

วันที่ 3 - 7 เมษายน พ.ศ. 2560

พร้อมขึ้นมากกว่าลาง

สภาพแวดล้อมในเชิงปัจจัยพื้นฐานมีน้ำหนักเชิงบวก ไม่ว่าจะเป็นการเติบโตเศรษฐกิจ อัตราดอกเบี้ยที่ยังต่ำ ประกอบการปรับโครงสร้างหนี้ หากมี Fund Flow ที่ต่อเนื่องก็จะทำให้ SET Index ปรับขึ้นไม่ยาก สัปดาห์นี้เลือก BBL(FV@B197.50), GUNKUL(FV@B6.60) เป็น Top Picks

SET Index พร้อมขึ้นมากกว่าลาง

ประเมินจากสถานการณ์แวดล้อมเชิงปัจจัยพื้นฐานแล้ว เชื่อว่า SET Index อยู่ในภาวะที่ปัจจัยบวกมีน้ำหนักมากกว่าปัจจัยลบ ทั้งนี้ประเมินจากภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจประเทศที่มีขนาดเศรษฐกิจใหญ่ของโลก รวมถึงเศรษฐกิจไทย ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของประเทศไทยที่อยู่ในระดับต่ำ และผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่แข็งแกร่งโดยคาดว่าจะในปี 2560 จะมีกำไรสุทธิรวมที่ 9.91 แสนล้านบาท หรือ 101.36 บาท องค์กรประกอบดังกล่าวเชื่อว่าน่าจะพุงให้ SET Index อยู่ที่ระดับสูงได้โดยในระยะสั้นไม่น่าจะต่ำกว่า 1560 จุด หรือ PER 15.4 เท่า ส่วนเป้าหมายดัชนีกำหนดที่ PER 16 เท่าหรือ 1622 จุด สำหรับปัจจัยลบที่อาจเข้ามาเชื่อว่ามีน้ำหนักไม่มากในช่วงเวลานี้ อย่างเช่น กระบวนการ BREXIT ที่เริ่มเดินหน้า มุมมองเรื่องดอกเบี้ยในสหรัฐ หรือความผันผวนอัตราแลกเปลี่ยน

ภาค 1Q60 กำไรสุทธิกลุ่ม Bank โต 5.9% QoQ และ 13.6% YoY

นักวิเคราะห์ ASPS คาดธนาคารพาณิชย์ 10 แห่งใน Coverage มีกำไรสุทธิงวด 1Q60 ที่ 5.40 หมื่นล้านบาท เติบโต 5.9% QoQ และ 13.6% YoY ซึ่งถือเป็นผลประกอบการที่โดดเด่น ทั้งนี้เป็นผลมาจากอัตราส่วน Cost to Income Ratio ที่ปรับลดลงหลังหมดฤดูการใช้จ่ายในงวด 4Q59 มาอยู่ที่ 38.3% จาก 41.3% ขณะที่ NIM ทรงตัวในระดับสูงที่ 3.15% ทั้ง 2 องค์กรประกอบสามารถลดผลกระทบต่อ Loan Growth ที่อยู่ระดับต่ำ และการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้นมาได้ ทั้งนี้ผลประกอบการกลุ่มธนาคารพาณิชย์ จะทยอยประกาศออกมาหลังเทศกาลสงกรานต์ และตัวเลขที่โดดเด่นดังกล่าวจะช่วยหนุนราคาหุ้น และเป็นการตอกย้ำคำแนะนำให้เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกลุ่มธนาคารในช่วงเกือบ 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา หุ้นเด่นในกลุ่มคือ BBL (FV@B 197.50), SCB (FV@B 178) และ TCAP (FV@B 53)

Fund Flow ไหลเข้าจากองค์กรประกอบเชิงบวก แม้เป็นช่วงสั้น

กระแส Fund Flow ที่ไหลเข้าตลาดหุ้นไทยต่อเนื่องตั้งแต่วันที่ 17 มี.ค. เป็นต้นมา กว่า 2 หมื่นล้านบาท ทำให้สถานะการซื้อสุทธิสะสมของนักลงทุนต่างชาติจากต้นปี 2560 จนถึงปัจจุบันกลับมาเป็นบวก 6.6 พันล้านบาท สอดคล้องกับสถานะใน SET50 Index Futures ที่ Long สุทธิตั้งแต่ 16 มี.ค. เป็นต้นมา รวมกว่า 3.8 หมื่นสัญญา Fund Flow ที่ไหลเข้ามีผลมาจากความเชื่อมั่นที่ลดน้อยลงต่อการดำเนินนโยบายของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ซึ่งยังคงต้องติดตามอีกกระแหนึ่งว่าการไหลเข้าของเงินลงทุนจะมีความต่อเนื่องหรือไม่ แต่จากองค์ประกอบโดยรวมในด้านปัจจัยพื้นฐานของ SET ที่เป็นไปในเชิงบวก และสถานะการถือครองหุ้นไทยของต่างชาติปัจจุบันที่ต่ำสุดในรอบกว่า 10 ปี จึงเชื่อว่าโอกาสที่ Fund Flow จะไหลเข้าต่อยังมีความเป็นไปได้อยู่

GUNKUL ภาคก่อสร้างโต 71% YoY และสร้าง New High ต่อเนื่องจนถึงปี 2562

ปี 2560 คาดว่าจะเป็นจุดเริ่มต้นของการติดตั้งสร้างฐานกำลังผลิตใหม่ของ GUNKUL โดยคาดว่าจะกำไรสุทธิจะเติบโต 71.7% มาอยู่ที่ 924 ล้านบาท จากการรับรู้รายได้จากโรงไฟฟ้าใหม่เต็มปีครั้งแรก รวม 126.3 MW และมีโรงไฟฟ้าใหม่ที่เริ่มสร้างรายได้ครั้งแรกใน 1Q60 อีก 62.6 MW นอกจากนี้ตลอดปี 2561 จะเริ่มรับรู้รายได้จากโรงไฟฟ้าใหม่อีก 115.5 MW พัฒนาการดังกล่าว จะทำให้ฐานกำไรของ GUNKUL สามารถเดินหน้าสร้างจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่องในปี 2561 และ ปี 2562 ซึ่งเชื่อว่าการเติบโตของฐานกำไรดังกล่าวจะเป็นผลดีต่อราคาหุ้น โดยนักวิเคราะห์กำหนดมูลค่าพื้นฐานด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด ได้มูลค่าเหมาะสมปี 2560 ที่ 6.60 บาท (ก่อนขึ้น XD จ่ายหุ้นปันผล 6 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นใหม่ พร้อมเงินสด 0.04 บาท/หุ้น วันที่ 25 เม.ย.2560)

SET Index	1,575.11
เปลี่ยนแปลง (จุด)	+1.60
เปลี่ยนแปลง (%)	+0.10
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	39,314
<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

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

พชรชัย ภัทราภิวัฒน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ชาญชัย พันฑานากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

ภราดร เตียรณปรำโมทย์

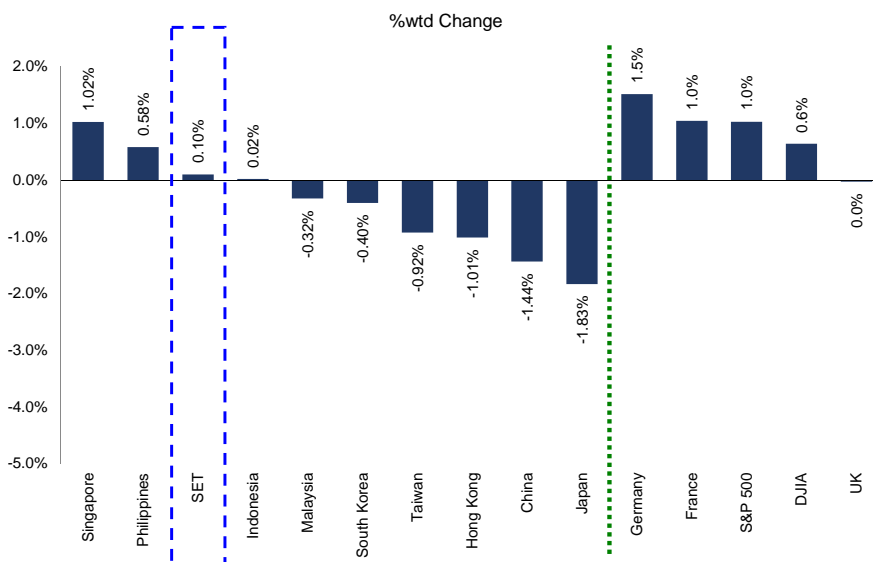
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

สัปดาห์ที่ผ่านมาฝั่งตลาดหุ้นสหรัฐและตลาดหุ้นยุโรปส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้น ในส่วนของฝั่งตลาดหุ้นเอเชียมีเพียงตลาดสิงคโปร์และกลุ่ม TIP ที่ปรับขึ้นได้ ส่วนทางกับตลาดหุ้นจีนและญี่ปุ่นที่ปรับลงแรงสุดในภูมิภาค (รูป a)

หากพิจารณา Dollar Index จะเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของดัชนีจากการทำรูปแบบ Bullish Engulfing บริเวณแนวรับสำคัญ (รูป b) จึงคาดว่า จะส่งผลให้ค่าเงินบาทแข็งค่าในกรอบที่จำกัด (รูป c) โดยเห็นการคล้อยจางจากทั้งดัชนี SET Index และ SET50 Index ที่ยังคงมีสัญญาณ Bearish Divergence กอดันอยู่ทั้งคู่ (รูป d) ส่วนหุ้นกลุ่มที่ยังโดดเด่นและมีโอกาสปรับขึ้นได้ คือ หุ้นกลุ่มปิโตรเคมี ประเมินแนวต้านที่ 1155 และ 1185 จุด (รูป f) ส่วนหุ้นเทคนิคประจำสัปดาห์เลือก IHL (รูป g)

รูป a Global Indices Return (27-31 MAR 2017)



รูป a สัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นได้โดดเด่นสุด ดัชนี DAX ปรับขึ้นไป 1.5% ส่วนตลาดหุ้นสหรัฐ DJIA ปรับขึ้น 0.6% ส่วนฝั่งตลาดหุ้นเอเชียตลาดหุ้นสิงคโปร์ปรับขึ้นเด่นสุด + 1.02% ตามด้วยหุ้นในกลุ่ม TIP ที่พอปรับขึ้นได้ โดย SET Index +0.46% ส่วนตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวลงมากที่สุด 1.83%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b US Dollar Index (Weekly)



รูป b หลัง Dollar Index อ่อนค่าลงทดสอบแนวรับสำคัญ (ตามเส้นเขียว) ที่บริเวณ 98.00 จุด ดัชนีก็สามารถดีดขึ้นมากทำรูปแบบแท่งเทียนคล้าย Bullish Engulfing ทำให้เชื่อว่าสัปดาห์หน้าค่าเงิน Dollar มีโอกาสที่จะแข็งค่าขึ้นได้โดยมีแนวต้านที่ 102.30 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c US Dollar VS Thai Baht (Daily)



รูป c ค่าเงินบาทในสัปดาห์ที่ผ่านมายังคงแข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง โดยปัจจุบันหลุดแนวรับที่ 34.50 บาท/ดอลลาร์ลง แต่อย่างไรก็ตามเชื่อว่าด้วยดัชนีที่เข้าใกล้ทดสอบเส้นแนวรับบริเวณขอบล่างกรอบคู่ขนานแล้ว ทำให้คาดว่าค่าเงินบาทน่าจะแข็งค่าขึ้นอย่างจำกัด โดยประเมินแนวรับที่ 34.10 บาท/ดอลลาร์

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d SET50 Index (Weekly)



รูป d SET Index รายสัปดาห์ เห็นการปรับตัวขึ้นทดสอบแนวต้าน 1005 จุด แต่ยังไม่สามารถผ่านได้ด้วยสัญญาณ Bearish Divergence จาก RSI และ MACD ที่ยังคงมีอยู่ จึงเชื่อว่าการปรับขึ้นของดัชนีน่าจะมีจำกัด โดยสัปดาห์นี้ประเมินแนวต้านไว้ที่ 1005 และ 1015 จุด ส่วนแนวรับอยู่ที่ 995 และ 968 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e SET Index (Weekly)



รูป e SET Index รายสัปดาห์ เคลื่อนไหวอยู่ในกรอบคล้ายรูปแบบ Rising Wedge แม้ในสัปดาห์ที่ผ่านมาจะสามารถฟื้นตัวขึ้นได้ แต่ก็ยังคงติดแนวต้าน 1583 จุด และเห็นการพักตัวของ MACD และ RSI ที่ถึงโมเมนตัมที่อ่อนแรงลง จึงเชื่อว่าการปรับตัวขึ้นน่าจะมีจำกัด โดยประเมินแนวต้านไว้ที่ 1583 และ 1600 จุด ส่วนแนวรับอยู่ที่ 1570 และ 1558 จุด ตามลำดับ

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f SETPETRO (Weekly)



รูป f ดัชนีกลุ่มปิโตรเคมีอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นที่แข็งแกร่ง โดยสปีดค่าล่าสุดดัชนีปรับขึ้นไปทำจุดสูงสุดในรอบ 5 ปี บวกกับ DMI ที่ช่วยแสดงความแข็งแกร่งของแนวโน้ม ด้วยโมเมนตัมที่แรงอยู่เชื่อว่าดัชนีมีโอกาสปรับขึ้นต่อไปโดยมีแนวต้านที่ 1155 จุด และ 1185 จุด ตามลำดับ

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g IHL



รูป g IHL ราคาเริ่มปรับตัวขึ้น หลังฟอร์มฐานเหนือ 6.00 บาท โดยล่าสุดกลับมาขึ้นเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 200 วันได้อย่างมั่นคง พร้อมปริมาณการซื้อขายที่หนาแน่น เชื่อว่าราคาจะสามารถไปต่อก็ได้โดยมีเป้าหมายที่ 7.20 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

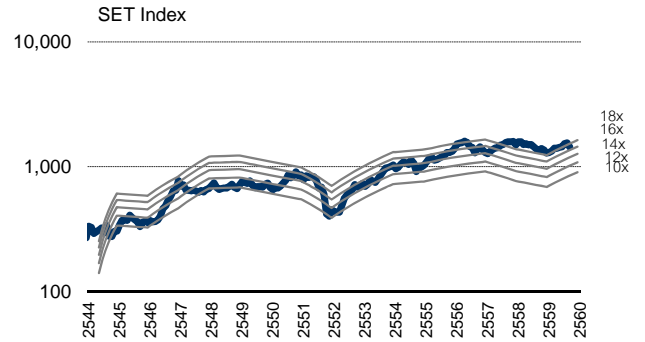
Major Statistics for Investment Strategies

เป้าหมาย SET Index ปี 2560F-61F กำหนดบนค่า PER ต่างๆ

Yield Gap	PER	SET Target 2017E	SET Target 2018E
3.50%	20.00	2,027	2,200
3.75%	19.05	1,931	2,095
4.00%	18.18	1,843	2,000
4.25%	17.39	1,763	1,913
4.50%	16.67	1,689	1,833
4.75%	16.00	1,622	1,760
5.00%	15.38	1,559	1,692
5.25%	14.81	1,502	1,629
5.50%	14.29	1,448	1,571
5.75%	13.79	1,398	1,517

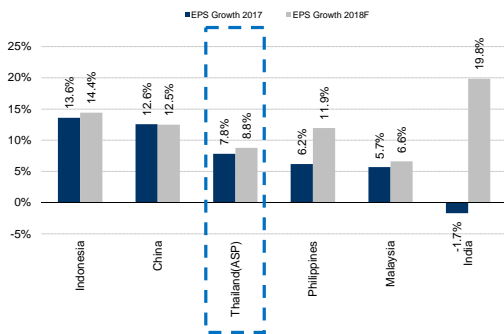
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



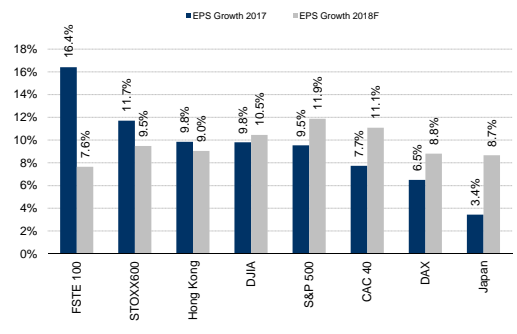
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



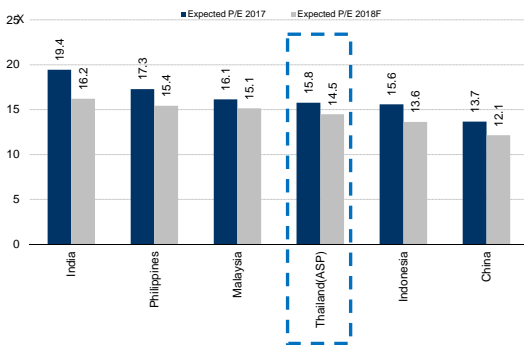
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



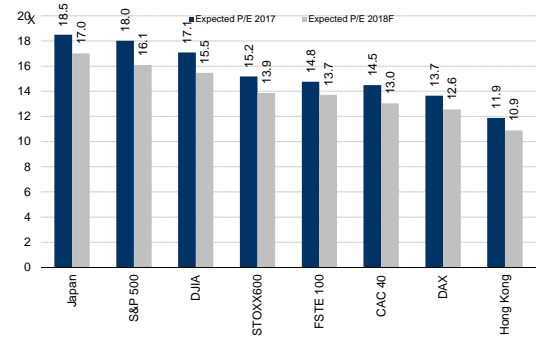
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



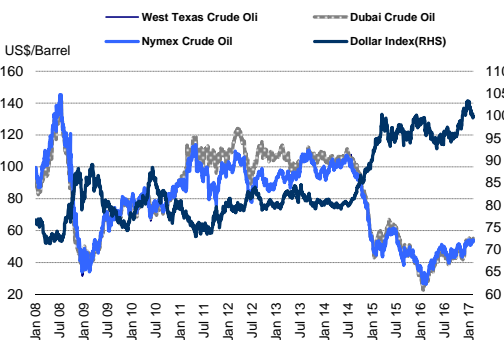
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



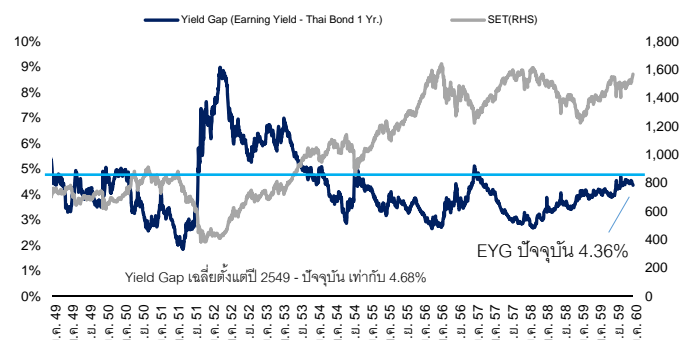
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



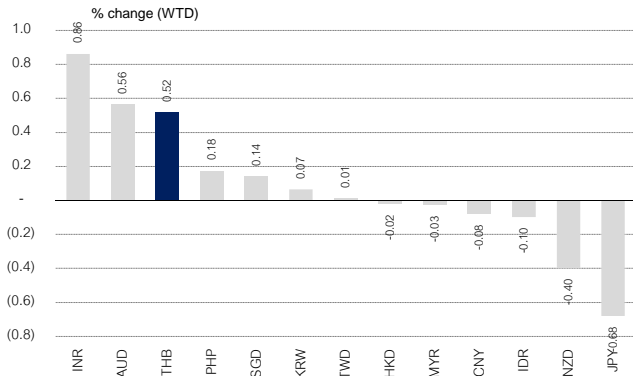
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap



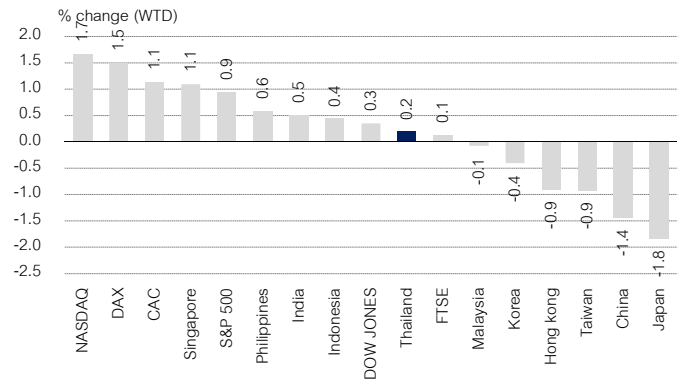
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



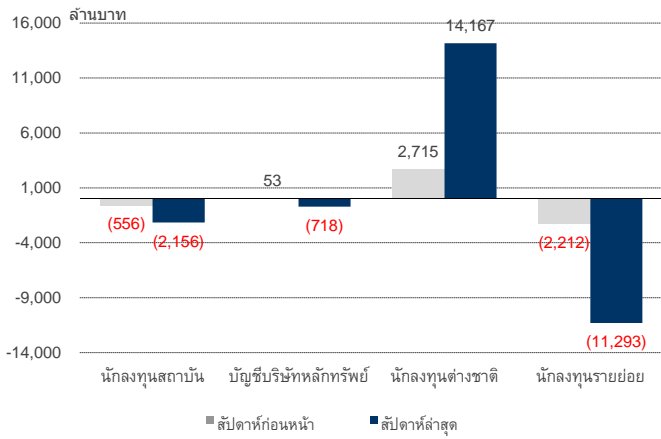
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



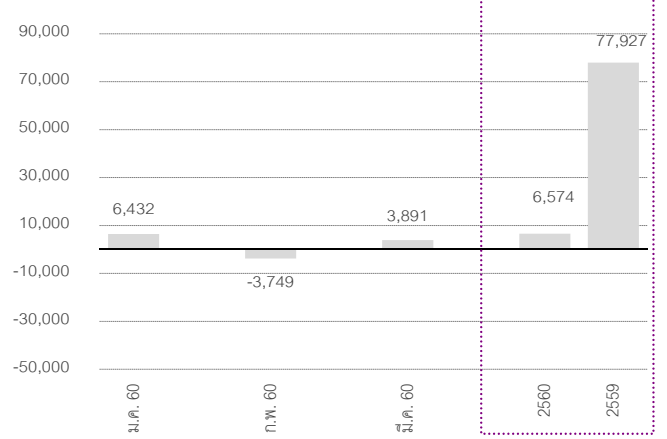
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS



สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	วาระ:ณู
ต่างประเทศ	29/03/60	สำนักงานสารสนเทศพลังงานสหรัฐ (EIA) รายงานสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์สิ้นสุด 29 มี.ค. 60 ปรับเพิ่มขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดคาด โดยเพิ่มขึ้นราว 8.67 แสนบาร์เรล ขณะที่ตลาดคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 1.357 ล้านบาร์เรล ส่งผลให้ปริมาณสต็อกน้ำมันดิบทำจุดสูงสุดใหม่อีกครั้ง โดยอยู่ที่ 534 ล้านบาร์เรล	0
	29/03/60	นายคองกฤษได้ยื่นหนังสือแจ้งความจำนงเพื่อออกจากสหภาพยุโรป(EU)ต่อประธานคณะกรรมการ (European council) เมื่อ 29 มี.ค. ที่ผ่านมา ประกาศใช้มาตรา 50 ของสนธิสัญญาลิสบอน อย่างเป็นทางการ หลังจากนี้อังกฤษจะต้องเริ่มเจรจาการค้าและการลงทุนกับประเทศในกลุ่ม EU ที่เหลือ 27 ประเทศจนครบ และจึงนำผลที่ได้ทั้งหมดยื่นเสนอรัฐสภาของอังกฤษอนุมัติ	+
	30/03/60	ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตของจีน เดือนมี.ค.ขยายตัวที่ระดับ 51.8 เพิ่มขึ้นจากเดือนก.พ. ที่มีการขยายตัว 51.6 จุดทำสถิติเคลื่อนไหวเหนือระดับ 50 ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 8 ขณะที่นายจ้าว ชิงเหอ นักสถิติของ NBS กล่าวว่า ดัชนีย่อในภาคการผลิตปรับตัวขึ้นเป็นส่วนใหญ่ ซึ่งนับเป็นปัจจัยสนับสนุนภาคการผลิตให้มีการขยายตัวแข็งแกร่งขึ้น	+
	16/03/60	GDP Growth ของสหรัฐงวด 4/2559 ขยายตัว 2.1% สูงกว่าการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 2.0% และเพิ่มขึ้นจากครั้งก่อนหน้าที่ขยายที่ 1.9% ขณะที่ตัวเลขแรงงานยังแข็งแกร่ง สะท้อนจากกระทรวงแรงงานสหรัฐรายงานว่า จำนวนชาวอเมริกันที่ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกลดลง 3,000 ราย สู่ระดับ 258,000 ราย ในสัปดาห์ที่แล้ว สูงกว่าตลาดคาดว่าจะอยู่ที่ราว 247,000 ราย	+
ในประเทศ	29/03/60	กนง.ยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.5% (ติดต่อกันเป็นครั้งที่ 15 ตั้งแต่ เม.ย.2558) พร้อมกับ ปรับลดคาดการณ์ เงินเฟ้อไทย ปี 2560 เหลือ 1.2%yoy จากเดิมคาดที่ 1.5% นอกจากนี้ยังปรับเพิ่มสมมติฐานการส่งออก(X) เป็น 2.2%yoy จาก 0% หลังส่งออกฟื้นตัวขึ้น และลงทุนเอกชนเพิ่มเป็น 2.4% จาก 1.6% ทำให้ปรับเพิ่ม GDP Growth ปี 2560 เป็น 3.4%yoy จากเดิม 3.2	0
	30/03/60	สรุปร่าง พ.ร.บ. ปีโตรเลียม และร่างพ.ร.บ. ภาษีเงินได้ปิโตรเลียม ซึ่งได้ผ่านการพิจารณาของ ครม. และได้ผ่านการพิจารณาจากสภานิติบัญญัติแห่งชาติครบ 3 วาระแล้วในการประชุม ขณะที่ประเด็นของมาตรา 10/1 ที่ให้มีการตั้งบรรษัทน้ำมันแห่งชาติ (NOC) นั้น มีมติให้ตัดออกชั่วคราว แต่กำหนดให้ ครม. ตั้งคณะกรรมการขึ้นมาภายใน 60 วัน เพื่อศึกษาผลดีผลเสีย NOC ให้แล้วเสร็จภายใน 1 ปี	0
	30/03/60	ปัญหาฟ้องร้องว่าประกอบการโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม จำนวน 17 โครงการ ใน จ.ชัยภูมิ และ นครราชสีมาบนพื้นที่เช่า ส.ป.ก. จนทำให้ผู้ประกอบการต้องหยุดดำเนินการชั่วคราวเพื่อตรวจสอบก่อน นั้น ก็สามารถดำเนินการต่อไปได้ทันทีนับจากนี้ ภายหลังการตรวจสอบแล้วพบว่า เป็นการขออนุญาตถูกต้องตามกฎหมายที่สุด	+

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS




ที่มา : Bloomberg

Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	 USA.			
04/03/2017 20:45	Markit US Manufacturing PMI	Mar F	--	53.4
04/03/2017 20:45	Markit US Composite PMI	Mar F	--	53.2
04/03/2017 21:00	ISM Manufacturing	Mar	57	57.7
04/03/2017 21:00	ISM Prices Paid	Mar	--	68
04/03/2017 21:00	ISM New Orders	Mar	--	65.1
04/03/2017 21:00	ISM Employment	Mar	--	54.2
04/03/2017 21:00	Construction Spending MoM	Feb	1.20%	-1.00%
04/03/2017 04/04	Wards Total Vehicle Sales	Mar	17.40m	17.47m
04/03/2017 04/04	Wards Domestic Vehicle Sales	Mar	13.70m	13.65m
04/04/2017 19:30	Trade Balance	Feb	-\$46.5b	-\$48.5b
04/04/2017 21:00	Factory Orders	Feb	0.90%	1.20%
04/04/2017 21:00	Factory Orders Ex Trans	Feb	--	0.30%
04/04/2017 21:00	Durable Goods Orders	Feb F	--	1.70%
04/04/2017 21:00	Durables Ex Transportation	Feb F	--	0.40%
04/04/2017 21:00	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Feb F	--	-0.10%
04/04/2017 21:00	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Feb F	--	1.00%
04/05/2017 18:00	MBA Mortgage Applications	Mar-31	--	-0.80%
04/05/2017 19:15	ADP Employment Change	Mar	180k	298k
04/05/2017 20:45	Markit US Services PMI	Mar F	--	52.9
04/05/2017 21:00	ISM Non-Manf. Composite	Mar	57	57.6
04/06/2017 01:00	FOMC Meeting Minutes	Mar-15	--	--
04/06/2017 18:30	Challenger Job Cuts YoY	Mar	--	-40.00%
04/06/2017 19:30	Initial Jobless Claims	Apr-01	--	258k
04/06/2017 19:30	Continuing Claims	Mar-25	--	2052k
04/06/2017 20:45	Bloomberg Consumer Comfort	Apr-02	--	49.7
04/07/2017 19:30	Change in Nonfarm Payrolls	Mar	174k	235k
04/07/2017 19:30	Two-Month Payroll Net Revision	Mar	--	9k
04/07/2017 19:30	Change in Private Payrolls	Mar	178k	227k
04/07/2017 19:30	Change in Manufact. Payrolls	Mar	19k	28k
04/07/2017 19:30	Unemployment Rate	Mar	4.70%	4.70%
04/07/2017 19:30	Average Hourly Earnings MoM	Mar	0.30%	0.20%
04/07/2017 19:30	Average Hourly Earnings YoY	Mar	2.80%	2.80%
04/07/2017 19:30	Average Weekly Hours All Employees	Mar	34.4	34.4
04/07/2017 19:30	Labor Force Participation Rate	Mar	--	63.00%
04/07/2017 19:30	Underemployment Rate	Mar	--	9.20%
04/07/2017 21:00	Wholesale Trade Sales MoM	Feb	--	-0.10%
04/07/2017 21:00	Wholesale Inventories MoM	Feb F	--	0.40%
	 Eurozone Aggregate			
04/03/2017 15:00	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Mar F	56.2	56.2
04/03/2017 16:00	PPI MoM	Feb	0.30%	0.70%
04/03/2017 16:00	PPI YoY	Feb	4.40%	3.50%
04/03/2017 16:00	Unemployment Rate	Feb	9.50%	9.60%
04/04/2017 16:00	Retail Sales MoM	Feb	0.20%	-0.10%
04/04/2017 16:00	Retail Sales YoY	Feb	0.80%	1.20%
04/05/2017 15:00	Markit Eurozone Services PMI	Mar F	56.5	56.5
04/05/2017 15:00	Markit Eurozone Composite PMI	Mar F	56.7	56.7
04/06/2017 15:10	Markit Eurozone Retail PMI	Mar	--	49.9
04/06/2017 18:30	ECB account of the monetary policy meeting			



Market Outlook

Investment Strategy | Research Department

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	 United Kingdom			
04/03/2017 15:30	Markit UK PMI Manufacturing SA	Mar	55	54.6
04/04/2017 15:30	Markit/CIPS UK Construction PMI	Mar	52.5	52.5
04/05/2017 06:01	BRC Shop Price Index YoY	Mar	--	-1.00%
04/05/2017 15:00	New Car Registrations YoY	Mar	--	-0.30%
04/05/2017 15:30	Markit/CIPS UK Services PMI	Mar	53.5	53.3
04/05/2017 15:30	Markit/CIPS UK Composite PMI	Mar	--	53.8
04/05/2017 15:30	Official Reserves Changes	Mar	--	\$360m
04/05/2017 15:30	Unit Labor Costs YoY	4Q	--	2.30%
04/07/2017 14:30	Halifax House Prices MoM	Mar	--	0.10%
04/07/2017 14:30	Halifax House Price 3Mths/Year	Mar	4.10%	5.10%
04/07/2017 15:30	Industrial Production MoM	Feb	-0.10%	-0.40%
04/07/2017 15:30	Industrial Production YoY	Feb	3.40%	3.20%
04/07/2017 15:30	Manufacturing Production MoM	Feb	0.20%	-0.90%
04/07/2017 15:30	Manufacturing Production YoY	Feb	3.80%	2.70%
04/07/2017 15:30	Construction Output SA MoM	Feb	--	-0.40%
04/07/2017 15:30	Construction Output SA YoY	Feb	--	2.00%
04/07/2017 15:30	Visible Trade Balance GBP/Mn	Feb	-£10600	-£10833
04/07/2017 15:30	Trade Balance Non EU GBP/Mn	Feb	--	-£2447
04/07/2017 15:30	Trade Balance	Feb	-£1900	-£1966
04/07/2017 19:00	NIESR GDP Estimate	Mar	--	0.60%
	 Germany			
04/03/2017 14:55	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Mar F	58.3	58.3
04/05/2017 14:55	Markit Germany Services PMI	Mar F	55.6	55.6
04/05/2017 14:55	Markit/BME Germany Composite PMI	Mar F	57	57
04/06/2017 13:00	Factory Orders MoM	Feb	3.40%	-7.40%
04/06/2017 13:00	Factory Orders WDA YoY	Feb	3.50%	-0.80%
04/06/2017 14:30	Markit Germany Construction PMI	Mar	--	54.1
04/06/2017 15:10	Markit Germany Retail PMI	Mar	--	51.2
04/07/2017 13:00	Industrial Production SA MoM	Feb	-0.30%	2.80%
04/07/2017 13:00	Industrial Production WDA YoY	Feb	0.60%	0.00%
04/07/2017 13:00	Trade Balance	Feb	17.4b	14.8b
04/07/2017 13:00	Current Account Balance	Feb	--	12.8b
04/07/2017 13:00	Exports SA MoM	Feb	-0.50%	2.70%
04/07/2017 13:00	Imports SA MoM	Feb	-0.40%	3.00%
	 China			
04/03/2017 08:45	Caixin China PMI Mfg	Mar	51.7	51.7
04/06/2017 08:45	Caixin China PMI Composite	Mar	--	52.6
04/06/2017 08:45	Caixin China PMI Services	Mar	--	52.6
04/07/2017	Foreign Reserves	Mar	--	\$3005.1b

Market Outlook

Investment Strategy | Research Department

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	 Japan			
04/03/2017 06:30	Nikkei Japan PMI Mfg	Mar F	--	52.6
04/03/2017 06:50	Tankan Large Mfg Index	1Q	14	10
04/03/2017 06:50	Tankan Large Mfg Outlook	1Q	13	8
04/03/2017 06:50	Tankan Large Non-Mfg Index	1Q	19	18
04/03/2017 06:50	Tankan Large Non-Mfg Outlook	1Q	19	16
04/03/2017 06:50	Tankan Large All Industry Capex	1Q	-0.30%	5.50%
04/03/2017 06:50	Tankan Small Mfg Index	1Q	3	1
04/03/2017 06:50	Tankan Small Mfg Outlook	1Q	1	-4
04/03/2017 06:50	Tankan Small Non-Mfg Index	1Q	2	2
04/03/2017 06:50	Tankan Small Non-Mfg Outlook	1Q	-1	-2
04/03/2017 12:00	Vehicle Sales YoY	Mar	--	13.40%
04/03/2017 04/07	Official Reserve Assets	Mar	--	\$1232.3b
04/04/2017 06:50	Monetary Base YoY	Mar	--	21.40%
04/04/2017 06:50	Monetary Base End of period	Mar	--	¥433.7t
04/05/2017 07:30	Nikkei Japan PMI Services	Mar	--	51.3
04/05/2017 07:30	Nikkei Japan PMI Composite	Mar	--	52.2
04/06/2017 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Mar-31	--	-¥151.6b
04/06/2017 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Mar-31	--	-¥1923.7b
04/06/2017 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Mar-31	--	-¥754.3b
04/06/2017 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Mar-31	--	-¥294.0b
04/06/2017 12:00	Consumer Confidence Index	Mar	--	43.1
04/07/2017 07:00	Real Cash Earnings YoY	Feb	--	0.00%
04/07/2017 07:00	Labor Cash Earnings YoY	Feb	0.50%	0.50%
04/07/2017 12:00	Leading Index CI	Feb P	104.6	104.9
04/07/2017 12:00	Coincident Index	Feb P	115.6	115.1
	 Thailand			
04/03/2017 07:30	Nikkei Thailand PMI Mfg	Mar	--	50.6
04/03/2017 10:30	CPI YoY	Mar	1.30%	1.44%
04/03/2017 10:30	CPI NSA MoM	Mar	0.04%	0.04%
04/03/2017 10:30	CPI Core YoY	Mar	0.61%	0.59%
04/03/2017 14:30	Business Sentiment Index	Mar	--	50.1
04/07/2017 10:30	Consumer Confidence	Mar	--	75.8
04/07/2017 10:30	Consumer Confidence Economic	Mar	--	64.3
04/07/2017 14:30	Foreign Reserves	Mar-31	--	--
04/07/2017 14:30	Forward Contracts	Mar-31	--	--

Warrant Corner

As of: 30 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	0.16	0.24	0.21	0.00	0.09	122%	4.67	0.38	39%	1.76	0.45	-122%	End of Jun, Dec
ABC-W2	5 Jun 20	1.500	1.00000	1.000	0.08	0.24	0.18	0.00	0.01	558%	3.00	0.08	81%	0.25	0.15	-558%	At the End of Jun, Dec
ACAP-W1	31 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	22.00	24.60	0.02	22.04	22.68	-2%	1.12	1.00	-2%	1.12	1.03	2%	15th Jun and Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.14	0.61	0.20	0.00	0.05	128%	4.36	0.29	48%	1.28	0.44	-128%	At the End of Jun
AEC-W2	11 Apr 17	2.000	1.00000	1.000	0.00	0.64	0.12	0.00	0.00	213%	nm.	0.00	#####	nm.	0.32	-213%	At the End of Jun, Dec
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.18	0.64	0.09	0.00	0.05	84%	3.56	0.30	70%	1.08	0.54	-84%	At the End of Jun, Dec
AIE-W1	7 May 18	0.250	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.00	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	N/A
AIRA-W1	2 Aug 18	2.000	1.00000	1.000	0.54	2.48	0.11	0.43	0.78	2%	4.59	0.78	2%	3.58	0.98	-2%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.23	2.48	0.12	0.00	0.47	50%	10.78	0.52	19%	5.57	0.66	-50%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJD-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	0.92	1.62	0.19	0.10	0.77	38%	2.31	0.76	13%	1.76	0.73	-38%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BANPU-W3	5 Jun 17	5.000	1.00000	1.000	14.40	19.80	0.02	14.50	14.75	-2%	1.38	1.00	-11%	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	1.83	0.25	0.00	0.27	22%	7.96	0.55	17%	4.36	0.82	-22%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.28	2.52	0.17	0.00	0.27	49%	9.05	0.42	41%	3.80	0.67	-49%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W2	28 Dec 18	0.500	1.00000	1.000	0.12	0.41	0.14	0.00	0.08	51%	3.42	0.58	27%	1.98	0.66	-51%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTC-W3	28 Dec 20	0.600	1.00000	1.000	0.01	0.08	0.33	0.00	0.00	663%	8.00	0.08	72%	0.66	0.13	-663%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.56	8.45	0.25	0.00	0.69	49%	15.09	0.33	28%	5.01	0.67	-49%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.46	2.22	0.13	0.00	0.40	56%	4.83	0.50	23%	2.41	0.64	-56%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CCN-W1	31 May 19	1.500	1.00000	1.000	3.32	4.94	0.33	2.29	3.49	-2%	1.49	0.99	-1%	1.48	1.02	2%	1st 29 Dec 17 and 31 May 19
CEN-W4	21 Dec 18	2.000	1.00000	1.000	0.40	1.90	0.33	0.00	0.42	26%	4.75	0.69	14%	3.29	0.79	-26%	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	1.49	0.18	0.00	0.21	19%	10.32	0.53	25%	5.51	0.84	-19%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.20	1.49	0.08	0.00	0.29	21%	7.45	0.57	16%	4.28	0.83	-21%	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	89%	1.51	0.48	-111%	End of every month
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.46	3.22	0.20	0.00	0.47	101%	7.00	0.42	25%	2.92	0.50	-101%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	0.00	0.58	0.12	3.62	4.13	-45%	nm.	0.87	-25%	nm.	1.82	45%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DCORP-W1	9 May 17	1.871	1.00000	1.603	8.25	7.15	0.06	7.92	8.46	-2%	1.39	1.00	-16%	1.39	1.02	2%	8 May 2015, 6 May 2016, 8 May 2017
DIMET-W1	1 Nov 17	0.500	1.00000	1.000	2.40	3.06	0.05	2.44	2.56	-5%	1.28	1.00	-9%	1.27	1.06	5%	Every 15 Mar and 15 Sept
DNA-W1	18 Nov 18	0.100	1.00000	5.000	1.48	0.82	0.19	2.91	3.22	-52%	2.77	1.00	-36%	2.77	2.07	52%	18 th Nov 18
EARTH-W4	15 Sep 19	6.861	1.00000	1.020	0.35	4.46	0.29	0.00	0.56	62%	13.00	0.42	21%	5.49	0.62	-62%	Every 15 Mar and 15 Sept
EASON-W2	30 Nov 17	1.300	1.00000	1.307	3.40	4.18	0.18	3.10	3.69	-7%	1.61	0.99	-10%	1.59	1.07	7%	30 Nov 16, 31 May 17 and 30 Nov 17
ECL-W2	23 Feb 18	1.525	1.00000	1.050	0.69	2.40	0.28	0.66	0.89	-9%	3.65	0.91	-10%	3.31	1.10	9%	Every August and February
EIC-W1	29 May 17	1.000	1.00000	1.313	0.01	0.46	0.16	0.00	0.03	119%	60.41	0.00	11692%	0.01	0.46	-119%	At the End of May, Nov
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	1.000	0.10	0.46	0.21	0.00	0.07	139%	4.60	0.42	30%	1.94	0.42	-139%	At the End of Jun, Dec
EIC-W3	16 Jun 21	1.000	1.00000	1.000	0.21	0.46	0.02	0.00	0.10	163%	2.19	0.47	26%	1.03	0.38	-163%	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	363%	0.21	0.41	-145%	End of Jan Apr Jul and Oct
EPCO-W2	30 Nov 17	9.000	1.00000	1.000	0.62	6.80	0.11	0.00	0.45	41%	10.97	0.33	68%	3.66	0.71	-41%	31st May 17 and 30 Nov 17
EVER-W2	30 Jun 17	2.000	1.00000	1.000	0.03	0.67	0.14	0.00	0.00	203%	22.33	0.00	8028%	0.00	0.33	-203%	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	0.67	0.08	0.00	0.00	657%	9.57	0.01	181%	0.08	0.13	-657%	14 Jun 18, 14 Sept 18, 14 Dec 18 and 14 Mar 19
FC-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.15	0.55	0.15	0.00	0.09	182%	3.91	0.38	32%	1.50	0.36	-182%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.08	0.55	0.11	0.00	0.05	278%	6.88	0.25	43%	1.69	0.26	-278%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W1	15 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.19	0.65	0.04	0.00	0.00	545%	3.42	0.00	935%	0.00	0.16	-545%	End of Jan
FER-W2	22 Feb 19	1.250	1.00000	1.000	0.42	0.65	0.02	0.00	0.07	157%	1.55	0.32	64%	0.49	0.39	-157%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	2.98	5.00	0.19	2.42	2.91	0%	1.68	0.95	0%	1.59	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.500	1.00000	1.399	2.16	2.28	0.20	1.98	2.43	-10%	1.48	0.99	-9%	1.47	1.12	10%	End of May and Nov
GENCO-W1	18 May 17	1.000	1.00000	1.576	0.38	1.30	0.12	0.41	0.48	-5%	5.39	0.95	-29%	5.15	1.05	5%	End of Dec
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	4.16	7.40	0.33	3.60	4.92	-17%	1.78	0.98	-16%	1.74	1.20	17%	End of Oct and Apr
GJS-W2	12 Dec 17	2.070	1.00000	0.363	0.00	0.33	0.14	0.00	0.00	527%	nm.	0.00	1257%	nm.	0.16	-527%	At the End of Jun, Dec
GJS-W3	7 Feb 20	1.500	1.00000	0.400	0.04	0.33	0.12	0.00	0.00	385%	3.30	0.12	74%	0.39	0.21	-385%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W3	30 Jun 17	1.000	1.00000	1.073	1.50	2.56	0.00	1.67	1.66	-6%	1.83	0.99	-23%	1.81	1.07	6%	Every 30 Jun
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	0.00	2.56	0.09	1.43	1.37	-61%	nm.	0.93	-53%	nm.	2.56	61%	Every 30 Jun
GL-W4	31 Jul 18	40.000	1.00000	1.000	7.90	22.60	0.10	0.00	1.66	112%	2.86	0.28	75%	0.81	0.47	-112%	End of every month
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.95	1.67	0.19	0.54	0.79	17%	1.76	0.93	14%	1.64	0.86	-17%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.02	0.33	0.14	0.00	0.00	764%	3.30	0.02	137%	0.06	0.12	-764%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.00	0.33	0.04	0.00	0.00	733%	nm.	0.01	134%	nm.	0.12	-733%	At the End of Jun, Dec
GUNKUL-W	29 Sep 17	5.625	1.00000	4.800	3.10	5.35	0.06	0.00	3.12	17%	8.28	0.54	37%	4.46	0.85	-17%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IEC-W2	22 May 19	0.025	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.17	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IFEC-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	3.14	6.70	0.18	2.64	3.34	-1%	2.13	0.86	0%	1.83	1.01	1%	At the End of Mar, Sep
IRCP-W2	17 May 17	5.250	1.00000	1.200	0.10	2.98	0.21	0.00	0.00	79%	35.76	0.00	8260%	0.05	0.56	-79%	Every 15th of 6 Months (May and Nov)

Warrant Corner

As of: 30 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	13.971	1.00000	1.002	0.50	4.78	0.17	0.00	0.19	203%	9.58	0.16	69%	1.57	0.33	-203%	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	3.91	7%	20.38	0.55	18%	11.18	0.93	-7%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	2.46	35.25	0.07	0.00	5.55	29%	14.33	0.49	20%	7.06	0.78	-29%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	3.904	1.00000	1.101	4.42	8.50	0.34	3.32	4.02	-7%	2.12	0.76	-2%	1.60	1.07	7%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMT-W1	29 Jun 18	18.000	1.00000	1.000	7.85	23.80	0.16	4.86	7.61	9%	3.03	0.79	7%	2.40	0.92	-9%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.475	1.00000	1.052	0.21	0.67	0.30	0.14	0.21	1%	3.35	0.82	1%	2.76	0.99	-1%	Every 23rd of March
L&E-W3	15 Jun 17	2.100	1.00000	1.000	2.06	4.30	0.07	2.04	2.18	-3%	2.09	0.99	-15%	2.07	1.03	3%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
LH-W3	5 May 17	3.500	1.00000	1.000	5.70	9.70	0.01	6.13	6.14	-5%	1.70	0.99	-42%	1.69	1.05	5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
LIT-W1	25 Apr 22	4.000	2.00000	1.000	0.00	10.40	0.00	3.20	3.77	-62%	nm.	0.94	-17%	nm.	2.60	62%	N/A
LOXLEY-W	30 Sep 17	7.000	1.00000	1.000	0.51	3.20	0.03	0.00	0.01	135%	6.27	0.02	443%	0.14	0.43	-135%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MACO-W1	2 Nov 17	2.000	1.00000	1.000	0.10	1.32	0.18	0.00	0.04	59%	13.20	0.21	118%	2.71	0.63	-59%	End of Quarter
MAX-W2	2 Aug 17	0.099	1.00000	0.908	0.01	0.06	0.30	0.00	0.00	83%	5.45	0.10	486%	0.56	0.55	-83%	2nd Aug 2017
MBAX-W1	17 Aug 17	2.487	1.00000	1.005	2.46	5.35	0.17	2.39	2.73	-8%	2.19	0.98	-19%	2.13	1.08	8%	Every 17 Feb and 17 Aug
MFC-W1	30 Mar 18	17.947	1.00000	1.003	3.34	22.90	0.32	3.39	5.02	-7%	6.88	0.74	-7%	5.08	1.08	7%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MIDA-W2	31 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.18	0.79	0.20	0.00	0.03	239%	4.39	0.16	76%	0.69	0.29	-239%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.18	1.59	0.14	0.00	0.23	100%	8.83	0.42	29%	3.69	0.50	-100%	End of Jun, Dec
MINT-W5	3 Nov 17	36.364	1.00000	1.100	3.12	36.75	0.05	0.41	6.42	7%	12.96	0.60	11%	7.83	0.94	-7%	Every 25 of Feb, May, Aug and Nov
ML-W2	31 May 19	3.500	1.00000	1.000	0.29	1.87	0.33	0.00	0.19	103%	6.45	0.38	38%	2.48	0.49	-103%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.492	1.00000	1.003	1.33	3.44	0.31	0.66	1.39	11%	2.59	0.84	4%	2.19	0.90	-11%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.006	5.90	7.30	0.07	5.90	6.14	-6%	1.24	0.97	-5%	1.21	1.06	6%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.23	0.71	0.23	0.00	0.08	73%	3.09	0.46	60%	1.41	0.58	-73%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.25	1.80	0.25	0.00	0.13	81%	7.20	0.32	59%	2.34	0.55	-81%	Every 15 Jun and 15 Dec
NCL-W1	19 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.20	2.20	0.25	0.00	0.06	91%	11.00	0.17	123%	1.82	0.52	-91%	At the End of Jun, Dec
NDR-W1	22 Dec 18	3.000	1.00000	1.000	1.19	4.22	0.33	0.81	1.41	-1%	3.55	0.83	0%	2.94	1.01	1%	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	0.11	0.34	0.10	0.00	0.06	94%	3.09	0.48	31%	1.48	0.52	-94%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W4	31 Mar 19	3.500	1.00000	0.285	0.01	0.16	0.02	0.00	0.00	2109%	4.56	0.00	369%	0.00	0.05	-2109%	End of March and Sept
NEWS-W5	3 Sep 18	0.290	1.00000	1.000	0.02	0.16	0.25	0.00	0.01	94%	8.00	0.30	59%	2.37	0.52	-94%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	0.00	1.49	0.33	0.00	0.02	168%	nm.	0.08	116%	nm.	0.37	-168%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.22	1.01	0.18	0.01	0.23	21%	4.59	0.68	17%	3.12	0.83	-21%	Every 15 Jun and Dec
NPP-W2	9 Mar 18	1.720	1.00000	1.047	0.52	0.89	0.05	0.00	0.03	149%	1.79	0.16	163%	0.29	0.40	-149%	March 9, 2018
NPP-W3	7 Sep 18	1.100	1.00000	1.000	0.00	0.89	0.17	0.00	0.13	24%	nm.	0.52	16%	nm.	0.81	-24%	7th Sept 2018
NUSA-W2	21 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.08	0.43	0.04	0.00	0.00	151%	5.38	0.06	210%	0.32	0.40	-151%	At the End of May, Nov
OCEAN-W2	1 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.62	1.46	0.17	0.22	0.45	25%	2.35	0.79	21%	1.86	0.80	-25%	1st Jun and 1st Dec
PHOL-W1	31 Oct 18	3.000	1.00000	1.000	0.59	2.72	0.17	0.00	0.52	32%	4.61	0.57	19%	2.63	0.76	-32%	End of Apr and Oct
PLE-W3	15 Dec 18	2.200	1.00000	1.000	0.50	0.90	0.04	0.00	0.04	200%	1.80	0.18	90%	0.33	0.33	-200%	At 15 Dec 17 and 15 Dec 18
PL-W1	15 Jun 18	3.966	1.00000	1.009	2.30	4.92	0.08	0.89	1.47	27%	2.16	0.73	22%	1.58	0.79	-27%	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	0.94	4.14	0.29	0.95	1.30	-5%	8.87	0.90	-29%	7.98	1.05	5%	At the End of Jun, Dec
PPS-W1	9 Dec 18	0.400	1.00000	1.000	1.09	1.71	0.29	0.93	1.26	-13%	1.57	0.99	-8%	1.56	1.15	13%	31 Dec 16, 30 Jun 17, 31 Dec 17, 30 Jun 18 and 9 Dec 18
PSL-W1	15 Jun 18	17.500	1.00000	1.000	1.76	10.80	0.03	0.00	0.87	78%	6.14	0.31	61%	1.87	0.56	-78%	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.	0.00	nm.	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	41%	3.27	0.66	-51%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.71	2.22	0.33	0.41	0.77	4%	3.13	0.89	3%	2.78	0.96	-4%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	44.566	1.00000	1.010	0.68	14.80	0.17	0.00	0.04	206%	21.98	0.02	249%	0.46	0.33	-206%	19 th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	58.537	1.00000	1.025	6.75	43.75	0.04	0.00	12.61	49%	6.64	0.60	13%	4.00	0.67	-49%	At the End of May, Nov
SEAOIL-W	6 Mar 18	3.000	1.00000	1.000	1.02	3.12	0.20	0.10	0.67	29%	3.06	0.70	31%	2.13	0.78	-29%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	2.00	4.36	0.09	0.00	0.32	290%	2.18	0.22	54%	0.48	0.26	-290%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	1.77	4.36	0.09	0.00	0.74	629%	2.46	0.35	28%	0.85	0.14	-629%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIRI-W2	24 Nov 17	2.500	1.00000	1.000	0.08	2.02	0.19	0.00	0.13	28%	25.25	0.35	45%	8.95	0.78	-28%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.26	1.07	0.29	0.00	0.16	41%	4.12	0.58	39%	2.41	0.71	-41%	At the End of Jun, Dec
SMT-W1	28 Jun 19	8.000	1.00000	1.000	1.77	6.55	0.17	0.00	1.56	49%	3.70	0.61	19%	2.28	0.67	-49%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.91	1.20	0.20	0.00	0.43	76%	1.32	0.76	31%	1.00	0.57	-76%	End of Jun, Dec
SUPER-W3	1 Apr 17	4.000	1.00000	1.000	0.00	1.35	0.07	0.00	0.00	196%	nm.	0.00	#####	nm.	0.34	-196%	End of Feb, May, Aug, Nov 2016 and Mar 2017
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.69	4.18	0.20	0.14	1.02	12%	6.06	0.66	6%	3.98	0.89	-12%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	2.60	5.55	0.01	1.10	2.31	27%	2.13	0.75	8%	1.60	0.79	-27%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.69	4.72	0.20	0.00	0.19	232%	6.84	0.16	69%	1.11	0.30	-232%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	1.970	1.00000	1.020	0.44	1.26	0.34	0.00	0.28	91%	2.92	0.54	18%	1.59	0.52	-91%	End of Dec

Warrant Corner

As of: 30 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													
TAPAC-W2	29 Apr 17	1.005	1.00000	2.091	0.00	20.10	0.01	39.46	39.46	-95%	nm.	1.00	-100%	nm.	20.00	95%	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	0.40	-20%	nm.	0.78	-19%	nm.	1.26	20%	At the End of Feb May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.72	0.99	0.08	0.21	0.65	40%	1.70	0.83	7%	1.42	0.71	-40%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.56	0.99	0.24	0.07	0.57	42%	1.96	0.84	6%	1.65	0.70	-42%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W4	29 Jun 18	3.262	1.00000	1.073	0.32	2.02	0.22	0.00	0.17	76%	6.77	0.34	57%	2.28	0.57	-76%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	3.98	6.50	0.09	3.64	4.25	0%	1.63	0.97	0%	1.58	1.00	0%	At the End of Jun and Dec
TGPRO-W1	29 Apr 17	0.200	1.00000	1.000	0.01	0.20	0.15	0.00	0.01	5%	20.00	0.56	81%	11.23	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	0.22	0.84	0.08	0.00	0.08	38%	5.16	0.40	107%	2.06	0.72	-38%	At the End of Sep
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.28	0.84	0.25	0.00	0.25	52%	3.00	0.69	14%	2.08	0.66	-52%	At the End of Jun
TMC-W1	17 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	0.52	1.67	0.33	0.11	0.39	21%	3.21	0.81	30%	2.59	0.83	-21%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	1.55	3.40	0.14	1.20	1.43	4%	2.19	0.84	3%	1.83	0.96	-4%	At the End of Apr, Oct
TNPC-W1	9 Jun 19	2.250	1.00000	1.000	0.52	1.70	0.14	0.00	0.33	63%	3.27	0.53	25%	1.72	0.61	-63%	End of May and Nov
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	2.24	5.00	0.18	1.64	2.25	5%	2.23	0.92	4%	2.06	0.95	-5%	End of Quarter
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.14	0.52	0.20	0.00	0.02	158%	3.71	0.15	114%	0.57	0.39	-158%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	3.26	5.25	0.29	2.66	3.55	-9%	1.77	0.95	-5%	1.69	1.10	9%	At the End of May
TTA-W5	28 Feb 19	18.383	1.00000	1.006	1.59	10.00	0.09	0.00	1.03	100%	6.33	0.33	43%	2.11	0.50	-100%	End of Quarter
TVT-W1	16 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.41	1.78	0.20	0.22	0.46	7%	4.34	0.74	6%	3.22	0.93	-7%	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	360%	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	76%	6.28	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	124%	1.21	0.39	-157%	At the End of Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.15	0.60	0.04	0.00	0.00	425%	4.00	0.00	865%	0.00	0.19	-425%	22nd Dec 17
UREKA-W1	22 Apr 17	0.500	1.00000	1.000	0.00	1.10	0.28	0.43	0.43	-55%	nm.	1.00	-100%	nm.	2.20	55%	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%	1.25	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.10	0.17	0.30	0.05	0.09	18%	1.70	0.94	8%	1.59	0.85	-18%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	1.000	0.28	5.10	0.20	0.00	0.53	43%	18.21	0.41	30%	7.47	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	73%	0.87	0.31	-219%	End of Jul 18 and 12 May 19
WHA-W1	4 Mar 20	3.431	1.00000	10.201	7.65	3.16	0.08	0.00	7.91	32%	4.21	0.54	10%	2.28	0.76	-32%	Every 25 of Jun and Dec
WIJK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	1.11	5.00	0.21	0.00	0.95	22%	4.50	0.62	18%	2.77	0.82	-22%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	20.30	53.50	0.05	14.67	23.93	9%	2.64	0.82	4%	2.16	0.92	-9%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	2.24	5.40	0.17	1.17	2.11	16%	2.41	0.80	7%	1.94	0.87	-16%	At the End of Jun, Dec

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 30/03/17 (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							68.25	5,076	3,521	4,534		11.41	16.45	12.78		1.62	1.46	1.36				2.3	2.8						
GFPT	BUY	18.60	19.00	2%	1.26	44.2	23.32	1,644	1,691	1,835	1.3	1.3	1.5	14.2	13.8	12.7	8.6	9.7	10.8	2.2	1.9	1.7	0.40	0.44	2.2	2.4			
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	11.70	8.50	-27%	1.14	54.5	10.30	669	574	605	0.8	0.7	0.7	15.4	18.0	17.0	5.8	6.0	6.4	2.0	1.9	1.8	0.33	0.34	2.8	2.9			
Foods & Beverages							733.50	76,651	37,493	41,352		9.31	18.95			2.51	2.39	2.26			2.9	3.2							
BR	BUY	6.70	8.00	19%	1.49	53.0	6.12	213	430	494	0.2	0.5	0.5	28.7	14.2	12.4	4.9	5.1	5.3	1.4	1.3	1.3	0.26	0.30	3.9	4.5			
CPF	BUY	28.25	41.80	48%	1.36	47.3	218.74	14,703	13,810	15,988	2.0	1.9	2.2	14.2	15.1	13.1	17.8	18.6	19.5	1.6	1.5	1.4	1.08	1.18	3.8	4.2			
ICHI	SELL	10.30	9.20	-11%	1.22	34.9	13.39	368	477	508	0.3	0.4	0.4	36.3	28.1	26.4	4.4	4.5	4.7	2.3	2.3	2.2	0.28	0.29	2.7	2.8			
KSL	BUY	6.00	7.50	25%	1.85	20.3	26.46	1,426	1,312	1,234	0.3	0.3	0.3	18.6	20.2	21.4	3.7	3.8	3.9	1.6	1.6	1.5	0.15	0.16	2.6	2.6			
M	BUY	60.50	68.00	12%	0.54	21.2	55.35	2,100	2,334	2,499	2.3	2.5	2.7	26.4	23.8	22.3	14.6	14.7	14.9	4.1	4.1	4.0	2.30	2.44	3.8	4.0			
MINT	BUY	36.75	46.00	25%	1.10	50.8	162.08	6,590	5,331	6,088	1.5	1.2	1.3	24.6	31.2	27.6	11.4	12.6	14.0	3.2	2.9	2.6	0.38	0.43	1.0	1.2			
OISHI	BUY	127.50	165.00	29%	1.34	15.3	23.91	887	1,251	1,361	4.7	6.7	7.3	26.9	19.1	17.6	24.5	28.7	32.9	5.2	4.4	3.9	3.00	4.00	2.4	3.1			
SAPPE	SELL	27.25	22.20	-19%	1.60	25.1	8.24	410	445	481	1.4	1.5	1.6	20.0	18.5	17.1	6.6	7.6	8.5	4.1	3.6	3.2	0.59	0.64	2.2	2.3			
TFG	Switch	6.50	5.50	-15%	2.27	15.6	33.21	1,447	2,042	2,331	0.3	0.4	0.4	22.9	17.9	15.6	1.2	1.5	1.7	5.4	4.5	3.9	0.18	0.21	2.8	3.2			
TKN	SELL	26.50	21.00	-21%	2.08	24.8	36.57	782	947	1,244	0.6	0.7	0.9	46.8	38.6	29.4	1.6	1.8	2.0	16.5	14.9	13.2	0.51	0.68	1.9	2.6			
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	34.00	36.50	7%	0.62	44.4	27.49	2,755	2,108	2,231	3.4	2.6	2.8	10.0	13.0	12.3	10.6	10.4	11.1	3.2	3.3	3.1	2.10	2.20	6.2	6.5			
Consumer Products																													
Home & Office							10.98	585	712	828		17.59	14.53	10.88		1.74	1.55	2.04			1.1	-							
AJD	Switch	1.62	1.38	-15%	2.25	61.5	6.87	355	391	385	0.1	0.1	0.1	19.2	17.6	19.1	0.4	0.5	0.7	3.7	3.0	2.2	-	-	-	-			
SIAM	BUY	2.80	4.86	74%	1.26	38.3	1.66	102	186	303	0.2	0.3	0.5	16.3	8.9	5.5	3.9	4.1	0.0	0.7	0.7	0.0	0.11	-	3.8	-			
FINANCIALS																													
Banking							2,228.94	200,776	215,953	233,934		11.10	10.38	9.58		1.27	1.18	1.09			3.5	3.9							
BAY	SELL	38.25	41.50	9%	0.72	23.1	281.36	21,404	22,846	24,479	2.9	3.1	3.3	13.1	12.3	11.5	28.3	30.2	32.2	1.4	1.3	1.2	1.00	1.10	2.6	2.9			
BBL	BUY	181.50	197.50	9%	0.89	97.2	346.45	31,815	34,297	37,642	16.7	18.0	19.7	10.9	10.1	9.2	198.6	210.2	223.1	0.9	0.9	0.8	7.00	7.50	3.9	4.1			
KBANK	BUY	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	70.00	66.50	-5%	0.87	68.7	59.27	5,547	5,664	6,347	6.6	6.7	7.5	10.7	10.5	9.3	47.9	50.5	53.2	1.5	1.4	1.3	3.50	3.75	5.0	5.4			
KTB	BUY	20.30	20.50	1%	0.97	44.9	283.83	32,283	34,471	36,259	2.3	2.5	2.6	8.8	8.2	7.8	19.6	21.1	22.6	1.0	1.0	0.9	0.99	1.04	4.9	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	163.00	178.00	9%	1.19	62.8	554.07	47,612	50,950	54,812	14.0	15.0	16.1	11.6	10.9	10.1	90.6	104.2	120.1	1.8	1.6	1.4	6.00	6.50	3.7	4.0			
TCAP	BUY	48.50	53.00	9%	0.91	78.7	58.51	6,013	7,033	7,874	5.0	5.8	6.5	9.7	8.3	7.4	47.2	51.2	55.8	1.0	0.9	0.9	2.33	2.61	4.8	5.4			
TISCO	BUY	72.50	76.50	6%	0.63	74.1	58.05	5,006	5,908	6,839	6.3	7.4	8.5	11.6	9.8	8.5	39.1	42.5	46.6	1.9	1.7	1.6	4.00	4.50	5.5	6.2			
TMB	BUY	2.42	2.40	-1%	0.85	43.9	106.01	8,226	9,205	9,994	0.2	0.2	0.2	12.8	11.5	10.6	1.9	2.0	2.2	1.3	1.2	1.1	0.08	0.09	3.5	3.8			
Finance							255.10	12,911	14,899	14,972		19.37	16.95	12.30		3.01	2.75	2.47			3.0	3.4							
AEONTS	BUY	102.50	113.00	10%	0.64	30.0	25.63	2,363	2,714	3,177	9.5	10.9	12.7	10.8	9.4	8.1	54.8	61.8	70.1	1.9	1.7	1.5	3.80	4.45	3.7	4.3			
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	3.16	3.03	-4%	1.46	26.7	1.49	137	150	165	0.3	0.3	0.3	10.9	10.4	9.5	2.5	2.6	2.7	1.3	1.2	1.2	0.16	0.17	5.0	5.5			
JMT	BUY	23.80	33.00	39%	1.41	38.9	8.85	290	305	381	0.8	0.8	1.0	30.3	28.9	23.1	5.2	5.5	5.9	4.5	4.4	4.0	0.49	0.62	2.1	2.6			
KCAR	BUY	15.50	17.55	13%	0.81	26.6	3.88	331	366	395	1.3	1.5	1.6	11.7	10.6	9.8	7.9	8.4	8.8	2.0	1.9	1.8	1.02	1.11	6.6	7.1			
MTLS	BUY	31.25	35.00	12%	1.54	20.1	66.25	1,464	2,196	3,047	0.7	1.0	1.4	45.2	30.2	21.7	3.2	4.0	5.2	9.9	7.8	6.0	0.21	0.29	0.7	0.9			
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	43.75	57.00	30%	1.65	47.6	45.74	2,084	2,764	3,503	2.0	2.5	3.2	22.0	17.2	13.6	6.5	8.8	11.0	6.7	5.0	4.0	1.02	1.29	2.3	2.9			
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							133.34	8,126	8,096	9,026		17.04	17.11	15.34		1.89	1.72	1.58			2.4	2.6							
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	51.25	60.00	17%	0.68	43.8	87.47	5,100	4,783	5,373	3.0	2.8	3.1	17.1	18.3	16.3	19.5	22.5	25.0	2.6	2.3	2.0	0.84	0.94	1.6	1.8			
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	8.65	9.00	4%	0.68	78.4	5.19	322	347	377	0.5	0.6	0.6	16.1	15.0														

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 30/03/17 (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	199.50	222.00	11%	0.33	38.2	15.29	1,298	1,418	1,454	16.9	18.5	19.0	11.8	10.8	10.5	174.7	187.7	200.8	1.1	1.1	1.0	5.40	6.40	2.7	3.2			
Industrial Materials & Machinery							12.57	612	698	485	15.12	13.27	9.91	2.41	2.19	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							530.23	41,966	39,425	47,390	11.98	12.71	10.57	1.47	1.37	1.27	3.3	3.8											
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	73.50	80.80	10%	1.01	50.0	331.40	25,602	28,535	33,619	5.7	6.3	7.5	12.9	11.6	9.9	58.3	59.3	63.0	1.3	1.2	1.2	3.16	3.73	4.3	5.1			
Steel							51.00	6,132	2,689	3,043	4.53	10.33	9.13	1.45	1.36	1.25	4.4	5.1											
BSBM	Switch	1.46	1.72	18%	1.83	31.5	1.65	268	162	175	0.2	0.1	0.2	6.2	10.2	9.4	1.7	1.8	1.9	0.9	0.8	0.8	0.09	0.09	5.9	6.4			
MCS	BUY	15.90	19.00	19%	0.95	64.6	7.95	1,229	864	1,137	2.5	1.7	2.3	6.5	9.2	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	15.10	16.60	10%	1.05	21.3	6.57	912	601	609	2.1	1.4	1.4	7.2	10.9	10.8	6.5	6.4	6.7	2.3	2.4	2.3	1.10	1.12	7.3	7.4			
TSTH	BUY	1.10	1.41	28%	1.49	32.1	9.26	837	846	902	0.1	0.1	0.1	11.1	11.0	10.3	1.1	1.2	1.3	1.0	0.9	0.8	-	-	-	-			
PROPERTY & CONSTRUCTION																													
Construction Materials							904.46	134,846	67,440	71,197	6.69	13.67	12.95	2.56	2.37	0.00	3.3	3.4											
DCC	Switch	4.22	4.64	10%	0.47	48.9	27.55	1,422	1,554	1,692	0.2	0.2	0.3	19.4	17.7	16.3	0.5	0.6	0.6	8.2	7.3	6.5	0.19	0.26	4.5	6.1			
DRT	Switch	6.15	6.25	2%	0.80	36.3	6.44	392	443	481	0.4	0.4	0.5	16.4	14.6	13.4	1.8	1.9	2.0	3.4	3.2	3.0	0.35	0.42	5.7	6.8			
EPG	BUY	13.40	18.80	40%	1.38	25.0	37.52	1,413	1,502	1,963	0.5	0.5	0.7	26.5	25.0	19.1	3.3	3.6	4.1	4.1	3.7	3.2	0.19	0.25	1.4	1.8			
SCC	BUY	542.00	610.05	13%	0.56	66.9	650.40	56,084	52,666	53,183	46.7	43.9	44.3	11.6	12.3	12.2	200.0	225.4	251.2	2.7	2.4	2.2	18.50	18.50	3.4	3.4			
SCCC	Switch	289.00	275.00	-5%	0.58	27.6	66.47	3,914	4,553	5,100	17.0	15.3	17.1	17.0	18.9	16.9	96.3	137.9	145.3	3.0	2.1	2.0	10.00	11.00	3.5	3.8			
TASCO	BUY	26.25	30.00	14%	1.81	36.1	40.79	3,110	3,588	3,628	2.0	2.3	2.3	13.1	11.4	11.3	7.8	9.2	10.7	3.4	2.8	2.5	0.90	0.90	3.4	3.4			
TPIPL	BUY	2.54	3.06	20%	1.09	41.4	51.28	(521)	1,442	3,257	0.0	0.1	0.2	NM	35.6	15.7	2.7	1.9	2.0	0.9	1.4	1.3	0.03	0.05	1.2	2.0			
VNG	BUY	13.90	16.20	17%	1.45	21.6	21.78	1,591	1,693	1,893	1.0	1.1	1.2	13.7	12.9	11.5	5.3	5.9	6.5	2.6	2.4	2.1	0.55	0.55	4.0	4.0			
Construction Services							198.38	16,411	8,403	10,954	11.48	22.61	17.20	2.18	2.12	1.96	2.2	2.5											
BJCHI	SELL	4.76	4.86	2%	1.33	25.3	7.62	112	203	307	0.1	0.1	0.2	67.8	37.5	24.8	3.0	3.0	3.0	1.6	1.6	1.6	0.13	0.15	2.6	3.2			
CK	BUY	27.25	35.00	28%	1.41	61.3	46.16	2,002	2,028	2,532	1.2	1.2	1.5	23.1	22.8	18.2	12.7	13.4	14.3	2.1	2.0	1.9	0.60	0.65	2.2	2.4			
ITD	BUY	4.78	6.81	42%	1.84	66.5	25.24	(109)	597	1,017	0.0	0.1	0.2	NM	42.3	24.8	2.5	2.6	2.7	1.9	1.9	1.8	0.03	0.07	0.6	1.5			
NWR	BUY	1.27	1.47	16%	1.74	89.0	3.28	52	123	185	0.0	0.0	0.1	63.1	26.7	17.7	1.4	1.5	1.5	0.9	0.9	0.8	0.02	0.03	1.5	2.3			
PYLON	Switch	12.30	11.70	-5%	1.12	41.2	1.85	172	244	271	0.5	0.7	0.7	26.8	18.9	17.0	2.1	2.3	2.5	5.8	5.3	5.0	0.57	0.57	4.6	4.6			
SEAFCO	BUY	12.00	12.30	3%	1.47	63.1	3.67	156	209	238	0.5	0.7	0.8	23.5	17.6	15.4	3.5	3.8	4.3	3.5	3.1	2.8	0.30	0.35	2.5	2.9			
STEC	BUY	23.90	32.75	37%	1.07	70.6	36.45	1,381	1,717	1,819	0.9	1.1	1.2	26.4	21.2	20.0	6.8	7.6	8.4	3.5	3.1	2.8	0.40	0.40	1.7	1.7			
STPI	Switch	9.85	10.56	7%	1.98	75.7	16.01	1,366	679	1,463	0.8	0.4	0.9	11.7	23.6	10.9	6.9	6.9	7.5	1.4	1.4	1.3	0.30	0.30	3.0	3.0			
SYNTEC	BUY	4.70	5.50	17%	1.36	70.8	7.52	870	629	693	0.5	0.4	0.4	8.6	12.0	10.9	2.7	2.9	3.2	1.8	1.6	1.5	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	17.30	25.00	45%	1.64	52.3	18.70	883	1,081	1,343	0.8	1.0	1.2	21.2	17.3	13.9	6.2	7.0	7.8	2.8	2.5	2.2	0.35	0.43	2.0	2.5			
Property							793.73	107,407	56,657	61,855	13.20	13.39	0.00	2.01	1.87	0.00	3.7	4.0											
AMATA	BUY	17.80	17.50	-2%	1.02	70.5	18.99	1,198	1,336	1,853	1.1	1.3	1.7	15.8	14.2	10.3	11.2	12.0	13.2	1.6	1.5	1.3	0.50	0.69	2.8	3.9			
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	7.25	9.60	32%	0.81	65.5	22.81	2,703	3,021	3,279	0.9	1.0	1.0	8.4	7.5	7.0	6.2	6.8	7.5	1.2	1.1	1.0	0.34	0.36	4.6	5.0			
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	12.70	7.50	-41%	1.92	8.7	13.99	638	1,054	1,498	0.6	0.7	1.0	21.9	18.6	13.1	2.0	1.8	2.4	6.4	7.3	5.3	0.27	0.39	2.1	3.0			
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	22.70	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	2.58	4.18	62%	1.06	62.9	27.64	3,085	3,520	3,835	0.3	0.3	0.4	9.0	7.9	7.2	2.1	2.3	2.5	1.2	1.1	1.0	0.16	0.17	6.1	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	3.72	4.64	25%	0.88	34.0	15.55	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	5.9			
SENA	BUY	3.96	5.15	30%	1.41	46.9	4.52	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	Price 30/03/17 (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
								3 months																					
BCPG	Switch	12.50	14.00	12%	1.50	29.6	24.88	1,541	2,081	2,521	0.8	1.0	1.3	16.2	12.0	9.9	6.8	7.5	8.3	1.8	1.7	1.5	0.42	0.50	3.3	4.0			
BPP	Switch	25.00	24.00	-4%	na.	21.2	76.14	4,138	5,183	6,135	1.3	1.7	2.0	18.7	14.9	12.6	12.2	13.4	14.6	2.0	1.9	1.7	0.84	0.99	3.3	4.0			
CKP	BUY	3.22	3.60	12%	1.43	24.9	23.73	55	508	607	0.0	0.1	0.1	431.1	50.7	45.7	2.4	2.7	3.0	1.3	1.2	1.1	0.06	0.06	1.9	1.9			
DEMCO	SELL	7.35	7.04	-4%	1.40	63.8	5.37	(161)	195	225	-0.2	0.3	0.3	NM	27.5	23.8	4.1	4.3	4.9	1.8	1.7	1.5	0.11	0.12	1.5	1.7			
EA	Switch	27.25	28.00	3%	1.10	34.6	98.37	3,252	4,430	5,228	0.9	1.2	1.4	31.3	22.9	19.4	3.1	3.9	5.2	8.9	6.9	5.3	0.14	0.17	0.5	0.6			
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	208.00	230.00	11%	0.16	38.3	109.50	8,321	9,349	10,526	15.7	17.6	19.9	13.2	11.8	10.5	155.7	166.2	176.0	1.3	1.3	1.2	6.75	7.00	3.2	3.4			
GLOW	BUY	82.50	88.00	7%	0.61	25.1	120.69	8,953	7,973	7,697	6.1	5.5	5.3	13.5	15.1	15.7	33.7	34.3	34.8	2.4	2.4	2.4	4.91	4.74	5.9	5.7			
GPSC	BUY	34.25	40.00	17%	0.85	24.9	51.32	2,700	2,971	3,141	1.8	2.0	2.1	19.0	17.3	16.3	25.9	26.9	27.6	1.3	1.3	1.2	1.20	1.25	3.5	3.6			
GUNKUL	BUY	5.35	6.60	23%	1.61	30.7	34.02	538	924	1,265	0.1	0.1	0.2	63.3	43.0	31.4	1.5	1.4	1.3	3.5	3.9	4.0	0.04	0.23	0.8	4.3			
IRPC	BUY	5.05	6.50	29%	0.66	51.9	103.19	9,721	9,180	10,222	0.5	0.5	0.5	10.3	10.9	9.8	4.0	4.4	4.9	1.3	1.1	1.0	0.23	0.27	4.6	5.3			
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	395.00	460.00	16%	1.17	48.9	1,128.24	94,609	107,919	114,436	28.1	37.8	40.1	14.0	10.5	9.9	267.1	286.5	310.5	1.5	1.4	1.3	16.00	16.00	4.1	4.1			
PTTEP	BUY	93.00	116.00	25%	0.95	34.7	369.21	12,860	20,056	24,110	3.2	5.1	6.1	28.7	18.4	15.3	102.8	94.7	90.2	0.9	1.0	1.0	3.75	4.00	4.0	4.3			
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	76.25	78.00	2%	1.08	50.1	155.55	21,222	13,819	14,284	10.4	6.8	7.0	7.3	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	10.50	11.50	10%	0.39	34.5	41.90	2,538	2,750	2,980	0.6	0.7	0.7	16.5	15.2	14.1	3.0	3.0	3.1	3.6	3.5	3.4	0.64	0.69	6.1	6.6			
SERVICES																													
Commerce							1,304.92	92,592	50,605	58,219				11.48	22.30	19.38				3.93	3.89	3.53				2.5	2.9		
BEAUTY	Switch	10.70	11.30	6%	1.60	52.3	32.11	656	850	1,049	0.2	0.3	0.3	48.9	37.8	30.6	0.4	0.5	0.6	24.3	19.9	17.8	0.28	0.30	2.6	2.8			
BJC	BUY	47.00	57.00	21%	1.27	20.7	187.59	4,001	6,830	8,246	1.5	1.7	2.1	30.4	27.5	22.7	28.0	29.5	31.1	1.7	1.6	1.5	0.55	0.67	1.2	1.4			
COM7	BUY	10.90	14.00	28%	2.37	37.4	13.08	405	497	599	0.3	0.4	0.5	32.3	26.3	21.8	1.7	1.7	1.9	6.6	6.4	5.9	0.31	0.37	2.8	3.4			
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	9.60	11.70	22%	1.49	43.7	126.25	4,125	4,968	5,741	0.3	0.4	0.4	30.6	25.4	22.0	1.3	1.4	1.4	7.2	6.9	6.7	0.35	0.43	3.6	4.5			
MAKRO	BUY	33.75	43.00	27%	0.72	2.1	162.00	5,413	6,286	7,420	1.1	1.3	1.5	29.9	25.8	21.8	3.3	3.7	4.2	10.3	9.2	8.0	0.98	1.16	2.9	3.4			
ROBINS	BUY	64.50	79.00	22%	1.62	40.6	71.64	2,815	3,209	3,688	2.5	2.9	3.3	25.4	22.3	19.4	14.6	16.2	17.9	4.4	4.0	3.6	1.43	1.71	2.2	2.7			
SINGER	Switch	13.20	10.00	-24%	1.50	75.0	3.56	98	138	174	0.4	0.5	0.6	36.5	25.9	20.5	5.9	6.2	6.6	2.2	2.1	2.0	0.28	0.35	2.1	2.7			
Health Care Services							591.60	28,963	15,340	17,704				34.92	34.92	0.00				6.33	5.78	0.00				1.5	1.7		
BCH	BUY	13.10	15.50	18%	1.02	42.4	32.67	753	941	1,046	0.3	0.4	0.4	43.7	34.7	31.2	2.1	2.4	2.7	6.2	5.4	4.8	0.18	0.21	1.4	1.6			
BDMS	BUY	21.30	25.50	20%	0.71	51.7	329.96	8,368	9,407	11,207	0.5	0.6	0.7	39.4	35.1	29.4	3.8	4.1	4.5	5.7	5.2	4.8	0.32	0.38	1.5	1.8			
BH	Switch	181.50	173.00	-5%	1.01	35.2	132.50	3,626	3,847	4,129	5.0	5.3	5.7	36.5	34.4	32.1	20.3	22.9	25.7	9.0	7.9	7.0	2.71	2.91	1.5	1.6			
CHG	Switch	2.52	2.76	10%	1.87	39.5	27.72	564	718	851	0.1	0.1	0.1	49.1	38.6	32.6	0.3	0.3	0.4	8.9	8.1	7.2	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	23.00	28.01	22%	1.16	45.7	6.90	155	197	221	0.6	0.8	0.9	37.3	29.4	26.2	5.9	6.3	6.8	3.9	3.7	3.4	0.31	0.35	1.4	1.5			
Media & Publishing							161.55	7,952	4,678	5,319				20.28	34.35	30.31				5.12	5.08	4.88				2.5	2.9		
BEC	Switch	16.70	18.00	8%	1.36	43.4	33.40	1,218	1,229	1,332	0.6	0.6	0.7	27.4	27.2	25.1	3.4	3.6	3.7	4.8	4.6	4.5	0.56	0.61	3.4	3.7			
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	13.10	8.60	-34%	1.60	22.7	9.00	(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	6.00	6.70	12%	1.85	30.1	21.10	352	560	635	0.1	0.2	0.2	60.0	37.7	33.2	0.9	1.0	1.0	6.6	6.1	5.9	0.13	0.16	2.1	2.7			
RS	BUY	8.85	10.40	18%	1.31	46.6	8.94	(102)	211	271	-0.1	0.2	0.3	NM	42.4	33.0	1.0	1.3	1.4	8.4	7.0	6.4	0.14	0.19	1.5	2.1			
WORK	BUY	53.50	64.00	20%	1.97	33.8	22.43	199	550	685	0.5	1.3	1.6	112.4	41.5	34.1	7.1	8.2	9.2	7.5	6.5	5.8	1.10	1.33	2.0	2.5			
Tourism & Leisure							59.81	2,453	2,453	2,656				24.38	24.38	0.00				3.90	3.54	0.00				1.6	1.8		
CENTEL	BUY	35.75	47.00	31%	0.85	51.6	48.26	1,850	2,043	2,170	1.4	1.5	1.6	26.1	23.6	22.2	7.7	8.7	9.7	4.6	4.1	3.7	0.61	0.64	1.7	1.8			
ERW	BUY	4.62	6.00	30%	1.06	44.6	11.55	367	410	485	0.1	0.2	0.2	31.5	28.2	23.9	2.0	2.1	2.2	2.3	2.2	2.1	0.07	0.08	1.4	1.7			
Transportation							963.13	24,786	32,581	35,613				38.95	29.38	26.89				2.97	2.85	2.74				1.5	1.5		
AAV	Switch	6.50	6.20	-5%	1.40	54.6	31.53	1,888	1,888	1,890	0.4	0.4	0.4	16.7	16.7	16.7	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	20.20	27.50	36%	1.36	32.5	42.42	1,769	1,990	2,047	0.8	0.9	1.0	24.0	21.3	20.7	15.2	15.4	15.9	1.3	1.3	1.3	0.43	0.44	2.1	2.2			
BEM	Switch	7.60	6.60	-13%	1.49	55.6	116.17	2,606	3,393	3,873	0.2	0.2	0.3	44.6	34.2	30.0	1.9	2.0	2.2	3.9	3.7	3.5	-	-	-	-			
BTS	BUY	8.45	10.70	27%	0.93	62.4	100.85	2,087	2,173	2,966	0.2	0.2	0.2	48.3	46.4	34.0	3.8	3.8	3.9	2.2	2.2	2.2	0.15	0.17	1.7	2.1			
JWD	BUY	9.70	11.00	13%	1.63	27.4	9.89	(9)	221	310	0.0	0.2	0.3	NM	44.8	31.9	2.5	2.6	2.8	3.9	3.7	3.4	0.11	0.15	1.1	1.6			
PSL	Switch	10.80	9.00	-17%	0.80	48.1	16.84	(2,665)	(812)	(611)	-1.7	-0.5	-0.4	NM	NM	NM	8.7	8.4	8.0	1.2	1.3	1.4	-	-	-	-			
RCL	BUY	7.40	7.50	1%	0.93	47.6	6.13	(858)	(645)	(523)	-1.0	-0.8	-0.6	NM	NM	NM	11.9	11.2	10.5	0.6	0.7								

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 30/03/17 (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
DELTA	SELL	88.50	81.00	-8%	1.01	36.9	110.39	5,516	6,288	6,906	4.4	5.0	5.5	20.0	17.6	16.0	25.6	27.4	29.4	3.5	3.2	3.0	3.25	3.50	3.7	4.0			
HANA	Switch	47.00	42.00	-11%	0.70	46.6	37.83	2,105	2,329	2,525	2.6	2.9	3.1	18.0	16.2	15.0	24.8	25.7	26.6	1.9	1.8	1.8	2.00	2.25	4.3	4.8			
KCE	Switch	106.50	110.00	3%	1.20	58.3	62.45	3,039	3,473	3,983	5.2	5.9	6.8	20.5	18.0	15.7	17.1	21.0	25.6	6.2	5.1	4.2	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							948.39	104,526	52,287	42,692				21.98	22.01	0.00				3.97	3.74	0.00			2.7	2.8			
ADVANC	Switch	179.50	180.00	0%	0.91	36.2	533.67	30,667	28,097	28,557	10.3	9.5	9.6	17.4	19.0	18.7	14.4	16.3	19.2	12.5	11.0	9.3	6.62	6.72	3.7	3.7			
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	43.50	30.00	-31%	1.28	29.4	103.00	2,086	756	827	0.9	0.3	0.3	49.4	136.2	124.5	11.5	11.6	11.7	3.8	3.7	3.7	0.22	0.24	0.5	0.6			
INTUCH	BUY	56.00	68.80	23%	0.88	54.4	179.56	16,397	11,742	12,009	5.1	3.7	3.7	11.0	15.3	15.0	11.7	12.8	14.2	4.8	4.4	3.9	2.56	2.62	4.6	4.7			
JAS	SELL	8.50	7.70	-9%	0.84	73.7	53.22	3,000	14,747	2,333	0.5	2.5	0.3	16.8	3.4	25.6	1.4	3.2	4.0	5.9	2.6	2.1	0.19	0.17	2.2	2.0			
JMART	BUY	15.70	18.20	16%	2.09	55.6	9.88	438	606	751	0.7	0.8	0.9	22.5	19.0	17.1	6.3	6.2	7.6	2.5	2.5	2.1	0.62	0.69	3.9	4.4			
SAMTEL	BUY	12.90	14.20	10%	1.26	27.1	7.97	183	365	533	0.3	0.6	0.9	43.6	21.8	15.0	5.6	5.9	6.3	2.3	2.2	2.0	0.40	0.58	3.1	4.5			
THCOM	Switch	19.80	19.00	-4%	1.18	51.3	21.70	1,612	1,009	1,082	1.5	0.9	1.0	13.5	21.5	20.1	16.9	17.1	17.7	1.2	1.2	1.1	0.41	0.44	2.1	2.2			
TRUE	Switch	6.75	7.20	7%	1.50	62.5	4.60	(2,807)	(6,495)	(5,010)	-0.1	-0.2	-0.2	NM	NM	NM	3.9	3.8	3.6	1.7	1.8	1.9	-	-	-	-			
MAI							51.93	1,755	2,499	3,001				29.80	20.08	15.06				4.11	4.21	3.51			2.4	2.9			
AUCT	BUY	7.75	12.74	64%	2.14	40.9	4.26	129	267	297	0.2	0.5	0.5	33.1	16.0	14.4	0.9	1.2	1.4	8.3	6.6	5.4	0.24	0.27	3.1	3.5			
FSMART	BUY	18.00	21.80	21%	1.18	27.5	14.40	420	594	770	0.5	0.7	1.0	34.3	24.3	18.7	1.5	1.8	2.2	12.2	10.0	8.0	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	10.40	11.60	12%	2.36	51.1	2.08	101	137	171	0.5	0.6	0.7	20.7	18.0	15.4	2.4	4.6	4.9	4.4	2.3	2.1	0.29	0.34	2.8	3.3			
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	3.30	3.00	-9%	1.88	25.9	2.64	56	74	91	0.1	0.1	0.1	47.4	35.5	29.1	0.7	0.8	0.8	4.6	4.3	3.9	0.04	0.05	1.2	1.5			

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	19.10	13.11	-31%	3,163	2,973	3,122	1.4	1.3	1.4	13.4	14.2	13.5	13.6	13.1	12.7	1.25	1.30	6.54	6.81
POPF	BUY	13.40	11.08	-17%	366	564	582	0.8	1.2	1.2	17.6	11.5	11.1	11.2	11.1	11.0	1.07	1.10	7.99	8.21
SPF	BUY	24.00	11.07	-54%	1,558	1,490	1,568	1.6	1.6	1.7	14.6	15.3	14.5	11.1	11.1	10.7	1.55	1.60	6.46	6.67
Freehold																				
TFUND	BUY	10.30	11.56	12%	932	751	773	0.8	0.7	0.7	12.7	15.8	15.3	11.4	11.6	11.6	0.65	0.68	6.31	6.60

Resource: ASPS Research



April 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>3</p> <p>New listing - MAI > Service Dental Corpration (D) 200m shrs, B0.50 par (IPO 50m shrs @B6.00)</p> <p>New listing - Derivatives Warrant AAV08C1709A 80m units @B1.00 AOT08C1711A 80m units @B1.00 BA08C1709A 80m units @B1.01 GPSC08C1709A 80m units @B1.01 ICH08C1709A 80m units @B1.00 PTTE08C1709A 80m units @B1.01 TASC08C1709A 80m units @B1.00 TKN08C1709A 80m units @B1.01 TPI08C1709A 80m units @B1.01 TRUE08C1709A 80m units @B1.00 AAV11C1710A 90m units @B1.00 BCH11C1710A 70m units @B1.00 BCP11P1710A 70m units @B1.00 BDMS11P1710A 70m units @B1.00 CHG11C1710A 70m units @B1.00 CKP11C1710A 32m units @B1.00 GLOW11C1710A 30m units @B1.00 PTTE11C1709A 100m units @B1.05 TRUE11C1710A 100m units @B1.00</p> <p>XD CHARAN @B1.50 CSL @B0.22 TCOAT @B0.80</p> <p>XE TGPRO-W1 1:1w @B0.20 (final, "SP") MOC : Mar-17 CPI</p>	<p>4</p> <p>Par decrease TPRIME B9.9387 par (from B10)</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>XN QHOP @B0.36</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 SCCC @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>
<p>17</p> <p>XD COL @B0.55 JMART @B0.01853 JMART 6 existing : 1STD @free JMT @B0.66 ORI @B0.04 + 2.50 existing : 1STD @free SELIC @B0.053 SPRC @B0.6446 TCAP @B1.20 TCAP-P @B1.20 TMB @B0.06 TOG @B0.32 YUASA @B0.19</p>	<p>18</p> <p>XD BIG @B0.07 FORTH @B0.17 HPT @B0.01 KGI @B0.38 MAJOR @B0.60</p> <p>XR TCI 4:1n @B10.00 + 2TCI-W2 @free</p>	<p>19</p> <p>XD AIT @B1.50 BEM @B0.06 MCS @B0.48 SAMCO @B0.01111 SAMCO 12 existing : 1STD @free TTCL @B0.22 TVI @B0.05</p>	<p>20</p> <p>XD BBL @B4.50</p> <p>Conversion UREKA-W1 1:1w @B0.50 (final)</p>	<p>21</p> <p>XD KTC @B4.00 SABINA @B0.14</p>
<p>24</p> <p>XD BIZ @B0.10 EASTW @B0.27 QH @B0.08 SCB @B4.00 SCB-P @B4.00 TACC @B0.08</p> <p>XW ACAP 4 existing : 1w @free</p>	<p>25</p> <p>XD APCO @B0.043 ASIAN @B0.21 COM7 @B0.25 CSS @B0.10 EKH @B0.10 GIFT @B0.135 GUNKUL @B0004 GUNKUL 6 existing : 1STD @free</p> <p>XE PPM-W1 2.014:1w @B3.477 (final, "SP")</p> <p>XR NOK 1:1n @B2.40</p> <p>XW NOK 4n:1NOK-W1 @free</p>	<p>26</p> <p>XD CHG @B0.012 INET @B0.0789 MFC @B1.55 MTL @B0.10 NOBLE @B0.22 SSF @B0.30 TBSP @B0.525 THRE @B0.05 THREL @B0.20 TISCO @B3.50 TISCO-P @B3.50 TSE @B0.11</p>	<p>27</p> <p>XD A @B0.05 CPALL @B1.00 GC @B0.20 GYT @B2.00 KKC @B0.10 KOOL @B0.0454 KWC @B7.00 LHBANK @B0.052 LRH @B0.26 MBAX @B0.20 MC @B0.50 MFEC @B0.35 PB @B0.91 SAUCE @B1.15 SCG @B0.14 TIPCO @B0.16 TM @B0.005555557 + 10 existing : 1STD @free TWPC @B0.21 UKEM @B0.045</p>	<p>28</p> <p>XD AHC @B0.63 ALUCON @B15.00 AQUA @B0.01 BEAUTY @B0.138 BIGC @B1.90 COLOR @B0.035 GTB @B0.032 HFT @B0.10 ICC @B1.15 JSP @B0.01 KKP @B4.00 LPH @B0.20 NETBAY @B0.223 PDI @B1.00 PRAKIT @B0.10 + 10 existing : 1 STD @free RML @B0.07 SAWAD @B0.005 + 25 existing : 1STD @free SC @B0.19 SE-ED @B0.01 TPBI @B0.60 TVT @B0.045 WACOAL @B1.30 XO @B0.08</p> <p>XW FER 3 existing : 1FER-W3 @free TFG 10 existing : 1TFG-W2@free WAVE 10 existing : 1w @free</p> <p>Conversion TAPAC-W2 2.0911:1w @B1.005 (final) TGPRO-W1 1:1w @B0.20 (final) BOT : Mar-17 Trade</p>