

วันที่ 23 - 27 มกราคม พ.ศ. 2560

การปรับฐานน่า: ไกลจ้ง

เชื่อว่า การปรับฐานของ SET Index ที่ดำเนินมาเกิน 1 สัปดาห์ ไกลจ้งและมีโอกาสดีตัวขึ้น แต่ Upside จำกัด เหตุเพราะแรงหนุนของ Fund Flow ยังมีไม่มาก หุ่นขนาดกลาง-เล็ก มีโอกาส Outperform เลือกลง SYNTEC (FV@B 6.20) และ FSMART (FV@B 25)

SET Index มีโอกาสดีตัวกลับ หุ่นเล็กน่า: Outperform SYNTEC, FSMART

เชื่อว่า การปรับฐานของ SET Index ในช่วงกว่า 1 สัปดาห์ที่ผ่านมา น่าจะดูดซับความกังวลจากปัจจัยภายนอกทั้งในเรื่อง Hard Brexit และ การดำเนินนโยบายเศรษฐกิจของ ปธน. สหรัฐฯ คนใหม่ รวมถึง การ Sell on Fact หลังการประกาศงบการเงินกลุ่มธนาคารพาณิชย์ไปแล้ว นอกจากนี้ตามแนวคิดการวิเคราะห์ Technical พบว่าในช่วงการปรับฐาน SET Index ปรับลดลงมา 1/3 ของที่ได้ปรับขึ้นในรอบนี้แล้ว สัญญาณดังกล่าวบ่งชี้ว่าตลาดหุ้นไทยกำลังจะผ่านช่วงการปรับฐาน และมีโอกาสดีตัวกลับ อย่างไรก็ตามด้วยแรงหนุนจาก Fund Flow กลุ่มนักลงทุนต่างชาติ และสถาบันในประเทศที่ยังไม่กลับมาเต็มที่ ทำให้หุ้น Market Cap. ขนาดกลาง – เล็กมีโอกาสดีตัวขึ้นไปได้ดีกว่า ซึ่งฝ่ายวิจัยเลือกหุ้น 2 บริษัทได้แก่ SYNTEC (FV@B 6.20) โดยที่เห็นพัฒนาการเชิงบวกทั้งเรื่อง Gross Margin และ Backlog ที่อยู่ระดับสูง นอกจากนี้ยังมีกำไรที่ยังไม่รับรู้จากการถือครองหุ้น BEM + ที่ดินเปล่า ซึ่งไม่รวมอยู่ในประมาณการ อีกบริษัทได้แก่ FSMART (FV@B 25) แรงขับเคลื่อนมาจากการเพิ่ม จำนวนผู้เติมเงิน และประเภทการให้บริการใหม่ อย่างการเป็นตัวกลางโอนเงินของธนาคารพาณิชย์ (KTB และ KBANK) เป็นต้น ประเมิน EPS Growth เฉลี่ย 35% ต่อปี ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

กรณีศึกษา โรส-รอยซ์ อาจกระทบความเชื่อมั่นในหุ้น Market Cap. ไทย

กระแสข่าวที่ร้อนแรงที่สุดช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา คงหนีไม่พ้นกรณีการตัดสินใจของบริษัทรอส-รอยซ์ ซึ่งจากข่าวที่ถูกเผยแพร่ตามสื่อต่างๆ ซึ่งพบว่ามีส่วนเกี่ยวข้องกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดฯ ที่มี Market Cap. ขนาดใหญ่ เช่น THAI (FV@B 21) , PTT (FV@B 400) และ PTTEP (FV@B 102) ซึ่งทั้ง 3 บริษัทนี้มีขนาด Market Cap. รวมกันกว่า 1.52 ล้านล้านบาท (คิดเป็น 10% ของ Market Cap. รวมของตลาดหุ้นไทย) อีกทั้ง 3 หุ่นดังกล่าวเป็นหุ้นที่ถูกถือครองในระดับสูง ของนักลงทุนสถาบันในประเทศ รวมถึงนักลงทุนต่างชาติ กระแสข่าวที่เกิดขึ้นดังกล่าวอาจมีส่วนที่สร้างความกังวลในเชิงของธรรมาภิบาล หรือ Corporate Governance ที่มีต่อบริษัทดังกล่าว ประเด็นที่ต้องติดตามต่อไปจึงอยู่ที่ว่า จะเห็นการปรับลดสัดส่วนการลงทุนในหุ้นบริษัทขนาดใหญ่ทั้ง 3 แห่งหรือไม่ ทั้งนี้หากพิจารณาในอีกแง่มุมหนึ่ง ก็พบว่าหุ้นทั้ง 3 บริษัทที่อยู่ในกระแสข่าวข้างต้น มีระดับราคาปัจจุบันที่เต็ม Fair Value หรือ ใกล้เต็ม Fair Value ซึ่งก็อาจเป็นอีกหนึ่งแรงจูงใจที่ทำให้เกิดการลดน้ำหนักการถือครองหุ้นได้ ทั้งนี้หาก Market Cap. รวมของ 3 บริษัทดังกล่าวลดลง 1% จะกระทบ SET Index ราว 1.55 จุด

นโยบายเศรษฐกิจใหม่ของสหรัฐฯ อาจสร้างความผันผวนให้ตลาดการเงิน

พิธีสาบานตนเพื่อเข้ารับตำแหน่งประธานาธิบดีอย่างเป็นทางการของโดนัลด์ ทรัมป์ เมื่อคืนวันศุกร์ที่ผ่านมา (ตามเวลาในประเทศไทย) เป็นสิ่งที่นักลงทุนทั่วโลกจับตามอง โดยหลังจากนี้การดำเนินนโยบายที่สำคัญ เช่น นโยบายการลงทุนและการสร้างงานในประเทศ, นโยบายลดภาษีและผ่อนคลายกฎเกณฑ์อุตสาหกรรมต่างๆ รวมทั้งนโยบายการค้ากับต่างประเทศที่มุ่งไปในทิศทางของการทบทวนเขตการค้าเสรีต่างๆ จะมีผลกระทบต่อตลาดการเงิน นอกจากนี้ยังมีประเด็นในเรื่องของการดำเนินนโยบายทางการเงินของ Fed ที่ก่อนหน้านี้ให้ความเห็นว่าจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 2 – 3 ครั้งต่อปี ซึ่งหากการดำเนินตามแผนดังกล่าวจะทำให้เงิน USD แข็งค่า ขณะที่ทำให้ของรัฐบาลใหม่ ดูเหมือนต้องการให้เงิน USD อ่อนค่าลงเพื่อประโยชน์ด้านการค้าระหว่างประเทศ สำหรับผลกระทบต่อตลาดหุ้นไทยต่อภาวะความไม่แน่นอนดังกล่าว คงเกิดขึ้นใน 2 รูปแบบ คือผลกระทบต่อเชิง Sentiment ที่จะทำให้ SET Index ผันผวนไปตามทิศทางตลาดหุ้นสำคัญในต่างประเทศ และ ส่วนที่ 2 เป็นเรื่องของ Fund Flow ซึ่งในภาวะที่ไม่แน่นอนดังกล่าวอาจทำให้การไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นไทยเกิดขึ้นได้ไม่มาก

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

SET Index	1,562.99
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-12.25
เปลี่ยนแปลง (%)	-0.78
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	51,441
(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 ทั่วธีระธรรม

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

พชรชัย ภัทราวิญญ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ชาญชัย พันฑิตานากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

ภราดร เตียรณปราโมทย์

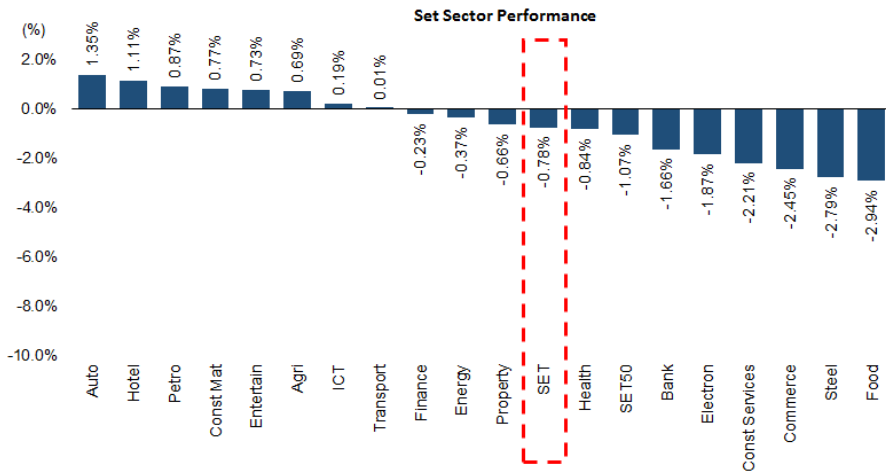
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

ในสัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index นั้นปรับตัวลดลง 0.78% โดยกลุ่มอุตสาหกรรมส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง กลุ่มอาหารลดลงมากที่สุด (-2.94%) กลุ่มเหล็ก (-2.79%) และกลุ่มค้าปลีก (-2.45%) ส่วนกลุ่มที่ชนะตลาดได้คือกลุ่มยานยนต์ (1.35%) กลุ่มโรงแรม (1.11%) และกลุ่มปิโตรเคมี (0.87%) (รูป a)

ถัดมาที่ภาพเทคนิครายสัปดาห์ เริ่มจากกลุ่มพลังงานที่มีโมเมนตัมเชิงบวกแผ่วลง จึงอาจมีการปรับฐานระยะสั้นได้ (รูป b) ส่วนกลุ่มธนาคารพาณิชย์และกลุ่มสื่อสารนั้นมีแนวโน้มที่จะสามารถฟื้นตัวได้ (รูป c และ d) แต่กลุ่มค้าปลีกนั้นเห็นสัญญาณลบเต็มๆ จากการเกิด Bearish Divergence (รูป e) และจากการที่ SET Index สามารถยืนบนแนวรับ 1558 จุดได้ถือเป็นสัญญาณที่ดี และจะทำให้ดัชนีมีลุ้นฟื้นตัวขึ้นสู่แนวต้านเดิมที่ 1585 จุด (รูป f) ส่วนหุ้นเทคนิคประจำสัปดาห์เลือก SAMART (รูป g)

รูป a SET Sector Performance (16-20 January 2017)



รูป a SET Index สัปดาห์ที่ผ่านมา ปรับลดลง 0.78% โดยหุ้นกลุ่มอาหารปรับตัวลดลงมากที่สุด (-2.94%) กลุ่มเหล็ก (-2.79%) และกลุ่มค้าปลีก (-2.45%) ส่วนกลุ่มที่ชนะตลาดได้นั้นส่วนใหญ่เป็นกลุ่มนอก Big Cap โดยกลุ่มที่ปรับตัวขึ้นมากที่สุดคือกลุ่มยานยนต์ (1.35%) กลุ่มโรงแรม (1.11%) และกลุ่มปิโตรเคมี (0.87%)

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b SETENERG (Weekly)



รูป b กลุ่มพลังงานในสัปดาห์ที่ผ่านมายังคงไม่สามารถฝ่าแนวต้าน 21170 จุดได้ โดยปรับลงมาพักฐานเหนือเส้น EMA 5 สัปดาห์ และมีสัญญาณเชิงลบจาก RSI และ Slow Stochastics ที่ต่างก็เข้าสู่เขต Overbought เสริมกับ MACD ที่แผ่วลง จึงเชื่อว่าดัชนียังไม่น่าจะไปไหนไกลกว้างพักตัวตามกรอบ 20350 – 21170 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c SETBANK (Weekly)



รูป c กลุ่มธนาคารพาณิชย์รายสัปดาห์ เห็นการย่อตัวของดัชนีลงสู่บริเวณแนวรับเส้น EMA 200 สัปดาห์ โดยก่อนหน้ามีสัญญาณ Golden Cross จากการตัดกันของ EMA 25 และ 75 สัปดาห์ เสริมกับ MACD ที่ยั่งยืนได้ในแดนบวก และ RSI ที่อยู่เหนือระดับ 50 จึงเชื่อว่าดัชนีจะสามารถฟื้นตัวขึ้นได้ต่อ โดยประเมินแนวต้านไว้ที่ 525 และ 550 จุด ส่วนแนวรับจะอยู่ที่ 495 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d SETCOMUN (Weekly)



รูป d กลุ่มสื่อสารรายสัปดาห์ เริ่มเห็นแนวโน้มการฟื้นตัวที่ดีขึ้นจากการที่ดัชนียืนบนฐานใหม่บริเวณ 148 จุดได้ พร้อมกับเห็นโมเมนตัมเชิงบวกที่เริ่มกลับมาจากการยกฐานอย่างต่อเนื่องของ MACD และ RSI เสริมกับการที่ Slow Stochastics สามารถยืนยันเหนือระดับ 50 จึงคาดว่าโมเมนตัมเชิงบวกนี้จะยังแข็งแกร่งขึ้นเรื่อยๆ และจะนำไปให้ดัชนีขึ้นทดสอบแนวต้าน 157 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e SETCOM (Weekly)



รูป e กลุ่มค้าปลีกรายสัปดาห์นั้นเห็นสัญญาณลบอย่างชัดเจนจากการเกิด Bearish Divergence กับ RSI และ MACD ส่วน Slow Stochastics ก็ส่งสัญญาณ Bearish Crossover ในเขต Overbought เช่นกัน อีกทั้งยังเห็นแท่งเทียน Shooting Star บริเวณแนวต้านอีกด้วย จึงประเมินว่าดัชนีจะเกิดการปรับฐานลงสู่แนวรับ 35420 จุด โดยมีแนวรับถัดไปที่ 33850 จุด ส่วนแนวต้านประเมินไว้ที่ 37030 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f SET Index (Weekly)



รูป f ภาพ SET Index ทยอยสับดาห์ จากแท่งเทียนเงาล่างยาวที่เกิดขึ้นสะท้อนแรงซื้อที่ยังพอมืออยู่ซึ่งอาจหนุนดัชนีขึ้นทดสอบแนวต้าน 1585 จุด แต่จากสัญญาณลบของ Bearish Divergence ที่เกิดขึ้นทั้งใน RSI Stochastic และ MACD ทำให้ต้องระวังจะเป็นเพียงการ Rebound เพื่อลงต่อโดยมีแนวรับที่ 1550 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g SMART (Daily)



รูป g SMART กำลังพักตัวในกรอบ Bullish Flag และสามารถยืนบนเส้น EMA 75 วันได้ และยังเห็นปริมาณการซื้อขายที่กลับมาเพิ่มขึ้นอีกครั้ง จึงเชื่อว่าราคาจะสามารถไปต่อ โดยมีแนวต้านแรกที่ 14.90 บาท และมีเป้าหมายทางเทคนิคที่ 16.00 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

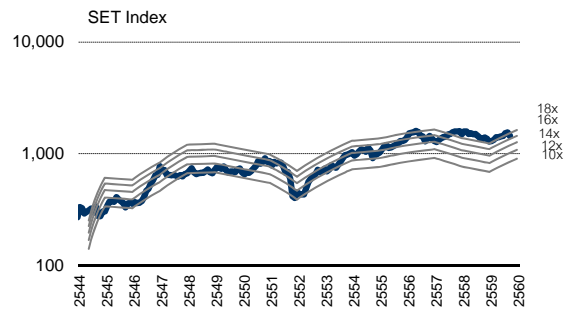
Major Statistics for Investment Strategies

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

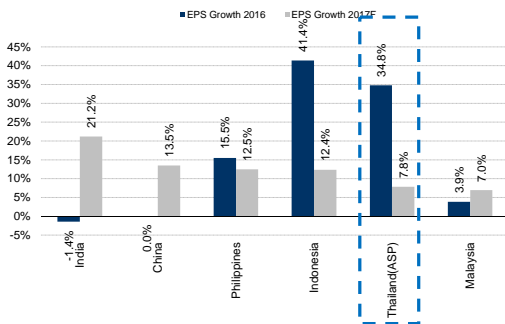
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



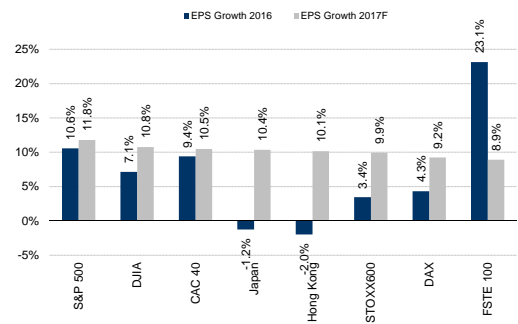
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



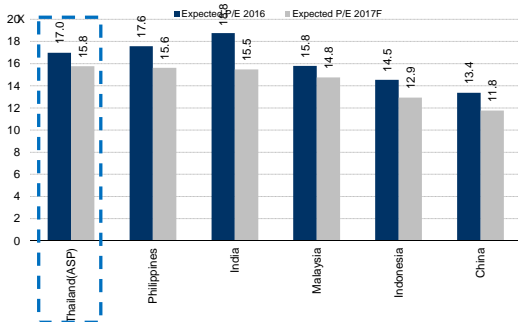
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



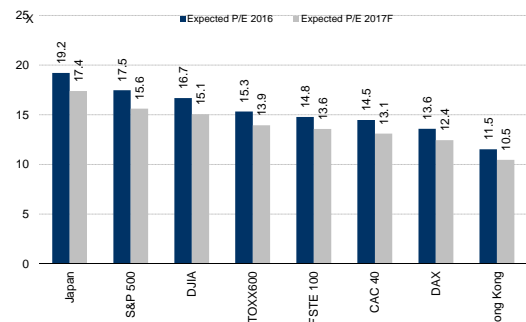
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



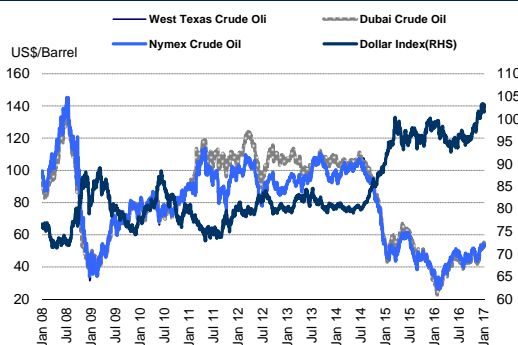
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



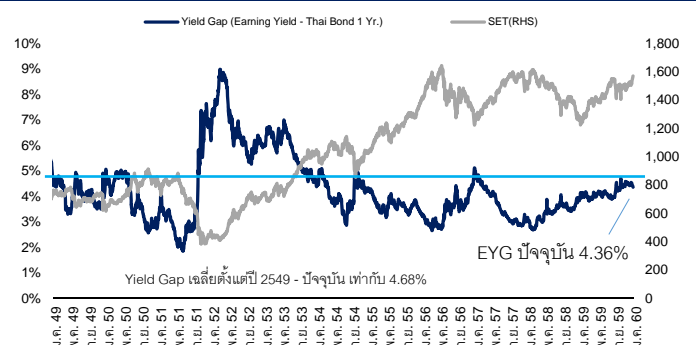
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



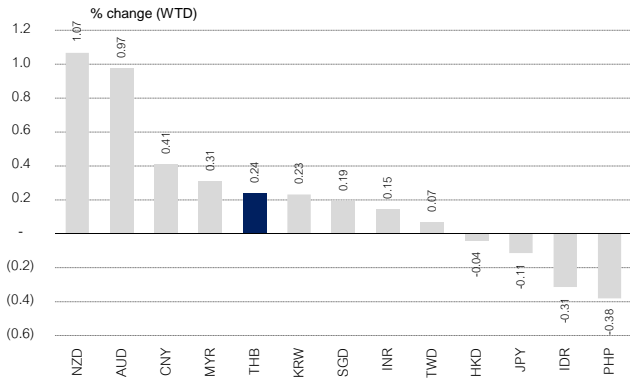
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap



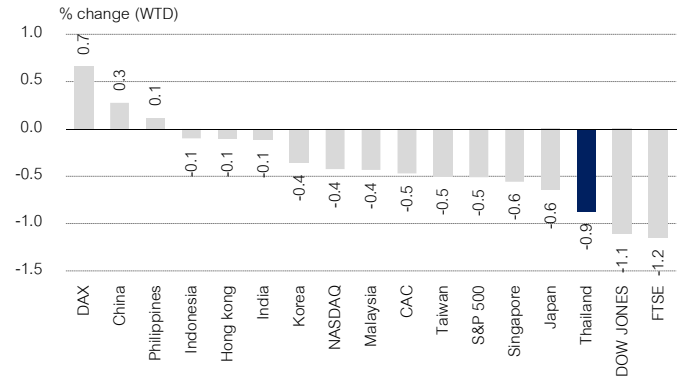
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



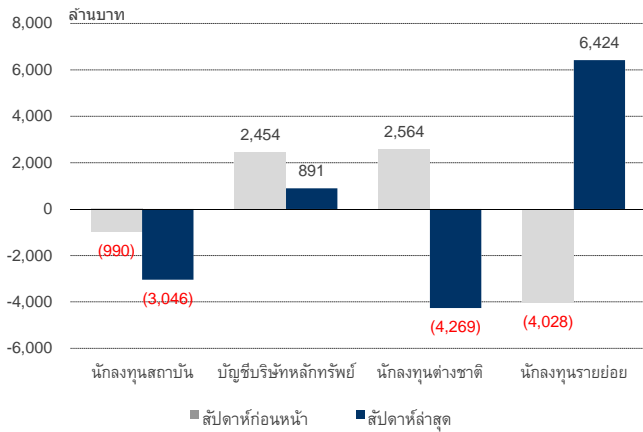
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



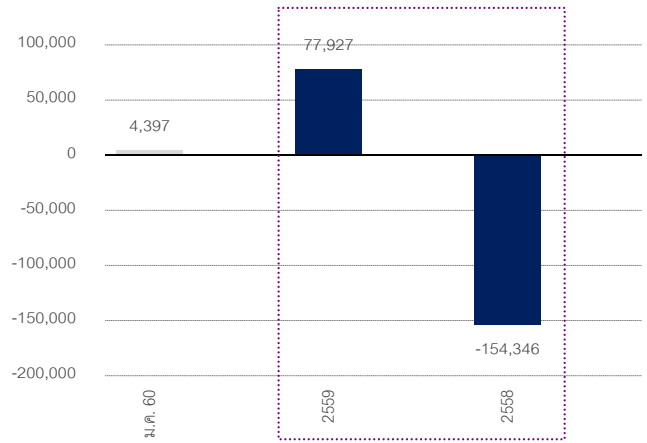
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	wan:nu
ต่างประเทศ	18/01/60	IMF ได้คงคาดการณ์ GDP Growth โลกปี 2560 ที่ 3.4% แต่ปรับเปลี่ยนบางประเทศคือ ปรับลด 1). ซาอุดีอาระเบียลด 1.6% เหลือ 0.4% 2). อินเดีย ลด 0.4% เหลือ 6.6% 3). อิตาลี ลด 0.2% เหลือ 0.7% 4). บราซิล ลด 0.3% เหลือ 0.2% 5). เม็กซิโก ลด 0.6% เหลือ 1.7% (จากนโยบายของนายโดนัลด์ ทรัมป์ที่คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อเม็กซิโกมากเป็นอันดับ 2 รองจากจีน)	0
	18/01/60	นางเทเรซ่า เมย์ นายกรัฐมนตรีอังกฤษ ได้มีการแถลงแผนร่างการเตรียมตัวออกจาก EU กล่าวคือ ออกจากการเป็น Single Market ซึ่งจะทำให้ได้รับสิทธิการเจรจาทางการค้าและการควบคุมกฎหมายภายใต้รัฐสภาพตนเองในทันที เป็นรูปแบบ Hard Brexit	-
	19/01/60	นายโดนัลด์ ทรัมป์ ให้สัมภาษณ์ต่อหนังสือพิมพ์ Wall Street ฉบับล่าสุด โดยไม่เห็นด้วยกับเงินดอลลาร์แข็งค่าเกินไป เพราะจีนพยายามทำให้เงินหยวนอ่อนค่าลงต่อเนื่อง ส่งผลให้บริษัทของสหรัฐฯไม่สามารถแข่งขันกับบริษัทของจีนได้ และสหรัฐฯรายงานเงินเฟ้อ เดือน ธ.ค. ที่ 2.1% เพิ่มขึ้นต่อเนื่องจาก 1.7% ในเดือน พ.ย. (ผลของราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มราว 10% และค่าเช่าที่อยู่อาศัยที่เพิ่มขึ้น)	-
	20/01/60	ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ยังคงนโยบายการเงินเดิม คือ ยึดดอกเบี้ยนโยบาย ที่ 0% (ติดต่อกันตั้งแต่ มิ.ค. 2559) และยังคงระยะเวลาโครงการ QE สิ้นสุด ธ.ค.2560 (วงเงิน QE 6 หมื่นล้านยูโร/เดือนตั้งแต่เดือน เม.ย. - ธ.ค.2560 (ลดลงจาก 8 หมื่นล้านยูโร/เดือน โดยรวมโครงการ QE ทั้งสิ้น 34 เดือน มิ.ค.2558 - ธ.ค.2560) ใช้เม็ดเงินรวม 2.29 ล้านล้านยูโร หรือคิดเป็น 65.4% ของวงเงิน QE สหรัฐ)	-
ในประเทศ	18/01/60	กระทรวงการคลังได้เตรียมเสนอคณะรัฐมนตรีพิจารณาอนุมัติงบประมาณ 20,000 ล้านบาท จากสำนักงบประมาณ มาใช้ในกองทุนเพื่อพัฒนาเอสเอ็มอีในแนวทางประชารัฐ ภายหลังจากเมื่อวานนี้ นายสมคิด จาตุศรีพิทักษ์ รองนายกรัฐมนตรี ได้เรียกหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง อาทิ กระทรวงการคลัง กระทรวงอุตสาหกรรม กระทรวงพาณิชย์ ธนาคารออมสิน เอสเอ็มอีแบงก์ เป็นต้น มาวางกรอบแนวทางในการดำเนินการกองทุน	+
	19/01/60	ม. หอการค้าไทยได้ประเมินผลกระทบความเสียหายจากเหตุการณ์น้ำท่วมในพื้นที่ 12 จังหวัด โดยแบ่งเป็น 2 กรณี กรณีแรก หากสถานการณ์น้ำท่วมยุติลงภายใน 1-2 สัปดาห์นี้ คาดว่าความเสียหายจะอยู่ที่ประมาณ 10,000-15,000 ล้านบาท ส่งผลกระทบต่อ GDP ที่ 0.1% ส่วนกรณีที่สอง หากสถานการณ์น้ำท่วมกินเวลานานไปถึง 2-3 เดือน คาดว่า ความเสียหายจะสูงถึง 85,000-120,000 ล้านบาท ผลกระทบต่อ GDP ที่ 0.5-0.7%	-
	20/01/60	นักวิชาการด้านเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ (มธ.) คาดปลายปี 2560 ไทยอาจมีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายให้สูงขึ้น ตามภาวะความผันผวนของเศรษฐกิจโลกที่นำโดยสหรัฐอเมริกา ยุโรป และจีน ทั้งนี้การปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายให้สูงขึ้นจะส่งผลกระทบต่อต้นทุนกลุ่มอุตสาหกรรมเป้าหมาย (S-Curve) อาทิ อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์อัจฉริยะ โลจิสติกส์ เชื้อเพลิงชีวภาพและเคมีชีวภาพ ยานยนต์สมัยใหม่ รวมไปถึงการก่อสร้าง ที่รัฐพยายามส่งเสริมและผลักดัน ต้องหาวิธีรับมือ	-




ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 USA.				
01/24/2017 21:45	Markit US Manufacturing PMI	Jan P	54	54.3
01/24/2017 22:00	Existing Home Sales	Dec	5.53m	5.61m
01/24/2017 22:00	Existing Home Sales MoM	Dec	-1.40%	0.70%
01/24/2017 22:00	Richmond Fed Manufact. Index	Jan	--	8
01/25/2017 19:00	MBA Mortgage Applications	Jan-20	--	0.80%
01/25/2017 21:00	FHFA House Price Index MoM	Nov	0.30%	0.40%
01/26/2017 20:30	Advance Goods Trade Balance	Dec	-\$64.5b	-\$65.3b
01/26/2017 20:30	Wholesale Inventories MoM	Dec P	--	1.00%
01/26/2017 20:30	Retail Inventories MoM	Dec	--	1.00%
01/26/2017 20:30	Chicago Fed Nat Activity Index	Dec	--	-0.27
01/26/2017 20:30	Initial Jobless Claims	Jan-21	--	--
01/26/2017 20:30	Continuing Claims	Jan-14	--	--
01/26/2017 21:45	Markit US Services PMI	Jan P	--	53.9
01/26/2017 21:45	Markit US Composite PMI	Jan P	--	54.1
01/26/2017 21:45	Bloomberg Consumer Comfort	Jan-22	--	--
01/26/2017 22:00	New Home Sales	Dec	585k	592k
01/26/2017 22:00	New Home Sales MoM	Dec	-1.20%	5.20%
01/26/2017 22:00	Revisions: Conference Board LEI			
01/26/2017 22:00	Leading Index	Dec	0.50%	0.00%
01/26/2017 23:00	Kansas City Fed Manf. Activity	Jan	--	11
01/27/2017 20:30	GDP Annualized QoQ	4Q A	2.10%	3.50%
01/27/2017 20:30	Personal Consumption	4Q A	2.40%	3.00%
01/27/2017 20:30	GDP Price Index	4Q A	2.20%	1.40%
01/27/2017 20:30	Core PCE QoQ	4Q A	--	1.70%
01/27/2017 20:30	Durable Goods Orders	Dec P	2.20%	-4.50%
01/27/2017 20:30	Durables Ex Transportation	Dec P	0.60%	0.60%
01/27/2017 20:30	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Dec P	0.50%	0.90%
01/27/2017 20:30	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Dec P	--	0.20%
01/27/2017 22:00	U. of Mich. Sentiment	Jan F	98	98.1
01/27/2017 22:00	U. of Mich. Current Conditions	Jan F	--	112.5
01/27/2017 22:00	U. of Mich. Expectations	Jan F	--	88.9
01/27/2017 22:00	U. of Mich. 1 Yr Inflation	Jan F	--	2.60%
01/27/2017 22:00	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Jan F	--	2.50%
 Eurozone Aggregate				
01/23/2017 17:00	Euro Area Third Quarter Government Deficit			
01/23/2017 17:00	Euro Area Third Quarter Government Debt			
01/23/2017 22:00	Consumer Confidence	Jan A	--	-5.1
01/24/2017 16:00	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Jan P	--	54.9
01/24/2017 16:00	Markit Eurozone Services PMI	Jan P	--	53.7
01/24/2017 16:00	Markit Eurozone Composite PMI	Jan P	--	54.4
01/27/2017 16:00	M3 Money Supply YoY	Dec	--	4.80%



Market Outlook

Investment Strategy | Research Department

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 United Kingdom				
01/24/2017 16:30	Public Finances (PSNCR)	Dec	--	13.5b
01/24/2017 16:30	Central Government NCR	Dec	--	9.8b
01/24/2017 16:30	Public Sector Net Borrowing	Dec	--	12.2b
01/24/2017 16:30	PSNB ex Banking Groups	Dec	--	12.6b
01/25/2017 18:00	CBI Trends Total Orders	Jan	--	0
01/25/2017 18:00	CBI Trends Selling Prices	Jan	--	26
01/25/2017 18:00	CBI Business Optimism	Jan	--	-8
01/26/2017 16:30	BBA Loans for House Purchase	Dec	--	40659
01/26/2017 16:30	GDP QoQ	4Q A	--	0.60%
01/26/2017 16:30	GDP YoY	4Q A	--	2.20%
01/26/2017 16:30	Index of Services MoM	Nov	--	0.30%
01/26/2017 16:30	Index of Services 3M/3M	Nov	--	1.00%
01/26/2017 18:00	CBI Retailing Reported Sales	Jan	--	35
01/26/2017 18:00	CBI Total Dist. Reported Sales	Jan	--	42
01/28/2017 02/03	Nationwide House PX MoM	Jan	--	0.80%
01/28/2017 02/03	Nationwide House Px NSA YoY	Jan	--	4.50%
 Germany				
01/24/2017 15:30	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Jan P	--	55.6
01/24/2017 15:30	Markit/BME Germany Services PMI	Jan P	--	54.3
01/24/2017 15:30	Markit/BME Germany Composite PMI	Jan P	--	55.2
01/24/2017 01/28	Import Price Index MoM	Dec	--	0.70%
01/24/2017 01/28	Import Price Index YoY	Dec	--	0.30%
01/25/2017 16:00	IFO Business Climate	Jan	--	111
01/25/2017 16:00	IFO Expectations	Jan	--	105.6
01/25/2017 16:00	IFO Current Assessment	Jan	--	116.6
01/26/2017 14:00	GfK Consumer Confidence	Feb	--	9.9
01/27/2017 02/03	Retail Sales MoM	Dec	--	-1.80%
01/27/2017 02/03	Retail Sales YoY	Dec	--	3.20%
 Japan				
01/23/2017 11:30	All Industry Activity Index MoM	Nov	0.50%	0.20%
01/23/2017 12:00	Supermarket Sales YoY	Dec	--	0.80%
01/23/2017 12:00	Leading Index CI	Nov F	--	102.7
01/23/2017 12:00	Coincident Index	Nov F	--	115.1
01/23/2017	Cabinet Office Monthly Economic Report for January			
01/24/2017 07:30	Nikkei Japan PMI Mfg	Jan P	--	52.4
01/25/2017 06:50	Trade Balance	Dec	¥358.0b	¥152.5b
01/25/2017 06:50	Trade Balance Adjusted	Dec	¥275.7b	¥536.1b
01/25/2017 06:50	Exports YoY	Dec	0.80%	-0.40%
01/25/2017 06:50	Imports YoY	Dec	-0.80%	-8.80%
01/26/2017 06:50	PPI Services YoY	Dec	--	0.30%
01/26/2017 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Jan-20	--	¥332.1b
01/26/2017 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Jan-20	--	¥49.8b
01/26/2017 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Jan-20	--	¥517.0b
01/26/2017 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Jan-20	--	¥246.5b
01/27/2017 06:30	Natl CPI YoY	Dec	0.20%	0.50%
01/27/2017 06:30	Natl CPI Ex Fresh Food YoY	Dec	-0.30%	-0.40%
01/27/2017 06:30	Natl CPI Ex Food, Energy YoY	Dec	-0.10%	0.10%
01/27/2017 06:30	Tokyo CPI YoY	Jan	0.00%	0.00%
01/27/2017 06:30	Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY	Jan	-0.40%	-0.60%
01/27/2017 06:30	Tokyo CPI Ex Food, Energy YoY	Jan	-0.10%	-0.20%
01/27/2017 12:00	Natl CPI Ex Fresh Food, Energy YoY	Dec	0.10%	0.20%

Market Outlook

Investment Strategy | Research Department

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 China				
01/23/2017 21:00	Conference Board China December Leading Economic Index			
01/26/2017 08:30	Industrial Profits YoY	Dec	--	14.50%
 Thailand				
01/23/2017 01/27	Car Sales	Dec	--	64771
01/27/2017 14:30	Foreign Reserves	Jan-20	--	--
01/27/2017 14:30	Forward Contracts	Jan-20	--	--
01/27/2017 01/31	Customs Exports YoY	Dec	--	10.20%
01/27/2017 01/31	Customs Imports YoY	Dec	--	3.00%
01/27/2017 01/31	Customs Trade Balance	Dec	--	\$1543m

ที่มา : Bloomberg

Warrant Corner

As of: 19 January 2017

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	0.24	0.35	0.21	0.00	0.24	60%	4.54	0.58	19%	2.63	0.63	-60%	End of Jun, Dec
ABC-W2	5 Jun 20	1.500	1.00000	1.000	0.09	0.35	0.18	0.00	0.02	354%	3.89	0.18	57%	0.69	0.22	-354%	At the End of Jun, Dec
ACAP-W1	31 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	16.40	19.00	0.02	16.58	17.10	-3%	1.16	1.00	-2%	1.16	1.03	3%	15th Jun and Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.16	0.69	0.20	0.00	0.08	104%	4.31	0.38	37%	1.64	0.49	-104%	At the End of Jun
AEC-W2	10 Apr 17	2.000	1.00000	1.000	0.04	0.59	0.12	0.00	0.00	246%	14.75	0.00	26681%	0.00	0.29	-246%	At the End of Jun, Dec
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.18	0.59	0.09	0.00	0.04	100%	3.28	0.28	67%	0.93	0.50	-100%	At the End of Jun, Dec
AIE-W1	7 May 18	0.250	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.00	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	N/A
AIRA-W1	2 Aug 18	2.000	1.00000	1.000	0.54	2.50	0.11	0.45	0.83	2%	4.63	0.78	1%	3.63	0.98	-2%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.23	2.50	0.12	0.00	0.51	49%	10.87	0.54	17%	5.84	0.67	-49%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJD-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	1.16	1.86	0.19	0.35	1.03	30%	2.10	0.82	10%	1.72	0.77	-30%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
AJD-W2	21 Jan 17	0.189	1.00000	1.059	0.21	1.86	0.01	1.76	1.76	-90%	nm.	1.00	-100%	nm.	9.84	90%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BANPU-W3	5 Jun 17	5.000	1.00000	1.000	14.20	19.30	0.04	13.67	14.17	-1%	1.36	0.99	-1%	1.35	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	0.28	1.83	0.25	0.00	0.30	25%	6.54	0.56	16%	3.65	0.80	-25%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.33	2.50	0.17	0.00	0.30	52%	7.62	0.43	36%	3.29	0.66	-52%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W2	28 Dec 18	0.500	1.00000	1.000	0.13	0.43	0.14	0.00	0.10	47%	3.31	0.61	22%	2.01	0.68	-47%	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	0.10	68%	0.41	0.13	-675%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.66	8.45	0.25	0.00	0.75	50%	12.80	0.34	25%	4.38	0.67	-50%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.50	2.14	0.13	0.00	0.40	64%	4.28	0.50	23%	2.14	0.61	-64%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CCN-W1	31 May 19	1.500	1.00000	1.000	1.69	3.16	0.33	1.11	1.72	1%	1.87	0.93	0%	1.74	0.99	-1%	1st 29 Dec 17 and 31 May 19
CEN-W4	21 Dec 18	2.000	1.00000	1.000	0.44	1.99	0.33	0.00	0.50	23%	4.52	0.72	11%	3.28	0.82	-23%	At the End of Mar 2018, Jun 2018, Sep 2018, Dec 2018
CGH-W1	5 Jan 18	1.624	1.00000	1.108	0.23	1.66	0.18	0.03	0.33	10%	8.00	0.63	11%	5.00	0.91	-10%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.27	1.66	0.08	0.06	0.39	13%	6.15	0.63	8%	3.89	0.89	-13%	At the End of Jun
CIG-W6	31 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.11	0.69	0.20	0.00	0.03	133%	6.27	0.19	86%	1.18	0.43	-133%	End of every month
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.55	3.50	0.20	0.00	0.66	87%	6.36	0.50	21%	3.18	0.53	-87%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	4.68	0.64	0.13	4.40	4.51	-4%	2.15	0.79	-2%	1.69	1.04	4%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DCON-W2	28 Jan 17	0.357	1.00000	1.403	0.00	0.64	0.10	0.36	0.36	-44%	nm.	1.00	-100%	nm.	1.79	44%	Every 3 months from the first exercise date set for 31 July 2017
DCORP-W1	8 May 17	1.871	1.00000	1.603	14.00	10.70	0.07	13.17	14.17	-1%	1.22	1.00	-3%	1.22	1.01	1%	8 May 2015, 6 May 2016, 8 May 2017
DIMET-W1	1 Nov 17	0.500	1.00000	1.000	2.10	2.82	0.05	2.21	2.32	-8%	1.34	1.00	-10%	1.34	1.08	8%	Every 15 Mar and 15 Sept
DNA-W1	18 Nov 18	0.100	1.00000	5.000	2.60	1.31	0.19	4.89	5.42	-53%	2.52	1.00	-34%	2.52	2.11	53%	18th Nov 18
EASON-W2	30 Nov 17	1.300	1.00000	1.307	3.40	4.44	0.18	3.38	4.00	-12%	1.71	0.99	-14%	1.70	1.14	12%	30 Nov 16, 31 May 17 and 30 Nov 17
ECF-W1	29 Jul 17	0.500	1.00000	1.000	2.60	3.22	0.27	1.98	2.67	-4%	1.24	0.99	-7%	1.23	1.04	4%	End of May and November
ECL-W2	23 Feb 18	1.525	1.00000	1.050	0.41	1.57	0.28	0.03	0.36	22%	4.02	0.72	20%	2.88	0.82	-22%	Every August and February
EIC-W1	29 May 17	1.000	1.00000	1.313	0.15	0.80	0.16	0.00	0.05	39%	7.00	0.32	153%	2.25	0.72	-39%	At the End of May, Nov
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	1.000	0.25	0.80	0.21	0.00	0.24	56%	3.20	0.68	14%	2.16	0.64	-56%	At the End of Jun, Dec
EIC-W3	16 Jun 21	1.000	1.00000	1.000	0.42	0.80	0.02	0.00	0.31	78%	1.90	0.69	14%	1.31	0.56	-78%	At the End of Jun, Dec
EMC-W5	30 Oct 17	0.250	1.00000	1.000	0.03	0.13	0.20	0.00	0.00	115%	4.33	0.14	168%	0.62	0.46	-115%	End of Jan Apr Jul and Oct
EPCO-W2	30 Nov 17	9.000	1.00000	1.000	0.98	7.25	0.11	0.00	0.74	38%	7.40	0.42	45%	3.13	0.73	-38%	31st May 17 and 30 Nov 17
EVER-W2	30 Jun 17	2.000	1.00000	1.000	0.15	0.82	0.14	0.00	0.00	162%	5.47	0.01	777%	0.05	0.38	-162%	30 Sept 16, 15 Dec 16, 31 Mar 17 and 30 Jun 17
EVER-W3	14 Mar 19	5.000	1.00000	1.000	0.12	0.82	0.08	0.00	0.00	524%	6.83	0.02	135%	0.17	0.16	-524%	14 Jun 18, 14 Sept 18, 14 Dec 18 and 14 Mar 19
FC-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.15	0.52	0.16	0.00	0.08	198%	3.69	0.38	32%	1.40	0.34	-198%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.12	0.52	0.12	0.00	0.05	308%	4.33	0.25	43%	1.07	0.25	-308%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W1	15 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.28	0.89	0.05	0.00	0.00	381%	3.18	0.00	389%	0.01	0.21	-381%	End of Jan
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	2.94	4.62	0.19	2.11	2.65	7%	1.57	0.95	5%	1.49	0.94	-7%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.499	1.00000	1.003	2.08	3.14	0.15	2.24	2.53	-18%	1.51	0.98	-14%	1.49	1.22	18%	End of May and Nov
GENCO-W1	18 May 17	1.000	1.00000	1.576	0.62	1.46	0.12	0.63	0.74	-5%	3.71	0.95	-13%	3.53	1.05	5%	End of Dec
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	1.94	4.50	0.33	1.67	2.32	-12%	2.32	0.96	-10%	2.23	1.14	12%	End of Oct and Apr
GJS-W2	12 Dec 17	2.070	1.00000	0.363	0.01	0.34	0.14	0.00	0.00	517%	12.34	0.00	662%	0.00	0.16	-517%	At the End of Jun, Dec
GJS-W3	7 Feb 20	1.500	1.00000	0.400	0.05	0.34	0.12	0.00	0.01	378%	2.72	0.14	67%	0.39	0.21	-378%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W3	30 Jun 17	1.000	1.00000	1.073	1.59	2.62	0.00	1.73	1.64	-5%	1.77	0.96	-11%	1.69	1.06	5%	Every 30 Jun
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	1.59	2.62	0.09	1.48	1.37	-1%	1.65	0.84	-1%	1.40	1.01	1%	Every 30 Jun
GL-W4	31 Jul 18	40.000	1.00000	1.000	33.00	61.50	0.10	19.40	27.25	19%	1.86	0.88	12%	1.64	0.84	-19%	End of every month
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.40	1.12	0.19	0.10	0.33	25%	2.80	0.76	17%	2.13	0.80	-25%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.03	0.33	0.14	0.00	0.00	779%	2.20	0.02	124%	0.05	0.11	-779%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.03	0.33	0.04	0.00	0.00	779%	2.20	0.02	125%	0.05	0.11	-779%	At the End of Jun, Dec
GUNKUL-W	29 Sep 17	5.625	1.00000	4.800	4.08	6.25	0.06	2.81	6.36	4%	7.35	0.70	5%	5.14	0.97	-4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IEC-W2	22 May 19	0.000	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.17	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	#DIV/0!	nm.	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IFEC-W1	23 Feb 17	1.000	1.00000	1.207	0.00	0.00	0.02	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	End of Nov 14, Nov15 and 23 Feb 17
IFEC-W2	8 Jul 18	25.000	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.19	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	31 May 16, 31 May 17 and 6 Jul 18

Warrant Corner

As of: 19 January 2017

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													
IHL-W1	11 Oct 19	3.500	1.00000	1.000	3.12	6.35	0.18	2.35	2.99	4%	2.04	0.82	2%	1.67	0.96	-4%	At the End of Mar, Sep
IRCP-W2	16 May 17	5.250	1.00000	1.200	0.60	3.86	0.21	0.00	0.11	49%	7.72	0.20	247%	1.55	0.67	-49%	Every 15th of 6 Months (May and Nov)
ITD-W1	13 May 19	14.000	1.00000	1.000	0.59	5.05	0.17	0.00	0.28	189%	8.56	0.21	58%	1.78	0.35	-189%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W1	24 Aug 17	36.000	1.00000	1.000	3.46	34.75	0.09	0.00	4.69	14%	10.04	0.56	24%	5.63	0.88	-14%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	2.76	34.75	0.07	0.00	5.97	32%	12.59	0.51	19%	6.40	0.76	-32%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	3.904	1.00000	1.101	4.72	8.65	0.34	3.42	1.54	-5%	2.02	0.34	-2%	0.68	1.06	5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMT-W1	29 Jun 18	18.000	1.00000	1.000	7.05	20.90	0.16	2.43	6.28	20%	2.96	0.76	13%	2.25	0.83	-20%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.488	1.00000	1.025	0.25	0.67	0.29	0.13	0.21	9%	2.75	0.80	8%	2.20	0.92	-9%	Every 23rd of March
L&E-W3	15 Jun 17	2.100	1.00000	1.000	1.04	3.06	0.07	0.89	1.00	3%	2.94	0.91	7%	2.69	0.97	-3%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
LH-W3	5 May 17	3.500	1.00000	1.000	6.00	9.50	0.01	5.93	5.87	0%	1.58	0.98	0%	1.55	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
LOXLEY-W	30 Sep 17	7.000	1.00000	1.000	1.09	3.60	0.03	0.00	0.05	125%	3.30	0.09	220%	0.30	0.44	-125%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MACO-W1	2 Nov 17	2.000	1.00000	1.000	0.16	1.18	0.18	0.00	0.04	83%	7.38	0.18	116%	1.32	0.55	-83%	End of Quarter
MAX-W2	2 Aug 17	0.099	1.00000	0.908	0.01	0.08	0.30	0.00	0.01	37%	7.26	0.43	81%	3.09	0.73	-37%	2 Aug 17
MBAX-W1	17 Aug 17	2.487	1.00000	1.005	2.44	5.10	0.20	2.10	2.40	-4%	2.10	0.94	-6%	1.97	1.04	4%	Every 17 Feb and 17 Aug
MFC-W1	30 Mar 18	17.947	1.00000	1.003	2.94	21.80	0.32	2.64	4.41	-4%	7.44	0.68	-4%	5.08	1.04	4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MIDA-W2	31 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.19	0.82	0.20	0.00	0.04	228%	4.32	0.19	65%	0.82	0.30	-228%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.25	1.46	0.14	0.00	0.19	123%	5.84	0.37	32%	2.15	0.45	-123%	End of Jun, Dec
MINT-W5	3 Nov 17	36.364	1.00000	1.100	3.86	34.25	0.05	0.00	5.82	16%	9.76	0.55	21%	5.41	0.86	-16%	Every 25 of Feb, May, Aug and Nov
ML-W2	31 May 19	3.500	1.00000	1.000	0.30	1.94	0.33	0.00	0.21	96%	6.47	0.40	33%	2.57	0.51	-96%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.492	1.00000	1.003	1.59	3.96	0.31	1.02	1.86	3%	2.50	0.90	1%	2.25	0.97	-3%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.006	3.90	4.84	0.07	3.60	3.73	1%	1.25	0.96	1%	1.20	0.99	-1%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.21	0.62	0.23	0.00	0.06	95%	2.95	0.39	63%	1.16	0.51	-95%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.46	1.84	0.25	0.00	0.15	88%	4.00	0.33	53%	1.31	0.53	-88%	Every 15 Jun and 15 Dec
NCL-W1	19 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.25	2.10	0.25	0.00	0.07	102%	8.40	0.19	102%	1.58	0.49	-102%	At the End of Jun, Dec
NDR-W1	22 Dec 18	3.000	1.00000	1.000	1.30	4.14	0.33	0.76	1.46	4%	3.18	0.84	2%	2.67	0.96	-4%	Every 15 Jun 17, 15 Dec 17, 15 Jun 18 and 22 Dec 18
NEP-W3	15 Sep 19	0.550	1.00000	1.000	0.12	0.37	0.10	0.00	0.08	81%	3.08	0.54	25%	1.65	0.55	-81%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W4	31 Mar 19	3.500	1.00000	0.285	0.01	0.17	0.02	0.00	0.00	1979%	4.84	0.00	299%	0.00	0.05	-1979%	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	0.37	48%	2.09	0.53	-88%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	0.59	1.66	0.33	0.00	0.07	177%	2.81	0.20	99%	0.57	0.36	-177%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.21	1.10	0.18	0.08	0.27	10%	5.24	0.68	7%	3.58	0.91	-10%	Every 15 Jun and Dec
NPP-W2	9 Mar 18	1.720	1.00000	1.047	0.46	1.11	0.06	0.00	0.10	95%	2.53	0.33	80%	0.84	0.51	-95%	March 9, 2018
NUSA-W2	21 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.10	0.46	0.04	0.00	0.01	139%	4.60	0.11	138%	0.53	0.42	-139%	At the End of May, Nov
OCEAN-W2	1 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.30	1.08	0.17	0.00	0.22	39%	3.60	0.62	27%	2.21	0.72	-39%	1st Jun and 1st Dec
PHOL-W1	31 Oct 18	3.000	1.00000	1.000	0.75	3.38	0.17	0.32	0.86	11%	4.51	0.65	6%	2.94	0.90	-11%	End of Apr and Oct
PLE-W3	15 Dec 18	2.200	1.00000	1.000	0.31	0.85	0.04	0.00	0.04	195%	2.74	0.18	77%	0.50	0.34	-195%	N/A
PL-W1	15 Jun 18	3.966	1.00000	1.009	1.22	3.96	0.08	0.00	0.85	31%	3.28	0.59	21%	1.93	0.77	-31%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
POLAR-W3	1 Feb 18	2.000	1.00000	1.000	0.01	0.15	0.27	0.00	0.00	1240%	15.00	0.00	1126%	0.00	0.07	-1240%	At the End of Dec
PPM-W1	19 May 17	3.477	1.00000	2.014	1.70	4.46	0.29	1.41	2.06	-3%	5.28	0.90	-9%	4.78	1.03	3%	At the End of Jun, Dec
PPS-W1	9 Dec 18	0.400	1.00000	1.000	0.80	1.38	0.29	0.69	0.94	-13%	1.73	0.99	-7%	1.71	1.15	13%	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	1.89	10.40	0.03	0.00	0.92	86%	5.50	0.31	56%	1.73	0.54	-86%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.42	0.84	0.09	0.31	0.42	10%	2.00	0.89	5%	1.78	0.91	-10%	Last working day of Jan, Jul
RICH-W1	14 Dec 18	1.000	1.00000	1.000	0.03	0.21	0.10	0.00	0.00	390%	7.00	0.04	131%	0.26	0.20	-390%	15 Dec 17 and 14 Dec 18
RML-W4	14 Jun 18	1.970	1.00000	1.000	0.21	1.40	0.20	0.00	0.14	56%	6.67	0.39	37%	2.60	0.64	-56%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.87	2.46	0.33	0.57	0.98	0%	2.83	0.92	0%	2.59	1.00	0%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	45.000	1.00000	1.000	0.57	13.70	0.17	0.00	0.04	233%	24.04	0.02	203%	0.52	0.30	-233%	19 th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	58.537	1.00000	1.025	6.90	39.75	0.04	0.00	10.82	64%	5.90	0.57	16%	3.38	0.61	-64%	At the End of May, Nov
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	0.67	2.98	0.09	0.00	0.11	426%	4.45	0.12	65%	0.55	0.19	-426%	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	0.35	929%	4.58	0.26	32%	1.19	0.10	-929%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIRI-W2	24 Nov 17	2.500	1.00000	1.000	0.11	1.80	0.19	0.00	0.10	45%	16.36	0.29	55%	4.74	0.69	-45%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.30	1.23	0.29	0.00	0.26	26%	4.10	0.69	20%	2.84	0.79	-26%	At the End of Jun, Dec
SMT-W1	28 Jun 19	8.000	1.00000	1.000	2.20	8.00	0.17	0.00	2.50	28%	3.64	0.72	10%	2.61	0.78	-28%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.78	1.29	0.20	0.07	0.48	53%	1.65	0.78	21%	1.29	0.65	-53%	End of Jun, Dec
SUPER-W3	31 Mar 17	4.000	1.00000	1.000	0.02	1.49	0.07	0.00	0.00	170%	74.50	0.00	16340%	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	0.80	4.08	0.20	0.06	1.05	18%	5.10	0.67	8%	3.40	0.85	-18%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	2.22	5.65	0.01	1.19	2.42	18%	2.55	0.76	5%	1.92	0.85	-18%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.77	4.72	0.20	0.00	0.22	234%	6.13	0.18	62%	1.13	0.30	-234%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	2.000	1.00000	1.000	0.39	1.37	0.33	0.00	0.31	74%	3.51	0.57	15%	1.99	0.57	-74%	End of Dec
TAPAC-W2	1 May 17	1.725	1.00000	1.217	35.50	31.25	0.12	31.75	35.89	-1%	1.07	1.00	-4%	1.07	1.01	1%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct

Warrant Corner

As of:

19 January 2017

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio		Warrant Price	Stock Price	Dilution Factor	Intrinsic Value	Theory Price(B&S)	All-in Premium	Gearing (x)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	0.00	1.01	0.00	0.28	0.35	-22%	nm.	0.66	-18%	nm.	1.28	22%	At the End of Feb May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.69	1.01	0.08	0.23	0.36	35%	1.81	0.49	6%	0.88	0.74	-35%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.60	1.01	0.24	0.09	0.28	43%	1.87	0.45	6%	0.83	0.70	-43%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W4	29 Jun 18	3.262	1.00000	1.073	0.56	2.26	0.22	0.00	0.30	67%	4.33	0.45	43%	1.97	0.60	-67%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	4.32	6.75	0.09	3.87	4.53	1%	1.56	0.97	0%	1.52	0.99	-1%	At the End of Jun and Dec
TGPRO-W1	28 Apr 17	0.200	1.00000	1.000	0.04	0.24	0.15	0.03	0.05	0%	6.00	0.84	0%	5.02	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TGPRO-W2	27 Jun 18	0.200	1.00000	1.000	0.09	0.24	0.13	0.03	0.08	21%	2.67	0.78	14%	2.09	0.83	-21%	End of every month
TH-W1	9 Sep 17	1.000	1.00000	1.352	0.19	0.80	0.08	0.00	0.09	43%	5.69	0.40	74%	2.26	0.70	-43%	At the End of Sep
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.26	0.80	0.25	0.00	0.24	58%	3.08	0.68	14%	2.10	0.63	-58%	At the End of Jun
TMC-W1	17 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	0.55	1.84	0.33	0.23	0.51	11%	3.35	0.85	13%	2.84	0.90	-11%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	1.12	3.08	0.14	0.93	1.24	1%	2.75	0.83	1%	2.27	0.99	-1%	At the End of Apr, Oct
TNPC-W1	9 Jun 19	2.250	1.00000	1.000	0.59	1.81	0.14	0.00	0.41	57%	3.07	0.57	21%	1.75	0.64	-57%	End of May and Nov
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	1.26	3.68	0.18	0.56	1.21	16%	2.92	0.80	11%	2.35	0.86	-16%	End of Quarter
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.18	0.58	0.20	0.00	0.03	138%	3.22	0.24	83%	0.78	0.42	-138%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	-3.00	5.20	0.29	2.62	3.44	-13%	1.91	0.95	-7%	1.81	1.14	13%	At the End of May
TTA-W4	1 Mar 17	17.359	1.00000	1.066	0.10	10.10	0.05	0.00	0.00	73%	107.65	0.00	12926%	0.10	0.58	-73%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TTA-W5	28 Feb 19	18.383	1.00000	1.006	1.50	10.10	0.09	0.00	1.18	97%	6.78	0.36	38%	2.44	0.51	-97%	End of Quarter
TVT-W1	16 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.50	1.84	0.20	0.27	0.48	9%	3.68	0.71	7%	2.62	0.92	-9%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.07	0.14	0.19	0.00	0.00	646%	3.19	0.00	264%	0.01	0.13	-646%	9th Aug 2018
TWZ-W3	22 Jun 17	0.299	1.00000	1.003	0.08	0.29	0.06	0.00	0.04	31%	3.64	0.56	88%	2.05	0.77	-31%	At the End of Dec
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.03	0.29	0.30	0.00	0.01	152%	9.67	0.14	97%	1.38	0.40	-152%	At the End of Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.21	0.61	0.04	0.00	0.00	426%	2.90	0.00	504%	0.00	0.19	-426%	22nd Dec 17
UREKA-W1	21 Apr 17	0.500	1.00000	1.000	0.80	1.38	0.28	0.63	0.86	-6%	1.73	1.00	-21%	1.72	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	35%	1.31	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.09	0.18	0.30	0.06	0.09	6%	2.00	0.91	3%	1.82	0.95	-6%	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	0.66	40%	14.58	0.45	25%	6.58	0.71	-40%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.89	2.88	0.03	1.82	1.96	0%	1.52	0.92	0%	1.41	1.00	0%	At the End of Sept
VTE-W2	12 May 19	8.000	1.00000	1.000	0.59	3.12	0.11	0.00	0.22	175%	5.29	0.24	55%	1.26	0.36	-175%	End of Jul 18 and 12 May 19
WHA-W1	4 Mar 20	3.431	1.00000	10.201	8.40	3.12	0.08	0.00	10.70	36%	3.79	0.69	10%	2.61	0.73	-36%	Every 25 of Jun and Dec
WIJK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	1.25	5.00	0.21	0.00	1.09	25%	4.00	0.65	17%	2.60	0.80	-25%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	12.80	49.00	0.05	10.38	20.48	4%	3.83	0.78	1%	3.00	0.96	-4%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	2.96	6.70	0.17	2.25	3.16	4%	2.26	0.86	2%	1.95	0.96	-4%	At the End of Jun, Dec

Earnings Guide																											
Company	Rec. L/T	Price 19/01/17 (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 (%)		
								16F	17F	18F	16F	17F	18F	16F	17F	18F	16F	17F	18F	16F	17F	18F	17F	18F	17F	18F	
								3 months																			
AGRO & FOOD INDUSTRY																											
Agribusiness								68.96	7,112	4,015	4,534				8.17	14.47	12.81				1.57	1.40	1.31			2.5	2.8
GFPT	BUY	14.70	19.00	29%	1.36	44.2	18.43	1,503	1,691	1,835	1.2	1.3	1.5	12.3	10.9	10.0	8.5	9.5	10.6	1.7	1.5	1.4	0.40	0.44	2.8	3.0	
STA	BUY	24.70	32.00	30%	1.21	54.6	31.62	1,061	1,751	2,094	0.8	1.4	1.6	29.8	18.1	15.1	16.8	19.0	20.0	1.5	1.3	1.2	0.50	0.60	2.0	2.4	
TWPC	BUY	9.15	8.50	-7%	1.15	54.5	8.06	533	574	605	0.6	0.7	0.7	15.1	14.0	13.3	5.6	5.9	6.3	1.6	1.5	1.5	0.33	0.34	3.6	3.8	
Foods & Beverages								726.03	78,834	38,043	41,724				8.72	18.45				2.40	2.33	2.20			2.9	3.2	
BR	BUY	6.50	7.30	12%	1.43	53.0	5.94	206	395	447	0.2	0.4	0.5	28.9	15.0	13.3	5.2	5.4	5.6	1.2	1.2	1.2	0.24	0.28	3.7	4.3	
CPF	BUY	28.50	41.80	47%	1.36	47.3	220.67	15,698	13,810	15,988	2.1	1.9	2.2	13.4	15.2	13.2	17.3	18.1	19.1	1.6	1.6	1.5	1.08	1.18	3.8	4.1	
ICHI	SELL	10.70	9.20	-14%	1.13	34.9	13.91	453	477	508	0.3	0.4	0.4	30.7	29.2	27.4	4.5	4.6	4.7	2.4	2.3	2.3	0.28	0.29	2.6	2.7	
KSL	BUY	5.95	7.50	26%	1.63	20.3	26.24	1,426	1,312	1,234	0.3	0.3	0.3	18.4	20.0	21.3	3.7	3.8	3.9	1.6	1.6	1.5	0.15	0.16	2.6	2.6	
M	BUY	56.00	63.00	13%	0.47	21.2	51.23	1,992	2,146	2,296	2.2	2.3	2.5	25.7	24.0	22.5	14.4	14.6	14.8	3.9	3.8	3.8	2.10	2.24	3.8	4.0	
MINT	BUY	34.25	46.00	34%	1.03	50.8	151.06	6,613	5,332	6,057	1.5	1.2	1.3	23.1	29.0	25.8	11.6	12.8	14.1	3.0	2.7	2.4	0.38	0.42	1.1	1.2	
OISHI	BUY	126.00	165.00	31%	1.33	15.3	23.63	887	1,251	1,361	4.7	6.7	7.3	26.6	18.9	17.4	24.5	28.7	32.9	5.1	4.4	3.8	3.00	4.00	2.4	3.2	
SAPPE	SELL	30.75	22.20	-28%	1.41	25.1	9.28	382	445	481	1.3	1.5	1.6	24.2	20.8	19.2	6.4	7.3	8.3	4.8	4.2	3.7	0.59	0.64	1.9	2.1	
TFG	Switch	6.75	5.50	-19%	2.87	15.6	34.48	1,868	2,042	2,331	0.4	0.4	0.4	18.4	18.5	16.2	1.2	1.5	1.7	5.5	4.4	3.9	0.18	0.21	2.7	3.1	
TKN	SELL	26.75	21.00	-22%	2.16	24.8	36.92	724	947	1,244	0.5	0.7	0.9	51.0	39.0	29.7	1.6	1.8	2.0	16.2	14.7	13.1	0.51	0.68	1.9	2.5	
TU	BUY	20.90	25.00	20%	0.37	64.8	99.73	5,659	6,768	7,549	1.2	1.4	1.6	17.6	14.7	13.2	10.2	10.9	11.7	2.1	1.9	1.8	0.71	0.79	3.4	3.8	
TVO	Switch	39.00	36.50	-6%	0.54	44.4	31.54	2,740	2,108	2,229	3.4	2.6	2.8	11.5	15.0	14.1	10.8	10.9	11.6	3.6	3.6	3.4	2.10	2.20	5.4	5.6	
Consumer Products																											
Home & Office								12.02	618	799	983				18.50	15.07	11.05				1.98	1.80	2.35			1.0	-
AJD	BUY	1.86	2.36	27%	2.28	61.5	7.83	389	478	540	0.1	0.1	0.1	20.3	17.8	16.9	0.4	0.5	0.7	4.6	3.6	2.6	-	-	-	-	
SIAM	BUY	2.96	4.86	64%	1.19	38.3	1.76	102	186	303	0.2	0.3	0.5	17.3	9.4	5.8	3.9	4.1	0.0	0.8	0.7	0.0	0.11	-	3.6	-	
FINANCIALS																											
Banking								2,096.91	198,889	211,443	230,439				10.54	9.98	9.16				1.20	1.11	1.04			3.7	4.1
BAY	SELL	39.25	40.25	3%	0.81	23.1	288.71	19,940	21,563	22,549	2.7	2.9	3.1	14.5	13.4	12.8	27.5	29.3	31.1	1.4	1.3	1.3	1.00	1.10	2.5	2.8	
BBL	BUY	166.00	197.50	19%	0.96	97.2	316.87	31,815	34,297	37,642	16.7	18.0	19.7	10.0	9.2	8.4	198.6	210.2	223.1	0.8	0.8	0.7	7.00	7.50	4.2	4.5	
KBANK	BUY	182.00	232.80	28%	1.02	66.0	435.57	40,174	42,668	46,374	16.8	17.8	19.4	10.8	10.2	9.4	134.4	147.8	160.6	1.4	1.2	1.1	4.50	5.50	2.5	3.0	
KKP	BUY	53.50	64.80	21%	0.92	68.7	45.30	5,130	4,835	5,304	6.1	5.7	6.3	8.8	9.4	8.5	47.6	49.9	52.1	1.1	1.1	1.0	3.50	3.75	6.5	7.0	
KTB	BUY	18.40	20.50	11%	1.03	44.9	257.26	32,278	34,466	36,254	2.3	2.5	2.6	8.0	7.5	7.1	19.6	21.1	22.6	0.9	0.9	0.8	0.99	1.04	5.4	5.6	
LHBANK	BUY	1.78	2.20	24%	1.18	26.4	24.28	2,696	2,655	3,154	0.2	0.1	0.1	9.0	14.2	12.0	1.5	1.8	1.9	1.2	1.0	0.9	0.04	0.04	2.0	2.3	
SCB	BUY	155.00	176.96	14%	1.33	62.8	526.87	47,612	49,411	54,812	14.0	14.5	16.1	11.1	10.7	9.6	90.5	104.1	119.9	1.7	1.5	1.3	6.00	6.50	3.9	4.2	
TCAP	BUY	45.25	49.00	8%	0.92	78.7	54.59	6,013	6,708	7,488	5.0	5.6	6.2	9.1	8.1	7.3	47.2	51.0	55.4	1.0	0.9	0.8	2.22	2.48	4.9	5.5	
TISCO	BUY	60.50	67.88	12%	0.69	74.1	48.44	5,005	5,916	6,868	6.3	7.4	8.6	9.7	8.2	7.1	39.1	43.5	48.7	1.5	1.4	1.2	2.80	3.00	4.6	5.0	
TMB	BUY	2.26	2.40	6%	0.84	43.9	99.00	8,225	8,924	9,994	0.2	0.2	0.2	12.0	11.0	9.9	1.9	2.0	2.2	1.2	1.1	1.0	0.08	0.09	3.6	4.1	
Finance								297.43	12,432	14,766	14,502				23.19	19.41	11.30				3.49	3.21	2.32			2.8	4.2
AEONTS	BUY	101.00	113.00	12%	0.62	30.0	25.25	2,363	2,667	3,177	9.5	10.7	12.7	10.7	9.5	7.9	54.8	61.7	70.0	1.8	1.6	1.4	3.73	4.45	3.7	4.4	
ASK	BUY	23.40	27.00	15%	0.99	43.6	8.23	735	809	915	2.1	2.3	2.6	11.2	10.2	9.0	13.1	13.9	14.9	1.8	1.7	1.6	1.61	1.82	6.9	7.8	
IFS	BUY	3.06	3.14	3%	1.31	26.7	1.44	134	148	162	0.3	0.3	0.3	10.8	9.7	8.9	2.4	2.6	2.7	1.3	1.2	1.1	0.17	0.19	5.7	6.2	
JMT	BUY	20.90	30.00	44%	1.68	38.9	7.77	202	232	285	0.5	0.6	0.8	38.4	33.3	27.2	4.7	5.0	5.3	4.4	4.2	4.0	0.38	0.46	1.8	2.2	
KCAR	BUY	12.10	16.00	32%	0.86	26.6	3.03	287	340	359	1.1	1.4	1.4	10.5	8.9	8.4	7.6	8.1	8.7	1.6	1.5	1.4	0.81	0.86	6.7	7.1	
MTLS	BUY	25.00	28.50	14%	1.40	20.1	53.00	1,426	2,134	2,707	0.7	1.0	1.3	37.2	24.8	19.6	3.2	3.9	4.6	7.9	6.5	5.4	0.50	0.64	2.0	2.6	
S11	BUY	8.35	11.82	42%	1.46	24.8	5.12	411	483	579	0.7	0.8	0.9	12.5	10.6	8.8	3.2	3.7	4.4	2.6	2.2	1.9	0.32	0.38	3.8	4.5	
SAWAD	BUY	39.75	57.00	43%	1.57	47.6	41.56	1,981	2,708	3,380	1.9	2.6	3.2	21.0	15.3	12.3	6.5	8.3	10.5	6.2	4.8	3.8	1.04	1.29	2.6	3.3	
THANI	BUY	5.35	6.15	15%	2.18	27.0	12.93	854	953	1,066	0.4	0.4	0.4	15.1	13.6	12.1	2.1	2.2	2.4	2.6	2.4	2.2	0.24	0.26	4.4	4.9	
TK	BUY	11.20	12.75	14%	1.02	29.2	5.60	466	525	611	0.9	1.0	1.2	12.0	10.7	9.2	9.2	9.7	10.4	1.2	1.2	1.1	0.52	0.61	4.7	5.5	
Insurance								129.58	7,894	10,191	11,356				17.15	13.28	11.92				1.85	1.67	1.52			2.8	3.1
BKI	BUY	350.00	400.00	14%	0.21	66.9	37.26	2,563	2,825	3,125	24.1	26.5	29.4	14.5	13.2	11.9	305.7	326.2	349.7	1.1	1.1	1.0	12.00	12.00	3.4	3.4	
BLA	BUY	49.00	62.00	27%	0.65	43.8	83.63	4,603	6,302	6,980	2.7	3.7	4.1	18.2	13.3	12.0	19.8	22.7	25.8	2.5	2.2	1.9	1.11	1.23	2.3	2.5	
THRE	BUY	2.06	2.80	36%	1.32	52.3	8.68	277	569	673	0.1	0.1	0.2	31.3	15.2	12.9	1.3	1.4	nm.	1.6	1.5	1.4	0.07	0.08	3.3	3.9	
THREL	BUY	9.75	11.90	22%	0.74	78.4	5.85	451	495																		

Earnings Guide																										
Company	Rec. L/T 3 months	Price 19/01/17 (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 (%)	
								16F	17F	18F	16F	17F	18F	16F	17F	18F	16F	17F	18F	16F	17F	18F	17F	18F	17F	18F
								16F	17F	18F	16F	17F	18F	16F	17F	18F	16F	17F	18F	16F	17F	18F	17F	18F	17F	18F
STANLY	Switch	182.50	180.00	-1%	0.35	38.2	13.98	1,149	1,260	1,314	15.0	16.4	17.1	12.2	11.1	10.6	172.7	183.7	194.9	1.1	1.0	0.9	5.40	6.40	3.0	3.5
Industrial Materials & Machinery							12.20	647	729	516				14.21	12.62	8.97				2.33	2.15	1.51			4.3	6.2
SNC	BUY	16.10	20.30	26%	0.68	48.4	4.63	437	487	516	1.5	1.7	1.8	10.6	9.5	9.0	9.1	9.8	10.7	1.8	1.6	1.5	0.95	1.00	5.9	6.2
Petrochem & Chemicals							518.74	39,135	38,462	43,892				11.87	12.03	10.54				1.35	1.26	1.18			3.6	3.9
IVL	BUY	34.75	44.00	27%	1.50	33.5	167.30	15,568	10,890	13,771	3.2	2.3	2.9	10.7	15.4	12.1	19.4	21.1	23.4	1.8	1.6	1.5	0.60	0.65	1.7	1.9
PTTGC	BUY	65.50	76.00	16%	0.99	50.0	295.33	23,400	27,572	30,121	5.2	6.1	6.7	12.6	10.7	9.8	55.6	58.7	62.0	1.2	1.1	1.1	3.06	3.34	4.7	5.1
Steel							49.67	5,143	2,598	2,251				4.16	11.72	12.46				-1.56	-2.41	1.33			4.4	4.5
BIBM	Switch	1.55	1.45	-6%	1.76	31.5	1.76	273	94	99	0.2	0.1	0.1	6.4	18.6	17.7	1.8	1.8	1.8	0.9	0.9	0.8	0.06	0.06	3.9	3.9
MCS	BUY	16.40	23.20	41%	0.87	64.6	8.20	1,118	1,159	953	2.2	2.3	1.9	7.3	7.1	8.6	6.2	7.3	8.0	2.6	2.3	2.0	1.35	1.11	8.2	6.8
SMIT	Switch	4.12	4.28	4%	0.32	36.8	2.18	181	189	198	0.3	0.4	0.4	12.1	11.5	11.0	4.0	4.1	4.2	1.0	1.0	1.0	0.25	0.26	6.1	6.3
TMT	Switch	17.00	16.60	-2%	1.11	21.3	7.40	901	601	609	2.1	1.4	1.4	8.2	12.3	12.2	6.5	6.3	6.6	2.6	2.7	2.6	1.10	1.12	6.5	6.6
TSTH	Switch	1.01	0.87	-13%	1.62	32.1	8.51	632	372	392	0.1	0.0	0.0	13.5	22.8	21.7	1.1	1.1	1.2	0.9	0.9	0.9	-	-	-	-
PROPERTY & CONSTRUCTION																										
Construction Materials							848.36	132,782	67,459	69,561				1.84	12.54	12.17				0.73	2.28	0.00			3.5	3.6
DCC	Switch	4.60	4.53	-2%	0.46	48.9	30.03	1,461	1,593	1,692	0.2	0.2	0.3	20.6	18.9	17.7	0.5	0.6	0.6	9.1	8.0	7.8	0.24	0.26	5.3	5.6
DRT	BUY	5.60	6.25	12%	0.70	36.3	5.87	398	442	480	0.4	0.4	0.5	14.7	13.3	12.2	1.8	2.0	2.1	3.1	2.9	2.7	0.35	0.42	6.3	7.5
EPG	BUY	13.10	19.00	45%	1.45	25.0	36.68	1,413	1,656	1,963	0.5	0.6	0.7	26.0	22.2	18.7	3.3	3.7	4.2	4.0	3.6	3.1	0.21	0.25	1.6	1.9
SCC	BUY	496.00	610.00	23%	0.57	66.9	595.20	54,404	52,666	52,300	45.3	43.9	43.6	10.9	11.3	11.4	198.6	224.0	249.6	2.5	2.2	2.0	18.50	18.00	3.7	3.6
SCCC	BUY	280.00	340.00	21%	0.54	27.6	64.40	3,693	4,344	4,981	16.1	18.9	21.7	17.4	14.8	12.9	100.1	106.0	113.7	2.8	2.6	2.5	13.00	14.00	4.6	5.0
TASCO	Switch	22.70	20.00	-12%	1.72	36.1	35.27	2,650	2,410	2,671	1.7	1.5	1.7	13.3	14.8	13.4	7.9	9.0	10.2	2.9	2.5	2.2	0.50	0.60	2.2	2.6
TPIPL	BUY	2.70	3.14	16%	1.15	41.4	54.51	(263)	2,650	3,575	0.0	0.1	0.2	NM	20.6	15.2	1.8	1.9	2.0	1.5	1.4	1.3	0.03	0.05	1.1	1.9
VNG	BUY	15.30	16.25	6%	1.52	21.6	23.98	1,567	1,698	1,898	1.0	1.1	1.2	15.3	14.1	12.6	5.3	5.9	6.6	2.9	2.6	2.3	0.55	0.60	3.6	3.9
Construction Services							211.18	17,427	8,843	11,528				11.17	23.09	17.56				2.25	2.29	2.10			2.4	2.7
BJCHI	SELL	5.25	5.45	4%	1.30	25.3	8.40	362	449	461	0.2	0.3	0.3	23.2	18.7	18.2	3.2	3.3	3.4	1.6	1.6	1.5	0.20	0.20	3.8	3.8
CK	BUY	29.50	37.50	27%	1.55	61.3	49.97	1,952	2,071	2,565	1.2	1.2	1.5	25.6	24.1	19.5	12.6	13.2	14.0	2.3	2.2	2.1	0.65	0.65	2.2	2.2
ITD	BUY	5.05	6.75	34%	1.85	66.5	26.66	(434)	516	920	-0.1	0.1	0.2	NM	51.7	29.0	2.4	2.5	2.7	2.1	2.0	1.9	-	0.08	-	1.6
NWR	BUY	1.32	1.45	10%	1.80	89.0	3.41	96	139	140	0.0	0.1	0.1	35.6	24.6	24.4	1.5	1.5	1.5	0.9	0.9	0.9	0.02	0.02	1.6	1.6
PYLON	Switch	12.00	11.70	-3%	1.14	41.2	1.80	177	244	258	0.5	0.6	0.7	25.4	18.5	17.5	2.4	2.6	2.7	5.1	4.7	4.5	0.57	0.60	4.8	5.0
SEAFCO	BUY	11.70	12.30	5%	1.61	63.1	3.58	144	209	238	0.5	0.7	0.8	24.8	17.1	15.0	3.4	3.8	4.2	3.4	3.1	2.8	0.30	0.35	2.6	3.0
STEC	BUY	25.25	32.75	30%	1.11	70.6	38.51	979	1,767	1,806	0.6	1.2	1.2	39.3	21.8	21.3	6.4	7.2	8.0	4.0	3.5	3.1	0.40	0.50	1.6	2.0
STPI	Switch	10.60	11.30	7%	1.96	75.7	17.23	2,396	765	1,952	1.5	0.5	1.2	7.2	22.5	8.8	7.2	7.1	8.0	1.5	1.5	1.3	0.65	0.50	6.1	4.7
SYNTEC	BUY	5.10	6.20	22%	1.48	70.8	8.16	915	709	755	0.6	0.4	0.5	8.9	11.5	10.8	2.6	2.9	3.2	2.0	1.8	1.6	0.16	0.16	3.1	3.1
TTCL	BUY	20.70	25.15	22%	2.04	61.1	11.59	411	457	612	0.7	0.8	1.1	28.2	25.4	18.9	9.6	9.9	10.4	2.2	2.1	2.0	0.55	0.60	2.7	2.9
UNIQ	BUY	19.00	25.00	32%	1.73	52.3	20.54	865	1,081	1,343	0.8	1.0	1.2	23.8	19.0	15.3	6.2	6.9	7.8	3.1	2.7	2.4	0.35	0.43	1.8	2.3
Property							779.70	111,832	58,345	60,101				12.56	12.67	0.00				1.92	1.76	0.00			3.8	4.0
AMATA	Switch	14.50	11.70	-19%	1.02	70.5	15.47	713	891	1,327	0.7	0.8	1.2	21.7	17.4	11.7	10.7	11.3	12.6	1.3	1.3	1.2	0.33	0.50	2.3	3.4
ANAN	BUY	5.00	5.69	14%	1.60	44.5	16.67	1,326	1,723	1,714	0.4	0.5	0.5	12.6	9.7	9.7	2.9	3.3	3.7	1.7	1.5	1.4	0.14	0.14	2.8	2.8
AP	BUY	7.30	9.72	33%	0.75	65.5	22.97	2,705	3,058	3,354	0.9	1.0	1.1	8.5	7.5	6.8	6.2	6.8	7.5	1.2	1.1	1.0	0.34	0.37	4.7	5.1
CPN	BUY	55.50	67.00	21%	1.36	46.9	249.08	8,736	9,435	10,100	1.9	2.1	2.3	28.5	26.4	24.7	11.5	12.8	14.2	4.8	4.3	3.9	0.84	0.90	1.5	1.6
LH	BUY	9.50	12.05	27%	1.10	42.2	112.99	8,780	9,087	9,450	0.7	0.8	0.8	12.7	12.3	11.8	4.4	5.0	5.5	2.1	1.9	1.7	0.69	0.72	7.3	7.5
LPN	SELL	12.70	8.00	-37%	0.91	75.5	18.74	2,332	1,181	1,602	1.6	0.8	1.1	8.0	15.9	11.7	8.6	8.8	9.4	1.5	1.4	1.4	0.40	0.54	3.1	4.3
ORI	BUY	9.70	9.20	-5%	1.84	8.7	10.68	785	1,017	1,451	1.2	0.9	1.3	8.2	10.5	7.4	3.5	2.8	3.7	2.7	3.4	2.6	0.37	0.52	3.8	5.4
PACE	BUY	3.56	5.55	56%	1.08	39.9	13.38	(1,380)	839	873	-0.4	0.2	0.2	NM	16.0	15.3	0.6	0.8	1.1	6.0	4.4	3.4	-	-	-	-
PSH	BUY	24.00	30.72	28%	0.58	29.1	52.46	6,337	6,855	7,124	2.8	3.1	3.2	8.5	7.8	7.5	16.6	18.2	19.9	1.4	1.3	1.2	1.50	1.60	6.3	6.7
QH	BUY	2.62	4.18	60%	1.10	62.9	28.07	3,267	3,521	3,801	0.3	0.3	0.4	8.6	8.0	7.4	2.2	2.3	2.5	1.2	1.1	1.0	0.16	0.17	6.0	6.5
RML	SELL	1.40	0.88	-37%	1.83	60.8	5.01	747	615	575	0.2	0.1	0.1	7.3	9.5	10.9	1.4	1.5	1.5	1.0	1.0	0.9	0.03	0.03	2.3	2.0
SC	BUY	3.52	4.43	26%	0.89	34.0	14.71	1,916	1,852	2,076	0.5	0.4	0.5	7.7	7.9	7.1	3.4	3.7	4.0	1.0	1.0	0.0	0.18	0.20	5.0	5.6
SENA	BUY	3.88	5.90	52%	1.46	46.9	4.43	818	862	910	0.7	0.8	0.8	5.4	5.1	4.9	3.6	4.1	4.6	1.1	1.0	0.8	0.30	0.32	7.8	8.2
SF	BUY	6.15	9.10	48%	0.70	46.5	10.93	1,015	1,094	1,205	0.6	0.6	0.7	10.8	10.0	9.1	5.0	5.4	5.9	1.2	1.1	1.0	0.18	0.20	3.0	3.3
SIRI	BUY	1.80	2.20	22%	1.18	74.5	25.71	3,042	3,136	3,067	0.2	0.2	0.2	8.5	8.2	8.4	2.0	2.1	2.2	0.9	0.9	0.8	0.12	0.12	6.7	6.6
SPALI	BUY	25.00	32.30	29%	1.01	64.9	42.91	4,846	5,545	6,085	2.8	3.2	3.5	8.9	7.7	7.1	13.3	15.4	17.6	1.9	1.6	1.4	1.28	1.40	5.1	5.6
TICON	SELL	16.80	13.50	-20%	0.75	42.6	30.81	274	280	491	0.2	0.2	0.3	67.4	110.2	62.7	10.4	13.5	13.6	1.6	1.2	1.2	0.11	0.19	0.6	1.1
WHA	BUY	3.12	4.34	39%	1.39	32.9	44.69	5,133	5,224	4,895	0.4	0.4	0.3	8.8	8.6	9.2	1.6	2.0	2.2	1.9	1.6	1.4	0.11	0.10	3.5	3.3

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 19/01/17 (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 (%)				
								16F	17F	18F	16F	17F	18F	16F	17F	18F	16F	17F	18F	16F	17F	18F	16F	17F	18F	17F	18F	17F	18F
BCPG	Switch	13.70	14.00	2%	na.	29.6	27.26	1,631	2,081	2,521	0.8	1.0	1.3	16.8	13.2	10.9	6.9	7.7	8.5	2.0	1.8	1.6	0.42	0.50	3.0	3.7			
BPP	Switch	24.40	24.00	-2%	na.	21.2	74.31	3,843	5,183	6,135	1.2	1.7	2.0	19.7	14.6	12.3	11.5	12.6	13.7	2.1	1.9	1.8	0.84	0.99	3.4	4.1			
CKP	BUY	3.50	3.60	3%	1.38	24.9	25.80	310	518	827	0.0	0.1	0.1	90.3	58.2	39.1	2.7	3.0	3.2	1.3	1.2	1.1	0.02	0.04	0.7	1.0			
DEMCO	SELL	8.35	7.04	-16%	1.37	63.8	6.10	(165)	195	225	-0.2	0.3	0.3	NM	31.2	27.1	4.1	4.3	4.5	2.0	1.9	1.9	0.11	0.12	1.3	1.5			
EA	Switch	28.50	28.00	-2%	0.99	34.6	102.89	3,508	4,704	5,757	0.9	1.3	1.5	30.3	22.6	18.5	3.2	4.4	5.9	9.0	6.5	4.9	0.06	0.07	0.2	0.3			
EASTW	BUY	11.50	13.50	17%	0.65	35.1	19.13	1,320	1,373	1,428	0.8	0.8	0.9	14.5	13.9	13.4	6.0	6.4	6.8	1.9	1.8	1.7	0.47	0.49	4.1	4.3			
EGCO	BUY	201.00	230.00	14%	0.18	38.3	105.82	8,208	9,349	10,526	15.5	17.6	19.9	13.0	11.4	10.1	143.6	153.8	163.6	1.4	1.3	1.2	6.75	7.00	3.4	3.5			
GLOW	BUY	79.50	89.00	12%	0.60	25.1	116.30	9,171	7,741	7,368	6.3	5.3	5.0	12.7	15.0	15.8	33.9	34.1	34.4	2.3	2.3	2.3	5.05	4.81	6.4	6.1			
GPSC	BUY	35.75	40.00	12%	0.87	24.9	53.56	2,743	2,941	3,073	1.8	2.0	2.1	19.5	18.2	17.4	27.0	27.9	28.8	1.3	1.3	1.2	1.10	1.10	3.1	3.1			
GUNKUL	BUY	6.25	6.60	6%	1.58	30.7	39.74	703	987	1,202	0.1	0.1	0.2	60.5	43.1	35.3	1.4	1.4	1.4	4.6	4.3	4.5	0.05	0.24	0.8	3.8			
IRPC	BUY	5.15	6.50	26%	0.65	51.9	105.24	9,764	9,086	10,127	0.5	0.5	0.5	10.5	11.3	10.1	4.3	4.7	5.2	1.2	1.1	1.0	0.22	0.30	4.3	5.8			
LANNA	BUY	13.30	17.00	28%	1.16	23.3	6.98	314	618	693	0.6	1.2	1.3	22.2	11.3	10.1	11.3	11.6	12.2	1.2	1.1	1.1	0.80	0.80	6.0	6.0			
PTT	BUY	385.00	400.00	4%	1.09	48.9	1,099.68	98,333	100,846	107,040	28.1	35.3	37.5	13.7	10.9	10.3	261.3	282.6	305.0	1.5	1.4	1.3	14.00	15.00	3.6	3.9			
PTTEP	BUY	94.25	102.00	8%	0.89	34.7	374.17	18,145	21,022	27,878	4.6	5.3	7.0	20.6	17.8	13.4	92.0	95.2	99.4	1.0	1.0	0.9	4.00	4.00	4.2	4.2			
RATCH	BUY	51.00	65.00	27%	0.30	35.4	73.95	4,097	6,424	7,114	2.8	4.4	4.9	18.1	11.5	10.4	43.8	45.8	48.3	1.2	1.1	1.1	2.40	2.40	4.7	4.7			
TOP	Switch	70.00	78.00	11%	1.00	50.1	142.80	18,267	13,593	13,868	9.0	6.7	6.8	7.8	10.5	10.3	55.2	57.7	60.3	1.3	1.2	1.2	3.00	3.00	4.3	4.3			
TTW	BUY	10.60	11.50	8%	0.41	34.5	42.29	2,538	2,750	2,980	0.6	0.7	0.7	16.7	15.4	14.2	3.0	3.0	3.1	3.6	3.5	3.4	0.64	0.69	6.0	6.5			
SERVICES																													
Commerce																													
							1,320.53	94,497	51,988	59,167				16.19	25.23	22.17				5.74	4.56	4.12			2.1	2.5			
BEAUTY	Switch	11.90	12.50	5%	1.53	52.3	35.70	698	934	1,123	0.2	0.3	0.4	51.2	38.2	31.8	0.5	0.6	0.6	24.2	21.0	18.9	0.31	0.32	2.6	2.7			
BJC	BUY	48.25	64.00	33%	1.20	20.7	192.52	4,488	8,262	9,122	1.7	2.1	2.3	27.8	23.3	21.1	27.2	29.0	31.0	1.8	1.7	1.6	0.41	0.46	0.9	0.9			
COM7	BUY	12.90	14.00	9%	2.47	37.4	15.48	400	497	604	0.3	0.4	0.5	38.7	31.1	25.6	1.6	1.8	2.0	8.2	7.3	6.4	0.25	0.30	1.9	2.3			
CPALL	BUY	59.25	69.70	18%	0.76	59.5	532.25	16,745	19,554	22,270	1.9	2.2	2.5	31.8	27.2	23.9	5.1	6.2	7.4	11.6	9.6	8.0	1.29	1.46	2.2	2.5			
HMPRO	BUY	10.10	11.70	16%	1.55	43.7	132.83	4,165	4,968	5,845	0.3	0.4	0.4	31.9	26.7	22.7	1.3	1.4	1.4	7.7	7.4	7.1	0.35	0.44	3.4	4.4			
MAKRO	BUY	33.75	43.00	27%	0.74	2.1	162.00	5,503	6,286	7,420	1.1	1.3	1.5	29.4	25.8	21.8	3.3	3.7	4.2	10.4	9.2	8.0	0.98	1.16	2.9	3.4			
ROBINS	BUY	59.00	75.00	27%	1.62	40.6	65.53	2,616	3,075	3,585	2.4	2.8	3.2	25.1	21.3	18.3	14.4	15.9	17.7	4.1	3.7	3.3	1.43	1.67	2.4	2.8			
SINGER	Switch	11.30	10.00	-12%	1.47	75.0	3.05	98	138	174	0.4	0.5	0.6	31.3	22.2	17.5	5.9	6.2	6.6	1.9	1.8	1.7	0.28	0.35	2.5	3.1			
Health Care Services																													
							617.73	29,709	15,587	18,113				40.02	36.17	0.00				7.11	5.74	0.00			1.4	1.6			
BCH	BUY	15.20	15.50	2%	1.07	42.4	37.90	798	941	1,118	0.3	0.4	0.4	47.5	40.3	33.9	2.2	2.5	2.8	6.8	6.1	5.4	0.17	0.19	1.1	1.3			
BDMS	BUY	22.50	25.50	13%	0.74	51.7	348.55	8,713	9,407	11,000	0.6	0.6	0.7	40.0	37.0	31.7	4.0	4.4	4.9	5.7	5.1	4.6	0.29	0.34	1.3	1.5			
BH	BUY	180.00	213.00	18%	0.98	35.2	131.41	3,688	4,083	4,650	5.1	5.6	6.4	35.6	32.1	28.2	19.7	22.4	25.8	9.1	8.0	7.0	2.85	3.10	1.6	1.7			
CHG	Switch	2.80	2.75	-2%	1.85	39.5	30.80	583	718	840	0.1	0.1	0.1	52.8	42.9	36.7	0.3	0.3	0.4	9.8	8.7	7.7	0.03	0.04	1.2	1.4			
LPH	BUY	9.75	12.00	23%	1.62	56.2	7.31	170	230	277	0.2	0.3	0.4	42.9	31.8	26.4	2.2	2.3	2.5	4.5	4.2	3.9	0.18	0.22	1.9	2.3			
RJH	BUY	26.75	28.00	5%	1.17	45.7	8.03	170	207	228	0.6	0.7	0.8	47.3	38.7	35.1	5.1	5.5	5.9	5.2	4.8	4.5	0.35	0.38	1.3	1.4			
Media & Publishing																													
							162.89	7,725	4,692	5,308				24.82	34.58	30.65				6.04	5.07	4.91			2.7	3.0			
BEC	Switch	18.00	20.00	11%	1.35	43.4	36.00	1,130	1,357	1,489	0.6	0.7	0.7	31.9	26.5	24.2	3.4	3.7	3.8	5.3	4.9	4.7	0.62	0.68	3.4	3.8			
MAJOR	BUY	30.50	36.00	18%	0.86	59.7	27.28	1,115	1,207	1,293	1.2	1.4	1.4	24.4	22.6	21.1	7.5	7.7	7.8	4.1	4.0	3.9	1.23	1.32	4.0	4.3			
MCOT	Switch	15.50	8.50	-45%	1.78	22.7	10.65	(627)	(274)	(215)	-0.9	-0.4	-0.3	NM	NM	NM	9.8	9.4	9.1	1.6	1.7	1.7	-	-	-	-			
PLANB	BUY	6.25	6.70	7%	1.93	30.1	21.98	308	560	635	0.1	0.2	0.2	71.1	39.1	34.5	0.9	1.0	1.0	6.9	6.4	6.2	0.13	0.16	2.0	2.6			
RS	BUY	9.20	10.40	13%	1.29	46.6	9.29	(197)	211	271	-0.2	0.2	0.3	NM	44.1	34.3	1.4	1.6	1.7	6.5	5.7	5.3	0.17	0.20	1.8	2.2			
VGI	Switch	5.25	4.20	-20%	1.56	25.1	36.04	1,032	1,162	1,280	0.2	0.2	0.2	34.9	31.0	28.2	0.4	0.4	0.4	14.6	13.1	11.8	0.14	0.15	2.6	2.9			
WORK	BUY	49.00	52.00	6%	1.99	33.8	20.45	150	469	554	0.4	1.1	1.3	137.3	45.0	38.9	7.1	8.1	8.9	6.9	6.1	5.5	0.98	1.15	2.0	2.3			
Tourism & Leisure																													
							60.99	2,453	2,453	2,631				27.80	24.88	0.00				4.43	3.59	0.00			1.6	1.7			
CENTEL	BUY	37.00	47.00	27%	0.95	51.6	49.95	1,873	2,043	2,146	1.4	1.5	1.6	26.7	24.4	23.3	7.7	8.7	9.7	4.8	4.3	3.8	0.61	0.64	1.6	1.7			
ERW	BUY	4.42	6.00	36%	1.09	44.6	11.04	331	410	485	0.1	0.2	0.2	33.4	27.0	23.0	2.0	2.1	2.2	2.2	2.1	2.0	0.07	0.08	1.5	1.7			
Transportation																													
							960.41	26,114	33,947	36,983				36.87	28.14	25.85				2.97	2.84	2.71			1.6	1.6			
AAV	Switch	6.45	6.90	7%	1.46	54.6	31.28	2,023	2,108	2,122	0.4	0.4	0.4	15.5	14.8	14.7	4.4	4.9	5.2	1.5	1.3	1.2	0.10	0.10	1.6	1.6			
AOT	BUY	394.00	448.00	14%	1.13	30.0	562.86	19,571	20,660	22,719	13.7	14.5	15.9	28.8	27.2	24.8	85.1	92.8	101.5	4.6	4.2	3.9	7.23	7.16	1.8	1.8			
BA	BUY	22.30	31.80	43%	1.38	32.5	46.83	2,635	3,025	3,077	1.3	1.4	1.5	17.8	15.5	15.2	15.3	16.1	16.9	1.5	1.4	1.3	0.65	0.66	2.9	3.0			
BEM	Switch	7.35	6.60	-10%	1.57	55.6	112.34	2,714	3,393	3,873	0.2	0.2	0.3	41.4	33.1	29.0	2.0	2.1	2.2	3.8	3.6	3.3	-	-	-	-			
BTS	BUY	8.45	10.68	26%	0.88	62.4	100.85	2,087	2,283	3,075	0.2	0.2	0.3	48.3	44.2	32.8	3.8	3.8	3.9	2.2	2.2	2.2	0.15	0.18	1.8	2.1			
JWD	BUY	8.60	11.00	28%	1.64	27.4	8.77	(17)	221	310	0.0	0.2	0.3	NM	39.8	28.3	2.5	2.7	2.9	3.4	3.2	3.0	0.11	0.16	1.3	1.9			
PSL	Switch	10.40	9.00	-13%	0.90	48.1	16.22	(2,872)	(812)	(611)	-1.8	-0.5	-0.4	NM	NM	NM	8.3	7.9	7.6	1.3	1.3	1.4	-	-					

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 19/01/17 (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 (%)				
								16F	17F	18F	16F	17F	18F	16F	17F	18F	16F	17F	18F	16F	17F	18F	16F	17F	18F	17F	18F	17F	18F
								Electronic Components							239.56	26,358	12,854	14,365				8.52	16.95	15.16				2.55	2.90
DELTA	Switch	84.75	81.00	-4%	0.88	36.9	105.72	5,788	6,288	6,906	4.6	5.0	5.5	18.3	16.8	15.3	26.0	27.8	29.9	3.3	3.0	2.8	3.25	3.50	3.8	4.1			
HANA	BUY	40.00	38.00	-5%	0.72	46.6	32.20	1,961	2,182	2,362	2.4	2.7	2.9	16.4	14.8	13.6	24.6	25.3	26.0	1.6	1.6	1.5	2.00	2.25	5.0	5.6			
KCE	Switch	116.50	110.00	-6%	1.16	58.3	68.28	2,958	3,473	3,983	5.1	6.0	6.9	22.7	19.3	16.9	17.4	21.5	26.1	6.7	5.4	4.5	2.00	2.25	1.7	1.9			
SVI	BUY	5.65	6.50	15%	0.98	55.2	12.80	1,586	912	1,114	0.7	0.4	0.5	8.1	14.0	11.5	3.1	3.3	3.6	1.8	1.7	1.6	0.17	0.21	3.0	3.7			
Information and Communication Technology							857.87	97,008	44,514	47,404				23.50	24.63	0.00				3.29	3.53	0.00			3.4	3.5			
ADVANC	BUY	155.00	180.00	16%	0.97	36.2	460.83	29,463	28,097	28,557	9.9	9.5	9.6	15.6	16.4	16.1	19.7	15.6	17.5	7.9	10.0	8.8	7.56	7.68	4.9	5.0			
AIT	BUY	25.50	29.30	15%	0.68	71.8	5.26	480	483	535	2.3	2.3	2.6	11.0	10.9	9.8	14.2	14.9	15.8	1.8	1.7	1.6	1.64	1.81	6.4	7.1			
DTAC	Switch	43.50	33.00	-24%	1.34	29.4	103.00	2,342	2,660	2,399	1.0	1.1	1.0	44.0	38.7	42.9	11.5	11.8	12.1	3.8	3.7	3.6	0.79	0.71	1.8	1.6			
INTUCH	BUY	51.75	69.00	33%	0.93	54.4	165.93	16,171	11,990	12,162	5.0	3.7	3.8	10.3	13.8	13.6	10.6	11.6	12.7	4.9	4.4	4.1	2.99	3.03	5.8	5.9			
JAS	SELL	8.65	6.96	-20%	0.81	73.7	54.16	3,462	3,609	4,193	0.4	0.4	0.4	23.9	22.9	19.7	3.4	3.8	4.2	2.5	2.3	2.0	0.11	0.13	1.3	1.5			
JMART	BUY	14.10	16.20	15%	2.11	55.6	8.87	452	529	594	0.7	0.8	0.9	19.6	16.8	14.9	6.5	6.9	7.5	2.2	2.0	1.9	0.63	0.71	4.5	5.0			
THCOM	Switch	20.00	21.00	5%	1.09	51.3	21.92	2,074	1,692	1,538	1.9	1.5	1.4	10.6	13.0	14.3	17.4	18.1	18.8	1.2	1.1	1.1	0.69	0.63	3.5	3.2			
TRUE	Switch	6.90	8.60	25%	1.54	62.5	4.70	(2,724)	(6,083)	(4,361)	-0.1	-0.2	-0.1	NM	NM	NM	4.0	3.9	3.8	1.7	1.8	1.8	-	-	-	-			
MAI							56.37	1,806	2,345	2,796				29.65	21.79	13.29				4.72	5.18	3.49			2.2	2.6			
AUCT	BUY	9.95	13.50	36%	2.02	40.9	5.47	158	315	349	0.3	0.6	0.6	34.7	17.4	15.7	1.0	1.2	1.6	10.3	8.0	0.0	0.29	0.32	2.9	3.2			
FSMART	BUY	21.50	25.20	17%	1.19	27.5	17.20	404	594	770	0.5	0.7	1.0	42.5	29.0	22.3	1.5	1.8	2.2	14.2	12.0	9.7	0.47	0.53	2.2	2.5			
GCAP	Switch	3.08	2.42	-21%	1.40	73.5	0.62	43	45	53	0.2	0.2	0.3	14.5	13.7	11.5	1.7	1.8	1.9	1.8	1.7	0.0	0.13	0.16	4.4	5.2			
LIT	BUY	11.30	16.00	42%	2.47	51.1	2.26	102	128	153	0.5	0.6	0.8	22.2	17.7	14.8	2.3	2.6	3.0	4.9	4.3	0.0	0.32	0.38	2.8	3.4			
TNP	BUY	3.26	2.65	-19%	1.85	25.9	2.61	57	70	84	0.1	0.1	0.1	45.6	37.4	31.0	0.7	0.8	0.8	4.6	4.3	4.1	0.05	0.06	1.5	1.8			

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	19.60	12.20	-38%	2,791	2,912	3,059	1.3	1.3	1.4	15.5	14.9	14.2	12.5	12.2	12.2	1.25	1.30	6.38	6.63
POPF	BUY	16.00	11.12	-31%	539	557	574	1.1	1.2	1.2	14.3	13.9	13.5	11.4	11.1	10.9	1.05	1.10	6.56	6.88
SPF	BUY	25.50	11.01	-57%	1,410	1,490	1,568	1.5	1.6	1.7	17.2	16.3	15.5	11.1	11.0	10.7	1.55	1.60	6.08	6.27
Freehold																				
TFUND	BUY	10.10	11.41	13%	713	729	751	0.6	0.6	0.7	16.3	15.9	15.5	11.4	11.4	11.4	0.65	0.68	6.44	6.73

Changes this week : RS ----> BUY, TMB ----> BUY, SIRI ----> BUY

Resource: ASPS Research

January 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>23</p> <p>New listing - Derivatives Warrant</p> <p>AAV08C1708A 80m units @B1.00 ADVA08C1708A 80m units @B1.00 ADVA08P1708A 80m units @B1.00 BBL08P1708A 80m units @B1.00 BDMS08C1708A 80m units @B1.01 BDMS08P1708A 80m units @B1.00 BEM08C1708A 80m units @B1.00 BH08P1708A 80m units @B1.01 CENT08C1708A 80m units @B1.00 CPF08C1708A 80m units @B1.01 CPN08C1708A 80m units @B1.00 IVL08P1708A 80m units @B1.01 KTB08C1708A 80m units @B1.01 MINT08C1708A 80m units @B1.00 PSH08C1708A 80m units @B1.01 ROBI08C1708A 80m units @B1.01 THAI08C1708A 80m units @B1.01 THAI08P1708A 80m units @B1.00 TRUE08C1708A 80m units @B1.00 TRUE08P1708A 80m units @B1.00 BANP28C1706A 80m units @B1.00 BCH28C1708A 80m units @B1.00 DTAC28C1707A 110m units @B1.00 HMPR28C1708A 200m units @B1.00 IVL28C1707A 150m units @B1.00 S5028C1703C 40m units @B1.00 S5028P1703C 38m units @B1.00 TASC28C1708A 230m units @B1.00 TPIP28C1708A 150m units @B1.00 VIBH28C1708A 50m units @B1.00</p>	<p>24</p>	<p>25</p> <p>XR SEAOIL 3:1n @B3.00 + 1SEAOIL-W @free</p>	<p>26</p> <p>XD 1DIV @B0.47 TDEX @B0.304 TLGF @B0.2109</p>	<p>27</p> <p>XD TSC @B0.25</p> <p>Conversion DCON-W2 1.403:1w @B0.357 (final)</p>
<p>30</p> <p>XD PICO @B0.15 PICO-P1 @B0.15</p> <p>Conversion EMC-W5 1:1w @B0.25</p>	<p>31</p> <p>Conversion AIRA-W1 1:1w @B2.00 AIRA-W2 1:1w @B3.50 CGH-W2 1:1w @B1.60 CSC-P 1:1 GL-W4 1:1w @B40.00 IVL-W1 1:1w @B36.00 PSTC-W1 1:1w @B0.50 SIMAT-W2 1:1w @B15.00 SIMAT-W3 1:1w @B30.00 TAPAC-W2 1.21726:1w @B1.725 TGPRO-W2 1:1w @B0.20 BOT : Dec-16 Trade</p>			

February 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
		<p>1</p> <p>XE TTA-W4 1.0658:1w @B17.3594 (final, "SP")</p>	<p>2</p>	<p>3</p>
		<p>8</p> <p>MOC : Jan-17 CPI</p>		
<p>6</p> <p>XD IRC @B1.0273</p>	<p>7</p> <p>XD METCO @B14.00</p>	<p>8</p> <p>MPC meeting</p>	<p>9</p>	<p>10</p>
<p>13</p> <p>PUBLIC HOLIDAY (Substitution for Makha Bucha Day)</p>		<p>15</p> <p>Conversion TIC-P 1:1</p>	<p>16</p>	<p>17</p>
<p>20</p> <p>NESDB - GDP 4Q16</p>	<p>21</p>	<p>22</p>	<p>23</p>	<p>24</p>
<p>27</p>	<p>28</p> <p>Conversion BH-P 1:1 TTA-W4 1.0658:1w @B17.3594 (final) BOT : Jan-17 Trade</p>			

March 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
		<p>1</p> <p>XR KWG 1:3.2n @B2.63</p>	<p>2</p> <p>XD KSL @B0.10 TAPAC @B0.041 TAPAC 2.70 : 1STD @free</p>	<p>3</p>
		<p>8</p> <p>MOC : Feb-17 CPI</p>		
<p>6</p>	<p>7</p>	<p>8</p>	<p>9</p>	<p>10</p>
<p>13</p>	<p>14</p>	<p>15</p> <p>XW TAPAC 1 existing : 1TAPAC-W3 @free</p>	<p>16</p>	<p>17</p>