

วันที่ 6 – 10 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2560

เวลาดีสำหรับ Dividend Play

การเปิด Short ใน Future ที่ค่อนข้างมากของนักลงทุนต่างชาติ บ่งชี้ว่าแรงหนุนจาก Fund flow ยังอ่อนแอ น่าจะทำให้ SET Index ยังอยู่ต่ำกว่า 1600 จุด ไปกระยะ Dividend Stock ถือเป็นตัวเลือกที่ดีสำหรับสถานการณ์ปัจจุบัน เลือก PTTGC (FV@B 76) และ SNC (FV@B 20.30)

ค่ากำไรสุทธิ 4Q59 เติบโต 23.5% YoY แต่ลดลง 13.5% QoQ

ตลอดทั้งเดือน กุมภาพันธ์ 2560 จะเห็นการทยอยประกาศผลประกอบการงวดปี 2559 ของบริษัทจดทะเบียนหนาแน่นขึ้นโดยทุกบริษัทจะต้องส่งงบการเงินให้ครบภายในสิ้นเดือน ทั้งนี้ฝ่ายวิจัย ASPS คาดการณ์ว่ากำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนงวดปี 2559 รวมจะอยู่ที่ 8.83 แสนล้านบาท แต่หากแยกมาพิจารณาเฉพาะในงวด 4Q59 จะมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 1.85 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 23.5% YoY แต่ลดลง 13.5% QoQ กลุ่มอุตสาหกรรมหลักที่เติบโต YoY ได้แก่ กลุ่ม พลังงาน รับเหมาฯ เหล็ก ขนส่ง และ ยานยนต์ ซึ่งในช่วงการประกาศผลประกอบการก็อาจเกิดแรงกระตุ้นให้เกิดเก็งกำไรในหุ้นที่โดดเด่นได้ ในช่วงเวลาสั้น แต่อย่างไรก็ตามการเลือกหุ้นเพื่อการลงทุนระยะยาวจะให้ความสำคัญกับแนวโน้มผลประกอบการในอนาคต (ปี 2560) มากกว่า โดยภาพรวมในปี 2560 คาดหมายว่าบริษัทจดทะเบียนจะมีกำไรสุทธิรวม 9.52 แสนล้านบาทเติบโต 7.8% สำหรับกลุ่มอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ที่กำไรสุทธิเติบโตโดดเด่นที่สุดได้แก่ กลุ่มค้าปลีก ซึ่งคาดว่าจะเติบโต 22% ทั้งนี้เป็นผลมาจากการขยายสาขาเชิงรุก การเพิ่มขึ้นของยอดขายสาขาเดิม และการปรับปรุงประสิทธิภาพการทำการ (Profit Margin) ให้สูงขึ้น ตัวเลือกที่โดดเด่นในกลุ่มได้แก่ COM7 (FV@B 14) , ROBINS (FV@B 75) และ BJC (FV@B 64)

เวลาดีสำหรับ Dividend Play เน้น PTTGC, SNC

หลังการรายงานผลประกอบการ 4Q59 มักจะตามมาด้วยอาการ Sell on Fact อย่างไรก็ดี จากสถิติในอดีตพบว่า มีหุ้นบางกลุ่มที่ราคาไม่ได้ปรับลง ตรงข้ามกลับปรับขึ้น เฉพาะอย่างยิ่งหุ้นปันผลสูง ซึ่งเป็นเพราะนักลงทุนทราบดีว่า หลังผ่านช่วงรายงานงบฯ ก็จะเข้าสู่กระบวนการจ่ายเงินปันผล โดยบริษัทจะทยอยขึ้น XD และจ่ายเงินปันผล ช่วง มี.ค.- พ.ค. ซึ่งก็หมายความว่านักลงทุนมีช่วงเวลากการถือหุ้นเพียง 2 – 5 เดือน จากปัจจุบัน ก็จะได้เงินปันผลเทียบเท่าถือหุ้นมาทั้งปี จากการวิเคราะห์เชิงปริมาณ พบว่า หุ้นที่จ่ายปันผลปีละครั้ง หากซื้อก่อนวันขึ้น XD ราว 2 เดือน และขายทำกำไรในวันขึ้น XD ในอดีตให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึง 11.66% ด้วยความน่าจะเป็นที่ให้ผลตอบแทนเป็นบวกกว่า 84% ส่วนหุ้นที่จ่ายปันผลมากกว่าปีละครั้ง หากซื้อก่อนวันขึ้น XD ราว 2 เดือน และขายทำกำไรในวันขึ้น XD ผลตอบแทนเฉลี่ย 7.57% ด้วยความน่าจะเป็นที่ราว 79% ทั้งนี้ การเลือกลงทุนในหุ้นปันผลสูงนอกจากจะคัดกรองด้วย Dividend Yield ระดับที่พอใจแล้ว ควรนำมาพิจารณาประกอบกับปัจจัยพื้นฐานของบริษัทด้วย สำหรับหุ้น Dividend Yield ที่น่าสนใจ เลือก PTTGC (FV@B76) และ SNC (FV@B20.30) เป็น Top Pick นอกจากนี้ยังมีตัวเลือกอื่น เช่น ASK (FV@B27), LH (FV@B12.05), SCCC (FV@B340) และ TCAP (FV@B53)

การถือสถานะในตราสารอนุพันธ์ของนักลงทุนต่างชาติ เป็นดัชนีชี้วัด SET Index

เป็นที่น่าสังเกตว่า ความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดสถานะซื้อขายระยะสั้นใน SET50 Index Futures กับ การเคลื่อนไหวของ SET Index ของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ปี 2559 ถึงปัจจุบัน มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันสูงถึง 88% กล่าวคือ หากนักลงทุนต่างชาติเปิดสถานะ Long สุทธิระยะสั้น SET50 Futures ช่วงนั้น SET Index มักจะมีทิศทางปรับเพิ่มขึ้น ในทางตรงกันข้ามหากเปิดสถานะ Short สุทธิระยะสั้นใน SET50 Futures SET Index มักจะเคลื่อนไหวในทิศทางอ่อนตัวลง จึงอาจถือเป็นดัชนีชี้วัด (Leading Indicator) ที่มีนัยยะ ประการหนึ่ง ทั้งนี้ ภายใต้สถานการณ์ปัจจุบันที่นักลงทุนต่างชาติเปิดสถานะ Short สุทธิใน SET50 Futures ถึง 11 ใน 13 วันทำการรวมกว่า 4.23 หมื่นสัญญา จึงน่าจะถือเป็นสัญญาณเชิงลบต่อ SET Index โดยบ่งชี้ว่ายังอยู่ในช่วงของการปรับฐานต่อไป อีกกระยะหนึ่ง ทั้งนี้คาดว่า SET Index ยังน่าจะเคลื่อนไหวอยู่ต่ำกว่า 1600 จุด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้ดำเนินการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

SET Index	1,582.95
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-7.85
เปลี่ยนแปลง (%)	-0.49
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	50,710
(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 ทวีธีระธรรม

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

พชรชัย ภัทราภิรักษ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ชาญชัย พันธการณกิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

กราดร เตียรณปราโมทย์

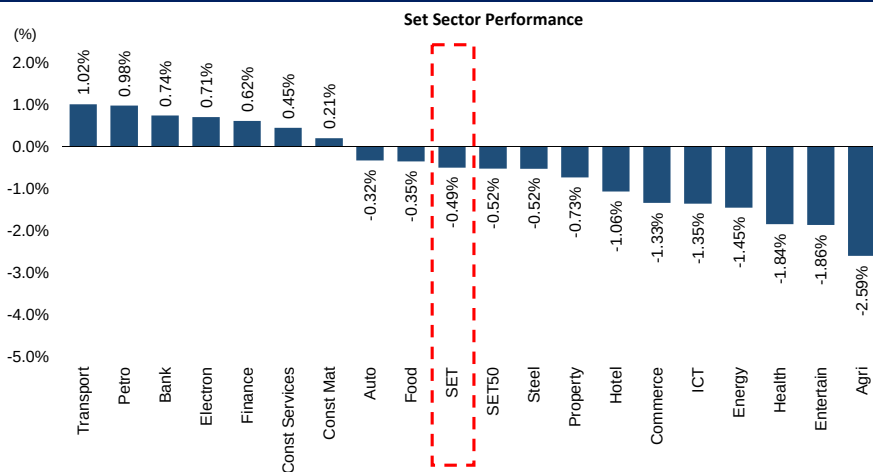
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

SET Index สัปดาห์ที่ผ่านมาอ่อนตัวลง -0.49% โดยกลุ่มอุตสาหกรรมส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง นำโดยหุ้นกลุ่มเกษตรปรับตัวลงมากที่สุด -2.59% ตามด้วยกลุ่มบันเทิง -1.86% ส่วนหุ้นที่ปรับขึ้นมากที่สุดได้แก่กลุ่มขนส่ง +1.02% (รูป a)

หุ้นกลุ่มพลังงานและกลุ่ม ฐ.พ. ยังเป็น 2 กลุ่มที่คาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวในสัปดาห์นี้ (รูป b c) ขณะที่ดัชนีกลุ่มสื่อสารนั้นยังดูทรงๆ จากการปรับฐานในสัปดาห์ที่ผ่านมาและยังไม่มีสัญญาณฟื้นตัวที่ชัดเจน (รูป d) อีกทั้งกลุ่มค้าปลีกที่ต้องระวังเป็นพิเศษ เพราะเห็นสัญญาณ Bearish Divergence ขนาดใหญ่กับ MACD จึงต้องระวังการปรับฐานแรง (รูป e) ภาพดังกล่าวที่เกิดขึ้นทำให้ SET Index สัปดาห์นี้น่าจะแกว่งตามกรอบ 1569 – 1600 จุด (รูป f) ส่วนหุ้นเทคนิคประจำสัปดาห์เลือก KKP (รูป g)

รูป a SET Sector Performance (30 January-3 February 2017)



รูป a SET Index สัปดาห์ที่ผ่านมาอ่อนตัวลง -0.49% โดยหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมส่วนใหญ่ปรับตัวลง ในส่วนของหุ้นกลุ่ม Big cap ส่วนมากปรับตัวลงเช่นกันสะท้อนจาก SET50 ที่ปรับตัวลง -0.52% ซึ่งหุ้นกลุ่มสื่อสารปรับตัวลง -1.35% หุ้นกลุ่มพลังงาน -1.45% และหุ้นกลุ่มค้าปลีกปรับตัวลง -1.33% ส่วนหุ้น ฐ.พ. ปรับขึ้นได้เล็กน้อย 0.74%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b SETENERG



รูป b หุ่นกลุ่มพลังงานในสัปดาห์ที่ผ่านมาทำจังหวะพักตัวของแนวโน้มขาขึ้นโดยลงทดสอบแนวรับที่บริเวณ 20900 จุด แต่ก็สามารถยืนรักษาระดับเหนือแนวรับนี้ได้ ประกอบกับ RSI ที่ลงทดสอบแนวรับเดิมและสามารถดีดขึ้นได้เช่นกัน ทั้งนี้หากดูพฤติกรรมในอดีตจะเห็นว่าหากลงทดสอบแนวรับนี้และสามารถดีดขึ้น ดัชนีจะสามารถปรับขึ้นต่อ โดยหากดัชนียังมีการเคลื่อนไหวเหมือน 2 ครั้งที่ผ่านมาเชื่อว่าดัชนีจะสามารถไปต่อโดยประเมินแนวต้านที่ 21800 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c SETBANK



รูป c หุ่นกลุ่ม บ.พ. ในสัปดาห์นี้น่าจะกลับขึ้นมาทดสอบแนวต้าน 525 จุดอีกครั้ง ซึ่งคราวนี้ควรที่จะผ่านแนวต้านนี้ให้ได้เพื่อกลับทดสอบแนวต้าน 530 จุด เพื่อที่จะพยายามหักล้างสัญญาณ Bearish Divergence ที่เกิดขึ้นกับ RSI ให้ได้ มิฉะนั้นอาจเห็นการลงพักฐานที่ 515 จุด อีกครั้ง

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d SETCOMUN



รูป d ดัชนีกลุ่มสื่อสารในสัปดาห์ที่ผ่านมาร่วงลงจากระดับสูงสุดบริเวณ 159 จุดลงมาพักตัวอยู่บริเวณแนวเส้น EMA 200 วัน โดยมีสัญญาณเชิงลบ Bearish Crossover ของ MACD กับ Signal Line จึงประเมินว่าอาจเห็นการพักตัวต่อเนื่องได้ โดยประเมินแนวรับไว้ที่ 153 และ 150 จุด ตามลำดับ ส่วนแนวต้านยังคงไว้ที่ 159 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e SETCOM



รูป e ดัชนีกลุ่มค้าปลีกนั้นดูภาพไม่ค่อยจะดีนัก โดยล่าสุดร่วงลงมาปิดต่ำกว่าเส้น EMA 75 วัน พร้อมกับเห็น Bearish Divergence ขนาดใหญ่กับ MACD ที่ก็ร่วงลงไปต่ำกว่าระดับศูนย์เรียบร้อยแล้ว อีกทั้งในเชิง Price Action นั้นดัชนีไม่สามารถขึ้นทำ Higher High ได้อีกด้วย ถือเป็นสัญญาณเตือนอย่างมีนัยยะ ที่จะต้องระวัง โดยในสัปดาห์นี้ประเมินแนวรับไว้ที่ 35800 และ 35400 จุด ส่วนแนวต้านอยู่ที่ 37000 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f SET Index (Daily)



รูป f SET Index แนวสร้างฐานที่บริเวณที่บริเวณ 1569 จุด และเริ่มเห็นสัญญาณดีดกลับได้ในช่วงปลายสัปดาห์ ทำให้สัปดาห์นี้มีโอกาสที่จะลุ้นการดีดกลับขึ้นทดสอบแนวต้าน 1600 จุดอีกครั้ง หากผ่านได้แนวต้านถัดไปอยู่ที่ 1620 จุด แต่อย่างไรก็ตามจากสัญญาณเตือนของ Bearish Divergence ที่เกิดขึ้นทั้งใน RSI และ MACD หากสัปดาห์นี้ดัชนียังไม่สามารถผ่านแนวต้าน 1600 จุด เพื่อไปทำ High ใหม่ได้ คงต้องเพิ่มความระมัดระวังในการลงทุนมากขึ้นเพราะการปรับฐานอาจต้องลงลึกมาที่ 1569 จุดอีกครั้ง

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g KKP (Daily)



รูป g KKP สามารถ Breakout ออกจากรูปแบบ Bullish Flag ได้สำเร็จ พร้อมมีสัญญาณบวกสนับสนุนจาก MACD ที่ขึ้นยืนเหนือระดับศูนย์ และ RSI ที่พุ่งขึ้นเหนือระดับ 55 ซึ่งถึงโอกาสที่ราคาจะไปได้ต่อ โดยประเมินเป้าหมายไว้ที่ 60.25 และ 62.25 บาท ตามลำดับ

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

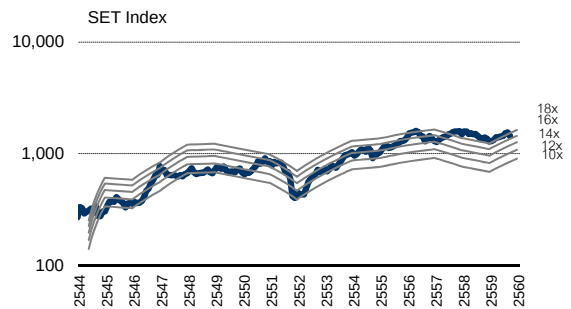
Major Statistics for Investment Strategies

เป้าหมาย SET Index ปี 2559-60 กำหนดบนค่า PER ต่างๆ

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

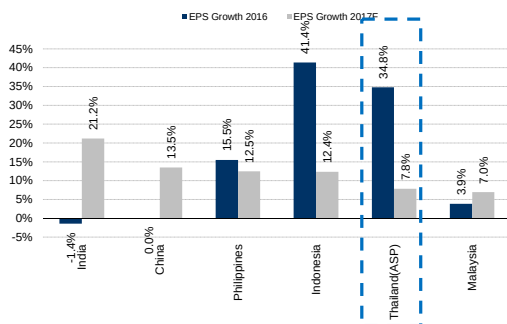
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



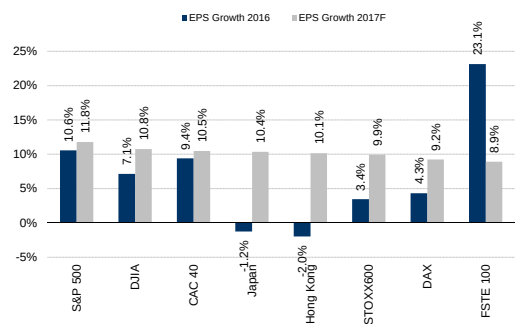
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



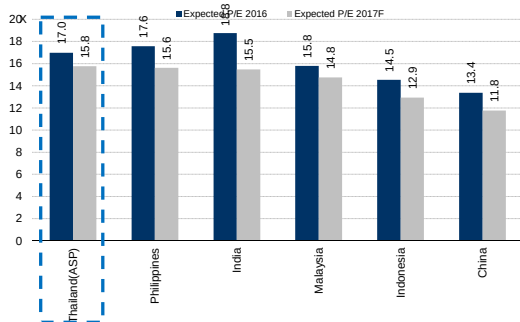
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



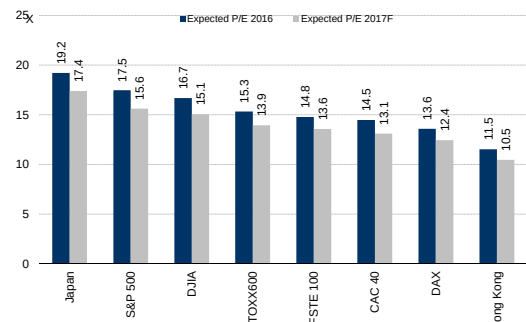
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



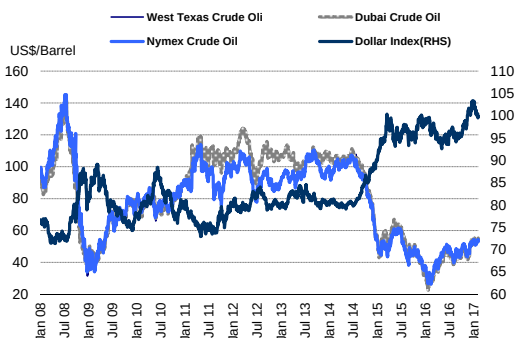
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



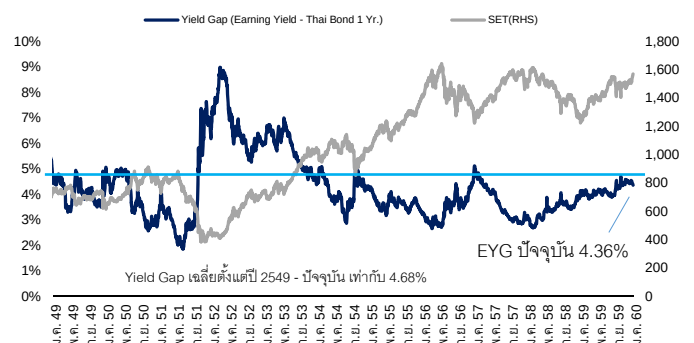
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



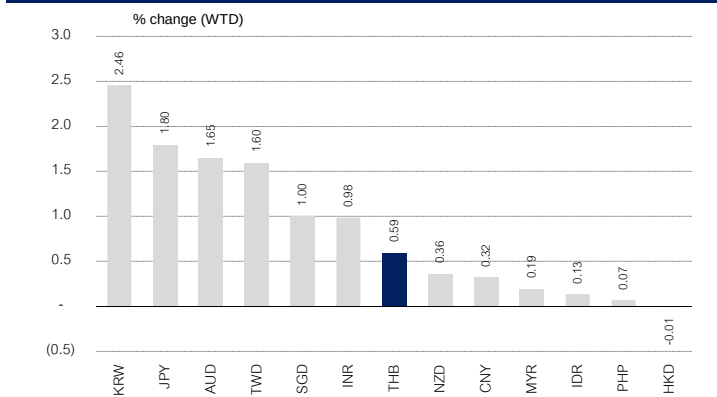
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap



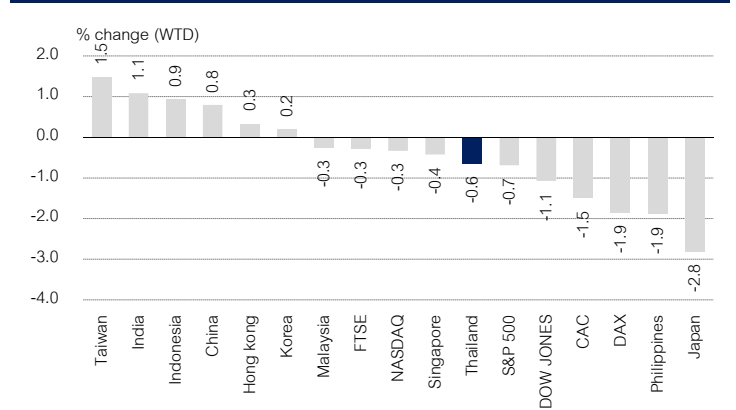
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



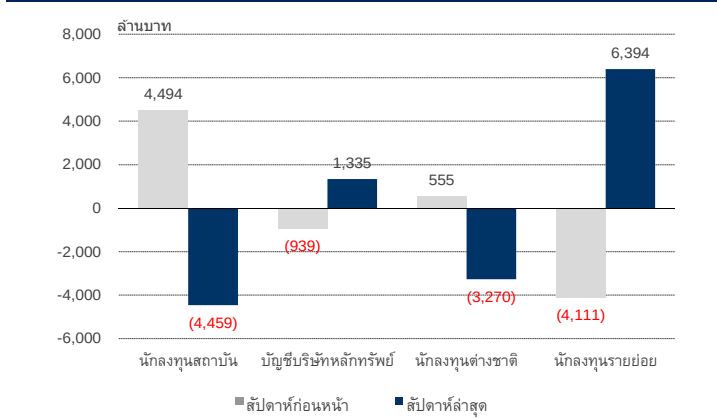
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



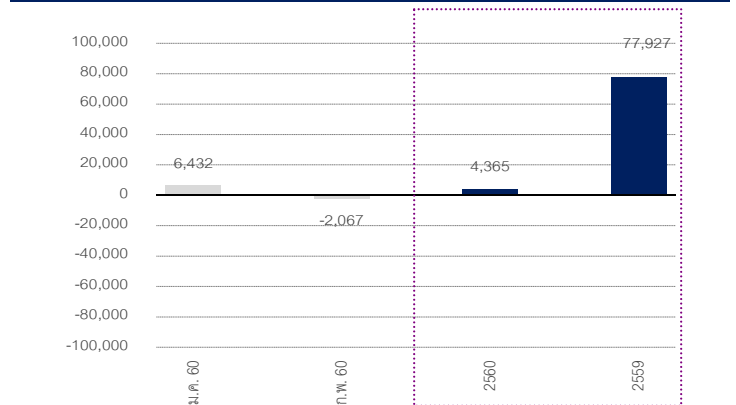
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	31/01/60	ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ หลังจากประกาศยกเลิกวีซ่ากับ 7 ประเทศมุสลิม เป็นเวลา 90 วัน และห้ามมิให้ผู้พวยพเข้าประเทศสหรัฐเป็นเวลา 120 วัน และเตรียมจัดเก็บภาษีนำเข้าสินค้าเพิ่มขึ้น 20% เพื่อจะนำภาษีดังกล่าวมาสร้างกำแพงกันพรมแดนสหรัฐและเม็กซิโก เพื่อกีดกันแรงงานผิดกฎหมาย	-
	1/02/60	ผลประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น(BOJ) 2 วันที่ผ่านมาเป็นไปตามที่ตลาดคาด คือยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ -0.1% และคงวงเงิน QE ที่ 80 ล้านล้านเยนต่อปี ควบคู่กับดูแลอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล(Yield Curve) อายุ 10 ปี ให้อยู่ที่ระดับใกล้เคียง 0% ตามเดิม เช่นเดียวกับธนาคารกลางสหรัฐ(Fed) สรุปให้คงดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.50-0.75% ตามเดิม และยังมีมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจสหรัฐ	0
	2/02/60	สภามัญญอังกฤษมีมติเสียงข้างมาก 498 เสียง ต่อ 114 เสียง เห็นชอบร่างกฎหมายแยกตัวออกจากสหภาพยุโรป ทำให้ร่างกฎหมายดังกล่าวเข้าสู่การพิจารณาของสภานิติบัญญัติ ในวันที่ 20 ก.พ.60 คาดว่ากระบวนการออกจากยุโรปทั้งหมดยังต้องใช้เวลากว่า 2 ปี	0
	03/02/60	ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ แสดงความวิตกกังวลต่อการค้าเสรีอเมริกาเหนือ (นาฟต้า) พร้อมกับระบุว่า เขาต้องการเร่งการเจรจาเกี่ยวกับเม็กซิโก และแคนาดา เพื่อทำการเจรจาใหม่ หรือเปลี่ยนข้อตกลงใหม่ หลังจากที่เขายกเลิกก่อนหน้านี้นี้ว่า ข้อตกลงในขณะนี้ทำให้สหรัฐเสียเปรียบทางการค้า ทั้งนี้ สภาของเกรตลีเวล 90 วันในการพิจารณาข้อตกลงทางการค้า ก่อนที่จะมีการลงนาม	-
ในประเทศ	31/01/60	สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) ได้ปรับมุมมองต่อเศรษฐกิจไทยดีขึ้น โดยเชื่อมั่น GDP Growth ปี 2559 จะขยายตัว 3.2% (ใกล้เคียงกับ ASPS คาดที่ 3.2%) หลังจากงวด 4Q59 ยอดส่งออก(X) ขยายตัวติดต่อกัน 2 เดือน (+10.1%yoy ใน พ.ย.59 +6.2%yoy ในเดือน ธ.ค.59 ทำให้ทั้งปี 2559 +0.45% บวกครั้งแรกในรอบ 4 ปี) ยอดส่งออกงวด 4Q59 ที่ดีขึ้น ช่วยชดเชยการบริโภคครัวเรือนที่ชะลอลงจากการปราบปรามทัวร์ศูนย์เหรียญ	+
	1/02/60	กระทรวงพาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อ เดือน ม.ค.60 เพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดดมาอยู่ที่ระดับ 1.55% yoy นับว่าสูงสุดในรอบ 2 ปี เทียบกับ 1.1% ในเดือน ธ.ค.59 (เงินเฟ้อที่พุ่งขึ้นแรงในเดือนนี้ หลัก ๆ มาจากสินค้าหมวดน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น 8.14% และหมวดผักและผลไม้ 6.62% ตามลำดับ ผลกระทบจากปัญหาน้ำท่วมในภาคใต้และอยู่ในช่วงเทศกาลปีใหม่และตรุษจีน	-
	2/02/60	ม. หอการค้าไทย เผยดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) เดือน ม.ค.60 เพิ่มขึ้น 1.08%mom มาอยู่ที่ 74.5 จุด (เพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2) เนื่องจากมาตรการกระตุ้นของรัฐในช่วงปลายปี 2559 ที่ผ่านมา โดยเฉพาะข้อปชวชชาติ หนุนกำลังซื้อและการใช้จ่ายใช้สอยในช่วงเทศกาลปีใหม่และตรุษจีนตลอดเดือน ม.ค.60	+

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 USA.				
02/07/2017 20:30	Trade Balance	Dec	-\$45.0b	-\$45.2b
02/07/2017 22:00	JOLTS Job Openings	Dec	--	5522
02/08/2017 03:00	Consumer Credit	Dec	\$20.000b	\$24.532b
02/08/2017 19:00	MBA Mortgage Applications	Feb-03	--	-3.20%
02/09/2017 20:30	Initial Jobless Claims	Feb-04	--	246k
02/09/2017 20:30	Continuing Claims	Jan-28	--	2064k
02/09/2017 21:45	Bloomberg Consumer Comfort	Feb-05	--	46.6
02/09/2017 22:00	Wholesale Trade Sales MoM	Dec	--	0.40%
02/09/2017 22:00	Wholesale Inventories MoM	Dec F	1.00%	1.00%
02/10/2017 20:30	Import Price Index MoM	Jan	0.40%	0.40%
02/10/2017 20:30	Import Price Index ex Petroleum MoM	Jan	--	-0.20%
02/10/2017 20:30	Import Price Index YoY	Jan	3.50%	1.80%
02/10/2017 22:00	U. of Mich. Sentiment	Feb P	97.8	98.5
02/10/2017 22:00	U. of Mich. Current Conditions	Feb P	--	111.3
02/10/2017 22:00	U. of Mich. Expectations	Feb P	--	90.3
02/10/2017 22:00	U. of Mich. 1 Yr Inflation	Feb P	--	2.60%
02/10/2017 22:00	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Feb P	--	2.60%
02/10/2017 02/11	Revisions: Producer Price Index			
02/11/2017 02:00	Monthly Budget Statement	Jan	\$33.0b	-\$27.5b
 Eurozone Aggregate				
02/06/2017 16:10	Markit Eurozone Retail PMI	Jan	--	50.4
02/06/2017 16:30	Sentix Investor Confidence	Feb	16.5	18.2
 United Kingdom				
02/06/2017 16:00	New Car Registrations YoY	Jan	--	-1.10%
02/07/2017 07:01	BRC Sales Like-For-Like YoY	Jan	--	1.00%
02/07/2017 15:30	Halifax House Prices MoM	Jan	0.20%	1.70%
02/07/2017 15:30	Halifax House Price 3Mths/Year	Jan	5.80%	6.50%
02/09/2017 07:01	RICS House Price Balance	Jan	24%	24%
02/10/2017 16:30	Visible Trade Balance GBP/Mn	Dec	-£11250	-£12163
02/10/2017 16:30	Trade Balance Non EU GBP/Mn	Dec	--	-£3577
02/10/2017 16:30	Trade Balance	Dec	-£3500	-£4167
02/10/2017 16:30	Industrial Production MoM	Dec	-0.20%	2.10%
02/10/2017 16:30	Industrial Production YoY	Dec	2.90%	2.00%
02/10/2017 16:30	Manufacturing Production MoM	Dec	0.20%	1.30%
02/10/2017 16:30	Manufacturing Production YoY	Dec	1.60%	1.20%
02/10/2017 16:30	Construction Output SA MoM	Dec	1.00%	-0.20%
02/10/2017 16:30	Construction Output SA YoY	Dec	-0.40%	1.50%
02/10/2017 22:00	NIESR GDP Estimate	Jan	--	0.50%
 Germany				
02/06/2017 14:00	Factory Orders MoM	Dec	0.50%	-2.50%
02/06/2017 14:00	Factory Orders WDA YoY	Dec	4.10%	3.00%
02/06/2017 15:30	Markit Germany Construction PMI	Jan	--	54.9
02/06/2017 16:10	Markit Germany Retail PMI	Jan	--	52
02/07/2017 14:00	Industrial Production SA MoM	Dec	0.40%	0.40%
02/07/2017 14:00	Industrial Production WDA YoY	Dec	2.50%	2.20%
02/09/2017 14:00	Trade Balance	Dec	19.7b	22.6b
02/09/2017 14:00	Current Account Balance	Dec	--	24.6b
02/09/2017 14:00	Exports SA MoM	Dec	-1.60%	3.90%
02/09/2017 14:00	Imports SA MoM	Dec	-1.00%	3.50%

Market Outlook

Investment Strategy | Research Department

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Japan				
02/06/2017 07:00	Labor Cash Earnings YoY	Dec	0.40%	0.20%
02/06/2017 07:00	Real Cash Earnings YoY	Dec	—	-0.20%
02/07/2017 06:50	Official Reserve Assets	Jan	—	\$1216.9b
02/07/2017 12:00	Leading Index CI	Dec P	105.5	102.8
02/07/2017 12:00	Coincident Index	Dec P	115.1	115
02/08/2017 06:50	BoP Current Account Balance	Dec	¥1183.3b	¥1415.5b
02/08/2017 06:50	BoP Current Account Adjusted	Dec	¥1709.4b	¥1799.6b
02/08/2017 06:50	Trade Balance BoP Basis	Dec	¥751.1b	¥313.4b
02/08/2017 06:50	Bank Lending Incl Trusts YoY	Jan	—	2.60%
02/08/2017 06:50	Bank Lending Ex-Trusts YoY	Jan	—	2.60%
02/08/2017 11:30	Bankruptcies YoY	Jan	—	1.57%
02/08/2017	Eco Watchers Survey Current SA	Jan	51.8	51.4
02/08/2017	Eco Watchers Survey Outlook SA	Jan	—	50.9
02/09/2017 06:50	Housing Loans YoY	4Q	—	2.70%
02/09/2017 06:50	Money Stock M2 YoY	Jan	4.00%	4.00%
02/09/2017 06:50	Money Stock M3 YoY	Jan	3.50%	3.40%
02/09/2017 06:50	Machine Orders MoM	Dec	3.10%	-5.10%
02/09/2017 06:50	Machine Orders YoY	Dec	4.50%	10.40%
02/09/2017 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Feb-03	—	-¥1359.3b
02/09/2017 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Feb-03	—	¥124.9b
02/09/2017 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Feb-03	—	¥446.2b
02/09/2017 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Feb-03	—	-¥143.9b
02/09/2017 09:00	Tokyo Avg Office Vacancies	Jan	—	3.61
02/09/2017 13:00	Machine Tool Orders YoY	Jan P	—	4.40%
02/10/2017 06:50	PPI MoM	Jan	0.20%	0.60%
02/10/2017 06:50	PPI YoY	Jan	0.00%	-1.20%
02/10/2017 11:30	Tertiary Industry Index MoM	Dec	-0.20%	0.20%
 China				
02/07/2017 08:45	Caixin China PMI Composite	Jan	—	53.5
02/07/2017 08:45	Caixin China PMI Services	Jan	—	53.4
02/07/2017	Foreign Reserves	Jan	\$3003.5b	\$3010.5b
02/08/2017	BoP Current Account Balance	4Q P	—	\$69.3b
02/08/2017 02/18	Foreign Direct Investment YoY CNY	Jan	5.00%	5.70%
02/10/2017	Trade Balance CNY	Jan	284.70b	275.40b
02/10/2017	Imports YoY CNY	Jan	15.40%	10.80%
02/10/2017	Exports YoY CNY	Jan	8.00%	0.60%
02/10/2017	Imports YoY	Jan	9.80%	3.10%
02/10/2017	Exports YoY	Jan	3.20%	-6.10%
02/10/2017	Trade Balance	Jan	\$48.20b	\$40.82b
02/10/2017 02/15	Money Supply M2 YoY	Jan	11.30%	11.30%
02/10/2017 02/15	Money Supply M1 YoY	Jan	20.10%	21.40%
02/10/2017 02/15	Money Supply M0 YoY	Jan	9.50%	8.10%
02/10/2017 02/15	New Yuan Loans CNY	Jan	2340.0b	1040.0b
02/10/2017 02/15	Aggregate Financing CNY	Jan	3000.0b	1630.0b
 Thailand				
02/08/2017 14:00	BoT Benchmark Interest Rate	Feb-08	1.50%	1.50%
02/10/2017 14:30	Foreign Reserves	Feb-03	—	\$177.6b
02/10/2017 14:30	Forward Contracts	Feb-03	—	\$23.5b

ที่มา : Bloomberg

Warrant Corner

As of: 2 February 2017

Warrant	Final Exercise	Exercise Price	Exercise Ratio		Warrant Price	Stock Price	Dilution Factor	Intrinsic Value	Theory	All-in Premium	Gearing (x)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
	Date		Warrant	Stock					Price(B&S)								
ABC-W1	10 Sep 19	0.482	1.00000	3.110	0.22	0.31	0.21	0.00	0.18	78%	4.38	0.52	25%	2.28	0.56	-78%	End of Jun, Dec
ABC-W2	5 Jun 20	1.500	1.00000	1.000	0.08	0.31	0.18	0.00	0.01	410%	3.88	0.14	63%	0.55	0.20	-410%	At the End of Jun, Dec
ACAP-W1	31 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	21.20	27.00	0.02	24.38	25.01	-14%	1.27	1.00	-10%	1.27	1.16	14%	15th Jun and Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.15	0.66	0.20	0.00	0.07	112%	4.40	0.35	40%	1.55	0.47	-112%	At the End of Jun
AEC-W2	10 Apr 17	2.000	1.00000	1.000	0.02	0.67	0.12	0.00	0.00	201%	33.50	0.00	40730%	0.00	0.33	-201%	At the End of Jun, Dec
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.19	0.67	0.09	0.00	0.06	78%	3.53	0.36	55%	1.28	0.56	-78%	At the End of Jun, Dec
AIÉ-W1	7 May 18	0.250	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.00	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	N/A
AIRA-W1	2 Aug 18	2.000	1.00000	1.000	0.54	2.52	0.11	0.46	0.84	1%	4.67	0.79	1%	3.68	0.99	-1%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.24	2.52	0.12	0.00	0.52	48%	10.50	0.54	17%	5.65	0.67	-48%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJD-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	1.08	1.78	0.19	0.27	0.94	32%	2.16	0.80	10%	1.73	0.76	-32%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BANPU-W3	5 Jun 17	5.000	1.00000	1.000	14.00	19.20	0.04	13.58	14.08	-1%	1.37	0.99	-3%	1.36	1.01	1%	5 Sept 16, 2 Dec 16, 3 Mar 17 and 5 Jun 17
BLAND-W4	2 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	0.28	1.94	0.25	0.00	0.35	18%	6.93	0.60	12%	4.12	0.85	-18%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.32	2.46	0.17	0.00	0.27	54%	7.73	0.42	39%	3.21	0.65	-54%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W2	28 Dec 18	0.500	1.00000	1.000	0.13	0.42	0.14	0.00	0.09	50%	3.23	0.59	24%	1.91	0.67	-50%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTC-W3	28 Dec 20	0.600	1.00000	1.000	0.01	0.08	0.33	0.00	0.00	663%	8.00	0.09	68%	0.73	0.13	-663%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.66	8.35	0.25	0.00	0.71	52%	12.65	0.33	27%	4.22	0.66	-52%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.48	2.06	0.13	0.00	0.35	69%	4.29	0.48	26%	2.05	0.59	-69%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CCN-W1	31 May 19	1.500	1.00000	1.000	1.85	3.34	0.33	1.23	1.89	0%	1.81	0.94	0%	1.70	1.00	0%	1st 29 Dec 17 and 31 May 19
CEN-W4	21 Dec 18	2.000	1.00000	1.000	0.39	1.98	0.33	0.00	0.47	21%	5.08	0.72	11%	3.63	0.83	-21%	At the End of Mar 2018, Jun 2018, Sep 2018, Dec 2018
CGH-W1	5 Jan 18	1.624	1.00000	1.108	0.21	1.55	0.18	0.00	0.26	17%	8.18	0.57	19%	4.65	0.85	-17%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.25	1.55	0.08	0.00	0.32	19%	6.20	0.59	13%	3.65	0.84	-19%	At the End of Jun
CIG-W6	31 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.10	0.69	0.20	0.00	0.03	132%	6.90	0.18	89%	1.25	0.43	-132%	End of every month
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.50	3.22	0.20	0.00	0.54	102%	6.44	0.46	24%	2.97	0.50	-102%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	5.00	0.60	0.12	3.90	4.06	6%	1.89	0.77	3%	1.44	0.94	-6%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DCORP-W1	8 May 17	1.871	1.00000	1.603	13.90	10.50	0.07	12.87	13.86	0%	1.21	1.00	2%	1.21	1.00	0%	8 May 2015, 6 May 2016, 8 May 2017
DIMET-W1	1 Nov 17	0.500	1.00000	1.000	2.40	3.58	0.05	2.93	3.06	-19%	1.49	1.00	-25%	1.49	1.23	19%	Every 15 Mar and 15 Sept
DNA-W1	18 Nov 18	0.100	1.00000	5.000	2.38	1.15	0.19	4.24	4.73	-50%	2.42	1.00	-32%	2.42	2.00	50%	18 th Nov 18
EARTH-W4	15 Sep 19	6.861	1.00000	1.020	0.36	4.58	0.29	0.00	0.64	58%	12.98	0.45	19%	5.82	0.63	-58%	Every 15 Mar and 15 Sept
EASON-W2	30 Nov 17	1.300	1.00000	1.307	3.56	4.56	0.18	3.50	4.16	-12%	1.67	1.00	-14%	1.67	1.13	12%	30 Nov 16, 31 May 17 and 30 Nov 17
ECL-W2	23 Feb 18	1.525	1.00000	1.050	0.40	1.61	0.28	0.06	0.37	18%	4.23	0.73	17%	3.09	0.84	-18%	Every August and February
EIC-W1	29 May 17	1.000	1.00000	1.313	0.08	0.70	0.16	0.00	0.02	52%	11.49	0.15	270%	1.76	0.66	-52%	At the End of May, Nov
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	1.000	0.21	0.70	0.21	0.000	0.19	73%	3.33	0.62	17%	2.07	0.58	-73%	At the End of Jun, Dec
EIC-W3	16 Jun 21	1.000	1.00000	1.000	0.36	0.70	0.02	0.00	0.24	94%	1.94	0.64	16%	1.24	0.51	-94%	At the End of Jun, Dec
EMC-W5	30 Oct 17	0.250	1.00000	1.000	0.02	0.13	0.20	0.00	0.00	108%	6.50	0.12	169%	0.81	0.48	-108%	End of Jan Apr Jul and Oct
EPCO-W2	30 Nov 17	9.000	1.00000	1.000	0.95	6.95	0.11	0.00	0.60	43%	7.32	0.38	55%	2.79	0.70	-43%	31st May 17 and 30 Nov 17
EVER-W2	30 Jun 17	2.000	1.00000	1.000	0.14	0.81	0.14	0.00	0.00	164%	5.79	0.01	998%	0.03	0.38	-164%	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	0.81	0.08	0.00	0.00	532%	6.75	0.02	140%	0.15	0.16	-532%	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	0.59	0.16	0.00	0.10	163%	4.19	0.42	28%	1.77	0.38	-163%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.10	0.59	0.12	0.00	0.06	256%	5.90	0.28	39%	1.67	0.28	-256%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W1	15 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.26	0.82	0.05	0.00	0.00	420%	3.15	0.00	466%	0.01	0.19	-420%	End of Jan
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	0.00	4.72	0.19	2.19	2.19	-58%	nm.	0.93	-47%	nm.	2.36	58%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.499	1.00000	1.003	2.34	3.24	0.15	2.32	2.66	-13%	1.39	0.98	-10%	1.37	1.14	13%	End of May and Nov
GENCO-W1	18 May 17	1.000	1.00000	1.576	0.62	1.48	0.12	0.66	0.76	-6%	3.76	0.96	-19%	3.62	1.06	6%	End of Dec
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	3.26	5.40	0.33	2.27	3.34	-3%	1.66	0.98	-2%	1.62	1.03	3%	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	735%	0.00	0.16	-517%	At the End of Jun, Dec
GJS-W3	7 Feb 20	1.500	1.00000	0.400	0.04	0.34	0.12	0.00	0.01	371%	3.40	0.14	67%	0.46	0.21	-371%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W3	30 Jun 17	1.000	1.00000	1.073	1.56	2.54	0.00	1.65	1.56	-3%	1.75	0.96	-8%	1.68	1.04	3%	Every 30 Jun
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	1.54	2.54	0.09	1.41	1.30	0%	1.66	0.84	0%	1.39	1.00	0%	Every 30 Jun
GL-W4	31 Jul 18	40.000	1.00000	1.000	30.75	59.50	0.10	17.60	25.36	19%	1.93	0.87	12%	1.68	0.84	-19%	End of every month
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.39	1.07	0.19	0.06	0.29	30%	2.74	0.74	21%	2.02	0.77	-30%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.03	0.34	0.14	0.00	0.00	753%	2.27	0.03	124%	0.06	0.12	-753%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.02	0.34	0.04	0.00	0.00	738%	3.40	0.02	123%	0.07	0.12	-738%	At the End of Jun, Dec
GUNKUL-W	29 Sep 17	5.625	1.00000	4.800	3.66	5.55	0.06	0.00	4.16	15%	7.28	0.59	24%	4.30	0.87	-15%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IEC-W2	22 May 19	0.025	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.17	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IFEC-W1	24 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
IHL-W1	11 Oct 19	3.500	1.00000	1.000	3.12	6.40	0.18	2.39	3.02	3%	2.05	0.82	1%	1.69	0.97	-3%	At the End of Mar, Sep
IRCP-W2	16 May 17	5.250	1.00000	1.200	0.86	4.34	0.21	0.00	0.22	37%	6.06	0.33	209%	2.02	0.73	-37%	Every 15th of 6 Months (May and Nov)

Warrant Corner																	
																As of :	2 February 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													
ITD-W1	13 May 19	14.000	1.00000	1.000	0.57	4.98	0.17	0.00	0.26	193%	8.74	0.20	60%	1.73	0.34	-193%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W1	24 Aug 17	36.000	1.00000	1.000	3.44	34.25	0.09	0.00	4.27	15%	9.96	0.54	29%	5.39	0.87	-15%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	2.76	34.25	0.07	0.00	5.63	34%	12.41	0.50	20%	6.15	0.75	-34%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	3.904	1.00000	1.101	4.98	8.95	0.34	3.64	1.74	-6%	1.98	0.36	-2%	0.71	1.06	6%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMT-W1	29 Jun 18	18.000	1.00000	1.000	7.00	20.20	0.16	1.84	5.78	24%	2.89	0.74	16%	2.14	0.81	-24%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.488	1.00000	1.025	0.25	0.70	0.29	0.15	0.23	5%	2.87	0.82	4%	2.36	0.96	-5%	Every 23rd of March
L&E-W3	15 Jun 17	2.100	1.00000	1.000	0.97	3.14	0.07	0.97	1.06	-2%	3.24	0.93	-6%	3.02	1.02	2%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
LH-W3	5 May 17	3.500	1.00000	1.000	6.15	9.75	0.01	6.18	6.13	-1%	1.59	0.98	-4%	1.56	1.01	1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
LOXLEY-W	30 Sep 17	7.000	1.00000	1.000	1.07	3.86	0.03	0.00	0.07	109%	3.61	0.11	207%	0.41	0.48	-109%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MACO-W1	2 Nov 17	2.000	1.00000	1.000	0.14	1.29	0.18	0.00	0.05	66%	9.21	0.23	97%	2.08	0.60	-66%	End of Quarter
MAX-W2	2 Aug 17	0.099	1.00000	0.908	0.01	0.08	0.30	0.00	0.00	37%	7.26	0.42	90%	3.02	0.73	-37%	2 Aug 17
MBAX-W1	17 Aug 17	2.487	1.00000	1.005	2.90	5.55	0.20	2.46	2.86	-3%	1.92	0.95	-6%	1.83	1.03	3%	Every 17 Feb and 17 Aug
MFC-W1	30 Mar 18	17.947	1.00000	1.003	3.00	22.10	0.32	2.84	4.56	-5%	7.39	0.70	-5%	5.14	1.06	5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MIDA-W2	31 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.18	0.82	0.20	0.00	0.04	227%	4.56	0.19	66%	0.84	0.31	-227%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.26	1.49	0.14	0.00	0.20	119%	5.73	0.37	31%	2.15	0.46	-119%	End of Jun, Dec
MINT-W5	3 Nov 17	36.364	1.00000	1.100	3.82	34.75	0.05	0.00	5.94	15%	10.01	0.56	20%	5.64	0.87	-15%	Every 25 of Feb, May, Aug and Nov
ML-W2	31 May 19	3.500	1.00000	1.000	0.30	1.98	0.33	0.00	0.22	92%	6.60	0.40	32%	2.66	0.52	-92%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.492	1.00000	1.003	1.60	3.88	0.31	0.96	1.81	5%	2.43	0.90	2%	2.19	0.95	-5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.006	3.72	5.00	0.07	3.75	3.87	-6%	1.35	0.96	-5%	1.30	1.06	6%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.21	0.66	0.23	0.00	0.07	83%	3.14	0.43	58%	1.34	0.55	-83%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.36	1.89	0.25	0.00	0.15	78%	5.25	0.33	49%	1.74	0.56	-78%	Every 15 Jun and 15 Dec
NCL-W1	19 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.25	2.08	0.25	0.00	0.06	104%	8.32	0.18	110%	1.46	0.49	-104%	At the End of Jun, Dec
NDR-W1	22 Dec 18	3.000	1.00000	1.000	1.36	4.26	0.33	0.84	1.54	2%	3.13	0.85	1%	2.66	0.98	-2%	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	0.17	0.39	0.10	0.00	0.09	85%	2.29	0.56	26%	1.29	0.54	-85%	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	309%	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	0.36	49%	2.06	0.53	-88%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	0.59	1.65	0.33	0.00	0.07	178%	2.80	0.20	104%	0.55	0.36	-178%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.23	1.08	0.18	0.07	0.25	14%	4.70	0.67	10%	3.17	0.88	-14%	Every 15 Jun and Dec
NPP-W2	9 Mar 18	1.720	1.00000	1.047	0.49	1.15	0.06	0.00	0.11	90%	2.46	0.35	80%	0.87	0.53	-90%	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	146%	0.49	0.42	-139%	At the End of May, Nov
OCEAN-W2	1 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.34	1.23	0.17	0.03	0.30	25%	3.62	0.70	18%	2.52	0.80	-25%	1st Jun and 1st Dec
PHOL-W1	31 Oct 18	3.000	1.00000	1.000	0.76	3.38	0.17	0.32	0.85	11%	4.45	0.65	6%	2.91	0.90	-11%	End of Apr and Oct
PLE-W3	15 Dec 18	2.200	1.00000	1.000	0.28	0.84	0.04	0.00	0.04	195%	3.00	0.17	79%	0.52	0.34	-195%	N/A
PL-W1	15 Jun 18	3.966	1.00000	1.009	1.32	4.14	0.08	0.16	0.95	27%	3.16	0.62	19%	1.96	0.78	-27%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
POLAR-W3	1 Feb 18	2.000	1.00000	1.000	0.01	0.16	0.27	0.00	0.00	1156%	16.00	0.00	1156%	0.00	0.08	-1156%	At the End of Dec
PPM-W1	19 May 17	3.477	1.00000	2.014	1.35	4.10	0.29	0.90	1.49	1%	6.12	0.85	4%	5.17	0.99	-1%	At the End of Jun, Dec
PPS-W1	9 Dec 18	0.400	1.00000	1.000	0.78	1.31	0.29	0.64	0.89	-10%	1.68	0.99	-5%	1.66	1.11	10%	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	1.80	9.60	0.03	0.00	0.66	101%	5.33	0.26	67%	1.40	0.50	-101%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.39	0.78	0.09	0.25	0.37	14%	2.00	0.87	7%	1.74	0.88	-14%	Last working day of Jan, Jul
RICH-W1	14 Dec 18	1.000	1.00000	1.000	0.03	0.19	0.10	0.00	0.00	442%	6.33	0.02	148%	0.16	0.18	-442%	15 Dec 17 and 14 Dec 18
RML-W4	14 Jun 18	1.970	1.00000	1.000	0.20	1.41	0.20	0.00	0.14	54%	7.05	0.39	37%	2.75	0.65	-54%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.84	2.44	0.33	0.56	0.95	0%	2.90	0.91	0%	2.66	1.00	0%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	45.000	1.00000	1.000	0.71	16.60	0.17	0.00	0.12	175%	23.38	0.05	163%	1.10	0.36	-175%	19 th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	58.537	1.00000	1.025	7.30	42.50	0.04	0.00	12.31	54%	5.97	0.60	14%	3.57	0.65	-54%	At the End of May, Nov
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	0.70	3.00	0.09	0.00	0.11	423%	4.29	0.12	65%	0.53	0.19	-423%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	0.66	3.00	0.09	0.00	0.36	922%	4.55	0.26	32%	1.18	0.10	-922%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIRI-W2	24 Nov 17	2.500	1.00000	1.000	0.11	1.84	0.19	0.00	0.11	42%	16.73	0.30	54%	5.04	0.70	-42%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.30	1.24	0.29	0.00	0.26	25%	4.13	0.70	20%	2.88	0.80	-25%	At the End of Jun, Dec
SMT-W1	28 Jun 19	8.000	1.00000	1.000	2.14	7.85	0.17	0.00	2.39	29%	3.67	0.71	11%	2.60	0.77	-29%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.74	1.26	0.20	0.05	0.45	54%	1.70	0.77	21%	1.31	0.65	-54%	End of Jun, Dec
SUPER-W3	31 Mar 17	4.000	1.00000	1.000	0.01	1.40	0.07	0.00	0.00	186%	140.00	0.00	84332%	0.00	0.35	-186%	End of Feb, May, Aug, Nov 2016 and Mar 2017
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.78	4.16	0.20	0.13	1.08	15%	5.33	0.67	7%	3.60	0.87	-15%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	2.38	5.70	0.01	1.24	2.46	20%	2.39	0.76	6%	1.82	0.84	-20%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.78	4.70	0.20	0.00	0.21	236%	6.03	0.18	64%	1.08	0.30	-236%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	2.000	1.00000	1.000	0.37	1.29	0.33	0.00	0.27	84%	3.49	0.54	16%	1.88	0.54	-84%	End of Dec
TAPAC-W2	1 May 17	1.725	1.00000	1.217	39.00	40.50	0.12	41.70	46.25	-17%	1.26	1.00	-53%	1.26	1.20	17%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	0.00	1.03	0.00	0.31	0.37	-23%	nm.	0.68	-19%	nm.	1.31	23%	At the End of Feb May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.70	1.03	0.08	0.25	0.37	33%	1.82	0.50	6%	0.90	0.75	-33%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec

Warrant Corner

As of :

2 February 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-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.62	1.03	0.24	0.11	0.30	42%	1.84	0.46	6%	0.84	0.70	-42%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W4	29 Jun 18	3.262	1.00000	1.073	0.51	2.22	0.22	0.00	0.28	68%	4.67	0.43	45%	2.03	0.59	-68%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	4.22	6.50	0.09	3.64	4.29	3%	1.54	0.97	1%	1.49	0.97	-3%	At the End of Jun and Dec
TGPRO-W1	28 Apr 17	0.200	1.00000	1.000	0.02	0.22	0.15	0.02	0.03	0%	11.00	0.73	0%	8.05	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TGPRO-W2	27 Jun 18	0.200	1.00000	1.000	0.07	0.22	0.13	0.02	0.06	23%	3.14	0.73	16%	2.31	0.81	-23%	End of every month
TH-W1	9 Sep 17	1.000	1.00000	1.352	0.15	0.77	0.08	0.00	0.07	44%	6.94	0.35	84%	2.41	0.69	-44%	At the End of Sep
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.25	0.77	0.25	0.00	0.22	62%	3.08	0.66	15%	2.05	0.62	-62%	At the End of Jun
TMC-W1	17 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	0.53	1.81	0.33	0.21	0.48	12%	3.42	0.84	14%	2.87	0.89	-12%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	1.13	3.12	0.14	0.96	1.27	0%	2.76	0.83	0%	2.30	1.00	0%	At the End of Apr, Oct
TNPC-W1	9 Jun 19	2.250	1.00000	1.000	0.58	1.82	0.14	0.00	0.41	55%	3.14	0.57	21%	1.80	0.64	-55%	End of May and Nov
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	1.25	3.74	0.18	0.61	1.24	14%	2.99	0.81	10%	2.42	0.88	-14%	End of Quarter
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.17	0.54	0.20	0.00	0.02	154%	3.18	0.20	94%	0.64	0.39	-154%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	3.14	5.35	0.29	2.74	3.60	-13%	1.87	0.95	-7%	1.79	1.14	13%	At the End of May
TTA-W4	1 Mar 17	17.359	1.00000	1.066	0.01	9.65	0.05	0.00	0.00	80%	1,028.50	0.00	282059%	0.01	0.56	-80%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TTA-W5	28 Feb 19	18.383	1.00000	1.006	1.47	9.65	0.09	0.00	1.01	106%	6.61	0.33	42%	2.20	0.49	-106%	End of Quarter
TVT-W1	16 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.50	1.87	0.20	0.30	0.50	7%	3.74	0.72	5%	2.70	0.94	-7%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.08	0.18	0.19	0.00	0.00	483%	3.59	0.01	220%	0.04	0.17	-483%	9th Aug 2018
TWZ-W3	22 Jun 17	0.299	1.00000	1.003	0.07	0.28	0.06	0.00	0.03	32%	4.01	0.51	105%	2.06	0.76	-32%	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	0.12	106%	1.16	0.38	-161%	At the End of Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.20	0.64	0.04	0.00	0.00	400%	3.20	0.00	516%	0.01	0.20	-400%	22nd Dec 17
UREKA-W1	21 Apr 17	0.500	1.00000	1.000	0.86	1.45	0.28	0.68	0.93	-6%	1.69	1.00	-26%	1.69	1.07	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	0.43	36%	1.30	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.10	0.18	0.30	0.06	0.09	11%	1.80	0.92	5%	1.65	0.90	-11%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	1.000	0.38	5.20	0.20	0.00	0.63	42%	13.68	0.44	26%	6.05	0.70	-42%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	2.06	3.14	0.03	2.07	2.21	-3%	1.52	0.94	-1%	1.43	1.03	3%	At the End of Sept
VTE-W2	12 May 19	8.000	1.00000	1.000	0.61	3.32	0.11	0.00	0.26	159%	5.44	0.26	52%	1.41	0.39	-159%	End of Jul 18 and 12 May 19
WHA-W1	4 Mar 20	3.431	1.00000	10.201	7.90	3.16	0.08	0.00	10.86	33%	4.08	0.69	10%	2.82	0.75	-33%	Every 25 of Jun and Dec
WIIK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	1.35	5.50	0.21	0.39	1.37	15%	4.07	0.71	11%	2.88	0.87	-15%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	18.40	53.00	0.05	14.19	23.69	7%	2.88	0.81	2%	2.34	0.94	-7%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	2.80	6.50	0.17	2.08	2.98	5%	2.32	0.85	2%	1.98	0.96	-5%	At the End of Jun, Dec

Company		Earnings Guide																									
		Rec. L/T 3 months	Price 2/02/17 (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
AGRO & FOOD INDUSTRY																											
Agribusiness							71.36	7,112	4,015	4,534				8.35	14.79	13.10				1.60	1.43	1.34			2.4	2.7	
GFPT	BUY	14.60	19.00	30%	1.36	44.2	18.31	1,503	1,691	1,835	1.2	1.3	1.5	12.2	10.8	10.0	8.5	9.5	10.6	1.7	1.5	1.4	0.40	0.44	2.8	3.0	
STA	BUY	25.25	32.00	27%	1.21	54.6	32.32	1,061	1,751	2,094	0.8	1.4	1.6	30.5	18.5	15.4	16.8	19.0	20.0	1.5	1.3	1.3	0.50	0.60	2.0	2.4	
TWPC	BUY	9.95	8.50	-15%	1.15	54.5	8.76	533	574	605	0.6	0.7	0.7	16.4	15.3	14.5	5.6	5.9	6.3	1.8	1.7	1.6	0.33	0.34	3.3	3.5	
Foods & Beverages							728.64	78,834	38,043	41,726				8.75	18.49					2.41	2.34	2.20			2.9	3.2	
BR	BUY	7.05	7.30	4%	1.43	53.0	6.44	206	395	447	0.2	0.4	0.5	31.3	16.3	14.4	5.2	5.4	5.6	1.3	1.3	1.2	0.24	0.28	3.4	3.9	
CPF	BUY	28.00	41.80	49%	1.36	47.3	216.80	15,698	13,810	15,988	2.1	1.9	2.2	13.2	15.0	12.9	17.3	18.1	19.1	1.6	1.5	1.5	1.08	1.18	3.8	4.2	
ICHI	SELL	11.00	9.20	-16%	1.13	34.9	14.30	453	477	508	0.3	0.4	0.4	31.6	30.0	28.1	4.5	4.6	4.7	2.5	2.4	2.3	0.28	0.29	2.5	2.7	
KSL	BUY	6.95	7.50	8%	1.63	20.3	30.65	1,426	1,312	1,234	0.3	0.3	0.3	21.5	23.4	24.8	3.7	3.8	3.9	1.9	1.8	1.8	0.15	0.16	2.2	2.2	
M	BUY	57.50	63.00	10%	0.47	21.2	52.60	1,992	2,146	2,296	2.2	2.3	2.5	26.4	24.6	23.1	14.4	14.6	14.8	4.0	3.9	3.9	2.10	2.24	3.7	3.9	
MINT	BUY	34.75	46.00	32%	1.03	50.8	153.26	6,613	5,332	6,057	1.5	1.2	1.3	23.5	29.5	26.2	11.6	12.8	14.1	3.0	2.7	2.5	0.38	0.42	1.1	1.2	
OISHI	BUY	131.00	165.00	26%	1.33	15.3	24.56	887	1,251	1,361	4.7	6.7	7.3	27.7	19.6	18.0	24.5	28.7	32.9	5.3	4.6	4.0	3.00	4.00	2.3	3.1	
SAPPE	SELL	27.75	22.20	-20%	1.41	25.1	8.39	382	445	481	1.3	1.5	1.6	21.9	18.7	17.3	6.4	7.3	8.3	4.3	3.8	3.3	0.59	0.64	2.1	2.3	
TFG	Switch	6.50	5.50	-15%	2.87	15.6	33.21	1,868	2,042	2,331	0.4	0.4	0.4	17.7	17.9	15.6	1.2	1.5	1.7	5.3	4.3	3.7	0.18	0.21	2.8	3.2	
TKN	SELL	26.25	21.00	-20%	2.16	24.8	36.23	724	947	1,244	0.5	0.7	0.9	50.1	38.2	29.1	1.6	1.8	2.0	15.9	14.4	12.8	0.51	0.68	2.0	2.6	
TU	BUY	20.40	25.00	23%	0.37	64.8	97.35	5,659	6,768	7,549	1.2	1.4	1.6	17.2	14.4	12.9	10.2	10.9	11.7	2.0	1.9	1.7	0.71	0.79	3.5	3.9	
TVO	Switch	40.00	36.50	-9%	0.54	44.4	32.34	2,740	2,108	2,231	3.4	2.6	2.8	11.8	15.3	14.5	10.8	10.9	11.6	3.7	3.7	3.5	2.10	2.20	5.3	5.5	
Consumer Products																											
Home & Office							11.74	618	799	983				18.02	14.67	10.65				1.93	1.75	2.27			1.0	-	
AJD	BUY	1.78	2.36	32%	2.28	61.5	7.49	389	478	539	0.1	0.1	0.1	19.4	17.0	16.2	0.4	0.5	0.7	4.4	3.5	2.5	-	-	-	-	
SIAM	BUY	2.94	4.86	65%	1.19	38.3	1.74	102	186	303	0.2	0.3	0.5	17.1	9.4	5.8	3.9	4.1	0.0	0.8	0.7	0.0	0.11	-	3.6	-	
FINANCIALS																											
Banking							2,141.07	200,770	215,419	233,797				10.66	10.00	9.21				1.22	1.13	1.05			3.6	4.0	
BAY	SELL	39.00	41.50	6%	0.81	23.1	286.87	21,404	22,846	24,479	2.9	3.1	3.3	13.4	12.6	11.7	28.3	30.2	32.2	1.4	1.3	1.2	1.00	1.10	2.6	2.8	
BBL	BUY	175.50	197.50	13%	0.96	97.2	335.00	31,815	34,297	37,642	16.7	18.0	19.7	10.5	9.8	8.9	198.6	210.2	223.1	0.9	0.8	0.8	7.00	7.50	4.0	4.3	
KBANK	BUY	189.50	232.80	23%	1.02	66.0	453.52	40,174	42,668	46,374	16.8	17.8	19.4	11.3	10.6	9.8	134.4	147.8	160.6	1.4	1.3	1.2	4.50	5.50	2.4	2.9	
KKP	BUY	57.50	66.50	16%	0.92	68.7	48.69	5,547	5,664	6,347	6.6	6.7	7.5	8.8	8.6	7.7	47.9	50.5	53.2	1.2	1.1	1.1	3.50	3.75	6.1	6.5	
KTB	BUY	19.00	20.50	8%	1.03	44.9	265.65	32,278	34,466	36,254	2.3	2.5	2.6	8.2	7.7	7.3	19.6	21.1	22.6	1.0	0.9	0.8	0.99	1.04	5.2	5.5	
LHBANK	BUY	1.77	2.20	25%	1.18	26.4	24.14	2,696	2,655	3,154	0.2	0.1	0.1	9.0	14.1	11.9	1.5	1.8	1.9	1.2	1.0	0.9	0.04	0.04	2.0	2.4	
SCB	BUY	151.00	178.00	18%	1.33	62.8	513.28	47,612	50,950	54,812	14.0	15.0	16.1	10.8	10.1	9.4	90.6	104.2	120.1	1.7	1.4	1.3	6.00	6.50	4.0	4.3	
TCAP	BUY	47.75	53.00	11%	0.92	78.7	57.61	6,013	7,033	7,874	5.0	5.8	6.5	9.6	8.2	7.3	47.2	51.2	55.8	1.0	0.9	0.9	2.33	2.61	4.9	5.5	
TISCO	BUY	65.00	67.88	4%	0.69	74.1	52.04	5,005	5,916	6,868	6.3	7.4	8.6	10.4	8.8	7.6	39.1	43.5	48.7	1.7	1.5	1.3	2.80	3.00	4.3	4.6	
TMB	BUY	2.38	2.40	1%	0.84	43.9	104.26	8,225	8,924	9,994	0.2	0.2	0.2	12.6	11.6	10.4	1.9	2.0	2.2	1.2	1.2	1.1	0.08	0.09	3.4	3.9	
Finance							305.76	12,432	14,813	14,502				23.89	19.93	12.07				3.59	3.31	2.47			2.7	3.9	
AEONTS	BUY	101.00	113.00	12%	0.62	30.0	25.25	2,363	2,714	3,177	9.5	10.9	12.7	10.7	9.3	7.9	54.8	61.8	70.1	1.8	1.6	1.4	3.80	4.45	3.8	4.4	
ASK	BUY	23.50	27.00	15%	0.99	43.6	8.27	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	6.8	7.7	
IFS	BUY	3.56	3.14	-12%	1.31	26.7	1.67	134	148	162	0.3	0.3	0.3	12.5	11.3	10.3	2.4	2.6	2.7	1.5	1.4	1.3	0.17	0.19	4.9	5.3	
JMT	BUY	20.20	30.00	49%	1.68	38.9	7.51	202	232	285	0.5	0.6	0.8	37.1	32.2	26.3	4.7	5.0	5.3	4.3	4.1	3.8	0.38	0.46	1.9	2.3	
KCAR	BUY	12.40	16.00	29%	0.86	26.6	3.10	287	340	359	1.1	1.4	1.4	10.8	9.1	8.6	7.6	8.1	8.7	1.6	1.5	1.4	0.81	0.86	6.6	6.9	
MTLS	BUY	28.75	28.50	-1%	1.40	20.1	60.95	1,426	2,134	2,707	0.7	1.0	1.3	42.7	28.6	22.5	3.2	3.9	4.6	9.1	7.5	6.2	0.50	0.64	1.8	2.2	
S11	BUY	8.55	11.82	38%	1.46	24.8	5.24	411	483	579	0.7	0.8	0.9	12.8	10.8	9.1	3.2	3.7	4.4	2.7	2.3	2.0	0.32	0.38	3.7	4.4	
SAWAD	BUY	42.50	57.00	34%	1.57	47.6	44.43	1,981	2,708	3,380	1.9	2.6	3.2	22.4	16.4	13.1	6.5	8.3	10.5	6.6	5.1	4.1	1.04	1.29	2.4	3.0	
THANI	BUY	5.25	6.15	17%	2.18	27.0	12.69	854	953	1,066	0.4	0.4	0.4	14.9	13.3	11.9	2.1	2.2	2.4	2.5	2.3	2.1	0.24	0.26	4.5	5.0	
TK	BUY	11.80	12.75	8%	1.02	29.2	5.90	466	525	611	0.9	1.0	1.2	12.7	11.2	9.7	9.2	9.7	10.4	1.3	1.2	1.1	0.52	0.61	4.4	5.2	
Insurance							128.85	7,894	10,191	11,356				17.06	13.21	11.86				1.84	1.67	1.51			2.8	3.1	
BKI	BUY	348.00	400.00	15%	0.21	66.9	37.05	2,563	2,825	3,125	24.1	26.5	29.4	14.5	13.1	11.9	305.7	326.2	349.7	1.1	1.1	1.0	12.00	12.00	3.4	3.4	
BLA	BUY	48.75	62.00	27%	0.65	43.8	83.20	4,603	6,302	6,980	2.7	3.7	4.1	18.1	13.2	11.9	19.8	22.7	25.8	2.5	2.1	1.9	1.11	1.23	2.3	2.5	
THRE	BUY	2.04	2.80	37%	1.32	52.3	8.60	277	569	673	0.1	0.1	0.2	31.0	15.1	12.8	1.3	1.4	nm.	1.5	1.5	1.4	0.07	0.08	3.3	3.9	

Earnings Guide																										
Company	Rec.	Price	Fair	Upside	CAPM	Free	Mkt.	Net Profit			EPS			PER			BVS			PBV			DPS		Yield	
	L/T	2/02/17	Value	(%)	Beta	Float	Cap.	(Bm)			(B)			(X)			(B)			(X)			(B)		(%)	
	3 months	(B)	(B)			(%)	(Bbn)	16F	17F	18F	16F	17F	18F	16F	17F	18F	16F	17F	18F	16F	17F	18F	17F	18F	17F	18F
STANLY	Switch	181.00	180.00	-1%	0.35	38.2	13.87	1,149	1,260	1,314	15.0	16.4	17.1	12.1	11.0	10.6	172.7	183.7	194.9	1.0	1.0	0.9	5.40	6.40	3.0	3.5
Industrial Materials & Machinery							12.03	647	729	516				13.87	12.31	8.97				2.28	2.10	1.51			4.4	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							493.58	39,135	38,462	43,892				11.92	12.08	10.59				1.35	1.27	1.19			3.6	3.9
IVL	BUY	34.25	44.00	28%	1.50	33.5	164.89	15,568	10,890	13,771	3.2	2.3	2.9	10.6	15.1	12.0	19.4	21.1	23.4	1.8	1.6	1.5	0.60	0.65	1.8	1.9
PTTGC	BUY	66.50	76.00	14%	0.99	50.0	299.84	23,400	27,572	30,121	5.2	6.1	6.7	12.8	10.9	10.0	55.6	58.7	62.0	1.2	1.1	1.1	3.06	3.34	4.6	5.0
Steel							52.30	5,145	2,598	2,251				4.26	11.99	12.77				-1.59	-2.47	1.36			4.3	4.3
BSBM	Switch	1.59	1.45	-9%	1.76	31.5	1.80	275	94	99	0.2	0.1	0.1	6.5	19.1	18.2	1.8	1.8	1.8	0.9	0.9	0.9	0.06	0.06	3.8	3.8
MCS	BUY	16.60	23.20	40%	0.87	64.6	8.30	1,118	1,159	953	2.2	2.3	1.9	7.4	7.2	8.7	6.2	7.3	8.0	2.7	2.3	2.1	1.35	1.11	8.1	6.7
SMIT	Switch	4.28	4.28	0%	0.32	36.8	2.27	181	189	198	0.3	0.4	0.4	12.5	12.0	11.5	4.0	4.1	4.2	1.1	1.0	1.0	0.25	0.26	5.8	6.1
TMT	Switch	17.30	16.60	-4%	1.11	21.3	7.53	901	601	609	2.1	1.4	1.4	8.4	12.5	12.4	6.5	6.3	6.6	2.7	2.7	2.6	1.10	1.12	6.4	6.5
TSTH	Switch	1.05	0.87	-17%	1.62	32.1	8.84	632	372	392	0.1	0.0	0.0	14.0	23.8	22.6	1.1	1.1	1.2	1.0	0.9	0.9	-	-	-	-
PROPERTY & CONSTRUCTION																										
Construction Materials							863.54	133,509	66,545	70,445				3.56	12.95	12.23				1.42	2.32	0.00			3.4	3.6
DCC	Switch	4.50	4.64	3%	0.46	48.9	29.38	1,422	1,554	1,692	0.2	0.2	0.3	20.7	18.9	17.4	0.5	0.6	0.6	8.7	7.8	7.0	0.19	0.26	4.2	5.8
DRT	BUY	6.35	6.25	-2%	0.70	36.3	6.65	398	442	480	0.4	0.4	0.5	16.7	15.1	13.9	1.8	2.0	2.1	3.5	3.3	3.1	0.35	0.42	5.5	6.6
EPG	BUY	13.20	19.00	44%	1.45	25.0	36.96	1,413	1,656	1,963	0.5	0.6	0.7	26.1	22.3	18.8	3.3	3.7	4.2	4.0	3.6	3.2	0.21	0.25	1.6	1.9
SCC	BUY	514.00	610.05	19%	0.57	66.9	616.80	56,084	52,666	53,183	46.7	43.9	44.3	11.0	11.7	11.6	200.0	225.4	251.2	2.6	2.3	2.0	18.50	18.50	3.6	3.6
SCCC	BUY	281.00	340.00	21%	0.54	27.6	64.63	3,693	4,344	4,981	16.1	18.9	21.7	17.5	14.9	13.0	100.1	106.0	113.7	2.8	2.7	2.5	13.00	14.00	4.6	5.0
TASCO	Switch	22.90	20.00	-13%	1.72	36.1	35.58	2,650	2,410	2,671	1.7	1.5	1.7	13.4	14.9	13.5	7.9	9.0	10.2	2.9	2.5	2.2	0.50	0.60	2.2	2.6
TPIPL	Switch	2.36	3.06	30%	1.15	41.4	47.65	(263)	1,775	3,575	0.0	0.1	0.2	NM	26.8	13.3	1.8	1.9	2.0	1.3	1.3	1.2	0.03	0.05	1.3	2.1
VNG	BUY	15.00	16.25	8%	1.52	21.6	23.51	1,567	1,698	1,898	1.0	1.1	1.2	15.0	13.8	12.4	5.3	5.9	6.6	2.8	2.5	2.3	0.55	0.60	3.7	4.0
Construction Services							211.46	17,427	8,843	11,541				11.18	23.05	17.50				2.25	2.28	2.09			2.4	2.6
BJCHI	SELL	5.10	5.45	7%	1.30	25.3	8.16	362	449	461	0.2	0.3	0.3	22.5	18.2	17.7	3.2	3.3	3.4	1.6	1.5	1.5	0.20	0.20	3.9	3.9
CK	BUY	28.50	37.50	32%	1.55	61.3	48.28	1,952	2,071	2,565	1.2	1.2	1.5	24.7	23.3	18.8	12.6	13.2	14.0	2.3	2.2	2.0	0.65	0.65	2.3	2.3
ITD	BUY	4.98	6.75	36%	1.85	66.5	26.29	(434)	516	920	-0.1	0.1	0.2	NM	51.0	28.6	2.4	2.5	2.7	2.0	2.0	1.8	-	0.08	-	1.6
NWR	BUY	1.38	1.45	5%	1.80	89.0	3.57	96	139	140	0.0	0.1	0.1	37.2	25.7	25.5	1.5	1.5	1.5	0.9	0.9	0.9	0.02	0.02	1.6	1.6
PYLON	Switch	12.80	11.70	-9%	1.14	41.2	1.92	177	244	258	0.5	0.6	0.7	27.1	19.7	18.6	2.4	2.6	2.7	5.4	5.0	4.8	0.57	0.60	4.5	4.7
SEAFCO	BUY	11.60	12.30	6%	1.61	63.1	3.55	144	209	238	0.5	0.7	0.8	24.6	17.0	14.9	3.4	3.8	4.2	3.4	3.0	2.7	0.30	0.35	2.6	3.0
STEC	BUY	25.25	32.75	30%	1.11	70.6	38.51	979	1,767	1,819	0.6	1.2	1.2	39.3	21.8	21.2	6.4	7.2	8.0	4.0	3.5	3.1	0.40	0.40	1.6	1.6
STPI	Switch	9.90	11.30	14%	1.96	75.7	16.09	2,396	765	1,952	1.5	0.5	1.2	6.7	21.0	8.2	7.2	7.1	8.0	1.4	1.4	1.2	0.65	0.50	6.6	5.1
SYNTEC	BUY	6.00	6.20	3%	1.48	70.8	9.60	915	709	755	0.6	0.4	0.5	10.5	13.5	12.7	2.6	2.9	3.2	2.3	2.1	1.9	0.16	0.16	2.7	2.7
TTCL	BUY	20.30	25.15	24%	2.04	61.1	11.37	411	457	612	0.7	0.8	1.1	27.7	24.9	18.6	9.6	9.9	10.4	2.1	2.1	1.9	0.55	0.60	2.7	3.0
UNIQ	BUY	19.70	25.00	27%	1.73	52.3	21.30	865	1,081	1,343	0.8	1.0	1.2	24.6	19.7	15.9	6.2	6.9	7.8	3.2	2.8	2.5	0.35	0.43	1.8	2.2
Property							788.63	112,488	58,790	60,627				12.66	12.72	0.00				1.95	1.78	0.00			3.8	4.0
AMATA	BUY	15.40	17.50	14%	1.02	70.5	16.43	924	1,336	1,853	0.9	1.3	1.7	17.8	12.3	8.9	10.9	11.9	13.1	1.4	1.3	1.2	0.50	0.69	3.3	4.5
ANAN	BUY	5.05	5.69	13%	1.60	44.5	16.83	1,326	1,723	1,714	0.4	0.5	0.5	12.7	9.8	9.8	2.9	3.3	3.7	1.7	1.5	1.4	0.14	0.14	2.8	2.7
AP	BUY	7.25	9.72	34%	0.75	65.5	22.81	2,705	3,058	3,354	0.9	1.0	1.1	8.4	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	56.00	67.00	20%	1.36	46.9	251.33	8,736	9,435	10,100	1.9	2.1	2.3	28.8	26.6	24.9	11.5	12.8	14.2	4.9	4.4	3.9	0.84	0.90	1.5	1.6
LH	BUY	9.75	12.05	24%	1.10	42.2	115.96	8,780	9,087	9,450	0.7	0.8	0.8	13.0	12.6	12.1	4.4	5.0	5.5	2.2	2.0	1.8	0.69	0.72	7.1	7.4
LPN	SELL	12.20	8.00	-34%	0.91	75.5	18.00	2,332	1,181	1,602	1.6	0.8	1.1	7.7	15.2	11.2	8.6	8.8	9.4	1.4	1.4	1.3	0.40	0.54	3.3	4.5
ORI	Switch	11.80	9.20	-22%	1.84	8.7	12.99	785	1,017	1,451	1.2	0.9	1.3	9.9	12.8	9.0	3.5	2.8	3.7	3.3	4.2	3.2	0.37	0.52	3.1	4.4
PACE	BUY	3.60	5.55	54%	1.08	39.9	13.53	(1,380)	839	873	-0.4	0.2	0.2	NM	16.1	15.5	0.6	0.8	1.1	6.0	4.4	3.4	-	-	-	-
PSH	BUY	23.40	30.72	31%	0.58	29.1	51.15	6,337	6,855	7,124	2.8	3.1	3.2	8.2	7.6	7.3	16.6	18.2	19.9	1.4	1.3	1.2	1.50	1.60	6.4	6.8
QH	BUY	2.58	4.18	62%	1.10	62.9	27.64	3,267	3,521	3,801	0.3	0.3	0.4	8.5	7.9	7.3	2.2	2.3	2.5	1.2	1.1	1.0	0.16	0.17	6.1	6.6
RML	SELL	1.41	0.88	-37%	1.83	60.8	5.04	747	615	575	0.2	0.1	0.1	7.3	9.6	11.0	1.4	1.5	1.5	1.0	1.0	0.9	0.03	0.03	2.3	2.0
SC	BUY	3.80	4.43	17%	0.89	34.0	15.88	1,916	1,852	2,076	0.5	0.4														

Earnings Guide																										
Company	Rec.	Price 2/02/17 (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 (%)	
	L/T							16F	17F	18F	16F	17F	18F	16F	17F	18F	16F	17F	18F	16F	17F	18F	17F	18F	17F	18F
	3 months																									
BCPG	Switch	13.80	14.00	1%	na.	29.6	27.46	1,631	2,081	2,521	0.8	1.0	1.3	16.9	13.3	10.9	6.9	7.7	8.5	2.0	1.8	1.6	0.42	0.50	3.0	3.7
BPP	Switch	24.60	24.00	-2%	na.	21.2	74.92	3,843	5,183	6,135	1.2	1.7	2.0	19.8	14.7	12.4	11.5	12.6	13.7	2.1	2.0	1.8	0.84	0.99	3.4	4.0
CKP	BUY	3.22	3.60	12%	1.38	24.9	23.73	310	518	827	0.0	0.1	0.1	83.0	53.6	36.0	2.7	3.0	3.2	1.2	1.1	1.0	0.02	0.04	0.7	1.1
DEMCO	SELL	7.55	7.04	-7%	1.37	63.8	5.51	(165)	195	225	-0.2	0.3	0.3	NM	28.2	24.5	4.1	4.3	4.5	1.8	1.8	1.7	0.11	0.12	1.4	1.6
EA	Switch	26.50	28.00	6%	0.99	34.6	95.67	3,508	4,704	5,757	0.9	1.3	1.5	28.2	21.0	17.2	3.2	4.4	5.9	8.3	6.0	4.5	0.06	0.07	0.2	0.3
EASTW	BUY	11.60	13.50	16%	0.65	35.1	19.30	1,320	1,373	1,428	0.8	0.8	0.9	14.6	14.1	13.5	6.0	6.4	6.8	1.9	1.8	1.7	0.47	0.49	4.1	4.2
EGCO	BUY	199.50	230.00	15%	0.18	38.3	105.03	8,208	9,349	10,526	15.5	17.6	19.9	12.9	11.3	10.0	143.6	153.8	163.6	1.4	1.3	1.2	6.75	7.00	3.4	3.5
GLOW	BUY	77.25	96.84	25%	0.60	25.1	113.01	8,953	7,489	7,112	6.1	5.1	4.9	12.6	15.1	15.9	33.7	34.0	34.2	2.3	2.3	2.3	4.89	4.64	6.3	6.0
GPSC	BUY	35.50	40.00	13%	0.87	24.9	53.19	2,743	2,941	3,073	1.8	2.0	2.1	19.4	18.1	17.3	27.0	27.9	28.8	1.3	1.3	1.2	1.10	1.10	3.1	3.1
GUNKUL	BUY	5.55	6.60	19%	1.58	30.7	35.29	703	987	1,202	0.1	0.1	0.2	53.7	38.2	31.4	1.4	1.4	1.4	4.1	3.8	4.0	0.05	0.24	0.9	4.3
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	0.27	4.3	5.2
LANNA	BUY	13.70	17.00	24%	1.16	23.3	7.19	314	618	693	0.6	1.2	1.3	22.9	11.6	10.4	11.3	11.6	12.2	1.2	1.2	1.1	0.80	0.80	5.8	5.8
PTT	BUY	404.00	400.00	-1%	1.09	48.9	1,153.95	98,333	100,846	107,040	28.1	35.3	37.5	14.4	11.4	10.8	261.3	282.6	305.0	1.5	1.4	1.3	14.00	15.00	3.5	3.7
PTTEP	BUY	97.50	116.00	19%	0.89	34.7	387.07	12,860	20,056	24,110	3.2	5.1	6.1	30.1	19.3	16.1	102.8	94.7	90.2	0.9	1.0	1.1	3.75	4.00	3.8	4.1
RATCH	BUY	50.75	65.00	28%	0.30	35.4	73.59	4,097	6,424	7,114	2.8	4.4	4.9	18.0	11.5	10.3	43.8	45.8	48.3	1.2	1.1	1.0	2.40	2.40	4.7	4.7
TOP	Switch	71.00	78.00	10%	1.00	50.1	144.84	18,267	13,593	13,868	9.0	6.7	6.8	7.9	10.7	10.4	55.2	57.7	60.3	1.3	1.2	1.2	3.00	3.00	4.2	4.2
TTW	BUY	10.50	11.50	10%	0.41	34.5	41.90	2,538	2,750	2,980	0.6	0.7	0.7	16.5	15.2	14.1	3.0	3.0	3.1	3.6	3.5	3.4	0.64	0.69	6.1	6.6
SERVICES																										
Commerce							1,319.82	94,497	51,988	59,167				16.18	25.19	22.13				5.73	4.55	4.11			2.1	2.5
BEAUTY	Switch	10.10	12.50	24%	1.53	52.3	30.31	698	934	1,123	0.2	0.3	0.4	43.4	32.4	27.0	0.5	0.6	0.6	20.5	17.8	16.1	0.31	0.32	3.1	3.1
BJC	BUY	48.50	64.00	32%	1.20	20.7	193.52	4,488	8,262	9,122	1.7	2.1	2.3	27.9	23.4	21.2	27.2	29.0	31.0	1.8	1.7	1.6	0.41	0.46	0.9	0.9
COM7	BUY	11.60	14.00	21%	2.47	37.4	13.92	400	497	604	0.3	0.4	0.5	34.8	28.0	23.0	1.6	1.8	2.0	7.4	6.6	5.8	0.25	0.30	2.1	2.6
CPALL	BUY	59.50	69.70	17%	0.76	59.5	534.49	16,745	19,554	22,270	1.9	2.2	2.5	31.9	27.3	24.0	5.1	6.2	7.4	11.6	9.6	8.1	1.29	1.46	2.2	2.5
HMPRO	BUY	10.00	11.70	17%	1.55	43.7	131.51	4,165	4,968	5,845	0.3	0.4	0.4	31.6	26.5	22.5	1.3	1.4	1.4	7.7	7.3	7.1	0.35	0.44	3.5	4.4
MAKRO	BUY	34.25	43.00	26%	0.74	2.1	164.40	5,503	6,286	7,420	1.1	1.3	1.5	29.9	26.2	22.2	3.3	3.7	4.2	10.5	9.4	8.1	0.98	1.16	2.9	3.4
ROBINS	BUY	59.75	75.00	26%	1.62	40.6	66.36	2,616	3,075	3,585	2.4	2.8	3.2	25.4	21.6	18.5	14.4	15.9	17.7	4.2	3.8	3.4	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							610.34	29,709	15,587	18,113				39.26	35.48	0.00				6.98	5.63	0.00			1.4	1.6
BCH	BUY	13.50	15.50	15%	1.07	42.4	33.67	798	941	1,118	0.3	0.4	0.4	42.2	35.8	30.1	2.2	2.5	2.8	6.1	5.4	4.8	0.17	0.19	1.3	1.4
BDMS	BUY	22.00	25.50	16%	0.74	51.7	340.80	8,713	9,407	11,000	0.6	0.6	0.7	39.1	36.2	31.0	4.0	4.4	4.9	5.5	5.0	4.5	0.29	0.34	1.3	1.6
BH	BUY	181.00	213.00	18%	0.98	35.2	132.14	3,688	4,083	4,650	5.1	5.6	6.4	35.8	32.3	28.4	19.7	22.4	25.8	9.2	8.1	7.0	2.85	3.10	1.6	1.7
CHG	Switch	2.84	2.75	-3%	1.85	39.5	31.24	583	718	840	0.1	0.1	0.1	53.5	43.5	37.2	0.3	0.3	0.4	9.9	8.8	7.8	0.03	0.04	1.1	1.3
LPH	BUY	9.70	12.00	24%	1.62	56.2	7.28	170	230	277	0.2	0.3	0.4	42.7	31.6	26.2	2.2	2.3	2.5	4.5	4.1	3.8	0.18	0.22	1.9	2.3
RJH	BUY	27.25	28.00	3%	1.17	45.7	8.18	170	207	228	0.6	0.7	0.8	48.2	39.5	35.8	5.1	5.5	5.9	5.3	4.9	4.6	0.35	0.38	1.3	1.4
Media & Publishing							165.08	7,725	4,692	5,308				25.55	35.02	31.05				6.19	5.09	4.91			2.6	2.9
BEC	Switch	18.10	20.00	10%	1.35	43.4	36.20	1,130	1,357	1,489	0.6	0.7	0.7	32.0	26.7	24.3	3.4	3.7	3.8	5.3	4.9	4.7	0.62	0.68	3.4	3.8
MAJOR	BUY	31.50	36.00	14%	0.86	59.7	28.18	1,115	1,207	1,293	1.2	1.4	1.4	25.2	23.3	21.7	7.5	7.7	7.8	4.2	4.1	4.0	1.23	1.32	3.9	4.2
MCOT	Switch	14.60	8.50	-42%	1.78	22.7	10.03	(627)	(274)	(215)	-0.9	-0.4	-0.3	NM	NM	NM	9.8	9.4	9.1	1.5	1.6	1.6	-	-	-	-
PLANB	BUY	6.30	6.70	6%	1.93	30.1	22.15	308	560	635	0.1	0.2	0.2	71.6	39.4	34.8	0.9	1.0	1.0	6.9	6.5	6.3	0.13	0.16	2.0	2.6
RS	BUY	9.25	10.40	12%	1.29	46.6	9.34	(197)	211	271	-0.2	0.2	0.3	NM	44.3	34.5	1.4	1.6	1.7	6.5	5.7	5.4	0.17	0.20	1.8	2.2
VGI	Switch	5.20	4.20	-19%	1.56	25.1	35.69	1,032	1,162	1,280	0.2	0.2	0.2	34.6	30.7	27.9	0.4	0.4	0.5	13.6	11.8	10.4	0.12	0.13	2.3	2.5
WORK	BUY	53.00	52.00	-2%	1.99	33.8	22.11	150	469	554	0.4	1.1	1.3	148.5	48.7	42.1	7.1	8.1	8.9	7.5	6.6</					

Company	Earnings Guide																									
	Rec.	Price	Fair	Upside	CAPM	Free	Mkt.	Net Profit			EPS			PER			BVS			PBV			DPS		Yield	
	L/T	2/02/17	Value	(%)	Beta	Float	Cap.	(Bm)			(B)			(X)			(B)			(X)			(B)		(%)	
	3 months	(B)	(B)			(%)	(Bbn)	16F	17F	18F	16F	17F	18F	16F	17F	18F	16F	17F	18F	16F	17F	18F	17F	18F	17F	18F
Electronic Components							236.39	26,358	12,854	14,365				8.39	16.66	14.90				2.51	2.85	2.63			3.4	3.7
DELTA	SELL	86.50	81.00	-6%	0.88	36.9	107.90	5,788	6,288	6,906	4.6	5.0	5.5	18.6	17.2	15.6	26.0	27.8	29.9	3.3	3.1	2.9	3.25	3.50	3.8	4.0
HANA	BUY	43.25	38.00	-12%	0.72	46.6	34.81	1,961	2,182	2,362	2.4	2.7	2.9	17.8	16.0	14.7	24.6	25.3	26.0	1.8	1.7	1.7	2.00	2.25	4.6	5.2
KCE	Switch	101.50	110.00	8%	1.16	58.3	59.49	2,958	3,473	3,983	5.1	6.0	6.9	19.8	16.8	14.7	17.4	21.5	26.1	5.8	4.7	3.9	2.00	2.25	2.0	2.2
SVI	BUY	5.70	6.50	14%	0.98	55.2	12.91	1,586	912	1,114	0.7	0.4	0.5	8.1	14.2	11.6	3.1	3.3	3.6	1.8	1.7	1.6	0.17	0.21	3.0	3.7
Information and Communication Technology							887.52	94,391	42,616	45,831				22.95	26.03	0.00				3.08	3.58	0.00			3.2	3.3
ADVANC	BUY	160.50	180.00	12%	0.97	36.2	477.18	29,463	28,097	28,557	9.9	9.5	9.6	16.2	17.0	16.7	19.7	15.6	17.5	8.1	10.3	9.1	7.56	7.68	4.7	4.8
AIT	BUY	26.75	29.30	10%	0.68	71.8	5.52	480	483	535	2.3	2.3	2.6	11.5	11.4	10.3	14.2	14.9	15.8	1.9	1.8	1.7	1.64	1.81	6.1	6.8
DTAC	Switch	42.75	30.00	-30%	1.34	29.4	101.22	2,086	756	827	0.9	0.3	0.3	48.5	133.9	122.4	11.5	11.6	11.7	3.7	3.7	3.6	0.22	0.24	0.5	0.6
INTUCH	BUY	53.75	69.00	28%	0.93	54.4	172.35	16,171	11,990	12,162	5.0	3.7	3.8	10.7	14.4	14.2	10.6	11.6	12.7	5.1	4.6	4.2	2.99	3.03	5.6	5.6
JAS	SELL	8.95	6.96	-22%	0.81	73.7	56.03	3,462	3,609	4,193	0.4	0.4	0.4	24.7	23.7	20.4	3.4	3.8	4.2	2.6	2.3	2.1	0.11	0.13	1.3	1.5
JMART	BUY	14.80	16.20	9%	2.11	55.6	9.31	452	529	594	0.7	0.8	0.9	20.6	17.6	15.7	6.5	6.9	7.5	2.3	2.1	2.0	0.63	0.71	4.3	4.8
THCOM	Switch	20.70	21.00	1%	1.09	51.3	22.69	1,612	1,697	1,537	1.5	1.5	1.4	14.1	13.4	14.8	16.9	17.7	18.4	1.2	1.2	1.1	0.70	0.63	3.4	3.0
TRUE	Switch	6.40	8.60	34%	1.54	62.5	4.36	(2,724)	(6,083)	(4,361)	-0.1	-0.2	-0.1	NM	NM	NM	4.0	3.9	3.8	1.6	1.7	1.7	-	-	-	-
MAI							55.06	1,771	2,539	3,036				31.35	20.85	15.54				4.36	4.66	3.84			2.3	2.9
AUCT	BUY	10.00	13.50	35%	2.02	40.9	5.50	158	315	349	0.3	0.6	0.6	34.8	17.5	15.8	1.0	1.2	1.6	10.4	8.0	6.4	0.29	0.32	2.9	3.2
FSMART	BUY	18.50	21.80	18%	1.19	27.5	14.80	404	594	770	0.5	0.7	1.0	36.6	24.9	19.2	1.5	1.8	2.2	12.2	10.4	8.3	0.47	0.53	2.5	2.9
GCAP	Switch	3.26	2.42	-26%	1.40	73.5	0.65	43	45	53	0.2	0.2	0.3	15.3	14.5	12.2	1.7	1.8	1.9	1.9	1.8	1.7	0.13	0.16	4.1	4.9
LIT	BUY	11.70	16.00	37%	2.47	51.1	2.34	102	128	153	0.5	0.6	0.8	22.9	18.3	15.3	2.3	2.6	3.0	5.1	4.4	3.9	0.32	0.38	2.7	3.3
PSTC	BUY	0.78	1.07	37%	na.	47.7	0.35	(36)	188	233	0.0	0.0	0.1	NM	18.4	14.8	0.3	0.3	0.4	2.5	2.3	2.1	0.02	0.03	2.7	3.4
TNP	Switch	3.62	3.00	-17%	1.85	25.9	2.90	57	74	91	0.1	0.1	0.1	50.7	38.9	31.9	0.7	0.8	0.8	5.1	4.8	4.5	0.06	0.07	1.7	1.9

Property Fund	Rec.	Price (B)	NAV (B)	Prem (disc.)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			NAV (B)			DPS (B)		Yield (%)	
					15A	16F	17F	15A	16F	17F	15A	16F	17F	15A	16F	17F	16F	17F	16F	17F
Leasehold																				
CPNRF	BUY	19.50	12.20	-37%	2,791	2,912	3,059	1.3	1.3	1.4	15.5	14.8	14.1	12.5	12.2	12.2	1.25	1.30	6.41	6.67
POPF	BUY	15.70	11.12	-29%	539	557	574	1.1	1.2	1.2	14.0	13.6	13.2	11.4	11.1	10.9	1.05	1.10	6.69	7.01
SPF	BUY	24.40	11.01	-55%	1,410	1,490	1,568	1.5	1.6	1.7	16.4	15.6	14.8	11.1	11.0	10.7	1.55	1.60	6.35	6.56
Freehold																				
TFUND	BUY	10.20	11.41	12%	713	729	751	0.6	0.6	0.7	16.5	16.1	15.6	11.4	11.4	11.4	0.65	0.68	6.37	6.67

Changes this week : ORI ---> Switch, DELTA ---> SELL, TNP ---> Switch

Resource: ASPS Research

February 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
6 XD IRC @B1.0273 New listing - Derivatives Warrant BEAU13C1709A 50m units @B1.00 CK13C1709A 50m units @B1.00 PTG13C1709A 50m units @B1.00 VIBH13C1709A 50m units @B1.00 New shares trading GL 826 shrs (w)	7 XD METCO @B14.00 PTTEP @B2.50	8	9 XD VGI @B0.035	10
13 PUBLIC HOLIDAY (Substitution for Makha Bucha Day)	14 XD WHABT @B0.1345 XN WHABT @B0.02	15 Conversion TIC-P 1:1	16	17
20 NESDB - GDP 4Q/16	21	22 Conversion IFEC-W1 1.20698:1w @B1.00	23	24
27 Conversion WORK-W1 1:1w @B38.10	28 Conversion BH-P 1:1 TTA-W4 1.0658:1w @B17.3594 (final) BOT : Jan-17 Trade			

March 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
		1 XB WHA 250 existing : 1 WHAUP @itba XR KWG 1:3.2n @B2.63	2 XD DCC @B0.036 KSL @B0.10 TAPAC @B0.0412 TAPAC 2.70 : 1STD @free TPC @B1.75	3
		8 MOC : Feb-17 CPI		10
6	7	15 Conversion TCAP-P 1:1	16	17
20	21	22	23	24
27 XW TAPAC 1 existing : 1TAPAC-W3 @free	28 MPC meeting	29	30 BOT : Feb-17 Trade	31

April 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
3 XD CSL @B0.22 MOC : Mar-17 CPI	4 XD SCC @B10.50 THCOM @B0.70	5	6 PUBLIC HOLIDAY (Chakri Memorial Day)	7 MPR Press Conference
10	11	12	13 PUBLIC HOLIDAY (Songkran Day)	14 PUBLIC HOLIDAY (Songkran Day)
17	18	19	20	21
24	25	26	27 BOT : Mar-17 Trade	28