

วันที่ 20 - 24 มีนาคม พ.ศ. 2560

หุ้น Market Cap กลาง-เล็ก มีโอกาสดีกว่า

หลัง Fed ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยตามคาด ทำให้ความกังวลเริ่มจางลงไป ขณะที่ผลกระทบต่อปัจจัยพื้นฐานต่อตลาดหุ้นไทยมีไม่มาก จะมีก็แค่ Fund Flow ที่จะไม่ไหลเข้า ทำให้หุ้น Market Cap กลาง-เล็ก เด่น เลือกล PH (FV@B 12), GUNKUL (FV@B6.61) และ ANAN (FV@B6)

การขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ไม่กระทบประมาณการกำไรปี 2560

Fed ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ตามความคาดหมาย ซึ่งหากพิจารณาผลกระทบที่จะมีต่อตลาดหุ้นไทยแล้ว ในเชิงปัจจัยพื้นฐานถือว่าไม่อยู่ในระดับที่มีนัยสำคัญ เนื่องจาก โครงสร้างการเงินของบริษัทจดทะเบียน (ไม่รวมสถาบันการเงิน) มีอัตราส่วน Net Gearing ค่อนข้างต่ำ อีกทั้งมีการใช้เงินกู้จากการออกตราสารการเงินที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่ระดับสูง นอกจากนี้หากพิจารณาจากทิศทางอัตราดอกเบี้ยในประเทศ ก็เชื่อว่า กนง. น่าจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.5% ต่อเนื่องอย่างน้อยในช่วง 1H60 สถานการณ์แวดล้อมดังกล่าวจึงไม่น่าจะนำไปสู่การปรับเปลี่ยนประมาณการกำไรปี 2560 ซึ่งคาดว่าบริษัทจดทะเบียนจะมีกำไรสุทธิ 9.91 แสนล้านบาท หรือ 101.36 บาท/หุ้น เติบโต 7.1% YoY ส่วนระดับ PER เป้าหมายคงเดิมที่ 16 เท่า จะให้ SET Index เป้าหมายที่บริเวณ 1620 จุด

แต่ Fund Flow จะยังไม่ไหลกลับเข้าสู่ตลาดหุ้นไทย หุ้นกลาง-เล็ก มีโอกาสทำกำไรที่ดีกว่า

ในแง่มุมมองของ Fund Flow ในภาวะที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่อัตราดอกเบี้ยในประเทศไทยทรงตัว น่าจะทำให้แนวโน้มเงินบาทไปในทิศทางอ่อนค่า เฉพาะอย่างยิ่งเมื่อเงินบาทอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 35 บาท/USD การที่ Fund Flow จะไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นไทยจึงต้องเผชิญกับความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน จึงไม่น่าจะเห็นการไหลกลับของ Fund Flow เข้าสู่ตลาดหุ้นไทยในช่วงเวลานี้ และหากเป็นไปตามคาด กลุ่มหุ้นที่น่าจะ Outperform ตลาดฯ ได้ จึงน่าจะเป็นหุ้นที่มี Market Cap ขนาดกลาง - เล็ก มากกว่าหุ้น Market Cap ใหญ่

ตัวเลือกการลงทุนในหุ้นกลาง-เล็ก มีหลากหลาย เลือกล PH, GUNKUL, ANAN

ฝ่ายวิจัยได้ใช้ Application ASP Smart ในการคัดกรองหุ้น Market Cap ขนาดกลาง-เล็ก โดยกำหนดเงื่อนไขในการคัดกรอง 5 เงื่อนไขคือ มี EPS Growth ปี 2560 มากกว่า 10% มี Upside มากกว่า 15% ราคาหุ้นจากต้นเดือน มี.ค. - ปัจจุบันลดลงมากกว่า 3% มีค่า Beta มากกว่า 1 และนักวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานให้คำแนะนำ ชี้บ ปรากฏว่าได้ตัวเลือกการลงทุนที่น่าสนใจออกมาหลายตัว แต่ในที่นี้จะเลือกหุ้นที่โดดเด่นออกมา 3 บริษัท เริ่มจาก LPH (FV@B 12) จุดเด่นสำคัญอยู่ที่ฐานะการเงินที่เป็น Net Cash ราว 600 ล้านบาท ซึ่งจะถูกใช้ในการขยายกิจการ คาด EPS Growth ปี 2560 ที่ 48% ขณะที่ Valuation ถูกที่สุดในกลุ่ม GUNKUL (FV@B 6.61) คาดกำไรเงินหน้าทำ New High ต่อเนื่องใน 3 ปี ข้างหน้า โดยปี 2560 โต 71.7%YoY จากการรับรู้รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังลมและโซลาร์ใหม่เต็มปี รวมกันกว่า 126MW และ ANAN (FV@B6) ถือเป็นหุ้นอสังหาฯ มีเห็นการเติบโตปี 2560 ชัดเจนที่สุด เหตุเพราะมีโครงการที่ทำในรูปแบบ JV โอนฯ 5 โครงการ และ โครงการที่ทำเองอีก 5 โครงการ

Fed นำร่องปรับขึ้นดอกเบี้ย ขณะที่ธนาคารกลางอื่นๆ ยังคงอัตราดอกเบี้ย

แม้ว่า Fed จะตัดสินใจขยับอัตราดอกเบี้ยขึ้น 0.25% เป็น 0.75 - 1% นับเป็นการปรับขึ้นครั้งที่ 2 ในรอบ 3 เดือน แต่มุมมองต่อการขึ้นดอกเบี้ยยังคงเดิม คือ 3 ครั้งในปีนี้และปีหน้า ขณะที่การประชุมของธนาคารกลางแห่งอื่นๆ คือ ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) และธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ยังคงใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายต่อไป เนื่องจากเศรษฐกิจทั้งสองประเทศยังคงฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป รวมทั้งการประชุม กนง. วันที่ 29 มี.ค. น่าจะยังไม่เร่งรีบปรับขึ้นดอกเบี้ยในครั้งนี้อัตราเงินเฟ้อไทยจะเพิ่มขึ้นด้วยอัตราเร่งมากขึ้นก็ตาม (เงินเฟ้อเดือน ก.พ. อยู่ที่ 1.44%yoy เทียบกับดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบันที่ 1.5%) ทำให้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (ส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยนโยบายและอัตราเงินเฟ้อ) หดแคบลง โดยเชื่อว่า กนง. มีโอกาสพบทวนนโยบายดอกเบี้ยในช่วงครึ่งปีหลังของปีนี้

SET Index	1,560.98
เปลี่ยนแปลง (จุด)	+21.07
เปลี่ยนแปลง (%)	+1.37
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	47,156
<i>(ล้านบาท)</i>	

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 ภัทราภิวัฒน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ชาญชัย พันฑานากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

ภราดร เตียรณปราโมทย์

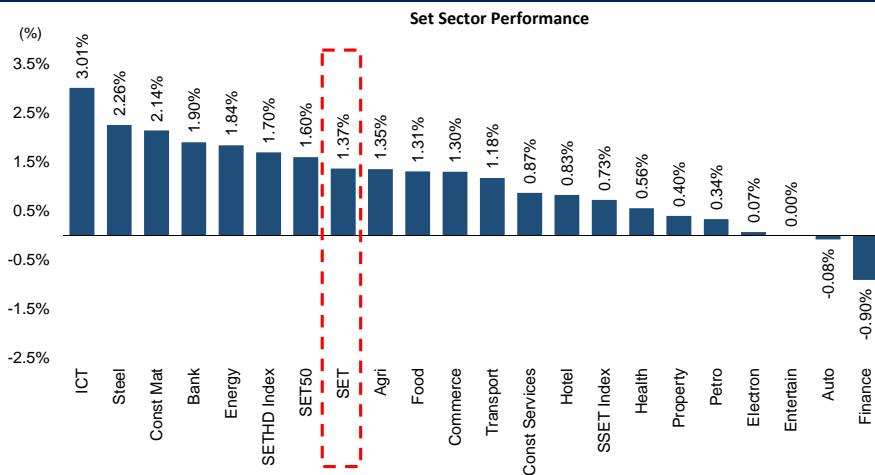
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index บวกไป 1.37% เป็นการฟื้นของหุ้นเกือบทุกกลุ่มอุตสาหกรรม โดยกลุ่มที่ปรับขึ้นโดดเด่นนำโดยกลุ่มสื่อสาร ตามด้วยกลุ่มเหล็ก กลุ่มวัสดุก่อสร้าง ส่วนกลุ่มหุ้นที่ปรับลดลงหุ้นกลุ่มเข้าซื้อปรับลงต่อ (จากแรงกดดันของ GL ที่ลงไป 24.8%) ตามด้วยหุ้นกลุ่มยานยนต์ (รูป a)

สำหรับภาพเทคนิคโดยกลุ่มพลังงาน ๕.พ. และ ICT ยังมี Upside ที่จำกัด (รูป b c และ d) ขณะที่ขึ้นมา SET50 Index จนเข้าใกล้แนวต้านและยังไม่มีสัญญาณ Breakout ใดๆเกิดขึ้น (รูป e) ทำให้ SET Index น่าจะเริ่มขึ้นได้จำกัด โดยสัปดาห์นี้ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวที่ 1545-1574 จุด (รูป f) ส่วนหุ้นเทคนิคประจำสัปดาห์เลือก ROBINS (รูป g)

รูป a SET Sector Performance (13-17 MAR 2017)



รูป a สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index บวกไป 1.37% เป็นการฟื้นของหุ้นเกือบทุกกลุ่มอุตสาหกรรม โดยกลุ่มที่ปรับขึ้นโดดเด่นนำโดยกลุ่มสื่อสาร +3.01% ตามด้วยกลุ่มเหล็ก+2.26% กลุ่มวัสดุก่อสร้าง +2.14% ส่วนกลุ่มหุ้นที่ปรับลงได้คือหุ้นกลุ่มเข้าซื้อปรับลงต่อถึง -0.90% (แรงกดดันหลักมาจาก GL ที่ลดลง 24.8%) ตามด้วยหุ้นกลุ่มยานยนต์ -0.08%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b SETENERG vs Brent Crude Oil (Daily)



รูป b ภาพราคาน้ำมันดิบ Brent (ภาพล่าง) จะเห็นว่าหลังราคาติดขึ้นชนแนวต้านที่ 52.65 เหรียญ/บาร์เรล ราคาทั้งหมดแรงไปต่อโดยทำแท่งเทียนที่มีเงาบนยาวแสดงให้เห็นถึงโมเมนตัมที่ไม่สู้ดี จึงมองว่าราคามีความเสี่ยงน่าจะลงมาทดสอบแนวรับที่ 50.25 เหรียญ/บาร์เรลอีกครั้ง ทั้งนี้จะส่งผลให้หุ้นกลุ่มพลังงานที่ในสัปดาห์ที่ผ่านมาติดตัวขึ้นมาทดสอบแนวต้านที่ 20,700 จุด เป็นเพียงแค่การทำจังหวะ Technical Rebound เท่านั้นและมีความเสี่ยงร่วงลงทดสอบแนวรับที่ 20170 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c SETBANK (Daily)



รูป c แม้อินдекс ธ.พ. ในสัปดาห์ที่ผ่านมาจะปรับขึ้นทำ New high ในรอบกว่า 1 ปีที่ 540 จุด แต่อย่างไรก็ตามจากสัญญาณ Bearish Divergence ที่เกิดบน RSI และ Stochastic ทำให้การขึ้นยังต้องระมัดระวังการกลับอ่อนตัวลงมา โดยมีกรอบการเคลื่อนไหวที่ 530 – 545 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d SETCOMUN (Weekly)



รูป d ดัชนีกลุ่ม ICT รายสัปดาห์ ยังคงไม่สามารถฝ่าแนวต้าน 161 จุดที่จุด C ขึ้นมาได้ ซ้ำยังเห็นสัญญาณ Overbought จาก Slow Stochastics อีกทั้ง RSI ยังไม่สามารถขึ้นทำระดับสูงสุดใหม่ได้อีกด้วย จึงประเมินว่าดัชนีจะยังคงเคลื่อนไหวภายใต้แนวต้านเดิม โดยประเมินแนวรับไว้ที่ 153 และ 143 จุด ตามลำดับ

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e SET50 Index (Weekly)



รูป e SET50 Index รายสัปดาห์ ยังคงปรากฏสัญญาณ Bearish Divergence ที่ชัดเจนกับ MACD และ RSI แม้ว่าดัชนีจะสามารถปรับตัวขึ้นมาได้ แต่ก็ยังไม่สามารถฝ่าแนวต้านเดิมที่ 990 จุด อีกทั้ง Slow Stochastics นั้นก็ขึ้นสูงจนเกือบถึงระดับ Overbought จึงมองว่าดัชนีมีความเสี่ยงปรับฐานอยู่โดยมีกรอบการเคลื่อนไหวที่ 963 – 990 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f SET Index (Weekly)



รูป f SET Index รายสัปดาห์ ดัชนีดีดตัวขึ้นหลังลงทดสอบแนวรับเส้น EMA 25 สัปดาห์ แต่ด้วยสัญญาณการเสียโมเมนตัมจาก Slow Stochastics ที่ร่วงลงจากระดับ Overbought ประกอบกับสัญญาณ Bearish Divergence กับ MACD และ RSI จึงเชื่อว่าดัชนีจะยังมีความเสี่ยงปรับฐานต่อไป และตราบดที่ดัชนีไม่สามารถฝ่าแนวต้าน 1574 จุดขึ้นมาได้ การดีดตัวของดัชนีจะถือเป็นเพียง Technical Rebound เท่านั้น โดยสัปดาห์นี้ประเมินกรอบ 1545 – 1574 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g ROBINS



รูป g ROBINS หลังสร้างฐานอยู่เหนือเส้นค่าเฉลี่ย 200 วันได้ ปัจจุบันราคาก็ฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่องจนกลับมายืนได้ระดับเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 5 วันได้ พร้อมดึงให้เส้นค่าเฉลี่ยเริ่มกลับมาเรียงตัวกัน จึงเชื่อว่าราคามีโอกาสไปต่อโดยมีแนวต้านแรกที่ 65.25 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

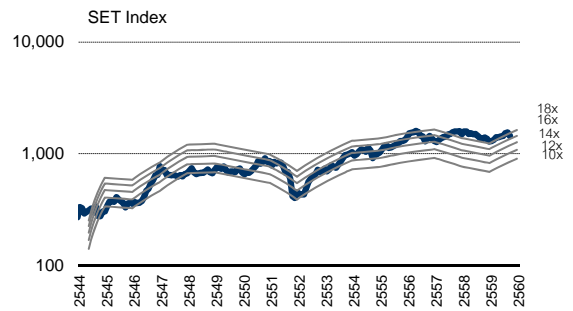
Major Statistics for Investment Strategies

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

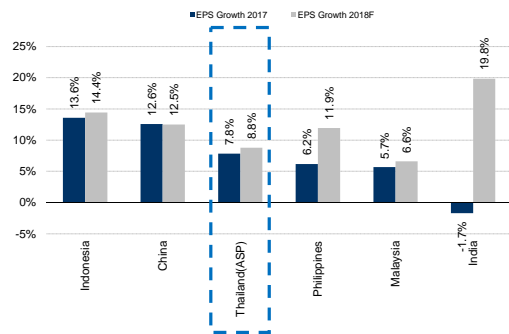
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



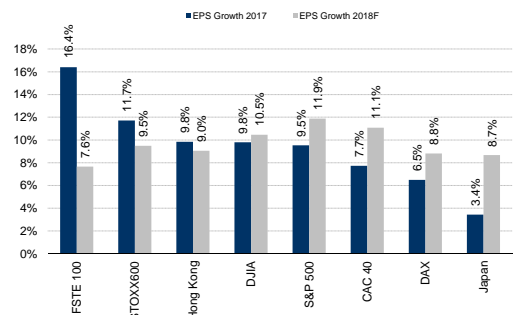
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

EPS Growth ปี 2560F-2561F ตลาดเกิดใหม่ (EM)



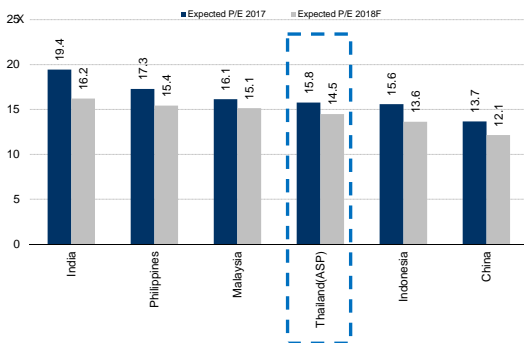
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

EPS Growth ปี 2560F-2561F ประเทศพัฒนาแล้ว (DM)



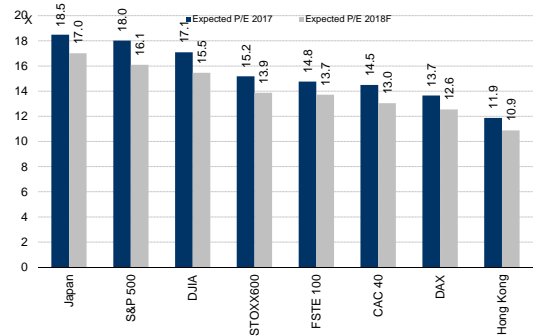
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Expected P/E ปี 2560F-2561F ตลาดเกิดใหม่ (EM)



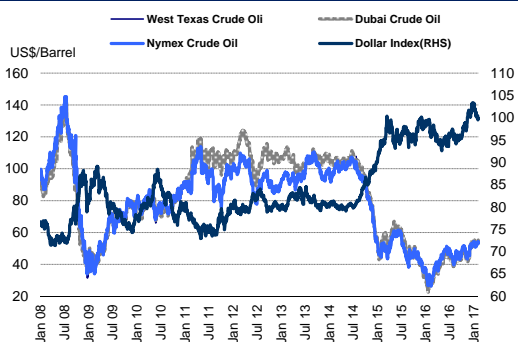
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Expected P/E ปี 2560F-2561F ประเทศพัฒนาแล้ว (DM)



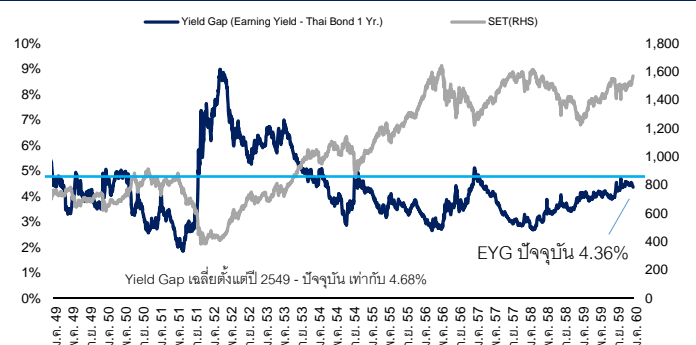
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



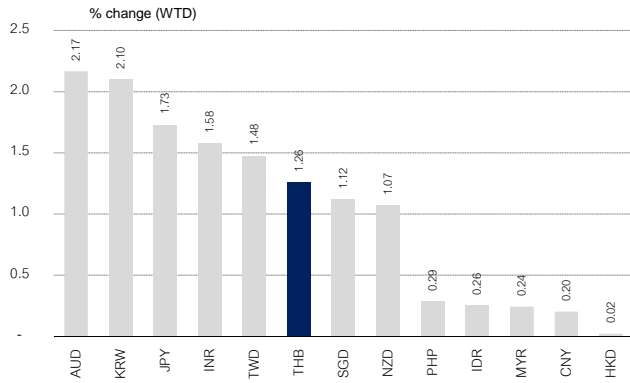
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap



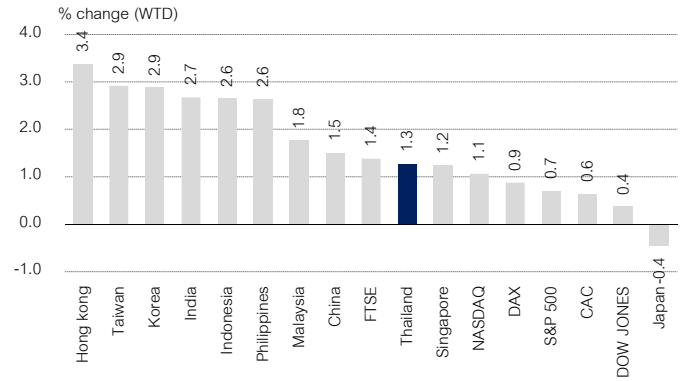
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



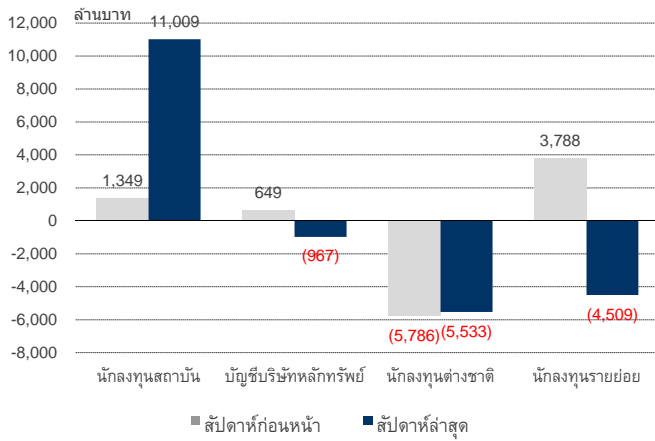
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPs

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



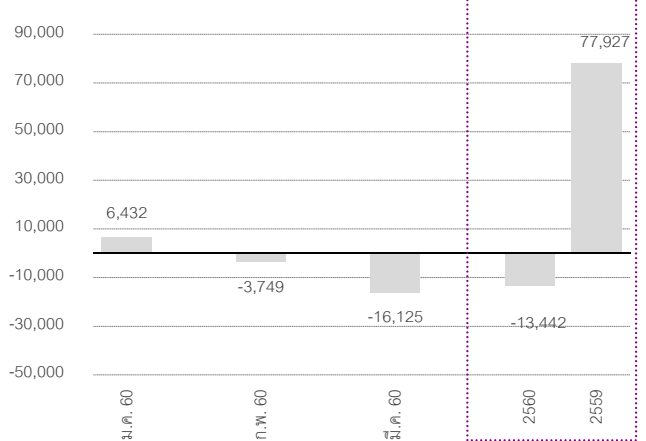
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPs

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPs

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน






ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPs




สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบต่อ
ต่างประเทศ	14/03/60	สภาสูงอังกฤษผ่านร่างกฎหมายการถอนตัวออกจากสหภาพยุโรป เมื่อวันที่ 13 มี.ค. กระบวนการต่อไปคือ นายกรัฐมนตรีอังกฤษจะเข้าสู่การเจรจากับ EU ตามมาตรา 50 ของสนธิสัญญา里斯本 ในช่วงสิ้นเดือนนี้ 27-30 มี.ค.	0
	14/03/60	เศรษฐกิจจีนเห็นสัญญาณขยายตัว สะท้อนจากดัชนีชี้นำเศรษฐกิจ คือดัชนีภาคการผลิตของโรงงาน เดือน ม.ค.- ก.พ. ขยายตัวมากกว่าที่ตลาดเฉลี่ยที่ 6.3%yoy ซึ่งสอดคล้องกับยอดการลงทุนภาคเอกชนในช่วงเดียวกัน เพิ่มขึ้น 6.7%yoy (ลงทุนภาคเอกชนคิดราว 60%ของการลงทุนทั้งหมดในจีน) เช่นเดียวกับภาคการบริโภค คือยอดค้าปลีกในเดือนเดียวกัน ขยายตัว 9.5%yoy	+
	15/03/60	ผลการเลือกตั้งทั่วไปที่เนเธอร์แลนด์ พบว่าพรรคเสรีนิยม (VVD) ของนาย Mark Rutte นายกรัฐมนตรีเนเธอร์แลนด์ได้คะแนนนำคือ 33 ที่นั่งจากทั้งหมด 150 ที่นั่ง ยังห่างพรรคฝ่ายขวาจัด (PVV) นำโดยนาย Geert Wilders หัวหน้าพรรค ซึ่งมีแนวความคิดจะนำเนเธอร์แลนด์ออกจากสหภาพยุโรป ซึ่งได้เก้าอี้ในสภาน้อยกว่าคาดเพียง 19 ที่นั่ง ทำให้ตลาดลดความกังวลที่เนเธอร์แลนด์จะออกจากยุโรป	+
	16/03/60	หลังจากธนาคารกลางสหรัฐ(Fed) เดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งที่ผ่านมาก็คือ 0.25% มาอยู่ที่ระดับ 0.75-1% และคาดว่าจะขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง รวมเป็น 3 ครั้งราว 0.75% ในปี 2560 และจะขึ้นอีก 3 ครั้งรวม ขณะที่ธนาคารกลางโลกอีกหลายแห่ง ได้ขึ้นดอกเบี้ยนโยบายตามสหรัฐได้แก่ ธนาคารกลางจีน (PROC) ขึ้นดอกเบี้ย 0.1% และที่เหลืออีก 4 แห่งขึ้นดอกเบี้ย 0.25% เท่าๆ กันคือ ธนาคารกลางฮ่องกง สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ คูเวต และ บาห์เรน	0
ในประเทศ	14/03/60	กรม. อนุมัติผ่อนผันให้แรงงานต่างด้าว สัญชาติ กัมพูชา ลาว เมียนมา เดินทางกลับประเทศต้นทางเพื่อร่วมงานประเพณีสงกรานต์ประจำปี 2560 ระหว่างวันที่ 5-30 เมษายนนี้ ยกเว้นค่าธรรมเนียมที่เกิดจากการเดินทางทั้งไปและกลับเข้ามาไทย ให้มีการออกประกาศกฎกระทรวงใช้เพื่อผ่อนผันให้แรงงานต่างด้าวเดินทางกลับประเทศต้นทางและกลับเข้ามาในระดับระหว่างวันที่กำหนดได้	+
	16/03/60	รองนายกรัฐมนตรี เปิดเผยว่าจะผลักดันการวิจัยและพัฒนาของประเทศโดยเฉพาะการเป็นศูนย์กลางในการตั้ง สถาบันด้านการวิจัยทั้งในและต่างประเทศและ บอร์ดบีโอไอเคาะแพ็คเกจส่งเสริมการลงทุนรถยนต์ไฟฟ้า ก่อนส่ง กรม. อนุมัติก่อนสิ้นเดือน มี.ค. 2560	+
	16/03/60	ธนาคารแห่งประเทศไทยระบุอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยในปัจจุบัน ที่ 1.5% ยังอยู่ในระดับที่ผ่อนคลาย และเอื้อต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ขณะที่มองว่าไทยยังไม่เห็นความเสี่ยงที่จะติดกับดักเงินเฟ้อต่ำ โดยเศรษฐกิจอยู่ในระยะฟื้นตัว และอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ ยังอยู่ในกรอบเป้าหมาย	+

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 USA.				
03/17/2017 03:21	Labor Market Conditions Index Change	Feb	2.5	1.3
03/20/2017 19:30	Chicago Fed Nat Activity Index	Feb	--	-0.05
03/21/2017 19:30	Current Account Balance	4Q	-\$128.6b	-\$113.0b
03/22/2017 18:00	MBA Mortgage Applications	Mar-17	--	3.10%
03/22/2017 20:00	FHFA House Price Index MoM	Jan	0.40%	0.40%
03/22/2017 21:00	Existing Home Sales	Feb	5.59m	5.69m
03/22/2017 21:00	Existing Home Sales MoM	Feb	-1.80%	3.30%
03/23/2017 19:30	Revisions: Initial Jobless Claims			
03/23/2017 19:30	Initial Jobless Claims	Mar-18	--	241k
03/23/2017 19:30	Continuing Claims	Mar-11	--	2030k
03/23/2017 20:45	Bloomberg Consumer Comfort	Mar-19	--	51
03/23/2017 21:00	New Home Sales	Feb	560k	555k
03/23/2017 21:00	New Home Sales MoM	Feb	0.90%	3.70%
03/23/2017 22:00	Kansas City Fed Manf. Activity	Mar	--	14
03/24/2017 19:30	Durable Goods Orders	Feb P	1.10%	2.00%
03/24/2017 19:30	Durables Ex Transportation	Feb P	0.50%	0.00%
03/24/2017 19:30	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Feb P	0.60%	-0.10%
03/24/2017 19:30	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Feb P	--	-0.40%
03/24/2017 20:45	Markit US Manufacturing PMI	Mar P	54.5	54.2
 Eurozone Aggregate				
03/20/2017 17:00	Labour Costs YoY	4Q	--	1.50%
03/22/2017 16:00	Current Account NSA	Jan	--	47.0b
03/22/2017 16:00	ECB Current Account SA	Jan	--	31.0b
03/23/2017 16:00	ECB Publishes Economic Bulletin			
03/23/2017 22:00	Consumer Confidence	Mar A	-5.9	-6.2
03/23/2017	ECB Targeted LTRO Total Amount	Mar-23	--	--
03/24/2017 16:00	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Mar P	55.2	55.4
03/24/2017 16:00	Markit Eurozone Services PMI	Mar P	55.3	55.5
03/24/2017 16:00	Markit Eurozone Composite PMI	Mar P	55.8	56
 Germany				
03/20/2017 14:00	PPI MoM	Feb	0.30%	0.70%
03/20/2017 14:00	PPI YoY	Feb	3.20%	2.40%
03/23/2017 14:00	GfK Consumer Confidence	Apr	10	10
03/24/2017 15:30	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Mar P	56.5	56.8
03/24/2017 15:30	Markit Germany Services PMI	Mar P	54.5	54.4
03/24/2017 15:30	Markit/BME Germany Composite PMI	Mar P	56	56.1
03/24/2017 03:28	Import Price Index MoM	Feb	0.40%	0.90%
03/24/2017 03:28	Import Price Index YoY	Feb	7.10%	6.00%

 United Kingdom				
03/20/2017 07:01	Rightmove House Prices MoM	Mar	--	2.00%
03/20/2017 07:01	Rightmove House Prices YoY	Mar	--	2.30%
03/21/2017 16:30	CPIH YoY	Feb	--	2.00%
03/21/2017 16:30	CPI MoM	Feb	0.40%	-0.50%
03/21/2017 16:30	CPI YoY	Feb	2.00%	1.80%
03/21/2017 16:30	CPI Core YoY	Feb	1.80%	1.60%
03/21/2017 16:30	Retail Price Index	Feb	--	265.5
03/21/2017 16:30	RPI MoM	Feb	--	-0.60%
03/21/2017 16:30	RPI YoY	Feb	2.80%	2.60%
03/21/2017 16:30	RPI Ex Mort Int.Payments (YoY)	Feb	3.10%	2.90%
03/21/2017 16:30	PPI Input NSA MoM	Feb	--	1.70%
03/21/2017 16:30	PPI Input NSA YoY	Feb	--	20.50%
03/21/2017 16:30	PPI Output NSA MoM	Feb	0.40%	0.60%
03/21/2017 16:30	PPI Output NSA YoY	Feb	3.80%	3.50%
03/21/2017 16:30	PPI Output Core NSA MoM	Feb	--	0.50%
03/21/2017 16:30	PPI Output Core NSA YoY	Feb	--	2.40%
03/21/2017 16:30	House Price Index YoY	Jan	--	7.20%
03/21/2017 16:30	Public Finances (PSNCR)	Feb	--	-26.5b
03/21/2017 16:30	Central Government NCR	Feb	--	-27.8b
03/21/2017 16:30	Public Sector Net Borrowing	Feb	--	-9.8b
03/21/2017 16:30	PSNB ex Banking Groups	Feb	--	-9.4b
03/21/2017 18:00	CBI Trends Total Orders	Mar	--	8
03/21/2017 18:00	CBI Trends Selling Prices	Mar	--	32
03/23/2017 16:30	Retail Sales Ex Auto Fuel MoM	Feb	0.50%	-0.20%
03/23/2017 16:30	Retail Sales Ex Auto Fuel YoY	Feb	3.30%	2.60%
03/23/2017 16:30	Retail Sales Inc Auto Fuel MoM	Feb	0.40%	-0.30%
03/23/2017 16:30	Retail Sales Inc Auto Fuel YoY	Feb	2.60%	1.50%
03/23/2017 18:00	CBI Retailing Reported Sales	Mar	--	9
03/23/2017 18:00	CBI Total Dist. Reported Sales	Mar	--	25
03/24/2017 16:30	BBA Loans for House Purchase	Feb	--	44657
 Japan				
03/21/2017 14:00	Convenience Store Sales YoY	Feb	--	0.10%
03/22/2017 06:50	Trade Balance	Feb	¥807.2b	-¥1086.9b
03/22/2017 06:50	Trade Balance Adjusted	Feb	¥551.9b	¥155.5b
03/22/2017 06:50	Exports YoY	Feb	10.10%	1.30%
03/22/2017 06:50	Imports YoY	Feb	1.30%	8.50%
03/22/2017 11:30	All Industry Activity Index MoM	Jan	0.00%	-0.30%
03/22/2017 12:00	Supermarket Sales YoY	Feb	--	-1.60%
03/22/2017 13:00	Nationwide Dept Sales YoY	Feb	--	-1.20%
03/22/2017 13:00	Tokyo Dept Store Sales YoY	Feb	--	-1.50%
03/23/2017	Cabinet Office Monthly Economic Report for March			
03/24/2017 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Mar-17	--	-¥703.9b
03/24/2017 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Mar-17	--	-¥360.5b
03/24/2017 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Mar-17	--	-¥47.3b
03/24/2017 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Mar-17	--	-¥722.7b
03/24/2017 07:30	Nikkei Japan PMI Mfg	Mar P	--	53.3
03/24/2017 12:00	Leading Index CI	Jan F	--	105.5
03/24/2017 12:00	Coincident Index	Jan F	--	114.9
 China				
03/21/2017 20:00	Conference Board China February Leading Economic Index			

Market Outlook

Investment Strategy | Research Department

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	 Thailand			
03/23/2017 03/27	Car Sales	Feb	--	57254
03/24/2017 14:30	Foreign Reserves	Mar-17	--	--
03/24/2017 14:30	Forward Contracts	Mar-17	--	--

ที่มา : Bloomberg

Warrant Corner

As of: 16 March 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													
ABC-W1	10 Sep 19	0.482	1.00000	3.110	0.14	0.20	0.21	0.00	0.05	164%	4.44	0.30	48%	1.33	0.38	-164%	End of Jun, Dec
ABC-W2	5 Jun 20	1.500	1.00000	1.000	0.05	0.20	0.18	0.00	0.00	675%	4.00	0.05	89%	0.22	0.13	-675%	At the End of Jun, Dec
ACAP-W1	31 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	22.00	24.90	0.02	22.33	22.98	-4%	1.13	1.00	-3%	1.13	1.04	4%	15th Jun and Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.12	0.62	0.20	0.00	0.05	121%	5.17	0.30	45%	1.56	0.45	-121%	At the End of Jun
AEC-W2	11 Apr 17	2.000	1.00000	1.000	0.00	0.60	0.12	0.00	0.00	233%	nm.	0.00	2189843785%	nm.	0.30	-233%	At the End of Jun, Dec
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.16	0.60	0.09	0.00	0.04	93%	3.75	0.27	73%	1.00	0.52	-93%	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	0.55	2.46	0.11	0.41	0.78	4%	4.47	0.78	3%	3.47	0.96	-4%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.19	2.46	0.12	0.00	0.46	50%	12.95	0.51	19%	6.65	0.67	-50%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJD-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	1.05	1.69	0.19	0.17	0.85	38%	2.11	0.78	13%	1.65	0.73	-38%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BANPU-W3	5 Jun 17	5.000	1.00000	1.000	14.00	19.50	0.02	14.21	14.44	-3%	1.39	1.00	-11%	1.39	1.03	3%	5 Sept 16, 2 Dec 16, 3 Mar 17 and 5 Jun 17
BLAND-W4	2 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	0.23	1.80	0.25	0.00	0.26	24%	7.83	0.54	18%	4.20	0.81	-24%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.33	2.58	0.17	0.00	0.30	48%	7.86	0.44	38%	3.49	0.68	-48%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W2	28 Dec 18	0.500	1.00000	1.000	0.12	0.42	0.14	0.00	0.09	48%	3.50	0.60	24%	2.09	0.68	-48%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTC-W3	28 Dec 20	0.600	1.00000	1.000	0.01	0.07	0.33	0.00	0.00	771%	7.00	0.07	77%	0.46	0.11	-771%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.57	8.25	0.25	0.00	0.64	52%	14.47	0.32	29%	4.62	0.66	-52%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.43	2.12	0.13	0.00	0.36	62%	4.93	0.48	25%	2.38	0.62	-62%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CCN-W1	31 May 19	1.500	1.00000	1.000	2.88	4.00	0.33	1.67	2.72	10%	1.39	0.99	4%	1.37	0.91	-10%	1st 29 Dec 17 and 31 May 19
CEN-W4	21 Dec 18	2.000	1.00000	1.000	0.38	1.84	0.33	0.00	0.39	29%	4.84	0.68	16%	3.27	0.77	-29%	At the End of Mar 2018, Jun 2018, Sep 2018, Dec 2018
CGH-W1	5 Jan 18	1.624	1.00000	1.108	0.16	1.53	0.18	0.00	0.24	16%	10.60	0.56	20%	5.94	0.87	-16%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.20	1.53	0.08	0.00	0.31	18%	7.65	0.59	13%	4.54	0.85	-18%	At the End of Jun
CIG-W6	31 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.11	0.70	0.20	0.00	0.02	130%	6.36	0.17	99%	1.08	0.43	-130%	End of every month
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.47	3.20	0.20	0.00	0.47	102%	6.81	0.42	25%	2.83	0.49	-102%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	3.92	0.57	0.12	3.48	4.42	0%	2.28	0.88	0%	2.01	1.00	0%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DCORP-W1	9 May 17	1.871	1.00000	1.603	8.90	7.40	0.06	8.30	8.88	0%	1.33	1.00	2%	1.33	1.00	0%	8 May 2015, 6 May 2016, 8 May 2017
DIMET-W1	1 Nov 17	0.500	1.00000	1.000	2.12	2.96	0.05	2.34	2.45	-11%	1.40	1.00	-18%	1.40	1.13	11%	Every 15 Mar and 15 Sept
DNA-W1	18 Nov 18	0.100	1.00000	5.000	1.50	0.80	0.19	2.83	3.14	-50%	2.67	1.00	-34%	2.67	2.00	50%	18 th Nov 18
EARTH-W4	15 Sep 19	6.861	1.00000	1.020	0.34	4.54	0.29	0.00	0.59	58%	13.62	0.43	20%	5.90	0.63	-58%	Every 15 Mar and 15 Sept
EASON-W2	30 Nov 17	1.300	1.00000	1.307	3.06	4.08	0.18	2.99	3.53	-11%	1.74	0.99	-15%	1.73	1.12	11%	30 Nov 16, 31 May 17 and 30 Nov 17
ECL-W2	23 Feb 18	1.525	1.00000	1.050	0.59	1.97	0.28	0.34	0.58	6%	3.51	0.82	6%	2.89	0.94	-6%	Every August and February
EIC-W1	29 May 17	1.000	1.00000	1.313	0.03	0.56	0.16	0.00	0.00	83%	24.52	0.01	1852%	0.20	0.55	-83%	At the End of May, Nov
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	1.000	0.20	0.56	0.21	0.00	0.12	114%	2.80	0.52	26%	1.47	0.47	-114%	At the End of Jun, Dec
EIC-W3	16 Jun 21	1.000	1.00000	1.000	0.26	0.56	0.02	0.00	0.15	125%	2.15	0.55	21%	1.18	0.44	-125%	At the End of Jun, Dec
EMC-W5	30 Oct 17	0.250	1.00000	1.000	0.02	0.11	0.20	0.00	0.00	145%	5.50	0.04	321%	0.24	0.41	-145%	End of Jan Apr Jul and Oct
EPCO-W2	30 Nov 17	9.000	1.00000	1.000	0.63	6.95	0.11	0.00	0.53	39%	11.03	0.36	58%	3.99	0.72	-39%	31st May 17 and 30 Nov 17
EVER-W2	30 Jun 17	2.000	1.00000	1.000	0.04	0.68	0.14	0.00	0.00	200%	17.00	0.00	4295%	0.00	0.33	-200%	30 Sept 16, 15 Dec 16, 31 Mar 17 and 30 Jun 17
EVER-W3	14 Mar 19	5.000	1.00000	1.000	0.07	0.68	0.08	0.00	0.00	646%	9.71	0.01	174%	0.09	0.13	-646%	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	0.56	0.15	0.00	0.09	177%	3.98	0.39	31%	1.57	0.36	-177%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.08	0.56	0.11	0.00	0.05	271%	7.00	0.26	42%	1.79	0.27	-271%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W1	15 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.17	0.64	0.05	0.00	0.00	552%	3.76	0.00	842%	0.00	0.15	-552%	End of Jan
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	3.00	5.05	0.19	2.46	2.95	-1%	1.68	0.95	-1%	1.60	1.01	1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.500	1.00000	1.399	1.90	2.36	0.20	2.07	2.46	-21%	1.74	0.99	-19%	1.72	1.27	21%	End of May and Nov
GENCO-W1	18 May 17	1.000	1.00000	1.576	0.33	1.27	0.12	0.37	0.44	-5%	6.07	0.92	-25%	5.58	1.05	5%	End of Dec
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	3.48	5.85	0.33	2.57	3.66	-6%	1.68	0.97	-6%	1.63	1.07	6%	End of Oct and Apr
GJS-W2	12 Dec 17	2.070	1.00000	0.363	0.01	0.31	0.14	0.00	0.00	577%	11.25	0.00	1213%	0.00	0.15	-577%	At the End of Jun, Dec
GJS-W3	7 Feb 20	1.500	1.00000	0.400	0.04	0.31	0.12	0.00	0.00	416%	3.10	0.11	76%	0.33	0.19	-416%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W3	30 Jun 17	1.000	1.00000	1.073	1.51	2.58	0.00	1.69	1.68	-7%	1.83	0.99	-21%	1.81	1.07	7%	Every 30 Jun
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	1.51	2.58	0.09	1.45	1.51	-3%	1.72	0.93	-2%	1.60	1.03	3%	Every 30 Jun
GL-W4	31 Jul 18	40.000	1.00000	1.000	10.60	17.40	0.10	0.00	0.70	191%	1.64	0.17	117%	0.28	0.34	-191%	End of every month
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.76	1.69	0.19	0.56	0.77	4%	2.22	0.93	3%	2.07	0.96	-4%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.02	0.31	0.14	0.00	0.00	819%	3.10	0.02	140%	0.05	0.11	-819%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.02	0.31	0.04	0.00	0.00	819%	3.10	0.01	140%	0.04	0.11	-819%	At the End of Jun, Dec
GUNKUL-W	29 Sep 17	5.625	1.00000	4.800	3.30	5.10	0.06	0.00	2.68	24%	7.42	0.49	48%	3.65	0.81	-24%	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-W2	8 Jul 18	25.000	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.18	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	31 May 16, 31 May 17 and 6 Jul 18

Warrant Corner

As of: 16 March 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													
IHL-W1	11 Oct 19	3.500	1.00000	1.000	2.96	6.10	0.18	2.14	2.87	6%	2.06	0.83	2%	1.72	0.94	-6%	At the End of Mar, Sep
IRCP-W2	17 May 17	5.250	1.00000	1.200	0.45	3.10	0.21	0.00	0.00	81%	8.27	0.01	3237%	0.10	0.55	-81%	Every 15th of 6 Months (May and Nov)
ITD-W1	13 May 19	14.000	1.00000	1.000	0.51	4.94	0.17	0.00	0.22	194%	9.69	0.18	65%	1.75	0.34	-194%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W1	24 Aug 17	36.000	1.00000	1.000	1.73	35.25	0.09	0.00	4.11	7%	20.38	0.55	17%	11.25	0.93	-7%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	2.44	35.25	0.07	0.00	5.65	29%	14.45	0.50	19%	7.17	0.78	-29%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	3.904	1.00000	1.101	4.54	8.60	0.34	3.39	4.11	-7%	2.09	0.76	-2%	1.58	1.07	7%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMT-W1	29 Jun 18	18.000	1.00000	1.000	7.55	23.10	0.16	4.27	7.14	11%	3.06	0.77	8%	2.37	0.90	-11%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.475	1.00000	1.052	0.17	0.64	0.30	0.12	0.18	0%	3.96	0.79	0%	3.12	1.00	0%	Every 23rd of March
L&E-W3	15 Jun 17	2.100	1.00000	1.000	1.40	3.76	0.07	1.54	1.63	-7%	2.69	0.99	-25%	2.65	1.07	7%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
LH-W3	5 May 17	3.500	1.00000	1.000	6.05	9.70	0.01	6.13	6.13	-2%	1.60	0.99	-11%	1.59	1.02	2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
LOXLEY-W	30 Sep 17	7.000	1.00000	1.000	0.67	3.24	0.03	0.00	0.01	137%	4.84	0.03	390%	0.15	0.42	-137%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MACO-W1	2 Nov 17	2.000	1.00000	1.000	0.10	1.29	0.18	0.00	0.04	63%	12.90	0.20	116%	2.58	0.61	-63%	End of Quarter
MAX-W2	2 Aug 17	0.099	1.00000	0.908	0.01	0.05	0.30	0.00	0.00	120%	4.54	0.04	691%	0.19	0.45	-120%	2 Aug 17
MBAX-W1	17 Aug 17	2.487	1.00000	1.005	2.18	5.00	0.17	2.10	2.38	-7%	2.31	0.97	-16%	2.23	1.07	7%	Every 17 Feb and 17 Aug
MFC-W1	30 Mar 18	17.947	1.00000	1.003	3.08	22.30	0.32	2.98	4.62	-6%	7.26	0.71	-6%	5.17	1.06	6%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MIDA-W2	31 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.16	0.79	0.20	0.00	0.03	237%	4.94	0.16	73%	0.78	0.30	-237%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.18	1.55	0.14	0.00	0.22	105%	8.61	0.41	30%	3.52	0.49	-105%	End of Jun, Dec
MINT-W5	3 Nov 17	36.364	1.00000	1.100	2.26	34.75	0.05	0.00	5.37	11%	16.91	0.55	17%	9.32	0.90	-11%	Every 25 of Feb, May, Aug and Nov
ML-W2	31 May 19	3.500	1.00000	1.000	0.28	1.92	0.33	0.00	0.20	97%	6.86	0.40	36%	2.73	0.51	-97%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.492	1.00000	1.003	1.40	3.58	0.31	0.76	1.50	9%	2.56	0.86	3%	2.19	0.92	-9%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.006	0.00	4.98	0.07	3.73	3.57	-80%	nm.	0.96	-73%	nm.	4.98	80%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.23	0.83	0.23	0.00	0.13	48%	3.61	0.57	38%	2.04	0.67	-48%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.25	1.82	0.25	0.00	0.11	79%	7.28	0.28	55%	2.07	0.56	-79%	Every 15 Jun and 15 Dec
NCL-W1	19 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.16	2.14	0.25	0.00	0.05	94%	13.38	0.16	119%	2.10	0.51	-94%	At the End of Jun, Dec
NDR-W1	22 Dec 18	3.000	1.00000	1.000	1.15	4.16	0.33	0.77	1.37	0%	3.62	0.82	0%	2.97	1.00	0%	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	0.10	0.34	0.10	0.00	0.06	91%	3.40	0.48	30%	1.63	0.52	-91%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W4	31 Mar 19	3.500	1.00000	0.285	0.00	0.14	0.02	0.00	0.00	2400%	nm.	0.00	384%	nm.	0.04	-2400%	End of March and Sept
NEWS-W5	3 Sep 18	0.290	1.00000	1.000	0.02	0.14	0.25	0.00	0.01	121%	7.00	0.23	72%	1.63	0.45	-121%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	0.47	1.47	0.33	0.00	0.03	204%	3.13	0.12	132%	0.39	0.33	-204%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.23	1.03	0.18	0.02	0.22	19%	4.48	0.65	15%	2.89	0.84	-19%	Every 15 Jun and Dec
NPP-W2	9 Mar 18	1.720	1.00000	1.047	0.41	0.89	0.05	0.00	0.03	137%	2.27	0.17	141%	0.38	0.42	-137%	March 9, 2018
NPP-W3	7 Sep 18	1.100	1.00000	1.000	0.00	0.89	0.00	0.00	0.16	24%	nm.	0.52	15%	nm.	0.81	-24%	#N/A
NUSA-W2	21 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.05	0.42	0.04	0.00	0.00	150%	8.40	0.06	193%	0.49	0.40	-150%	At the End of May, Nov
OCEAN-W2	1 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.60	1.47	0.17	0.23	0.46	22%	2.45	0.79	18%	1.94	0.82	-22%	1st Jun and 1st Dec
PHOL-W1	31 Oct 18	3.000	1.00000	1.000	0.54	2.74	0.17	0.00	0.53	29%	5.07	0.57	17%	2.92	0.77	-29%	End of Apr and Oct
PLE-W3	15 Dec 18	2.200	1.00000	1.000	0.51	0.92	0.04	0.00	0.05	195%	1.80	0.20	85%	0.36	0.34	-195%	At 15 Dec 17 and 15 Dec 18
PL-W1	15 Jun 18	3.966	1.00000	1.009	2.02	4.58	0.08	0.57	1.23	30%	2.29	0.69	24%	1.57	0.77	-30%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
POLAR-W3	1 Feb 18	2.000	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.27	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	At the End of Dec
PPM-W1	19 May 17	3.477	1.00000	2.014	1.12	3.68	0.29	0.29	0.83	10%	6.62	0.75	69%	4.97	0.91	-10%	At the End of Jun, Dec
PPS-W1	9 Dec 18	0.400	1.00000	1.000	0.95	1.52	0.29	0.79	1.08	-11%	1.60	0.99	-7%	1.59	1.13	11%	31 Dec 16, 30 Jun 17, 31 Dec 17, 30 Jun 18 and 9 Dec 18
PSL-W1	15 Jun 18	17.500	1.00000	1.000	1.84	11.20	0.03	0.00	1.03	73%	6.09	0.34	55%	2.04	0.58	-73%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.37	0.77	0.09	0.25	0.35	13%	2.08	0.87	7%	1.82	0.89	-13%	Last working day of Jan, Jul
RICH-W1	14 Dec 18	1.000	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.10	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	15 Dec 17 and 14 Dec 18
RML-W4	14 Jun 18	1.970	1.00000	1.000	0.14	1.38	0.20	0.00	0.11	53%	9.86	0.34	41%	3.39	0.65	-53%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.65	2.20	0.33	0.40	0.74	2%	3.38	0.88	2%	2.98	0.98	-2%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	44.566	1.00000	1.010	0.60	13.30	0.17	0.00	0.02	240%	22.39	0.01	271%	0.31	0.29	-240%	19 th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	58.537	1.00000	1.025	7.00	43.25	0.04	0.00	12.43	51%	6.33	0.60	14%	3.80	0.66	-51%	At the End of May, Nov
SEAQIL-W	6 Mar 18	3.000	1.00000	1.000	0.83	3.06	0.20	0.05	0.62	25%	3.69	0.67	26%	2.48	0.80	-25%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	1.10	3.70	0.09	0.00	0.20	335%	3.36	0.17	59%	0.57	0.23	-335%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	1.04	3.70	0.09	0.00	0.53	739%	3.56	0.30	30%	1.08	0.12	-739%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIRI-W2	24 Nov 17	2.500	1.00000	1.000	0.05	1.94	0.19	0.00	0.11	31%	38.80	0.32	48%	12.45	0.76	-31%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.28	1.12	0.29	0.00	0.19	37%	4.00	0.62	33%	2.49	0.73	-37%	At the End of Jun, Dec
SMT-W1	28 Jun 19	8.000	1.00000	1.000	1.81	6.35	0.17	0.00	1.48	54%	3.51	0.60	21%	2.11	0.65	-54%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.73	1.11	0.20	0.00	0.35	74%	1.52	0.72	30%	1.09	0.58	-74%	End of Jun, Dec
SUPER-W3	1 Apr 17	4.000	1.00000	1.000	0.00	1.26	0.07	0.00	0.00	217%	nm.	0.00	#####	nm.	0.32	-217%	End of Feb, May, Aug, Nov 2016 and Mar 2017

Warrant Corner

As of: 16 March 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													
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.64	4.06	0.20	0.05	0.95	14%	6.34	0.64	7%	4.06	0.88	-14%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	2.16	5.70	0.01	1.24	2.43	16%	2.64	0.76	5%	2.00	0.86	-16%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.61	4.32	0.20	0.00	0.14	261%	7.08	0.14	73%	0.98	0.28	-261%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	1.970	1.00000	1.020	0.30	1.06	0.34	0.00	0.18	114%	3.60	0.46	22%	1.65	0.47	-114%	End of Dec
TAPAC-W2	29 Apr 17	1.256	1.00000	1.672	36.00	29.75	0.01	47.03	47.51	-23%	1.38	1.00	-89%	1.38	1.31	23%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	0.00	0.99	0.00	0.26	0.41	-20%	nm.	0.78	-18%	nm.	1.26	20%	At the End of Feb May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.73	0.99	0.08	0.21	0.66	41%	1.68	0.83	7%	1.40	0.71	-41%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.58	0.99	0.24	0.07	0.57	44%	1.89	0.84	6%	1.60	0.69	-44%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W4	29 Jun 18	3.262	1.00000	1.073	0.35	1.89	0.22	0.00	0.14	90%	5.79	0.31	65%	1.77	0.53	-90%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	3.78	6.60	0.09	3.73	4.33	-5%	1.75	0.97	-2%	1.69	1.05	5%	At the End of Jun and Dec
TGPRO-W1	28 Apr 17	0.200	1.00000	1.000	0.01	0.18	0.15	0.00	0.01	17%	18.00	0.33	270%	5.91	0.86	-17%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TGPRO-W2	27 Jun 18	0.200	1.00000	1.000	0.06	0.18	0.13	0.00	0.04	44%	3.00	0.61	33%	1.82	0.69	-44%	End of every month
TH-W1	9 Sep 17	1.000	1.00000	1.352	0.10	0.73	0.08	0.00	0.04	47%	9.87	0.26	122%	2.54	0.68	-47%	At the End of Sep
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.18	0.73	0.25	0.00	0.18	62%	4.06	0.63	16%	2.55	0.62	-62%	At the End of Jun
TMC-W1	17 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	0.33	1.55	0.33	0.03	0.28	18%	4.70	0.72	25%	3.39	0.85	-18%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	1.21	3.14	0.14	0.98	1.20	2%	2.60	0.80	1%	2.08	0.98	-2%	At the End of Apr, Oct
TNPC-W1	9 Jun 19	2.250	1.00000	1.000	0.49	1.62	0.14	0.00	0.30	69%	3.31	0.50	27%	1.66	0.59	-69%	End of May and Nov
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	1.86	4.78	0.18	1.46	2.03	2%	2.57	0.91	1%	2.33	0.98	-2%	End of Quarter
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.15	0.50	0.20	0.00	0.01	170%	3.33	0.15	117%	0.49	0.37	-170%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	2.94	4.78	0.29	2.30	3.10	-6%	1.79	0.94	-3%	1.69	1.06	6%	At the End of May
TTA-W5	28 Feb 19	18.383	1.00000	1.006	1.48	9.95	0.09	0.00	1.03	100%	6.77	0.34	42%	2.27	0.50	-100%	End of Quarter
TVT-W1	16 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.39	1.74	0.20	0.19	0.43	9%	4.46	0.73	7%	3.24	0.92	-9%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.06	0.12	0.19	0.00	0.00	765%	3.19	0.00	367%	0.00	0.12	-765%	9th Aug 2018
TWZ-W3	22 Jun 17	0.299	1.00000	1.003	0.02	0.27	0.06	0.00	0.02	18%	13.54	0.40	86%	5.46	0.85	-18%	At the End of Dec
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.02	0.27	0.30	0.00	0.00	167%	13.50	0.08	125%	1.09	0.38	-167%	At the End of Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.14	0.59	0.04	0.00	0.00	432%	4.21	0.00	777%	0.00	0.19	-432%	22nd Dec 17
UREKA-W1	22 Apr 17	0.500	1.00000	1.000	0.52	1.13	0.28	0.45	0.60	-10%	2.17	1.00	-64%	2.17	1.11	10%	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	0.42	38%	1.27	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.09	0.17	0.30	0.05	0.09	12%	1.89	0.93	6%	1.76	0.89	-12%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	1.000	0.27	5.05	0.20	0.00	0.53	44%	18.70	0.41	30%	7.62	0.69	-44%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.89	2.92	0.03	1.85	1.98	-1%	1.54	0.92	0%	1.43	1.01	1%	At the End of Sept
VTE-W2	12 May 19	8.000	1.00000	1.000	0.48	2.68	0.11	0.00	0.11	216%	5.58	0.16	71%	0.91	0.32	-216%	End of Jul 18 and 12 May 19
WHA-W1	4 Mar 20	3.431	1.00000	10.201	7.80	3.04	0.08	0.00	7.26	38%	3.98	0.52	11%	2.08	0.72	-38%	Every 25 of Jun and Dec
WIK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	0.99	4.92	0.21	0.00	0.91	22%	4.97	0.60	17%	2.99	0.82	-22%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	21.00	57.25	0.05	18.24	27.05	3%	2.73	0.84	1%	2.29	0.97	-3%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	1.83	5.05	0.17	0.88	1.83	15%	2.76	0.77	7%	2.14	0.87	-15%	At the End of Jun, Dec

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 16/03/17 (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
AGRO & FOOD INDUSTRY																													
Agribusiness							65.70	5,076	3,521	4,534		10.93	15.76	12.24		1.55	1.40	1.30		2.4	2.9								
GFPT	BUY	16.90	19.00	12%	1.26	44.2	21.19	1,644	1,691	1,835	1.3	1.3	1.5	12.9	12.5	11.5	8.6	9.7	10.8	2.0	1.7	1.6	0.40	0.44	2.4	2.6			
STA	BUY	19.30	30.00	55%	1.44	54.6	24.70	(758)	1,257	2,094	-0.6	1.0	1.6	NM	19.7	11.8	15.5	17.4	18.4	1.2	1.1	1.0	0.40	0.60	2.1	3.1			
TWPC	BUY	10.90	8.50	-22%	1.14	54.5	9.60	669	574	605	0.8	0.7	0.7	14.3	16.7	15.9	5.8	6.0	6.4	1.9	1.8	1.7	0.33	0.34	3.0	3.2			
Foods & Beverages							719.08	76,651	37,493	41,352		8.91	18.57		2.40	2.34	2.21		2.9	3.2									
BR	BUY	6.75	8.00	19%	1.49	53.0	6.17	213	430	494	0.2	0.5	0.5	29.0	14.3	12.5	4.9	5.1	5.3	1.4	1.3	1.3	0.26	0.30	3.8	4.5			
CPF	BUY	27.50	41.80	52%	1.36	47.3	212.93	14,703	13,810	15,988	2.0	1.9	2.2	13.8	14.7	12.7	17.8	18.6	19.5	1.5	1.5	1.4	1.08	1.18	3.9	4.3			
ICHI	SELL	10.10	9.20	-9%	1.22	34.9	13.13	368	477	508	0.3	0.4	0.4	35.6	27.5	25.8	4.4	4.5	4.7	2.3	2.2	2.2	0.28	0.29	2.7	2.9			
KSL	BUY	5.65	7.50	33%	1.85	20.3	24.92	1,426	1,312	1,234	0.3	0.3	0.3	17.5	19.0	20.2	3.7	3.8	3.9	1.5	1.5	1.4	0.15	0.16	2.7	2.8			
M	BUY	58.75	68.00	16%	0.54	21.2	53.75	2,100	2,334	2,499	2.3	2.5	2.7	25.6	23.1	21.7	14.6	14.7	14.9	4.0	4.0	3.9	2.30	2.44	3.9	4.1			
MINT	BUY	34.75	46.00	32%	1.10	50.8	153.26	6,590	5,331	6,088	1.5	1.2	1.3	23.3	29.5	26.1	11.4	12.6	14.0	3.0	2.8	2.5	0.38	0.43	1.1	1.2			
OISHI	BUY	125.00	165.00	32%	1.34	15.3	23.44	887	1,251	1,361	4.7	6.7	7.3	26.4	18.7	17.2	24.5	28.7	32.9	5.1	4.4	3.8	3.00	4.00	2.4	3.2			
SAPPE	SELL	29.50	22.20	-25%	1.60	25.1	8.92	410	445	481	1.4	1.5	1.6	21.7	20.0	18.5	6.6	7.6	8.5	4.4	3.9	3.5	0.59	0.64	2.0	2.2			
TFG	Switch	6.60	5.50	-17%	2.27	15.6	33.72	1,447	2,042	2,331	0.3	0.4	0.4	23.3	18.1	15.9	1.2	1.5	1.7	5.5	4.5	4.0	0.18	0.21	2.8	3.1			
TKN	SELL	27.25	21.00	-23%	2.08	24.8	37.61	782	947	1,244	0.6	0.7	0.9	48.1	39.7	30.2	1.6	1.8	2.0	16.9	15.3	13.6	0.51	0.68	1.9	2.5			
TU	BUY	21.30	23.00	8%	0.41	64.8	101.64	5,254	6,069	6,893	1.1	1.3	1.4	19.3	16.7	14.7	9.1	9.7	10.4	2.4	2.2	2.0	0.64	0.72	3.0	3.4			
TVO	SELL	36.00	36.50	1%	0.62	44.4	29.11	2,755	2,108	2,231	3.4	2.6	2.8	10.6	13.8	13.1	10.6	10.4	11.1	3.4	3.5	3.2	2.10	2.20	5.8	6.1			
Consumer Products																													
Home & Office							10.97	585	712	828		17.66	14.58	11.15		1.75	1.56	2.09		1.1	-								
AJD	Switch	1.69	1.38	-18%	2.25	61.5	7.17	355	391	385	0.1	0.1	0.1	20.0	18.3	19.9	0.4	0.5	0.7	3.8	3.1	2.3	-	-	-	-			
SIAM	BUY	2.64	4.86	84%	1.26	38.3	1.57	102	186	303	0.2	0.3	0.5	15.4	8.4	5.2	3.9	4.1	0.0	0.7	0.6	0.0	0.11	-	4.0	-			
FINANCIALS																													
Banking							2,221.55	200,776	215,840	233,963		11.07	10.35	9.55		1.27	1.17	1.09		3.5	3.8								
BAY	SELL	39.00	41.50	6%	0.72	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	184.00	197.50	7%	0.89	97.2	351.23	31,815	34,297	37,642	16.7	18.0	19.7	11.0	10.2	9.3	198.6	210.2	223.1	0.9	0.9	0.8	7.00	7.50	3.8	4.1			
KBANK	BUY	192.50	232.80	21%	0.93	66.0	460.70	40,174	42,668	46,374	16.8	17.8	19.4	11.5	10.8	9.9	134.4	147.8	160.6	1.4	1.3	1.2	4.50	5.50	2.3	2.9			
KKP	BUY	71.00	66.50	-6%	0.87	68.7	60.12	5,547	5,664	6,347	6.6	6.7	7.5	10.8	10.6	9.5	47.9	50.5	53.2	1.5	1.4	1.3	3.50	3.75	4.9	5.3			
KTB	BUY	20.40	20.50	1%	0.97	44.9	285.22	32,283	34,471	36,259	2.3	2.5	2.6	8.8	8.3	7.9	19.6	21.1	22.6	1.0	1.0	0.9	0.99	1.04	4.8	5.1			
LHBANK	BUY	1.78	2.20	24%	1.16	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	157.00	178.00	13%	1.19	62.8	533.67	47,612	50,950	54,812	14.0	15.0	16.1	11.2	10.5	9.7	90.6	104.2	120.1	1.7	1.5	1.3	6.00	6.50	3.8	4.1			
TCAP	BUY	49.00	53.00	8%	0.91	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	66.75	67.89	2%	0.63	74.1	53.44	5,006	5,917	6,868	6.3	7.4	8.6	10.7	9.0	7.8	39.1	43.6	48.7	1.7	1.5	1.4	2.80	3.00	4.2	4.5			
TMB	BUY	2.44	2.40	-2%	0.85	43.9	106.89	8,226	9,205	9,994	0.2	0.2	0.2	12.9	11.6	10.6	1.9	2.0	2.2	1.3	1.2	1.1	0.08	0.09	3.5	3.8			
Finance							247.64	12,717	14,990	14,987		19.12	16.23	12.30		2.93	2.68	2.52		3.1	3.4								
AEONTS	BUY	101.50	113.00	11%	0.64	30.0	25.38	2,363	2,714	3,177	9.5	10.9	12.7	10.7	9.3	8.0	54.8	61.8	70.1	1.9	1.6	1.4	3.80	4.45	3.7	4.4			
ASK	BUY	20.30	26.00	28%	0.94	43.6	7.14	707	760	856	2.0	2.2	2.4	10.1	9.4	8.3	13.0	13.8	14.7	1.6	1.5	1.4	1.51	1.70	7.4	8.4			
IFS	Switch	3.08	3.03	-2%	1.46	26.7	1.45	137	150	165	0.3	0.3	0.3	10.6	10.2	9.2	2.5	2.6	2.7	1.2	1.2	1.1	0.16	0.17	5.1	5.6			
JMT	BUY	23.10	32.79	42%	1.41	38.9	8.59	290	305	381	0.8	0.8	1.0	29.4	28.0	22.4	5.2	5.5	5.9	4.4	4.2	3.9	0.49	0.62	2.1	2.7			
KCAR	BUY	15.40	17.55	14%	0.81	26.6	3.85	331	366	395	1.3	1.5	1.6	11.6	10.5	9.7	7.9	8.4	8.8	1.9	1.8	1.7	1.02	1.11	6.6	7.2			
MTLS	BUY	32.00	35.00	9%	1.54	20.1	67.84	1,464	2,196	3,047	0.7	1.0	1.4	46.3	30.9	22.3	3.2	4.0	5.2	10.1	8.0	6.1	0.21	0.29	0.6	0.9			
S11	BUY	8.50	11.60	36%	1.46	24.8	5.21	421	473	540	0.7	0.8	0.9	12.4	11.0	9.6	3.1	3.7	4.3	2.7	2.3	2.0	0.27	0.31	3.2	3.6			
SAWAD	BUY	43.25	57.00	32%	1.65	47.6	45.22	2,084	2,764	3,503	2.0	2.5	3.2	21.7	17.0	13.4	6.5	8.8	11.0	6.6	4.9	3.9	1.02	1.29	2.4	3.0			
THANI	BUY	5.05	6.60	31%	2.35	27.0	12.20	881	1,043	1,166	0.4	0.4	0.5	13.8	11.7	10.5	2.1	2.3	2.5	2.4	2.2	2.0	0.26	0.29	5.1	5.7			
TK	BUY	11.30	14.30	27%	1.01	29.2	5.65	466	451	495	0.9	0.9	1.0	12.1	12.5	11.4	9.2	9.6	10.1	1.2	1.2	1.1	0.47	0.52	4.2	4.6			
Insurance							134.74	8,126	8,096	9,026		17.22	17.28	15.50		1.91	1.74	1.60		2.4	2.5								
BKI	BUY	352.00	378.00	7%	0.19	66.9	37.48	2,426	2,473	2,709	22.8	23.2	25.4	15.4	15.2	13.8	312.3	329.8	349.6	1.1	1.1	1.0	13.00	13.00	3.7	3.7			
BLA	BUY	52.00	60.00	15%	0.68	43.8	88.75	5,100	4,783	5,373	3.0	2.8	3.1	17.4	18.5	16.5	19.5	22.5	25.0	2.7	2.3	2.1	0.84	0.94	1.6	1.8			
THRE	BUY	2.02	2.69	33%	1.42	52.3	8.51	278	494	568	0.1	0.1	0.1	30.7	17.2	15.0	1.3	1.3	nm.	1.6	1.5	1.4	0.06	0.07	2.9	3.3			
THREL	Switch	8.70	9.00	3%	0.68	78.4	5.22	322	347	377	0.5	0.6	0.6	16.2	15.1	13.8	2.2	2.3	nm.	4.0									

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 16/03/17 (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	BUY	207.00	222.00	7%	0.33	38.2	15.86	1,298	1,418	1,454	16.9	18.5	19.0	12.2	11.2	10.9	174.7	187.7	200.8	1.2	1.1	1.0	5.40	6.40	2.6	3.1			
Industrial Materials & Machinery							12.50	612	698	485	15.08	13.23	9.91	2.40	2.18	1.60	4.2	5.7											
SNC	BUY	16.70	19.00	14%	0.65	48.4	4.81	402	456	485	1.4	1.6	1.7	12.0	10.5	9.9	8.7	9.6	10.4	1.9	1.7	1.6	0.92	0.95	5.5	5.7			
Petrochem & Chemicals							522.35	41,966	39,425	47,390	11.85	12.57	10.46	1.46	1.35	1.25	3.3	3.9											
IVL	BUY	35.25	44.00	25%	1.53	33.5	169.70	16,197	10,890	13,771	3.4	2.3	2.9	10.5	15.6	12.3	19.1	20.7	23.2	1.8	1.7	1.5	0.45	0.50	1.3	1.4			
PTTGC	BUY	72.25	80.80	12%	1.01	50.0	325.76	25,602	28,535	33,619	5.7	6.3	7.5	12.7	11.4	9.7	58.3	59.3	63.0	1.2	1.2	1.1	3.16	3.73	4.4	5.2			
Steel							50.95	5,753	2,871	3,043	4.25	10.34	8.96	-1.77	-2.42	1.23	4.1	5.2											
BSBM	Switch	1.44	1.72	19%	1.83	31.5	1.63	268	162	175	0.2	0.1	0.2	6.1	10.0	9.3	1.7	1.8	1.9	0.8	0.8	0.8	0.09	0.09	6.0	6.4			
MCS	BUY	16.10	19.00	18%	0.95	64.6	8.05	1,229	864	1,137	2.5	1.7	2.3	6.5	9.3	7.1	5.7	6.4	7.6	2.8	2.5	2.1	1.00	1.32	6.2	8.2			
SMIT	BUY	4.50	4.88	9%	0.36	36.8	2.39	197	216	220	0.4	0.4	0.4	12.1	11.1	10.8	4.0	4.1	4.3	1.1	1.1	1.1	0.28	0.29	6.3	6.5			
TMT	Switch	15.80	16.60	5%	1.05	21.3	6.88	912	601	609	2.1	1.4	1.4	7.5	11.4	11.3	6.5	6.4	6.7	2.4	2.5	2.4	1.10	1.12	7.0	7.1			
TSTH	BUY	0.99	1.41	42%	1.49	32.1	8.34	837	846	902	0.1	0.1	0.1	10.0	9.9	9.2	1.1	1.2	1.3	0.9	0.8	0.7	-	-	-	-			
PROPERTY & CONSTRUCTION																													
Construction Materials							893.27	134,846	67,440	71,197	4.99	13.49	12.78	1.91	2.34	0.00	3.3	3.5											
DCC	Switch	4.30	4.64	8%	0.47	48.9	28.07	1,422	1,554	1,692	0.2	0.2	0.3	19.7	18.1	16.6	0.5	0.6	0.6	8.3	7.5	6.7	0.19	0.26	4.4	6.0			
DRT	Switch	6.10	6.25	2%	0.80	36.3	6.39	392	443	481	0.4	0.4	0.5	16.3	14.4	13.3	1.8	1.9	2.0	3.4	3.2	3.0	0.35	0.42	5.7	6.9			
EPG	BUY	13.10	18.80	44%	1.38	25.0	36.68	1,413	1,502	1,963	0.5	0.5	0.7	26.0	24.4	18.7	3.3	3.6	4.1	4.0	3.6	3.2	0.19	0.25	1.4	1.9			
SCC	BUY	532.00	610.05	15%	0.56	66.9	638.40	56,084	52,666	53,183	46.7	43.9	44.3	11.4	12.1	12.0	200.0	225.4	251.2	2.7	2.4	2.1	18.50	18.50	3.5	3.5			
SCCC	Switch	274.00	275.00	0%	0.58	27.6	63.02	3,914	4,553	5,100	17.0	15.3	17.1	16.1	17.9	16.0	96.3	137.9	145.3	2.8	2.0	1.9	10.00	11.00	3.6	4.0			
TASCO	BUY	27.50	30.00	9%	1.81	36.1	42.73	3,110	3,588	3,628	2.0	2.3	2.3	13.7	11.9	11.8	7.8	9.2	10.7	3.5	3.0	2.6	0.90	0.90	3.3	3.3			
TPIPL	Switch	2.68	3.06	14%	1.09	41.4	54.11	(521)	1,442	3,257	0.0	0.1	0.2	NM	37.5	16.6	2.7	1.9	2.0	1.0	1.4	1.3	0.03	0.05	1.1	1.9			
VNG	BUY	13.80	16.20	17%	1.45	21.6	21.62	1,591	1,693	1,893	1.0	1.1	1.2	13.6	12.8	11.4	5.3	5.9	6.5	2.6	2.3	2.1	0.55	0.55	4.0	4.0			
Construction Services							199.30	16,411	8,403	10,954	11.36	22.80	17.34	2.15	2.14	1.98	2.2	2.5											
BJCHI	SELL	4.70	4.86	3%	1.33	25.3	7.52	112	203	307	0.1	0.1	0.2	66.9	37.0	24.5	3.0	3.0	3.0	1.6	1.6	1.6	0.13	0.15	2.7	3.2			
CK	BUY	27.00	35.00	30%	1.41	61.3	45.74	2,002	2,028	2,532	1.2	1.2	1.5	22.8	22.5	18.1	12.7	13.4	14.3	2.1	2.0	1.9	0.60	0.65	2.2	2.4			
ITD	BUY	4.94	6.81	38%	1.84	66.5	26.08	(109)	597	1,017	0.0	0.1	0.2	NM	43.7	25.6	2.5	2.6	2.7	2.0	1.9	1.8	0.03	0.07	0.6	1.4			
NWR	BUY	1.25	1.47	18%	1.74	89.0	3.23	52	123	185	0.0	0.0	0.1	62.1	26.3	17.4	1.4	1.5	1.5	0.9	0.8	0.8	0.02	0.03	1.5	2.3			
PYLON	Switch	12.80	11.70	-9%	1.12	41.2	1.92	172	244	271	0.5	0.7	0.7	27.9	19.7	17.7	2.1	2.3	2.5	6.1	5.5	5.2	0.57	0.57	4.5	4.5			
SEAFCO	BUY	10.90	12.30	13%	1.47	63.1	3.33	156	209	238	0.5	0.7	0.8	21.3	16.0	14.0	3.5	3.8	4.3	3.2	2.8	2.6	0.30	0.35	2.8	3.2			
STEC	BUY	24.60	32.75	33%	1.07	70.6	37.52	1,381	1,717	1,819	0.9	1.1	1.2	27.2	21.8	20.6	6.8	7.6	8.4	3.6	3.2	2.9	0.40	0.40	1.6	1.6			
STPI	Switch	9.55	10.56	11%	1.98	75.7	15.52	1,366	679	1,463	0.8	0.4	0.9	11.4	22.9	10.6	6.9	6.9	7.5	1.4	1.4	1.3	0.30	0.30	3.1	3.1			
SYNTEC	BUY	4.76	5.50	16%	1.36	70.8	7.62	870	629	693	0.5	0.4	0.4	8.8	12.1	11.0	2.7	2.9	3.2	1.8	1.6	1.5	0.12	0.12	2.5	2.5			
TTCL	BUY	17.00	25.15	48%	1.94	61.1	9.52	400	457	609	0.7	0.8	1.1	23.8	20.8	15.6	9.4	9.8	10.4	1.8	1.7	1.6	0.55	0.60	3.2	3.5			
UNIQ	BUY	18.30	25.00	37%	1.64	52.3	19.78	883	1,081	1,343	0.8	1.0	1.2	22.4	18.3	14.7	6.2	7.0	7.8	2.9	2.6	2.3	0.35	0.43	1.9	2.4			
Property							785.91	107,407	56,657	61,855	13.11	13.25	0.00	2.00	1.85	0.00	3.7	4.1											
AMATA	BUY	16.00	17.50	9%	1.02	70.5	17.07	1,198	1,336	1,853	1.1	1.3	1.7	14.2	12.8	9.2	11.2	12.0	13.2	1.4	1.3	1.2	0.50	0.69	3.1	4.3			
ANAN	BUY	5.00	6.00	20%	1.52	44.5	16.67	1,501	1,819	2,178	0.5	0.5	0.7	11.1	9.2	7.7	3.2	3.3	3.8	1.5	1.5	1.3	0.15	0.18	3.1	3.7			
AP	BUY	7.05	9.60	36%	0.81	65.5	22.18	2,703	3,021	3,279	0.9	1.0	1.0	8.2	7.3	6.8	6.2	6.8	7.5	1.1	1.0	0.9	0.34	0.36	4.8	5.2			
CPN	BUY	57.00	70.00	23%	1.40	46.9	255.82	9,244	9,947	11,819	2.1	2.2	2.6	27.7	25.7	21.6	11.6	13.0	14.7	4.9	4.4	3.9	0.89	1.05	1.6	1.8			
LH	BUY	9.70	12.00	24%	0.99	42.2	115.37	8,618	9,094	9,449	0.7	0.8	0.8	13.3	12.6	12.1	4.0	4.5	5.0	2.4	2.2	1.9	0.69	0.71	7.1	7.4			
LPN	SELL	12.10	8.00	-34%	1.04	75.5	17.86	2,176	1,180	1,603	1.5	0.8	1.1	8.2	15.1	11.1	8.4	8.5	9.1	1.4	1.4	1.3	0.45	0.60	3.7	4.9			
ORI	Switch	10.80	7.50	-31%	1.92	8.7	11.89	638	1,054	1,498	0.6	0.7	1.0	18.7	15.8	11.2	2.0	1.8	2.4	5.4	6.2	4.5	0.27	0.39	2.5	3.6			
PACE	BUY	3.34	5.55	66%	1.12	39.9	12.55	(2,326)	839	873	-0.6	0.2	0.2	NM	15.0	14.4	0.4	0.7	0.9	7.4	5.0	3.7	-	-	-	-			
PSH	BUY	22.50	28.50	27%	0.48	29.1	49.20	5,940	6,230	6,511	2.7	2.9	3.0	8.3	7.9	7.6	16.2	17.7	19.2	1.4	1.3	1.2	1.43	1.49	6.3	6.6			
QH	BUY	2.66	4.18	57%	1.06	62.9	28.50	3,085	3,520	3,835	0.3	0.3	0.4	9.2	8.1	7.4	2.1	2.3	2.5	1.2	1.1	1.1	0.16	0.17	5.9	6.5			
RML	SELL	1.38	1.01	-27%	1.76	60.8	4.93	851	602	544	0.2	0.2	0.2	5.8	8.2	9.1	1.4	1.5	1.7	1.0	0.9	0.8	0.04	0.03	2.7	2.4			
SC	BUY	3.70	4.64	25%	0.88	34.0	15.46	1,968	1,939	2,309	0.5	0.5	0.6	7.9	8.0	6.7	3.5	3.7	4.1	1.1	1.0	0.0	0.19	0.22	5.0	6.0			
SENA	BUY	3.84	5.15	34%	1.41	46.9	4.39	763	827	906	0.7	0.7	0.7	5.8	5.6	5.2	3.5	3.8	4.2	1.1	1.0								

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 16/03/17 (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	12.60	14.00	11%	1.50	29.6	25.07	1,541	2,081	2,521	0.8	1.0	1.3	16.3	12.1	10.0	6.8	7.5	8.3	1.9	1.7
BPP	Switch	24.80	24.00	-3%	na.	21.2	75.53	4,138	5,183	6,135	1.3	1.7	2.0	18.6	14.8	12.5	12.2	13.4	14.6	2.0	1.8	1.7	0.84	0.99	3.4	4.0			
CKP	BUY	3.20	3.60	12%	1.43	24.9	23.58	55	508	607	0.0	0.1	0.1	428.4	50.4	45.4	2.4	2.7	3.0	1.3	1.2	1.1	0.06	0.06	1.9	1.9			
DEMCO	SELL	6.30	5.96	-5%	1.40	63.8	4.60	(161)	195	225	-0.2	0.3	0.3	NM	23.6	20.5	4.1	4.2	4.4	1.5	1.5	1.4	0.11	0.12	1.7	2.0			
EA	Switch	25.75	28.00	9%	1.10	34.6	92.96	3,252	4,430	5,228	0.9	1.2	1.4	29.5	21.7	18.4	3.1	3.9	5.2	8.4	6.5	5.0	0.14	0.17	0.6	0.7			
EASTW	BUY	11.60	13.50	16%	0.67	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	203.00	230.00	13%	0.16	38.3	106.87	8,321	9,349	10,526	15.7	17.6	19.9	12.9	11.5	10.2	155.7	166.2	176.0	1.3	1.2	1.2	6.75	7.00	3.3	3.4			
GLOW	BUY	80.00	88.00	10%	0.61	25.1	117.03	8,953	7,973	7,697	6.1	5.5	5.3	13.1	14.7	15.2	33.7	34.3	34.8	2.4	2.3	2.3	4.91	4.74	6.1	5.9			
GPSC	BUY	33.25	40.00	20%	0.85	24.9	49.82	2,700	2,971	3,141	1.8	2.0	2.1	18.4	16.8	15.9	25.9	26.9	27.6	1.3	1.2	1.2	1.20	1.25	3.6	3.8			
GUNKUL	BUY	5.10	6.61	30%	1.61	30.7	32.43	538	924	1,265	0.1	0.1	0.2	60.3	40.9	29.9	1.5	1.4	1.3	3.3	3.7	3.8	0.04	0.23	0.9	4.5			
IRPC	BUY	5.25	6.50	24%	0.66	51.9	107.28	9,721	9,180	10,222	0.5	0.5	0.5	10.7	11.4	10.2	4.0	4.4	4.9	1.3	1.2	1.1	0.23	0.27	4.4	5.1			
LANNA	BUY	13.40	15.00	12%	1.32	23.3	7.03	271	397	438	0.5	0.8	0.8	25.9	17.7	16.1	11.1	11.2	11.4	1.2	1.2	1.2	0.65	0.65	4.9	4.9			
PTT	BUY	397.00	460.00	16%	1.17	48.9	1,133.95	94,609	107,919	114,436	28.1	37.8	40.1	14.1	10.5	9.9	267.1	288.5	313.5	1.5	1.4	1.3	14.00	15.00	3.5	3.8			
PTTEP	BUY	91.25	116.00	27%	0.95	34.7	362.26	12,860	20,056	24,110	3.2	5.1	6.1	28.2	18.1	15.0	102.8	94.7	90.2	0.9	1.0	1.0	3.75	4.00	4.1	4.4			
RATCH	BUY	50.25	65.00	29%	0.27	35.4	72.86	6,166	6,669	7,122	4.3	4.6	4.9	11.8	10.9	10.2	43.1	47.0	49.5	1.2	1.1	1.0	2.40	2.40	4.8	4.8			
TOP	Switch	76.50	78.00	2%	1.08	50.1	156.06	21,222	13,819	14,284	10.4	6.8	7.0	7.4	11.3	10.9	52.4	55.0	57.7	1.5	1.4	1.3	3.05	3.00	4.0	3.9			
TTW	BUY	10.40	11.50	11%	0.39	34.5	41.50	2,538	2,750	2,980	0.6	0.7	0.7	16.3	15.1	13.9	3.0	3.0	3.1	3.5	3.5	3.3	0.64	0.69	6.2	6.7			
SERVICES																													
Commerce							1,289.03	92,592	50,605	58,219				16.02	25.32	22.01				5.49	4.41	4.01			2.2	2.6			
BEAUTY	Switch	11.10	11.30	2%	1.60	52.3	33.31	656	850	1,049	0.2	0.3	0.3	50.8	39.2	31.8	0.4	0.5	0.6	25.2	20.6	18.5	0.28	0.30	2.5	2.7			
BJC	BUY	46.00	57.00	24%	1.27	20.7	183.60	4,001	6,830	8,246	1.5	1.7	2.1	29.8	26.9	22.3	28.0	29.5	31.1	1.6	1.6	1.5	0.55	0.67	1.2	1.5			
COM7	BUY	11.20	14.00	25%	2.37	37.4	13.44	405	497	599	0.3	0.4	0.5	33.2	27.0	22.4	1.7	1.7	1.9	6.8	6.6	6.0	0.31	0.37	2.8	3.3			
CPALL	BUY	58.75	69.70	19%	0.80	59.5	527.76	16,677	19,554	22,278	1.9	2.2	2.5	31.6	27.0	23.7	5.0	6.2	7.4	11.7	9.5	7.9	1.29	1.47	2.2	2.5			
HMPRO	BUY	9.40	11.70	24%	1.49	43.7	123.62	4,125	4,968	5,741	0.3	0.4	0.4	30.0	24.9	21.5	1.3	1.4	1.4	7.1	6.8	6.6	0.35	0.43	3.7	4.6			
MAKRO	BUY	33.50	43.00	28%	0.72	2.1	160.80	5,413	6,286	7,420	1.1	1.3	1.5	29.7	25.6	21.7	3.3	3.7	4.2	10.2	9.2	7.9	0.98	1.16	2.9	3.5			
ROBINS	BUY	62.75	79.00	26%	1.62	40.6	69.69	2,815	3,209	3,688	2.5	2.9	3.3	24.8	21.7	18.9	14.6	16.2	17.9	4.3	3.9	3.5	1.43	1.71	2.3	2.7			
SINGER	Switch	13.00	10.00	-23%	1.50	75.0	3.51	98	138	174	0.4	0.5	0.6	36.0	25.5	20.1	5.9	6.2	6.6	2.2	2.1	2.0	0.28	0.35	2.2	2.7			
Health Care Services							565.53	29,199	15,575	18,050				37.55	32.74	0.00				6.91	5.49	0.00			1.6	1.8			
BCH	BUY	12.90	15.50	20%	1.02	42.4	32.17	753	941	1,046	0.3	0.4	0.4	43.0	34.2	30.8	2.1	2.4	2.7	6.1	5.4	4.7	0.18	0.21	1.4	1.6			
BDMS	BUY	19.80	25.50	29%	0.71	51.7	306.72	8,368	9,407	11,207	0.5	0.6	0.7	36.7	32.6	27.4	3.8	4.1	4.5	5.3	4.8	4.4	0.32	0.38	1.6	1.9			
BH	BUY	180.00	203.00	13%	1.01	35.2	131.41	3,626	4,083	4,475	5.0	5.6	6.1	36.2	32.2	29.4	20.3	23.2	26.3	8.9	7.8	6.9	2.87	3.15	1.6	1.7			
CHG	Switch	2.46	2.76	12%	1.87	39.5	27.06	564	718	851	0.1	0.1	0.1	47.9	37.7	31.8	0.3	0.3	0.4	8.6	7.9	7.0	0.03	0.04	1.3	1.6			
LPH	BUY	9.20	12.00	30%	1.60	56.2	6.90	156	230	250	0.2	0.3	0.3	43.2	30.0	27.6	2.1	2.3	2.5	4.3	4.0	3.7	0.15	0.17	1.7	1.8			
RJH	BUY	22.80	28.01	23%	1.16	45.7	6.84	155	197	221	0.6	0.8	0.9	37.0	29.1	26.0	5.9	6.3	6.8	3.9	3.6	3.3	0.31	0.35	1.4	1.5			
Media & Publishing							161.63	7,952	4,678	5,319				22.62	34.37	30.34				5.71	5.09	4.89			2.5	2.9			
BEC	Switch	15.10	18.00	19%	1.36	43.4	30.20	1,218	1,229	1,332	0.6	0.6	0.7	24.8	24.6	22.7	3.4	3.6	3.7	4.4	4.2	4.1	0.56	0.61	3.7	4.0			
MAJOR	BUY	34.75	36.00	4%	0.94	59.7	31.09	1,188	1,207	1,294	1.3	1.3	1.4	26.2	25.8	24.0	7.5	7.6	7.8	4.6	4.6	4.4	1.21	1.30	3.5	3.7			
MCOT	Switch	13.30	8.60	-35%	1.60	22.7	9.14	(735)	(241)	(177)	-1.1	-0.4	-0.3	NM	NM	NM	9.6	9.2	9.0	1.4	1.4	1.5	-	-	-	-			
PLANB	BUY	6.30	6.70	6%	1.85	30.1	22.15	352	560	635	0.1	0.2	0.2	63.0	39.5	34.9	0.9	1.0	1.0	7.0	6.4	6.2	0.13	0.16	2.0	2.6			
RS	BUY	9.05	10.40	15%	1.31	46.6	9.14	(102)	211	271	-0.1	0.2	0.3	NM	43.4	33.7	1.0	1.3	1.4	8.6	7.2	6.5	0.14	0.19	1.5	2.1			
VGI	Switch	5.05	4.20	-17%	1.69	25.1	34.66	1,032	1,162	1,280	0.2	0.2	0.2	33.6	29.8	27.1	0.4	0.4	0.5	13.2	11.5	10.1	0.12	0.13	2.3	2.6			
WORK	BUY	57.25	64.00	12%	1.97	33.8	24.00	199	550	685	0.5	1.3	1.6	120.3	44.4	36.5	7.1	8.2	9.2	8.0	7.0	6.2	1.10	1.33	1.9	2.3			
Tourism & Leisure							58.26	2,453	2,453	2,656				26.29	23.75	0.00				4.21	3.45	0.00			1.7	1.8			
CENTEL	BUY	34.75	47.00	35%	0.85	51.6	46.91	1,850	2,043	2,170	1.4	1.5	1.6	25.4	23.0	21.6	7.7	8.7	9.7	4.5	4.0	3.6	0.61	0.64	1.7	1.9			
ERW	BUY	4.54	6.00	32%	1.06	44.6	11.35	367	410	485	0.1	0.2	0.2	30.9	27.7	23.5	2.0	2.1	2.2	2.3	2.2	2.1	0.07	0.08	1.4	1.7			
Transportation							938.91	24,786	32,581	35,613				37.98	28.64	26.22				2.90	2.78	2.67			1.6	1.6			
AAV	Switch	6.15	6.20	1%	1.40	54.6	29.83	1,888	1,888	1,890	0.4	0.4	0.4	15.8	15.8	15.8	4.4	4.6	4.9	1.4	1.3	1.3	0.15	0.15	2.4	2.4			
AOT	Switch	39.25	44.82	14%	1.14	30.0	560.71	19,571	20,660	22,719	1.4	1.4	1.6	28.6	27.1	24.7	8.5	9.3	10.1	4.6	4.2	3.9	0.72	0.72	1.8	1.8			
BA	BUY	20.00	27.50	38%	1.36	32.5	42.00	1,769	1,990	2,047	0.8	0.9	1.0	23.7	21.1	20.5	15.2	15.4	15.9	1.3	1.3	1.3	0.43	0.44	2.1	2.2			
BEM	Switch	7.10	6.60	-7%	1.49	55.6	108.52	2,606	3,393	3,873	0.2	0.2	0.3	41.6	32.0	28.0	1.9	2.0	2.2	3.7	3.5	3.3	-	-	-	-			
BTS	BUY	8.25	10.70	30%	0.93	62.4	98.46	2,087	2,173	2,966	0.2	0.2	0.2	47.2	45.3	33.2	3.8	3.8	3.9	2.2	2.2	2.1	0.15	0.17	1.8	2.1			
JWD	BUY	9.30	11.00	18%	1.63	27.4	9.49	(9)	221	310	0.0	0.2	0.3	NM	43.0	30.6	2.5	2.6	2.8	3.7	3.5	3.3	0.11	0.15	1.2	1.6			
PSL	Switch	11.20	9.00	-20%	0.80	48.1	17.46	(2,665)	(81																				

Earnings Guide																										
Company	Rec. L/T 3 months	Price 16/03/17 (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
Electronic Components							233.41	26,305	13,001	14,528				8.38	16.39	14.67				2.52	2.85	2.62			3.4	3.7
DELTA	SELL	83.25	81.00	-3%	1.01	36.9	103.84	5,516	6,288	6,906	4.4	5.0	5.5	18.8	16.5	15.0	25.6	27.4	29.4	3.3	3.0	2.8	3.25	3.50	3.9	4.2
HANA	Switch	43.25	42.00	-3%	0.70	46.6	34.81	2,105	2,329	2,525	2.6	2.9	3.1	16.5	14.9	13.8	24.8	25.7	26.6	1.7	1.7	1.6	2.00	2.25	4.6	5.2
KCE	Switch	105.00	110.00	5%	1.20	58.3	61.57	3,039	3,473	3,983	5.2	5.9	6.8	20.3	17.7	15.4	17.1	21.0	25.6	6.1	5.0	4.1	2.00	2.25	1.9	2.1
SVI	BUY	5.70	6.50	14%	1.04	55.2	12.91	1,603	912	1,114	0.7	0.4	0.5	8.1	14.2	11.6	3.1	3.4	3.6	1.8	1.7	1.6	0.17	0.21	3.0	3.7
Information and Communication Technology							923.49	104,526	52,287	42,692				18.38	21.37	0.00				3.32	3.63	0.00			2.8	2.9
ADVANC	BUY	175.00	180.00	3%	0.91	36.2	520.29	30,667	28,097	28,557	10.3	9.5	9.6	17.0	18.5	18.2	14.4	16.3	19.2	12.2	10.8	9.1	6.62	6.72	3.8	3.8
AIT	BUY	28.50	31.50	11%	0.65	71.8	5.88	452	565	565	2.1	2.7	2.7	13.7	10.4	10.4	14.0	14.4	15.3	2.0	2.0	1.9	1.75	1.92	6.1	6.7
DTAC	Switch	41.50	30.00	-28%	1.28	29.4	98.26	2,086	756	827	0.9	0.3	0.3	47.1	130.0	118.8	11.5	11.6	11.7	3.6	3.6	3.5	0.22	0.24	0.5	0.6
INTUCH	BUY	55.00	68.80	25%	0.88	54.4	176.35	16,397	11,742	12,009	5.1	3.7	3.7	10.8	15.0	14.7	11.7	12.8	14.2	4.7	4.3	3.9	2.56	2.62	4.7	4.8
JAS	SELL	8.60	7.70	-10%	0.84	73.7	53.84	3,000	14,747	2,333	0.5	2.5	0.3	17.0	3.5	25.9	1.4	3.2	4.0	6.0	2.7	2.2	0.19	0.17	2.2	1.9
JMART	BUY	15.40	18.20	18%	2.09	55.6	9.69	438	606	751	0.7	0.8	0.9	22.1	18.7	16.7	6.3	6.2	7.6	2.4	2.5	2.0	0.62	0.69	4.0	4.5
SAMTEL	BUY	12.20	14.20	16%	1.26	27.1	7.54	183	365	533	0.3	0.6	0.9	41.2	20.6	14.1	5.6	5.9	6.3	2.2	2.1	1.9	0.40	0.58	3.3	4.8
THCOM	Switch	19.30	19.00	-2%	1.18	51.3	21.15	1,612	1,009	1,082	1.5	0.9	1.0	13.1	21.0	19.5	16.9	17.1	17.7	1.1	1.1	1.1	0.41	0.44	2.1	2.3
TRUE	Switch	6.45	7.20	12%	1.50	62.5	4.40	(2,807)	(6,495)	(5,010)	-0.1	-0.2	-0.2	NM	NM	NM	3.9	3.8	3.6	1.6	1.7	1.8	-	-	-	-
MAI							52.29	1,755	2,499	3,001				30.11	20.35	15.30				4.16	4.28	3.57			2.4	2.9
AUCT	BUY	8.85	12.74	44%	2.14	40.9	4.87	129	267	297	0.2	0.5	0.5	37.8	18.3	16.4	0.9	1.2	1.4	9.5	7.5	6.1	0.24	0.27	2.7	3.0
FSMART	BUY	18.50	21.80	18%	1.18	27.5	14.80	420	594	770	0.5	0.7	1.0	35.2	24.9	19.2	1.5	1.8	2.2	12.5	10.2	8.3	0.47	0.53	2.5	2.9
GCAP	Switch	2.98	2.42	-19%	1.50	73.5	0.60	43	45	53	0.2	0.2	0.3	14.0	13.3	11.1	1.7	1.8	1.9	1.7	1.6	1.5	0.13	0.16	4.5	5.4
LIT	BUY	11.00	11.60	5%	2.36	51.1	2.20	101	137	171	0.5	0.6	0.7	21.9	19.0	16.2	2.4	4.6	4.9	4.6	2.4	2.2	0.29	0.34	2.6	3.1
PSTC	BUY	0.77	1.07	39%	2.13	47.7	0.34	(36)	188	233	0.0	0.0	0.1	NM	18.1	14.6	0.3	0.3	0.4	2.4	2.3	2.1	0.02	0.03	2.8	3.4
TNP	Switch	3.04	3.00	-1%	1.88	25.9	2.43	56	74	91	0.1	0.1	0.1	43.7	32.7	26.8	0.7	0.8	0.8	4.3	4.0	3.8	0.06	0.07	2.0	2.3
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	19.20	13.11	-32%	3,163	2,973	3,122	1.4	1.3	1.4	13.4	14.3	13.6	13.6	13.1	12.7	1.25	1.30	6.51	6.77						
POPF	BUY	14.30	11.08	-23%	366	564	582	0.8	1.2	1.2	18.8	12.2	11.9	11.2	11.1	11.0	1.07	1.10	7.48	7.69						
SPF	BUY	24.10	11.07	-54%	1,558	1,490	1,568	1.6	1.6	1.7	14.7	15.4	14.6	11.1	11.1	10.7	1.55	1.60	6.43	6.64						
Freehold																										
TFUND	BUY	10.20	11.56	13%	932	751	773	0.8	0.7	0.7	12.6	15.6	15.2	11.4	11.6	11.6	0.65	0.68	6.37	6.67						

Resource: ASPS Research

March 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>13</p> <p>New listing - Warrant SEAOIL-W 138.373m units, B1 par</p> <p>New listing - Derivatives Warrant BEM08P1709A 60m units @B1.00 BTS08C1709A 80m units @B1.01 CPAL08P1709A 60m units @B1.01 DTAC08P1709A 60m units @B1.01 IRPC08C1709A 80m units @B1.00 SAMA08C1709A 80m units @B1.01 SCC08C1709A 80m units @B1.00 SCC08P1709A 60m units @B1.00 STEC08C1709A 80m units @B1.00 KCE13C1710A 50m units @B1.00 BA24C1709A 50m units @B1.00 BANP24C1708A 50m units @B1.00 BEM24C1708A 50m units @B1.00 BLA24C1708A 50m units @B1.00 CENT24C1708A 50m units @B1.00 MIN24C1707A 50m units @B1.00 PTT24C1708A 50m units @B1.00 QH24C1711A 50m units @B1.00 SPAL24C1709A 50m units @B1.00</p> <p>XD AH @B0.33 AYUD @B1.00 BDMS @B0.19 BH @B1.55 BH-P @B1.55 BJCHI @B0.125 BR @B0.20 CCET @B0.04 CWT @B0.0329 DTC @B0.10 KBS @B0.05 KCAR @B0.72 PATO @B0.92 STPI @B0.39 THE @B0.10 TPP @B0.30 TTW @B0.30</p> <p>XR EFORL 3 : 1n @B0.14</p> <p>XW EFORL 10 existing : 1EFORL-W3 @free EFORL 3n : 1EFORL-W4 @free</p> <p>New shares trading BH 0.043m shrs (w) DCORP 3.306m shrs (w) TTA 9.906 shrs (w)</p>	<p>14</p> <p>New listing - Derivatives Warrant BCH13C1710A 50m units @B1.00 PTG13C1710A 50m units @B1.00 UNIQ13C1710A 50m units @B1.00</p> <p>XB SST 10 existing :1MM @tba</p> <p>XD BAT-3K @B3.00 BSBM @B0.06 DTCI @B0.70 FN @B0.06 FVC @B0.022 LALIN @B0.0135 LALIN 8.25 existing : 1STD @free OTO @B0.15 PDG @B0.17 SAMTEL @B0.10 SKR @B0.55 TAKUNI @B0.03125 TTI @B0.50 UAC @B0.05 ZMICO @B0.10</p> <p>XR FC 5:1n @B0.55 FVC 2: 1n @B1.65</p> <p>XW AS 4 existing : 1AS-W1 @free FVC 10 existing : 9w @free</p> <p>New shares trading PSH 0.88m shrs (w)</p>	<p>15</p> <p>XD AMA @B0.25 SSTPF @B0.22</p> <p>XX MONTRI @B0.20</p> <p>Conversion BWG-W4 1:1w @B3.00 EARTH-W4 1.02:1w @B6.861 NEP-W3 1:1w @B0.55 RWI-W1 1:1w @B1.60 TCAP-P 1:1</p>	<p>16</p> <p>XD GLOBAL @B165555555554 GLOBAL 20 existing : 1STD @free M-II @B0.148 PYLON @B0.20 RAM @B8.00 SNP @B0.70 SPCG @B0.70 SYNEX @B0.26 TKS @B0.50</p> <p>ABPIF @B0.6194 ECL @B0.05 GOLDPF @B0.111 LANNA @B0.29 RJH @B0.20 SAMART @B0.08 WHAPF @B0.174</p> <p>XX ABPIF @B0.4058 GOLDPF @B0.0478</p> <p>New shares trading KCE 292,000 shrs (escop)</p> <p>New listing - Derivatives Warrant S5013C1706C 10m units @B1.00 S5013P1706C 10m units @B1.00</p>	<p>17</p>
<p>20</p> <p>XD CKP @B0.06 LOXLEY @B0.07 PRG @B0.28 TVO @B1.50</p>	<p>21</p> <p>XD MBK @B0.33 VIH @B0.11 VNG @B0.30</p>	<p>22</p> <p>XD CNT @B0.05 CTW @B0.35 GLAND @B0.10 HTC @B0.65 SPACK @B0.019 WG @B5.00</p> <p>Conversion KIAT-W1 1.05156:1w @B0.47548</p> <p>XR TCJ 4:1n @B10.00</p> <p>XW TCJ 1 existing : 2w @free</p>	<p>23</p> <p>XD CGH @B0.02774 DCON @B0.008 KCE @B1.10 JAS @B0.25 LEE @B0.24 UP @B1.34</p> <p>XW ACAP 4 existing :1ACAP-W2 @free</p>	<p>24</p>
<p>27</p> <p>XD INOX @B0.0495 LIT @B0.0112 LIT 10 existing : 1STD @free PERM @B0.15 ROH @B0.90 SF @B0.20 SUC @B2.00</p> <p>XW LIT 5 existing : 4LIT-W1 @free TAPAC 1 existing : 1TAPAC-W3 @free</p>	<p>28</p> <p>XD ITD @B0.01026 SEAOIL @B0.05 TCMC @B0.12</p> <p>XE UREKA-W1 1:1w @B0.50 (final)</p>	<p>29</p> <p>XD TIC @B0.70 TIC-P @B0.70</p> <p>XW CIG 5 existing : 1CIG-W7 @free</p>	<p>30</p> <p>Conversion BLAND-W4 1:1w @B2.00 BROCK-W1 1.0052:1w @B3.48 BSM-W2 1:1w @B0.50 BTS-W3 1:1w @B12.00 FPI-W1 1:1w @B2.00 GENCO-W1 1.57649:1w @B1.00 GL-W4 1:1w @B40.00 IEC-W2 1:1w @B0.025 IHL-W1 1:1w @B3.50 ITD-W1 1:1w @B14.00 JMT-W1 1:1w @B18.00 LH-W3 1:1w @B3.50 LOXLEY-W 1:1w @B7.00 MACO-W1 1:1w @B2.00 MFC-W1 1.003:1w @B17.947 MONO-W1 1.003:1w @B2.492 SIRI-W2 1:1w @B2.50 SUPER-W3 1:1w @B4.00 (final) SUSCO-W1 1:1w @B4.00 TGPRO-W1 1:1w @B0.20 TGPRO-W2 1:1w @B0.20 TMC-W1 1:1w @B1.50 TPOLY-W2 1:1w @B3.00 TTA-W5 1.0064:1w @B18.383 U-W1 1:1w @B0.06 VGI-W1 1:1w @B7.00</p> <p>BOT : Feb-17 Trade</p>	<p>31</p>
		MPC meeting		