

วันที่ 2 -5 พฤษภาคม พ.ศ. 2560

Earning Yield Gap สิ้นปี 2560 เข้าใกล้ 5%

การปรับลดลงของ SET Index โดยไม่มีเหตุที่บั่นทอนการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียน ทำให้ค่า PER ลดต่ำลง ขณะที่ Bond Yield ทรงตัวระดับต่ำ พลัก EYG เข้าใกล้ 5% ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี เชื้อ Downside จำกัด เลือกลง Turnaround JWD(FV@B 11) และ RS (FV@B 10.40)

Market Earning Yield Gap สิ้นปี 2560 เข้าใกล้ 5% ดึงดูดเงินลงทุนระยะยาว

การย่อตัวลงมาของ SET Index ที่ไม่ได้เกิดจากเหตุปัจจัยที่บั่นทอนการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียน โดย ยังคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2560 ที่ 9.91 แสนล้านบาท หรือ EPS 101.36 บาท/หุ้น เติบโต 7.1% YoY ทำให้ค่า PER ณ สิ้นปี 2560 ของตลาดหุ้นไทยลงมาที่บริเวณ 15.46 เท่า เทียบเท่า Earning Yield ที่ 6.47% ขณะที่ Bond Yield 1 ปี ทรงตัวที่ 1.5% องค์ประกอบดังกล่าวทำให้ Market Earning Yield Gap ณ สิ้นปี 2560 อยู่ที่ 4.97% หมายความว่าหากนักลงทุนย้ายเงินจากพันธบัตร 1 ปี มาลงทุนในหุ้นจะได้รับผลตอบแทนเพิ่ม 4.97% นับเป็นระดับที่สูงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยช่วง 10 ปีที่ผ่านมาซึ่งอยู่ที่ 4.68% ซึ่งน่าจะทำให้สามารถดึงดูดเม็ดเงินลงทุนระยะยาวให้กลับเข้าสู่ตลาดหุ้นได้ จึงเชื่อว่า SET Index อยู่ในภาวะที่มี Downside ต่ำ ส่วนการปรับขึ้นจะเร็วเท่าใดขึ้นอยู่กับกำไรไหลเข้าของเม็ดเงิน

คุณภาพสินทรัพย์กลุ่ม ธ.พ. น่าจะดีขึ้นตามลำดับ

เหตุปัจจัยประการหนึ่งที่ทำให้ผลประกอบการ 1Q60 ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ออกมาต่ำกว่าที่คาด และเป็นประเด็นที่สร้างความกังวลลดต้นราคาหุ้น ได้แก่ ประเด็นเรื่องคุณภาพสินทรัพย์ทำให้ต้องมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สูญเพิ่มขึ้น โดย ธ.พ.10 แห่ง ใน Coverage ของฝ่ายวิจัยตั้งสำรองฯ รวม 3.68 หมื่นล้านบาท เพิ่ม 14.5% QoQ แต่จากการพิจารณาในรายละเอียดพบว่าการตั้งสำรองฯ ที่สูงดังกล่าวเกิดขึ้นเพื่อบริหารจัดการ NPL เชิงรุก และคาดว่าจะเห็นภาวะดังกล่าวที่เบาลงใน 2H60 นักวิเคราะห์ ASPS ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อปัจจัยแวดล้อมทางธุรกิจในช่วงเวลาที่เหลือของปี โดยสินเชื่อมีแนวโน้มเติบโตตามแผนการลงทุนภาครัฐ และเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวขึ้นตามลำดับ (คาด GDP Growth 3.5%) ทิศทางอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในขาขึ้นโดยน่าจะทยอยเห็นการปรับขึ้นในช่วงปลายปี 2560 ส่งผลให้ NIM ปรับขึ้น ยังแนะนำน้ำหนักมากกว่าตลาด โดยมี BBL, SCB และ TCAP เป็นหุ้นเด่นในกลุ่ม

Selective Buy หุ้นประกอบการดี ส่วนหุ้น Turnaround ก็น่าสนใจ

งวด 1Q60 คาดว่าหลายบริษัทจะมีผลประกอบการที่ดี และทำให้ราคาหุ้นช่วงประกาศงบ Outperform เช่น IRPC, PTTGC, BANPU ส่วนหุ้นที่น่าจะเห็นราคาหุ้นตอบสนองได้แรงกว่าได้แก่หุ้นที่คาดว่าผลประกอบการจะ Turnaround เริ่มจาก JWD (FV@B11) คาดผลประกอบการปีนี้พลิกจากขาดทุน 9 ล้านบาท เป็นกำไรสุทธิ 221 ล้านบาท ขับเคลื่อนโดยธุรกิจบริหารผู้สินค้าและธุรกิจท่องเที่ยวที่ผ่านจุดต่ำสุด นอกจากนี้การลงทุนซื้อกิจการต่างประเทศจะช่วยสร้าง Inorganic Growth ในอนาคตที่ยังไม่รวมในประมาณการ ขณะที่ RS (FV@B10.4) คาดผลประกอบการพลิกเป็นกำไรตั้งแต่ 1Q60 และน่าจะดีต่อเนื่อง หนุนปีนี้กลับมาทำกำไรสุทธิ 211 ล้านบาท ตามรายได้ค่าโฆษณา และธุรกิจเสริม

แผนปฏิรูปภาครัฐ ยังต้องลุ้นต่อว่าจะเกิดจริงหรือไม่

แผนการปรับลดภาษีของประธานาธิบดีทรัมป์เป็นไปตามที่หาเสียงไว้ คือ ลดภาษีบุคคลธรรมดา เป็น 10, 25, 35% ลดภาษีนิติบุคคลจาก 35% เป็น 15% ลดภาษีธุรกิจ SME จาก 39.6% เป็น 15% และยกเลิกภาษีซื้อสังหาฯ คาดว่าน่าจะช่วยเพิ่มกำลังซื้อประชาชนและหนุนผลประกอบการธุรกิจให้ดีขึ้น อย่างไรก็ตามแผนดังกล่าวยังขาดรายละเอียดอยู่มาก อีกทั้งรายได้ของรัฐที่หายไปกว่า 2 ล้านล้านเหรียญยังไม่เห็นแหล่งเงินทุนชดเชย รวมทั้งกรอบระยะเวลาจะดำเนินการได้เมื่อใด และที่สำคัญที่สุดคือ ยังต้องผ่านความเห็นชอบจากสภาองเกรสก่อน ซึ่งอาจไม่ใช่เรื่องง่าย ทำให้คาดหมายกันว่าต้องใช้เวลาอีกระยะหนึ่ง สำหรับสัปดาห์นี้ 2-3 พ.ค. จะมีการประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (FOMC) ซึ่งคาดว่าจะยังไม่มี การปรับขึ้นดอกเบี้ยรอบนี้ แต่มีโอกาสในการประชุม 13-14 มิ.ย. สูงถึงกว่า 70%

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

SET Index	1,566.32
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-3.7
เปลี่ยนแปลง (%)	-0.24
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	40,256
(ล้านบาท)	

ในฉบับ

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

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

พชรชัย ภัทราภิวัฒน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ชาญชัย พันฑานากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

ภราดร เตียรณปรำโมทย์

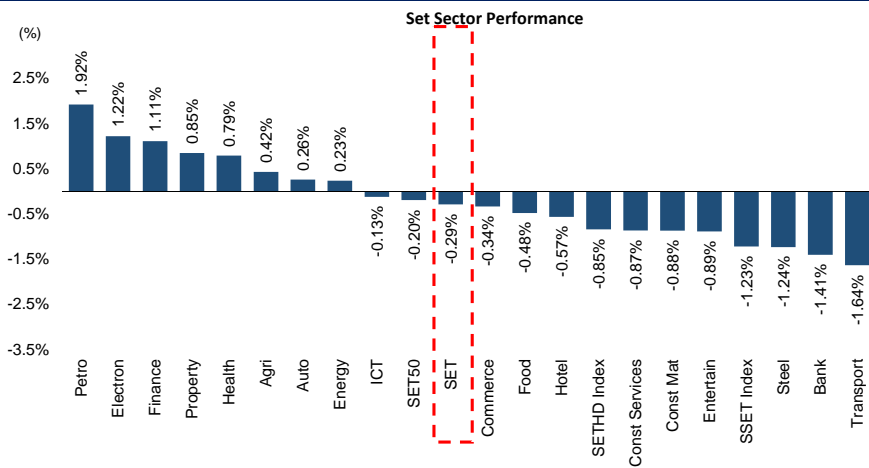
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

สัปดาห์ที่ผ่านมา ดัชนี SET Index นั้นติดลบไป 0.29% แต่ภาพโดยรวมหุ้นในกลุ่ม Big Cap ยังคงเคลื่อนไหวได้แข็งแกร่งกว่า สะท้อนจาก SET50 ที่ลดลง -0.20% ขณะที่ SSET ลดลงมากถึง -1.23% (รูป a)

แม้ SET Index จะอ่อนตัวลงในสัปดาห์ที่ผ่านมา แต่จากภาพในเชิงเทคนิค SET Index ที่ลงทดสอบบริเวณแนวรับสำคัญและสามารถดีดตัวขึ้นมา ขณะที่ภาพ SET50 ยังคงยืนเหนือแนวรับ 985 จุดได้ ทำให้เชื่อว่าสัปดาห์นี้การปรับลดลงของ SET Index น่าจะจำกัดและมีโอกาสฟื้นกลับได้บ้าง โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 1550- 1585 จุด (รูป b c) ขณะที่หุ้นในกลุ่ม Market Cap ขนาดใหญ่ ตั้งแต่กลุ่มพลังงาน,กลุ่ม อ.พ. กลุ่มค้าปลีกและกลุ่มสื่อสาร ที่เริ่มยืนได้บริเวณแนวรับ น่าจะมีส่วนช่วยจำกัด Downside ของ SET Index ได้อีกทาง (รูป d e f) ส่วนหุ้นเทคนิคสัปดาห์นี้แนะนำ TVO (รูป g)

รูป a SET Sector Performance (24-28 APR 2017)



รูป a สัปดาห์ที่ผ่านมา ดัชนี SET Index นั้นติดลบไป 0.29% แต่ภาพโดยรวมหุ้นในกลุ่ม Big Cap ยังคงเคลื่อนไหวได้แข็งแกร่งกว่า สะท้อนจาก SET50 ที่ลดลง -0.20% ขณะที่ SSET ลดลงมากถึง -1.23 (รูป a)

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

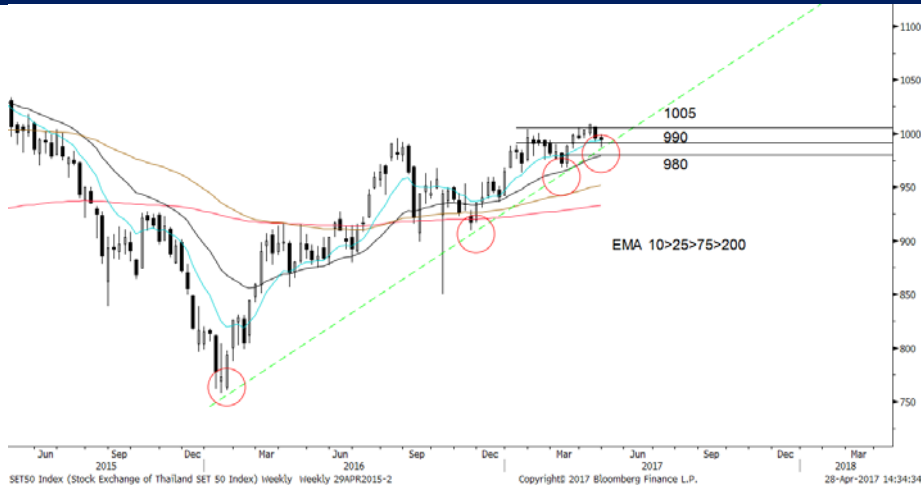
รูป b SET Index (Daily)



รูป b SET Index สัปดาห์ที่ผ่านลงมาทดสอบเส้นค่าเฉลี่ย 25 สัปดาห์ ก่อนที่จะดีดตัวขึ้นทำรูปแบบแท่งเทียน Hammer ซึ่งจากในอดีตที่ผ่านมาจะเห็นว่าเส้น EMA 25 เป็นแนวที่ค่อนข้างจะสำคัญ โดยหากราคาทดสอบเส้นนี้แล้วยังสามารถยืนได้ ราคาจะสามารถดีดขึ้นต่อในระยะถัดไป จึงมองว่าสัปดาห์หน้าราคาน่าจะมีลุ้นดีดตัวขึ้นโดยประเมินแนวต้านที่ 1585 จุด ส่วนแนวรับอยู่ที่ 1550/1560

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

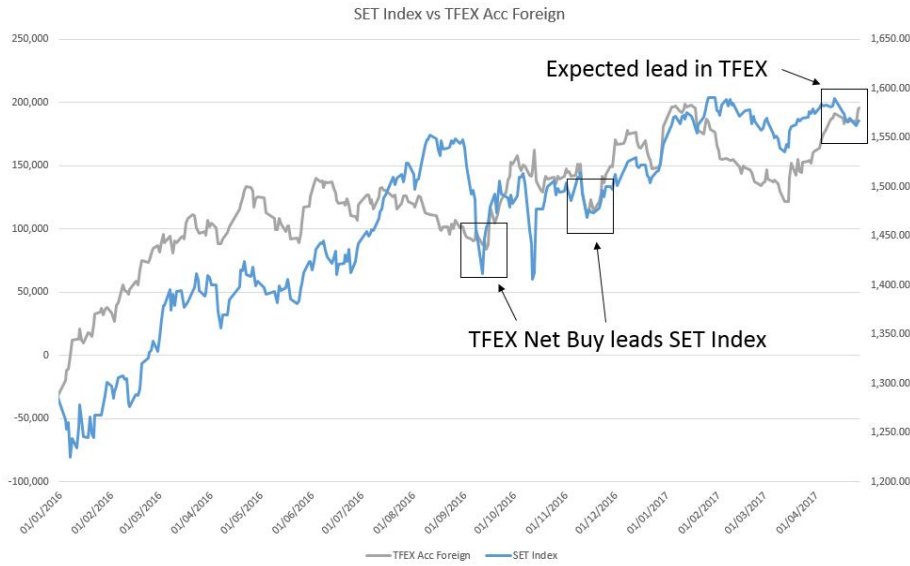
รูป c SET50 Index



รูป c SET50 Index ในสัปดาห์ที่ผ่านมาอ่อนตัวลงไปทำจุดต่ำสุดที่ 987.25 จุดหรือที่บริเวณแนวรับ Uptrend ก่อนที่จะดีดตัวขึ้นมาปิดเหนือแนวรับที่ 985 จุดได้ จากการแกว่งตัวของราคาที่พักตัวลงทดสอบแนวรับสำคัญและยังสามารถดีดตัวขึ้น ประกอบกับการยืนปิดบนเส้นค่าเฉลี่ยที่เรียงตัวกันแสดงถึงแนวโน้มขาขึ้น (EMA10>25>75>200 สัปดาห์) จึงเชื่อว่าดัชนีพักตัวเพื่อดีดขึ้นต่อโดยประเมินแนวต้านที่ 1,005 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

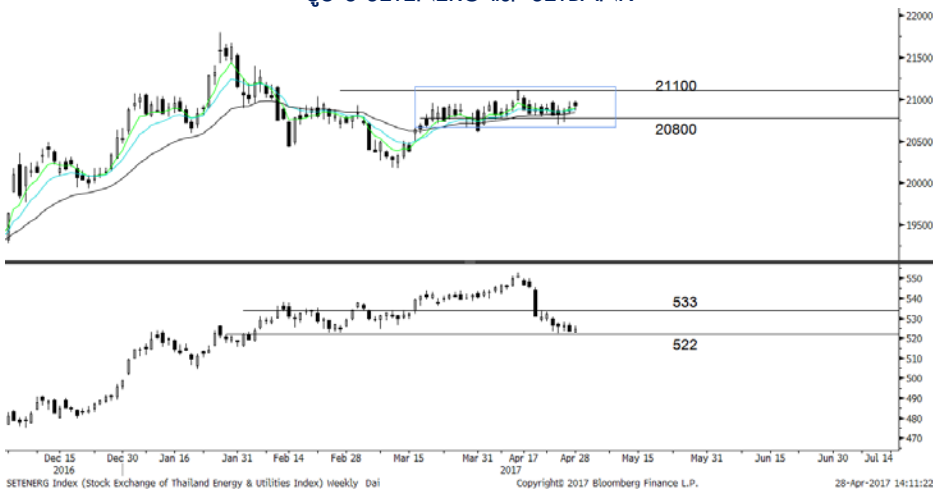
รูป d SET Index vs TFE Acc Foreign



รูป d ยอดสะสมในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของนักลงทุนต่างชาติ ใน SET50 Index Futures (เส้นสีเทา) ที่ยังคงมีการเปิดสถานะ Long สุทธิสะสมเพิ่มขึ้นสะท้อนมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นไทย และจากความสัมพันธ์ในอดีตที่ผ่านมากับทิศทาง การเคลื่อนไหวของ SET Index (เส้นสีฟ้า) มักเป็น Leading Indicator สำหรับการบอกทิศทาง การเคลื่อนไหวของดัชนีได้อย่างดี ทำให้เชื่อว่าการปรับพื้นฐานของ SET Index น่าจะเริ่มจำกัดและมีโอกาสฟื้นตัวกลับขึ้นมาได้

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e SETENERG และ SETBANK



รูป e ดัชนีหุ้นกลุ่มพลังงานสามารถยืนฐานบนแนวเส้น EMA 25 และ 75 วันได้และยังน่าจะแกว่งออกข้างตามกรอบ 20800 -21100 จุด ส่วนดัชนีหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์เองแม้เผชิญกับแรงขายกดดันหนัก แต่ล่าสุดก็เริ่มกลับมาทรงตัวได้จากชุดแท่งเทียนที่เริ่มฟอร์มฐานบริเวณ 525 จุด จึงเชื่อว่าดัชนีมี Downside ที่ค่อนข้างจำกัดแล้ว

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f SETCOMUN และ SETCOMM



รูป f ดัชนีกลุ่มสื่อสาร (ภาพครึ่งบน) ปรับฐานลงมายืนเหนือแนวรับสำคัญเส้น EMA 75 วันประกอบกับแท่งเทียน Hammer ที่เกิดขึ้นเหนือแนวรับหลังการปรับฐานถือเป็นสัญญาณฟื้นตัวในระยะสั้น ส่วนดัชนีกลุ่มค้าปลีก (ภาพครึ่งล่าง) ก็สามารถยืนฐานบริเวณแนวรับ 35600 จุดซึ่งเป็นระดับ Minor High ก่อนหน้าอีกด้วย ถือเป็นแนวรับที่มีความแข็งแกร่งและน่าจะทำให้ดัชนีสามารถฟื้นตัวขึ้นได้ต่อไป โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวดัชนีกลุ่มสื่อสารไว้ที่ 157 – 162 จุด ส่วนกลุ่มค้าปลีกอยู่ที่ 35600 – 36530 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g TVO



รูป g TVO หลังจากที่ไม่ลงทำจุดต่ำสุดใหม่และเริ่มสร้างฐานเหนือ 33.00 บาทได้ ราคาก็สามารถฟื้นตัวขึ้นจนกลับมาขึ้นปิดแท่งเขียวติดแท่งเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 75 วันแล้ว บวกกับ MACD ที่ขึ้นมาเหนือแกนศูนย์ ทำให้เชื่อว่าราคามีโอกาสไปต่อโดยมีแนวต้านที่ 38.25 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

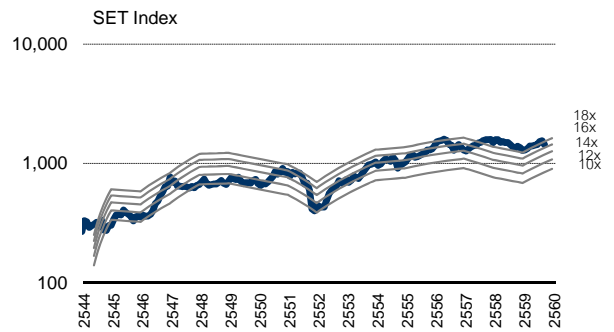
Major Statistics for Investment Strategies

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

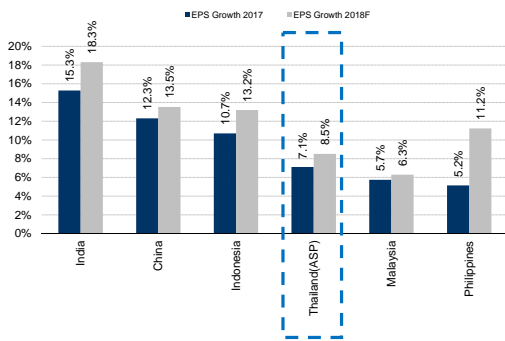
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



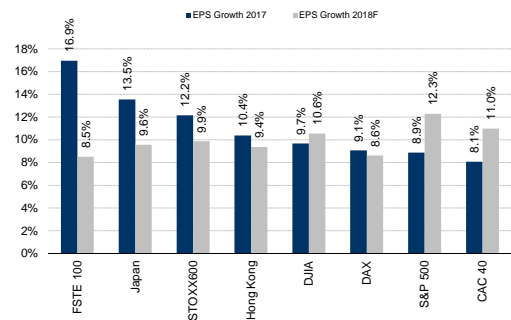
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



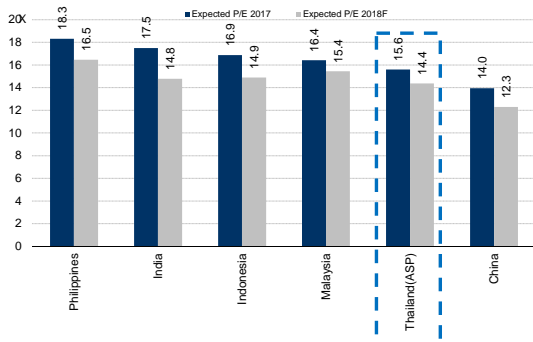
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



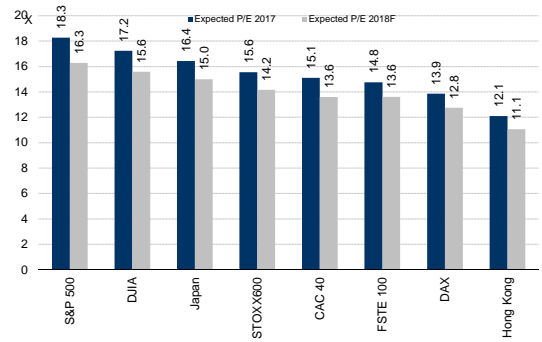
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



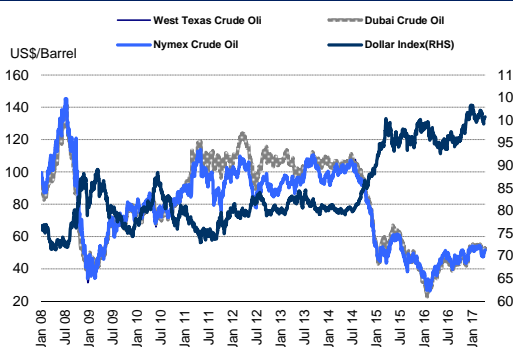
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



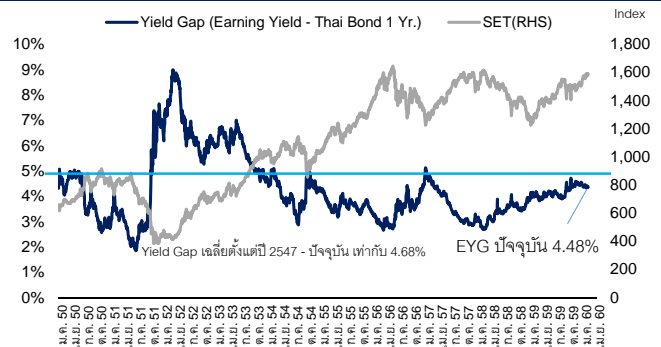
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



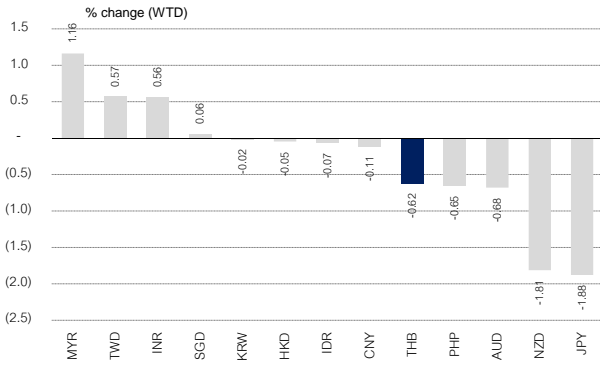
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap



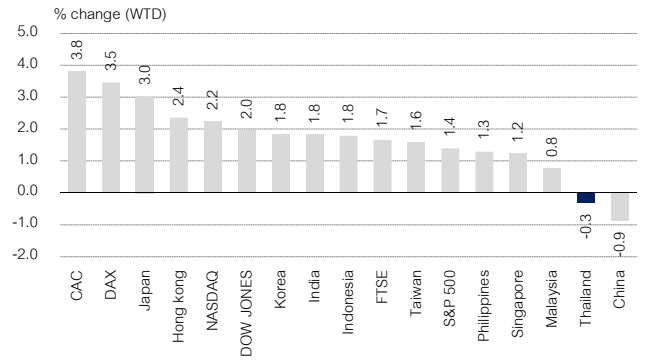
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



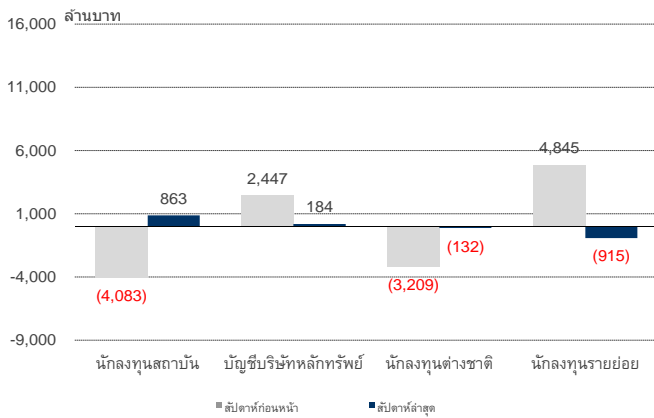
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



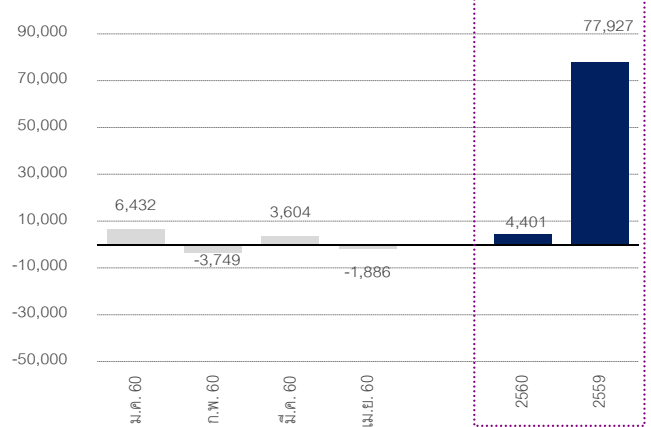
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	วามรณ
ต่างประเทศ	24/04/60	ผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีฝรั่งเศสรอบแรกซึ่งทราบผลเช้าวันนี้ เป็นไปตามผลสำรวจในช่วงก่อนหน้า โดยพบว่าผู้ที่มีคะแนนสูงสุด 2 อันดับแรกซึ่งจะเข้าสู่การเลือกตั้งรอบ 2 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 7 พ.ค.2560 คือนาย Emmanuel Macron พรรค En Marche (อดีตรัฐมนตรีกระทรวงเศรษฐกิจรัฐบาลเดิม) ซึ่งมีจุดยืนนิยมสายกลางหวังที่จะสร้างความสมานฉันท์ขึ้นในฝรั่งเศสได้คะแนนเสียงราว 23.61% และนาง Marine Le Pen พรรคNational Front ฝ่ายขวาจัดซึ่งมีแนวคิดจะนำพาฝรั่งเศสได้คะแนนเสียงราว 21.8%	0
	25/04/60	เศรษฐกิจสหรัฐยังส่งสัญญาณที่ฟื้นตัว ผ่าน ดัชนีชี้้นำเศรษฐกิจหลัก ๆ คือ ยอดขายบ้านใหม่ (New Home sales) เดือน มี.ค. เพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3 ราว 5.8% mom (มากกว่าที่ตลาดคาด -0.8%mom อยู่ที่ 6.21 แสนหลัง) ส่วนทางยอดขายบ้านมือสองในเดือนเดียวลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2	+
	26/04/60	นายสตีเวน มนูชิน รมว.คลังสหรัฐ เปิดเผยรายละเอียดเกี่ยวกับมาตรการปฏิรูปภาษี โดยระบุว่า จะมีการปรับลดภาษีเงินได้นิติบุคคลสู่ระดับ 15% จากปัจจุบันที่ระดับ 35% อีกทั้งจะมีการปรับลดภาษีเงินได้ของธุรกิจขนาดย่อม ซึ่งรวมถึงรายได้ส่วนบุคคลของเจ้าของธุรกิจ สู่ระดับ 15% จากปัจจุบันที่ระดับ 39.6% นอกจากนี้ จะมีการปรับลดขั้นบันไดในการคิดภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา จากปัจจุบัน 7 ขั้น เหลือเพียง 3 ขั้น โดยผู้มีรายได้ในขั้นสูงสุดจะเสียภาษีในอัตรา 35% ส่วนอีก 2 ขั้น เสียภาษีในอัตรา 25% และ 10% ซึ่งเป็นไปตามที่เคยหาเสียงไว้	+
	28/04/60	ผลประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB)และธนาคารกลางญี่ปุ่น(BOJ) เป็นไปตามคาดกล่าวคือยังคงนโยบายการเงินผ่อนคลายเป็นเดิม โดยไม่มีอะไรใหม่ (ECB จะคงอัตราดอกเบี้ยฯ 0% ซึ่งติดต่อดังแต่ มี.ค. 2559) และคงวงเงิน QE ที่ลดเหลือเดือนละ 6 หมื่นล้านยูโรมีผล เม.ย. 2560 จนถึง ธ.ค. 2560) ขณะที่ BOJ จะคงดอกเบี้ยฯ ที่ -0.1	0
ในประเทศ	24/04/60	กระทรวงพาณิชย์รายงานยอดการค้าระหว่างประเทศเดือน มี.ค.2560 มีสัญญาณที่ดีขึ้น โดยยอดส่งออก (X) ในรูปดอลลาร์ ขยายตัว 9.2%yoy(สูงสุดในรอบ 4 ปี) จาก -2.8yoy ในเดือน ก.พ. เกิดจากการเพิ่มขึ้นของ ยางพารา 91%yoy ผลิตรถยนต์ยาง 61.8% เคมีภัณฑ์ 31.0% เม็ดพลาสติก 7.1% เครื่องปรับอากาศ และส่วนประกอบ 13% (ยอดส่งออกรวม 5 รายการคิดเป็น 18% ของยอดส่งออกรวม) ขณะที่การนำเข้า (M) ในเดือนเดียวกันขยายตัว 19.3% yoy หลัก ๆ เกิดจากการนำเข้าน้ำมันเพิ่ม 90% รองลงมาคือ เพชรพลอยอัญมณีเพิ่ม 43% คอมพิวเตอร์ อุปกรณ์ และส่วนประกอบ 20.3%yoy แผงวงจรไฟฟ้า 19.5% (ยอดนำเข้ารวม 4 รายการคิดเป็น 23% ของยอดนำเข้ารวม)	+
	25/04/60	นายกฤษฎา จีนะวิจารณะ ผู้อำนวยการสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง แถลงข่าวประมาณการเศรษฐกิจไทย ณ เดือนเมษายน 2560 ว่า “เศรษฐกิจไทยในปี 2560 คาดว่าจะสามารถขยายตัวได้ร้อยละ 3.6 (โดยมีช่วงคาดการณ์ที่ร้อยละ 3.3 – 3.9) เ่งขึ้นจากปีก่อนหน้าที่ขยายตัวร้อยละ 3.2 โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากอุปสงค์ภายนอกประเทศ โดยเฉพาะจากการส่งออกสินค้าที่มีแนวโน้มขยายตัวในอัตราเร่งขึ้นจากปีก่อน อย่างชัดเจน ตามเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าที่เริ่มมีแนวโน้มขยายตัวดีขึ้นตามลำดับ	+
	27/04/60	นายพีระพล ถาวรสุภเจริญ รองปลัดกระทรวงคมนาคม เปิดเผยว่า กระทรวงคมนาคม เตรียมเสนอโครงการ รถไฟความเร็วสูงไทย-ญี่ปุ่น เส้นทาง กรุงเทพ-เชียงใหม่ ซึ่งเป็นโครงการความร่วมมือแบบรัฐบาลต่อรัฐบาล เข้าที่ประชุม ครม. ในเดือน ส.ค.นี้	+






ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	 USA.			
05/01/2017 19:30	Personal Income	Mar	0.30%	0.40%
05/01/2017 19:30	Personal Spending	Mar	0.20%	0.10%
05/01/2017 19:30	Real Personal Spending	Mar	--	-0.10%
05/01/2017 19:30	PCE Deflator MoM	Mar	-0.20%	0.10%
05/01/2017 19:30	PCE Deflator YoY	Mar	--	2.10%
05/01/2017 19:30	PCE Core MoM	Mar	-0.10%	0.20%
05/01/2017 19:30	PCE Core YoY	Mar	1.60%	1.80%
05/01/2017 20:45	Markit US Manufacturing PMI	Apr F	--	52.8
05/01/2017 21:00	ISM Manufacturing	Apr	56.5	57.2
05/01/2017 21:00	ISM Prices Paid	Apr	--	70.5
05/01/2017 21:00	ISM New Orders	Apr	--	64.5
05/01/2017 21:00	ISM Employment	Apr	--	58.9
05/01/2017 21:00	Construction Spending MoM	Mar	0.40%	0.80%
05/02/2017 05/03	Wards Total Vehicle Sales	Apr	17.15m	16.53m
05/02/2017 05/03	Wards Domestic Vehicle Sales	Apr	13.40m	12.97m
05/03/2017 18:00	MBA Mortgage Applications	Apr-28	--	2.70%
05/03/2017 19:15	ADP Employment Change	Apr	183k	263k
05/03/2017 20:45	Markit US Services PMI	Apr F	--	52.5
05/03/2017 20:45	Markit US Composite PMI	Apr F	--	52.7
05/03/2017 21:00	ISM Non-Manf. Composite	Apr	56	55.2
05/04/2017 01:00	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	May-03	1.00%	1.00%
05/04/2017 01:00	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	May-03	0.75%	0.75%
05/04/2017 18:30	Challenger Job Cuts YoY	Apr	--	-2.00%
05/04/2017 19:30	Nonfarm Productivity	1Q P	0.00%	1.30%
05/04/2017 19:30	Trade Balance	Mar	-\$45.2b	-\$43.6b
05/04/2017 19:30	Unit Labor Costs	1Q P	2.50%	1.70%
05/04/2017 19:30	Initial Jobless Claims	Apr-29	--	--
05/04/2017 19:30	Continuing Claims	Apr-22	--	--
05/04/2017 20:45	Bloomberg Consumer Comfort	Apr-30	--	--
05/04/2017 21:00	Factory Orders	Mar	0.50%	1.00%
05/04/2017 21:00	Factory Orders Ex Trans	Mar	--	0.40%
05/04/2017 21:00	Durable Goods Orders	Mar F	--	--
05/04/2017 21:00	Durables Ex Transportation	Mar F	--	--
05/04/2017 21:00	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Mar F	--	--
05/04/2017 21:00	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Mar F	--	--
04/28/2017 21:00	U. of Mich. Sentiment	Apr F	98.4	98
04/28/2017 21:00	U. of Mich. Current Conditions	Apr F	--	115.2
04/28/2017 21:00	U. of Mich. Expectations	Apr F	--	86.9
04/28/2017 21:00	U. of Mich. 1 Yr Inflation	Apr F	--	2.50%
04/28/2017 21:00	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Apr F	--	2.40%

Market Outlook

Investment Strategy | Research Department

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Eurozone Aggregate				
05/02/2017 15:00	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Apr F	--	56.8
05/02/2017 16:00	Unemployment Rate	Mar	--	9.50%
05/03/2017 16:00	PPI MoM	Mar	--	0.00%
05/03/2017 16:00	PPI YoY	Mar	--	4.50%
05/03/2017 16:00	GDP SA QoQ	1Q A	--	0.40%
05/03/2017 16:00	GDP SA YoY	1Q A	--	1.70%
05/04/2017 15:00	Markit Eurozone Services PMI	Apr F	--	56.2
05/04/2017 15:00	Markit Eurozone Composite PMI	Apr F	--	56.7
05/04/2017 16:00	Retail Sales MoM	Mar	--	0.70%
05/04/2017 16:00	Retail Sales YoY	Mar	--	1.80%
 United Kingdom				
05/02/2017 15:30	Markit UK PMI Manufacturing SA	Apr	54	54.2
05/03/2017 06:01	BRC Shop Price Index YoY	Apr	--	-0.80%
05/03/2017 15:30	Markit/CIPS UK Construction PMI	Apr	--	52.2
05/04/2017 15:00	New Car Registrations YoY	Apr	--	8.40%
05/04/2017 15:30	Markit/CIPS UK Services PMI	Apr	54.2	55
05/04/2017 15:30	Markit/CIPS UK Composite PMI	Apr	--	54.9
05/04/2017 15:30	Official Reserves Changes	Apr	--	\$77m
05/04/2017 15:30	Net Consumer Credit	Mar	--	1.4b
05/04/2017 15:30	Net Lending Sec. on Dwellings	Mar	--	3.5b
05/04/2017 15:30	Mortgage Approvals	Mar	67.5k	68.3k
05/04/2017 15:30	Money Supply M4 MoM	Mar	--	-0.30%
05/04/2017 15:30	M4 Money Supply YoY	Mar	--	5.70%
05/04/2017 15:30	M4 Ex IOFCs 3M Annualised	Mar	--	4.00%
 Germany				
05/02/2017 14:55	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Apr F	--	58.2
05/03/2017 14:55	Unemployment Change (000's)	Apr	--	-30k
05/03/2017 14:55	Unemployment Claims Rate SA	Apr	--	5.80%
05/04/2017 14:55	Markit Germany Services PMI	Apr F	--	54.7
05/04/2017 14:55	Markit/BME Germany Composite PMI	Apr F	--	56.3
 Japan				
05/01/2017 07:30	Nikkei Japan PMI Mfg	Apr F	--	52.8
05/01/2017 12:00	Vehicle Sales YoY	Apr	--	13.80%
05/01/2017 05/10	Official Reserve Assets	Apr	--	\$1230.3b
05/02/2017 06:50	Monetary Base YoY	Apr	--	20.30%
05/02/2017 06:50	Monetary Base End of period	Apr	--	¥447.3t
05/02/2017 07:30	Nikkei Japan PMI Services	Apr	--	52.9
05/02/2017 07:30	Nikkei Japan PMI Composite	Apr	--	52.9
 China				
05/02/2017 08:45	Caixin China PMI Mfg	Apr	51.4	51.2
05/04/2017 08:45	Caixin China PMI Composite	Apr	--	52.1
05/04/2017 08:45	Caixin China PMI Services	Apr	--	52.2

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	 Thailand			
05/01/2017 10:30	CPI YoY	Apr	0.72%	0.76%
05/01/2017 10:30	CPI NSA MoM	Apr	0.30%	-0.46%
05/01/2017 10:30	CPI Core YoY	Apr	0.57%	0.62%
05/01/2017 14:30	Business Sentiment Index	Apr	--	52.6
05/02/2017 07:30	Nikkei Thailand PMI Mfg	Apr	--	50.2
05/04/2017 10:30	Consumer Confidence	Apr	--	76.8
05/04/2017 10:30	Consumer Confidence Economic	Apr	--	65.1
05/04/2017 14:30	Foreign Reserves	Apr-28	--	--
05/04/2017 14:30	Forward Contracts	Apr-28	--	--

Warrant Corner

As of: 27 April 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	0.22	0.21	0.00	0.07	142%	4.28	0.33	45%	1.41	0.41	-142%	End of Jun, Dec
ABC-W2	5 Jun 20	1.500	1.00000	1.000	0.06	0.22	0.18	0.00	0.00	609%	3.67	0.06	88%	0.23	0.14	-609%	At the End of Jun, Dec
ACAP-W1	31 Jul 18	1.697	1.00000	1.179	20.90	21.00	0.03	22.09	22.79	-8%	1.18	1.00	-6%	1.18	1.08	8%	15th Jun and Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.12	0.60	0.20	0.00	0.04	128%	5.00	0.27	51%	1.36	0.44	-128%	At the End of Jun
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.15	0.60	0.09	0.00	0.03	92%	4.00	0.24	82%	0.98	0.52	-92%	At the End of Jun, Dec
AIE-W1	7 May 18	0.250	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.00	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	N/A
AIRA-W1	2 Aug 18	2.000	1.00000	1.000	0.53	2.44	0.11	0.39	0.74	4%	4.60	0.77	3%	3.55	0.96	-4%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.21	2.44	0.12	0.00	0.44	52%	11.62	0.50	20%	5.82	0.66	-52%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJD-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	0.74	1.52	0.19	0.00	0.66	38%	2.69	0.73	13%	1.97	0.73	-38%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ATP30-W1	23 May 19	0.850	1.00000	1.000	0.00	1.99	0.00	1.14	1.22	-57%	nm.	0.94	-34%	nm.	2.34	57%	#N/A
BANPU-W3	6 Jun 17	4.940	1.00000	1.013	14.50	19.50	0.02	14.45	14.72	-1%	1.36	1.00	-11%	1.36	1.01	1%	5 Sept 16, 2 Dec 16, 3 Mar 17 and 5 Jun 17
BLAND-W4	2 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	0.22	1.87	0.25	0.00	0.28	19%	8.50	0.56	16%	4.75	0.84	-19%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.27	2.50	0.17	0.00	0.24	50%	9.31	0.40	45%	3.74	0.67	-50%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W2	28 Dec 18	0.500	1.00000	1.000	0.13	0.42	0.14	0.00	0.09	50%	3.23	0.59	27%	1.91	0.67	-50%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTC-W3	28 Dec 20	0.600	1.00000	1.000	0.01	0.07	0.33	0.00	0.00	771%	7.00	0.06	80%	0.43	0.11	-771%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.57	8.55	0.25	0.00	0.69	47%	15.00	0.34	29%	5.03	0.68	-47%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.42	2.08	0.13	0.00	0.32	64%	4.95	0.46	27%	2.27	0.61	-64%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CCN-W1	31 May 19	1.500	1.00000	1.000	5.60	7.45	0.33	3.97	5.91	-5%	1.33	1.00	-2%	1.33	1.05	5%	1st 29 Dec 17 and 31 May 19
CEN-W4	21 Dec 18	2.000	1.00000	1.000	0.36	1.83	0.33	0.00	0.37	29%	5.08	0.67	17%	3.38	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	0.11	1.50	0.18	0.00	0.20	15%	15.11	0.53	22%	7.96	0.87	-15%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.16	1.50	0.08	0.00	0.28	17%	9.38	0.57	14%	5.37	0.85	-17%	At the End of Jun
CIG-W6	31 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.09	0.68	0.20	0.00	0.02	134%	7.56	0.13	117%	1.01	0.43	-134%	End of every month
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.44	3.12	0.20	0.00	0.42	106%	7.09	0.40	26%	2.81	0.48	-106%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	4.30	0.60	0.12	3.90	4.81	-1%	2.19	0.90	-1%	1.96	1.01	1%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DCORP-W1	9 May 17	1.871	1.00000	1.603	0.00	6.80	0.06	7.40	7.40	-72%	nm.	1.00	-100%	nm.	3.63	72%	8 May 2015, 6 May 2016, 8 May 2017
DIMET-W1	1 Nov 17	0.500	1.00000	1.000	3.14	3.70	0.05	3.05	3.21	-2%	1.18	1.00	-3%	1.18	1.02	2%	Every 15 Mar and 15 Sept
DNA-W1	18 Nov 18	0.100	1.00000	5.000	1.52	0.86	0.19	3.07	3.39	-53%	2.83	1.00	-38%	2.83	2.13	53%	18 th Nov 18
EARTH-W4	15 Sep 19	6.861	1.00000	1.020	0.32	4.42	0.29	0.00	0.53	62%	14.09	0.41	23%	5.81	0.62	-62%	Every 15 Mar and 15 Sept
EASON-W2	30 Nov 17	1.300	1.00000	1.307	3.00	3.88	0.18	2.77	3.30	-7%	1.69	0.99	-12%	1.68	1.08	7%	30 Nov 16, 31 May 17 and 30 Nov 17
ECL-W2	23 Feb 18	1.525	1.00000	1.050	1.11	2.62	0.28	0.83	1.16	-1%	2.48	0.95	-2%	2.35	1.01	1%	Every August and February
EIC-W1	30 May 17	1.000	1.00000	1.313	0.00	0.39	0.16	0.00	0.00	156%	nm.	0.00	3334727%	nm.	0.39	-156%	At the End of May, Nov
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	1.000	0.07	0.39	0.21	0.00	0.04	174%	5.57	0.34	37%	1.90	0.36	-174%	At the End of Jun, Dec
EIC-W3	16 Jun 21	1.000	1.00000	1.000	0.20	0.39	0.02	0.00	0.07	208%	1.95	0.40	31%	0.78	0.33	-208%	At the End of Jun, Dec
EMC-W5	30 Oct 17	0.250	1.00000	1.000	0.01	0.11	0.20	0.00	0.00	136%	11.00	0.02	441%	0.25	0.42	-136%	End of Jan Apr Jul and Oct
EPCO-W2	30 Nov 17	9.000	1.00000	1.000	0.53	6.75	0.11	0.00	0.38	41%	12.74	0.31	79%	3.90	0.71	-41%	31st May 17 and 30 Nov 17
EVER-W2	30 Jun 17	2.000	1.00000	1.000	0.01	0.64	0.14	0.00	0.00	214%	64.00	0.00	68220%	0.00	0.32	-214%	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	0.64	0.08	0.00	0.00	692%	9.14	0.01	201%	0.05	0.13	-692%	14 Ju 18, 14 Sept 18, 14 Dec 18 and 14 Mar 19
FC-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.14	0.55	0.15	0.00	0.08	180%	4.18	0.38	32%	1.57	0.36	-180%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.07	0.55	0.11	0.00	0.04	276%	7.86	0.24	44%	1.88	0.27	-276%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W1	15 Jan 18	3.785	1.00000	1.057	0.16	0.65	0.05	0.00	0.00	506%	4.29	0.00	1118%	0.00	0.17	-506%	End of Jan
FER-W2	22 Feb 19	1.183	1.00000	1.057	0.38	0.65	0.03	0.00	0.07	137%	1.81	0.34	61%	0.61	0.42	-137%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	2.88	4.96	0.19	2.40	2.86	-2%	1.72	0.95	-1%	1.64	1.02	2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.500	1.00000	1.399	2.28	2.52	0.20	2.25	2.72	-15%	1.55	0.99	-15%	1.54	1.18	15%	End of May and Nov
GENCO-W1	19 May 17	1.000	1.00000	1.576	0.00	1.25	0.11	0.35	0.36	-20%	nm.	0.97	-98%	nm.	1.25	20%	End of Dec
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	3.86	6.55	0.33	3.03	4.25	-11%	1.70	0.98	-10%	1.66	1.12	11%	End of Oct and Apr
GJS-W2	12 Dec 17	2.070	1.00000	0.363	0.01	0.32	0.14	0.00	0.00	555%	11.62	0.00	1902%	0.00	0.15	-555%	At the End of Jun, Dec
GJS-W3	7 Feb 20	1.500	1.00000	0.400	0.03	0.32	0.12	0.00	0.00	392%	4.27	0.10	77%	0.44	0.20	-392%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W3	30 Jun 17	1.000	1.00000	1.073	1.51	2.54	0.00	1.65	1.64	-5%	1.80	0.99	-26%	1.79	1.06	5%	Every 30 Jun
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	1.44	2.54	0.09	1.41	1.48	-4%	1.77	0.94	-4%	1.66	1.04	4%	Every 30 Jun
GL-W4	31 Jul 18	40.000	1.00000	1.000	8.75	21.50	0.10	0.00	1.29	127%	2.46	0.25	91%	0.60	0.44	-127%	End of every month
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.91	1.63	0.19	0.51	0.75	17%	1.79	0.93	15%	1.67	0.85	-17%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.01	0.32	0.14	0.00	0.00	775%	6.40	0.01	145%	0.08	0.11	-775%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.02	0.32	0.04	0.00	0.00	791%	3.20	0.01	147%	0.04	0.11	-791%	At the End of Jun, Dec
GUNKUL-W	29 Sep 17	5.625	1.00000	4.800	2.10	4.70	0.06	0.00	1.49	29%	10.74	0.37	82%	3.98	0.78	-29%	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	4.34	7.50	0.17	3.33	4.14	5%	1.73	0.89	2%	1.54	0.96	-5%	At the End of Mar, Sep
IRCP-W2	17 May 17	5.250	1.00000	1.200	0.00	2.98	0.21	0.00	0.00	76%	nm.	0.00	3079260%	nm.	0.57	-76%	Every 15th of 6 Months (May and Nov)

Warrant Corner

As of: 27 April 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	0.45	4.54	0.17	0.00	0.15	218%	10.11	0.14	76%	1.40	0.31	-218%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W1	24 Aug 17	36.000	1.00000	1.000	2.12	37.25	0.09	1.14	4.57	2%	17.57	0.62	7%	10.83	0.98	-2%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	2.70	37.25	0.07	0.00	6.30	23%	13.80	0.53	17%	7.25	0.82	-23%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	3.904	1.00000	1.101	4.30	8.60	0.33	3.45	4.10	-9%	2.20	0.77	-3%	1.69	1.10	9%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMT-W1	29 Jun 18	17.761	1.00000	1.013	7.80	24.30	0.16	5.54	8.08	5%	3.16	0.81	4%	2.56	0.95	-5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.475	1.00000	1.052	0.19	0.63	0.30	0.11	0.18	4%	3.49	0.80	5%	2.79	0.96	-4%	Every 23rd of March
L&E-W3	15 Jun 17	2.100	1.00000	1.000	2.14	4.34	0.07	2.08	2.22	-2%	2.03	1.00	-16%	2.02	1.02	2%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
LH-W3	5 May 17	3.500	1.00000	1.000	0.00	10.20	0.01	6.64	6.63	-66%	nm.	1.00	-100%	nm.	2.91	66%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
LIT-W1	25 Apr 22	4.000	2.00000	1.000	0.00	9.95	0.00	2.98	3.55	-60%	nm.	0.93	-17%	nm.	2.49	60%	N/A
LOXLEY-W	30 Sep 17	7.000	1.00000	1.000	0.52	3.18	0.03	0.00	0.00	136%	6.12	0.01	649%	0.08	0.42	-136%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MACO-W1	2 Nov 17	2.000	1.00000	1.000	0.06	1.29	0.18	0.00	0.03	60%	21.50	0.16	147%	3.45	0.63	-60%	End of Quarter
MAX-W2	2 Aug 17	0.099	1.00000	0.908	0.01	0.05	0.22	0.00	0.00	120%	4.54	0.01	1837%	0.06	0.45	-120%	2nd Aug 2017
MBAX-W1	17 Aug 17	2.487	1.00000	1.005	2.08	4.92	0.17	2.03	2.32	-7%	2.38	0.98	-22%	2.33	1.08	7%	Every 17 Feb and 17 Aug
MFC-W1	30 Mar 18	17.947	1.00000	1.003	3.16	21.00	0.31	2.11	3.95	0%	6.67	0.69	1%	4.59	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MIDA-W2	31 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.17	0.79	0.20	0.00	0.03	238%	4.65	0.15	79%	0.68	0.30	-238%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.17	1.63	0.14	0.00	0.24	94%	9.59	0.42	29%	4.04	0.51	-94%	End of Jun, Dec
MINT-W5	3 Nov 17	36.364	1.00000	1.100	3.16	37.50	0.05	1.19	6.49	5%	13.05	0.62	9%	8.11	0.96	-5%	Every 25 of Feb, May, Aug and Nov
ML-W2	31 May 19	3.500	1.00000	1.000	0.27	1.84	0.33	0.00	0.17	105%	6.81	0.37	41%	2.49	0.49	-105%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.492	1.00000	1.003	1.38	3.60	0.31	0.77	1.50	7%	2.62	0.86	3%	2.24	0.93	-7%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.006	5.85	7.35	0.07	5.95	6.20	-7%	1.26	0.97	-7%	1.23	1.08	7%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.19	0.67	0.23	0.00	0.06	78%	3.53	0.39	69%	1.39	0.56	-78%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.23	1.80	0.25	0.00	0.12	79%	7.83	0.31	62%	2.42	0.56	-79%	Every 15 Jun and 15 Dec
NCL-W1	19 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.15	2.12	0.25	0.00	0.04	96%	14.13	0.12	150%	1.76	0.51	-96%	At the End of Jun, Dec
NDR-W1	22 Dec 18	3.000	1.00000	1.000	1.14	4.14	0.33	0.76	1.34	0%	3.63	0.82	0%	2.99	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	0.11	0.35	0.10	0.00	0.06	89%	3.18	0.49	30%	1.54	0.53	-89%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W4	31 Mar 19	3.500	1.00000	0.285	0.02	0.24	0.02	0.00	0.00	1388%	3.42	0.00	306%	0.00	0.07	-1388%	End of March and Sept
NEWS-W5	3 Sep 18	0.290	1.00000	1.000	0.04	0.24	0.25	0.00	0.04	38%	6.00	0.56	27%	3.35	0.73	-38%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	0.54	1.59	0.33	0.00	0.04	186%	2.94	0.15	139%	0.44	0.35	-186%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.22	0.95	0.18	0.00	0.19	28%	4.32	0.64	24%	2.74	0.78	-28%	Every 15 Jun and Dec
NPP-W2	9 Mar 18	1.720	1.00000	1.047	0.31	0.83	0.05	0.00	0.02	143%	2.80	0.11	179%	0.31	0.41	-143%	March 9, 2018
NPP-W3	7 Sep 18	1.100	1.00000	1.000	0.23	0.83	0.17	0.00	0.12	60%	3.61	0.50	41%	1.79	0.62	-60%	7th Sept 2018
NUSA-W2	21 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.08	0.46	0.04	0.00	0.00	135%	5.75	0.07	218%	0.37	0.43	-135%	At the End of May, Nov
OCEAN-W2	1 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.52	1.36	0.17	0.13	0.37	26%	2.62	0.75	24%	1.96	0.79	-26%	1st Jun and 1st Dec
PHOL-W1	31 Oct 18	3.000	1.00000	1.000	0.55	2.74	0.17	0.00	0.52	30%	4.98	0.57	19%	2.85	0.77	-30%	End of Apr and Oct
PLE-W3	15 Dec 18	2.200	1.00000	1.000	0.55	0.85	0.04	0.00	0.03	224%	1.55	0.15	105%	0.24	0.31	-224%	At 15 Dec 17 and 15 Dec 18
PL-W1	15 Jun 18	3.966	1.00000	1.009	2.50	5.20	0.08	1.15	1.67	24%	2.10	0.77	21%	1.62	0.81	-24%	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	0.00	4.00	0.29	0.75	0.80	-13%	nm.	0.88	-89%	nm.	1.15	13%	At the End of Jun, Dec
PPS-W1	9 Dec 18	0.400	1.00000	1.000	1.09	1.59	0.29	0.84	1.17	-6%	1.46	0.99	-4%	1.45	1.07	6%	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	1.64	9.55	0.03	0.00	0.49	100%	5.82	0.22	85%	1.27	0.50	-100%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.39	0.78	0.09	0.25	0.36	14%	2.00	0.88	8%	1.76	0.88	-14%	Last working day of Jan, Jul
RICH-W1	14 Dec 18	1.000	1.00000	1.000	0.01	0.07	0.10	0.00	0.00	1343%	7.00	0.00	413%	0.00	0.07	-1343%	15 Dec 17 and 14 Dec 18
RML-W4	14 Jun 18	1.925	1.00000	1.023	0.13	1.40	0.20	0.00	0.12	47%	11.02	0.36	40%	3.92	0.68	-47%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.66	2.24	0.33	0.43	0.76	1%	3.39	0.89	1%	3.02	0.99	-1%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	44.566	1.00000	1.010	0.58	14.90	0.17	0.00	0.03	203%	25.95	0.02	289%	0.42	0.33	-203%	19 th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	56.286	1.00000	1.066	6.75	45.50	0.04	0.00	14.54	38%	7.19	0.63	11%	4.54	0.73	-38%	At the End of May, Nov
SEAOIL-W	6 Mar 18	3.000	1.00000	1.000	0.89	3.06	0.20	0.05	0.60	27%	3.44	0.67	32%	2.32	0.79	-27%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	1.82	4.18	0.09	0.00	0.27	302%	2.30	0.20	58%	0.46	0.25	-302%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	1.64	4.18	0.09	0.00	0.67	657%	2.55	0.33	29%	0.84	0.13	-657%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIRI-W2	24 Nov 17	2.500	1.00000	1.000	0.08	2.10	0.19	0.00	0.14	23%	26.25	0.38	43%	9.96	0.81	-23%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.24	1.08	0.29	0.00	0.16	38%	4.50	0.58	39%	2.61	0.72	-38%	At the End of Jun, Dec
SMT-W1	28 Jun 19	8.000	1.00000	1.000	1.64	5.95	0.17	0.00	1.22	62%	3.63	0.56	25%	2.03	0.62	-62%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.73	1.06	0.20	0.00	0.32	82%	1.45	0.70	35%	1.01	0.55	-82%	End of Jun, Dec
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.67	4.12	0.20	0.10	0.96	13%	6.15	0.65	7%	3.99	0.88	-13%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	2.50	5.55	0.01	1.10	2.29	25%	2.22	0.75	8%	1.66	0.80	-25%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.73	5.05	0.20	0.00	0.22	211%	6.92	0.18	67%	1.22	0.32	-211%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	1.970	1.00000	1.020	0.42	1.29	0.34	0.00	0.28	85%	3.13	0.55	18%	1.72	0.54	-85%	End of Dec
TAPAC-W2	29 Apr 17	1.005	1.00000	2.091	0.00	19.00	0.01	37.18	37.18	-95%	nm.	1.00	-100%	nm.	18.91	95%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct

Warrant Corner

As of:

27 April 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	0.67	0.85	0.00	0.08	0.27	55%	1.61	0.69	54%	1.10	0.65	-55%	At the End of Feb May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.73	0.85	0.08	0.05	0.52	64%	1.44	0.80	11%	1.15	0.61	-64%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.00	0.85	0.24	0.00	0.36	6%	nm.	0.77	1%	nm.	0.94	-6%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W4	29 Jun 18	3.262	1.00000	1.073	0.39	2.18	0.22	0.00	0.21	66%	6.00	0.38	54%	2.28	0.60	-66%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	3.78	6.40	0.09	3.55	4.13	-2%	1.69	0.97	-1%	1.64	1.02	2%	At the End of Jun and Dec
TGPRO-W1	29 Apr 17	0.200	1.00000	1.000	0.00	0.20	0.15	0.00	0.00	0%	nm.	0.51	0%	nm.	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TGPRO-W2	27 Jun 18	0.200	1.00000	1.000	0.07	0.20	0.13	0.00	0.05	35%	2.86	0.67	29%	1.92	0.74	-35%	End of every month
TH-W1	9 Sep 17	1.000	1.00000	1.352	0.18	0.76	0.08	0.00	0.04	49%	5.71	0.26	194%	1.46	0.67	-49%	At the End of Sep
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.26	0.76	0.25	0.00	0.21	66%	2.92	0.65	17%	1.90	0.60	-66%	At the End of Jun
TMC-W1	17 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	0.40	1.61	0.33	0.07	0.31	18%	4.03	0.77	29%	3.08	0.85	-18%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	1.61	3.28	0.14	1.10	1.34	10%	2.04	0.83	7%	1.69	0.91	-10%	At the End of Apr, Oct
TNPC-W1	9 Jun 19	2.250	1.00000	1.000	0.55	1.77	0.14	0.00	0.36	58%	3.22	0.55	24%	1.76	0.63	-58%	End of May and Nov
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	2.04	4.44	0.18	1.18	1.78	14%	2.18	0.89	11%	1.94	0.88	-14%	End of Quarter
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.12	0.44	0.20	0.00	0.01	200%	3.67	0.08	156%	0.31	0.33	-200%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	3.12	5.10	0.29	2.55	3.39	-9%	1.80	0.95	-5%	1.72	1.10	9%	At the End of May
TTA-W5	28 Feb 19	18.383	1.00000	1.006	1.47	9.25	0.09	0.00	0.76	115%	6.33	0.28	51%	1.80	0.47	-115%	End of Quarter
TVT-W1	16 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.41	1.87	0.20	0.30	0.51	2%	4.56	0.77	2%	3.53	0.98	-2%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.05	0.13	0.19	0.00	0.00	693%	4.14	0.00	401%	0.00	0.13	-693%	9th Aug 2018
TWZ-W3	22 Jun 17	0.299	1.00000	1.003	0.01	0.27	0.06	0.00	0.01	14%	27.08	0.34	141%	9.25	0.87	-14%	At the End of Dec
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.02	0.27	0.30	0.00	0.00	167%	13.50	0.07	145%	0.90	0.38	-167%	At the End of Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.07	0.58	0.04	0.00	0.00	429%	8.29	0.00	1174%	0.00	0.19	-429%	22nd Dec 17
U-W1	6 Nov 19	0.060	1.00000	1.000	0.01	0.03	0.24	0.00	0.00	133%	3.00	0.41	40%	1.23	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.09	0.16	0.30	0.04	0.08	19%	1.78	0.92	9%	1.64	0.84	-19%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	1.000	0.23	4.96	0.20	0.00	0.45	46%	21.57	0.38	35%	8.20	0.69	-46%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.86	2.84	0.03	1.78	1.90	1%	1.53	0.92	0%	1.41	0.99	-1%	At the End of Sept
VTE-W2	12 May 19	8.000	1.00000	1.000	0.46	2.42	0.11	0.00	0.07	250%	5.26	0.12	85%	0.63	0.29	-250%	End of Jul 18 and 12 May 19
WHA-W1	4 Mar 20	3.431	1.00000	10.201	7.20	3.16	0.08	0.00	7.81	31%	4.48	0.54	10%	2.42	0.76	-31%	Every 25 of Jun and Dec
WIJK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	1.13	4.88	0.21	0.00	0.87	26%	4.32	0.60	22%	2.59	0.80	-26%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	19.20	53.50	0.05	14.67	23.69	7%	2.79	0.82	3%	2.28	0.93	-7%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	1.97	5.10	0.17	0.92	1.86	17%	2.59	0.78	8%	2.02	0.85	-17%	At the End of Jun, Dec

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 27/04/17 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			BVS (B)			PBV (X)			DPS (B)		Yield (%)				
								16F	17F	18F	16F	17F	18F	16F	17F	18F	16F	17F	18F	16F	17F	18F	16F	17F	18F	17F	18F	17F	18F
AGRO & FOOD INDUSTRY																													
Agribusiness							65.06	5,076	3,521	4,534				10.82	15.59	12.11				1.54	1.38	1.29			2.4	3.0			
GFPT	BUY	18.40	19.00	3%	1.26	44.2	23.07	1,644	1,691	1,835	1.3	1.3	1.5	14.0	13.6	12.6	8.6	9.7	10.8	2.1	1.9	1.7	0.40	0.44	2.2	2.4			
STA	BUY	18.10	30.00	66%	1.44	54.6	23.17	(758)	1,257	2,094	-0.6	1.0	1.6	NM	18.4	11.1	15.5	17.4	18.4	1.2	1.0	1.0	0.40	0.60	2.2	3.3			
TWPC	BUY	9.85	8.50	-14%	1.14	54.5	8.67	669	574	605	0.8	0.7	0.7	13.0	15.1	14.3	5.8	6.0	6.4	1.7	1.6	1.5	0.33	0.34	3.3	3.5			
Foods & Beverages							714.81	76,873	37,716	41,584				9.04	18.36				2.45	2.33	2.20			2.9	3.3				
BR	BUY	6.20	8.00	29%	1.49	53.0	5.66	213	430	494	0.2	0.5	0.5	26.6	13.2	11.5	4.9	5.1	5.3	1.3	1.2	1.2	0.26	0.30	4.2	4.9			
CPF	BUY	26.25	41.81	59%	1.36	47.3	203.25	14,703	13,852	16,030	2.0	1.9	2.2	13.2	14.0	12.1	17.8	18.6	19.5	1.5	1.4	1.3	1.08	1.18	4.1	4.5			
ICHI	SELL	9.90	9.20	-7%	1.22	34.9	12.87	368	477	508	0.3	0.4	0.4	34.9	27.0	25.3	4.4	4.5	4.7	2.2	2.2	2.1	0.28	0.29	2.8	3.0			
KSL	BUY	5.40	7.50	39%	1.85	20.3	23.82	1,426	1,312	1,234	0.3	0.3	0.3	16.7	18.2	19.3	3.7	3.8	3.9	1.5	1.4	1.4	0.15	0.16	2.9	2.9			
M	BUY	62.00	68.00	10%	0.54	21.2	56.72	2,100	2,334	2,499	2.3	2.5	2.7	27.0	24.4	22.9	14.6	14.7	14.9	4.2	4.2	4.1	2.30	2.44	3.7	3.9			
MINT	BUY	37.50	46.00	23%	1.10	50.8	165.39	6,590	5,331	6,088	1.5	1.2	1.3	25.1	31.8	28.1	11.4	12.6	14.0	3.3	3.0	2.7	0.38	0.43	1.0	1.1			
OISHI	BUY	128.50	165.00	28%	1.34	20.3	24.09	887	1,251	1,361	4.7	6.7	7.3	27.2	19.3	17.7	24.5	28.7	32.9	5.2	4.5	3.9	3.00	4.00	2.3	3.1			
SAPPE	SELL	25.00	22.20	-11%	1.60	25.1	7.56	410	445	481	1.4	1.5	1.6	18.4	17.0	15.7	6.6	7.6	8.5	3.8	3.3	2.9	0.59	0.64	2.4	2.6			
TFG	Switch	6.40	5.50	-14%	2.27	15.6	32.70	1,447	2,042	2,331	0.3	0.4	0.4	22.6	17.6	15.4	1.2	1.5	1.7	5.3	4.4	3.8	0.18	0.21	2.8	3.2			
TKN	SELL	23.80	21.00	-12%	2.08	24.8	32.84	782	947	1,244	0.6	0.7	0.9	42.0	34.7	26.4	1.6	1.8	2.0	14.8	13.4	11.9	0.51	0.68	2.2	2.8			
TU	BUY	21.10	23.87	13%	0.41	64.8	100.69	5,254	6,249	7,083	1.1	1.3	1.5	19.2	16.1	14.2	9.1	9.7	10.5	2.3	2.2	2.0	0.65	0.74	3.1	3.5			
TVO	SELL	35.50	36.50	3%	0.62	44.4	28.71	2,755	2,108	2,231	3.4	2.6	2.8	10.4	13.6	12.9	10.6	10.4	11.1	3.4	3.4	3.2	2.10	2.20	5.9	6.2			
Consumer Products																													
Home & Office							10.46	585	712	828				16.74	13.82	10.30				1.66	1.48	1.93			1.2	-			
AJD	Switch	1.52	1.38	-9%	2.25	61.5	6.45	355	391	385	0.1	0.1	0.1	18.0	16.5	17.9	0.4	0.5	0.7	3.4	2.8	2.1	-	-	-	-			
SIAM	BUY	2.76	4.86	76%	1.26	38.3	1.64	102	186	303	0.2	0.3	0.5	16.1	8.8	5.4	3.9	4.1	0.0	0.7	0.7	0.0	0.11	-	3.8	-			
FINANCIALS																													
Banking							2,157.59	200,776	215,797	233,933				10.74	10.06	9.28				1.23	1.14	1.06			3.7	4.1			
BAY	SELL	37.25	41.50	11%	0.72	23.1	274.00	21,404	22,846	24,479	2.9	3.1	3.3	12.8	12.0	11.2	28.3	30.2	32.2	1.3	1.2	1.2	1.00	1.10	2.7	3.0			
BBL	BUY	179.50	197.50	10%	0.89	97.2	342.64	31,815	34,297	37,642	16.7	18.0	19.7	10.8	10.0	9.1	198.6	210.2	223.1	0.9	0.9	0.8	7.00	7.50	3.9	4.2			
KBANK	BUY	183.50	232.80	27%	0.93	66.0	439.16	40,174	42,668	46,374	16.8	17.8	19.4	10.9	10.3	9.5	134.4	147.8	160.6	1.4	1.2	1.1	4.50	5.50	2.5	3.0			
KKP	BUY	71.00	78.50	11%	0.87	68.7	60.12	5,547	5,508	6,345	6.6	6.5	7.5	10.8	10.9	9.5	47.9	48.4	49.9	1.5	1.5	1.4	6.00	5.00	8.5	7.0			
KTB	Switch	19.60	20.50	5%	0.97	44.9	274.04	32,283	34,471	36,259	2.3	2.5	2.6	8.5	7.9	7.6	19.6	21.1	22.6	1.0	0.9	0.9	0.99	1.04	5.0	5.3			
LHBANK	BUY	1.76	2.21	25%	1.16	26.4	24.00	2,696	2,911	3,314	0.2	0.1	0.2	8.9	12.8	11.2	1.5	1.8	1.9	1.2	1.0	0.9	0.04	0.04	2.2	2.5			
SCB	BUY	156.00	178.00	14%	1.19	62.8	530.27	47,612	50,950	54,812	14.0	15.0	16.1	11.1	10.4	9.7	90.6	104.2	120.1	1.7	1.5	1.3	6.00	6.50	3.8	4.2			
TCAP	BUY	46.50	53.00	14%	0.91	78.7	56.10	6,013	7,033	7,874	5.0	5.8	6.5	9.3	8.0	7.1	47.2	51.2	55.8	1.0	0.9	0.8	2.33	2.61	5.0	5.6			
TISCO	BUY	73.75	76.50	4%	0.63	74.1	59.05	5,006	5,908	6,839	6.3	7.4	8.5	11.8	10.0	8.6	39.1	42.5	46.6	1.9	1.7	1.6	4.00	4.50	5.4	6.1			
TMB	Switch	2.24	2.40	7%	0.85	43.9	98.20	8,226	9,205	9,994	0.2	0.2	0.2	11.9	10.6	9.8	1.9	2.0	2.2	1.2	1.1	1.0	0.08	0.09	3.8	4.1			
Finance							254.73	12,981	15,007	15,112				19.18	16.81	12.32				2.97	2.70	2.45			3.0	3.4			
AEONTS	BUY	102.50	127.00	24%	0.64	30.0	25.63	2,363	2,714	3,177	9.5	10.9	12.7	10.8	9.4	8.1	54.7	61.8	70.1	1.9	1.7	1.5	3.80	4.45	3.7	4.3			
ASAP	-	3.96	3.40	-14%	na.	28.6	2.61	70	112	150	0.2	0.2	0.2	25.5	23.4	17.5	3.0	4.1	4.3	1.3	1.0	0.9	0.10	0.14	2.6	3.4			
ASK	Switch	20.90	22.00	5%	0.94	43.6	7.35	707	760	856	2.0	2.2	2.4	10.4	9.7	8.6	13.0	13.8	14.7	1.6	1.5	1.4	1.51	1.70	7.2	8.1			
IFS	Switch	3.54	3.03	-14%	1.46	26.7	1.66	137	150	165	0.3	0.3	0.3	12.2	11.7	10.6	2.5	2.6	2.7	1.4	1.4	1.3	0.16	0.17	4.5	4.9			
JMT	BUY	24.30	33.00	36%	1.41	38.9	9.04	290	305	381	0.8	0.8	1.0	31.0	29.5	23.6	5.2	5.5	5.9	4.6	4.4	4.1	0.49	0.62	2.0	2.5			
KCAR	BUY	17.90	17.55	-2%	0.81	26.6	4.48	331	366	395	1.3	1.5	1.6	13.5	12.2	11.3	7.9	8.4	8.8	2.3	2.1	2.0	1.02	1.11	5.7	6.2			
MTLS	BUY	29.50	35.00	19%	1.54	20.1	62.54	1,464	2,196	3,047	0.7	1.0	1.4	42.7	28.5	20.5	3.2	4.0	5.2	9.3	7.4	5.6	0.21	0.29	0.7	1.0			
S11	BUY	8.55	11.60	36%	1.46	24.8	5.24	421	473	540	0.7	0.8	0.9	12.4	11.1	9.7	3.1	3.7	4.3	2.7	2.3	2.0	0.27	0.31	3.2	3.6			
SAWAD	BUY	45.50	57.00	25%	1.65	47.6	47.57	2,084	2,764	3,503	2.0	2.5	3.2	22.8	17.9	14.1	6.5	8.8	11.0	7.0	5.2	4.1	1.02	1.29	2.2	2.8			
THANI	BUY	5.25	6.60	26%	2.35	27.0	12.69	881	1,039	1,157	0.4	0.4	0.5	14.4	12.2	11.0	2.1	2.3	2.5	2.5	2.3	2.1	0.26	0.29	4.9	5.5			
TK	BUY	11.00	14.30	30%	1.01	29.2	5.50	466	451	495	0.9	0.9	1.0	11.8	12.2	11.1	9.2	9.6	10.1	1.2	1.2	1.1	0.47	0.52	4.3	4.7			
Insurance							129.03	8,126	8,096	9,026				16.47	16.53	14.83				1.83	1.66	1.53			2.5	2.7			
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	48.75	60.00	23%	0.68	43.8	83.24	5,100	4,783	5,373	3.0	2.8	3.1	16.3	17.4	15.5	19.5	22.5	25.0	2.5	2.2	1.9	0.84	0.94	1.7	1.9			
THRE	BUY	1.92	2.70	41%																									

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 27/04/17 (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
SAT	BUY	16.30	18.40	13%	0.90	53.8	6.93	608	652	689	1.4	1.5	1.6	11.4	10.6	10.1	13.8	14.9	15.9	1.2	1.1	1.0	0.62	0.65	3.8	4.0			
STANLY	BUY	204.00	222.00	9%	0.33	38.2	15.63	1,298	1,418	1,454	16.9	18.5	19.0	12.0	11.0	10.7	174.7	187.7	200.8	1.2	1.1	1.0	5.40	6.40	2.6	3.1			
Industrial Materials & Machinery							11.87	612	698	485				14.52	12.74	9.31				2.31	2.10	1.51			4.3	6.1			
SNC	BUY	15.70	19.00	21%	0.65	48.4	4.52	402	456	485	1.4	1.6	1.7	11.2	9.9	9.3	8.7	9.6	10.4	1.8	1.6	1.5	0.92	0.95	5.9	6.1			
Petrochem & Chemicals							552.84	41,966	40,311	48,972				12.45	12.92	10.64				1.53	1.42	1.31			3.2	3.7			
IVL	BUY	37.25	47.00	26%	1.53	33.5	179.33	16,197	11,775	15,353	3.4	2.4	3.2	11.1	15.2	11.7	19.1	20.9	23.7	2.0	1.8	1.6	0.45	0.50	1.2	1.3			
PTTGC	BUY	75.75	80.80	7%	1.01	50.0	341.55	25,602	28,535	33,619	5.7	6.3	7.5	13.3	12.0	10.2	58.3	59.3	63.0	1.3	1.3	1.2	3.16	3.73	4.2	4.9			
Steel							49.51	6,132	2,689	3,043				4.29	9.79	8.65				1.37	1.28	1.18			4.7	5.3			
BSBM	Switch	1.44	1.72	19%	1.83	31.5	1.63	268	162	175	0.2	0.1	0.2	6.1	10.0	9.3	1.7	1.8	1.9	0.8	0.8	0.8	0.09	0.09	6.0	6.4			
MCS	BUY	14.30	19.00	33%	0.95	64.6	7.15	1,229	864	1,137	2.5	1.7	2.3	5.8	8.3	6.3	5.7	6.4	7.6	2.5	2.2	1.9	1.00	1.32	7.0	9.2			
SMIT	Switch	5.75	4.88	-15%	0.36	36.8	3.05	197	216	220	0.4	0.4	0.4	15.5	14.1	13.8	4.0	4.1	4.3	1.4	1.4	1.3	0.28	0.29	5.0	5.1			
TMT	BUY	14.70	16.60	13%	1.05	21.3	6.40	912	601	609	2.1	1.4	1.4	7.0	10.6	10.5	6.5	6.4	6.7	2.3	2.3	2.2	1.10	1.12	7.5	7.6			
TSTH	BUY	0.96	1.41	47%	1.49	32.1	8.08	837	846	902	0.1	0.1	0.1	9.7	9.6	9.0	1.1	1.2	1.3	0.9	0.8	0.7	-	-	-	-			
PROPERTY & CONSTRUCTION																													
Construction Materials							896.04	139,078	71,672	71,928				6.43	12.73	12.69				2.54	2.33	0.00			3.3	3.4			
DCC	Switch	4.06	4.22	4%	0.47	48.9	26.50	1,422	1,355	1,490	0.2	0.2	0.2	18.6	19.6	17.8	0.5	0.5	0.6	7.8	7.4	6.6	0.16	0.23	3.8	5.6			
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	13.20	18.80	42%	1.38	24.9	36.96	1,413	1,502	1,963	0.5	0.5	0.7	26.1	24.6	18.8	3.3	3.6	4.1	4.0	3.6	3.2	0.19	0.25	1.4	1.9			
SCC	BUY	544.00	620.00	14%	0.56	66.9	652.80	56,084	57,097	54,116	46.7	47.6	45.1	11.6	11.4	12.1	200.0	228.6	255.2	2.7	2.4	2.1	19.00	18.50	3.5	3.4			
SCCC	Switch	277.00	275.00	-1%	0.58	27.6	63.71	3,914	4,553	5,100	17.0	15.3	17.1	16.3	18.1	16.2	96.3	137.9	145.3	2.9	2.0	1.9	10.00	11.00	3.6	4.0			
TASCO	BUY	25.25	30.00	19%	1.81	36.1	39.25	3,110	3,588	3,628	2.0	2.3	2.3	12.6	10.9	10.9	7.8	9.2	10.7	3.2	2.7	2.4	0.90	0.90	3.6	3.6			
TPIPL	BUY	2.34	3.06	31%	1.09	41.4	47.24	(521)	1,442	3,257	0.0	0.1	0.2	NM	32.8	14.5	2.7	1.9	2.0	0.9	1.3	1.2	0.03	0.05	1.3	2.1			
VNG	BUY	13.30	16.20	22%	1.45	21.6	20.84	1,591	1,693	1,893	1.0	1.1	1.2	13.1	12.3	11.0	5.3	5.9	6.5	2.5	2.3	2.0	0.55	0.55	4.1	4.1			
Construction Services							173.84	16,385	8,377	10,954				11.40	22.48	17.06				2.16	2.11	1.94			2.3	2.6			
BJCHI	SELL	4.68	4.86	4%	1.33	25.3	7.49	112	203	307	0.1	0.1	0.2	66.6	36.9	24.4	3.0	3.0	3.0	1.6	1.6	1.5	0.13	0.15	2.7	3.2			
CK	BUY	27.50	35.00	27%	1.41	61.3	46.58	2,002	2,028	2,532	1.2	1.2	1.5	23.3	23.0	18.4	12.7	13.4	14.3	2.2	2.1	1.9	0.60	0.65	2.2	2.4			
ITD	BUY	4.54	6.81	50%	1.84	66.5	1.59	(109)	597	1,017	0.0	0.1	0.2	NM	40.2	23.6	2.5	2.6	2.7	1.8	1.8	1.7	0.03	0.07	0.7	1.5			
NWR	BUY	1.25	1.47	18%	1.74	89.0	3.23	52	123	185	0.0	0.0	0.1	62.1	26.3	17.4	1.4	1.5	1.5	0.9	0.8	0.8	0.02	0.03	1.5	2.3			
PYLON	Switch	12.40	10.45	-16%	1.12	41.2	1.86	172	218	271	0.5	0.6	0.7	27.0	21.4	17.2	2.1	2.2	2.4	5.9	5.5	5.2	0.57	0.65	4.6	5.2			
SEAFSCO	BUY	11.90	12.30	3%	1.47	63.1	3.64	156	209	238	0.5	0.7	0.8	23.3	17.4	15.3	3.5	3.8	4.3	3.4	3.1	2.8	0.30	0.35	2.5	2.9			
STEC	BUY	24.40	32.75	34%	1.07	70.6	37.21	1,381	1,717	1,819	0.9	1.1	1.2	27.0	21.7	20.5	6.8	7.6	8.4	3.6	3.2	2.9	0.40	0.40	1.6	1.6			
STPI	Switch	9.75	10.56	8%	1.98	75.7	15.85	1,366	679	1,463	0.8	0.4	0.9	11.6	23.4	10.8	6.9	6.9	7.5	1.4	1.4	1.3	0.30	0.30	3.1	3.1			
SYNTEC	BUY	4.52	5.50	22%	1.36	70.8	7.23	870	629	693	0.5	0.4	0.4	8.3	11.5	10.4	2.7	2.9	3.2	1.7	1.6	1.4	0.12	0.12	2.7	2.7			
TTCL	BUY	17.00	25.15	48%	1.94	61.1	9.52	400	457	609	0.7	0.8	1.1	23.8	20.8	15.6	9.4	9.8	10.4	1.8	1.7	1.6	0.55	0.60	3.2	3.5			
UNIQ	BUY	16.90	25.00	48%	1.64	52.3	18.27	883	1,081	1,343	0.8	1.0	1.2	20.7	16.9	13.6	6.2	7.0	7.8	2.7	2.4	2.2	0.35	0.43	2.1	2.6			
Property							809.78	107,480	56,730	61,829				13.48	13.63	0.00				2.06	1.91	0.00			3.6	4.0			
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	4.88	6.00	23%	1.52	44.5	16.27	1,501	1,819	2,178	0.5	0.5	0.7	10.8	8.9	7.5	3.2	3.3	3.8	1.5	1.5	1.3	0.15	0.18	3.1	3.8			
AP	BUY	7.85	9.60	22%	0.81	65.5	24.70	2,703	3,021	3,279	0.9	1.0	1.0	9.1	8.2	7.5	6.2	6.8	7.5	1.3	1.2	1.0	0.34	0.36	4.3	4.6			
CPN	BUY	60.50	70.00	16%	1.40	46.9	271.52	9,244	9,947	11,819	2.1	2.2	2.6	29.4	27.3	23.0	11.6	13.0	14.7	5.2	4.7	4.1	0.89	1.05	1.5	1.7			
LH	BUY	10.20	12.00	18%	0.99	42.2	121.56	8,618	9,094	9,449	0.7	0.8	0.8	14.0	13.2	12.7	4.0	4.5	5.0	2.6	2.3	2.0	0.69	0.71	6.7	7.0			
LPN	SELL	11.70	8.00	-32%	1.04	75.5	17.27	2,176	1,180	1,603	1.5	0.8	1.1	7.9	14.6	10.8	8.4	8.5	9.1	1.4	1.4	1.3	0.45	0.60	3.8	5.1			
ORI	Switch	11.00	7.50	-32%	1.92	8.7	12.12	638	1,054	1,494	0.6	0.7	1.0	19.0	16.1	11.4	2.0	1.8	2.4	5.5	6.3	4.6	0.27	0.39	2.5	3.5			
PACE	BUY	3.06	5.55	81%	1.12	39.9	11.50	(2,326)	839	873	-0.6	0.2	0.2	NM	13.7	13.2	0.4	0.7	0.9	6.8	4.5	3.4	-	-	-	-			
PSH	BUY	22.40	28.50	27%	0.48	29.1	48.98	5,940	6,230	6,511	2.7	2.9	3.0	8.2	7.9	7.5	16.2	17.7	19.2	1.4	1.3	1.2	1.43	1.49	6.4	6.6			
QH	BUY	2.54	4.18	65%	1.06	62.9	27.21	3,085	3,520	3,835	0.3	0.3	0.4	8.8	7.7	7.1	2.1	2.3	2.5	1.2	1.1	1.0	0.16	0.17	6.2	6.8			
RML	SELL	1.40	1.13	-19%	1.76	60.8	5.01	851	675	522	0.2	0.2	0.1	5.9	7.4	9.6	1.4	1.6	1.6	1.0	0.9	0.8	0.06	0.04	4.0	3.1			
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.												

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 27/04/17 (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
								BCP	BUY	32.50	38.00	17%	0.94	59.8	44.75	4,773	4,880	4,967	3.5	3.5	3.6	9.4	9.2	9.0	28.7	28.7	29.7	1.1	1.1
BCPG	BUY	13.50	15.10	12%	1.50	29.6	26.87	1,541	2,336	3,151	0.8	1.2	1.6	17.5	11.6	8.6	6.8	7.6	8.7	2.0	1.8	1.6	0.47	0.63	3.5	4.7			
BPP	Switch	24.80	24.00	-3%	na.	21.2	75.53	4,138	5,183	6,135	1.3	1.7	2.0	18.6	14.8	12.5	12.2	13.4	14.6	2.0	1.8	1.7	0.84	0.99	3.4	4.0			
CKP	BUY	3.12	3.60	15%	1.43	24.9	22.99	55	508	607	0.0	0.1	0.1	417.7	49.1	44.3	2.4	2.7	3.0	1.3	1.1	1.0	0.06	0.06	1.9	1.9			
DEMCO	SELL	6.75	7.04	4%	1.40	63.8	4.93	(161)	195	225	-0.2	0.3	0.3	NM	25.2	21.9	4.1	4.3	4.9	1.7	1.6	1.4	0.11	0.12	1.6	1.8			
EA	Switch	26.75	28.00	5%	1.10	34.6	96.57	3,252	4,430	5,228	0.9	1.2	1.4	30.7	22.5	19.1	3.1	3.9	5.2	8.8	6.8	5.2	0.14	0.17	0.5	0.6			
EASTW	BUY	11.80	13.50	14%	0.67	35.1	19.63	1,320	1,373	1,428	0.8	0.8	0.9	14.9	14.3	13.7	6.0	6.4	6.8	2.0	1.8	1.7	0.47	0.49	4.0	4.1			
EGCO	BUY	221.00	230.00	4%	0.16	38.3	116.35	8,321	9,349	10,526	15.7	17.6	19.9	14.1	12.5	11.1	155.7	166.2	176.0	1.4	1.3	1.3	6.75	7.00	3.1	3.2			
GLOW	BUY	82.75	88.00	6%	0.61	25.1	121.05	8,953	7,973	7,697	6.1	5.5	5.3	13.5	15.2	15.7	33.7	34.3	34.8	2.5	2.4	2.4	4.91	4.74	5.9	5.7			
GPSC	BUY	35.00	40.00	14%	0.85	24.9	52.44	2,700	2,971	3,141	1.8	2.0	2.1	19.4	17.6	16.7	25.9	26.9	27.6	1.4	1.3	1.3	1.20	1.25	3.4	3.6			
GUNKUL	BUY	4.70	5.73	22%	1.61	30.7	29.89	538	924	1,265	0.1	0.1	0.2	55.6	38.1	27.8	1.5	1.4	1.5	3.1	3.4	3.2	0.04	0.06	0.9	1.3			
IRPC	BUY	5.70	6.50	14%	0.66	51.9	116.48	9,721	9,180	10,222	0.5	0.5	0.5	11.7	12.4	11.1	4.0	4.4	4.9	1.4	1.3	1.2	0.23	0.27	4.0	4.7			
LANNA	BUY	12.80	15.00	17%	1.32	23.3	6.72	271	397	438	0.5	0.8	0.8	24.8	16.9	15.3	11.1	11.2	11.4	1.2	1.1	1.1	0.65	0.65	5.1	5.1			
PTT	BUY	388.00	460.00	19%	1.17	48.9	1,108.24	94,609	105,121	109,737	28.1	36.8	38.4	13.8	10.5	10.1	267.1	285.5	307.9	1.5	1.4	1.3	16.00	16.00	4.1	4.1			
PTTEP	BUY	97.75	116.00	19%	0.95	34.7	388.07	12,860	20,056	24,110	3.2	5.1	6.1	30.2	19.3	16.1	102.8	94.7	90.2	1.0	1.0	1.1	3.75	4.00	3.8	4.1			
RATCH	BUY	49.75	65.00	31%	0.27	37.4	72.14	6,166	6,669	7,122	4.3	4.6	4.9	11.7	10.8	10.1	43.1	47.0	49.5	1.2	1.1	1.0	2.40	2.40	4.8	4.8			
TOP	Switch	77.00	78.00	1%	1.08	50.1	157.08	21,222	13,819	14,284	10.4	6.8	7.0	7.4	11.4	11.0	52.4	55.0	57.7	1.5	1.4	1.3	3.05	3.00	4.0	3.9			
TPIPP	-	6.65	7.89	19%	na.	29.4	55.86	1,824	2,770	6,755	0.3	0.3	0.8	21.5	20.2	8.3	1.4	3.3	3.9	4.7	2.0	1.7	0.11	0.16	1.6	2.5			
TTW	BUY	10.60	11.50	8%	0.39	34.5	42.29	2,538	2,750	2,980	0.6	0.7	0.7	16.7	15.4	14.2	3.0	3.0	3.1	3.6	3.5	3.4	0.64	0.69	6.0	6.5			
SERVICES																													
Commerce							1,318.16	92,672	50,663	58,309				11.52	22.28	19.36				3.95	3.89	3.53			2.5	2.9			
BEAUTY	Switch	10.10	11.30	12%	1.60	52.3	30.31	656	850	1,049	0.2	0.3	0.3	46.2	35.6	28.9	0.4	0.5	0.6	22.9	18.7	16.8	0.28	0.30	2.8	2.9			
BJC	BUY	43.50	57.00	31%	1.27	20.7	173.64	4,001	6,830	8,246	1.5	1.7	2.1	28.1	25.4	21.0	28.0	29.5	31.1	1.6	1.5	1.4	0.55	0.67	1.3	1.5			
COM7	BUY	10.10	14.00	39%	2.37	37.4	12.12	405	497	599	0.3	0.4	0.5	29.9	24.4	20.2	1.7	1.7	1.9	6.1	5.9	5.4	0.31	0.37	3.1	3.7			
CPALL	BUY	61.00	69.70	14%	0.80	59.5	547.97	16,677	19,554	22,278	1.9	2.2	2.5	32.9	28.0	24.6	5.0	6.2	7.4	12.1	9.8	8.2	1.29	1.47	2.1	2.4			
HMPRO	BUY	9.65	11.70	21%	1.49	43.7	126.91	4,125	4,968	5,741	0.3	0.4	0.4	30.8	25.5	22.1	1.3	1.4	1.5	7.3	7.0	6.7	0.34	0.40	3.6	4.1			
MAKRO	BUY	34.25	43.00	26%	0.72	2.1	164.40	5,413	6,286	7,420	1.1	1.3	1.5	30.4	26.2	22.2	3.3	3.7	4.2	10.4	9.4	8.1	0.98	1.16	2.9	3.4			
ROBINS	BUY	62.75	79.00	26%	1.62	40.6	69.69	2,815	3,214	3,688	2.5	2.9	3.3	24.8	21.7	18.9	14.6	16.2	17.9	4.3	3.9	3.5	1.43	1.71	2.3	2.7			
SINGER	BUY	14.80	16.30	10%	1.50	75.0	4.00	120	190	265	0.4	0.7	1.0	33.4	21.1	15.1	7.2	7.8	8.5	2.0	1.9	1.7	0.39	0.54	2.6	3.6			
Health Care Services							570.95	29,010	15,369	16,875				33.63	33.63	0.00				6.30	5.76	0.00			1.6	1.2			
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	20.40	25.50	25%	0.71	51.7	316.02	8,386	9,407	10,261	0.5	0.6	0.7	37.7	33.6	30.8	3.6	3.9	4.4	5.7	5.2	4.6	0.35	0.19	1.7	1.0			
BH	Switch	177.50	188.00	6%	1.01	35.2	129.58	3,626	3,875	4,245	5.0	5.3	5.8	35.7	33.4	30.5	20.3	22.9	25.9	8.8	7.7	6.9	2.73	2.99	1.5	1.7			
CHG	Switch	2.38	2.79	17%	1.87	39.5	26.18	564	718	852	0.1	0.1	0.1	46.4	36.5	30.7	0.3	0.3	0.4	8.4	7.6	6.8	0.03	0.04	1.4	1.6			
LPH	BUY	9.05	12.00	33%	1.60	56.2	6.79	156	230	250	0.2	0.3	0.3	42.5	29.5	27.1	2.1	2.3	2.5	4.2	3.9	3.7	0.15	0.17	1.7	1.8			
RJH	BUY	22.30	28.06	26%	1.16	45.7	6.69	155	197	221	0.6	0.8	0.9	36.2	28.5	25.4	5.9	6.2	6.7	3.8	3.6	3.4	0.39	0.44	1.8	2.0			
Media & Publishing							165.30	7,952	4,678	5,319				20.74	35.15	31.01				5.24	5.20	5.00			2.5	2.8			
BEC	Switch	19.60	18.00	-8%	1.36	43.4	39.20	1,218	1,229	1,332	0.6	0.6	0.7	32.2	31.9	29.4	3.4	3.6	3.7	5.7	5.4	5.3	0.56	0.61	2.9	3.1			
MAJOR	BUY	34.75	36.00	4%	0.94	59.7	31.09	1,188	1,207	1,294	1.3	1.3	1.4	26.2	25.8	24.0	7.5	7.6	7.8	4.6	4.6	4.4	1.21	1.30	3.5	3.7			
MCOT	Switch	13.30	8.60	-35%	1.60	22.7	9.14	(735)	(241)	(177)	-1.1	-0.4	-0.3	NM	NM	NM	9.6	9.2	9.0	1.4	1.4	1.5	-	-	-	-			
PLANB	BUY	5.40	6.70	24%	1.85	30.1	18.99	352	560	635	0.1	0.2	0.2	54.0	33.9	29.9	0.9	1.0	1.0	6.0	5.5	5.3	0.13	0.16	2.4	3.0			
RS	BUY	9.05	10.40	15%	1.31	46.6	9.14	(102)	211	271	-0.1	0.2	0.3	NM	43.4	33.7	1.0	1.2	1.4	8.7	7.3	6.6	0.14	0.19	1.5	2.1			
WORK	BUY	53.50	64.00	20%	1.97	33.8	22.45	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							58.72	2,453	2,453	2,656				23.93	23.94	0.00				3.83	3.48	0.00			1.7	1.8			
CENTEL	BUY	34.50	47.00	36%	0.85	51.6	46.58	1,850	2,043	2,170	1.4	1.5	1.6	25.2	22.8	21.5	7.7	8.7	9.7	4.5	4.0	3.6	0.61	0.64	1.8	1.9			
ERW	BUY	4.86	6.00	23%	1.06	44.6	12.15	367	410	485	0.1	0.2	0.2	33.1	29.6	25.1	2.0	2.1	2.2	2.5	2.3	2.2	0.07	0.08	1.3	1.6			
Transportation							959.19	24,786	32,581	35,613				38.79	29.26	26.78				2.96	2.84	2.73			1.5	1.5			
AAV	Switch	6.15	6.20	1%	1.40	54.6	29.83	1,888	1,888	1,890	0.4	0.4	0.4	15.8	15.8	15.8	4.4	4.6	4.9	1.4	1.3	1.3	0.15	0.15	2.4	2.4			
AOT	Switch	40.75	44.82	10%	1.14	30.0	582.14	19,571	20,660	22,719	1.4	1.4	1.6	29.7	28.2	25.6	8.5	9.3	10.1	4.8	4.4	4.0	0.72	0.72	1.8	1.8			
BA	BUY	20.10	27.50	37%	1.36	32.5	42.21	1,769	1,990	2,047	0.8	0.9	1.0	23.9	21.2	20.6	15.2	15.4	15.9	1.3	1.3	1.3	0.43	0.44	2.1	2.2			
BEM	Switch	7.15	6.60	-8%	1.49	55.6	109.29	2,606	3,393	3,873	0.2	0.2	0.3	41.9	32.2	28.2	1.9	2.0	2.2	3.7	3.5	3.3	-	-	-	-			
BTS	BUY	8.55	10.70	25%	0.93	62.4	102.04	2,087	2,173	2,966	0.2	0.2	0.2	48.9	47.0	34.4	3.8	3.8	3.9	2.3	2.3	2.2	0.15	0.17	1.7	2.0			
JWD	BUY	9.20	11.00	20%	1.63	27.4	9.38	(9)	221																				

Earnings Guide																										
Company	Rec. L/T 3 months	Price 27/04/17 (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
TECHNOLOGY																										
Electronic Components							242.08	26,305	13,001	14,528				8.94	17.13	15.33				2.68	2.98	2.74			3.2	3.6
DELTA	SELL	91.75	81.00	-12%	1.01	36.9	114.45	5,516	6,288	6,906	4.4	5.0	5.5	20.7	18.2	16.6	25.6	27.4	29.4	3.6	3.4	3.1	3.25	3.50	3.5	3.8
HANA	Switch	42.50	42.00	-1%	0.70	46.6	34.21	2,105	2,329	2,525	2.6	2.9	3.1	16.2	14.7	13.5	24.8	25.7	26.6	1.7	1.7	1.6	2.00	2.25	4.7	5.3
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							917.28	104,526	52,286	42,692				21.19	21.21	0.00				3.82	3.61	0.00			2.8	2.9
ADVANC	Switch	175.00	180.00	3%	0.91	36.2	520.29	30,667	28,097	28,557	10.3	9.5	9.6	17.0	18.5	18.2	14.4	16.3	19.2	12.2	10.8	9.1	6.62	6.72	3.8	3.8
AIT	BUY	26.50	31.50	19%	0.65	71.8	5.47	452	565	565	2.1	2.7	2.7	12.7	9.7	9.7	14.0	14.4	15.3	1.9	1.8	1.7	1.75	1.92	6.6	7.2
DTAC	Switch	41.25	30.00	-27%	1.28	29.4	97.67	2,086	756	827	0.9	0.3	0.3	46.8	129.2	118.1	11.5	11.6	11.7	3.6	3.6	3.5	0.22	0.24	0.5	0.6
INTUCH	BUY	53.00	68.80	30%	0.88	54.4	169.94	16,397	11,742	12,009	5.1	3.7	3.7	10.4	14.5	14.2	11.7	12.8	14.2	4.5	4.1	3.7	2.56	2.62	4.8	4.9
JAS	SELL	8.60	7.70	-10%	0.84	73.7	54.85	3,000	14,747	2,333	0.5	2.5	0.3	17.0	3.5	25.9	1.4	3.2	4.0	6.0	2.7	2.2	0.19	0.17	2.2	1.9
JMART	BUY	13.00	15.60	20%	2.09	55.6	8.18	438	606	751	0.7	0.8	0.9	18.7	15.8	14.1	6.3	6.2	7.6	2.1	2.1	1.7	0.62	0.69	4.8	5.3
SAMTEL	BUY	13.90	14.20	2%	1.26	27.1	8.59	183	365	533	0.3	0.6	0.9	47.0	23.5	16.1	5.6	5.9	6.3	2.5	2.3	2.2	0.40	0.58	2.9	4.2
THCOM	Switch	18.30	19.00	4%	1.18	51.3	20.06	1,612	1,008	1,083	1.5	0.9	1.0	12.4	19.9	18.5	16.9	17.1	17.7	1.1	1.1	1.0	0.41	0.44	2.3	2.4
TRUE	Switch	6.45	7.20	12%	1.50	62.5	4.40	(2,807)	(6,495)	(5,010)	-0.1	-0.2	-0.2	NM	NM	NM	3.9	3.8	3.6	1.6	1.7	1.8	-	-	-	-
MAI							51.82	1,794	2,453	2,960				28.69	20.38	15.38				4.03	4.08	3.44			2.3	2.9
AUCT	BUY	7.30	12.74	75%	2.14	40.9	4.02	129	267	297	0.2	0.5	0.5	31.2	15.1	13.5	0.9	1.2	1.4	7.8	6.2	5.0	0.24	0.27	3.3	3.7
D	BUY	8.65	7.82	-10%	na.	23.0	1.73	43	52	57	0.3	0.3	0.3	27.1	33.2	30.1	0.7	2.2	2.4	12.3	4.0	3.7	0.10	0.11	1.2	1.3
FSMART	BUY	17.80	21.80	22%	1.18	27.5	14.24	420	594	770	0.5	0.7	1.0	33.9	24.0	18.5	1.5	1.8	2.2	12.0	9.9	7.9	0.47	0.53	2.6	3.0
GCAP	Switch	3.82	2.42	-37%	1.50	73.5	0.76	43	45	53	0.2	0.2	0.3	18.0	17.0	14.3	1.7	1.8	1.9	2.2	2.1	2.0	0.13	0.16	3.5	4.2
LIT	BUY	9.95	11.60	17%	2.36	51.1	1.99	101	137	171	0.5	0.6	0.7	19.8	17.2	14.7	2.4	4.6	4.9	4.2	2.2	2.0	0.29	0.34	2.9	3.4
PSTC	Switch	0.78	0.88	13%	2.13	47.7	0.35	(39)	90	135	0.0	0.0	0.0	NM	38.3	25.6	0.3	0.3	0.3	2.5	2.4	2.3	0.01	0.02	1.3	1.9
TNP	Switch	2.96	3.00	1%	1.88	25.9	2.37	56	74	91	0.1	0.1	0.1	42.5	31.8	26.1	0.7	0.8	0.8	4.2	3.8	3.5	0.04	0.05	1.4	1.7

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	18.80	13.11	-30%	3,163	2,973	3,122	1.4	1.3	1.4	13.2	14.0	13.3	13.6	13.1	12.7	1.25	1.30	6.65	6.91
POPF	BUY	13.10	11.08	-15%	366	564	582	0.8	1.2	1.2	17.2	11.2	10.9	11.2	11.1	11.0	1.07	1.10	8.17	8.40
SPF	BUY	22.50	11.07	-51%	1,558	1,490	1,568	1.6	1.6	1.7	13.7	14.3	13.6	11.1	11.1	10.7	1.55	1.60	6.89	7.11
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

Changes this week : ASK ----> Switch, SMIT ----> Switch, BCPG ----> BUY

Resource: ASPS Research

