

วันที่ 26 - 30 ธันวาคม พ.ศ.2559

เลือก GFPT เป็น Top Pick

ระดับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในปี 2560 ก็ยังสูงกว่าความเสี่ยงจากเงินบาทที่อ่อนค่า เป็นกลไกที่ทำให้ Fund Flow ไหลออก และในอีกมุมหนึ่งเงินบาทที่อ่อนค่าอาจช่วยหนุนภาคการส่งออก เลือก GFPT (FV@B19) เป็น Top Pick จากแรงหนุนทั้งเงินบาทอ่อนค่าและราคาโกโก้สูง

เงินบาทอ่อนค่า อาจไม่เป็นเหตุทำให้เงินไหลออกจากตลาดหุ้นเสมอไป

อัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯที่มีแนวโน้มปรับขึ้นชัดเจนในปี 2560 ขณะที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยคาดว่าจะทรงตัวอย่างน้อยในช่วง 1H60 องค์ประกอบดังกล่าวทำให้เงินบาทเมื่อเทียบกับ USD มีแนวโน้มอ่อนค่า ซึ่งโดยปกติก็มักจะสร้างความกังวลว่าจะเห็นการไหลออกของ Fund Flow แต่อย่างไรก็ตามสำหรับตลาดหุ้น ไม่จำเป็นที่จะต้องเห็นภาพดังกล่าวเสมอไปโดยปัจจัยที่เป็นตัวบ่งชี้ทิศทางของ Fund flow ได้แก่อัตราผลตอบแทนสุทธิ ซึ่งในที่นี้หมายถึง อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากตลาดหุ้น (expect return) หักออกด้วย การอ่อนค่าของเงินบาท หากตัวเลขยังเป็นบวกโอกาสที่จะเห็น Fund Flow ไหลออกก็มีไม่มาก มาพิจารณาที่สถานะปัจจุบันของตลาดหุ้นไทย ฝ่ายวิจัยกำหนดเป้าหมาย SET Index ปลายปี 2560 อยู่ที่บริเวณ 1600 จุด (Earning Yield Gap 4.75%, PER 16 เท่า) ซึ่งให้ Expect return จากดัชนีปัจจุบันที่ราว 6-7% ส่วนเงินบาทปัจจุบันอยู่ที่ 36 บาท/USD ดังนั้นหากเงินบาทจะอ่อนค่าจนทำให้อัตราผลตอบแทนสุทธิของตลาดหุ้นไทยติดลบ ก็ต้องอ่อนตัวลงไปอีก 6-7% หรือต้องลงไปอยู่ที่ 38.30 บาท/USD ซึ่งเป็นเรื่องที่เกิดขึ้นได้ยาก โอกาสที่จะเห็น Fund Flow ไหลออกหากประเมินจากสถานการณ์แวดล้อมดังกล่าวจึงมีไม่มาก นอกจากนี้ยังสนับสนุนด้วยสถานะการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างชาติในตลาดหุ้นไทย ก็พบว่าปัจจุบันอยู่ในเกณฑ์ต่ำสุดในรอบ 10 ปี โดยสัดส่วนการถือหุ้นที่ปิดอินเป็นชื่อนักลงทุนต่างชาติ รวมกับ NVDR ต่ำเพียง 29.99% เท่านั้น

กัญชั้วหวัดนก และ เงินบาทที่อ่อนค่า เป็นพลัดต่อ พุ่งส่งออกโกโก้

เงินบาทที่อ่อนค่าลงสู่ระดับ 36 บาท/USD ถือว่าเป็นผลดีต่อผู้ส่งออกโดยภาพรวม แต่สำหรับผู้ส่งออกเนื้อไก่ของประเทศไทย ยังได้รับผลบวกเป็นขั้นที่ 2 จาก การแพร่ระบาดของเชื้อไข้หวัดนกในหลายประเทศ เช่น เกาหลีใต้ ที่นำไปสู่การทำลายไก่ไปแล้วกว่า 18 ล้านตัว ญี่ปุ่น ที่ทำลายไก่ไปเกือบ 1 ล้านตัว ทำให้ทั้ง 2 ประเทศต้องมีการนำเข้า เนื้อไก่และ ไข่ไก่ โดยเฉพาะอย่างยิ่งเกาหลีใต้ ที่เมื่อเดือน พ.ย.2559 ที่ผ่านมา ได้อนุมัติให้กลับมานำเข้าเนื้อไก่จากไทยอีกครั้งหลังจากห้ามการนำเข้ามาตั้งแต่ปี 2547 โดยผู้บริษัทยุติเยนที่ได้รับอนุญาตได้แก่ GFPT และ CPF สถานการณ์ดังกล่าว ถือเป็น การเพิ่มความต้องการเนื้อไก่ในระบบ ซึ่งจะมีผลต่อเนื่องทำให้ราคาไก่ปรับตัวสูงขึ้นโดยปัจจุบันปรับขึ้นมาที่ 38 บาท/ก.ก. สมมุติฐานราคาเนื้อไก่ที่ฝ่ายวิจัยใช้ในการจัดทำประมาณการปี 2560 ที่ 39 บาท/ ก.ก. จึงเป็นไปได้ไม่ยาก ส่วนสมมุติฐานอัตราแลกเปลี่ยนกำหนดไว้ที่ 35 บาท/ USD มีโอกาสปรับขึ้นในอนาคตซึ่งเป็นผลบวกต่อประมาณการกำไร ฝ่ายวิจัยเลือก GFPT (FV@B 19) เป็น Top Pick

ปีโอกาสสูงที่จะเกิด Window Dressing สัปดาห์สุดท้ายของปี แนะนำ SCC, BJC และ BLA

เป็นปกติที่มูลค่าการซื้อขายของ SET Index จะเบาบางลงเมื่อเข้าสู่สัปดาห์สุดท้ายของปี ประกอบกับช่วงวันหยุดยาวของนักลงทุนต่างชาติจึงทำให้มีการปรับพอร์ตขายหุ้นออกมาในช่วงปลายปี อย่างไรก็ตาม สัปดาห์นี้ โอกาสที่จะเกิดปรากฏการณ์ Window Dressing จากนักลงทุนสถาบันในประเทศ มีความเป็นไปได้ค่อนข้างมาก เนื่องจากดัชนีที่ขยับลงมาใกล้แนวรับ 1500 จุด อีกทั้งมูลค่าการซื้อขายที่เบาบาง ทำให้ไม่ต้องใช้เม็ดเงินที่มากนักในการสะสมหุ้นในช่วงนี้ ทั้งยังสอดคล้องกับข้อมูลสถิติในอดีต ที่นักลงทุนสถาบันในประเทศมักซื้อสุทธิในเดือน ธ.ค. 9 ใน 10 ปีหลังสุด ด้วยมูลค่าซื้อสุทธิเฉลี่ยกว่า 1.2 หมื่นล้านบาท และมักเป็นเดือนที่มียอดซื้อสุทธิสูงสุดเมื่อเทียบกับเดือนอื่นๆ โดยหุ้นที่มักเกิด Window Dressing จะเป็นหุ้นที่มี Market Cap ขนาดใหญ่ มีปัจจัยพื้นฐานดี และราคาหุ้นยัง laggard กว่าตลาดฯ ฝ่ายวิจัยแนะนำ BJC(FV@64), SCC (FV@B610) และ BLA (FV@B62) เดือน ธ.ค. 10 ปีย้อนหลัง ให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 3.05%, 2.48% และ 2.24% ตามลำดับ

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

SET Index	1,509.98
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-12.53
เปลี่ยนแปลง (%)	-0.82
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	34,113
(ล้านบาท)	

ในฉบับ

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

เกิดศักดิ์ ทวีธรรษสม
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
พชรชัย ภัทราวิษณุ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647
ชาญชัย พันฑานากิจ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045
ภราดร เตียรณปราโมทย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

วิเคราะห์เทคนิคปลายสัปดาห์

สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index ยังอ่อนตัวลงโดยติดลบไป 1.21% โดยหุ้นกลุ่มยานยนต์และกลุ่มบันเทิง เป็น 2 กลุ่มที่ปรับขึ้น ส่วนกลุ่มที่ปรับลงมากที่สุดคือกลุ่มเช่าซื้อและกลุ่มเกษตร (รูป a)

จากข้อมูล 10 ปีย้อนหลังพบว่าในสัปดาห์สุดท้ายของปี SET มักจะอยู่ในช่วงมูลค่าการซื้อขายที่เบาบาง แต่อย่างไรก็ตามดัชนีมักจะปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยส่วนหนึ่งน่าจะมาจากแรงซื้อของ LTF ที่เข้ามา และแรงจูงใจในการทำ Window Dressing ในช่วงปลายปี(รูป b c) ซึ่งหากมาดูภาพเทคนิคของ SET Index ในสัปดาห์นี้ที่ทดสอบแนวรับจิตวิทยา 1500 จุด แต่ด้วยแนวโน้มขาขึ้นที่ยังมีผลอยู่ จึงเชื่อว่าดัชนีจะสามารถประคองตัวเหนือแนว 1500 จุดได้ โดยมีแนวต้านที่ 1530 จุด (รูป d) โดยหุ้นเทคนิคที่น่าสนใจในสัปดาห์นี้เลือก PTT BLA และ KBANK (รูป e f และ g)

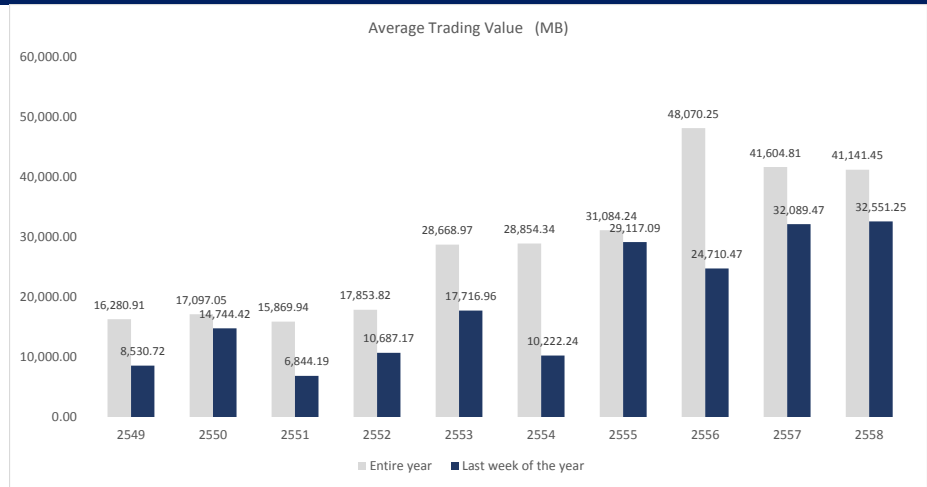
รูป a SET Sector Performance : 19-23 Dec 2016



รูป a สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index ยังคงอ่อนตัวต่อเนื่องปรับตัวลดลง 1.21% ซึ่งมีกลุ่มหุ้นเพียง 2 กลุ่มเท่านั้นที่ปรับขึ้น ได้แก่ กลุ่มยานยนต์ปรับขึ้น 1.85% กลุ่มบันเทิง 1.23% ส่วนกลุ่มหุ้นที่ปรับตัวลดลงมากที่สุดได้แก่ กลุ่มเช่าซื้อปรับลงมากถึง 7.59% และกลุ่มเกษตรลดลง -6.12%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

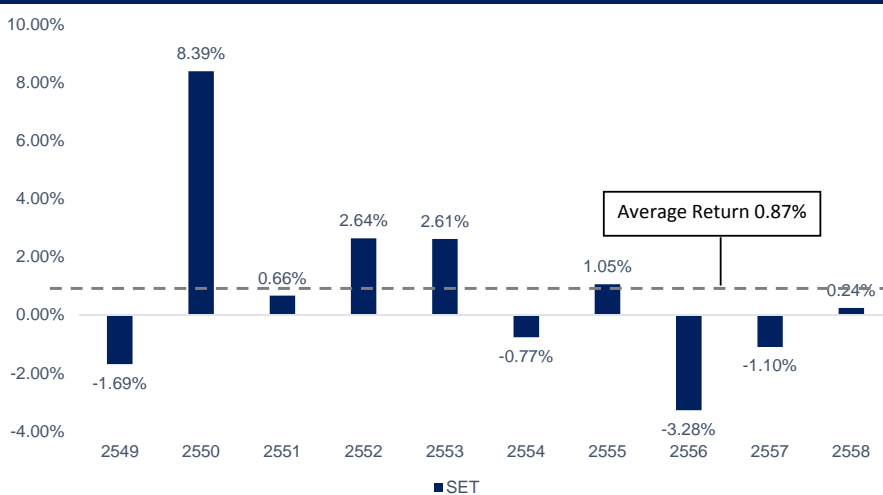
รูป b มูลค่าการซื้อขายของ SET Index เฉลี่ยในปี 2549-2558



รูป b แสดงการเปรียบเทียบมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของปี (กราฟสีน้ำเงิน) กับมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยทั้งปี (กราฟสีเทา) ตั้งแต่ช่วง 2549-2558 จะเห็นได้ว่ามูลค่าการซื้อขายในช่วงสัปดาห์สุดท้ายมักจะเบาบางลงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตลอดทั้งปี ทำให้สัปดาห์นี้ SET Index น่าจะยังอยู่ในมูลค่าการซื้อขายที่ซบเซาต่อไป

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c ผลตอบแทนของ SET Index ในสัปดาห์สุดท้ายของปี



รูป c แสดงผลตอบแทนของ SET Index ในสัปดาห์สุดท้ายของ 10 ปีย้อนหลัง ซึ่งพบว่าจาก 6 ใน 10 ปี SET Index มักจะปรับขึ้นได้โดยมีผลตอบแทนเฉลี่ย 0.87%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d SET Index (Weekly)



รูป d SET Index สัปดาห์ที่ผ่านมาปรากฏเป็นแท่งเทียนสีด่างสูงแนวรับจิตวิทยา 1500 จุด แต่ด้วย Volume ที่ยังมีแนวโน้มลดลง อีกทั้งดัชนีก็ยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น เสริมกับ MACD ที่ตัด Signal Line ขึ้นในแกนบวก จึงคาดว่าดัชนีจะสามารถยืนเหนือระดับ 1500 จุดได้และมีโอกาสขยับกรอบขึ้นได้ โดยมีแนวต้านที่ 1530 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e PTT (Daily)



รูป e หุ้นที่น่าสนใจในสัปดาห์นี้เริ่มจาก PTT พักตัวอยู่บนเส้นค่าเฉลี่ย 14 วันหลัง Breakout ออกจาก High เดิม และด้วยโมเมนตัมขาขึ้นที่ยังมีผลอยู่ เสริมกับ MACD ที่กลับมาวิ่งในแนวโน้มขาขึ้นอีกครั้ง แสดงถึงโอกาสที่ราคาจะปรับตัวขึ้นต่อ โดยประเมินแนวต้านไว้ที่ 373 และ 387 บาท ตามลำดับ ส่วนแนวรับอยู่ที่ 354 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f BLA (Daily)



รูป f BLA อยู่ในช่วงปรับฐานในกรอบแนวโน้มขาขึ้นที่มีมาตั้งแต่เดือนมิถุนายนที่ผ่านมา โดยหากพิจารณาจากอดีตจะพบว่าราคาเกิดการดีดกลับขึ้นต่อหลังลงทดสอบแนวรับจากเส้น EMA 75 วัน จึงเชื่อว่าเมื่อราคาปรับลงสู่บริเวณแนวรับช่วง 49.75 – 50.75 บาท จะดีดตัวเพื่อขึ้นทดสอบแนวต้าน 55.25 บาทได้อีกครั้ง

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g KBANK (Daily)



รูป g KBANK ราคาเริ่มฟื้นตัวขึ้นหลังจากที่ปรับลงมาก โดยสามารถเริ่มยกฐานขึ้นได้ บวกกับ MACD ที่มีทิศทางปรับขึ้นต่อเนื่องจนใกล้กลับเข้าไปในแดนบวก ทำให้เชื่อว่าราคามีโอกาสไปต่อได้ โดยมีแนวต้านแรกอยู่ที่ 178.00 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

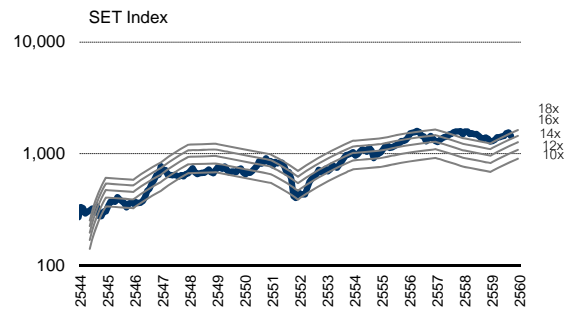
Major Statistics for Investment Strategies

เป้าหมาย SET Index ปี 2559-60 กำหนดบนค่า PER ต่างๆ

Yield Gap	PER	SET Target 2016E	SET Target 2017E
3.00%	22.22	2,057	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

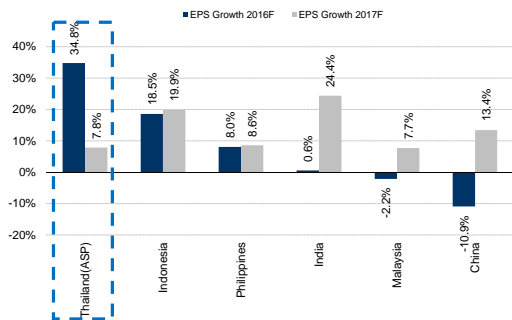
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



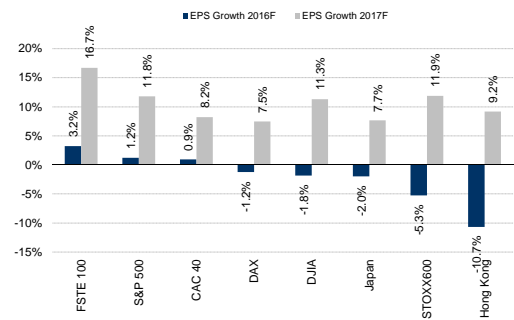
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



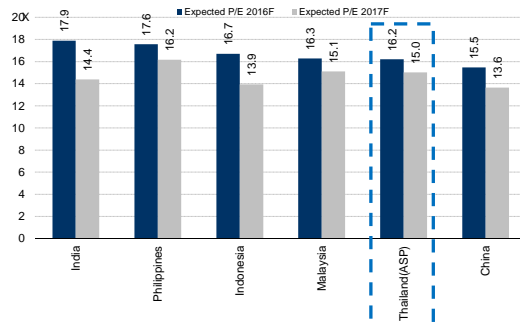
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



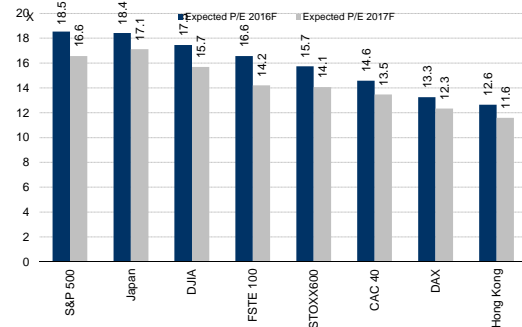
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



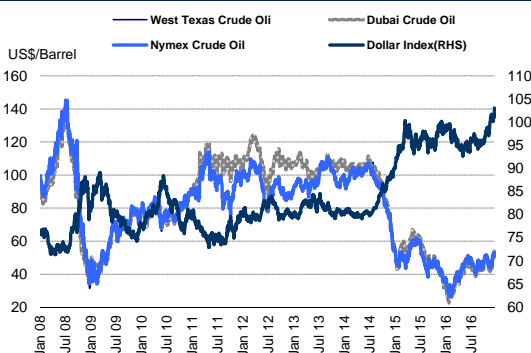
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



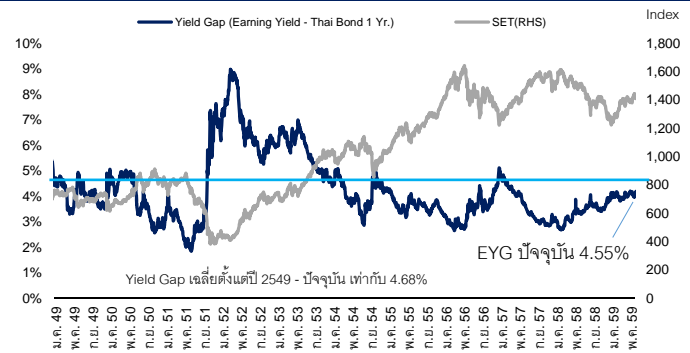
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



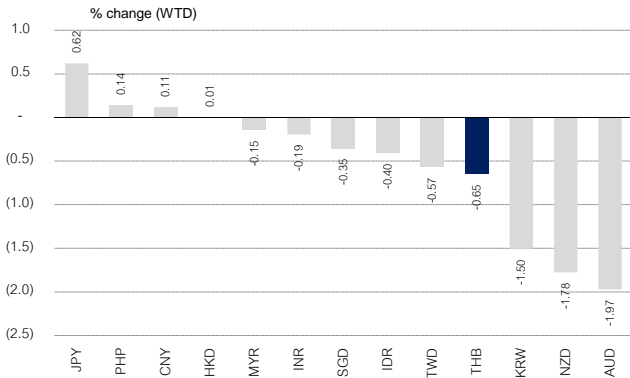
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap



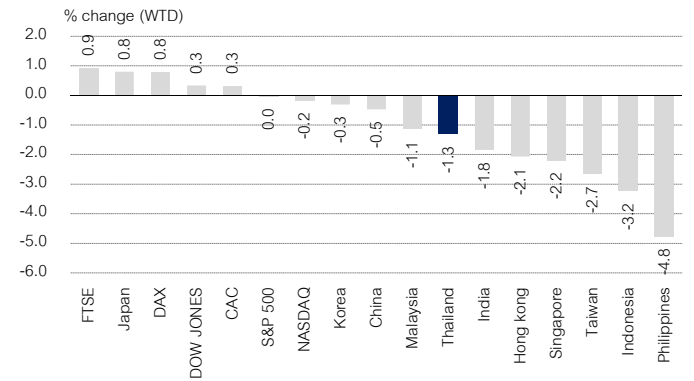
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



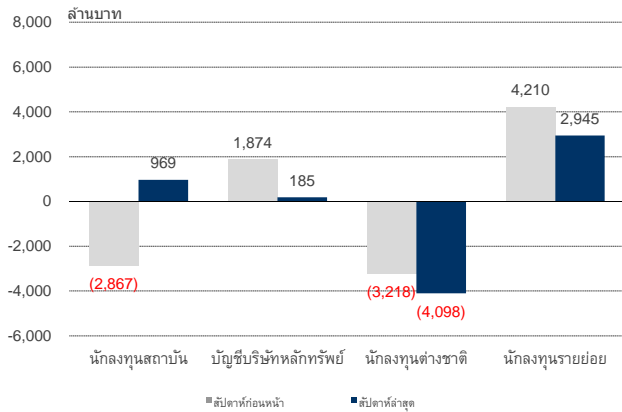
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



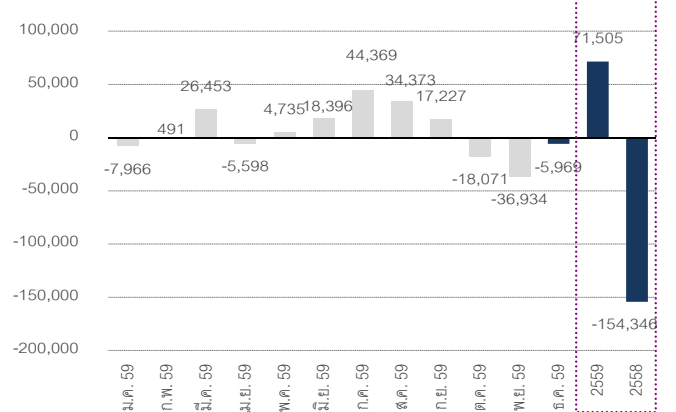
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน








ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	wans:nu
ต่างประเทศ	20/12/59	ผลการคัดเลือกประธานาธิบดีรอบ 2 โดยคณะผู้แทนเลือกตั้ง (รูปแบบ Electoral College casts votes หลังเสร็จสิ้นการเลือกตั้งโดยประชาชนรอบแรก 9 พ.ย.) โดยใช้คะแนนเสียงของสภาองเกรส (สส. และ สว.) ซึ่งยืนยันว่า นายโดนัลด์ ทรัมป์ เป็นผู้ชนะ (ได้คะแนนเกินครึ่ง คือ 270 จาก 538 เสียง) และจะเข้ารับตำแหน่งประธานาธิบดีสหรัฐฯ 20 ม.ค. 2560	0
	21/12/59	ผลประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น หรือ BOJ (ประชุม 2 วัน ระหว่าง 19-20 ธ.ค.59) เป็นไปตามที่ตลาดคาด คือ คงดอกเบี้ยนโยบายที่ติดลบ 0.1% และคงฐานเงิน (Money Base) ผ่านการซื้อคืนพันธบัตรรัฐบาล (ปีละ 80 ล้านล้านเยน) ควบคู่กับการรักษาเส้นผลตอบแทน (Yield curve) ทุกช่วงอายุ โดย BOJ ให้มุมมองต่อเศรษฐกิจญี่ปุ่นในเชิงบวกขึ้น โดยเฉพาะยอดส่งออก เดือน พ.ย. กลับมาหดตัวเพียง 0.4%yoy จากที่ติดลบ 10.3%yoy ในเดือน ซึ่งเงินผลค่าเงินเยนมีทิศทางอ่อนค่ากว่า 14.27%	0
	22/12/59	ดัชนีชี้ราคาเศรษฐกิจสหรัฐฯยังมีพัฒนาการเชิงบวกต่อเนื่อง คำสั่งซื้อสินค้าคงทนพื้นฐาน (ภาคการผลิต) เดือน พ.ย. (ไม่รวมหมวดขนส่ง อาทิ เครื่องบิน รถยนต์ และเครื่องจักรอายุ 3 ปีขึ้นไป) เพิ่มติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3 และมากกว่าที่ตลาดคาดอยู่ระดับ 0.9% ซึ่งได้แรงหนุนจากความต้องการใช้เครื่องจักรและโลหะพื้นฐานในการผลิตเพิ่ม แต่หากรวมหมวดขนส่ง จะพลิกกลับมาหดตัว 4.6% (หดตัวครั้งแรกหลังจากที่เพิ่มขึ้น 3 เดือนติด) ส่วนใหญ่เกิดจากคำสั่งซื้อเครื่องบินที่ลดลง	+
	23/12/59	กรม. ญี่ปุ่นอนุมัติงบประมาณรายจ่ายสูงเป็นประวัติการณ์ถึง 8.30 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯสำหรับปีงบประมาณ 2560 จะเริ่มต้นในวันที่ 1 เม.ย.60นั้นเพิ่มขึ้น 7.33 แสนล้านเยนจากแผนเบื้องต้นของปีนี้ เนื่องจากค่าใช้จ่ายด้านประกันสังคมเพิ่มขึ้นเพื่อนำไปสนับสนุนค่าใช้จ่ายด้านบริการสำหรับสังคมที่มีผู้สูงอายุจำนวนมากขึ้น	+
ในประเทศ	21/12/59	กนง. ยังคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.5% ตามเดิม (13 ครั้งติดต่อกัน) เผยเศรษฐกิจไทยในปี 2559 และ 2560 มีแนวโน้มขยายตัวในอัตราใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ที่ 3.2% โดยการบริโภคภาคเอกชน และการส่งออกสินค้าที่ปรับดีกว่าคาดจากข้อมูลจริงในไตรมาส 3 ปี 2559 เป็นสำคัญ รวมทั้งมาตรการภาครัฐที่ออกมาเพิ่มเติม ช่วยชดเชยการลงทุนภาคเอกชน และการส่งออกบริการที่ต่ำกว่าคาด	0
	22/12/59	ม.หอการค้าไทย คาด GDP Growth ปี 2559 โต 3.2% ส่งออกติดลบ 0.4% นำเข้าติดลบ 3.8% ส่วนอัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ 0.2% ขณะที่ปี 60 คาดจีดีพีโต 3.6% รัฐบาลขยายกรอบหนี้ ทั้งโครงสร้างพื้นฐาน - งบกลางปี 2 หมื่นล.บ. การขึ้นค่าแรง และการเมืองมีเสถียรภาพ ช่วยเสริม ด้านปีหน้าคาดส่งออกขยายตัว 1.4% นำเข้าขยายตัว 2.5% เงินเฟ้ออยู่ที่ 1.6%	0
	23/12/59	กระทรวงการคลัง เผยหนี้สาธารณะคงค้าง สิ้นต.ค.59 มีจำนวน 5.985 ล้านบาท คิดเป็น 42.71% ของจีดีพี ลดลง 3,211.52 ล้านบาท จากเดือนก่อนหน้าที่อยู่ที่ 5.988 ล้านล.บ. หรือ 42.77% ของจีดีพีลดลงเล็กน้อย	+


ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 USA.				
12/27/2016 21:00	S&P CoreLogic CS US HPI MoM SA	Oct	–	0.83%
12/27/2016 21:00	S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index	Oct	–	191.78
12/27/2016 21:00	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	Oct	0.51%	0.37%
12/27/2016 21:00	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	Oct	5.00%	5.08%
12/27/2016 21:00	S&P CoreLogic CS US HPI NSA Index	Oct	–	184.8
12/27/2016 21:00	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	Oct	–	5.46%
12/27/2016 22:00	Conf. Board Consumer Confidence	Dec	108.5	107.1
12/27/2016 22:00	Richmond Fed Manufact. Index	Dec	5	4
12/28/2016 22:00	Pending Home Sales MoM	Nov	0.50%	0.10%
12/28/2016 22:00	Pending Home Sales NSA YoY	Nov	–	0.20%
12/28/2016 22:30	Dallas Fed Manf. Activity	Dec	10.1	10.2
12/29/2016 20:30	Advance Goods Trade Balance	Nov	-\$61.5b	-\$62.0b
12/29/2016 20:30	Wholesale Inventories MoM	Nov P	0.10%	-0.40%
12/29/2016 20:30	Retail Inventories MoM	Nov	–	-0.40%
12/29/2016 20:30	Initial Jobless Claims	Dec-24	–	275k
12/29/2016 20:30	Continuing Claims	Dec-17	–	2036k
12/29/2016 21:45	Bloomberg Consumer Comfort	Dec-25	–	46.7
12/30/2016 21:45	Chicago Purchasing Manager	Dec	56.5	57.6
 Eurozone Aggregate				
12/29/2016 16:00	M3 Money Supply YoY	Nov	4.40%	4.40%
 United Kingdom				
12/28/2016 16:30	BBA Loans for House Purchase	Nov	41500	40851
12/29/2016 14:00	Nationwide House PX MoM	Dec	0.30%	0.10%
12/29/2016 14:00	Nationwide House Px NSA YoY	Dec	3.80%	4.40%
 Germany				
12/27/2016 01:06	Retail Sales MoM	Nov	-0.80%	2.40%
12/27/2016 01:06	Retail Sales YoY	Nov	1.20%	-1.00%
 Japan				
12/26/2016 06:50	PPI Services YoY	Nov	0.50%	0.50%
12/26/2016 12:00	Leading Index CI	Oct F	–	101
12/26/2016 12:00	Coincident Index	Oct F	–	113.9
12/27/2016 06:30	Jobless Rate	Nov	3.00%	3.00%
12/27/2016 06:30	Job-To-Applicant Ratio	Nov	1.41	1.4
12/27/2016 06:30	Overall Household Spending YoY	Nov	0.20%	-0.40%
12/27/2016 06:30	Natl CPI YoY	Nov	0.50%	0.10%
12/27/2016 06:30	Natl CPI Ex Fresh Food YoY	Nov	-0.30%	-0.40%
12/27/2016 06:30	Natl CPI Ex Food, Energy YoY	Nov	0.10%	0.20%
12/27/2016 06:30	Tokyo CPI YoY	Dec	0.40%	0.50%
12/27/2016 06:30	Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY	Dec	-0.40%	-0.40%
12/27/2016 06:30	Tokyo CPI Ex Food, Energy YoY	Dec	0.00%	0.00%
12/27/2016 12:00	Housing Starts YoY	Nov	9.70%	13.70%
12/27/2016 12:00	Annualized Housing Starts	Nov	0.973m	0.983m
12/27/2016 12:00	Construction Orders YoY	Nov	–	15.20%
12/27/2016 12:00	Natl CPI Ex Fresh Food, Energy YoY	Nov	0.20%	0.30%
12/27/2016 12:00	Small Business Confidence	Dec	–	48.3
12/28/2016 06:50	Industrial Production MoM	Nov P	1.70%	0.00%
12/28/2016 06:50	Industrial Production YoY	Nov P	4.70%	-1.40%
12/28/2016 06:50	Retail Trade YoY	Nov	0.90%	-0.10%
12/28/2016 06:50	Retail Sales MoM	Nov	-0.50%	2.50%
12/28/2016 06:50	Dept. Store, Supermarket Sales	Nov	-0.50%	-1.00%
12/28/2016 11:00	Vehicle Production YoY	Nov	–	-3.90%

Market Outlook

Investment Strategy | Research Department

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 China				
12/27/2016 08:30	Industrial Profits YoY	Nov	--	9.80%
12/30/2016	BoP Current Account Balance	3Q F	--	\$71.2b
 Thailand				
12/26/2016 10:30	Customs Exports YoY	Nov	2.00%	-4.20%
12/26/2016 10:30	Customs Imports YoY	Nov	-0.75%	6.50%
12/26/2016 10:30	Customs Trade Balance	Nov	\$447m	\$248m
12/29/2016 10:30	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Nov	0.30%	0.10%
12/29/2016 10:30	Capacity Utilization ISIC	Nov	--	65.4
12/30/2016 14:30	Foreign Reserves	Dec-23	--	\$172.6b
12/30/2016 14:30	Forward Contracts	Dec-23	--	\$24.3b
12/30/2016 14:30	Exports YoY	Nov	--	-4.30%
12/30/2016 14:30	Exports	Nov	--	\$17630m
12/30/2016 14:30	Imports YoY	Nov	--	7.40%
12/30/2016 14:30	Imports	Nov	--	\$15836m
12/30/2016 14:30	Trade Balance	Nov	--	\$1794m
12/30/2016 14:30	BoP Current Account Balance	Nov	\$2800m	\$2875m
12/30/2016 14:30	BoP Overall Balance	Nov	--	-\$544m

ที่มา : Bloomberg

Warrant Corner

As of: 22 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	0.26	0.35	0.21	0.00	0.25	62%	4.19	0.59	19%	2.46	0.62	-62%	End of Jun, Dec
ABC-W2	5 Jun 20	1.500	1.00000	1.000	0.10	0.35	0.18	0.00	0.02	357%	3.50	0.19	55%	0.65	0.22	-357%	At the End of Jun, Dec
ACAP-W1	31 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	18.00	21.10	0.02	18.62	19.19	-5%	1.17	1.00	-3%	1.17	1.06	5%	15th Jun and Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.17	0.70	0.20	0.00	0.08	103%	4.12	0.40	35%	1.64	0.49	-103%	At the End of Jun
AEC-W2	10 Apr 17	2.000	1.00000	1.000	0.07	0.56	0.12	0.00	0.00	270%	8.00	0.00	7867%	0.00	0.27	-270%	At the End of Jun, Dec
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.17	0.56	0.09	0.00	0.04	109%	3.29	0.26	68%	0.87	0.48	-109%	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	2.46	0.11	0.41	0.82	2%	4.82	0.78	1%	3.74	0.98	-2%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.25	2.46	0.12	0.00	0.51	52%	9.84	0.53	18%	5.26	0.66	-52%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJD-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	1.14	1.81	0.20	0.30	0.99	32%	2.08	0.81	10%	1.69	0.75	-32%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
AJD-W2	21 Jan 17	0.189	1.00000	1.059	1.61	1.81	0.06	1.62	1.71	-6%	1.20	1.00	-54%	1.20	1.06	6%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BANPU-W3	5 Jun 17	5.000	1.00000	1.000	13.40	18.30	0.04	12.72	13.15	1%	1.37	0.99	1%	1.35	0.99	-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	0.28	1.71	0.25	0.00	0.26	33%	6.11	0.52	21%	3.16	0.75	-33%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.20	2.22	0.17	0.00	0.21	66%	11.16	0.36	42%	4.00	0.60	-66%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W2	28 Dec 18	0.500	1.00000	1.000	0.11	0.36	0.14	0.00	0.06	69%	3.27	0.51	30%	1.67	0.59	-69%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTC-W3	28 Dec 20	0.600	1.00000	1.000	0.02	0.07	0.33	0.00	0.00	786%	3.50	0.09	72%	0.30	0.11	-786%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.68	8.40	0.25	0.00	0.76	51%	12.35	0.34	25%	4.22	0.66	-51%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.48	1.99	0.13	0.00	0.34	75%	4.15	0.47	26%	1.93	0.57	-75%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CCN-W1	31 May 19	1.500	1.00000	1.000	1.23	2.80	0.33	0.87	1.36	-2%	2.28	0.90	-1%	2.06	1.03	2%	1st 29 Dec 17 and 31 May 19
CGH-W1	5 Jan 18	1.624	1.00000	1.108	0.21	1.61	0.18	0.00	0.31	13%	8.49	0.60	12%	5.12	0.89	-13%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.24	1.61	0.08	0.01	0.37	14%	6.71	0.61	9%	4.12	0.88	-14%	At the End of Jun
CIG-W6	31 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.09	0.64	0.20	0.00	0.02	148%	7.11	0.17	88%	1.18	0.40	-148%	End of every month
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.52	3.56	0.20	0.00	0.70	83%	6.85	0.51	19%	3.50	0.55	-83%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	4.00	0.60	0.13	3.85	3.94	-5%	2.36	0.76	-2%	1.78	1.05	5%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DCON-W2	28 Jan 17	0.357	1.00000	1.403	0.30	0.60	0.10	0.31	0.33	-5%	2.81	0.99	-39%	2.79	1.05	5%	Every 3 months from the first exercise date set for 31 July 2017
DCORP-W1	8 May 17	1.871	1.00000	1.603	0.00	9.15	0.07	10.86	10.90	-80%	nm.	1.00	-99%	nm.	4.89	80%	8 May 2015, 6 May 2016, 8 May 2017
DIMET-W1	1 Nov 17	0.500	1.00000	1.000	2.18	2.62	0.05	2.02	2.14	2%	1.20	1.00	3%	1.20	0.98	-2%	Every 15 Mar and 15 Sept
DNA-W1	18 Nov 18	0.100	1.00000	5.000	2.70	1.40	0.19	5.25	5.80	-54%	2.59	1.00	-34%	2.59	2.19	54%	18th Nov 18
EARTH-W4	15 Sep 19	6.861	1.00000	1.020	0.33	4.54	0.29	0.00	0.64	58%	14.03	0.45	18%	6.30	0.63	-58%	Every 15 Mar and 15 Sept
ECF-W1	29 Jul 17	0.500	1.00000	1.000	2.56	3.20	0.27	1.97	2.64	-4%	1.25	0.99	-7%	1.24	1.05	4%	End of May and November
ECL-W2	23 Feb 18	1.525	1.00000	1.050	0.47	1.65	0.28	0.09	0.42	20%	3.69	0.75	16%	2.78	0.84	-20%	Every August and February
EIC-W1	29 May 17	1.000	1.00000	1.313	0.23	0.77	0.16	0.00	0.05	53%	4.40	0.33	166%	1.43	0.66	-53%	At the End of May, Nov
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	1.000	0.29	0.77	0.21	0.00	0.24	68%	2.66	0.67	16%	1.78	0.60	-68%	At the End of Jun, Dec
EIC-W3	16 Jun 21	1.000	1.00000	1.000	0.47	0.77	0.02	0.00	0.29	91%	1.64	0.68	16%	1.11	0.52	-91%	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	0.17	156%	0.55	0.45	-123%	End of Jan Apr Jul and Oct
EPCO-W2	30 Nov 17	9.000	1.00000	1.000	0.82	6.60	0.11	0.00	0.55	49%	8.05	0.36	53%	2.87	0.67	-49%	31st May 17 and 30 Nov 17
EVER-W2	30 Jun 17	2.000	1.00000	1.000	0.13	0.71	0.14	0.00	0.00	200%	5.46	0.01	725%	0.03	0.33	-200%	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	0.71	0.08	0.00	0.00	620%	6.45	0.02	143%	0.11	0.14	-620%	14 Ju 18, 14 Sept 18, 14 Dec 18 and 14 Mar 19
FC-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.15	0.51	0.16	0.00	0.08	204%	3.62	0.38	32%	1.37	0.33	-204%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.14	0.51	0.12	0.00	0.05	320%	3.64	0.25	43%	0.91	0.24	-320%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W1	15 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.27	0.84	0.05	0.00	0.00	408%	3.11	0.00	360%	0.01	0.20	-408%	End of Jan
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	2.50	4.50	0.20	2.01	2.48	0%	1.80	0.94	0%	1.69	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.499	1.00000	1.003	2.18	3.44	0.15	2.49	2.80	-22%	1.58	0.98	-17%	1.56	1.29	22%	End of May and Nov
GENCO-W1	18 May 17	1.000	1.00000	1.576	0.77	1.47	0.12	0.65	0.78	1%	3.01	0.94	3%	2.83	0.99	-1%	End of Dec
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	1.69	3.68	0.33	1.12	1.71	0%	2.18	0.93	0%	2.04	1.00	0%	End of Oct and Apr
GJS-W2	12 Dec 17	2.070	1.00000	0.363	0.02	0.32	0.14	0.00	0.00	564%	5.81	0.00	600%	0.00	0.15	-564%	At the End of Jun, Dec
GJS-W3	7 Feb 20	1.500	1.00000	0.400	0.05	0.32	0.12	0.00	0.01	408%	2.56	0.13	68%	0.34	0.20	-408%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W3	30 Jun 17	1.000	1.00000	1.073	1.48	2.50	0.00	1.60	1.50	-5%	1.81	0.95	-9%	1.71	1.05	5%	Every 30 Jun
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	1.45	2.50	0.09	1.37	1.24	-2%	1.73	0.82	-1%	1.43	1.02	2%	Every 30 Jun
GL-W4	31 Jul 18	40.000	1.00000	1.000	33.00	56.50	0.10	14.89	23.58	29%	1.71	0.85	17%	1.45	0.77	-29%	End of every month
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.42	1.12	0.19	0.10	0.34	27%	2.67	0.76	17%	2.04	0.79	-27%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.03	0.31	0.14	0.00	0.00	835%	2.07	0.02	124%	0.05	0.11	-835%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.03	0.31	0.04	0.00	0.00	835%	2.07	0.02	125%	0.04	0.11	-835%	At the End of Jun, Dec
GUNKUL-W	29 Sep 17	5.625	1.00000	4.800	3.50	5.30	0.06	0.00	3.86	20%	7.27	0.56	27%	4.05	0.83	-20%	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	0.00	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	3.22	4.06	0.02	3.61	3.67	-10%	1.52	0.99	-44%	1.51	1.11	10%	End of Nov 14, Nov15 and 23 Feb 17
IFEC-W2	8 Jul 18	25.000	1.00000	1.000	0.42	4.06	0.19	0.00	0.00	526%	9.67	0.01	228%	0.05	0.16	-526%	31 May 16, 31 May 17 and 6 Jul 18
IHL-W1	11 Oct 19	3.500	1.00000	1.000	3.04	6.20	0.18	2.22	2.87	5%	2.04	0.81	2%	1.65	0.95	-5%	At the End of Mar, Sep

Warrant Corner

As of: 22 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	0.79	3.90	0.21	0.00	0.16	51%	5.92	0.25	185%	1.50	0.66	-51%	Every 15th of 6 Months (May and Nov)
ITD-W1	13 May 19	14.000	1.00000	1.000	0.58	4.92	0.17	0.00	0.27	196%	8.48	0.21	58%	1.75	0.34	-196%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W1	24 Aug 17	36.000	1.00000	1.000	2.90	32.50	0.09	0.00	3.88	20%	11.21	0.50	31%	5.61	0.84	-20%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	2.58	32.50	0.07	0.00	5.11	40%	12.60	0.47	22%	5.95	0.71	-40%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	3.904	1.00000	1.101	4.06	7.75	0.34	2.81	1.26	-2%	2.10	0.32	-1%	0.67	1.02	2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMT-W1	29 Jun 18	18.000	1.00000	1.000	7.10	20.50	0.17	2.08	6.13	22%	2.89	0.75	14%	2.16	0.82	-22%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.488	1.00000	1.025	0.19	0.57	0.29	0.06	0.14	18%	3.08	0.70	14%	2.15	0.85	-18%	Every 23rd of March
L&E-W3	15 Jun 17	2.100	1.00000	1.000	0.88	2.98	0.09	0.80	0.93	0%	3.39	0.89	0%	3.00	1.00	0%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
LH-W3	5 May 17	3.500	1.00000	1.000	5.75	9.25	0.02	5.64	5.58	0%	1.61	0.98	0%	1.57	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
LOXLEY-W	30 Sep 17	7.000	1.00000	1.000	0.98	3.10	0.03	0.00	0.03	157%	3.16	0.06	240%	0.18	0.39	-157%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MACO-W1	2 Nov 17	2.000	1.00000	1.000	0.17	1.21	0.18	0.00	0.05	79%	7.12	0.21	97%	1.51	0.56	-79%	End of Quarter
MAX-W2	2 Aug 17	0.180	2.00000	1.000	0.01	0.09	0.19	0.00	0.00	122%	4.50	0.08	269%	0.37	0.45	-122%	2 Aug 17
MBAX-W1	17 Aug 17	2.487	1.00000	1.005	2.30	4.96	0.20	1.99	2.24	-4%	2.17	0.92	-6%	2.00	1.04	4%	Every 17 Feb and 17 Aug
MFC-W1	30 Mar 18	17.947	1.00000	1.003	3.08	21.90	0.33	2.66	4.48	-4%	7.13	0.68	-3%	4.85	1.04	4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MIDA-W2	31 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.19	0.81	0.20	0.00	0.04	232%	4.26	0.19	64%	0.83	0.30	-232%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.22	1.33	0.14	0.00	0.15	142%	6.05	0.33	34%	2.01	0.41	-142%	End of Jun, Dec
MINT-W5	3 Nov 17	36.364	1.00000	1.100	4.18	34.25	0.05	0.00	6.15	17%	9.01	0.56	20%	5.06	0.85	-17%	Every 25 of Feb, May, Aug and Nov
ML-W2	31 May 19	3.500	1.00000	1.000	0.30	2.06	0.33	0.00	0.25	84%	6.87	0.43	29%	2.97	0.54	-84%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.492	1.00000	1.003	1.00	2.72	0.32	0.16	0.98	28%	2.73	0.80	9%	2.18	0.78	-28%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.006	3.40	4.78	0.13	3.30	3.59	-8%	1.41	0.96	-6%	1.35	1.09	8%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.23	0.60	0.23	0.00	0.06	105%	2.61	0.39	65%	1.02	0.49	-105%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.49	1.84	0.25	0.00	0.16	90%	3.76	0.34	51%	1.27	0.53	-90%	Every 15 Jun and 15 Dec
NCL-W1	19 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.27	2.08	0.25	0.00	0.08	105%	7.70	0.20	95%	1.54	0.49	-105%	At the End of Jun, Dec
NEP-W3	15 Sep 19	0.550	1.00000	1.000	0.10	0.35	0.10	0.00	0.07	86%	3.50	0.51	25%	1.79	0.54	-86%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W4	31 Mar 19	3.500	1.00000	0.285	0.01	0.18	0.02	0.00	0.00	1864%	5.13	0.00	271%	0.00	0.05	-1864%	End of March and Sept
NEWS-W5	3 Sep 18	0.290	1.00000	1.000	0.03	0.18	0.25	0.00	0.02	78%	6.00	0.41	40%	2.47	0.56	-78%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	0.57	1.62	0.33	0.00	0.07	182%	2.84	0.20	95%	0.57	0.35	-182%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.21	1.09	0.18	0.07	0.26	11%	5.19	0.68	7%	3.52	0.90	-11%	Every 15 Jun and Dec
NPP-W2	9 Mar 18	1.800	1.00000	1.000	0.59	1.27	0.06	0.00	0.15	88%	2.15	0.41	69%	0.88	0.53	-88%	March 9, 2018
NUSA-W2	21 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.12	0.48	0.04	0.00	0.01	133%	4.00	0.15	119%	0.59	0.43	-133%	At the End of May, Nov
OCEAN-W2	1 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.29	0.88	0.17	0.00	0.13	69%	3.03	0.49	44%	1.49	0.59	-69%	1st Jun and 1st Dec
PHOL-W1	31 Oct 18	3.000	1.00000	1.000	0.78	3.42	0.17	0.35	0.89	11%	4.38	0.66	6%	2.88	0.90	-11%	End of Apr and Oct
PL-W1	15 Jun 18	3.966	1.00000	1.009	1.17	3.68	0.08	0.00	0.71	39%	3.17	0.54	25%	1.72	0.72	-39%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
POLAR-W3	1 Feb 18	2.000	1.00000	1.000	0.01	0.18	0.27	0.00	0.00	1017%	18.00	0.00	775%	0.00	0.09	-1017%	At the End of Dec
PPM-W1	19 May 17	3.477	1.00000	2.014	1.68	4.10	0.29	0.89	1.65	5%	4.92	0.83	13%	4.09	0.95	-5%	At the End of Jun, Dec
PPS-W1	9 Dec 18	0.400	1.00000	1.000	0.67	1.09	0.33	0.46	0.70	-2%	1.63	0.98	-1%	1.59	1.02	2%	31 Dec 16, 30 Jun 17, 31 Dec 17, 30 Jun 18 and 9 Dec 18
PSL-W1	15 Jun 18	17.500	1.00000	1.000	1.74	7.75	0.03	0.00	0.34	148%	4.45	0.18	85%	0.78	0.40	-148%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.42	0.74	0.09	0.22	0.34	24%	1.76	0.86	11%	1.51	0.80	-24%	Last working day of Jan, Jul
RICH-W1	15 Dec 18	1.000	1.00000	1.000	0.00	0.27	0.00	0.00	0.01	270%	nm.	0.08	94%	nm.	0.27	-270%	N/A
RML-W4	14 Jun 18	1.970	1.00000	1.000	0.19	1.31	0.20	0.00	0.12	65%	6.89	0.35	40%	2.43	0.61	-65%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.84	2.30	0.33	0.47	0.88	6%	2.74	0.90	4%	2.46	0.94	-6%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	45.000	1.00000	1.000	0.63	12.60	0.17	0.00	0.03	262%	20.00	0.02	203%	0.36	0.28	-262%	19 Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	58.537	1.00000	1.025	6.50	37.50	0.04	0.00	9.75	73%	5.91	0.55	17%	3.26	0.58	-73%	At the End of May, Nov
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	0.00	2.98	0.09	0.00	0.11	403%	nm.	0.13	61%	nm.	0.20	-403%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	0.65	2.98	0.09	0.00	0.36	929%	4.58	0.26	32%	1.21	0.10	-929%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIRI-W2	24 Nov 17	2.500	1.00000	1.000	0.10	1.63	0.19	0.00	0.07	60%	16.30	0.23	66%	3.74	0.63	-60%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.34	1.10	0.29	0.00	0.21	45%	3.24	0.64	32%	2.07	0.69	-45%	At the End of Jun, Dec
SMT-W1	28 Jun 19	8.000	1.00000	1.000	2.14	6.80	0.17	0.00	1.84	49%	3.18	0.65	17%	2.07	0.67	-49%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.86	1.31	0.20	0.09	0.51	57%	1.52	0.79	21%	1.21	0.64	-57%	End of Jun, Dec
SUPER-W3	31 Mar 17	4.000	1.00000	1.000	0.07	1.51	0.07	0.00	0.00	170%	21.57	0.00	3769%	0.00	0.37	-170%	End of Feb, May, Aug, Nov 2016 and Mar 2017
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.55	3.22	0.20	0.00	0.59	41%	5.85	0.54	18%	3.13	0.71	-41%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	1.82	5.05	0.01	0.60	1.98	24%	2.77	0.71	7%	1.98	0.81	-24%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.78	4.42	0.20	0.00	0.20	257%	5.67	0.17	64%	0.97	0.28	-257%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	2.000	1.00000	1.000	0.39	1.38	0.33	0.00	0.32	73%	3.54	0.57	14%	2.02	0.58	-73%	End of Dec
TAPAC-W2	1 May 17	1.725	1.00000	1.217	29.00	27.25	0.14	26.68	30.78	-6%	1.14	1.00	-17%	1.14	1.07	6%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	0.69	0.99	0.00	0.26	0.34	35%	1.82	0.65	24%	1.18	0.74	-35%	At the End of Feb May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.70	0.99	0.08	0.21	0.34	39%	1.75	0.47	6%	0.83	0.72	-39%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.60	0.99	0.24	0.07	0.27	46%	1.83	0.44	6%	0.80	0.69	-46%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec

Warrant Corner

As of:

22 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	0.57	2.26	0.22	0.00	0.32	68%	4.25	0.46	41%	1.97	0.60	-68%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	4.32	7.00	0.09	4.09	4.76	-3%	1.62	0.97	-1%	1.57	1.03	3%	At the End of Jun and Dec
TGPRO-W1	28 Apr 17	0.200	1.00000	1.000	0.06	0.25	0.15	0.04	0.06	4%	4.17	0.86	12%	3.59	0.96	-4%	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	0.20	0.79	0.08	0.00	0.10	45%	5.34	0.40	69%	2.15	0.69	-45%	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	0.68	15%	1.93	0.62	-62%	At the End of Jun
TMC-W1	17 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	0.60	1.84	0.33	0.23	0.53	14%	3.07	0.85	14%	2.61	0.88	-14%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	0.00	2.92	0.14	0.79	1.00	-32%	nm.	0.78	-18%	nm.	1.46	32%	At the End of Apr, Oct
TNPC-W1	9 Jun 19	2.250	1.00000	1.000	0.61	1.73	0.14	0.00	0.38	65%	2.84	0.55	23%	1.57	0.60	-65%	End of May and Nov
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	1.52	3.74	0.18	0.61	1.30	21%	2.46	0.82	13%	2.01	0.83	-21%	End of Quarter
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.21	0.60	0.20	0.00	0.04	135%	2.86	0.28	76%	0.79	0.43	-135%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	3.02	5.00	0.29	2.47	3.29	-9%	1.82	0.94	-4%	1.72	1.10	9%	At the End of May
TTA-W4	1 Mar 17	17.359	1.00000	1.066	0.48	8.95	0.05	0.00	0.00	99%	19.87	0.00	3709%	0.04	0.50	-99%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TTA-W5	28 Feb 19	18.383	1.00000	1.006	1.38	8.95	0.09	0.00	0.87	121%	6.53	0.31	44%	2.02	0.45	-121%	End of Quarter
TVT-W1	16 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.52	1.88	0.20	0.30	0.51	7%	3.62	0.72	5%	2.60	0.93	-7%	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	277%	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	0.03	39%	3.12	0.54	93%	1.67	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	0.14	95%	1.31	0.38	-161%	At the End of Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.24	0.59	0.04	0.00	0.00	449%	2.46	0.00	449%	0.00	0.18	-449%	22nd Dec 17
UREKA-W1	21 Apr 17	0.500	1.00000	1.000	0.70	1.27	0.28	0.56	0.75	-6%	1.81	1.00	-16%	1.81	1.06	6%	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	0.44	34%	1.33	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.10	0.17	0.30	0.05	0.09	18%	1.70	0.90	7%	1.53	0.85	-18%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	1.000	0.40	5.55	0.20	0.00	0.80	33%	13.88	0.49	20%	6.86	0.75	-33%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.85	2.86	0.03	1.80	1.94	0%	1.55	0.92	0%	1.43	1.00	0%	At the End of Sept
VTE-W2	12 May 19	8.000	1.00000	1.000	0.59	3.08	0.11	0.00	0.22	179%	5.22	0.24	54%	1.26	0.36	-179%	End of Jul 18 and 12 May 19
WHA-W1	4 Mar 20	3.431	1.00000	10.201	7.95	2.94	0.08	0.00	9.67	43%	3.77	0.67	12%	2.52	0.70	-43%	Every 25 of Jun and Dec
WIK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	1.36	5.40	0.21	0.32	1.35	18%	3.97	0.70	12%	2.77	0.85	-18%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	10.40	45.75	0.05	7.29	18.13	6%	4.40	0.76	2%	3.33	0.94	-6%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	3.00	6.50	0.17	2.08	3.03	8%	2.17	0.85	3%	1.85	0.93	-8%	At the End of Jun, Dec

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 22/12/16 (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
AGRO & FOOD INDUSTRY																													
Agribusiness								62.00	2,693	3,097	3,800				19.19	16.69	13.60				1.46	1.39	1.31			2.4	2.8		
GFPT	BUY	14.60	19.00	30%	1.34	39.4	18.31	1,195	1,503	1,691	1.0	1.2	1.3	15.3	12.2	10.8	7.5	8.5	9.5	1.9	1.7	1.5	0.36	0.40	2.5	2.8			
STA	BUY	20.10	25.00	24%	1.08	54.4	25.73	1,118	1,061	1,536	0.9	0.8	1.2	23.0	24.3	16.8	16.6	16.8	17.5	1.2	1.2	1.2	0.40	0.52	2.0	2.6			
TWPC	BUY	8.70	8.50	-2%	1.14	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								713.00	31,329	38,756	36,691				22.31	17.99				2.66	2.45	2.34			2.8	2.9			
BR	BUY	6.05	7.30	21%	1.31	52.5	5.53	550	206	395	0.6	0.2	0.4	10.0	26.9	14.0	5.1	5.2	5.4	1.2	1.2	1.1	0.12	0.24	2.0	4.0			
CPF	BUY	28.00	41.80	49%	#N/A	53.3	216.80	11,059	15,698	13,810	1.5	2.1	1.9	18.7	13.2	15.0	15.5	17.3	18.1	1.8	1.6	1.5	1.20	1.08	4.3	3.8			
ICHI	SELL	10.10	9.20	-9%	1.23	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	5.10	6.00	18%	1.37	20.3	22.49	815	634	970	0.2	0.1	0.2	25.1	35.5	23.2	3.3	3.2	3.3	1.5	1.6	1.6	0.07	0.11	1.5	2.2			
M	BUY	58.00	63.00	9%	0.49	21.3	53.06	1,856	1,992	2,146	2.0	2.2	2.3	28.4	26.6	24.8	14.3	14.4	14.6	4.1	4.0	4.0	2.00	2.10	3.4	3.6			
MINT	BUY	34.25	46.00	34%	1.08	50.9	151.06	7,040	6,613	5,332	1.6	1.5	1.2	21.4	23.1	29.0	10.0	11.6	12.8	3.4	3.0	2.7	0.33	0.38	1.0	1.1			
OISHI	BUY	125.50	165.00	31%	1.29	20.3	23.53	712	887	1,251	3.8	4.7	6.7	33.0	26.5	18.8	21.7	24.5	28.7	5.8	5.1	4.4	2.50	3.00	2.0	2.4			
SAPPE	SELL	32.00	22.20	-31%	1.26	25.0	9.66	301	382	445	1.0	1.3	1.5	32.0	25.2	21.6	5.7	6.4	7.3	5.6	5.0	4.4	0.51	0.59	1.6	1.9			
TFG	Switch	7.00	5.50	-21%	2.80	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	25.25	21.00	-17%	2.16	29.1	34.85	397	724	947	0.3	0.5	0.7	87.8	48.1	36.8	1.3	1.6	1.8	18.9	15.3	13.9	0.39	0.51	1.6	2.0			
TU	BUY	20.40	25.00	23%	0.40	63.9	97.35	5,302	5,659	6,768	1.1	1.2	1.4	18.4	17.2	14.4	9.6	10.2	10.9	2.1	2.0	1.9	0.59	0.71	2.9	3.5			
TVO	Switch	39.50	36.50	-8%	0.55	53.1	31.94	1,903	2,740	2,108	2.4	3.4	2.6	16.8	11.7	15.1	9.3	10.8	10.9	4.2	3.7	3.6	2.50	2.10	6.3	5.3			
Consumer Products																													
Home & Office								11.21	177	618	799				58.46	17.86	14.55				2.36	1.91	1.74			0.5	1.0		
AJD	BUY	1.81	2.36	30%	2.32	58.5	7.23	6	389	478	0.0	0.1	0.1	1,100.6	19.8	17.3	0.3	0.4	0.5	5.7	4.4	3.5	-	-	-	-			
SIAM	BUY	2.76	4.86	76%	1.03	38.3	1.64	57	102	186	0.1	0.2	0.3	28.5	16.1	8.8	3.8	3.9	4.1	0.7	0.7	0.7	-	0.11	-	3.8			
FINANCIALS																													
Banking								1,992.45	191,953	189,531	209,305				10.39	10.60	9.59				1.24	1.15	1.07			3.5	2.6		
BAY	SELL	38.50	40.00	4%	0.81	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	156.50	200.00	28%	0.97	97.5	298.73	34,181	32,195	35,679	17.9	16.9	18.7	8.7	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	172.00	223.00	30%	1.07	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	57.25	64.80	13%	0.92	76.5	48.48	3,317	5,130	4,835	3.9	6.1	5.7	14.6	9.5	10.0	45.1	47.6	49.9	1.3	1.2	1.1	3.50	3.50	6.1	6.1			
KTB	BUY	17.20	19.45	13%	1.05	44.9	240.48	28,494	28,159	32,789	2.0	2.0	2.3	8.4	8.5	7.3	17.6	18.8	20.2	1.0	0.9	0.9	0.81	0.94	4.7	5.5			
LHBANK	BUY	1.73	2.20	27%	1.21	26.5	23.59	1,652	2,716	2,807	0.1	0.1	0.1	14.3	13.5	13.1	1.3	1.7	1.8	1.3	1.0	1.0	0.04	0.04	2.1	2.1			
SCB	BUY	146.00	177.00	21%	1.36	63.9	496.28	47,182	45,546	53,254	13.9	13.4	15.7	10.5	10.9	9.3	90.5	89.5	102.9	1.6	1.6	1.4	5.50	6.00	3.8	4.1			
TCAP	BUY	43.50	50.00	15%	0.94	82.0	52.48	5,437	6,553	7,447	4.3	5.1	5.8	10.2	8.5	7.5	41.2	44.9	49.0	1.1	1.0	0.9	2.05	2.33	4.7	5.4			
TISCO	BUY	58.00	62.78	8%	0.65	75.0	46.44	4,250	5,052	5,941	5.3	6.3	7.4	10.9	9.2	7.8	35.2	39.0	43.5	1.6	1.5	1.3	2.50	2.80	4.3	4.8			
TMB	Switch	2.08	2.14	3%	0.92	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								283.61	10,582	12,779	15,200				25.91	21.53	17.99				3.58	3.32	3.05			2.4	#DIV/0!		
AEONTS	BUY	103.00	129.00	25%	0.64	29.9	25.75	2,446	2,711	3,101	9.8	10.8	12.4	10.5	9.5	8.3	48.7	55.8	63.9	2.1	1.8	1.6	3.79	4.34	3.7	4.2			
ASK	BUY	22.60	27.00	19%	0.98	40.6	7.95	681	735	809	1.9	2.1	2.3	11.7	10.8	9.8	12.4	13.1	13.9	1.8	1.7	1.6	1.46	1.61	6.5	7.1			
IFS	BUY	2.76	3.14	14%	1.26	26.1	1.30	118	134	148	0.3	0.3	0.3	11.0	9.7	8.8	2.3	2.4	2.6	1.2	1.1	1.1	0.16	0.17	5.7	6.3			
JMT	BUY	20.50	30.00	46%	1.86	24.9	7.58	95	202	232	0.3	0.5	0.6	80.1	37.6	32.7	4.5	4.7	5.0	4.5	4.3	4.1	0.20	0.38	1.0	1.8			
KCAR	BUY	12.10	16.00	32%	0.86	26.6	3.03	203	287	340	0.8	1.1	1.4	14.9	10.5	8.9	7.1	7.6	8.1	1.7	1.6	1.5	0.69	0.81	5.7	6.7			
MTLS	BUY	24.30	28.50	17%	1.34	20.1	51.52	825	1,426	2,134	0.4	0.7	1.0	62.4	36.1	24.1	2.7	3.2	3.9	9.1	7.7	6.3	0.34	0.50	1.4	2.1			
S11	BUY	8.20	11.82	44%	1.48	28.2	5.03	353	411	483	0.6	0.7	0.8	14.2	12.2	10.4	2.8	3.2	3.7	2.9	2.6	2.2	0.27	0.32	3.3	3.8			
SAWAD	BUY	37.50	57.00	52%	1.47	43.3	39.21	1,336	1,981	2,708	1.3	1.9	2.6	28.6	19.8	14.5	4.7	6.5	8.3	8.0	5.8	4.5	0.76	1.04	2.0	2.8			
THANI	BUY	5.05	6.15	22%	2.07	19.8	12.20	749	854	953	0.3	0.4	0.4	16.3	14.3	12.8	1.9	2.1	2.2	2.7	2.4	2.2	0.21	0.24	4.2	4.7			
TK	BUY	10.90	12.75	17%	1.06	29.1	5.45	408	466	525	0.8	0.9	1.0	13.4	11.7	10.4	8.6	9.2	9.7	1.3	1.2	1.1	0.47	0.52	4.3	4.8			
Insurance								134.87	9,569	7,894	10,191				14.69	17.82	13.80				2.06	1.92	1.74			2.2	2.7		
BKI	BUY	344.00	400.00	16%	0.19	67.0	36.63	2,342	2,563	2,825	22.0	24.1	26.5	15.6	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	52.50	62.00	18%	0.70	41.6	89.56	4,108	4,603	6,302	2.4	2.7	3.7	21.8	19.5	14.2	15.8	19.8	22.7	3.3	2.7	2.3	0.81	1.11	1.5	2.1			
THRE	BUY	2.06	2.80	36%	1.25	52.2	8.68	2,730	277	569	0.6	0.1	0.1	3.2	31.3	15.2	1.3	1.3	nm.	1.6	1.6	1.5	0.03	0.07	1.6	3.3			
THREL	BUY	9.70	11.90	23%</																									

Company	Earnings Guide																									
	Rec.	Price	Fair	Upside	CAPM	Free	Mkt.	Net Profit			EPS			PER			BVS			PBV			DPS		Yield	
	L/T	22/12/16	Value	(%)	Beta	Float	Cap.	(Bm)	(B)	(X)	(B)	(X)	(B)	(X)	(B)	(X)	(B)	(X)	(B)	(X)	(B)	(%)	(%)			
	3 months	(B)	(B)			(%)	(Bbn)	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	16F	17F	16F	17F
STANLY	Switch	184.50	180.00	-2%	0.32	39.5	14.14	1,303	1,149	1,260	17.0	15.0	16.4	10.8	12.3	11.2	163.2	172.7	183.7	1.1	1.1	1.0	5.00	5.40	2.7	2.9
Industrial Materials & Machinery							11.21	767	647	729				14.01	12.91	11.46				1.69	2.12	1.95			4.4	4.7
SNC	BUY	14.90	20.30	36%	0.67	44.3	4.29	410	437	487	1.4	1.5	1.7	10.5	9.8	8.8	8.2	9.1	9.8	1.8	1.6	1.5	0.92	0.95	6.2	6.4
Petrochem & Chemicals							496.60	27,261	39,135	39,012				16.23	11.30	11.29				1.39	1.28	1.20			3.3	3.8
IVL	BUY	32.50	44.00	35%	1.53	33.5	156.46	6,609	15,568	10,890	1.4	3.2	2.3	23.7	10.1	14.4	17.2	19.4	21.1	1.9	1.7	1.5	0.55	0.60	1.7	1.8
PTTGC	BUY	63.00	76.00	21%	1.04	51.1	284.06	20,502	23,400	28,122	4.5	5.2	6.2	13.9	12.1	10.1	54.5	55.6	58.7	1.2	1.1	1.1	2.59	3.12	4.1	4.9
Steel							42.40	(39,422)	2,482	2,533				NM	11.72	11.48				-1.88	-2.11	-2.30			4.4	4.5
BSBM	Switch	1.39	1.45	5%	1.60	29.3	1.57	(86)	273	94	-0.1	0.2	0.1	NM	5.8	16.7	1.6	1.8	1.8	0.9	0.8	0.8	0.03	0.06	2.1	4.3
MCS	BUY	16.50	23.20	41%	0.69	74.9	8.25	618	1,118	1,159	1.2	2.2	2.3	13.3	7.4	7.1	4.7	6.2	7.3	3.5	2.7	2.3	1.09	1.35	6.6	8.2
SMIT	Switch	4.10	4.28	4%	0.31	43.2	2.17	159	181	189	0.3	0.3	0.4	13.6	12.0	11.5	3.9	4.0	4.1	1.1	1.0	1.0	0.24	0.25	5.8	6.1
TMT	Switch	16.30	14.80	-9%	1.06	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	0.90	0.87	-3%	1.50	32.1	7.58	154	632	372	0.0	0.1	0.0	49.1	12.0	20.4	1.0	1.1	1.1	0.9	0.8	0.8	-	-	-	-
PROPERTY & CONSTRUCTION																										
Construction Materials							805.99	59,186	63,710	66,959				13.58	12.62	12.01				2.55	2.43	2.17			3.5	3.7
DCC	Switch	4.50	4.53	1%	0.42	40.1	29.38	1,372	1,461	1,593	0.2	0.2	0.2	21.4	20.1	18.4	0.5	0.5	0.6	9.4	8.9	7.9	0.18	0.24	4.0	5.4
DRT	BUY	5.10	5.85	15%	0.74	35.8	5.34	331	379	434	0.3	0.4	0.4	16.1	14.1	12.3	2.2	1.8	1.9	2.3	2.8	2.6	0.30	0.35	5.9	6.9
EPG	BUY	12.50	19.00	52%	1.39	25.0	35.00	635	1,413	1,656	0.2	0.5	0.6	55.1	24.8	21.1	2.9	3.3	3.7	4.3	3.8	3.4	0.20	0.21	1.6	1.7
SCC	BUY	480.00	610.00	27%	0.65	67.7	576.00	45,400	52,809	52,175	37.8	44.0	43.5	12.7	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	268.00	340.00	27%	0.58	27.6	61.64	4,579	3,693	4,344	19.9	16.1	18.9	13.5	16.7	14.2	96.1	100.1	106.0	2.8	2.7	2.5	12.00	13.00	4.5	4.9
TASCO	Switch	17.00	20.00	18%	1.59	36.1	26.40	5,079	2,650	2,410	3.3	1.7	1.5	5.2	10.0	11.1	6.7	7.9	9.0	2.5	2.2	1.9	0.40	0.50	2.4	2.9
TPIPL	BUY	2.40	3.14	31%	1.09	41.5	48.46	364	(263)	2,650	0.0	0.0	0.1	133.2	NM	18.3	2.8	1.8	1.9	0.9	1.4	1.3	-	0.03	-	1.3
VNG	BUY	13.90	16.25	17%	1.53	27.3	21.78	1,426	1,567	1,698	0.9	1.0	1.1	15.3	13.9	12.8	4.8	5.3	5.9	2.9	2.6	2.4	0.50	0.55	3.6	4.0
Construction Services							210.56	9,942	8,639	8,890				20.13	22.93	22.14				2.40	2.28	2.20			2.3	2.6
BJCHI	SELL	4.92	5.45	11%	1.33	25.2	7.87	1,320	362	449	0.8	0.2	0.3	6.0	21.7	17.5	3.5	3.2	3.3	1.4	1.5	1.5	0.20	0.20	4.1	4.1
CK	BUY	30.25	37.50	24%	1.55	61.2	51.24	2,193	1,952	2,071	1.3	1.2	1.2	23.4	26.3	24.7	12.1	12.6	13.2	2.5	2.4	2.3	0.65	0.65	2.1	2.1
ITD	BUY	4.92	6.75	37%	1.81	70.3	25.98	(362)	(434)	516	-0.1	-0.1	0.1	NM	NM	50.4	2.5	2.4	2.5	2.0	2.0	1.9	-	-	-	-
NWR	BUY	1.22	1.45	19%	1.76	89.1	3.15	(174)	96	139	-0.1	0.0	0.1	NM	32.9	22.7	1.4	1.5	1.5	0.9	0.8	0.8	0.01	0.02	1.2	1.8
PYLON	Switch	12.00	11.70	-3%	1.12	38.6	1.80	202	177	244	0.5	0.5	0.6	22.3	25.4	18.5	2.4	2.4	2.6	4.9	5.1	4.7	0.45	0.57	3.8	4.8
SEAFCO	BUY	11.20	12.30	10%	1.47	62.4	3.42	153	144	209	0.5	0.5	0.7	22.3	23.7	16.4	3.2	3.4	3.8	3.5	3.3	2.9	0.25	0.30	2.2	2.7
STEC	BUY	27.00	32.75	21%	1.09	70.6	41.18	1,527	979	1,767	1.0	0.6	1.2	27.0	42.1	23.3	6.1	6.4	7.2	4.4	4.2	3.7	0.30	0.40	1.1	1.5
STPI	Switch	11.00	11.30	3%	1.85	66.9	17.88	2,595	2,396	765	1.6	1.5	0.5	6.9	7.5	23.4	6.1	7.2	7.1	1.8	1.5	1.6	0.60	0.65	5.5	5.9
SYNTEC	BUY	4.90	4.90	0%	1.35	74.4	7.84	640	860	560	0.4	0.5	0.3	12.2	9.1	14.0	2.1	2.6	2.8	2.3	1.9	1.8	0.15	0.14	3.1	2.9
TTCL	BUY	19.00	29.00	53%	1.80	55.0	10.64	423	520	653	0.8	0.9	1.2	25.2	20.5	16.3	9.3	9.8	10.3	2.0	1.9	1.8	0.60	0.80	3.2	4.2
UNIQ	BUY	19.30	25.00	30%	1.62	58.6	20.86	713	865	1,081	0.7	0.8	1.0	29.3	24.1	19.3	5.7	6.2	6.9	3.4	3.1	2.8	0.28	0.35	1.5	1.8
Property							735.29	50,290	53,238	57,652				13.95	13.23	12.39				2.03	1.85	1.71			3.6	3.9
AMATA	Switch	11.20	11.70	4%	1.08	71.1	11.95	1,216	713	891	1.1	0.7	0.8	9.8	16.8	13.4	10.5	10.7	11.3	1.1	1.0	1.0	0.27	0.33	2.4	3.0
ANAN	BUY	4.76	5.76	21%	1.54	44.3	15.87	1,207	1,334	1,744	0.4	0.4	0.5	13.1	11.9	9.1	2.6	2.9	3.3	1.8	1.6	1.4	0.11	0.14	2.3	3.0
AP	BUY	6.85	9.72	42%	0.86	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	55.75	67.00	20%	1.38	42.8	250.21	7,880	8,736	9,435	1.8	1.9	2.1	31.8	28.6	26.5	10.2	11.5	12.8	5.4	4.9	4.4	0.78	0.84	1.4	1.5
LH	BUY	9.25	12.05	30%	1.08	53.1	109.03	7,920	8,780	9,087	0.7	0.7	0.8	13.7	12.4	11.9	3.9	4.4	5.0	2.4	2.1	1.9	0.67	0.69	7.2	7.5
LPN	SELL	11.90	8.00	-33%	0.91	79.9	17.56	2,413	2,332	1,181	1.6	1.6	0.8	7.3	7.5	14.9	7.8	8.6	8.8	1.5	1.4	1.4	0.79	0.40	6.6	3.4
ORI	BUY	7.85	9.20	17%	na.	25.0	5.19	386	785	1,017	0.6	1.2	0.9	12.2	6.6	8.5	2.9	3.5	2.8	2.7	2.2	2.8	0.47	0.37	6.0	4.7
PACE	BUY	3.30	5.55	68%	1.21	43.9	12.40	(1,785)	(1,380)	839	-0.5	-0.4	0.2	NM	NM	14.8	0.7	0.6	0.8	5.1	5.5	4.0	-	-	-	-
PSH	BUY	21.80	30.72	41%	0.57	30.5	47.65	7,680	6,337	6,855	3.4	2.8	3.1	6.3	7.7	7.1	15.3	16.6	18.2	1.4	1.3	1.2	1.40	1.50	6.4	6.9
QH	BUY	2.62	4.18	60%	1.11	63.1	28.07	3,106	3,267	3,521	0.3	0.3	0.3	9.0	8.6	8.0	2.0	2.2	2.3	1.3	1.2	1.1	0.15	0.16	5.6	6.0
RML	SELL	1.31	0.90	-32%	1.61	67.5	4.68	901	750	623	0.3	0.2	0.1	5.2	6.8	8.8	1.2	1.4	1.5	1.1	1.0	0.9	0.04	0.03	3.3	2.5
SC	BUY	3.34	4.43	33%	0.88	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	3.72	5.90	59%	1.50	48.1	4.25	254	818	862	0.2	0.7	0.8	16.7	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																										

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 22/12/16 (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
								BCPG	Switch	13.70	14.00	2%	na.	0.0	27.26	2,147	1,631	2,081	5.8	0.8	1.0	2.4	16.8	13.2	10.6	6.9	7.7	1.3	2.0
BPP	Switch	24.10	24.00	0%	na.	0.0	73.40	2,075	3,843	5,183	1.6	1.2	1.7	15.1	19.4	14.4	8.8	11.5	12.6	2.7	2.1	1.9	0.62	0.84	2.6	3.5			
CKP	BUY	3.56	3.60	1%	1.42	25.6	26.24	412	310	518	0.1	0.0	0.1	63.7	91.8	59.2	2.4	2.7	3.0	1.5	1.3	1.2	0.02	0.02	0.4	0.7			
DEMCO	SELL	8.20	7.04	-14%	1.34	68.0	5.99	(510)	(165)	195	-0.7	-0.2	0.3	NM	NM	30.7	4.3	4.1	4.3	1.9	2.0	1.9	-	0.11	-	1.3			
EASTW	BUY	11.80	13.50	14%	0.64	34.1	19.63	1,585	1,320	1,373	1.0	0.8	0.8	12.4	14.9	14.3	5.7	6.0	6.4	2.1	2.0	1.8	0.45	0.47	3.8	4.0			
EGCO	BUY	194.00	230.00	19%	0.17	40.9	102.13	4,319	8,208	9,349	8.1	15.5	17.6	23.8	12.5	11.0	146.7	143.6	153.8	1.3	1.4	1.3	6.50	6.75	3.4	3.5			
GLOW	BUY	76.75	89.00	16%	0.65	25.6	112.27	8,355	9,171	7,741	5.7	6.3	5.3	13.4	12.2	14.5	33.4	33.9	34.1	2.3	2.3	2.2	5.74	5.05	7.5	6.6			
GPSC	BUY	35.75	40.00	12%	0.92	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	5.30	6.60	25%	1.53	35.6	33.70	685	703	987	0.1	0.1	0.1	39.7	51.3	36.5	1.7	1.4	1.4	3.2	3.9	3.7	0.04	0.05	0.7	1.0			
IRPC	BUY	4.74	6.50	37%	0.75	46.9	96.86	9,402	9,764	9,086	0.5	0.5	0.5	10.0	9.7	10.4	3.8	4.3	4.7	1.2	1.1	1.0	0.22	0.22	4.6	4.6			
LANNA	BUY	13.60	17.00	25%	1.12	23.8	7.14	310	314	618	0.6	0.6	1.2	23.1	22.7	11.6	11.4	11.3	11.6	1.2	1.2	1.2	0.60	0.80	4.4	5.9			
PTT	BUY	363.00	400.00	10%	1.13	48.9	1,036.84	19,936	98,333	100,846	7.0	28.1	35.3	52.0	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	91.50	102.00	11%	0.94	34.7	363.25	(31,590)	18,145	25,722	-8.0	4.6	6.5	NM	20.0	14.1	103.0	92.0	95.9	0.9	1.0	1.0	3.00	4.00	3.3	4.4			
RATCH	BUY	50.00	65.00	30%	0.32	35.8	72.50	3,188	4,097	6,424	2.2	2.8	4.4	22.7	17.7	11.3	41.7	43.8	45.8	1.2	1.1	1.1	2.35	2.40	4.7	4.8			
TOP	Switch	71.00	78.00	10%	1.02	50.0	144.84	12,181	18,267	13,593	6.0	9.0	6.7	11.9	7.9	10.7	45.3	55.2	57.7	1.6	1.3	1.2	4.03	3.00	5.7	4.2			
TTW	BUY	10.50	11.50	10%	0.44	34.5	41.90	2,681	2,538	2,750	0.7	0.6	0.7	15.6	16.5	15.2	2.9	3.0	3.0	3.7	3.6	3.5	0.55	0.64	5.2	6.1			
SERVICES																													
Commerce																													
							1,336.57	36,104	42,510	51,988				33.90	29.86	25.57				7.51	4.75	4.59			1.8	2.0			
BEAUTY	Switch	11.60	12.50	8%	1.52	47.9	34.80	402	698	934	0.1	0.2	0.3	86.5	49.9	37.3	0.4	0.5	0.6	30.3	23.6	20.4	0.23	0.31	2.0	2.7			
BJC	BUY	47.75	64.00	34%	1.14	21.1	190.50	2,792	4,488	8,262	1.8	1.7	2.1	27.2	27.5	23.0	13.0	27.2	29.0	3.7	1.8	1.6	0.35	0.41	0.7	0.9			
COM7	BUY	12.90	14.00	9%	2.42	32.4	15.48	268	400	497	0.2	0.3	0.4	57.7	38.7	31.1	1.5	1.6	1.8	8.8	8.2	7.3	0.20	0.25	1.5	1.9			
CPALL	BUY	61.50	69.70	13%	0.65	58.3	552.46	13,682	16,745	19,554	1.5	1.9	2.2	40.4	33.0	28.3	4.2	5.1	6.2	14.8	12.0	9.9	1.10	1.29	1.8	2.1			
HMPRO	BUY	9.90	11.70	18%	1.52	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	34.25	43.00	26%	0.70	2.1	164.40	5,378	5,503	6,286	1.1	1.1	1.3	30.6	29.9	26.2	3.0	3.3	3.7	11.6	10.5	9.4	0.86	0.98	2.5	2.9			
ROBINS	BUY	60.25	75.00	24%	1.44	39.5	66.92	2,153	2,616	3,075	1.9	2.4	2.8	31.1	25.6	21.8	13.0	14.4	15.9	4.6	4.2	3.8	1.21	1.43	2.0	2.4			
SINGER	Switch	11.60	10.00	-14%	1.72	60.0	3.13	143	98	138	0.5	0.4	0.5	21.9	32.1	22.7	5.8	5.9	6.2	2.0	2.0	1.9	0.20	0.28	1.7	2.4			
Health Care Services																													
							608.39	12,599	14,123	15,587				43.87	39.27	35.58				7.00	6.32	5.65			1.3	1.4			
BCH	BUY	14.10	15.50	10%	1.01	38.2	35.16	527	798	941	0.2	0.3	0.4	66.7	44.0	37.4	2.0	2.2	2.5	7.1	6.3	5.7	0.15	0.17	1.1	1.2			
BDMS	BUY	22.30	25.50	14%	0.73	47.1	345.45	7,917	8,713	9,407	0.5	0.6	0.6	43.6	39.6	36.7	3.6	4.0	4.4	6.1	5.6	5.0	0.27	0.29	1.2	1.3			
BH	BUY	177.00	213.00	20%	0.96	39.0	129.22	3,436	3,688	4,083	4.7	5.1	5.6	37.5	35.0	31.6	18.0	19.7	22.4	9.8	9.0	7.9	2.55	2.85	1.4	1.6			
CHG	Switch	2.78	2.75	-1%	1.87	37.9	30.58	538	583	718	0.0	0.1	0.1	56.8	52.4	42.6	0.3	0.3	0.3	10.3	9.7	8.6	0.03	0.03	1.2	1.2			
LPH	BUY	9.20	12.00	30%	1.71	55.9	6.90	100	170	230	0.1	0.2	0.3	68.7	40.5	30.0	2.1	2.2	2.3	4.4	4.2	3.9	0.14	0.18	1.5	2.0			
RJH	BUY	25.00	28.00	12%	na.	40.5	7.50	79	170	207	0.4	0.6	0.7	71.0	44.2	36.2	1.2	5.1	5.5	20.8	4.9	4.5	0.30	0.35	1.2	1.4			
Media & Publishing																													
							158.36	5,945	3,033	4,648				26.58	52.17	33.93				4.77	4.99	4.94			2.1	2.7			
BEC	Switch	16.70	20.00	20%	1.34	47.8	33.40	2,983	1,130	1,357	1.5	0.6	0.7	11.2	29.6	24.6	4.0	3.4	3.7	4.2	4.9	4.5	0.51	0.62	3.1	3.7			
MAJOR	BUY	32.75	36.00	10%	0.82	49.3	29.29	1,171	1,115	1,207	1.3	1.2	1.4	25.0	26.2	24.2	7.4	7.5	7.7	4.4	4.4	4.3	1.15	1.23	3.5	3.8			
MCOT	Switch	14.00	8.50	-39%	1.75	22.7	9.62	58	(627)	(274)	0.1	-0.9	-0.4	166.4	NM	NM	10.7	9.8	9.4	1.3	1.4	1.5	-	-	-	-			
PLANB	BUY	5.65	6.70	19%	1.94	25.1	19.87	401	308	560	0.1	0.1	0.2	49.5	64.3	35.4	0.8	0.9	1.0	6.7	6.2	5.8	0.06	0.13	1.1	2.3			
RS	Switch	7.75	8.60	11%	1.35	47.2	7.83	122	(197)	167	0.1	-0.2	0.2	64.3	NM	46.8	1.7	1.4	1.6	4.5	5.5	4.9	-	0.13	-	1.7			
VGI	Switch	5.55	4.20	-24%	1.66	29.5	38.10	941	1,032	1,162	0.1	0.2	0.2	40.5	36.9	32.8	0.3	0.4	0.4	17.0	15.4	13.8	0.12	0.14	2.2	2.4			
WORK	BUY	45.75	52.00	14%	1.90	27.1	19.09	164	150	469	0.4	0.4	1.1	116.6	128.2	42.1	6.7	7.1	8.1	6.8	6.5	5.7	0.31	0.98	0.7	2.1			
Tourism & Leisure																													
							62.97	1,874	2,204	2,453				33.61	28.58	25.69				4.51	4.09	3.71			1.4	1.6			
CENTEL	BUY	38.50	47.00	22%	1.02	46.6	51.98	1,676	1,873	2,043	1.2	1.4	1.5	31.0	27.8	25.4	6.9	7.7	8.7	5.6	5.0	4.4	0.55	0.61	1.4	1.6			
ERW	BUY	4.40	6.00	36%	na.	44.5	10.99	198	331	410	0.1	0.1	0.2	55.6	33.3	26.9	1.9	2.0	2.1	2.3	2.2	2.1	0.05	0.07	1.1	1.5			
Transportation																													
							941.12	2,934	26,114	33,947				319.61	36.12	27.56				2.97	2.91	2.78			1.6	1.6			
AAV	Switch	6.00	6.90	15%	1.40	54.5	29.10	1,077	2,023	2,108	0.2	0.4	0.4	27.0	14.4	13.8	4.2	4.4	4.9	1.4	1.4	1.2	0.15	0.10	2.5	1.7			
AOT	BUY	389.00	448.00	15%	1.14	30.0	555.71	18,729	19,571	20,660	13.1	13.7	14.5	29.7	28.4	26.9	76.2	85.1	92.8	5.1	4.6	4.2	6.83	7.23	1.8	1.9			
BA	BUY	22.20	31.80	43%	1.35	34.3	46.62	1,797	2,635	3,025	0.9	1.3	1.4	26.0	17.7	15.4	14.7	15.3	16.1	1.5	1.5	1.4	0.56	0.65	2.5	2.9			
BEM	Switch	7.35	6.60	-10%	1.44	0.0	112.34	2,650	2,714	3,393	0.2	0.2	0.2	42.4	41.4	33.1	1.9	2.0	2.1	3.9	3.8	3.6	-	-	-	-			
BTS	BUY	8.40	10.68	27%	0.90	57.3	100.25	4,141	2,087	2,283	0.3	0.2	0.2	24.2	48.0	43.9	3.9	3.8	3.8	2.1	2.2	2.2	0.25	0.15	3.0	1.8			
JWD	BUY	7.90	11.00	39%	1.62	27.2	8.06	333	(17)	221	0.6	0.0	0.2	14.2	NM	36.5	4.3	2.5	2.7	1.8	3.2	2.9	-	0.11	-	1.4			
PSL	Switch	7.75	6.60	-15%	1.04	39.3	12.08	(2,426)	(2,872)	(812)	-1.6	-1.8	-0.5	NM	NM	NM	10.6	8.3	7.9	0.7	0.9	1.0	-	-	-	-			
RCL	Switch	4.98	6.00	20%	0.82	47.6	4.13	442	(858)	(645)	0.5	-1.0	-0.8	9.3	NM	NM	13.0	11.9	11.2	0.4	0.4	0.							

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 22/12/16 (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
								DELTA	Switch	80.75	81.00	0%	0.82	36.9	100.73	6,714	5,788	6,288	5.4	4.6	5.0	15.0	17.4	16.0	24.5	26.0	27.8	3.3	3.1
HANA	BUY	36.75	38.00	3%	0.72	40.1	29.58	2,066	1,961	2,182	2.6	2.4	2.7	14.3	15.1	13.6	24.1	24.6	25.3	1.5	1.5	1.5	2.00	2.00	5.4	5.4			
KCE	Switch	119.00	110.00	-8%	1.19	56.8	69.75	2,240	2,958	3,473	3.9	5.1	6.0	30.5	23.2	19.7	14.1	17.4	21.5	8.4	6.8	5.5	1.75	2.00	1.5	1.7			
SVI	BUY	5.05	6.50	29%	0.85	47.2	11.44	2,029	1,586	912	0.9	0.7	0.4	5.6	7.2	12.5	2.5	3.1	3.3	2.0	1.6	1.5	0.10	0.17	2.0	3.3			
Information and Communication Technology							798.11	85,470	52,482	44,506				11.12	19.66	23.18				3.93	3.25	3.32			4.6	3.6			
ADVANC	BUY	145.00	180.00	24%	0.97	36.2	431.10	39,152	29,463	28,097	13.2	9.9	9.5	11.0	14.6	15.3	16.3	19.7	15.6	8.9	7.4	9.3	9.91	7.56	6.8	5.2			
AIT	BUY	24.50	29.30	20%	0.69	72.4	5.05	533	480	483	2.6	2.3	2.3	9.5	10.5	10.5	13.9	14.2	14.9	1.8	1.7	1.6	1.39	1.64	5.7	6.7			
DTAC	Switch	35.00	33.00	-6%	1.22	29.4	82.87	5,893	2,342	2,660	2.5	1.0	1.1	14.1	35.4	31.2	11.5	11.4	11.8	3.0	3.1	3.0	0.69	0.79	2.0	2.2			
INTUCH	BUY	49.25	69.00	40%	0.94	58.4	157.92	16,078	16,171	11,990	5.0	5.0	3.7	9.8	9.8	13.2	11.0	10.6	11.6	4.5	4.7	4.2	3.80	2.99	7.7	6.1			
JAS	SELL	7.75	6.96	-10%	0.78	71.6	55.31	15,711	3,462	3,609	2.2	0.4	0.4	3.5	21.4	20.5	2.2	3.4	3.8	3.5	2.3	2.0	0.19	0.11	2.5	1.5			
JMART	BUY	14.90	14.02	-6%	2.17	53.0	9.38	323	441	521	0.6	0.7	0.8	24.2	21.3	18.0	7.2	6.5	6.9	2.1	2.3	2.2	0.52	0.62	3.5	4.2			
THCOM	Switch	19.40	21.00	8%	1.00	58.9	21.26	2,122	2,074	1,692	1.9	1.9	1.5	10.0	10.3	12.6	16.1	17.4	18.1	1.2	1.1	1.1	0.85	0.69	4.4	3.6			
TRUE	Switch	7.00	8.60	23%	1.64	60.3	4.77	4,412	(2,724)	(6,083)	0.2	-0.1	-0.2	39.0	NM	NM	3.1	4.0	3.9	2.3	1.8	1.8	-	-	-	-			
MAI							155.16	4,168	5,298	7,011				37.82	29.36	21.85				8.05	6.71	5.86			0.7	0.9			
AUCT	BUY	10.10	13.50	34%	1.94	32.5	5.56	188	158	315	0.3	0.3	0.6	29.6	35.2	17.6	0.8	1.0	1.2	12.3	10.5	8.1	0.14	0.29	1.4	2.8			
EA	Switch	28.25	28.00	-1%	0.96	31.9	101.98	2,687	3,508	4,704	0.7	0.9	1.3	39.2	30.0	22.4	2.3	3.2	4.4	12.4	8.9	6.4	0.04	0.06	0.2	0.2			
FSMART	BUY	18.30	21.05	15%	1.20	24.6	14.64	272	388	555	0.3	0.5	0.7	53.9	37.7	26.4	1.3	1.5	1.7	14.4	12.3	10.7	0.30	0.47	1.6	2.6			
GCAP	Switch	2.76	2.42	-12%	1.26	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	11.80	16.00	36%	2.34	41.7	2.36	70	102	128	0.4	0.5	0.6	33.5	23.1	18.4	2.1	2.3	2.6	5.7	5.1	4.5	0.25	0.32	2.2	2.7			
TNP	BUY	3.20	2.65	-17%	1.65	26.2	2.56	39	57	70	0.0	0.1	0.1	65.4	44.8	36.7	0.7	0.7	0.8	4.6	4.5	4.2	0.04	0.05	1.3	1.6			

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	19.30	12.20	-37%	3,980	2,791	2,912	1.8	1.3	1.3	10.7	15.3	14.7	13.2	12.5	12.2	1.19	1.25	6.17	6.48	
POPF	BUY	15.60	11.12	-29%	492	539	557	1.0	1.1	1.2	15.3	13.9	13.5	11.5	11.4	11.1	1.02	1.05	6.54	6.73	
SPF	BUY	25.00	11.01	-56%	1,101	1,410	1,490	1.2	1.5	1.6	21.6	16.8	15.9	10.9	11.1	11.0	1.47	1.55	5.86	6.20	
Freehold																					
TFUND	BUY	9.90	11.41	15%	1,048	713	729	0.9	0.6	0.6	10.9	16.0	15.6	11.3	11.4	11.4	0.63	0.65	6.36	6.57	

Changes this week : TFG ----> Switch

Resource: ASPS Research

December 2016

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday	
26	27	28	29	30	
New listing - Derivative Warrant GL08C1710A 80m units @B1.00 GL42C1709A 100m units @B1.00 PSH42C1709A 25m units @B1.00 WORK42C1709A 20m units @B1.00 XD AF @B0.013 BCPG @B0.15 New shares trading PPM 80m shrs (pp)	XE AJD-W2 1.05921:1w @B0.189 (final, "SP") Conversion TMC-W1 1:1w @B1.50	Conversion CSC-P 1:1	XD TTTM @B1.00 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 BLISS-W3 0.20:1w @B0.50 BROOK-W1 1.0052:1w @B3.48 BSM-W2 1:1w @B0.50 BTS-W3 1:1w @B12.00 CIG-W6 1:1w @B1.50 CKP-W1 1:1w @B6.00 DCON-W2 1.403:1w @B0.357 DIMET-W1 1:1w @B0.50 EIC-W2 1:1w @B1.00 EIC-W3 1:1w @B1.00 FC-W1 1.065:1w @B1.408 FC-W2 1:1w @B2.00 FPI-W1 1:1w @B2.00 GENCO-W1 1.57649:1w @B1.00 GJS-W2 0.363:1w @B2.07 GJS-W3 0.40:1w @B1.50 GL-W4 1:1w @B40.00 GSTEL-W1 0.20:1w @B2.75 GSTEL-W2 0.20:1w @B2.75 GUNKUL-W 4.80:1w @B5.625 IEC-W2 1:1w @B0.025 ITD-W1 1:1w @B14.00 JMT-W1 1:1w @B18.00 LH-W3 1:1w @B3.50 MACO-W1 1:1w @B2.00 MFC-W1 1.003:1w @B17.947 MIDA-W2 1:1w @B2.50 ML-W2 1:1w @B3.50 MILL-W3 1:1w @B3.00 MONO-W1 1.003:1w @B2.492 NCL-W1 1:1w @B4.00 POLAR-W3 1:1w @B2.00 PPM-W1 2.014:1w @B3.477 PPS-W1 1:1w @B0.40 SCB-P 1:1 SIRI-W2 1:1w @B2.50 SMART-W1 1:1w @B1.25 SMT-W1 1:1w @B8.00 SUSCO-W1 1:1w @B4.00 TAKUNI-W 1:1w @B2.00 TCC-W2 1.26874:1w @B0.788 TCC-W3 1.23886:1w @B0.807 TCC-W4 1.10801:1w @B0.903 TFGD-W4 1.073:1w @B3.262 TFG-W1 1:1w @B2.50 TGPRO-W1 1:1w @B0.20 TGPRO-W2 1:1w @B0.20 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 WIJK-W1 1:1w @B5.00 WORLD-W1 1.5w @B0.50 XO-W1 1:1w @B4.00 XE DCON-W2 1.403:1w @B0.357 (final, "SP") BOT : Nov-16 Trade		

January 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
2	3	4	5	6
SPECIAL HOLIDAY (New Year's Day)	SPECIAL HOLIDAY (New Year's Day)	XR STAR 5:3n @B3.00 Conversion RML-W4 1:1w @B1.97 MOC : Dec-16 CPI	XR MAX 2:5n @B0.05 XW MAX 4 existing : 1w @free	XD TTL @B2.00
9	10	11	12	13
		XR FER 5:2n @B1.00 + 1FER-W2 @free		
16	17	18	19	20
			Conversion AJD-W2 1.05921:1w @B0.189 (final)	
23	24	25	26	27
	XR SEAOL 3:1n @B3.00 + 1SEAOL-W @free		XD TSC @B0.25 Conversion DCON-W2 1.403:1w @B0.357 (final)	
30	31			
	BOT : Dec-16 Trade			