

วันที่ 5 – 9 มิถุนายน พ.ศ. 2560

ปรับขึ้นก็ไม่ใช่ แต่ Downside ก็จำกัด

ตลาดหุ้นไทยยังขาดเม็ดเงินลงทุนใหม่เข้ามาขับเคลื่อน แต่ Valuation ที่ถูก ก็ทำให้ Downside จำกัด แนะนำ Selective Buy ในหุ้นที่ราคาต่ำกว่า Fair Value และมีปัจจัยบวกหนุน อย่าง AIT, SYNTEC, HANA และ MAJOR อีกทั้งยังมีหุ้นใหม่ที่เข้า SET50 ที่โดดเด่นได้แก่ BJC และ GFPT

ส่วนต่างดอกเบี้ยนโยบายไทย-สหรัฐฯ แคบลง กดดันบาทอ่อน

ในการประชุมวันที่ 13-14 มิ.ย. คาดหมายว่าคณะกรรมการ Fed จะพิจารณาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายจาก 1% เป็น 1.25% และคาดว่าจะปรับขึ้นอีก 1-2 ครั้ง ภายในปี 2560 ซึ่งจะทำให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ ณ สิ้นปี 2560 อยู่ที่ระดับไม่ต่ำกว่า 1.50% ซึ่งเป็นระดับที่เท่ากับอัตราดอกเบี้ยที่ กนง. ของประเทศไทยกำหนดในปัจจุบัน และคาดว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวต่อไปจนถึงราวสิ้นปี 2560 การที่ส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยของ 2 ประเทศ ที่ถูกจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่ต่างกันถูกจัดออกไป เชื่อว่าจะทำให้เกิดการปรับสมดุลใหม่ โดยที่ค่าเงิน USD ซึ่งปัจจุบันอ่อนค่ามากกว่าที่ควร จากแรงกดดันเรื่องเสถียรภาพทางการเมืองภายในสหรัฐฯ น่าจะมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น ขณะที่เงินบาทซึ่งปัจจุบันแข็งค่ากว่าปกติเพราะ Fund Flow ที่ไหลเข้ามาพักเงินในตลาดตราสารหนี้ ก็ควรอ่อนค่าลง ช่วงการปรับสมดุลดังกล่าวเชื่อว่าจะทำให้ไม่มีเม็ดเงินลงทุนใหม่ไหลเข้าสู่ตลาดหุ้น

สัปดาห์นี้ SET Index ยังอยู่ในกรอบแคบช่วง 1555 – 1580 จุด ต่อไป

คาดว่า Fund Flow จากต่างชาติจะยังไม่ไหลเข้าตลาดหุ้นไทย ขณะที่นักลงทุนสถาบันในประเทศก็ยังไม่เริ่มเม็ดเงินใหม่ไหลเข้ามา ประเมินจากยอดการไถ่ถอน Equity Fund ที่ยังสูงกว่าการซื้อหน่วยลงทุนใหม่ ในช่วง 1Q60 สภาพแวดล้อมดังกล่าวสะท้อนให้เห็นว่าตลาดหุ้นไทยยังไม่เริ่มเม็ดเงินใหม่เข้ามาขับเคลื่อน ทำให้มี Upside จำกัด ส่วน Downside ก็ถูกจำกัดเช่นกันโดยมี Valuation ที่ถูกเป็นแรงพยุง ณ ระดับ SET Index ปัจจุบันหัดค่า PER สิ้นปี 2560 ที่ 15.4 เท่า และมี Earning Yield Gap กว้างถึง 5% คาดว่าในช่วงสัปดาห์นี้ SET index น่าจะอยู่ในกรอบ 1555-1580 จุด กลยุทธ์การลงทุนยังให้ Selective Buy ในหุ้นที่มี Upside เทียบกับ Fair Value และมีปัจจัยบวกหนุน โดยมีตัวเลือกเช่น AIT (FV@B31.50), SYNTEC (FV@B 5.50), HANA (FV@B 57) และ MAJOR (FV@B 38)

เลือกลงทุนรายหุ้นที่เข้า SET50, SET100 เช่น BJC, RATCH และ GFPT

ตลาดฯ จะทบทวนรายชื่อหุ้นที่เข้าค่านวนใน SET50, SET100 รอบ 2H60 มีผลตั้งแต่วันที่ 1 ก.ค. - 31 ธ.ค. 2560 โดยใช้ข้อมูลการคำนวณจนถึงสิ้น พ.ค.60 ฝ่ายวิจัยได้ทบทวนรายชื่อหุ้นพบว่า ไม่เปลี่ยนแปลงจากที่นำเสนอไปก่อนหน้านี้ โดยหุ้นที่คาดว่าจะเข้า SET50 Index คือ BJC, EA, BPP, RATCH, MTLS, TISCO และ JAS ส่วนหุ้นที่คาดว่าจะถูกคัดออก คือ PTG, THAI, BA, WHA, BCP, CK และ CENTEL สำหรับหุ้นที่คาดว่าจะเข้า-ออก SET100 Index มี 14 คู่ ซึ่งจากการสถิติย้อนหลัง 12 ปี พบว่าราคาหุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้าใน SET50 มักปรับขึ้นก่อนค่านวน 1 เดือน เฉลี่ย 6.3% ด้วยโอกาส 75% ขณะที่ราคาหุ้นที่เข้า SET100 ปรับขึ้นก่อนค่านวน 2 สัปดาห์ เฉลี่ย 1.4% ด้วยโอกาส 54% โดยหุ้นเด่นเข้า SET50-SET100 แนะนำ BJC(FV@B 57), RATCH(FV@B 65) และ GFPT(FV@B 21)

ราคาน้ำมันยังแกว่งในช่วงสั้น แต่ยังมีมุมมองเชิงบวกในระยะยาว

แม้สมาชิกกลุ่ม OPEC นำโดยซาอุดีอาระเบีย และ Non-OPEC โดยรัสเซีย จะตกลงขยายระยะเวลาตัดลดกำลังการผลิตออกไปจนถึง มี.ค. 2561 แต่ถูกชดเชยด้วย supply ที่เพิ่มขึ้นจากประเทศในกลุ่มฯ ที่ได้รับการยกเว้นการควบคุมกำลังการผลิตอย่างไนจีเรียและลิเบีย ที่ยังคงเดินหน้าเพิ่มกำลังการผลิต รวมถึงกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องในสหรัฐฯ ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบในสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับลดลงจนหลุด 50 เหรียญต่อบาร์เรล สภาวะกดดันนี้ยังอาจจะดำเนินต่อไปจากการที่ค่าเงินดอลลาร์มีโอกาสกลับมาแข็งค่า อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยยังมีมุมมองเชิงบวกต่อราคาน้ำมันในระยะยาว จากแนวโน้มที่ปัญหา oversupply น่าจะคลี่คลายได้ในช่วงปลายปีนี้

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

SET Index	1,567.6
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-1.67
เปลี่ยนแปลง (%)	-0.11
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	38,467
<i>(ล้านบาท)</i>	

ในฉบับ

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

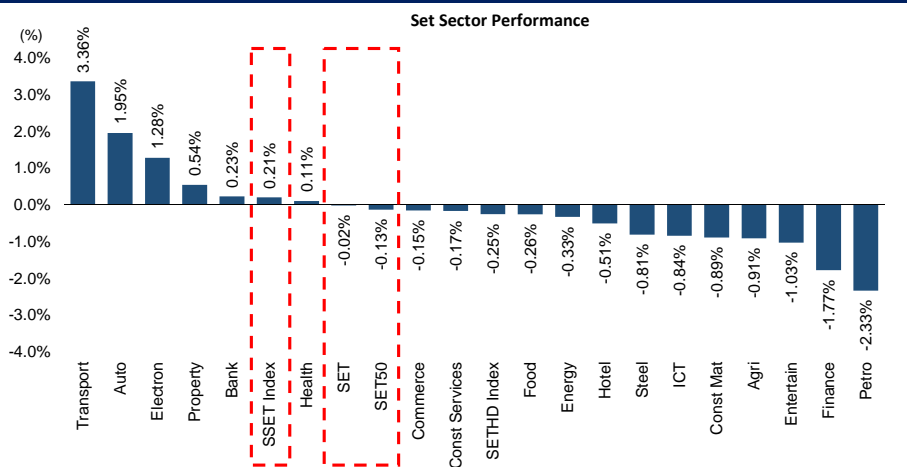
เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
พชรชัย กัทธาภิรมย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647
ชาญชัย พันฑานากิจ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045
ภราดร เตียรณปรำโมทย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

ในสัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index นั้นติดลบไปเล็กน้อยที่ -0.02% โดยมูลค่าการซื้อขายโดยรวมยังเบาบาง โดยหุ้นกลุ่ม SET50 ให้ผลตอบแทนเคลื่อนไหว Underperform ตลาดโดยลดลง -0.13% ส่วนหุ้นกลุ่ม SSET เคลื่อนไหวได้ค่อนข้างดีกว่าจากการเพิ่มขึ้น 0.21% (รูป a)

ดัชนี SET Index, SET50 Index และ SSET Index แกว่งค้ำอยู่บริเวณแนวต้านและล้นทำแกงเทียน ลักษณะคล้าย Doji แถมยังมีมูลค่าการซื้อขายที่เบาบางทำให้ดัชนีไม่น่าจะขยับขึ้นได้มากนัก (รูป b c และ d) ส่วนการเคลื่อนไหวของค่าเงิน Dollar Index หากพิจารณาจาก Cycle 8 สัปดาห์มีโอกาสที่จะแข็งค่าขึ้นในสัปดาห์ ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันเงินบาทที่มีโอกาสอ่อนค่าลงได้ ซึ่งเป็นปัจจัยจำกัดต่อการไหลเข้า Fund Flow ของนักลงทุนต่างชาติ (รูป e และ f) ส่วนหุ้นเทคนิคประจำสัปดาห์เลือก KKP (รูป g)

รูป a SET Sector Performance (29 May – 2 June 2017)



รูป a ในสัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index ติดลบเล็กน้อยที่ -0.02% โดยหุ้นกลุ่ม SET50 ให้ผลตอบแทนแพ้ตลาดที่ -0.13% ส่วนกลุ่ม SSET เคลื่อนไหวได้ดีโดยบวกไป 0.21% และกลุ่มที่ให้ผลตอบแทนสูงสุดคือกลุ่มขนส่ง (3.36%) กลุ่มยานยนต์ (1.95%) ส่วนกลุ่มปิโตรเคมีที่ให้ผลตอบแทนติดลบมากที่สุด -2.33%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b SET50 Index (Weekly)



รูป b SET50 Index รายสัปดาห์ ยังคงผันผวนอยู่บริเวณแนวรับเส้น EMA 25 สัปดาห์ แต่เริ่มมีสัญญาณลบจากการที่ดัชนีปิดด้วยแท่งเทียนรูป Doji ส่วน RSI นั้นไม่สามารถขึ้นฝ่าแนวต้านเส้นค่าเฉลี่ย จึงน่าจะเห็นการผันผวนของดัชนีต่อ โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวที่ 977 – 996 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c SSET Index (Weekly)



รูป c SSET Index รายสัปดาห์ ขึ้นมาทดสอบแนวต้านสำคัญบริเวณกรอบบนของแนว Downtrend Line และจากสัญญาณแท่งเทียนที่ปิดเป็นแท่ง Doji และมูลค่าการซื้อขายปรับลดลง ทำให้เชื่อว่าคงไม่น่าจะผ่านแนวต้านนี้ไปได้และอ่อนตัวมาทดสอบแนวรับที่ 1000 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

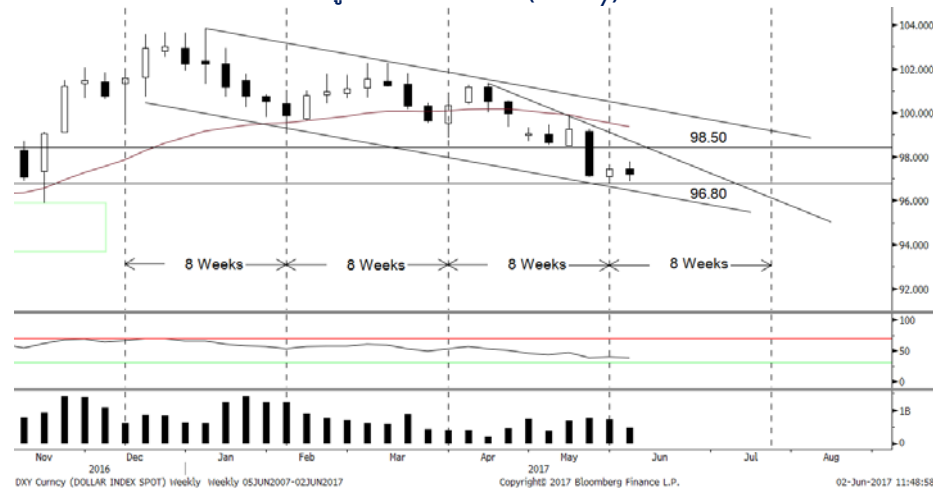
รูป d SET Index (Weekly)



รูป d SET Index รายสัปดาห์ เริ่มเห็นสัญญาณชะลอการปรับขึ้นจากแท่งเทียนที่มีเงาล่าง-บนยาว อีกทั้งมูลค่าการซื้อขายยังเบาบางทำให้ SET Index ไม่น่าขึ้นผ่านแนวต้าน Downtrend Line ตามแนว A-B-C ที่ 1580 จุด ขึ้นได้ และเคลื่อนไหวภายในกรอบ 1552 – 1580 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

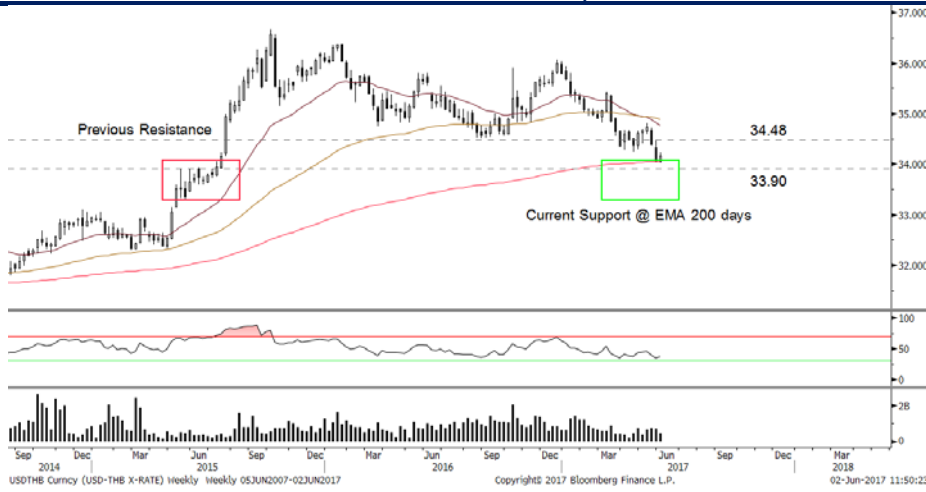
รูป e Dollar Index (Weekly)



รูป e Dollar Index รายสัปดาห์ หากพิจารณาจาก Cycle 8 สัปดาห์ จะพบว่าดัชนีค่าเงินดอลลาร์สามารถฟื้นตัวได้ทุกครั้ง มาตั้งแต่เดือนธันวาคมที่ผ่านมา ประกอบกับล่าสุด RSI เริ่มสามารถทรงตัวได้บนแนวรับระดับ 30 จึงเชื่อว่าค่าเงิน Dollar Index มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นในสัปดาห์นี้ โดยมองกรอบการเคลื่อนไหวที่ 96.80 – 98.50 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f Thai Baht (Weekly)



รูป f ค่าเงินบาทรายสัปดาห์ สามารถยืนบนแนวรับสำคัญเส้น EMA 200 สัปดาห์ได้สำเร็จ พร้อมเห็นการตีตัวขึ้นของ RSI หลังลงทดสอบแนวรับระดับ 30 จึงน่าจะเห็นค่าเงินบาทตีตัวขึ้นทดสอบระดับ 34.48 บาท/ดอลลาร์ ได้ในระยะต่อไป โดยมีแนวรับที่ 33.90 บาท/ดอลลาร์

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g KKP (Daily)



รูป g KKP ล่าสุดมีจังหวะ Breakout ออกจากระดับ High ก่อนหน้าด้วย Volume ที่เข้าเสริมมากขึ้น ทั้งยังมีสัญญาณบวกจาก MACD ที่จ่อตัดแกนศูนย์ขึ้น ส่วน RSI และ Slow Stochastic ก็สามารถยืนเหนือระดับ 50 ได้เช่นกัน ถือเป็นสัญญาณยืนยันโมเมนตัมขาขึ้นที่กำลังก่อตัวขึ้นอีกครั้ง และเชื่อว่าจะสามารถดันราคาให้ขึ้นได้ต่อ โดยประเมินแนวต้านแรกไว้ที่ 71.75 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

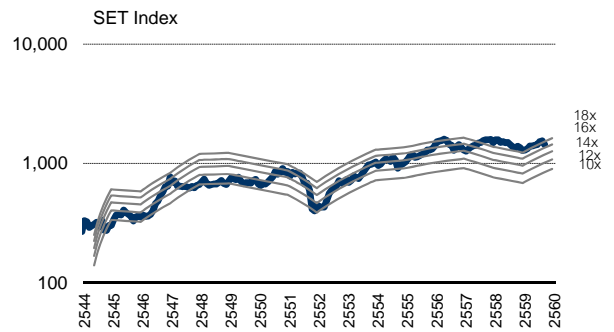
Major Statistics for Investment Strategies

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

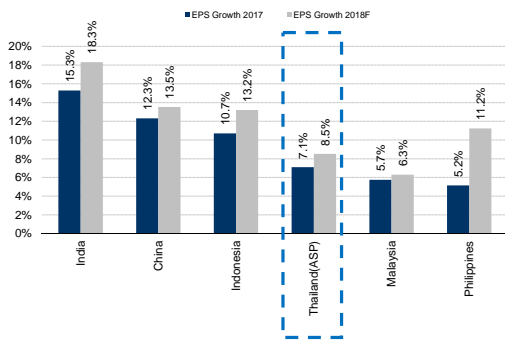
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



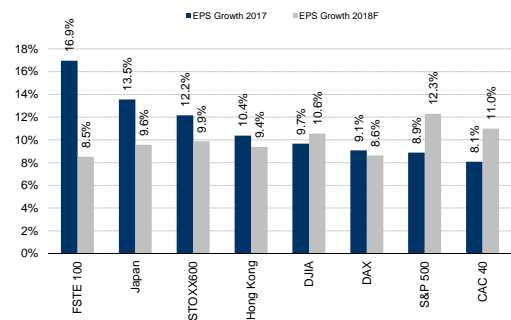
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



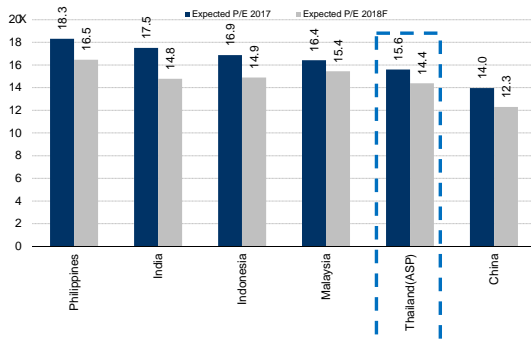
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



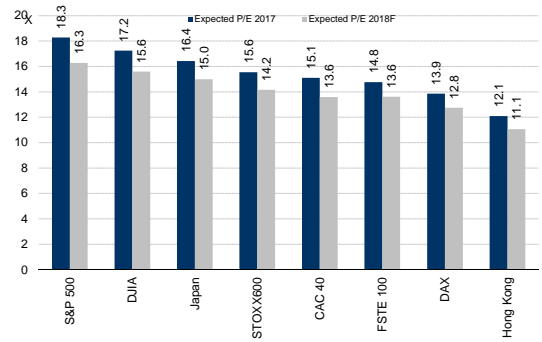
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



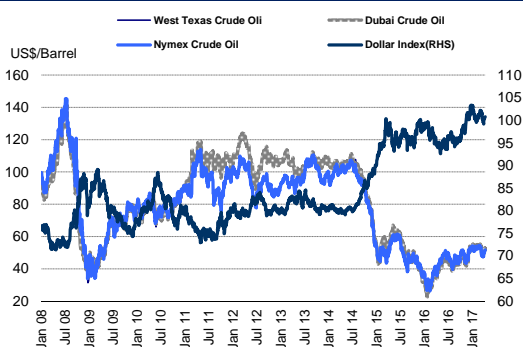
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



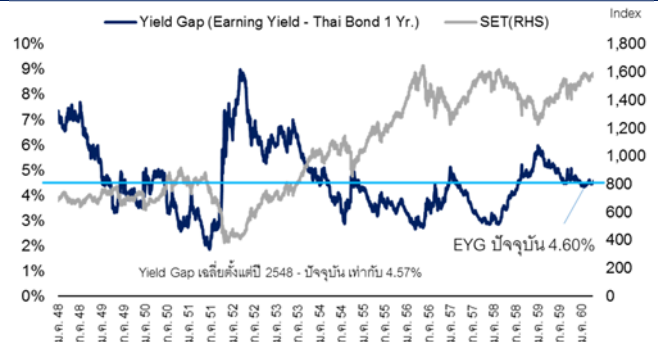
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



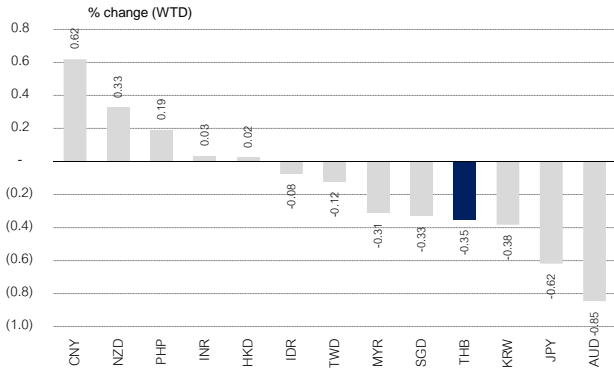
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap



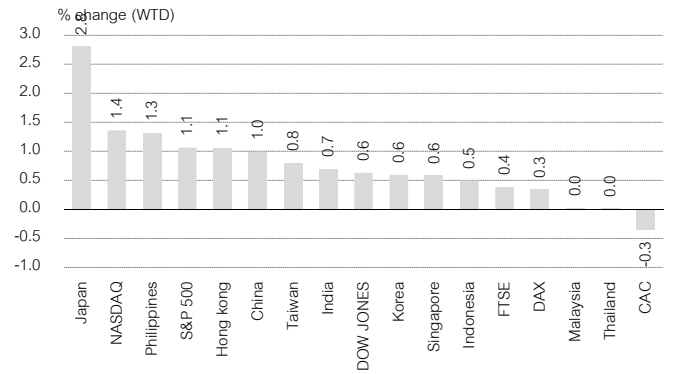
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



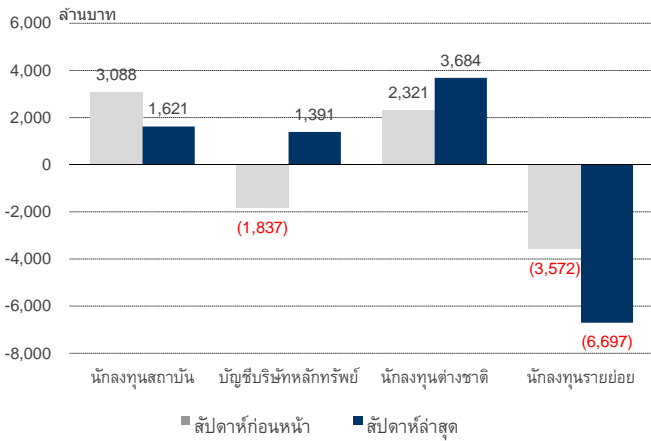
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



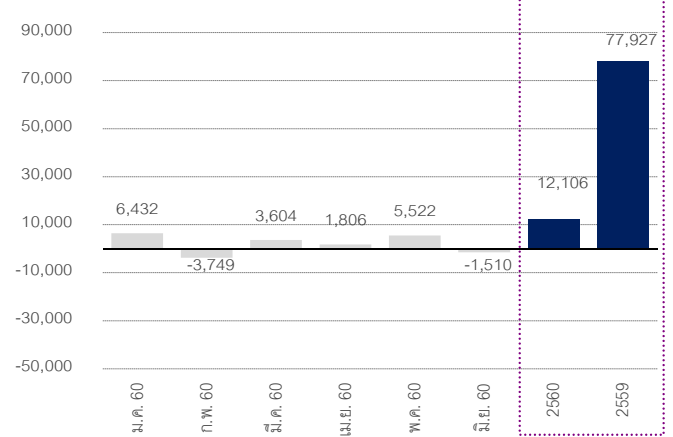
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน





ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบต่อ
ต่างประเทศ	30/05/60	ราคาบ้านใหม่ในสหรัฐฯ เดือน เม.ย. เพิ่ม 5.9%yoy (ติดต่อกัน 5 เดือน) สวนทางกับสัญญาขอปิดการขายบ้าน(Pending home sales) ที่หดตัว 1.3%mom (ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2) เพราะสต็อกบ้านที่ลดลง ทำให้ยอดขายบ้านลดลง ซึ่งสอดคล้องกับรายงานยอดขายบ้านใหม่ (New Home sales) ลดลง 2 เดือนติด	+
	01/06/60	ยุโรป เศรษฐกิจมีขยายตัวต่อเนื่อง สะท้อนจากอัตราการว่างงาน เดือน เม.ย. อยู่ที่ 9.3%yoy (.ลดลงติดต่อกัน 6 เดือน และ ต่ำสุดตั้งแต่ มี.ค. 2552) ตามการฟื้นตัวของภาคการผลิต โดยพบว่าดัชนี PMI เพิ่มขึ้น 3 เดือนติดต่อกัน	+
	02/06/60	สำนักงานสารสนเทศพลังงานสหรัฐฯ (EIA) รายงานสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ สิ้นสุด ณ 24 พ.ค. 60 ลดลงติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่ 8 กว่า 6.428 ล้านบาร์เรล ขณะที่ตลาดคาดว่าลดลงเพียง 2.517 ล้านบาร์เรล โดยรวม ราคาน้ำมันดิบโลกปรับตัวลดลงต่อเนื่องหลังจากแตะระดับสูงสุด 52.96 เหรียญต่อบาร์เรล เมื่อ 25 พ.ค. 2560 จนปัจจุบัน หรือลดลงราว 7.2% ล่าสุดอยู่ที่ 48.36 เหรียญต่อบาร์เรล	+
	02/06/60	ประธานาธิบดีโดนัลด์ทรัมป์ประกาศถอนตัวจากข้อตกลงปารีสลดโลกร้อนแล้ว อ้างทำตามสัญญาช่วงหาเสียงเพราะเป็นข้อตกลงที่เขาเปรียบสหรัฐฯ ทั้งการลงทุนภาคธุรกิจและการจ้างงาน ระบุว่าจะให้เข้าร่วมต้องเปิดเจรจาใหม่โดยยึดประโยชน์คนอเมริกันเป็นหลัก ขณะที่ 3 ชาติใหญ่ในยุโรปทั้งฝรั่งเศส-อิตาลี-เยอรมัน ผนึกด้านยืนยืนออกแล้วออกเลย ไม่สามารถถือฟื้นเจรจาใหม่ได้อีก	0
ในประเทศไทย	30/05/60	คณบดีรัฐมนตรี อนุเมติกกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานเพื่ออนาคตประเทศไทย (Thailand Future Fund หรือ TFF) เพื่อระดมทุนมูลค่า 1 แสนล้านบาท มาลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานที่วางแผนไว้เบื้องต้น 2 โครงการ วงเงิน 4.48 หมื่นล้านบาท คือ ทางด่วนพิเศษ พระราม 3 - ดาวคะนอง - วงแหวนรอบนอก มูลค่า 3 หมื่นล้านบาท และ ทางด่วนชั้น 3 สายเหนือ เกษตรนวมินทร์ - มอเตอร์เวย์ วงเงิน 1.4 หมื่นล้านบาท จะสามารถจำหน่ายให้กับนักลงทุนไตรมาส 3 ซึ่งน่าจะแบ่งขายราว 2-3 รอบ	+
	31/05/60	กระทรวงการคลัง พิจารณาร่างกฎหมายการจัดเก็บภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้างที่ปลูกสร้างใกล้โครงสร้างพื้นฐาน (ระบบขนส่งมวลชน เช่น รถไฟฟ้า และทางด่วน เป็นต้น)ภาครัฐ หรือ เอกชน ที่ตั้งระยะ 2-3 กิโลเมตร จากเดิมไม่เคยเก็บ ในอัตราไม่เกิน 5% ของมูลค่าที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง แต่จะมุ่งเน้นไปเฉพาะโครงการที่อยู่อาศัยใหม่ หรือมีการเปลี่ยนมือหรือซื้อขาย	-
	01/06/60	เงินเฟ้อเดือน พ.ค. ติดลบ 0.04%yoy (ในรอบ 14 เดือน) จากที่ต่ำเพียง 0.38%yoy ใน เม.ย. (ชะลอตัวจาก 0.76 % ใน มี.ค. และ 1.4% ใน ก.พ. และ 1.55% ใน ม.ค. 2560) เพราะฐานเงินเฟ้อที่สูงในปี 2559 ซึ่งเป็นช่วงที่ประสบปัญหาภัย สะท้อนจาก ผักสดในเดือน พ.ค. ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า (yoy) 26.56% ผลไม้สดลดลง 2.55%yoy ข้าวและผลิตภัณฑ์จากแป้ง ลดลง 1.92%yoy และไข่ นม ลดลง 1.46%	-




ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 USA.				
06/05/2017 19:30	Nonfarm Productivity	1Q F	-0.20%	-0.60%
06/05/2017 19:30	Unit Labor Costs	1Q F	2.50%	3.00%
06/05/2017 20:45	Markit US Services PMI	May F	--	54
06/05/2017 20:45	Markit US Composite PMI	May F	--	53.9
06/05/2017 21:00	ISM Non-Manf. Composite	May	57	57.5
06/05/2017 21:00	Labor Market Conditions Index Change	May	--	3.5
06/05/2017 21:00	Factory Orders	Apr	-0.20%	0.20%
06/05/2017 21:00	Factory Orders Ex Trans	Apr	--	-0.30%
06/05/2017 21:00	Durable Goods Orders	Apr F	--	-0.70%
06/05/2017 21:00	Durables Ex Transportation	Apr F	--	-0.40%
06/05/2017 21:00	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Apr F	--	0.00%
06/05/2017 21:00	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Apr F	--	-0.10%
06/06/2017 21:00	JOLTS Job Openings	Apr	--	5743
06/07/2017 18:00	MBA Mortgage Applications	Jun-02	--	-3.40%
06/08/2017 02:00	Consumer Credit	Apr	\$15.000b	\$16.431b
06/08/2017 19:30	Initial Jobless Claims	Jun-03	--	248k
06/08/2017 19:30	Continuing Claims	May-27	--	1915k
06/08/2017 20:45	Bloomberg Consumer Comfort	Jun-04	--	51.2
06/08/2017 23:00	Household Change in Net Worth	1Q	--	\$2043b
06/09/2017 21:00	Wholesale Inventories MoM	Apr F	-0.30%	-0.30%
06/09/2017 21:00	Wholesale Trade Sales MoM	Apr	--	0.00%
 Eurozone Aggregate				
06/06/2017 15:00	Markit Eurozone Services PMI	May F	56.2	56.2
06/06/2017 15:00	Markit Eurozone Composite PMI	May F	56.8	56.8
06/06/2017 15:30	Sentix Investor Confidence	Jun	27.2	27.4
06/06/2017 16:00	Retail Sales MoM	Apr	0.00%	0.30%
06/06/2017 16:00	Retail Sales YoY	Apr	2.00%	2.30%
06/07/2017 15:10	Markit Eurozone Retail PMI	May	--	52.7
06/07/2017 16:00	OECD Economic Outlook			
06/07/2017 16:00	Gross Fix Cap QoQ	1Q	1.00%	0.60%
06/07/2017 16:00	Govt Expend QoQ	1Q	0.40%	0.40%
06/07/2017 16:00	Household Cons QoQ	1Q	0.30%	0.40%
06/07/2017 16:00	GDP SA QoQ	1Q F	0.50%	0.50%
06/07/2017 16:00	GDP SA YoY	1Q F	1.70%	1.70%
06/08/2017 18:45	ECB Main Refinancing Rate	Jun-08	0.00%	0.00%
06/08/2017 18:45	ECB Marginal Lending Facility	Jun-08	0.25%	0.25%
06/08/2017 18:45	ECB Deposit Facility Rate	Jun-08	-0.40%	-0.40%
06/08/2017 18:45	ECB Asset Purchase Target	Jun	EU60b	EU60b



Market Outlook

Investment Strategy | Research Department

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 United Kingdom				
06/05/2017 15:00	New Car Registrations YoY	May	--	-19.80%
06/05/2017 15:30	Markit/CIPS UK Services PMI	May	55.1	55.8
06/05/2017 15:30	Markit/CIPS UK Composite PMI	May	--	56.2
06/05/2017 15:30	Official Reserves Changes	May	--	\$1362m
06/06/2017 06:01	BRC Sales Like-For-Like YoY	May	--	5.60%
06/07/2017 14:30	Halifax House Price 3Mths/Year	May	--	3.80%
06/07/2017 14:30	Halifax House Prices MoM	May	--	-0.10%
06/08/2017 06:01	RICS House Price Balance	May	--	22%
06/09/2017 15:30	Industrial Production MoM	Apr	0.60%	-0.50%
06/09/2017 15:30	Industrial Production YoY	Apr	-0.40%	1.40%
06/09/2017 15:30	Manufacturing Production MoM	Apr	0.80%	-0.60%
06/09/2017 15:30	Manufacturing Production YoY	Apr	0.70%	2.30%
06/09/2017 15:30	Construction Output SA MoM	Apr	0.00%	-0.70%
06/09/2017 15:30	Construction Output SA YoY	Apr	-0.70%	2.40%
06/09/2017 15:30	Visible Trade Balance GBP/Mn	Apr	--	-£13441
06/09/2017 15:30	Trade Balance Non EU GBP/Mn	Apr	--	-£4674
06/09/2017 15:30	Trade Balance	Apr	-£3400	-£4900
06/09/2017 15:30	BoE/TNS Inflation Next 12 Mths	May	--	2.90%
06/09/2017 19:00	NIESR GDP Estimate	May	--	0.20%
 Germany				
06/06/2017 14:55	Markit Germany Services PMI	May F	55.2	55.2
06/06/2017 14:55	Markit/BME Germany Composite PMI	May F	57.3	57.3
06/07/2017 13:00	Factory Orders MoM	Apr	0.00%	1.00%
06/07/2017 13:00	Factory Orders WDA YoY	Apr	4.80%	2.40%
06/07/2017 14:30	Markit Germany Construction PMI	May	--	54.6
06/07/2017 15:10	Markit Germany Retail PMI	May	--	56.2
06/08/2017 13:00	Industrial Production SA MoM	Apr	0.50%	-0.40%
06/08/2017 13:00	Industrial Production WDA YoY	Apr	2.30%	1.90%
06/09/2017 13:00	Trade Balance	Apr	25.0b	25.4b
06/09/2017 13:00	Current Account Balance	Apr	--	30.2b
06/09/2017 13:00	Exports SA MoM	Apr	0.40%	0.40%
06/09/2017 13:00	Imports SA MoM	Apr	-0.40%	2.40%
06/09/2017 13:00	Labor Costs SA QoQ	1Q	--	1.50%
06/09/2017 13:00	Labor Costs WDA YoY	1Q	--	3.00%
 China				
06/05/2017 08:45	Caixin China PMI Composite	May	--	51.2
06/05/2017 08:45	Caixin China PMI Services	May	--	51.5
06/07/2017	Foreign Reserves	May	\$3032.0b	\$3029.5b
06/08/2017	Trade Balance CNY	May	312.20b	262.30b
06/08/2017	Imports YoY CNY	May	19.00%	18.60%
06/08/2017	Exports YoY CNY	May	15.00%	14.30%
06/08/2017	Imports YoY	May	10.00%	11.90%
06/08/2017	Exports YoY	May	7.00%	8.00%
06/08/2017	Trade Balance	May	\$46.15b	\$38.05b
06/08/2017 06/18	Foreign Direct Investment YoY CNY	May	--	-4.30%
06/09/2017 08:30	CPI YoY	May	1.40%	1.20%
06/09/2017 08:30	PPI YoY	May	5.70%	6.40%

Market Outlook

Investment Strategy | Research Department

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Japan				
06/05/2017 07:30	Nikkei Japan PMI Services	May	--	52.2
06/05/2017 07:30	Nikkei Japan PMI Composite	May	--	52.6
06/06/2017 07:00	Labor Cash Earnings YoY	Apr	0.30%	-0.40%
06/06/2017 07:00	Real Cash Earnings YoY	Apr	--	-0.80%
06/07/2017 06:50	Official Reserve Assets	May	--	\$1242.3b
06/07/2017 12:00	Leading Index CI	Apr P	104.3	105.5
06/07/2017 12:00	Coincident Index	Apr P	117.5	114.4
06/08/2017 06:50	GDP SA QoQ	1Q F	0.60%	0.50%
06/08/2017 06:50	GDP Annualized SA QoQ	1Q F	2.40%	2.20%
06/08/2017 06:50	GDP Nominal SA QoQ	1Q F	0.00%	0.00%
06/08/2017 06:50	GDP Deflator YoY	1Q F	-0.80%	-0.80%
06/08/2017 06:50	GDP Private Consumption QoQ	1Q F	0.40%	0.40%
06/08/2017 06:50	GDP Business Spending QoQ	1Q F	0.50%	0.20%
06/08/2017 06:50	BoP Current Account Balance	Apr	¥1698.8b	¥2907.7b
06/08/2017 06:50	BoP Current Account Adjusted	Apr	¥1624.4b	¥1731.2b
06/08/2017 06:50	Trade Balance BoP Basis	Apr	¥500.0b	¥865.5b
06/08/2017 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Jun-02	--	¥732.1b
06/08/2017 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Jun-02	--	¥630.3b
06/08/2017 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Jun-02	--	¥460.9b
06/08/2017 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Jun-02	--	¥129.6b
06/08/2017 06:50	Bank Lending Incl Trusts YoY	May	--	3.00%
06/08/2017 06:50	Bank Lending Ex-Trusts YoY	May	3.00%	3.00%
06/08/2017 09:00	Tokyo Avg Office Vacancies	May	--	3.39
06/08/2017 11:30	Bankruptcies YoY	May	--	-2.15%
06/08/2017 12:00	Eco Watchers Survey Current SA	May	48.5	48.1
06/08/2017 12:00	Eco Watchers Survey Outlook SA	May	48.5	48.8
06/09/2017 06:50	Money Stock M2 YoY	May	4.30%	4.30%
06/09/2017 06:50	Money Stock M3 YoY	May	3.60%	3.60%
06/09/2017 11:30	Tertiary Industry Index MoM	Apr	0.50%	-0.20%
 Thailand				
06/08/2017 10:30	Consumer Confidence	May	--	77
06/08/2017 10:30	Consumer Confidence Economic	May	--	65.4
06/09/2017 14:30	Foreign Reserves	Jun-02	--	--
06/09/2017 14:30	Forward Contracts	Jun-02	--	--

Warrant Corner

As of: 1 June 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	0.14	0.21	0.21	0.00	0.05	151%	4.67	0.30	50%	1.38	0.40	-151%	End of Jun, Dec
ABC-W2	5 Jun 20	1.500	1.00000	1.000	0.05	0.21	0.18	0.00	0.00	638%	4.20	0.05	94%	0.21	0.14	-638%	At the End of Jun, Dec
ACAP-W1	31 Jul 18	1.697	1.00000	1.179	21.60	21.00	0.03	22.09	22.81	-5%	1.15	1.00	-4%	1.15	1.05	5%	15th Jun and Dec
ACAP-W2	28 May 19	6.000	1.00000	1.000	0.00	21.00	0.00	15.00	15.49	-71%	nm.	0.99	-47%	nm.	3.50	71%	N/A
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.11	0.55	0.20	0.00	0.03	147%	5.00	0.22	61%	1.09	0.40	-147%	At the End of Jun
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.16	0.59	0.09	0.00	0.03	97%	3.69	0.21	98%	0.79	0.51	-97%	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	0.77	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	0.21	2.48	0.11	0.00	0.44	50%	11.81	0.50	20%	5.93	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	2.42	0.00	0.42	1.06	-17%	nm.	0.78	-6%	nm.	1.21	17%	Every 25th of Jun and Dec
ATP30-W1	23 May 19	0.850	1.00000	1.000	0.00	1.80	0.00	0.95	1.04	-53%	nm.	0.92	-32%	nm.	2.12	53%	N/A
BANPU-W3	6 Jun 17	4.940	1.00000	1.013	0.00	17.30	0.02	12.27	12.26	-71%	nm.	1.00	-100%	nm.	3.50	71%	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	1.87	0.25	0.00	0.26	17%	10.39	0.55	15%	5.68	0.86	-17%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.24	2.52	0.17	0.00	0.23	48%	10.55	0.39	48%	4.11	0.68	-48%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W2	28 Dec 18	0.500	1.00000	1.000	0.10	0.40	0.14	0.00	0.07	50%	4.00	0.55	29%	2.19	0.67	-50%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTC-W3	28 Dec 20	0.600	1.00000	1.000	0.02	0.06	0.33	0.00	0.00	933%	3.00	0.05	92%	0.15	0.10	-933%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.39	8.50	0.25	0.00	0.76	46%	21.79	0.38	30%	8.18	0.69	-46%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.35	1.84	0.13	0.00	0.22	82%	5.26	0.38	35%	1.99	0.55	-82%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CCN-W1	31 May 19	1.500	1.00000	1.000	7.55	10.10	0.33	5.73	8.32	-10%	1.34	1.00	-5%	1.34	1.12	10%	1st 29 Dec 17 and 31 May 19
CEN-W4	21 Dec 18	2.000	1.00000	1.000	0.28	1.77	0.33	0.00	0.32	29%	6.32	0.63	18%	3.98	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	0.06	1.47	0.18	0.00	0.16	14%	27.15	0.49	25%	13.27	0.88	-14%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.13	1.47	0.08	0.00	0.25	18%	11.31	0.55	16%	6.23	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	176%	0.49	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	0.38	28%	2.69	0.48	-109%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	4.30	0.62	0.12	4.18	5.05	-5%	2.27	0.91	-2%	2.05	1.05	5%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DMET-W1	1 Nov 17	0.500	1.00000	1.000	2.60	3.12	0.05	2.49	2.63	-1%	1.20	1.00	-2%	1.20	1.01	1%	Every 15 Mar and 15 Sept
DNA-W1	18 Nov 18	0.100	1.00000	5.000	1.64	1.07	0.19	3.92	4.26	-60%	3.26	1.00	-46%	3.26	2.50	60%	18 th Nov 18
EARTH-W4	15 Sep 19	6.861	1.00000	1.020	0.16	2.24	0.29	0.00	0.05	213%	14.28	0.11	65%	1.53	0.32	-213%	Every 15 Mar and 15 Sept
ECF-W1	27 Jul 17	0.500	1.00000	1.000	2.86	3.88	0.27	2.47	3.23	-13%	1.36	1.00	-61%	1.35	1.15	13%	End of May and November
ECL-W2	23 Feb 18	1.525	1.00000	1.050	1.32	3.06	0.28	1.16	1.54	-9%	2.43	0.98	-12%	2.37	1.10	9%	N/A
EFORL-W3	1 Jun 20	0.600	1.00000	1.000	0.00	0.14	0.00	0.00	0.01	329%	nm.	0.13	62%	nm.	0.23	-329%	N/A
EFORL-W4	1 Jun 20	0.500	1.00000	1.000	0.00	0.14	0.00	0.00	0.01	257%	nm.	0.18	53%	nm.	0.28	-257%	N/A
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	1.000	0.07	0.41	0.21	0.00	0.05	161%	5.86	0.35	36%	2.06	0.38	-161%	End of Jun, Dec
EIC-W3	16 Jun 21	1.000	1.00000	1.000	0.19	0.41	0.02	0.00	0.07	190%	2.16	0.41	30%	0.89	0.34	-190%	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	0.01	700%	0.13	0.42	-136%	End of Jan Apr Jul and Oct
EPCO-W2	30 Nov 17	8.623	1.00000	1.044	0.43	6.60	0.11	0.00	0.34	37%	16.02	0.30	88%	4.73	0.73	-37%	31st May 17 and 30 Nov 17
EVER-W2	1 Jul 17	2.000	1.00000	1.000	0.01	0.60	0.14	0.00	0.00	235%	60.00	0.00	244368360%	0.00	0.30	-235%	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	0.60	0.08	0.00	0.00	745%	8.57	0.00	231%	0.03	0.12	-745%	14 Jun 18, 14 Sept 18, 14 Dec 18 and 14 Mar 19
FC-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.12	0.47	0.15	0.00	0.05	224%	4.17	0.31	39%	1.28	0.31	-224%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.07	0.47	0.11	0.00	0.03	340%	6.71	0.18	52%	1.24	0.23	-340%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W1	15 Jan 18	3.785	1.00000	1.057	0.11	0.49	0.05	0.00	0.00	694%	4.71	0.00	2655%	0.00	0.13	-694%	End of Jan
FER-W2	22 Feb 19	1.183	1.00000	1.057	0.00	0.49	0.03	0.00	0.02	141%	nm.	0.18	66%	nm.	0.41	-141%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	2.90	4.82	0.19	2.29	2.76	2%	1.66	0.96	2%	1.59	0.98	-2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.500	1.00000	1.399	2.50	2.94	0.15	2.92	3.28	-22%	1.65	1.00	-23%	1.64	1.29	22%	End of May and Nov
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	3.56	6.05	0.29	2.86	3.85	-8%	1.70	0.98	-9%	1.67	1.09	8%	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	2892%	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	79%	0.30	0.21	-378%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W3	1 Jul 17	1.000	1.00000	1.073	1.36	2.34	0.00	1.43	1.43	-3%	1.85	1.00	-32%	1.84	1.03	3%	Every 30 Jun
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	1.30	2.34	0.09	1.23	1.29	-2%	1.81	0.93	-2%	1.69	1.02	2%	Every 30 Jun
GL-W4	31 Jul 18	40.000	1.00000	1.000	6.55	21.10	0.10	0.00	0.99	121%	3.22	0.21	97%	0.67	0.45	-121%	End of every month
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.73	1.65	0.19	0.53	0.72	5%	2.26	0.93	5%	2.11	0.95	-5%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.02	0.33	0.14	0.00	0.00	764%	3.30	0.01	152%	0.04	0.12	-764%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.03	0.33	0.04	0.00	0.00	779%	2.20	0.01	155%	0.03	0.11	-779%	At the End of Jun, Dec
GUNKUL-W	29 Sep 17	5.625	1.00000	4.800	1.40	4.24	0.06	0.00	0.59	40%	14.54	0.21	176%	3.10	0.72	-40%	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
IHL-W1	11 Oct 19	3.500	1.00000	1.000	4.68	8.00	0.17	3.75	4.58	2%	1.71	0.91	1%	1.55	0.98	-2%	At the End of Mar, Sep

Warrant Corner

As of: 1 June 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	0.44	4.46	0.17	0.00	0.12	223%	10.16	0.12	83%	1.24	0.31	-223%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W1	24 Aug 17	36.000	1.00000	1.000	2.34	37.00	0.09	0.91	3.83	4%	15.81	0.61	17%	9.61	0.97	-4%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	2.64	37.00	0.07	0.00	5.88	23%	14.02	0.51	19%	7.19	0.81	-23%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	3.904	1.00000	1.101	4.42	8.45	0.33	3.34	4.05	-6%	2.10	0.77	-2%	1.61	1.07	6%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMART-W2	5 Jun 19	15.000	1.00000	1.000	0.00	11.80	0.00	0.00	2.57	27%	nm.	0.54	13%	nm.	0.79	-27%	#N/A
JMT-W1	29 Jun 18	17.761	1.00000	1.013	7.25	23.10	0.16	4.52	7.06	8%	3.23	0.79	7%	2.55	0.93	-8%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.475	1.00000	1.052	0.17	0.60	0.30	0.09	0.15	6%	3.71	0.78	8%	2.90	0.94	-6%	Every 23rd of March
L&E-W3	16 Jun 17	2.100	1.00000	1.000	0.00	3.96	0.07	1.73	1.73	-47%	nm.	1.00	-100%	nm.	1.89	47%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
LIT-W1	25 Apr 22	4.000	2.00000	1.000	3.78	11.30	0.27	2.68	4.02	2%	1.49	0.96	0%	1.44	0.98	-2%	Every 25th Jan, April, Jul and Oct
LOXLEY-W	30 Sep 17	7.000	1.00000	1.000	0.53	3.20	0.03	0.00	0.00	135%	6.04	0.01	1222%	0.03	0.42	-135%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MACO-W1	2 Nov 17	2.000	1.00000	1.000	0.05	1.40	0.18	0.00	0.03	46%	28.00	0.19	147%	5.21	0.68	-46%	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	10224%	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	61%	3.00	0.83	-20%	19th Oct 2017
MBAX-W1	17 Aug 17	2.487	1.00000	1.005	2.22	5.10	0.17	2.18	2.51	-8%	2.31	0.99	-32%	2.28	1.09	8%	Every 17 Feb and 17 Aug
MFC-W1	30 Mar 18	17.947	1.00000	1.003	2.74	20.40	0.31	1.70	3.49	1%	7.47	0.67	2%	5.01	0.99	-1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MIDA-W2	31 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.14	0.74	0.20	0.00	0.02	257%	5.29	0.12	89%	0.61	0.28	-257%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.14	1.63	0.14	0.00	0.23	93%	11.64	0.41	29%	4.79	0.52	-93%	End of Jun, Dec
MINT-W5	3 Nov 17	36.364	1.00000	1.100	2.70	37.00	0.05	0.67	5.59	5%	15.07	0.60	12%	9.06	0.95	-5%	Every 25 of Feb, May, Aug and Nov
ML-W2	31 May 19	3.500	1.00000	1.000	0.27	1.77	0.31	0.00	0.14	113%	6.56	0.33	46%	2.18	0.47	-113%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.492	1.00000	1.003	1.27	3.40	0.31	0.63	1.34	11%	2.69	0.84	4%	2.26	0.90	-11%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.008	5.90	7.85	0.07	6.43	6.69	-13%	1.34	0.98	-13%	1.31	1.14	13%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.15	0.64	0.23	0.00	0.05	80%	4.27	0.33	80%	1.42	0.56	-80%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.19	1.83	0.25	0.00	0.11	74%	9.63	0.30	65%	2.87	0.57	-74%	Every 15 Jun and 15 Dec
NCL-W1	19 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.11	2.08	0.25	0.00	0.02	98%	18.91	0.09	192%	1.71	0.51	-98%	At the End of Jun, Dec
NDR-W1	22 Dec 18	3.000	1.00000	1.000	1.01	4.14	0.33	0.76	1.29	-3%	4.10	0.82	-2%	3.37	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	34%	1.43	0.52	-94%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W4	31 Mar 19	3.500	1.00000	0.285	0.01	0.12	0.02	0.00	0.00	2846%	3.42	0.00	535%	0.00	0.03	-2846%	End of March and Sept
NEWS-W5	3 Sep 18	0.290	1.00000	1.000	0.01	0.12	0.25	0.00	0.00	150%	12.00	0.12	107%	1.48	0.40	-150%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	0.44	1.60	0.33	0.00	0.03	178%	3.64	0.12	151%	0.45	0.36	-178%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.19	0.74	0.18	0.00	0.08	61%	3.89	0.44	57%	1.72	0.62	-61%	Every 15 Jun and Dec
NPP-W2	9 Mar 18	1.720	1.00000	1.047	0.19	0.72	0.05	0.00	0.01	164%	3.97	0.05	253%	0.19	0.38	-164%	March 9, 2018
NPP-W3	7 Sep 18	1.100	1.00000	1.000	0.19	0.72	0.17	0.00	0.07	79%	3.79	0.38	58%	1.46	0.56	-79%	7th Sept 2018
NUSA-W2	21 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.03	0.41	0.04	0.00	0.00	151%	13.67	0.03	321%	0.34	0.40	-151%	At the End of May, Nov
OCEAN-W2	1 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.38	1.15	0.17	0.00	0.22	37%	3.03	0.63	37%	1.89	0.73	-37%	1st Jun and 1st Dec
PHOL-W1	31 Oct 18	3.000	1.00000	1.000	0.41	2.68	0.17	0.00	0.46	27%	6.54	0.55	19%	3.58	0.79	-27%	End of Apr and Oct
PIMO-W1	15 May 19	1.200	1.00000	1.000	0.00	2.56	0.00	1.36	1.45	-53%	nm.	0.91	-32%	nm.	2.13	53%	15th Dec 17, 15 Jun 18, 14 Dec 18 and 15 May 19
PLE-W3	15 Dec 18	2.200	1.00000	1.000	0.47	0.90	0.04	0.00	0.04	197%	1.91	0.16	103%	0.30	0.34	-197%	At 15 Dec 17 and 15 Dec 18
PL-W1	15 Jun 18	3.962	1.00000	1.010	2.40	4.70	0.08	0.69	1.28	35%	1.98	0.72	33%	1.42	0.74	-35%	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	1.15	1.45	0.29	0.95	1.29	-11%	1.51	0.99	-7%	1.50	1.12	11%	31 Dec 16, 30 Jun 17, 31 Dec 17, 30 Jun 18 and 9 Dec 18
PSL-W1	15 Jun 18	17.500	1.00000	1.000	1.46	9.15	0.03	0.00	0.35	107%	6.27	0.18	102%	1.10	0.48	-107%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.34	0.72	0.09	0.20	0.30	17%	2.12	0.85	10%	1.81	0.86	-17%	Last working day of Jan, Jul
QTC-W1	25 May 18	10.000	1.00000	1.000	4.04	14.00	0.20	3.20	4.75	0%	3.47	0.87	0%	3.02	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
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	0.12	1.24	0.20	0.00	0.07	65%	10.58	0.26	62%	2.73	0.61	-65%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RS-W3	23 May 20	12.500	1.00000	1.000	1.47	9.55	0.16	0.00	2.41	46%	6.50	0.61	14%	3.98	0.68	-46%	End of Apr and Oct
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.83	2.36	0.33	0.51	0.87	3%	2.84	0.92	3%	2.61	0.97	-3%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	44.566	1.00000	1.010	0.64	15.60	0.17	0.00	0.02	190%	24.62	0.01	338%	0.34	0.35	-190%	19th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	56.286	1.00000	1.066	6.75	49.50	0.04	0.00	16.91	27%	7.82	0.66	8%	5.18	0.79	-27%	At the End of May, Nov
SEAOL-W	6 Mar 18	3.000	1.00000	1.000	0.95	3.08	0.20	0.06	0.59	28%	3.24	0.68	39%	2.21	0.78	-28%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	1.68	3.98	0.09	0.00	0.22	319%	2.37	0.18	62%	0.42	0.24	-319%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	1.40	3.98	0.09	0.00	0.59	689%	2.84	0.31	30%	0.89	0.13	-689%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIRI-W2	24 Nov 17	2.500	1.00000	1.000	0.06	2.00	0.19	0.00	0.09	28%	33.33	0.31	67%	10.23	0.78	-28%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.18	1.02	0.29	0.00	0.11	40%	5.67	0.51	46%	2.88	0.71	-40%	At the End of Jun, Dec
SMM-W4	19 Oct 18	1.500	1.00000	1.000	0.65	1.51	0.20	0.01	0.40	42%	2.32	0.72	29%	1.66	0.70	-42%	Every 20th of the month
SMT-W1	28 Jun 19	8.000	1.00000	1.000	1.51	5.95	0.17	0.00	1.16	60%	3.94	0.55	25%	2.17	0.63	-60%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.59	1.08	0.20	0.00	0.30	66%	1.83	0.69	30%	1.25	0.60	-66%	End of Jun, Dec
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.54	3.88	0.20	0.00	0.80	17%	7.19	0.61	10%	4.37	0.85	-17%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec

Warrant Corner

As of: 1 June 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													
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	2.04	5.70	0.01	1.24	2.38	14%	2.79	0.76	5%	2.12	0.88	-14%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.69	4.76	0.20	0.00	0.16	230%	6.90	0.15	76%	1.01	0.30	-230%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	1.970	1.00000	1.020	0.37	1.20	0.34	0.00	0.23	94%	3.31	0.51	20%	1.69	0.51	-94%	End of Dec
TAPAC-W3	3 Apr 19	6.000	1.00000	1.000	12.90	18.90	0.25	9.70	13.20	0%	1.47	0.99	0%	1.45	1.00	0%	End of Jan, Apr, July, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	0.00	0.72	0.00	0.00	0.15	9%	nm.	0.55	10%	nm.	0.91	-9%	At the End of Feb May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.66	0.72	0.08	0.00	0.40	86%	1.35	0.75	14%	1.01	0.54	-86%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.47	0.72	0.24	0.00	0.36	84%	1.70	0.77	11%	1.31	0.54	-84%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCJ-W2	6 Jun 20	10.000	1.00000	1.000	0.00	9.20	0.00	0.00	3.19	9%	nm.	0.68	3%	nm.	0.92	-9%	#N/A
TFD-W4	29 Jun 18	3.262	1.00000	1.073	0.38	2.12	0.22	0.00	0.17	71%	5.99	0.34	64%	2.05	0.59	-71%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	3.60	6.15	0.09	3.32	3.88	-1%	1.71	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	6.15	0.00	0.00	1.43	54%	nm.	0.52	16%	nm.	0.65	-54%	N/A
TGPRO-W2	27 Jun 18	0.200	1.00000	1.000	0.05	0.18	0.13	0.00	0.03	39%	3.60	0.58	36%	2.10	0.72	-39%	End of every month
THE-W2	17 Apr 20	3.500	4.00000	1.000	0.20	4.30	0.33	0.13	0.27	0%	5.38	0.64	0%	3.45	1.00	0%	End of Apr and Oct
TH-W1	9 Sep 17	1.000	1.00000	1.352	0.09	0.71	0.08	0.00	0.01	50%	10.67	0.13	342%	1.43	0.67	-50%	At the End of Sep
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.24	0.71	0.25	0.00	0.18	75%	2.96	0.62	20%	1.83	0.57	-75%	At the End of Jun
TMC-W1	17 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	0.42	1.60	0.33	0.07	0.30	20%	3.81	0.77	40%	2.94	0.83	-20%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	2.44	4.28	0.14	1.96	2.25	4%	1.75	0.91	3%	1.60	0.96	-4%	At the End of Apr, Oct
TNPC-W1	9 Jun 19	2.250	1.00000	1.000	0.43	1.69	0.14	0.00	0.30	59%	3.93	0.51	26%	2.00	0.63	-59%	End of May and Nov
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	1.70	4.22	0.18	1.00	1.55	11%	2.48	0.87	11%	2.17	0.90	-11%	End of Quarter
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.11	0.45	0.20	0.00	0.01	191%	4.09	0.07	170%	0.30	0.34	-191%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	2.80	4.98	0.29	2.45	3.21	-12%	1.96	0.96	-8%	1.87	1.14	12%	At the End of May
TTA-W5	28 Feb 19	18.285	1.00000	1.012	1.42	9.00	0.09	0.00	0.65	119%	6.41	0.26	57%	1.67	0.46	-119%	End of Quarter
TVT-W1	16 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.28	1.65	0.20	0.12	0.34	8%	5.89	0.69	8%	4.06	0.93	-8%	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	471%	0.00	0.13	-693%	9th Aug 2018
TWZ-W3	23 Jun 17	0.299	1.00000	1.003	0.00	0.26	0.06	0.00	0.00	15%	nm.	0.14	916%	nm.	0.87	-15%	At the End of Dec
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.02	0.26	0.30	0.00	0.00	177%	13.00	0.05	178%	0.62	0.36	-177%	At the End of Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.04	0.51	0.04	0.00	0.00	496%	12.75	0.00	2339%	0.00	0.17	-496%	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	42%	1.20	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.06	0.15	0.30	0.04	0.06	7%	2.50	0.90	4%	2.25	0.94	-7%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	1.000	0.25	5.30	0.20	0.00	0.55	37%	21.20	0.43	31%	9.09	0.73	-37%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.83	2.76	0.03	1.70	1.82	3%	1.51	0.92	1%	1.39	0.98	-3%	At the End of Sept
VTE-W2	12 May 19	8.000	1.00000	1.000	0.42	2.12	0.11	0.00	0.04	297%	5.05	0.08	103%	0.40	0.25	-297%	End of Jul 18 and 12 May 19
WAVE-W1	8 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.00	3.64	0.09	0.00	0.70	65%	nm.	0.49	19%	nm.	0.61	-65%	At the End of Jun, Dec
WHA-W1	4 Mar 20	3.418	1.00000	10.240	6.60	3.18	0.08	0.00	7.86	28%	4.93	0.55	9%	2.69	0.78	-28%	Every 25 of Jun and Dec
WIK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	0.99	5.00	0.21	0.00	0.88	20%	5.05	0.61	19%	3.09	0.83	-20%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	25.50	64.50	0.05	25.15	32.69	-1%	2.53	0.88	-1%	2.22	1.01	1%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	2.26	5.55	0.17	1.29	2.18	13%	2.46	0.82	6%	2.01	0.89	-13%	At the End of Jun, Dec

Earnings Guide																										
Company	Rec. L/T 3 months	Price 1/06/17 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			BVS (B)			PBV (X)			DPS (B)		Yield (%)	
								16F	17F	18F	16F	17F	18F	16F	17F	18F	16F	17F	18F	16F	17F	18F	17F	18F	17F	18F
AGRO & FOOD INDUSTRY																										
Agribusiness																										
							62.07	5,039	3,485	4,006				10.28	14.87	12.94				1.45	1.30	1.22		2.5	2.7	
GFPT	BUY	18.60	21.00	13%	1.26	44.2	23.32	1,644	1,934	2,078	1.3	1.5	1.7	14.2	12.1	11.2	8.6	9.9	11.2	2.2	1.9	1.7	0.40	0.45	2.2	2.4
STA	Switch	15.80	16.00	1%	1.44	54.6	20.22	(758)	976	1,323	-0.6	0.8	1.0	NM	20.7	15.3	15.5	17.2	17.8	1.0	0.9	0.9	0.40	0.40	2.5	2.5
TWPC	BUY	9.40	8.50	-10%	1.14	54.5	8.28	669	574	605	0.8	0.7	0.7	12.4	14.4	13.7	5.8	6.1	6.5	1.6	1.5	1.5	0.33	0.34	3.5	3.7
Foods & Beverages																										
							695.86	78,024	38,866	43,341				8.67	18.32					2.38	2.12	2.01		2.9	3.3	
BR	BUY	6.65	8.00	20%	1.49	53.0	6.07	213	430	494	0.2	0.5	0.5	28.5	14.1	12.3	4.9	5.1	5.3	1.4	1.3	1.2	0.26	0.30	3.9	4.6
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	8.95	7.50	-16%	1.22	34.9	11.64	368	320	349	0.3	0.2	0.3	31.6	36.4	33.4	4.4	4.4	4.5	2.0	2.0	2.0	0.18	0.20	2.1	2.2
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	59.50	68.00	14%	0.54	21.2	54.43	2,100	2,334	2,499	2.3	2.5	2.7	25.9	23.4	22.0	14.6	14.7	14.9	4.1	4.0	4.0	2.30	2.44	3.9	4.1
MINT	BUY	37.00	46.00	24%	1.10	50.8	163.19	6,590	5,331	6,088	1.5	1.2	1.3	24.8	31.4	27.8	11.4	12.6	14.0	3.2	2.9	2.7	0.38	0.43	1.0	1.2
OISHI	BUY	142.00	165.00	16%	1.34	20.3	26.63	887	1,251	1,361	4.7	6.7	7.3	30.0	21.3	19.6	24.5	28.7	32.9	5.8	4.9	4.3	3.00	4.00	2.1	2.8
SAPPE	Switch	24.50	22.20	-9%	1.60	25.1	7.41	410	445	481	1.4	1.5	1.6	18.0	16.6	15.4	6.6	7.6	8.5	3.7	3.2	2.9	0.59	0.64	2.4	2.6
TFG	SELL	6.15	4.80	-22%	2.27	15.6	31.42	1,447	1,677	1,934	0.3	0.3	0.3	21.7	20.6	17.8	1.2	1.4	1.6	5.1	4.3	3.8	0.15	0.17	2.4	2.8
TKN	BUY	22.70	21.00	-7%	2.08	24.8	31.33	782	947	1,244	0.6	0.7	0.9	40.1	33.1	25.2	1.6	1.8	2.0	14.1	12.8	11.3	0.51	0.68	2.3	3.0
TU	Switch	21.40	21.00	-2%	0.41	64.8	102.12	5,254	5,365	5,818	1.1	1.1	1.2	19.4	19.0	17.6	9.1	9.5	10.1	2.4	2.2	2.1	0.64	0.69	3.0	3.2
TVO	SELL	29.75	29.00	-3%	0.62	44.4	24.06	2,755	1,675	1,751	3.4	2.1	2.2	8.7	14.4	13.7	10.6	9.9	10.0	2.8	3.0	3.0	2.10	2.20	7.1	7.4
Consumer Products																										
Home & Office																										
							8.91	585	712	828				14.12	11.66	8.37				1.40	1.25	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																										
							2,163.62	200,776	215,797	233,933				10.77	10.09	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	181.00	197.50	9%	0.89	97.2	345.50	31,815	34,297	37,642	16.7	18.0	19.7	10.9	10.1	9.2	198.6	210.2	223.1	0.9	0.9	0.8	7.00	7.50	3.9	4.1
KBANK	BUY	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	68.00	78.50	15%	0.87	68.7	57.58	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	7.4
KTB	Switch	19.20	20.50	7%	0.97	44.9	268.45	32,283	34,471	36,259	2.3	2.5	2.6	8.3	7.8	7.4	19.6	21.1	22.6	1.0	0.9	0.8	0.99	1.04	5.1	5.4
LHBANK	BUY	1.81	2.21	22%	1.16	26.4	24.69	2,696	2,911	3,314	0.2	0.1	0.2	9.2	13.2	11.6	1.5	1.8	1.9	1.2	1.0	0.9	0.04	0.04	2.1	2.4
SCB	BUY	155.50	178.00	14%	1.19	62.8	528.57	47,612	50,950	54,812	14.0	15.0	16.1	11.1	10.4	9.6	90.6	104.2	120.1	1.7	1.5	1.3	6.00	6.50	3.9	4.2
TCAP	BUY	46.75	53.00	13%	0.91	78.7	56.40	6,013	7,033	7,874	5.0	5.8	6.5	9.4	8.0	7.2	47.2	51.2	55.8	1.0	0.9	0.8	2.33	2.61	5.0	5.6
TISCO	BUY	76.00	76.50	1%	0.63	74.1	60.85	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	5.3	5.9
TMB	Switch	2.16	2.40	11%	0.85	43.9	94.69	8,226	9,205	9,994	0.2	0.2	0.2	11.4	10.2	9.4	1.9	2.0	2.2	1.1	1.1	1.0	0.08	0.09	3.9	4.2
Finance																										
							268.45	12,985	14,919	14,856				20.05	17.70	13.34				3.11	2.83	2.59		2.5	2.5	
AEONTS	BUY	110.00	124.00	13%	0.64	30.0	27.50	2,403	2,645	2,927	9.6	10.6	11.7	11.4	10.4	9.4	54.7	61.7	69.3	2.0	1.8	1.6	3.70	4.10	3.4	3.7
ASAP	-	5.55	3.40	-39%	na.	28.6	3.66	70	112	150	0.2	0.2	0.2	35.8	32.8	24.5	3.0	4.1	4.3	1.9	1.4	1.3	0.10	0.14	1.8	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	3.38	4.06	20%	1.46	26.7	1.67	137	154	173	0.3	0.3	0.4	11.6	10.8	9.6	2.5	2.6	2.7	1.4	1.3	1.2	0.16	0.18	4.8	5.4
JMT	BUY	23.10	33.00	43%	1.41	38.9	8.59	290	305	381	0.8	0.8	1.0	29.4	28.0	22.4	5.2	5.5	5.9	4.4	4.2	3.9	0.49	0.62	2.1	2.7
KCAR	BUY	14.80	17.57	19%	0.81	26.6	3.70	331	366	395	1.3	1.5	1.6	11.2	10.1	9.4	7.9	8.2	8.5	1.9	1.8	1.7	1.17	1.26	7.9	8.5
MTLS	BUY	31.75	35.00	10%	1.54	20.1	67.31	1,464	2,196	3,047	0.7	1.0	1.4	46.0	30.6	22.1	3.2	4.0	5.2	10.1	7.9	6.1	0.21	0.29	0.7	0.9
S11	BUY	8.40	11.60	38%	1.46	24.8	5.15	421	473	540	0.7	0.8	0.9	12.2	10.9	9.5	3.1	3.7	4.3	2.7	2.3	2.0	0.27	0.31	3.2	3.7
SAWAD	BUY	49.50	57.00	15%	1.65	47.6	53.82	2,084	2,719	3,462	2.0	2.5	3.2	24.8	19.8	15.5	6.5	8.8	11.9	7.6	5.6	4.2	0.08	0.10	0.2	0.2
THANI	BUY	5.75	6.60	15%	2.35	27.0	13.89	881	1,039	1,157	0.4	0.4	0.5	15.8	13.4	12.0	2.1	2.3	2.5	2.8	2.5	2.3	0.26	0.29	4.5	5.0
TK	BUY	10.90	14.30	31%	1.01	29.2	5.45	430	472	522	0.9	0.9	1.0	12.7	11.5	10.4	9.1	9.6	10.1	1.2	1.1	1.1	0.49	0.55	4.5	5.0
Insurance																										
							123.25	8,126	8,096	9,026				15.76	15.82	14.19				1.75	1.59	1.47		2.6	2.8	
BKI	BUY	355.00	378.00	6%	0.19	66.9	37.80	2,426	2,473	2,709	22.8	23.2	25.4	15.6	15.3	14.0	312.3	329.8	349.6	1.1	1.1	1.0	13.00	13.00	3.7	3.7
BLA	BUY	45.50	60.00	32%	0.68	43.8	77.69	5,100	4,783	5,373	3.0	2.8														

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 1/06/17 (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	17.90	18.40	3%	0.90	53.8	7.61	608	652	689	1.4	1.5	1.6	12.5	11.7	11.1	13.8	14.9	15.9	1.3	1.2
STANLY	BUY	207.00	222.00	7%	0.33	38.2	15.86	1,271	1,418	1,481	16.6	18.5	19.3	12.5	11.2	10.7	174.1	186.6	200.2	1.2	1.1	1.0	5.20	5.20	2.5	2.5			
Industrial Materials & Machinery							11.06	612	698	485				13.24	11.61	8.60				2.11	1.92	1.39				4.8	6.6		
SNC	BUY	14.50	19.00	31%	0.65	48.4	4.17	402	456	485	1.4	1.6	1.7	10.4	9.2	8.6	8.7	9.6	10.4	1.7	1.5	1.4	0.92	0.95	6.3	6.6			
Petrochem & Chemicals							541.88	42,903	41,365	50,233				11.87	12.37	10.19				1.46	1.35	1.24						3.3	3.8
GGC	BUY	14.40	13.30	-8%	na.	44.2	14.21	937	1,055	1,261	1.3	1.0	1.2	11.4	14.0	11.7	10.7	12.2	12.9	1.3	1.2	1.1	0.31	0.37	2.1	2.6			
IVL	BUY	37.00	47.00	27%	1.53	33.5	178.13	16,197	11,775	15,353	3.4	2.4	3.2	11.0	15.1	11.6	19.1	20.9	23.7	1.9	1.8	1.6	0.45	0.50	1.2	1.4			
PTTGC	BUY	70.75	80.80	14%	1.01	50.0	319.00	25,602	28,535	33,619	5.7	6.3	7.5	12.5	11.2	9.5	58.3	59.3	63.0	1.2	1.2	1.1	3.16	3.73	4.5	5.3			
Steel							50.01	5,509	2,689	3,043				4.82	9.89	8.73				1.44	1.34	1.23						4.6	5.3
BSBM	Switch	1.40	1.72	23%	1.83	31.5	1.59	268	162	175	0.2	0.1	0.2	5.9	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	15.10	19.00	26%	0.95	64.6	7.55	1,229	864	1,137	2.5	1.7	2.3	6.1	8.7	6.6	5.7	6.4	7.6	2.7	2.3	2.0	1.00	1.32	6.7	8.8			
SMIT	Switch	6.55	4.88	-25%	0.36	36.8	3.47	197	216	220	0.4	0.4	0.4	17.6	16.1	15.7	4.0	4.1	4.3	1.6	1.6	1.5	0.28	0.29	4.3	4.4			
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	0.92	1.20	30%	1.49	32.1	7.75	214	846	902	0.0	0.1	0.1	36.1	9.2	8.6	1.0	1.1	1.2	0.9	0.8	0.7	-	-	-	-			
PROPERTY & CONSTRUCTION																													
Construction Materials							887.15	138,957	71,551	71,578				6.22	12.37	12.37				2.45	2.26	0.00				3.5	3.5		
DCC	Switch	3.96	4.22	7%	0.47	48.9	25.85	1,422	1,355	1,490	0.2	0.2	0.2	18.2	19.1	17.3	0.5	0.5	0.6	7.7	7.3	6.4	0.16	0.23	3.9	5.8			
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	12.90	15.60	21%	1.38	24.9	36.12	1,413	1,381	1,613	0.5	0.5	0.6	25.6	26.2	22.4	3.3	3.5	3.9	3.9	3.6	3.3	0.25	0.23	1.9	1.8			
SCC	BUY	520.00	620.00	19%	0.56	66.9	624.00	56,084	57,097	54,116	46.7	47.6	45.1	11.1	10.9	11.5	200.0	228.6	255.2	2.6	2.3	2.0	19.00	18.50	3.7	3.6			
SCCC	Switch	302.00	275.00	-9%	0.58	27.6	90.00	3,914	4,553	5,100	17.0	15.3	17.1	17.7	19.8	17.6	96.3	137.9	145.3	3.1	2.2	2.1	10.00	11.00	3.3	3.6			
TASCO	BUY	23.30	30.00	29%	1.81	36.1	36.22	3,110	3,588	3,628	2.0	2.3	2.3	11.6	10.1	10.0	7.8	9.2	10.7	3.0	2.5	2.2	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	13.10	16.20	24%	1.45	21.6	20.53	1,591	1,693	1,893	1.0	1.1	1.2	12.9	12.1	10.8	5.3	5.9	6.5	2.5	2.2	2.0	0.55	0.55	4.2	4.2			
Construction Services							172.66	15,138	7,129	10,020				12.28	26.30	18.57				2.15	2.13	1.97						2.0	2.4
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	27.50	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	4.46	6.81	53%	1.84	66.5	1.56	(109)	597	1,017	0.0	0.1	0.2	NM	39.5	23.1	2.5	2.6	2.7	1.8	1.7	1.6	0.03	0.07	0.7	1.6			
NWR	BUY	1.22	1.47	21%	1.74	89.0	3.15	52	123	185	0.0	0.0	0.1	60.6	25.6	17.0	1.4	1.5	1.5	0.8	0.8	0.8	0.02	0.03	1.6	2.3			
PYLON	Switch	12.50	10.45	-16%	1.12	41.2	1.88	172	218	271	0.5	0.6	0.7	27.2	21.5	17.3	2.1	2.2	2.4	5.9	5.6	5.2	0.57	0.65	4.6	5.2			
SEAFCO	BUY	12.00	12.30	3%	1.47	63.1	3.67	156	209	238	0.5	0.7	0.8	23.5	17.6	15.4	3.5	3.8	4.3	3.5	3.1	2.8	0.30	0.35	2.5	2.9			
STEC	BUY	25.75	29.25	14%	1.07	70.6	39.27	1,381	1,595	1,978	0.9	1.0	1.3	28.4	24.6	19.9	6.8	7.5	8.4	3.8	3.4	3.1	0.40	0.40	1.6	1.6			
STPI	Switch	8.70	9.75	12%	1.98	75.7	14.14	1,366	(146)	540	0.8	-0.1	0.3	10.4	NM	26.2	6.9	6.4	6.7	1.3	1.4	1.3	0.10	0.15	1.1	1.7			
SYNTEC	BUY	4.72	5.50	17%	1.36	70.8	7.55	870	629	693	0.5	0.4	0.4	8.7	12.0	10.9	2.7	2.9	3.2	1.8	1.6	1.5	0.12	0.12	2.5	2.5			
TTCL	BUY	16.90	25.15	49%	1.94	61.1	9.46	400	457	609	0.7	0.8	1.1	23.7	20.7	15.5	9.4	9.8	10.4	1.8	1.7	1.6	0.55	0.60	3.3	3.6			
UNIQ	BUY	17.00	25.00	47%	1.64	52.3	18.38	883	1,081	1,343	0.8	1.0	1.2	20.8	17.0	13.7	6.2	7.0	7.8	2.7	2.4	2.2	0.35	0.43	2.1	2.6			
Property							834.59	108,222	57,472	63,048				13.66	13.84	0.00				2.11	1.96	0.00						3.6	3.9
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	5.05	6.00	19%	1.52	44.5	16.83	1,501	1,819	2,178	0.5	0.5	0.7	11.2	9.3	7.7	3.2	3.3	3.8	1.6	1.5	1.3	0.15	0.18	3.0	3.6			
AP	BUY	7.70	9.60	25%	0.81	65.5	24.22	2,703	3,021	3,279	0.9	1.0	1.0	9.0	8.0	7.4	6.2	6.8	7.5	1.2	1.1	1.0	0.34	0.36	4.4	4.7			
CPN	BUY	67.00	70.00	4%	1.40	46.9	300.70	9,244	9,947	11,819	2.1	2.2	2.6	32.5	30.2	25.4	11.6	13.0	14.7	5.8	5.2	4.5	0.89	1.05	1.3	1.6			
LH	BUY	9.70	12.00	24%	0.99	42.2	115.91	8,618	9,094	9,449	0.7	0.8	0.8	13.3	12.6	12.1	4.0	4.5	5.0	2.4	2.2	1.9	0.69	0.71	7.1	7.4			
LPN	SELL	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	13.80	13.75	0%	1.92	8.7	21.29	638	1,796	2,712	0.6	1.1	1.7	23.8	12.0	8.4	2.0	2.1	3.1	6.9	6.5	4.4	0.46	0.66	3.3	4.8			
PACE	BUY	2.94	5.55	89%	1.12	39.9	11.05	(2,326)	839	873	-0.6	0.2	0.2	NM	13.2	12.7	0.4	0.7	0.9	6.5	4.4	3.2	-	-	-	-			
PSH	BUY	21.70	28.50	31%	0.48	29.1	47.45	5,940	6,230	6,511	2.7	2.9	3.0	8.0	7.6	7.3	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	1.24	1.13	-9%	1.76	60.8	4.43	851	675	522	0.2	0.2	0.1	5.2	6.6	8.5	1.4	1.6	1.6	0.9	0.8	0.8	0.06	0.04	4.6	3.5			
SC	BUY	3.46	4.64	34%	0.88	34.0	14.46	1,968	1,939	2,309	0.5	0.5	0.6	7.3	7.5	6.3	3.5	3.7	4.1	1.0	0.9	0.0	0.19	0.22	5.4	6.4			
SENA	BUY	3.62	5.15	42%	1.41	46.9	4.39	763	827	906	0.7	0.7	0.7	5.4	5.3	4.9	3.5	3.8	4.2	1.0	1.0	0.9	0.27	0.30	7.5	8.2			
SF	BUY	6.00	9.10	52%	0.65	46.5	10.66	964	1,094	1,197	0.5	0.6	0.7	11.1	9.7	8.9	5.0	5.4	5.8	1.2	1.1	1.0	0.25	0.27	4.1	4.5			
SIRI	BUY	2.00	2.20	10%	1.17	74.5	28.57	3,380	3,143	3,166	0.2	0.2	0.2	8.5	9.1	9.0	2.0	2.1	2.2	1.0	1.0	0.9	0.12	0.12	6.1	6.1			
SPALI	BUY	25.75	32.30	25%	1.03	64.9	44.20	4,887	5,545	6,077	2.8	3.2	3.5	9.0	8.0	7.3	13.4	15.5	17.8	1.9	1.7	1.4	1.20	1.30	4.6	5.0			
TICON	Switch	14.40	13.50	-6%	0.89	42.6	26.41	275	280	491	0.3	0.2	0.3																

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 1/06/17 (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	17.30	24.00	39%	1.23	85.1	87.55	1,677	7,111	8,174	0.3	1.4	1.6	53.3	12.6	10.9	16.0	17.8	20.9	1.1	1.0
BCP	BUY	34.25	38.00	11%	0.94	59.8	47.16	4,773	4,880	4,967	3.5	3.5	3.6	9.9	9.7	9.5	28.7	29.0	30.2	1.2	1.2	1.1	2.00	2.25	5.8	6.6			
BCPG	BUY	14.80	15.50	5%	1.50	29.6	29.47	1,541	2,412	3,227	0.8	1.2	1.6	19.2	12.3	9.2	6.8	7.6	8.8	2.2	1.9	1.7	0.48	0.65	3.3	4.4			
BPP	Switch	24.30	24.00	-1%	na.	21.2	74.01	4,138	5,183	6,135	1.3	1.7	2.0	18.2	14.5	12.3	12.2	13.4	14.6	2.0	1.8	1.7	0.84	0.99	3.4	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	7.05	7.04	0%	1.40	63.8	5.15	(161)	195	225	-0.2	0.3	0.3	NM	26.4	22.9	4.1	4.3	4.9	1.7	1.7	1.4	0.11	0.12	1.5	1.7			
EA	Switch	30.00	28.00	-7%	1.10	34.6	108.30	3,252	4,430	5,228	0.9	1.2	1.4	34.4	25.3	21.4	3.1	3.9	5.2	9.8	7.6	5.8	0.14	0.17	0.5	0.6			
EASTW	BUY	12.20	13.50	11%	0.67	35.1	20.30	1,320	1,373	1,428	0.8	0.8	0.9	15.4	14.8	14.2	6.0	6.4	6.8	2.0	1.9	1.8	0.47	0.49	3.9	4.0			
EGCO	BUY	212.00	235.41	11%	0.16	38.3	111.61	8,321	9,668	11,152	15.7	18.2	21.0	13.5	11.6	10.1	155.7	166.2	176.0	1.4	1.3	1.2	6.75	7.00	3.2	3.3			
GLOW	BUY	79.25	88.00	11%	0.61	25.1	115.93	8,953	7,973	7,697	6.1	5.5	5.3	12.9	14.5	15.1	33.7	34.3	34.8	2.3	2.3	2.3	4.91	4.74	6.2	6.0			
GPSC	BUY	34.50	40.00	16%	0.85	24.9	51.69	2,700	2,971	3,141	1.8	2.0	2.1	19.1	17.4	16.5	25.9	26.9	27.6	1.3	1.3	1.2	1.20	1.25	3.5	3.6			
GUNKUL	BUY	4.24	5.73	35%	1.61	30.7	31.45	538	924	1,265	0.1	0.1	0.2	50.1	34.4	25.1	1.5	1.4	1.5	2.8	3.1	2.8	0.04	0.06	1.0	1.4			
IRPC	BUY	5.15	6.50	26%	0.66	51.9	105.24	9,721	9,180	10,222	0.5	0.5	0.5	10.5	11.2	10.0	4.0	4.4	4.9	1.3	1.2	1.0	0.23	0.27	4.5	5.2			
LANNA	BUY	12.40	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	390.00	460.00	18%	1.17	48.9	1,113.96	94,609	105,121	109,737	28.1	36.8	38.4	13.9	10.6	10.2	267.1	285.5	307.9	1.5	1.4	1.3	16.00	16.00	4.1	4.1			
PTTEP	BUY	90.00	116.00	29%	0.95	34.7	357.30	12,860	20,056	24,110	3.2	5.1	6.1	27.8	17.8	14.8	102.8	94.7	90.2	0.9	1.0	1.0	3.75	4.00	4.2	4.4			
RATCH	BUY	50.75	65.00	28%	0.27	37.4	73.59	6,166	6,669	7,122	4.3	4.6	4.9	11.9	11.0	10.3	43.1	47.0	49.5	1.2	1.1	1.0	2.40	2.40	4.7	4.7			
TOP	Switch	75.75	78.00	3%	1.08	50.1	154.53	21,222	13,819	14,284	10.4	6.8	7.0	7.3	11.2	10.8	52.4	55.0	57.7	1.4	1.4	1.3	3.05	3.00	4.0	4.0			
TIPIPP	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	10.50	11.50	10%	0.39	34.5	41.90	2,538	2,750	2,980	0.6	0.7	0.7	16.5	15.2	14.1	3.0	3.0	3.1	3.6	3.5	3.4	0.64	0.69	6.1	6.6			
SERVICES																													
Commerce																													
							1,350.41	91,746	49,738	56,901				12.64	23.31	20.37				4.30	4.00	3.64			2.4	2.8			
BEAUTY	Switch	10.70	11.30	6%	1.60	52.3	32.11	656	850	1,049	0.2	0.3	0.3	48.9	37.8	30.6	0.4	0.5	0.6	24.3	19.9	17.8	0.28	0.30	2.6	2.8			
BJC	BUY	46.50	50.00	8%	1.27	20.7	185.62	4,001	6,000	6,987	1.0	1.5	1.8	46.4	30.9	26.6	27.9	29.2	30.4	1.7	1.6	1.5	0.75	0.87	1.6	1.9			
COM7	BUY	11.60	14.00	21%	2.37	37.4	13.92	407	497	599	0.3	0.4	0.5	34.2	28.0	23.2	1.7	1.7	1.9	7.0	6.8	6.2	0.31	0.37	2.7	3.2			
CPALL	BUY	62.25	69.70	12%	0.80	59.5	559.20	16,677	19,554	22,278	1.9	2.2	2.5	33.5	28.6	25.1	5.0	6.3	7.6	12.4	9.9	8.2	1.17	1.34	1.9	2.1			
HMPRO	BUY	9.85	11.70	19%	1.49	43.7	129.54	4,125	4,968	5,741	0.3	0.4	0.4	31.4	26.1	22.6	1.3	1.4	1.5	7.4	7.1	6.8	0.34	0.40	3.5	4.0			
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	Switch	11.60	13.00	12%	1.50	75.0	3.13	120	95	116	0.4	0.4	0.4	26.1	33.1	27.1	7.2	7.4	7.6	1.6	1.6	1.5	0.19	0.24	1.7	2.0			
Health Care Services																													
							535.40	29,299	15,659	14,619				30.82	30.82	0.00				5.88	5.26	0.00			1.2	1.3			
BCH	Switch	12.50	13.50	8%	1.02	42.4	31.17	753	785	845	0.3	0.3	0.3	41.7	39.7	36.9	2.1	2.2	2.5	5.9	5.6	5.0	0.18	0.17	1.4	1.4			
BDMS	BUY	18.50	24.00	30%	0.71	51.7	286.58	8,386	9,961	8,363	0.5	0.6	0.5	34.2	28.8	34.3	3.6	4.1	4.4	5.1	4.6	4.2	0.19	0.20	1.0	1.1			
BH	Switch	174.00	188.00	8%	1.01	35.2	127.03	3,626	3,875	4,245	5.0	5.3	5.8	35.0	32.8	29.9	20.3	22.9	25.9	8.6	7.6	6.7	2.73	2.99	1.6	1.7			
CHG	Switch	2.32	2.06	-11%	1.87	39.5	25.52	564	646	738	0.1	0.1	0.1	45.2	39.5	34.6	0.3	0.3	0.3	8.2	7.5	6.8	0.03	0.03	1.3	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	21.80	28.00	28%	1.16	45.7	6.54	155	209	211	0.6	0.8	0.8	35.4	26.3	26.0	5.9	6.0	6.4	3.7	3.6	3.4	0.41	0.42	1.9	1.9			
Media & Publishing																													
							177.87	8,132	4,859	5,543				21.79	36.37	31.99				5.62	5.54	5.26			2.3	2.5			
BEC	Switch	21.40	18.00	-16%	1.36	43.4	42.80	1,218	1,229	1,332	0.6	0.6	0.7	35.1	34.8	32.1	3.4	3.6	3.7	6.2	5.9	5.8	0.56	0.61	2.6	2.9			
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	6.00	6.70	12%	1.85	30.1	21.10	352	560	745	0.1	0.2	0.2	60.0	37.6	28.3	0.9	1.0	1.1	6.6	5.8	5.2	0.10	0.13	1.6	2.1			
RS	BUY	9.55	10.40	9%	1.31	46.6	9.64	(102)	211	271	-0.1	0.2	0.3	NM	45.8	35.6	1.0	1.2	1.4	9.2	7.7	6.9	0.14	0.19	1.4	2.0			
WORK	BUY	64.50	73.00	13%	1.97	33.8	27.12	199	730	799	0.5	1.7	1.8	135.5	37.7	35.2	7.1	8.6	9.8	9.0	7.5	6.6	1.20	1.28	1.9	2.0			
Tourism & Leisure																													
							60.40	2,453	2,453	2,656				24.61	24.62	0.00				3.94	3.58	0.00			1.6	1.8			
CENTEL	BUY	36.00	47.00	31%	0.85	51.6	48.60	1,850	2,043	2,170	1.4	1.5	1.6	26.3	23.8	22.4	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															

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 1/06/17 (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	9.00	12.20	36%	1.21	72.5	16.40	(244)	15	82	-0.1	0.0	0.0	NM	1,263.2	240.9	10.8	11.1	11.3	0.8	0.8	0.8	-	-	-	-			
TECHNOLOGY																													
Electronic Components							249.13	26,310	13,006	14,182				9.20	17.56	16.11				2.76	3.06	2.82			3.2	3.5			
DELTA	SELL	91.25	81.00	-11%	1.01	36.9	113.82	5,516	6,288	6,906	4.4	5.0	5.5	20.6	18.1	16.5	25.6	27.4	29.4	3.6	3.3	3.1	3.25	3.50	3.6	3.8			
HANA	BUY	48.75	57.00	17%	0.70	46.6	39.24	2,105	2,967	2,949	2.6	3.7	3.7	18.6	13.2	13.3	24.8	26.5	27.9	2.0	1.8	1.7	2.00	2.25	4.1	4.6			
KCE	SELL	106.50	90.00	-15%	1.20	58.3	62.45	3,039	2,840	3,214	5.2	4.8	5.5	20.5	22.0	19.4	17.1	19.9	23.1	6.2	5.4	4.6	2.10	2.25	2.0	2.1			
SVI	BUY	5.70	6.50	14%	1.04	55.2	12.91	1,603	912	1,114	0.7	0.4	0.5	8.1	14.2	11.6	3.1	3.4	3.6	1.8	1.7	1.6	0.17	0.21	3.0	3.7			
Information and Communication Technology							925.66	104,526	52,286	39,698				21.11	21.13	0.00				3.81	3.59	0.00			2.9	2.9			
ADVANC	Switch	173.50	180.00	4%	0.91	36.2	515.83	30,667	28,097	28,557	10.3	9.5	9.6	16.8	18.4	18.1	14.4	16.3	19.2	12.1	10.7	9.0	6.62	6.72	3.8	3.9			
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	46.25	42.30	-9%	1.28	29.4	109.51	2,086	756	(2,157)	0.9	0.3	-0.9	52.5	144.8	NM	11.5	11.6	10.6	4.0	4.0	4.3	0.22	-	0.5	-			
INTUCH	BUY	53.50	62.00	16%	0.88	54.4	171.54	16,397	11,742	12,000	5.1	3.7	3.7	10.5	14.6	14.3	11.7	12.8	14.2	4.6	4.2	3.8	2.56	2.62	4.8	4.9			
JAS	SELL	8.45	7.70	-9%	0.84	73.7	53.89	3,000	14,747	2,333	0.5	2.5	0.3	16.7	3.4	25.5	1.4	3.2	4.0	5.9	2.6	2.1	0.19	0.17	2.2	2.0			
JMART	BUY	11.80	15.60	32%	2.09	55.6	8.66	438	605	751	0.7	0.8	0.9	16.9	14.3	12.8	6.3	6.2	7.6	1.9	1.9	1.6	0.62	0.69	5.2	5.8			
SAMTEL	BUY	14.20	14.20	0%	1.26	27.1	8.78	183	365	533	0.3	0.6	0.9	48.0	24.0	16.5	5.6	5.9	6.3	2.5	2.4	2.3	0.40	0.58	2.8	4.1			
THCOM	Switch	17.70	19.00	7%	1.18	51.3	19.40	1,612	1,008	1,083	1.5	0.9	1.0	12.0	19.2	17.9	16.9	17.1	17.7	1.0	1.0	1.0	0.41	0.44	2.3	2.5			
TRUE	Switch	6.10	7.20	18%	1.50	62.5	4.16	(2,807)	(6,495)	(5,010)	-0.1	-0.2	-0.2	NM	NM	NM	3.9	3.8	3.6	1.5	1.6	1.7	-	-	-	-			
MAI							52.26	1,791	2,324	2,830				28.66	21.45	16.24				4.04	4.13	3.56			2.2	2.7			
AUCT	BUY	7.65	8.75	14%	2.14	40.9	4.21	126	137	167	0.2	0.2	0.3	33.5	30.7	25.2	0.8	0.8	0.9	9.8	9.3	8.6	0.20	0.24	2.6	3.2			
D	BUY	8.85	7.82	-12%	na.	23.0	1.77	43	52	57	0.3	0.3	0.3	27.7	33.9	30.8	0.7	2.2	2.4	12.6	4.0	3.7	0.10	0.11	1.2	1.3			
FSMART	BUY	18.80	21.80	16%	1.18	27.5	15.04	420	594	770	0.5	0.7	1.0	35.8	25.3	19.5	1.5	1.8	2.2	12.7	10.4	8.4	0.47	0.53	2.5	2.8			
GCAP	Switch	3.66	2.42	-34%	1.50	73.5	0.73	43	45	53	0.2	0.2	0.3	17.2	16.3	13.7	1.7	1.8	1.9	2.1	2.0	1.9	0.13	0.16	3.7	4.4			
LIT	BUY	11.30	11.60	3%	2.36	51.1	2.26	101	137	171	0.5	0.6	0.7	22.5	19.5	16.7	2.4	4.6	4.9	4.8	2.5	2.3	0.14	0.17	1.3	1.5			
PSTC	Switch	0.72	0.88	23%	2.13	47.7	0.32	(39)	90	135	0.0	0.0	0.0	NM	35.3	23.7	0.3	0.3	0.3	2.3	2.2	2.1	0.01	0.02	1.4	2.1			
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	13.90	11.08	-20%	366	564	582	0.8	1.2	1.2	18.3	11.9	11.6	11.2	11.1	11.0	1.07	1.10	7.70	7.91
SPF	BUY	23.10	11.07	-52%	1,558	1,490	1,568	1.6	1.6	1.7	14.1	14.7	14.0	11.1	11.1	10.7	1.55	1.60	6.71	6.93
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 : SINGER ----> Switch, HANA ----> BUY

Resource: ASPS Research

Jun 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
5	6	7	8	9
<p>New listing - Warrant</p> <p>AS-W1 102.469m units, B1 par PIMO-W1 103.9999m units, B0.25 par</p> <p>New listing - Derivatives Warrant</p> <p>AMAT08C1801A 80m units @B1.00 BDMS08C1801A 80m units @B1.00 CPAL08C1801A 80m units @B1.00 GLOB08C1801A 80m units @B1.00 KTC08C1801A 80m units @B1.00 MTLS08C1801A 80m units @B1.00 PTG08C1801A 80m units @B1.00 SUPE08C1801A 80m units @B1.00 TASC08C1801A 80m units @B1.00 THAI08C1801A 80m units @B1.00 TKN08C1801A 80m units @B1.00 TMB08C1801A 80m units @B1.00 TTCL08C1801A 80m units @B1.00 UNIQ08C1801A 80m units @B1.00 VGI08C1801A 80m units @B1.00 BCP11C1803A 85m units @B1.00 BDMS11C1803A 80m units @B1.00 BLA11C1803A 41m units @B1.00 KTB11C1803A 90m units @B1.00 SCB11C1803A 90m units @B1.00 SCB11P1803A 90m units @B1.71 SCC11C1803A 90m units @B1.00 SCC11P1803A 90m units @B1.00 TCAP11C1803A 57m units @B1.00 UNIQ11C1803A 27m units @B1.00 TPIP11C1803A 90m units @B1.00 VGI11C1803A 41m units @B1.00 S5013C1709B 50m units @B1.00 S5013P1709B 50m units @B1.00</p> <p>XW</p> <p>MILL 10 existing : 1w @free MILL-PC 10 existing : 1w @free</p> <p>Conversion</p> <p>BANPU-W3 1.013:1w @B4.94 (final)</p> <p>New shares trading</p> <p>2S 99.999m shrs (std) IRPC 0.00158m shrs (w) SIMAT 1.462m shrs (w)</p>	<p>Co's name change</p> <p>Star Sanitaryware (STAR) > Star Universal Network (STAR) ></p> <p>XD</p> <p>IMPACT @B0.15</p> <p>XE</p> <p>EVER-W2 1:1w @B2.00 (final, "SP") GLAND-W3 1.073:1w @B1.00 ("SP", final)</p> <p>XR</p> <p>NEWS 1:5n @B0.013 + 2 NEWS-W6 @free</p>	<p>XD</p> <p>TR @B1.05 WHABT @B0.1434</p> <p>XN</p> <p>WHABT @B0.02</p>	<p>XD</p> <p>TCB @B0.80</p>	<p>XD</p> <p>LHSC @B0.136 QHPF @B0.134</p>
12	13	14	15	16
<p>XD</p> <p>ABFTH @B7.00 BCPG @B0.15</p>		<p>XD</p> <p>LHK @B0.20</p> <p>Conversion</p> <p>ACAP-W1 1.1789:1w @B1.6965 BWG-W4 1:1w @B3.00 L&E-W3 1:1w @B2.10 (final) NBC-W1 1:1w @B3.00 NDR-W1 1:1w @B3.00 NEP-W3 1:1w @B0.55 NINE-W1 1:1w @B4.00 NMG-W3 1:1w @B1.00</p>		
19	20	21	22	23
<p>XW</p> <p>NCL 6.60 existing : 1NCL-W2 @free</p>		<p>Conversion</p> <p>TWZ-W3 1.003:1w @B0.299 (final)</p>	<p>Conversion</p> <p>WHA-W1 10.2396:1w @B3.4181</p>	
26	27	28	29	30
		<p>XD</p> <p>BLAND @B0.08</p>	<p>Conversion</p> <p>DIMET-W1 1:1w @B0.50 EIC-W2 1:1w @B1.00 EIC-W3 1:1w @B1.00 EVER-W2 1:1w @B2.00 (final) FPI-W1 1:1w @B2.00 GLAND-W3 1.073:1w @B1.00 (final) GLAND-W 4 1.004:1w @B1.00 IEC-W2 1:1w @B0.035 PPS-W1 1.2:1w @B0.333 SCB-P 1:1 SUSCO-W1 1:1w @B4.00 TMC-W1 1:1w @B1.50 WORLD-W1 1:5w @B0.50 (final) BOT : May-17 Trade</p>	

July 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
3	4	5	6	7
<p>XR</p> <p>CPF 5:1n @B25.00</p> <p>XE</p> <p>ECF-W1 1:1w @B0.50 (final, "SP") MOC : Jun-17 CPI</p>			<p>XW</p> <p>OCEAN 7 existing : 1OCEAN-W3 @free</p>	
10	11	12	13	14
<p>PUBLIC HOLIDAY (Substitution for Asarnha Bucha Day)</p>	<p>MPC meeting</p>	<p>XD</p> <p>STANLY @B5.00 VGI @B0.025</p>	<p>MFR Press Conference</p>	
17	18	19	20	21
			<p>XR</p> <p>CCN 5:1n @B6.000</p>	
24	25	26	27	28
	<p>XD</p> <p>TMW @B1.31</p>	<p>Conversion</p> <p>ECF-W1 1:1w @B0.50 (final)</p>		