

วันที่ 27 - 31 มีนาคม พ.ศ. 2560

เลือกหุ้นที่มีปัจจัยบวกหนุน CPF / TASC0

อัตราดอกเบี้ยเข้าสู่วัฏจักรขาขึ้น นำโดยการปรับขึ้นของ Fed ส่วน กนง. น่าจะปรับขึ้นใน 2H60 แม้ทิศทางดอกเบี้ยจะมีพลให้ต้องปรับประมาณการกำไรปี 2560 แต่จะทำให้ Fund Flow ะลอการไหลเข้าตลาด เลือกหุ้นที่มีปัจจัยบวกหนุน ได้แก่ CPF (FV@B41.80) และ TASC0 (FV@B 30)

คาด กนง.คงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมรอบนี้ แต่ มีโอกาสปรับขึ้นใน 2H60

การปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ในการประชุมรอบเดือน มี.ค.60 และมีโอกาสปรับขึ้นอีก 2 ครั้งในช่วงเวลาที่เหลือของปี สะท้อนว่าทิศทางอัตราดอกเบี้ยกำลังปรับเข้าสู่วัฏจักรขาขึ้น ซึ่งประเทศไทยก็หนีวัฏจักรดังกล่าวไม่พ้น เพียงแต่การปรับขึ้นอาจเหลื่อมเวลาออกไป โดยคาดว่าจะเห็นการปรับขึ้นใน 2H60 อย่างไรก็ดีตามเชื่อว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยจะไม่นำไปสู่การปรับประมาณการกำไรบริษัทปี 2560 อย่างมีนัยสำคัญเท่ากับว่าคาดการณ์ EPS ที่ 101.36 บาท/หุ้นยังคงเดิม และ SET Index เป้าหมายก็ยังคงอยู่ที่ 1622 จุด แต่สิ่งที่จะได้รับผลกระทบคือ Fund Flow ซึ่งเชื่อว่าในช่วงเวลาดังกล่าวจะยังไม่เห็นเม็ดเงินจากต่างประเทศไหลเข้า ขณะที่การเคลื่อนย้ายเม็ดเงินจากตราสารหนี้มาตลาดหุ้น ก็น่าจะชะลอ ทำให้ตลาดหุ้นขาดเม็ดเงินใหม่เข้าผลักดัน ทำให้ยังเคลื่อนไหวภายใต้ 1580 จุด

ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนกลุ่ม ธ.พ. แต่ปรับลดกลุ่มเช่าซื้อลง สกัดอุปสงค์จากดอกเบี้ยขาขึ้น

แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นมีผลต่อโอกาสการทำกำไรทั้งด้านบวกและลบ ต่อธุรกิจสถาบันการเงิน โดยแสดงผลผ่านโครงสร้างการปล่อยสินเชื่อและต้นทุนการเงิน เพื่อสะท้อนมุมมองดังกล่าวฝ่ายวิจัยได้ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนกลุ่มธนาคารพาณิชย์ เป็นมากกว่าตลาด เนื่องจากพบว่าโครงสร้างการปล่อยสินเชื่อของ ธ.พ. ใหญ่ มีสัดส่วนที่เป็นดอกเบี้ยลอยตัวสูง แต่เงินฝากส่วนใหญ่มีต้นทุนคงที่ อีกทั้งยังมีสถานะสุทธิเป็นผู้ให้กู้ยืมในตลาด interbank โดย BBL และ KTB จะได้รับประโยชน์มากที่สุด แต่ในทางตรงข้ามได้ปรับลดน้ำหนักกลุ่มเช่าซื้อเป็นน้อยกว่าตลาด เนื่องจากโครงสร้างสินเชื่อกำหนดบนอัตราดอกเบี้ยคงที่ แต่ต้นทุนเป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัวราว 40% โดยเฉพาะ ASK และ THANI ได้รับผลกระทบมากที่สุด อย่างไรก็ตาม ยังมีหุ้นที่มีภาวะป้องกันภาวะดอกเบี้ยขาขึ้น จึงสามารถแสดงกำไรเติบโตอย่างต่อเนื่อง คือ JMT และ SAWAD

เลือก CPF จากราคาที่ถัวขึ้น และ TASC0 คาด 1Q60 ได้ประโยชน์จากราคายางมะตอยขาขึ้น

ฝ่ายวิจัยแนะนำสะสมหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวหุ้น คือ CPF (FV@B41.8) จากแนวโน้มราคาไก่ส่งออกและปริมาณขายที่น่าจะดีขึ้นจากปีที่แล้วเพราะ supply ตลาดโลกที่หายไปของบราซิลหลังถูกตรวจพบสารปนเปื้อน โดยราคาหุ้นปัจจุบันมี upside กว่า 40% ขณะที่ GFPT (FV@B19) ราคาพุ่งขึ้นแรงจนเหลือ upside จำกัด นอกจากนี้ยังมี TASC0 (FV@B30) สัปดาห์ที่ผ่านมาปรับลงแรง 6.5% ส่วนทางแนวโน้มผลประกอบการ 1Q60 คาดยอดขายเติบโตมากในตลาดต่างประเทศ โดยราคายางมะตอยเพิ่มขึ้นถึง 35%ytd ขณะที่ต้นทุนอ้างอิงน้ำมันดิบ Brent ทรงตัว จึงเชื่อว่า spread 1Q60 ยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดีมาก ราคาหุ้นที่ปรับฐานลงแรงช่วยเปิด upside ให้ขึ้นมาที่ราว 18% จึงยังแนะนำซื้อ

Window Dressing จุด 1Q60 มีโอกาสเกิดไม่มาก

เชื่อว่าการทำ Window Dressing ไตรมาสแรกมีโอกาสดังเกิดขึ้นได้น้อย สะท้อนจากข้อมูลในเชิงสถิติ 10 ปีย้อนหลัง พบว่า ในเดือน มี.ค. นักลงทุนสถาบันฯ มีการมักขายสุทธิในตลาดหุ้นไทยถึง 7 ปี เฉลี่ยราว 2.25 พันล้านบาท และยิ่งเขาใกล้สิ้นเดือน มี.ค. นักลงทุนกลุ่มดังกล่าวก็ยังคงขายสุทธิอยู่ นอกจากนี้ สถานะการถือครองเงินสดของกองทุนหุ้นเฉลี่ยจากข้อมูลถึงเดือน มี.ค. อยู่ที่ 3% ซึ่งเป็นสัดส่วนที่ไม่สูงมากนัก แต่ปัจจุบันนักลงทุนกลุ่มสถาบันฯ ซื้อสุทธิสะสมหุ้นไทยมาตลอดช่วง มี.ค. ปีนี้กว่า 2.05 หมื่นล้านบาท จึงทำให้เชื่อว่า น่าจะมีเงินสดเหลือไม่มากนักที่จะกลับเข้าซื้อหุ้นในช่วงปลายไตรมาส 1 แต่อาจเกิดการ Switch จากหุ้นที่มี Upside เหลือน้อย แล้วไปซื้อหุ้นที่ยัง Laggard กว่าแทน ซึ่งหุ้นที่เข้าข่ายกองทุนซื้อสะสม อาทิเช่น SCB, BJC, BDMS และ CPF

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

SET Index	1,573.51
เปลี่ยนแปลง (จุด)	+12.53
เปลี่ยนแปลง (%)	+0.80
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	36,142
<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

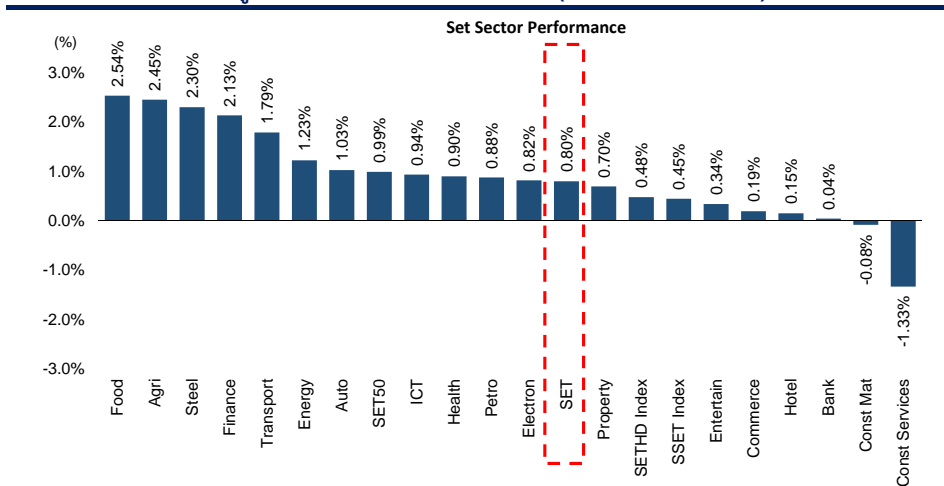
เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
พชรชัย ภัทราภิวัฒน์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647
ชาญชัย พันฑิตานากิจ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045
ภราดร เตียรณปราโมทย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index บวกไป 0.80% โดยหุ้นเกือบทุกกลุ่มอุตสาหกรรมสามารถปรับขึ้น กลุ่มที่ปรับขึ้นโดดเด่นนำโดยกลุ่มอาหาร ตามด้วยกลุ่มเกษตร กลุ่มเหล็ก ส่วนกลุ่มหุ้นที่ปรับลงคือกลุ่มรับเหมา ตามด้วยหุ้นกลุ่มวัสดุก่อสร้าง (รูป a)

สำหรับภาพเทคนิค SET50 ปรับเพิ่มขึ้นจนเข้าสู่แนวต้านจิตวิทยาที่บริเวณ 1,000 จุด ซึ่งแรงขายบริเวณดังกล่าวน่าจะสร้างความผันผวนต่อดัชนีมากขึ้น ขณะที่หุ้นกลุ่มอื่นๆหุ้นพลังงานมีโอกาสปรับเพิ่มขึ้นจาก Sentiment เชิงบวกของราคาน้ำมันที่มีโอกาสดีดขึ้นหลังลงมาทดสอบแนวรับบริเวณ 50 เหรียญฯ แต่อย่างไรก็ตามด้วยหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์และ ICT ที่ยังคงผันผวนในกรอบ Sideways และยังคงไม่มีสัญญาณบวกใดๆ (รูป b c d และ e) ทำให้การเคลื่อนไหวของ SET Index แกว่งขึ้นจำกัดตามกรอบ 1560 – 1583 จุด (รูป f) ส่วนหุ้นเทคนิคประจำสัปดาห์เลือก TESCO (รูป g)

รูป a SET Sector Performance (20-24 MAR 2017)



รูป a สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index ดีดตัวขึ้นต่ออีก 0.80% โดยเป็นการปรับเพิ่มขึ้นของหุ้นเกือบทุกกลุ่มอุตสาหกรรม โดยกลุ่มที่ปรับขึ้นโดดเด่นนำโดยกลุ่มอาหาร +2.54% ตามด้วยกลุ่มเกษตร +2.45% กลุ่มเหล็ก +2.30% ส่วนกลุ่มหุ้นที่ปรับลงคือกลุ่มรับเหมา -1.33% ตามด้วยหุ้นกลุ่มวัสดุก่อสร้าง -0.08%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b SET50 (Daily)



รูป b SET50 Index สัปดาห์ที่ผ่านมาปรับขึ้นทดสอบแนวต้านที่บริเวณ 997 จุดอีกครั้ง แต่อย่างไรก็ตามด้วยปริมาณการซื้อขายที่ค่อนข้างเบาบาง บวกกับ Stochastic ที่ติดแนวต้านในเขต Overbought แล้วจึงเชื่อว่าดัชนีน่าจะยังไม่ผ่านแนวต้านนี้ไปได้ง่ายๆ และน่าจะมีการเคลื่อนไหวในกรอบ 985-997 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c SETENERG VS Brent Crude Oil (Daily)



รูป c ภาพราคาน้ำมันดิบ Brent (ภาพล่าง) สัปดาห์ที่ผ่านมาอ่อนแรงต่อเนื่อง แต่อย่างไรก็ตามด้วยราคาที่ลงทดสอบแนวรับสำคัญ Uptrend Line จึงเชื่อว่ามีโอกาสเห็นจังหวะ Technical Rebound ได้โดยประเมินแนวต้านที่ 53.00 เหรียญ/บาร์เรล และน่าจะส่งผลให้หุ้นกลุ่มพลังงานที่มีโอกาสขึ้นทดสอบแนวต้านที่ 21030 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d SETBANK VS SETCOMUN (Daily)

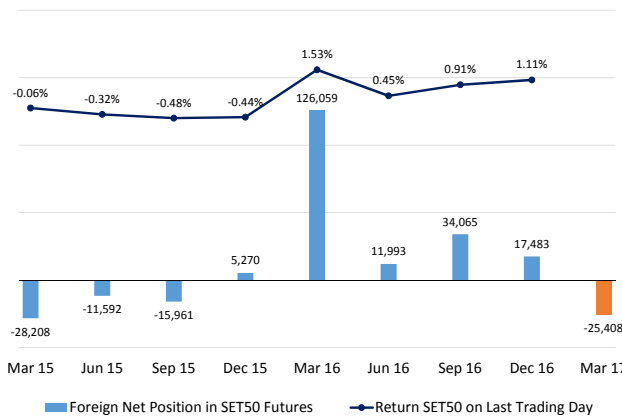


รูป d นี้กลุ่มธนาคารพาณิชย์และกลุ่มสื่อสาร เห็นการผันผวนในกรอบ Sideways ทั้งสองกลุ่ม และยังคงไม่มีแท่งเทียนเชิงบวกใดๆ ที่บ่งบอกถึงโมเมนตัมขาขึ้น จึงคาดว่าดัชนีจะยังคงเคลื่อนไหวในกรอบ Sideways นี้ต่อไป โดยในสัปดาห์นี้ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ไว้ที่ 536 – 544 จุด ส่วนกลุ่มสื่อสารคาดกรอบไว้ที่ 159 – 162 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e Foreign Net Position Impact on SET50

Foreign Net Position vs Return of SET50 on Last Trading Day



รูป e แสดงความสัมพันธ์การเปิดสถานะ Long/Short สะสมของนักลงทุนต่างชาติรายไตรมาสใน SET50 Index Futures เทียบกับผลตอบแทนของ SET50 Index ในวันทำการสุดท้ายก่อนเปลี่ยน Series ในรอบ 8 ไตรมาสล่าสุด เป็นที่น่าสังเกตได้ว่าหากยอดสะสมสัญญาล่วงหน้าของนักลงทุนต่างชาติเป็นสถานะ Long สุทธิ (Short สุทธิ) จะส่งผลให้ผลตอบแทน ณ วันสุดท้ายก่อนการเปลี่ยน Series นั้นเป็นบวก (ลบ) ตามไปด้วย ซึ่งมีเพียงรอบไตรมาสที่ 4 ของปี 2558 เท่านั้นที่ได้ผลไม่สอดคล้องกัน หากอ้างอิงจากสถิติในอดีตและนำมาเปรียบเทียบกับยอดสะสมสัญญาล่วงหน้าในไตรมาสล่าสุด (ข้อมูลถึง ณ วันที่ 24 มีนาคม 2560) ซึ่งแสดงให้เห็นถึงการเปิดสถานะ Short สุทธิ ไปถึง 25,408 สัญญา จึงถือเป็นสัญญาณเชิงลบต่อดัชนี SET50 Index ที่มีโอกาสถูกแรงขายกดดันต่อการเปิดสถานะ Short ของนักลงทุนต่างชาติในวันที่ 30 มี.ค. เกิดขึ้นได้

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f SET Index (Weekly)



รูป f SET Index รายสัปดาห์ ในสัปดาห์ที่ผ่านมาเห็นการปรับตัวขึ้นผ่านแนวต้าน 1558 จุด แต่ด้วยสัญญาณ Bearish Divergence ที่ยังมีอยู่ ประกอบกับกลุ่มธนาคารพาณิชย์และกลุ่มสื่อสารที่ยังคงผันผวนอยู่ในกรอบ Sideways และด้วยแรงกดดันจากการเปลี่ยน Series สัญญาล่วงหน้าของดัชนี SET50 Index จึงเชื่อว่าปัจจัยเหล่านี้จะยังคงกดดัน SET Index ให้อยู่ภายใต้แนวต้าน 1574 จุดต่อไป โดยประเมินแนวรับถัดไปไว้ที่ 1558 และ 1530 จุด ส่วนแนวต้านถัดไปจะอยู่ที่ 1600 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g TASCO



รูป g TSCOB เห็นสัญญาณบวกรจากแท่งเทียนที่ทำรูปแบบ Tweezer bottom พร้อมด้วย Volume ที่เข้ามาสนับสนุนในช่วงตอนท้ายของตลาด ในขณะที่ Stochastic ก็สามารถดีดขึ้นหลังลงทดสอบแนวรับเดิมเช่นกัน ด้วยแรงหนุนที่กลับมาทำให้เชื่อว่าราคาสามารถดีดตัวต่อไปได้โดยมีแนวต้านที่ 28.50 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

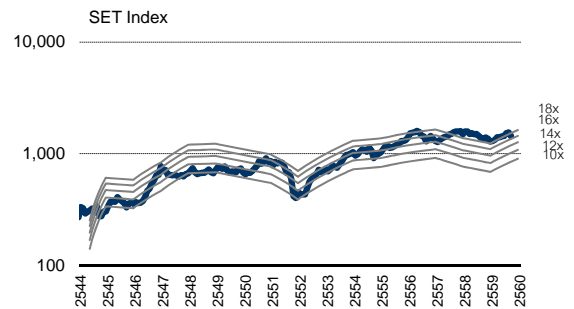
Major Statistics for Investment Strategies

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

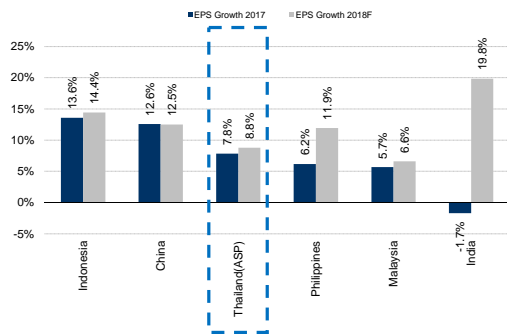
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



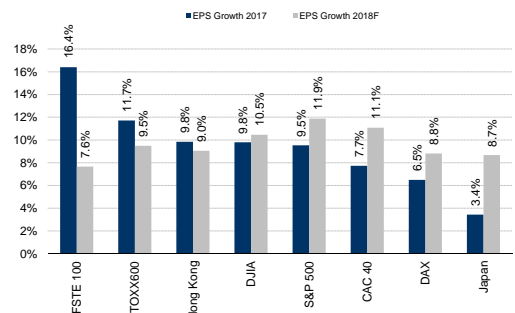
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



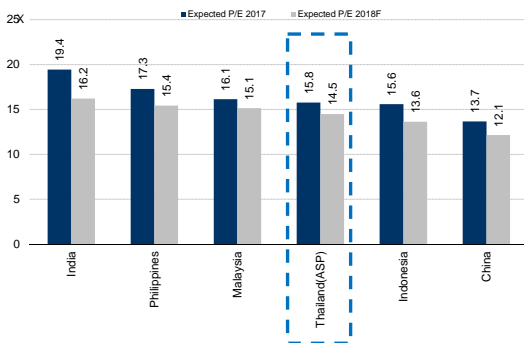
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



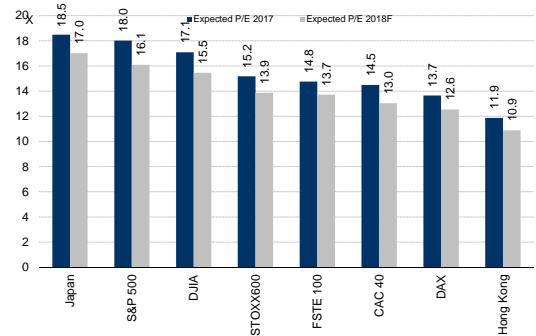
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



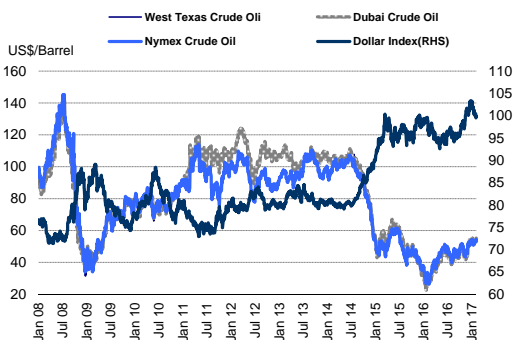
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



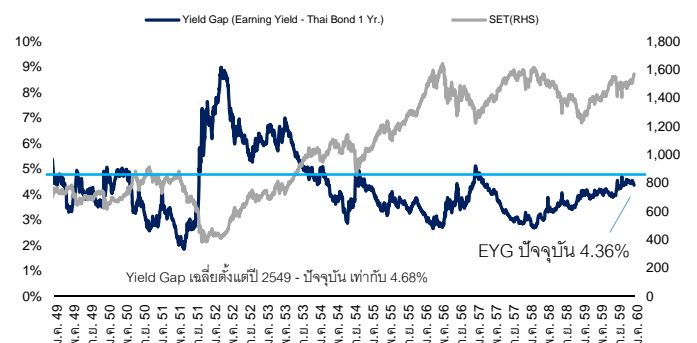
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



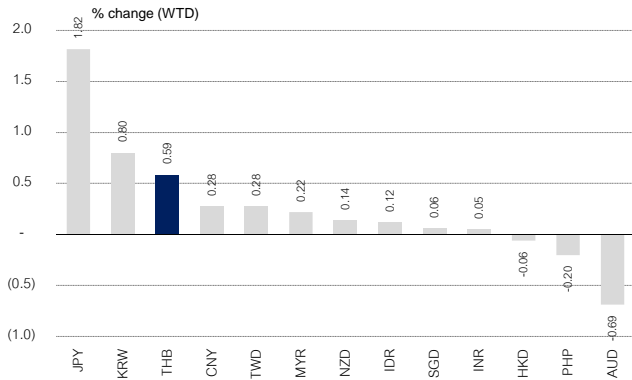
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap



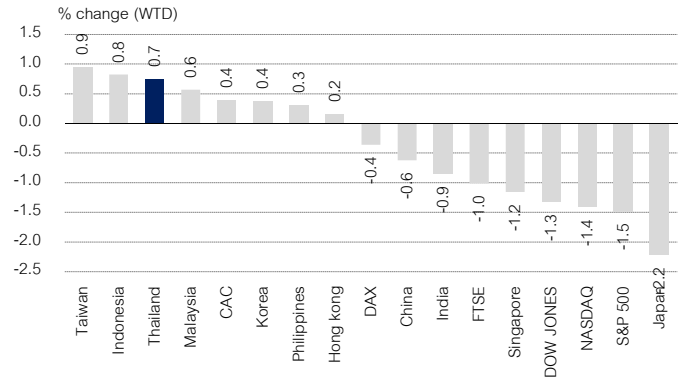
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



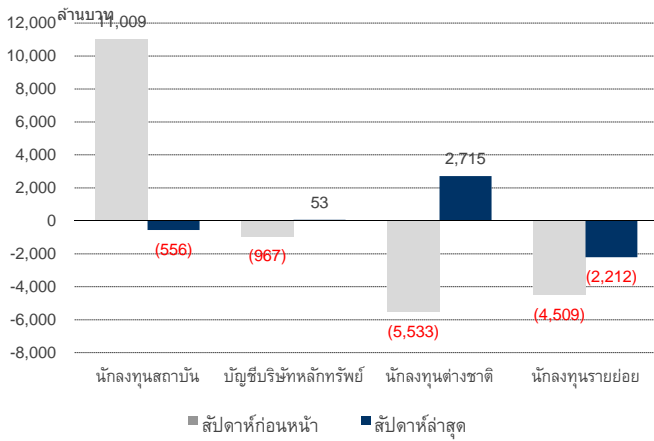
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



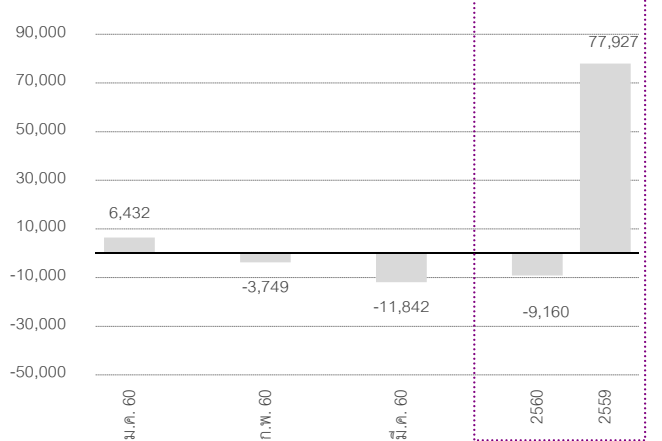
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน





ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS



สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	wan:gnu
ต่างประเทศ	22/03/60	ยอดขายบ้านมือสองสหรัฐ เดือน ก.พ. หดตัวมากกว่าค่าที่ 3.7%mom แต่เพิ่ม 5.4%yoy ทั้งนี้สาเหตุมาจากราคาบ้านที่พุ่งสูง 7.7%yoy และสต็อกบ้านลดลงเป็นเดือนที่ 21 ติดต่อกัน	-
	23/03/60	ยอดขายบ้านใหม่(New home sales) เดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 6.1%mom (ระดับสูงสุดในรอบ 7 ปี แต่ราคาขายบ้านใหม่กลับลดลง 4.9%yoy อยู่ที่ 2.96 แสนดอลลาร์ในเดือน ก.พ. โดยเป็นการขายบ้านที่เพิ่มขึ้นในเขต Midwest และในภาคตะวันตกสหรัฐ) ขณะที่การกล่าวสุนทรพจน์ของประธาน Fed นางเจนเน็ต เยลเลน วานนี้ น่าจะสร้างความผิดหวังให้กับตลาด เนื่องจากประเด็นที่พูดถึงมีไม่มุ่งประเด็นไปที่นโยบายเศรษฐกิจและการเงิน แต่เป็นการพูดถึง “อนาคตทางเศรษฐกิจของเด็กและชุมชน”	+
	23/03/60	สภาผู้แทนราษฎรสหรัฐได้เลื่อนการลงมติใช้กฎหมาย American Health Care ดังกล่าว เนื่องจากเสียงสนับสนุนของ ส.ส. ในสภามีไม่เกินครึ่งหนึ่งของ ส.ส. (จากทั้งหมด 435 เสียง แต่มีเสียงสนับสนุนเพียง 21 เสียง)	0
	24/03/60	ธนาคารกลางเกาหลีใต้ (BOK) เปิดเผยว่า หนี้สินภาคครัวเรือนปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากหนี้สินในกลุ่มครัวเรือนที่มีความเสี่ยงสูงได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นในปีที่ผ่านมา ซึ่งส่งผลให้เกิดกระแสคาดการณ์ว่าธนาคารกลางอาจใช้มาตรการปรับเพิ่มต้นทุนการกู้ยืม ธนาคารกลางเกาหลีใต้ระบุว่า หนี้สินในกลุ่มครัวเรือนที่มีความเสี่ยงสูง ปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 62 ล้านล้านวอน (5.5 หมื่นล้านดอลลาร์) ในปี 2559 โดยเพิ่มขึ้น 5.7% จากปี 2558 ที่ระดับ 46.4 ล้านล้านวอน	0
ในประเทศ	21/03/60	คณะกรรมการกำกับการจัดซื้อจัดจ้าง (ซูเปอร์บอร์ดจัดซื้อจัดจ้าง) ให้ยกเลิก TOR เดิมสำหรับการประมูลโครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าทางคู่ 5 เส้นทาง (วงเงินรวมกว่า 9.77 หมื่นล้านบาท ประกอบด้วย 1) ประจวบคีรีขันธ์-ชุมพร 2) หัวหิน-ประจวบคีรีขันธ์ 3) มาบกะเบา-ชุมทางถนนจิระ 4) สายลพบุรี-ปากน้ำโพ และ 5) นครปฐม-หัวหิน) หลังจากก่อนหน้านี้ รฟท. ได้เลื่อนการประกวดราคาแบบ E-Auction จากเดิม 1 มี.ค. ออกไปก่อน	-
	22/03/60	กระทรวงพาณิชย์รายงานยอดส่งออก (X) ในรูปดอลลาร์ เดือน ก.พ. พลิกกลับมาติดลบ 2.8%yoy จากที่ก่อนหน้านี้บวก 3 เดือนติดต่อกัน เนื่องจากฐานที่สูงในเดือน ก.พ.2559 โดยเฉพาะทองคำและสินค้าหมวดอากาศยาน (ทั้งนี้หากตัดทองคำและยุทธโปกรณ์ออกไป ส่งออก ก.พ.60 จะขยายตัว 8.5%yoy โดยมาจากยางพาราและผลิตภัณฑ์เพิ่ม 65%yoy , กุ้งสดทะเลแช่แข็ง 59%yoy , แผงวงจรไฟฟ้า 16%yoy เป็นต้น ทำให้ยอดส่งออกเฉลี่ยม.ค.-ก.พ.ขยายตัว 2.5%yoy	0
	16/03/60	บอร์ดบีโอไอซึ่งมี พล.อ. ประยุทธ์ จันทร์โอชา นายกรัฐมนตรีเป็นประธานว่า เพื่อกระตุ้นให้เกิดการลงทุนผลิตรถยนต์ไฟฟ้าที่มีคุณค่าต่อการพัฒนาด้านเทคโนโลยีของอุตสาหกรรมยานยนต์ในประเทศไทย และสอดคล้องกับแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยียานยนต์ของโลก ที่ประชุมจึงเห็นชอบเปิดให้การส่งเสริมกิจการผลิตรถยนต์ไฟฟ้า ตลอดจนกิจการผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ไฟฟ้า และกิจการสถานีบริการอัดประจุไฟฟ้าสำหรับรถยนต์ไฟฟ้า	+

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS




Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 USA.				
03/27/2017 21:30	Dallas Fed Manf. Activity	Mar	21	24.5
03/28/2017 19:30	Advance Goods Trade Balance	Feb	-\$67.0b	-\$69.2b
03/28/2017 19:30	Wholesale Inventories MoM	Feb P	0.20%	-0.20%
03/28/2017 19:30	Retail Inventories MoM	Feb	--	0.80%
03/28/2017 20:00	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	Jan	0.70%	0.93%
03/28/2017 20:00	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	Jan	5.55%	5.58%
03/28/2017 20:00	S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index	Jan	--	192.61
03/28/2017 20:00	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	Jan	--	5.85%
03/28/2017 20:00	S&P CoreLogic CS US HPI NSA Index	Jan	--	185.54
03/28/2017 21:00	Conf. Board Consumer Confidence	Mar	113.4	114.8
03/28/2017 21:00	Conf. Board Present Situation	Mar	--	133.4
03/28/2017 21:00	Conf. Board Expectations	Mar	--	102.4
03/28/2017 21:00	Richmond Fed Manufact. Index	Mar	14	17
03/29/2017 18:00	MBA Mortgage Applications	Mar-24	--	-2.70%
03/29/2017 21:00	Pending Home Sales MoM	Feb	2.50%	-2.80%
03/29/2017 21:00	Pending Home Sales NSA YoY	Feb	--	2.70%
03/30/2017 19:30	GDP Annualized QoQ	4Q T	2.00%	1.90%
03/30/2017 19:30	Personal Consumption	4Q T	--	3.00%
03/30/2017 19:30	GDP Price Index	4Q T	2.00%	2.00%
03/30/2017 19:30	Core PCE QoQ	4Q T	--	1.20%
03/30/2017 19:30	Initial Jobless Claims	Mar-25	--	258k
03/30/2017 19:30	Continuing Claims	Mar-18	--	2000k
03/30/2017 20:45	Bloomberg Consumer Comfort	Mar-26	--	51.3
03/31/2017 19:30	Personal Income	Feb	0.40%	0.40%
03/31/2017 19:30	Personal Spending	Feb	0.20%	0.20%
03/31/2017 19:30	Real Personal Spending	Feb	0.10%	-0.30%
03/31/2017 19:30	PCE Deflator MoM	Feb	0.10%	0.40%
03/31/2017 19:30	PCE Deflator YoY	Feb	2.10%	1.90%
03/31/2017 19:30	PCE Core MoM	Feb	0.20%	0.30%
03/31/2017 19:30	PCE Core YoY	Feb	1.70%	1.70%
03/31/2017 20:45	Chicago Purchasing Manager	Mar	56.8	57.4
03/31/2017 21:00	U. of Mich. Sentiment	Mar F	97.8	97.6
03/31/2017 21:00	U. of Mich. Current Conditions	Mar F	--	114.5
03/31/2017 21:00	U. of Mich. Expectations	Mar F	--	86.7
03/31/2017 21:00	U. of Mich. 1 Yr Inflation	Mar F	--	2.40%
03/31/2017 21:00	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Mar F	--	2.20%
03/31/2017 04/01	Revisions: Industrial Production			
 Eurozone Aggregate				
03/27/2017 15:00	M3 Money Supply YoY	Feb	4.90%	4.90%
03/30/2017 16:00	Economic Confidence	Mar	108.1	108
03/30/2017 16:00	Business Climate Indicator	Mar	0.82	0.82
03/30/2017 16:00	Industrial Confidence	Mar	1.1	1.3
03/30/2017 16:00	Services Confidence	Mar	13.9	13.8
03/30/2017 16:00	Consumer Confidence	Mar F	--	-5
03/31/2017 16:00	CPI Estimate YoY	Mar	1.80%	2.00%
03/31/2017 16:00	CPI Core YoY	Mar A	0.90%	0.90%

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 United Kingdom				
03/28/2017 04/03	Nationwide House PX MoM	Mar	0.50%	0.60%
03/28/2017 04/03	Nationwide House Px NSA YoY	Mar	4.10%	4.50%
03/29/2017 15:30	Net Consumer Credit	Feb	--	1.4b
03/29/2017 15:30	Net Lending Sec. on Dwellings	Feb	--	3.4b
03/29/2017 15:30	Mortgage Approvals	Feb	70.0k	69.9k
03/29/2017 15:30	Money Supply M4 MoM	Feb	--	0.90%
03/29/2017 15:30	M4 Money Supply YoY	Feb	--	7.00%
03/29/2017 15:30	M4 Ex IOFCs 3M Annualised	Feb	--	1.80%
03/31/2017 06:01	GfK Consumer Confidence	Mar	-7	-6
03/31/2017 06:01	Lloyds Business Barometer	Mar	--	40
03/31/2017 15:30	Current Account Balance	4Q	-16.0b	-25.5b
03/31/2017 15:30	GDP QoQ	4Q F	0.70%	0.70%
03/31/2017 15:30	GDP YoY	4Q F	2.00%	2.00%
03/31/2017 15:30	Index of Services MoM	Jan	0.30%	0.20%
03/31/2017 15:30	Index of Services 3M/3M	Jan	0.70%	0.80%
03/31/2017 15:30	Total Business Investment QoQ	4Q F	--	-1.00%
03/31/2017 15:30	Total Business Investment YoY	4Q F	--	-0.90%
 Germany				
03/27/2017 15:00	IFO Business Climate	Mar	110.8	111
03/27/2017 15:00	IFO Expectations	Mar	104.3	104
03/27/2017 15:00	IFO Current Assessment	Mar	117.9	118.4
03/27/2017 04/03	Retail Sales MoM	Feb	0.50%	-0.80%
03/27/2017 04/03	Retail Sales YoY	Feb	-1.20%	2.30%
03/27/2017 03/28	Import Price Index MoM	Feb	0.40%	0.90%
03/27/2017 03/28	Import Price Index YoY	Feb	7.10%	6.00%
03/30/2017 14:00	CPI Saxony MoM	Mar	--	0.50%
03/30/2017 14:00	CPI Saxony YoY	Mar	--	2.40%
03/30/2017 15:00	CPI Brandenburg MoM	Mar	--	0.50%
03/30/2017 15:00	CPI Brandenburg YoY	Mar	--	2.00%
03/30/2017 15:00	CPI Hesse MoM	Mar	--	0.60%
03/30/2017 15:00	CPI Hesse YoY	Mar	--	2.50%
03/30/2017 15:00	CPI Bavaria MoM	Mar	--	0.60%
03/30/2017 15:00	CPI Bavaria YoY	Mar	--	2.10%
03/30/2017 15:30	CPI North Rhine Westphalia MoM	Mar	--	0.60%
03/30/2017 15:30	CPI North Rhine Westphalia YoY	Mar	--	2.30%
03/30/2017 19:00	CPI MoM	Mar P	0.40%	0.60%
03/30/2017 19:00	CPI YoY	Mar P	1.80%	2.20%
03/30/2017 19:00	CPI EU Harmonized MoM	Mar P	0.50%	0.70%
03/30/2017 19:00	CPI EU Harmonized YoY	Mar P	1.90%	2.20%
03/30/2017	CPI Baden Wuerttemberg MoM	Mar	--	0.60%
03/30/2017	CPI Baden Wuerttemberg YoY	Mar	--	2.20%
03/31/2017 14:55	Unemployment Change (000's)	Mar	-10k	-14k
03/31/2017 14:55	Unemployment Claims Rate SA	Mar	5.90%	5.90%

Market Outlook

Investment Strategy | Research Department

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Japan				
03/27/2017 06:50	PPI Services YoY	Feb	0.50%	0.50%
03/29/2017 06:50	Retail Trade YoY	Feb	0.70%	1.00%
03/29/2017 06:50	Retail Sales MoM	Feb	0.40%	0.50%
03/29/2017 06:50	Dept. Store, Supermarket Sales	Feb	-1.80%	-1.10%
03/29/2017 12:00	Small Business Confidence	Mar	--	47.7
03/30/2017 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Mar-24	--	¥149.4b
03/30/2017 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Mar-24	--	-¥465.7b
03/30/2017 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Mar-24	--	-¥586.8b
03/30/2017 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Mar-24	--	-¥580.4b
03/31/2017 06:30	Jobless Rate	Feb	3.00%	3.00%
03/31/2017 06:30	Job-To-Applicant Ratio	Feb	1.44	1.43
03/31/2017 06:30	Overall Household Spending YoY	Feb	-1.70%	-1.20%
03/31/2017 06:30	Natl CPI YoY	Feb	0.30%	0.40%
03/31/2017 06:30	Natl CPI Ex Fresh Food YoY	Feb	0.20%	0.10%
03/31/2017 06:30	Natl CPI Ex Fresh Food, Energy YoY	Feb	0.10%	0.20%
03/31/2017 06:30	Tokyo CPI YoY	Mar	-0.20%	-0.30%
03/31/2017 06:30	Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY	Mar	-0.20%	-0.30%
03/31/2017 06:30	Tokyo CPI Ex-Fresh Food, Energy YoY	Mar	0.00%	0.00%
03/31/2017 06:50	Loans & Discounts Corp YoY	Feb	--	2.73%
03/31/2017 06:50	Industrial Production MoM	Feb P	1.50%	-0.40%
03/31/2017 06:50	Industrial Production YoY	Feb P	4.00%	3.70%
03/31/2017 11:00	Vehicle Production YoY	Feb	--	3.80%
03/31/2017 12:00	Housing Starts YoY	Feb	-1.20%	12.80%
03/31/2017 12:00	Annualized Housing Starts	Feb	0.952m	1.001m
03/31/2017 12:00	Construction Orders YoY	Feb	--	1.10%
 China				
03/30/2017 08:00	Swift Global Payments CNY	Feb	--	1.68%
03/30/2017	BoP Current Account Balance	4Q F	--	\$37.6b
03/31/2017 08:00	Manufacturing PMI	Mar	51.7	51.6
03/31/2017 08:00	Non-manufacturing PMI	Mar	--	54.2
 Thailand				
03/29/2017 14:00	BoT Benchmark Interest Rate	Mar-29	1.50%	1.50%
03/30/2017 03/31	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Feb	1.10%	1.30%
03/30/2017 03/31	Capacity Utilization ISIC	Feb	--	60.5
03/31/2017 14:30	Foreign Reserves	Mar-24	--	\$180.4b
03/31/2017 14:30	Forward Contracts	Mar-24	--	\$25.8b
03/31/2017 14:30	Exports YoY	Feb	--	8.50%
03/31/2017 14:30	Exports	Feb	--	\$17065m
03/31/2017 14:30	Imports YoY	Feb	--	11.30%
03/31/2017 14:30	Imports	Feb	--	\$15174m
03/31/2017 14:30	Trade Balance	Feb	--	\$1891m
03/31/2017 14:30	BoP Current Account Balance	Feb	\$4005m	\$5008m
03/31/2017 14:30	BoP Overall Balance	Feb	--	\$6785m

ที่มา : Bloomberg

Warrant Corner

As of: 23 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 (%)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
ABC-W1	10 Sep 19	0.482	1.00000	3.110	0.19	0.24	0.21	0.00	0.09	126%	3.93	0.38	39%	1.51	0.44	-126%	End of Jun, Dec
ABC-W2	5 Jun 20	1.500	1.00000	1.000	0.07	0.24	0.18	0.00	0.01	554%	3.43	0.08	80%	0.28	0.15	-554%	At the End of Jun, Dec
ACAP-W1	31 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	21.50	23.20	0.02	20.67	21.31	1%	1.08	1.00	1%	1.08	0.99	-1%	15th Jun and Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.13	0.62	0.20	0.00	0.05	123%	4.77	0.30	46%	1.44	0.45	-123%	At the End of Jun
AEC-W2	11 Apr 17	2.000	1.00000	1.000	0.00	0.63	0.12	0.00	0.00	217%	nm.	0.00	#####	nm.	0.32	-217%	At the End of Jun, Dec
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.18	0.63	0.09	0.00	0.04	87%	3.50	0.30	70%	1.04	0.53	-87%	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	0.56	2.48	0.11	0.43	0.79	3%	4.43	0.78	2%	3.45	0.97	-3%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.20	2.48	0.12	0.00	0.47	49%	12.40	0.52	18%	6.41	0.67	-49%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJD-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	0.95	1.59	0.19	0.07	0.75	42%	2.19	0.76	14%	1.66	0.71	-42%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BANPU-W3	5 Jun 17	5.000	1.00000	1.000	13.90	19.20	0.02	13.92	14.14	-2%	1.38	1.00	-7%	1.37	1.02	2%	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	1.81	0.25	0.00	0.27	23%	7.87	0.54	18%	4.25	0.81	-23%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.31	2.58	0.17	0.00	0.30	47%	8.37	0.44	38%	3.69	0.68	-47%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W2	28 Dec 18	0.500	1.00000	1.000	0.12	0.43	0.14	0.00	0.10	44%	3.58	0.61	23%	2.18	0.69	-44%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTC-W3	28 Dec 20	0.600	1.00000	1.000	0.01	0.08	0.33	0.00	0.00	663%	8.00	0.08	71%	0.67	0.13	-663%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.56	8.30	0.25	0.00	0.65	51%	14.82	0.32	29%	4.76	0.66	-51%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.47	2.20	0.13	0.00	0.39	58%	4.68	0.50	23%	2.32	0.63	-58%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CCN-W1	31 May 19	1.500	1.00000	1.000	3.12	4.84	0.33	2.23	3.36	-5%	1.55	0.99	-2%	1.54	1.05	5%	1st 29 Dec 17 and 31 May 19
CEN-W4	21 Dec 18	2.000	1.00000	1.000	0.41	1.87	0.33	0.00	0.41	29%	4.56	0.69	16%	3.13	0.78	-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	0.23	16%	10.60	0.56	20%	5.92	0.87	-16%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.21	1.53	0.08	0.00	0.31	18%	7.29	0.59	14%	4.32	0.85	-18%	At the End of Jun
CIG-W6	31 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.10	0.76	0.20	0.00	0.03	111%	7.60	0.20	87%	1.54	0.48	-111%	End of every month
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.46	3.20	0.20	0.00	0.47	102%	6.96	0.41	25%	2.89	0.50	-102%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	4.70	0.59	0.12	3.76	4.75	5%	1.97	0.89	2%	1.75	0.96	-5%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DCORP-W1	9 May 17	1.871	1.00000	1.603	8.00	7.25	0.06	8.07	8.60	-5%	1.45	1.00	-35%	1.45	1.06	5%	8 May 2015, 6 May 2016, 8 May 2017
DIMET-W1	1 Nov 17	0.500	1.00000	1.000	2.66	3.38	0.05	2.74	2.88	-7%	1.27	1.00	-10%	1.27	1.07	7%	Every 15 Mar and 15 Sept
DNA-W1	18 Nov 18	0.100	1.00000	5.000	1.60	0.84	0.19	2.99	3.32	-50%	2.63	1.00	-34%	2.62	2.00	50%	18 th Nov 18
EARTH-W4	15 Sep 19	6.861	1.00000	1.020	0.37	4.56	0.29	0.00	0.60	58%	12.57	0.44	20%	5.48	0.63	-58%	Every 15 Mar and 15 Sept
EASON-W2	30 Nov 17	1.300	1.00000	1.307	3.20	4.26	0.18	3.18	3.75	-12%	1.74	0.99	-17%	1.73	1.14	12%	30 Nov 16, 31 May 17 and 30 Nov 17
ECL-W2	23 Feb 18	1.525	1.00000	1.050	0.69	2.30	0.28	0.58	0.83	-5%	3.50	0.89	-6%	3.13	1.05	5%	Every August and February
EIC-W1	29 May 17	1.000	1.00000	1.313	0.01	0.45	0.16	0.00	0.00	124%	59.10	0.00	7975%	0.01	0.45	-124%	At the End of May, Nov
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	1.000	0.10	0.45	0.21	0.00	0.07	144%	4.50	0.41	31%	1.86	0.41	-144%	At the End of Jun, Dec
EIC-W3	16 Jun 21	1.000	1.00000	1.000	0.16	0.45	0.02	0.00	0.10	158%	2.81	0.46	25%	1.30	0.39	-158%	At the End of Jun, Dec
EMC-W5	30 Oct 17	0.250	1.00000	1.000	0.02	0.12	0.20	0.00	0.00	125%	6.00	0.06	282%	0.38	0.44	-125%	End of Jan Apr Jul and Oct
EPCO-W2	30 Nov 17	9.000	1.00000	1.000	0.65	6.90	0.11	0.00	0.50	40%	10.62	0.35	63%	3.73	0.72	-40%	31st May 17 and 30 Nov 17
EVER-W2	30 Jun 17	2.000	1.00000	1.000	0.04	0.71	0.14	0.00	0.00	187%	17.75	0.00	4797%	0.00	0.35	-187%	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	0.71	0.08	0.00	0.00	614%	10.14	0.01	171%	0.11	0.14	-614%	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	0.54	0.15	0.00	0.08	187%	3.83	0.38	32%	1.45	0.35	-187%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.08	0.54	0.11	0.00	0.04	285%	6.75	0.24	43%	1.63	0.26	-285%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W1	15 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.21	0.66	0.04	0.00	0.00	538%	3.14	0.00	868%	0.00	0.16	-538%	End of Jan
FER-W2	22 Feb 19	1.250	1.00000	1.000	0.00	0.66	0.00	0.00	0.07	89%	nm.	0.32	39%	nm.	0.53	-89%	N/A
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	3.02	5.00	0.19	2.42	2.92	0%	1.66	0.95	0%	1.57	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.500	1.00000	1.399	2.04	2.34	0.20	2.05	2.47	-16%	1.60	0.99	-14%	1.59	1.19	16%	End of May and Nov
GENCO-W1	18 May 17	1.000	1.00000	1.576	0.51	1.36	0.12	0.50	0.57	-3%	4.20	0.97	-16%	4.07	1.03	3%	End of Dec
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	4.14	7.05	0.33	3.37	4.68	-13%	1.70	0.98	-12%	1.67	1.15	13%	End of Oct and Apr
GJS-W2	12 Dec 17	2.070	1.00000	0.363	0.01	0.35	0.14	0.00	0.00	499%	12.71	0.00	1089%	0.00	0.17	-499%	At the End of Jun, Dec
GJS-W3	7 Feb 20	1.500	1.00000	0.400	0.04	0.35	0.12	0.00	0.01	357%	3.50	0.13	70%	0.46	0.22	-357%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W3	30 Jun 17	1.000	1.00000	1.073	1.55	2.54	0.00	1.65	1.63	-4%	1.76	0.99	-13%	1.74	1.04	4%	Every 30 Jun
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	1.52	2.54	0.09	1.41	1.48	-1%	1.68	0.93	-1%	1.56	1.01	1%	Every 30 Jun
GL-W4	31 Jul 18	40.000	1.00000	1.000	9.95	21.10	0.10	0.00	1.37	137%	2.12	0.26	89%	0.54	0.42	-137%	End of every month
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	1.01	1.73	0.19	0.59	0.85	16%	1.71	0.94	13%	1.61	0.86	-16%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.01	0.33	0.14	0.00	0.00	748%	6.60	0.02	134%	0.11	0.12	-748%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.02	0.33	0.04	0.00	0.00	764%	3.30	0.02	136%	0.05	0.12	-764%	At the End of Jun, Dec
GUNKUL-W	29 Sep 17	5.625	1.00000	4.800	3.20	5.15	0.06	0.00	2.72	22%	7.73	0.50	47%	3.86	0.82	-22%	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
IHL-W1	11 Oct 19	3.500	1.00000	1.000	2.92	6.20	0.18	2.22	2.93	4%	2.12	0.84	1%	1.78	0.97	-4%	At the End of Mar, Sep
IRCP-W2	17 May 17	5.250	1.00000	1.200	0.26	3.06	0.21	0.00	0.00	79%	14.12	0.01	4603%	0.07	0.56	-79%	Every 15th of 6 Months (May and Nov)

Warrant Corner

As of: 23 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 (%)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
ITD-W1	13 May 19	14.000	1.00000	1.000	0.52	4.94	0.17	0.00	0.22	194%	9.50	0.18	66%	1.68	0.34	-194%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W1	24 Aug 17	36.000	1.00000	1.000	1.72	34.75	0.09	0.00	3.76	9%	20.20	0.53	21%	10.77	0.92	-9%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	2.44	34.75	0.07	0.00	5.37	31%	14.24	0.48	21%	6.90	0.76	-31%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	3.904	1.00000	1.101	4.36	8.65	0.34	3.42	4.10	-9%	2.18	0.76	-3%	1.66	1.10	9%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMT-W1	29 Jun 18	18.000	1.00000	1.000	8.00	24.60	0.16	5.53	8.20	6%	3.08	0.81	4%	2.48	0.95	-6%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.475	1.00000	1.052	0.20	0.67	0.30	0.14	0.21	-1%	3.52	0.82	-1%	2.89	1.01	1%	Every 23rd of March
L&E-W3	15 Jun 17	2.100	1.00000	1.000	2.00	4.34	0.07	2.08	2.21	-6%	2.17	0.99	-22%	2.15	1.06	6%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
LH-W3	5 May 17	3.500	1.00000	1.000	6.00	9.65	0.01	6.08	6.09	-2%	1.61	0.99	-12%	1.60	1.02	2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
LOXLEY-W	30 Sep 17	7.000	1.00000	1.000	0.68	3.24	0.03	0.00	0.01	137%	4.76	0.03	420%	0.13	0.42	-137%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MACO-W1	2 Nov 17	2.000	1.00000	1.000	0.09	1.27	0.18	0.00	0.03	65%	14.11	0.18	125%	2.57	0.61	-65%	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	783%	0.17	0.45	-120%	2 Aug 17
MBAX-W1	17 Aug 17	2.487	1.00000	1.005	2.48	5.25	0.17	2.31	2.64	-6%	2.13	0.97	-13%	2.07	1.06	6%	Every 17 Feb and 17 Aug
MFC-W1	30 Mar 18	17.947	1.00000	1.003	3.60	22.40	0.32	3.05	4.78	-4%	6.24	0.72	-4%	4.51	1.04	4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MIDA-W2	31 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.16	0.80	0.20	0.00	0.03	233%	5.00	0.16	73%	0.80	0.30	-233%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.18	1.58	0.14	0.00	0.23	101%	8.78	0.42	29%	3.66	0.50	-101%	End of Jun, Dec
MINT-W5	3 Nov 17	36.364	1.00000	1.100	3.10	36.00	0.05	0.00	6.05	9%	12.77	0.59	15%	7.48	0.92	-9%	Every 25 of Feb, May, Aug and Nov
ML-W2	31 May 19	3.500	1.00000	1.000	0.29	1.83	0.33	0.00	0.18	107%	6.31	0.38	39%	2.37	0.48	-107%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.492	1.00000	1.003	1.34	3.52	0.31	0.71	1.45	9%	2.63	0.85	3%	2.24	0.92	-9%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.006	3.74	4.96	0.07	3.71	3.80	-5%	1.33	0.96	-4%	1.28	1.05	5%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.27	0.84	0.23	0.00	0.14	51%	3.11	0.58	41%	1.81	0.66	-51%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.26	1.81	0.25	0.00	0.14	80%	6.96	0.33	57%	2.32	0.56	-80%	Every 15 Jun and 15 Dec
NCL-W1	19 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.17	2.14	0.25	0.00	0.05	95%	12.59	0.15	124%	1.93	0.51	-95%	At the End of Jun, Dec
NDR-W1	22 Dec 18	3.000	1.00000	1.000	1.24	4.24	0.33	0.83	1.44	0%	3.42	0.83	0%	2.84	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	0.33	0.10	0.00	0.06	97%	3.30	0.46	31%	1.53	0.51	-97%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W4	31 Mar 19	3.500	1.00000	0.285	0.00	0.15	0.02	0.00	0.00	2233%	nm.	0.00	375%	nm.	0.04	-2233%	End of March and Sept
NEWS-W5	3 Sep 18	0.290	1.00000	1.000	0.02	0.15	0.25	0.00	0.01	107%	7.50	0.26	65%	1.98	0.48	-107%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	0.00	1.52	0.33	0.00	0.02	163%	nm.	0.09	110%	nm.	0.38	-163%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.23	1.01	0.18	0.01	0.23	22%	4.39	0.68	17%	2.99	0.82	-22%	Every 15 Jun and Dec
NPP-W2	9 Mar 18	1.720	1.00000	1.047	0.43	0.89	0.05	0.00	0.03	139%	2.17	0.16	148%	0.36	0.42	-139%	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	16%	nm.	0.81	-24%	N/A
NUSA-W2	21 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.09	0.44	0.04	0.00	0.01	148%	4.89	0.07	197%	0.34	0.40	-148%	At the End of May, Nov
OCEAN-W2	1 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.59	1.43	0.17	0.19	0.43	25%	2.42	0.78	21%	1.89	0.80	-25%	1st Jun and 1st Dec
PHOL-W1	31 Oct 18	3.000	1.00000	1.000	0.61	2.72	0.17	0.00	0.53	33%	4.46	0.57	19%	2.55	0.75	-33%	End of Apr and Oct
PLE-W3	15 Dec 18	2.200	1.00000	1.000	0.56	0.92	0.04	0.00	0.05	200%	1.64	0.20	89%	0.32	0.33	-200%	At 15 Dec 17 and 15 Dec 18
PL-W1	15 Jun 18	3.966	1.00000	1.009	2.34	4.82	0.08	0.79	1.41	30%	2.08	0.72	24%	1.50	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	20 May 17	3.477	1.00000	2.014	0.99	3.86	0.29	0.55	0.98	3%	7.85	0.81	19%	6.39	0.97	-3%	At the End of Jun, Dec
PPS-W1	9 Dec 18	0.400	1.00000	1.000	1.11	1.68	0.29	0.91	1.24	-10%	1.51	0.99	-6%	1.50	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	1.77	10.60	0.03	0.00	0.83	82%	5.99	0.30	63%	1.78	0.55	-82%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.36	0.76	0.09	0.24	0.34	13%	2.11	0.87	7%	1.84	0.88	-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	0.15	1.40	0.20	0.00	0.12	51%	9.33	0.35	40%	3.29	0.66	-51%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.74	2.30	0.33	0.47	0.83	2%	3.11	0.90	1%	2.79	0.98	-2%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	44.566	1.00000	1.010	0.75	14.20	0.17	0.00	0.03	219%	19.12	0.02	257%	0.35	0.31	-219%	19 th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	58.537	1.00000	1.025	7.05	43.25	0.04	0.00	12.38	51%	6.29	0.60	14%	3.76	0.66	-51%	At the End of May, Nov
SEAOIL-W	6 Mar 18	3.000	1.00000	1.000	1.49	3.16	0.20	0.13	0.77	42%	2.12	0.73	45%	1.54	0.70	-42%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	1.79	4.10	0.09	0.00	0.27	310%	2.29	0.20	56%	0.46	0.24	-310%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	1.68	4.10	0.09	0.00	0.66	673%	2.44	0.33	28%	0.81	0.13	-673%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIRI-W2	24 Nov 17	2.500	1.00000	1.000	0.06	1.96	0.19	0.00	0.12	31%	32.67	0.33	49%	10.71	0.77	-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	34%	2.49	0.73	-37%	At the End of Jun, Dec
SMT-W1	28 Jun 19	8.000	1.00000	1.000	1.77	6.40	0.17	0.00	1.49	53%	3.62	0.60	21%	2.19	0.66	-53%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	1.02	1.24	0.20	0.03	0.47	79%	1.22	0.78	32%	0.95	0.56	-79%	End of Jun, Dec
SUPER-W3	1 Apr 17	4.000	1.00000	1.000	0.00	1.34	0.07	0.00	0.00	199%	nm.	0.00	#####	nm.	0.34	-199%	End of Feb, May, Aug, Nov 2016 and Mar 2017
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.74	4.18	0.20	0.14	1.03	13%	5.65	0.66	7%	3.72	0.88	-13%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	2.80	5.55	0.01	1.10	2.31	30%	1.98	0.75	9%	1.49	0.77	-30%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.62	4.36	0.20	0.00	0.14	258%	7.03	0.14	74%	0.98	0.28	-258%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	1.970	1.00000	1.020	0.35	1.16	0.34	0.00	0.22	99%	3.38	0.50	20%	1.69	0.50	-99%	End of Dec
TAPAC-W2	29 Apr 17	1.256	1.00000	1.672	0.00	28.00	0.01	44.30	44.30	-96%	nm.	1.00	-100%	nm.	22.29	96%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct

Warrant Corner

As of:

23 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													
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	0.69	0.99	0.00	0.26	0.41	35%	1.82	0.78	31%	1.42	0.74	-35%	At the End of Feb May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.68	0.99	0.08	0.21	0.65	37%	1.80	0.83	6%	1.50	0.73	-37%	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	0.33	2.02	0.22	0.00	0.17	77%	6.57	0.34	57%	2.24	0.57	-77%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	4.36	6.95	0.09	4.05	4.68	-1%	1.59	0.97	-1%	1.55	1.01	1%	At the End of Jun and Dec
TGPRO-W1	28 Apr 17	0.200	1.00000	1.000	0.01	0.20	0.15	0.00	0.01	5%	20.00	0.56	64%	11.26	0.95	-5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TGPRO-W2	27 Jun 18	0.200	1.00000	1.000	0.07	0.20	0.13	0.00	0.05	35%	2.86	0.68	27%	1.93	0.74	-35%	End of every month
TH-W1	9 Sep 17	1.000	1.00000	1.352	0.12	0.71	0.08	0.00	0.03	53%	8.00	0.23	150%	1.81	0.65	-53%	At the End of Sep
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.20	0.71	0.25	0.00	0.18	69%	3.55	0.62	18%	2.20	0.59	-69%	At the End of Jun
TMC-W1	17 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	0.48	1.68	0.33	0.12	0.38	18%	3.50	0.80	25%	2.81	0.85	-18%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	1.67	3.40	0.14	1.20	1.45	8%	2.04	0.84	5%	1.70	0.93	-8%	At the End of Apr, Oct
TNPC-W1	9 Jun 19	2.250	1.00000	1.000	0.54	1.67	0.14	0.00	0.32	67%	3.09	0.52	26%	1.61	0.60	-67%	End of May and Nov
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	2.30	5.15	0.18	1.76	2.38	3%	2.24	0.93	2%	2.08	0.97	-3%	End of Quarter
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.17	0.52	0.20	0.00	0.02	163%	3.06	0.16	115%	0.50	0.38	-163%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	3.02	4.96	0.29	2.44	3.26	-8%	1.81	0.95	-5%	1.71	1.09	8%	At the End of May
TTA-W5	28 Feb 19	18.383	1.00000	1.006	1.58	9.95	0.09	0.00	1.02	101%	6.34	0.33	43%	2.11	0.50	-101%	End of Quarter
TVT-W1	16 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.40	1.76	0.20	0.21	0.45	8%	4.40	0.73	7%	3.23	0.93	-8%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.06	0.13	0.19	0.00	0.00	698%	3.45	0.00	350%	0.00	0.13	-698%	9th Aug 2018
TWZ-W3	22 Jun 17	0.299	1.00000	1.003	0.02	0.28	0.06	0.00	0.02	14%	14.04	0.45	69%	6.36	0.88	-14%	At the End of Dec
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.02	0.28	0.30	0.00	0.00	157%	14.00	0.09	121%	1.24	0.39	-157%	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	827%	0.00	0.19	-432%	22nd Dec 17
UREKA-W1	22 Apr 17	0.500	1.00000	1.000	0.60	1.20	0.28	0.50	0.67	-8%	2.00	1.00	-65%	2.00	1.09	8%	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%	1.26	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.08	0.17	0.30	0.05	0.08	6%	2.13	0.93	3%	1.97	0.94	-6%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	1.000	0.31	5.10	0.20	0.00	0.54	43%	16.45	0.41	30%	6.80	0.70	-43%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.94	2.96	0.03	1.89	2.02	-1%	1.53	0.93	0%	1.41	1.01	1%	At the End of Sept
VTE-W2	12 May 19	8.000	1.00000	1.000	0.48	2.66	0.11	0.00	0.11	219%	5.54	0.16	72%	0.88	0.31	-219%	End of Jul 18 and 12 May 19
WHA-W1	4 Mar 20	3.431	1.00000	10.201	7.60	3.06	0.08	0.00	7.35	36%	4.11	0.53	11%	2.16	0.73	-36%	Every 25 of Jun and Dec
WIK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	1.03	4.96	0.21	0.00	0.93	22%	4.82	0.61	17%	2.93	0.82	-22%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	21.40	57.75	0.05	18.72	27.42	3%	2.70	0.84	1%	2.27	0.97	-3%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	2.04	5.30	0.17	1.08	2.02	14%	2.60	0.79	6%	2.06	0.88	-14%	At the End of Jun, Dec

Earnings Guide																										
Company	Rec. L/T 3 months	Price 23/03/17 (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
AGRO & FOOD INDUSTRY																										
Agribusiness							66.36	5,076	3,521	4,534				11.05	15.92	12.37				1.57	1.41	1.31			2.3	2.9
GFPT	BUY	17.60	19.00	8%	1.26	44.2	22.07	1,644	1,691	1,835	1.3	1.3	1.5	13.4	13.1	12.0	8.6	9.7	10.8	2.0	1.8	1.6	0.40	0.44	2.3	2.5
STA	BUY	19.00	30.00	58%	1.44	54.6	24.32	(758)	1,257	2,094	-0.6	1.0	1.6	NM	19.3	11.6	15.5	17.4	18.4	1.2	1.1	1.0	0.40	0.60	2.1	3.2
TWPC	BUY	11.00	8.50	-23%	1.14	54.5	9.68	669	574	605	0.8	0.7	0.7	14.5	16.9	16.0	5.8	6.0	6.4	1.9	1.8	1.7	0.33	0.34	3.0	3.1
Foods & Beverages							738.49	76,651	37,493	41,352				9.15	19.09				2.47	2.41	2.27			2.8	3.1	
BR	BUY	6.80	8.00	18%	1.49	53.0	6.21	213	430	494	0.2	0.5	0.5	29.2	14.5	12.6	4.9	5.1	5.3	1.4	1.3	1.3	0.26	0.30	3.8	4.5
CPF	BUY	29.25	41.80	43%	1.36	47.3	226.48	14,703	13,810	15,988	2.0	1.9	2.2	14.7	15.6	13.5	17.8	18.6	19.5	1.6	1.6	1.5	1.08	1.18	3.7	4.0
ICHI	SELL	10.50	9.20	-12%	1.22	34.9	13.65	368	477	508	0.3	0.4	0.4	37.0	28.6	26.9	4.4	4.5	4.7	2.4	2.3	2.3	0.28	0.29	2.6	2.8
KSL	BUY	5.75	7.50	30%	1.85	20.3	25.36	1,426	1,312	1,234	0.3	0.3	0.3	17.8	19.3	20.5	3.7	3.8	3.9	1.6	1.5	1.5	0.15	0.16	2.7	2.7
M	BUY	60.00	68.00	13%	0.54	21.2	54.89	2,100	2,334	2,499	2.3	2.5	2.7	26.1	23.6	22.2	14.6	14.7	14.9	4.1	4.1	4.0	2.30	2.44	3.8	4.1
MINT	BUY	36.00	46.00	28%	1.10	50.8	158.77	6,590	5,331	6,088	1.5	1.2	1.3	24.1	30.5	27.0	11.4	12.6	14.0	3.2	2.9	2.6	0.38	0.43	1.0	1.2
OISHI	BUY	128.00	165.00	29%	1.34	15.3	24.00	887	1,251	1,361	4.7	6.7	7.3	27.1	19.2	17.6	24.5	28.7	32.9	5.2	4.5	3.9	3.00	4.00	2.3	3.1
SAPPE	SELL	28.25	22.20	-21%	1.60	25.1	8.54	410	445	481	1.4	1.5	1.6	20.8	19.2	17.7	6.6	7.6	8.5	4.3	3.7	3.3	0.59	0.64	2.1	2.3
TFG	Switch	6.95	5.50	-21%	2.27	15.6	35.51	1,447	2,042	2,331	0.3	0.4	0.4	24.5	19.1	16.7	1.2	1.5	1.7	5.8	4.8	4.2	0.18	0.21	2.6	3.0
TKN	SELL	26.25	21.00	-20%	2.08	24.8	36.23	782	947	1,244	0.6	0.7	0.9	46.3	38.2	29.1	1.6	1.8	2.0	16.3	14.8	13.1	0.51	0.68	2.0	2.6
TU	BUY	21.40	23.00	7%	0.41	64.8	102.12	5,254	6,069	6,893	1.1	1.3	1.4	19.4	16.8	14.8	9.1	9.7	10.4	2.4	2.2	2.1	0.64	0.72	3.0	3.4
TVO	SELL	33.00	36.50	11%	0.62	44.4	26.68	2,755	2,108	2,231	3.4	2.6	2.8	9.7	12.7	12.0	10.6	10.4	11.1	3.1	3.2	3.0	2.10	2.20	6.4	6.7
Consumer Products																										
Home & Office							10.71	585	712	828				17.19	14.19	10.70				1.70	1.52	2.00			1.2	-
AJD	Switch	1.59	1.38	-13%	2.25	61.5	6.74	355	391	385	0.1	0.1	0.1	18.8	17.2	18.8	0.4	0.5	0.7	3.6	2.9	2.2	-	-	-	-
SIAM	BUY	2.78	4.86	75%	1.26	38.3	1.65	102	186	303	0.2	0.3	0.5	16.2	8.9	5.4	3.9	4.1	0.0	0.7	0.7	0.0	0.11	-	3.8	-
FINANCIALS																										
Banking							2,222.70	200,776	215,953	233,934				11.08	10.35	9.56				1.27	1.17	1.09			3.5	3.9
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	183.00	197.50	8%	0.89	97.2	349.32	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	191.00	232.80	22%	0.93	66.0	457.11	40,174	42,668	46,374	16.8	17.8	19.4	11.4	10.7	9.9	134.4	147.8	160.6	1.4	1.3	1.2	4.50	5.50	2.4	2.9
KKP	BUY	69.00	66.50	-4%	0.87	68.7	58.43	5,547	5,664	6,347	6.6	6.7	7.5	10.5	10.3	9.2	47.9	50.5	53.2	1.4	1.4	1.3	3.50	3.75	5.1	5.4
KTB	BUY	20.50	20.50	0%	0.97	44.9	286.62	32,283	34,471	36,259	2.3	2.5	2.6	8.9	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	2.21	24%	1.16	26.4	24.28	2,696	2,911	3,314	0.2	0.1	0.2	9.0	13.0	11.4	1.5	1.8	1.9	1.2	1.0	0.9	0.04	0.04	2.2	2.5
SCB	BUY	159.50	178.00	12%	1.19	62.8	542.17	47,612	50,950	54,812	14.0	15.0	16.1	11.4	10.6	9.9	90.6	104.2	120.1	1.8	1.5	1.3	6.00	6.50	3.8	4.1
TCAP	BUY	48.00	53.00	10%	0.91	78.7	57.91	6,013	7,033	7,874	5.0	5.8	6.5	9.6	8.2	7.4	47.2	51.2	55.8	1.0	0.9	0.9	2.33	2.61	4.9	5.4
TISCO	BUY	68.50	76.50	12%	0.63	74.1	54.84	5,006	5,908	6,839	6.3	7.4	8.5	11.0	9.3	8.0	39.1	42.5	46.6	1.8	1.6	1.5	4.00	4.50	5.8	6.6
TMB	BUY	2.40	2.40	0%	0.85	43.9	105.14	8,226	9,205	9,994	0.2	0.2	0.2	12.7	11.4	10.5	1.9	2.0	2.2	1.3	1.2	1.1	0.08	0.09	3.5	3.8
Finance							249.65	12,911	14,899	14,972				18.96	16.58	12.07				2.94	2.69	2.43			3.0	3.4
AEONTS	BUY	100.00	113.00	13%	0.64	30.0	25.00	2,363	2,714	3,177	9.5	10.9	12.7	10.6	9.2	7.9	54.8	61.8	70.1	1.8	1.6	1.4	3.80	4.45	3.8	4.4
ASK	BUY	20.50	26.00	27%	0.94	43.6	7.21	707	760	856	2.0	2.2	2.4	10.2	9.5	8.4	13.0	13.8	14.7	1.6	1.5	1.4	1.51	1.70	7.3	8.3
IFS	Switch	3.24	3.03	-6%	1.46	26.7	1.52	137	150	165	0.3	0.3	0.3	11.1	10.7	9.7	2.5	2.6	2.7	1.3	1.3	1.2	0.16	0.17	4.9	5.4
JMT	BUY	24.60	33.00	34%	1.41	38.9	9.15	290	305	381	0.8	0.8	1.0	31.3	29.8	23.9	5.2	5.5	5.9	4.7	4.5	4.2	0.49	0.62	2.0	2.5
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	30.00	35.00	17%	1.54	20.1	63.60	1,464	2,196	3,047	0.7	1.0	1.4	43.4	29.0	20.9	3.2	4.0	5.2	9.5	7.5	5.7	0.21	0.29	0.7	1.0
S11	BUY	8.70	11.60	33%	1.46	24.8	5.33	421	473	540	0.7	0.8	0.9	12.7	11.3	9.9	3.1	3.7	4.3	2.8	2.4	2.0	0.27	0.31	3.1	3.5
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	5.10	6.60	29%	2.35	27.0	12.32	881	1,043	1,166	0.4	0.4	0.5	14.0	11.8	10.6	2.1	2.3	2.5	2.5	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							133.12	8,126	8,096	9,026				17.02	17.08	15.32				1.89	1.72	1.58			2.4	2.6
BKI	BUY	354.00	378.00	7%	0.19	66.9	37.69	2,426	2,473	2,709	22.8	23.2	25.4	15.5	15.2	13.9	312.3	329.8	349.6	1.1	1.1	1.0	13.00	13.00	3.7	3.7
BLA	BUY	51.00	60.00	18%	0.68	43.8	87.05	5,100	4,783	5,373	3.0	2.8	3.1	17.1	18.2	16.2	19.5	22.5	25.0	2.6	2.3	2.0	0.84	0.94	1.6	1.9
THRE	BUY	1.99	2.70	36%	1.42	52.3	8.39	278	494	568	0.1	0.1	0.1	30.2	17.0	14.8	1.3	1.3	nm.	1.6	1.5	1.4	0.06	0.07	2.9	3.4
THREL	Switch	8.70	9.00	3%	0.68	78.4	5.22																			

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 23/03/17 (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	210.00	222.00	6%	0.33	38.2	16.09	1,298	1,418	1,454	16.9	18.5	19.0	12.4	11.4	11.1	174.7	187.7	200.8	1.2	1.1	1.0	5.40	6.40	2.6	3.0			
Industrial Materials & Machinery							12.64	612	698	485				15.27	13.40	10.14				2.43	2.21	1.64			4.1	5.6			
SNC	BUY	17.10	19.00	11%	0.65	48.4	4.92	402	456	485	1.4	1.6	1.7	12.3	10.8	10.1	8.7	9.6	10.4	2.0	1.8	1.6	0.92	0.95	5.4	5.6			
Petrochem & Chemicals							516.23	41,966	39,425	47,390				11.68	12.39	10.31				1.44	1.33	1.24			3.4	3.9			
IVL	BUY	34.75	44.00	27%	1.53	33.5	167.30	16,197	10,890	13,771	3.4	2.3	2.9	10.3	15.4	12.1	19.1	20.7	23.2	1.8	1.7	1.5	0.45	0.50	1.3	1.4			
PTTGC	BUY	71.25	80.80	13%	1.01	50.0	321.26	25,602	28,535	33,619	5.7	6.3	7.5	12.5	11.3	9.6	58.3	59.3	63.0	1.2	1.2	1.1	3.16	3.73	4.4	5.2			
Steel							52.16	6,132	2,689	3,043				4.29	10.53	9.31				1.37	1.38	1.27			4.3	5.0			
BSBM	Switch	1.48	1.72	16%	1.83	31.5	1.68	268	162	175	0.2	0.1	0.2	6.3	10.3	9.6	1.7	1.8	1.9	0.9	0.8	0.8	0.09	0.09	5.8	6.3			
MCS	BUY	16.00	19.00	19%	0.95	64.6	8.00	1,229	864	1,137	2.5	1.7	2.3	6.5	9.3	7.0	5.7	6.4	7.6	2.8	2.5	2.1	1.00	1.32	6.3	8.3			
SMIT	BUY	4.40	4.88	11%	0.36	36.8	2.33	197	216	220	0.4	0.4	0.4	11.8	10.8	10.6	4.0	4.1	4.3	1.1	1.1	1.0	0.28	0.29	6.5	6.6			
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	1.12	1.41	26%	1.49	32.1	9.43	837	846	902	0.1	0.1	0.1	11.3	11.2	10.5	1.1	1.2	1.3	1.0	0.9	0.8	-	-	-	-			
PROPERTY & CONSTRUCTION																													
Construction Materials							889.99	134,846	67,440	71,197				5.02	13.44	12.74				1.92	2.33	0.00			3.3	3.5			
DCC	Switch	4.20	4.64	10%	0.47	48.9	27.42	1,422	1,554	1,692	0.2	0.2	0.3	19.3	17.6	16.2	0.5	0.6	0.6	8.1	7.3	6.5	0.19	0.26	4.5	6.2			
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	13.70	18.80	37%	1.38	25.0	38.36	1,413	1,502	1,963	0.5	0.5	0.7	27.1	25.5	19.5	3.3	3.6	4.1	4.2	3.8	3.3	0.19	0.25	1.4	1.8			
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	278.00	275.00	-1%	0.58	27.6	63.94	3,914	4,553	5,100	17.0	15.3	17.1	16.3	18.2	16.2	96.3	137.9	145.3	2.9	2.0	1.9	10.00	11.00	3.6	4.0			
TASCO	BUY	25.50	30.00	18%	1.81	36.1	39.62	3,110	3,588	3,628	2.0	2.3	2.3	12.7	11.1	11.0	7.8	9.2	10.7	3.3	2.8	2.4	0.90	0.90	3.5	3.5			
TPIPL	BUY	2.58	3.06	18%	1.09	41.4	52.09	(521)	1,442	3,257	0.0	0.1	0.2	NM	36.1	16.0	2.7	1.9	2.0	0.9	1.4	1.3	0.03	0.05	1.2	1.9			
VNG	BUY	13.70	16.20	18%	1.45	21.6	21.47	1,591	1,693	1,893	1.0	1.1	1.2	13.5	12.7	11.3	5.3	5.9	6.5	2.6	2.3	2.1	0.55	0.55	4.0	4.0			
Construction Services							198.62	16,411	8,403	10,954				11.28	22.65	17.23				2.14	2.13	1.96			2.2	2.5			
BJCHI	SELL	4.78	4.86	2%	1.33	25.3	7.65	112	203	307	0.1	0.1	0.2	68.0	37.7	24.9	3.0	3.0	3.0	1.6	1.6	1.6	0.13	0.15	2.6	3.1			
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	1.29	1.47	14%	1.74	89.0	3.34	52	123	185	0.0	0.0	0.1	64.1	27.1	18.0	1.4	1.5	1.5	0.9	0.9	0.8	0.02	0.03	1.5	2.2			
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	24.30	32.75	35%	1.07	70.6	37.06	1,381	1,717	1,819	0.9	1.1	1.2	26.8	21.6	20.4	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	4.62	5.50	19%	1.36	70.8	7.39	870	629	693	0.5	0.4	0.4	8.5	11.8	10.7	2.7	2.9	3.2	1.7	1.6	1.4	0.12	0.12	2.6	2.6			
TTCL	BUY	17.50	25.15	44%	1.94	61.1	9.80	400	457	609	0.7	0.8	1.1	24.5	21.5	16.1	9.4	9.8	10.4	1.9	1.8	1.7	0.55	0.60	3.1	3.4			
UNIQ	BUY	17.60	25.00	42%	1.64	52.3	19.03	883	1,081	1,343	0.8	1.0	1.2	21.5	17.6	14.2	6.2	7.0	7.8	2.8	2.5	2.2	0.35	0.43	2.0	2.5			
Property							787.21	107,407	56,657	61,855				13.13	13.26	0.00				2.00	1.86	0.00			3.7	4.1			
AMATA	BUY	17.00	17.50	3%	1.02	70.5	18.14	1,198	1,336	1,853	1.1	1.3	1.7	15.1	13.6	9.8	11.2	12.0	13.2	1.5	1.4	1.3	0.50	0.69	2.9	4.1			
ANAN	BUY	4.92	6.00	22%	1.52	44.5	16.40	1,501	1,819	2,178	0.5	0.5	0.7	10.9	9.0	7.5	3.2	3.3	3.8	1.5	1.5	1.3	0.15	0.18	3.1	3.7			
AP	BUY	7.20	9.60	33%	0.81	65.5	22.65	2,703	3,021	3,279	0.9	1.0	1.0	8.4	7.5	6.9	6.2	6.8	7.5	1.2	1.1	1.0	0.34	0.36	4.7	5.1			
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	9.65	12.00	24%	0.99	42.2	114.77	8,618	9,094	9,449	0.7	0.8	0.8	13.2	12.5	12.0	4.0	4.5	5.0	2.4	2.1	1.9	0.69	0.71	7.1	7.4			
LPN	SELL	12.30	8.00	-35%	1.04	75.5	18.15	2,176	1,180	1,603	1.5	0.8	1.1	8.3	15.4	11.3	8.4	8.5	9.1	1.5	1.4	1.4	0.45	0.60	3.6	4.9			
ORI	Switch	10.90	7.50	-31%	1.92	8.7	12.00	638	1,054	1,498	0.6	0.7	1.0	18.8	16.0	11.3	2.0	1.8	2.4	5.5	6.2	4.6	0.27	0.39	2.5	3.5			
PACE	BUY	3.28	5.55	69%	1.12	39.9	12.33	(2,326)	839	873	-0.6	0.2	0.2	NM	14.7	14.1	0.4	0.7	0.9	7.3	4.9	3.6	-	-	-	-			
PSH	BUY	22.70	28.50	26%	0.48	29.1	49.64	5,940	6,230	6,511	2.7	2.9	3.0	8.4	8.0	7.6	16.2	17.7	19.2	1.4	1.3	1.2	1.43	1.49	6.3	6.6			
QH	BUY	2.56	4.18	63%	1.06	62.9	27.43	3,085	3,520	3,835	0.3	0.3	0.4	8.9	7.8	7.2	2.1	2.3	2.5	1.2	1.1	1.0	0.16	0.17	6.2	6.7			
RML	SELL	1.40	1.01	-28%	1.76	60.8	5.01	851	602	544	0.2	0.2	0.2	5.9	8.3	9.2	1.4	1.5	1.7	1.0	0.9	0.8	0.04	0.03	2.6	2.4			
SC	BUY	3.80	4.64	22%	0.88	34.0	15.88	1,968	1,939	2,309	0.5	0.5	0.6	8.1	8.2	6.9	3.5	3.7	4.1	1.1	1.0	0.0	0.19	0.22	4.9	5.8			
SENA	BUY	3.94	5.15	31%	1.41	46.9	4.50	763	827	906	0.7	0.7	0.7	5.9	5.8	5.3	3.5	3.8	4.2	1.1									

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 23/03/17 (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	24.90	24.00	-4%	na.	21.2	75.84	4,138	5,183	6,135	1.3	1.7	2.0	18.6	14.9	12.6	12.2	13.4	14.6	2.0	1.9	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	6.50	7.04	8%	1.40	63.8	4.75	(161)	195	225	-0.2	0.3	0.3	NM	24.3	21.1	4.1	4.2	4.4	1.6	1.5	1.5	0.11	0.12	1.6	1.9			
EA	Switch	26.25	28.00	7%	1.10	34.6	94.76	3,252	4,430	5,228	0.9	1.2	1.4	30.1	22.1	18.7	3.1	3.9	5.2	8.6	6.7	5.1	0.14	0.17	0.5	0.6			
EASTW	BUY	11.50	13.50	17%	0.67	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	206.00	230.00	12%	0.16	38.3	108.45	8,321	9,349	10,526	15.7	17.6	19.9	13.1	11.7	10.4	155.7	166.2	176.0	1.3	1.2	1.2	6.75	7.00	3.3	3.4			
GLOW	BUY	79.25	88.00	11%	0.61	25.1	115.93	8,953	7,973	7,697	6.1	5.5	5.3	12.9	14.5	15.1	33.7	34.3	34.8	2.3	2.3	2.3	4.91	4.74	6.2	6.0			
GPSC	BUY	34.00	40.00	18%	0.85	24.9	50.94	2,700	2,971	3,141	1.8	2.0	2.1	18.9	17.1	16.2	25.9	26.9	27.6	1.3	1.3	1.2	1.20	1.25	3.5	3.7			
GUNKUL	BUY	5.15	6.60	28%	1.61	30.7	32.75	538	924	1,265	0.1	0.1	0.2	60.9	41.3	30.2	1.5	1.4	1.3	3.4	3.7	3.9	0.04	0.23	0.8	4.5			
IRPC	BUY	5.15	6.50	26%	0.66	51.9	105.24	9,721	9,180	10,222	0.5	0.5	0.5	10.5	11.2	10.0	4.0	4.4	4.9	1.3	1.2	1.0	0.23	0.27	4.5	5.2			
LANNA	BUY	12.70	15.00	18%	1.32	23.3	6.67	271	397	438	0.5	0.8	0.8	24.6	16.8	15.2	11.1	11.2	11.4	1.1	1.1	1.1	0.65	0.65	5.1	5.1			
PTT	BUY	402.00	460.00	14%	1.17	48.9	1,148.23	94,609	107,919	114,436	28.1	37.8	40.1	14.3	10.6	10.0	267.1	286.5	310.5	1.5	1.4	1.3	16.00	16.00	4.0	4.0			
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	75.50	78.00	3%	1.08	50.1	154.02	21,222	13,819	14,284	10.4	6.8	7.0	7.3	11.1	10.8	52.4	55.0	57.7	1.4	1.4	1.3	3.05	3.00	4.0	4.0			
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							1,306.10	92,592	50,605	58,219				16.24	25.66	22.31				5.56	4.47	4.06			2.2	2.6			
BEAUTY	Switch	10.90	11.30	4%	1.60	52.3	32.71	656	850	1,049	0.2	0.3	0.3	49.8	38.5	31.2	0.4	0.5	0.6	24.8	20.2	18.1	0.28	0.30	2.6	2.7			
BJC	BUY	47.25	57.00	21%	1.27	20.7	188.59	4,001	6,830	8,246	1.5	1.7	2.1	30.6	27.6	22.9	28.0	29.5	31.1	1.7	1.6	1.5	0.55	0.67	1.2	1.4			
COM7	BUY	10.70	14.00	31%	2.37	37.4	12.84	405	497	599	0.3	0.4	0.5	31.7	25.8	21.4	1.7	1.7	1.9	6.5	6.3	5.7	0.31	0.37	2.9	3.5			
CPALL	BUY	59.25	69.70	18%	0.80	59.5	532.25	16,677	19,554	22,278	1.9	2.2	2.5	31.9	27.2	23.9	5.0	6.2	7.4	11.8	9.6	8.0	1.29	1.47	2.2	2.5			
HMPRO	BUY	9.75	11.70	20%	1.49	43.7	128.22	4,125	4,968	5,741	0.3	0.4	0.4	31.1	25.8	22.3	1.3	1.4	1.4	7.3	7.0	6.8	0.35	0.43	3.6	4.4			
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	64.25	79.00	23%	1.62	40.6	71.36	2,815	3,209	3,688	2.5	2.9	3.3	25.3	22.2	19.4	14.6	16.2	17.9	4.4	4.0	3.6	1.43	1.71	2.2	2.7			
SINGER	Switch	13.90	10.00	-28%	1.50	75.0	3.75	98	138	174	0.4	0.5	0.6	38.4	27.3	21.5	5.9	6.2	6.6	2.4	2.2	2.1	0.28	0.35	2.0	2.6			
Health Care Services							581.57	28,963	15,340	17,704				38.74	34.26	0.00				7.02	5.67	0.00			1.5	1.7			
BCH	BUY	13.20	15.50	17%	1.02	42.4	32.92	753	941	1,046	0.3	0.4	0.4	44.0	35.0	31.5	2.1	2.4	2.7	6.2	5.5	4.9	0.18	0.21	1.4	1.6			
BDMS	BUY	20.80	25.50	23%	0.71	51.7	322.21	8,368	9,407	11,207	0.5	0.6	0.7	38.5	34.3	28.8	3.8	4.1	4.5	5.5	5.1	4.7	0.32	0.38	1.5	1.8			
BH	Switch	177.50	173.00	-3%	1.01	35.2	129.58	3,626	3,847	4,129	5.0	5.3	5.7	35.7	33.7	31.4	20.3	22.9	25.7	8.8	7.7	6.9	2.71	2.91	1.5	1.6			
CHG	Switch	2.56	2.76	8%	1.87	39.5	28.16	564	718	851	0.1	0.1	0.1	49.9	39.2	33.1	0.3	0.3	0.4	9.0	8.2	7.3	0.03	0.04	1.3	1.5			
LPH	BUY	9.35	12.00	28%	1.60	56.2	7.01	156	230	250	0.2	0.3	0.3	43.9	30.5	28.0	2.1	2.3	2.5	4.4	4.1	3.8	0.15	0.17	1.6	1.8			
RJH	BUY	22.70	28.01	23%	1.16	45.7	6.81	155	197	221	0.6	0.8	0.9	36.8	29.0	25.9	5.9	6.3	6.8	3.8	3.6	3.3	0.31	0.35	1.4	1.5			
Media & Publishing							162.46	7,952	4,678	5,319				22.70	34.55	30.49				5.73	5.11	4.91			2.5	2.9			
BEC	Switch	15.90	18.00	13%	1.36	43.4	31.80	1,218	1,229	1,332	0.6	0.6	0.7	26.1	25.9	23.9	3.4	3.6	3.7	4.6	4.4	4.3	0.56	0.61	3.5	3.8			
MAJOR	BUY	34.00	36.00	6%	0.94	59.7	30.41	1,188	1,207	1,294	1.3	1.3	1.4	25.6	25.2	23.5	7.5	7.6	7.8	4.5	4.5	4.4	1.21	1.30	3.6	3.8			
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	6.05	6.70	11%	1.85	30.1	21.27	352	560	635	0.1	0.2	0.2	60.5	38.0	33.5	0.9	1.0	1.0	6.7	6.2	5.9	0.13	0.16	2.1	2.7			
RS	BUY	9.25	10.40	12%	1.31	46.6	9.34	(102)	211	271	-0.1	0.2	0.3	NM	44.3	34.5	1.0	1.3	1.4	8.8	7.3	6.6	0.14	0.19	1.5	2.0			
WORK	BUY	57.75	64.00	11%	1.97	33.8	24.21	199	550	685	0.5	1.3	1.6	121.3	44.8	36.8	7.1	8.2	9.2	8.1	7.0	6.3	1.10	1.33	1.9	2.3			
Tourism & Leisure							58.06	2,453	2,453	2,656				26.20	23.67	0.00				4.20	3.44	0.00			1.7	1.8			
CENDEL	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	4.46	6.00	35%	1.06	44.6	11.15	367	410	485	0.1	0.2	0.2	30.4	27.2	23.1	2.0	2.1	2.2	2.3	2.2	2.0	0.07	0.08	1.5	1.7			
Transportation							956.86	24,786	32,581	35,613				38.70	29.19	26.72				2.96	2.83	2.72			1.5	1.5			
AAV	Switch	6.40	6.20	-3%	1.40	54.6	31.04	1,888	1,888	1,890	0.4	0.4	0.4	16.4	16.4	16.4	4.4	4.6	4.9	1.5	1.4	1.3	0.15	0.15	2.3	2.3			
AOT	Switch	40.00	44.82	12%	1.14	30.0	571.43	19,571	20,660	22,719	1.4	1.4	1.6	29.2	27.7	25.2	8.5	9.3	10.1	4.7	4.3	3.9	0.72	0.72	1.8	1.8			
BA	BUY	20.80	27.50	32%	1.36	32.5	43.68	1,769	1,990	2,047	0.8	0.9	1.0	24.7	22.0	21.3	15.2	15.4	15.9	1.4	1.4	1.3	0.43	0.44	2.0	2.1			
BEM	Switch	7.35	6.60	-10%	1.49	55.6	112.34	2,606	3,393	3,873	0.2	0.2	0.3	43.1	33.1	29.0	1.9	2.0	2.2	3.8	3.6	3.4	-	-	-	-			
BTS	BUY	8.30	10.70	29%	0.93	62.4	99.06	2,087	2,173	2,966	0.2	0.2	0.2	47.5	45.6	33.4	3.8	3.8	3.9	2.2	2.2	2.1	0.15	0.17	1.8	2.1			
JWD	BUY	9.50	11.00	16%	1.63	27.4	9.69	(9)	221	310	0.0	0.2	0.3	NM	43.9	31.3	2.5	2.6	2.8	3.8	3.6	3.3	0.11	0.15	1.1	1.6			
PSL	Switch	10.60	9.00	-15%	0.80	48.1	16.53	(2,665)	(812)	(611)	-1.7	-0.5	-0.4	NM	NM	NM	8.7	8.4	8.0	1.2	1.3	1.3	-	-	-	-			
RCL	BUY	7.00	7.50	7%	0.93	47.6	5.80	(858)	(645)	(523)	-1.0	-0.8	-0.6	NM	NM														

Earnings Guide																												
Company	Rec. L/T 3 months	Price 23/03/17 (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	17F	18F
DELTA	SELL	82.00	81.00	-1%	1.01	36.9	102.29	5,516	6,288	6,906	4.4	5.0	5.5	18.5	16.3	14.8	25.6	27.4	29.4	3.2	3.0	2.8	3.25	3.50	4.0	4.3		
HANA	Switch	46.75	42.00	-10%	0.70	46.6	37.63	2,105	2,329	2,525	2.6	2.9	3.1	17.9	16.2	14.9	24.8	25.7	26.6	1.9	1.8	1.8	2.00	2.25	4.3	4.8		
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	5.55	6.50	17%	1.04	55.2	12.57	1,603	912	1,114	0.7	0.4	0.5	7.8	13.8	11.3	3.1	3.4	3.6	1.8	1.6	1.5	0.17	0.21	3.0	3.8		
Information and Communication Technology							934.40	104,526	52,287	42,692				18.50	21.52	0.00				3.34	3.66	0.00			2.8	2.9		
ADVANC	Switch	176.50	180.00	2%	0.91	36.2	524.75	30,667	28,097	28,557	10.3	9.5	9.6	17.1	18.7	18.4	14.4	16.3	19.2	12.3	10.8	9.2	6.62	6.72	3.7	3.8		
AIT	BUY	30.00	31.50	5%	0.65	71.8	6.19	452	565	565	2.1	2.7	2.7	14.4	10.9	11.0	14.0	14.4	15.3	2.1	2.1	2.0	1.75	1.92	5.8	6.4		
DTAC	Switch	42.75	30.00	-30%	1.28	29.4	101.22	2,086	756	827	0.9	0.3	0.3	48.5	133.9	122.4	11.5	11.6	11.7	3.7	3.7	3.6	0.22	0.24	0.5	0.6		
INTUCH	BUY	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	8.65	7.70	-11%	0.84	73.7	54.16	3,000	14,747	2,333	0.5	2.5	0.3	17.1	3.5	26.1	1.4	3.2	4.0	6.0	2.7	2.2	0.19	0.17	2.2	1.9		
JMART	BUY	16.00	18.20	14%	2.09	55.6	10.07	438	606	751	0.7	0.8	0.9	23.0	19.4	17.4	6.3	6.2	7.6	2.5	2.6	2.1	0.62	0.69	3.9	4.3		
SAMTEL	BUY	12.40	14.20	15%	1.26	27.1	7.66	183	365	533	0.3	0.6	0.9	41.9	21.0	14.4	5.6	5.9	6.3	2.2	2.1	2.0	0.40	0.58	3.2	4.7		
THCOM	Switch	19.50	19.00	-3%	1.18	51.3	21.37	1,612	1,009	1,082	1.5	0.9	1.0	13.3	21.2	19.7	16.9	17.1	17.7	1.2	1.1	1.1	0.41	0.44	2.1	2.3		
TRUE	Switch	6.40	7.20	13%	1.50	62.5	4.36	(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							52.32	1,755	2,499	3,001				29.99	20.27	15.21				4.14	4.26	3.55			2.4	2.9		
AUCT	BUY	8.15	12.74	56%	2.14	40.9	4.48	129	267	297	0.2	0.5	0.5	34.8	16.8	15.1	0.9	1.2	1.4	8.7	6.9	5.6	0.24	0.27	3.0	3.3		
FSMART	BUY	18.10	21.80	20%	1.18	27.5	14.48	420	594	770	0.5	0.7	1.0	34.4	24.4	18.8	1.5	1.8	2.2	12.2	10.0	8.1	0.47	0.53	2.6	2.9		
GCAP	Switch	3.10	2.42	-22%	1.50	73.5	0.62	43	45	53	0.2	0.2	0.3	14.6	13.8	11.6	1.7	1.8	1.9	1.8	1.7	1.6	0.13	0.16	4.3	5.2		
LIT	BUY	11.30	11.60	3%	2.36	51.1	2.26	101	137	171	0.5	0.6	0.7	22.5	19.5	16.7	2.4	4.6	4.9	4.8	2.5	2.3	0.29	0.34	2.6	3.0		
PSTC	BUY	0.76	1.07	41%	2.13	47.7	0.34	(36)	188	233	0.0	0.0	0.1	NM	17.9	14.4	0.3	0.3	0.4	2.4	2.2	2.1	0.02	0.03	2.8	3.5		
TNP	Switch	3.06	3.00	-2%	1.88	25.9	2.45	56	74	91	0.1	0.1	0.1	44.0	32.9	26.9	0.7	0.8	0.8	4.3	4.1	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	14.00	11.08	-21%	366	564	582	0.8	1.2	1.2	18.4	12.0	11.6	11.2	11.1	11.0	1.07	1.10	7.64	7.86
SPF	BUY	23.90	11.07	-54%	1,558	1,490	1,568	1.6	1.6	1.7	14.6	15.2	14.5	11.1	11.1	10.7	1.55	1.60	6.49	6.69
Freehold																				
TFUND	BUY	10.40	11.56	11%	932	751	773	0.8	0.7	0.7	12.8	15.9	15.5	11.4	11.6	11.6	0.65	0.68	6.25	6.54

Resource: ASPS Research



March 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>20</p> <p>XD CKP @B0.06 LOXLEY @B0.07 PRG @B0.28 TVO @B1.50</p>	<p>21</p> <p>New listing - Derivatives Warrant KCE13C1709A 50m units @B1.00 WHA13C1709A 50m units @B1.00</p> <p>XD MBK @B0.33 VIH @B0.11 VNG @B0.30</p> <p>New shares trading PF 700m shrs (pp)</p>	<p>22</p> <p>XD AGE @B0.07 ML @B0.01 ML 10 existing : 1STD @free NTV @B1.19 OGC @B2.22</p> <p>XR TCJ 4:1n @B10.00</p> <p>XW TCJ 1 exisgting : 2w @free</p> <p>XE TAPAC-W2 1.67242:1w @B1.256 (final, "SP")</p> <p>New shares trading FC 62m shrs (pp) FER 300m shrs (pp) TAPAC 103.816m shrs (std)</p>	<p>23</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>24</p> <p>Par decrease WHABT B9.7922 par (from B9.8122)</p> <p>New listing - Derivatives Warrant AAV06C1803A 40m units @B1.02 AOT06C1707A 40m units @B1.01 AOT06P1707A 40m units @B1.04 BDMS06C1803A 40m units @B1.03 IRPC06C1803A 40m units @B1.03 LH06C1803A 40m units @B1.05 SPRC06C1707A 40m units @B1.05 STEC06C1803A 40m units @B1.02 TOP06C1803A 40m units @B1.04</p> <p>XD CGH @B0.02774 DCON @B0.008 KCE @B1.10 JAS @B0.25 LEE @B0.24 UP @B1.34 UPF @B7.10</p> <p>XW ACAP 4 existing :1ACAP-W2 @free</p> <p>New shares trading MINT06C1802A 80m units</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 SEAOL @B0.05 TCMC @B0.12</p> <p>XE UREKA-W1 1:1w @B0.50 (final, "SP")</p>	<p>29</p> <p>XD PTT @B10.00 TIC @B0.70 TIC-P @B0.70</p> <p>XW CIG 5 existing : 1CIG-W7 @free</p>	<p>30</p> <p>XR EIC 1:4n @B0.22</p> <p>XW EIC 3 existing : 1EIC-W4 @free</p> <p>XN MIT @B0.175</p> <p>Conversion AJD-W1 1.30972:1w @B1.527 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 EVER-W2 1:1w @B2.00 FPI-W1 1:1w @B2.00 GENCO-W1 1.57649:1w @B1.00 GL-W4 1:1w @B40.00 GUNKUL-W 4.80:1w @B5.625 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 NEWS-W4 0.2848:1w @B3.50 NEWS-W5 1:1w @B0.29 SIRI-W2 1:1w @B2.50 SUPER-W3 1:1w @B4.00 (final) SUSCO-W1 1:1w @B4.00 TCC-W2 1.26874:1w @B0.788 TCC-W3 1.23886:1w @B0.807 TCC-W4 1.10801:1w @B0.903 TFD-W4 1.073:1w @B3.262 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>	
		MPC meeting		

April 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>3</p> <p>XD CHARAN @B1.50 CSL @B0.22 TCOAT @B0.80</p> <p>XE TGPRO-W1 1:1w @B0.20 (final, "SP")</p> <p>MOC : Mar-17 CPI</p>	<p>4</p> <p>XD SCC @B10.50 SMPC @B0.34 THCOM @B0.70</p> <p>XE IRCP-W2 1.2:1w @B5.25 (final, "SP")</p>	<p>5</p> <p>XD ADVANC @B4.29</p> <p>XW THE 1 existing : 2THE-W1 @free</p>	<p>6</p> <p>PUBLIC HOLIDAY (Chakri Memorial Day)</p>	<p>7</p> <p>XD BPP @B0.25 CSP @B0.10 INTUCH @B1.61 KBANK @B3.50 NDR @B0.097 SCC @B7.00 SPA @B0.05 WIJK @B0.20</p> <p>XR SCCC 3.382353:1n @B250.00</p> <p>XE LH-W3 1:1w @B3.50 (final, "SP")</p> <p>MPR Press Conference</p>
<p>10</p> <p>XD BANPU @B0.25 MINT @B0.35</p> <p>XR MATCH 1:0.213656n @B2.00</p> <p>XE DCORP-W1 1.60274:1w @B1.871 (final, "SP")</p> <p>Conversion AEC-W2 1:1w @B2.00 (final)</p>	<p>11</p> <p>XD ATP30 @B0.04473 ATP30 8 existing : 1STD @free BM @B0.08 K @B0.09</p>	<p>12</p> <p>XD FSMART @B0.25 HMPRO @B0.15 RP @B0.30 S11 @B0.23 SUTHA @B0.09</p> <p>XW RS 5 existing : 1w@free</p>	<p>13</p> <p>PUBLIC HOLIDAY (Songkran Day)</p>	<p>14</p> <p>PUBLIC HOLIDAY (Songkran Day)</p>