

วันที่ 7 - 11 พฤศจิกายน พ.ศ. 2559

## ยังอยู่ในช่วงปรับฐาน แต่ Downside ไม่มาก

SET Index ยังอยู่ในช่วงปรับฐาน โดยมี Sentiment เรื่องผลการเลือกตั้งในสหรัฐฯ เป็นแรงผลักดัน ส่วนประเด็นเรื่อง ดอกเบี้ย น่าจะถูกลบทิ้งในราคาแล้ว บริเวณต่ำกว่า 1480 หรือเข้าใกล้ 1450 จุด แนะนำสะสมหุ้น เลือกหุ้นรับเหมาก่อสร้าง CK, UNIQ และ SYNTEC

### เลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ เป็นเพียง Sentiment กระบะตลาดระยะสั้น

การเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ วันที่ 8 พ.ย. นับเป็นเหตุปัจจัยหนึ่งที่ทำให้เกิดความผันผวนของตลาดหุ้นสำคัญทั่วโลกในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยนับจากช่วงที่เริ่มเปิดเผยผลโพลเป็นต้นมาดูเหมือนว่านักลงทุนคาดการณ์ว่าผู้สมัครจาก Democrat จะเป็นฝ่ายมีชัยในการเลือกตั้ง ซึ่งก็น่าจะทำให้นโยบายการค้าการลงทุน รวมถึงเรื่องต่างประเทศ ไม่เกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ แต่เมื่อเกิดเหตุที่อาจจะทำให้ผู้สมัครจาก Democrat ได้รับคะแนนเสียงลดลง และตัวแทนจาก Republican มีคะแนนนิยมสูงขึ้น ทำให้เกิดความกังวลต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้นทั่วโลก โดยเฉพาะนโยบายกีดกันทางการค้า กับประเทศแถบเอเชียที่สหรัฐฯมีความเสียเปรียบหรือขาดดุลการค้า และการกีดกันผู้อพยพต่างชาติโดยเฉพาะชาวมุสลิม อาจสร้างความขัดแย้งในวงกว้าง จึงเกิดแรงขายทำกำไรออกมาในตลาดหุ้นสำคัญ และหากผลออกมาพลิกเป็นตัวแทนจาก Republican เป็นฝ่ายชนะก็อาจส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นได้ ส่วนตลาดหุ้นไทยก็น่าจะได้รับผลกระทบเชิงลบเช่นกัน แต่น่าจะเป็นเพียง Sentiment ในช่วงเวลาสั้นๆ อย่างไรก็ตามถือเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่นักลงทุนต้องติดตาม

### ประเด็น Fed ขึ้นดอกเบี้ยเดือน ธ.ค. น่าจะสะท้อนผ่านราคาหุ้นไปมากแล้ว

คาดว่าการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) รอบวันที่ 13-14 ธ.ค. นี้ น่าจะเห็นการปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ยนโยบาย สะท้อนจากความน่าจะเป็นของ Fed Fund Futures ที่ปรับขึ้นไปสูงถึง 78% ซึ่งโดยหลักการแล้วหากมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ค่าเงิน USD ควรแข็งค่าขึ้น และในเชิงเปรียบเทียบ เงินบาทควรอ่อนค่าลง Fund Flow ก็จะมีไหลเข้าสู่ USD Asset ด้วยความเชื่อมั่นกลไกดังกล่าวทำให้เกิดความกังวลในส่วนของตลาดหุ้นว่า หากอัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯปรับขึ้นจริงก็จะทำให้เม็ดเงินลงทุนของต่างชาติไหลออกจากตลาดหุ้นไทย ซึ่งในช่วงกว่า 3 ปีที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยก็ตกอยู่ภายใต้แรงกดดันดังกล่าว โดยหากสรุปยอดที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิในตลาดหุ้นไทยนับจากต้นเดือน พ.ค. 2556 จนถึงสิ้นปี 2558 พบว่ามียอดสูงกว่า 3.68 แสนล้านบาท แต่หากนับจนถึงปัจจุบันมียอดขายสุทธิรวม 2.59 แสนล้านบาท (มีการซื้อกลับเข้ามาในช่วง ก.พ.-ก.ย. 59) ดังนั้น น่าจะสรุปได้ว่า SET Index น่าจะดูดซับอิทธิพลข่าวการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯไปมากแล้ว หากเกิดขึ้นจริงในเดือนหน้า SET Index ก็ไม่ควรเห็นผลกระทบที่รุนแรง

### SET Index ยังอยู่ในช่วงปรับฐาน แต่บริเวณ 1450 จุด ถือเป็นโอกาสในการทยอยสะสม

แม้จะเชื่อว่าการปรับขึ้นดอกเบี้ยได้ถูกสะท้อนไปในราคาหุ้นแล้ว และแรงขายจากนักลงทุนต่างชาติก็ไม่น่าจะเป็นเหตุที่ทำให้ SET Index ปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญ แต่ก็ใช้ความความเสี่ยงในการลงทุนจะหมดไป โดยประเด็นที่ฝ่ายวิจัยเห็นว่ายังคงสร้างแรงกดดันต่อตลาดหุ้นไทยได้ก็คือ Valuation ของตลาดหุ้นไทย ซึ่งปัจจุบันอยู่ในช่วง 16-17 เท่า ซึ่งถือว่าค่อนข้างแพง และน่าจะเป็นต้นเหตุสำคัญที่ทำให้ SET index ต้องปรับฐานลงมา แต่อย่างไรก็ตามยังเชื่อว่า Downside ของตลาดหุ้นไทย ก็ไม่น่าจะมีอยู่มาก เหตุเพราะเมื่อมองข้ามไปในปี 2560 ซึ่งมี EPS Growth อยู่ที่ระดับ 9.2% ก็น่าจะทำให้ค่า PER ถูกลง และดึงดูดนักลงทุนระยะยาวกลับเข้าสู่ตลาดอีกครั้ง โดยที่ภาพดังกล่าวจะชัดเจนขึ้นหลังการประกาศงบ 3Q59 เสร็จสิ้นในช่วงกลางเดือน พ.ย.2559 คาดว่า SET Index สัปดาห์นี้น่าจะยังปรับฐานต่อเนื่อง แต่หากดัชนีปรับลดลงมาต่ำกว่า 1480 จุด หรือเข้าใกล้ 1450 จุด ถือเป็นโอกาสในการทยอยซื้อหุ้นเพื่อการลงทุน เน้นที่หุ้นกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง CK (FV@B 37.50), UNIQ (FV@B 25), SYNTEC (FV@B 4.90) และหุ้นที่ให้ Dividend Yield อย่าง ASK หรือ TMT

|                              |         |
|------------------------------|---------|
| SET Index                    | 1,485.7 |
| เปลี่ยนแปลง (จุด)            | -8.74   |
| เปลี่ยนแปลง (%)              | -0.58   |
| มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน | 50,030  |
| <i>(ล้านบาท)</i>             |         |

### ในฉบับ

|                          |    |
|--------------------------|----|
| Market Comments          | 1  |
| Technical Analysis       | 2  |
| Major Statistics         | 6  |
| Weekly Events            | 8  |
| Weekly Economic Calendar | 9  |
| Warrant Corner           | 12 |
| Earnings Guide           | 15 |
| Calendar                 | 19 |

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

พชรชัย ภัทราภิรมย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ชาญชัย พันฑานากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

ภราดร เตียรณปรานิภย์

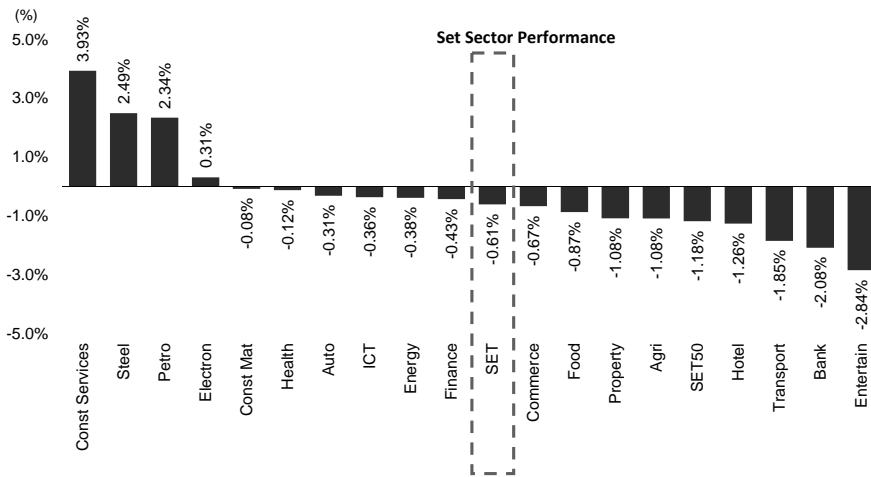
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

## วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

SET Index อ่อนตัวลงมาปิดลดลง -0.61% โดยหุ้นในกลุ่ม Big cap ยังคง Underperform ต่อเนื่อง สะท้อนจาก SET50 ปรับตัวลดลงมากกว่าตลาด ส่วนหุ้นกลุ่มที่สามารถ Outperform ตลาด นำโดยหุ้นกลุ่มรับเหมา กลุ่มเหล็ก และกลุ่มปิโตรเคมี (รูป a)

สำหรับสัปดาห์นี้จะมีการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯในวันที่ 8 พ.ย. ซึ่งจากอดีต 3 ครั้งล่าสุด (ในปี 2004 2008 และ 2012) จะพบว่าการเคลื่อนไหวของ SET Index มักจะฟื้นตัวเบาๆก่อนวันเลือกตั้ง แต่หลังจากการเลือกตั้งจบลง ดัชนีมักทำจังหวะปรับฐาน ขณะที่ดัชนี Dow Jones ช่วงก่อนการเลือกตั้งแกว่งผันผวนไม่ชัดเจนแต่หลังจากวันเลือกตั้งมักจะอ่อนตัวลงมาเช่นกัน (รูป b c d) ขณะที่ SET Index ยังคงอยู่ในสภาวะที่ถูกถ่วงจากหุ้นกลุ่ม Big Cap ทำให้สัปดาห์นี้ยังน่าจะปรับฐานต่อโดยมีแนวต้านที่ 1508 จุด ส่วนแนวรับอยู่ที่ 1480/1450 จุด (รูป e) หุ้นที่น่าสนใจ Trading ในสัปดาห์นี้จึงยังเน้นไปที่ Mid-Small Cap ต่อไป โดยหุ้นที่ภาพทางเทคนิคน่าสนใจเลือกไปที่ UNIQ (รูป g)

รูป a SET Sector Performance : 31 October – 4 Nov 2016



รูป a SET Index ติดลบไป -0.61% โดยหุ้นในกลุ่ม Big cap ยังคง Underperform ต่อเนื่อง สะท้อนจาก SET50 ปรับตัวลดลงมากกว่าที่ -1.18% โดยหุ้นกลุ่ม 5 พ.ลดลง -2.08% หุ้นกลุ่มค้าปลีกลดลง 0.67% ส่วนหุ้นกลุ่มที่สามารถ Outperform ตลาดมาจากหุ้นกลุ่มรับเหมาที่เพิ่มขึ้น 3.93% กลุ่มเหล็ก 2.49% กลุ่มปิโตรเคมี 2.34%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b US Election Day 2 Nov 2004



รูป b แสดงการเคลื่อนไหวของ SET Index (ภาพบน) และภาพ Dow Jones Index (ภาพล่าง) ในสัปดาห์การเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐอเมริกาของปี 2004 ซึ่งในสัปดาห์ของการเลือกตั้ง (ตามกรอบสี่เหลี่ยม) ทั้ง SET Index และ Dow Jones Index มีทิศทางปรับเพิ่มขึ้น แต่หลังสัปดาห์นั้น SET Index เริ่มพักตัวลงมาก่อนที่จะฟื้นตัวยาวในระยะถัดไป ขณะที่ Dow Jones ยังปรับเพิ่มขึ้นได้ต่อเนื่อง

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

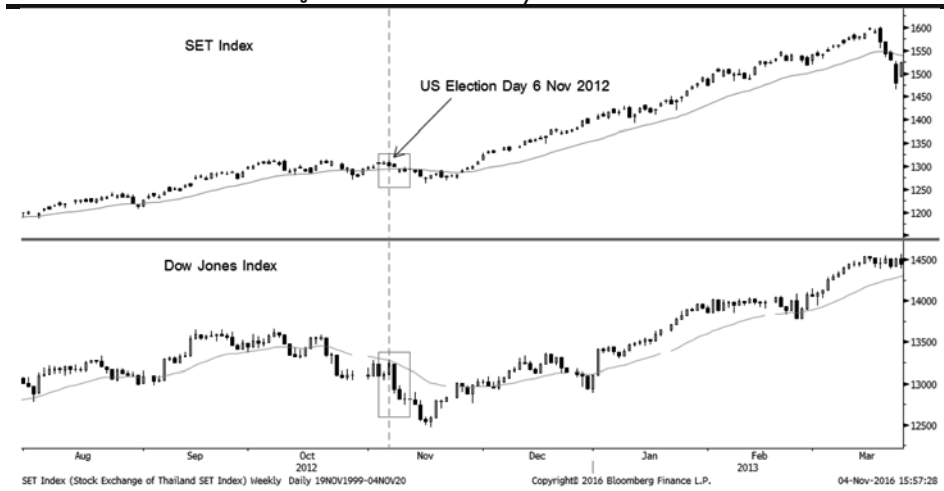
รูป c US Election Day 4 Nov 2008



รูป c แสดงการเคลื่อนไหวของ SET Index (ภาพบน) และภาพ Dow Jones Index (ภาพล่าง) ในสัปดาห์การเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐอเมริกาของปี 2008 ซึ่งในสัปดาห์ของการเลือกตั้ง (ตามกรอบสี่เหลี่ยม) ทั้ง SET Index และ Dow Jones Index เคลื่อนไหวคล้ายกันกล่าวคือมีการปรับเพิ่มขึ้นในช่วงก่อนวันเลือกตั้ง แต่หลังจากนั้นก็เกิดการปรับฐานพร้อมกันทั้งสองตลาด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d US Election Day 6 Nov 2012



รูป d แสดงการเคลื่อนไหวของ SET Index (ภาพบน) และภาพ Dow Jones Index (ภาพล่าง) ในสัปดาห์การเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐอเมริกาของปี 2012 ซึ่งในสัปดาห์ของการเลือกตั้ง (ตามกรอบสี่เหลี่ยม) ทั้ง SET Index และ Dow Jones Index ยังคงมีการแกว่งตัวที่คล้ายกัน โดยจะแกว่งพักตัวในช่วงก่อนวันเลือกตั้ง และจะปรับฐานลงมาหลังการเลือกตั้งเสร็จสิ้น ก่อนที่จะฟื้นตัวได้ในระยะถัดไป

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e SET Index VS SET50/SET Index (Weekly)



รูป e ภาพการเคลื่อนไหวเปรียบเทียบของ SET50 ต่อ SET (ภาพล่าง) ยังมีทิศทางปรับลงต่อเนื่อง สะท้อนหุ้น Market Cap ใหญ่ที่ยังไม่ฟื้นตัวมากนัก สภาวะที่เกิดขึ้นนี้ทำให้ SET Index ไม่น่าผ่านแนวต้านกรอบบนที่ 1508 จุด ไปได้ และยังอยู่ในช่วงปรับฐานต่อโดยมีแนวรับที่ 1480/1450 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f SETCONS VS SETCONS/SET



รูป f หุ่นกลุ่มรับเหมาฯ เริ่มส่งสัญญาณกลับตัวจากการเกิดสัญญาณ Bullish Breakout แนวด้าน Downtrend Line ขึ้นมา ทำให้สัปดาห์นี้มี Momentum ไปต่อได้

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g UNIQ (DAILY)



รูป g UNIQ ทำจังหวะ Breakout แนวด้าน Neckline ของรูปแบบ Inversed Head & Shoulder พร้อมกับมูลค่าซื้อขายที่สนับสนุน ทำให้ราคามีโอกาสทำจังหวะกลับตัวโดยมีแนวต้านถัดที่ 18.10 บาท และ 19.00 บาท ตามลำดับ

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

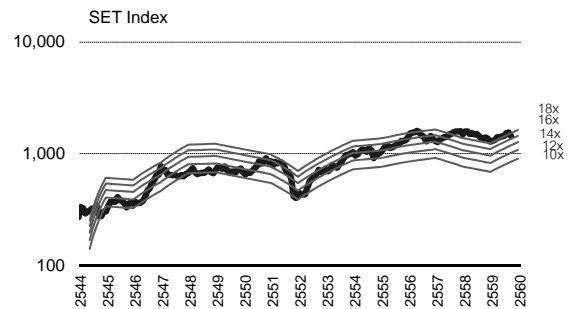
## Major Statistics for Investment Strategies

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            |

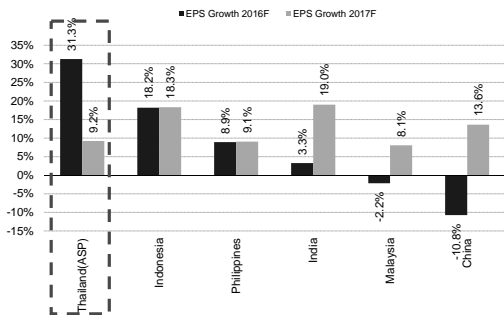
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



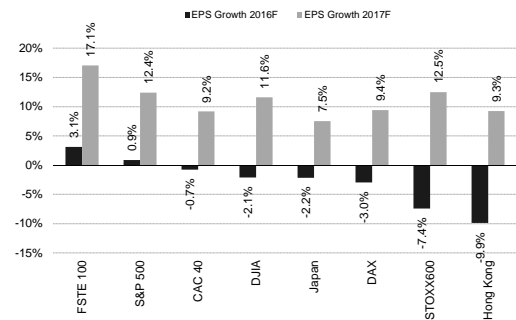
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



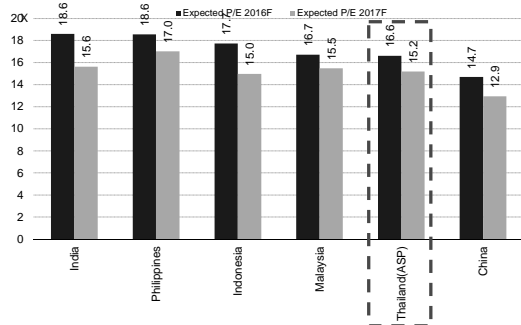
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



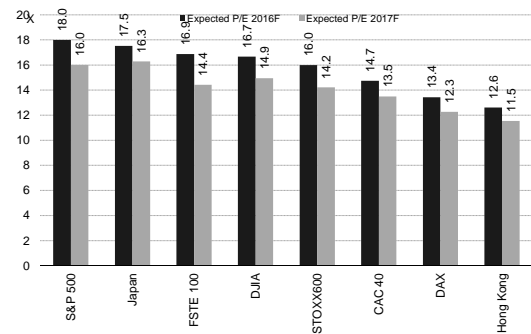
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



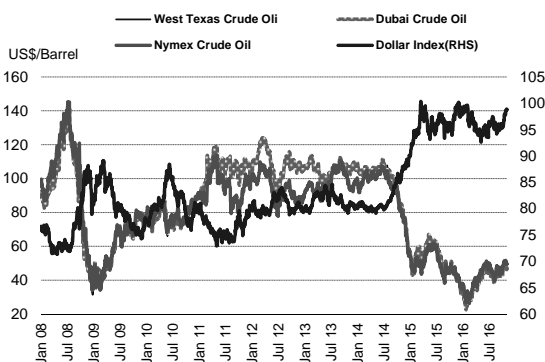
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



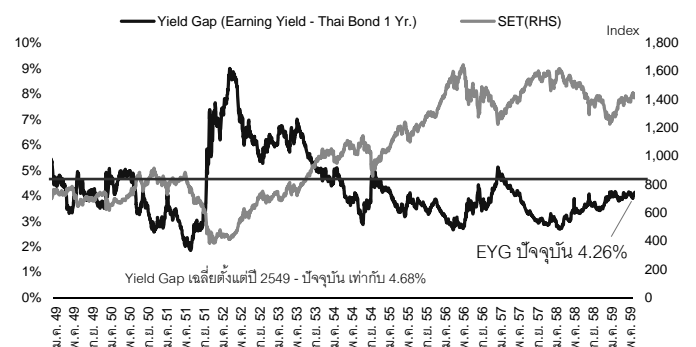
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



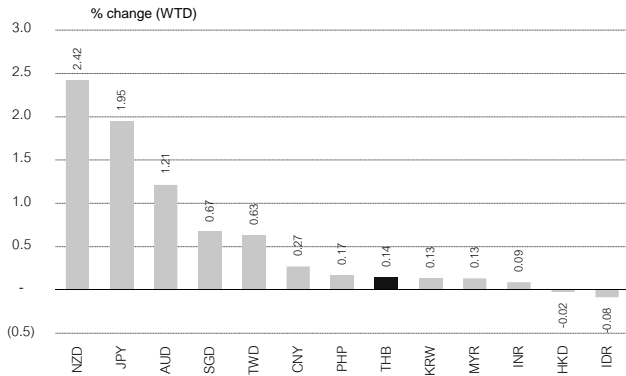
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap



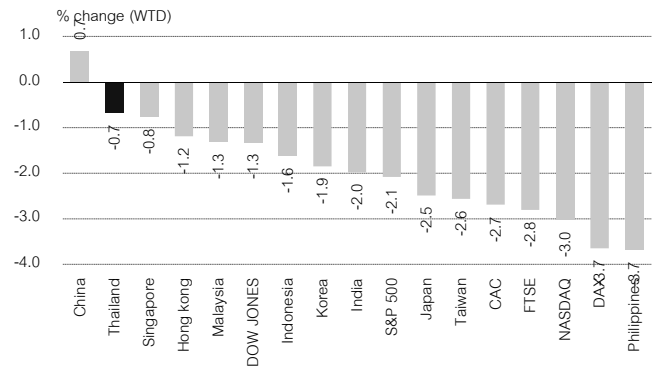
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ค่าเงินเอเชีย (WTD)



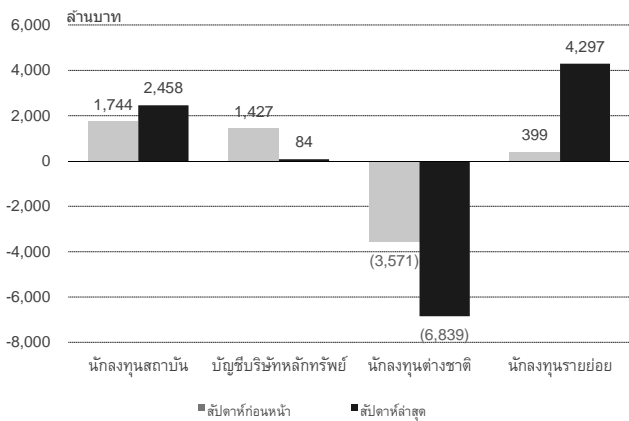
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ดัชนีตลาดหุ้นโลก



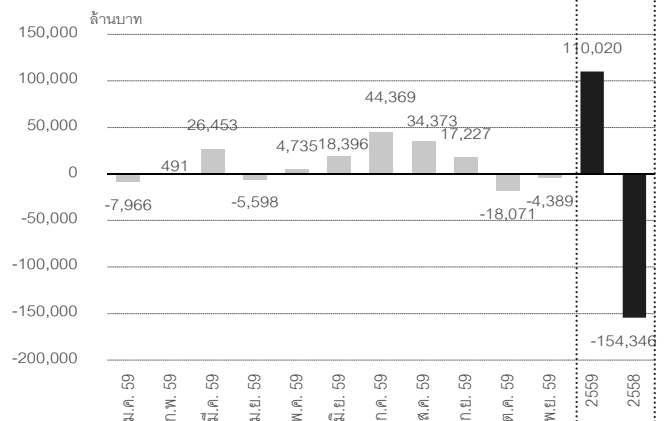
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS




## สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

| ภูมิภาค    | วันที่  | เหตุการณ์  | wangs:nu |
|------------|---------|--|----------|
| ต่างประเทศ | 1/11/59 | ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ยังคงคงดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ ติดลบ 0.1% ตามเดิม พร้อมคงฐานเงิน (Money Base ผ่านการซื้อคืนพันธบัตรรัฐบาล (ปีละ 80 ล้านล้านเยน) ควบคู่กับการรักษาเส้นผลตอบแทน หรือ Yield curve ทุกช่วงอายุ   | 0        |
|            | 2/11/59 | การเลือกตั้งของประธานาธิบดีสหรัฐที่ใกล้จะถึงในต้นสัปดาห์หน้า 8 พ.ย.59 ล่าสุด ผลสำรวจคะแนนนิยมของนายโดนัลด์ ทรัมป์ เพิ่มขึ้นใกล้เคียงกับนาง ฮิลลารี คลินตัน (สะท้อนจากผลสำรวจล่าสุดของ Bloomberg ทรัมป์ ขึ้นมาอยู่ที่ 45.5% เพิ่มติดต่อกันจาก 42.2% ในวันที่ 26 ต.ค. เทียบกับ คลินตัน ลดลงเหลือ 47.2% จาก 48.4% ในวันที่ 26 ต.ค.)   | -        |
|            | 3/11/59 | การประชุมธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ยังคงดอกเบี้ยที่ 0.25% (ต่ำสุดในประวัติศาสตร์) และคงวงเงิน QE ที่ 4.35 แสนล้านปอนด์ ผลการประชุมในรอบนี้สร้างความสับสนให้กับตลาด ซึ่งตีความว่า BOE มีโอกาสสานนโยบายการเงินแบบเข้มงวด ทั้งนี้แม้ประธาน BOE (นายมาร์ก คาร์นีเย) ส่งสัญญาณว่ามีโอกาสลดดอกเบี้ยในการประชุมรอบ 15 ธ.ค. ซึ่งเชื่อว่าจะเป็นการกังวลจากปัญหา Brexit ซึ่ง จะต้องผ่านขั้นตอนสนธิสนุนของรัฐสภา (ภายใต้มาตรา 50 แห่ง กรุงลิสบอน) ในการแต่งตั้งนายกรัฐมนตรี อังกฤษ หนุนค่าเงินปอนด์กลับมาแข็งค่าช่วงสั้น | 0        |
|            | 4/11/59 | ดัชนีชี้ราคาเศรษฐกิจสหรัฐ ยังเห็นสัญญาณขัดแย้งกัน คือ ยอดสั่งซื้อภาคโรงงานของสหรัฐฯ ในเดือนก.ย. เพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกันที่ 0.3% มากกว่าที่ตลาดคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 0.2% สวนทางกับดัชนีภาคบริการ คือ ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการอยู่ที่ระดับ 54.8 ลดลงจากระดับ 57.1 ในเดือน ก.ย. ขณะที่ตลาดยังให้น้ำหนักในการขึ้นรอบปลายปี ที่ความน่าจะเป็น 78%   |          |
| ในประเทศ   | 2/11/59 | การประมูลรถไฟฟ้ายกระดับ (ศูนย์วัฒนธรรม-มีนบุรี) ได้เปิดให้มีการยื่นซองประมูลงานโยธา ระยะทางประมาณ 23 กม 31 ต.ค.. มูลค่ากว่า 8 หมื่นล้านบาท จำนวน 6 สัญญา โดยมีผู้รับเหมารายใหญ่ได้ยื่นซองฯ กันครบถ้วน หลังจากนั้น รฟม. จะเปิดซองข้อเสนอด้านคุณสมบัติ (ซองที่ 1) วันที่ 4 พ.ย. และหลังจากนั้นจะเปิดซอง ทางเทคนิค (ซองที่ 2) ของผู้ผ่านเกณฑ์ด้านคุณสมบัติ วันที่ 1 ธ.ค. และเปิดซองข้อเสนอด้านราคา (ซองที่ 3) ของผู้ผ่านเกณฑ์ด้านเทคนิควันที่ 6 ม.ค. 2560   | +        |
|            | 3/11/59 | เงินเฟ้อ เดือน ต.ค. เพิ่มขึ้นที่ระดับ 0.34%yoy (เฉลี่ย ytd อยู่ที่ 0.06% และต่ำกว่าเป้าหมายที่ ASPS ประเมินไว้ 0.8%) โดยยังแรงหนุนมาจากการเพิ่มขึ้นราคา ผัก ผลไม้สด เนื้อสัตว์ และราคาน้ำมันขายปลีก เชื่อว่ายังหนุนให้ กนง.คงดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมที่เหลืออีก 2 ครั้งจนถึงสิ้นปีนี้  | 0        |
|            | 4/11/59 | ม.หอการค้าเผย ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค CCI เดือน ต.ค. ที่ 73.1 จาก 74.2 ใน ก.ย. ซึ่งเป็นการปรับลงครั้งแรกในรอบ 4 เดือน เนื่องจากผู้บริโภคกังวลกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยและเศรษฐกิจโลก รวมถึงราคาพืชผลการเกษตรที่ทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ โดยเฉพาะข้าว   | -        |

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS





## Weekly Economic Calendar

| Date Time (UTC+7)   | Event                                  | Period | Survey    | Prior     |
|---|--|--------|-----------|-----------|
|  USA.                |  |        |           |           |
| 11/07/2016 22:00  | Labor Market Conditions Index Change   | Oct    | --        | -2.2      |
| 11/07/2016 11/11  | Mortgage Delinquencies                 | 3Q     | --        | 4.66%     |
| 11/07/2016 11/11  | MBA Mortgage Foreclosures              | 3Q     | --        | 1.64%     |
| 11/08/2016 03:00  | Consumer Credit                        | Sep    | \$17.500b | \$25.873b |
| 11/08/2016 18:00  | NFIB Small Business Optimism           | Oct    | 94.5      | 94.1      |
| 11/08/2016 22:00  | JOLTS Job Openings                     | Sep    | --        | 5443      |
| 11/09/2016 19:00  | MBA Mortgage Applications              | Nov-04 | --        | -1.20%    |
| 11/09/2016 22:00  | Wholesale Inventories MoM              | Sep F  | 0.20%     | 0.20%     |
| 11/09/2016 22:00  | Wholesale Trade Sales MoM              | Sep    | 0.60%     | 0.70%     |
| 11/10/2016 20:30  | Initial Jobless Claims                 | Nov-05 | --        | 265k      |
| 11/10/2016 20:30  | Continuing Claims                      | Oct-29 | --        | 2026k     |
| 11/10/2016 21:45  | Bloomberg Consumer Comfort             | Nov-06 | --        | 44.6      |
| 11/11/2016 02:00  | Monthly Budget Statement               | Oct    | -\$81.9b  | \$33.4b   |
| 11/11/2016 22:00  | U. of Mich. Sentiment                  | Nov P  | 87.3      | 87.2      |
| 11/11/2016 22:00  | U. of Mich. Current Conditions         | Nov P  | --        | 103.2     |
| 11/11/2016 22:00  | U. of Mich. Expectations               | Nov P  | --        | 76.8      |
| 11/11/2016 22:00  | U. of Mich. 1 Yr Inflation             | Nov P  | --        | 2.40%     |
| 11/11/2016 22:00  | U. of Mich. 5-10 Yr Inflation          | Nov P  | --        | 2.40%     |
|  Eurozone Aggregate |  |        |           |           |
| 11/07/2016 16:10  | Markit Eurozone Retail PMI             | Oct    | --        | 49.6      |
| 11/07/2016 16:30  | Sentix Investor Confidence             | Nov    | 8.9       | 8.5       |
| 11/07/2016 17:00  | Retail Sales MoM                       | Sep    | -0.50%    | -0.10%    |
| 11/07/2016 17:00  | Retail Sales YoY                       | Sep    | 1.20%     | 0.60%     |
| 11/09/2016 17:00  | European Commission Economic Forecasts |        |           |           |
|  United Kingdom    |  |        |           |           |
| 11/07/2016 15:30  | Halifax House Prices MoM               | Oct    | --        | 0.10%     |
| 11/07/2016 15:30  | Halifax House Price 3Mths/Year         | Oct    | 4.70%     | 5.80%     |
| 11/08/2016 07:01  | BRC Sales Like-For-Like YoY            | Oct    | --        | 0.40%     |
| 11/08/2016 16:30  | Industrial Production MoM              | Sep    | 0.10%     | -0.40%    |
| 11/08/2016 16:30  | Industrial Production YoY              | Sep    | 0.80%     | 0.70%     |
| 11/08/2016 16:30  | Manufacturing Production MoM           | Sep    | 0.40%     | 0.20%     |
| 11/08/2016 16:30  | Manufacturing Production YoY           | Sep    | -0.20%    | 0.50%     |
| 11/08/2016 22:00  | NIESR GDP Estimate                     | Oct    | --        | 0.40%     |
| 11/09/2016 16:30  | Visible Trade Balance GBP/Mn           | Sep    | -£11350   | -£12112   |
| 11/09/2016 16:30  | Trade Balance Non EU GBP/Mn            | Sep    | -£3500    | -£3756    |
| 11/09/2016 16:30  | Trade Balance                          | Sep    | -£3900    | -£4733    |
| 11/10/2016 07:01  | RICS House Price Balance               | Oct    | 17%       | 17%       |
| 11/11/2016 16:30  | Construction Output SA MoM             | Sep    | 0.00%     | -1.50%    |
| 11/11/2016 16:30  | Construction Output SA YoY             | Sep    | -0.40%    | 0.20%     |



# Market Outlook

Investment Strategy | Research Department

| Date Time (UTC+7)   | Event                                | Period | Survey   | Prior     |
|---|--------------------------------------|--------|----------|-----------|
|  Germany |                                      |        |          |           |
| 11/07/2016 14:00  | Factory Orders MoM                   | Sep    | 0.20%    | 1.00%     |
| 11/07/2016 14:00  | Factory Orders WDA YoY               | Sep    | 3.50%    | 2.10%     |
| 11/07/2016 15:30  | Markit Germany Construction PMI      | Oct    | --       | 52.4      |
| 11/07/2016 16:10  | Markit Germany Retail PMI            | Oct    | --       | 53        |
| 11/08/2016 14:00  | Industrial Production SA MoM         | Sep    | -0.20%   | 2.50%     |
| 11/08/2016 14:00  | Industrial Production WDA YoY        | Sep    | 2.00%    | 1.90%     |
| 11/08/2016 14:00  | Trade Balance                        | Sep    | 23.0b    | 20.0b     |
| 11/08/2016 14:00  | Current Account Balance              | Sep    | 24.0b    | 17.9b     |
| 11/08/2016 14:00  | Exports SA MoM                       | Sep    | -0.70%   | 5.40%     |
| 11/08/2016 14:00  | Imports SA MoM                       | Sep    | -0.50%   | 3.00%     |
| 11/11/2016 14:00  | CPI MoM                              | Oct F  | 0.20%    | 0.20%     |
| 11/11/2016 14:00  | CPI YoY                              | Oct F  | 0.80%    | 0.80%     |
| 11/11/2016 14:00  | CPI EU Harmonized MoM                | Oct F  | 0.20%    | 0.20%     |
| 11/11/2016 14:00  | CPI EU Harmonized YoY                | Oct F  | 0.70%    | 0.70%     |
|  Japan   |                                      |        |          |           |
| 11/07/2016 07:00  | Labor Cash Earnings YoY              | Sep    | 0.20%    | -0.10%    |
| 11/07/2016 07:00  | Real Cash Earnings YoY               | Sep    | 0.70%    | 0.50%     |
| 11/08/2016 06:50  | Official Reserve Assets              | Oct    | --       | \$1260.1b |
| 11/08/2016 08:00  | Bloomberg Nov. Japan Economic Survey |        |          |           |
| 11/08/2016 12:00  | Leading Index CI                     | Sep P  | 100.4    | 100.9     |
| 11/08/2016 12:00  | Coincident Index                     | Sep P  | 112.1    | 112       |
| 11/09/2016 06:50  | BoP Current Account Balance          | Sep    | ¥1975.8b | ¥2000.8b  |
| 11/09/2016 06:50  | BoP Current Account Adjusted         | Sep    | ¥1630.0b | ¥1975.7b  |
| 11/09/2016 06:50  | Trade Balance BoP Basis              | Sep    | ¥668.8b  | ¥243.2b   |
| 11/09/2016 06:50  | Bank Lending Incl Trusts YoY         | Oct    | 2.20%    | 2.20%     |
| 11/09/2016 06:50  | Bank Lending Ex-Trusts YoY           | Oct    | --       | 2.20%     |
| 11/09/2016 11:30  | Bankruptcies YoY                     | Oct    | --       | -3.41%    |
| 11/09/2016 12:00  | Eco Watchers Survey Current          | Oct    | 44.3     | 44.8      |
| 11/09/2016 12:00  | Eco Watchers Survey Outlook          | Oct    | 47.5     | 48.5      |
| 11/09/2016 11/14  | Machine Tool Orders YoY              | Oct P  | --       | -6.30%    |
| 11/10/2016 06:50  | Machine Orders MoM                   | Sep    | -1.80%   | -2.20%    |
| 11/10/2016 06:50  | Machine Orders YoY                   | Sep    | 3.70%    | 11.60%    |
| 11/10/2016 06:50  | Japan Buying Foreign Bonds           | Nov-04 | --       | ¥891.9b   |
| 11/10/2016 06:50  | Foreign Buying Japan Bonds           | Nov-04 | --       | -¥267.8b  |
| 11/10/2016 06:50  | Japan Buying Foreign Stocks          | Nov-04 | --       | ¥207.1b   |
| 11/10/2016 06:50  | Foreign Buying Japan Stocks          | Nov-04 | --       | ¥108.9b   |
| 11/10/2016 06:50  | Money Stock M2 YoY                   | Oct    | 3.60%    | 3.60%     |
| 11/10/2016 06:50  | Money Stock M3 YoY                   | Oct    | 3.10%    | 3.10%     |
| 11/10/2016 09:00  | Tokyo Avg Office Vacancies           | Oct    | --       | 3.7       |
| 11/11/2016 06:50  | Loans & Discounts Corp YoY           | Sep    | --       | 2.11%     |
| 11/11/2016 06:50  | PPI MoM                              | Oct    | 0.00%    | 0.00%     |
| 11/11/2016 06:50  | PPI YoY                              | Oct    | -2.60%   | -3.20%    |
| 11/11/2016 11:30  | Tertiary Industry Index MoM          | Sep    | -0.20%   | 0.00%     |
| 11/11/2016 11/21  | Machine Tool Orders YoY              | Oct F  | --       | --        |

# Market Outlook

Investment Strategy | Research Department

| Date Time (UTC+7)  | Event                             | Period | Survey    | Prior     |
|--|-----------------------------------|--------|-----------|-----------|
|  China    |                                   |        |           |           |
| 11/07/2016   | Foreign Reserves                  | Oct    | \$3132.5b | \$3166.4b |
| 11/08/2016   | Trade Balance                     | Oct    | \$51.80b  | \$41.99b  |
| 11/08/2016   | Exports YoY                       | Oct    | -6.00%    | -10.00%   |
| 11/08/2016   | Imports YoY                       | Oct    | -1.20%    | -1.90%    |
| 11/08/2016   | Trade Balance CNY                 | Oct    | 365.40b   | 278.35b   |
| 11/08/2016   | Exports YoY CNY                   | Oct    | -0.80%    | -5.60%    |
| 11/08/2016   | Imports YoY CNY                   | Oct    | 5.00%     | 2.20%     |
| 11/08/2016 11/18   | Foreign Direct Investment YoY CNY | Oct    | 2.50%     | 1.20%     |
| 11/09/2016 08:30   | CPI YoY                           | Oct    | 2.10%     | 1.90%     |
| 11/09/2016 08:30   | PPI YoY                           | Oct    | 0.90%     | 0.10%     |
| 11/10/2016 11/15   | Money Supply M0 YoY               | Oct    | 6.30%     | 6.60%     |
| 11/10/2016 11/15   | Money Supply M1 YoY               | Oct    | 23.30%    | 24.70%    |
| 11/10/2016 11/15   | Aggregate Financing CNY           | Oct    | 1000.0b   | 1720.0b   |
| 11/10/2016 11/15   | New Yuan Loans CNY                | Oct    | 663.5b    | 1220.0b   |
| 11/10/2016 11/15   | Money Supply M2 YoY               | Oct    | 11.40%    | 11.50%    |
|  Thailand |                                   |        |           |           |
| 11/09/2016 14:00   | BoT Benchmark Interest Rate       | Nov-09 | 1.50%     | 1.50%     |
| 11/11/2016 14:30   | Foreign Reserves                  | Nov-04 | --        | \$180.1b  |
| 11/11/2016 14:30   | Forward Contracts                 | Nov-04 | --        | \$22.1b   |

ที่มา : Bloomberg

## Warrant Corner

As of: **3 November 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  | 0.30          | 0.37        | 0.21            | 0.00            | 0.29              | 56%            | 3.84        | 0.62  | 17%       | 2.39            | 0.64         | -56%         | End of Jun, Dec  |
| ABC-W2   | 5 Jun 20            | 1.500          | 1.00000        | 1.000  | 0.12          | 0.37        | 0.18            | 0.00            | 0.03              | 338%           | 3.08        | 0.22  | 51%       | 0.67            | 0.23         | -338%        | At the End of Jun, Dec   |
| ACAP-W1  | 31 Jul 18           | 2.000          | 1.00000        | 1.000  | 9.50          | 11.70       | 0.20            | 7.76            | 9.76              | -2%            | 1.23        | 1.00  | -1%       | 1.23            | 1.02         | 2%           | 15th Jun and Dec   |
| ACC-W1   | 30 Apr 19           | 1.250          | 1.00000        | 1.000  | 0.17          | 0.66        | 0.20            | 0.00            | 0.08              | 115%           | 3.88        | 0.38  | 36%       | 1.48            | 0.46         | -115%        | At the End of Jun  |
| AEC-W2   | 10 Apr 17           | 2.000          | 1.00000        | 1.000  | 0.10          | 0.52        | 0.12            | 0.00            | 0.00              | 304%           | 5.20        | 0.00  | 2414%     | 0.00            | 0.25         | -304%        | At the End of Jun, Dec   |
| AEC-W4   | 27 May 18           | 1.000          | 1.00000        | 1.000  | 0.18          | 0.52        | 0.09            | 0.00            | 0.03              | 127%           | 2.89        | 0.24  | 69%       | 0.71            | 0.44         | -127%        | 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  | 0.54          | 2.52        | 0.12            | 0.46            | 0.87              | 1%             | 4.67        | 0.79  | 0%        | 3.68            | 0.99         | -1%          | At the End of Oct, Jan, Apr and Jul                              |
| AIRA-W2  | 2 Aug 19            | 3.500          | 1.00000        | 1.000  | 0.24          | 2.52        | 0.12            | 0.00            | 0.56              | 48%            | 10.50       | 0.56  | 15%       | 5.83            | 0.67         | -48%         | At the End of Oct, Jan, Apr and Jul                              |
| AJD-W1   | 20 Nov 19           | 1.527          | 1.00000        | 1.310  | 1.39          | 2.10        | 0.20            | 0.60            | 1.30              | 23%            | 1.98        | 0.86  | 7%        | 1.70            | 0.81         | -23%         | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                                 |
| AJD-W2   | 20 Jan 17           | 0.189          | 1.00000        | 1.059  | 1.97          | 2.10        | 0.06            | 1.91            | 2.02              | -2%            | 1.13        | 1.00  | -11%      | 1.13            | 1.02         | 2%           | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                                 |
| BANPU-W3 | 5 Jun 17            | 5.000          | 1.00000        | 1.000  | 14.60         | 19.70       | 0.06            | 13.85           | 14.49             | -1%            | 1.35        | 0.98  | -1%       | 1.33            | 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  | 0.25          | 1.61        | 0.25            | 0.00            | 0.22              | 40%            | 6.44        | 0.48  | 22%       | 3.10            | 0.72         | -40%         | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                                 |
| BROCK-W1 | 1 Jun 18            | 3.480          | 1.00000        | 1.005  | 0.28          | 2.36        | 0.17            | 0.00            | 0.28              | 59%            | 8.47        | 0.42  | 34%       | 3.54            | 0.63         | -59%         | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                                 |
| BSM-W2   | 28 Dec 18           | 0.500          | 1.00000        | 1.000  | 0.10          | 0.36        | 0.14            | 0.00            | 0.07              | 67%            | 3.60        | 0.52  | 27%       | 1.87            | 0.60         | -67%         | 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        | 0.10  | 63%       | 0.84            | 0.13         | -663%        | 30th Nov   |
| BTS-W3   | 1 Nov 18            | 12.000         | 1.00000        | 1.000  | 0.70          | 8.55        | 0.25            | 0.00            | 0.84              | 49%            | 12.21       | 0.36  | 22%       | 4.36            | 0.67         | -49%         | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                                 |
| BWG-W4   | 24 May 19           | 3.000          | 1.00000        | 1.000  | 0.62          | 2.20        | 0.13            | 0.00            | 0.46              | 65%            | 3.55        | 0.53  | 22%       | 1.88            | 0.61         | -65%         | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                                 |
| CCN-W1   | 31 May 19           | 1.500          | 1.00000        | 1.000  | 1.22          | 2.84        | 0.33            | 0.89            | 1.38              | -4%            | 2.33        | 0.90  | -2%       | 2.10            | 1.04         | 4%           | 1st 29 Dec 17 and 31 May 19                                      |
| CGH-W1   | 5 Jan 18            | 1.624          | 1.00000        | 1.108  | 0.27          | 1.54        | 0.18            | 0.00            | 0.29              | 21%            | 6.32        | 0.58  | 18%       | 3.66            | 0.82         | -21%         | At the End of Jun  |
| CGH-W2   | 14 Jul 18           | 1.600          | 1.00000        | 1.000  | 0.32          | 1.54        | 0.08            | 0.00            | 0.35              | 25%            | 4.81        | 0.59  | 14%       | 2.85            | 0.80         | -25%         | At the End of Jun  |
| CIG-W6   | 31 May 18           | 1.500          | 1.00000        | 1.000  | 0.10          | 0.63        | 0.20            | 0.00            | 0.02              | 154%           | 6.30        | 0.18  | 81%       | 1.14            | 0.39         | -154%        | End of every month   |
| CKP-W1   | 28 May 20           | 6.000          | 1.00000        | 1.000  | 0.49          | 3.48        | 0.20            | 0.00            | 0.69              | 86%            | 7.10        | 0.51  | 19%       | 3.61            | 0.54         | -86%         | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                                 |
| DCON-W1  | 8 May 19            | 0.318          | 1.00000        | 15.709 | 0.00          | 0.63        | 0.13            | 4.26            | 3.89              | -50%           | nm.         | 0.75  | -24%      | nm.             | 1.98         | 50%          | Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17                   |
| DCON-W2  | 28 Jan 17           | 0.357          | 1.00000        | 1.403  | 0.38          | 0.63        | 0.10            | 0.34            | 0.37              | 0%             | 2.33        | 0.98  | -1%       | 2.28            | 1.00         | 0%           | Every 3 months from the first exercise date set for 31 July 2017 |
| DCORP-W1 | 8 May 17            | 1.871          | 1.00000        | 1.603  | 0.00          | 9.75        | 0.07            | 11.70           | 11.76             | -81%           | nm.         | 1.00  | -96%      | nm.             | 5.21         | 81%          | 8 May 2015, 6 May 2016, 8 May 2017                               |
| DIMET-W1 | 1 Nov 17            | 0.500          | 1.00000        | 1.000  | 2.12          | 2.66        | 0.05            | 2.06            | 2.18              | -2%            | 1.25        | 1.00  | -2%       | 1.25            | 1.02         | 2%           | Every 15 Mar and 15 Sept   |
| DNA-W1   | 18 Nov 18           | 0.100          | 1.00000        | 5.000  | 2.74          | 1.37        | 0.19            | 5.13            | 5.69              | -53%           | 2.50        | 1.00  | -31%      | 2.50            | 2.11         | 53%          | 18th Nov 18  |
| EARTH-W4 | 15 Sep 19           | 6.861          | 1.00000        | 1.020  | 0.43          | 4.74        | 0.29            | 0.00            | 0.75              | 54%            | 11.24       | 0.48  | 16%       | 5.39            | 0.65         | -54%         | Every 15 Mar and 15 Sept   |
| ECF-W1   | 29 Jul 17           | 0.500          | 1.00000        | 1.000  | 2.68          | 3.22        | 0.28            | 1.97            | 2.68              | -1%            | 1.20        | 0.99  | -2%       | 1.19            | 1.01         | 1%           | End of May and November  |
| ECL-W2   | 23 Feb 18           | 1.525          | 1.00000        | 1.050  | 0.43          | 1.60        | 0.28            | 0.06            | 0.40              | 21%            | 3.91        | 0.73  | 16%       | 2.87            | 0.83         | -21%         | Every August and February  |
| EIC-W1   | 29 May 17           | 1.000          | 1.00000        | 1.313  | 0.38          | 1.20        | 0.16            | 0.22            | 0.37              | 7%             | 4.15        | 0.80  | 13%       | 3.32            | 0.93         | -7%          | At the End of May, Nov   |
| EIC-W2   | 16 Jul 20           | 1.000          | 1.00000        | 1.000  | 0.50          | 1.20        | 0.21            | 0.16            | 0.53              | 25%            | 2.40        | 0.82  | 6%        | 1.98            | 0.80         | -25%         | At the End of Jun, Dec   |
| EIC-W3   | 16 Jun 21           | 1.000          | 1.00000        | 1.000  | 0.53          | 1.20        | 0.02            | 0.20            | 0.61              | 28%            | 2.26        | 0.81  | 5%        | 1.84            | 0.78         | -28%         | 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        | 0.24  | 109%      | 0.84            | 0.48         | -107%        | End of Jan Apr Jul and Oct                                       |
| EVER-W2  | 30 Jun 17           | 2.000          | 1.00000        | 1.000  | 0.14          | 0.66        | 0.14            | 0.00            | 0.00              | 224%           | 4.71        | 0.01  | 503%      | 0.04            | 0.31         | -224%        | 30 Sept 16, 15 Dec 16, 31 Mar 17 and 30 Jun 17                   |
| EVER-W3  | 14 Mar 19           | 5.000          | 1.00000        | 1.000  | 0.12          | 0.66        | 0.08            | 0.00            | 0.00              | 676%           | 5.50        | 0.02  | 138%      | 0.09            | 0.13         | -676%        | 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        | 0.40  | 30%       | 1.51            | 0.34         | -192%        | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                                 |
| FC-W2    | 22 Dec 20           | 2.000          | 1.00000        | 1.000  | 0.15          | 0.53        | 0.12            | 0.00            | 0.05              | 306%           | 3.53        | 0.27  | 40%       | 0.96            | 0.25         | -306%        | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                                 |
| FER-W1   | 15 Jan 18           | 4.000          | 1.00000        | 1.000  | 0.35          | 0.86        | 0.05            | 0.00            | 0.00              | 406%           | 2.46        | 0.01  | 286%      | 0.02            | 0.20         | -406%        | End of Jan   |
| FPI-W1   | 8 Jun 18            | 2.000          | 1.00000        | 1.000  | 3.18          | 5.00        | 0.20            | 2.41            | 3.00              | 4%             | 1.57        | 0.95  | 2%        | 1.49            | 0.97         | -4%          | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                                 |
| FVC-W1   | 14 May 18           | 0.499          | 1.00000        | 1.003  | 1.70          | 2.54        | 0.29            | 1.45            | 1.90              | -14%           | 1.50        | 0.97  | -9%       | 1.45            | 1.16         | 14%          | End of May and Nov   |
| GENCO-W1 | 18 May 17           | 1.000          | 1.00000        | 1.576  | 1.00          | 1.51        | 0.12            | 0.70            | 0.88              | 8%             | 2.38        | 0.94  | 16%       | 2.23            | 0.92         | -8%          | End of Dec   |
| GIFT-W1  | 29 Apr 18           | 2.000          | 1.00000        | 1.000  | 1.96          | 3.54        | 0.33            | 1.03            | 1.71              | 12%            | 1.81        | 0.93  | 8%        | 1.67            | 0.89         | -12%         | End of Oct and Apr   |
| GJS-W2   | 12 Dec 17           | 2.070          | 1.00000        | 0.363  | 0.02          | 0.36        | 0.14            | 0.00            | 0.00              | 490%           | 6.53        | 0.00  | 397%      | 0.01            | 0.17         | -490%        | At the End of Jun, Dec   |
| GJS-W3   | 7 Feb 20            | 1.500          | 1.00000        | 0.400  | 0.05          | 0.36        | 0.12            | 0.00            | 0.01              | 351%           | 2.88        | 0.17  | 59%       | 0.50            | 0.22         | -351%        | At the End of Jun, Dec   |
| GLAND-W3 | 30 Jun 17           | 1.000          | 1.00000        | 1.073  | 1.46          | 2.50        | 0.00            | 1.60            | 1.47              | -6%            | 1.84        | 0.93  | -8%       | 1.71            | 1.06         | 6%           | Every 30 Jun   |
| GLAND-W4 | 29 Jun 18           | 1.000          | 1.00000        | 1.004  | 1.45          | 2.50        | 0.09            | 1.37            | 1.22              | -2%            | 1.73        | 0.81  | -1%       | 1.40            | 1.02         | 2%           | Every 30 Jun   |
| GL-W4    | 31 Jul 18           | 40.000         | 1.00000        | 1.000  | 14.80         | 43.75       | 0.10            | 3.38            | 13.42             | 25%            | 2.96        | 0.72  | 14%       | 2.14            | 0.80         | -25%         | End of every month   |
| GREEN-W4 | 18 Jun 18           | 1.000          | 1.00000        | 1.000  | 0.44          | 1.04        | 0.19            | 0.03            | 0.30              | 38%            | 2.36        | 0.73  | 22%       | 1.73            | 0.72         | -38%         | At the End of May, Nov   |
| GSTEL-W1 | 29 Sep 19           | 2.750          | 1.00000        | 0.200  | 0.02          | 0.35        | 0.14            | 0.00            | 0.00              | 714%           | 3.50        | 0.04  | 106%      | 0.12            | 0.12         | -714%        | At the End of Jun, Dec   |
| GSTEL-W2 | 26 Sep 19           | 2.750          | 1.00000        | 0.200  | 0.03          | 0.35        | 0.04            | 0.00            | 0.00              | 729%           | 2.33        | 0.03  | 108%      | 0.08            | 0.12         | -729%        | At the End of Jun, Dec   |
| GUNKUL-W | 29 Sep 17           | 5.625          | 1.00000        | 4.800  | 2.52          | 4.96        | 0.06            | 0.00            | 3.37              | 24%            | 9.45        | 0.51  | 27%       | 4.83            | 0.81         | -24%         | 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.       | nm.             | #DIV/0!      | nm.          | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                                 |
| IFEC-W1  | 23 Feb 17           | 1.000          | 1.00000        | 1.207  | 3.48          | 4.26        | 0.02            | 3.85            | 3.89              | -9%            | 1.48        | 0.99  | -26%      | 1.46            | 1.10         | 9%           | End of Nov 14, Nov15 and 23 Feb 17                               |
| IFEC-W2  | 8 Jul 18            | 25.000         | 1.00000        | 1.000  | 0.56          | 4.26        | 0.19            | 0.00            | 0.01              | 500%           | 7.61        | 0.01  | 191%      | 0.07            | 0.17         | -500%        | 31 May 16, 31 May 17 and 6 Jul 18                                |
| IHL-W1   | 11 Oct 19           | 3.500          | 1.00000        | 1.000  | 3.16          | 6.35        | 0.18            | 2.35            | 3.00              | 5%             | 2.01        | 0.81  | 2%        | 1.63            | 0.95         | -5%          | At the End of Mar, Sep   |
| IRCP-W2  | 16 May 17           | 5.250          | 1.00000        | 1.200  | 1.10          | 4.32        | 0.21            | 0.00            | 0.39              | 43%            | 4.71        | 0.41  | 95%       | 1.95            | 0.70         | -43%         | Every 15th of 6 Months (May and Nov)                             |

## Warrant Corner

As of: **3 November 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 | 0.70          | 5.25        | 0.17            | 0.00            | 0.37              | 180%           | 7.50        | 0.25  | 50%       | 1.85            | 0.36         | -180%        | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                        |
| IVL-W1   | 24 Aug 17           | 36.000         | 1.00000        | 1.000 | 3.12          | 31.25       | 0.09            | 0.00            | 3.80              | 25%            | 10.02       | 0.48  | 32%       | 4.83            | 0.80         | -25%         | At the End of Jan, Apr, Jul, Oct                        |
| IVL-W2   | 24 Aug 18           | 43.000         | 1.00000        | 1.000 | 2.60          | 31.25       | 0.07            | 0.00            | 4.87              | 46%            | 12.02       | 0.46  | 23%       | 5.52            | 0.69         | -46%         | At the End of Jan, Apr, Jul, Oct                        |
| JAS-W3   | 5 Jul 20            | 3.904          | 1.00000        | 1.101 | 5.00          | 8.50        | 0.34            | 3.36            | 1.28              | -1%            | 1.87        | 0.28  | 0%        | 0.53            | 1.01         | 1%           | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                        |
| JMT-W1   | 29 Jun 18           | 18.000         | 1.00000        | 1.000 | 2.60          | 15.00       | 0.17            | 0.00            | 2.73              | 37%            | 5.77        | 0.55  | 21%       | 3.20            | 0.73         | -37%         | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                        |
| KIAT-W1  | 22 Mar 18           | 0.488          | 1.00000        | 1.025 | 0.20          | 0.58        | 0.29            | 0.07            | 0.15              | 18%            | 2.97        | 0.70  | 13%       | 2.08            | 0.85         | -18%         | Every 23rd of March                                     |
| L&E-W3   | 15 Jun 17           | 2.100          | 1.00000        | 1.000 | 0.78          | 2.98        | 0.09            | 0.80            | 0.94              | -3%            | 3.82        | 0.86  | -5%       | 3.29            | 1.03         | 3%           | Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec                             |
| LH-W3    | 5 May 17            | 3.500          | 1.00000        | 1.000 | 5.60          | 9.20        | 0.02            | 5.59            | 5.47              | -1%            | 1.64        | 0.97  | -2%       | 1.59            | 1.01         | 1%           | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                        |
| LOXLEY-W | 30 Sep 17           | 7.000          | 1.00000        | 1.000 | 1.14          | 3.26        | 0.03            | 0.00            | 0.06              | 150%           | 2.86        | 0.10  | 174%      | 0.27            | 0.40         | -150%        | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                        |
| MACO-W1  | 2 Nov 17            | 2.000          | 1.00000        | 1.000 | 0.18          | 1.09        | 0.18            | 0.00            | 0.04              | 100%           | 6.06        | 0.18  | 100%      | 1.08            | 0.50         | -100%        | End of Quarter  |
| MAX-W2   | 2 Aug 17            | 0.180          | 2.00000        | 1.000 | 0.02          | 0.14        | 0.19            | 0.00            | 0.01              | 57%            | 3.50        | 0.44  | 83%       | 1.54            | 0.64         | -57%         | 2 Aug 17  |
| MBAX-W1  | 17 Aug 17           | 2.487          | 1.00000        | 1.005 | 2.18          | 5.05        | 0.20            | 2.06            | 2.26              | -8%            | 2.33        | 0.91  | -10%      | 2.11            | 1.08         | 8%           | Every 17 Feb and 17 Aug                                 |
| MFC-W1   | 30 Mar 18           | 17.947         | 1.00000        | 1.003 | 2.90          | 21.70       | 0.33            | 2.53            | 4.39              | -4%            | 7.51        | 0.66  | -3%       | 4.97            | 1.04         | 4%           | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                        |
| MIDA-W2  | 31 May 19           | 2.500          | 1.00000        | 1.000 | 0.21          | 0.79        | 0.20            | 0.00            | 0.04              | 243%           | 3.76        | 0.20  | 61%       | 0.76            | 0.29         | -243%        | End of Dec  |
| MILL-W3  | 21 Dec 19           | 3.000          | 1.00000        | 1.000 | 0.27          | 1.38        | 0.14            | 0.00            | 0.18              | 137%           | 5.11        | 0.36  | 32%       | 1.84            | 0.42         | -137%        | End of Jun, Dec   |
| MINT-W5  | 3 Nov 17            | 36.364         | 1.00000        | 1.100 | 4.76          | 36.75       | 0.05            | 0.41            | 8.29              | 11%            | 8.49        | 0.63  | 11%       | 5.32            | 0.90         | -11%         | Every 25 of Feb, May, Aug and Nov                       |
| ML-W2    | 31 May 19           | 3.500          | 1.00000        | 1.000 | 0.27          | 1.81        | 0.33            | 0.00            | 0.19              | 108%           | 6.70        | 0.38  | 33%       | 2.53            | 0.48         | -108%        | End of Dec  |
| MONO-W1  | 17 Oct 19           | 2.492          | 1.00000        | 1.003 | 1.11          | 2.92        | 0.32            | 0.29            | 1.13              | 23%            | 2.64        | 0.82  | 7%        | 2.18            | 0.81         | -23%         | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                        |
| MOONG-W1 | 1 Jun 18            | 1.000          | 1.00000        | 1.006 | 0.00          | 4.80        | 0.13            | 3.32            | 3.17              | -79%           | nm.         | 0.95  | -63%      | nm.             | 4.80         | 79%          | End of Jun and Dec                                      |
| MPG-W1   | 1 Jun 18            | 1.000          | 1.00000        | 1.000 | 0.23          | 0.58        | 0.23            | 0.00            | 0.06              | 112%           | 2.52        | 0.39  | 61%       | 0.98            | 0.47         | -112%        | End of May and Nov                                      |
| NBC-W1   | 11 Jul 18           | 3.000          | 1.00000        | 1.000 | 0.57          | 1.80        | 0.25            | 0.00            | 0.17              | 98%            | 3.16        | 0.35  | 50%       | 1.09            | 0.50         | -98%         | Every 15 Jun and Dec                                    |
| NCL-W1   | 19 Jan 18           | 4.000          | 1.00000        | 1.000 | 0.37          | 2.22        | 0.25            | 0.00            | 0.12              | 97%            | 6.00        | 0.27  | 75%       | 1.62            | 0.51         | -97%         | At the End of Jun, Dec                                  |
| NEP-W2   | 16 Dec 16           | 0.464          | 1.00000        | 1.078 | 0.02          | 0.40        | 0.21            | 0.00            | 0.01              | 21%            | 21.56       | 0.25  | 392%      | 5.35            | 0.83         | -21%         | Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec                             |
| NEP-W3   | 15 Sep 19           | 0.550          | 1.00000        | 1.000 | 0.00          | 0.40        | 0.00            | 0.00            | 0.10              | 38%            | nm.         | 0.57  | 12%       | nm.             | 0.73         | -38%         | Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec                             |
| NEWS-W4  | 31 Mar 19           | 3.500          | 1.00000        | 0.285 | 0.01          | 0.16        | 0.01            | 0.00            | 0.00              | 2109%          | 4.56        | 0.00  | 262%      | 0.00            | 0.05         | -2109%       | End of March and Sept                                   |
| NEWS-W5  | 3 Sep 18            | 0.290          | 1.00000        | 1.000 | 0.03          | 0.16        | 0.15            | 0.00            | 0.02              | 100%           | 5.33        | 0.35  | 46%       | 1.86            | 0.50         | -100%        | End of March and Sept                                   |
| NINE-W1  | 11 Jul 18           | 4.000          | 1.00000        | 1.000 | 0.61          | 1.66        | 0.33            | 0.00            | 0.09              | 178%           | 2.72        | 0.23  | 83%       | 0.64            | 0.36         | -178%        | Every 15 Jun and Dec                                    |
| NMG-W3   | 19 Jun 18           | 1.000          | 1.00000        | 1.000 | 0.26          | 1.13        | 0.18            | 0.11            | 0.30              | 12%            | 4.35        | 0.70  | 7%        | 3.05            | 0.90         | -12%         | Every 15 Jun and Dec                                    |
| NPP-W2   | 9 Mar 18            | 1.800          | 1.00000        | 1.000 | 0.63          | 1.25        | 0.06            | 0.00            | 0.16              | 94%            | 1.98        | 0.42  | 64%       | 0.84            | 0.51         | -94%         | March 9, 2018   |
| NUSA-W2  | 21 Jan 18           | 1.000          | 1.00000        | 1.000 | 0.14          | 0.45        | 0.04            | 0.00            | 0.01              | 153%           | 3.21        | 0.14  | 115%      | 0.46            | 0.39         | -153%        | At the End of May, Nov                                  |
| OCEAN-W2 | 1 Jun 18            | 1.200          | 1.00000        | 1.000 | 0.21          | 0.60        | 0.17            | 0.00            | 0.04              | 135%           | 2.86        | 0.28  | 72%       | 0.80            | 0.43         | -135%        | 1st Jun and 1st Dec                                     |
| PL-W1    | 15 Jun 18           | 3.966          | 1.00000        | 1.009 | 1.21          | 3.48        | 0.08            | 0.00            | 0.63              | 48%            | 2.90        | 0.51  | 28%       | 1.48            | 0.67         | -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            | nm.          | nm.          | At the End of Dec                                       |
| PPM-W1   | 19 May 17           | 3.477          | 1.00000        | 2.014 | 1.90          | 3.94        | 0.33            | 0.62            | 1.61              | 12%            | 4.18        | 0.81  | 24%       | 3.38            | 0.89         | -12%         | At the End of Jun, Dec                                  |
| PPS-W1   | 9 Dec 18            | 0.400          | 1.00000        | 1.000 | 0.91          | 0.94        | 0.33            | 0.36            | 0.55              | -3%            | 1.84        | 0.97  | -2%       | 1.78            | 1.03         | 3%           | 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 | 1.59          | 6.25        | 0.03            | 0.00            | 0.17              | 205%           | 3.93        | 0.12  | 100%      | 0.46            | 0.33         | -205%        | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                        |
| PSTC-W1  | 28 Jan 19           | 0.500          | 1.00000        | 1.000 | 0.36          | 0.70        | 0.09            | 0.18            | 0.31              | 23%            | 1.94        | 0.84  | 10%       | 1.62            | 0.81         | -23%         | Last working day of Jan, Jul                            |
| RML-W4   | 14 Jun 18           | 1.970          | 1.00000        | 1.000 | 0.23          | 1.27        | 0.20            | 0.00            | 0.12              | 73%            | 5.52        | 0.35  | 41%       | 1.93            | 0.58         | -73%         | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                        |
| RWI-W1   | 29 Jun 18           | 1.600          | 1.00000        | 1.000 | 0.90          | 2.48        | 0.33            | 0.59            | 1.02              | 1%             | 2.76        | 0.91  | 0%        | 2.52            | 0.99         | -1%          | Every 15th of Jun, Sept and Dec                         |
| SAMART-W | 19 Feb 18           | 45.000         | 1.00000        | 1.000 | 0.90          | 13.90       | 0.17            | 0.00            | 0.08              | 230%           | 15.44       | 0.04  | 151%      | 0.59            | 0.30         | -230%        | 19th Feb 17   |
| SAWAD-W1 | 29 May 20           | 58.537         | 1.00000        | 1.025 | 7.05          | 41.00       | 0.04            | 0.00            | 12.08             | 60%            | 5.96        | 0.60  | 14%       | 3.56            | 0.63         | -60%         | At the End of May, Nov                                  |
| SIMAT-W2 | 19 May 20           | 15.000         | 1.00000        | 1.000 | 0.79          | 3.06        | 0.09            | 0.00            | 0.14              | 416%           | 3.87        | 0.15  | 59%       | 0.57            | 0.19         | -416%        | End of Jan, Apr, July, Oct                              |
| SIMAT-W3 | 19 May 25           | 30.000         | 1.00000        | 1.000 | 0.75          | 3.06        | 0.09            | 0.00            | 0.40              | 905%           | 4.08        | 0.28  | 31%       | 1.13            | 0.10         | -905%        | End of Jan, Apr, July, Oct                              |
| SIRI-W2  | 24 Nov 17           | 2.500          | 1.00000        | 1.000 | 0.12          | 1.67        | 0.19            | 0.00            | 0.09              | 57%            | 13.92       | 0.27  | 53%       | 3.69            | 0.64         | -57%         | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                        |
| SMART-W1 | 20 Apr 18           | 1.250          | 1.00000        | 1.000 | 0.45          | 1.26        | 0.29            | 0.01            | 0.33              | 35%            | 2.80        | 0.74  | 23%       | 2.06            | 0.74         | -35%         | At the End of Jun, Dec                                  |
| SMM-W3   | 26 Nov 16           | 1.500          | 1.00000        | 1.000 | 0.00          | 1.73        | 0.20            | 0.18            | 0.20              | -13%           | nm.         | 0.89  | -90%      | nm.             | 1.15         | 13%          | Every 25th of Month                                     |
| SMT-W1   | 28 Jun 19           | 8.000          | 1.00000        | 1.000 | 2.14          | 6.55        | 0.17            | 0.00            | 1.77              | 55%            | 3.06        | 0.64  | 18%       | 1.96            | 0.65         | -55%         | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                        |
| SPORT-W5 | 29 Apr 19           | 1.200          | 1.00000        | 1.000 | 1.03          | 1.41        | 0.20            | 0.17            | 0.61              | 58%            | 1.37        | 0.82  | 20%       | 1.13            | 0.63         | -58%         | End of Jun, Dec   |
| SUPER-W3 | 31 Mar 17           | 4.000          | 1.00000        | 1.000 | 0.26          | 1.60        | 0.07            | 0.00            | 0.00              | 166%           | 6.15        | 0.00  | 1019%     | 0.03            | 0.38         | -166%        | End of Feb, May, Aug, Nov 2016 and Mar 2017             |
| SUSCO-W1 | 4 Feb 19            | 4.000          | 1.00000        | 1.000 | 0.72          | 3.40        | 0.20            | 0.00            | 0.72              | 39%            | 4.72        | 0.58  | 16%       | 2.72            | 0.72         | -39%         | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                        |
| SVI-W3   | 26 Mar 20           | 4.440          | 1.00000        | 1.000 | 1.87          | 4.68        | 0.01            | 0.24            | 1.74              | 35%            | 2.50        | 0.69  | 9%        | 1.71            | 0.74         | -35%         | 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            | 0.26              | 237%           | 5.73        | 0.20  | 57%       | 1.17            | 0.30         | -237%        | 15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19                   |
| TAKUNI-W | 28 Jan 21           | 2.000          | 1.00000        | 1.000 | 0.47          | 1.57        | 0.33            | 0.00            | 0.42              | 57%            | 3.34        | 0.63  | 11%       | 2.10            | 0.64         | -57%         | End of Dec  |
| TAPAC-W2 | 1 May 17            | 2.100          | 1.00000        | 1.000 | 19.30         | 23.40       | 0.16            | 17.81           | 20.97             | -9%            | 1.21        | 1.00  | -17%      | 1.21            | 1.09         | 9%           | At the End of Jan, Apr, Jul, Oct                        |
| TCC-W2   | 3 May 18            | 0.788          | 1.00000        | 1.269 | 0.67          | 1.07        | 0.00            | 0.36            | 0.41              | 23%            | 2.03        | 0.68  | 15%       | 1.38            | 0.81         | -23%         | At the End of Feb May, Aug, Nov                         |
| TCC-W3   | 1 Apr 22            | 0.807          | 1.00000        | 1.239 | 0.75          | 1.07        | 0.08            | 0.30            | 0.41              | 32%            | 1.77        | 0.50  | 5%        | 0.89            | 0.76         | -32%         | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                        |
| TCC-W4   | 14 May 23           | 0.903          | 1.00000        | 1.108 | 0.65          | 1.07        | 0.24            | 0.14            | 0.32              | 39%            | 1.82        | 0.47  | 5%        | 0.85            | 0.72         | -39%         | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                        |
| TFD-W4   | 29 Jun 18           | 3.500          | 1.00000        | 1.000 | 0.75          | 2.80        | 0.25            | 0.00            | 0.51              | 52%            | 3.73        | 0.58  | 29%       | 2.17            | 0.66         | -52%         | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                        |

## Warrant Corner

As of: 3 November 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  | 2.90          | 4.88        | 0.09            | 2.16            | 2.82              | 11%            | 1.68        | 0.92  | 4%        | 1.55            | 0.90         | -11%         | At the End of Jun and Dec        |
| TGPRO-W1 | 28 Apr 17           | 0.200          | 1.00000        | 1.000  | 0.07          | 0.25        | 0.15            | 0.04            | 0.06              | 8%             | 3.57        | 0.84  | 17%       | 3.01            | 0.93         | -8%          | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec |
| TGPRO-W2 | 27 Jun 18           | 0.200          | 1.00000        | 1.000  | 0.10          | 0.25        | 0.13            | 0.04            | 0.09              | 20%            | 2.50        | 0.80  | 12%       | 2.01            | 0.83         | -20%         | End of every month               |
| TH-W1    | 9 Sep 17            | 1.000          | 1.00000        | 1.352  | 0.27          | 0.79        | 0.08            | 0.00            | 0.12              | 52%            | 3.96        | 0.43  | 64%       | 1.72            | 0.66         | -52%         | At the End of Sep                |
| TH-W2    | 16 Jun 20           | 1.000          | 1.00000        | 1.000  | 0.29          | 0.79        | 0.25            | 0.00            | 0.25              | 63%            | 2.72        | 0.69  | 15%       | 1.88            | 0.61         | -63%         | At the End of Jun                |
| TMC-W1   | 17 Dec 17           | 1.500          | 1.00000        | 1.000  | 0.69          | 1.98        | 0.33            | 0.32            | 0.65              | 11%            | 2.87        | 0.88  | 9%        | 2.52            | 0.90         | -11%         | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec |
| TMILL-W1 | 29 Oct 18           | 2.000          | 1.00000        | 1.000  | 0.00          | 2.88        | 0.14            | 0.75            | 0.99              | -31%           | nm.         | 0.77  | -17%      | nm.             | 1.44         | 31%          | At the End of Apr, Oct           |
| TNPC-W1  | 9 Jun 19            | 2.250          | 1.00000        | 1.000  | 0.59          | 1.68        | 0.14            | 0.00            | 0.37              | 69%            | 2.85        | 0.54  | 22%       | 1.55            | 0.59         | -69%         | End of May and Nov               |
| TPOLY-W2 | 28 Jun 18           | 3.000          | 1.00000        | 1.000  | 1.16          | 3.46        | 0.18            | 0.38            | 1.10              | 20%            | 2.98        | 0.77  | 12%       | 2.31            | 0.83         | -20%         | End of Quarter                   |
| TRITN-W2 | 9 Dec 16            | 0.100          | 1.00000        | 1.047  | 0.29          | 0.40        | 0.03            | 0.30            | 0.31              | -6%            | 1.44        | 1.00  | -45%      | 1.44            | 1.06         | 6%           | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec |
| TSI-W2   | 28 Jun 18           | 1.200          | 1.00000        | 1.000  | 0.12          | 0.37        | 0.20            | 0.00            | 0.01              | 257%           | 3.08        | 0.10  | 116%      | 0.30            | 0.28         | -257%        | 28th Jun 2018                    |
| TSR-W1   | 20 Dec 18           | 1.818          | 1.00000        | 1.100  | 2.76          | 4.82        | 0.29            | 2.33            | 3.08              | -10%           | 1.92        | 0.93  | -5%       | 1.80            | 1.11         | 10%          | At the End of May                |
| TTA-W4   | 1 Mar 17            | 17.359         | 1.00000        | 1.066  | 0.96          | 9.00        | 0.05            | 0.00            | 0.01              | 103%           | 9.99        | 0.02  | 792%      | 0.17            | 0.49         | -103%        | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec |
| TTA-W5   | 28 Feb 19           | 18.383         | 1.00000        | 1.006  | 1.33          | 9.00        | 0.09            | 0.00            | 0.96              | 119%           | 6.81        | 0.33  | 40%       | 2.22            | 0.46         | -119%        | End of Quarter                   |
| TVT-W1   | 16 May 18           | 1.500          | 1.00000        | 1.000  | 0.62          | 1.94        | 0.20            | 0.35            | 0.57              | 9%             | 3.13        | 0.73  | 6%        | 2.29            | 0.92         | -9%          | At the End of Jun, Dec           |
| T-W3     | 9 Aug 18            | 1.000          | 1.00000        | 1.594  | 0.06          | 0.14        | 0.19            | 0.00            | 0.00              | 641%           | 3.72        | 0.01  | 211%      | 0.03            | 0.13         | -641%        | 9th Aug 2018                     |
| TWZ-W3   | 22 Jun 17           | 0.299          | 1.00000        | 1.003  | 0.12          | 0.29        | 0.06            | 0.00            | 0.05              | 44%            | 2.42        | 0.59  | 79%       | 1.44            | 0.69         | -44%         | At the End of Dec                |
| TWZ-W4   | 31 May 18           | 0.700          | 1.00000        | 1.000  | 0.04          | 0.29        | 0.30            | 0.00            | 0.01              | 155%           | 7.25        | 0.18  | 81%       | 1.29            | 0.39         | -155%        | At the End of Dec                |
| UPA-W1   | 22 Dec 17           | 3.000          | 1.00000        | 1.000  | 0.31          | 0.63        | 0.04            | 0.00            | 0.00              | 425%           | 2.03        | 0.01  | 332%      | 0.01            | 0.19         | -425%        | 22nd Dec 17                      |
| UREKA-W1 | 21 Apr 17           | 0.500          | 1.00000        | 1.000  | 1.08          | 1.66        | 0.33            | 0.77            | 1.14              | -5%            | 1.54        | 1.00  | -10%      | 1.54            | 1.05         | 5%           | End of May & Nov                 |
| U-W1     | 6 Nov 19            | 0.060          | 1.00000        | 1.000  | 0.01          | 0.03        | 0.24            | 0.00            | 0.00              | 133%           | 3.00        | 0.45  | 33%       | 1.36            | 0.43         | -133%        | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec |
| UWC-W2   | 29 Mar 19           | 0.100          | 1.00000        | 1.000  | 0.10          | 0.18        | 0.30            | 0.06            | 0.09              | 11%            | 1.80        | 0.91  | 4%        | 1.64            | 0.90         | -11%         | At the End of Mar and Sept       |
| VGI-W1   | 1 Aug 18            | 7.000          | 1.00000        | 1.000  | 0.48          | 5.35        | 0.20            | 0.00            | 0.78              | 40%            | 11.15       | 0.48  | 21%       | 5.39            | 0.72         | -40%         | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec |
| VIBHA-W2 | 14 Jun 20           | 1.000          | 1.00000        | 1.000  | 1.88          | 2.88        | 0.03            | 1.82            | 1.97              | 0%             | 1.53        | 0.92  | 0%        | 1.41            | 1.00         | 0%           | At the End of Sept               |
| VTE-W2   | 12 May 19           | 8.000          | 1.00000        | 1.000  | 0.67          | 3.32        | 0.11            | 0.00            | 0.30              | 161%           | 4.96        | 0.29  | 46%       | 1.43            | 0.38         | -161%        | End of Jul 18 and 12 May 19      |
| WHA-W1   | 4 Mar 20            | 3.431          | 1.00000        | 10.201 | 8.00          | 3.24        | 0.08            | 0.00            | 11.86             | 30%            | 4.13        | 0.71  | 8%        | 2.93            | 0.77         | -30%         | Every 25 of Jun and Dec          |
| WIK-W1   | 16 Jun 18           | 5.000          | 1.00000        | 1.000  | 1.16          | 4.78        | 0.21            | 0.00            | 1.03              | 29%            | 4.12        | 0.63  | 17%       | 2.58            | 0.78         | -29%         | End of Dec                       |
| WORK-W1  | 30 Sep 19           | 38.100         | 1.00000        | 1.000  | 9.05          | 39.25       | 0.05            | 1.10            | 13.75             | 20%            | 4.34        | 0.70  | 7%        | 3.03            | 0.83         | -20%         | 25th of Feb, May, Aug and Nov    |
| XO-W1    | 22 May 19           | 4.000          | 1.00000        | 1.000  | 3.22          | 6.70        | 0.17            | 2.25            | 3.23              | 8%             | 2.08        | 0.86  | 3%        | 1.79            | 0.93         | -8%          | At the End of Jun, Dec           |

| Earnings Guide                  |                      |                         |                   |               |              |                      |                       |                    |         |         |            |      |      |            |       |       |            |       |       |            |      |      |            |       |              |         |     |     |     |
|---------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------|---------------|--------------|----------------------|-----------------------|--------------------|---------|---------|------------|------|------|------------|-------|-------|------------|-------|-------|------------|------|------|------------|-------|--------------|---------|-----|-----|-----|
| Company                         | Rec. L/T<br>3 months | Price<br>3/11/16<br>(B) | Fair Value<br>(B) | Upside<br>(%) | CAPM<br>Beta | Free<br>Float<br>(%) | Mkt.<br>Cap.<br>(Bbn) | Net Profit<br>(Bm) |         |         | EPS<br>(B) |      |      | PER<br>(X) |       |       | BVS<br>(B) |       |       | PBV<br>(X) |      |      | DPS<br>(B) |       | Yield<br>(%) |         |     |     |     |
|                                 |                      |                         |                   |               |              |                      |                       | 15                 | 16F     | 17F     | 15         | 16F  | 17F  | 15         | 16F   | 17F   | 15         | 16F   | 17F   | 15         | 16F  | 17F  | 15         | 16F   | 17F          | 16F     | 17F | 16F | 17F |
|                                 |                      |                         |                   |               |              |                      |                       |                    |         |         |            |      |      |            |       |       |            |       |       |            |      |      |            |       |              |         |     |     |     |
| <b>AGRO &amp; FOOD INDUSTRY</b> |                      |                         |                   |               |              |                      |                       |                    |         |         |            |      |      |            |       |       |            |       |       |            |      |      |            |       |              |         |     |     |     |
| <b>Agribusiness</b>             |                      |                         |                   |               |              |                      | 52.55                 | 2,693              | 3,090   | 3,269   |            |      |      | 16.18      | 14.10 | 13.33 |            |       |       | 1.23       | 1.18 | 1.11 |            |       | 2.7          | 2.8     |     |     |     |
| GFPT                            | BUY                  | 15.60                   | 16.91             | 8%            | 0.84         | 39.4                 | 19.56                 | 1,195              | 1,403   | 1,557   | 1.0        | 1.1  | 1.2  | 16.4       | 13.9  | 12.6  | 7.5        | 8.4   | 9.4   | 2.1        | 1.9  | 1.7  | 0.34       | 0.37  | 2.2          | 2.4     |     |     |     |
| STA                             | BUY                  | 13.10                   | 13.94             | 6%            | 0.75         | 54.4                 | 16.77                 | 1,118              | 1,154   | 1,139   | 0.9        | 0.9  | 0.9  | 15.0       | 14.5  | 14.7  | 16.6       | 16.9  | 17.4  | 0.8        | 0.8  | 0.8  | 0.37       | 0.37  | 2.8          | 2.8     |     |     |     |
| TWPC                            | BUY                  | 8.25                    | 8.50              | 3%            | 0.89         | 51.9                 | 7.26                  | 380                | 533     | 574     | 0.4        | 0.6  | 0.7  | 19.1       | 13.6  | 12.7  | 5.4        | 5.6   | 5.9   | 1.5        | 1.5  | 1.4  | 0.30       | 0.33  | 3.7          | 3.9     |     |     |     |
| <b>Foods &amp; Beverages</b>    |                      |                         |                   |               |              |                      | 738.13                | 31,329             | 40,223  | 39,281  |            |      |      | 23.10      | 17.91 |       |            |       | 2.75  | 2.53       | 2.40 |      |            | 2.8   | 3.0          |         |     |     |     |
| BR                              | BUY                  | 6.50                    | 7.47              | 15%           | 0.79         | 52.5                 | 5.94                  | 550                | 216     | 408     | 0.6        | 0.2  | 0.4  | 10.8       | 27.4  | 14.6  | 5.1        | 5.2   | 5.4   | 1.3        | 1.2  | 1.2  | 0.13       | 0.25  | 2.0          | 3.8     |     |     |     |
| CPF                             | BUY                  | 30.75                   | 42.00             | 37%           | 1.78         | 53.3                 | 238.10                | 11,059             | 15,748  | 15,394  | 1.5        | 2.1  | 2.1  | 20.5       | 14.4  | 14.8  | 15.5       | 17.3  | 18.2  | 2.0        | 1.8  | 1.7  | 1.20       | 1.20  | 3.9          | 3.9     |     |     |     |
| ICHI                            | SELL                 | 11.30                   | 13.00             | 15%           | 1.04         | 35.0                 | 14.69                 | 813                | 584     | 649     | 0.6        | 0.4  | 0.5  | 18.1       | 25.1  | 22.6  | 4.6        | 4.6   | 4.8   | 2.4        | 2.5  | 2.4  | 0.31       | 0.35  | 2.8          | 3.1     |     |     |     |
| KSL                             | BUY                  | 3.92                    | 6.00              | 53%           | 0.97         | 20.3                 | 17.29                 | 815                | 634     | 970     | 0.2        | 0.1  | 0.2  | 19.3       | 27.3  | 17.8  | 3.3        | 3.2   | 3.3   | 1.2        | 1.2  | 1.2  | 0.07       | 0.11  | 1.9          | 2.9     |     |     |     |
| M                               | BUY                  | 53.25                   | 63.00             | 18%           | 0.28         | 21.3                 | 48.72                 | 1,856              | 1,992   | 2,146   | 2.0        | 2.2  | 2.3  | 26.1       | 24.4  | 22.8  | 14.3       | 14.4  | 14.6  | 3.7        | 3.7  | 3.7  | 2.00       | 2.10  | 3.8          | 3.9     |     |     |     |
| MINT                            | BUY                  | 36.75                   | 46.00             | 25%           | 0.86         | 50.9                 | 162.08                | 7,040              | 6,613   | 5,332   | 1.6        | 1.5  | 1.2  | 23.0       | 24.8  | 31.1  | 10.0       | 11.6  | 12.8  | 3.7        | 3.2  | 2.9  | 0.33       | 0.38  | 0.9          | 1.0     |     |     |     |
| OISHI                           | BUY                  | 162.50                  | 170.00            | 5%            | 0.23         | 20.3                 | 30.47                 | 712                | 1,048   | 1,417   | 3.8        | 5.6  | 7.6  | 42.8       | 29.1  | 21.5  | 21.7       | 25.3  | 30.7  | 7.5        | 6.4  | 5.3  | 2.10       | 3.00  | 1.3          | 1.8     |     |     |     |
| SAPPE                           | SELL                 | 36.50                   | 22.20             | -39%          | -0.07        | 25.0                 | 11.02                 | 301                | 382     | 445     | 1.0        | 1.3  | 1.5  | 36.5       | 28.8  | 24.7  | 5.7        | 6.4   | 7.3   | 6.4        | 5.7  | 5.0  | 0.51       | 0.59  | 1.4          | 1.6     |     |     |     |
| TFG                             | BUY                  | 4.88                    | 6.00              | 23%           | 1.49         | 20.3                 | 24.89                 | (1,574)            | 2,303   | 2,288   | -0.3       | 0.5  | 0.4  | NM         | 10.8  | 10.9  | 0.9        | 1.2   | 1.4   | 5.3        | 4.0  | 3.4  | 0.10       | 0.22  | 2.1          | 4.6     |     |     |     |
| TKN                             | SELL                 | 25.25                   | 16.60             | -34%          | 0.80         | 29.1                 | 34.85                 | 397                | 695     | 828     | 0.3        | 0.5  | 0.6  | 87.8       | 50.2  | 42.1  | 1.3        | 1.7   | 1.8   | 18.9       | 15.1 | 13.7 | 0.35       | 0.42  | 1.4          | 1.7     |     |     |     |
| TU                              | BUY                  | 21.90                   | 27.00             | 23%           | 0.48         | 63.9                 | 104.50                | 5,302              | 6,367   | 7,296   | 1.1        | 1.3  | 1.5  | 19.7       | 16.4  | 14.3  | 9.6        | 10.3  | 11.0  | 2.3        | 2.1  | 2.0  | 0.67       | 0.76  | 3.0          | 3.5     |     |     |     |
| TVO                             | BUY                  | 33.00                   | 36.50             | 11%           | 0.23         | 53.1                 | 26.68                 | 1,903              | 2,740   | 2,108   | 2.4        | 3.4  | 2.6  | 14.0       | 9.7   | 12.7  | 9.3        | 10.8  | 10.9  | 3.5        | 3.1  | 3.0  | 2.50       | 2.10  | 7.6          | 6.4     |     |     |     |
| <b>Consumer Products</b>        |                      |                         |                   |               |              |                      |                       |                    |         |         |            |      |      |            |       |       |            |       |       |            |      |      |            |       |              |         |     |     |     |
| <b>Home &amp; Office</b>        |                      |                         |                   |               |              |                      | 12.18                 | 177                | 695     | 945     |            |      |      | 63.91      | 17.42 | 13.54 |            |       |       | 2.58       | 2.07 | 1.85 |            |       | 0.4          | 0.9     |     |     |     |
| AJD                             | BUY                  | 2.10                    | 2.92              | 39%           | 0.98         | 58.5                 | 8.39                  | 6                  | 466     | 624     | 0.0        | 0.1  | 0.1  | 1,276.8    | 19.1  | 15.4  | 0.3        | 0.4   | 0.6   | 6.7        | 4.9  | 3.7  | -          | -     | -            | -       |     |     |     |
| SIAM                            | BUY                  | 2.60                    | 4.86              | 87%           | 0.44         | 38.3                 | 1.54                  | 57                 | 102     | 186     | 0.1        | 0.2  | 0.3  | 26.9       | 15.2  | 8.3   | 3.8        | 3.9   | 4.1   | 0.7        | 0.7  | 0.6  | -          | 0.11  | -            | 4.1     |     |     |     |
| <b>FINANCIALS</b>               |                      |                         |                   |               |              |                      |                       |                    |         |         |            |      |      |            |       |       |            |       |       |            |      |      |            |       |              |         |     |     |     |
| <b>Banking</b>                  |                      |                         |                   |               |              |                      | 1,955.92              | 191,953            | 189,531 | 203,006 |            |      |      | 10.20      | 10.40 | 9.71  |            |       |       | 1.22       | 1.13 | 1.05 |            |       | 3.6          | 2.7     |     |     |     |
| BAY                             | SELL                 | 38.00                   | 40.00             | 5%            | 1.34         | 23.1                 | 279.52                | 18,634             | 19,121  | 20,159  | 2.5        | 2.6  | 2.7  | 15.0       | 14.6  | 13.9  | 25.9       | 27.4  | 29.1  | 1.5        | 1.4  | 1.3  | 0.90       | 1.00  | 2.4          | 2.6     |     |     |     |
| BBL                             | BUY                  | 156.00                  | 200.00            | 28%           | 1.56         | 97.5                 | 297.78                | 34,181             | 32,195  | 35,679  | 17.9       | 16.9 | 18.7 | 8.7        | 9.2   | 8.3   | 189.6      | 200.5 | 212.7 | 0.8        | 0.8  | 0.7  | 6.75       | 7.00  | 4.3          | 4.5     |     |     |     |
| KBANK                           | BUY                  | 167.00                  | 223.50            | 34%           | 1.69         | 78.5                 | 399.67                | 39,474             | 36,508  | 38,994  | 16.5       | 15.3 | 16.3 | 10.1       | 10.9  | 10.2  | 119.4      | 130.7 | 142.5 | 1.4        | 1.3  | 1.2  | 4.00       | 4.50  | 2.4          | 2.7     |     |     |     |
| KKP                             | BUY                  | 57.50                   | 64.80             | 13%           | 0.60         | 76.5                 | 48.69                 | 3,317              | 5,130   | 4,835   | 3.9        | 6.1  | 5.7  | 14.7       | 9.5   | 10.1  | 45.1       | 47.6  | 49.9  | 1.3        | 1.2  | 1.2  | 3.50       | 3.50  | 6.1          | 6.1     |     |     |     |
| KTB                             | Switch               | 17.20                   | 19.00             | 10%           | 1.31         | 44.9                 | 240.48                | 28,494             | 28,159  | 31,112  | 2.0        | 2.0  | 2.2  | 8.4        | 8.5   | 7.7   | 17.6       | 18.8  | 20.1  | 1.0        | 0.9  | 0.9  | 0.81       | 0.89  | 4.7          | 5.2     |     |     |     |
| LHBANK                          | BUY                  | 1.73                    | 2.20              | 27%           | 0.60         | 26.5                 | 23.59                 | 1,652              | 2,716   | 2,807   | 0.1        | 0.1  | 0.1  | 14.3       | 13.5  | 13.1  | 1.3        | 1.7   | 1.8   | 1.3        | 1.0  | 1.0  | 0.04       | 0.04  | 2.1          | 2.1     |     |     |     |
| SCB                             | BUY                  | 142.50                  | 175.00            | 23%           | 1.67         | 63.9                 | 484.39                | 47,182             | 45,546  | 48,988  | 13.9       | 13.4 | 14.4 | 10.3       | 10.6  | 9.9   | 90.5       | 89.5  | 102.9 | 1.6        | 1.6  | 1.4  | 5.50       | 6.00  | 3.9          | 4.2     |     |     |     |
| TCAP                            | BUY                  | 39.75                   | 50.00             | 26%           | 0.71         | 82.0                 | 47.96                 | 5,437              | 6,553   | 7,447   | 4.3        | 5.1  | 5.8  | 9.3        | 7.8   | 6.8   | 41.2       | 44.9  | 49.0  | 1.0        | 0.9  | 0.8  | 2.05       | 2.33  | 5.2          | 5.9     |     |     |     |
| TISCO                           | BUY                  | 52.25                   | 62.40             | 19%           | 0.70         | 75.0                 | 41.83                 | 4,250              | 5,052   | 5,585   | 5.3        | 6.3  | 7.0  | 9.8        | 8.3   | 7.5   | 35.2       | 39.0  | 43.2  | 1.5        | 1.3  | 1.2  | 2.50       | 2.80  | 4.8          | 5.4     |     |     |     |
| TMB                             | Switch               | 2.10                    | 2.14              | 2%            | 1.19         | 43.9                 | 92.00                 | 9,333              | 8,551   | 7,402   | 0.2        | 0.2  | 0.2  | 9.8        | 10.7  | 12.4  | 1.7        | 1.9   | 2.0   | 1.2        | 1.1  | 1.1  | 0.08       | 0.07  | 3.7          | 3.2     |     |     |     |
| <b>Finance</b>                  |                      |                         |                   |               |              |                      | 251.72                | 10,581             | 12,410  | 14,410  |            |      |      | 23.02      | 19.71 | 16.86 |            |       |       | 3.18       | 2.96 | 2.74 |            |       | 2.7          | #DIV/0! |     |     |     |
| AEONTS                          | BUY                  | 98.00                   | 129.00            | 32%           | 0.31         | 29.9                 | 24.50                 | 2,446              | 2,711   | 3,101   | 9.8        | 10.8 | 12.4 | 10.0       | 9.0   | 7.9   | 48.7       | 55.8  | 63.9  | 2.0        | 1.8  | 1.5  | 3.79       | 4.34  | 3.9          | 4.4     |     |     |     |
| ASK                             | BUY                  | 21.40                   | 29.30             | 37%           | 0.35         | 40.6                 | 7.53                  | 681                | 765     | 857     | 1.9        | 2.2  | 2.4  | 11.1       | 9.8   | 8.8   | 12.4       | 13.2  | 14.1  | 1.7        | 1.6  | 1.5  | 1.55       | 1.65  | 7.2          | 7.7     |     |     |     |
| IFS                             | BUY                  | 2.70                    | 3.77              | 40%           | 0.22         | 26.1                 | 1.27                  | 118                | 134     | 148     | 0.3        | 0.3  | 0.3  | 10.7       | 9.5   | 8.6   | 2.3        | 2.4   | 2.6   | 1.2        | 1.1  | 1.0  | 0.16       | 0.17  | 5.8          | 6.4     |     |     |     |
| 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                  | 12.20                   | 20.40             | 67%           | 0.47         | 26.6                 | 3.05                  | 203                | 287     | 340     | 0.8        | 1.1  | 1.4  | 15.0       | 10.6  | 9.0   | 7.1        | 7.6   | 8.1   | 1.7        | 1.6  | 1.5  | 0.69       | 0.81  | 5.6          | 6.7     |     |     |     |
| MTLS                            | BUY                  | 18.70                   | 27.50             | 47%           | 0.35         | 20.1                 | 39.64                 | 825                | 1,254   | 1,679   | 0.4        | 0.6  | 0.8  | 48.0       | 31.6  | 23.6  | 2.7        | 3.1   | 3.6   | 7.0        | 6.1  | 5.2  | 0.30       | 0.40  | 1.6          | 2.1     |     |     |     |
| S11                             | BUY                  | 8.70                    | 13.84             | 59%           | 0.88         | 28.2                 | 5.33                  | 353                | 459     | 566     | 0.6        | 0.7  | 0.9  | 15.1       | 11.6  | 9.4   | 2.8        | 3.3   | 3.9   | 3.1        | 2.6  | 2.2  | 0.30       | 0.37  | 3.4          | 4.2     |     |     |     |
| SAWAD                           | BUY                  | 41.00                   | 55.50             | 35%           | 0.56         | 43.3                 | 42.87                 | 1,335              | 1,776   | 2,307   | 1.3        | 1.7  | 2.2  | 31.3       | 24.1  | 18.6  | 4.7        | 6.3   | 7.8   | 8.8        | 6.6  | 5.3  | 0.68       | 0.88  | 1.7          | 2.2     |     |     |     |
| THANI                           | BUY                  | 5.25                    | 6.15              | 17%           | 0.70         | 19.8                 | 12.69                 | 749                | 854     | 953     | 0.3        | 0.4  | 0.4  | 16.9       | 14.9  | 13.3  | 1.9        | 2.1   | 2.2   | 2.8        | 2.5  | 2.3  | 0.21       | 0.24  | 4.0          | 4.5     |     |     |     |
| TK                              | BUY                  | 10.50                   | 12.75             | 21%           | 0.55         | 29.1                 | 5.25                  | 408                | 466     | 525     | 0.8        | 0.9  | 1.0  | 12.9       | 11.3  | 10.0  | 8.6        | 9.2   | 9.7   | 1.2        | 1.1  | 1.1  | 0.47       | 0.52  | 4.4          | 5.0     |     |     |     |
| <b>Insurance</b>                |                      |                         |                   |               |              |                      | 134.14                | 9,569              | 7,106   | 6,911   |            |      |      | 14.61      | 19.67 | 20.23 |            |       |       | 2.05       | 1.81 | 1.70 |            |       | 2.1          | 2.1     |     |     |     |
| BKI                             | BUY                  | 342.00                  | 426.21            | 25%           | 0.03         | 67.0                 | 36.41                 | 2,342              | 2,250   | 2,388   | 22.0       | 21.1 | 22.4 | 15.5       | 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                  | 52.00                   | 54.00             | 4%            | 0.62         | 41.6                 | 88.71                 | 4,108              | 4,162   | 3,571   | 2.4        | 2.4  | 2.1  | 21.6       | 21.3  | 24.8  | 15.8       | 20.2  | 21.8  | 3.3        | 2.6  | 2.4  | 0.73       | 0.63  | 1.4          | 1.2     |     |     |     |
| THRE                            | BUY                  | 2.14                    | 2.91              | 36%           | 0.25         | 52.2                 | 9.02                  | 2,730              | 243     | 458     | 0.6        | 0.1  | 0.1  | 3.3        | 37.1  | 19.7  | 1.3        | 1.4   | nm.   | 1.7        | 1.5  | 1.5  | 0.03       | 0.05  | 1.3          | 2.5     |     |     |     |
| THREL                           | BUY                  | 9.60                    | 11                |               |              |                      |                       |                    |         |         |            |      |      |            |       |       |            |       |       |            |      |      |            |       |              |         |     |     |     |

| Earnings Guide                   |                         |                         |                      |               |              |                      |                       |                    |        |        |            |      |      |            |       |       |            |       |       |            |       |       |            |       |              |       |       |     |     |
|----------------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|---------------|--------------|----------------------|-----------------------|--------------------|--------|--------|------------|------|------|------------|-------|-------|------------|-------|-------|------------|-------|-------|------------|-------|--------------|-------|-------|-----|-----|
| Company                          | Rec.<br>L/T<br>3 months | Price<br>3/11/16<br>(B) | Fair<br>Value<br>(B) | Upside<br>(%) | CAPM<br>Beta | Free<br>Float<br>(%) | Mkt.<br>Cap.<br>(Bbn) | Net Profit<br>(Bm) |        |        | EPS<br>(B) |      |      | PER<br>(X) |       |       | BVS<br>(B) |       |       | PBV<br>(X) |       |       | DPS<br>(B) |       | Yield<br>(%) |       |       |     |     |
|                                  |                         |                         |                      |               |              |                      |                       | 15                 | 16F    | 17F    | 15         | 16F  | 17F  | 15         | 16F   | 17F   | 15         | 16F   | 17F   | 15         | 16F   | 17F   | 15         | 16F   | 17F          | 16F   | 17F   | 16F | 17F |
|                                  |                         |                         |                      |               |              |                      |                       | STANLY             | Switch | 174.00 | 180.00     | 3%   | 0.25 | 39.5       | 13.33 | 1,303 | 1,149      | 1,260 | 17.0  | 15.0       | 16.4  | 10.2  | 11.6       | 10.6  | 163.2        | 172.7 | 183.7 | 1.1 | 1.0 |
| Industrial Materials & Machinery |                         |                         |                      |               |              |                      | 11.29                 | 767                | 647    | 729    |            |      |      | 14.06      | 12.73 | 11.30 |            |       |       | 1.70       | 2.09  | 1.92  |            |       | 4.5          | 4.8   |       |     |     |
| SNC                              | BUY                     | 14.40                   | 20.30                | 41%           | 0.38         | 44.3                 | 4.14                  | 410                | 437    | 487    | 1.4        | 1.5  | 1.7  | 10.1       | 9.5   | 8.5   | 8.2        | 9.1   | 9.8   | 1.7        | 1.6   | 1.5   | 0.92       | 0.95  | 6.4          | 6.6   |       |     |     |
| Petrochem & Chemicals            |                         |                         |                      |               |              |                      | 471.97                | 26,579             | 38,321 | 39,012 |            |      |      | 15.87      | 11.01 | 10.76 |            |       |       | 1.24       | 1.23  | 1.15  |            |       | 3.6          | 3.9   |       |     |     |
| IVL                              | BUY                     | 31.25                   | 44.00                | 41%           | 1.93         | 33.5                 | 150.45                | 6,609              | 14,754 | 10,890 | 1.4        | 3.1  | 2.3  | 22.8       | 10.2  | 13.8  | 17.2       | 19.2  | 20.9  | 1.8        | 1.6   | 1.5   | 0.55       | 0.60  | 1.8          | 1.9   |       |     |     |
| PTTGC                            | BUY                     | 59.75                   | 76.00                | 27%           | 1.88         | 51.1                 | 269.40                | 19,820             | 23,400 | 28,122 | 4.4        | 5.2  | 6.2  | 13.6       | 11.5  | 9.6   | 56.9       | 55.4  | 58.6  | 1.1        | 1.1   | 1.0   | 2.80       | 3.00  | 4.7          | 5.0   |       |     |     |
| Steel                            |                         |                         |                      |               |              |                      | 38.57                 | 39,422             | 2,295  | 2,187  |            |      |      | NM         | 11.38 | 11.94 |            |       |       | -1.69      | -1.87 | -2.00 |            |       | 5.0          | 4.2   |       |     |     |
| BSBM                             | Switch                  | 1.42                    | 1.38                 | -3%           | 0.00         | 29.3                 | 1.61                  | (86)               | 187    | 94     | -0.1       | 0.2  | 0.1  | NM         | 8.6   | 17.0  | 1.6        | 1.7   | 1.7   | 0.9        | 0.8   | 0.8   | 0.08       | 0.06  | 5.6          | 4.1   |       |     |     |
| MCS                              | BUY                     | 15.70                   | 17.88                | 14%           | -0.03        | 74.9                 | 7.85                  | 618                | 1,017  | 813    | 1.2        | 2.0  | 1.6  | 12.7       | 7.7   | 9.7   | 4.7        | 6.0   | 6.6   | 3.3        | 2.6   | 2.4   | 0.99       | 0.94  | 6.3          | 6.0   |       |     |     |
| SMIT                             | Switch                  | 3.80                    | 4.28                 | 13%           | 0.19         | 43.2                 | 2.01                  | 159                | 181    | 189    | 0.3        | 0.3  | 0.4  | 12.6       | 11.1  | 10.6  | 3.9        | 4.0   | 4.1   | 1.0        | 1.0   | 0.9   | 0.24       | 0.25  | 6.3          | 6.6   |       |     |     |
| TMT                              | BUY                     | 13.60                   | 14.80                | 9%            | 0.30         | 21.7                 | 5.92                  | 321                | 838    | 537    | 0.7        | 1.9  | 1.2  | 18.5       | 7.1   | 11.0  | 5.1        | 6.3   | 6.2   | 2.7        | 2.1   | 2.2   | 1.35       | 0.99  | 9.9          | 7.3   |       |     |     |
| TSTH                             | Switch                  | 0.75                    | 0.87                 | 17%           | 0.61         | 32.1                 | 6.32                  | 154                | 632    | 372    | 0.0        | 0.1  | 0.0  | 41.0       | 10.0  | 17.0  | 1.0        | 1.1   | 1.1   | 0.7        | 0.7   | 0.7   | -          | -     | -            | -     |       |     |     |
| PROPERTY & CONSTRUCTION          |                         |                         |                      |               |              |                      |                       |                    |        |        |            |      |      |            |       |       |            |       |       |            |       |       |            |       |              |       |       |     |     |
| Construction Materials           |                         |                         |                      |               |              |                      | 839.54                | 59,186             | 64,494 | 67,503 |            |      |      | 14.14      | 12.98 | 12.41 |            |       |       | 2.65       | 2.53  | 2.27  |            |       | 3.4          | 3.6   |       |     |     |
| DCC                              | Switch                  | 4.58                    | 4.53                 | -1%           | 0.38         | 40.1                 | 29.90                 | 1,372              | 1,461  | 1,593  | 0.2        | 0.2  | 0.2  | 21.8       | 20.5  | 18.8  | 0.5        | 0.5   | 0.6   | 9.6        | 9.0   | 8.0   | 0.18       | 0.24  | 3.9          | 5.3   |       |     |     |
| DRT                              | BUY                     | 5.00                    | 5.85                 | 17%           | 0.39         | 35.8                 | 5.24                  | 331                | 379    | 434    | 0.3        | 0.4  | 0.4  | 15.8       | 13.8  | 12.1  | 2.2        | 1.8   | 1.9   | 2.3        | 2.8   | 2.6   | 0.30       | 0.35  | 6.0          | 7.0   |       |     |     |
| EPG                              | BUY                     | 13.30                   | 19.00                | 43%           | 0.91         | 25.0                 | 37.24                 | 635                | 1,413  | 1,656  | 0.2        | 0.5  | 0.6  | 58.7       | 26.3  | 22.5  | 2.9        | 3.3   | 3.7   | 4.5        | 4.0   | 3.6   | 0.20       | 0.21  | 1.5          | 1.6   |       |     |     |
| SCC                              | BUY                     | 502.00                  | 610.00               | 22%           | 1.19         | 67.7                 | 602.40                | 45,400             | 52,809 | 52,175 | 37.8       | 44.0 | 43.5 | 13.3       | 11.4  | 11.5  | 171.8      | 197.8 | 223.3 | 2.9        | 2.5   | 2.2   | 18.00      | 18.00 | 3.6          | 3.6   |       |     |     |
| SCCC                             | BUY                     | 286.00                  | 340.00               | 19%           | 0.74         | 27.6                 | 65.78                 | 4,579              | 3,693  | 4,344  | 19.9       | 16.1 | 18.9 | 14.4       | 17.8  | 15.1  | 96.1       | 98.1  | 102.0 | 3.0        | 2.9   | 2.8   | 14.00      | 15.00 | 4.9          | 5.2   |       |     |     |
| TASCO                            | BUY                     | 18.60                   | 24.50                | 32%           | 0.63         | 36.1                 | 28.89                 | 5,079              | 3,001  | 2,953  | 3.3        | 1.9  | 1.9  | 5.7        | 9.6   | 9.9   | 6.7        | 7.9   | 9.2   | 2.8        | 2.4   | 2.0   | 0.55       | 0.55  | 3.0          | 3.0   |       |     |     |
| TPIPL                            | BUY                     | 2.22                    | 3.15                 | 42%           | 0.90         | 41.5                 | 44.82                 | 364                | 170    | 2,650  | 0.0        | 0.0  | 0.1  | 123.2      | 263.8 | 16.9  | 2.8        | 1.8   | 1.9   | 0.8        | 1.2   | 1.2   | 0.01       | 0.03  | 0.5          | 1.4   |       |     |     |
| 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            |                         |                         |                      |               |              |                      | 184.15                | 9,942              | 10,736 | 10,189 |            |      |      | 20.06      | 18.40 | 19.25 |            |       |       | 2.39       | 2.22  | 2.13  |            |       | 2.6          | 2.9   |       |     |     |
| BJCHI                            | BUY                     | 6.15                    | 9.30                 | 51%           | 0.79         | 25.2                 | 9.84                  | 1,320              | 1,080  | 1,240  | 0.8        | 0.7  | 0.8  | 7.5        | 9.1   | 7.9   | 3.5        | 3.7   | 4.1   | 1.7        | 1.7   | 1.5   | 0.40       | 0.45  | 6.5          | 7.3   |       |     |     |
| CK                               | BUY                     | 30.75                   | 37.50                | 22%           | 1.18         | 61.2                 | 52.09                 | 2,193              | 2,258  | 2,071  | 1.3        | 1.3  | 1.2  | 23.8       | 23.1  | 25.1  | 12.1       | 12.8  | 13.3  | 2.5        | 2.4   | 2.3   | 0.65       | 0.55  | 2.1          | 1.8   |       |     |     |
| ITD                              | BUY                     | 5.25                    | 7.45                 | 42%           | 1.20         | 70.3                 | 1.83                  | (362)              | 371    | 1,107  | -0.1       | 0.1  | 0.2  | NM         | 74.7  | 25.0  | 2.5        | 2.6   | 2.8   | 2.1        | 2.0   | 1.9   | -          | 0.05  | -            | 1.0   |       |     |     |
| NWR                              | BUY                     | 1.25                    | 1.45                 | 16%           | 1.23         | 89.1                 | 3.23                  | (174)              | 96     | 139    | -0.1       | 0.0  | 0.1  | NM         | 33.7  | 23.3  | 1.4        | 1.5   | 1.5   | 0.9        | 0.9   | 0.8   | 0.01       | 0.02  | 1.2          | 1.7   |       |     |     |
| PYLON                            | Switch                  | 11.10                   | 11.70                | 5%            | 1.00         | 38.6                 | 1.67                  | 202                | 201    | 244    | 0.5        | 0.5  | 0.6  | 20.6       | 20.7  | 17.1  | 2.4        | 2.4   | 2.6   | 4.6        | 4.6   | 4.3   | 0.50       | 0.57  | 4.5          | 5.1   |       |     |     |
| SEAFCO                           | BUY                     | 11.00                   | 13.50                | 23%           | 1.07         | 62.4                 | 3.36                  | 153                | 205    | 234    | 0.5        | 0.7  | 0.8  | 21.9       | 16.4  | 14.4  | 3.2        | 3.6   | 4.0   | 3.4        | 3.1   | 2.8   | 0.35       | 0.40  | 3.2          | 3.6   |       |     |     |
| STEC                             | Switch                  | 26.25                   | 28.00                | 7%            | 1.55         | 70.6                 | 40.03                 | 1,527              | 1,244  | 1,659  | 1.0        | 0.8  | 1.1  | 26.2       | 32.2  | 24.1  | 6.1        | 6.6   | 7.2   | 4.3        | 4.0   | 3.6   | 0.45       | 0.45  | 1.7          | 1.7   |       |     |     |
| STPI                             | BUY                     | 9.70                    | 11.30                | 16%           | 1.12         | 66.9                 | 15.76                 | 2,595              | 2,396  | 765    | 1.6        | 1.5  | 0.5  | 6.1        | 6.6   | 20.6  | 6.1        | 7.2   | 7.1   | 1.6        | 1.3   | 1.4   | 0.60       | 0.65  | 6.2          | 6.7   |       |     |     |
| SYNTEC                           | BUY                     | 4.06                    | 4.90                 | 21%           | 1.10         | 74.4                 | 6.50                  | 640                | 778    | 560    | 0.4        | 0.5  | 0.3  | 10.1       | 8.3   | 11.6  | 2.1        | 2.5   | 2.7   | 1.9        | 1.6   | 1.5   | 0.15       | 0.14  | 3.7          | 3.4   |       |     |     |
| TTCL                             | BUY                     | 22.40                   | 29.00                | 29%           | 0.82         | 55.0                 | 12.54                 | 423                | 520    | 653    | 0.8        | 0.9  | 1.2  | 29.7       | 24.1  | 19.2  | 9.3        | 9.8   | 10.3  | 2.4        | 2.3   | 2.2   | 0.60       | 0.80  | 2.7          | 3.6   |       |     |     |
| UNIQ                             | BUY                     | 17.70                   | 25.00                | 41%           | 1.53         | 58.6                 | 19.13                 | 713                | 865    | 1,081  | 0.7        | 0.8  | 1.0  | 26.8       | 22.1  | 17.7  | 5.7        | 6.2   | 6.9   | 3.1        | 2.8   | 2.5   | 0.28       | 0.35  | 1.6          | 2.0   |       |     |     |
| Property                         |                         |                         |                      |               |              |                      | 736.50                | 50,290             | 54,953 | 58,764 |            |      |      | 13.94      | 12.82 | 11.87 |            |       |       | 2.03       | 1.84  | 1.71  |            |       | 3.5          | 4.0   |       |     |     |
| AMATA                            | Switch                  | 11.70                   | 14.17                | 21%           | 0.49         | 71.1                 | 12.48                 | 1,216              | 945    | 1,098  | 1.1        | 0.9  | 1.0  | 10.3       | 13.2  | 11.4  | 10.5       | 11.0  | 11.6  | 1.1        | 1.1   | 1.0   | 0.35       | 0.41  | 3.0          | 3.5   |       |     |     |
| ANAN                             | BUY                     | 4.92                    | 5.76                 | 17%           | 1.25         | 44.3                 | 16.40                 | 1,207              | 1,334  | 1,744  | 0.4        | 0.4  | 0.5  | 13.6       | 12.3  | 9.4   | 2.6        | 2.9   | 3.3   | 1.9        | 1.7   | 1.5   | 0.11       | 0.14  | 2.2          | 2.9   |       |     |     |
| AP                               | BUY                     | 7.00                    | 9.70                 | 39%           | 0.76         | 64.0                 | 22.02                 | 2,623              | 2,786  | 3,051  | 0.8        | 0.9  | 1.0  | 8.4        | 7.9   | 7.2   | 5.6        | 6.2   | 6.8   | 1.2        | 1.1   | 1.0   | 0.31       | 0.34  | 4.4          | 4.8   |       |     |     |
| CPN                              | BUY                     | 54.00                   | 67.00                | 24%           | 1.15         | 42.8                 | 242.35                | 7,880              | 8,736  | 9,435  | 1.8        | 1.9  | 2.1  | 30.8       | 27.7  | 25.7  | 10.2       | 11.5  | 12.8  | 5.3        | 4.7   | 4.2   | 0.78       | 0.84  | 1.4          | 1.6   |       |     |     |
| LH                               | Switch                  | 9.20                    | 11.24                | 22%           | 0.88         | 53.1                 | 108.44                | 7,920              | 7,132  | 8,025  | 0.7        | 0.6  | 0.7  | 13.6       | 15.1  | 13.4  | 3.9        | 4.4   | 4.9   | 2.4        | 2.1   | 1.9   | 0.54       | 0.61  | 5.9          | 6.6   |       |     |     |
| LPN                              | SELL                    | 11.10                   | 8.00                 | -28%          | 0.61         | 79.9                 | 16.38                 | 2,413              | 2,332  | 1,181  | 1.6        | 1.6  | 0.8  | 6.8        | 7.0   | 13.9  | 7.8        | 8.6   | 8.8   | 1.4        | 1.3   | 1.3   | 0.79       | 0.40  | 7.1          | 3.6   |       |     |     |
| ORI                              | BUY                     | 12.40                   | 15.40                | 24%           | na.          | 25.0                 | 8.19                  | 386                | 785    | 1,017  | 0.6        | 1.2  | 1.5  | 19.3       | 10.4  | 8.1   | 2.9        | 3.5   | 4.5   | 4.3        | 3.5   | 2.7   | 0.48       | 0.62  | 3.8          | 5.0   |       |     |     |
| PACE                             | BUY                     | 3.24                    | 6.50                 | 101%          | 0.12         | 43.9                 | 12.18                 | (1,785)            | 619    | 1,346  | -0.5       | 0.2  | 0.4  | NM         | 19.7  | 9.0   | 0.7        | 1.1   | 1.5   | 5.0        | 2.9   | 2.2   | -          | -     | -            | -     |       |     |     |
| PS                               | BUY                     | 22.50                   | 35.73                | 59%           | 0.90         | 30.5                 | 50.24                 | 7,680              | 7,707  | 7,971  | 3.4        | 3.5  | 3.6  | 6.5        | 6.5   | 6.3   | 15.3       | 17.0  | 18.8  | 1.5        | 1.3   | 1.2   | 1.75       | 1.79  | 7.8          | 7.9   |       |     |     |
| QH                               | BUY                     | 2.44                    | 4.16                 | 70%           | 0.46         | 63.1                 | 26.14                 | 3,106              | 3,136  | 3,480  | 0.3        | 0.3  | 0.3  | 8.4        | 8.3   | 7.5   | 2.0        | 2.2   | 2.3   | 1.2        | 1.1   | 1.0   | 0.14       | 0.16  | 5.8          | 6.4   |       |     |     |
| RML                              | SELL                    | 1.27                    | 0.90                 | -29%          | 0.44         | 67.5                 | 4.54                  | 901                | 750    | 623    | 0.3        | 0.2  | 0.1  | 5.0        | 6.6   | 8.5   | 1.2        | 1.4   | 1.5   | 1.0        | 0.9   | 0.9   | 0.04       | 0.03  | 3.4          | 2.6   |       |     |     |
| SC                               | BUY                     | 3.60                    | 4.82                 | 34%           | 0.86         | 34.6                 | 15.05                 | 1,895              | 1,966  | 2,015  | 0.5        | 0.5  | 0.5  | 7.9        | 7.7   | 7.5   | 3.2        | 3.5   | 3.7   | 1.1        | 1.0   | 1.0   | 0.19       | 0.19  | 5.2          | 5.4   |       |     |     |
| SENA                             | BUY                     | 3.68                    | 6.08                 | 65%           | 1.25         | 48.1                 | 4.20                  | 254                | 688    | 763    | 0.2        | 0.6  | 0.7  | 16.5       | 6.1   | 5.5   | 3.1        | 3.5   | 3.9   | 1.2        | 1.0   | 0.9   | 0.24       | 0.27  | 6.6          | 7.3   |       |     |     |
| SF                               | BUY                     | 6.05                    | 9.10                 | 50%           | 0.58         | 47.7                 | 10.                   |                    |        |        |            |      |      |            |       |       |            |       |       |            |       |       |            |       |              |       |       |     |     |



| Earnings Guide                |                         |                         |                      |               |              |                      |                       |                    |         |        |            |      |      |            |       |       |            |       |       |            |      |      |            |       |              |     |     |     |     |
|-------------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|---------------|--------------|----------------------|-----------------------|--------------------|---------|--------|------------|------|------|------------|-------|-------|------------|-------|-------|------------|------|------|------------|-------|--------------|-----|-----|-----|-----|
| Company                       | Rec.<br>L/T<br>3 months | Price<br>3/11/16<br>(B) | Fair<br>Value<br>(B) | Upside<br>(%) | CAPM<br>Beta | Free<br>Float<br>(%) | Mkt.<br>Cap.<br>(Bbn) | Net Profit<br>(Bm) |         |        | EPS<br>(B) |      |      | PER<br>(X) |       |       | BVS<br>(B) |       |       | PBV<br>(X) |      |      | DPS<br>(B) |       | Yield<br>(%) |     |     |     |     |
|                               |                         |                         |                      |               |              |                      |                       | 15                 | 16F     | 17F    | 15         | 16F  | 17F  | 15         | 16F   | 17F   | 15         | 16F   | 17F   | 15         | 16F  | 17F  | 15         | 16F   | 17F          | 16F | 17F | 16F | 17F |
|                               |                         |                         |                      |               |              |                      |                       | BCPG               | BUY     | 15.20  | 11.20      | -26% | na.  | 0.0        | 30.25 | 2,147 | 1,834      | 2,063 | 5.8   | 0.9        | 1.0  | 2.6  | 16.6       | 14.7  | 10.6         | 7.0 | 7.7 | 1.4 | 2.2 |
| CKP                           | BUY                     | 3.48                    | 3.60                 | 3%            | 1.13         | 25.6                 | 25.65                 | 412                | 471     | 578    | 0.1        | 0.1  | 0.1  | 62.3       | 59.0  | 51.9  | 2.4        | 2.7   | 3.0   | 1.4        | 1.3  | 1.2  | 0.02       | 0.03  | 0.7          | 0.8 |     |     |     |
| DEMCO                         | SELL                    | 7.65                    | 6.75                 | -12%          | 0.14         | 68.0                 | 5.59                  | (510)              | (82)    | 302    | -0.7       | -0.1 | 0.4  | NM         | NM    | 18.5  | 4.3        | 4.2   | 4.5   | 1.8        | 1.8  | 1.7  | (0.04)     | 0.17  | (0.6)        | 2.2 |     |     |     |
| EASTW                         | BUY                     | 11.70                   | 13.50                | 15%           | 0.40         | 34.1                 | 19.47                 | 1,585              | 1,320   | 1,373  | 1.0        | 0.8  | 0.8  | 12.3       | 14.7  | 14.2  | 5.7        | 6.0   | 6.4   | 2.0        | 1.9  | 1.8  | 0.45       | 0.47  | 3.9          | 4.0 |     |     |     |
| EGCO                          | BUY                     | 194.00                  | 230.00               | 19%           | 0.43         | 40.9                 | 102.13                | 4,319              | 8,208   | 9,349  | 8.1        | 15.5 | 17.6 | 23.8       | 12.5  | 11.0  | 146.7      | 143.6 | 153.8 | 1.3        | 1.4  | 1.3  | 6.50       | 6.75  | 3.4          | 3.5 |     |     |     |
| GLOW                          | BUY                     | 78.75                   | 89.00                | 13%           | 1.06         | 25.6                 | 115.20                | 8,355              | 9,171   | 7,741  | 5.7        | 6.3  | 5.3  | 13.8       | 12.6  | 14.9  | 33.4       | 33.9  | 34.1  | 2.4        | 2.3  | 2.3  | 5.74       | 5.05  | 7.3          | 6.4 |     |     |     |
| GPSC                          | BUY                     | 35.50                   | 40.00                | 13%           | 0.95         | 24.9                 | 53.19                 | 1,906              | 2,743   | 2,941  | 1.3        | 1.8  | 2.0  | 27.9       | 19.4  | 18.1  | 24.8       | 27.0  | 27.9  | 1.4        | 1.3  | 1.3  | 1.00       | 1.10  | 2.8          | 3.1 |     |     |     |
| GUNKUL                        | BUY                     | 4.96                    | 6.60                 | 33%           | 0.53         | 35.6                 | 31.54                 | 685                | 703     | 987    | 0.1        | 0.1  | 0.1  | 37.2       | 48.0  | 34.2  | 1.7        | 1.4   | 1.4   | 3.0        | 3.7  | 3.4  | 0.04       | 0.05  | 0.7          | 1.0 |     |     |     |
| IRPC                          | BUY                     | 4.84                    | 6.50                 | 34%           | 1.25         | 46.9                 | 98.90                 | 9,402              | 9,764   | 9,086  | 0.5        | 0.5  | 0.5  | 10.2       | 9.9   | 10.6  | 3.8        | 4.3   | 4.7   | 1.3        | 1.1  | 1.0  | 0.22       | 0.22  | 4.5          | 4.5 |     |     |     |
| LANNA                         | Switch                  | 13.10                   | 13.00                | -1%           | 0.10         | 23.8                 | 6.88                  | 310                | 314     | 430    | 0.6        | 0.6  | 0.8  | 22.2       | 21.9  | 16.0  | 11.4       | 11.3  | 11.3  | 1.1        | 1.2  | 1.2  | 0.60       | 0.80  | 4.6          | 6.1 |     |     |     |
| PTT                           | BUY                     | 340.00                  | 400.00               | 18%           | 1.50         | 48.9                 | 971.14                | 19,936             | 80,333  | 92,646 | 7.0        | 28.1 | 32.4 | 48.7       | 12.1  | 10.5  | 244.1      | 254.6 | 273.0 | 1.4        | 1.3  | 1.2  | 13.00      | 14.00 | 3.8          | 4.1 |     |     |     |
| PTTEP                         | BUY                     | 82.25                   | 102.00               | 24%           | 1.68         | 34.7                 | 326.53                | (31,590)           | 18,145  | 25,722 | -8.0       | 4.6  | 6.5  | NM         | 18.0  | 12.7  | 103.0      | 92.0  | 95.9  | 0.8        | 0.9  | 0.9  | 3.00       | 4.00  | 3.6          | 4.9 |     |     |     |
| RATCH                         | BUY                     | 50.00                   | 66.00                | 32%           | 0.29         | 35.8                 | 72.50                 | 3,188              | 6,335   | 7,484  | 2.2        | 4.4  | 5.2  | 22.7       | 11.4  | 9.7   | 41.7       | 45.4  | 48.1  | 1.2        | 1.1  | 1.0  | 2.35       | 2.40  | 4.7          | 4.8 |     |     |     |
| TOP                           | Switch                  | 73.50                   | 78.00                | 6%            | 0.87         | 50.0                 | 149.94                | 12,181             | 13,352  | 13,593 | 6.0        | 6.5  | 6.7  | 12.3       | 11.2  | 11.0  | 45.3       | 53.8  | 56.4  | 1.6        | 1.4  | 1.3  | 2.95       | 3.00  | 4.0          | 4.1 |     |     |     |
| TTW                           | BUY                     | 10.50                   | 11.50                | 10%           | 0.41         | 34.5                 | 41.90                 | 2,681              | 2,538   | 2,750  | 0.7        | 0.6  | 0.7  | 15.6       | 16.5  | 15.2  | 2.9        | 3.0   | 3.0   | 3.7        | 3.6  | 3.5  | 0.55       | 0.64  | 5.2          | 6.1 |     |     |     |
| <b>SERVICES</b>               |                         |                         |                      |               |              |                      |                       |                    |         |        |            |      |      |            |       |       |            |       |       |            |      |      |            |       |              |     |     |     |     |
| <b>Commerce</b>               |                         |                         |                      |               |              |                      | 1,344.11              | 36,104             | 40,884  | 50,229 |            |      |      | 33.84      | 31.09 | 26.60 |            |       |       | 7.50       | 4.78 | 4.63 |            |       | 1.6          | 1.7 |     |     |     |
| BEAUTY                        | Switch                  | 11.50                   | 9.20                 | -20%          | 0.59         | 47.9                 | 34.50                 | 402                | 559     | 690    | 0.1        | 0.2  | 0.2  | 85.7       | 61.7  | 50.0  | 0.4        | 0.4   | 0.5   | 30.1       | 25.8 | 23.7 | 0.18       | 0.23  | 1.6          | 2.0 |     |     |     |
| BIGC                          | Switch                  | 209.00                  | 231.00               | 11%           | 0.14         | 41.4                 | 172.43                | 6,898              | 7,154   | 8,274  | 8.4        | 8.7  | 10.0 | 25.0       | 24.1  | 20.8  | 56.6       | 62.6  | 69.9  | 3.7        | 3.3  | 3.0  | 2.72       | 3.14  | 1.3          | 1.5 |     |     |     |
| BJC                           | BUY                     | 51.75                   | 64.00                | 24%           | 0.44         | 21.1                 | 206.25                | 2,792              | 4,488   | 8,262  | 1.8        | 1.7  | 2.1  | 29.5       | 29.8  | 25.0  | 13.0       | 27.2  | 29.0  | 4.0        | 1.9  | 1.8  | 0.35       | 0.41  | 0.7          | 0.8 |     |     |     |
| COM7                          | Switch                  | 13.00                   | 12.00                | -8%           | 1.02         | 32.4                 | 15.60                 | 268                | 380     | 466    | 0.2        | 0.3  | 0.4  | 58.1       | 41.1  | 33.5  | 1.5        | 1.6   | 1.7   | 8.8        | 8.3  | 7.5  | 0.19       | 0.23  | 1.5          | 1.8 |     |     |     |
| CPALL                         | BUY                     | 60.50                   | 66.00                | 9%            | 1.06         | 58.3                 | 543.48                | 13,682             | 15,716  | 18,496 | 1.5        | 1.7  | 2.1  | 39.7       | 34.6  | 29.4  | 4.2        | 5.0   | 6.2   | 14.6       | 12.1 | 9.8  | 0.90       | 0.90  | 1.5          | 1.5 |     |     |     |
| HMPRO                         | BUY                     | 10.00                   | 11.70                | 17%           | 0.57         | 43.6                 | 131.51                | 3,499              | 4,165   | 4,968  | 0.3        | 0.3  | 0.4  | 37.6       | 31.6  | 26.5  | 1.3        | 1.4   | 1.5   | 7.8        | 7.4  | 6.7  | 0.22       | 0.24  | 2.2          | 2.4 |     |     |     |
| MAKRO                         | Switch                  | 34.50                   | 41.00                | 19%           | 0.53         | 2.1                  | 165.60                | 5,378              | 5,211   | 5,996  | 1.1        | 1.1  | 1.2  | 30.8       | 31.8  | 27.6  | 3.0        | 3.2   | 3.6   | 11.7       | 10.8 | 9.6  | 0.82       | 0.94  | 2.4          | 2.7 |     |     |     |
| ROBINS                        | Switch                  | 57.75                   | 65.00                | 13%           | 0.45         | 39.5                 | 64.14                 | 2,153              | 2,431   | 2,903  | 1.9        | 2.2  | 2.6  | 29.8       | 26.4  | 22.1  | 13.0       | 14.2  | 15.8  | 4.4        | 4.1  | 3.7  | 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>   |                         |                         |                      |               |              |                      | 614.48                | 12,599             | 14,007  | 15,452 |            |      |      | 44.52      | 40.17 | 36.41 |            |       |       | 7.10       | 6.41 | 5.73 |            |       | 1.2          | 1.4 |     |     |     |
| BCH                           | BUY                     | 13.00                   | 14.00                | 8%            | 0.48         | 38.2                 | 32.42                 | 527                | 701     | 831    | 0.2        | 0.3  | 0.3  | 61.5       | 46.3  | 39.0  | 2.0        | 2.2   | 2.4   | 6.6        | 5.9  | 5.4  | 0.15       | 0.17  | 1.2          | 1.3 |     |     |     |
| BDMS                          | BUY                     | 22.80                   | 25.50                | 12%           | 0.52         | 47.1                 | 353.19                | 7,917              | 8,713   | 9,407  | 0.5        | 0.6  | 0.6  | 44.6       | 40.5  | 37.5  | 3.6        | 4.0   | 4.4   | 6.3        | 5.7  | 5.1  | 0.27       | 0.29  | 1.2          | 1.3 |     |     |     |
| BH                            | BUY                     | 182.50                  | 213.00               | 17%           | 1.13         | 39.0                 | 133.23                | 3,436              | 3,688   | 4,083  | 4.7        | 5.1  | 5.6  | 38.7       | 36.1  | 32.6  | 18.0       | 19.7  | 22.4  | 10.2       | 9.3  | 8.2  | 2.55       | 2.85  | 1.4          | 1.6 |     |     |     |
| CHG                           | Switch                  | 2.74                    | 2.75                 | 0%            | 0.99         | 37.9                 | 30.14                 | 538                | 583     | 718    | 0.0        | 0.1  | 0.1  | 56.0       | 51.7  | 42.0  | 0.3        | 0.3   | 0.3   | 10.2       | 9.2  | 8.2  | 0.03       | 0.03  | 1.0          | 1.2 |     |     |     |
| LPH                           | BUY                     | 9.15                    | 12.00                | 31%           | 0.86         | 55.9                 | 6.86                  | 100                | 170     | 230    | 0.1        | 0.2  | 0.3  | 68.3       | 40.3  | 29.8  | 2.1        | 2.2   | 2.3   | 4.4        | 4.2  | 3.9  | 0.14       | 0.18  | 1.5          | 2.0 |     |     |     |
| 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        | 5.1   | 5.4   | 19.6       | 4.7  | 4.4  | 0.30       | 0.30  | 1.3          | 1.3 |     |     |     |
| <b>Media &amp; Publishing</b> |                         |                         |                      |               |              |                      | 155.35                | 5,945              | 5,155   | 5,687  |            |      |      | 26.09      | 30.12 | 27.21 |            |       |       | 4.68       | 4.61 | 4.59 |            |       | 2.9          | 3.2 |     |     |     |
| BEC                           | Switch                  | 20.20                   | 24.00                | 19%           | 1.20         | 47.8                 | 40.40                 | 2,983              | 1,920   | 2,025  | 1.5        | 1.0  | 1.0  | 13.5       | 21.0  | 20.0  | 4.0        | 3.8   | 4.0   | 5.1        | 5.3  | 5.1  | 0.87       | 0.92  | 4.3          | 4.6 |     |     |     |
| MAJOR                         | BUY                     | 29.25                   | 36.00                | 23%           | -0.13        | 49.3                 | 26.16                 | 1,171              | 1,114   | 1,206  | 1.3        | 1.2  | 1.4  | 22.3       | 23.4  | 21.6  | 7.4        | 7.5   | 7.7   | 3.9        | 3.9  | 3.8  | 1.15       | 1.23  | 3.9          | 4.2 |     |     |     |
| MCOT                          | Switch                  | 12.20                   | 9.50                 | -22%          | 1.12         | 22.7                 | 8.38                  | 58                 | (58)    | (83)   | 0.1        | -0.1 | -0.1 | 145.0      | NM    | NM    | 10.7       | 10.6  | 10.5  | 1.1        | 1.2  | 1.2  | -          | -     | -            | -   |     |     |     |
| PLANB                         | BUY                     | 5.05                    | 7.60                 | 50%           | 0.45         | 25.1                 | 17.71                 | 401                | 432     | 592    | 0.1        | 0.1  | 0.2  | 44.2       | 41.0  | 29.9  | 0.8        | 0.9   | 1.0   | 5.9        | 5.4  | 5.1  | 0.09       | 0.14  | 1.7          | 2.7 |     |     |     |
| RS                            | BUY                     | 8.40                    | 13.00                | 55%           | 0.97         | 47.2                 | 8.48                  | 122                | 257     | 315    | 0.1        | 0.3  | 0.3  | 69.7       | 33.0  | 26.9  | 1.7        | 1.9   | 2.0   | 4.9        | 4.5  | 4.3  | 0.20       | 0.25  | 2.4          | 3.0 |     |     |     |
| VGI                           | Switch                  | 5.35                    | 4.20                 | -21%          | 0.81         | 29.5                 | 36.72                 | 941                | 1,032   | 1,162  | 0.1        | 0.2  | 0.2  | 39.0       | 35.6  | 31.6  | 0.3        | 0.4   | 0.4   | 16.4       | 14.8 | 13.3 | 0.12       | 0.14  | 2.3          | 2.5 |     |     |     |
| WORK                          | BUY                     | 39.25                   | 52.00                | 32%           | 0.27         | 27.1                 | 16.38                 | 164                | 335     | 469    | 0.4        | 0.8  | 1.1  | 100.1      | 49.3  | 36.1  | 6.7        | 7.3   | 8.1   | 5.8        | 5.4  | 4.8  | 0.70       | 0.98  | 1.8          | 2.5 |     |     |     |
| <b>Tourism &amp; Leisure</b>  |                         |                         |                      |               |              |                      | 62.54                 | 1,874              | 2,320   | 2,547  |            |      |      | 33.38      | 26.97 | 24.57 |            |       |       | 4.48       | 4.03 | 3.65 |            |       | 1.5          | 1.6 |     |     |     |
| CENEL                         | BUY                     | 38.00                   | 48.00                | 26%           | 1.28         | 46.6                 | 51.30                 | 1,676              | 1,989   | 2,137  | 1.2        | 1.5  | 1.6  | 30.6       | 25.8  | 24.0  | 6.9        | 7.8   | 8.8   | 5.5        | 4.9  | 4.3  | 0.59       | 0.63  | 1.6          | 1.7 |     |     |     |
| ERW                           | BUY                     | 4.50                    | 6.00                 | 33%           | #N/A         | 44.5                 | 11.24                 | 198                | 331     | 410    | 0.1        | 0.1  | 0.2  | 56.8       | 34.0  | 27.5  | 1.9        | 2.0   | 2.1   | 2.4        | 2.3  | 2.2  | 0.05       | 0.07  | 1.1          | 1.5 |     |     |     |
| <b>Transportation</b>         |                         |                         |                      |               |              |                      | 940.55                | 2,934              | 30,384  | 36,020 |            |      |      | 319.35     | 31.03 | 25.96 |            |       |       | 2.97       | 2.90 | 2.72 |            |       | 1.1          | 1.1 |     |     |     |
| AAV                           | Switch                  | 7.20                    | 7.60                 | 6%            | 0.13         | 54.5                 | 34.92                 | 1,077              | 2,280   | 2,421  | 0.2        | 0.5  | 0.5  | 32.4       | 15.3  | 14.4  | 4.2        | 4.6   | 5.0   | 1.7        | 1.6  | 1.4  | 0.10       | 0.10  | 1.4          | 1.4 |     |     |     |
| AOT                           | BUY                     | 372.00                  | 490.00               | 32%           | 1.10         | 30.0                 | 531.43                | 18,729             | 18,889  | 22,356 | 13.1       | 13.2 | 15.6 | 28.4       | 28.1  | 23.8  | 76.2       | 86.6  | 99.0  | 4.9        | 4.3  | 3.8  | 3.31       | 3.91  | 0.9          | 1.1 |     |     |     |
| BA                            | BUY                     | 24.60                   | 31.80                | 29%           | 0.67         | 34.3                 | 51.66                 | 1,797              | 2,635   | 3,025  | 0.9        | 1.3  | 1.4  | 28.8       | 19.6  | 17.1  | 14.7       | 15.3  | 16.1  | 1.7        | 1.6  | 1.5  | 0.56       | 0.65  | 2.3          | 2.6 |     |     |     |
| BEM                           | Switch                  | 7.65                    | 6.60                 | -14%          | 0.58         | 0.0                  | 116.93                | 2,650              | 2,714   | 3,393  | 0.2        | 0.2  | 0.2  | 44.1       | 43.1  | 34.5  | 1.9        | 2.0   | 2.1   | 4.0        | 3.9  | 3.7  | -          | -     | -            | -   |     |     |     |
| BTS                           | BUY                     | 8.55                    | 10.00                | 17%           | 0.80         | 57.3                 | 102.04                | 4,141              | 2,087   | 2,283  | 0.3        | 0.2  | 0.2  | 24.6       | 48.9  | 44.7  | 3.9        | 3.8   | 3.8   | 2.2        | 2.3  | 2.3  | 0.25       | 0.15  | 2.9          | 1.8 |     |     |     |
| JWD                           | BUY                     | 8.35                    | 12.15                | 46%           | 0.38         | 27.2                 | 8.52                  | 333                | 146     | 285    | 0.6        | 0.1  | 0.3  | 15.0       | 58.4  | 29.9  | 4.3        | 2.7   | 2.9   | 1.9        | 3.1  | 2.9  | 0.07       | 0.14  | 0.9          | 1.7 |     |     |     |
| PSL                           | Switch                  | 6.25                    | 6.90                 | 10%           | 1.67         | 39.3                 | 9.75                  | (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                  | 4.92                    | 6.00                 | 22%           | 0.84         | 47.6                 | 4.08                  | 442                | (859)   | (646)  | 0.5        | -1.0 | -0.8 | 9.2        |       |       |            |       |       |            |      |      |            |       |              |     |     |     |     |

| Earnings Guide                                  |                         |                         |                      |               |              |                      |                       |                    |               |               |            |      |      |              |              |              |            |       |      |             |             |             |            |      |              |            |      |     |     |
|---|-------------------------|-------------------------|----------------------|---------------|--------------|----------------------|-----------------------|--------------------|---------------|---------------|------------|------|------|--------------|--------------|--------------|------------|-------|------|-------------|-------------|-------------|------------|------|--------------|------------|------|-----|-----|
| Company   | Rec.<br>L/T<br>3 months | Price<br>3/11/16<br>(B) | Fair<br>Value<br>(B) | Upside<br>(%) | CAPM<br>Beta | Free<br>Float<br>(%) | Mkt.<br>Cap.<br>(Bbn) | Net Profit<br>(Bm) |               |               | EPS<br>(B) |      |      | PER<br>(X)   |              |              | BVS<br>(B) |       |      | PBV<br>(X)  |             |             | DPS<br>(B) |      | Yield<br>(%) |            |      |     |     |
|   |                         |                         |                      |               |              |                      |                       | 15                 | 16F           | 17F           | 15         | 16F  | 17F  | 15           | 16F          | 17F          | 15         | 16F   | 17F  | 15          | 16F         | 17F         | 15         | 16F  | 17F          | 16F        | 17F  | 16F | 17F |
|   |                         |                         |                      |               |              |                      |                       | DELTA              | Switch        | 78.75         | 81.00      | 3%   | 0.73 | 36.9         | 98.23        | 6,714        | 5,788      | 6,288 | 5.4  | 4.6         | 5.0         | 14.6        | 17.0       | 15.6 | 24.5         | 26.0       | 27.8 | 3.2 | 3.0 |
| HANA  | BUY                     | 32.75                   | 42.00                | 28%           | 0.26         | 40.1                 | 26.36                 | 2,066              | 2,287         | 2,540         | 2.6        | 2.8  | 3.2  | 12.8         | 11.5         | 10.4         | 24.1       | 25.0  | 26.1 | 1.4         | 1.3         | 1.3         | 2.00       | 2.00 | 6.1          | 6.1        |      |     |     |
| KCE   | Switch                  | 111.50                  | 110.00               | -1%           | 0.72         | 56.8                 | 65.35                 | 2,240              | 2,958         | 3,473         | 3.9        | 5.1  | 6.0  | 28.6         | 21.7         | 18.5         | 14.1       | 17.4  | 21.5 | 7.9         | 6.4         | 5.2         | 1.75       | 2.00 | 1.6          | 1.8        |      |     |     |
| SVI   | BUY                     | 4.68                    | 5.50                 | 18%           | 0.04         | 47.2                 | 10.60                 | 2,029              | 1,513         | 675           | 0.9        | 0.7  | 0.3  | 5.2          | 7.0          | 15.7         | 2.5        | 3.1   | 3.3  | 1.9         | 1.5         | 1.4         | 0.09       | 0.13 | 1.9          | 2.7        |      |     |     |
| <b>Information and Communication Technology</b> |                         |                         |                      |               |              |                      | <b>830.12</b>         | <b>85,470</b>      | <b>54,607</b> | <b>49,454</b> |            |      |      | <b>11.43</b> | <b>19.37</b> | <b>21.38</b> |            |       |      | <b>4.05</b> | <b>3.45</b> | <b>3.34</b> |            |      | <b>4.6</b>   | <b>3.9</b> |      |     |     |
| ADVANC  | BUY                     | 153.50                  | 200.00               | 30%           | 1.91         | 36.2                 | 456.37                | 39,152             | 30,572        | 31,339        | 13.2       | 10.3 | 10.5 | 11.7         | 14.9         | 14.6         | 16.3       | 15.1  | 16.2 | 9.4         | 10.2        | 9.5         | 10.28      | 8.43 | 6.7          | 5.5        |      |     |     |
| AIT   | BUY                     | 24.80                   | 33.90                | 37%           | 0.43         | 72.4                 | 5.12                  | 533                | 539           | 559           | 2.6        | 2.6  | 2.7  | 9.6          | 9.5          | 9.1          | 13.9       | 14.5  | 15.3 | 1.8         | 1.7         | 1.6         | 1.66       | 1.90 | 6.7          | 7.7        |      |     |     |
| DTAC  | Switch                  | 31.00                   | 33.00                | 6%            | 2.39         | 29.4                 | 73.40                 | 5,893              | 2,342         | 2,660         | 2.5        | 1.0  | 1.1  | 12.5         | 31.3         | 27.6         | 11.5       | 11.4  | 11.8 | 2.7         | 2.7         | 2.6         | 0.69       | 0.79 | 2.2          | 2.5        |      |     |     |
| INTUCH  | BUY                     | 53.25                   | 77.00                | 45%           | 1.68         | 58.4                 | 170.74                | 16,078             | 16,648        | 13,126        | 5.0        | 5.2  | 4.1  | 10.6         | 10.3         | 13.0         | 11.0       | 10.8  | 12.2 | 4.8         | 4.9         | 4.4         | 3.94       | 3.27 | 7.4          | 6.2        |      |     |     |
| JAS   | SELL                    | 8.50                    | 7.04                 | -17%          | 1.49         | 71.6                 | 60.66                 | 15,711             | 3,462         | 3,609         | 2.2        | 0.4  | 0.4  | 3.9          | 23.5         | 22.5         | 2.2        | 3.6   | 4.0  | 3.8         | 2.4         | 2.1         | 0.19       | 0.11 | 2.2          | 1.3        |      |     |     |
| JMART   | BUY                     | 10.90                   | 14.10                | 29%           | 0.55         | 53.0                 | 5.72                  | 323                | 441           | 521           | 0.6        | 0.7  | 0.8  | 17.7         | 15.6         | 13.2         | 7.2        | 6.5   | 6.9  | 1.5         | 1.7         | 1.6         | 0.52       | 0.62 | 4.8          | 5.7        |      |     |     |
| THCOM   | Switch                  | 20.20                   | 22.20                | 10%           | 0.40         | 58.9                 | 22.14                 | 2,122              | 2,553         | 2,186         | 1.9        | 2.3  | 2.0  | 10.4         | 8.7          | 10.1         | 16.1       | 17.8  | 18.8 | 1.3         | 1.1         | 1.1         | 1.05       | 0.90 | 5.2          | 4.4        |      |     |     |
| TRUE  | Switch                  | 6.70                    | 8.60                 | 28%           | 1.48         | 60.3                 | 4.57                  | 4,412              | (2,724)       | (6,083)       | 0.2        | -0.1 | -0.2 | 37.3         | NM           | NM           | 3.1        | 4.0   | 3.9  | 2.2         | 1.7         | 1.7         | -          | -    | -            | -          |      |     |     |
| MAI   |                         |                         |                      |               |              |                      | <b>155.12</b>         | <b>4,096</b>       | <b>5,178</b>  | <b>6,806</b>  |            |      |      | <b>38.36</b> | <b>29.93</b> | <b>22.42</b> |            |       |      | <b>7.96</b> | <b>6.64</b> | <b>5.79</b> |            |      | <b>0.6</b>   | <b>0.7</b> |      |     |     |
| AUCT  | BUY                     | 10.10                   | 13.50                | 34%           | 1.10         | 32.5                 | 5.56                  | 188                | 158           | 315           | 0.3        | 0.3  | 0.6  | 29.6         | 35.2         | 17.6         | 0.8        | 1.0   | 1.2  | 12.3        | 10.5        | 8.1         | 0.14       | 0.29 | 1.4          | 2.8        |      |     |     |
| EA  | BUY                     | 28.75                   | 28.00                | -3%           | 0.10         | 31.9                 | 103.79                | 2,687              | 3,508         | 4,704         | 0.7        | 0.9  | 1.3  | 39.9         | 30.6         | 22.8         | 2.3        | 3.2   | 4.4  | 12.6        | 9.0         | 6.6         | 0.04       | 0.06 | 0.2          | 0.2        |      |     |     |
| GCAP  | Switch                  | 2.82                    | 2.42                 | -14%          | 0.22         | 50.3                 | 0.56                  | 55                 | 43            | 45            | 0.3        | 0.2  | 0.2  | 10.2         | 13.3         | 12.6         | 1.6        | 1.7   | 1.8  | 1.7         | 1.6         | 1.5         | 0.13       | 0.13 | 4.5          | 4.8        |      |     |     |
| LIT   | BUY                     | 11.30                   | 20.00                | 77%           | 0.96         | 41.7                 | 2.26                  | 70                 | 101           | 134           | 0.4        | 0.5  | 0.7  | 32.1         | 22.4         | 16.9         | 2.1        | 2.3   | 2.6  | 5.5         | 4.9         | 4.3         | 0.25       | 0.33 | 2.2          | 3.0        |      |     |     |
| TNP   | BUY                     | 2.24                    | 2.65                 | 18%           | 0.85         | 26.2                 | 1.79                  | 39                 | 57            | 70            | 0.0        | 0.1  | 0.1  | 45.8         | 31.4         | 25.7         | 0.7        | 0.7   | 0.8  | 3.3         | 3.1         | 3.0         | 0.04       | 0.05 | 1.9          | 2.2        |      |     |     |

| Property<br>Fund | Rec. | Price<br>(B) | NAV<br>(B) | Prem<br>(disc.) | Net Profit (Bm) |       |       | EPS (B) |     |     | PER (X) |      |      | NAV (B) |      |      | DPS (B) |      | Yield (%) |      |
|------------------|------|--------------|------------|-----------------|-----------------|-------|-------|---------|-----|-----|---------|------|------|---------|------|------|---------|------|-----------|------|
|                  |      |              |            |                 | 15A             | 16F   | 17F   | 15A     | 16F | 17F | 15A     | 16F  | 17F  | 15A     | 16F  | 17F  | 16F     | 17F  | 16F       | 17F  |
| <b>Leasehold</b> |      |              |            |                 |                 |       |       |         |     |     |         |      |      |         |      |      |         |      |           |      |
| CPNRF            | BUY  | 20.70        | 12.14      | -41%            | 3,980           | 2,791 | 2,912 | 1.8     | 1.3 | 1.3 | 11.5    | 16.4 | 15.7 | 13.2    | 12.5 | 12.1 | 1.20    | 1.30 | 5.80      | 6.28 |
| POPF             | BUY  | 16.80        | 11.13      | -34%            | 492             | 568   | 585   | 1.0     | 1.2 | 1.2 | 16.4    | 14.3 | 13.9 | 11.5    | 11.4 | 11.1 | 1.07    | 1.10 | 6.37      | 6.55 |
| SPF              | BUY  | 26.50        | 10.84      | -59%            | 1,101           | 1,341 | 1,408 | 1.2     | 1.4 | 1.5 | 22.9    | 18.8 | 17.9 | 10.9    | 10.9 | 10.8 | 1.35    | 1.40 | 5.09      | 5.28 |
| <b>Freehold</b>  |      |              |            |                 |                 |       |       |         |     |     |         |      |      |         |      |      |         |      |           |      |
| TFUND            | BUY  | 10.20        | 11.30      | 11%             | 1,048           | 733   | 759   | 0.9     | 0.6 | 0.7 | 11.2    | 16.0 | 15.5 | 11.3    | 11.3 | 11.3 | 0.65    | 0.68 | 6.37      | 6.67 |

Changes this week : LPN ----> SELL

Resource: ASPS Research

November 2016

| Monday   | Tuesday   | Wednesday   | Thursday  | Friday  |
|--|---|---|---|---|
| 7  | 8   | 9   | 10  | 11  |
| <p>Change of Symbol<br/>FIRE (old) to HARN (new)</p> <p>New listing - Warrant<br/>NEP-W3 208.410m units B1 par</p> <p>New listing - Derivative Warrant<br/>AOT08P1705A 80m units @B1.07<br/>BANP08C1705A 80m units @B1.00<br/>BBL08C1705A 80m units @B1.01<br/>BCP08C1705A 80m units @B1.00<br/>BEAU08C1705A 80m units @B1.00<br/>CBG08C1705A 80m units @B1.00<br/>CHG08C1707A 80m units @B1.00<br/>DTAC08P1705A 80m units @B1.00<br/>GUNK08C1705A 80m units @B1.00<br/>HANA08C1705A 80m units @B1.00<br/>ITD08C1705A 80m units @B1.00<br/>IVL08C1705A 80m units @B1.00<br/>KCE08C1705A 80m units @B1.01<br/>LH08C1705A 80m units @B1.00<br/>LPN08C1707A 80m units @B1.00<br/>PLAN08C1707A 80m units @B1.00<br/>SCB08C1705A 80m units @B1.01<br/>STP108C1700A 80m units @B1.00<br/>TASC08C1705A 80m units @B1.01<br/>TMB08C1705A 80m units @B1.00<br/>TOP08C1705A 80m units @B1.01<br/>BA27C1707A 50m units @B1.00<br/>BBL27C1707A 50m units @B1.00<br/>BCH27C1707A 50m units @B1.00<br/>KBAN27C1707A 50m units @B1.00<br/>KBAN27P1707A 50m units @B1.00<br/>PTTE27P1707A 50m units @B1.00<br/>SCB27C1707A 50m units @B1.00<br/>THAI27C1707A 50m units @B1.00</p> <p>New shares trading<br/>CHO 150.14m shrs (w)<br/>BEM23C1707A 50m units</p> | <p>XD<br/>CRYSTAL @B0.1978<br/>ERWPF @B0.063<br/>DIF @B0.239<br/>OHTL @B6.00<br/>POPF @B0.2437<br/>PPF @B0.20<br/>SIRIP @B0.145<br/>SPWPF @B0.2084<br/>TGROWTH @B0.229</p> <p>XN<br/>ERWPF @B0.0212</p> | <p>XB<br/>SPWPF @tba</p> <p>XD<br/>JTS @B0.10<br/>WHABT @B0.1315</p> <p>XN<br/>WHABT @B0.023</p> <p>MPC meeting</p> | <p>XD<br/>CPNCG @B0.2328<br/>CPNRF @B0.31<br/>JASIF @B0.23</p> <p>XN<br/>JASIF @B0.0409</p> | <p>XD<br/>DCC @B0.036<br/>WHART @B0.1696</p> <p>XN<br/>WHART @B0.0249</p> |
| 14   | 15  | 16  | 17  | 18  |
| <p>XE<br/>TRITN-W2 1.047:1w @B0.10 (final, "SP")</p>   | <p>Conversion<br/>IRPC-W2 1.20:1w @B5.25</p> <p>NESDB - GDP 3Q15</p>  | <p>XD<br/>BIG @B0.07</p> <p>XW<br/>TAPAC 4 existing : 1n @B2.00</p>   | <p>XR<br/>AS 3:1n @B1.00</p>  | <p>Conversion<br/>EASON-T1 1:1T @B1.70</p>                                |
| 21   | 22  | 23  | 24  | 25  |
| <p>XR<br/>TFD 3.34:1n @B2.00</p> <p>XE<br/>NEP-W2 1.078:1w @B0.464 (final, "SP")</p>   |   |   | <p>Conversion<br/>DCORP-W1 1.60274:1w @B1.871</p>   |   |
| 28   | 29  | 30  |   |   |
|  | <p>Conversion<br/>BTC-W3 1:1w @B0.60<br/>ECF-W1 1:1w @B0.50<br/>GREEN-W4 1:1w @B1.00</p> <p>BOT : Oct-16 Trade</p>  |   |   |   |

December 2016

| Monday   | Tuesday                   | Wednesday  | Thursday                    | Friday |
|--|---------------------------|--|-----------------------------|--------|
|  |                           |  | 1                           | 2      |
|  |                           | <p>XW<br/>NDR 2 existing : 1NDR-W1 @free</p> <p>MOC : Nov-16 CPI</p> | <p>XD<br/>TNH @B0.65</p>    |        |
| 5  | 6                         | 7  | 8                           | 9      |
| <p><b>PUBLIC HOLIDAY</b><br/>(H.M The King's Birthday)</p>           | <p>XD<br/>CITY @B0.08</p> | <p>Conversion<br/>TRITN-W2 1.047:1w @B0.10 (final)</p>               |                             |        |
| 12   | 13                        | 14   | 15                          | 16     |
| <p><b>PUBLIC HOLIDAY</b><br/>(Substitution for Constitution Day)</p> |                           | <p>Conversion<br/>NEP-W2 1.078:1w @B0.464 (final)</p>                | <p>Delisting<br/>NEP-W2</p> |        |
| 19   | 20                        | 21   | 22                          | 23     |
|  | <p>MPC meeting</p>        |  |                             |        |
| 26   | 27                        | 28   | 29                          | 30     |
|  |                           |  | <p>BOT : Nov-16 Trade</p>   |        |