

วันที่ 13 - 16 ธันวาคม พ.ศ.2559

เน้นที่กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง

ภายใน 1 สัปดาห์ ประการผลการประมูลรถไฟฟ้าถึง 3 เส้นทางคือ สีชมพู เหลือง และ ส้ม อีกทั้งเชื่อว่าคงทยอยเปิดประมูลโครงการใหม่ๆ เพิ่มเติมอย่างเช่นรถไฟฟ้ารางคู่ สถานการณ์ดังกล่าวน่าจะหนุนกระแสหุ้นกลุ่มรับเหมาต่อเนื่อง แนะนำ UNIQ, CK และ STEC

หุ้นรับเหมาฯ ยังมีประเด็นหนุนต่อเนื่อง จากการประมูลฯ ที่ทยอยทราบผู้ชนะ

กระแสบวกต่อหุ้นกลุ่มรับเหมาฯ ชัดเจนขึ้นมากอีกระดับหลังการประมูลโครงการรถไฟฟ้าสายต่างๆ ทยอยประกาศผลผู้ชนะ เริ่มจากรถไฟฟ้าสายสีชมพู (แคราย-มีนบุรี) และสายสีเหลือง (ลาดพร้าว-สำโรง) ซึ่งกลุ่มกิจการร่วมค้า BSR (BTS 75%, STEC 15%, RATCH 10%) ชนะประมูล ตามด้วยรถไฟฟ้าสายสีส้ม (ศูนย์วัฒนธรรม-มีนบุรี) 6 สัญญา ผู้รับเหมาใหญ่ได้งานไปทุกราย คือ กิจการร่วมค้า CKST (CK+STEC) ชนะ 2 สัญญา (สัญญา 1, 2) ITD ชนะ 1 สัญญา (สัญญา 3) UNIQ ชนะ 2 สัญญา (สัญญา 4, 6) หากประเมินมูลค่างานที่ได้รับเทียบกับ Backlog ณ สิ้น 3Q59 พบว่า UNIQ จะมี Impact แรงที่สุดเพราะงานใหม่คิดเป็น 57.3% เทียบกับ Backlog เดิมที่มี รองลงมาคือ CK และ STEC งานใหม่ที่ได้มาคิดเป็น 33-35% ของ Backlog เดิมที่มี ส่วน ITD มี Impact น้อยที่สุด เพราะงานที่ได้มาคิดเป็น 16% ของ Backlog เดิมที่มี สำหรับสัปดาห์นี้ยังมีประเด็นบวกต่อเนื่อง โดยวันที่ 13-20 ธ.ค. 59 จะมีการขายของประกวดราคารถไฟฟ้าทางคู่อีก 5 เส้นทาง มูลค่ารวม 1 แสนล้านบาท โดยฝ่ายวิจัยเลือก UNIQ (FV@B25.00) เป็น Top Pick ตามด้วย CK (FV@B37.50) และ STEC(FV@B32.75) เชื่อว่ากระแสเชิงบวกของกลุ่มรับเหมาฯ จะยังมีต่อเนื่องไปจนถึงปี 2560

Window Dressing น่าจะเกิดขึ้นปลาย ธ.ค. หุ้ดเด่น : BJC, SCC, BLA

ปรากฏการณ์ Window Dressing มักเกิดในช่วงปลายเดือน ธ.ค. ขับเคลื่อนด้วยแรงซื้อของนักลงทุนสถาบันฯ ซึ่งสถิติ 10 ปี ย้อนหลัง ในช่วงเดือน ธ.ค. พบว่า จะอยู่ในสถานะซื้อสุทธิมากถึง 9 ปีหลังสุด มูลค่าเฉลี่ย 1.2 หมื่นล้านบาท ส่วนหนึ่งน่าจะมาจากเม็ดเงินซื้อ LTF/RMF ที่กระจุกตัวช่วงปลายปี (กว่า 50% ของยอดซื้อทั้งปี) ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยได้คัดกรองหุ้นที่ราคาปรับขึ้นจากผลของ Window Dressing โดยเลือกจากกองทุนตราสารทุนในประเทศที่มีขนาดใหญ่ 50 ลำดับแรก มูลค่าทรัพย์สินสุทธิรวม 85% ของกองทุนตราสารทุนในประเทศทั้งหมด 259 กองทุน พบว่า หุ้นที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า SET Index ในช่วง 3 สัปดาห์สุดท้ายของเดือน ธ.ค. เฉลี่ย 10 ปีย้อนหลัง ได้แก่ EGCO, BDMS, CPALL, BJC, SCC, BLA, PTTEP, PTT และ AOT ทั้งนี้ หากพิจารณาประเด็นขับเคลื่อนในทางปัจจัยพื้นฐานประกอบด้วย เชื่อว่า BJC (FV@B64) โดดเด่นที่สุด ด้วยแนวโน้มกำไร 4Q59 ที่จะทำจุดสูงสุดตามช่วงฤดูกาล บวกกับคาดว่าจะได้เข้าคำนวณ SET50-SET100 นอกจากนี้ ยังแนะนำ SCC(FV@B610) และ BLA(FV@B62) ที่มักจะ outperform มากกว่า SET Index ในช่วงเดือน ธ.ค.

ECB ขยายเวลา QE ด้วยเม็ดเงินที่ลดลง ส่วนประชุม Fed สัปดาห์นี้ น่าจะขึ้นดอกเบี้ย

สัปดาห์ที่ผ่านมาผลการประชุม ECB มีมติให้ขยายระยะเวลาการทำ QE เป็นสิ้นสุด ธ.ค. 2560 จากเดิมสิ้นสุด มี.ค. 2560 แต่ลดวงเงิน QE เหลือเดือนละ 6 หมื่นล้านยูโร จากปัจจุบัน 8 หมื่นล้านยูโร (เริ่มเม.ย. 2560 เป็นต้นไป) ทำให้รวมระยะเวลาโครงการ QE ทั้งสิ้น 34 เดือน มี.ค.2558-ธ.ค.2560 เม็ดเงินรวม 2.29 ล้านล้านยูโร อย่างไรก็ตาม แม้เม็ดเงิน QE ต่อเดือนจะลดลง แต่ยังคงทำให้สภาพคล่องในระบบมีแนวโน้มสูงขึ้น และน่าจะหนุนเงินเฟ้อในยุโรปให้ฟื้นตัวต่อเนื่อง จึงเป็นผลให้ตลาดหุ้นยุโรปตอบรับในเชิงบวก สำหรับสัปดาห์นี้ ประเด็นที่ต้องให้น้ำหนัก คือ การประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) วันที่ 13-14 ธ.ค. แม้ตลาดฯ สะท้อนโอกาสที่จะปรับขึ้นดอกเบี้ย 100% ไปแล้ว แต่ก็อาจส่งผลให้ตลาดหุ้นโลก ตลาดเงิน และตลาดพันธบัตรแกว่งผันผวนช่วงสั้นได้ ซึ่งจากนี้ไปสิ่งที่ต้องให้ความสนใจคือ แนวโน้มการปรับขึ้นดอกเบี้ยในปีหน้าว่าจะปรับขึ้นในอัตราเท่าใด และความถี่ที่มากขึ้นหรือไม่ (จากเดิมที่คาดว่าจะปรับขึ้น 2 ครั้ง) ภายใต้สมมติฐานเศรษฐกิจสหรัฐปีหน้าขยายตัว 2%yoy และเงินเฟ้อเข้าใกล้เป้าหมาย 2% ซึ่งฝ่ายวิจัยประเมินมีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยได้ถึง 4 ครั้ง

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

SET Index	1,526.32
เปลี่ยนแปลง (จุด)	+25.92
เปลี่ยนแปลง (%)	+1.73
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	44,915

(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 ทวีธีระธรรม

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

พชรชัย ภัทราวิเศษ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ชาญชัย พันฑานากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

ภราดร เตียรณปราโมทย์

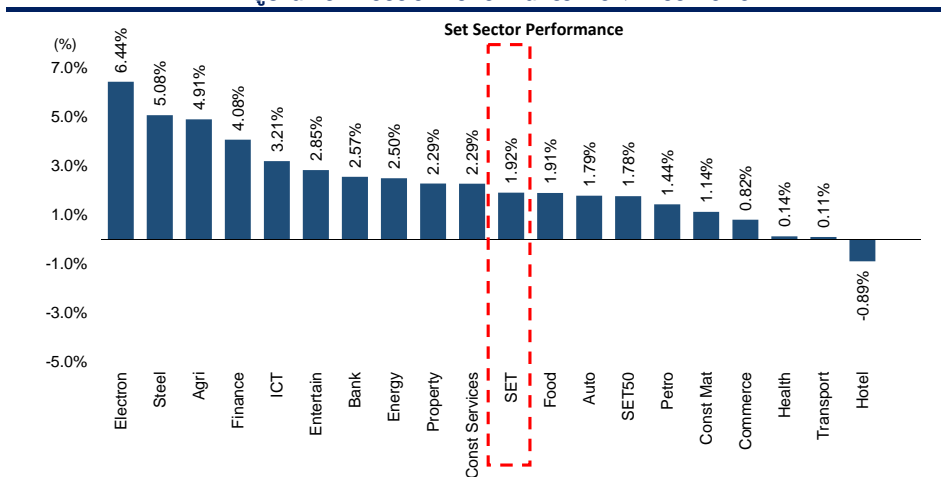
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

SET ในสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับเพิ่มขึ้นมา 1.92% โดยหุ้นกลุ่ม Big cap ส่วนใหญ่ปรับขึ้นชนะตลาดได้ ส่วนกลุ่มที่ปรับขึ้นโดดเด่นสุดได้แก่กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ และกลุ่มที่ปรับลงสวนตลาดมีเพียงกลุ่มเดียวคือกลุ่มโรงแรม (รูป a)

จากภาพเทคนิครายวันของกลุ่มพลังงานและกลุ่มค้าปลีกที่ยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นน่าจะเป็นตัวช่วยประคองตลาดได้ (รูป b c) ขณะที่ กลุ่ม ธ.พ. คูติขึ้นมากหลังจาก Breakout แนวต้าน Downtrend Line ได้ (รูป d) ส่วนกลุ่ม ICT ยังอยู่ในจังหวะวัดใจทดสอบแนวต้านเดิมหากผ่านไม่ได้น่าจะกลับมาแกว่ง Sideways ตามกรอบเดิมอีกครั้ง (รูป e) ส่วนภาพ SET Index ในสัปดาห์นี้ Upside เปิดกว้างมากขึ้นหลังจากผ่านแนวต้านสำคัญที่ 1523 จุด ขึ้นมา มงกรอบการเคลื่อนไหวที่ 1510 – 1540 จุด (รูป f) ส่วนหุ้นทางเทคนิคน่าสนใจเลือก UKEM (รูป g)

รูป a SET Sector Performance : 6-9 Dec 2016



รูป a SET สัปดาห์ที่ผ่านมาปรับเพิ่มขึ้นจนขึ้นทำสูงสุดในรอบ 3 เดือนที่ 1532 จุด โดยปรับขึ้น 1.92% ซึ่งสำหรับกลุ่ม Big Cap อย่าง กลุ่มสื่อสาร กลุ่ม ธ.พ. และกลุ่มพลังงาน สามารถ Outperform ตลาดได้หมดโดยปรับขึ้น 3.21% 2.57% 2.50% ตามลำดับ มีเพียงแต่กลุ่มค้าปลีกที่ปรับขึ้นน้อยกว่าตลาดบวกไป 0.82% ส่วนกลุ่มที่ Outperform ตลาดมากที่สุดคือกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่ปรับขึ้นมากถึง 6.44% และมีเพียงกลุ่มท่องเที่ยวและโรงแรมที่ปรับลงสวนตลาดลบไป 0.89%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b SETENERG (Daily)



รูป b กลุ่มพลังงานยังปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องพร้อมทำจุดสูงสุดในรอบปีครั้งที่บริเวณ 20500 จุด ก่อนที่จะอ่อนตัวลงมาในช่วงท้ายสัปดาห์ให้เกิดแท่งเทียนเงาบนยาวซึ่งถือเป็นสัญญาณพักตัวระยะสั้น แต่อย่างไรก็ตามจากที่ดัชนียังอยู่ภายใต้แนวโน้มขาขึ้นโดยยังสามารถยืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ยได้ทุกเส้น จึงเชื่อว่าการอ่อนตัวลงมาเป็นเพียงการพักฐานชั่วคราวและมีโอกาสกลับไปทดสอบแนวต้านเดิมอีกครั้ง โดยประเมินกรอบเคลื่อนไหวที่ 19810-20500 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c SETCOMMERCE (Daily)



รูป c กลุ่มค้าปลีกยังคงแกว่งตัวผันผวนในรอบเดิมที่ 36300-37015 จุด ในขณะที่ทิศทางการแกว่งตัวของ Indicator ทั้ง RSI MACD และ STOCHASTIC ก็ยังคงนิ่งๆ และยังไม่เห็นสัญญาณใดๆ ชัดเจน ทำให้เชื่อว่าสัปดาห์หน้าดัชนีน่าจะยัง Sideways ตามกรอบเดิมที่ 37015-36300 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d SETBANK (Daily)



รูป d กลุ่มธนาคารพาณิชย์ถือว่าเด็ด จากการ Breakout แนวด้าน Downtrend ขึ้นมาได้ ทำให้ Upside เปิดกว้างมากขึ้น พร้อมกับ MACD ที่ส่งสัญญาณบวกโดยการกลับขึ้นมาขึ้นบนแกนศูนย์ ด้วยโมเมนตัมเชิงบวก จึงเชื่อว่าสัปดาห์หน้าดัชนีมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อโดยมีแนวต้านแรกที่ 496 จุด ส่วนแนวรับประเมินไว้ที่ 484 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e SETCOMUN (Daily)



รูป e กลุ่มสื่อสารดีดตัวขึ้นเข้าสู่แนวต้านสำคัญที่ 151 จุด หรือบริเวณเส้นค่าเฉลี่ย 75 วัน แต่อย่างไรก็ตามเชื่อว่าจากปริมาณการซื้อขายที่ยังเบาบาง บวกกับดัชนีที่อยู่บริเวณแนวต้านและเริ่มเห็นการอ่อนตัวลง ทำให้เชื่อว่าสัปดาห์หน้ากลุ่มสื่อสารยังคงมีการแกว่งตัวในกรอบ Sideway ต่อไป โดยแนวรับที่ 143 จุด ส่วนแนวต้านที่ 151 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f SET Index (Daily)



รูป f SET Index ในสัปดาห์ที่ผ่านมา Breakout แนวต้านสำคัญที่ 1523 จุด ขึ้นได้ทำให้ Upside เปิดกว้างไปที่ 1540 และ 1550 จุด ตามลำดับ แต่อย่างไรก็ตามจาก Stochastic ที่ขยับเข้าสู่ Overbought บวกกับ RSI ที่เริ่มเข้าสู่โซนสูงทำให้ในระยะสั้นอาจเห็นการย่อตัวลงมาบ้าง โดยหากยังยืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 10 วันที่ล่าสุดอยู่ที่ 1510 จุด ได้ภาพการ Zigzag ขาขึ้นจะคงมีอยู่โดยสัปดาห์นี้มองกรอบการเคลื่อนไหวที่ 1510 – 1540 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g UKEM (Daily)



รูป g UKEM จากราคาที่ยืนสร้างฐานอยู่เหนือเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน ซึ่งล่าสุดเริ่มติดตัวขึ้นโดยปิดปรับตัวขึ้น ยกจุดต่ำสุดสูงสุดขึ้น 2 วันติด พร้อมปริมาณการซื้อขายที่เข้ามามากขึ้น จึงคาดว่าราคาจะสามารถติดตัวต่อได้ โดยมีแนวต้านแรกที่ 1.34 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

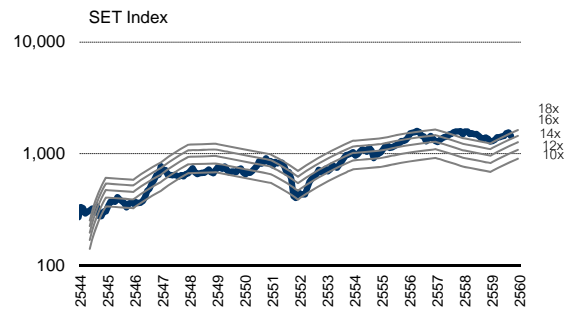
Major Statistics for Investment Strategies

เป้าหมาย SET Index ปี 2559-60 กำหนดบนค่า PER ต่างๆ

Yield Gap	PER	SET Target 2016E	SET Target 2017E
3.00%	22.22	2,057	2,216
3.25%	21.05	1,949	2,099
3.50%	20.00	1,851	1,994
3.75%	19.05	1,763	1,899
4.00%	18.18	1,683	1,813
4.25%	17.39	1,610	1,734
4.50%	16.67	1,543	1,662
4.75%	16.00	1,481	1,595
5.00%	15.38	1,424	1,534
5.25%	14.81	1,371	1,477
5.50%	14.29	1,322	1,425
5.75%	13.79	1,277	1,375
6.00%	13.33	1,234	1,330

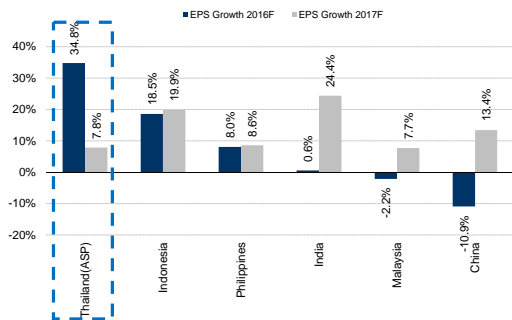
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



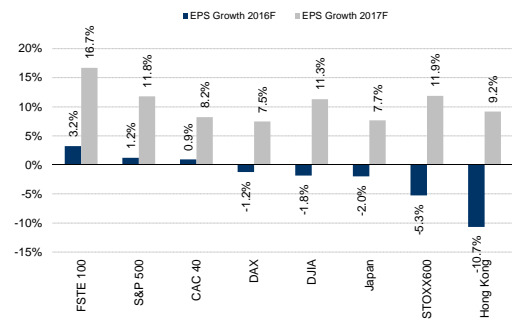
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



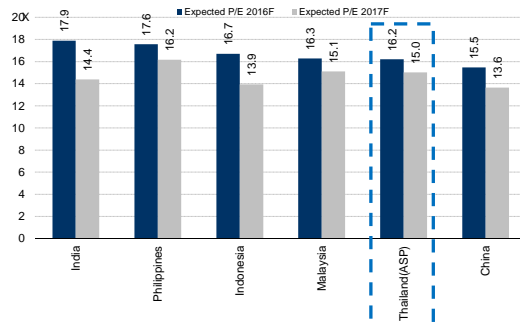
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



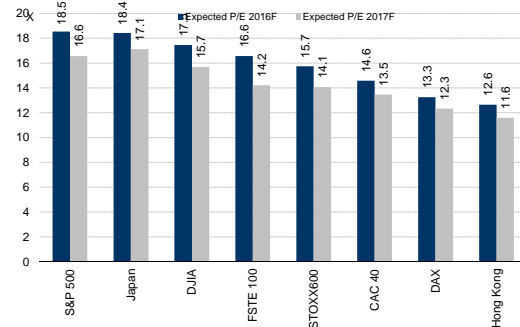
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



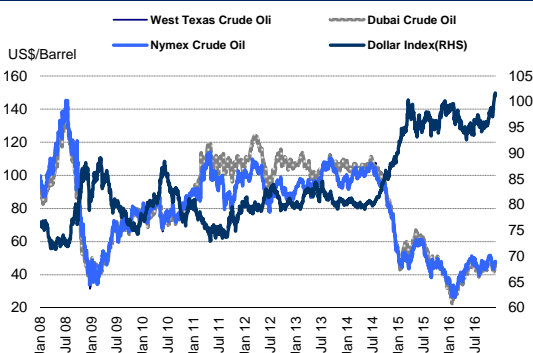
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



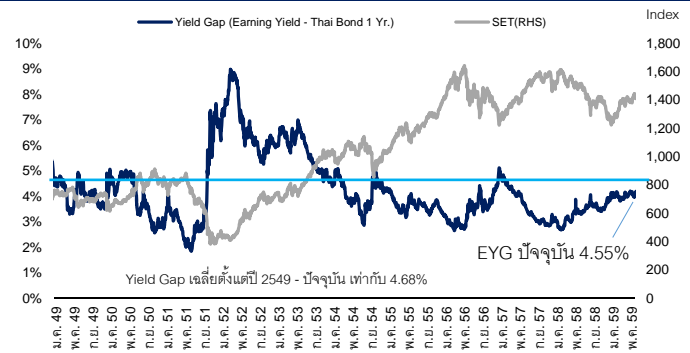
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



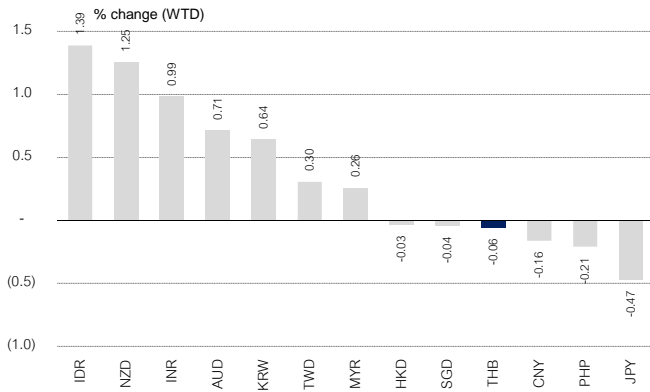
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap



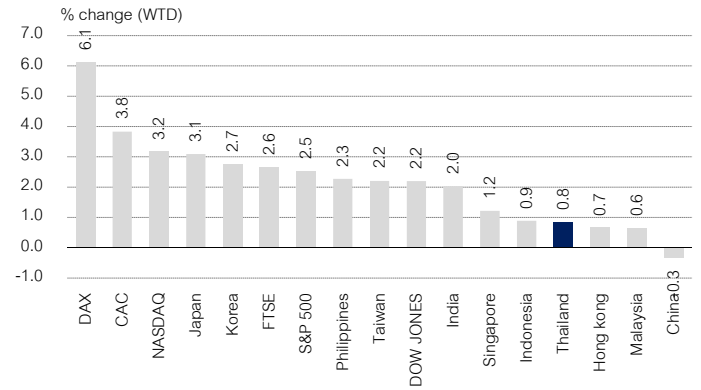
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



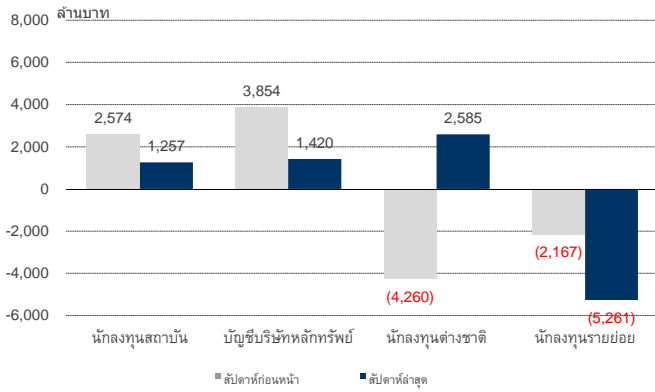
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



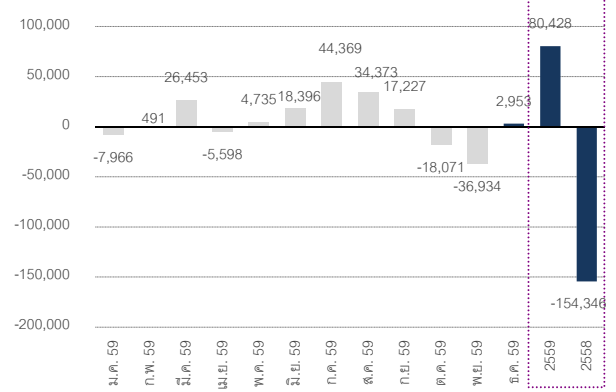
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS




สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	7/12/59	การเจรจาประเด็น Brexit ของอียูกำหนดระยะเวลาเจรจาภายใน 18 เดือน โดยคาดว่าทุกกระบวนการของข้อตกลงต้องแล้วเสร็จในเดือนมีนาคมปี 2562 ขณะที่เงื่อนไขของข้อตกลงอาจตุลาคมปี 2561 และทางอังกฤษจะร่างข้อตกลง 50 ให้แล้วเสร็จในช่วงมี.ค.60 ขณะที่อิตาลีรัฐมนตรีกระทรวงมหาดไทยของอิตาลี เผย อาจมีการเลือกตั้งนายกรัฐมนตรีคนใหม่ในช่วงต้นเดือน ก.พ. 60	0
	8/12/59	สถาบัน Moodys สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือระหว่างประเทศ ประกาศลดอันดับความน่าเชื่อถือประเทศอิตาลี จาก "มีเสถียรภาพ" ลงเหลือ "เชิงลบ" เนื่องจากกังวลว่าปัจจัยการเมืองจะกระทบต่อการปฏิรูประบบเศรษฐกิจและการคลัง หลังจากประชาชนลงมติ "โหวต No" วันที่ 4 ธ.ค. ทำให้นายก ยีนโบลาลอก และเปิดทางให้ผู้นำฝ่ายค้าน (พรรค 5SM) มีแนวโน้มจะถอนตัวออกจากสหภาพยุโรป ซึ่งถือว่าเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่จะกดดันเศรษฐกิจของยุโรป	-
	8/12/59	ธนาคารกลางยุโรป คงดอกเบี้ยนโยบายที่ 0% ตามตลาดคาด (ติดต่อกันนานตั้งแต่ มี.ค.2559) และจะขยายโครงการรับซื้อพันธบัตรอีก 9 เดือน เดิมทีสิ้นสุด มี.ค. 2560 เป็น ธ.ค. 2560 แต่ได้ปรับลดวงเงิน QE เหลือเดือนละ 6 หมื่นล้านยูโร จากปัจจุบัน 8 หมื่นล้านยูโร จะเริ่มตั้งแต่เม.ย. 2560 รวมระยะเวลา 34 เดือน รวม 2.29 ล้านล้านยูโร (หรือคิดเป็น 65.4% ของวงเงิน QE สหรัฐ)	+
	9/12/59	กระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกในสัปดาห์สิ้นสุดวันที่ 3 ธ.ค. ลดลงตามคาดสู่ 258,000 ราย จาก 268,000 รายในสัปดาห์ก่อนหน้านี้ นักเศรษฐศาสตร์ที่ได้รับการสำรวจโดยรอยเตอร์คาดว่า จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกในสัปดาห์ที่ผ่านมา อาจอยู่ที่ 258,000 ราย	0
ในประเทศ	7/12/59	ครม.อนุมัติงบประมาณรายจ่ายเพิ่มเติม ปีงบประมาณ 2560 วงเงิน 1.9 แสนล้านบาท 1) โครงการลงทุนพัฒนา 18 กลุ่มจังหวัด วงเงิน 1 แสนล้านบาท 2) จัดสรรให้กองทุนหมู่บ้านและชุมชนเมือง วงเงิน 6.29 หมื่นล้านบาท 3) ส่วนที่เหลือเพื่อชดเชยเงินคงคลังของรายจ่ายงบประมาณ ในปี 2559 คาดเม็ดเงินจะเริ่มลงไปสู่โครงการต่างๆ ตั้งแต่เดือน ก.พ.60 มีกำหนดต้องเบิกจ่าย ก.ย.60	+
	8/12/59	ม. หอการค้าไทย รายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) เดือน พ.ย. ลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2 (อยู่ที่ระดับ 72.3 จุด VS 73.1 จุด เดือน ต.ค.) สาเหตุจากความกังวลสถานการณ์น้ำท่วมในบางจังหวัด และการปราบปรามทั่วศูนย์เหรียญ กระทั่งต่อรายได้ภาคการท่องเที่ยว อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจ งวด 4Q59 ยังคงมาจากการลงทุนภาครัฐ	-
	9/12/59	เปิดซองประมูลรถไฟฟ้าสายสีส้ม สัญญาที่ 1-4 และสัญญาที่ 6 ว่า หลังจากนั้นจะต้องกลับไปพิจารณารายละเอียดของราคาในแต่ละรายนำเสนอในทุกสัญญา โดยนำมาเทียบกับราคากลางอย่างละเอียดอีกครั้ง จากนั้นจะเจรจาต่อรองกับแต่ละรายเพื่อให้ได้ราคาต่ำที่สุด คาดว่ากลางเดือนม.ค. 60 จะได้ข้อสรุป และคาดว่าจะลงนามได้ทุกสัญญาในเดือน ก.พ. หรือ มี.ค. 60 ส่วนสัญญาที่ 5 ซึ่งเป็นงานโยธาศูนย์ซ่อมและอาคารจอดและจร จะเปิดซองประมูลในสัปดาห์หน้า	+

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS




Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	 USA.			
12/13/2016 02:00	Monthly Budget Statement	Nov	-\$84.0b	-\$44.2b
12/13/2016 18:00	NFIB Small Business Optimism	Nov	96.3	94.9
12/13/2016 20:30	Import Price Index MoM	Nov	-0.40%	0.50%
12/13/2016 20:30	Import Price Index YoY	Nov	--	-0.20%
12/14/2016 19:00	MBA Mortgage Applications	Dec-09	--	-0.70%
12/14/2016 20:30	Retail Sales Advance MoM	Nov	0.40%	0.80%
12/14/2016 20:30	Retail Sales Ex Auto MoM	Nov	0.50%	0.80%
12/14/2016 20:30	Retail Sales Ex Auto and Gas	Nov	--	0.60%
12/14/2016 20:30	Retail Sales Control Group	Nov	0.40%	0.80%
12/14/2016 20:30	PPI Final Demand MoM	Nov	0.10%	0.00%
12/14/2016 20:30	PPI Ex Food and Energy MoM	Nov	0.20%	-0.20%
12/14/2016 20:30	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	Nov	--	-0.10%
12/14/2016 20:30	PPI Final Demand YoY	Nov	0.90%	0.80%
12/14/2016 20:30	PPI Ex Food and Energy YoY	Nov	--	1.20%
12/14/2016 20:30	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	Nov	--	1.60%
12/14/2016 21:15	Industrial Production MoM	Nov	-0.20%	0.00%
12/14/2016 21:15	Manufacturing (SIC) Production	Nov	-0.20%	0.20%
12/14/2016 21:15	Capacity Utilization	Nov	75.10%	75.30%
12/14/2016 22:00	Business Inventories	Oct	-0.10%	0.10%
12/15/2016 02:00	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Dec-14	0.75%	0.50%
12/15/2016 02:00	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	Dec-14	0.50%	0.25%
12/15/2016 02:00	Fed Summary of Economic Projections			
12/15/2016 20:30	Current Account Balance	3Q	-\$111.1b	-\$119.9b
12/15/2016 20:30	Empire Manufacturing	Dec	2.5	1.5
12/15/2016 20:30	CPI MoM	Nov	0.20%	0.40%
12/15/2016 20:30	CPI Ex Food and Energy MoM	Nov	0.20%	0.10%
12/15/2016 20:30	CPI YoY	Nov	1.70%	1.60%
12/15/2016 20:30	CPI Ex Food and Energy YoY	Nov	2.20%	2.10%
12/15/2016 20:30	Real Avg Weekly Earnings YoY	Nov	--	0.90%
12/15/2016 20:30	CPI Core Index SA	Nov	--	248.981
12/15/2016 20:30	CPI Index NSA	Nov	241.414	241.729
12/15/2016 20:30	Initial Jobless Claims	Dec-10	--	--
12/15/2016 20:30	Continuing Claims	Dec-03	--	--
12/15/2016 20:30	Philadelphia Fed Business Outlook	Dec	8.3	7.6
12/15/2016 21:45	Bloomberg Consumer Comfort	Dec-11	--	--
12/15/2016 21:45	Markit US Manufacturing PMI	Dec P	--	54.1
12/15/2016 22:00	NAHB Housing Market Index	Dec	63	63
12/16/2016 04:00	Total Net TIC Flows	Oct	--	-\$152.9b
12/16/2016 04:00	Net Long-term TIC Flows	Oct	--	-\$26.2b
12/16/2016 20:30	Housing Starts	Nov	1233k	1323k
12/16/2016 20:30	Housing Starts MoM	Nov	-6.80%	25.50%
12/16/2016 20:30	Building Permits	Nov	1230k	1229k
12/16/2016 20:30	Building Permits MoM	Nov	-2.40%	0.30%

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Eurozone Aggregate				
12/12/2016 14:30	Bloomberg Dec. Eurozone Economic Survey			
12/13/2016 17:00	Employment QoQ	3Q	–	0.40%
12/13/2016 17:00	Employment YoY	3Q	–	1.40%
12/13/2016 17:00	ZEW Survey Expectations	Dec	–	15.8
12/14/2016 17:00	Industrial Production SA MoM	Oct	–	-0.80%
12/14/2016 17:00	Industrial Production WDA YoY	Oct	–	1.20%
12/15/2016 14:00	EU27 New Car Registrations	Nov	–	0.00%
12/15/2016 16:00	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Dec P	–	53.7
12/15/2016 16:00	Markit Eurozone Services PMI	Dec P	–	53.8
12/15/2016 16:00	Markit Eurozone Composite PMI	Dec P	–	53.9
12/16/2016 17:00	Trade Balance SA	Oct	–	24.9b
12/16/2016 17:00	Trade Balance NSA	Oct	–	26.5b
12/16/2016 17:00	Labour Costs YoY	3Q	–	1.00%
12/16/2016 17:00	CPI MoM	Nov	–	–
12/16/2016 17:00	CPI YoY	Nov F	–	0.60%
12/16/2016 17:00	CPI Core YoY	Nov F	–	0.80%
 United Kingdom				
12/13/2016 15:30	Bloomberg Dec. United Kingdom Economic Survey			
12/13/2016 16:30	CPI MoM	Nov	0.10%	0.10%
12/13/2016 16:30	CPI YoY	Nov	1.10%	0.90%
12/13/2016 16:30	CPI Core YoY	Nov	1.30%	1.20%
12/13/2016 16:30	Retail Price Index	Nov	265.1	264.8
12/13/2016 16:30	RPI MoM	Nov	0.20%	0.00%
12/13/2016 16:30	RPI YoY	Nov	2.10%	2.00%
12/13/2016 16:30	RPI Ex Mort Int.Payments (YoY)	Nov	2.30%	2.20%
12/13/2016 16:30	PPI Input NSA MoM	Nov	-0.50%	4.60%
12/13/2016 16:30	PPI Input NSA YoY	Nov	13.50%	12.20%
12/13/2016 16:30	PPI Output NSA MoM	Nov	0.10%	0.60%
12/13/2016 16:30	PPI Output NSA YoY	Nov	2.40%	2.10%
12/13/2016 16:30	PPI Output Core NSA MoM	Nov	0.00%	0.40%
12/13/2016 16:30	PPI Output Core NSA YoY	Nov	2.10%	1.90%
12/13/2016 16:30	House Price Index YoY	Oct	–	7.70%
12/14/2016 16:30	Claimant Count Rate	Nov	2.30%	2.30%
12/14/2016 16:30	Jobless Claims Change	Nov	6.8k	9.8k
12/14/2016 16:30	Average Weekly Earnings 3M/YoY	Oct	2.40%	2.30%
12/14/2016 16:30	Weekly Earnings ex Bonus 3M/YoY	Oct	2.60%	2.40%
12/14/2016 16:30	ILO Unemployment Rate 3Mths	Oct	4.80%	4.80%
12/14/2016 16:30	Employment Change 3M/3M	Oct	50k	49k
12/15/2016 16:30	Retail Sales Ex Auto Fuel MoM	Nov	–	2.00%
12/15/2016 16:30	Retail Sales Ex Auto Fuel YoY	Nov	5.90%	7.60%
12/15/2016 16:30	Retail Sales Inc Auto Fuel MoM	Nov	0.10%	1.90%
12/15/2016 16:30	Retail Sales Inc Auto Fuel YoY	Nov	5.80%	7.40%
12/15/2016 19:00	Bank of England Bank Rate	Dec-15	0.25%	0.25%
12/15/2016 19:00	BOE Asset Purchase Target	Dec	435b	435b
12/15/2016 19:00	BOE Corporate Bond Target	Dec	10b	10b
12/16/2016 18:00	CBI Trends Total Orders	Dec	-2	-3
12/16/2016 18:00	CBI Trends Selling Prices	Dec	–	19
 Germany				
12/12/2016 14:35	Bloomberg Dec. Germany Economic Survey			
12/13/2016 07:01	Germany First Quarter Manpower Employment Outlook			
12/13/2016 14:00	CPI MoM	Nov F	–	0.10%
12/13/2016 14:00	CPI YoY	Nov F	–	0.80%
12/13/2016 14:00	CPI EU Harmonized MoM	Nov F	–	0.00%
12/13/2016 14:00	CPI EU Harmonized YoY	Nov F	–	0.70%
12/13/2016 17:00	ZEW Survey Current Situation	Dec	–	58.8
12/13/2016 17:00	ZEW Survey Expectations	Dec	–	13.8
12/13/2016 12/17	Wholesale Price Index MoM	Nov	–	0.40%
12/13/2016 12/17	Wholesale Price Index YoY	Nov	–	0.50%
12/15/2016 15:30	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Dec P	–	54.3
12/15/2016 15:30	Markit Germany Services PMI	Dec P	–	55.1
12/15/2016 15:30	Markit/BME Germany Composite PM	Dec P	–	55

Market Outlook

Investment Strategy | Research Department

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Japan				
12/12/2016 06:50	Machine Orders MoM	Oct	1.00%	-3.30%
12/12/2016 06:50	Machine Orders YoY	Oct	-4.90%	4.30%
12/12/2016 06:50	PPI MoM	Nov	0.30%	-0.10%
12/12/2016 06:50	PPI YoY	Nov	-2.20%	-2.70%
12/12/2016 11:30	Tertiary Industry Index MoM	Oct	0.50%	-0.10%
12/12/2016 13:00	Machine Tool Orders YoY	Nov P	--	-8.90%
12/13/2016 07:01	Manpower Survey	1Q	--	23
12/14/2016 06:50	Tankan Large Mfg Index	4Q	10	6
12/14/2016 06:50	Tankan Large Mfg Outlook	4Q	9	6
12/14/2016 06:50	Tankan Large Non-Mfg Index	4Q	19	18
12/14/2016 06:50	Tankan Large Non-Mfg Outlook	4Q	18	16
12/14/2016 06:50	Tankan Large All Industry Capex	4Q	6.10%	6.30%
12/14/2016 06:50	Tankan Small Mfg Index	4Q	-1	-3
12/14/2016 06:50	Tankan Small Mfg Outlook	4Q	-2	-5
12/14/2016 06:50	Tankan Small Non-Mfg Index	4Q	2	1
12/14/2016 06:50	Tankan Small Non-Mfg Outlook	4Q	-1	-2
12/14/2016 11:00	Tokyo Condominium Sales YoY	Nov	--	-0.60%
12/14/2016 11:30	Industrial Production MoM	Oct F	--	0.10%
12/14/2016 11:30	Industrial Production YoY	Oct F	--	-1.30%
12/14/2016 11:30	Capacity Utilization MoM	Oct	--	-2.00%
12/15/2016 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Dec-09	--	-¥887.6b
12/15/2016 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Dec-09	--	-¥72.1b
12/15/2016 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Dec-09	--	¥658.2b
12/15/2016 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Dec-09	--	¥400.1b
12/15/2016 07:30	Nikkei Japan PMI Mfg	Dec P	--	51.3
12/15/2016 08:00	Bloomberg Dec. Japan Economic Survey			
12/15/2016 13:00	Machine Tool Orders YoY	Nov F	--	--
 China				
12/08/2016 12/18	Foreign Direct Investment YoY CNY	Nov	2.00%	--
12/10/2016 12/15	Money Supply M0 YoY	Nov	7.60%	7.20%
12/10/2016 12/15	Money Supply M1 YoY	Nov	22.50%	23.90%
12/10/2016 12/15	Aggregate Financing CNY	Nov	1098.2b	896.3b
12/10/2016 12/15	New Yuan Loans CNY	Nov	720.0b	651.3b
12/10/2016 12/15	Money Supply M2 YoY	Nov	11.50%	11.60%
12/13/2016 07:01	Manpower Survey	1Q	--	5%
12/13/2016 09:00	Industrial Production YoY	Nov	6.10%	6.10%
12/13/2016 09:00	Industrial Production YTD YoY	Nov	6.00%	6.00%
12/13/2016 09:00	Retail Sales YoY	Nov	10.20%	10.00%
12/13/2016 09:00	Retail Sales YTD YoY	Nov	10.30%	10.30%
12/13/2016 09:00	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	Nov	8.30%	8.30%
12/16/2016 09:00	Bloomberg Dec. China Economic Survey			
 Thailand				
12/16/2016 14:30	Foreign Reserves	Dec-09	--	--
12/16/2016 14:30	Forward Contracts	Dec-09	--	--

ที่มา : Bloomberg

Warrant Corner

As of: 8 December 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	0.29	0.37	0.21	0.00	0.28	55%	3.97	0.62	17%	2.45	0.64	-55%	End of Jun, Dec
ABC-W2	5 Jun 20	1.500	1.00000	1.000	0.10	0.37	0.18	0.00	0.02	332%	3.70	0.20	52%	0.76	0.23	-332%	At the End of Jun, Dec
ACAP-W1	31 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	17.60	20.80	0.20	15.04	18.66	-6%	1.18	1.00	-4%	1.18	1.06	6%	15th Jun and Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.16	0.65	0.20	0.00	0.07	117%	4.06	0.36	38%	1.47	0.46	-117%	At the End of Jun
AEC-W2	10 Apr 17	2.000	1.00000	1.000	0.08	0.56	0.12	0.00	0.00	271%	7.00	0.00	4810%	0.00	0.27	-271%	At the End of Jun, Dec
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.18	0.56	0.09	0.00	0.04	111%	3.11	0.27	66%	0.84	0.47	-111%	At the End of Jun, Dec
AIE-W1	7 May 18	0.250	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.00	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	N/A
AIRA-W1	2 Aug 18	2.000	1.00000	1.000	0.51	2.50	0.11	0.45	0.85	0%	4.90	0.78	0%	3.84	1.00	0%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.24	2.50	0.12	0.00	0.53	50%	10.42	0.55	16%	5.68	0.67	-50%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJD-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	1.24	1.92	0.20	0.41	1.11	29%	2.03	0.83	9%	1.69	0.78	-29%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
AJD-W2	20 Jan 17	0.189	1.00000	1.059	1.70	1.92	0.06	1.73	1.83	-7%	1.20	1.00	-44%	1.20	1.07	7%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BANPU-W3	5 Jun 17	5.000	1.00000	1.000	13.40	18.50	0.06	12.73	13.33	-1%	1.38	0.99	-1%	1.36	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	0.30	1.75	0.25	0.00	0.28	31%	5.83	0.53	19%	3.12	0.76	-31%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.23	2.22	0.17	0.00	0.21	67%	9.70	0.37	41%	3.55	0.60	-67%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W2	28 Dec 18	0.500	1.00000	1.000	0.10	0.33	0.14	0.00	0.05	82%	3.30	0.46	34%	1.53	0.55	-82%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTC-W3	28 Dec 20	0.600	1.00000	1.000	0.02	0.08	0.33	0.00	0.00	675%	4.00	0.11	66%	0.44	0.13	-675%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.75	8.75	0.25	0.00	0.89	46%	11.67	0.37	22%	4.30	0.69	-46%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.52	2.04	0.13	0.00	0.37	73%	3.92	0.48	25%	1.89	0.58	-73%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CCN-W1	31 May 19	1.500	1.00000	1.000	1.20	2.76	0.33	0.84	1.32	-2%	2.30	0.90	-1%	2.07	1.02	2%	1st 29 Dec 17 and 31 May 19
CGH-W1	5 Jan 18	1.624	1.00000	1.108	0.21	1.51	0.18	0.00	0.26	20%	7.97	0.56	19%	4.43	0.83	-20%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.25	1.51	0.08	0.00	0.32	23%	6.04	0.58	14%	3.48	0.82	-23%	At the End of Jun
CIG-W6	31 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.11	0.64	0.20	0.00	0.02	152%	5.82	0.17	87%	1.02	0.40	-152%	End of every month
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.54	3.70	0.20	0.00	0.77	77%	6.85	0.53	18%	3.64	0.57	-77%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	6.00	0.61	0.13	3.99	4.26	15%	1.60	0.76	6%	1.22	0.87	-15%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DCON-W2	28 Jan 17	0.357	1.00000	1.403	0.30	0.61	0.10	0.32	0.34	-6%	2.85	0.99	-38%	2.82	1.07	6%	Every 3 months from the first exercise date set for 31 July 2017
DCORP-W1	8 May 17	1.871	1.00000	1.603	12.00	9.45	0.07	11.31	12.18	-1%	1.26	1.00	-2%	1.26	1.01	1%	8 May 2015, 6 May 2016, 8 May 2017
DIMET-W1	1 Nov 17	0.500	1.00000	1.000	2.20	2.60	0.05	2.00	2.12	4%	1.18	1.00	4%	1.18	0.96	-4%	Every 15 Mar and 15 Sept
DNA-W1	18 Nov 18	0.100	1.00000	5.000	2.54	1.31	0.19	4.89	5.41	-54%	2.58	1.00	-33%	2.58	2.15	54%	18th Nov 18
EARTH-W4	15 Sep 19	6.861	1.00000	1.020	0.33	4.54	0.29	0.00	0.65	58%	14.03	0.45	18%	6.32	0.63	-58%	Every 15 Mar and 15 Sept
ECF-W1	29 Jul 17	0.500	1.00000	1.000	2.64	3.18	0.27	1.95	2.64	-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	0.39	1.51	0.28	0.00	0.34	26%	4.07	0.69	21%	2.82	0.80	-26%	Every August and February
EIC-W1	29 May 17	1.000	1.00000	1.313	0.26	0.78	0.16	0.00	0.06	54%	3.94	0.36	149%	1.41	0.65	-54%	At the End of May, Nov
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	1.000	0.29	0.78	0.21	0.00	0.24	65%	2.69	0.68	15%	1.82	0.60	-65%	At the End of Jun, Dec
EIC-W3	16 Jun 21	1.000	1.00000	1.000	0.50	0.78	0.02	0.00	0.30	92%	1.56	0.68	16%	1.06	0.52	-92%	At the End of Jun, Dec
EMC-W5	30 Oct 17	0.250	1.00000	1.000	0.04	0.13	0.20	0.00	0.00	123%	3.25	0.18	146%	0.58	0.45	-123%	End of Jan Apr Jul and Oct
EPCO-W2	30 Nov 17	9.000	1.00000	1.000	0.00	6.80	0.00	0.00	0.68	32%	nm.	0.37	33%	nm.	0.76	-32%	N/A
EVER-W2	30 Jun 17	2.000	1.00000	1.000	0.14	0.61	0.14	0.00	0.00	251%	4.36	0.00	845%	0.01	0.29	-251%	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	0.61	0.08	0.00	0.00	738%	5.55	0.01	156%	0.06	0.12	-738%	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	0.50	0.16	0.00	0.08	208%	3.80	0.37	32%	1.41	0.32	-208%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.13	0.50	0.12	0.00	0.04	326%	3.85	0.25	43%	0.94	0.23	-326%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W1	15 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.28	0.83	0.05	0.00	0.00	416%	2.96	0.00	342%	0.01	0.19	-416%	End of Jan
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	0.00	4.52	0.20	2.03	2.04	-56%	nm.	0.92	-42%	nm.	2.26	56%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.499	1.00000	1.003	2.28	3.62	0.26	2.33	2.87	-23%	1.59	0.98	-17%	1.56	1.31	23%	End of May and Nov
GENCO-W1	18 May 17	1.000	1.00000	1.576	0.85	1.48	0.12	0.66	0.81	4%	2.74	0.94	9%	2.58	0.96	-4%	End of Dec
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	1.70	3.70	0.33	1.13	1.73	0%	2.18	0.93	0%	2.03	1.00	0%	End of Oct and Apr
GJS-W2	12 Dec 17	2.070	1.00000	0.363	0.02	0.31	0.14	0.00	0.00	586%	5.63	0.00	571%	0.00	0.15	-586%	At the End of Jun, Dec
GJS-W3	7 Feb 20	1.500	1.00000	0.400	0.05	0.31	0.12	0.00	0.00	424%	2.48	0.13	69%	0.32	0.19	-424%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W3	30 Jun 17	1.000	1.00000	1.073	1.51	2.52	0.00	1.62	1.51	-4%	1.79	0.94	-8%	1.69	1.05	4%	Every 30 Jun
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	1.37	2.52	0.09	1.39	1.25	-6%	1.85	0.82	-4%	1.52	1.07	6%	Every 30 Jun
GL-W4	31 Jul 18	40.000	1.00000	1.000	23.50	63.50	0.10	21.21	28.38	0%	2.70	0.88	0%	2.38	1.00	0%	End of every month
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.41	1.05	0.19	0.04	0.30	34%	2.56	0.73	21%	1.88	0.74	-34%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.02	0.32	0.14	0.00	0.00	791%	3.20	0.02	118%	0.08	0.11	-791%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.02	0.32	0.04	0.00	0.00	791%	3.20	0.02	118%	0.07	0.11	-791%	At the End of Jun, Dec
GUNKUL-W	29 Sep 17	5.625	1.00000	4.800	3.62	5.50	0.06	0.00	4.50	16%	7.29	0.59	20%	4.32	0.86	-16%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IEC-W2	22 May 19	0.000	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.17	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	#DIV/0!	nm.	nm.	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IFEC-W1	23 Feb 17	1.000	1.00000	1.207	3.62	4.32	0.02	3.92	3.98	-7%	1.44	0.99	-31%	1.43	1.08	7%	End of Nov 14, Nov15 and 23 Feb 17
IFEC-W2	8 Jul 18	25.000	1.00000	1.000	0.45	4.32	0.19	0.00	0.00	489%	9.60	0.01	207%	0.07	0.17	-489%	31 May 16, 31 May 17 and 6 Jul 18
IHL-W1	11 Oct 19	3.500	1.00000	1.000	0.00	6.05	0.18	2.10	2.34	-42%	nm.	0.78	-18%	nm.	1.73	42%	At the End of Mar, Sep

Warrant Corner

As of: 8 December 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													
IRCP-W2	16 May 17	5.250	1.00000	1.200	0.85	3.86	0.21	0.00	0.17	54%	5.45	0.26	171%	1.42	0.65	-54%	Every 15th of 6 Months (May and Nov)
ITD-W1	13 May 19	14.000	1.00000	1.000	0.60	5.00	0.17	0.00	0.30	192%	8.33	0.22	55%	1.81	0.34	-192%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W1	24 Aug 17	36.000	1.00000	1.000	3.08	33.25	0.09	0.00	4.39	18%	10.80	0.53	26%	5.70	0.85	-18%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	2.62	33.25	0.07	0.00	5.55	37%	12.69	0.49	20%	6.21	0.73	-37%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	3.904	1.00000	1.101	3.58	8.15	0.34	3.10	1.03	-12%	2.51	0.26	-4%	0.66	1.14	12%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMT-W1	29 Jun 18	18.000	1.00000	1.000	6.30	18.90	0.17	0.75	5.10	29%	3.00	0.71	18%	2.12	0.78	-29%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.488	1.00000	1.025	0.18	0.58	0.29	0.07	0.14	14%	3.30	0.70	11%	2.32	0.87	-14%	Every 23rd of March
L&E-W3	15 Jun 17	2.100	1.00000	1.000	0.90	3.00	0.09	0.82	0.95	0%	3.33	0.88	0%	2.94	1.00	0%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
LH-W3	5 May 17	3.500	1.00000	1.000	5.75	9.15	0.02	5.54	5.47	1%	1.59	0.97	3%	1.55	0.99	-1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
LOXLEY-W	30 Sep 17	7.000	1.00000	1.000	1.01	3.14	0.03	0.00	0.03	155%	3.11	0.07	217%	0.21	0.39	-155%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MACO-W1	2 Nov 17	2.000	1.00000	1.000	0.16	1.08	0.18	0.00	0.03	100%	6.75	0.15	116%	1.04	0.50	-100%	End of Quarter
MAX-W2	2 Aug 17	0.180	2.00000	1.000	0.01	0.11	0.19	0.00	0.00	82%	5.50	0.20	151%	1.08	0.55	-82%	2 Aug 17
MBAX-W1	17 Aug 17	2.487	1.00000	1.005	2.20	5.00	0.20	2.02	2.25	-6%	2.28	0.92	-9%	2.10	1.07	6%	Every 17 Feb and 17 Aug
MFC-W1	30 Mar 18	17.947	1.00000	1.003	3.00	22.00	0.33	2.73	4.53	-5%	7.36	0.68	-4%	4.99	1.05	5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MIDA-W2	31 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.19	0.79	0.20	0.00	0.04	241%	4.16	0.19	64%	0.79	0.29	-241%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.23	1.27	0.14	0.00	0.14	154%	5.52	0.32	36%	1.74	0.39	-154%	End of Jun, Dec
MINT-W5	3 Nov 17	36.364	1.00000	1.100	4.44	36.75	0.05	0.41	7.89	10%	9.10	0.62	11%	5.66	0.91	-10%	Every 25 of Feb, May, Aug and Nov
ML-W2	31 May 19	3.500	1.00000	1.000	0.25	1.86	0.33	0.00	0.19	102%	7.44	0.38	33%	2.83	0.50	-102%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.492	1.00000	1.003	1.02	2.86	0.32	0.25	1.06	23%	2.81	0.81	7%	2.29	0.82	-23%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.006	3.48	4.74	0.13	3.26	3.57	-6%	1.37	0.95	-4%	1.31	1.06	6%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.21	0.58	0.23	0.00	0.06	109%	2.76	0.37	64%	1.02	0.48	-109%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.48	1.81	0.25	0.00	0.15	92%	3.77	0.33	51%	1.25	0.52	-92%	Every 15 Jun and Dec
NCL-W1	19 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.30	2.10	0.25	0.00	0.08	105%	7.00	0.22	90%	1.51	0.49	-105%	At the End of Jun, Dec
NEP-W2	16 Dec 16	0.464	1.00000	1.078	0.00	0.34	0.21	0.00	0.00	36%	nm.	0.00	144929560%	nm.	0.73	-36%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEP-W3	15 Sep 19	0.550	1.00000	1.000	0.11	0.34	0.10	0.00	0.07	94%	3.09	0.50	27%	1.55	0.52	-94%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W4	31 Mar 19	3.500	1.00000	0.285	0.02	0.17	0.02	0.00	0.00	2000%	2.42	0.00	274%	0.00	0.05	-2000%	End of March and Sept
NEWS-W5	3 Sep 18	0.290	1.00000	1.000	0.03	0.17	0.25	0.00	0.02	88%	5.67	0.38	44%	2.18	0.53	-88%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	0.55	1.48	0.33	0.00	0.05	207%	2.69	0.17	103%	0.46	0.33	-207%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.21	1.12	0.18	0.10	0.28	8%	5.33	0.69	5%	3.69	0.93	-8%	Every 15 Jun and Dec
NPP-W2	9 Mar 18	1.800	1.00000	1.000	0.60	1.29	0.06	0.00	0.16	86%	2.15	0.43	64%	0.92	0.54	-86%	March 9, 2018
NUSA-W2	21 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.14	0.49	0.04	0.00	0.02	133%	3.50	0.16	112%	0.57	0.43	-133%	At the End of May, Nov
OCEAN-W2	1 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.29	0.80	0.17	0.00	0.10	86%	2.76	0.44	52%	1.21	0.54	-86%	1st Jun and 1st Dec
PHOL-W1	31 Oct 18	3.000	1.00000	1.000	0.74	3.36	0.17	0.30	0.86	11%	4.54	0.65	6%	2.93	0.90	-11%	End of Apr and Oct
PL-W1	15 Jun 18	3.966	1.00000	1.009	1.23	3.76	0.08	0.00	0.77	38%	3.08	0.56	24%	1.72	0.73	-38%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
POLAR-W3	1 Feb 18	2.000	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.27	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	0.00	nm.	At the End of Dec
PPM-W1	19 May 17	3.477	1.00000	2.014	1.84	4.40	0.33	1.24	2.06	0%	4.82	0.89	0%	4.27	1.00	0%	At the End of Jun, Dec
PPS-W1	9 Dec 18	0.400	1.00000	1.000	0.53	0.92	0.33	0.35	0.54	1%	1.74	0.97	1%	1.68	0.99	-1%	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	1.84	9.15	0.03	0.00	0.66	111%	4.97	0.26	64%	1.30	0.47	-111%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.39	0.74	0.09	0.22	0.34	20%	1.90	0.85	9%	1.62	0.83	-20%	Last working day of Jan, Jul
RML-W4	14 Jun 18	1.970	1.00000	1.000	0.21	1.35	0.20	0.00	0.14	61%	6.43	0.38	37%	2.42	0.62	-61%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.84	2.38	0.33	0.52	0.93	3%	2.83	0.90	2%	2.56	0.98	-3%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	45.000	1.00000	1.000	0.69	12.90	0.17	0.00	0.04	254%	18.70	0.02	187%	0.42	0.28	-254%	19th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	58.537	1.00000	1.025	7.65	42.00	0.04	0.00	12.44	57%	5.63	0.60	14%	3.39	0.64	-57%	At the End of May, Nov
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	0.76	3.12	0.09	0.00	0.14	405%	4.11	0.14	60%	0.59	0.20	-405%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	0.66	3.12	0.09	0.00	0.40	883%	4.73	0.28	31%	1.30	0.10	-883%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIRI-W2	24 Nov 17	2.500	1.00000	1.000	0.10	1.66	0.19	0.00	0.08	57%	16.60	0.25	59%	4.10	0.64	-57%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.35	1.09	0.29	0.00	0.21	47%	3.11	0.64	32%	1.99	0.68	-47%	At the End of Jun, Dec
SMT-W1	28 Jun 19	8.000	1.00000	1.000	2.36	7.45	0.17	0.00	2.25	39%	3.16	0.69	14%	2.19	0.72	-39%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.85	1.23	0.20	0.02	0.46	67%	1.45	0.77	24%	1.12	0.60	-67%	End of Jun, Dec
SUPER-W3	31 Mar 17	4.000	1.00000	1.000	0.10	1.53	0.07	0.00	0.00	168%	15.30	0.00	2314%	0.01	0.37	-168%	End of Feb, May, Aug, Nov 2016 and Mar 2017
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.60	3.48	0.20	0.00	0.73	32%	5.80	0.58	14%	3.37	0.76	-32%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	1.80	5.15	0.01	0.70	2.06	21%	2.86	0.72	6%	2.06	0.83	-21%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.79	4.50	0.20	0.00	0.21	251%	5.70	0.18	62%	1.03	0.28	-251%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	2.000	1.00000	1.000	0.41	1.43	0.33	0.00	0.34	69%	3.49	0.59	13%	2.05	0.59	-69%	End of Dec
TAPAC-W2	1 May 17	1.725	1.00000	1.217	25.50	28.50	0.14	27.98	31.59	-20%	1.36	1.00	-44%	1.36	1.26	20%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	3.71	1.00	0.00	0.27	0.35	35%	1.79	0.65	24%	1.16	0.74	-35%	At the End of Feb, May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.69	1.00	0.08	0.22	0.35	36%	1.80	0.48	6%	0.86	0.73	-36%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.59	1.00	0.24	0.08	0.28	44%	1.88	0.44	6%	0.82	0.70	-44%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec

Warrant Corner

As of:

8 December 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	3.262	1.00000	1.073	0.56	2.30	0.26	0.00	0.34	65%	4.41	0.49	38%	2.15	0.61	-65%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	4.46	7.00	0.09	4.09	4.78	-1%	1.57	0.97	0%	1.53	1.01	1%	At the End of Jun and Dec
TGPRO-W1	28 Apr 17	0.200	1.00000	1.000	0.05	0.25	0.15	0.04	0.06	0%	5.00	0.85	0%	4.25	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TGPRO-W2	27 Jun 18	0.200	1.00000	1.000	0.10	0.25	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	0.22	0.79	0.08	0.00	0.10	47%	4.85	0.41	67%	2.00	0.68	-47%	At the End of Sep
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.27	0.79	0.25	0.00	0.24	61%	2.93	0.68	14%	2.00	0.62	-61%	At the End of Jun
TMC-W1	17 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	0.63	1.82	0.33	0.21	0.53	17%	2.89	0.85	17%	2.45	0.85	-17%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	0.97	2.88	0.14	0.75	1.09	3%	2.97	0.79	2%	2.36	0.97	-3%	At the End of Apr, Oct
TNPC-W1	9 Jun 19	2.250	1.00000	1.000	0.62	1.75	0.14	0.00	0.40	64%	2.82	0.56	22%	1.58	0.61	-64%	End of May and Nov
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	1.66	3.92	0.18	0.75	1.46	19%	2.36	0.84	12%	1.98	0.84	-19%	End of Quarter
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.12	0.44	0.20	0.00	0.01	200%	3.67	0.14	103%	0.50	0.33	-200%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	3.40	5.85	0.29	3.13	4.06	-16%	1.89	0.96	-8%	1.81	1.19	16%	At the End of May
TTA-W4	1 Mar 17	17.359	1.00000	1.066	0.58	9.45	0.05	0.00	0.01	89%	17.37	0.01	1561%	0.15	0.53	-89%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TTA-W5	28 Feb 19	18.383	1.00000	1.006	1.45	9.45	0.09	0.00	1.04	110%	6.56	0.34	40%	2.23	0.48	-110%	End of Quarter
TVT-W1	16 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.52	1.84	0.20	0.27	0.49	10%	3.54	0.71	7%	2.50	0.91	-10%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.07	0.12	0.19	0.00	0.00	770%	2.73	0.00	266%	0.01	0.11	-770%	9th Aug 2018
TWZ-W3	22 Jun 17	0.299	1.00000	1.003	0.09	0.28	0.06	0.00	0.04	39%	3.12	0.54	84%	1.69	0.72	-39%	At the End of Dec
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.03	0.28	0.30	0.00	0.01	161%	9.33	0.15	91%	1.36	0.38	-161%	At the End of Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.26	0.61	0.04	0.00	0.00	434%	2.35	0.00	402%	0.01	0.19	-434%	22nd Dec 17
UREKA-W1	21 Apr 17	0.500	1.00000	1.000	0.97	1.43	0.32	0.64	0.95	3%	1.47	1.00	8%	1.47	0.97	-3%	End of May & Nov
U-W1	6 Nov 19	0.060	1.00000	1.000	0.01	0.03	0.24	0.00	0.00	133%	3.00	0.45	34%	1.34	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.09	0.17	0.30	0.05	0.08	12%	1.89	0.90	5%	1.70	0.89	-12%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	1.000	0.36	5.25	0.20	0.00	0.69	40%	14.58	0.46	23%	6.72	0.71	-40%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.90	2.92	0.03	1.85	2.00	-1%	1.54	0.92	0%	1.42	1.01	1%	At the End of Sept
VTE-W2	12 May 19	8.000	1.00000	1.000	0.62	3.22	0.11	0.00	0.26	168%	5.19	0.26	50%	1.37	0.37	-168%	End of Jul 18 and 12 May 19
WHA-W1	4 Mar 20	3.431	1.00000	10.201	7.95	2.92	0.08	0.00	9.61	44%	3.75	0.67	12%	2.50	0.69	-44%	Every 25 of Jun and Dec
WIK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	1.32	5.05	0.21	0.04	1.16	25%	3.83	0.66	16%	2.52	0.80	-25%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	8.70	38.75	0.05	0.62	13.20	21%	4.45	0.69	7%	3.08	0.83	-21%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	3.02	6.40	0.17	2.00	2.96	10%	2.12	0.85	4%	1.80	0.91	-10%	At the End of Jun, Dec

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T	Price 8/12/16	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
								3 months																					
AGRO & FOOD INDUSTRY																													
Agribusiness							58.82	2,693	3,097	3,585				18.48	16.07	13.89				1.41	1.34	1.26			2.5	2.8			
GFPT	BUY	14.40	19.00	32%	1.27	39.4	18.06	1,195	1,503	1,691	1.0	1.2	1.3	15.1	12.0	10.7	7.5	8.5	9.5	1.9	1.7	1.5	0.36	0.40	2.5	2.8			
STA	BUY	18.80	17.00	-10%	1.14	54.4	24.06	1,118	1,061	1,320	0.9	0.8	1.0	21.5	22.7	18.2	16.6	16.8	17.4	1.1	1.1	1.1	0.40	0.45	2.1	2.4			
TWPC	BUY	8.70	8.50	-2%	1.11	51.9	7.66	380	533	574	0.4	0.6	0.7	20.1	14.4	13.4	5.4	5.6	5.9	1.6	1.6	1.5	0.30	0.33	3.5	3.7			
Foods & Beverages							738.43	31,329	38,756	36,691				23.12	18.63				2.76	2.54	2.43			2.7	2.8				
BR	BUY	6.00	7.30	22%	1.27	52.5	5.48	550	206	395	0.6	0.2	0.4	10.0	26.7	13.9	5.1	5.2	5.4	1.2	1.1	1.1	0.12	0.24	2.0	4.0			
CPF	BUY	29.25	41.80	43%	1.48	53.3	226.48	11,059	15,698	13,810	1.5	2.1	1.9	19.5	13.8	15.6	15.5	17.3	18.1	1.9	1.7	1.6	1.20	1.08	4.1	3.7			
ICHI	SELL	10.10	9.20	-9%	1.25	35.0	13.13	813	453	477	0.6	0.3	0.4	16.2	29.0	27.5	4.6	4.5	4.6	2.2	2.3	2.2	0.26	0.28	2.6	2.7			
KSL	BUY	4.44	6.00	35%	1.30	20.3	19.58	815	634	970	0.2	0.1	0.2	21.8	30.9	20.2	3.3	3.2	3.3	1.3	1.4	1.4	0.07	0.11	1.7	2.6			
M	BUY	59.50	63.00	6%	0.46	21.3	54.43	1,856	1,992	2,146	2.0	2.2	2.3	29.2	27.3	25.5	14.3	14.4	14.6	4.2	4.1	4.1	2.00	2.10	3.4	3.5			
MINT	BUY	36.75	46.00	25%	1.12	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	131.00	165.00	26%	1.32	20.3	24.56	712	887	1,251	3.8	4.7	6.7	34.5	27.7	19.6	21.7	24.5	28.7	6.0	5.3	4.6	2.50	3.00	1.9	2.3			
SAPPE	SELL	31.75	22.20	-30%	1.10	25.0	9.58	301	382	445	1.0	1.3	1.5	31.8	25.0	21.5	5.7	6.4	7.3	5.6	4.9	4.3	0.51	0.59	1.6	1.9			
TFG	BUY	7.00	5.50	-21%	2.60	20.3	35.70	(1,574)	1,868	2,042	-0.3	0.4	0.4	NM	19.1	19.2	0.9	1.2	1.5	7.7	5.7	4.6	-	0.18	-	2.6			
TKN	SELL	25.75	21.00	-18%	2.24	29.1	35.54	397	724	947	0.3	0.5	0.7	89.5	49.1	37.5	1.3	1.6	1.8	19.3	15.6	14.1	0.39	0.51	1.5	2.0			
TU	BUY	20.80	25.00	20%	0.44	63.9	99.25	5,302	5,659	6,768	1.1	1.2	1.4	18.7	17.5	14.7	9.6	10.2	10.9	2.2	2.0	1.9	0.59	0.71	2.9	3.4			
TVO	Switch	43.00	36.50	-15%	0.53	53.1	34.77	1,903	2,740	2,108	2.4	3.4	2.6	18.3	12.7	16.5	9.3	10.8	10.9	4.6	4.0	3.9	2.50	2.10	5.8	4.9			
Consumer Products																													
Home & Office							11.93	177	618	799				61.91	18.91	15.41				2.50	2.02	1.84			0.4	0.9			
AJD	BUY	1.92	2.36	23%	2.15	58.5	7.67	6	389	478	0.0	0.1	0.1	1,167.5	21.0	18.3	0.3	0.4	0.5	6.1	4.7	3.8	-	-	-	-			
SIAM	BUY	2.58	4.86	88%	1.06	38.3	1.53	57	102	186	0.1	0.2	0.3	26.7	15.0	8.2	3.8	3.9	4.1	0.7	0.7	0.6	-	0.11	-	4.1			
FINANCIALS																													
Banking							2,014.55	191,953	189,531	203,006				10.51	10.71	10.00				1.26	1.17	1.09			3.5	2.6			
BAY	SELL	38.50	40.00	4%	0.84	23.1	283.20	18,634	19,121	20,159	2.5	2.6	2.7	15.2	14.8	14.0	25.9	27.4	29.1	1.5	1.4	1.3	0.90	1.00	2.3	2.6			
BBL	BUY	157.00	200.00	27%	1.00	97.5	299.69	34,181	32,195	35,679	17.9	16.9	18.7	8.8	9.3	8.4	189.6	200.5	212.7	0.8	0.8	0.7	6.75	7.00	4.3	4.5			
KBANK	BUY	174.00	223.50	28%	1.11	78.5	416.43	39,474	36,508	38,994	16.5	15.3	16.3	10.5	11.4	10.7	119.4	130.7	142.5	1.5	1.3	1.2	4.00	4.50	2.3	2.6			
KKP	BUY	57.50	64.80	13%	0.89	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	17.70	19.00	7%	1.04	44.9	247.47	28,494	28,159	31,112	2.0	2.0	2.2	8.7	8.8	8.0	17.6	18.8	20.1	1.0	0.9	0.9	0.81	0.89	4.6	5.0			
LHBANK	BUY	1.76	2.20	25%	1.19	26.5	24.00	1,652	2,716	2,807	0.1	0.1	0.1	14.5	13.7	13.3	1.3	1.7	1.8	1.3	1.0	1.0	0.04	0.04	2.0	2.1			
SCB	BUY	149.00	175.00	17%	1.38	63.9	506.48	47,182	45,546	48,988	13.9	13.4	14.4	10.7	11.1	10.3	90.5	89.5	102.9	1.6	1.7	1.4	5.50	6.00	3.7	4.0			
TCAP	BUY	44.00	50.00	14%	0.96	82.0	53.09	5,437	6,553	7,447	4.3	5.1	5.8	10.3	8.6	7.6	41.2	44.9	49.0	1.1	1.0	0.9	2.05	2.33	4.7	5.3			
TISCO	BUY	53.25	62.40	17%	0.64	75.0	42.63	4,250	5,052	5,585	5.3	6.3	7.0	10.0	8.4	7.6	35.2	39.0	43.2	1.5	1.4	1.2	2.50	2.80	4.7	5.3			
TMB	Switch	2.12	2.14	1%	0.93	43.9	92.87	9,333	8,551	7,402	0.2	0.2	0.2	9.9	10.8	12.5	1.7	1.9	2.0	1.2	1.1	1.1	0.08	0.07	3.7	3.2			
Finance							304.02	10,582	12,708	15,136				27.78	23.22	19.38				3.84	3.56	3.27			2.3	#DIV/0!			
AEONTS	BUY	103.50	129.00	25%	0.62	29.9	25.88	2,446	2,711	3,101	9.8	10.8	12.4	10.6	9.5	8.3	48.7	55.8	63.9	2.1	1.9	1.6	3.79	4.34	3.7	4.2			
ASK	BUY	22.20	27.00	22%	0.97	40.6	7.81	681	735	809	1.9	2.1	2.3	11.5	10.6	9.7	12.4	13.1	13.9	1.8	1.7	1.6	1.46	1.61	6.6	7.2			
IFS	BUY	2.84	3.14	11%	1.24	26.1	1.33	118	134	148	0.3	0.3	0.3	11.3	10.0	9.0	2.3	2.4	2.6	1.2	1.2	1.1	0.16	0.17	5.5	6.1			
JMT	BUY	18.90	20.75	10%	1.83	24.9	6.99	95	131	168	0.3	0.4	0.5	73.9	53.5	41.6	4.5	4.7	4.8	4.2	4.1	3.9	0.21	0.27	1.1	1.4			
KCAR	BUY	11.90	16.00	34%	0.87	26.6	2.98	203	287	340	0.8	1.1	1.4	14.6	10.4	8.8	7.1	7.6	8.1	1.7	1.6	1.5	0.69	0.81	5.8	6.8			
MTLS	BUY	27.25	28.50	5%	1.27	20.1	57.77	825	1,426	2,134	0.4	0.7	1.0	70.0	40.5	27.1	2.7	3.2	3.9	10.2	8.6	7.1	0.34	0.50	1.2	1.8			
S11	BUY	8.35	11.82	42%	1.46	28.2	5.12	353	411	483	0.6	0.7	0.8	14.5	12.5	10.6	2.8	3.2	3.7	3.0	2.6	2.2	0.27	0.32	3.2	3.8			
SAWAD	BUY	42.00	57.00	36%	1.45	43.3	43.91	1,336	1,981	2,708	1.3	1.9	2.6	32.1	22.2	16.2	4.7	6.5	8.3	9.0	6.5	5.1	0.76	1.04	1.8	2.5			
THANI	BUY	5.00	6.15	23%	2.14	19.8	12.08	749	854	953	0.3	0.4	0.4	16.1	14.1	12.7	1.9	2.1	2.2	2.6	2.4	2.2	0.21	0.24	4.2	4.7			
TK	BUY	10.60	12.75	20%	1.04	29.1	5.30	408	466	525	0.8	0.9	1.0	13.0	11.4	10.1	8.6	9.2	9.7	1.2	1.2	1.1	0.47	0.52	4.4	5.0			
Insurance							138.22	9,569	7,894	10,191				15.04	18.24	14.13				2.11	1.96	1.78			2.2	2.7			
BKI	BUY	345.00	400.00	16%	0.18	67.0	36.73	2,342	2,563	2,825	22.0	24.1	26.5	15.7	14.3	13.0	323.6	305.7	326.2	1.1	1.1	1.1	12.00	12.00	3.5	3.5			
BLA	BUY	54.50	62.00	14%	0.72	41.6	92.97	4,108	4,603	6,302	2.4	2.7	3.7	22.6	20.2	14.7	15.8	19.8	22.7	3.4	2.8	2.4	0.81	1.11	1.5	2.0			
THRE	BUY	2.02	2.80	39%	1.35	52.2	8.51	2,730	277	569	0.6	0.1	0.1	3.1	30.7	15.0	1.3	1.3	nm.	1.6	1.5	1.4	0.03	0.07	1.6	3.3			
THREL	BUY	9.65	11.90	23%	0.76	57.9	5.79	389	451	495	0.6	0.8	0.																

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 8/12/16 (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
Petrochem & Chemicals							512.31	26,579	39,135	39,012				17.16	11.65	11.64				1.34	1.33	1.24			3.4	3.6			
IVL	BUY	33.25	44.00	32%	1.54	33.5	160.07	6,609	15,568	10,890	1.4	3.2	2.3	24.2	10.3	14.7	17.2	19.4	21.1	1.9	1.7	1.6	0.55	0.60	1.7	1.8			
PTTGC	BUY	65.25	76.00	16%	1.09	51.1	294.20	19,820	23,400	28,122	4.4	5.2	6.2	14.8	12.6	10.5	56.9	55.4	58.6	1.1	1.2	1.1	2.80	3.00	4.3	4.6			
Steel							42.52	(39,422)	2,482	2,533				NM	11.86	11.62				-1.91	-2.13	-2.33			4.4	4.4			
BBSM	Switch	1.37	1.45	6%	1.53	29.3	1.55	(86)	273	94	-0.1	0.2	0.1	NM	5.7	16.4	1.6	1.8	1.8	0.9	0.8	0.8	0.03	0.06	2.1	4.4			
MCS	BUY	17.90	23.20	30%	0.70	74.9	8.95	618	1,118	1,159	1.2	2.2	2.3	14.5	8.0	7.7	4.7	6.2	7.3	3.8	2.9	2.5	1.09	1.35	6.1	7.5			
SMIT	Switch	3.96	4.28	8%	0.30	43.2	2.10	159	181	189	0.3	0.3	0.4	13.2	11.6	11.1	3.9	4.0	4.1	1.0	1.0	1.0	0.24	0.25	6.0	6.3			
TMT	BUY	16.30	14.80	-9%	0.99	21.7	7.10	321	838	537	0.7	1.9	1.2	22.1	8.5	13.2	5.1	6.3	6.2	3.2	2.6	2.6	1.35	0.99	8.3	6.1			
TSTH	Switch	0.87	0.87	0%	1.47	32.1	7.33	154	632	372	0.0	0.1	0.0	47.5	11.6	19.7	1.0	1.1	1.1	0.9	0.8	0.8	-	-	-	-			
PROPERTY & CONSTRUCTION																													
Construction Materials							808.71	59,186	63,710	66,959				13.63	12.66	12.05				2.56	2.44	2.18			3.4	3.6			
DCC	Switch	4.72	4.53	-4%	0.44	40.1	30.81	1,372	1,461	1,593	0.2	0.2	0.2	22.5	21.1	19.3	0.5	0.5	0.6	9.9	9.3	8.2	0.18	0.24	3.8	5.2			
DRT	BUY	5.15	5.85	13%	0.78	35.8	5.40	331	379	434	0.3	0.4	0.4	16.3	14.2	12.4	2.2	1.8	1.9	2.3	2.8	2.7	0.30	0.35	5.8	6.8			
EPG	BUY	13.20	19.00	44%	1.34	25.0	36.96	635	1,413	1,656	0.2	0.5	0.6	58.2	26.1	22.3	2.9	3.3	3.7	4.5	4.0	3.6	0.20	0.21	1.5	1.6			
SCC	BUY	478.00	610.00	28%	0.65	67.7	573.60	45,400	52,809	52,175	37.8	44.0	43.5	12.6	10.9	11.0	171.8	197.8	223.3	2.8	2.4	2.1	18.00	18.00	3.8	3.8			
SCCC	BUY	273.00	340.00	25%	0.60	27.6	62.79	4,579	3,693	4,344	19.9	16.1	18.9	13.7	17.0	14.5	96.1	100.1	106.0	2.8	2.7	2.6	12.00	13.00	4.4	4.8			
TASCO	Switch	17.80	20.00	12%	1.59	36.1	27.64	5,079	2,650	2,410	3.3	1.7	1.5	5.4	10.4	11.6	6.7	7.9	9.0	2.7	2.3	2.0	0.40	0.50	2.2	2.8			
TPIPL	BUY	2.32	3.14	35%	0.98	41.5	46.84	364	(263)	2,650	0.0	0.0	0.1	128.8	NM	17.7	2.8	1.8	1.9	0.8	1.3	1.2	-	0.03	-	1.3			
VNG	BUY	14.50	16.25	12%	1.51	27.3	22.72	1,426	1,567	1,698	0.9	1.0	1.1	15.9	14.5	13.4	4.8	5.3	5.9	3.0	2.7	2.5	0.50	0.55	3.4	3.8			
Construction Services							213.55	9,942	8,639	8,890				20.42	23.25	22.45				2.43	2.32	2.23			2.3	2.5			
BJCHI	SELL	4.90	5.45	11%	1.33	25.2	7.84	1,320	362	449	0.8	0.2	0.3	5.9	21.6	17.5	3.5	3.2	3.3	1.4	1.5	1.5	0.20	0.20	4.1	4.1			
CK	BUY	31.75	37.50	18%	1.53	61.2	53.78	2,193	1,952	2,071	1.3	1.2	1.2	24.5	27.6	26.0	12.1	12.6	13.2	2.6	2.5	2.4	0.65	0.65	2.0	2.0			
ITD	BUY	5.00	6.75	35%	1.83	70.3	26.40	(362)	(434)	516	-0.1	-0.1	0.1	NM	NM	51.2	2.5	2.4	2.5	2.0	2.0	2.0	-	-	-	-			
NWR	BUY	1.21	1.45	20%	1.80	89.1	3.13	(174)	96	139	-0.1	0.0	0.1	NM	32.6	22.5	1.4	1.5	1.5	0.8	0.8	0.8	0.01	0.02	1.2	1.8			
PYLON	Switch	12.30	11.70	-5%	1.11	38.6	1.85	202	177	244	0.5	0.5	0.6	22.8	26.1	18.9	2.4	2.4	2.6	5.1	5.2	4.8	0.45	0.57	3.7	4.6			
SEAFSCO	BUY	11.40	12.30	8%	1.41	62.4	3.48	153	144	209	0.5	0.5	0.7	22.7	24.2	16.7	3.2	3.4	3.8	3.6	3.3	3.0	0.25	0.30	2.2	2.6			
STEC	BUY	27.75	32.75	18%	1.13	70.6	42.32	1,527	979	1,767	1.0	0.6	1.2	27.7	43.2	23.9	6.1	6.4	7.2	4.6	4.3	3.8	0.30	0.40	1.1	1.4			
STPI	Switch	10.60	11.30	7%	1.87	66.9	17.23	2,595	2,396	765	1.6	1.5	0.5	6.6	7.2	22.5	6.1	7.2	7.1	1.7	1.5	1.5	0.60	0.65	5.7	6.1			
SYNTEC	BUY	4.68	4.90	5%	1.37	74.4	7.49	640	860	560	0.4	0.5	0.3	11.7	8.7	13.4	2.1	2.6	2.8	2.2	1.8	1.7	0.15	0.14	3.2	3.0			
TTCL	BUY	21.20	29.00	37%	1.86	55.0	11.87	423	520	653	0.8	0.9	1.2	28.1	22.8	18.2	9.3	9.8	10.3	2.3	2.2	2.1	0.60	0.80	2.8	3.8			
UNIQ	BUY	18.50	25.00	35%	1.63	58.6	20.00	713	865	1,081	0.7	0.8	1.0	28.1	23.1	18.5	5.7	6.2	6.9	3.2	3.0	2.7	0.28	0.35	1.5	1.9			
Property							734.65	50,290	53,238	57,652				13.93	13.21	12.35				2.02	1.85	1.70			3.6	3.9			
AMATA	Switch	11.00	11.70	6%	1.05	71.1	11.74	1,216	713	891	1.1	0.7	0.8	9.7	16.5	13.2	10.5	10.9	11.4	1.1	1.0	1.0	0.27	0.33	2.4	3.0			
ANAN	BUY	4.94	5.76	17%	1.57	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	6.85	9.72	42%	0.93	64.0	21.55	2,623	2,705	3,058	0.8	0.9	1.0	8.2	8.0	7.0	5.6	6.2	6.8	1.2	1.1	1.0	0.30	0.34	4.4	5.0			
CPN	BUY	56.75	67.00	18%	1.39	42.8	254.69	7,880	8,736	9,435	1.8	1.9	2.1	32.3	29.2	27.0	10.2	11.5	12.8	5.5	4.9	4.4	0.78	0.84	1.4	1.5			
LH	BUY	9.15	12.05	32%	1.11	53.1	107.85	7,920	8,780	9,087	0.7	0.7	0.8	13.6	12.2	11.8	3.9	4.4	5.0	2.4	2.1	1.8	0.67	0.69	7.3	7.5			
LPN	SELL	10.00	8.00	-20%	0.95	79.9	14.76	2,413	2,332	1,181	1.6	1.6	0.8	6.1	6.3	12.5	7.8	8.6	8.8	1.3	1.2	1.1	0.79	0.40	7.9	4.0			
ORI	BUY	8.10	9.20	14%	na.	25.0	5.35	386	785	1,017	0.6	1.2	0.9	12.6	6.8	8.8	2.9	3.5	2.8	2.8	2.3	2.9	0.47	0.37	5.8	4.5			
PACE	BUY	3.12	5.55	78%	1.15	43.9	11.73	(1,785)	(1,380)	839	-0.5	-0.4	0.2	NM	NM	14.0	0.7	0.6	0.8	4.8	5.2	3.8	-	-	-	-			
PSH	BUY	22.70	30.72	35%	na.	30.5	50.68	7,680	6,337	6,855	3.4	2.8	3.1	6.6	8.0	7.4	15.3	16.6	18.2	1.5	1.4	1.2	1.40	1.50	6.2	6.6			
QH	BUY	2.58	4.18	62%	1.20	63.1	27.64	3,106	3,267	3,521	0.3	0.3	0.3	8.9	8.5	7.9	2.0	2.2	2.3	1.3	1.2	1.1	0.15	0.16	5.7	6.1			
RML	SELL	1.35	0.90	-34%	1.61	67.5	4.83	901	750	623	0.3	0.2	0.1	5.4	7.0	9.0	1.2	1.4	1.5	1.1	1.0	0.9	0.04	0.03	3.2	2.4			
SC	BUY	3.34	4.43	33%	0.91	34.6	13.96	1,895	1,916	1,852	0.5	0.5	0.4	7.4	7.3	7.5	3.2	3.4	3.7	1.1	1.0	0.9	0.18	0.18	5.5	5.3			
SENA	BUY	3.74	5.90	58%	1.53	48.1	4.27	254	818	862	0.2	0.7	0.8	16.8	5.2	4.9	3.1	3.6	4.1	1.2	1.0	0.9	0.29	0.30	7.7	8.1			
SF	BUY	6.10	9.10	49%	0.74	47.7	10.84	1,408	1,015	1,094	0.8	0.6	0.6	7.7	10.7	9.9	4.6	5.0	5.4	1.3	1.2	1.1	0.16	0.18	2.6	3.0			
SIRI	Switch	1.66	1.69	2%	1.20	85.8	23.71	3,506	2,781	2,413	0.2	0.2	0.2	6.7	8.5	9.8	1.9	2.0	2.1	0.9	0.8	0.8	0.11	0.09	6.5	5.6			
SPALI	BUY	23.00	32.30	40%	1.06	71.2	39.48	4,366	4,846	5,545	2.5	2.8	3.2	9.0	8.1	7.1													

Company		Earnings Guide																												
		Rec. L/T 3 months	Price 8/12/16 (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
GLOW	BUY	80.00	89.00	11%	0.71	25.6	117.03	8,355	9,171	7,741	5.7	6.3	5.3	14.0	12.8	15.1	33.4	33.9	34.1	2.4	2.4	2.3	5.74	5.05	7.2	6.3				
GPSC	BUY	36.00	40.00	11%	0.86	24.9	53.94	1,906	2,743	2,941	1.3	1.8	2.0	28.3	19.7	18.3	24.8	27.0	27.9	1.5	1.3	1.3	1.00	1.10	2.8	3.1				
GUNKUL	BUY	5.50	6.60	20%	1.46	35.6	34.97	685	703	987	0.1	0.1	0.1	41.2	53.2	37.9	1.7	1.4	1.4	3.3	4.1	3.8	0.04	0.05	0.7	0.9				
IRPC	BUY	4.82	6.50	35%	0.77	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	BUY	13.70	17.00	24%	1.08	23.8	7.19	310	314	618	0.6	0.6	1.2	23.2	22.9	11.6	11.4	11.3	11.6	1.2	1.2	1.2	0.60	0.80	4.4	5.8				
PTT	BUY	362.00	400.00	10%	1.10	48.9	1,033.98	19,936	98,333	100,846	7.0	28.1	35.3	51.9	12.9	10.3	244.1	261.3	282.6	1.5	1.4	1.3	13.00	14.00	3.6	3.9				
PTTEP	BUY	90.75	102.00	12%	0.97	34.7	360.28	(31,590)	18,145	25,722	-8.0	4.6	6.5	NM	19.9	14.0	103.0	92.0	95.9	0.9	1.0	0.9	3.00	4.00	3.3	4.4				
RATCH	BUY	50.75	65.00	28%	0.33	35.8	73.59	3,188	4,097	6,424	2.2	2.8	4.4	23.1	18.0	11.5	41.7	43.8	45.8	1.2	1.2	1.1	2.35	2.40	4.6	4.7				
TOP	Switch	72.50	78.00	8%	1.01	50.0	147.90	12,181	18,267	13,593	6.0	9.0	6.7	12.1	8.1	10.9	45.3	55.2	57.7	1.6	1.3	1.3	4.03	3.00	5.6	4.1				
TTW	BUY	10.90	11.50	6%	0.40	34.5	43.49	2,681	2,538	2,750	0.7	0.6	0.7	16.2	17.1	15.8	2.9	3.0	3.0	3.8	3.7	3.6	0.55	0.64	5.0	5.9				
SERVICES																														
Commerce							1,361.74	36,104	42,510	51,988				34.22	30.25	26.04				7.58	4.81	4.68			1.8	2.0				
BEAUTY	Switch	10.90	12.50	15%	1.63	47.9	32.70	402	698	934	0.1	0.2	0.3	81.2	46.9	35.0	0.4	0.5	0.6	28.5	22.1	19.2	0.23	0.31	2.1	2.8				
BIGC	Switch	212.00	231.00	9%	0.53	41.4	174.90	6,898	7,154	8,274	8.4	8.7	10.0	25.3	24.4	21.1	56.6	62.6	69.9	3.7	3.4	3.0	2.72	3.14	1.3	1.5				
BJC	BUY	53.25	64.00	20%	1.16	21.1	212.33	2,792	4,488	8,262	1.8	1.7	2.1	30.4	30.6	25.7	13.0	27.2	29.0	4.1	2.0	1.8	0.35	0.41	0.7	0.8				
COM7	BUY	14.10	14.00	-1%	2.45	32.4	16.92	268	400	497	0.2	0.3	0.4	63.0	42.3	34.0	1.5	1.6	1.8	9.6	9.0	8.0	0.20	0.25	1.4	1.8				
CPALL	BUY	60.25	69.70	16%	0.68	58.3	541.23	13,682	16,745	19,554	1.5	1.9	2.2	39.6	32.3	27.7	4.2	5.1	6.2	14.5	11.8	9.7	1.10	1.29	1.8	2.1				
HMPRO	BUY	10.20	11.70	15%	1.52	43.6	134.14	3,499	4,165	4,968	0.3	0.3	0.4	38.3	32.2	27.0	1.3	1.4	1.5	7.9	7.5	6.8	0.22	0.24	2.2	2.4				
MAKRO	BUY	34.75	43.00	24%	0.71	2.1	166.80	5,378	5,503	6,286	1.1	1.1	1.3	31.0	30.3	26.5	3.0	3.3	3.7	11.7	10.7	9.5	0.86	0.98	2.5	2.8				
ROBINS	BUY	65.00	75.00	15%	1.37	39.5	72.19	2,153	2,616	3,075	1.9	2.4	2.8	33.5	27.6	23.5	13.0	14.4	15.9	5.0	4.5	4.1	1.21	1.43	1.9	2.2				
SINGER	Switch	9.80	10.00	2%	1.66	60.0	2.65	143	98	138	0.5	0.4	0.5	18.5	27.1	19.2	5.8	5.9	6.2	1.7	1.7	1.6	0.20	0.28	2.0	2.9				
Health Care Services							630.31	12,599	14,123	15,587				45.66	40.87	37.03				7.28	6.58	5.88			1.2	1.3				
BCH	BUY	14.70	15.50	5%	0.99	38.2	36.66	527	798	941	0.2	0.3	0.4	69.5	45.9	39.0	2.0	2.2	2.5	7.4	6.6	5.9	0.15	0.17	1.0	1.2				
BDMS	BUY	22.90	25.50	11%	0.70	47.1	354.74	7,917	8,713	9,407	0.5	0.6	0.6	44.8	40.7	37.7	3.6	4.0	4.4	6.3	5.8	5.2	0.27	0.29	1.2	1.3				
BH	BUY	190.50	213.00	12%	0.99	39.0	139.07	3,436	3,688	4,083	4.7	5.1	5.6	40.4	37.6	34.0	18.0	19.7	22.4	10.6	9.7	8.5	2.55	2.85	1.3	1.5				
CHG	Switch	2.94	2.75	-6%	1.79	37.9	32.34	538	583	718	0.0	0.1	0.1	60.1	55.4	45.0	0.3	0.3	0.3	10.9	10.3	9.1	0.03	0.03	1.2	1.1				
LPH	BUY	9.10	12.00	32%	1.72	55.9	6.83	100	170	230	0.1	0.2	0.3	67.9	40.1	29.7	2.1	2.2	2.3	4.3	4.2	3.9	0.14	0.18	1.5	2.0				
RJH	BUY	26.00	28.00	8%	na.	40.5	7.80	79	170	207	0.4	0.6	0.7	73.9	45.9	37.7	1.2	5.1	5.5	21.6	5.1	4.7	0.30	0.35	1.2	1.3				
Media & Publishing							155.51	5,945	3,033	4,648				26.11	51.23	33.30				4.68	4.90	4.85			2.1	2.8				
BEC	Switch	17.90	20.00	12%	1.35	47.8	35.80	2,983	1,130	1,357	1.5	0.6	0.7	12.0	31.7	26.4	4.0	3.4	3.7	4.5	5.3	4.8	0.51	0.62	2.8	3.5				
MAJOR	BUY	32.50	36.00	11%	0.76	49.3	29.07	1,171	1,115	1,207	1.3	1.2	1.4	24.8	26.0	24.0	7.4	7.5	7.7	4.4	4.3	4.2	1.15	1.23	3.5	3.8				
MCOT	Switch	15.20	8.50	-44%	1.75	22.7	10.44	58	(627)	(274)	0.1	-0.9	-0.4	180.7	NM	NM	10.7	9.8	9.4	1.4	1.6	1.6	-	-	-	-				
PLANB	BUY	5.40	6.70	24%	1.97	25.1	18.94	401	308	560	0.1	0.1	0.2	47.3	61.4	33.8	0.8	0.9	1.0	6.4	6.0	5.6	0.06	0.13	1.1	2.4				
RS	Switch	7.80	8.60	10%	1.35	47.2	7.88	122	(197)	167	0.1	-0.2	0.2	64.8	NM	47.1	1.7	1.4	1.6	4.6	5.5	4.9	-	0.13	-	1.7				
VGI	Switch	5.25	4.20	-20%	1.73	29.5	36.04	941	1,032	1,162	0.1	0.2	0.2	38.3	34.9	31.0	0.3	0.4	0.4	16.1	14.6	13.1	0.12	0.14	2.3	2.6				
WORK	BUY	38.75	52.00	34%	1.82	27.1	16.17	164	150	469	0.4	0.4	1.1	98.8	108.6	35.6	6.7	7.1	8.1	5.8	5.5	4.8	0.31	0.98	0.8	2.5				
Tourism & Leisure							64.48	1,874	2,204	2,453				34.42	29.27	26.30				4.62	4.19	3.80			1.4	1.5				
CENDEL	BUY	39.25	47.00	20%	1.08	46.6	52.99	1,676	1,873	2,043	1.2	1.4	1.5	31.6	28.3	25.9	6.9	7.7	8.7	5.7	5.1	4.5	0.55	0.61	1.4	1.5				
ERW	BUY	4.60	6.00	30%	na.	44.5	11.49	198	331	410	0.1	0.1	0.2	58.1	34.8	28.1	1.9	2.0	2.1	2.4	2.3	2.2	0.05	0.07	1.1	1.4				
Transportation							968.43	2,934	26,114	33,947				328.94	37.17	28.37				3.05	2.99	2.87			1.5	1.5				
AAV	Switch	6.40	6.90	8%	1.35	54.5	31.04	1,077	2,023	2,108	0.2	0.4	0.4	28.8	15.3	14.7	4.2	4.4	4.9	1.5	1.4	1.3	0.15	0.10	2.3	1.6				
AOT	BUY	396.00	448.00	13%	1.13	30.0	565.71	18,729	19,571	20,660	13.1	13.7	14.5	30.2	28.9	27.4	76.2	85.1	92.8	5.2	4.7	4.3	6.83	7.23	1.7	1.8				
BA	BUY	23.00	31.80	38%	1.29	34.3	48.30	1,797	2,635	3,025	0.9	1.3	1.4	26.9	18.3	16.0	14.7	15.3	16.1	1.6	1.5	1.4	0.56	0.65	2.5	2.8				
BEM	Switch	7.55	6.60	-13%	1.42	0.0	115.40	2,650	2,714	3,393	0.2	0.2	0.2	43.6	42.5	34.0	1.9	2.0	2.1	4.0	3.9	3.7	-	-	-	-				
BTS	BUY	8.75	10.68	22%	0.87	57.3	104.43	4,141	2,087	2,283	0.3	0.2	0.2	25.2	50.0	45.7	3.9	3.8	3.8	2.2	2.3	2.3	0.25	0.15	2.9	1.7				
JWD	BUY	7.70	11.00	43%	1.61	27.2	7.85	333	(17)	221	0.6	0.0	0.2	13.9	NM	35.6	4.3	2.5	2.7	1.8	3.1	2.8	-	0.11	-	1.4				
PSL	Switch	9.15	6.60	-28%	1.11	39.3	14.27	(2,426)	(2,872)	(812)	-1.6	-1.8	-0.5	NM	NM	NM	10.6	8.3	7.9	0.9	1.1	1.2	-	-	-	-				
RCL	Switch	5.55	6.00	8%	0.82	47.6																								

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 8/12/16 (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
								INTUCH	BUY	50.50	69.00	37%	0.96	58.4	161.92	16,078	16,171	11,990	5.0	5.0	3.7	10.1	10.0	13.5	11.0	10.6	11.6	4.6	4.8
JAS	SELL	8.15	6.96	-15%	0.79	71.6	58.17	15,711	3,462	3,609	2.2	0.4	0.4	3.7	22.5	21.6	2.2	3.4	3.8	3.7	2.4	2.1	0.19	0.11	2.3	1.4			
JMART	BUY	12.70	14.02	10%	2.13	53.0	7.99	323	441	521	0.6	0.7	0.8	20.6	18.1	15.4	7.2	6.5	6.9	1.8	2.0	1.8	0.52	0.62	4.1	4.9			
THCOM	Switch	20.00	21.00	5%	0.98	58.9	21.92	2,122	2,074	1,692	1.9	1.9	1.5	10.3	10.6	13.0	16.1	17.4	18.1	1.2	1.2	1.1	0.85	0.69	4.3	3.5			
TRUE	Switch	7.10	8.60	21%	1.56	60.3	4.84	4,412	(2,724)	(6,083)	0.2	-0.1	-0.2	39.6	NM	NM	3.1	4.0	3.9	2.3	1.8	1.8	-	-	-	-			
MAI							160.98	4,168	5,297	7,016				39.17	30.43	22.63				8.34	6.95	6.07			0.7	0.8			
AUCT	BUY	9.95	13.50	36%	1.90	32.5	5.47	188	158	315	0.3	0.3	0.6	29.2	34.7	17.4	0.8	1.0	1.2	12.2	10.3	8.0	0.14	0.29	1.4	2.9			
EA	Switch	29.50	28.00	-5%	0.88	31.9	106.50	2,687	3,508	4,704	0.7	0.9	1.3	41.0	31.4	23.4	2.3	3.2	4.4	12.9	9.3	6.7	0.04	0.06	0.1	0.2			
FSMART	BUY	19.30	21.05	9%	1.12	24.6	15.44	272	388	555	0.3	0.5	0.7	56.8	39.8	27.8	1.3	1.5	1.7	15.2	12.9	11.2	0.30	0.47	1.6	2.4			
GCAP	Switch	2.76	2.42	-12%	1.24	50.3	0.55	55	43	45	0.3	0.2	0.2	10.0	13.0	12.3	1.6	1.7	1.8	1.7	1.6	1.5	0.13	0.13	4.6	4.9			
LIT	BUY	12.50	20.00	60%	2.38	41.7	2.50	70	101	134	0.4	0.5	0.7	35.5	24.7	18.7	2.1	2.3	2.6	6.1	5.4	4.7	0.25	0.33	2.0	2.7			
TNP	BUY	3.36	2.65	-21%	1.73	26.2	2.69	39	57	70	0.0	0.1	0.1	68.7	47.0	38.6	0.7	0.7	0.8	4.9	4.7	4.5	0.04	0.05	1.3	1.5			

Property Fund	Rec.	Price (B)	NAV (B)	Prem (disc.)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			NAV (B)			DPS (B)		Yield (%)		
					15A	16F	17F	15A	16F	17F	15A	16F	17F	15A	16F	17F	16F	17F	16F	17F	
Leasehold																					
CPNRF	BUY	19.80	12.20	-38%	3,980	2,791	2,912	1.8	1.3	1.3	11.0	15.7	15.0	13.2	12.5	12.2	1.19	1.25	6.01	6.31	
POPF	BUY	16.30	11.12	-32%	492	539	557	1.0	1.1	1.2	16.0	14.6	14.1	11.5	11.4	11.1	1.02	1.05	6.26	6.44	
SPF	BUY	25.50	11.01	-57%	1,101	1,410	1,490	1.2	1.5	1.6	22.0	17.2	16.3	10.9	11.1	11.0	1.47	1.55	5.75	6.08	
Freehold																					
TFUND	BUY	10.10	11.41	13%	1,048	713	729	0.9	0.6	0.6	11.1	16.3	15.9	11.3	11.4	11.4	0.63	0.65	6.24	6.44	

Changes this week : EA ---> HOLD, STEC ---> BUY, MCS ---> BUY

Resource: ASPS Research

December 2016

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>12</p> <p>New shares trading BANPU 70.465m shrs (w)</p> <p>PUBLIC HOLIDAY (Substitution for Constitution Day)</p>	<p>13</p>	<p>14</p> <p>XO-Swap SPWPF > SRIPANWA</p> <p>Conversion ACAP-W1 1:1w @B2.00 BWG-W4 1:1w @B3.00 EVER-W2 1:1w @B2.00 L&E-W3 1:1w @B2.10 NEP-W2 1.078:1w @B0.464 (final) NBC-W1 1:1w @B3.00 NINE-W1 1:1w @B4.00 NMG-W3 1:1w @B1.00 RWI-W1 1:1w @B1.60</p>	<p>15</p> <p>Delisting NEP-W2</p>	<p>16</p>
<p>19</p>	<p>20</p> <p>MPC meeting</p>	<p>21</p>	<p>22</p> <p>Conversion WHA-W1 10.2007:1w @B3.4311</p>	<p>23</p>
<p>26</p> <p>Conversion TMC-W1 1:1w @B1.50</p>	<p>27</p>	<p>28</p> <p>Conversion CSC-P 1:1</p>	<p>29</p> <p>Conversion AEC-W2 1:1w @B2.00 AEC-W4 1:1w @B1.00 AJD-W1 1.30972:1w @B1.527 AJD-W2 1.05921:1w @B0.189 BROOK-W1 1.0052:1w @B3.48 DIMET-W1 1:1w @B0.50 EIC-W2 1:1w @B1.00 EIC-W3 1:1w @B1.00 FPI-W1 1:1w @B2.00 GENCO-W1 1.57649:1w @B1.00 IEC-W2 1:1w @B0.025 JMT-W1 1:1w @B18.00 LH-W3 1:1w @B3.50 MACO-W1 1:1w @B2.00 MONO-W1 1.003:1w @B2.492 PPS-W1 1:1w @B0.40 SCB-P 1:1 SIRI-W2 1:1w @B2.50 SMART-W1 1:1w @B1.25 SUSCO-W1 1:1w @B4.00 TPOLY-W2 1:1w @B3.00 TTA-W4 1.0658:1w @B17.3594 TTA-W5 1.064:1w @B18.383 UV-W1 1:1w @B0.06 VGI-W1 1:1w @B7.00 WORLD-W1 1:5w @B0.50 BOT : Nov-16 Trade</p>	<p>30</p>

January 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>2</p> <p>SPECIAL HOLIDAY (New Year's Day)</p>	<p>3</p> <p>Conversion RML-W4 1:1w @B1.97</p> <p>MOC : Dec-16 CPI</p>	<p>4</p>	<p>5</p> <p>XD TTL @B2.00</p>	<p>6</p>
<p>9</p>	<p>10</p>	<p>11</p> <p>XR FER 5:2n @B1.00 + 1FER-W2 @free</p>	<p>12</p>	<p>13</p>
<p>16</p>	<p>17</p>	<p>18</p>	<p>19</p>	<p>20</p>
<p>23</p>	<p>24</p> <p>XR SEAOL 3:1n @B3.00 + 1SEAOL-W @free</p>	<p>25</p>	<p>26</p> <p>XD TSC @B0.25</p>	<p>27</p>
<p>30</p> <p>BOT : Dec-16 Trade</p>	<p>31</p>			