

วันที่ 14 – 18 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2560

ยังขาดแรงหนุน

ทิศทาง Fund Flow ของนักลงทุนต่างชาติยังไม่เข้ามาหนุน ขณะที่ประเด็นทางพื้นฐานมีเพียงกำไร 4Q59 ซึ่งไม่น่าจะมีน้ำหนักพอที่จะพลิกให้ SET Index ชำพ่าน 1600 จุด ไปได้ หุ่นเงินเลือก IVL (FV@B44) ได้อานิสงส์การลดภาษีในสหรัฐ และ PTTGC (FV@B76) กำไรดี Dividend Yield สูง

ขาดแรงหนุนจาก Fund Flow ไม่อาจยืนเหนือ 1600 จุดอย่างมีเสถียรภาพ

ผลการประชุมธนาคารกลางสำคัญในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา รวมถึง กนง. ของประเทศไทย ยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจไว้ตามเดิม ทั้งนี้แม้สภาพแวดล้อมจะเห็นสัญญาณเชิงบวกของการฟื้นตัวเศรษฐกิจ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อที่ปรับเพิ่มขึ้น แต่การที่ยังตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยน่าจะเป็นเพราะความกังวลต่อการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจของสหรัฐฯ สถานการณ์ดังกล่าวน่าจะให้อัตราแลกเปลี่ยน และการไหลเวียนของ Fund Flow ไม่ผันผวนมากนัก สำหรับตลาดหุ้นไทย เชื่อว่ายังจะไม่เห็นแรงขับเคลื่อนที่มาจาก Fund Flow ของต่างชาติ โดยในส่วนของกำไรไหลเข้ามาซื้อจำกัดในเรื่อง Expected Return ที่ค่อนข้างต่ำ (3-4% เทียบกับตลาดหุ้นประเทศอื่นที่ส่วนใหญ่สูงกว่า 5% และบางแห่งสูงถึง 15%) และเช่นเดียวกันกับขาไหลออก ก็มีข้อจำกัดในเรื่องสัดส่วนการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ ซึ่งปัจจุบันต่ำเพียง 29.95% (รวม NVDR) ซึ่งต่ำสุดในรอบกว่า 10 ปี) แรงขับเคลื่อน SET Index ในช่วงเวลานี้จึงต้องมาจากกลุ่มนักลงทุนในประเทศ ซึ่งประเมินว่ามีเม็ดเงินลงทุนที่จำกัด เห็นได้จากพฤติกรรมกรรมการสลักกลุ่มอุตสาหกรรมลงหุ้นไปเรื่อยๆ ทำให้ SET Index ไม่สามารถที่จะขึ้นไปยืนเหนือระดับ 1600 จุดได้อย่างมีเสถียรภาพ และเช่นเดียวกันหากจะปรับลดลง Downside ก็จำกัดอยู่ไม่เกินบริเวณ 1550 – 1560 จุด เช่นกัน

ค่ากำไรสุทธิตลาด 4Q59 ไปได้ แต่เลือกลงทุนในหุ้นกำไรไม่ได้

การรายงานผลประกอบการ 4Q59 น่าจะเป็นประเด็นที่อยู่ในความสนใจในสัปดาห์นี้ โดยฝ่ายวิจัยประเมินว่ากำไรสุทธิรวม 4Q59 จะอยู่ที่ 1.85-2.1 แสนล้านบาท ซึ่งหากเป็นไปตามคาดก็น่าจะทำให้ SET Index เปลี่ยนแปลงมากนัก แต่อาจเกิดกระแสเก็งกำไรในหุ้นบางกลุ่มๆ ที่กำไรสุทธิเติบโตโดดเด่นอย่าง กลุ่มเหล็ก เช่น TSTH (FV@B1.41) ซึ่งเห็นการ turnaround อย่างชัดเจนทั้งผลประกอบการและฐานะการเงิน นอกจากนี้ยังมี ปีโตรเคมี ซึ่งน่าจะจบไปที่ PTTGC (FV@B76) และค้าปลีก ที่น่าสนใจอย่าง ROBINS (FV@B75) ที่กำไร 4Q59 เป็น High Season และเห็นผลดีจากกลยุทธ์เน้นขายสินค้า Margin สูง ร่วมกับการขยายสาขาต่อเนื่อง ส่วนการลงทุนระยะกลาง-ยาว แนะนำให้ทยอยสะสมหุ้น High Dividend Yield ซึ่งน่าจะสามารถ outperform ตลาดได้ไม่ยาก หุ้นที่โดดเด่น เช่น LH (FV@B12.05), SAT (FV@B18.4), TCAP (FV@B53) และ SCB (FV@B178)

IVL ได้อานิสงส์สูงสุด หากโดนัลด์ ทรัมป์ ลดภาษีครั้งใหญ่ในประเทศจริง

ยังคงมีประเด็นที่น่าสนใจสำหรับการดำเนินนโยบายของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ซึ่งล่าสุดเตรียมประกาศมาตรการลดภาษีครั้งใหญ่ภายในไม่กี่สัปดาห์ข้างหน้า หากดำเนินการได้จริงจะเอื้อประโยชน์ต่อผลกำไรของภาคธุรกิจที่อยู่ในสหรัฐโดยตรง รวมทั้งบริษัทต่างชาติที่มีฐานการผลิตในสหรัฐก็จะได้อานิสงส์ไปด้วย โดยบริษัทจดทะเบียนของไทยที่ได้ประโยชน์ คือ IVL (FV@B44) มีกำลังการผลิตในสหรัฐ 15% ของกำลังการผลิตทั้งหมด ประเมินว่าทุกๆ 5% ของอัตรารายได้ที่ลดลงจะทำให้กำไรเพิ่มขึ้น 1.5-2% จากประมาณการกำไรสุทธิปีนี้ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท และ Fair Value เพิ่มขึ้นอีกราว 1-2 บาทต่อหุ้น ตามด้วย TU (FV@B25) มีธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์ป้องกัน และธุรกิจ trading กุ้ง คาดการณ์รายได้รวมปี 2560 ในสหรัฐอยู่ที่ 30% ของคาดการณ์รายได้รวมทั้งปี และกำไรอยู่ที่ 1 พันล้านบาท โดยผลจากการลดภาษีจะช่วยเพิ่มกำไรสุทธิอีก 200 ล้านบาท หรือ 3% และเพิ่ม Fair Value ปีนี้อีก 3.8% และ CPF (FV@B41.8) มีธุรกิจอาหารแช่แข็ง โดยคาดการณ์รายได้รวมปี 2560 ในสหรัฐราว 5% ของคาดการณ์รายได้รวมทั้งปี และกำไรอยู่ที่ 274 ล้านบาท โดยผลจากการลดภาษีจะช่วยเพิ่มกำไรสุทธิอีก 55 ล้านบาท หรือ 0.4% และเพิ่ม Fair Value ปีนี้อีก 0.02%

SET Index	1,585.24
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-5.56
เปลี่ยนแปลง (%)	-0.35
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	54,926

(ล้านบาท)

ในฉบับ

Market Comments	1
Technical Analysis	2
Major Statistics	6
Weekly Events	8
Weekly Economic Calendar	9
Warrant Corner	12
Earnings Guide	15
Calendar	19

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

พชรชัย ภัทราวิเศษ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ชาญชัย พันฑิตานากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

ภราดร เตียรณปราโมทย์

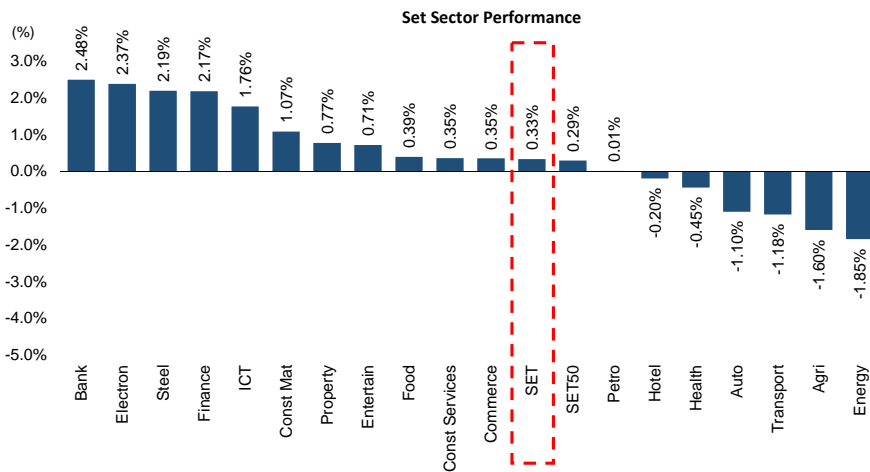
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

วิเคราะห์เทคนิคสายสปีดาร์

SET Index สปีดาร์ที่ผ่านมามีแนวโน้มมาเล็กน้อย +0.33% โดยหุ้นกลุ่มที่หนุนตลาดได้แก่ กลุ่ม ธ.พ. กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ และกลุ่มเหล็ก ส่วนหุ้นกลุ่มที่กดดันตลาดยังคงเป็นกลุ่มพลังงาน และกลุ่มเกษตร (รูป a)

สำหรับภาพเทคนิคของ Dollar Index ที่ปัจจุบันอยู่ในจังหวะที่ติดตัวขึ้น โดยมีสัญญาณบวกจาก MACD ช่วยเสริม จึงเชื่อว่าดัชนีมีโอกาสแข็งค่าต่อเนื่องโดยมีแนวต้านที่ 100.70 จุด และ 101.70 จุด ทั้งนี้จะส่งผลให้ค่าเงินบาทในระยะสั้นมีโอกาสอ่อนค่าลงได้โดยมีแนวต้านที่ 35.15 บาท/ดอลลาร์ (รูป b c) และถัดมาหากดูการเปรียบเทียบระหว่างการซื้อขายสัญญาณล่วงหน้ากับดัชนี SET Index เห็นการเกิด Divergence อาจเป็นสัญญาณที่ต้องเพิ่มความระมัดระวังถึงการปรับฐานในระยะต่อมา อีกทั้งตัวดัชนีเองยังเกิด Bearish Divergence กับ MACD และ RSI อีกด้วย โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหว SET สปีดาร์นี้ที่ 1570 – 1600 จุด (รูป e) ส่วนหุ้นเทคนิคประจำสปีดาร์เลือก ROBINS และ CCN (รูป f g)

รูป a SET Sector Performance (6-10 FEB 2017)



รูป a SET Index สปีดาร์ที่ผ่านมามีแนวโน้มมาเล็กน้อยโดยปรับขึ้น 0.33% โดยหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมที่ปรับตัวขึ้นได้โดดเด่นได้แก่ กลุ่ม ธ.พ. +2.48% กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ +2.37% และกลุ่มเหล็ก 2.19% ส่วนหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมที่กดดันตลาดเป็นกลุ่มพลังงานที่ปรับลงมากที่สุด -1.85% และกลุ่มเกษตร -1.60%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b Dollar Index



รูป b Dollar Index ติดตัวขึ้นหลังลงทดสอบบริเวณแนวรับที่ 99.23 จุด อีกทั้งเกิดสัญญาณบวกจาก MACD ที่จะเห็นได้ว่าเมื่อ MACD อยู่ในระดับต่ำและเกิดการวกขึ้นตัด Signal Line จะส่งผลให้ราคา ติดตัวขึ้นต่อได้เสมอ ซึ่งเชื่อว่าหากพฤติกรรมยังเหมือนเดิมการตัดขึ้นของ MACD ครั้งนี้ จะทำให้ ดัชนีติดตัวขึ้นต่อโดยประเมินแนวต้านที่ 100.70 และ 101.70 จุด ตามลำดับ ส่วนแนวรับอยู่ที่ 99.23 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

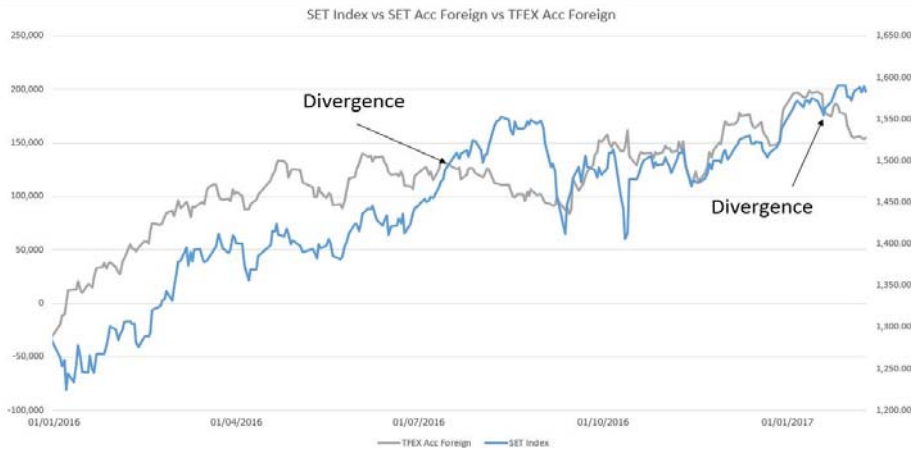
รูป c BAHT/ US Dollar



รูป c เงินบาทเทียบดอลลาร์ช่วงเดือนที่ผ่านมาแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่องสู่ระดับ 34.95 บาท/ดอลลาร์ หลังจากลงทดสอบแนวรับนี้ดัชนีมีการติดตัวขึ้นทำรูปแบบแท่งเทียน Tweezer Bottom บวกกับ MACD ที่เริ่มเห็นการวกกลับหลังลงไปทำจุดต่ำสุดใหม่ในรอบเกือบปี จึงทำให้เชื่อว่าค่าเงินบาทในระยะสั้นมีโอกาสอ่อนค่าได้เพื่อทดสอบแนวต้านที่ 35.15 บาท/ดอลลาร์

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d Foreign Accumulated Long/short Futures vs SET Index



รูป d เปรียบเทียบการเปิดสถานะ Long/Short สะสมใน SET50 Futures ของนักลงทุนต่างชาติกับดัชนี SET Index ตั้งแต่ปี 2559 เห็นได้ว่ามีลักษณะการเคลื่อนไหวที่สอดคล้องกับ SET Index มาโดยตลอด แต่อย่างไรก็ตามเป็นที่น่าสังเกตว่าตั้งแต่วันที่ 15 กรกฎาคม 2559 เริ่มเห็นลักษณะการเคลื่อนไหว Divergence เกิดขึ้น กล่าวคือ SET Index ยังมีทิศทางปรับเพิ่มขึ้นแต่สถานะการซื้อขายสุทธิสะสมในสัญญาล่วงหน้าของนักลงทุนต่างชาติกลับมีทิศทางลดลง (หมายความว่านักลงทุนต่างชาติเปิดสถานะ Short สุทธิใน SET50 Futures เพิ่มขึ้นในช่วงหลัง) ตามมาด้วยการปรับฐานอย่างเห็นได้ชัด ซึ่งเห็นการเกิด Divergence ขึ้นอีกครั้งเมื่อ 20 มกราคมที่ผ่านมา สัญญาณดังกล่าวอาจเป็นสิ่งที่เตือนถึงการเพิ่มขึ้นของ SET Index ที่น่าจะเริ่มจำกัดและมีความเสี่ยงที่จะเห็นการปรับฐานลงได้

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e SET Index



รูป e ดัชนี SET Index ยังคงเคลื่อนไหว Sideways ในกรอบ 1570 – 1600 จุด แต่ยังคงมีสัญญาณเตือนจากการเกิด Bearish Divergence กับ MACD และ RSI ทำให้ต้องเพิ่มความระมัดระวังในการลงทุนมากยิ่งขึ้น เพราะตราบที่ SET Index ยังไม่สามารถผ่านแนวต้าน 1600 จุด ก็เปรียบเหมือนฟ้ายังไม่เปิด ดัชนีมี Upside ที่จำกัดและมีความเสี่ยงที่จะเกิดการปรับฐานลงมา โดยสัปดาห์นี้ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว SET Index ไว้ที่ 1570 – 1600 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f ROBINS



รูป f ROBINS หลังลงทดสอบแนวรับเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน ราคาเริ่มฟื้นตัวขึ้นได้โดยค่อยๆปรับขึ้น เกะเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 5 วันได้ พร้อมสัญญาณบวกจาก MACD ที่ปรับขึ้นเตรียมทดสอบแกนศูนย์ ทำให้เชื่อว่าราคาจะดีขึ้นไปต่อได้โดยมีแนวต้านที่ 63.00 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g CCN



รูป g CCN ช่วงเดือนที่ผ่านมาราคามีการแกว่งตัวแบบ Sideway Up ซึ่งปัจจุบันอยู่ในจังหวะที่ดีตัว โดยสามารถทำแท่งเขียวพร้อมยกจุดต่ำสุด-สูงสุดได้ 2 วันติด พร้อม Volume ที่เข้ามามากกว่าเฉลี่ย 5 วัน จึงเชื่อว่าราคาจะสามารถไปต่อได้โดยมีแนวต้านที่ 3.66 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

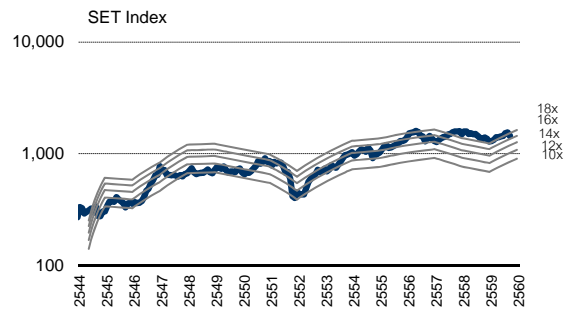
Major Statistics for Investment Strategies

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

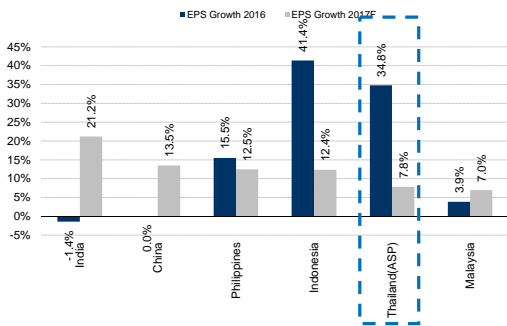
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



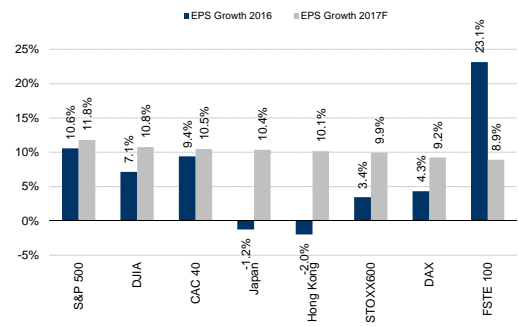
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



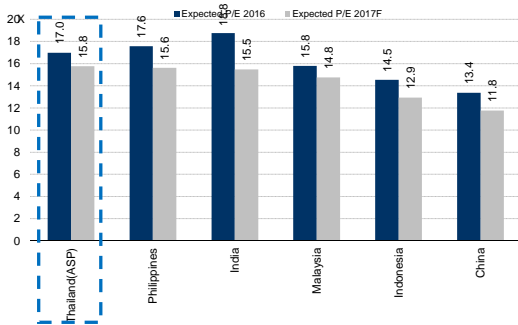
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



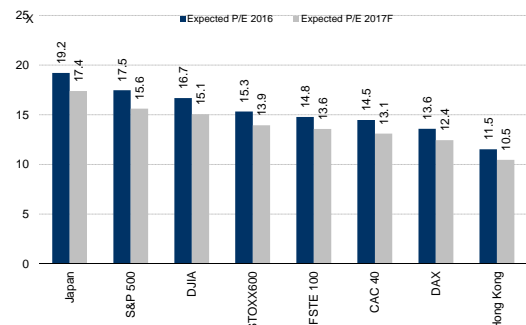
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



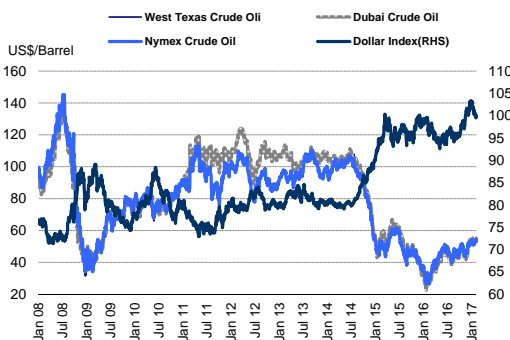
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



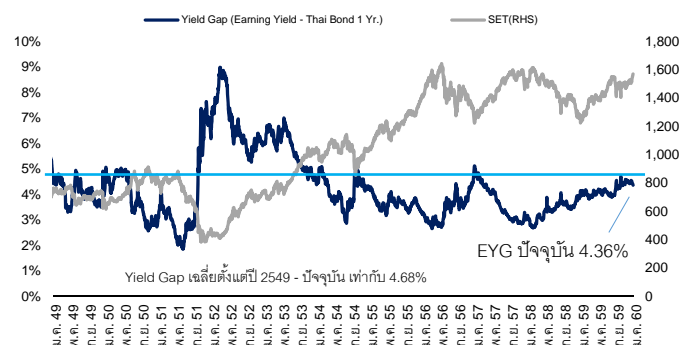
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



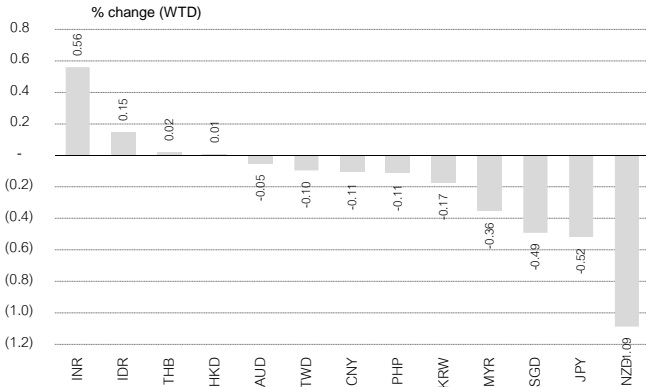
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap



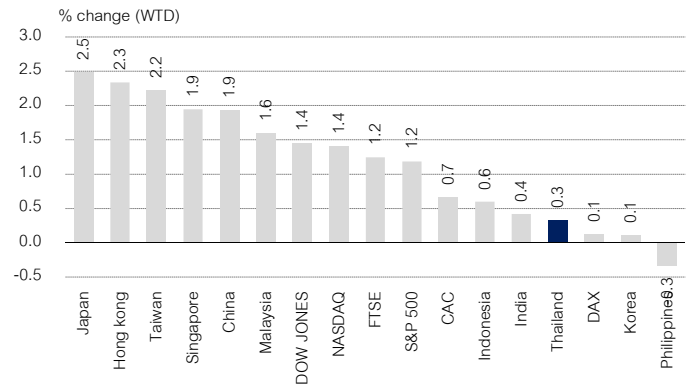
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



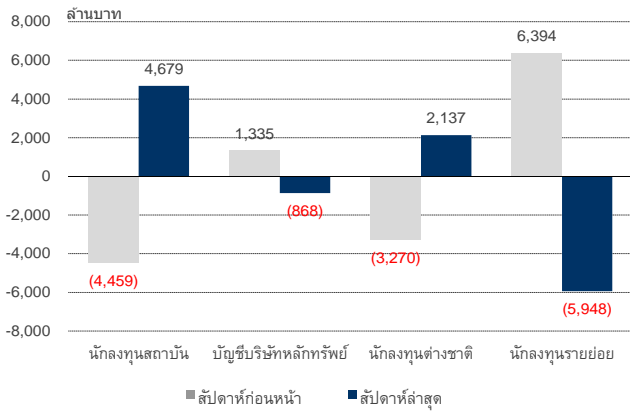
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



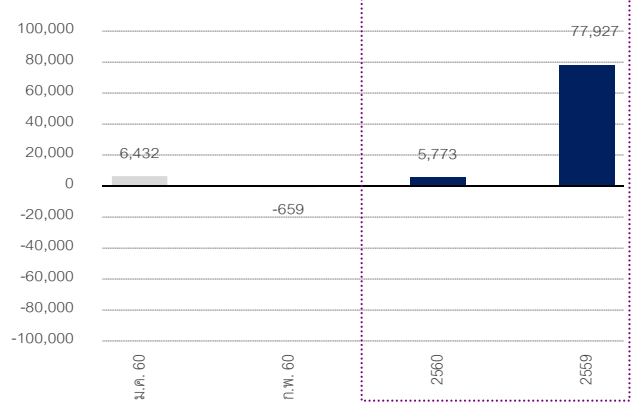
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน





ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	wan:nu
ต่างประเทศ	7/02/60	ธนาคารกลางออสเตรเลียให้คงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.5% แม้เงินเฟ้อล่าสุดอยู่ที่ 2.2% (GDP Growth 3Q59 1.8%yoy ชะลอตัวจาก 3.1% ในช่วง 2Q59) แต่กังวลต่อผลกระทบจากนโยบายการค้าของสหรัฐฯ แม้ปัจจุบันสหรัฐฯ ได้ดุลการค้ากับออสเตรเลีย ประมาณ 14 ล้านดอลลาร์เหรียญ (8% ของการเกินดุลของสหรัฐฯ ทั้งหมด) โดยสินค้านำเข้าหลัก ๆ จากสหรัฐฯ จะเป็นสินค้าขั้นกลาง เช่น ผลิตภัณฑ์พลาสติก	0
	8/02/60	สต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ สิ้นสุด 3 ก.พ. เพิ่มขึ้น 13.8 ล้านบาร์เรล (มากกว่าค่าคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเพียง 2.53 ล้านบาร์เรล) และเป็นการเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 3 เนื่องจากโรงกลั่นตัดลดกำลังการผลิต สวนทางกับสต็อกน้ำมันสำเร็จรูปที่ลดลง คือ น้ำมันเบนซิน ลดลงมาอยู่ที่ 8.69 แสนบาร์เรล ขณะที่สต็อกน้ำมันดีเซลและ Heating Oil เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2.9 หมื่นบาร์เรล	-
	9/02/60	นายทรัมป์เผยว่ามาตรการลดภาษีที่เคหาเสียไว้ คือ ทั้งภาษีนิติบุคคลเหลือ 15% (จากเดิม 35%) และภาษีบุคคลธรรมดาเหลือ 12-33% (3 ขั้น) จากเดิม 10-39.6% (7 ขั้น) ว่าจะเกิดขึ้นใน 2-3 สัปดาห์ข้างหน้า ซึ่งต้องติดตามต่อไปซึ่งหากเป็นไปตามที่นโยบายที่พูดไว้เชื่อว่าเอื้อประโยชน์ต่อภาคธุรกิจและบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ โดยตรง	+
	10/02/60	กรมศุลกากรจีนเปิดเผย ยอดส่งออกจีนในรูปเงินหยวนเดือน ม.ค. เพิ่มขึ้น 15.9% ขณะที่ยอดนำเข้าเพิ่มขึ้น 25.2% ส่งผลให้เกินดุลการค้า 354.5 พันล้านหยวน หลังความต้องการในตลาดโลกขยายตัว และได้รับผลดีจากการอ่อนค่าลงของเงินหยวนและจากตัวเลขฐานที่ต่ำในเดือนเดียวกันปีก่อน	+
ในประเทศ	8/01/60	กนง. ยังคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.5% แม้เงินเฟ้อล่าสุดจะเพิ่มในอัตราเร่งจาก 1.1% ในเดือน ธ.ค.59 เป็น 1.55% เดือน ม.ค.60 และยังคงเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจไทยปี 2560 โดยรวมยังขยายตัวได้ดี หลังจากยอดการส่งออก (X) เพิ่มขึ้น 2 เดือนการใช้จ่ายและการลงทุนของภาครัฐยังเป็นปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจ ยังกังวลต่อนโยบายกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ ที่คาดว่าจะมีความชัดเจนนับจากนี้ และปัญหาการเมืองและธนาคารพาณิชย์ในยุโรป (Brexit & Italexit) รวมถึงกังวลต่อเงินบาทที่แข็งค่าเกินไป รว 8.3%ytd	0
	9/02/60	กระทรวงอุตสาหกรรม คาดปี 2560 จะมีเงินลงทุนในอุตสาหกรรม 1.42 แสนล้านบาท เพิ่มจากปี 2559 ที่มีมูลค่าลงทุน 1.35 แสนล้านบาท และได้เตรียมพื้นที่รองรับการลงทุนใหม่ในระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (อีอีซี) ในจังหวัดชลบุรี ระยอง และฉะเชิงเทรา รวมกว่า 1.8 แสนไร่ ตั้งเป้าหมายจะสามารถช่วยเหลือผู้ประกอบการที่มีศักยภาพผ่านกองทุนพัฒนาเอสเอ็มอีตามแนวประชารัฐ วงเงิน 2 หมื่นล้านบาท โดยเฉพาะเอสเอ็มอีที่อยู่ในภูมิภาคต่างๆ ได้เข้าถึงแหล่งเงินทุนไม่น้อยกว่า 9,070 ราย สร้างมูลค่าทางเศรษฐกิจในระดับฐานราก 7.52 หมื่นล้านบาท	+
	10/02/60	รัฐมนตรีว่าการกระทรวงคมนาคม เผยว่า ความคืบหน้าของโครงการรถไฟฟ้าจำนวน 5 เส้นทางที่อยู่ในแผนแอคชั่นแพลนปี 60 คาดว่าทั้ง 5 เส้นทางจะเข้าครม. ได้ครบภายใน H60 สำหรับ 5 เส้นทางได้แก่ โครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ ช่วงเตาปูน-ราษฎร์บูรณะ ระยะทาง 23.6 กม. วงเงิน 131,004.30 ล้านบาท , สายสีน้ำเงินช่วงบางแค-พุทธมณฑลสาย 4 ระยะทาง 8 กม. วงเงิน 21,120 ล้านบาท, สายสีเขียวใต้ ช่วงสมุทรปราการ-บางปู ระยะทาง 9.2 กม. วงเงิน 9,529.54 ล้านบาท, สายสีเขียวเหนือ ช่วงคูคต-ลำลูกกา ระยะทาง 6.5 กม. วงเงิน 9,236.07 ล้านบาทและสายสีส้ม (ตะวันตก)	+




ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 USA.				
02/13/2017 02:14	Revisions: Consumer Price Index			
02/14/2017 18:00	NFIB Small Business Optimism	Jan	105	105.8
02/14/2017 20:30	PPI Final Demand MoM	Jan	0.30%	0.30%
02/14/2017 20:30	PPI Ex Food and Energy MoM	Jan	0.20%	0.20%
02/14/2017 20:30	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	Jan	--	0.10%
02/14/2017 20:30	PPI Final Demand YoY	Jan	1.50%	1.60%
02/14/2017 20:30	PPI Ex Food and Energy YoY	Jan	1.10%	1.60%
02/14/2017 20:30	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	Jan	--	1.70%
02/15/2017 19:00	MBA Mortgage Applications	Feb-10	--	2.30%
02/15/2017 20:30	Empire Manufacturing	Feb	7	6.5
02/15/2017 20:30	CPI MoM	Jan	0.30%	0.30%
02/15/2017 20:30	CPI Ex Food and Energy MoM	Jan	0.20%	0.20%
02/15/2017 20:30	CPI YoY	Jan	2.40%	2.10%
02/15/2017 20:30	CPI Ex Food and Energy YoY	Jan	2.20%	2.20%
02/15/2017 20:30	CPI Core Index SA	Jan	--	249.93
02/15/2017 20:30	CPI Index NSA	Jan	242.483	241.432
02/15/2017 20:30	Real Avg Weekly Earnings YoY	Jan	--	0.20%
02/15/2017 20:30	Real Avg Hourly Earning YoY	Jan	--	0.80%
02/15/2017 20:30	Retail Sales Advance MoM	Jan	0.10%	0.60%
02/15/2017 20:30	Retail Sales Ex Auto MoM	Jan	0.40%	0.20%
02/15/2017 20:30	Retail Sales Ex Auto and Gas	Jan	0.40%	0.00%
02/15/2017 20:30	Retail Sales Control Group	Jan	0.30%	0.20%
02/15/2017 21:15	Industrial Production MoM	Jan	0.00%	0.80%
02/15/2017 21:15	Capacity Utilization	Jan	75.50%	75.50%
02/15/2017 21:15	Manufacturing (SIC) Production	Jan	0.30%	0.20%
02/15/2017 22:00	NAHB Housing Market Index	Feb	68	67
02/15/2017 22:00	Business Inventories	Dec	0.40%	0.70%
02/16/2017 04:00	Net Long-term TIC Flows	Dec	--	\$30.8b
02/16/2017 04:00	Total Net TIC Flows	Dec	--	\$23.7b
02/16/2017 20:30	Housing Starts	Jan	1230k	1226k
02/16/2017 20:30	Housing Starts MoM	Jan	0.30%	11.30%
02/16/2017 20:30	Building Permits	Jan	1230k	1210k
02/16/2017 20:30	Building Permits MoM	Jan	0.20%	-0.20%
02/16/2017 20:30	Initial Jobless Claims	Feb-11	--	234k
02/16/2017 20:30	Continuing Claims	Feb-04	--	2078k
02/16/2017 20:30	Philadelphia Fed Business Outlook	Feb	17.5	23.6
02/16/2017 21:45	Bloomberg Economic Expectations	Feb	--	56
02/16/2017 21:45	Bloomberg Consumer Comfort	Feb-12	--	47.2
02/16/2017 02:17	Mortgage Delinquencies	4Q	--	4.52%
02/16/2017 02:17	MBA Mortgage Foreclosures	4Q	--	1.55%
02/17/2017 22:00	Leading Index	Jan	0.40%	0.50%
 Eurozone Aggregate				
02/13/2017 02:15	European Commission Economic Forecasts			
02/14/2017 17:00	Industrial Production SA MoM	Dec	-1.50%	1.50%
02/14/2017 17:00	Industrial Production WDA YoY	Dec	1.70%	3.20%
02/14/2017 17:00	ZEW Survey Expectations	Feb	--	23.2
02/14/2017 17:00	GDP SA QoQ	4Q P	0.50%	0.50%
02/14/2017 17:00	GDP SA YoY	4Q P	1.80%	1.80%
02/15/2017 17:00	Trade Balance SA	Dec	23.3b	22.7b
02/15/2017 17:00	Trade Balance NSA	Dec	28.0b	25.9b
02/16/2017 14:00	EU27 New Car Registrations	Jan	--	3.00%
02/16/2017 19:30	ECB account of the monetary policy meeting			
02/17/2017 16:00	ECB Current Account SA	Dec	--	36.1b
02/17/2017 16:00	Current Account NSA	Dec	--	40.5b
02/17/2017 17:00	Construction Output MoM	Dec	--	0.40%
02/17/2017 17:00	Construction Output YoY	Dec	--	0.00%



Market Outlook

Investment Strategy | Research Department

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 United Kingdom				
02/14/2017 16:30	CPI MoM	Jan	-0.50%	0.50%
02/14/2017 16:30	CPI YoY	Jan	1.90%	1.60%
02/14/2017 16:30	CPI Core YoY	Jan	1.70%	1.60%
02/14/2017 16:30	Retail Price Index	Jan	266.2	267.1
02/14/2017 16:30	RPI MoM	Jan	-0.40%	0.60%
02/14/2017 16:30	RPI YoY	Jan	2.80%	2.50%
02/14/2017 16:30	RPI Ex Mort Int.Payments (YoY)	Jan	3.10%	2.70%
02/14/2017 16:30	PPI Input NSA MoM	Jan	--	1.80%
02/14/2017 16:30	PPI Input NSA YoY	Jan	17.70%	15.80%
02/14/2017 16:30	PPI Output NSA MoM	Jan	0.40%	0.10%
02/14/2017 16:30	PPI Output NSA YoY	Jan	3.20%	2.70%
02/14/2017 16:30	PPI Output Core NSA MoM	Jan	0.10%	0.00%
02/14/2017 16:30	PPI Output Core NSA YoY	Jan	2.00%	2.10%
02/14/2017 16:30	House Price Index YoY	Dec	--	6.70%
02/15/2017 16:30	Claimant Count Rate	Jan	2.30%	2.30%
02/15/2017 16:30	Jobless Claims Change	Jan	0.0k	-10.1k
02/15/2017 16:30	Average Weekly Earnings 3M/YoY	Dec	2.80%	2.80%
02/15/2017 16:30	Weekly Earnings ex Bonus 3M/YoY	Dec	2.70%	2.70%
02/15/2017 16:30	ILO Unemployment Rate 3Mths	Dec	4.80%	4.80%
02/15/2017 16:30	Employment Change 3M/3M	Dec	35k	-9k
02/17/2017 16:30	Retail Sales Ex Auto Fuel MoM	Jan	--	-2.00%
02/17/2017 16:30	Retail Sales Ex Auto Fuel YoY	Jan	--	4.90%
02/17/2017 16:30	Retail Sales Inc Auto Fuel MoM	Jan	0.00%	-1.90%
02/17/2017 16:30	Retail Sales Inc Auto Fuel YoY	Jan	2.40%	4.30%
 Germany				
02/13/2017 02:17	Wholesale Price Index MoM	Jan	--	1.20%
02/13/2017 02:17	Wholesale Price Index YoY	Jan	--	2.80%
02/14/2017 14:00	GDP SA QoQ	4Q P	0.50%	0.20%
02/14/2017 14:00	GDP WDA YoY	4Q P	1.80%	1.70%
02/14/2017 14:00	GDP NSA YoY	4Q P	1.40%	1.50%
02/14/2017 14:00	CPI YoY	Jan F	1.90%	1.90%
02/14/2017 14:00	CPI MoM	Jan F	-0.60%	-0.60%
02/14/2017 14:00	CPI EU Harmonized MoM	Jan F	-0.80%	-0.80%
02/14/2017 14:00	CPI EU Harmonized YoY	Jan F	1.90%	1.90%
02/14/2017 17:00	ZEW Survey Current Situation	Feb	77.2	77.3
02/14/2017 17:00	ZEW Survey Expectations	Feb	15	16.6
 Japan				
02/13/2017 06:50	GDP SA QoQ	4Q P	0.30%	0.30%
02/13/2017 06:50	GDP Annualized SA QoQ	4Q P	1.10%	1.30%
02/13/2017 06:50	GDP Nominal SA QoQ	4Q P	0.50%	0.10%
02/13/2017 06:50	GDP Deflator YoY	4Q P	-0.20%	-0.20%
02/13/2017 06:50	GDP Private Consumption QoQ	4Q P	0.00%	0.30%
02/13/2017 06:50	GDP Business Spending QoQ	4Q P	1.20%	-0.40%
02/14/2017 11:00	Tokyo Condominium Sales YoY	Jan	--	13.20%
02/14/2017 11:30	Industrial Production MoM	Dec F	--	0.50%
02/14/2017 11:30	Industrial Production YoY	Dec F	--	3.00%
02/14/2017 11:30	Capacity Utilization MoM	Dec	--	3.00%
02/16/2017 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Feb-10	--	-¥126.6b
02/16/2017 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Feb-10	--	¥332.8b
02/16/2017 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Feb-10	--	¥239.8b
02/16/2017 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Feb-10	--	-¥248.0b
02/16/2017 13:00	Machine Tool Orders YoY	Jan F	--	3.50%
02/17/2017 02:20	Nationwide Dept Sales YoY	Jan	--	-1.70%
02/17/2017 02:20	Tokyo Dept Store Sales YoY	Jan	--	-1.00%

Market Outlook

Investment Strategy | Research Department

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	 China			
02/10-12/2017 02/15	Money Supply M2 YoY	Jan	11.30%	11.30%
02/10-12/2017 02/15	Money Supply M1 YoY	Jan	20.20%	21.40%
02/10-12/2017 02/15	Money Supply M0 YoY	Jan	8.90%	8.10%
02/10-12/2017 02/16	New Yuan Loans CNY	Jan	2440.0b	1040.0b
02/10-12/2017 02/17	Aggregate Financing CNY	Jan	3000.0b	1630.0b
02/10-12/2017 02/18	Foreign Direct Investment YoY CNY	Jan	1.40%	5.70%
02/14/2017 08:30	CPI YoY	Jan	2.40%	2.10%
02/14/2017 08:30	PPI YoY	Jan	6.60%	5.50%
	 Thailand			
02/17/2017 14:30	Foreign Reserves	Feb-10	--	--
02/17/2017 14:30	Forward Contracts	Feb-10	--	--

ที่มา : Bloomberg

Warrant Corner

As of: 9 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 (%)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
ABC-W1	10 Sep 19	0.482	1.00000	3.110	0.20	0.31	0.21	0.00	0.18	76%	4.82	0.52	25%	2.49	0.57	-76%	End of Jun, Dec
ABC-W2	5 Jun 20	1.500	1.00000	1.000	0.07	0.31	0.18	0.00	0.01	406%	4.43	0.14	63%	0.62	0.20	-406%	At the End of Jun, Dec
ACAP-W1	31 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	22.30	27.75	0.02	25.11	25.77	-12%	1.24	1.00	-9%	1.24	1.14	12%	15th Jun and Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.15	0.62	0.20	0.00	0.05	126%	4.13	0.32	44%	1.32	0.44	-126%	At the End of Jun
AEC-W2	10 Apr 17	2.000	1.00000	1.000	0.01	0.65	0.12	0.00	0.00	209%	65.00	0.00	95962%	0.00	0.32	-209%	At the End of Jun, Dec
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.17	0.65	0.09	0.00	0.05	80%	3.82	0.34	58%	1.29	0.56	-80%	At the End of Jun, Dec
AIE-W1	7 May 18	0.250	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.00	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	N/A
AIRA-W1	2 Aug 18	2.000	1.00000	1.000	0.53	2.48	0.11	0.43	0.81	2%	4.68	0.78	1%	3.65	0.98	-2%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.22	2.48	0.12	0.00	0.49	50%	11.27	0.53	18%	5.96	0.67	-50%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJD-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	1.09	1.72	0.19	0.21	0.89	37%	2.07	0.79	12%	1.64	0.73	-37%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BANPU-W3	5 Jun 17	5.000	1.00000	1.000	13.60	18.70	0.04	13.10	13.59	-1%	1.38	0.99	-2%	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	0.29	1.95	0.25	0.00	0.35	17%	6.72	0.60	12%	4.03	0.85	-17%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.32	2.56	0.17	0.00	0.31	48%	8.04	0.44	35%	3.54	0.67	-48%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W2	28 Dec 18	0.500	1.00000	1.000	0.12	0.41	0.14	0.00	0.09	51%	3.42	0.58	25%	1.96	0.66	-51%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTC-W3	28 Dec 20	0.600	1.00000	1.000	0.01	0.09	0.33	0.00	0.00	578%	9.00	0.11	64%	0.99	0.15	-578%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.64	8.35	0.25	0.00	0.71	51%	13.05	0.33	27%	4.33	0.66	-51%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.49	2.12	0.13	0.00	0.38	65%	4.33	0.49	24%	2.12	0.61	-65%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CCN-W1	31 May 19	1.500	1.00000	1.000	1.89	3.40	0.33	1.27	1.94	0%	1.80	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	0.36	1.96	0.33	0.00	0.46	20%	5.44	0.71	10%	3.85	0.83	-20%	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	1.57	0.18	0.00	0.27	16%	8.28	0.58	17%	4.79	0.87	-16%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.24	1.57	0.08	0.00	0.33	17%	6.54	0.60	12%	3.90	0.85	-17%	At the End of Jun
CIG-W6	31 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.10	0.67	0.20	0.00	0.02	139%	6.70	0.16	95%	1.10	0.42	-139%	End of every month
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.51	3.14	0.20	0.00	0.51	107%	6.16	0.45	25%	2.76	0.48	-107%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	5.00	0.62	0.12	4.18	4.31	3%	1.95	0.78	1%	1.52	0.97	-3%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DCORP-W1	8 May 17	1.871	1.00000	1.603	13.40	9.65	0.07	11.61	12.56	6%	1.15	1.00	27%	1.15	0.94	-6%	8 May 2015, 6 May 2016, 8 May 2017
DIMET-W1	1 Nov 17	0.500	1.00000	1.000	2.24	3.14	0.05	2.51	2.63	-13%	1.40	1.00	-17%	1.40	1.15	13%	Every 15 Mar and 15 Sept
DNA-W1	18 Nov 18	0.100	1.00000	5.000	2.38	1.17	0.19	4.32	4.81	-51%	2.46	1.00	-33%	2.46	2.03	51%	18 th Nov 18
EARTH-W4	15 Sep 19	6.861	1.00000	1.020	0.37	4.54	0.29	0.00	0.62	59%	12.52	0.44	20%	5.55	0.63	-59%	Every 15 Mar and 15 Sept
EASON-W2	30 Nov 17	1.300	1.00000	1.307	3.20	4.04	0.18	2.95	3.53	-7%	1.65	0.99	-9%	1.64	1.08	7%	30 Nov 16, 31 May 17 and 30 Nov 17
ECL-W2	23 Feb 18	1.525	1.00000	1.050	0.43	1.70	0.28	0.13	0.43	14%	4.15	0.76	13%	3.18	0.88	-14%	Every August and February
EIC-W1	29 May 17	1.000	1.00000	1.313	0.07	0.65	0.16	0.00	0.01	62%	12.20	0.09	403%	1.09	0.62	-62%	At the End of May, Nov
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	1.000	0.22	0.65	0.21	0.00	0.16	88%	2.95	0.59	20%	1.75	0.53	-88%	At the End of Jun, Dec
EIC-W3	16 Jun 21	1.000	1.00000	1.000	0.34	0.65	0.02	0.00	0.21	106%	1.91	0.61	18%	1.17	0.49	-106%	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	176%	0.78	0.48	-108%	End of Jan Apr Jul and Oct
EPCO-W2	30 Nov 17	9.000	1.00000	1.000	0.82	7.50	0.11	0.00	0.79	31%	9.15	0.44	40%	4.04	0.76	-31%	31st May 17 and 30 Nov 17
EVER-W2	30 Jun 17	2.000	1.00000	1.000	0.12	0.80	0.14	0.00	0.00	165%	6.67	0.00	1146%	0.03	0.38	-165%	30 Sept 16, 15 Dec 16, 31 Mar 17 and 30 Jun 17
EVER-W3	14 Mar 19	5.000	1.00000	1.000	0.11	0.80	0.08	0.00	0.00	539%	7.27	0.02	143%	0.15	0.16	-539%	14 Ju 18, 14 Sept 18, 14 Dec 18 and 14 Mar 19
FC-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.17	0.61	0.16	0.00	0.11	157%	3.82	0.44	28%	1.67	0.39	-157%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.11	0.61	0.12	0.00	0.07	246%	5.55	0.29	38%	1.63	0.29	-246%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W1	15 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.21	0.67	0.05	0.00	0.00	528%	3.19	0.00	619%	0.00	0.16	-528%	End of Jan
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	2.80	4.80	0.19	2.25	2.77	0%	1.71	0.95	0%	1.63	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.499	1.00000	1.003	2.24	3.26	0.15	2.34	2.66	-16%	1.46	0.98	-13%	1.44	1.19	16%	End of May and Nov
GENCO-W1	18 May 17	1.000	1.00000	1.576	0.56	1.48	0.12	0.66	0.75	-8%	4.17	0.97	-28%	4.02	1.09	8%	End of Dec
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	3.34	5.65	0.33	2.43	3.54	-5%	1.69	0.98	-5%	1.66	1.06	5%	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	776%	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	0.13	68%	0.46	0.21	-371%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W3	30 Jun 17	1.000	1.00000	1.073	1.54	2.60	0.00	1.71	1.63	-6%	1.81	0.96	-16%	1.74	1.07	6%	Every 30 Jun
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	1.57	2.60	0.09	1.47	1.36	-1%	1.66	0.85	-1%	1.41	1.01	1%	Every 30 Jun
GL-W4	31 Jul 18	40.000	1.00000	1.000	33.75	63.00	0.10	20.76	28.33	17%	1.87	0.89	11%	1.66	0.85	-17%	End of every month
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.38	1.06	0.19	0.05	0.29	30%	2.79	0.73	22%	2.04	0.77	-30%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.02	0.34	0.14	0.00	0.00	738%	3.40	0.02	124%	0.08	0.12	-738%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.03	0.34	0.04	0.00	0.00	753%	2.27	0.02	126%	0.05	0.12	-753%	At the End of Jun, Dec
GUNKUL-W	29 Sep 17	5.625	1.00000	4.800	3.70	5.45	0.06	0.00	3.84	17%	7.07	0.57	29%	4.04	0.85	-17%	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	3.10	6.35	0.18	2.35	2.98	4%	2.05	0.82	1%	1.68	0.96	-4%	At the End of Mar, Sep
IRCP-W2	16 May 17	5.250	1.00000	1.200	0.77	4.02	0.21	0.00	0.12	47%	6.26	0.22	328%	1.40	0.68	-47%	Every 15th of 6 Months (May and Nov)

Warrant Corner

As of: 9 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 (%)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
ITD-W1	13 May 19	14.000	1.00000	1.000	0.58	5.15	0.17	0.00	0.28	183%	8.88	0.21	59%	1.85	0.35	-183%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W1	24 Aug 17	36.000	1.00000	1.000	3.42	35.75	0.09	0.00	4.96	103%	10.45	0.59	20%	6.12	0.91	-10%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	2.84	35.75	0.07	0.00	6.31	28%	12.59	0.52	18%	6.57	0.78	-28%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	3.904	1.00000	1.101	5.05	9.00	0.34	3.68	1.79	-6%	1.96	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	6.95	20.00	0.16	1.68	5.62	25%	2.88	0.74	17%	2.12	0.80	-25%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.488	1.00000	1.025	0.25	0.69	0.29	0.15	0.22	6%	2.83	0.82	5%	2.32	0.94	-6%	Every 23rd of March
L&E-W3	15 Jun 17	2.100	1.00000	1.000	0.98	3.14	0.07	0.97	1.05	-2%	3.20	0.94	-5%	3.00	1.02	2%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
LH-W3	5 May 17	3.500	1.00000	1.000	6.30	9.95	0.01	6.38	6.34	-2%	1.58	0.99	-6%	1.56	1.02	2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
LOXLEY-W	30 Sep 17	7.000	1.00000	1.000	0.96	3.42	0.03	0.00	0.03	133%	3.56	0.06	276%	0.22	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MACO-W1	2 Nov 17	2.000	1.00000	1.000	0.12	1.28	0.18	0.00	0.05	66%	10.67	0.21	100%	2.28	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	0.41	95%	2.99	0.73	-37%	2 Aug 17
MBAX-W1	17 Aug 17	2.487	1.00000	1.005	2.72	5.35	0.20	2.30	2.67	-3%	1.98	0.95	-6%	1.88	1.03	3%	Every 17 Feb and 17 Aug
MFC-W1	30 Mar 18	17.947	1.00000	1.003	3.06	22.00	0.32	2.77	4.51	-5%	7.21	0.69	-4%	5.01	1.05	5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MIDA-W2	31 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.19	0.81	0.20	0.00	0.04	232%	4.26	0.18	68%	0.77	0.30	-232%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.27	1.52	0.14	0.00	0.20	115%	5.63	0.38	31%	2.16	0.46	-115%	End of Jun, Dec
MINT-W5	3 Nov 17	36.364	1.00000	1.100	4.04	36.00	0.05	0.00	6.63	11%	9.80	0.59	16%	5.83	0.90	-11%	Every 25 of Feb, May, Aug and Nov
ML-W2	31 May 19	3.500	1.00000	1.000	0.30	1.97	0.33	0.00	0.21	93%	6.57	0.40	33%	2.62	0.52	-93%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.492	1.00000	1.003	1.62	3.72	0.31	0.85	1.71	10%	2.30	0.89	4%	2.05	0.91	-10%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.006	3.72	4.94	0.07	3.69	3.82	-5%	1.34	0.96	-4%	1.29	1.05	5%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.22	0.70	0.23	0.00	0.09	74%	3.18	0.46	53%	1.47	0.57	-74%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.34	1.86	0.25	0.00	0.14	80%	5.47	0.32	51%	1.74	0.56	-80%	Every 15 Jun and 15 Dec
NCL-W1	19 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.24	2.08	0.25	0.00	0.06	104%	8.67	0.17	113%	1.48	0.49	-104%	At the End of Jun, Dec
NDR-W1	22 Dec 18	3.000	1.00000	1.000	1.27	4.20	0.33	0.80	1.48	2%	3.31	0.84	1%	2.79	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	27%	1.29	0.54	-85%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W4	31 Mar 19	3.500	1.00000	0.285	0.01	0.16	0.02	0.00	0.00	2109%	4.56	0.00	326%	0.00	0.05	-2109%	End of March and Sept
NEWS-W5	3 Sep 18	0.290	1.00000	1.000	0.02	0.16	0.25	0.00	0.01	94%	8.00	0.32	53%	2.53	0.52	-94%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	0.59	1.60	0.33	0.00	0.06	187%	2.71	0.18	110%	0.49	0.35	-187%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.22	1.07	0.18	0.06	0.25	14%	4.86	0.67	10%	3.25	0.88	-14%	Every 15 Jun and Dec
NPP-W2	9 Mar 18	1.720	1.00000	1.047	0.46	1.09	0.06	0.00	0.09	98%	2.48	0.31	89%	0.77	0.50	-98%	March 9, 2018
NUSA-W2	21 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.09	0.44	0.04	0.00	0.01	148%	4.89	0.09	160%	0.43	0.40	-148%	At the End of May, Nov
OCEAN-W2	1 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.35	1.40	0.17	0.17	0.40	11%	4.00	0.77	8%	3.07	0.90	-11%	1st Jun and 1st Dec
PHOL-W1	31 Oct 18	3.000	1.00000	1.000	0.78	3.40	0.17	0.33	0.87	11%	4.36	0.66	6%	2.87	0.90	-11%	End of Apr and Oct
PLE-W3	15 Dec 18	2.200	1.00000	1.000	0.28	0.83	0.04	0.00	0.04	199%	2.96	0.17	81%	0.49	0.33	-199%	N/A
PL-W1	15 Jun 18	3.966	1.00000	1.009	1.48	4.20	0.08	0.22	0.99	29%	2.86	0.63	21%	1.81	0.77	-29%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
POLAR-W3	1 Feb 18	2.000	1.00000	1.000	0.00	0.16	0.27	0.00	0.00	1150%	nm.	0.00	1223%	nm.	0.08	-1150%	At the End of Dec
PPM-W1	19 May 17	3.477	1.00000	2.014	1.12	3.98	0.29	0.72	1.27	1%	7.16	0.81	5%	5.83	0.99	-1%	At the End of Jun, Dec
PPS-W1	9 Dec 18	0.400	1.00000	1.000	0.81	1.34	0.29	0.67	0.92	-10%	1.65	0.99	-5%	1.64	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	9.20	0.03	0.00	0.55	110%	5.11	0.24	73%	1.21	0.48	-110%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.40	0.78	0.09	0.25	0.37	15%	1.95	0.87	8%	1.70	0.87	-15%	Last working day of Jan, Jul
RICH-W1	14 Dec 18	1.000	1.00000	1.000	0.03	0.20	0.10	0.00	0.00	415%	6.67	0.83	143%	0.19	0.19	-415%	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	38%	2.74	0.65	-54%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.79	2.36	0.33	0.51	0.89	1%	2.99	0.90	1%	2.70	0.99	-1%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	45.000	1.00000	1.000	0.64	16.30	0.17	0.00	0.10	180%	25.47	0.04	172%	1.05	0.36	-180%	19 th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	58.537	1.00000	1.025	7.50	45.25	0.04	0.00	13.92	46%	6.18	0.62	12%	3.86	0.69	-46%	At the End of May, Nov
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	0.67	3.02	0.09	0.00	0.11	419%	4.51	0.12	65%	0.56	0.19	-419%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	0.00	3.02	0.09	0.00	0.34	893%	nm.	0.26	32%	nm.	0.10	-893%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIRI-W2	24 Nov 17	2.500	1.00000	1.000	0.11	1.94	0.19	0.00	0.13	35%	17.64	0.34	46%	6.03	0.74	-35%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.27	1.20	0.29	0.00	0.24	27%	4.44	0.67	22%	2.98	0.79	-27%	At the End of Jun, Dec
SMT-W1	28 Jun 19	8.000	1.00000	1.000	1.98	7.20	0.17	0.00	1.99	39%	3.64	0.67	15%	2.43	0.72	-39%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.70	1.22	0.20	0.02	0.42	56%	1.74	0.75	22%	1.31	0.64	-56%	End of Jun, Dec
SUPER-W3	31 Mar 17	4.000	1.00000	1.000	0.01	1.41	0.07	0.00	0.00	184%	141.00	0.00	205799%	0.00	0.35	-184%	End of Feb, May, Aug, Nov 2016 and Mar 2017
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.81	4.26	0.20	0.21	1.14	13%	5.26	0.69	6%	3.61	0.89	-13%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	2.32	6.05	0.01	1.59	2.73	12%	2.61	0.78	4%	2.03	0.89	-12%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.76	4.62	0.20	0.00	0.20	241%	6.08	0.17	66%	1.04	0.29	-241%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	2.000	1.00000	1.000	0.32	1.26	0.33	0.00	0.25	84%	3.94	0.52	17%	2.06	0.54	-84%	End of Dec
TAPAC-W2	1 May 17	1.725	1.00000	1.217	37.00	38.00	0.11	39.51	43.41	-15%	1.25	1.00	-53%	1.25	1.18	15%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	0.00	1.02	0.00	0.29	0.36	-23%	nm.	0.68	-19%	nm.	1.29	23%	At the End of Feb May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.00	1.02	0.08	0.24	0.34	-21%	nm.	0.48	-4%	nm.	1.26	21%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec

Warrant Corner

As of:

9 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 (%)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.60	1.02	0.24	0.10	0.29	42%	1.88	0.45	6%	0.85	0.71	-42%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W4	29 Jun 18	3.262	1.00000	1.073	0.45	2.10	0.22	0.00	0.22	75%	5.01	0.39	50%	1.97	0.57	-75%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	4.20	6.60	0.09	3.73	4.38	2%	1.57	0.97	1%	1.52	0.99	-2%	At the End of Jun and Dec
TGPRO-W1	28 Apr 17	0.200	1.00000	1.000	0.01	0.21	0.15	0.01	0.02	0%	21.00	0.65	0%	13.75	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TGPRO-W2	27 Jun 18	0.200	1.00000	1.000	0.06	0.21	0.13	0.01	0.05	24%	3.50	0.70	17%	2.46	0.81	-24%	End of every month
TH-W1	9 Sep 17	1.000	1.00000	1.352	0.15	0.78	0.08	0.00	0.07	42%	7.03	0.35	84%	2.49	0.70	-42%	At the End of Sep
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.26	0.78	0.25	0.00	0.23	62%	3.00	0.67	15%	2.01	0.62	-62%	At the End of Jun
TMC-W1	17 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	0.48	1.79	0.33	0.19	0.46	11%	3.73	0.83	13%	3.09	0.90	-11%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	1.07	3.08	0.14	0.93	1.23	0%	2.88	0.83	0%	2.38	1.00	0%	At the End of Apr, Oct
TNPC-W1	9 Jun 19	2.250	1.00000	1.000	0.60	1.81	0.14	0.00	0.41	57%	3.02	0.57	22%	1.72	0.64	-57%	End of May and Nov
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	1.24	3.68	0.18	0.56	1.19	15%	2.97	0.80	11%	2.38	0.87	-15%	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	96%	0.63	0.39	-154%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	3.16	5.30	0.29	2.70	3.57	-11%	1.84	0.95	-6%	1.76	1.13	11%	At the End of May
TTA-W4	1 Mar 17	17.359	1.00000	1.066	0.00	9.70	0.05	0.00	0.00	79%	nm.	0.00	4101226%	nm.	0.56	-79%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TTA-W5	28 Feb 19	18.383	1.00000	1.006	1.47	9.70	0.09	0.00	1.02	105%	6.64	0.33	42%	2.21	0.49	-105%	End of Quarter
TVT-W1	16 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.48	1.85	0.20	0.28	0.48	7%	3.85	0.72	6%	2.76	0.93	-7%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.07	0.16	0.19	0.00	0.00	552%	3.64	0.01	250%	0.02	0.15	-552%	9th Aug 2018
TWZ-W3	22 Jun 17	0.299	1.00000	1.003	0.04	0.28	0.06	0.00	0.03	21%	7.02	0.50	69%	3.51	0.83	-21%	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	109%	1.13	0.38	-161%	At the End of Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.19	0.64	0.04	0.00	0.00	398%	3.37	0.00	539%	0.00	0.20	-398%	22nd Dec 17
UREKA-W1	21 Apr 17	0.500	1.00000	1.000	0.85	1.44	0.28	0.68	0.92	-6%	1.69	1.00	-28%	1.69	1.07	6%	End of May & Nov
U-W1	6 Nov 19	0.060	1.00000	1.000	0.01	0.04	0.24	0.00	0.01	75%	4.00	0.56	23%	2.23	0.57	-75%	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	0.37	5.30	0.20	0.00	0.66	39%	14.32	0.45	25%	6.48	0.72	-39%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.97	2.96	0.03	1.89	2.03	0%	1.50	0.93	0%	1.40	1.00	0%	At the End of Sept
VTE-W2	12 May 19	8.000	1.00000	1.000	0.55	3.18	0.11	0.00	0.22	169%	5.78	0.24	55%	1.38	0.37	-169%	End of Jul 18 and 12 May 19
WHA-W1	4 Mar 20	3.431	1.00000	10.201	8.00	3.18	0.08	0.00	10.96	33%	4.05	0.69	10%	2.81	0.75	-33%	Every 25 of Jun and Dec
WIIK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	1.30	5.30	0.21	0.24	1.24	19%	4.08	0.69	14%	2.80	0.84	-19%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	20.10	52.75	0.05	13.96	23.52	10%	2.62	0.81	4%	2.13	0.91	-10%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	2.76	6.50	0.17	2.08	2.97	4%	2.36	0.85	2%	2.01	0.96	-4%	At the End of Jun, Dec

Earnings Guide																										
Company	Rec. L/T 3 months	Price 9/02/17 (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							70.38	7,112	4,015	4,534				8.30	14.70	13.02				1.59	1.42	1.33		2.4	2.7	
GFPT	BUY	14.50	19.00	31%	1.36	44.2	18.18	1,503	1,691	1,835	1.2	1.3	1.5	12.1	10.8	9.9	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	9.70	8.50	-12%	1.15	54.5	8.54	533	574	605	0.6	0.7	0.7	16.0	14.9	14.1	5.6	5.9	6.3	1.7	1.6	1.5	0.33	0.34	3.4	3.5
Foods & Beverages							740.13	78,834	38,043	41,726				8.89	18.81				2.44	2.38	2.24		2.9	3.2		
BR	BUY	7.25	7.30	1%	1.43	53.0	6.62	206	395	447	0.2	0.4	0.5	32.2	16.8	14.8	5.2	5.4	5.6	1.4	1.3	1.3	0.24	0.28	3.3	3.8
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	10.80	9.20	-15%	1.13	34.9	14.04	453	477	508	0.3	0.4	0.4	31.0	29.5	27.6	4.5	4.6	4.7	2.4	2.4	2.3	0.28	0.29	2.5	2.7
KSL	BUY	6.90	7.50	9%	1.63	20.3	30.43	1,426	1,312	1,234	0.3	0.3	0.3	21.3	23.2	24.7	3.7	3.8	3.9	1.9	1.8	1.8	0.15	0.16	2.2	2.3
M	BUY	59.25	63.00	6%	0.47	21.2	54.20	1,992	2,146	2,296	2.2	2.3	2.5	27.2	25.4	23.8	14.4	14.6	14.8	4.1	4.1	4.0	2.10	2.24	3.5	3.8
MINT	BUY	36.00	46.00	28%	1.03	50.8	158.77	6,613	5,332	6,057	1.5	1.2	1.3	24.3	30.5	27.2	11.6	12.8	14.1	3.1	2.8	2.5	0.38	0.42	1.0	1.2
OISHI	BUY	138.50	165.00	19%	1.33	15.3	25.97	887	1,251	1,361	4.7	6.7	7.3	29.3	20.8	19.1	24.5	28.7	32.9	5.6	4.8	4.2	3.00	4.00	2.2	2.9
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	6.60	5.50	-17%	2.87	15.6	33.72	1,868	2,042	2,331	0.4	0.4	0.4	18.0	18.1	15.9	1.2	1.5	1.7	5.4	4.3	3.8	0.18	0.21	2.8	3.1
TKN	SELL	25.75	21.00	-18%	2.16	24.8	35.54	724	947	1,244	0.5	0.7	0.9	49.1	37.5	28.6	1.6	1.8	2.0	15.6	14.1	12.6	0.51	0.68	2.0	2.6
TU	BUY	20.20	25.00	24%	0.37	64.8	96.39	5,659	6,768	7,549	1.2	1.4	1.6	17.0	14.2	12.8	10.2	10.9	11.7	2.0	1.9	1.7	0.71	0.79	3.5	3.9
TVO	Switch	41.50	36.50	-12%	0.54	44.4	33.56	2,740	2,108	2,231	3.4	2.6	2.8	12.2	15.9	15.0	10.8	10.9	11.6	3.8	3.8	3.6	2.10	2.20	5.1	5.3
Consumer Products																										
Home & Office							11.44	618	799	983				17.46	14.22	10.27				1.87	1.70	2.19		1.0	-	
AJD	BUY	1.72	2.36	37%	2.28	61.5	7.29	389	478	539	0.1	0.1	0.1	18.8	16.4	15.6	0.4	0.5	0.7	4.2	3.4	2.4	-	-	-	-
SIAM	BUY	2.82	4.86	72%	1.19	38.3	1.67	102	186	303	0.2	0.3	0.5	16.4	9.0	5.5	3.9	4.1	0.0	0.7	0.7	0.0	0.11	-	3.8	-
FINANCIALS																										
Banking							2,201.29	200,770	215,835	233,957				10.97	10.26	9.46				1.26	1.16	1.08		3.5	3.9	
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	181.00	197.50	9%	0.96	97.2	345.50	31,815	34,297	37,642	16.7	18.0	19.7	10.9	10.1	9.2	198.6	210.2	223.1	0.9	0.9	0.8	7.00	7.50	3.9	4.1
KBANK	BUY	198.50	232.80	17%	1.02	66.0	475.06	40,174	42,668	46,374	16.8	17.8	19.4	11.8	11.1	10.2	134.4	147.8	160.6	1.5	1.3	1.2	4.50	5.50	2.3	2.8
KKP	BUY	61.00	66.50	9%	0.92	68.7	51.65	5,547	5,664	6,347	6.6	6.7	7.5	9.3	9.1	8.1	47.9	50.5	53.2	1.3	1.2	1.1	3.50	3.75	5.7	6.1
KTB	BUY	19.50	20.50	5%	1.03	44.9	272.64	32,278	34,466	36,254	2.3	2.5	2.6	8.4	7.9	7.5	19.6	21.1	22.6	1.0	0.9	0.9	0.99	1.04	5.1	5.3
LHBANK	BUY	1.78	2.20	24%	1.18	26.4	24.28	2,696	2,789	3,314	0.2	0.1	0.2	9.0	13.5	11.4	1.5	1.8	1.9	1.2	1.0	0.9	0.04	0.04	2.1	2.5
SCB	BUY	154.00	178.00	16%	1.33	62.8	523.48	47,612	50,950	54,812	14.0	15.0	16.1	11.0	10.3	9.6	90.6	104.2	120.1	1.7	1.5	1.3	6.00	6.50	3.9	4.2
TCAP	BUY	49.00	53.00	8%	0.92	78.7	59.12	6,013	7,033	7,874	5.0	5.8	6.5	9.8	8.4	7.5	47.2	51.2	55.8	1.0	1.0	0.9	2.33	2.61	4.8	5.3
TISCO	BUY	67.50	67.88	1%	0.69	74.1	54.04	5,005	5,916	6,868	6.3	7.4	8.6	10.8	9.1	7.9	39.1	43.5	48.7	1.7	1.6	1.4	2.80	3.00	4.1	4.4
TMB	BUY	2.48	2.40	-3%	0.84	43.9	108.64	8,225	9,205	9,994	0.2	0.2	0.2	13.1	11.7	10.8	1.9	2.0	2.2	1.3	1.2	1.1	0.08	0.09	3.4	3.7
Finance							316.51	12,459	14,884	14,576				24.67	20.54	12.37				3.72	3.42	2.54		2.7	3.8	
AEONTS	BUY	100.50	113.00	12%	0.62	30.0	25.13	2,363	2,714	3,177	9.5	10.9	12.7	10.6	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	23.40	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	3.66	3.14	-14%	1.31	26.7	1.72	134	148	162	0.3	0.3	0.3	12.9	11.6	10.6	2.4	2.6	2.7	1.5	1.4	1.3	0.17	0.19	4.7	5.2
JMT	BUY	20.00	30.00	50%	1.68	38.9	7.44	202	232	285	0.5	0.6	0.8	36.7	31.9	26.0	4.7	5.0	5.3	4.2	4.0	3.8	0.38	0.46	1.9	2.3
KCAR	BUY	12.60	16.00	27%	0.86	26.6	3.15	287	340	359	1.1	1.4	1.4	11.0	9.3	8.8	7.6	8.1	8.7	1.7	1.5	1.4	0.81	0.86	6.5	6.8
MTLS	BUY	29.25	28.50	-3%	1.40	20.1	62.01	1,426	2,134	2,707	0.7	1.0	1.3	43.5	29.1	22.9	3.2	3.9	4.6	9.2	7.6	6.3	0.50	0.64	1.7	2.2
S11	BUY	9.05	11.82	31%	1.46	24.8	5.55	411	483	579	0.7	0.8	0.9	13.5	11.5	9.6	3.2	3.7	4.4	2.8	2.4	2.1	0.32	0.38	3.5	4.2
SAWAD	BUY	45.25	57.00	26%	1.57	47.6	47.31	1,981	2,708	3,380	1.9	2.6	3.2	23.9	17.5	14.0	6.5	8.3	10.5	7.0	5.5	4.3	1.04	1.29	2.3	2.9
THANI	BUY	5.60	6.60	18%	2.18	27.0	13.53	881	1,025	1,147	0.4	0.4	0.5	15.4	13.2	11.8	2.1	2.3	2.5	2.7	2.5	2.2	0.25	0.28	4.5	5.1
TK	BUY	12.40	12.75	3%	1.02	29.2	6.20	466	524	604	0.9	1.0	1.2	13.3	11.8	10.3	9.1	9.7	10.4	1.4	1.3	1.2	0.52	0.60	4.2	4.9
Insurance							133.82	7,894	10,191	11,356				17.71	13.72	12.31				1.91	1.73	1.57		2.7	3.0	
BKI	BUY	353.00	400.00	13%	0.21	66.9	37.58	2,563	2,825	3,125	24.1	26.5	29.4	14.7	13.3	12.0	305.7	326.2	349.7	1.2	1.1	1.0	12.00	12.00	3.4	3.4
BLA	BUY	51.25	62.00	21%	0.65	43.8	87.47	4,603	6,302	6,980	2.7	3.7	4.1	19.0	13.9	12.5	19.8	22.7	25.8	2.6	2.3	2.0	1.11	1.23	2.2	2.4
THRE	BUY	2.08	2.80	35%	1.32	52.3	8.77	277	569	673	0.1	0.1	0.2	31.6	15.4	13.0	1.3	1.4	nm.	1.6	1.5	1.4	0.07	0.08	3.2	3.8
THREL	BUY	10.10	11.90	18%	0.74	78.4	6.06	451	495	577																

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 9/02/17 (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	16F	17F	18F	17F	18F	17F	18F
STANLY	Switch	185.00	180.00	-3%	0.35	38.2	14.18	1,149	1,260	1,314	15.0	16.4	17.1	12.3	11.3	10.8	172.7	183.7	194.9	1.1	1.0	0.9	5.40	6.40	2.9	3.5			
Industrial Materials & Machinery							12.07	612	698	485				14.62	12.83	9.61				2.33	2.12	1.56			4.3	5.9			
SNC	BUY	16.20	19.00	17%	0.68	48.4	4.66	402	456	485	1.4	1.6	1.7	11.6	10.2	9.6	8.7	9.6	10.4	1.9	1.7	1.6	0.92	0.95	5.7	5.9			
Petrochem & Chemicals							508.89	39,135	38,462	43,892				12.31	12.48	10.93				1.40	1.31	1.22			3.5	3.8			
IVL	BUY	35.75	44.00	23%	1.50	33.5	172.11	15,568	10,890	13,771	3.2	2.3	2.9	11.1	15.8	12.5	19.4	21.1	23.4	1.8	1.7	1.5	0.60	0.65	1.7	1.8			
PTTGC	BUY	68.25	76.00	11%	0.99	50.0	307.73	23,400	27,572	30,121	5.2	6.1	6.7	13.2	11.2	10.2	55.6	58.7	62.0	1.2	1.2	1.1	3.06	3.34	4.5	4.9			
Steel							53.35	5,597	2,776	2,944				4.78	11.63	10.15				-1.99	-2.67	1.33			3.7	4.5			
BSBM	Switch	1.67	1.45	-13%	1.76	31.5	1.89	275	94	99	0.2	0.1	0.1	6.9	20.0	19.1	1.8	1.8	1.8	0.9	0.9	0.9	0.06	0.06	3.6	3.7			
MCS	BUY	16.70	19.00	14%	0.87	64.6	8.35	1,187	864	1,137	2.4	1.7	2.3	7.0	9.7	7.3	6.3	6.9	8.1	2.6	2.4	2.1	1.00	1.32	6.0	7.9			
SMIT	Switch	4.26	4.28	1%	0.32	36.8	2.26	181	189	198	0.3	0.4	0.4	12.5	11.9	11.4	4.0	4.1	4.2	1.1	1.0	1.0	0.25	0.26	5.9	6.1			
TMT	Switch	17.50	16.60	-5%	1.11	21.3	7.62	901	601	609	2.1	1.4	1.4	8.5	12.7	12.5	6.5	6.3	6.6	2.7	2.8	2.6	1.10	1.12	6.3	6.4			
TSTH	BUY	1.16	1.41	22%	1.62	32.1	9.77	837	846	902	0.1	0.1	0.1	11.7	11.6	10.8	1.1	1.2	1.3	1.0	1.0	0.9	-	-	-	-			
PROPERTY & CONSTRUCTION																													
Construction Materials							874.62	134,171	67,037	70,696				3.58	13.01	12.34				1.44	2.34	0.00			3.4	3.5			
DCC	Switch	4.48	4.64	3%	0.46	48.9	29.25	1,422	1,554	1,692	0.2	0.2	0.3	20.6	18.8	17.3	0.5	0.6	0.6	8.7	7.8	6.9	0.19	0.26	4.3	5.8			
DRT	BUY	6.15	6.25	2%	0.70	36.3	6.44	398	442	480	0.4	0.4	0.5	16.2	14.6	13.4	1.8	2.0	2.1	3.4	3.1	3.0	0.35	0.42	5.7	6.8			
EPG	BUY	13.60	19.00	40%	1.45	25.0	38.08	1,413	1,656	1,963	0.5	0.6	0.7	26.9	23.0	19.4	3.3	3.7	4.2	4.1	3.7	3.3	0.21	0.25	1.5	1.8			
SCC	BUY	518.00	610.05	18%	0.57	66.9	621.60	56,084	52,666	53,183	46.7	43.9	44.3	11.1	11.8	11.7	200.0	225.4	251.2	2.6	2.3	2.1	18.50	18.50	3.6	3.6			
SCCC	BUY	284.00	340.00	20%	0.54	27.6	65.32	3,693	4,344	4,981	16.1	18.9	21.7	17.7	15.0	13.1	100.1	106.0	113.7	2.8	2.7	2.5	13.00	14.00	4.6	4.9			
TASCO	BUY	25.00	28.00	12%	1.72	36.1	38.85	2,819	2,903	2,923	1.8	1.9	1.9	13.8	13.4	13.3	8.0	9.5	10.8	3.1	2.6	2.3	0.50	0.50	2.0	2.0			
TPIPL	Switch	2.42	3.06	27%	1.15	41.4	48.86	(263)	1,775	3,575	0.0	0.1	0.2	NM	27.5	13.7	1.8	1.9	2.0	1.4	1.3	1.2	0.03	0.05	1.2	2.1			
VNG	BUY	15.20	16.25	7%	1.52	21.6	23.82	1,567	1,698	1,898	1.0	1.1	1.2	15.2	14.0	12.6	5.3	5.9	6.6	2.9	2.6	2.3	0.55	0.60	3.6	3.9			
Construction Services							212.19	17,779	8,793	11,541				11.04	23.33	17.62				2.25	2.28	2.10			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	28.75	37.50	30%	1.55	61.3	48.70	1,952	2,071	2,565	1.2	1.2	1.5	24.9	23.5	19.0	12.6	13.2	14.0	2.3	2.2	2.1	0.65	0.65	2.3	2.3			
ITD	BUY	5.15	6.75	31%	1.85	66.5	27.19	(434)	516	920	-0.1	0.1	0.2	NM	52.7	29.5	2.4	2.5	2.7	2.1	2.0	1.9	-	0.08	-	1.6			
NWR	BUY	1.41	1.45	3%	1.80	89.0	3.65	96	139	140	0.0	0.1	0.1	38.0	26.3	26.0	1.5	1.5	1.5	1.0	0.9	0.9	0.02	0.02	1.5	1.5			
PYLON	Switch	13.50	11.70	-13%	1.14	41.2	2.03	177	244	258	0.5	0.6	0.7	28.6	20.8	19.6	2.4	2.6	2.7	5.7	5.2	5.0	0.57	0.60	4.2	4.4			
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	26.25	32.75	25%	1.11	70.6	40.03	1,381	1,717	1,819	0.9	1.1	1.2	29.0	23.3	22.0	6.8	7.6	8.4	3.9	3.4	3.1	0.40	0.40	1.5	1.5			
STPI	Switch	9.75	11.30	16%	1.96	75.7	15.85	2,396	765	1,952	1.5	0.5	1.2	6.6	20.7	8.1	7.2	7.1	8.0	1.4	1.4	1.2	0.65	0.50	6.7	5.1			
SYNTEC	BUY	5.85	6.20	6%	1.48	70.8	9.36	915	709	755	0.6	0.4	0.5	10.2	13.2	12.4	2.6	2.9	3.2	2.2	2.0	1.8	0.16	0.16	2.7	2.7			
TTCL	BUY	19.80	25.15	27%	2.04	61.1	11.09	411	457	612	0.7	0.8	1.1	27.0	24.3	18.1	9.6	9.9	10.4	2.1	2.0	1.9	0.55	0.60	2.8	3.0			
UNIQ	BUY	19.10	25.00	31%	1.73	52.3	20.65	865	1,081	1,343	0.8	1.0	1.2	23.9	19.1	15.4	6.2	6.9	7.8	3.1	2.7	2.4	0.35	0.43	1.8	2.3			
Property							792.79	112,526	58,829	60,673				12.82	12.79	0.00				1.98	1.79	0.00			3.8	4.0			
AMATA	BUY	15.50	17.50	13%	1.02	70.5	16.54	924	1,336	1,853	0.9	1.3	1.7	17.9	12.4	8.9	10.9	11.9	13.1	1.4	1.3	1.2	0.50	0.69	3.2	4.5			
ANAN	BUY	5.10	5.69	12%	1.60	44.5	17.00	1,326	1,723	1,714	0.4	0.5	0.5	12.8	9.9	9.9	2.9	3.3	3.7	1.8	1.5	1.4	0.14	0.14	2.7	2.7			
AP	BUY	7.40	9.72	31%	0.75	65.5	23.28	2,705	3,058	3,354	0.9	1.0	1.1	8.6	7.6	6.9	6.2	6.8	7.5	1.2	1.1	1.0	0.34	0.37	4.6	5.0			
CPN	BUY	55.75	67.00	20%	1.36	46.9	250.21	8,736	9,435	10,100	1.9	2.1	2.3	28.6	26.5	24.8	11.5	12.8	14.2	4.9	4.4	3.9	0.84	0.90	1.5	1.6			
LH	BUY	9.95	12.05	21%	1.10	42.2	118.34	8,780	9,087	9,450	0.7	0.8	0.8	13.3	12.8	12.4	4.4	5.0	5.5	2.2	2.0	1.8	0.69	0.72	6.9	7.2			
LPN	SELL	12.40	8.00	-35%	0.91	75.5	18.30	2,332	1,181	1,602	1.6	0.8	1.1	7.8	15.5	11.4	8.6	8.8	9.4	1.4	1.4	1.3	0.40	0.54	3.2	4.4			
ORI	Switch	11.00	10.50	-5%	1.84	8.7	12.11	785	1,056	1,497	0.7	1.0	1.4	15.5	11.5	8.1	2.2	2.7	3.6	5.1	4.1	3.1	0.38	0.54	3.5	4.9			
PACE	BUY	3.78	5.55	47%	1.08	39.9	14.21	(1,380)	839	873	-0.4	0.2	0.2	NM	16.9	16.3	0.6	0.8	1.1	6.4	4.6	3.6	-	-	-	-			
PSH	BUY	23.50	30.72	31%	0.58	29.1	51.37	6,337	6,855	7,124	2.8	3.1	3.2	8.3	7.6	7.4	16.6	18.2	19.9	1.4	1.3	1.2	1.50	1.60	6.4	6.8			
QH	BUY	2.64	4.18	58%	1.10	62.9	28.29	3,267	3,521	3,801	0.3	0.3	0.4	8.7	8.0	7.4	2.2	2.3	2.5	1.2	1.1	1.0	0.16	0.17	6.0	6.4			
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	3.74	4.43	18%	0.89	34.0	15.63	1,916	1,852	2,076	0.5	0.4	0.5	8.2	8.4	7.5	3.4	3.7	4.0	1.1	1.0	0.0	0.18	0.20	4.7	5.3			
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							

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 9/02/17 (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	16F	17F	18F	17F	18F	17F	18F
BCPG	Switch	13.30	14.00	5%	na.	29.6	26.47	1,631	2,081	2,521	0.8	1.0	1.3	16.3	12.8	10.6	6.9	7.7	8.5	1.9	1.7	1.6	0.42	0.50	3.1	3.8			
BPP	Switch	24.90	24.00	-4%	na.	21.2	75.84	3,843	5,183	6,135	1.2	1.7	2.0	20.1	14.9	12.6	11.5	12.6	13.7	2.2	2.0	1.8	0.84	0.99	3.4	4.0			
CKP	BUY	3.14	3.60	15%	1.38	24.9	23.14	310	518	827	0.0	0.1	0.1	81.0	52.2	35.1	2.7	3.0	3.2	1.2	1.1	1.0	0.02	0.04	0.8	1.1			
DEMCO	SELL	6.40	7.04	10%	1.37	63.8	4.67	(165)	195	225	-0.2	0.3	0.3	NM	23.9	20.8	4.1	4.3	4.5	1.5	1.5	1.4	0.11	0.12	1.7	1.9			
EA	Switch	24.60	28.00	14%	0.99	34.6	88.81	3,508	4,704	5,757	0.9	1.3	1.5	26.2	19.5	15.9	3.2	4.4	5.9	7.7	5.6	4.2	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	202.00	230.00	14%	0.18	38.3	106.35	8,208	9,349	10,526	15.5	17.6	19.9	13.0	11.5	10.2	143.6	153.8	163.6	1.4	1.3	1.2	6.75	7.00	3.3	3.5			
GLOW	BUY	77.25	89.46	16%	0.60	25.1	113.01	8,953	7,762	7,385	6.1	5.3	5.0	12.6	14.6	15.3	33.7	34.0	34.2	2.3	2.3	2.3	5.07	4.82	6.6	6.2			
GPSC	BUY	36.75	40.00	9%	0.87	24.9	55.06	2,700	2,971	3,141	1.8	2.0	2.1	20.4	18.5	17.5	25.9	26.9	27.6	1.4	1.4	1.3	1.20	1.25	3.3	3.4			
GUNKUL	BUY	5.45	6.60	21%	1.58	30.7	34.66	703	987	1,202	0.1	0.1	0.2	52.7	37.6	30.8	1.4	1.4	1.4	4.0	3.8	3.9	0.05	0.24	0.9	4.4			
IRPC	BUY	5.30	6.50	23%	0.65	51.9	108.30	9,764	9,086	10,127	0.5	0.5	0.5	10.8	11.6	10.4	4.3	4.7	5.2	1.2	1.1	1.0	0.22	0.27	4.2	5.1			
LANNA	BUY	13.60	17.00	25%	1.16	23.3	7.14	314	618	693	0.6	1.2	1.3	22.7	11.6	10.3	11.3	11.6	12.2	1.2	1.2	1.1	0.80	0.80	5.9	5.9			
PTT	BUY	394.00	400.00	2%	1.09	48.9	1,125.38	98,333	100,846	107,040	28.1	35.3	37.5	14.0	11.2	10.5	261.3	282.6	305.0	1.5	1.4	1.3	14.00	15.00	3.6	3.8			
PTTEP	BUY	94.50	116.00	23%	0.89	34.7	375.16	12,860	20,056	24,110	3.2	5.1	6.1	29.2	18.7	15.6	102.8	94.7	90.2	0.9	1.0	1.0	3.75	4.00	4.0	4.2			
RATCH	BUY	51.25	65.00	27%	0.30	35.4	74.31	4,097	6,424	7,114	2.8	4.4	4.9	18.1	11.6	10.4	43.8	45.8	48.3	1.2	1.1	1.1	2.40	2.40	4.7	4.7			
TOP	Switch	73.25	78.00	6%	1.00	50.1	149.43	18,267	13,593	13,868	9.0	6.7	6.8	8.2	11.0	10.8	55.2	57.7	60.3	1.3	1.3	1.2	3.00	3.00	4.1	4.1			
TTW	BUY	11.00	11.50	5%	0.41	34.5	43.89	2,538	2,750	2,980	0.6	0.7	0.7	17.3	16.0	14.7	3.0	3.0	3.1	3.7	3.7	3.5	0.64	0.69	5.8	6.3			
SERVICES																													
Commerce																													
							1,334.99	94,497	51,988	59,167				16.38	25.51	22.41				5.80	4.61	4.16			2.1	2.4			
BEAUTY	Switch	11.00	12.50	14%	1.53	52.3	33.01	698	934	1,123	0.2	0.3	0.4	47.3	35.3	29.4	0.5	0.6	0.6	22.3	19.4	17.5	0.31	0.32	2.8	2.9			
BJC	BUY	49.50	64.00	29%	1.20	20.7	197.56	4,488	8,262	9,122	1.7	2.1	2.3	28.5	23.9	21.6	27.2	29.0	31.0	1.8	1.7	1.6	0.41	0.46	0.8	0.9			
COM7	BUY	11.80	14.00	19%	2.47	37.4	14.16	400	497	604	0.3	0.4	0.5	35.4	28.5	23.4	1.6	1.8	2.0	7.5	6.7	5.9	0.25	0.30	2.1	2.6			
CPALL	BUY	60.25	69.70	16%	0.76	59.5	541.23	16,745	19,554	22,270	1.9	2.2	2.5	32.3	27.7	24.3	5.1	6.2	7.4	11.8	9.7	8.2	1.29	1.46	2.1	2.4			
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	60.00	75.00	25%	1.62	40.6	66.64	2,616	3,075	3,585	2.4	2.8	3.2	25.5	21.7	18.6	14.4	15.9	17.7	4.2	3.8	3.4	1.43	1.67	2.4	2.8			
SINGER	Switch	11.60	10.00	-14%	1.47	75.0	3.13	98	138	174	0.4	0.5	0.6	32.1	22.7	18.0	5.9	6.2	6.6	2.0	1.9	1.8	0.28	0.35	2.4	3.1			
Health Care Services							597.64	29,709	15,587	18,113				38.54	34.82	0.00				6.85	5.53	0.00			1.4	1.6			
BCH	BUY	13.30	15.50	17%	1.07	42.4	33.17	798	941	1,118	0.3	0.4	0.4	41.5	35.2	29.7	2.2	2.5	2.8	6.0	5.4	4.8	0.17	0.19	1.3	1.4			
BDMS	BUY	21.30	25.50	20%	0.74	51.7	329.96	8,713	9,407	11,000	0.6	0.6	0.7	37.9	35.1	30.0	4.0	4.4	4.9	5.4	4.8	4.4	0.29	0.34	1.4	1.6			
BH	BUY	183.50	213.00	16%	0.98	35.2	133.96	3,688	4,083	4,650	5.1	5.6	6.4	36.3	32.7	28.8	19.7	22.4	25.8	9.3	8.2	7.1	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	9.60	12.00	25%	1.62	56.2	7.20	170	230	277	0.2	0.3	0.4	42.3	31.3	26.0	2.2	2.3	2.5	4.4	4.1	3.8	0.18	0.22	1.9	2.3			
RJH	BUY	26.50	28.00	6%	1.17	45.7	7.95	170	207	228	0.6	0.7	0.8	46.8	38.4	34.8	5.1	5.5	5.9	5.2	4.8	4.5	0.35	0.38	1.3	1.4			
Media & Publishing							167.23	7,725	4,692	5,308				25.60	35.48	31.46				6.20	5.16	4.98			2.5	2.8			
BEC	Switch	18.60	20.00	8%	1.35	43.4	37.20	1,130	1,357	1,489	0.6	0.7	0.7	32.9	27.4	25.0	3.4	3.7	3.8	5.5	5.0	4.9	0.62	0.68	3.3	3.7			
MAJOR	BUY	32.50	36.00	11%	0.86	59.7	29.07	1,115	1,207	1,293	1.2	1.4	1.4	26.0	24.0	22.4	7.5	7.7	7.8	4.3	4.2	4.1	1.23	1.32	3.8	4.1			
MCOT	Switch	14.30	8.50	-41%	1.78	22.7	9.83	(627)	(274)	(215)	-0.9	-0.4	-0.3	NM	NM	NM	9.8	9.4	9.1	1.5	1.5	1.6	-	-	-	-			
PLANB	BUY	6.05	6.70	11%	1.93	30.1	21.27	308	560	635	0.1	0.2	0.2	68.8	37.9	33.4	0.9	1.0	1.0	6.7	6.2	6.0	0.13	0.16	2.1	2.7			
RS	BUY	10.00	10.40	4%	1.29	46.6	10.10	(197)	211	271	-0.2	0.2	0.3	NM	47.9	37.3	1.4	1.6	1.7	7.1	6.1	5.8	0.17	0.20	1.7	2.0			
VGI	Switch	5.30	4.20	-21%	1.56	25.1	36.38	1,032	1,162	1,280	0.2	0.2	0.2	35.2	31.3	28.4	0.4	0.4	0.5	13.9	12.0	10.6	0.12	0.13	2.2	2.5			
WORK	BUY	52.75	52.00	-1%	1.99	33.8	22.07	150	469	554	0.4	1.1	1.3	147.8	48.5	41.9	7.1	8.1	8.9	7.5	6.5	5.9	0.98	1.15	1.9	2.2			
Tourism & Leisure							60.75	2,453	2,453	2,631				27.70	24.78	0.00				4.41	3.58	0.00			1.6	1.7			
CENTEL	BUY	36.75	47.00	28%	0.95	51.6	49.61	1,873	2,043	2,146	1.4	1.5	1.6	26.5	24.3	23.1	7.7	8.7	9.7	4.7	4.2	3.8	0.61	0.64	1.6	1.7			
ERW	BUY	4.46	6.00	35%	1.09	44.6	11.14	331	410	485	0.1	0.2	0.2	33.7	27.3	23.2	2.0	2.1	2.2	2.3	2.1	2.0	0.07	0.08	1.5	1.7			
Transportation							963.04	26,335	33,854	36,893				36.66	28.27	25.95				2.97	2.84	2.71			1.5	1.6			
AAV	Switch	6.20	6.90	11%	1.46	54.6	30.07	2,023	2,108	2,122	0.4	0.4	0.4	14.9	14.3	14.2	4.4	4.9	5.2	1.4	1.3	1.2	0.10	0.10	1.6	1.6			
AOT	BUY	40.25	44.82	11%	1.13	30.0	575.00	19,571	20,660	22,719	1.4	1.4	1.6	29.4	27.8	25.3	8.5	9.3	10.1	4.7	4.3	4.0	0.72	0.72	1.8	1.8			
BA	BUY	21.40	31.90	49%	1.38	32.5	44.94	2,650	3,042	3,097	1.3	1.4	1.5	17.0	14.8	14.5	15.3	16.1	16.9	1.4	1.3	1.3	0.65	0.66	3.0	3.1			
BEM	Switch	7.10	6.60	-7%	1.57	55.6	108.52	2,714	3,393	3,873	0.2	0.2	0.3	40.0	32.0	28.0	2.0	2.1	2.2	3.6	3.4	3.2	-	-	-	-			
BTS	BUY	8.35	10.00	20%	0.88	62.4	99.66	2,087	2,173	2,966	0.2	0.2	0.2	47.8	45.9	33.6	3.8	3.8	3.9	2.2	2.2	2.1	0.15	0.17	1.7	2.1			
JWD	BUY	9.70	11.00	13%	1.64	27.4	9.89	(17)	221	310	0.0	0.2	0.3	NM	44.8	31.9	2.5	2.7	2.9	3.9	3.6	3.4	0.11	0.16	1.1	1.7			
PSL	Switch	9.20	9.00	-2%	0.90	48.1	14.35	(2,665)	(812)	(611)	-1.7	-0.5	-0.4	NM	NM	NM	8.7	8.4	8.0	1.1	1.1	1.2	-	-	-				

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 9/02/17 (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	16F	17F	18F	17F	18F	17F	18F
Electronic Components																													
DELTA	SELL	92.00	81.00	-12%	0.88	36.9	114.76	5,788	6,288	6,906	4.6	5.0	5.5	19.8	18.3	16.6	26.0	27.8	29.9	3.5	3.3	3.1	3.25	3.50	3.5	3.8			
HANA	BUY	41.25	38.00	-8%	0.72	46.6	33.20	1,961	2,182	2,362	2.4	2.7	2.9	16.9	15.2	14.1	24.6	25.3	26.0	1.7	1.6	1.6	2.00	2.25	4.8	5.5			
KCE	Switch	98.00	110.00	12%	1.16	58.3	57.44	2,958	3,473	3,983	5.1	6.0	6.9	19.1	16.3	14.2	17.4	21.5	26.1	5.6	4.6	3.7	2.00	2.25	2.0	2.3			
SVI	BUY	6.05	6.50	7%	0.98	55.2	13.71	1,586	912	1,114	0.7	0.4	0.5	8.6	15.0	12.3	3.1	3.3	3.6	1.9	1.8	1.7	0.17	0.21	2.8	3.5			
Information and Communication Technology																													
ADVANC	BUY	170.00	180.00	6%	0.97	36.2	505.43	30,667	28,097	28,557	10.3	9.5	9.6	16.5	18.0	17.7	14.4	16.3	19.2	11.8	10.4	8.8	6.62	6.72	3.9	4.0			
AIT	BUY	27.25	29.30	8%	0.68	71.8	5.62	480	483	535	2.3	2.3	2.6	11.7	11.6	10.5	14.2	14.9	15.8	1.9	1.8	1.7	1.64	1.81	6.0	6.7			
DTAC	Switch	41.25	30.00	-27%	1.34	29.4	97.67	2,086	756	827	0.9	0.3	0.3	46.8	129.2	118.1	11.5	11.6	11.7	3.6	3.6	3.5	0.22	0.24	0.5	0.6			
INTUCH	BUY	55.50	63.00	14%	0.93	54.4	177.96	16,397	12,052	12,224	5.1	3.8	3.8	10.9	14.8	14.6	11.7	12.9	13.9	4.7	4.3	4.0	3.01	3.05	5.4	5.5			
JAS	SELL	9.00	6.96	-23%	0.81	73.7	56.35	3,462	3,609	4,193	0.4	0.4	0.4	24.8	23.8	20.5	3.4	3.8	4.2	2.6	2.4	2.1	0.11	0.13	1.3	1.5			
JMART	BUY	15.30	16.20	6%	2.11	55.6	9.63	452	529	594	0.7	0.8	0.9	21.3	18.2	16.2	6.5	6.9	7.5	2.4	2.2	2.1	0.63	0.71	4.1	4.6			
THCOM	Switch	20.00	21.00	5%	1.09	51.3	21.92	1,612	1,697	1,537	1.5	1.5	1.4	13.6	12.9	14.3	16.9	17.7	18.4	1.2	1.1	1.1	0.70	0.63	3.5	3.2			
TRUE	Switch	6.30	8.60	37%	1.54	62.5	4.29	(2,724)	(6,083)	(4,361)	-0.1	-0.2	-0.1	NM	NM	NM	4.0	3.9	3.8	1.6	1.6	1.7	-	-	-	-			
MAI							54.89	1,771	2,539	3,036				31.08	20.69	15.47				4.32	4.62	3.83			2.3	2.9			
AUCT	BUY	10.20	13.50	32%	2.02	40.9	5.61	158	315	349	0.3	0.6	0.6	35.5	17.8	16.1	1.0	1.2	1.6	10.6	8.2	6.5	0.29	0.32	2.8	3.1			
FSMART	BUY	18.80	21.80	16%	1.19	27.5	15.04	404	594	770	0.5	0.7	1.0	37.2	25.3	19.5	1.5	1.8	2.2	12.4	10.5	8.5	0.47	0.53	2.5	2.8			
GCAP	Switch	3.18	2.42	-24%	1.40	73.5	0.64	43	45	53	0.2	0.2	0.3	15.0	14.2	11.9	1.7	1.8	1.9	1.8	1.7	1.6	0.13	0.16	4.2	5.0			
LIT	BUY	11.60	16.00	38%	2.47	51.1	2.32	102	128	153	0.5	0.6	0.8	22.7	18.1	15.2	2.3	2.6	3.0	5.0	4.4	3.8	0.32	0.38	2.8	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	3.48	3.00	-14%	1.85	25.9	2.78	57	74	91	0.1	0.1	0.1	48.8	37.4	30.6	0.7	0.8	0.8	4.9	4.6	4.3	0.06	0.07	1.7	2.0			

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	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	24.50	11.01	-55%	1,410	1,490	1,568	1.5	1.6	1.7	16.5	15.6	14.8	11.1	11.0	10.7	1.55	1.60	6.33	6.53
Freehold																				
TFUND	BUY	10.30	11.41	11%	713	729	751	0.6	0.6	0.7	16.6	16.2	15.8	11.4	11.4	11.4	0.65	0.68	6.31	6.60

Changes this week : TSTH ---> BUY, TASC0 ----> BUY

Resource: ASPS Research

February 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>13</p> <p>PUBLIC HOLIDAY (Substitution for Makha Bucha Day)</p>	<p>14</p> <p>New listing - MAI Siam East Solution (SE) 240m shrs, B0.50 par (IPO 60m shrs @B2.45)</p> <p>New listing - Derivatives Warrant BANP08C1710A 60m units @B1.01 CK08C1710A 80m units @B1.00 DTAC08C1710A 80m units @B1.00 EPG08C1710A 80m units @B1.00 KBAN08P1710A 60m units @B1.01 PTT08C1710A 80m units @B1.00 PTT08P1710A 60m units @B1.01 PTTE08C1710A 80m units @B1.01 PTTE08P1710A 60m units @B1.00 PTTG08P1710A 60m units @B1.01 SIRI08C1710A 80m units @B1.01 SIRI08P1710A 60m units @B1.01 THCO08C1710A 80m units @B1.00 TTA08C1710A 80m units @B1.00 TU08C1710A 80m units @B1.01 WHA08C1710A 80m units @B1.00 BDMS13C1709A 50m units @B1.00 MINT13C1709A 50m units @B1.00 STPH13C1709A 50m units @B1.00 TASC13C1709A 50m units @B1.00 TRUE13C1709A 50m units @B1.00</p> <p>XD WHABT @B0.1345</p> <p>XN WHABT @B0.02</p> <p>New shares trading DCON 462.737m shrs (w) IVL 0.036m shrs (w)</p>	<p>15</p> <p>Conversion TIC-P 1:1</p>	<p>16</p> <p>XD BKKCP @B0.16 MIPF @B0.58 SNC @B0.40 SSTSS @B0.345 TIF1 @B0.15 TLHPF @B0.351 UNIPF @B0.175</p>	<p>17</p>
<p>20</p> <p>NESDB - GDP 4Q/16</p>	<p>21</p> <p>XD LPN @B0.60</p>	<p>22</p> <p>Conversion GPSC @B0.70</p>	<p>23</p> <p>Conversion IFEC-W1 1.20698:1w @B1.00</p>	<p>24</p>
<p>27</p> <p>Conversion MINT-W5 1.10:1w @B36.364 WORK-W1 1:1w @B38.10</p>	<p>28</p> <p>Conversion BH-P 1:1 CSC-P 1:1 ECL-W2 1.05:1w @B1.525 GL-W4 1:1w @B40.00 TTA-W4 1.0658:1w @B17.3594 (final) BOT : Jan-17 Trade</p>			

March 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
		<p>1</p> <p>XB WHA 250 existing : 1 WHAUP @tba</p> <p>XR KWG 1:3.2n @B2.63</p> <p>MOC : Feb-17 CPI</p>	<p>2</p> <p>XD DCC @B0.036 KSL @B0.10 TAPAC @B0.0412 TAPAC 2.70 : 1STD @free TPC @B1.75</p>	<p>3</p>
<p>6</p>	<p>7</p>	<p>8</p>	<p>9</p>	<p>10</p>
<p>13</p>	<p>14</p> <p>Conversion TCAP-P 1:1</p>	<p>15</p>	<p>16</p>	<p>17</p>
<p>20</p>	<p>21</p>	<p>22</p>	<p>23</p>	<p>24</p>
<p>27</p> <p>XW TAPAC 1 existing : 1TAPAC-W3 @free</p>	<p>28</p> <p>MPC meeting</p>	<p>29</p>	<p>30</p> <p>BOT : Feb-17 Trade</p>	<p>31</p>

April 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>3</p> <p>XD CSL @B0.22</p> <p>MOC : Mar-17 CPI</p>	<p>4</p> <p>XD SCC @B10.50 THCOM @B0.70</p>	<p>5</p> <p>XD ADVANC @B4.29</p>	<p>6</p> <p>PUBLIC HOLIDAY (Chakri Memorial Day)</p> <p>MPR Press Conference</p>	<p>7</p> <p>XD INTUCH @B1.61</p>
<p>10</p>	<p>11</p>	<p>12</p>	<p>13</p> <p>PUBLIC HOLIDAY (Songkran Day)</p>	<p>14</p> <p>PUBLIC HOLIDAY (Songkran Day)</p>