

วันที่ 29 พ.ค. – 2 มิ.ย. พ.ศ. 2560

AIT และ SYNTEC ศักยภาพสูง แต่ราคาต่ำ

คาดว่า SET Index ยังเคลื่อนไหวในกรอบแคบ ซึ่งเป็นผลมาจากการขาด Fund Flow ที่ต่อเนื่อง เป็นแรงหนุน แต่อย่างไรก็ตามตัวเลือกการลงทุนที่น่าสนใจก็มิได้อยู่อีกมาก โดยในสัปดาห์นี้เลือก AIT(FV@B 31.50) และ SYNTEC (FV@B 5.50) ซึ่งมีลักษณะบวกจากการรับงานเพิ่มชัดเจน

แรงหนุนจาก Fund Flow ยังแพ้ว SET Index พ้น 1575 ได้ยาก

การที่ SET Index จะปรับขึ้นไประดับสูงได้จำเป็นต้องอาศัยแรงซื้อที่มีนัยยะ จากนักลงทุนต่างชาติ และสถาบันในประเทศ ซึ่งเป็น 2 กลุ่มหลักที่กำหนดทิศทางตลาด แต่จากการประเมินสถานการณ์แวดล้อม เชื่อว่าแรงซื้อจากทั้ง 2 กลุ่มยังอยู่ในภาวะที่แผ่วเบา โดย Fund Flow จากต่างชาติมีข้อจำกัดในเรื่องเงินบาทที่ปัจจุบันแข็งค่าจนเกินไปทำให้มีความเสี่ยงต่ออัตราที่อ่อนค่าในอนาคต Money Supply ที่อาจเริ่มลดลงตามระดับการผ่อนคลายทางการเงินที่เบาบาง รวมทั้งภัยก่อการร้าย ทำให้ปรับพอร์ตจากสินทรัพย์เสี่ยงสู่สินทรัพย์ปลอดภัยมากขึ้น สำหรับนักลงทุนสถาบันฯ พบว่ายังไม่เห็นเม็ดเงินลงทุนใหม่ไหลเข้ามาโดยช่วง 1Q60 พบว่ามีเม็ดเงินไหลออกจากการ Redeem มากกว่าเงินที่เข้ามาซื้อหน่วยลงทุนใหม่รวมกว่า 1.1 หมื่นล้านบาท ภาวะดังกล่าวทำให้ SET Index ผ่านแนวต้านที่ 1575 จุด ได้ยาก

การเปิดตัวโครงการทรานซอโคฯ ใหม่เพิ่มขึ้น หนุน Backlog ของ SYNTEC

ผลจากการเลื่อนเปิดโครงการคอนโดฯ ในงวด 4Q59 ทำให้เห็นการเปิดตัวคอนโดฯ ใหม่ในช่วงปี 2560 เพิ่มขึ้น จากการรวบรวมข้อมูลของ 17 บริษัทอสังหาริมทรัพย์ ขนาดกลาง-ใหญ่ พบว่าในปี 2560 มีแผนเปิดตัวคอนโดฯ 86 โครงการ เพิ่มขึ้นจากปี 2559 ที่เปิด 59 โครงการ โดยในงวด 1Q60 มีการเปิดตัวไปแล้ว 17 โครงการ เพิ่มขึ้นจาก 7 โครงการใน 1Q59 การกลับมาเปิดตัวโครงการคอนโดฯ ใหม่เชิงรุกดังกล่าวถือเป็นผลดีต่อ SYNTEC ซึ่งเป็นผู้นำในการรับงานก่อสร้างโครงการอาคารสูง โดยในช่วง 5 เดือนแรกของปี 2560 SYNTEC รับงานก่อสร้างเข้ามาเพิ่มได้มากถึง 5.66 พันล้านบาท และทำให้ Backlog เพิ่มเป็น 15.50 พันล้านบาท ซึ่งเป็นจุดสูงสุดใหม่ สถานะดังกล่าวทำให้มีความมั่นใจคงทั้งรายได้และกำไร เลือก SYNTEC (FV@B5.50) เป็น Top Pick ในกลุ่มผู้รับเหมาที่รับงานเอกชน

โครงการภาครัฐที่ระบบคมนาคม และโครงข่ายอินเทอร์เน็ตยังเดินหน้า บวกต่อ UNIQ, AIT

โครงการลงทุนภาครัฐยังคงเดินหน้าต่อเนื่อง โดยงานที่เห็นชัดเจนมากที่สุดแต่อาจไม่ได้เป็นข่าวใหญ่ในสื่อต่าง ๆ ได้แก่งานวางระบบโทรคมนาคม ไม่ว่าจะเป็นอินเทอร์เน็ตหมู่บ้านทั่วประเทศ 4.5 หมื่นแห่ง มีการประมูลไปแล้ว 2.5 หมื่นแห่ง โครงการลงทุนสายไฟเพอร์ได้น้ำ ระบบ IT รัฐบาลแห่งใหม่ รวมถึงงานวางระบบ IT ของภาคเอกชนต่างๆ ทำให้ผู้ประกอบการ อย่าง AIT (FV@B31.50) ได้ประโยชน์เต็มที่โดยพบว่า Backlog ปรับขึ้นมาสู่ระดับ 4 พันล้านบาท ส่วนการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ สัปดาห์นี้จะเห็นความคืบหน้าของการประมูลรถไฟฟ้าทางคู โดย รฟท. จะเปิดขายของประมูลรถไฟฟ้าทางคูเส้นทางนครปฐม-หัวหิน วงเงิน 1.5 หมื่นล้านบาท และจะตามด้วยเส้นทางอื่นๆ ในสัปดาห์ถัดๆ ไปทำให้หุ้นรับเหมาฯ ใหญ่อย่าง UNIQ (FV@B25) มีความโดดเด่น

การเมืองในสหรัฐทำให้เงิน USD อ่อนค่า แต่น่าจะกลับแข็งค่าขึ้นมาได้

สถานการณ์ทางการเมืองในสหรัฐฯ มีส่วนสำคัญที่ทำให้ USD อ่อนค่า ซึ่งปฏิกิริยาที่ตามมาอีกขั้นหนึ่งคือการไหลของเงินทุนเข้าสู่สกุลเงินที่ปลอดภัย ทำให้ภาพที่เห็นตลอดสัปดาห์ที่ผ่านมาแม้จะเกิดเหตุการณ์ก่อการร้ายทั้งในฟิลิปปินส์และอินโดนีเซีย จนทำให้มีผู้เสียชีวิต แต่ก็ยังเห็นการไหลเข้าของ Fund Flow เข้ามาสู่ภูมิภาคเอเชีย โดยส่วนหนึ่งอาจได้แรงหนุนจากกรณีที่ S&P ได้ปรับเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือประเทศอินโดนีเซีย จากระดับที่ไม่เป็นเกรดการลงทุน (Non Investment Grade) มาเป็น เกรดการลงทุน (BB+) แต่อย่างไร สถานการณ์ดังกล่าวอาจสามารถเปลี่ยนแปลงได้ในช่วงเวลาสั้นๆ โดยเป็นไปได้ที่ USD แข็งค่าขึ้นมาหลังความกังวลลดลง ซึ่งอาจกระทบต่อทิศทาง Fund Flow

SET Index	1,569.27
เปลี่ยนแปลง (จุด)	+19.63
เปลี่ยนแปลง (%)	+1.27
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	38,373
<i>(ล้านบาท)</i>	

ในฉบับ

Market Comments	1
Technical Analysis	2
Major Statistics	6
Weekly Events	8
Weekly Economic Calendar	9
Warrant Corner	13
Earnings Guide	16
Calendar	20

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรณ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

พูนชัย ภัทราภิรักษ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ชาญชัย พันทาธนาภัก

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

ภราดร เตียรณปรำโทภย์

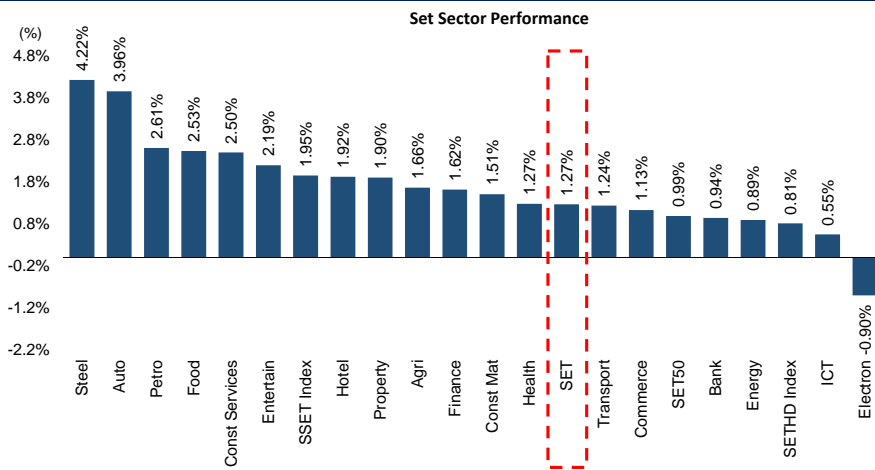
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

ในสัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index สามารถฟื้นตัวขึ้นได้ 1.27% โดยหุ้นกลุ่มที่สามารถเอาชนะส่วนใหญ่มากจากหุ้นกลุ่มขนาดกลาง-เล็ก (รูป a)

ดัชนี SET Index และ SET50 Index ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสามารถปรับตัวขึ้นหลังเกิดสัญญาณ Doji บริเวณแนวรับ แต่จาก MACD ที่ยังคงผันผวน จึงน่าจะเห็นการปรับตัวขึ้นแบบค่อยเป็นค่อยไป (รูป b และ c) ส่วนดัชนี SSET Index นั้นกำลังอยู่ในจังหวะทดสอบแนวต้านสำคัญ แต่ด้วยแท่งเทียนที่เริ่มหมดแรง จึงมีความเสี่ยงการปรับฐานดังนั้นการ Trading ในหุ้นขนาดกลางเล็กคงต้องเพิ่มความระมัดระวัง (รูป d) ขณะที่ Dollar Index ที่ลงสู่ฐานแนวรับสำคัญทำให้สัปดาห์นี้การไม่น่าจะเห็นการอ่อนค่าลงมากและมีโอกาสพลิกกลับมาแข็งค่าได้อีกครั้ง ส่วนค่าเงินบาทที่สัปดาห์ที่ผ่านมาแข็งค่ามากที่สุดในรอบเกือบ 2 ปีที่ 34.06 บาทต่อดอลลาร์ จนลงมาทดสอบแนวรับเส้นค่า 200 สัปดาห์ ทำให้มีโอกาสที่จะเห็นการพลิกกลับมาอ่อนค่าได้ซึ่งเป็นปัจจัยที่จำกัด Fund Flow ไหลเข้า (รูป e f) ส่วนหุ้นเทคนิคประจำสัปดาห์เลือก DEMCO (รูป g)

รูป a SET Sector Performance (22-26 May 2017)



รูป a ในสัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index สามารถฟื้นตัวขึ้นได้ 1.27% โดยหุ้นกลุ่มที่สามารถเอาชนะตลาดได้ส่วนใหญ่เป็นหุ้นในกลุ่มขนาดกลางเล็ก เริ่มจากกลุ่มเหล็ก (4.22%) กลุ่มยานยนต์ (3.96%) และกลุ่มปิโตรเคมี (2.61%) มีเพียงกลุ่มชิ้นส่วนฯ กลุ่มเดียวที่ให้ผลตอบแทนติดลบที่ -0.90%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b SET Index (Weekly)



รูป b SET Index รายสัปดาห์ สามารถยืนบนแนวรับเส้น EMA 25 สัปดาห์ได้สำเร็จ และเห็นการฟื้นตัวขึ้นด้วยแท่งเทียนเชิงบวก โดยเห็น MACD ยังคงเคลื่อนไหวในลักษณะ Sideways ส่วน RSI และ Slow Stochastic นั้นสามารถยืนเหนือระดับ 50 ได้ทั้งคู่ ถือเป็นสัญญาณบวก แต่อย่างไรก็ตามด้วยมูลค่าการซื้อขายที่ยังเบาบางทำให้การขึ้นจำกัดตามกรอบ 1560 – 1580 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c SET50 Index (Weekly)



รูป c SET50 Index รายสัปดาห์ เห็นดัชนีดีดตัวขึ้นหลังเกิดแท่งเทียน Doji บริเวณแนวรับเส้น EMA 25 สัปดาห์ พร้อมเห็น RSI ยก Low ขึ้นมาเรื่อยๆ นับตั้งแต่วันที่เดือนตุลาคมที่ผ่านมา ส่วน Slow Stochastic เองก็ดีดตัวขึ้นหลังลงทดสอบแนวระดับ 50 แต่ MACD เองยังคงผันผวนในบริเวณแคบๆ จึงคาดว่าน่าจะเห็นการฟื้นตัวแบบไม่หือหาวมากนัก โดยประเมินแนวต้านไว้บริเวณ 999 จุด ส่วนแนวรับอยู่ที่ 977 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d SSET Index (Daily)



รูป d SSET Index รายวัน เห็นการติดตัวขึ้นติดต่อกันถึง 9 วัน แต่เมื่อสังเกตแท่งเทียน 3 วันล่าสุดจะพบว่า แรงตีดันนั้นเริ่มแผ่วๆ ลงไปบ้างแล้ว ซึ่งสอดคล้องกับรูปแบบแท่งเทียน Deliberation ซึ่งเป็นรูปแบบแท่งเทียนแบบ Bearish Pattern หากไม่สามารถผ่านแนวต้านสำคัญที่ 1025 จุดขึ้นไปได้ ดัชนีน่าจะเกิดจังหวะปรับฐานลงไปตามกรอบแนวโน้มขาลงเดิม โดยประเมินแนวรับไว้บริเวณเส้น EMA 25 วันที่ 1011 จุด ส่วนแนวต้านอยู่ที่ 1025 และ 1036 จุด ตามลำดับ

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e Dollar Index (Weekly)



รูป e Dollar Index รายสัปดาห์ เริ่มเห็นการทรงตัวหลังปรับฐานลงมาแรง และเห็น Slow Stochastic ที่มีท่าทีจะติดตัวขึ้นจากเขต Oversold ส่วน RSI นั้นก็เริ่มติดตัวขึ้นมาบ้าง ประกอบกับฐานราคาบริเวณ 95.96 จุดที่ถือเป็นแนวรับที่แข็งแกร่งในเชิง Price Action จึงเชื่อว่าดัชนีจะสามารถยืนบนฐานนี้ได้อีกครั้ง พร้อมปรับตัวขึ้นต่อไปในระยะถัดไป โดยประเมินแนวต้านไว้ที่ 99.12 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f Thai Baht (Daily)



รูป f ค่าเงินบาทรายวัน ราคาปรับฐานลงสู่บริเวณแนวรับสำคัญเส้น EMA 200 วันที่ 33.90 บาท/ดอลลาร์ ซึ่งเป็นโซนแนวต้านในอดีต อีกทั้งเห็นสัญญาณ Bullish Divergence เกิดขึ้นกับ Slow Stochastic ประกอบกับ Volume ที่แผ่วลงไปมากแล้ว เชื่อว่าจะเห็นการดีดตัวขึ้นจากแนวรับ 33.90 บาท/ดอลลาร์ เพื่อขึ้นทดสอบแนวต้านที่ 34.80 บาท/ดอลลาร์ได้ต่อไป

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g DEMCO (Daily)



รูป g DEMCO หลังสร้างฐานขนาดใหญ่ในช่วง 6.00 – 6.50 บาท ก็เริ่มเห็นราคากลับขึ้นมายืนเหนือเส้น EMA 75 วันอีกครั้งพร้อม Volume สนับสนุน โดยเห็น RSI ที่วิ่งขึ้นแบบ Uptrend ชัดเจน และ MACD ที่พลิกกลับขึ้นมายืนในแกนบวก จึงเชื่อว่าราคาจะสามารถปรับตัวขึ้นได้ต่อ โดยประเมินแนวต้านไว้ที่ 7.45 และ 7.85 บาท ตามลำดับ

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

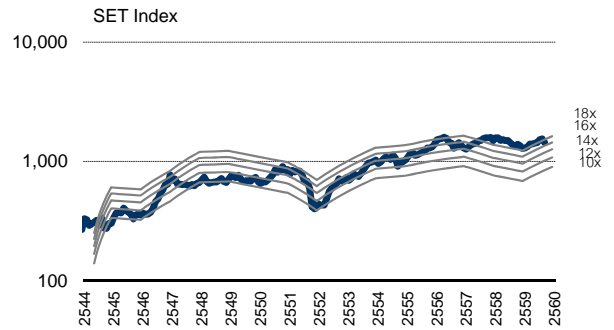
Major Statistics for Investment Strategies

เป้าหมาย SET Index ปี 2560F-61F กำหนดมูลค่า 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

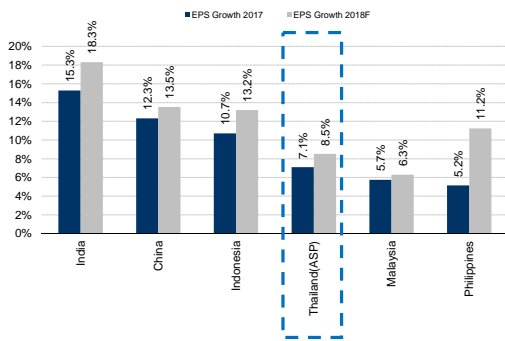
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



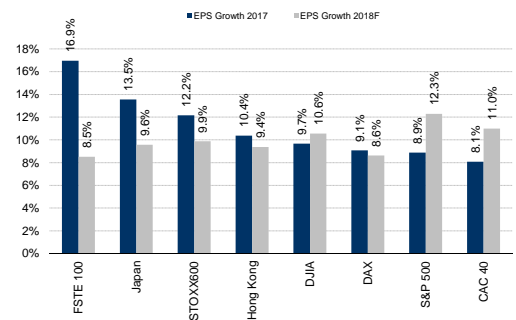
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



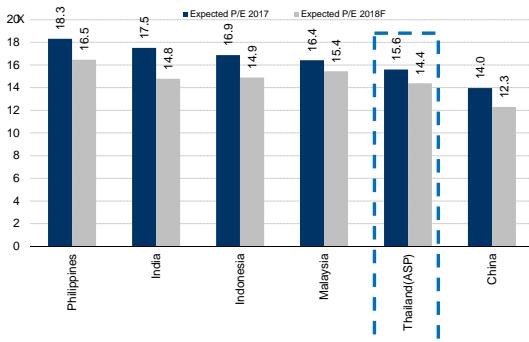
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



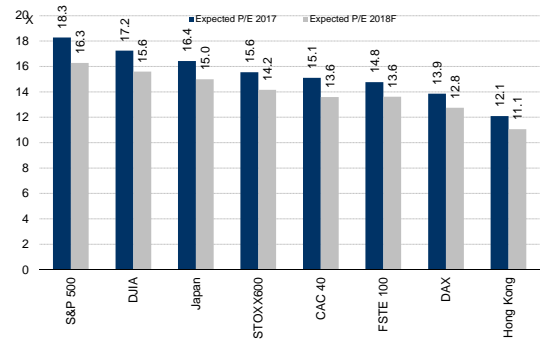
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



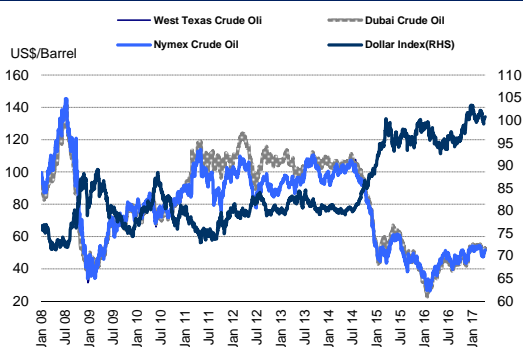
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



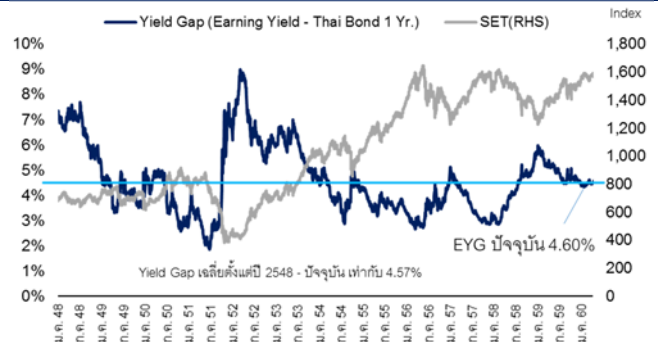
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



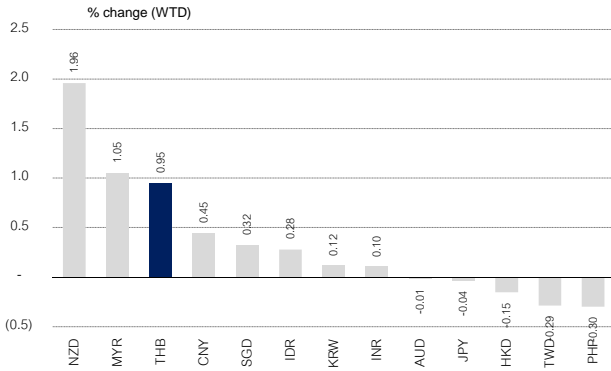
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap



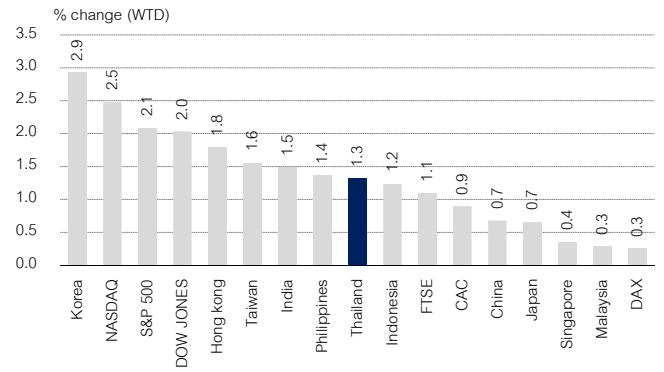
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



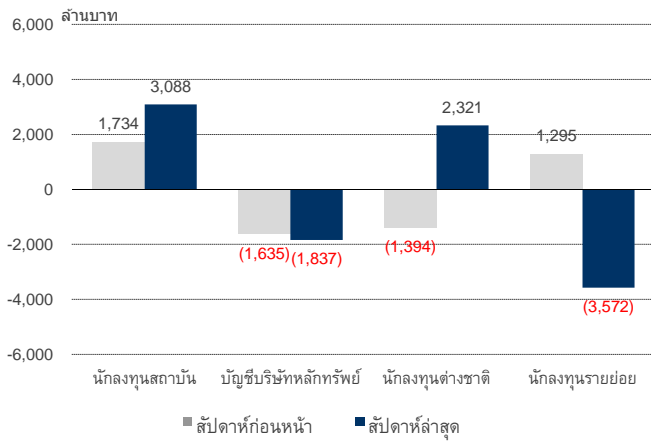
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



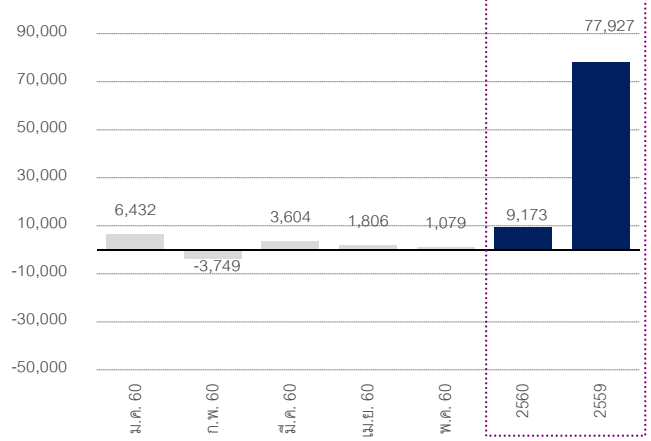
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบต่อ
ต่างประเทศ	23/05/60	เหตุการณ์ก่อการร้ายของกลุ่มรัฐอิสลาม (ISIS) ทั้งวางระเบิด , เผาสิ่งปลูกสร้าง ทำให้มีผู้เสียชีวิต 3 ราย ที่เมืองมาราวี บนเกาะมินดาเนาทางภาคใต้ของฟิลิปปินส์เมื่อวานนี้ จนนำไปสู่การประกาศกักขังการศึกษาเป็นเวลา 60 วันนับจากวันนี้ เช่นเดียวกับอินโดนีเซีย เกิดเหตุระเบิดพลีชีพ 2 ครั้งใกล้ท่ารถเมล์ ในกรุงจาการ์ตา ทำให้มีผู้เสียชีวิต 5 ราย (ยังไม่เป็นที่แน่ชัดว่าเป็นฝีมือของกลุ่มใด) สถานการณ์ความไม่สงบในภูมิภาคซึ่งคาดว่าจะกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่างชาติ	-
	24/05/60	สถาบันจัดอันดับ Moody's ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือตราสารหนี้ของจีนลงเหลือ A1 จาก Aa3 (ครั้งแรกในรอบ 30 ปี) เนื่องจากสถานะทางการเงินของประเทศที่แย่งลง ทำให้โดยภาพรวมสนับสนุนให้ Fund Flow เข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัย	-
	25/05/60	รายงานผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐ รอบ พ.ค. (Fed minute) มีใจความสำคัญคือ แม้เศรษฐกิจสหรัฐในช่วง 1Q60 จะลดตัวในช่วงสั้น โดยรวมยังแข็งแกร่ง ทำให้คณะกรรมการ Fed ส่วนใหญ่เห็นตรงกันต่อการขึ้นดอกเบี้ยเร็วขึ้น และประเด็นการลดขนาดงบดุล (Balance Sheet) ปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 4.5 ล้านล้านดอลลาร์ คาดว่าจะเกิดขึ้นในปีนี้	0
	25/05/60	ผลการประชุมของกลุ่ม OPEC เป็นไปตามที่ตลาดคาด คือทางกลุ่ม OPEC ตัดสินใจเพียงขยายระยะเวลาการลดกำลังผลิตน้ำมันดิบลงออกไปอีก 9 เดือน จนถึง มี.ค. 61 เท่านั้น (จากเดิมที่สิ้นสุดในเดือน มิ.ย. 60) เพื่อให้อุปทานน้ำมันดิบส่วนเกินในตลาดกลับสู่ภาวะสมดุลที่ระดับค่าเฉลี่ยในรอบ 5 ปี แต่ไม่ได้ลดกำลังการผลิตมากขึ้น	+
ในประเทศ	23/05/60	กระทรวงพาณิชย์รายงานยอดการค้าระหว่างประเทศเดือน เม.ย. 2560 มีสัญญาณที่ดีขึ้นต่อเนื่อง กล่าวคือ ยอดส่งออก(X) ในรูปดอลลาร์ ขยายตัว 8.5%yoy(ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2) แม้ชะลอตัวเล็กน้อยจากอัตรา 9.22%yoy ใน มี.ค. (เฉลี่ย 4 เดือนแรกของปีนี้เพิ่มขึ้น 5.7%yoy) ขณะที่การนำเข้า(M) ในเดือนเดียวกันขยายตัว 13.4%yoy ชะลอจาก 19.3%ในเดือน มี.ค. (เฉลี่ย 4 เดือนแรกเพิ่มขึ้น 14.5%yoy)	+
	24/05/60	คณะกรรมการกำกับดูแล (คสช.) ใช้ม.44 อนุมัติผลักดัน ECC สามารถดำเนินการแต่งตั้งคณะกรรมการผู้ชำนาญการ เพื่อมาพิจารณาโครงการได้ทันที โดยใช้เวลาดำเนินการแล้วเสร็จไม่เกิน 1 ปี รวมทั้งลดขั้นตอนของการร่วมลงทุนระหว่างรัฐกับเอกชนให้สั้นลง โดยให้คณะกรรมการนโยบายระเบียบเศรษฐกิจพิเศษ เป็นผู้อนุมัติภายใต้กฎหมายที่มีอยู่ ขณะที่ พรบ. ECC คาดว่าจะอนุมัติ เดือน ต.ค.2560	+
	25/05/60	ผลการประชุม กนง. เมื่อวานนี้เป็นไปตามที่คาด คือยังคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.5% (ติดต่อกันตั้งแต่ เม.ย. 2558) โดยยังมีมุมมองต่อเศรษฐกิจไทยเชิงบวกจากการส่งออกที่ขยายตัว และการบริโภคภาคเอกชนที่ฟื้นตัว สะท้อนจากรายได้เกษตรกรและความเชื่อมั่นผู้บริโภค(CCI) ที่เพิ่มขึ้นติดต่อกัน 12 เดือน และ 4 เดือน ตามลำดับ แต่ยังมีความเสี่ยงจากนโยบายการค้าระหว่างสหรัฐและปัญหาภูมิรัฐศาสตร์โลก	0




ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	 USA.			
05/30/2017 19:30	Personal Income	Apr	0.40%	0.20%
05/30/2017 19:30	Personal Spending	Apr	0.40%	0.00%
05/30/2017 19:30	Real Personal Spending	Apr	--	0.30%
05/30/2017 19:30	PCE Deflator MoM	Apr	0.20%	-0.20%
05/30/2017 19:30	PCE Deflator YoY	Apr	1.70%	1.80%
05/30/2017 19:30	PCE Core MoM	Apr	0.10%	-0.10%
05/30/2017 19:30	PCE Core YoY	Apr	1.50%	1.60%
05/30/2017 20:00	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	Mar	0.80%	0.69%
05/30/2017 20:00	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	Mar	--	5.85%
05/30/2017 20:00	S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index	Mar	--	193.49
05/30/2017 20:00	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	Mar	--	5.76%
05/30/2017 20:00	S&P CoreLogic CS US HPI NSA Index	Mar	--	185.56
05/30/2017 21:00	Conf. Board Consumer Confidence	May	119.9	120.3
05/30/2017 21:00	Conf. Board Present Situation	May	--	140.6
05/30/2017 21:00	Conf. Board Expectations	May	--	106.7
05/30/2017 21:30	Dallas Fed Manf. Activity	May	15	16.8
05/31/2017 18:00	MBA Mortgage Applications	May-26	--	4.40%
05/31/2017 20:45	Chicago Purchasing Manager	May	57	58.3
05/31/2017 21:00	Pending Home Sales MoM	Apr	1.00%	-0.80%
05/31/2017 21:00	Pending Home Sales NSA YoY	Apr	--	0.50%
06/01/2017 01:00	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book			
06/01/2017 18:30	Challenger Job Cuts YoY	May	--	-42.90%
06/01/2017 19:15	ADP Employment Change	May	180k	177k
06/01/2017 19:30	Nonfarm Productivity	1Q F	-0.60%	-0.60%
06/01/2017 19:30	Unit Labor Costs	1Q F	3.00%	3.00%
06/01/2017 19:30	Initial Jobless Claims	May-27	--	234k
06/01/2017 19:30	Continuing Claims	May-20	--	1923k
06/01/2017 20:45	Markit US Manufacturing PMI	May F	--	52.5
06/01/2017 20:45	Bloomberg Consumer Comfort	May-28	--	50.9
06/01/2017 21:00	ISM Manufacturing	May	54.6	54.8
06/01/2017 21:00	ISM Prices Paid	May	67	68.5
06/01/2017 21:00	ISM New Orders	May	--	57.5
06/01/2017 21:00	ISM Employment	May	--	52
06/01/2017 21:00	Construction Spending MoM	Apr	0.50%	-0.20%
06/01/2017 06/02	Wards Total Vehicle Sales	May	17.00m	16.81m
06/01/2017 06/02	Wards Domestic Vehicle Sales	May	13.20m	13.12m
06/02/2017 19:30	Revisions: Trade (2014-16 will be revised)			
06/02/2017 19:30	Change in Nonfarm Payrolls	May	176k	211k
06/02/2017 19:30	Trade Balance	Apr	-\$44.0b	-\$43.7b
06/02/2017 19:30	Two-Month Payroll Net Revision	May	--	-6k
06/02/2017 19:30	Change in Private Payrolls	May	171k	194k
06/02/2017 19:30	Change in Manufact. Payrolls	May	5k	6k
06/02/2017 19:30	Unemployment Rate	May	4.40%	4.40%
06/02/2017 19:30	Average Hourly Earnings MoM	May	0.30%	0.30%
06/02/2017 19:30	Average Hourly Earnings YoY	May	2.70%	2.50%
06/02/2017 19:30	Average Weekly Hours All Employees	May	34.4	34.4
06/02/2017 19:30	Labor Force Participation Rate	May	--	62.90%
06/02/2017 19:30	Underemployment Rate	May	--	8.60%



Market Outlook

Investment Strategy | Research Department

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Eurozone Aggregate				
05/29/2017 15:00	M3 Money Supply YoY	Apr	5.20%	5.30%
05/30/2017 16:00	Economic Confidence	May	110.1	109.6
05/30/2017 16:00	Business Climate Indicator	May	1.12	1.09
05/30/2017 16:00	Industrial Confidence	May	3.1	2.6
05/30/2017 16:00	Services Confidence	May	14.2	14.2
05/30/2017 16:00	Consumer Confidence	May F	-3.3	-3.3
05/31/2017 16:00	Unemployment Rate	Apr	9.40%	9.50%
05/31/2017 16:00	CPI Estimate YoY	May	1.50%	1.90%
05/31/2017 16:00	CPI Core YoY	May A	1.00%	1.20%
06/01/2017 15:00	Markit Eurozone Manufacturing PMI	May F	57	57
06/02/2017 16:00	PPI MoM	Apr	0.30%	-0.30%
06/02/2017 16:00	PPI YoY	Apr	4.50%	3.90%
 United Kingdom				
05/28/2017 06/03	Nationwide House PX MoM	May	--	-0.40%
05/28/2017 06/03	Nationwide House Px NSA YoY	May	--	2.60%
05/31/2017 06:01	GfK Consumer Confidence	May	--	-7
05/31/2017 06:01	Lloyds Business Barometer	May	--	47
05/31/2017 06:01	BRC Shop Price Index YoY	May	--	-0.50%
05/31/2017 15:30	Net Consumer Credit	Apr	1.6b	1.6b
05/31/2017 15:30	Net Lending Sec. on Dwellings	Apr	3.1b	3.1b
05/31/2017 15:30	Mortgage Approvals	Apr	66.3k	66.8k
05/31/2017 15:30	Money Supply M4 MoM	Apr	--	0.30%
05/31/2017 15:30	M4 Money Supply YoY	Apr	--	6.60%
05/31/2017 15:30	M4 Ex IOFCs 3M Annualised	Apr	--	4.50%
06/01/2017 15:30	Markit UK PMI Manufacturing SA	May	56.1	57.3
06/02/2017 15:30	Markit/CIPS UK Construction PMI	May	52.7	53.1
 Germany				
05/27/2017 06/03	Retail Sales MoM	Apr	-0.20%	0.10%
05/27/2017 06/03	Retail Sales YoY	Apr	2.00%	2.30%
05/29/2017 05/30	Import Price Index MoM	Apr	0.10%	-0.50%
05/29/2017 05/30	Import Price Index YoY	Apr	6.30%	6.10%
05/30/2017 14:00	CPI Saxony MoM	May	--	-0.10%
05/30/2017 14:00	CPI Saxony YoY	May	--	2.10%
05/30/2017 15:00	CPI Brandenburg MoM	May	--	-0.10%
05/30/2017 15:00	CPI Brandenburg YoY	May	--	1.80%
05/30/2017 15:00	CPI Hesse MoM	May	--	0.00%
05/30/2017 15:00	CPI Hesse YoY	May	--	2.10%
05/30/2017 15:00	CPI Bavaria MoM	May	--	-0.10%
05/30/2017 15:00	CPI Bavaria YoY	May	--	1.90%
05/30/2017 15:30	CPI North Rhine Westphalia MoM	May	--	0.10%
05/30/2017 15:30	CPI North Rhine Westphalia YoY	May	--	2.10%
05/30/2017 19:00	CPI MoM	May P	-0.10%	0.00%
05/30/2017 19:00	CPI YoY	May P	1.60%	2.00%
05/30/2017 19:00	CPI EU Harmonized MoM	May P	-0.10%	0.00%
05/30/2017 19:00	CPI EU Harmonized YoY	May P	1.50%	2.00%
05/30/2017	CPI Baden Wuerttemberg MoM	May	--	0.00%
05/30/2017	CPI Baden Wuerttemberg YoY	May	--	2.00%
05/31/2017 14:55	Unemployment Change ('000's)	May	-15k	-15k
05/31/2017 14:55	Unemployment Claims Rate SA	May	5.80%	5.80%
06/01/2017 14:55	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	May F	59.4	59.4

Market Outlook

Investment Strategy | Research Department

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Japan				
05/30/2017 06:30	Jobless Rate	Apr	2.80%	2.80%
05/30/2017 06:30	Job-To-Applicant Ratio	Apr	1.46	1.45
05/30/2017 06:30	Overall Household Spending YoY	Apr	-0.90%	-1.30%
05/30/2017 06:50	Retail Sales MoM	Apr	0.10%	0.20%
05/30/2017 06:50	Retail Trade YoY	Apr	2.30%	2.10%
05/30/2017 06:50	Dept. Store, Supermarket Sales	Apr	0.30%	-0.80%
05/31/2017 06:50	Industrial Production MoM	Apr P	4.40%	-1.90%
05/31/2017 06:50	Industrial Production YoY	Apr P	6.20%	3.50%
05/31/2017 11:00	Vehicle Production YoY	Apr	--	4.70%
05/31/2017 12:00	Housing Starts YoY	Apr	-1.50%	0.20%
05/31/2017 12:00	Annualized Housing Starts	Apr	0.971m	0.984m
05/31/2017 12:00	Construction Orders YoY	Apr	--	1.10%
05/31/2017 12:00	Small Business Confidence	May	--	48.6
06/01/2017 06:50	Capital Spending Ex Software	1Q	--	3.30%
06/01/2017 06:50	Capital Spending YoY	1Q	3.80%	3.80%
06/01/2017 06:50	Company Profits	1Q	--	16.90%
06/01/2017 06:50	Company Sales	1Q	--	2.00%
06/01/2017 06:50	Loans & Discounts Corp YoY	Apr	--	3.21%
06/01/2017 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	May-26	--	¥778.5b
06/01/2017 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	May-26	--	-¥26.1b
06/01/2017 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	May-26	--	¥563.1b
06/01/2017 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	May-26	--	-¥26.4b
06/01/2017 07:30	Nikkei Japan PMI Mfg	May F	--	52
06/01/2017 12:00	Vehicle Sales YoY	May	--	5.40%
06/01/2017 06/07	Official Reserve Assets	May	--	\$1242.3b
06/02/2017 06:50	Monetary Base YoY	May	--	19.80%
06/02/2017 06:50	Monetary Base End of period	May	--	¥462.2t
06/02/2017 12:00	Consumer Confidence Index	May	43.5	43.2
 China				
05/31/2017 08:00	Manufacturing PMI	May	51	51.2
05/31/2017 08:00	Non-manufacturing PMI	May	--	54
06/01/2017 08:45	Caixin China PMI Mfg	May	50.2	50.3

Market Outlook

Investment Strategy | Research Department

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Thailand				
05/30/2017 05/31	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Apr	-0.80%	-0.53%
05/30/2017 05/31	Capacity Utilization ISIC	Apr	--	67.09
05/31/2017 14:30	Exports YoY	Apr	--	10.80%
05/31/2017 14:30	Exports	Apr	--	\$20752m
05/31/2017 14:30	Imports YoY	Apr	--	22.40%
05/31/2017 14:30	Imports	Apr	--	\$17843m
05/31/2017 14:30	Trade Balance	Apr	--	\$2909m
05/31/2017 14:30	BoP Current Account Balance	Apr	\$1010m	\$2576m
05/31/2017 14:30	BoP Overall Balance	Apr	--	-\$3162m
06/01/2017 07:30	Nikkei Thailand PMI Mfg	May	--	49.8
06/01/2017 10:30	Consumer Confidence	May	--	77
06/01/2017 10:30	Consumer Confidence Economic	May	--	65.4
06/01/2017 10:30	CPI YoY	May	0.16%	0.38%
06/01/2017 10:30	CPI NSA MoM	May	0.30%	0.16%
06/01/2017 10:30	CPI Core YoY	May	0.50%	0.50%
06/01/2017 14:30	Business Sentiment Index	May	--	49.6
06/02/2017 14:30	Foreign Reserves	May-26	--	--
06/02/2017 14:30	Forward Contracts	May-26	--	--

Warrant Corner

As of: 25 May 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	0.15	0.21	0.21	0.00	0.06	152%	4.35	0.30	50%	1.30	0.40	-152%	End of Jun, Dec
ABC-W2	5 Jun 20	1.500	1.00000	1.000	0.06	0.21	0.18	0.00	0.00	643%	3.50	0.05	94%	0.18	0.13	-643%	At the End of Jun, Dec
ACAP-W1	31 Jul 18	1.697	1.00000	1.179	22.20	21.70	0.03	22.89	23.63	-5%	1.15	1.00	-5%	1.15	1.06	5%	15th Jun and Dec
ACAP-W2	28 May 19	6.000	1.00000	1.000	0.00	21.70	0.00	15.70	16.19	-72%	nm.	0.99	-47%	nm.	3.62	72%	N/A
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.12	0.56	0.20	0.00	0.03	145%	4.67	0.23	59%	1.07	0.41	-145%	At the End of Jun
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.16	0.62	0.09	0.00	0.03	87%	3.88	0.25	86%	0.97	0.53	-87%	At the End of Jun, Dec
AIE-W1	7 May 18	0.250	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.00	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	N/A
AIRA-W1	2 Aug 18	2.000	1.00000	1.000	0.54	2.48	0.05	0.45	0.78	2%	4.59	0.77	2%	3.56	0.98	-2%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.22	2.48	0.11	0.00	0.45	50%	11.27	0.50	20%	5.68	0.67	-50%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJD-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	0.00	0.00	0.19	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	0.00	nm.	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
AS-W1	15 May 20	2.000	1.00000	1.000	0.00	2.68	0.00	0.68	1.27	-25%	nm.	0.82	-9%	nm.	1.34	25%	N/A
ATP30-W1	23 May 19	0.850	1.00000	1.000	0.00	1.84	0.00	0.99	1.08	-54%	nm.	0.93	-32%	nm.	2.16	54%	N/A
BANPU-W3	6 Jun 17	4.940	1.00000	1.013	0.00	18.40	0.02	13.36	13.35	-73%	nm.	1.00	-100%	nm.	3.72	73%	5 Sept 16, 2 Dec 16, 3 Mar 17 and 5 Jun 17
BLAND-W4	2 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	0.18	1.84	0.25	0.00	0.25	18%	10.22	0.54	17%	5.52	0.84	-18%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.25	2.50	0.17	0.00	0.23	49%	10.05	0.39	48%	3.89	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	0.57	30%	1.94	0.66	-51%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTC-W3	28 Dec 20	0.600	1.00000	1.000	0.01	0.06	0.33	0.00	0.00	917%	6.00	0.04	91%	0.25	0.10	-917%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.38	8.35	0.25	0.00	0.60	48%	21.97	0.31	31%	6.85	0.67	-48%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.37	1.89	0.13	0.00	0.24	78%	5.11	0.40	34%	2.02	0.56	-78%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CCN-W1	31 May 19	1.500	1.00000	1.000	8.25	11.00	0.33	6.33	9.16	-11%	1.33	1.00	-6%	1.33	1.13	11%	1st 29 Dec 17 and 31 May 19
CEN-W4	21 Dec 18	2.000	1.00000	1.000	0.31	1.80	0.33	0.00	0.34	28%	5.81	0.65	17%	3.75	0.78	-28%	At the End of Mar 2018, Jun 2018, Sep 2018, Dec 2018
CGH-W1	5 Jan 18	1.624	1.00000	1.108	0.06	1.48	0.18	0.00	0.17	13%	27.33	0.50	23%	13.62	0.88	-13%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.14	1.48	0.08	0.00	0.26	18%	10.57	0.56	15%	5.90	0.85	-18%	At the End of Jun
CIG-W6	31 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.07	0.57	0.20	0.00	0.01	175%	8.14	0.06	171%	0.51	0.36	-175%	End of every month
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.44	3.08	0.20	0.00	0.40	109%	7.00	0.39	28%	2.70	0.48	-109%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	4.62	0.60	0.12	3.90	4.83	2%	2.04	0.90	1%	1.83	0.98	-2%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DMET-W1	1 Nov 17	0.500	1.00000	1.000	2.58	3.02	0.05	2.40	2.53	2%	1.17	1.00	5%	1.17	0.98	-2%	Every 15 Mar and 15 Sept
DNA-W1	18 Nov 18	0.100	1.00000	5.000	1.59	1.10	0.19	4.04	4.37	-62%	3.46	1.00	-48%	3.46	2.63	62%	18 th Nov 18
EARTH-W4	15 Sep 19	6.861	1.00000	1.020	0.16	2.22	0.29	0.00	0.05	216%	14.15	0.11	65%	1.50	0.32	-216%	Every 15 Mar and 15 Sept
ECF-W1	29 Jul 17	0.500	1.00000	1.000	2.92	3.82	0.27	2.42	3.21	-10%	1.31	1.00	-46%	1.30	1.12	10%	End of May and November
ECL-W2	23 Feb 18	1.525	1.00000	1.050	1.24	3.04	0.28	1.14	1.50	-11%	2.57	0.97	-14%	2.50	1.12	11%	N/A
EFORL-W3	1 Jun 20	0.600	1.00000	1.000	0.00	0.13	0.00	0.00	0.00	362%	nm.	0.12	66%	nm.	0.22	-362%	N/A
EFORL-W4	1 Jun 20	0.500	1.00000	1.000	0.00	0.13	0.00	0.00	0.01	285%	nm.	0.16	56%	nm.	0.26	-285%	N/A
EIC-W1	30 May 17	1.000	1.00000	1.313	0.00	0.34	0.16	0.00	0.00	194%	nm.	0.00	#####	nm.	0.34	-194%	At the End of May, Nov
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	1.000	0.07	0.34	0.21	0.00	0.03	215%	4.86	0.28	44%	1.37	0.32	-215%	End of Jun, Dec
EIC-W3	16 Jun 21	1.000	1.00000	1.000	0.20	0.34	0.02	0.00	0.05	253%	1.70	0.34	36%	0.59	0.28	-253%	End of Jun, Dec
EMC-W5	30 Oct 17	0.250	1.00000	1.000	0.00	0.10	0.20	0.00	0.00	150%	nm.	0.01	730%	nm.	0.40	-150%	End of Jan Apr Jul and Oct
EPCO-W2	30 Nov 17	8.623	1.00000	1.044	0.44	6.70	0.11	0.00	0.39	35%	15.89	0.32	79%	5.03	0.74	-35%	31st May 17 and 30 Nov 17
EVER-W2	1 Jul 17	2.000	1.00000	1.000	0.00	0.59	0.14	0.00	0.00	239%	nm.	0.00	16987584%	nm.	0.30	-239%	30 Sept 16, 15 Dec 16, 31 Mar 17 and 30 Jun 17
EVER-W3	14 Mar 19	5.000	1.00000	1.000	0.06	0.59	0.08	0.00	0.00	758%	9.83	0.00	229%	0.03	0.12	-758%	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	0.49	0.15	0.00	0.06	214%	3.73	0.33	38%	1.22	0.32	-214%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.07	0.49	0.11	0.00	0.03	322%	7.00	0.20	50%	1.38	0.24	-322%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W1	15 Jan 18	3.785	1.00000	1.057	0.15	0.52	0.05	0.00	0.00	655%	3.66	0.00	2211%	0.00	0.13	-655%	End of Jan
FER-W2	22 Feb 19	1.183	1.00000	1.057	0.35	0.52	0.03	0.00	0.03	191%	1.57	0.22	84%	0.34	0.34	-191%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	2.88	4.84	0.19	2.30	2.77	1%	1.68	0.95	1%	1.60	0.99	-1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.500	1.00000	1.399	2.70	3.32	0.15	3.37	3.77	-27%	1.72	1.00	-28%	1.71	1.37	27%	End of May and Nov
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	3.72	6.30	0.29	3.03	4.08	-9%	1.69	0.98	-10%	1.66	1.10	9%	End of Oct and Apr
GJS-W2	12 Dec 17	2.070	1.00000	0.363	0.00	0.34	0.14	0.00	0.00	509%	nm.	0.00	2558%	nm.	0.16	-509%	At the End of Jun, Dec
GJS-W3	7 Feb 20	1.500	1.00000	0.400	0.05	0.34	0.12	0.00	0.00	378%	2.72	0.11	78%	0.31	0.21	-378%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W3	1 Jul 17	1.000	1.00000	1.073	1.36	2.38	0.00	1.47	1.47	-5%	1.88	1.00	-38%	1.87	1.05	5%	Every 30 Jun
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	1.31	2.38	0.09	1.26	1.32	-3%	1.82	0.93	-3%	1.70	1.03	3%	Every 30 Jun
GL-W4	31 Jul 18	40.000	1.00000	1.000	6.70	21.50	0.10	0.00	1.10	117%	3.21	0.22	93%	0.71	0.46	-117%	End of every month
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.80	1.66	0.19	0.54	0.75	8%	2.08	0.94	8%	1.94	0.92	-8%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.02	0.32	0.14	0.00	0.00	791%	3.20	0.01	154%	0.04	0.11	-791%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.03	0.32	0.04	0.00	0.00	806%	2.13	0.01	157%	0.02	0.11	-806%	At the End of Jun, Dec
GUNKUL-W	29 Sep 17	5.625	1.00000	4.800	1.46	4.46	0.06	0.00	0.89	33%	14.66	0.28	127%	4.06	0.75	-33%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IEC-W2	22 May 19	0.035	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.17	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IFEC-W2	8 Jul 18	25.000	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.18	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	31 May 16, 31 May 17 and 6 Jul 18

Warrant Corner

As of: 25 May 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													
IHL-W1	11 Oct 19	3.500	1.00000	1.000	4.40	7.50	0.17	3.33	4.14	5%	1.70	0.89	2%	1.52	0.95	-5%	At the End of Mar, Sep
ITD-W1	13 May 19	13.971	1.00000	1.002	0.41	4.42	0.17	0.00	0.12	225%	10.80	0.12	82%	1.31	0.31	-225%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W1	24 Aug 17	36.000	1.00000	1.000	1.28	36.50	0.09	0.45	3.63	2%	28.52	0.58	9%	16.60	0.98	-2%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	2.54	36.50	0.07	0.00	5.69	25%	14.37	0.50	19%	7.25	0.80	-25%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	3.904	1.00000	1.101	4.26	8.20	0.33	3.16	3.83	-5%	2.12	0.76	-2%	1.60	1.05	5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMT-W1	29 Jun 18	17.761	1.00000	1.013	7.05	23.30	0.16	4.69	7.19	6%	3.35	0.79	6%	2.66	0.94	-6%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.475	1.00000	1.052	0.18	0.60	0.30	0.09	0.15	8%	3.51	0.78	10%	2.74	0.93	-8%	Every 23rd of March
L&E-W3	16 Jun 17	2.100	1.00000	1.000	0.00	4.14	0.07	1.90	1.89	-49%	nm.	1.00	-100%	nm.	1.97	49%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
LIT-W1	25 Apr 22	4.000	2.00000	1.000	4.02	11.60	0.27	2.79	4.19	4%	1.44	0.97	1%	1.39	0.96	-4%	Every 25th Jan, April, Jul and Oct
LOXLEY-W	30 Sep 17	7.000	1.00000	1.000	0.47	3.26	0.03	0.00	0.00	129%	6.94	0.01	964%	0.06	0.44	-129%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MACO-W1	2 Nov 17	2.000	1.00000	1.000	0.06	1.43	0.18	0.00	0.04	44%	23.83	0.21	129%	5.07	0.69	-44%	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	0.00	6350%	0.01	0.45	-120%	2nd Aug 2017
MAX-W3	19 Oct 17	0.050	1.00000	1.000	0.01	0.05	0.08	0.00	0.01	20%	5.00	0.60	57%	3.01	0.83	-20%	19th Oct 2017
MBAX-W1	17 Aug 17	2.487	1.00000	1.005	2.24	5.25	0.17	2.31	2.64	-10%	2.36	0.99	-37%	2.32	1.11	10%	Every 17 Feb and 17 Aug
MFC-W1	30 Mar 18	17.947	1.00000	1.003	2.74	20.20	0.31	1.56	3.41	2%	7.39	0.66	3%	4.90	0.98	-2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MIDA-W2	31 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.16	0.74	0.20	0.00	0.02	259%	4.63	0.12	89%	0.55	0.28	-259%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.14	1.61	0.14	0.00	0.22	95%	11.50	0.41	30%	4.68	0.51	-95%	End of Jun, Dec
MINT-W5	3 Nov 17	36.364	1.00000	1.100	2.60	37.25	0.05	0.93	5.86	4%	15.76	0.61	9%	9.61	0.96	-4%	Every 25 of Feb, May, Aug and Nov
ML-W2	31 May 19	3.500	1.00000	1.000	0.28	1.76	0.31	0.00	0.14	115%	6.29	0.33	46%	2.09	0.47	-115%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.492	1.00000	1.003	1.29	3.54	0.31	0.73	1.43	7%	2.75	0.85	3%	2.35	0.94	-7%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.008	6.35	7.70	0.07	6.29	6.58	-5%	1.22	0.98	-5%	1.19	1.05	5%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.16	0.62	0.23	0.00	0.04	87%	3.88	0.32	85%	1.24	0.53	-87%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.19	1.80	0.25	0.00	0.11	77%	9.47	0.29	66%	2.76	0.56	-77%	Every 15 Jun and 15 Dec
NCL-W1	19 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.13	2.14	0.25	0.00	0.03	93%	16.46	0.11	173%	1.79	0.52	-93%	At the End of Jun, Dec
NDR-W1	22 Dec 18	3.000	1.00000	1.000	1.04	4.16	0.33	0.77	1.32	-3%	4.00	0.82	-2%	3.30	1.03	3%	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	0.46	33%	1.43	0.52	-94%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W4	31 Mar 19	3.500	1.00000	0.285	0.01	0.14	0.02	0.00	0.00	2425%	3.99	0.00	473%	0.00	0.04	-2425%	End of March and Sept
NEWS-W5	3 Sep 18	0.290	1.00000	1.000	0.01	0.14	0.25	0.00	0.00	114%	14.00	0.19	82%	2.66	0.47	-114%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	0.37	1.60	0.33	0.00	0.03	173%	4.32	0.12	144%	0.52	0.37	-173%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.20	0.80	0.18	0.00	0.11	50%	4.00	0.50	46%	2.02	0.67	-50%	Every 15 Jun and Dec
NPP-W2	9 Mar 18	1.720	1.00000	1.047	0.20	0.72	0.05	0.00	0.01	165%	3.77	0.05	245%	0.19	0.38	-165%	March 9, 2018
NPP-W3	7 Sep 18	1.100	1.00000	1.000	0.20	0.72	0.17	0.00	0.07	81%	3.60	0.39	58%	1.40	0.55	-81%	7th Sept 2018
NUSA-W2	21 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.03	0.42	0.04	0.00	0.00	145%	14.00	0.03	289%	0.44	0.41	-145%	At the End of May, Nov
OCEAN-W2	1 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.42	1.23	0.17	0.03	0.27	32%	2.93	0.68	31%	1.98	0.76	-32%	1st Jun and 1st Dec
PHOL-W1	31 Oct 18	3.000	1.00000	1.000	0.43	2.68	0.17	0.00	0.46	28%	6.23	0.55	19%	3.42	0.78	-28%	End of Apr and Oct
PLE-W3	15 Dec 18	2.200	1.00000	1.000	0.52	0.91	0.04	0.00	0.04	199%	1.75	0.17	102%	0.29	0.33	-199%	At 15 Dec 17 and 15 Dec 18
PL-W1	15 Jun 18	3.962	1.00000	1.010	2.32	4.70	0.08	0.69	1.28	33%	2.05	0.72	31%	1.46	0.75	-33%	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
PPS-W1	9 Dec 18	0.333	1.00000	1.200	1.16	1.57	0.29	1.05	1.40	-17%	1.62	0.99	-12%	1.62	1.21	17%	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	1.55	9.25	0.03	0.00	0.38	106%	5.97	0.19	98%	1.11	0.49	-106%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.33	0.70	0.09	0.18	0.29	19%	2.12	0.84	11%	1.79	0.84	-19%	Last working day of Jan, Jul
QTC-W1	25 May 18	10.000	1.00000	1.000	0.00	14.80	0.00	4.80	5.78	-32%	nm.	0.86	-32%	nm.	1.48	32%	N/A
RICH-W1	14 Dec 18	1.000	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.10	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	15 Dec 17 and 14 Dec 18
RML-W4	14 Jun 18	1.925	1.00000	1.023	0.10	1.25	0.20	0.00	0.07	62%	12.79	0.26	58%	3.38	0.62	-62%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RS-W3	23 May 20	12.500	1.00000	1.000	0.00	9.50	0.00	0.00	2.69	32%	nm.	0.60	10%	nm.	0.76	-32%	#N/A
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.77	2.26	0.33	0.44	0.79	5%	2.94	0.90	4%	2.65	0.95	-5%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	44.566	1.00000	1.010	0.51	14.50	0.17	0.00	0.02	211%	28.72	0.01	363%	0.28	0.32	-211%	19 th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	56.286	1.00000	1.066	7.40	53.25	0.04	0.00	19.60	19%	7.67	0.69	6%	5.32	0.84	-19%	At the End of May, Nov
SEAOIL-W	6 Mar 18	3.000	1.00000	1.000	0.94	3.12	0.20	0.10	0.62	26%	3.32	0.69	35%	2.30	0.79	-26%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	1.38	3.90	0.09	0.00	0.20	320%	2.83	0.17	62%	0.48	0.24	-320%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	1.34	3.90	0.09	0.00	0.57	704%	2.91	0.31	30%	0.90	0.12	-704%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIRI-W2	24 Nov 17	2.500	1.00000	1.000	0.06	2.06	0.19	0.00	0.11	24%	34.33	0.34	54%	11.75	0.80	-24%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.17	1.01	0.29	0.00	0.11	41%	5.94	0.50	46%	2.97	0.71	-41%	At the End of Jun, Dec
SMM-W4	19 Oct 18	1.500	1.00000	1.000	0.00	1.51	0.00	0.01	0.39	-1%	nm.	0.65	0%	nm.	1.01	1%	N/A
SMT-W1	28 Jun 19	8.000	1.00000	1.000	1.54	6.45	0.17	0.00	1.41	48%	4.19	0.59	21%	2.49	0.68	-48%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.60	1.05	0.20	0.00	0.29	71%	1.75	0.67	32%	1.18	0.58	-71%	End of Jun, Dec
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.57	3.88	0.20	0.00	0.81	18%	6.81	0.61	10%	4.15	0.85	-18%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	2.20	5.90	0.01	1.44	2.54	13%	2.68	0.77	4%	2.07	0.89	-13%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant

Warrant Corner

As of:

25 May 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													
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.67	4.66	0.20	0.00	0.15	236%	6.96	0.14	76%	0.99	0.30	-236%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	1.970	1.00000	1.020	0.37	1.19	0.34	0.00	0.23	96%	3.28	0.51	20%	1.67	0.51	-96%	End of Dec
TAPAC-W3	3 Apr 19	6.000	1.00000	1.000	12.60	19.00	0.25	9.77	13.20	-2%	1.51	0.99	-1%	1.49	1.02	2%	End of Jan, Apr, July, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	0.64	0.75	0.00	0.00	0.18	72%	1.49	0.59	78%	0.87	0.58	-72%	At the End of Feb May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.00	0.75	0.08	0.00	0.38	8%	nm.	0.74	2%	nm.	0.93	-8%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.52	0.75	0.24	0.00	0.39	83%	1.60	0.79	11%	1.26	0.55	-83%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W4	29 Jun 18	3.262	1.00000	1.073	0.38	2.08	0.22	0.00	0.16	74%	5.87	0.33	66%	1.96	0.58	-74%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	3.64	6.20	0.09	3.37	3.93	-1%	1.70	0.97	0%	1.65	1.01	1%	At the End of Jun and Dec
TFG-W2	18 May 20	9.500	1.00000	1.000	0.00	6.20	0.00	0.00	1.46	53%	nm.	0.53	15%	nm.	0.65	-53%	N/A
TGPRO-W2	27 Jun 18	0.200	1.00000	1.000	0.05	0.17	0.13	0.00	0.03	47%	3.40	0.54	42%	1.85	0.68	-47%	End of every month
THE-W2	17 Apr 20	3.500	4.00000	1.000	0.21	4.32	0.33	0.14	0.28	0%	5.14	0.64	0%	3.32	1.00	0%	End of Apr and Oct
TH-W1	9 Sep 17	1.000	1.00000	1.352	0.13	0.73	0.08	0.00	0.02	50%	7.59	0.17	300%	1.31	0.67	-50%	At the End of Sep
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.25	0.73	0.25	0.00	0.19	71%	2.92	0.63	19%	1.84	0.58	-71%	At the End of Jun
TMC-W1	17 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	0.33	1.57	0.33	0.05	0.26	17%	4.76	0.74	31%	3.50	0.86	-17%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	2.40	4.18	0.14	1.87	2.16	5%	1.74	0.91	4%	1.58	0.95	-5%	At the End of Apr, Oct
TNPC-W1	9 Jun 19	2.250	1.00000	1.000	0.44	1.70	0.14	0.00	0.31	58%	3.86	0.51	25%	1.99	0.63	-58%	End of May and Nov
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	1.76	4.38	0.18	1.13	1.68	9%	2.49	0.89	8%	2.21	0.92	-9%	End of Quarter
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.13	0.46	0.20	0.00	0.01	189%	3.54	0.09	164%	0.30	0.35	-189%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	2.88	4.88	0.29	2.38	3.16	-9%	1.86	0.95	-6%	1.78	1.10	9%	At the End of May
TTA-W5	28 Feb 19	18.285	1.00000	1.012	1.39	9.05	0.09	0.00	0.68	117%	6.59	0.27	55%	1.75	0.46	-117%	End of Quarter
TVT-W1	16 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.30	1.68	0.20	0.14	0.37	7%	5.60	0.70	7%	3.94	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	458%	0.00	0.13	-698%	9th Aug 2018
TWZ-W3	23 Jun 17	0.299	1.00000	1.003	0.01	0.27	0.06	0.00	0.01	14%	27.08	0.26	446%	7.13	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	0.06	162%	0.78	0.38	-167%	At the End of Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.06	0.53	0.04	0.00	0.00	477%	8.83	0.00	1976%	0.00	0.17	-477%	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	0.40	41%	1.21	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.07	0.16	0.30	0.04	0.07	6%	2.29	0.92	3%	2.10	0.94	-6%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	1.000	0.24	5.25	0.20	0.00	0.54	38%	21.88	0.42	31%	9.27	0.73	-38%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.84	2.82	0.03	1.76	1.88	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	0.42	2.14	0.11	0.00	0.04	293%	5.10	0.08	101%	0.42	0.25	-293%	End of Jul 18 and 12 May 19
WHA-W1	4 Mar 20	3.418	1.00000	10.240	6.65	3.14	0.08	0.00	7.65	30%	4.83	0.54	10%	2.61	0.77	-30%	Every 25 of Jun and Dec
WIK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	1.01	5.05	0.21	0.04	0.92	19%	5.00	0.62	18%	3.10	0.84	-19%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	21.80	61.50	0.05	22.29	30.08	-3%	2.82	0.86	-1%	2.43	1.03	3%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	2.28	5.60	0.17	1.33	2.22	12%	2.46	0.82	6%	2.01	0.89	-12%	At the End of Jun, Dec

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 25/05/17 (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							63.96	5,039	3,485	4,006				10.66	15.41	13.40				1.50	1.35	1.26			2.4	2.6			
GFPT	BUY	18.90	21.00	11%	1.26	44.2	23.70	1,644	1,934	2,078	1.3	1.5	1.7	14.4	12.2	11.4	8.6	9.9	11.2	2.2	1.9	1.7	0.40	0.45	2.1	2.4			
STA	Switch	16.80	16.00	-5%	1.44	54.6	21.50	(758)	976	1,323	-0.6	0.8	1.0	NM	22.0	16.2	15.5	17.2	17.8	1.1	1.0	0.9	0.40	0.40	2.4	2.4			
TWPC	BUY	9.65	8.50	-12%	1.14	54.5	8.50	669	574	605	0.8	0.7	0.7	12.7	14.8	14.0	5.8	6.1	6.5	1.7	1.6	1.5	0.33	0.34	3.4	3.6			
Foods & Beverages							702.12	78,024	38,866	43,341				8.75	18.47				2.40	2.13	2.02			2.9	3.3				
BR	BUY	6.80	8.00	18%	1.49	53.0	6.21	213	430	494	0.2	0.5	0.5	29.2	14.5	12.6	4.9	5.1	5.3	1.4	1.3	1.3	0.26	0.30	3.8	4.5			
CPF	BUY	24.90	30.00	20%	1.36	47.3	192.80	14,703	16,842	20,087	2.0	1.9	2.2	12.5	13.2	11.1	17.8	24.0	25.3	1.4	1.0	1.0	1.00	1.15	4.0	4.6			
ICHI	SELL	9.05	7.50	-17%	1.22	34.9	11.77	368	320	349	0.3	0.2	0.3	31.9	36.8	33.7	4.4	4.4	4.5	2.0	2.0	2.0	0.18	0.20	2.0	2.2			
KSL	BUY	5.60	7.50	34%	1.85	20.3	24.70	1,426	1,312	1,234	0.3	0.3	0.3	17.3	18.8	20.0	3.7	3.8	3.9	1.5	1.5	1.4	0.15	0.16	2.7	2.8			
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	37.25	46.00	23%	1.10	50.8	164.29	6,590	5,331	6,088	1.5	1.2	1.3	24.9	31.6	28.0	11.4	12.6	14.0	3.3	3.0	2.7	0.38	0.43	1.0	1.1			
OISHI	BUY	143.50	165.00	15%	1.34	20.3	26.91	887	1,251	1,361	4.7	6.7	7.3	30.3	21.5	19.8	24.5	28.7	32.9	5.9	5.0	4.4	3.00	4.00	2.1	2.8			
SAPPE	Switch	24.40	22.20	-9%	1.60	25.1	7.38	410	445	481	1.4	1.5	1.6	17.9	16.5	15.3	6.6	7.6	8.5	3.7	3.2	2.9	0.59	0.64	2.4	2.6			
TFG	SELL	6.20	4.80	-23%	2.27	15.6	31.67	1,447	1,677	1,934	0.3	0.3	0.3	21.9	20.7	18.0	1.2	1.4	1.6	5.2	4.4	3.9	0.15	0.17	2.4	2.8			
TKN	BUY	21.30	21.00	-1%	2.08	24.8	29.39	782	947	1,244	0.6	0.7	0.9	37.6	31.0	23.6	1.6	1.8	2.0	13.2	12.0	10.6	0.51	0.68	2.4	3.2			
TU	Switch	21.80	21.00	-4%	0.41	64.8	104.03	5,254	5,365	5,818	1.1	1.1	1.2	19.8	19.4	17.9	9.1	9.5	10.1	2.4	2.3	2.2	0.64	0.69	2.9	3.2			
TVO	SELL	31.00	29.00	-6%	0.62	44.4	25.07	2,755	1,675	1,751	3.4	2.1	2.2	9.1	15.0	14.3	10.6	9.9	10.0	2.9	3.1	3.1	2.10	2.20	6.8	7.1			
Consumer Products																													
Home & Office							8.86	585	712	828				14.07	11.61	8.37				1.39	1.24	1.57			1.4	-			
AJD	Switch	1.18	1.38	17%	2.25	61.5	5.00	355	391	385	0.1	0.1	0.1	14.0	12.8	13.9	0.4	0.5	0.7	2.7	2.2	1.6	-	-	-	-			
SIAM	BUY	2.66	4.86	83%	1.26	38.3	1.58	102	186	303	0.2	0.3	0.5	15.5	8.5	5.2	3.9	4.1	0.0	0.7	0.6	0.0	0.11	-	4.0	-			
FINANCIALS																													
Banking							2,163.55	200,776	215,797	233,933				10.77	10.08	9.30				1.24	1.14	1.06			3.7	4.0			
BAY	SELL	37.00	41.50	12%	0.72	23.1	272.16	21,404	22,846	24,479	2.9	3.1	3.3	12.7	11.9	11.1	28.3	30.2	32.2	1.3	1.2	1.2	1.00	1.10	2.7	3.0			
BBL	BUY	182.00	197.50	9%	0.89	97.2	347.41	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	3.8	4.1			
KBANK	BUY	190.00	232.80	23%	0.93	66.0	454.72	40,174	42,668	46,374	16.8	17.8	19.4	11.3	10.7	9.8	134.4	147.8	160.6	1.4	1.3	1.2	4.50	5.50	2.4	2.9			
KKP	BUY	68.25	78.50	15%	0.87	68.7	57.79	5,547	5,508	6,345	6.6	6.5	7.5	10.4	10.5	9.1	47.9	48.4	49.9	1.4	1.4	1.4	6.00	5.00	8.8	7.3			
KTB	Switch	19.10	20.50	7%	0.97	44.9	267.05	32,283	34,471	36,259	2.3	2.5	2.6	8.3	7.7	7.4	19.6	21.1	22.6	1.0	0.9	0.8	0.99	1.04	5.2	5.4			
LHBANK	BUY	1.75	2.21	26%	1.16	26.4	23.87	2,696	2,911	3,314	0.2	0.1	0.2	8.9	12.7	11.2	1.5	1.8	1.9	1.2	1.0	0.9	0.04	0.04	2.2	2.5			
SCB	BUY	154.50	178.00	15%	1.19	62.8	525.18	47,612	50,950	54,812	14.0	15.0	16.1	11.0	10.3	9.6	90.6	104.2	120.1	1.7	1.5	1.3	6.00	6.50	3.9	4.2			
TCAP	BUY	47.25	53.00	12%	0.91	78.7	57.01	6,013	7,033	7,874	5.0	5.8	6.5	9.5	8.1	7.2	47.2	51.2	55.8	1.0	0.9	0.8	2.33	2.61	4.9	5.5			
TISCO	BUY	76.25	76.50	0%	0.63	74.1	61.05	5,006	5,908	6,839	6.3	7.4	8.5	12.2	10.3	8.9	39.1	42.5	46.6	1.9	1.8	1.6	4.00	4.50	5.2	5.9			
TMB	Switch	2.22	2.40	8%	0.85	43.9	97.32	8,226	9,205	9,994	0.2	0.2	0.2	11.8	10.5	9.7	1.9	2.0	2.2	1.2	1.1	1.0	0.08	0.09	3.8	4.1			
Finance							277.45	12,985	14,919	14,856				20.73	18.30	13.89				3.21	2.93	2.69			2.4	2.4			
AEONTS	BUY	112.00	124.00	11%	0.64	30.0	28.00	2,403	2,645	2,927	9.6	10.6	11.7	11.6	10.6	9.6	54.7	61.7	69.3	2.0	1.8	1.6	3.70	4.10	3.3	3.7			
ASAP	-	5.40	3.40	-37%	na.	28.6	3.56	70	112	150	0.2	0.2	0.2	34.8	31.9	23.8	3.0	4.1	4.3	1.8	1.3	1.3	0.10	0.14	1.9	2.5			
ASK	Switch	21.30	22.00	3%	0.94	43.6	7.50	707	760	856	2.0	2.2	2.4	10.6	9.9	8.8	13.0	13.8	14.7	1.6	1.5	1.4	1.51	1.70	7.1	8.0			
IFS	BUY	3.44	4.06	18%	1.46	26.7	1.70	137	154	173	0.3	0.3	0.4	11.8	11.0	9.8	2.5	2.6	2.7	1.4	1.3	1.3	0.16	0.18	4.7	5.3			
JMT	BUY	23.30	33.00	42%	1.41	38.9	8.67	290	305	381	0.8	0.8	1.0	29.7	28.2	22.6	5.2	5.5	5.9	4.5	4.3	4.0	0.49	0.62	2.1	2.7			
KCAR	BUY	15.30	17.57	15%	0.81	26.6	3.83	331	366	395	1.3	1.5	1.6	11.6	10.4	9.7	7.9	8.2	8.5	1.9	1.9	1.8	1.17	1.26	7.7	8.3			
MTLS	BUY	33.25	35.00	5%	1.54	20.1	70.49	1,464	2,196	3,047	0.7	1.0	1.4	48.1	32.1	23.1	3.2	4.0	5.2	10.5	8.3	6.4	0.21	0.29	0.6	0.9			
S11	BUY	8.60	11.60	35%	1.46	24.8	5.27	421	473	540	0.7	0.8	0.9	12.5	11.1	9.8	3.1	3.7	4.3	2.8	2.4	2.0	0.27	0.31	3.1	3.6			
SAWAD	BUY	53.25	57.00	7%	1.65	47.6	57.90	2,084	2,719	3,462	2.0	2.5	3.2	26.7	21.3	16.7	6.5	8.8	11.9	8.1	6.1	4.5	0.08	0.10	0.1	0.2			
THANI	BUY	5.85	6.60	13%	2.35	27.0	14.13	881	1,039	1,157	0.4	0.4	0.5	16.0	13.6	12.2	2.1	2.3	2.5	2.8	2.6	2.3	0.26	0.29	4.4	4.9			
TK	BUY	10.70	14.30	34%	1.01	29.2	5.35	430	472	522	0.9	0.9	1.0	12.4	11.3	10.3	9.1	9.6	10.1	1.2	1.1	1.1	0.49	0.55	4.6	5.1			
Insurance							123.61	8,126	8,096	9,026				15.80	15.86	14.22				1.75	1.59	1.47			2.6	2.8			
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	45.75	60.00	31%	0.68	43.8	78.12	5,100	4,783	5,373	3.0	2.8	3.1	15.3	16.3	14.5	19.5	22.5	25.0	2.3	2.0	1.8	0.84	0.94	1.8	2.1			
THRE	BUY	1.85	2.70	46%	1.42</																								

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 25/05/17 (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	16.80	18.40	10%	0.90	53.8	7.14	608	652	689	1.4	1.5	1.6	11.8	11.0	10.4	13.8	14.9	15.9	1.2	1.1	1.1	0.62	0.65	3.7	3.9			
STANLY	BUY	202.00	222.00	10%	0.33	38.2	15.48	1,271	1,418	1,481	16.6	18.5	19.3	12.2	10.9	10.5	174.1	186.6	200.2	1.2	1.1	1.0	5.20	5.20	2.6	2.6			
Industrial Materials & Machinery							11.19	612	698	485				13.42	11.77	8.66				2.13	1.94	1.40			4.7	6.5			
SNC	BUY	14.60	19.00	30%	0.65	48.4	4.20	402	456	485	1.4	1.6	1.7	10.5	9.2	8.7	8.7	9.6	10.4	1.7	1.5	1.4	0.92	0.95	6.3	6.5			
Petrochem & Chemicals							549.77	42,903	41,365	50,233				12.05	12.55	10.34				1.48	1.37	1.26			3.2	3.8			
GGC	BUY	14.10	13.30	-6%	na.	44.2	13.91	937	1,055	1,261	1.3	1.0	1.2	11.1	13.7	11.4	10.7	12.2	12.9	1.3	1.2	1.1	0.31	0.37	2.2	2.6			
IVL	BUY	36.50	47.00	29%	1.53	33.5	175.72	16,197	11,775	15,353	3.4	2.4	3.2	10.8	14.9	11.4	19.1	20.9	23.7	1.9	1.7	1.5	0.45	0.50	1.2	1.4			
PTTGC	BUY	73.00	80.80	11%	1.01	50.0	329.15	25,602	28,535	33,619	5.7	6.3	7.5	12.9	11.5	9.8	58.3	59.3	63.0	1.3	1.2	1.2	3.16	3.73	4.3	5.1			
Steel							48.57	5,509	2,689	3,043				4.85	9.93	8.77				1.44	1.34	1.24			4.6	5.3			
BSBM	Switch	1.41	1.72	22%	1.83	31.5	1.60	268	162	175	0.2	0.1	0.2	6.0	9.8	9.1	1.7	1.8	1.9	0.8	0.8	0.8	0.09	0.09	6.1	6.6			
MCS	BUY	15.30	19.00	24%	0.95	64.6	7.65	1,229	864	1,137	2.5	1.7	2.3	6.2	8.9	6.7	5.7	6.4	7.6	2.7	2.4	2.0	1.00	1.32	6.6	8.6			
SMIT	Switch	6.25	4.88	-22%	0.36	36.8	3.31	197	216	220	0.4	0.4	0.4	16.8	15.4	15.0	4.0	4.1	4.3	1.6	1.5	1.5	0.28	0.29	4.6	4.7			
TMT	BUY	14.30	16.60	16%	1.05	21.3	6.23	912	601	609	2.1	1.4	1.4	6.8	10.4	10.2	6.5	6.4	6.7	2.2	2.2	2.1	1.10	1.12	7.7	7.8			
TSTH	BUY	0.94	1.20	28%	1.49	32.1	7.92	214	846	902	0.0	0.1	0.1	36.9	9.4	8.8	1.0	1.1	1.2	0.9	0.8	0.8	-	-	-	-			
PROPERTY & CONSTRUCTION																													
Construction Materials							891.34	139,078	71,672	71,927				6.25	12.40	12.36				2.47	2.27	0.00			3.4	3.5			
DCC	Switch	4.08	4.22	3%	0.47	48.9	26.63	1,422	1,355	1,490	0.2	0.2	0.2	18.7	19.7	17.9	0.5	0.5	0.6	7.9	7.5	6.6	0.16	0.23	3.8	5.6			
DRT	BUY	5.90	6.25	6%	0.80	36.3	6.18	392	443	480	0.4	0.4	0.5	15.8	14.0	12.9	1.8	1.9	2.0	3.3	3.1	2.9	0.35	0.42	5.9	7.1			
EPG	BUY	13.50	18.80	39%	1.38	24.9	37.80	1,413	1,502	1,963	0.5	0.5	0.7	26.7	25.2	19.3	3.3	3.6	4.1	4.1	3.7	3.3	0.19	0.25	1.4	1.8			
SCC	BUY	522.00	620.00	19%	0.56	66.9	626.40	56,084	57,097	54,116	46.7	47.6	45.1	11.2	11.0	11.6	200.0	228.6	255.2	2.6	2.3	2.0	19.00	18.50	3.6	3.5			
SCCC	Switch	300.00	275.00	-8%	0.58	27.6	89.40	3,914	4,553	5,100	17.0	15.3	17.1	17.6	19.6	17.5	96.3	137.9	145.3	3.1	2.2	2.1	10.00	11.00	3.3	3.7			
TASCO	BUY	22.90	30.00	31%	1.81	36.1	35.59	3,110	3,588	3,628	2.0	2.3	2.3	11.4	9.9	9.9	7.8	9.2	10.7	2.9	2.5	2.1	0.90	0.90	3.9	3.9			
TPIPL	BUY	2.28	3.06	34%	1.09	41.4	46.03	(521)	1,442	3,257	0.0	0.1	0.2	NM	31.9	14.1	2.7	1.9	2.0	0.8	1.2	1.1	0.03	0.05	1.3	2.2			
VNG	BUY	13.40	16.20	21%	1.45	21.6	21.00	1,591	1,693	1,893	1.0	1.1	1.2	13.2	12.4	11.1	5.3	5.9	6.5	2.5	2.3	2.0	0.55	0.55	4.1	4.1			
Construction Services							194.97	15,962	7,954	10,942				11.72	23.71	17.10				2.16	2.12	1.95			2.2	2.5			
BJCHI	SELL	4.14	4.54	10%	1.33	25.3	6.62	112	(97)	136	0.1	-0.1	0.1	58.9	NM	48.6	3.0	2.8	2.9	1.4	1.5	1.4	-	0.04	-	1.0			
CK	BUY	27.75	35.00	26%	1.41	61.3	47.01	2,002	2,028	2,532	1.2	1.2	1.5	23.5	23.2	18.6	12.7	13.4	14.3	2.2	2.1	1.9	0.60	0.65	2.2	2.3			
ITD	BUY	4.42	6.81	54%	1.84	66.5	23.34	(109)	597	1,017	0.0	0.1	0.2	NM	39.1	22.9	2.5	2.6	2.7	1.8	1.7	1.6	0.03	0.07	0.7	1.6			
NWR	BUY	1.23	1.47	20%	1.74	89.0	3.18	52	123	185	0.0	0.0	0.1	61.1	25.8	17.2	1.4	1.5	1.5	0.8	0.8	0.8	0.02	0.03	1.5	2.3			
PYLON	Switch	12.20	10.45	-14%	1.12	41.2	1.83	172	218	271	0.5	0.6	0.7	26.6	21.0	16.9	2.1	2.2	2.4	5.8	5.4	5.1	0.57	0.65	4.7	5.3			
SEAFCO	BUY	11.80	12.30	4%	1.47	63.1	3.61	156	209	238	0.5	0.7	0.8	23.1	17.3	15.2	3.5	3.8	4.3	3.4	3.1	2.8	0.30	0.35	2.5	3.0			
STEC	BUY	26.25	29.25	11%	1.07	70.6	40.03	1,381	1,595	1,978	0.9	1.0	1.3	29.0	25.1	20.2	6.8	7.5	8.4	3.9	3.5	3.1	0.40	0.40	1.5	1.5			
STPI	Switch	8.70	10.56	21%	1.98	75.7	14.14	1,366	679	1,463	0.8	0.4	0.9	10.4	20.8	9.7	6.9	6.9	7.5	1.3	1.3	1.2	0.30	0.30	3.4	3.4			
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	17.10	25.15	47%	1.94	61.1	9.58	400	457	609	0.7	0.8	1.1	23.9	21.0	15.7	9.4	9.8	10.4	1.8	1.7	1.6	0.55	0.60	3.2	3.5			
UNIQ	BUY	17.10	25.00	46%	1.64	52.3	18.49	883	1,081	1,343	0.8	1.0	1.2	20.9	17.1	13.8	6.2	7.0	7.8	2.7	2.5	2.2	0.35	0.43	2.0	2.5			
Property							832.05	108,222	57,472	63,048				13.61	13.80	0.00				2.10	1.96	0.00			3.6	3.9			
AMATA	BUY	16.90	17.50	4%	1.02	70.5	18.03	1,198	1,336	1,853	1.1	1.3	1.7	15.0	13.5	9.7	11.2	12.0	13.2	1.5	1.4	1.3	0.50	0.69	3.0	4.1			
ANAN	BUY	4.76	6.00	26%	1.52	44.5	15.87	1,501	1,819	2,178	0.5	0.5	0.7	10.6	8.7	7.3	3.2	3.3	3.8	1.5	1.4	1.2	0.15	0.18	3.2	3.8			
AP	BUY	7.60	9.60	26%	0.81	65.5	23.91	2,703	3,021	3,279	0.9	1.0	1.0	8.8	7.9	7.3	6.2	6.8	7.5	1.2	1.1	1.0	0.34	0.36	4.4	4.8			
CPN	BUY	66.75	70.00	5%	1.40	46.9	299.57	9,244	9,947	11,819	2.1	2.2	2.6	32.4	30.1	25.3	11.6	13.0	14.7	5.8	5.1	4.5	0.89	1.05	1.3	1.6			
LH	BUY	9.65	12.00	24%	0.99	42.2	115.31	8,618	9,094	9,449	0.7	0.8	0.8	13.2	12.5	12.0	4.0	4.5	5.0	2.4	2.1	1.9	0.69	0.71	7.1	7.4			
LPN	SELL	10.80	8.00	-26%	1.04	75.5	15.94	2,176	1,180	1,603	1.5	0.8	1.1	7.3	13.5	9.9	8.4	8.5	9.1	1.3	1.3	1.2	0.45	0.60	4.1	5.5			
ORI	BUY	14.20	13.75	-3%	1.92	8.7	21.91	638	1,796	2,712	0.6	1.1	1.7	24.5	12.4	8.6	2.0	2.1	3.1	7.1	6.7	4.5	0.46	0.66	3.2	4.7			
PACE	BUY	3.02	5.55	84%	1.12	39.9	11.35	(2,326)	839	873	-0.6	0.2	0.2	NM	13.5	13.0	0.4	0.7	0.9	6.7	4.5	3.3	-	-	-	-			
PSH	BUY	21.50	28.50	33%	0.48	29.1	47.01	5,940	6,230	6,511	2.7	2.9	3.0	7.9	7.5	7.2	16.2	17.6	19.2	1.3	1.2	1.1	1.43	1.49	6.6	6.9			
QH	BUY	2.48	4.18	69%	1.06	62.9	26.57	3,085	3,520	3,835	0.3	0.3	0.4	8.6	7.5	6.9	2.1	2.3	2.5	1.2	1.1	1.0	0.16	0.17	6.4	6.9			
RML	SELL	1.25	1.13	-9%	1.76	60.8	4.47	851	675	522	0.2	0.2	0.1	5.3	6.6	8.6	1.4	1.6	1.6	0.9	0.8								

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 25/05/17 (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
								BANPU	BUY	18.40	24.00	30%	1.23	85.1	93.12	1,677	7,111	8,174	0.3	1.4	1.6	56.7	13.4	11.6	16.0	17.8	20.9	1.2	1.0
BCP	BUY	33.25	38.00	14%	0.94	59.8	45.78	4,773	4,880	4,967	3.5	3.5	3.6	9.6	9.4	9.2	28.7	29.0	30.2	1.2	1.1	1.1	2.00	2.25	6.0	6.8			
BCPG	BUY	14.40	15.10	5%	1.50	29.6	28.66	1,541	2,336	3,151	0.8	1.2	1.6	18.7	12.3	9.1	6.8	7.6	8.7	2.1	1.9	1.7	0.47	0.63	3.2	4.4			
BPP	Switch	24.20	24.00	-1%	na.	21.2	73.71	4,138	5,183	6,135	1.3	1.7	2.0	18.1	14.5	12.2	12.2	13.4	14.6	2.0	1.8	1.7	0.84	0.99	3.5	4.1			
CKP	BUY	3.08	3.60	17%	1.43	24.9	22.70	55	508	607	0.0	0.1	0.1	412.3	48.5	43.7	2.4	2.7	3.0	1.3	1.1	1.0	0.06	0.06	1.9	1.9			
DEMCO	SELL	6.85	7.04	3%	1.40	63.8	5.00	(161)	195	225	-0.2	0.3	0.3	NM	25.6	22.2	4.1	4.3	4.9	1.7	1.6	1.4	0.11	0.12	1.6	1.8			
EA	Switch	29.75	28.00	-6%	1.10	34.6	107.40	3,252	4,430	5,228	0.9	1.2	1.4	34.1	25.1	21.2	3.1	3.9	5.2	9.7	7.5	5.7	0.14	0.17	0.5	0.6			
EASTW	BUY	11.90	13.50	13%	0.67	35.1	19.80	1,320	1,373	1,428	0.8	0.8	0.9	15.0	14.4	13.9	6.0	6.4	6.8	2.0	1.9	1.7	0.47	0.49	4.0	4.1			
EGOW	BUY	211.00	235.41	12%	0.16	38.3	111.08	8,321	9,668	11,152	15.7	18.2	21.0	13.4	11.6	10.0	155.7	166.2	176.0	1.4	1.3	1.2	6.75	7.00	3.2	3.3			
GLOW	BUY	80.00	88.00	10%	0.61	25.1	117.03	8,953	7,973	7,697	6.1	5.5	5.3	13.1	14.7	15.2	33.7	34.3	34.8	2.4	2.3	2.3	4.91	4.74	6.1	5.9			
GPSC	BUY	34.75	40.00	15%	0.85	24.9	52.07	2,700	2,971	3,141	1.8	2.0	2.1	19.3	17.5	16.6	25.9	26.9	27.6	1.3	1.3	1.3	1.20	1.25	3.5	3.6			
GUNKUL	BUY	4.46	5.73	28%	1.61	30.7	33.09	538	924	1,265	0.1	0.1	0.2	52.7	36.2	26.4	1.5	1.4	1.5	2.9	3.2	3.0	0.04	0.06	1.0	1.3			
IRPC	BUY	5.10	6.50	27%	0.66	51.9	104.22	9,721	9,180	10,222	0.5	0.5	0.5	10.4	11.1	9.9	4.0	4.4	4.9	1.3	1.2	1.0	0.23	0.27	4.5	5.3			
LANNA	BUY	12.40	15.00	21%	1.32	23.3	6.51	271	397	438	0.5	0.8	0.8	24.0	16.4	14.9	11.1	11.2	11.4	1.1	1.1	1.1	0.65	0.65	5.2	5.2			
PTT	BUY	394.00	460.00	17%	1.17	48.9	1,125.38	94,609	105,121	109,737	28.1	36.8	38.4	14.0	10.7	10.3	267.1	285.5	307.9	1.5	1.4	1.3	16.00	16.00	4.1	4.1			
PTTEP	BUY	94.00	116.00	23%	0.95	34.7	373.18	12,860	20,056	24,110	3.2	5.1	6.1	29.0	18.6	15.5	102.8	94.7	90.2	0.9	1.0	1.0	3.75	4.00	4.0	4.3			
RATCH	BUY	51.50	65.00	26%	0.27	37.4	74.68	6,166	6,669	7,122	4.3	4.6	4.9	12.1	11.2	10.5	43.1	47.0	49.5	1.2	1.1	1.0	2.40	2.40	4.7	4.7			
TOP	Switch	75.00	78.00	4%	1.08	50.1	153.00	21,222	13,819	14,284	10.4	6.8	7.0	7.2	11.1	10.7	52.4	55.0	57.7	1.4	1.4	1.3	3.05	3.00	4.1	4.0			
TPIPP	BUY	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	3.2	3.6	4.7	2.1	1.8	0.18	0.40	2.7	6.0			
TTW	BUY	10.40	11.50	11%	0.39	34.5	41.50	2,538	2,750	2,980	0.6	0.7	0.7	16.3	15.1	13.9	3.0	3.0	3.1	3.5	3.5	3.3	0.64	0.69	6.2	6.7			
SERVICES																													
Commerce							1,358.19	91,782	49,773	57,050				12.71	23.43	20.44				4.33	4.02	3.66			2.4	2.8			
BEAUTY	Switch	10.80	11.30	5%	1.60	52.3	32.41	656	850	1,049	0.2	0.3	0.3	49.4	38.1	30.9	0.4	0.5	0.6	24.5	20.0	18.0	0.28	0.30	2.6	2.8			
BJC	BUY	45.75	50.00	9%	1.27	20.7	182.63	4,001	6,000	6,987	1.0	1.5	1.8	45.6	30.4	26.1	27.9	29.2	30.4	1.6	1.6	1.5	0.75	0.87	1.6	1.9			
COM7	BUY	11.80	14.00	19%	2.37	37.4	14.16	407	497	599	0.3	0.4	0.5	34.8	28.5	23.6	1.7	1.7	1.9	7.1	6.9	6.3	0.31	0.37	2.6	3.1			
CPALL	BUY	63.50	69.70	10%	0.80	59.5	570.43	16,677	19,554	22,278	1.9	2.2	2.5	34.2	29.2	25.6	5.0	6.3	7.6	12.6	10.1	8.4	1.17	1.34	1.8	2.1			
HMPRO	BUY	9.70	11.70	21%	1.49	43.7	127.57	4,125	4,968	5,741	0.3	0.4	0.4	30.9	25.7	22.2	1.3	1.4	1.5	7.3	7.0	6.7	0.34	0.40	3.6	4.1			
MAKRO	BUY	35.50	43.00	21%	0.72	2.1	170.40	5,411	6,286	7,420	1.1	1.3	1.5	31.5	27.1	23.0	3.3	3.6	4.2	10.8	9.7	8.4	0.98	1.16	2.8	3.3			
ROBINS	BUY	59.00	79.00	34%	1.62	40.6	65.53	2,815	3,214	3,688	2.5	2.9	3.3	23.3	20.4	17.8	14.6	16.3	18.2	4.0	3.6	3.2	1.43	1.64	2.4	2.8			
SINGER	BUY	11.50	14.00	22%	1.50	75.0	3.11	120	130	265	0.4	0.5	1.0	25.9	23.9	11.7	7.2	7.5	8.4	1.6	1.5	1.4	0.27	0.54	2.3	4.7			
Health Care Services							539.94	29,299	15,659	14,619				31.06	31.06	0.00				5.93	5.30	0.00			1.2	1.3			
BCH	BUY	12.10	13.50	12%	1.02	42.4	30.17	753	785	845	0.3	0.3	0.3	40.3	38.4	35.7	2.1	2.2	2.5	5.7	5.4	4.8	0.18	0.17	1.5	1.4			
BDMS	BUY	18.60	24.00	29%	0.71	51.7	288.13	8,386	9,961	8,363	0.5	0.6	0.5	34.4	28.9	34.5	3.6	4.1	4.4	5.2	4.6	4.2	0.19	0.20	1.0	1.1			
BH	Switch	178.00	188.00	6%	1.01	35.2	129.95	3,626	3,875	4,245	5.0	5.3	5.8	35.8	33.5	30.6	20.3	22.9	25.9	8.8	7.8	6.9	2.73	2.99	1.5	1.7			
CHG	Switch	2.36	2.06	-13%	1.87	39.5	25.96	564	646	738	0.1	0.1	0.1	46.0	40.2	35.2	0.3	0.3	0.3	8.3	7.7	6.9	0.03	0.03	1.2	1.4			
LPH	BUY	9.10	11.00	21%	1.60	56.2	6.83	156	183	216	0.2	0.2	0.3	42.7	37.3	31.5	2.1	2.3	2.4	4.2	4.0	3.8	0.12	0.14	1.3	1.6			
RJH	BUY	21.00	28.00	33%	1.16	45.7	6.30	155	209	211	0.6	0.8	0.8	34.1	25.3	25.0	5.9	6.0	6.4	3.6	3.5	3.3	0.41	0.42	2.0	2.0			
Media & Publishing							178.48	8,132	4,859	5,543				21.86	36.50	32.09				5.65	5.56	5.28			2.3	2.5			
BEC	Switch	22.90	18.00	-21%	1.36	43.4	45.80	1,218	1,229	1,332	0.6	0.6	0.7	37.6	37.3	34.4	3.4	3.6	3.7	6.6	6.3	6.2	0.56	0.61	2.4	2.7			
MAJOR	BUY	33.75	38.00	13%	0.94	59.7	30.20	1,188	1,207	1,294	1.3	1.3	1.4	25.4	25.0	23.3	7.5	7.6	7.8	4.5	4.4	4.3	1.21	1.30	3.6	3.9			
MCOT	Switch	13.20	8.60	-35%	1.60	22.7	9.07	(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	5.80	6.70	16%	1.85	30.1	20.39	352	560	745	0.1	0.2	0.2	58.0	36.4	27.4	0.9	1.0	1.1	6.4	5.6	5.1	0.10	0.13	1.6	2.2			
RS	BUY	9.50	10.40	9%	1.31	46.6	9.59	(102)	211	271	-0.1	0.2	0.3	NM	45.5	35.4	1.0	1.2	1.4	9.1	7.6	6.9	0.14	0.19	1.4	2.0			
WORK	BUY	61.50	73.00	19%	1.97	33.8	25.84	199	730	799	0.5	1.7	1.8	129.2	35.9	33.6	7.1	8.6	9.8	8.6	7.2	6.3	1.20	1.28	1.9	2.1			
Tourism & Leisure							60.74	2,453	2,453	2,656				24.75	24.76	0.00				3.96	3.60	0.00			1.6	1.7			
CENDEL	BUY	36.25	47.00	30%	0.85	51.6	48.94	1,850	2,043	2,170	1.4	1.5	1.6	26.5	24.0	22.5	7.7	8.7	9.7	4.7	4.2	3.7	0.61	0.64	1.7	1.8			
ERW	BUY	4.72	6.00	27%	1.06	44.6	11.80	367	410	485	0.1	0.2	0.2	32.1	28.8	24.4	2.0	2.1	2.2	2.4	2.3	2.2	0.07	0.08	1.4	1.6			
Transportation							980.75	24,786	31,508	34,564				39.48	30.95	28.22				3.01	2.90	2.80			1.4	1.5			
AAV	Switch	6.10	6.20	2%	1.40	54.6	29.59	1,888	1,888	1,890	0.4	0.4	0.4	15.7	15.7	15.7	4.4	4.6	4.9	1.4	1.3	1.3	0.15	0.15	2.5	2.5			
AOT	Switch	42.25	44.60	6%	1.14	30.0	603.57	19,571	20,580	22,640	1.4	1.4	1.6	30.8	29.3	26.7	8.5	9.3	10.1	5.0	4.6	4.2	0.72	0.71	1.7	1.7			
BA	BUY	19.40	22.40	15%	1.36	32.5	40.74	1,769	996	1,077	0.8	0.5	0.5	23.0	40.9	37.8	15.2	15.0	15.3	1.3	1.3	1.3	0.21	0.23	1.1	1.2			
BEM	Switch	7.30	6.60	-10%	1.49	55.6	111.58	2,606	3,393	3,873	0.2	0.2	0.3	42.8	32.9	28.8	1.9	2.0	2.2	3.8	3.6	3.4	-	-	-	-			
BTS	BUY	8.35	10.70	28%	0.93	62.4	99.66	2,087	2,173	2,966	0.2																		

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 25/05/17 (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
TTA	BUY	9.05	12.20	35%	1.21	72.5	16.49	(244)	15	82	-0.1	0.0	0.0	NM	1,270.3	242.2	10.8	11.1	11.3	0.8	0.8	0.8	-	-	-	-			
TECHNOLOGY																													
Electronic Components							253.30	25,672	12,368	13,758				9.58	18.78	16.89				2.81	3.14	2.91			3.1	3.4			
DELTA	SELL	93.00	81.00	-13%	1.01	36.9	116.01	5,516	6,288	6,906	4.4	5.0	5.5	21.0	18.5	16.8	25.6	27.4	29.4	3.6	3.4	3.2	3.25	3.50	3.5	3.8			
HANA	Switch	49.25	42.00	-15%	0.70	46.6	39.64	2,105	2,329	2,525	2.6	2.9	3.1	18.8	17.0	15.7	24.8	25.7	26.6	2.0	1.9	1.9	2.00	2.25	4.1	4.6			
KCE	SELL	108.00	90.00	-17%	1.20	58.3	63.33	3,039	2,840	3,214	5.2	4.8	5.5	20.8	22.3	19.7	17.1	19.9	23.1	6.3	5.4	4.7	2.10	2.25	1.9	2.1			
SVI	BUY	5.90	6.50	10%	1.04	55.2	13.37	1,603	912	1,114	0.7	0.4	0.5	8.3	14.7	12.0	3.1	3.4	3.6	1.9	1.8	1.6	0.17	0.21	2.9	3.6			
Information and Communication Technology							932.60	104,526	52,286	39,698				21.38	21.40	0.00				3.86	3.64	0.00			2.8	2.8			
ADVANC	Switch	177.50	180.00	1%	0.91	36.2	527.72	30,667	28,097	28,557	10.3	9.5	9.6	17.2	18.8	18.5	14.4	16.3	19.2	12.4	10.9	9.2	6.62	6.72	3.7	3.8			
AIT	BUY	27.75	31.50	14%	0.65	71.8	5.73	452	565	565	2.1	2.7	2.7	13.3	10.1	10.1	14.0	14.4	15.3	2.0	1.9	1.8	1.75	1.92	6.3	6.9			
DTAC	Switch	43.75	42.30	-3%	1.28	29.4	103.59	2,086	756	(2,157)	0.9	0.3	-0.9	49.7	137.0	NM	11.5	11.6	10.6	3.8	3.8	4.1	0.22	-	0.5	-			
INTUCH	BUY	54.75	62.00	13%	0.88	54.4	175.55	16,397	11,742	12,000	5.1	3.7	3.7	10.7	15.0	14.6	11.7	12.8	14.2	4.7	4.3	3.9	2.56	2.62	4.7	4.8			
JAS	SELL	8.20	7.70	-6%	0.84	73.7	52.30	3,000	14,747	2,333	0.5	2.5	0.3	16.2	3.3	24.7	1.4	3.2	4.0	5.7	2.5	2.1	0.19	0.17	2.3	2.0			
JMART	BUY	12.00	15.60	30%	2.09	55.6	8.81	438	605	751	0.7	0.8	0.9	17.2	14.6	13.0	6.3	6.2	7.6	1.9	1.9	1.6	0.62	0.69	5.2	5.7			
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	18.00	19.00	6%	1.18	51.3	19.73	1,612	1,008	1,083	1.5	0.9	1.0	12.2	19.6	18.2	16.9	17.1	17.7	1.1	1.1	1.0	0.41	0.44	2.3	2.5			
TRUE	Switch	6.30	7.20	14%	1.50	62.5	4.29	(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	1.7	-	-	-	-			
MAI							52.77	1,791	2,324	2,830				28.92	21.68	16.44				4.08	4.17	3.60			2.2	2.7			
AUCT	BUY	7.70	8.75	14%	2.14	40.9	4.24	126	137	167	0.2	0.2	0.3	33.7	30.9	25.4	0.8	0.8	0.9	9.9	9.3	8.7	0.20	0.24	2.6	3.2			
D	BUY	9.30	7.82	-16%	na.	23.0	1.86	43	52	57	0.3	0.3	0.3	29.1	35.7	32.4	0.7	2.2	2.4	13.2	4.3	3.9	0.10	0.11	1.1	1.2			
FSMART	BUY	19.00	21.80	15%	1.18	27.5	15.20	420	594	770	0.5	0.7	1.0	36.2	25.6	19.7	1.5	1.8	2.2	12.9	10.5	8.5	0.47	0.53	2.5	2.8			
GCAP	Switch	3.80	2.42	-36%	1.50	73.5	0.76	43	45	53	0.2	0.2	0.3	17.9	16.9	14.2	1.7	1.8	1.9	2.2	2.1	2.0	0.13	0.16	3.5	4.2			
LIT	BUY	11.60	11.60	0%	2.36	51.1	2.32	101	137	171	0.5	0.6	0.7	23.0	20.0	17.1	2.4	4.6	4.9	4.9	2.5	2.4	0.14	0.17	1.2	1.5			
PSTC	Switch	0.70	0.88	26%	2.13	47.7	0.31	(39)	90	135	0.0	0.0	0.0	NM	34.4	23.0	0.3	0.3	0.3	2.3	2.2	2.1	0.01	0.02	1.5	2.2			
TNP	Switch	2.90	3.00	3%	1.88	25.9	2.32	56	74	91	0.1	0.1	0.1	41.7	31.2	25.5	0.7	0.8	0.8	4.1	3.7	3.4	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	17.70	13.11	-26%	3,163	2,973	3,122	1.4	1.3	1.4	12.4	13.2	12.5	13.6	13.1	12.7	1.25	1.30	7.06	7.34
POPF	BUY	14.00	11.08	-21%	366	564	582	0.8	1.2	1.2	18.4	12.0	11.6	11.2	11.1	11.0	1.07	1.10	7.64	7.86
SPF	BUY	23.40	11.07	-53%	1,558	1,490	1,568	1.6	1.6	1.7	14.3	14.9	14.2	11.1	11.1	10.7	1.55	1.60	6.62	6.84
Freehold																				
TFUND	BUY	10.10	11.56	14%	932	751	773	0.8	0.7	0.7	12.5	15.5	15.0	11.4	11.6	11.6	0.65	0.68	6.44	6.73

Changes this week : ORI ----> BUY

Resource: ASPS Research

May 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
29	30	31		
Co's name change Thai Industrial & Engineering service (T) > T Engineering Corporation (T) Par split SSSC B1 par (from B10) New listing - Derivatives Warrant S5013C1709A 50m units @B1.00 S5013P1709A 50m units @B1.00 XE TWZ-W3 1.003:1w @B0.299 (final, "SP") Conversion EIC 1.31336:1w @B1.00 (final) New shares trading CPL 15.490m shrs (pp) EFORL 2,317.528m shrs (xr) EPCO 30.622m shrs (std) GENCO 65.715m shrs (w) SST 41.436m shrs (std) TKN13C1712A 50m units	XR THL 5:1n @B0.35 Conversion CIG-W6 1:1w @B1.50 CGH-W1 1.108:1w @B1.624 CSC-P 1:1 ECF-W1 1:1w @B0.50 EPCO-W2 1.0436:1w @B8.6233 GL-W4 1:1w @B40.00 GREEN-W4 1:1w @B1.00 MPG-W1 1:1w @B1.00 NUSA-W2 1:1w @B1.00 TGPRO-W2 1:1w @B0.20 TNPC-W1 1:1w @B2.25 TSR-W1 1.10:1w @B1.818 BOT : Apr-17 Trade			

Jun 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
			1	2
		XD BTSGIF @B0.207 XR VTE 10:3n @B2.19 MOC : May-17 CPI	XD CTARAF @B0.16 KPNPF @B0.11 MJLF @B0.225	
5	6	7	8	9
XW MILL 10 existing : 1w @free MILL-PC 10 existing : 1w @free Conversion BANPU-W3 1.013:1w @B4.94 (final)	XE EVER-W2 1:1w @B2.00 (final, "SP") GLAND-W3 1.073:1w @B1.00 ("SP", final) IMPACT @B0.15 XR NEWS 1:5n @B0.013 + 2 NEWS-W6 @free			
12	13	14	15	16
		Conversion L&E-W3 1:1w @B2.10 (final) NBC-W1 1:1w @B3.00 NEP-W3 1:1w @B0.55 NINE-W1 1:1w @B4.00 NMG-W3 1:1w @B1.00		
19	20	21	22	23
XW NCL 6.60 existing : 1NCL-W2 @free		Conversion TWZ-W3 1.003:1w @B0.299 (final)		
26	27	28	29	30
			Conversion EVER-W2 1:1w @B2.00 (final) GLAND-W3 1.073:1w @B1.00 (final) WORLD-W1 1:5w @B0.50 (final) BOT : May-17 Trade	

July 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
3	4	5	6	7
XR CPF 5:1n @B25.00 MOC : Jun-17 CPI			XW OCEAN 7 existing : 1OCEAN-W3 @free	
10	11	12	13	14
PUBLIC HOLIDAY (Substitution for Asarnha Bucha Day)		XD STANLY @B5.00 VGI @B0.025		MPR Press Conference
17	18	19	20	21
			XR CCN 5:1n @B6.000	
24	25	26	27	28