7
10/11/2016 10/15	Monthly Budget Statement	Sep	\$29.3b	--
10/12/2016 18:00	MBA Mortgage Applications	Oct-07	--	2.90%
10/12/2016 21:00	JOLTS Job Openings	Aug	5825	5871
10/13/2016 01:00	U.S. Fed Releases Minutes from Sept. 20-21 FOMC Meeting			
10/13/2016 01:00	FOMC Meeting Minutes	Sep-21	--	--
10/13/2016 19:30	Import Price Index MoM	Sep	0.10%	-0.20%
10/13/2016 19:30	Import Price Index YoY	Sep	--	-2.20%
10/13/2016 19:30	Initial Jobless Claims	Oct-08	--	249k
10/13/2016 19:30	Continuing Claims	Oct-01	--	2058k
10/13/2016 19:45	Bloomberg Oct. United States Economic Survey			
10/13/2016 20:45	Bloomberg Consumer Comfort	Oct-09	--	41.4
10/14/2016 19:30	Retail Sales Advance MoM	Sep	0.60%	-0.30%
10/14/2016 19:30	Retail Sales Ex Auto MoM	Sep	0.40%	-0.10%
10/14/2016 19:30	Retail Sales Ex Auto and Gas	Sep	0.40%	-0.10%
10/14/2016 19:30	Retail Sales Control Group	Sep	0.30%	-0.10%
10/14/2016 19:30	PPI Final Demand MoM	Sep	0.20%	0.00%
10/14/2016 19:30	PPI Ex Food and Energy MoM	Sep	0.10%	0.10%
10/14/2016 19:30	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	Sep	--	0.30%
10/14/2016 19:30	PPI Final Demand YoY	Sep	0.60%	0.00%
10/14/2016 19:30	PPI Ex Food and Energy YoY	Sep	1.20%	1.00%
10/14/2016 19:30	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	Sep	--	1.20%
10/14/2016 21:00	Business Inventories	Aug	0.10%	0.00%
10/14/2016 21:00	U. of Mich. Sentiment	Oct P	92	91.2
10/14/2016 21:00	U. of Mich. Current Conditions	Oct P	--	104.2
10/14/2016 21:00	U. of Mich. Expectations	Oct P	--	82.7
10/14/2016 21:00	U. of Mich. 1 Yr Inflation	Oct P	--	2.40%
10/14/2016 21:00	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Oct P	--	2.60%
 Eurozone Aggregate				
10/10/2016 15:30	Sentix Investor Confidence	Oct	5	560.00%
10/11/2016 16:00	ZEW Survey Expectations	Oct	--	540.00%
10/12/2016 16:00	Industrial Production SA MoM	Aug	0.007	-1.10%
10/12/2016 16:00	Industrial Production WDA YoY	Aug	0.003	-0.50%
10/14/2016 13:00	EU27 New Car Registrations	Sep	--	10.00%
10/14/2016 16:00	Trade Balance SA	Aug	20.4b	20.0b
10/14/2016 16:00	Trade Balance NSA	Aug	--	25.3b
10/15/2016 10/25	ECB Survey of Professional Forecasters			
 United Kingdom				
10/11/2016 06:01	BRC Sales Like-For-Like YoY	Sep	--	-0.90%
10/13/2016 06:01	RICS House Price Balance	Sep	13%	12%
10/14/2016 15:30	Construction Output SA MoM	Aug	0.00%	0.00%
10/14/2016 15:30	Construction Output SA YoY	Aug	1.10%	-1.50%
10/14/2016 15:30	Bank of England Credit Conditions & Bank Liabilities Surveys			

# Market Outlook

Investment Strategy | Research Department

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Germany				
10/10/2016 13:00	Trade Balance	Aug	19.0b	19.5b
10/10/2016 13:00	Current Account Balance	Aug	--	18.6b
10/10/2016 13:00	Exports SA MoM	Aug	2.20%	-2.60%
10/10/2016 13:00	Imports SA MoM	Aug	0.80%	-0.70%
10/11/2016 16:00	ZEW Survey Current Situation	Oct	55	55.1
10/11/2016 16:00	ZEW Survey Expectations	Oct	2	0.5
10/13/2016 13:00	CPI MoM	Sep F	0.10%	0.10%
10/13/2016 13:00	CPI YoY	Sep F	0.70%	0.70%
10/13/2016 13:00	CPI EU Harmonized MoM	Sep F	0.00%	0.00%
10/13/2016 13:00	CPI EU Harmonized YoY	Sep F	0.50%	0.50%
10/13/2016 10/17	Wholesale Price Index MoM	Sep	--	-0.70%
10/13/2016 10/17	Wholesale Price Index YoY	Sep	--	-1.20%
 Japan				
10/11/2016 06:50	BoP Current Account Balance	Aug	¥1502.7b	¥1938.2b
10/11/2016 06:50	BoP Current Account Adjusted	Aug	¥1570.3b	¥1447.8b
10/11/2016 06:50	Trade Balance BoP Basis	Aug	¥116.5b	¥613.9b
10/11/2016 11:30	Bankruptcies YoY	Sep	--	14.87%
10/11/2016 12:00	Eco Watchers Survey Current	Sep	45.8	45.6
10/11/2016 12:00	Eco Watchers Survey Outlook	Sep	48	47.4
10/12/2016 06:50	Machine Orders MoM	Aug	-4.60%	4.90%
10/12/2016 06:50	Machine Orders YoY	Aug	7.90%	5.20%
10/12/2016 13:00	Machine Tool Orders YoY	Sep P	--	-8.40%
10/13/2016 06:50	Bank Lending Incl Trusts YoY	Sep	--	2.00%
10/13/2016 06:50	Bank Lending Ex-Trusts YoY	Sep	--	2.00%
10/13/2016 08:00	Bloomberg Oct. Japan Economic Survey			
10/13/2016 09:00	Tokyo Avg Office Vacancies	Sep	--	3.9
10/13/2016 11:30	Tertiary Industry Index MoM	Aug	-0.20%	0.30%
10/14/2016 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Oct-07	--	¥636.8b
10/14/2016 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Oct-07	--	¥1192.0b
10/14/2016 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Oct-07	--	¥362.2b
10/14/2016 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Oct-07	--	¥251.7b
10/14/2016 06:50	Money Stock M2 YoY	Sep	3.40%	3.30%
10/14/2016 06:50	Money Stock M3 YoY	Sep	2.90%	2.80%
10/14/2016 06:50	PPI MoM	Sep	-0.10%	-0.30%
10/14/2016 06:50	PPI YoY	Sep	-3.20%	-3.60%
 China				
10/08/2016 10/18	Foreign Direct Investment YoY CNY	Sep	3.20%	5.70%
10/10/2016 10/15	New Yuan Loans CNY	Sep	1000.0b	948.7b
10/10/2016 10/15	Aggregate Financing CNY	Sep	1400.0b	1470.0b
10/10/2016 10/15	Money Supply M0 YoY	Sep	7.30%	7.40%
10/10/2016 10/15	Money Supply M1 YoY	Sep	24.50%	25.30%
10/10/2016 10/15	Money Supply M2 YoY	Sep	11.60%	11.40%
10/13/2016	Trade Balance	Sep	\$53.00b	\$52.05b
10/13/2016	Exports YoY	Sep	-3.10%	-2.80%
10/13/2016	Imports YoY	Sep	0.80%	1.50%
10/13/2016	Exports YoY CNY	Sep	2.50%	5.90%
10/13/2016	Imports YoY CNY	Sep	5.50%	10.80%
10/13/2016	Trade Balance CNY	Sep	364.50b	346.00b
10/14/2016 08:30	CPI YoY	Sep	1.60%	1.30%
10/14/2016 08:30	PPI YoY	Sep	-0.30%	-0.80%
 Thailand				
10/10/2016 10:00	Thailand To Sell THB2.5 Bln 28 Bills (TB16N09B)			
10/14/2016 14:30	Foreign Reserves	Oct-07	--	\$180.5b
10/14/2016 14:30	Forward Contracts	Oct-07	--	\$20.2b

ที่มา : Bloomberg

## Warrant Corner

As of: 6 October 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	0.35	0.41	0.21	0.00	0.37	45%	3.64	0.67	14%	2.45	0.69	-45%	End of Jun, Dec
ABC-W2	5 Jun 20	1.500	1.00000	1.000	0.12	0.41	0.18	0.00	0.03	295%	3.42	0.25	45%	0.86	0.25	-295%	At the End of Jun, Dec
ACAP-W1	31 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	7.35	9.40	0.20	5.92	7.50	-1%	1.28	1.00	0%	1.28	1.01	1%	15th Jun and Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.20	0.75	0.20	0.00	0.11	93%	3.75	0.46	29%	1.72	0.52	-93%	At the End of Jun
AEC-W2	10 Apr 17	2.000	1.00000	1.000	0.11	0.51	0.12	0.00	0.00	314%	4.64	0.00	1523%	0.00	0.24	-314%	At the End of Jun, Dec
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.17	0.51	0.09	0.00	0.03	129%	3.00	0.24	66%	0.73	0.44	-129%	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	0.51	2.48	0.12	0.42	0.85	1%	4.86	0.78	1%	3.80	0.99	-1%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.22	2.48	0.12	0.00	0.55	50%	11.27	0.55	15%	6.22	0.67	-50%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJD-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	1.30	1.93	0.20	0.42	1.14	31%	1.94	0.84	9%	1.62	0.77	-31%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
AJD-W2	20 Jan 17	0.189	1.00000	1.059	1.81	1.93	0.06	1.74	1.84	-2%	1.13	1.00	-6%	1.13	1.02	2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BANPU-W3	5 Jun 17	5.000	1.00000	1.000	11.80	16.90	0.06	11.22	11.67	-1%	1.43	0.98	-1%	1.40	1.01	1%	5 Sept 16, 2 Dec 16, 3 Mar 17 and 5 Jun 17
BLAND-W4	2 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	0.27	1.65	0.25	0.00	0.25	38%	6.11	0.50	20%	3.07	0.73	-38%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.29	2.34	0.17	0.00	0.29	61%	8.11	0.42	33%	3.42	0.62	-61%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W2	28 Dec 18	0.500	1.00000	1.000	0.12	0.36	0.14	0.00	0.07	72%	3.00	0.53	28%	1.59	0.58	-72%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTC-W3	28 Dec 20	0.600	1.00000	1.000	0.01	0.08	0.33	0.00	0.00	663%	8.00	0.11	62%	0.87	0.13	-663%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.72	8.75	0.25	0.00	0.93	45%	12.15	0.37	20%	4.53	0.69	-45%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.54	2.14	0.13	0.00	0.43	65%	3.96	0.52	21%	2.05	0.60	-65%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CCN-W1	31 May 19	1.500	1.00000	1.000	1.24	2.88	0.33	0.92	1.42	-5%	2.32	0.90	-2%	2.10	1.05	5%	1st 29 Dec 17 and 31 May 19
CGH-W1	5 Jan 18	1.624	1.00000	1.108	0.30	1.60	0.18	0.00	0.34	18%	5.91	0.61	14%	3.61	0.84	-18%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.32	1.60	0.08	0.00	0.39	20%	5.00	0.62	11%	3.08	0.83	-20%	At the End of Jun
CHO-W1	28 Oct 16	0.454	1.00000	1.100	0.00	1.73	0.13	1.22	1.22	-74%	nm.	1.00	-100%	nm.	3.81	74%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CIG-W6	31 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.12	0.65	0.20	0.00	0.03	149%	5.42	0.21	74%	1.13	0.40	-149%	End of every month
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.53	3.48	0.20	0.00	0.70	88%	6.57	0.51	19%	3.38	0.53	-88%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	5.60	0.65	0.13	4.53	4.69	4%	1.82	0.77	1%	1.41	0.96	-4%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DCON-W2	28 Jan 17	0.357	1.00000	1.403	0.42	0.65	0.10	0.37	0.40	1%	2.17	0.97	3%	2.11	0.99	-1%	Every 3 months from the first exercise date set for 31 July 2016
DCORP-W1	8 May 17	1.871	1.00000	1.603	11.90	9.55	0.07	11.41	12.34	-3%	1.29	1.00	-4%	1.29	1.03	3%	8 May 2015, 6 May 2016, 8 May 2017
DIMET-W1	1 Nov 17	0.500	1.00000	1.000	2.40	2.96	0.05	2.34	2.48	-2%	1.23	1.00	-2%	1.23	1.02	2%	Every 15 Mar and 15 Sept
DNA-W1	18 Nov 18	0.100	1.00000	5.000	2.94	1.78	0.19	6.79	7.38	-61%	3.03	1.00	-36%	3.03	2.59	61%	18th Nov 18
EASON-W2	30 Nov 17	1.300	1.00000	1.307	3.56	4.22	0.30	2.68	3.76	-5%	1.55	0.99	-4%	1.54	1.05	5%	30 Nov 16, 31 May 17 and 30 Nov 17
ECF-W1	29 Jul 17	0.500	1.00000	1.000	2.84	3.52	0.28	2.19	2.94	-5%	1.24	0.99	-6%	1.22	1.05	5%	End of May and November
ECL-W2	23 Feb 18	1.525	1.00000	1.050	0.45	1.54	0.28	0.01	0.38	27%	3.59	0.72	19%	2.58	0.79	-27%	Every August and February
EIC-W1	29 May 17	1.000	1.00000	1.313	0.28	0.91	0.16	0.00	0.16	33%	4.27	0.55	56%	2.36	0.75	-33%	At the End of May, Nov
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	1.000	0.43	0.91	0.21	0.00	0.34	57%	2.12	0.75	13%	1.58	0.64	-57%	At the End of Jun, Dec
EIC-W3	16 Jun 21	1.000	1.00000	1.000	0.44	0.91	0.02	0.00	0.40	58%	2.07	0.74	10%	1.52	0.63	-58%	At the End of Jun, Dec
EMC-W5	30 Oct 17	0.250	1.00000	1.000	0.04	0.14	0.20	0.00	0.01	107%	3.50	0.26	98%	0.90	0.48	-107%	End of Jan Apr Jul and Oct
EVER-W2	30 Jun 17	2.000	1.00000	1.000	0.13	0.65	0.14	0.00	0.00	228%	5.00	0.01	407%	0.06	0.31	-228%	30 Sept 16, 15 Dec 16, 31 Mar 17 and 30 Jun 17
EVER-W3	14 Mar 19	5.000	1.00000	1.000	0.11	0.65	0.08	0.00	0.00	686%	5.91	0.02	133%	0.11	0.13	-686%	14 Ju 18, 14 Sept 18, 14 Dec 18 and 14 Mar 19
FC-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.15	0.53	0.16	0.00	0.09	192%	3.76	0.41	29%	1.53	0.34	-192%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.14	0.53	0.12	0.00	0.05	304%	3.79	0.28	39%	1.05	0.25	-304%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W1	15 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.26	0.69	0.05	0.00	0.00	517%	2.65	0.00	316%	0.01	0.16	-517%	End of Jan
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	3.12	5.25	0.20	2.61	3.18	-2%	1.68	0.95	-1%	1.59	1.03	2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.499	1.00000	1.003	1.74	2.76	0.29	1.60	2.06	-19%	1.59	0.97	-12%	1.55	1.24	19%	End of May and Nov
GENCO-W1	18 May 17	1.000	1.00000	1.576	1.08	1.60	0.12	0.83	1.02	5%	2.34	0.95	9%	2.21	0.95	-5%	End of Dec
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	1.96	3.48	0.33	0.99	1.67	14%	1.78	0.92	9%	1.63	0.88	-14%	End of Oct and Apr
GJS-W2	12 Dec 17	2.070	1.00000	0.363	0.01	0.31	0.14	0.00	0.00	577%	11.25	0.00	403%	0.01	0.15	-577%	At the End of Jun, Dec
GJS-W3	7 Feb 20	1.500	1.00000	0.400	0.04	0.31	0.12	0.00	0.01	416%	3.10	0.14	63%	0.43	0.19	-416%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W3	30 Jun 17	1.000	1.00000	1.073	1.51	2.56	0.00	1.67	1.52	-6%	1.82	0.92	-8%	1.68	1.06	6%	Every 30 Jun
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	1.46	2.56	0.09	1.43	1.27	-4%	1.76	0.81	-2%	1.42	1.04	4%	Every 30 Jun
GL-W4	31 Jul 18	40.000	1.00000	1.000	13.30	38.00	0.10	0.00	9.94	40%	2.86	0.65	20%	1.87	0.71	-40%	End of every month
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.50	1.10	0.19	0.08	0.35	36%	2.20	0.77	20%	1.68	0.73	-36%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.02	0.33	0.14	0.00	0.00	764%	3.30	0.03	106%	0.11	0.12	-764%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.03	0.33	0.04	0.00	0.00	779%	2.20	0.03	108%	0.07	0.11	-779%	At the End of Jun, Dec
GUNKUL-W	29 Sep 17	5.625	1.00000	4.800	2.12	4.80	0.06	0.00	3.18	26%	10.87	0.49	27%	5.35	0.79	-26%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IEC-W2	22 May 19	0.000	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.17	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	#DIV/0!	nm.	nm.	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IFEC-W1	23 Feb 17	1.000	1.00000	1.207	3.88	4.82	0.02	4.51	4.56	-13%	1.50	0.99	-30%	1.49	1.14	13%	End of Nov 14, Nov15 and 23 Feb 17
IFEC-W2	8 Jul 18	25.000	1.00000	1.000	0.49	4.82	0.19	0.00	0.01	429%	9.84	0.02	159%	0.17	0.19	-429%	31 May 16, 31 May 17 and 6 Jul 18
IRCP-W2	16 May 17	5.250	1.00000	1.200	1.06	4.60	0.21	0.00	0.55	33%	5.21	0.49	60%	2.53	0.75	-33%	Every 15th of 6 Months (May and Nov)

## Warrant Corner

As of: 6 October 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													
ITD-W1	13 May 19	14.000	1.00000	1.000	0.62	5.25	0.17	0.00	0.39	178%	8.47	0.25	48%	2.15	0.36	-178%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W1	24 Aug 17	36.000	1.00000	1.000	2.40	29.25	0.09	0.00	3.16	31%	12.19	0.43	36%	5.29	0.76	-31%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	2.30	29.25	0.07	0.00	4.17	55%	12.72	0.43	26%	5.43	0.65	-55%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	3.904	1.00000	1.101	3.64	7.20	0.34	2.41	0.62	0%	2.18	0.19	0%	0.41	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMT-W1	29 Jun 18	18.000	1.00000	1.000	2.84	14.70	0.17	0.00	2.69	42%	5.18	0.55	22%	2.84	0.71	-42%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.488	1.00000	1.025	0.21	0.61	0.29	0.09	0.17	14%	2.98	0.72	9%	2.15	0.88	-14%	Every 23rd of March
L&E-W3	15 Jun 17	2.100	1.00000	1.000	0.88	3.02	0.09	0.84	0.99	-1%	3.43	0.86	-2%	2.95	1.01	1%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
LH-W3	5 May 17	3.500	1.00000	1.000	5.65	9.25	0.02	5.63	5.49	-1%	1.64	0.96	-2%	1.57	1.01	1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
LOXLEY-W	30 Sep 17	7.000	1.00000	1.000	1.13	3.42	0.03	0.00	0.09	138%	3.03	0.13	141%	0.39	0.42	-138%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MACO-W1	2 Nov 17	2.000	1.00000	1.000	0.22	1.16	0.20	0.00	0.05	91%	5.27	0.23	83%	1.20	0.52	-91%	End of Quarter
MAX-W2	2 Aug 17	0.180	2.00000	1.000	0.02	0.16	0.19	0.00	0.01	38%	4.00	0.56	47%	2.26	0.73	-38%	2 Aug 17
MBAX-W1	17 Aug 17	2.487	1.00000	1.005	2.28	5.15	0.20	2.14	2.34	-8%	2.27	0.90	-9%	2.04	1.08	8%	Every 17 Feb and 17 Aug
MFC-W1	30 Mar 18	17.947	1.00000	1.003	2.98	22.10	0.33	2.79	4.63	-5%	7.44	0.67	-4%	4.97	1.06	5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MIDA-W2	31 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.23	0.86	0.20	0.00	0.06	217%	3.74	0.24	55%	0.90	0.32	-217%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.24	1.34	0.14	0.00	0.17	142%	5.58	0.35	32%	1.97	0.41	-142%	End of Jun, Dec
MINT-W5	3 Nov 17	36.364	1.00000	1.100	5.45	40.00	0.05	3.82	10.89	3%	8.07	0.69	3%	5.57	0.97	-3%	Every 25 of Feb, May, Aug and Nov
ML-W2	31 May 19	3.500	1.00000	1.000	0.25	1.77	0.33	0.00	0.18	112%	7.08	0.37	33%	2.62	0.47	-112%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.492	1.00000	1.003	1.03	2.92	0.32	0.29	1.12	21%	2.84	0.82	6%	2.34	0.83	-21%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.006	0.00	4.84	0.13	3.35	3.20	-79%	nm.	0.95	-62%	nm.	4.84	79%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.26	0.59	0.23	0.00	0.07	114%	2.27	0.42	58%	0.95	0.47	-114%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.73	1.93	0.25	0.00	0.23	93%	2.64	0.40	45%	1.07	0.52	-93%	Every 15 Jun and Dec
NCL-W1	19 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.40	2.32	0.25	0.00	0.16	90%	5.80	0.31	64%	1.81	0.53	-90%	At the End of Jun, Dec
NEP-W2	15 Dec 16	0.464	1.00000	1.078	0.04	0.43	0.26	0.00	0.02	17%	11.59	0.47	122%	5.48	0.86	-17%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W4	31 Mar 19	3.500	1.00000	0.285	0.01	0.10	0.01	0.00	0.00	3435%	2.85	0.00	321%	0.00	0.03	-3435%	End of March and Sept
NEWS-W5	3 Sep 18	0.290	1.00000	1.000	0.03	0.10	0.17	0.00	0.00	220%	3.33	0.16	84%	0.53	0.31	-220%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	0.95	1.89	0.33	0.00	0.17	162%	1.99	0.34	73%	0.68	0.38	-162%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.29	1.12	0.18	0.10	0.30	15%	3.86	0.70	9%	2.70	0.87	-15%	Every 15 Jun and Dec
NPP-W2	9 Mar 18	1.800	1.00000	1.000	0.65	1.21	0.06	0.00	0.15	102%	1.86	0.41	64%	0.77	0.49	-102%	March 9, 2018
NUSA-W2	21 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.17	0.47	0.04	0.00	0.02	149%	2.76	0.18	102%	0.49	0.40	-149%	At the End of May, Nov
OCEAN-W2	1 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.20	0.58	0.17	0.00	0.04	141%	2.90	0.27	70%	0.79	0.41	-141%	1st Jun and 1st Dec
PAE-W1	3 Nov 16	0.500	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.33	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	0.00	nm.	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
PL-W1	15 Jun 18	3.966	1.00000	1.009	1.25	3.54	0.08	0.00	0.68	47%	2.86	0.52	26%	1.49	0.68	-47%	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	1.33	3.04	0.33	0.00	0.68	36%	4.60	0.57	65%	2.61	0.73	-36%	At the End of Jun, Dec
PPS-W1	9 Dec 18	0.400	1.00000	1.000	0.56	0.98	0.33	0.39	0.59	-2%	1.75	0.97	-1%	1.69	1.02	2%	31 Dec 16, 30 Jun 17, 31 Dec 17, 30 Jun 18 and 9 Dec 18
PSL-W1	15 Jun 18	17.500	1.00000	1.000	1.70	6.10	0.03	0.00	0.18	215%	3.59	0.12	97%	0.42	0.32	-215%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.30	0.63	0.09	0.12	0.26	27%	2.10	0.80	11%	1.67	0.79	-27%	Last working day of Jan, Jul
RML-W4	14 Jun 18	1.970	1.00000	1.000	0.26	1.28	0.20	0.00	0.13	74%	4.92	0.36	39%	1.79	0.57	-74%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	1.07	2.68	0.33	0.72	1.20	0%	2.50	0.93	0%	2.33	1.00	0%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	45.000	1.00000	1.000	0.50	14.10	0.17	0.00	0.11	223%	28.20	0.05	135%	1.27	0.31	-223%	19th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	58.537	1.00000	1.025	5.95	36.25	0.04	0.00	9.55	77%	6.24	0.55	17%	3.44	0.56	-77%	At the End of May, Nov
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	0.64	2.94	0.09	0.00	0.13	432%	4.59	0.14	59%	0.65	0.19	-432%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	0.61	2.94	0.09	0.00	0.37	941%	4.82	0.27	31%	1.30	0.10	-941%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIRI-W2	24 Nov 17	2.500	1.00000	1.000	0.14	1.75	0.19	0.00	0.12	51%	12.50	0.31	44%	3.84	0.66	-51%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.41	1.29	0.29	0.03	0.34	29%	3.15	0.74	18%	2.33	0.78	-29%	At the End of Jun, Dec
SMM-W3	25 Nov 16	1.500	1.00000	1.000	0.63	2.08	0.20	0.46	0.60	2%	3.30	0.99	19%	3.26	0.98	-2%	Every 25th of Month
SMT-W1	28 Jun 19	8.000	1.00000	1.000	2.14	6.30	0.17	0.00	1.66	61%	2.94	0.63	19%	1.85	0.62	-61%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	1.31	1.74	0.20	0.43	0.89	44%	1.33	0.89	15%	1.18	0.69	-44%	End of Jun, Dec
SUPER-W3	31 Mar 17	4.000	1.00000	1.000	0.23	1.41	0.07	0.00	0.00	200%	6.13	0.00	876%	0.02	0.33	-200%	End of Feb, May, Aug, Nov 2016 and Mar 2017
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.48	2.78	0.20	0.00	0.43	61%	5.79	0.46	23%	2.68	0.62	-61%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	1.61	4.98	0.01	0.53	1.97	21%	3.09	0.71	6%	2.19	0.82	-21%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.82	4.70	0.20	0.00	0.28	237%	5.73	0.21	55%	1.22	0.30	-237%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	2.000	1.00000	1.000	0.50	1.67	0.33	0.00	0.48	50%	3.34	0.65	10%	2.18	0.67	-50%	End of Dec
TAPAC-W2	1 May 17	2.100	1.00000	1.000	17.80	20.80	0.17	15.47	18.54	-4%	1.17	1.00	-8%	1.17	1.05	4%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	0.71	1.04	0.00	0.32	0.39	30%	1.86	0.66	18%	1.23	0.77	-30%	At the End of Feb May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.69	1.04	0.08	0.26	0.38	31%	1.87	0.49	5%	0.91	0.76	-31%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.60	1.04	0.24	0.12	0.30	39%	1.92	0.45	5%	0.87	0.72	-39%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W4	29 Jun 18	3.500	1.00000	1.000	0.89	3.00	0.25	0.00	0.64	46%	3.37	0.63	25%	2.13	0.68	-46%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec

## Warrant Corner

As of :

6 October 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													
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	2.68	4.82	0.09	2.11	2.76	7%	1.80	0.92	3%	1.65	0.93	-7%	At the End of Jun and Dec
TGPRO-W1	28 Apr 17	0.200	1.00000	1.000	0.08	0.28	0.15	0.07	0.09	0%	3.50	0.90	0%	3.15	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TGPRO-W2	27 Jun 18	0.200	1.00000	1.000	0.10	0.28	0.13	0.07	0.11	7%	2.80	0.85	4%	2.37	0.93	-7%	End of every month
TH-W1	9 Sep 17	1.000	1.00000	1.352	0.21	0.76	0.08	0.00	0.11	52%	4.89	0.41	57%	2.02	0.66	-52%	At the End of Sep
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.25	0.76	0.25	0.00	0.23	64%	3.04	0.67	14%	2.05	0.61	-64%	At the End of Jun
TMC-W1	17 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	0.70	1.86	0.33	0.24	0.60	18%	2.66	0.86	15%	2.27	0.85	-18%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	1.09	2.88	0.14	0.75	1.12	7%	2.64	0.79	3%	2.09	0.93	-7%	At the End of Apr, Oct
TNPC-W1	9 Jun 19	2.250	1.00000	1.000	0.58	1.57	0.14	0.00	0.32	80%	2.71	0.51	25%	1.39	0.55	-80%	End of May and Nov
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	1.17	3.28	0.18	0.23	1.01	27%	2.80	0.75	15%	2.11	0.79	-27%	End of Quarter
TRITN-W2	8 Dec 16	0.100	1.00000	1.047	0.36	0.48	0.04	0.38	0.40	-8%	1.40	1.00	-36%	1.40	1.08	8%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.14	0.34	0.20	0.00	0.01	294%	2.43	0.09	121%	0.22	0.25	-294%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	3.02	5.00	0.29	2.47	3.29	-9%	1.82	0.94	-4%	1.71	1.10	9%	At the End of May
TTA-W4	1 Mar 17	17.359	1.00000	1.066	1.15	9.15	0.05	0.00	0.04	102%	8.48	0.04	476%	0.30	0.50	-102%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TTA-W5	28 Feb 19	18.383	1.00000	1.006	1.45	9.15	0.09	0.00	1.05	117%	6.35	0.34	38%	2.17	0.46	-117%	End of Quarter
TVT-W1	16 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.62	1.91	0.20	0.33	0.56	11%	3.08	0.72	7%	2.22	0.90	-11%	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	198%	0.03	0.13	-646%	9th Aug 2018
TWZ-W3	22 Jun 17	0.299	1.00000	1.003	0.15	0.34	0.06	0.04	0.08	32%	2.27	0.74	48%	1.67	0.76	-32%	At the End of Dec
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.03	0.34	0.30	0.00	0.02	115%	11.33	0.25	59%	2.87	0.47	-115%	At the End of Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.30	0.62	0.04	0.00	0.00	432%	2.07	0.01	298%	0.01	0.19	-432%	22nd Dec 17
UREKA-W1	21 Apr 17	0.500	1.00000	1.000	1.00	1.44	0.33	0.63	0.97	4%	1.44	1.00	8%	1.44	0.96	-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	0.58	20%	2.32	0.57	-75%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.11	0.18	0.30	0.06	0.10	17%	1.64	0.91	6%	1.49	0.86	-17%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	1.000	0.50	5.50	0.20	0.00	0.87	36%	11.00	0.51	19%	5.56	0.73	-36%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.86	2.86	0.07	1.73	1.93	0%	1.54	0.92	0%	1.41	1.00	0%	At the End of Sept
VTE-W2	12 May 19	8.000	1.00000	1.000	0.52	2.94	0.11	0.00	0.22	190%	5.65	0.25	51%	1.39	0.35	-190%	End of Jul 18 and 12 May 19
WHA-W1	4 Mar 20	3.431	1.00000	10.201	9.00	3.32	0.08	0.00	12.60	30%	3.76	0.72	8%	2.72	0.77	-30%	Every 25 of Jun and Dec
WIK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	1.13	4.78	0.21	0.00	1.04	28%	4.23	0.63	16%	2.65	0.78	-28%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	9.70	35.75	0.05	0.00	11.60	34%	3.69	0.66	10%	2.44	0.75	-34%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	3.24	6.70	0.17	2.25	3.25	8%	2.07	0.86	3%	1.77	0.93	-8%	At the End of Jun, Dec

Company		Earnings Guide																									
		Rec. L/T 3 months	Price 6/10/16 (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
<b>AGRO &amp; FOOD INDUSTRY</b>																											
<b>Agribusiness</b>							50.42	2,693	3,090	3,269				15.37	13.40	12.67				1.17	1.12	1.06			2.8	3.0	
GFPT	BUY	15.40	16.91	10%	0.84	39.4	19.31	1,195	1,403	1,557	1.0	1.1	1.2	16.2	13.8	12.4	7.5	8.4	9.4	2.0	1.8	1.6	0.34	0.37	2.2	2.4	
STA	BUY	11.90	13.94	17%	0.75	54.4	15.23	1,118	1,154	1,139	0.9	0.9	0.9	13.6	13.2	13.4	16.6	16.9	17.4	0.7	0.7	0.7	0.37	0.37	3.1	3.1	
TWPC	BUY	7.80	8.50	9%	0.89	51.9	6.87	380	533	574	0.4	0.6	0.7	18.1	12.9	12.0	5.4	5.6	5.9	1.4	1.4	1.3	0.30	0.33	3.9	4.2	
<b>Foods &amp; Beverages</b>							752.49	31,329	37,050	40,009				23.56	19.86					2.81	2.60	2.46			2.6	2.9	
BR	BUY	6.85	7.47	9%	0.79	52.5	6.26	550	216	408	0.6	0.2	0.4	11.4	28.9	15.4	5.1	5.2	5.4	1.3	1.3	1.3	0.13	0.25	1.9	3.6	
CPF	BUY	32.75	42.00	28%	1.78	53.3	253.58	11,059	14,197	15,382	1.5	1.9	2.1	21.9	17.0	15.7	15.5	17.3	18.2	2.1	1.9	1.8	1.01	1.16	3.1	3.5	
ICHI	SELL	10.70	13.00	21%	1.04	35.0	13.91	813	584	649	0.6	0.4	0.5	17.1	23.8	21.4	4.6	4.6	4.8	2.3	2.3	2.2	0.31	0.35	2.9	3.3	
KSL	BUY	4.04	6.00	49%	0.97	20.3	17.82	815	634	970	0.2	0.1	0.2	19.9	28.1	18.4	3.3	3.2	3.3	1.2	1.3	1.2	0.07	0.11	1.9	2.8	
M	BUY	52.00	63.00	21%	0.28	21.3	47.33	1,856	1,992	2,146	2.0	2.2	2.3	25.5	23.9	22.3	14.3	14.4	14.6	3.6	3.6	3.6	2.00	2.10	3.8	4.0	
MINT	BUY	40.50	48.00	19%	0.86	50.9	178.62	7,040	5,790	6,513	1.6	1.3	1.4	25.3	31.3	28.1	10.0	11.3	12.8	4.0	3.6	3.2	0.41	0.46	1.0	1.1	
OISHI	BUY	146.00	170.00	16%	0.23	20.3	27.38	712	1,048	1,417	3.8	5.6	7.6	38.4	26.1	19.3	21.7	25.3	30.7	6.7	5.8	4.8	2.10	3.00	1.4	2.1	
SAPPE	SELL	29.00	22.20	-23%	-0.07	25.0	8.75	301	382	445	1.0	1.3	1.5	29.0	22.8	19.6	5.7	6.4	7.3	5.1	4.5	3.9	0.51	0.59	1.8	2.0	
TFG	BUY	4.82	6.00	24%	1.49	20.3	24.58	(1,574)	2,303	2,288	-0.3	0.5	0.4	NM	10.7	10.7	0.9	1.2	1.4	5.3	4.0	3.4	0.10	0.22	2.1	4.7	
TKN	SELL	21.30	16.60	-22%	0.80	29.1	29.39	397	695	828	0.3	0.5	0.6	74.0	42.3	35.5	1.3	1.7	1.8	15.9	12.8	11.5	0.35	0.42	1.7	2.0	
TU	BUY	21.40	25.50	19%	0.48	63.9	102.12	5,302	6,356	6,913	1.1	1.3	1.4	19.3	16.1	14.8	9.6	10.3	11.0	2.2	2.1	1.9	0.67	0.72	3.1	3.4	
TVO	BUY	30.75	35.50	15%	0.23	53.1	24.86	1,903	1,952	2,050	2.4	2.4	2.5	13.1	12.7	12.1	9.3	9.8	10.4	3.3	3.1	3.0	2.00	2.10	6.5	6.8	
<b>Consumer Products</b>																											
<b>Home &amp; Office</b>							11.70	177	695	945				61.09	16.62	12.89				2.46	1.97	1.76			0.4	1.0	
AJD	BUY	1.94	2.92	51%	0.98	58.5	7.75	6	466	624	0.0	0.1	0.1	1,179.5	17.7	14.2	0.3	0.4	0.6	6.2	4.5	3.4	-	-	-	-	
SIAM	BUY	2.64	4.86	84%	0.44	38.3	1.57	57	102	186	0.1	0.2	0.3	27.3	15.4	8.4	3.8	3.9	4.1	0.7	0.7	0.6	-	0.11	-	4.0	
<b>FINANCIALS</b>																											
<b>Banking</b>							2,081.16	191,953	185,051	206,400				10.85	11.33	10.16				1.30	1.21	1.12			3.3	2.5	
BAY	SELL	37.00	40.00	8%	1.34	23.1	272.16	18,634	19,121	20,159	2.5	2.6	2.7	14.6	14.2	13.5	25.9	27.4	29.1	1.4	1.3	1.3	0.90	1.00	2.4	2.7	
BBL	BUY	166.50	200.00	20%	1.56	97.5	317.82	34,181	32,195	35,679	17.9	16.9	18.7	9.3	9.9	8.9	189.6	200.5	212.7	0.9	0.8	0.8	6.75	7.00	4.1	4.2	
KBANK	BUY	194.00	225.00	16%	1.69	78.5	464.29	39,474	36,508	40,636	16.5	15.3	17.0	11.8	12.7	11.4	119.4	130.7	143.2	1.6	1.5	1.4	4.00	4.50	2.1	2.3	
KKP	BUY	58.25	64.00	10%	0.60	76.5	49.32	3,317	4,570	5,049	3.9	5.4	6.0	14.9	10.8	9.8	45.1	47.7	50.5	1.3	1.2	1.2	2.30	2.50	3.9	4.3	
KTB	Switch	18.20	19.00	4%	1.31	44.9	254.46	28,494	28,159	31,112	2.0	2.0	2.2	8.9	9.0	8.2	17.6	18.8	20.1	1.0	1.0	0.9	0.81	0.89	4.4	4.9	
LHBANK	BUY	1.69	2.20	30%	0.60	26.5	23.05	1,652	2,168	2,774	0.1	0.1	0.1	14.0	16.5	12.9	1.3	1.7	1.8	1.3	1.0	0.9	0.03	0.04	1.7	2.2	
SCB	BUY	151.50	173.50	15%	1.67	63.9	514.98	47,182	42,174	48,681	13.9	12.4	14.3	10.9	12.2	10.6	90.5	89.5	102.9	1.7	1.7	1.5	5.50	6.00	3.6	4.0	
TCAP	BUY	40.25	50.00	24%	0.71	82.0	48.56	5,437	6,553	7,447	4.3	5.1	5.8	9.5	7.8	6.9	41.2	44.9	49.0	1.0	0.9	0.8	2.05	2.33	5.1	5.8	
TISCO	BUY	54.50	62.40	14%	0.70	75.0	43.64	4,250	5,052	5,585	5.3	6.3	7.0	10.3	8.6	7.8	35.2	39.0	43.2	1.5	1.4	1.3	2.50	2.80	4.6	5.1	
TMB	Switch	2.12	2.30	9%	1.19	43.9	92.87	9,333	8,551	9,279	0.2	0.2	0.2	9.9	10.8	10.0	1.7	1.9	2.0	1.2	1.1	1.1	0.08	0.09	3.7	4.0	
<b>Finance</b>							237.60	10,581	12,429	14,442				21.74	18.58	15.88				3.01	2.80	2.58			2.8	#DIV/0!	
AEONTS	BUY	100.50	129.00	28%	0.31	29.9	25.13	2,446	2,711	3,101	9.8	10.8	12.4	10.3	9.3	8.1	48.7	55.8	63.9	2.1	1.8	1.6	3.79	4.34	3.8	4.3	
ASK	BUY	20.80	29.30	41%	0.35	40.6	7.32	681	765	857	1.9	2.2	2.4	10.8	9.6	8.5	12.4	13.2	14.1	1.7	1.6	1.5	1.55	1.65	7.5	7.9	
IFS	BUY	2.62	3.77	44%	0.22	26.1	1.23	118	134	148	0.3	0.3	0.3	10.4	9.2	8.3	2.3	2.4	2.6	1.1	1.1	1.0	0.16	0.17	6.0	6.6	
JMT	BUY	15.00	20.75	38%	0.95	24.9	5.55	95	131	168	0.3	0.4	0.5	58.6	42.5	33.0	4.5	4.7	4.8	3.3	3.2	3.1	0.21	0.27	1.4	1.8	
KCAR	BUY	11.10	20.40	84%	0.47	26.6	2.78	203	287	340	0.8	1.1	1.4	13.6	9.7	8.2	7.1	7.6	8.1	1.6	1.5	1.4	0.69	0.81	6.2	7.3	
MTLS	BUY	18.50	30.00	62%	0.35	20.1	39.22	825	1,254	1,679	0.4	0.6	0.8	47.5	31.3	23.4	2.7	3.1	3.6	6.9	6.0	5.1	0.30	0.40	1.6	2.1	
S11	BUY	8.65	13.84	60%	0.88	28.2	5.30	353	459	566	0.6	0.7	0.9	15.0	11.5	9.4	2.8	3.3	3.9	3.1	2.6	2.2	0.30	0.37	3.5	4.3	
SAWAD	BUY	36.75	55.70	52%	0.56	43.3	38.42	1,335	1,776	2,307	1.3	1.7	2.2	28.1	21.6	16.7	4.7	6.3	7.8	7.9	5.9	4.7	0.68	0.88	1.8	2.4	
THANI	BUY	5.00	6.82	36%	0.70	19.8	12.08	749	873	985	0.3	0.4	0.4	16.1	13.8	12.3	1.9	2.1	2.3	2.6	2.4	2.2	0.22	0.24	4.3	4.9	
TK	BUY	10.00	12.75	27%	0.55	29.1	5.00	408	466	525	0.8	0.9	1.0	12.3	10.7	9.5	8.6	9.2	9.7	1.2	1.1	1.0	0.47	0.52	4.7	5.2	
<b>Insurance</b>							126.23	9,569	7,106	6,911				13.80	18.58	19.10				1.94	1.71	1.61			2.3	2.2	
BKI	BUY	343.00	426.21	24%	0.03	67.0	36.52	2,342	2,250	2,388	22.0	21.1	22.4	15.6	16.2	15.3	323.6	332.8	350.0	1.1	1.0	1.0	12.00	12.00	3.5	3.5	
BLA	BUY	47.50	54.00	14%	0.62	41.6	81.03	4,108	4,162	3,571	2.4	2.4	2.1	19.7	19.4	22.7	15.8	20.2	21.8	3.0	2.3	2.2	0.73	0.63	1.5	1.3	
THRE	BUY	2.06	2.91	41%	0.25	52.2	8.68	2,730	243	458	0.6	0.1	0.1	3.2	35.7	19.0	1.3	1.4	nm.	1.6	1.5	1.4	0.03	0.05	1.4	2.6	
THREL	BUY	9.80	11.90	21%	0.14	57.9	5.88	389	451	495	0.6	0.8	0.8	15.1	13.0	11.9	2.1	2.3	nm.	4.6	4.2	3.9	0.57	0.63	5.8	6.4	
<b>INDUSTRIALS</b>																											
<b>Automotive</b>							43.29	3,990	3,530	3,841				10.36	10.70	9.84				1.10	1.08	1.02			3.1	3.4	
AH	BUY	13.70	19.50	42%	0.31	44.4	4.42	313	528	572	1.0	1.6	1.8	14.1	8.4	7.7	18.0	19.3	20.4	0.8	0.7	0.7	0.65	0.71	4.8	5.2	
IHL	SELL	6.55	5.90	-10%	0.57	24.2	2.75	202	191	206	0.5	0.5	0.5	13.6	14.4	13.3	2.7	2.9	3.1	2.4	2.3	2.1	0.33	0.35	5.0	5.3	
IRC	BUY	22.40	29.50	32%	0.09	28.0	4.48	442	517	536	2.2	2.6	2.7	10.1	8.7	8.4	14.3	16.0	17.7	1.6	1.4	1.3	1.03	1.07	4.6	4.8	
PCSGH	SELL	4.86	4.78	-2%	-0.04	24.9	7.51	542	5																		

Company	Earnings Guide																										
	Rec.	Price	Fair	Upside	CAPM	Free	Mkt.	Net Profit			EPS			PER			BVS			PBV			DPS		Yield		
	L/T	6/10/16	Value	(%)	Beta	Float	Cap.	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	16F	17F	16F	17F	
3 months	(B)	(B)			(%)	(Bbn)	(Bm)	(B)	(X)	(B)	(X)	(B)	(X)	(X)	(B)	(X)	(B)	(X)	(B)	(X)	(B)	(B)	(B)	(%)	(%)		
STANLY	Switch	172.00	180.00	5%	0.25	39.5	13.18	1,303	1,149	1,260	17.0	15.0	16.4	10.1	11.5	10.5	163.2	172.7	183.7	1.1	1.0	0.9	5.00	5.40	2.9	3.1	
Industrial Materials & Machinery							11.53	767	647	729				14.34	12.81	11.38				1.73	2.10	1.94			4.5	4.8	
SNC	BUY	14.20	20.30	43%	0.38	44.3	4.09	410	437	487	1.4	1.5	1.7	10.0	9.4	8.4	8.2	9.1	9.8	1.7	1.6	1.4	0.92	0.95	6.5	6.7	
Petrochem & Chemicals							464.34	26,579	38,321	39,012				15.72	10.90	10.66				1.23	1.22	1.14			3.7	3.9	
IVL	BUY	29.50	44.00	49%	1.93	33.5	142.02	6,609	14,754	10,890	1.4	3.1	2.3	21.5	9.6	13.0	17.2	19.2	20.9	1.7	1.5	1.4	0.55	0.60	1.9	2.0	
PTTGC	BUY	60.75	76.00	25%	1.88	51.1	273.91	19,820	23,400	28,122	4.4	5.2	6.2	13.8	11.7	9.7	56.9	55.4	58.6	1.1	1.1	1.0	2.80	3.00	4.6	4.9	
Steel							36.84	(39,422)	1,428	1,891				NM	16.94	12.80				-1.57	-1.64	-1.72			4.7	4.2	
BSBM	Switch	1.22	1.36	11%	0.00	29.3	1.38	(86)	187	94	-0.1	0.2	0.1	NM	7.4	14.6	1.6	1.7	1.7	0.8	0.7	0.7	0.12	0.06	9.5	4.8	
MCS	BUY	13.80	17.88	30%	-0.03	74.9	6.90	618	716	813	1.2	1.4	1.6	11.2	9.6	8.5	4.7	5.4	6.2	2.9	2.5	2.2	0.79	0.89	5.7	6.5	
SMIT	Switch	3.84	4.28	12%	0.19	43.2	2.04	159	181	189	0.3	0.3	0.4	12.8	11.2	10.8	3.9	4.0	4.1	1.0	1.0	0.9	0.24	0.25	6.2	6.5	
TMT	BUY	12.80	12.53	-2%	0.30	21.7	5.57	321	702	455	0.7	1.6	1.0	17.4	7.9	12.3	5.1	6.0	5.9	2.5	2.1	2.2	1.13	0.84	8.8	6.5	
TSTH	Switch	0.70	0.85	21%	0.61	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	-	-	-	-	
<b>PROPERTY &amp; CONSTRUCTION</b>																											
Construction Materials							872.08	59,186	61,562	64,958				14.69	14.13	13.39				2.75	2.64	2.38			3.2	3.4	
DCC	Switch	4.42	4.53	2%	0.38	40.1	28.85	1,372	1,461	1,593	0.2	0.2	0.2	21.0	19.7	18.1	0.5	0.5	0.6	9.2	8.7	7.7	0.18	0.24	4.1	5.5	
DRT	BUY	4.94	5.85	18%	0.39	35.8	5.18	331	379	434	0.3	0.4	0.4	15.6	13.7	11.9	2.2	1.8	1.9	2.2	2.7	2.6	0.30	0.35	6.1	7.1	
EPG	BUY	13.40	19.00	42%	0.91	25.0	37.52	635	1,413	1,656	0.2	0.5	0.6	59.1	26.5	22.7	2.9	3.3	3.7	4.6	4.1	3.6	0.20	0.21	1.5	1.5	
SCC	BUY	522.00	600.00	15%	1.19	67.7	626.40	45,400	49,200	49,183	37.8	41.0	41.0	13.8	12.7	12.7	171.8	195.8	218.8	3.0	2.7	2.4	17.00	18.00	3.3	3.4	
SCCC	BUY	296.00	375.00	27%	0.74	27.6	68.08	4,579	4,370	4,792	19.9	19.0	20.8	14.9	15.6	14.2	96.1	100.1	105.9	3.1	3.0	2.8	15.00	15.00	5.1	5.1	
TASCO	BUY	19.10	24.50	28%	0.63	36.1	29.65	5,079	3,001	2,953	3.3	1.9	1.9	5.8	9.9	10.1	6.7	7.9	9.2	2.9	2.4	2.1	0.55	0.55	2.9	2.9	
TPIPL	BUY	2.52	3.15	25%	0.90	41.5	50.88	364	170	2,650	0.0	0.0	0.1	139.9	299.4	19.2	2.8	1.8	1.9	0.9	1.4	1.3	0.01	0.03	0.4	1.2	
VNG	BUY	14.70	16.25	11%	0.90	27.3	23.04	1,426	1,567	1,698	0.9	1.0	1.1	16.1	14.7	13.6	4.8	5.3	5.9	3.1	2.8	2.5	0.50	0.55	3.4	3.7	
Construction Services							201.94	9,942	10,646	10,128				19.30	17.85	18.64				2.30	2.14	2.05			2.7	3.0	
BJCHI	BUY	6.00	9.30	55%	0.79	25.2	9.60	1,320	1,080	1,240	0.8	0.7	0.8	7.3	8.9	7.7	3.5	3.7	4.1	1.7	1.6	1.5	0.40	0.45	6.7	7.5	
CK	BUY	30.50	37.50	23%	1.18	61.2	51.66	2,193	2,258	2,071	1.3	1.3	1.2	23.6	22.9	24.9	12.1	12.8	13.3	2.5	2.4	2.3	0.65	0.55	2.1	1.8	
ITD	BUY	5.30	7.45	41%	1.20	70.3	27.98	(362)	371	1,107	-0.1	0.1	0.2	NM	75.4	25.3	2.5	2.6	2.8	2.1	2.0	1.9	-	0.05	-	0.9	
NWR	BUY	1.22	1.45	19%	1.23	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	10.20	11.70	15%	1.00	38.6	1.53	202	201	244	0.5	0.5	0.6	18.9	19.0	15.7	2.4	2.4	2.6	4.2	4.2	3.9	0.50	0.57	4.9	5.6	
SEAFECO	BUY	10.30	13.50	31%	1.07	62.4	3.15	153	205	234	0.5	0.7	0.8	20.5	15.4	13.4	3.2	3.6	4.0	3.2	2.9	2.6	0.35	0.40	3.4	3.9	
STEC	Switch	23.70	28.00	18%	1.55	70.6	36.15	1,527	1,244	1,659	1.0	0.8	1.1	23.7	29.0	21.8	6.1	6.6	7.2	3.9	3.6	3.3	0.45	0.45	1.9	1.9	
STPI	BUY	9.40	11.30	20%	1.12	66.9	15.28	2,595	2,396	765	1.6	1.5	0.5	5.9	6.4	20.0	6.1	7.2	7.1	1.5	1.3	1.3	0.60	0.65	6.4	6.9	
SYNTEC	BUY	3.62	4.68	29%	1.10	74.4	5.79	640	688	499	0.4	0.4	0.3	9.0	8.4	11.6	2.1	2.5	2.7	1.7	1.5	1.4	0.10	0.10	2.8	2.8	
TTCL	BUY	21.30	29.00	36%	0.82	55.0	11.93	423	520	653	0.8	0.9	1.2	28.2	22.9	18.3	9.3	9.8	10.3	2.3	2.2	2.1	0.60	0.80	2.8	3.8	
UNIQ	BUY	16.90	25.00	48%	1.53	58.6	18.27	713	865	1,081	0.7	0.8	1.0	25.6	21.1	16.9	5.7	6.2	6.9	3.0	2.7	2.4	0.28	0.35	1.7	2.1	
Property							753.67	49,887	54,514	58,066				14.40	13.22	12.30				2.09	1.89	1.76			3.4	3.9	
AMATA	Switch	12.10	14.17	17%	0.49	71.1	12.91	1,216	945	1,098	1.1	0.9	1.0	10.6	13.7	11.8	10.5	11.0	11.6	1.2	1.1	1.0	0.35	0.41	2.9	3.4	
ANAN	SELL	4.98	5.76	16%	1.25	44.3	16.60	1,207	1,334	1,744	0.4	0.4	0.5	13.8	12.4	9.5	2.6	2.9	3.3	1.9	1.7	1.5	0.11	0.14	2.2	2.8	
AP	BUY	7.10	9.70	37%	0.76	64.0	22.34	2,623	2,786	3,051	0.8	0.9	1.0	8.5	8.0	7.3	5.6	6.2	6.8	1.3	1.1	1.0	0.31	0.34	4.4	4.8	
CPN	BUY	57.25	67.00	17%	1.15	42.8	256.94	7,880	8,736	9,435	1.8	1.9	2.1	32.6	29.4	27.2	10.2	11.5	12.8	5.6	5.0	4.5	0.78	0.84	1.4	1.5	
LH	Switch	9.25	11.24	22%	0.88	53.1	109.03	7,920	7,132	8,025	0.7	0.6	0.7	13.7	15.2	13.5	3.9	4.4	4.9	2.4	2.1	1.9	0.54	0.61	5.8	6.6	
LPN	Switch	11.40	13.00	14%	0.61	79.9	16.82	2,413	2,392	1,913	1.6	1.6	1.3	7.0	7.0	8.8	7.8	8.6	9.2	1.5	1.3	1.2	0.81	0.65	7.1	5.7	
PACE	BUY	3.20	6.50	103%	0.12	43.9	12.03	(1,785)	619	1,346	-0.5	0.2	0.4	NM	19.4	8.9	0.7	1.1	1.5	4.9	2.8	2.2	-	-	-	-	
PS	BUY	24.00	39.30	64%	0.90	30.5	53.58	7,680	7,707	7,971	3.4	3.5	3.6	7.0	6.9	6.7	15.3	17.0	18.8	1.6	1.4	1.3	1.75	1.79	7.3	7.4	
QH	BUY	2.52	4.16	65%	0.46	63.1	27.00	3,106	3,136	3,480	0.3	0.3	0.3	8.7	8.6	7.8	2.0	2.2	2.3	1.3	1.2	1.1	0.14	0.16	5.6	6.2	
RML	SELL	1.29	0.90	-31%	0.44	67.5	4.61	901	750	623	0.3	0.2	0.1	5.1	6.7	8.6	1.2	1.4	1.5	1.0	0.9	0.9	0.04	0.03	3.3	2.5	
SC	BUY	3.38	4.82	43%	0.86	34.6	14.13	1,895	1,966	2,015	0.5	0.5	0.5	7.5	7.2	7.0	3.2	3.5	3.7	1.1	1.0	0.9	0.19	0.19	5.6	5.7	
SENA	BUY	3.58	6.08	70%	1.25	48.1	4.09	254	688	763	0.2	0.6	0.7	16.1	5.9	5.3	3.1	3.5	3.9	1.2	1.0	0.9	0.24	0.27	6.8	7.5	
SF	BUY	6.10	9.10	49%	0.58	47.7	10.84	1,408	1,015	1,094	0.8	0.6	0.6	7.7	10.7	9.9	4.6	5.0	5.4	1.3	1.2</						

Earnings Guide																													
Company	Rec. LT 3 months	Price 6/10/16 (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
								CKP	BUY	3.74	3.60	-4%	1.13	25.6	27.56	412	471	578	0.1	0.1	0.1	66.9	63.4	55.8	2.4	2.7	3.0	1.6	1.4
DEMCO	SELL	6.00	6.75	13%	0.14	68.0	4.38	(510)	(82)	302	-0.7	-0.1	0.4	NM	NM	14.5	4.3	4.2	4.5	1.4	1.4	1.3	(0.04)	0.17	(0.7)	2.8			
EASTW	BUY	11.80	13.50	14%	0.40	34.1	19.63	1,585	1,320	1,373	1.0	0.8	0.8	12.4	14.9	14.3	5.7	6.0	6.4	2.1	2.0	1.8	0.45	0.47	3.8	4.0			
EGCO	BUY	201.00	230.00	14%	0.43	40.9	105.82	4,319	8,208	9,349	8.1	15.5	17.6	24.7	13.0	11.4	146.7	143.6	153.8	1.4	1.4	1.3	6.50	6.75	3.2	3.4			
GLOW	BUY	79.00	90.00	14%	1.06	25.6	115.57	8,355	8,000	7,664	5.7	5.5	5.2	13.8	14.4	15.1	33.4	33.8	34.1	2.4	2.3	2.3	5.00	5.00	6.3	6.3			
GPSC	Switch	36.25	40.00	10%	0.95	24.9	54.31	1,906	2,743	2,941	1.3	1.8	2.0	28.5	19.8	18.5	24.8	27.0	27.9	1.5	1.3	1.3	1.00	1.10	2.8	3.0			
GUNKUL	BUY	4.90	6.30	29%	0.53	35.6	31.16	685	703	967	0.1	0.1	0.1	36.7	47.4	34.5	1.7	1.4	1.4	2.9	3.6	3.4	0.04	0.05	0.7	1.0			
IRPC	BUY	5.05	6.50	29%	1.25	46.9	103.19	9,402	8,049	9,086	0.5	0.4	0.5	10.7	12.5	11.1	3.8	4.2	4.7	1.3	1.2	1.1	0.22	0.22	4.4	4.4			
LANNA	Switch	13.40	13.00	-3%	0.10	23.8	7.03	310	314	430	0.6	0.6	0.8	22.7	22.4	16.4	11.4	11.3	11.3	1.2	1.2	1.2	0.60	0.80	4.5	6.0			
PTT	BUY	347.00	400.00	15%	1.50	48.9	991.14	19,936	80,333	92,646	7.0	28.1	32.4	49.7	12.3	10.7	244.1	254.6	273.0	1.4	1.4	1.3	13.00	14.00	3.7	4.0			
PTTEP	BUY	83.00	102.00	23%	1.68	34.7	329.51	(31,590)	18,145	25,722	-8.0	4.6	6.5	NM	18.2	12.8	103.0	92.0	95.9	0.8	0.9	0.9	3.00	4.00	3.6	4.8			
RATCH	BUY	50.50	66.75	32%	0.29	35.8	73.23	3,188	6,335	7,484	2.2	4.4	5.2	23.0	11.6	9.8	41.7	45.4	48.1	1.2	1.1	1.0	2.35	2.40	4.7	4.8			
TOP	Switch	72.00	78.00	8%	0.87	50.0	146.88	12,181	13,352	13,593	6.0	6.5	6.7	12.1	11.0	10.8	45.3	53.8	56.4	1.6	1.3	1.3	2.95	3.00	4.1	4.2			
TTW	BUY	10.70	11.50	7%	0.41	34.5	42.69	2,681	2,538	2,750	0.7	0.6	0.7	15.9	16.8	15.5	2.9	3.0	3.0	3.7	3.6	3.6	0.55	0.64	5.1	6.0			
<b>SERVICES</b>																													
<b>Commerce</b>							1,344.10	36,104	39,713	48,573				34.20	33.83	27.50				7.58	5.10	4.72			1.7	1.8			
BEAUTY	Switch	9.50	9.20	-3%	0.59	47.9	28.50	402	559	690	0.1	0.2	0.2	70.8	50.9	41.3	0.4	0.4	0.5	24.8	21.3	19.5	0.18	0.23	1.9	2.4			
BIGC	Switch	208.00	229.00	10%	0.14	41.4	171.60	6,898	7,473	8,226	8.4	9.1	10.0	24.9	23.0	20.9	56.6	63.0	70.1	3.7	3.3	3.0	2.84	3.12	1.4	1.5			
BJC	BUY	46.25	54.00	17%	0.44	21.1	184.33	2,792	3,178	6,970	1.8	0.8	1.7	26.4	58.0	26.4	13.0	26.6	27.6	3.5	1.7	1.7	0.88	0.88	1.9	1.9			
COM7	Switch	11.00	12.00	9%	1.02	32.4	13.20	268	380	466	0.2	0.3	0.4	49.2	34.7	28.3	1.5	1.6	1.7	7.5	7.0	6.3	0.19	0.23	1.7	2.1			
CPALL	BUY	63.75	66.00	4%	1.06	58.3	572.67	13,682	15,716	18,496	1.5	1.7	2.1	41.9	36.4	31.0	4.2	5.0	6.2	15.3	12.7	10.3	0.90	0.90	1.4	1.4			
HMPRO	Switch	10.30	11.00	7%	0.57	43.6	135.46	3,499	3,984	4,652	0.3	0.3	0.4	38.7	34.0	29.1	1.3	1.3	1.5	8.0	7.7	6.9	0.20	0.20	1.9	1.9			
MAKRO	Switch	33.50	41.00	22%	0.53	2.1	160.80	5,378	5,211	5,996	1.1	1.1	1.2	29.9	30.9	26.8	3.0	3.2	3.6	11.3	10.5	9.4	0.82	0.94	2.4	2.8			
ROBINS	Switch	60.00	65.00	8%	0.45	39.5	66.64	2,153	2,431	2,903	1.9	2.2	2.6	31.0	27.4	23.0	13.0	14.2	15.8	4.6	4.2	3.8	1.00	1.00	1.7	1.7			
SINGER	Switch	10.40	10.64	2%	0.60	60.0	2.81	143	137	175	0.5	0.5	0.6	19.6	20.5	16.1	5.8	6.0	6.4	1.8	1.7	1.6	0.28	0.36	2.7	3.4			
<b>Health Care Services</b>							595.35	12,599	14,007	15,452				43.06	38.86	35.23				6.87	6.20	5.55			1.3	1.4			
BCH	BUY	12.20	14.00	15%	0.48	38.2	30.42	527	701	831	0.2	0.3	0.3	57.7	43.4	36.6	2.0	2.2	2.4	6.2	5.6	5.1	0.15	0.17	1.2	1.4			
BDMS	BUY	22.40	25.50	14%	0.52	47.1	347.00	7,917	8,713	9,407	0.5	0.6	0.6	43.8	39.8	36.9	3.6	4.0	4.4	6.2	5.6	5.0	0.27	0.29	1.2	1.3			
BH	BUY	171.00	213.00	25%	1.13	39.0	124.84	3,436	3,688	4,083	4.7	5.1	5.6	36.3	33.8	30.5	18.0	19.7	22.4	9.5	8.7	7.6	2.55	2.85	1.5	1.7			
CHG	Switch	2.60	2.75	6%	0.99	37.9	28.60	538	583	718	0.0	0.1	0.1	53.1	49.0	39.8	0.3	0.3	0.3	9.6	8.7	7.8	0.03	0.03	1.0	1.3			
LPH	BUY	8.80	12.00	36%	0.86	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			
RJH	BUY	23.60	24.00	2%	na.	40.5	7.08	79	152	182	0.4	0.5	0.6	67.1	46.7	38.8	1.2	5.2	5.6	19.6	4.6	4.2	0.20	0.24	0.8	1.0			
<b>Media &amp; Publishing</b>							161.05	5,945	5,155	5,687				27.08	31.26	28.21				4.86	4.78	4.76			2.8	3.1			
BEC	Switch	22.00	24.00	9%	1.20	47.8	44.00	2,983	1,920	2,025	1.5	1.0	1.0	14.8	22.9	21.7	4.0	3.8	4.0	5.5	5.8	5.5	0.87	0.92	4.0	4.2			
MAJOR	BUY	30.50	36.00	18%	-0.13	49.3	27.28	1,171	1,114	1,206	1.3	1.2	1.4	23.2	24.4	22.6	7.4	7.5	7.7	4.1	4.1	4.0	1.15	1.23	3.8	4.0			
MCOT	Switch	12.60	9.50	-25%	1.12	22.7	8.66	58	(58)	(83)	0.1	-0.1	-0.1	149.8	NM	NM	10.7	10.6	10.5	1.2	1.2	1.2	-	-	-	-			
PLANB	BUY	5.20	7.60	46%	0.45	25.1	18.24	401	432	592	0.1	0.1	0.2	45.5	42.2	30.8	0.8	0.9	1.0	6.1	5.6	5.3	0.09	0.14	1.7	2.6			
RS	BUY	8.20	13.00	59%	0.97	47.2	8.28	122	257	315	0.1	0.3	0.3	68.1	32.2	26.3	1.7	1.9	2.0	4.8	4.4	4.2	0.20	0.25	2.5	3.0			
VGI	Switch	5.60	4.20	-25%	0.81	29.5	38.44	941	1,032	1,162	0.1	0.2	0.2	40.9	37.2	33.1	0.3	0.4	0.4	17.1	15.5	13.9	0.12	0.14	2.2	2.4			
WORK	BUY	36.25	52.00	43%	0.27	27.1	15.13	164	335	469	0.4	0.8	1.1	92.4	45.6	33.3	6.7	7.3	8.1	5.4	5.0	4.5	0.70	0.98	1.9	2.7			
<b>Tourism &amp; Leisure</b>							65.10	1,874	2,349	2,589				34.75	27.73	25.17				4.66	4.19	3.79			1.4	1.6			
CENDEL	BUY	39.75	48.00	21%	1.28	46.6	53.66	1,676	1,989	2,137	1.2	1.5	1.6	32.0	27.0	25.1	6.9	7.8	8.8	5.8	5.1	4.5	0.59	0.63	1.5	1.6			
ERW	BUY	4.58	6.30	38%	#N/A	44.5	11.44	198	360	452	0.1	0.1	0.2	57.8	31.9	25.4	1.9	2.0	2.1	2.4	2.3	2.2	0.05	0.07	1.2	1.6			
<b>Transportation</b>							966.78	2,934	30,366	36,020				328.13	31.91	26.72				3.05	2.99	2.79			1.1	1.1			
AAV	Switch	7.05	7.60	8%	0.13	54.5	34.19	1,077	2,280	2,421	0.2	0.5	0.5	31.7	15.0	14.1	4.2	4.6	5.0	1.7	1.5	1.4	0.10	0.10	1.4	1.4			
AOT	BUY	396.00	490.00	24%	1.10	30.0	565.71	18,729	18,889	22,356	13.1	13.2	15.6	30.2	29.9	25.3	76.2	86.6	99.0	5.2	4.6	4.0	3.31	3.91	0.8	1.0			
BA	BUY	25.00	32.70	31%	0.67	34.3	52.50	1,797	2,618	3,025	0.9	1.2	1.4	29.2	20.1	17.4	14.7	15.3	16.1	1.7	1.6	1.6	0.56	0.65	2.2	2.6			
BEM	Switch	7.25	6.60	-9%	0.58	0.0	110.82	2,650	2,714	3,393	0.2	0.2	0.2	41.8	40.8	32.7	1.9	2.0	2.1	3.8	3.6	3.4	-	-	-	-			
BTS	BUY	8.60	10.00	16%	0.80	57.3	102.64	4,141	2,087	2,283	0.3	0.2	0.2	24.7	49.2	45.0	3.9	3.8	3.8	2.2	2.3	2.3	0.25	0.15	2.9	1.8			
JWD	BUY	9.45	10.50	11%	0.38	27.2	9.64	333	146	285	0.6	0.1	0.3	17.0	66.1	33.8	4.3	2.7	2.9	2.2	3.5	3.3	0.07	0.14	0.8	1.5			
PSL	Switch	6.30	6.90	10%	1.67	39.3	9.82	(2,426)	(1,401)	(812)	-1.6	-0.9	-0.5	NM	NM	NM	10.6	9.2	8.9	0.6	0.7	0.7	-	-	-	-			
RCL	Switch	5.10	6.00	18%	0.84	47.6	4.23	442	(859)	(646)	0.5	-1.0	-0.8	9.6	NM	NM	13.0	11.9	11.2	0.4	0.4	0.0	-	-	-	-			
THAI	Switch	23.80	23.00	-3%	0.16	46.8	51.95	(13,068)	3,511	3,698	-6.0	1.6	1.7	NM	14.8	14.0													



Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 6/10/16 (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
								HANA	BUY	34.25	42.00	23%	0.26	40.1	27.57	2,066	2,287	2,540	2.6	2.8	3.2	13.3	12.1	10.9	24.1	25.0	26.1	1.4	1.4
KCE	BUY	105.50	110.00	4%	0.72	56.8	61.83	2,240	2,958	3,473	3.9	5.1	6.0	27.1	20.6	17.5	14.1	17.4	21.5	7.5	6.0	4.9	1.75	2.00	1.7	1.9			
SVI	BUY	4.96	6.00	21%	0.04	47.2	11.24	2,029	1,961	967	0.9	0.9	0.4	5.5	5.7	11.6	2.5	3.2	3.5	2.0	1.5	1.4	0.13	0.18	2.7	3.6			
Information and Communication Technology							850.77	85,470	54,607	49,454				11.76	19.87	21.94				4.16	3.54	3.43				4.5	3.8		
ADVANC	BUY	161.50	200.00	24%	1.91	36.2	480.15	39,152	30,572	31,339	13.2	10.3	10.5	12.3	15.7	15.3	16.3	15.1	16.2	9.9	10.7	10.0	10.28	8.43	6.4	5.2			
AIT	BUY	25.00	33.90	36%	0.43	72.4	5.16	533	539	559	2.6	2.6	2.7	9.7	9.6	9.2	13.9	14.5	15.3	1.8	1.7	1.6	1.66	1.90	6.6	7.6			
DTAC	Switch	31.75	33.00	4%	2.39	29.4	75.18	5,893	2,342	2,660	2.5	1.0	1.1	12.8	32.1	28.3	11.5	11.4	11.8	2.8	2.8	2.7	0.69	0.79	2.2	2.5			
INTUCH	BUY	54.25	77.00	42%	1.68	58.4	173.95	16,078	16,648	13,126	5.0	5.2	4.1	10.8	10.4	13.3	11.0	10.8	12.2	4.9	5.0	4.4	3.94	3.27	7.3	6.0			
JAS	SELL	7.20	7.04	-2%	1.49	71.6	51.39	15,711	3,462	3,609	2.2	0.4	0.4	3.3	19.9	19.1	2.2	3.6	4.0	3.2	2.0	1.8	0.19	0.11	2.7	1.6			
JMART	BUY	12.90	16.90	31%	0.55	53.0	6.77	323	441	521	0.6	0.7	0.8	21.0	18.4	15.6	7.2	6.5	6.9	1.8	2.0	1.9	0.52	0.62	4.1	4.8			
THCOM	Switch	19.90	22.20	12%	0.40	58.9	21.81	2,122	2,553	2,186	1.9	2.3	2.0	10.3	8.5	10.0	16.1	17.8	18.8	1.2	1.1	1.1	1.05	0.90	5.3	4.5			
TRUE	Switch	7.00	8.60	23%	1.48	60.3	4.77	4,412	(2,724)	(6,083)	0.2	-0.1	-0.2	39.0	NM	NM	3.1	4.0	3.9	2.3	1.8	1.8	-	-	-	-			
MAI							143.54	4,096	5,653	6,746				35.41	25.25	20.82				7.35	6.00	5.24				0.7	0.8		
AUCT	BUY	9.10	12.00	32%	1.10	32.5	5.01	188	156	262	0.3	0.3	0.5	26.7	32.0	19.1	0.8	1.0	1.2	11.1	9.5	7.6	0.14	0.24	1.6	2.6			
EA	BUY	25.75	28.00	9%	0.10	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	2.68	2.42	-10%	0.22	50.3	0.54	55	43	45	0.3	0.2	0.2	9.7	12.6	11.9	1.6	1.7	1.8	1.6	1.5	1.5	0.13	0.13	4.8	5.0			
LIT	BUY	11.10	20.00	80%	0.96	41.7	2.22	70	101	134	0.4	0.5	0.7	31.5	22.0	16.6	2.1	2.3	2.6	5.4	4.8	4.2	0.25	0.33	2.3	3.0			
TNP	BUY	2.20	2.40	9%	0.85	26.2	1.76	39	50	62	0.0	0.1	0.1	45.0	34.9	28.5	0.7	0.7	0.7	3.2	3.1	3.0	0.04	0.05	1.7	2.1			

Property Fund	Rec.	Price (B)	NAV (B)	Prem (disc.)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			NAV (B)			DPS (B)		Yield (%)	
					15A	16F	17F	15A	16F	17F	15A	16F	17F	15A	16F	17F	16F	17F	16F	17F
					Leasehold															
CPNRF	BUY	20.80	12.14	-42%	3,980	2,791	2,912	1.8	1.3	1.3	11.6	16.5	15.8	13.2	12.5	12.1	1.20	1.30	5.77	6.25
POPF	BUY	17.10	11.13	-35%	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	27.50	10.84	-61%	1,101	1,341	1,408	1.2	1.4	1.5	23.7	19.5	18.5	10.9	10.9	10.8	1.35	1.40	4.91	5.09
Freehold																				
TFUND	BUY	10.30	11.30	10%	1,048	733	759	0.9	0.6	0.7	11.3	16.2	15.6	11.3	11.3	11.3	0.65	0.68	6.31	6.60

Changes this week : STPI ---> BUY, VNG ---> BUY

Resource: ASPS Research

## October 2016

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
10 New listing - Derivative Warrant <b>CENT24C1704A</b> 50m units @B1.00 <b>KBAN24C1704A</b> 50m units @B1.00 <b>MINT24C1704A</b> 50m units @B1.00 <b>PTT24C1704A</b> 50m units @B1.00 <b>TOP24C1704A</b> 50m units @B1.00	11 New shares trading BJC 0.32m shrs (w) FPI 0.65m shrs (w)	12 XD PRG @B0.28  XB TPIPL 162 existing : 1TPIPP @B1.00	13 XB WHART @tba  Conversion TIC-P 1:1	14
17 XD LHSC @B0.142 QHPP @B0.14  XE EASON-T1 1:1T @B1.70	18 XD MBK @B0.33	19 XD AEOPTS @B1.60 JMART @B0.0222 JMART 5 existing : 1STD @free	20 XR SKR 20:1n @B25.00	21
24 <b>PUBLIC HOLIDAY</b> (Substitution for Chulalongkorn Day)	25 XR PLE 1:1n @B1.00  XW PLE 2 existing : 1PLE-W3 @free	26 XR RICH 1:2n @B0.30+ 1RICH-W1 @free	27 XW EPCO 8 existing : 1EPCO-W2 @free  Conversion CHO-W1 1.10:1w @B0.454	28
31 Conversion GIFT-W1 1:1w @B2.00 IVL-W1 1:1w @B36.00  BOT : Sep-16 Trade				

## November 2016

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
	1 Conversion PAE-W1 1:1w @B0.50 (final)  MOC : Oct-16 CPI	2	3	4
7	8  MPC meeting	9	10	11
14  NESDB - GDP 3Q15	15 XW TAPAC 4 existing : 1n @B2.00	16	17 Conversion EASON-T1 1:1T @B1.70	18
21 XR TFD 3.34:1n @B2.00	22	23	24	25
28	29  BOT : Oct-16 Trade	30		

## December 2016

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
			1 XW NDR 2 existing : 1NDR-W1 @free  MOC : Nov-16 CPI	2 XD TNH @B0.65
5 <b>PUBLIC HOLIDAY</b> (H.M The King's Birthday)	6 XD CITY @B0.08	7	8	9
12 <b>PUBLIC HOLIDAY</b> (Substitution for Constitution Day)	13	14	15	16
19	20  MPC meeting	21	22	23
26	27	28	29  BOT : Nov-16 Trade	30