

วันที่ 14 - 18 พฤศจิกายน พ.ศ. 2559

ผ่านร้อนผ่านหนาว ... คาดยืนเหนือ 1480 จุดได้

ต้องถือว่า SET Index ได้ผ่านการทดสอบจากแรงกดดันของสถานการณ์ที่ร้ายแรงมาหลายครั้ง แต่ก็ยังยืนอยู่ที่ระดับสูงได้ สะท้อนความแข็งแกร่ง และเชื่อว่าจะยังยืนเหนือ 1,480 จุดได้ กอຍຍ สະสมหุณเ้าพອຣຕ์ เลือกรับเหมาฯ CK, UNIQ, SYNTEC และ Growth Stock อย่าง FSMART

ผ่านการทดสอบความแข็งแกร่งมาหลายครั้งคาด SET Index ยืนเหนือ 1,480

การที่สามารถผ่านเหตุการณ์ที่พลิกความคาดหมาย ที่อาจสร้างผลกระทบในเชิงลบมาหลายครั้ง ไม่ว่าจะเป็นเรื่อง BERXIT หรือ ล่าสุดผลการเลือกตั้ง ปธน. สหรัฐฯ อีกทั้งยังมีเรื่องที่เราสร้างศรัทธาให้กับคนไทยทั่วประเทศ แต่ SET Index ก็ยังสามารถประคองตัวให้กลับมาอยู่ในระดับสูงได้ ทิศทางการเคลื่อนไหวของ SET Index ดังกล่าวเป็นการสะท้อนให้เห็นความแข็งแกร่งของตลาดหุ้นไทยได้เป็นอย่างดี ทั้งนี้อยู่บนพื้นฐานของแรงหนุนที่สำคัญ 2 ส่วนคือ สภาพคล่องในระบบการเงินที่อยู่ในระดับสูงจะเห็นได้จากปริมาณเงินในระบบ (Money Supply, M2) ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องจนล่าสุดมาอยู่ในเหนือ 17 ล้านล้านบาท และด้วยปริมาณเงินที่มากดังกล่าวกดดันให้อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำผลักดันให้มีเงินไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นอย่างต่อเนื่อง ส่วนที่ 2 เป็นเรื่องของปัจจัยพื้นฐานของตลาดหุ้นไทย ที่พบว่าฐานกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนมีความแข็งแกร่ง และมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง โดยในปี 2559 คาดว่ากำไรสุทธิจะอยู่ที่ระดับประมาณ 8.6 แสนล้านบาท และ น่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 9.4 แสนล้านบาทในปี 2560 ด้วยแรงหนุนดังกล่าวทำให้เชื่อว่า SET Index ในช่วงนี้ควรจะรักษาระดับที่เหนือ 1480 จุดไว้ได้ ส่วนแนวโน้มในปี 2560 บนสมมุติฐาน PER เป้าหมาย 16 เท่า (Earning Yield Gap 4.75%) น่าจะให้ระดับดัชนีเป้าหมายที่บริเวณ 1580 จุด

เลือกหุ้นรับเหมาฯ เข้าพอร์ต และยังมี Growth Stock ที่โดดเด่นอย่าง FSMART

บนความเชื่อว่า Downside ของ SET Index ที่มีอยู่ไม่มาก ขณะที่เป้าหมายดัชนีปี 2560 ถูกกำหนดที่บริเวณ 1580 จุด ทำให้การกำหนดกลยุทธ์การลงทุนในช่วงนี้จึงออกมาในรูปของการให้ทยอยเก็บหุ้นเข้าพอร์ต โดยหุ้นที่เลือกมีอยู่ 2 ส่วนได้แก่ หุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากการเดินทางกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ ซึ่งเด่นชัดที่สุดน่าจะเป็นกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง เนื่องจากในช่วงจากหนี่ไปจนถึงปลายปีน่าจะเห็นความคืบหน้าที่เป็นรูปธรรมในแผนการลงทุนโครงการขนาดใหญ่ของรัฐบาลหลายโครงการ เฉพาะอย่างยิ่งรถไฟฟ้า และรถไฟรางคู่ หุ้นเด่นที่เลือกคือ CK (FV@B 37.50), UNIQ (FV@B 25) และ SYNTEC (FV@B 4.90) หุ้นอีกประเภทหนึ่งที่น่าสนใจได้แก่หุ้นที่คาดการณ์อัตราการเติบโตของกำไรระดับสูง อย่างเช่น FSMART (FV@B 21) โดยที่ธุรกิจเติมเงินและให้บริการทางการเงิน ส่งสัญญาณการเติบโตที่ชัดเจน อีกทั้งอาจอยู่ในฐานะที่ได้ประโยชน์จากกรณี CPALL ไม่จำหน่ายบัตรเติมเงินของ 1-2 Call ในร้าน เซเว่นอีเลฟเว่น ทั้งนี้คาดว่า EPS Growth ปี 2560 น่าจะอยู่ที่ราว 40%

ทางเลือกตั้ง Psu. สหรัฐ มีผลต่อตลาดน้อยลง

เชื่อว่าผลกระทบอันเนื่องมาจากผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ต่อ SET Index น่าจะลดลง โดยผลกระทบที่จะเกิดขึ้นยังต้องรอดความชัดเจนซึ่งกรอบเวลากว่าที่นโยบายดังกล่าวจะเริ่มดำเนินการ ก็ต้องรอดถึงเดือน ม.ค. 2560 ที่ทรัมป์เข้ารับตำแหน่ง อีกทั้งนโยบายจะทำได้จริงหรือไม่ก็ยังเป็นเรื่องที่ต้องขบคิด ขณะที่ปัจจัยในประเทศกลับมามีน้ำหนักมากขึ้น ทั้งประเด็นเศรษฐกิจที่กลับมามีความกังวลเพิ่มขึ้น อีกทั้งต้องระวังแรงขายหลังการประกาศงบฯ 3Q59 ที่จะเสร็จสิ้นในสัปดาห์นี้ ทั้งนี้ จากสถิติในอดีตย้อนหลัง 10 ปี (2549 - 2558) ปรากฏว่ามีอยู่ 7 ปีที่ตลาดหุ้นไทยปรับลดลงในช่วง 1 สัปดาห์หลังประกาศงบฯ เฉลี่ย -1.8% ซึ่งจากสถิติจะเป็นกลุ่ม Market Cap ใหญ่ที่ถูกขาย อาทิ พลังงาน (ลดลง 9 ใน 10 ปี เฉลี่ย -2.5%) ปีโตรฯ (ลดลง 8 ใน 10 ปี เฉลี่ย -2.7%) และชิ้นส่วนฯ (ลดลง 8 ใน 10 ปี เฉลี่ย -1.2%) ส่วนกลุ่มที่น่าสนใจเป็นกลุ่มค้าปลีก ท่องเที่ยว-โรงแรม และรับเหมาฯ เพราะจากสถิติส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นตามผลประกอบการที่ดี และการเข้าสู่ช่วง High Season

SET Index	1,494.53
เปลี่ยนแปลง (จุด)	+8.83
เปลี่ยนแปลง (%)	+0.59
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	73,021

(ล้านบาท)

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 กวีธีระธรร
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
พูนชัย ภัทราภิษฎ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647
ชาญชัย พันทาณากิจ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045
ภราดร เตียรณปรโมทย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

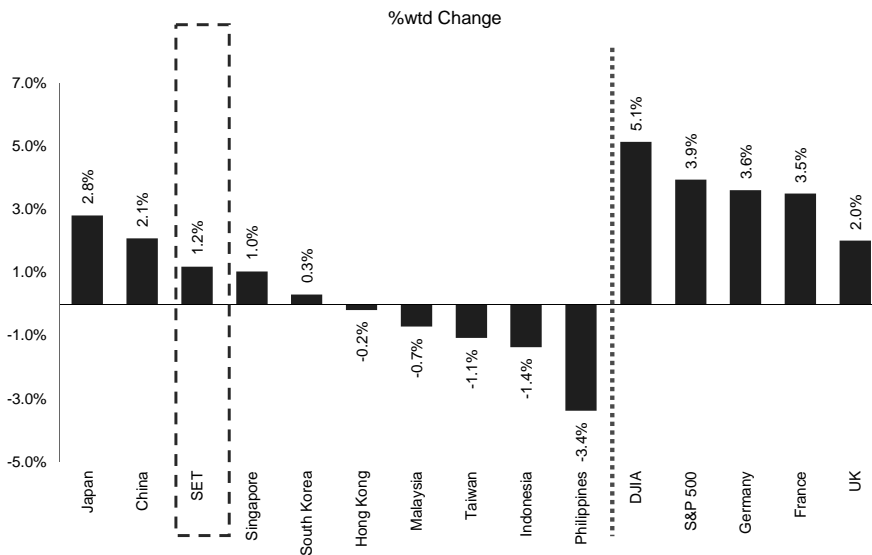
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

การเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯที่ผลออกมาแบบพลิกความคาดหมาย ส่งผลให้ตลาดหุ้นทั่วโลก สัปดาห์ที่ผ่านมาผันผวนรุนแรง โดยตลาดหุ้นสหรัฐและฝั่งยุโรปปิดตัวได้ในเชิงบวก ส่วนตลาดภูมิภาคเอเชียปิดตัวบวกลบสลับรายประเทศ (รูป a)

ดัชนี Dow Jones ตีตัวขึ้นแรงทำ All Time High และเชื่อว่ามีโอกาสปรับขึ้นต่อโดยมีแนวต้านที่ 19750 จุด (รูป b) ขณะที่ตลาดหุ้นไทยที่หากมาดูภาพเทคนิคจากหุ้นกลุ่ม Big Cap อย่างกลุ่มพลังงาน, ค้าปลีก ที่น่าจะแกว่งตัว Sideways ต่อ ขณะที่กลุ่ม ฐ.พ. และกลุ่มสื่อสาร ยังดูเริ่มติดๆที่บริเวณแนวต้าน อีกทั้งจากสถิติหลังประกาศงบ 3Q ที่บ่งบอกว่าตลาดหุ้นมีโอกาสสูงถึง 70% ที่จะดัชนีปรับลดลง จึงทำให้เชื่อว่า SET Index ยังอยู่ภายใต้ความกดดันและมีความเสี่ยงจะปรับฐานลงมาได้ประเมินแนวรับสำคัญที่ 1480 จุดส่วนแนวต้านอยู่ที่ 1508/1518 จุด (รูป c d e f) ส่วนหุ้นที่ภาพทางเทคนิคน่าสนใจเลือก BH (รูป g)

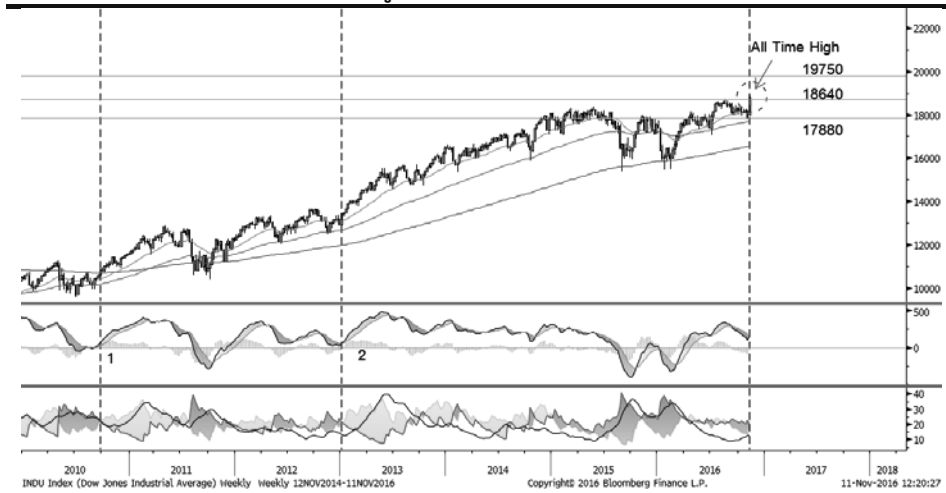
รูป a Global Indices Return : 7-11 Nov 2016



รูป a สำหรับสัปดาห์การเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯที่ผลออกมาแบบพลิกความคาดหมายด้วยชัยชนะของ โดนัลด์ ทรัมป์ ส่งผลให้ตลาดหุ้นทั่วโลกผันผวนหนัก โดยตลาดหุ้นสหรัฐตอบรับในเชิงบวก โดยดัชนีดาวโจนส์ +5.1% ส่วนตลาดหุ้นยุโรป DAX +3.6% สำหรับตลาดหุ้นในฝั่งเอเชียตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับขึ้นมากที่สุด 2.8% ส่วนทางกับฟิลิปปินส์ปรับลงมากที่สุด -3.4% ปิดท้ายด้วย SET Index ปรับขึ้น 1.2%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b DOW JONES



รูป b สัปดาห์ที่ผ่านมาดัชนี Dow Jones ปรับตัวขึ้นแรงโดยทำแท่งเทียน White Marubozu จนฝาแนวต้านเดิมพร้อมขึ้นไปทำ All Time High ที่ 18873 จุด ในขณะที่ Indicator ก็ส่งสัญญาณบวกจาก MACD ที่ตัดขึ้น Signal Line พร้อมกับ DI+ ที่ตัดขึ้น DI- จึงทำให้เชื่อว่าสัปดาห์หน้าดัชนียังมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อทดสอบแนวต้านที่ 19750 จุด ส่วนแนวรับที่ 18640 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c SET Index



รูป c SET Index สัปดาห์ที่ผ่านมายังคงแกว่งตัวผันผวนโดยล่าสุดขึ้นทดสอบแนวต้านบริเวณ 1520 จุด ก่อนที่จะอ่อนตัวลงมาทำแท่งเทียนเงาบนยาว ในส่วนของ MACD ก็ยังมีทิศทางปรับลงต่อเนื่อง ส่วน RSI และ Mod Stochastic ก็ยังชะลอตัว ด้วยโมเมนตัมที่ยังคงอ่อนแรง จึงเชื่อว่าสัปดาห์หน้าดัชนีมีความเสี่ยงอ่อนตัวทดสอบแนวรับแรกที่ 1480 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d SETENERG VS SETCOM



รูป d แสดงการเคลื่อนไหวของหุ้นกลุ่มพลังงาน (ภาพบน) และกลุ่มค้าปลีก (ภาพล่าง) ที่แกว่งตัวคล้ายกัน จากการพยายามขึ้นทดสอบกรอบบนแต่ยังไม่สามารถผ่านได้ พร้อมเกิดรูปแบบแท่งเทียน Evening Star เมื่อขึ้นตรงแนวต้าน ทำให้สัปดาห์นี้น่าจะแกว่งตัว Sideways ออกข้างต่อไป โดยกลุ่มพลังงานมีกรอบการเคลื่อนไหวที่ 19180 - 19780 จุด ขณะที่กลุ่มค้าปลีกมีกรอบการเคลื่อนไหวที่ 35670 - 37015 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

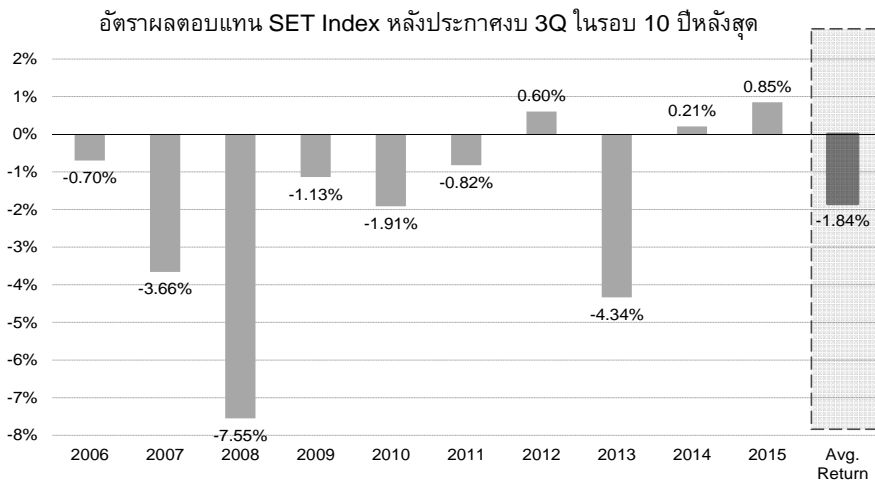
รูป e SETCOMUN VS SETBANK



รูป e กลุ่มสื่อสาร (ภาพบน) และกลุ่มธนาคารพาณิชย์ (ภาพล่าง) ต่างก็อยู่ในกรอบแนวโน้มขาลง โดยกลุ่มสื่อสารนั้นไม่สามารถฝ่าแนวต้าน EMA 75 วันขึ้นไปได้ และจากอดีตมีโอกาสสูงที่จะเกิดการปรับฐานในสัปดาห์ต่อไปโดยประเมินแนวรับไว้ที่ 148 จุด ส่วนกลุ่มธนาคารฯ นั้นผันผวนอยู่บริเวณ EMA 200 วัน แต่ด้วยรูปแบบแท่งเทียน Doji Star ที่เกิดขึ้นบริเวณกรอบบนจึงคาดว่าดัชนีกลุ่มฯ มีโอกาสพลิกลงมาได้

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f Sell on fact statistics



รูป f แสดงอัตราผลตอบแทนหลังประกาศงบ 3Q ในรอบ 10 ปีหลังสุด เห็นว่ามีความน่าจะเป็นสูงถึง 70% ที่ SET Index จะปรับตัวลดลงหลังการประกาศงบงวด 3Q เฉลี่ย -1.84% แม้ 2 ปีล่าสุดดัชนีจะปรับเพิ่มขึ้นได้แต่ก็ถือว่าบวกค่อนข้างจำกัดเพียง 0.21% และ 0.85% เท่านั้น หากอ้างอิงจากสถิติด้านบนแล้ว สัปดาห์นี้จึงต้องระวังแรงขายหลังประกาศงบ

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g BH (DAILY)



รูป g BH ในที่สุดราคาก็สามารถกลับขึ้นมาขึ้นเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน อีกทั้งทำจุดสูงสุดในรอบ 3 เดือน และยังสามารถยืนปิดบวกแข็งแกร่งกว่าตลาด ทำให้เชื่อว่าราคามีโอกาสไปต่อได้โดยมีแนวต้านที่ 197.00 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

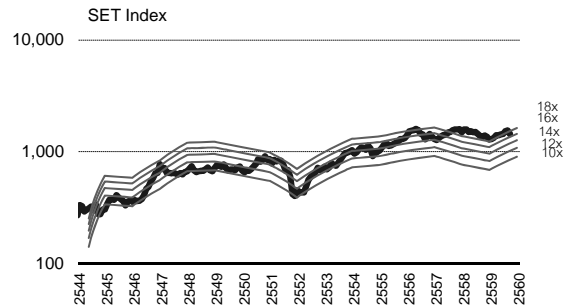
Major Statistics for Investment Strategies

เป้าหมาย SET Index ปี 2559-60 กำหนดบนค่า PER ต่างๆ

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

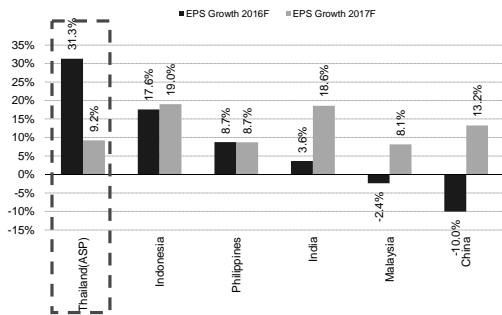
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



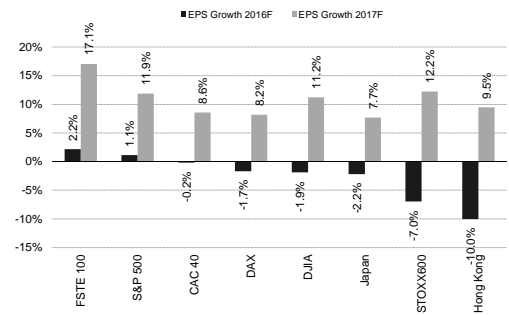
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



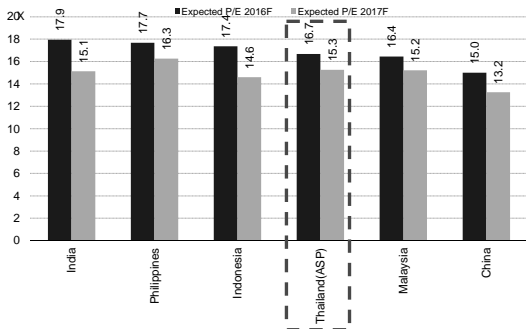
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



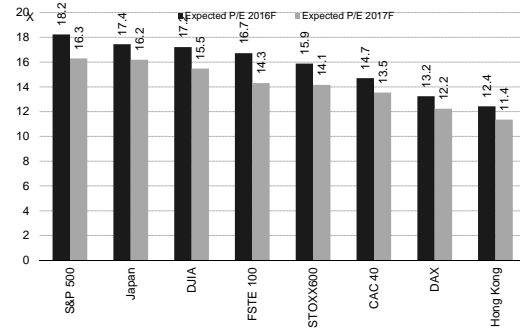
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



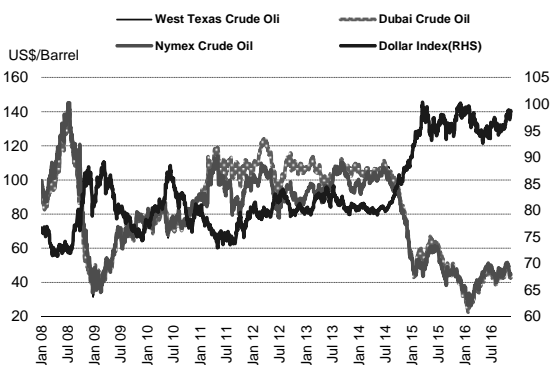
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



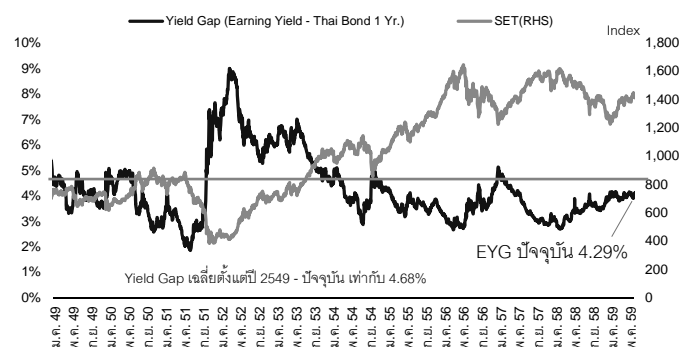
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



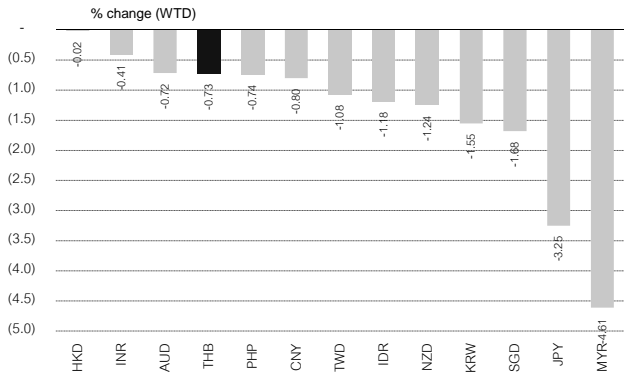
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap



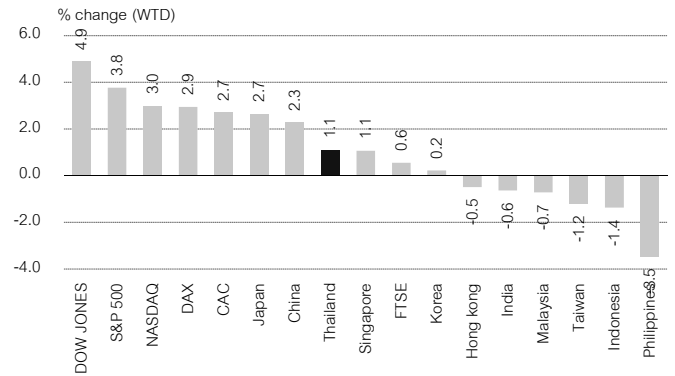
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



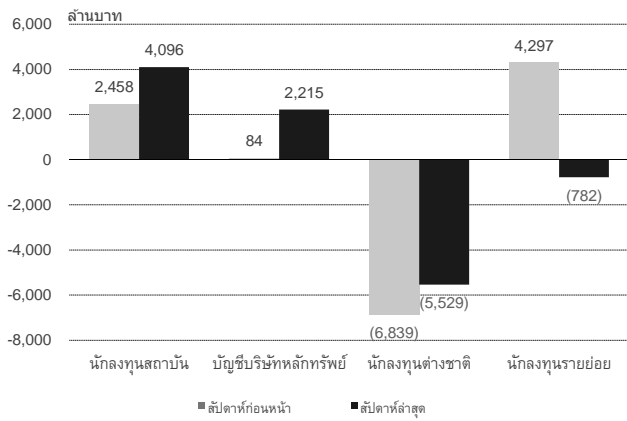
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



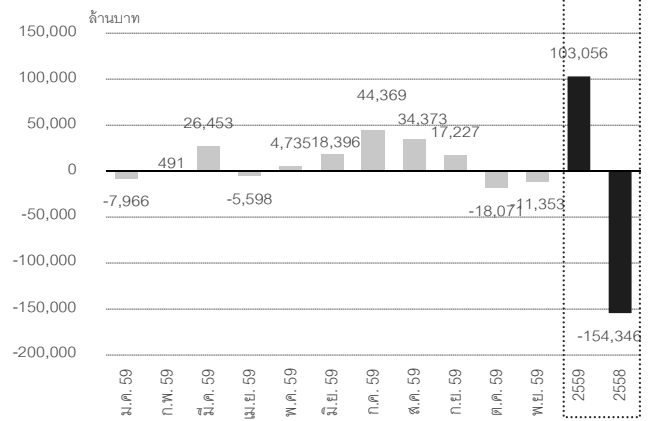
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน





ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	wangsnu
ต่างประเทศ	8/11/59	นายกรัฐมนตรีอังกฤษ เยือนประเทศอินเดียเป็นประเทศแรกนอกยุโรป ตั้งแต่เข้ารับตำแหน่ง หลัง Brexit เพื่อเจรจาสนธิการเข้าร่วมกัน FTA หลังขั้นตอนจะต้องใช้เวลา 2-3 ปี ทำให้ต้องเดินหน้าเจรจากับประเทศที่มีอัตราการเติบโตที่สูง ดังเช่น เศรษฐกิจอินเดียขยายตัวถึง 7% สูงกว่าประเทศเศรษฐกิจใหญ่ทุกประเทศ ขณะที่จำนวนประชากรอินเดียมีแนวโน้มจะมากกว่าจีนภายใน 10 ปี	0
	9/11/59	ผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐอเมริกาที่นายโดนัลด์ ทรัมป์ (รีพับลิกัน) ได้รับชัยชนะเหนือฮิลลารี คลินตัน (เดโมแครต) พลิกความคาดหมายของโพลล์ทุกสำนัก ด้วยคะแนนเสียง Electoral Vote (เลือกตัวแทนของพรรค) 279 ต่อ 228 เสียง แม้ผลการเลือก Popular Vote (ประชาชนเลือกตัวแทน) พบว่าคลินตันได้คะแนนเสียง 59,814,018 คะแนน มากกว่าทรัมป์ที่ได้ 59,611,678 คะแนน	0
	10/11/59	ยอดผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ ลดลง 11,000 ราย สู่ระดับ 254,000 ราย มากกว่านัตลาด โดยยอดผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายใหม่ได้อยู่ต่ำกว่า 300,000 ราย เป็นสัปดาห์ที่ 88 ติดต่อกัน ส่วนตัวเลขค่าเฉลี่ย 4 สัปดาห์ของจำนวนชาวอเมริกันที่ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรก เพิ่มขึ้น 1,750 ราย สู่ระดับ 259,750 รายในสัปดาห์ที่แล้ว	+
	10/11/59	ธนาคารกลางฟิลิปปินส์ (BSP) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ 3.0% ตามที่ตลาดคาด โดยเผยว่าความต้องการในประเทศยังคงแข็งแกร่ง ทั้งนี้ หลังจากที่ได้เปลี่ยนไปใช้ระบบ interest rate corridor มีมติคงอัตราดอกเบี้ยต่ำสุดและสูงสุดของระบบ corridor ที่ 2.5% และ 3.5% ตามลำดับ	0
ในประเทศ		กรม.มีมติอนุมัติโครงการรับจำนำข้าวเปลือกเจ้าและข้าวเปลือกหอมปทุมธานีที่ยุ้งวาง ปี 2559/60 โดยชาวนาที่นำข้าวเปลือกเจ้าเข้าโครงการจะได้รับเงินจำนำตันละ 7,000 บาท บวกกับเงินช่วยเหลือค่าปรับปรุงคุณภาพข้าวตันละ 2,000 บาท และค่าเก็บข้าวในยุ้งฉางตันละ 1,500 บาท รวมเป็นเงินตันละ 10,500 บาท คาดว่าจะใช้เงินทั้งสิ้น 18,000 ล้านบาท	+
	9/11/59	คณะกรรมการนโยบายการเงิน กนง. มีมติ คงดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 1.5% ตามเดิมตั้งแต่ต้นปีนี้ เนื่องจากคาดให้น้ำหนักต่อผลการเลือกตั้งประธานาธิบดี และการขยายตัวเศรษฐกิจปัจจุบันยังเชื่ออำนวยอยู่	0
	10/11/59	รพท.เผยสินเชื่อกฎหมายพาณิชย์ Q3/59 เพิ่มขึ้น 2.4% จาก 3.3% ในงวด2Q 59 ที่โตตามสินเชื่อธุรกิจ - สินเชื่ออุปโภคบริโภค ส่วน NPL เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2.89% จากไตรมาสก่อนอยู่ที่ 2.72% หลังหนี้เสียบัตรเครดิตพุ่ง 5.10% สูงสุดในรอบ 11 ปี ส่วนกำไรสุทธิอยู่ที่ 4.98 หมื่นลบ. ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 0.3%	-




ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 USA.				
11/15/2016 20:30	Import Price Index MoM	Oct	0.40%	0.10%
11/15/2016 20:30	Empire Manufacturing	Nov	-2.5	-6.8
11/15/2016 20:30	Import Price Index YoY	Oct	-0.30%	-1.10%
11/15/2016 20:30	Retail Sales Advance MoM	Oct	0.60%	0.60%
11/15/2016 20:30	Retail Sales Ex Auto MoM	Oct	0.50%	0.50%
11/15/2016 20:30	Retail Sales Ex Auto and Gas	Oct	0.30%	0.30%
11/15/2016 20:30	Retail Sales Control Group	Oct	0.40%	0.10%
11/15/2016 22:00	Business Inventories	Sep	0.20%	0.20%
11/16/2016 19:00	MBA Mortgage Applications	Nov-11	–	-1.20%
11/16/2016 20:30	PPI Final Demand MoM	Oct	0.30%	0.30%
11/16/2016 20:30	PPI Ex Food and Energy MoM	Oct	0.20%	0.20%
11/16/2016 20:30	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	Oct	0.20%	0.30%
11/16/2016 20:30	PPI Final Demand YoY	Oct	1.20%	0.70%
11/16/2016 20:30	PPI Ex Food and Energy YoY	Oct	1.60%	1.20%
11/16/2016 20:30	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	Oct	–	1.50%
11/16/2016 21:15	Industrial Production MoM	Oct	0.20%	0.10%
11/16/2016 21:15	Capacity Utilization	Oct	75.50%	75.40%
11/16/2016 21:15	Manufacturing (SIC) Production	Oct	0.30%	0.20%
11/16/2016 22:00	NAHB Housing Market Index	Nov	63	63
11/17/2016 04:00	Total Net TIC Flows	Sep	–	\$73.8b
11/17/2016 04:00	Net Long-term TIC Flows	Sep	–	\$48.3b
11/17/2016 19:45	Bloomberg Nov. United States Economic Survey			
11/17/2016 20:30	Housing Starts	Oct	1155k	1047k
11/17/2016 20:30	Housing Starts MoM	Oct	10.30%	-9.00%
11/17/2016 20:30	Building Permits	Oct	1195k	1225k
11/17/2016 20:30	Building Permits MoM	Oct	-2.50%	6.30%
11/17/2016 20:30	CPI MoM	Oct	0.40%	0.30%
11/17/2016 20:30	CPI Ex Food and Energy MoM	Oct	0.20%	0.10%
11/17/2016 20:30	Initial Jobless Claims	Nov-12	–	254k
11/17/2016 20:30	CPI YoY	Oct	1.60%	1.50%
11/17/2016 20:30	CPI Ex Food and Energy YoY	Oct	2.20%	2.20%
11/17/2016 20:30	Continuing Claims	Nov-05	–	2041k
11/17/2016 20:30	CPI Index NSA	Oct	241.789	241.428
11/17/2016 20:30	CPI Core Index SA	Oct	–	248.611
11/17/2016 20:30	Real Avg Weekly Earnings YoY	Oct	–	0.80%
11/17/2016 20:30	Philadelphia Fed Business Outlook	Nov	8	9.7
11/17/2016 21:45	Bloomberg Economic Expectations	Nov	–	45
11/17/2016 21:45	Bloomberg Consumer Comfort	Nov-13	–	45.1
11/18/2016 22:00	Leading Index	Oct	0.10%	0.20%
11/18/2016 23:00	Kansas City Fed Manf. Activity	Nov	–	6
 Eurozone Aggregate				
11/14/2016 14:30	Bloomberg Nov. Eurozone Economic Survey			
11/14/2016 17:00	Industrial Production SA MoM	Sep	-1.00%	1.60%
11/14/2016 17:00	Industrial Production WDA YoY	Sep	0.90%	1.80%
11/15/2016 17:00	Trade Balance SA	Sep	–	23.3b
11/15/2016 17:00	Trade Balance NSA	Sep	22.9b	18.4b
11/15/2016 17:00	ZEW Survey Expectations	Nov	–	12.3
11/15/2016 17:00	GDP SA QoQ	3Q P	0.30%	0.30%
11/15/2016 17:00	GDP SA YoY	3Q P	1.60%	1.60%
11/17/2016 14:00	EU27 New Car Registrations	Oct	–	7.20%
11/17/2016 17:00	Construction Output MoM	Sep	–	-0.90%
11/17/2016 17:00	Construction Output YoY	Sep	–	0.90%
11/17/2016 17:00	CPI MoM	Oct	0.30%	0.40%
11/17/2016 17:00	CPI YoY	Oct F	0.50%	0.40%
11/17/2016 17:00	CPI Core YoY	Oct F	0.80%	0.80%
11/18/2016 16:00	ECB Current Account SA	Sep	–	29.7b
11/18/2016 16:00	Current Account NSA	Sep	–	23.6b


Market Outlook

Investment Strategy | Research Department

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 United Kingdom				
11/15/2016 15:30	Bloomberg Nov. United Kingdom Economic Survey			
11/15/2016 16:30	CPI MoM	Oct	0.30%	0.20%
11/15/2016 16:30	CPI YoY	Oct	0.012	1.00%
11/15/2016 16:30	CPI Core YoY	Oct	1.40%	1.50%
11/15/2016 16:30	Retail Price Index	Oct	26550.00%	26490.00%
11/15/2016 16:30	RPI MoM	Oct	0.20%	0.20%
11/15/2016 16:30	RPI YoY	Oct	2.40%	2.00%
11/15/2016 16:30	RPI Ex Mort Int.Payments (YoY)	Oct	0.024	2.20%
11/15/2016 16:30	PPI Input NSA MoM	Oct	0.015	0
11/15/2016 16:30	PPI Input NSA YoY	Oct	0.088	0.072
11/15/2016 16:30	PPI Output NSA MoM	Oct	0.003	0.002
11/15/2016 16:30	PPI Output NSA YoY	Oct	2%	1%
11/15/2016 16:30	PPI Output Core NSA MoM	Oct	0.10%	0.10%
11/15/2016 16:30	PPI Output Core NSA YoY	Oct	1.60%	1.40%
11/15/2016 16:30	House Price Index YoY	Sep	--	0.084
11/16/2016 16:30	Claimant Count Rate	Oct	0.023	0.023
11/16/2016 16:30	Jobless Claims Change	Oct	2.0k	0.7k
11/16/2016 16:30	Average Weekly Earnings 3M/YoY	Sep	0.024	0.023
11/16/2016 16:30	Weekly Earnings ex Bonus 3M/YoY	Sep	0.023	0.023
11/16/2016 16:30	ILO Unemployment Rate 3Mths	Sep	0.049	0.049
11/16/2016 16:30	Employment Change 3M/3M	Sep	98k	106k
11/17/2016 16:30	Retail Sales Ex Auto Fuel MoM	Oct	0.004	0.00%
11/17/2016 16:30	Retail Sales Ex Auto Fuel YoY	Oct	0.054	4.00%
11/17/2016 16:30	Retail Sales Inc Auto Fuel MoM	Oct	0.004	0.00%
11/17/2016 16:30	Retail Sales Inc Auto Fuel YoY	Oct	0.052	4.10%
 Germany				
11/14/2016 14:35	Bloomberg Nov. Germany Economic Survey			
11/15/2016 14:00	GDP SA QoQ	3Q P	0.30%	0.40%
11/15/2016 14:00	GDP WDA YoY	3Q P	0.018	0.018
11/15/2016 14:00	GDP NSA YoY	3Q P	0.017	0.031
11/15/2016 17:00	ZEW Survey Current Situation	Nov	6230.00%	5950.00%
11/15/2016 17:00	ZEW Survey Expectations	Nov	790.00%	620.00%
11/18/2016 14:00	PPI MoM	Oct	0.002	-0.002
11/18/2016 14:00	PPI YoY	Oct	-0.009	-0.014
 Japan				
11/14/2016 06:50	GDP SA QoQ	3Q P	0.20%	0.20%
11/14/2016 06:50	GDP Annualized SA QoQ	3Q P	0.80%	0.70%
11/14/2016 06:50	GDP Nominal SA QoQ	3Q P	-0.001	0.003
11/14/2016 06:50	GDP Deflator YoY	3Q P	0.003	0.007
11/14/2016 06:50	GDP Private Consumption QoQ	3Q P	0	0.002
11/14/2016 06:50	GDP Business Spending QoQ	3Q P	0.002	-0.001
11/14/2016 11:30	Industrial Production MoM	Sep F	--	0
11/14/2016 11:30	Industrial Production YoY	Sep F	--	0.009
11/14/2016 11:30	Capacity Utilization MoM	Sep	--	0.026
11/15/2016 11:00	Tokyo Condominium Sales YoY	Oct	--	40.90%
11/15/2016 13:00	Machine Tool Orders YoY	Oct F	--	-8.90%
11/16/2016 06:50	Housing Loans YoY	3Q	--	2.40%
11/17/2016 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	40848	--	¥604.9b
11/17/2016 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	40848	--	-¥6.2b
11/17/2016 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	40848	--	¥183.3b
11/17/2016 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	40848	--	-¥106.4b

Market Outlook

Investment Strategy | Research Department

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 China				
11/11/2016 11/18	Foreign Direct Investment YoY CNY	Oct	0.025	0.012
11/11/2016 11/15	New Yuan Loans CNY	Oct	672.0b	1220.0b
11/11/2016 11/15	Aggregate Financing CNY	Oct	1000.0b	1720.0b
11/11/2016 11/15	Money Supply M0 YoY	Oct	6.50%	6.60%
11/11/2016 11/15	Money Supply M1 YoY	Oct	0.235	0.247
11/11/2016 11/15	Money Supply M2 YoY	Oct	11.40%	11.50%
11/14/2016 09:00	Industrial Production YoY	Oct	6.20%	6.10%
11/14/2016 09:00	Industrial Production YTD YoY	Oct	6.10%	6.00%
11/14/2016 09:00	Retail Sales YoY	Oct	10.70%	10.70%
11/14/2016 09:00	Retail Sales YTD YoY	Oct	10.40%	10.40%
11/14/2016 09:00	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	Oct	8.20%	8.20%
11/18/2016 08:30	China October Property Prices			
 Thailand				
11/18/2016 14:30	Foreign Reserves	Nov-11	--	\$181.6b
11/18/2016 14:30	Forward Contracts	Nov-11	--	\$21.8b

ที่มา : Bloomberg

Warrant Corner

As of: **10 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	0.28	0.37	0.21	0.00	0.29	55%	4.11	0.62	17%	2.55	0.65	-55%	End of Jun, Dec
ABC-W2	5 Jun 20	1.500	1.00000	1.000	0.11	0.37	0.18	0.00	0.02	335%	3.36	0.21	51%	0.71	0.23	-335%	At the End of Jun, Dec
ACAP-W1	31 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	10.10	12.50	0.20	8.40	10.52	-3%	1.24	1.00	-2%	1.24	1.03	3%	15th Jun and Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.17	0.68	0.20	0.00	0.08	109%	4.00	0.39	35%	1.58	0.48	-109%	At the End of Jun
AEC-W2	10 Apr 17	2.000	1.00000	1.000	0.11	0.52	0.12	0.00	0.00	306%	4.73	0.00	2854%	0.00	0.25	-306%	At the End of Jun, Dec
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.19	0.52	0.09	0.00	0.03	129%	2.74	0.24	71%	0.66	0.44	-129%	At the End of Jun, Dec
AIE-W1	7 May 18	0.250	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.00	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	N/A
AIRA-W1	2 Aug 18	2.000	1.00000	1.000	0.53	2.50	0.11	0.45	0.86	1%	4.72	0.78	1%	3.70	0.99	-1%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.19	2.50	0.12	0.00	0.54	48%	13.16	0.55	15%	7.22	0.68	-48%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJD-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	1.34	2.20	0.20	0.71	1.38	16%	2.15	0.87	5%	1.86	0.86	-16%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
AJD-W2	20 Jan 17	0.189	1.00000	1.059	2.00	2.20	0.06	2.01	2.12	-6%	1.17	1.00	-26%	1.17	1.06	6%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BANPU-W3	5 Jun 17	5.000	1.00000	1.000	15.30	20.40	0.06	14.51	15.20	0%	1.33	0.99	-1%	1.31	1.00	0%	5 Sept 16, 2 Dec 16, 3 Mar 17 and 5 Jun 17
BLAND-W4	2 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	0.27	1.64	0.25	0.00	0.24	38%	6.07	0.49	22%	3.00	0.72	-38%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.25	2.26	0.17	0.00	0.24	65%	9.09	0.39	38%	3.52	0.61	-65%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W2	28 Dec 18	0.500	1.00000	1.000	0.10	0.34	0.14	0.00	0.06	76%	3.40	0.49	31%	1.66	0.57	-76%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTC-W3	28 Dec 20	0.600	1.00000	1.000	0.01	0.09	0.33	0.00	0.00	578%	9.00	0.12	59%	1.12	0.15	-578%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.74	8.70	0.25	0.00	0.89	46%	11.76	0.37	21%	4.32	0.68	-46%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.64	2.24	0.13	0.00	0.48	63%	3.50	0.54	21%	1.88	0.62	-63%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CCN-W1	31 May 19	1.500	1.00000	1.000	1.23	2.82	0.33	0.88	1.37	-3%	2.29	0.90	-1%	2.07	1.03	3%	1st 29 Dec 17 and 31 May 19
CGH-W1	5 Jan 18	1.624	1.00000	1.108	0.27	1.57	0.18	0.00	0.31	19%	6.44	0.59	16%	3.82	0.84	-19%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.30	1.57	0.08	0.00	0.36	21%	5.23	0.60	12%	3.16	0.83	-21%	At the End of Jun
CIG-W6	31 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.11	0.63	0.20	0.00	0.02	156%	5.73	0.18	83%	1.03	0.39	-156%	End of every month
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.49	3.54	0.20	0.00	0.71	83%	7.22	0.51	19%	3.72	0.55	-83%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	4.70	0.62	0.13	4.12	4.24	0%	2.07	0.76	0%	1.58	1.00	0%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DCON-W2	28 Jan 17	0.357	1.00000	1.403	0.37	0.62	0.10	0.33	0.36	0%	2.35	0.98	1%	2.31	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	12.30	9.50	0.07	11.33	12.28	0%	1.24	1.00	1%	1.24	1.00	0%	8 May 2015, 6 May 2016, 8 May 2017
DIMET-W1	1 Nov 17	0.500	1.00000	1.000	2.10	2.58	0.05	1.98	2.10	1%	1.23	1.00	1%	1.23	0.99	-1%	Every 15 Mar and 15 Sept
DNA-W1	18 Nov 18	0.100	1.00000	5.000	2.62	1.37	0.19	5.13	5.66	-54%	2.61	1.00	-32%	2.61	2.20	54%	18 th Nov 18
EARTH-W4	15 Sep 19	6.861	1.00000	1.020	0.43	4.78	0.29	0.00	0.76	52%	11.34	0.48	16%	5.48	0.66	-52%	Every 15 Mar and 15 Sept
ECF-W1	29 Jul 17	0.500	1.00000	1.000	2.64	3.30	0.28	2.03	2.73	-5%	1.25	0.99	-7%	1.23	1.05	5%	End of May and November
ECL-W2	23 Feb 18	1.525	1.00000	1.050	0.44	1.61	0.28	0.06	0.41	21%	3.84	0.74	16%	2.83	0.83	-21%	Every August and February
EIC-W1	29 May 17	1.000	1.00000	1.313	0.35	1.24	0.16	0.27	0.40	2%	4.65	0.82	4%	3.83	0.98	-2%	At the End of May, Nov
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	1.000	0.49	1.24	0.21	0.19	0.56	20%	2.53	0.83	5%	2.10	0.83	-20%	At the End of Jun, Dec
EIC-W3	16 Jun 21	1.000	1.00000	1.000	0.55	1.24	0.02	0.23	0.64	25%	2.25	0.82	5%	1.85	0.80	-25%	At the End of Jun, Dec
EMC-W5	30 Oct 17	0.250	1.00000	1.000	0.04	0.15	0.20	0.00	0.01	93%	3.75	0.28	97%	1.05	0.52	-93%	End of Jan Apr Jul and Oct
EVER-W2	30 Jun 17	2.000	1.00000	1.000	0.14	0.64	0.14	0.00	0.00	234%	4.57	0.01	568%	0.03	0.30	-234%	30 Sept 16, 15 Dec 16, 31 Mar 17 and 30 Jun 17
EVER-W3	14 Mar 19	5.000	1.00000	1.000	0.11	0.64	0.08	0.00	0.00	698%	5.82	0.01	143%	0.09	0.13	-698%	14 Ju 18, 14 Sept 18, 14 Dec 18 and 14 Mar 19
FC-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.14	0.51	0.16	0.00	0.08	202%	3.88	0.38	31%	1.49	0.33	-202%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.15	0.51	0.12	0.00	0.05	322%	3.40	0.26	42%	0.88	0.24	-322%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W1	15 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.30	0.86	0.05	0.00	0.00	400%	2.87	0.01	291%	0.02	0.20	-400%	End of Jan
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	3.20	5.00	0.20	2.41	3.00	4%	1.56	0.95	3%	1.48	0.96	-4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.499	1.00000	1.003	1.71	2.52	0.29	1.43	1.89	-13%	1.48	0.97	-9%	1.43	1.14	13%	End of May and Nov
GENCO-W1	18 May 17	1.000	1.00000	1.576	0.96	1.50	0.12	0.69	0.86	7%	2.46	0.94	15%	2.30	0.93	-7%	End of Dec
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	1.85	3.70	0.33	1.13	1.78	4%	2.00	0.93	3%	1.86	0.96	-4%	End of Oct and Apr
GJS-W2	12 Dec 17	2.070	1.00000	0.363	0.02	0.37	0.14	0.00	0.00	474%	6.72	0.00	399%	0.01	0.17	-474%	At the End of Jun, Dec
GJS-W3	7 Feb 20	1.500	1.00000	0.400	0.06	0.37	0.12	0.00	0.01	346%	2.47	0.18	59%	0.45	0.22	-346%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W3	30 Jun 17	1.000	1.00000	1.073	1.52	2.62	0.00	1.73	1.60	-8%	1.85	0.94	-12%	1.73	1.08	8%	Every 30 Jun
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	1.49	2.62	0.09	1.48	1.33	-5%	1.77	0.82	-3%	1.45	1.05	5%	Every 30 Jun
GL-W4	31 Jul 18	40.000	1.00000	1.000	14.70	44.75	0.10	4.29	14.02	22%	3.04	0.74	12%	2.24	0.82	-22%	End of every month
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.43	1.05	0.19	0.04	0.31	36%	2.44	0.74	21%	1.80	0.73	-36%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.03	0.35	0.14	0.00	0.00	729%	2.33	0.04	108%	0.09	0.12	-729%	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	109%	0.07	0.12	-729%	At the End of Jun, Dec
GUNKUL-W	29 Sep 17	5.625	1.00000	4.800	2.44	4.94	0.06	0.00	3.28	24%	9.72	0.51	28%	4.91	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	3.12	4.08	0.02	3.63	3.68	-12%	1.58	0.99	-36%	1.57	1.14	12%	End of Nov 14, Nov15 and 23 Feb 17
IFEC-W2	8 Jul 18	25.000	1.00000	1.000	0.50	4.08	0.19	0.00	0.00	525%	8.16	0.01	202%	0.06	0.16	-525%	31 May 16, 31 May 17 and 6 Jul 18
IHL-W1	11 Oct 19	3.500	1.00000	1.000	3.18	6.25	0.18	2.26	2.93	7%	1.97	0.81	2%	1.59	0.94	-7%	At the End of Mar, Sep
IRCP-W2	16 May 17	5.250	1.00000	1.200	0.98	4.28	0.21	0.00	0.35	42%	5.24	0.39	98%	2.06	0.71	-42%	Every 15th of 6 Months (May and Nov)

Warrant Corner

As of: 10 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	0.67	5.25	0.17	0.00	0.36	179%	7.84	0.24	51%	1.92	0.36	-179%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W1	24 Aug 17	36.000	1.00000	1.000	2.96	32.25	0.09	0.00	4.18	21%	10.90	0.51	27%	5.54	0.83	-21%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	2.50	32.25	0.07	0.00	5.27	41%	12.90	0.48	21%	6.15	0.71	-41%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	3.904	1.00000	1.101	4.56	9.25	0.34	3.91	1.60	-13%	2.23	0.33	-4%	0.73	1.15	13%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMT-W1	29 Jun 18	18.000	1.00000	1.000	2.76	15.60	0.17	0.00	3.01	33%	5.65	0.58	19%	3.26	0.75	-33%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.488	1.00000	1.025	0.19	0.56	0.29	0.05	0.13	20%	3.02	0.68	14%	2.05	0.83	-20%	Every 23rd of March
L&E-W3	15 Jun 17	2.100	1.00000	1.000	0.91	3.02	0.09	0.84	0.98	0%	3.32	0.87	-1%	2.90	1.00	0%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
LH-W3	5 May 17	3.500	1.00000	1.000	5.60	9.05	0.02	5.44	5.33	1%	1.62	0.97	1%	1.56	0.99	-1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
LOXLEY-W	30 Sep 17	7.000	1.00000	1.000	1.04	3.20	0.03	0.00	0.05	151%	3.08	0.09	182%	0.26	0.40	-151%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MACO-W1	2 Nov 17	2.000	1.00000	1.000	0.17	1.08	0.18	0.00	0.03	101%	6.35	0.17	104%	1.07	0.50	-101%	End of Quarter
MAX-W2	2 Aug 17	0.180	2.00000	1.000	0.02	0.15	0.19	0.00	0.01	47%	3.75	0.50	69%	1.86	0.68	-47%	2 Aug 17
MBAX-W1	17 Aug 17	2.487	1.00000	1.005	2.24	5.05	0.20	2.06	2.27	-7%	2.27	0.91	-9%	2.06	1.07	7%	Every 17 Feb and 17 Aug
MFC-W1	30 Mar 18	17.947	1.00000	1.003	2.88	21.80	0.33	2.60	4.43	-5%	7.59	0.67	-3%	5.06	1.05	5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MIDA-W2	31 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.19	0.80	0.20	0.00	0.04	236%	4.21	0.20	61%	0.85	0.30	-236%	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	37.25	0.05	0.93	8.55	9%	8.61	0.64	9%	5.48	0.92	-9%	Every 25 of Feb, May, Aug and Nov
ML-W2	31 May 19	3.500	1.00000	1.000	0.26	1.80	0.33	0.00	0.18	109%	6.92	0.37	33%	2.58	0.48	-109%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.492	1.00000	1.003	1.08	2.94	0.32	0.31	1.13	21%	2.73	0.82	7%	2.25	0.82	-21%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.006	3.80	4.74	0.13	3.26	3.60	1%	1.25	0.95	1%	1.19	0.99	-1%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.23	0.60	0.23	0.00	0.07	105%	2.61	0.41	59%	1.06	0.49	-105%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.54	1.78	0.25	0.00	0.16	99%	3.30	0.33	51%	1.10	0.50	-99%	Every 15 Jun and Dec
NCL-W1	19 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.36	2.16	0.25	0.00	0.11	102%	6.00	0.25	80%	1.50	0.50	-102%	At the End of Jun, Dec
NEP-W2	16 Dec 16	0.464	1.00000	1.078	0.01	0.38	0.21	0.00	0.00	25%	40.96	0.13	826%	5.32	0.80	-25%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEP-W3	15 Sep 19	0.550	1.00000	1.000	0.10	0.38	0.10	0.00	0.09	71%	3.80	0.56	21%	2.12	0.58	-71%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W4	31 Mar 19	3.500	1.00000	0.285	0.01	0.15	0.01	0.00	0.00	2257%	4.27	0.00	276%	0.00	0.04	-2257%	End of March and Sept
NEWS-W5	3 Sep 18	0.290	1.00000	1.000	0.03	0.15	0.15	0.00	0.01	113%	5.00	0.31	52%	1.56	0.47	-113%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	0.51	1.62	0.33	0.00	0.07	178%	3.18	0.21	85%	0.67	0.36	-178%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.24	1.16	0.18	0.13	0.32	7%	4.83	0.71	4%	3.44	0.94	-7%	Every 15 Jun and Dec
NPP-W2	9 Mar 18	1.800	1.00000	1.000	0.63	1.28	0.06	0.00	0.17	90%	2.03	0.43	62%	0.88	0.53	-90%	March 9, 2018
NUSA-W2	21 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.15	0.46	0.04	0.00	0.02	150%	3.07	0.15	115%	0.46	0.40	-150%	At the End of May, Nov
OCEAN-W2	1 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.20	0.60	0.17	0.00	0.04	133%	3.00	0.27	72%	0.82	0.43	-133%	1st Jun and 1st Dec
PHOL-W1	31 Oct 18	3.000	1.00000	1.000	0.00	3.50	0.17	0.42	0.87	-14%	nm.	0.65	-8%	nm.	1.17	14%	End of Apr and Oct
PL-W1	15 Jun 18	3.966	1.00000	1.009	1.18	3.60	0.08	0.00	0.69	43%	3.08	0.53	25%	1.63	0.70	-43%	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	1.99	4.24	0.33	1.02	1.96	5%	4.29	0.86	10%	3.69	0.95	-5%	At the End of Jun, Dec
PPS-W1	9 Dec 18	0.400	1.00000	1.000	0.50	0.93	0.33	0.35	0.54	-3%	1.86	0.96	-2%	1.79	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	1.67	6.80	0.03	0.00	0.24	182%	4.07	0.14	92%	0.58	0.35	-182%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.35	0.72	0.09	0.20	0.32	18%	2.06	0.84	8%	1.74	0.85	-18%	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%	1.92	0.58	-73%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.85	2.44	0.33	0.56	0.98	0%	2.87	0.91	0%	2.61	1.00	0%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	45.000	1.00000	1.000	0.74	13.50	0.17	0.00	0.07	239%	18.24	0.03	160%	0.59	0.30	-239%	19 th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	58.537	1.00000	1.025	8.15	43.50	0.04	0.00	13.56	53%	5.47	0.62	13%	3.39	0.65	-53%	At the End of May, Nov
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	0.80	3.40	0.09	0.00	0.19	365%	4.25	0.17	55%	0.73	0.22	-365%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	0.76	3.40	0.09	0.00	0.48	805%	4.47	0.30	29%	1.34	0.11	-805%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIRI-W2	24 Nov 17	2.500	1.00000	1.000	0.12	1.68	0.19	0.00	0.09	56%	14.00	0.27	53%	3.74	0.64	-56%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.44	1.22	0.29	0.00	0.30	39%	2.77	0.72	25%	1.99	0.72	-39%	At the End of Jun, Dec
SMM-W3	26 Nov 16	1.500	1.00000	1.000	0.00	1.67	0.20	0.14	0.15	-10%	nm.	0.86	-91%	nm.	1.11	10%	Every 25th of Month
SMT-W1	28 Jun 19	8.000	1.00000	1.000	2.32	7.20	0.17	0.00	2.14	43%	3.10	0.68	15%	2.12	0.70	-43%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.95	1.34	0.20	0.11	0.55	60%	1.41	0.81	21%	1.14	0.62	-60%	End of Jun, Dec
SUPER-W3	31 Mar 17	4.000	1.00000	1.000	0.26	1.61	0.07	0.00	0.00	165%	6.19	0.00	1141%	0.02	0.38	-165%	End of Feb, May, Aug, Nov 2016 and Mar 2017
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.62	3.44	0.20	0.00	0.73	34%	5.55	0.58	14%	3.20	0.74	-34%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	0.00	4.66	0.01	0.22	1.70	-5%	nm.	0.68	-1%	nm.	1.05	5%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.80	4.66	0.20	0.00	0.25	239%	5.83	0.20	58%	1.16	0.29	-239%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	2.000	1.00000	1.000	0.44	1.50	0.33	0.00	0.38	63%	3.41	0.61	12%	2.08	0.61	-63%	End of Dec
TAPAC-W2	1 May 17	2.100	1.00000	1.000	18.50	23.80	0.12	19.11	21.31	-13%	1.29	1.00	-26%	1.28	1.16	13%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	0.68	1.05	0.00	0.33	0.40	26%	1.96	0.67	17%	1.32	0.79	-26%	At the End of Feb, May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.74	1.05	0.08	0.28	0.39	34%	1.76	0.50	6%	0.87	0.75	-34%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.62	1.05	0.24	0.12	0.31	39%	1.88	0.46	5%	0.86	0.72	-39%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec

Warrant Corner

As of: 10 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													
TFD-W4	29 Jun 18	3.500	1.00000	1.000	0.71	2.76	0.25	0.00	0.49	53%	3.89	0.57	30%	2.21	0.66	-53%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	2.94	4.86	0.09	2.15	2.80	12%	1.65	0.92	5%	1.53	0.89	-12%	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	0.85	18%	3.02	0.93	-8%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TGPRO-W2	27 Jun 18	0.200	1.00000	1.000	0.09	0.25	0.13	0.04	0.09	16%	2.78	0.80	10%	2.23	0.86	-16%	End of every month
TH-W1	9 Sep 17	1.000	1.00000	1.352	0.25	0.79	0.08	0.00	0.11	50%	4.27	0.43	63%	1.83	0.67	-50%	At the End of Sep
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.28	0.79	0.25	0.00	0.24	62%	2.82	0.69	14%	1.94	0.62	-62%	At the End of Jun
TMC-W1	17 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	0.67	1.88	0.33	0.25	0.59	15%	2.81	0.86	14%	2.41	0.87	-15%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	1.05	2.88	0.14	0.75	1.10	6%	2.74	0.79	3%	2.17	0.94	-6%	At the End of Apr, Oct
TNPC-W1	9 Jun 19	2.250	1.00000	1.000	0.62	1.72	0.14	0.00	0.39	67%	2.77	0.56	22%	1.54	0.60	-67%	End of May and Nov
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	1.26	3.70	0.18	0.57	1.27	15%	2.94	0.80	9%	2.36	0.87	-15%	End of Quarter
TRITN-W2	9 Dec 16	0.100	1.00000	1.047	0.27	0.40	0.03	0.30	0.31	-11%	1.55	1.00	-75%	1.55	1.12	11%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.14	0.50	0.20	0.00	0.02	168%	3.57	0.20	83%	0.70	0.37	-168%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	2.76	4.74	0.29	2.27	3.02	-9%	1.89	0.93	-4%	1.76	1.10	9%	At the End of May
TTA-W4	1 Mar 17	17.359	1.00000	1.066	1.02	9.60	0.05	0.00	0.02	91%	10.03	0.03	737%	0.25	0.52	-91%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TTA-W5	28 Feb 19	18.383	1.00000	1.006	1.39	9.60	0.09	0.00	1.14	106%	6.95	0.36	37%	2.47	0.49	-106%	End of Quarter
TVT-W1	16 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.60	1.92	0.20	0.34	0.56	9%	3.20	0.73	6%	2.33	0.91	-9%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.07	0.13	0.19	0.00	0.00	703%	2.96	0.01	230%	0.02	0.12	-703%	9th Aug 2018
TWZ-W3	22 Jun 17	0.299	1.00000	1.003	0.11	0.29	0.06	0.00	0.05	41%	2.64	0.59	75%	1.56	0.71	-41%	At the End of Dec
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.03	0.29	0.30	0.00	0.01	152%	9.67	0.17	81%	1.64	0.40	-152%	At the End of Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.29	0.62	0.04	0.00	0.00	431%	2.14	0.00	347%	0.01	0.19	-431%	22nd Dec 17
UREKA-W1	21 Apr 17	0.500	1.00000	1.000	1.09	1.56	0.33	0.71	1.08	2%	1.43	1.00	4%	1.43	0.98	-2%	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	5%	1.64	0.90	-11%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	1.000	0.46	5.30	0.20	0.00	0.75	41%	11.52	0.48	22%	5.48	0.71	-41%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.90	2.90	0.03	1.84	1.98	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	0.70	3.44	0.11	0.00	0.33	153%	4.91	0.30	45%	1.48	0.40	-153%	End of Jul 18 and 12 May 19
WHA-W1	4 Mar 20	3.431	1.00000	10.201	8.05	3.24	0.08	0.00	11.83	30%	4.11	0.71	8%	2.91	0.77	-30%	Every 25 of Jun and Dec
WIIK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	1.16	4.82	0.21	0.00	1.04	28%	4.16	0.63	17%	2.62	0.78	-28%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	9.90	38.50	0.05	0.38	13.24	25%	3.89	0.69	8%	2.69	0.80	-25%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	3.04	6.30	0.17	1.92	2.91	12%	2.07	0.84	4%	1.74	0.89	-12%	At the End of Jun, Dec

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 10/11/16 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			BVS (B)			PBV (X)			DPS (B)		Yield (%)				
								15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	16F	17F	16F	17F
AGRO & FOOD INDUSTRY																													
Agribusiness							55.16	2,693	3,190	3,403				17.16	14.49	13.58				1.30	1.24	1.17			2.6	2.7			
GFPT	BUY	14.80	19.00	28%	0.84	39.4	18.56	1,195	1,503	1,691	1.0	1.2	1.3	15.5	12.3	11.0	7.5	8.5	9.5	2.0	1.7	1.6	0.36	0.40	2.4	2.7			
STA	BUY	15.60	13.94	-11%	0.75	54.4	19.97	1,118	1,154	1,139	0.9	0.9	0.9	17.9	17.3	17.5	16.6	16.9	17.4	0.9	0.9	0.9	0.37	0.37	2.4	2.4			
TWPC	BUY	8.75	8.50	-3%	0.89	51.9	7.70	380	533	574	0.4	0.6	0.7	20.3	14.5	13.4	5.4	5.6	5.9	1.6	1.6	1.5	0.30	0.33	3.5	3.7			
Foods & Beverages							746.27	31,329	39,080	38,507				23.36	18.66				2.78	2.56	2.43			2.7	2.9				
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	31.25	42.00	34%	1.78	53.3	241.97	11,059	15,748	15,394	1.5	2.1	2.1	20.9	14.7	15.0	15.5	17.3	18.2	2.0	1.8	1.7	1.20	1.20	3.8	3.8			
ICHI	SELL	10.20	13.00	27%	1.04	35.0	13.26	813	584	649	0.6	0.4	0.5	16.3	22.7	20.4	4.6	4.6	4.8	2.2	2.2	2.1	0.31	0.35	3.1	3.4			
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	53.50	63.00	18%	0.28	21.3	48.94	1,856	1,992	2,146	2.0	2.2	2.3	26.2	24.5	22.9	14.3	14.4	14.6	3.7	3.7	3.7	2.00	2.10	3.7	3.9			
MINT	BUY	37.25	46.00	23%	0.86	50.9	164.29	7,040	6,613	5,332	1.6	1.5	1.2	23.3	25.2	31.6	10.0	11.6	12.8	3.7	3.2	2.9	0.33	0.38	0.9	1.0			
OISHI	BUY	160.00	170.00	6%	0.23	20.3	30.00	712	1,048	1,417	3.8	5.6	7.6	42.1	28.6	21.2	21.7	25.3	30.7	7.4	6.3	5.2	2.10	3.00	1.3	1.9			
SAPPE	SELL	34.25	22.20	-35%	-0.07	25.0	10.34	301	382	445	1.0	1.3	1.5	34.3	27.0	23.1	5.7	6.4	7.3	6.0	5.3	4.7	0.51	0.59	1.5	1.7			
TFG	BUY	4.86	5.50	13%	1.49	20.3	24.79	(1,574)	1,868	2,042	-0.3	0.4	0.4	NM	13.3	13.3	0.9	1.2	1.5	5.3	4.0	3.2	-	0.18	-	3.7			
TKN	SELL	26.50	16.60	-37%	0.80	29.1	36.57	397	695	828	0.3	0.5	0.6	92.1	52.6	44.2	1.3	1.7	1.8	19.8	15.9	14.3	0.35	0.42	1.3	1.6			
TU	BUY	21.80	25.00	15%	0.48	63.9	104.03	5,302	5,659	6,768	1.1	1.2	1.4	19.6	18.4	15.4	9.6	10.2	10.9	2.3	2.1	2.0	0.59	0.71	2.7	3.3			
TVO	Switch	38.00	36.50	-4%	0.23	53.1	30.73	1,903	2,740	2,108	2.4	3.4	2.6	16.2	11.2	14.6	9.3	10.8	10.9	4.1	3.5	3.5	2.50	2.10	6.6	5.5			
Consumer Products																													
Home & Office							12.52	177	695	945				65.81	17.96	13.97				2.65	2.13	1.91			0.4	0.9			
AJD	BUY	2.20	2.92	33%	0.98	58.5	8.79	6	466	624	0.0	0.1	0.1	1,337.6	20.0	16.1	0.3	0.4	0.6	7.0	5.1	3.9	-	-	-	-			
SIAM	BUY	2.56	4.86	90%	0.44	38.3	1.52	57	102	186	0.1	0.2	0.3	26.4	14.9	8.2	3.8	3.9	4.1	0.7	0.7	0.6	-	0.11	-	4.1			
FINANCIALS																													
Banking							2,004.41	191,953	189,531	203,006				10.46	10.66	9.95				1.25	1.16	1.08			3.5	2.6			
BAY	SELL	38.75	40.00	3%	1.34	23.1	285.04	18,634	19,121	20,159	2.5	2.6	2.7	15.3	14.9	14.1	25.9	27.4	29.1	1.5	1.4	1.3	0.90	1.00	2.3	2.6			
BBL	BUY	162.00	200.00	23%	1.56	97.5	309.23	34,181	32,195	35,679	17.9	16.9	18.7	9.0	9.6	8.7	189.6	200.5	212.7	0.9	0.8	0.8	6.75	7.00	4.2	4.3			
KBANK	BUY	172.00	223.50	30%	1.69	78.5	411.64	39,474	36,508	38,994	16.5	15.3	16.3	10.4	11.3	10.6	119.4	130.7	142.5	1.4	1.3	1.2	4.00	4.50	2.3	2.6			
KKP	BUY	57.75	64.80	12%	0.60	76.5	48.90	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	1.81	2.20	21%	0.60	26.5	24.69	1,652	2,716	2,807	0.1	0.1	0.1	14.9	14.1	13.7	1.3	1.7	1.8	1.4	1.1	1.0	0.04	0.04	2.0	2.1			
SCB	BUY	146.00	175.00	20%	1.67	63.9	496.29	47,182	45,546	48,988	13.9	13.4	14.4	10.5	10.9	10.1	90.5	89.5	102.9	1.6	1.6	1.4	5.50	6.00	3.8	4.1			
TCAP	BUY	44.25	50.00	13%	0.71	82.0	53.39	5,437	6,553	7,447	4.3	5.1	5.8	10.4	8.6	7.6	41.2	44.9	49.0	1.1	1.0	0.9	2.05	2.33	4.6	5.3			
TISCO	BUY	54.50	62.40	14%	0.70	75.0	43.64	4,250	5,052	5,585	5.3	6.3	7.0	10.3	8.6	7.8	35.2	39.0	43.2	1.5	1.4	1.3	2.50	2.80	4.6	5.1			
TMB	Switch	2.08	2.14	3%	1.19	43.9	91.12	9,333	8,551	7,402	0.2	0.2	0.2	9.7	10.6	12.3	1.7	1.9	2.0	1.2	1.1	1.1	0.08	0.07	3.8	3.3			
Finance							269.29	10,581	12,380	14,362				24.66	21.17	18.13				3.41	3.17	2.93			2.5	#DIV/0!			
AEONTS	BUY	102.00	129.00	26%	0.31	29.9	25.50	2,446	2,711	3,101	9.8	10.8	12.4	10.4	9.4	8.2	48.7	55.8	63.9	2.1	1.8	1.6	3.79	4.34	3.7	4.3			
ASK	BUY	21.70	27.00	24%	0.35	40.6	7.64	681	735	809	1.9	2.1	2.3	11.2	10.4	9.4	12.4	13.1	13.9	1.8	1.7	1.6	1.46	1.61	6.7	7.4			
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	15.60	20.75	33%	0.95	24.9	5.77	95	131	168	0.3	0.4	0.5	61.0	44.2	34.3	4.5	4.7	4.8	3.5	3.4	3.2	0.21	0.27	1.4	1.7			
KCAR	BUY	12.30	20.40	66%	0.47	26.6	3.08	203	287	340	0.8	1.1	1.4	15.1	10.7	9.1	7.1	7.6	8.1	1.7	1.6	1.5	0.69	0.81	5.6	6.6			
MTLS	BUY	23.30	27.50	18%	0.35	20.1	49.40	825	1,254	1,679	0.4	0.6	0.8	59.9	39.4	29.4	2.7	3.1	3.6	8.7	7.5	6.5	0.30	0.40	1.3	1.7			
S11	BUY	9.20	13.84	50%	0.88	28.2	5.64	353	459	566	0.6	0.7	0.9	16.0	12.3	10.0	2.8	3.3	3.9	3.3	2.8	2.4	0.30	0.37	3.3	4.0			
SAWAD	BUY	43.50	55.50	28%	0.56	43.3	45.48	1,335	1,776	2,307	1.3	1.7	2.2	33.2	25.6	19.7	4.7	6.3	7.8	9.3	7.0	5.6	0.68	0.88	1.6	2.0			
THANI	BUY	5.65	6.15	9%	0.70	19.8	13.65	749	854	953	0.3	0.4	0.4	18.2	16.0	14.3	1.9	2.1	2.2	3.0	2.7	2.5	0.21	0.24	3.8	4.2			
TK	BUY	11.10	12.75	15%	0.55	29.1	5.55	408	466	525	0.8	0.9	1.0	13.6	11.9	10.6	8.6	9.2	9.7	1.3	1.2	1.1	0.47	0.52	4.2	4.7			
Insurance							134.48	9,569	7,106	6,911				14.65	19.72	20.28				2.06	1.82	1.71			2.1	2.1			
BKI	BUY	346.00	426.21	23%	0.03	67.0	36.84	2,342	2,250	2,388	22.0	21.1	22.4	15.7	16.4	15.4	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	2.12	2.91	37%	0.25	52.2	8.94	2,730	243	458	0.6	0.1	0.1	3.3	36.7	19.5	1.3	1.4	nm.	1.6	1.5	1.5	0.03	0.05	1.4	2.6			
THREL	BUY	9.65	11																										

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 10/11/16 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			BVS (B)			PBV (X)			DPS (B)		Yield (%)				
								15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	16F	17F	16F	17F
								STANLY	Switch	173.50	180.00	4%	0.25	39.5	13.29	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							11.57	767	647	729	14.42	13.12	11.65	1.74	2.15	1.98	4.4	4.6											
SNC	BUY	14.80	20.30	37%	0.38	44.3	4.26	410	437	487	1.4	1.5	1.7	10.4	9.8	8.7	8.2	9.1	9.8	1.8	1.6	1.5	0.92	0.95	6.2	6.4			
Petrochem & Chemicals							474.07	26,579	39,135	39,012	15.92	10.81	10.80	1.24	1.23	1.15	3.6	3.9											
IVL	BUY	32.25	44.00	36%	1.93	33.5	155.26	6,609	15,568	10,890	1.4	3.2	2.3	23.5	10.0	14.3	17.2	19.4	21.1	1.9	1.7	1.5	0.55	0.60	1.7	1.9			
PTTGC	BUY	59.00	76.00	29%	1.88	51.1	266.02	19,820	23,400	28,122	4.4	5.2	6.2	13.4	11.4	9.5	56.9	55.4	58.6	1.0	1.1	1.0	2.80	3.00	4.7	5.1			
Steel							39.42	(39,422)	2,380	2,187	NM	11.27	12.26	-1.74	-1.93	-2.07	4.8	4.1											
BSBM	Switch	1.34	1.45	8%	0.00	29.3	1.52	(86)	273	94	-0.1	0.2	0.1	NM	5.6	16.1	1.6	1.8	1.8	0.9	0.8	0.7	0.03	0.06	2.2	4.5			
MCS	Switch	17.00	17.88	5%	-0.03	74.9	8.50	618	1,017	813	1.2	2.0	1.6	13.7	8.4	10.5	4.7	6.0	6.6	3.6	2.8	2.6	1.07	0.94	6.3	5.6			
SMIT	Switch	3.74	4.28	15%	0.19	43.2	1.98	159	181	189	0.3	0.3	0.4	12.4	10.9	10.5	3.9	4.0	4.1	1.0	0.9	0.9	0.24	0.25	6.4	6.7			
TMT	BUY	13.80	14.80	7%	0.30	21.7	6.01	321	838	537	0.7	1.9	1.2	18.7	7.2	11.2	5.1	6.3	6.2	2.7	2.2	2.2	1.35	0.99	9.8	7.2			
TSTH	Switch	0.76	0.87	15%	0.61	32.1	6.40	154	632	372	0.0	0.1	0.0	41.5	10.1	17.2	1.0	1.1	1.1	0.7	0.7	0.7	-	-	-	-			
PROPERTY & CONSTRUCTION																													
Construction Materials							841.31	59,186	64,143	66,960	14.18	13.08	12.54	2.66	2.53	2.27	3.3	3.5											
DCC	Switch	4.60	4.53	-2%	0.38	40.1	30.03	1,372	1,461	1,593	0.2	0.2	0.2	21.9	20.6	18.9	0.5	0.5	0.6	9.6	9.1	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	14.20	19.00	34%	0.91	25.0	39.76	635	1,413	1,656	0.2	0.5	0.6	62.6	28.1	24.0	2.9	3.3	3.7	4.8	4.3	3.9	0.20	0.21	1.4	1.5			
SCC	BUY	504.00	610.00	21%	1.19	67.7	604.80	45,400	52,809	52,175	37.8	44.0	43.5	13.3	11.5	11.6	171.8	197.8	223.3	2.9	2.5	2.3	18.00	18.00	3.6	3.6			
SCCC	BUY	281.00	340.00	21%	0.74	27.6	64.63	4,579	3,693	4,344	19.9	16.1	18.9	14.1	17.5	14.9	96.1	100.1	106.0	2.9	2.8	2.7	12.00	13.00	4.3	4.6			
TASCO	Switch	18.00	20.00	11%	0.63	36.1	27.95	5,079	2,650	2,410	3.3	1.7	1.5	5.5	10.6	11.7	6.7	7.9	9.0	2.7	2.3	2.0	0.40	0.50	2.2	2.8			
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	14.00	16.25	16%	0.90	27.3	21.94	1,426	1,567	1,698	0.9	1.0	1.1	15.4	14.0	12.9	4.8	5.3	5.9	2.9	2.6	2.4	0.50	0.55	3.6	3.9			
Construction Services							188.58	9,942	10,471	10,189	20.52	19.29	19.69	2.44	2.28	2.18	2.5	2.8											
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	31.00	37.50	21%	1.18	61.2	52.51	2,193	2,258	2,071	1.3	1.3	1.2	23.9	23.3	25.4	12.1	12.8	13.3	2.6	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	1.27	1.45	14%	1.23	89.1	3.28	(174)	96	139	-0.1	0.0	0.1	NM	34.3	23.7	1.4	1.5	1.5	0.9	0.9	0.8	0.01	0.02	1.2	1.7			
PYLON	Switch	11.20	11.70	4%	1.00	38.6	1.68	202	201	244	0.5	0.5	0.6	20.8	20.9	17.2	2.4	2.4	2.6	4.6	4.6	4.3	0.50	0.57	4.5	5.1			
SEAFCO	BUY	11.20	13.50	21%	1.07	62.4	3.42	153	205	234	0.5	0.7	0.8	22.3	16.7	14.6	3.2	3.6	4.0	3.5	3.1	2.8	0.35	0.40	3.1	3.6			
STEC	Switch	27.25	28.00	3%	1.55	70.6	41.56	1,527	979	1,659	1.0	0.6	1.1	27.2	42.4	25.1	6.1	6.4	7.2	4.5	4.3	3.8	0.30	0.40	1.1	1.5			
STPI	Switch	11.30	11.30	0%	1.12	66.9	18.36	2,595	2,396	765	1.6	1.5	0.5	7.1	7.7	24.0	6.1	7.2	7.1	1.9	1.6	1.6	0.60	0.65	5.3	5.8			
SYNTEC	BUY	4.10	4.90	19%	1.10	74.4	6.56	640	778	560	0.4	0.5	0.3	10.2	8.4	11.7	2.1	2.5	2.7	1.9	1.6	1.5	0.15	0.14	3.7	3.4			
TTCL	BUY	21.80	29.00	33%	0.82	55.0	12.21	423	520	653	0.8	0.9	1.2	28.9	23.5	18.7	9.3	9.8	10.3	2.3	2.2	2.1	0.60	0.80	2.8	3.7			
UNIQ	BUY	17.80	25.00	40%	1.53	58.6	19.24	713	865	1,081	0.7	0.8	1.0	27.0	22.3	17.8	5.7	6.2	6.9	3.1	2.9	2.6	0.28	0.35	1.6	2.0			
Property							745.11	50,290	51,503	57,148	14.10	13.83	12.34	2.05	1.88	1.74	3.3	3.8											
AMATA	Switch	11.80	14.17	20%	0.49	71.1	12.59	1,216	945	1,098	1.1	0.9	1.0	10.4	13.3	11.5	10.5	11.0	11.6	1.1	1.1	1.0	0.35	0.41	3.0	3.5			
ANAN	BUY	4.94	5.76	17%	1.25	44.3	16.47	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	7.05	9.72	38%	0.76	64.0	22.18	2,623	2,705	3,058	0.8	0.9	1.0	8.5	8.2	7.3	5.6	6.2	6.8	1.3	1.1	1.0	0.30	0.34	4.3	4.8			
CPN	BUY	56.50	67.00	19%	1.15	42.8	253.57	7,880	8,736	9,435	1.8	1.9	2.1	32.2	29.0	26.9	10.2	11.5	12.8	5.5	4.9	4.4	0.78	0.84	1.4	1.5			
LH	Switch	9.05	11.24	24%	0.88	53.1	106.67	7,920	7,132	8,025	0.7	0.6	0.7	13.4	14.9	13.2	3.9	4.4	4.9	2.3	2.1	1.9	0.54	0.61	6.0	6.7			
LPN	SELL	10.50	8.00	-24%	0.61	79.9	15.49	2,413	2,332	1,181	1.6	1.6	0.8	6.4	6.6	13.1	7.8	8.6	8.8	1.3	1.2	1.2	0.79	0.40	7.5	3.8			
ORI	BUY	13.50	15.40	14%	na.	25.0	8.92	386	785	1,017	0.6	1.2	1.5	21.0	11.4	8.8	2.9	3.5	4.5	4.6	3.8	3.0	0.48	0.62	3.5	4.6			
PACE	BUY	3.18	5.55	75%	0.12	43.9	11.95	(1,785)	(1,380)	839	-0.5	-0.4	0.2	NM	NM	14.2	0.7	0.6	0.8	4.9	5.3	3.9	-	-	-	-			
PS	BUY	21.70	30.72	42%	0.90	30.5	48.45	7,680	6,337	6,855	3.4	2.8	3.1	6.3	7.6	7.1	15.3	16.6	18.2	1.4	1.3	1.2	1.40	1.50	6.5	6.9			
QH	BUY	2.50	4.16	66%	0.46	63.1	26.79	3,106	3,136	3,480	0.3	0.3	0.3	8.6	8.5	7.7	2.0	2.2	2.3	1.2	1.2	1.1	0.14	0.16	5.6	6.2			
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	3.56	4.82	35%	0.86	34.6	14.88	1,895	1,966	2,015	0.5	0.5	0.5	7.9	7.6	7.4	3.2	3.5	3.7	1.1	1.0	0.9	0.19	0.19	5.3	5.4			
SENA	BUY	3.70	6.08	64%	1.25	48.1	4.23	254	688	763	0.2	0.6	0.7	16.6	6.1	5.5	3.1	3.5	3.9	1.2	1.0	0.9	0.24	0.27	6.5	7.2			
SF	BUY	6.10	9.10	49%	0.58	47.7	10.84	1,408	1,015	1,094	0.8																		

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 10/11/16 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			BVS (B)			PBV (X)			DPS (B)		Yield (%)				
								15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	16F	17F	16F	17F
								BCPG	Switch	14.60	14.00	-4%	na.	0.0	29.05	2,147	1,631	2,081	5.8	0.8	1.0	2.5	17.9	14.0	10.6	6.9	7.7	1.4	2.1
CKP	BUY	3.54	3.60	2%	1.13	25.6	26.09	412	368	578	0.1	0.0	0.1	63.3	76.9	52.8	2.4	2.7	3.0	1.5	1.3	1.2	0.02	0.03	0.5	0.8			
DEMCO	SELL	8.25	6.75	-18%	0.14	68.0	6.03	(510)	(82)	302	-0.7	-0.1	0.4	NM	NM	20.0	4.3	4.2	4.5	1.9	2.0	1.8	(0.04)	0.17	(0.5)	2.0			
EASTW	BUY	11.50	13.50	17%	0.40	34.1	19.13	1,585	1,320	1,373	1.0	0.8	0.8	12.1	14.5	13.9	5.7	6.0	6.4	2.0	1.9	1.8	0.45	0.47	3.9	4.1			
EGCO	BUY	194.50	230.00	18%	0.43	40.9	102.40	4,319	8,208	9,349	8.1	15.5	17.6	23.9	12.6	11.0	146.7	143.6	153.8	1.3	1.4	1.3	6.50	6.75	3.3	3.5			
GLOW	BUY	79.50	89.00	12%	1.06	25.6	116.30	8,355	9,171	7,741	5.7	6.3	5.3	13.9	12.7	15.0	33.4	33.9	34.1	2.4	2.3	2.3	5.74	5.05	7.2	6.4			
GPSC	BUY	35.75	40.00	12%	0.95	24.9	53.56	1,906	2,743	2,941	1.3	1.8	2.0	28.1	19.5	18.2	24.8	27.0	27.9	1.4	1.3	1.3	1.00	1.10	2.8	3.1			
GUNKUL	BUY	4.94	6.55	33%	0.53	35.6	31.41	685	600	957	0.1	0.1	0.1	37.0	56.0	35.1	1.7	1.3	1.4	3.0	3.7	3.4	0.03	0.05	0.6	1.0			
IRPC	BUY	4.82	6.50	35%	1.25	46.9	98.49	9,402	9,764	9,086	0.5	0.5	0.5	10.2	9.8	10.6	3.8	4.3	4.7	1.3	1.1	1.0	0.22	0.22	4.6	4.6			
LANNA	Switch	14.80	13.00	-12%	0.10	23.8	7.77	310	314	430	0.6	0.6	0.8	25.1	24.7	18.1	11.4	11.3	11.3	1.3	1.3	1.3	0.60	0.80	4.1	5.4			
PTT	BUY	341.00	400.00	17%	1.50	48.9	974.00	19,936	80,333	92,646	7.0	28.1	32.4	48.9	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	81.50	102.00	25%	1.68	34.7	323.55	(31,590)	18,145	25,722	-8.0	4.6	6.5	NM	17.8	12.6	103.0	92.0	95.9	0.8	0.9	0.8	3.00	4.00	3.7	4.9			
RATCH	BUY	50.75	66.00	30%	0.29	35.8	73.59	3,188	6,335	7,484	2.2	4.4	5.2	23.1	11.6	9.8	41.7	45.4	48.1	1.2	1.1	1.1	2.35	2.40	4.6	4.7			
TOP	Switch	75.00	78.00	4%	0.87	50.0	153.00	12,181	18,267	13,593	6.0	9.0	6.7	12.6	8.4	11.3	45.3	55.2	57.7	1.7	1.4	1.3	4.03	3.00	5.4	4.0			
TTW	BUY	10.60	11.50	8%	0.41	34.5	42.29	2,681	2,538	2,750	0.7	0.6	0.7	15.8	16.7	15.4	2.9	3.0	3.0	3.7	3.6	3.5	0.55	0.64	5.2	6.0			
SERVICES																													
Commerce							1,374.11	36,104	40,904	50,260				34.61	31.78	27.19				7.67	4.89	4.74			1.6	1.6			
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	208.00	231.00	11%	0.14	41.4	171.60	6,898	7,154	8,274	8.4	8.7	10.0	24.9	24.0	20.7	56.6	62.6	69.9	3.7	3.3	3.0	2.72	3.14	1.3	1.5			
BJC	BUY	52.75	64.00	21%	0.44	21.1	210.23	2,792	4,488	8,262	1.8	1.7	2.1	30.1	30.3	25.4	13.0	27.2	29.0	4.0	1.9	1.8	0.35	0.41	0.7	0.8			
COM7	BUY	13.30	14.00	5%	1.02	32.4	15.96	268	400	497	0.2	0.3	0.4	59.4	39.9	32.1	1.5	1.6	1.8	9.0	8.5	7.5	0.20	0.25	1.5	1.9			
CPALL	BUY	63.00	66.00	5%	1.06	58.3	565.94	13,682	15,716	18,496	1.5	1.7	2.1	41.4	36.0	30.6	4.2	5.0	6.2	15.2	12.6	10.2	0.90	0.90	1.4	1.4			
HMPRO	BUY	9.90	11.70	18%	0.57	43.6	130.20	3,499	4,165	4,968	0.3	0.3	0.4	37.2	31.3	26.2	1.3	1.4	1.5	7.7	7.3	6.6	0.22	0.24	2.2	2.4			
MAKRO	BUY	35.50	41.00	15%	0.53	2.1	170.40	5,378	5,211	5,996	1.1	1.1	1.2	31.7	32.7	28.4	3.0	3.2	3.6	12.0	11.1	9.9	0.82	0.94	2.3	2.6			
ROBINS	Switch	58.25	65.00	12%	0.45	39.5	64.70	2,153	2,431	2,903	1.9	2.2	2.6	30.0	26.6	22.3	13.0	14.2	15.8	4.5	4.1	3.7	1.00	1.00	1.7	1.7			
SINGER	Switch	11.50	10.64	-7%	0.60	60.0	3.11	143	137	175	0.5	0.5	0.6	21.7	22.7	17.8	5.8	6.0	6.4	2.0	1.9	1.8	0.28	0.36	2.4	3.1			
Health Care Services							624.78	12,599	14,007	15,452				45.31	40.88	37.06				7.22	6.53	5.84			1.2	1.3			
BCH	BUY	13.60	14.00	3%	0.48	38.2	33.91	527	701	831	0.2	0.3	0.3	64.3	48.4	40.8	2.0	2.2	2.4	6.9	6.2	5.7	0.15	0.17	1.1	1.3			
BDMS	BUY	23.10	25.50	10%	0.52	47.1	357.84	7,917	8,713	9,407	0.5	0.6	0.6	45.2	41.1	38.0	3.6	4.0	4.4	6.4	5.8	5.2	0.27	0.29	1.2	1.3			
BH	BUY	186.00	213.00	15%	1.13	39.0	135.79	3,436	3,688	4,083	4.7	5.1	5.6	39.4	36.7	33.2	18.0	19.7	22.4	10.3	9.5	8.3	2.55	2.85	1.4	1.5			
CHG	Switch	2.82	2.75	-2%	0.99	37.9	31.02	538	583	718	0.0	0.1	0.1	57.6	53.2	43.2	0.3	0.3	0.3	10.5	9.4	8.4	0.03	0.03	0.9	1.2			
LPH	BUY	9.45	12.00	27%	0.86	55.9	7.09	100	170	230	0.1	0.2	0.3	70.6	41.6	30.8	2.1	2.2	2.3	4.5	4.4	4.0	0.14	0.18	1.4	1.9			
RJH	BUY	24.00	24.00	0%	na.	40.5	7.20	79	152	182	0.4	0.5	0.6	68.2	47.5	39.5	1.2	5.1	5.4	20.0	4.7	4.4	0.30	0.30	1.3	1.3			
Media & Publishing							155.40	5,945	4,365	5,019				26.09	35.58	30.82				4.68	4.72	4.66			2.4	2.9			
BEC	Switch	20.30	20.00	-1%	1.20	47.8	40.60	2,983	1,130	1,357	1.5	0.6	0.7	13.6	35.9	29.9	4.0	3.4	3.7	5.1	6.0	5.5	0.51	0.62	2.5	3.1			
MAJOR	BUY	30.00	36.00	20%	-0.13	49.3	26.83	1,171	1,114	1,206	1.3	1.2	1.4	22.9	24.0	22.2	7.4	7.5	7.7	4.0	4.0	3.9	1.15	1.23	3.8	4.1			
MCOT	Switch	12.40	9.50	-23%	1.12	22.7	8.52	58	(58)	(83)	0.1	-0.1	-0.1	147.4	NM	NM	10.7	10.6	10.5	1.2	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	8.05	13.00	61%	0.97	47.2	8.13	122	257	315	0.1	0.3	0.3	66.8	31.6	25.8	1.7	1.9	2.0	4.7	4.3	4.1	0.20	0.25	2.5	3.1			
VGI	Switch	5.30	4.20	-21%	0.81	29.5	36.38	941	1,032	1,162	0.1	0.2	0.2	38.7	35.2	31.3	0.3	0.4	0.4	16.2	14.7	13.2	0.12	0.14	2.3	2.6			
WORK	BUY	38.50	52.00	35%	0.27	27.1	16.06	164	335	469	0.4	0.8	1.1	98.2	48.4	35.4	6.7	7.3	8.1	5.7	5.3	4.7	0.70	0.98	1.8	2.5			
Tourism & Leisure							63.08	1,874	2,320	2,547				33.67	27.20	24.78				4.52	4.07	3.68			1.5	1.6			
CENTEL	BUY	38.25	48.00	25%	1.28	46.6	51.64	1,676	1,989	2,137	1.2	1.5	1.6	30.8	26.0	24.2	6.9	7.8	8.8	5.6	4.9	4.3	0.59	0.63	1.5	1.7			
ERW	BUY	4.58	6.00	31%	#N/A	44.5	11.44	198	331	410	0.1	0.1	0.2	57.8	34.6	28.0	1.9	2.0	2.1	2.4	2.3	2.2	0.05	0.07	1.1	1.4			
Transportation							951.66	2,934	28,751	35,955				323.14	33.18	26.32				3.00	2.94	2.77			1.1	1.1			
AAV	Switch	7.15	7.50	5%	0.13	54.5	34.68	1,077	2,280	2,421	0.2	0.5	0.5	32.2	15.2	14.3	4.2	4.6	5.1	1.7	1.5	1.4	0.15	0.10	2.1	1.4			
AOT	BUY	374.00	490.00	31%	1.10	30.0	534.29	18,729	18,889	22,356	13.1	13.2	15.6	28.5	28.3	23.9	76.2	86.6	99.0	4.9	4.3	3.8	3.31	3.91	0.9	1.0			
BA	BUY	24.80	31.80	28%	0.67	34.3	52.08	1,797	2,635	3,025	0.9	1.																	

Earnings Guide																										
Company	Rec. L/T 3 months	Price 10/11/16 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			BVS (B)			PBV (X)			DPS (B)		Yield (%)	
								15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	16F	17F	16F	17F
DELTA	Switch	77.25	81.00	5%	0.73	36.9	96.36	6,714	5,788	6,288	5.4	4.6	5.0	14.4	16.6	15.3	24.5	26.0	27.8	3.2	3.0	2.8	3.10	3.25	4.0	4.2
HANA	BUY	33.00	38.00	15%	0.26	40.1	26.56	2,066	1,961	2,182	2.6	2.4	2.7	12.9	13.5	12.2	24.1	24.6	25.3	1.4	1.3	1.3	2.00	2.00	6.1	6.1
KCE	Switch	111.00	110.00	-1%	0.72	56.8	65.06	2,240	2,958	3,473	3.9	5.1	6.0	28.5	21.6	18.4	14.1	17.4	21.5	7.9	6.4	5.2	1.75	2.00	1.6	1.8
SVI	BUY	4.66	5.50	18%	0.04	47.2	10.56	2,029	1,513	675	0.9	0.7	0.3	5.2	7.0	15.6	2.5	3.1	3.3	1.9	1.5	1.4	0.09	0.13	1.9	2.7
Information and Communication Technology							835.92	85,470	53,018	45,718				11.75	20.65	23.94				4.16	3.43	3.50			4.4	3.5
ADVANC	BUY	150.50	180.00	20%	1.91	36.2	447.45	39,152	29,463	28,097	13.2	9.9	9.5	11.4	15.2	15.9	16.3	19.7	15.6	9.2	7.6	9.7	9.91	7.56	6.6	5.0
AIT	BUY	24.90	33.90	36%	0.43	72.4	5.14	533	539	559	2.6	2.6	2.7	9.6	9.5	9.2	13.9	14.5	15.3	1.8	1.7	1.6	1.66	1.90	6.7	7.6
DTAC	Switch	35.75	33.00	-8%	2.39	29.4	84.65	5,893	2,342	2,660	2.5	1.0	1.1	14.4	36.1	31.8	11.5	11.4	11.8	3.1	3.1	3.0	0.69	0.79	1.9	2.2
INTUCH	BUY	52.50	77.00	47%	1.68	58.4	168.34	16,078	16,648	13,126	5.0	5.2	4.1	10.5	10.1	12.8	11.0	10.8	12.2	4.8	4.8	4.3	3.94	3.27	7.5	6.2
JAS	SELL	9.25	6.96	-25%	1.49	71.6	66.02	15,711	3,462	3,609	2.2	0.4	0.4	4.2	25.5	24.5	2.2	3.4	3.8	4.2	2.7	2.4	0.19	0.11	2.1	1.2
JMART	BUY	12.40	14.10	14%	0.55	53.0	6.50	323	441	521	0.6	0.7	0.8	20.2	17.7	15.0	7.2	6.5	6.9	1.7	1.9	1.8	0.52	0.62	4.2	5.0
THCOM	Switch	19.70	21.00	7%	0.40	58.9	21.59	2,122	2,074	1,692	1.9	1.9	1.5	10.2	10.4	12.8	16.1	17.4	18.1	1.2	1.1	1.1	0.85	0.69	4.3	3.5
TRUE	Switch	7.60	7.60	0%	1.48	60.3	5.18	4,412	(2,724)	(6,083)	0.2	-0.1	-0.2	42.3	NM	NM	3.1	4.0	3.9	2.5	1.9	2.0	-	-	-	-
MAI							159.77	4,168	5,297	7,016				38.84	30.16	22.44				8.27	6.89	6.02			0.7	0.9
AUCT	BUY	10.50	13.50	29%	1.10	32.5	5.78	188	158	315	0.3	0.3	0.6	30.8	36.6	18.3	0.8	1.0	1.2	12.8	10.9	8.4	0.14	0.29	1.4	2.7
EA	BUY	29.75	28.00	-6%	0.10	31.9	107.40	2,687	3,508	4,704	0.7	0.9	1.3	41.3	31.6	23.6	2.3	3.2	4.4	13.0	9.4	6.8	0.04	0.06	0.1	0.2
FSMART	BUY	16.50	21.05	28%	-0.02	24.6	13.20	272	388	555	0.3	0.5	0.7	48.6	34.0	23.8	1.3	1.5	1.7	13.0	11.0	9.6	0.30	0.47	1.8	2.8
GCAP	Switch	2.84	2.42	-15%	0.22	50.3	0.57	55	43	45	0.3	0.2	0.2	10.3	13.4	12.7	1.6	1.7	1.8	1.7	1.6	1.6	0.13	0.13	4.5	4.7
LIT	BUY	12.20	20.00	64%	0.96	41.7	2.44	70	101	134	0.4	0.5	0.7	34.6	24.1	18.3	2.1	2.3	2.6	5.9	5.3	4.6	0.25	0.33	2.1	2.7
TNP	BUY	2.64	2.65	0%	0.85	26.2	2.11	39	57	70	0.0	0.1	0.1	54.0	37.0	30.3	0.7	0.7	0.8	3.8	3.7	3.5	0.04	0.05	1.6	1.9

Property Fund	Rec.	Price (B)	NAV (B)	Prem (disc.)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			NAV (B)			DPS (B)		Yield (%)		
					15A	16F	17F	15A	16F	17F	15A	16F	17F	15A	16F	17F	16F	17F	16F	17F	
Leasehold																					
CPNRF	BUY	20.40	12.14	-40%	3,980	2,791	2,912	1.8	1.3	1.3	11.3	16.2	15.5	13.2	12.5	12.1	1.20	1.30	5.88	6.37	
POPF	BUY	16.30	11.13	-32%	492	568	585	1.0	1.2	1.2	16.0	13.8	13.4	11.5	11.4	11.1	1.07	1.10	6.56	6.75	
SPF	BUY	26.25	10.84	-59%	1,101	1,341	1,408	1.2	1.4	1.5	22.6	18.6	17.7	10.9	10.9	10.8	1.35	1.40	5.14	5.33	
Freehold																					
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 : STPI ---> Switch, COM7 ---> BUY, TASC0 ---> Switch, TVO ---> Switch, BCPG ---> Switch, MCS ---> Switch, MAKRO ---> BUY

Resource: ASPS Research

November 2016

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>14</p> <p>New listing - Commerce FN Factory Outlet (FN) 1,000m shrs, B0.50 par (IPO 250m shrs @B3.88)</p> <p>New listing - Derivative Warrant BBL13C1706A 50m units @B1.00 PTTG13C1705A 50m units @B1.00 INTU13C1705A 50m units @B1.00 AOT24C1707A 50m units @B1.00 BEAU24C1704A 50m units @B1.00 CHG24C1704A 50m units @B1.00 DELT24C1704A 50m units @B1.00 LH24C1706A 50m units @B1.00 PTG24C1704A 50m units @B1.00 SAMA24C1705A 50m units @B1.00 STPI24C1704A 50m units @B1.00 TTA24C1704A 50m units @B1.00 UNIQ24C1706A 50m units @B1.00 WHA24C1705A 50m units @B1.00</p> <p>XE TRITN-W2 1,047:1w @B0.10 (final, "SP")</p> <p>New shares trading JMART 104.893m shrs (std) MILL 6.667m shrs (pa)</p>	<p>15</p> <p>Conversion IRPC-W2 1.20:1w @B5.25</p> <p>NESDB - GDP 3Q15</p>	<p>16</p> <p>XD BIG @B0.07 BTSGIF @B0.188 LHPP @B0.133 LHHOTEL @B0.2375 QHHR @B0.175</p> <p>XW TAPAC 4 existing : 1n @B2.00</p>	<p>17</p> <p>XD SWC @B0.25</p> <p>XR AS 3:1n @B1.00</p> <p>XN BCHAY @tba</p> <p>Conversion EASON-T1 1:1T @B1.70</p>	<p>18</p> <p>XD BKKCP @B0.16 TIF1 @B0.145 TREIT @B0.16 UNIPF @B0.175</p>
<p>21</p> <p>XD SPF @B0.395 URBNPF @B0.1031</p> <p>XN URBNPF @B0.0369</p> <p>XR TFD 3.34:1n @B2.00</p> <p>XE NEP-W2 1,078:1w @B0.464 (final, "SP")</p>	<p>22</p> <p>XD AAV @B0.15 JAS @B0.15</p>	<p>23</p> <p>XD KAMART @B0.07</p>	<p>24</p> <p>XD AMATAR @B0.20</p> <p>Conversion DCORP-W1 1.60274:1w @B1.871 MINT-W5 1.10:1w @B36.364 WORK-W1 1:1w @B38.10</p>	<p>25</p>
<p>28</p>	<p>29</p> <p>Conversion BTC-W3 1:1w @B0.60 ECF-W1 1:1w @B0.50 EIC-W1 1.31336:1w @B1.00 FVC-W1 1.003:1w @B0.499 GL-W4 1:1w @B40.00 GREEN-W4 1:1w @B1.00 NUSA-W2 1:1w @B1.00 BOT : Oct-16 Trade</p>	<p>30</p>		

December 2016

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
			<p>1</p> <p>XW NDR 2 existing : 1NDR-W1 @free</p> <p>MOC : Nov-16 CPI</p>	<p>2</p> <p>XD TNH @B0.65</p> <p>Conversion BANPU-W3 1:1w @B5.00</p>
<p>5</p> <p>PUBLIC HOLIDAY (H.M The King's Birthday)</p>	<p>6</p> <p>XD CITY @B0.08</p>	<p>7</p> <p>Conversion TRITN-W2 1,047:1w @B0.10 (final)</p>	<p>8</p>	<p>9</p>
<p>12</p> <p>PUBLIC HOLIDAY (Substitution for Constitution Day)</p>	<p>13</p>	<p>14</p> <p>Conversion NEP-W2 1,078:1w @B0.464 (final)</p>	<p>15</p> <p>Delisting NEP-W2</p>	<p>16</p>
<p>19</p>	<p>20</p>	<p>21</p>	<p>22</p>	<p>23</p>
<p>26</p>	<p>27</p> <p>MPC meeting</p>	<p>28</p>	<p>29</p>	<p>30</p> <p>BOT : Nov-16 Trade</p>