Market Outlook

Investment Strategy
Research Division

วันที่ 7 - 11 สิงหาคม พ.ศ. 2560

COM7 / SYNTEC กำไร 2Q60 เด่น

คาดว่า SET Index น่าจะถูกจำกัดขอบเขตการปรับตัวขึ้น โดยมีแนวต้านบริเวณ 1585 – 1595 จุด ปัจจัยแวดล้อมส่วนใหญ่มีน้ำหนักค่อนไปทางลบ อย่างเช่น การเมืองที่ร้อนขึ้น กำไร 2Q60 ที่ชะลอ และ Fund Flow ยังไม่เข้า เลือกหุ้นที่กำไร 2Q60 โดดเด่น เช่น COM7 และ SYNTEC

การเมืองเดือน ส.ค. ปัจจัยที่จะจำกัดการปรับตัวขึ้นของ SET Index

เดือน ส.ค.2560 จะมีคำตัดสินคดีสำคัญออกมา 3 คดี เริ่มตั้งแต่ เมื่อ 2 ส.ค. ที่ผ่านมา ศาลฯ ตัดสินยกฟ้องในคดีสลายการชุมนุมกลุ่มพันธมิตร เมื่อ พ.ศ.2551ทำให้ นายสมชาย วงศ์สวัสดิ์, พล.อ.ชวลิต ยงใจยุทธ และจำเลยอื่นๆ พ้นจากข้อกล่าวหา ซึ่งหลังจากนี้ความสนใจจะอยู่ที่ท่าทีของกลุ่มพันธมิตรฯ และหน่วยงานที่เกี่ยวข้องจะมีการอุทธรณ์คำตัดสินหรือไม่ อีก 2 คดี ที่เหลือสืบเนื่องมาจากประเด็นเดียวกันคือ โครงการรับจำนำข้าว โดยศาลจะนัดฟังคำตัดสิน 25 ส.ค. คดีแรกมีอดีตนายกรัฐมนตรี ยิ่งลักษณ์ ชินวัตร เป็นจำเลย ข้อหากระทำผิดต่อหน้าที่ ไม่ระงับยับยั้งโครงการรับจำนำข้าวฯ อีกคดีหนึ่งมี นายบุญทรง เตริยาภารมย์, นายภูมิ สาระผล อดีต รมว. และ รมช. กระทรวงพาณิชย์ พร้อมข้าราชการการเมือง และ นิติบุคคลรวม 28 ราย เป็นจำเลย ข้อหาใช้อำนาจโดยทุจริตสร้างความเสียหายแก่รัฐฯ ทั้ง 2 ดดีถูกนำไปผูกโยงกับทิศทางการเมืองในอนาคต ในช่วงระหว่างการรอผลจึงอาจมีน้ำหนักให้ SET Index ถูกจำกัดการปรับตัวขึ้น

ดอลลาร์อ่อนค่าเกินไป ต้องระวังการกลับทิศ เป็นความเสี่ยงของ Fund Flow ที่จะไหลเข้า

เงินดอลลาร์อ่อนค่าแล้วกว่า 9%ytd โดย Dollar Index ล่าสุดอยู่ที่ 92.78 ต่ำสุดในรอบกว่า 1 ปี จากโอกาสที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค. น้อยลง (ล่าสุดอยู่ที่ 37.4%) และความไม่มั่นใจต่อเสถียรภาพการเมืองของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ อย่างไรก็ตาม เชื่อว่าดอลลาร์อ่อนค่ามากเกินไป หากพิจารณาองค์ประกอบโดยรวม ทั้งภาวะเศรษฐกิจสหรัฐที่ค่อยๆ ฟื้นตัว สะท้อนจาก GDP Growth งวด 2Q60 (Annualized) อยู่ที่ 2.6%qoq จาก 1Q60 ที่ 1.2%qoq รวมทั้งความเป็นไปได้ที่ Fed จะเริ่มลดขนาดงบดุล ตั้งแต่เดือน ก.ย. เป็นต้นไป เมื่อสภาพคล่องเริ่มเหือดแห้งลงก็น่าจะทำให้ดอลลาร์กลับมาแข็งค่าอีกครั้ง ขณะที่เงินสกุลอื่นๆ รวมทั้งเงินบาทที่แข็งค่าในรอบกว่า 2 ปีอ่อนค่าลงในเชิงเปรียบเทียบ นับเป็นความเสี่ยงทางด้าน Fx ต่อกระแส Fund Flow

ผลประกอบการ 2Q60 น่าจะอ่อนตัวตามคาด แต่ยังไม่ใช่ความเสี่ยงที่จะปรับประมาณการลง

ผลประกอบการ 2Q60 ล่าสุดประกาศออกมาแล้วราว 29% ของ Market Cap ทั้งตลาด ทำกำไรสุทธิรวมกันได้ 8.35 หมื่นล้านบาท หากเทียบกันเฉพาะบริษัทที่ประกาศแล้ว พบว่ากำไรฯ ลดลง 8.3%yoy และ 16.1%qoq โดยเป็นการลดลงของกลุ่ม ธ.พ. (-9.2%yoy และ -12.1%qoq) และธุรกิจการเงิน (-44.9%yoy และ -59.8%qoq) ส่วน Real Sector ดีขึ้น (+40%yoy, -9.8%qoq) ทั้งนี้ ผลประกอบการที่ชะลอตัวลงเป็นไปตามคาดการณ์ และเชื่อว่าไม่น่าจะนำไปสู่การปรับลดประมาณการกำไรตลาดฯ ปีนี้ เนื่องจาก 1Q60 กำไรตลาดฯ คิดเป็น 28% ของประมาณการทั้งปี อย่างไรก็ตาม สัปดาห์นี้คาดว่ามีหลายบริษัทที่จะรายงานงบฯ ออกมา เช่น INTUCH, SPALI, QH, COM7, PTTGC, IVL, MINT, LH, PSH ซึ่งหากเกิดการ Sell on Fact อาจเป็นโอกาสดีในการทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานดี

เลือกบริษัทที่คาดว่ากำไร 2Q60 จะโดดเด่น COM7 และ SYNTEC

ฝ่ายวิจัยแนะนำ **COM7 (FV@B15.5)** คาดกำไรฯ 2Q60 เติบโตถึง 42%yoy จากแรงหนุนของ BKK ช่วยเพิ่มช่องทางการจำหน่ายโทรศัพท์มือถือของจีนระดับกลาง-ล่างที่มีอัตรากำไรสูงเข้ามา ส่วน 3Q60 ยังดีต่อจากการบริหารพื้นที่ TESCO และจะทำจุดสูงสุดใน 4Q60 จากการขาย iPhone รุ่นใหม่ คาดกำไรปีนี้โต 29% อีกหุ้นที่น่าสนใจ คือ **SYNTEC (FV@B6)** คาด 2Q60 โต 4%yoy จากการรับรู้รายได้เพิ่มขึ้นตาม Backlog ที่มีมากสุดเป็นประวัติการณ์ บวกกับการควบคุมต้นทุนก่อสร้างที่มีประสิทธิภาพ อีกทั้งยังมีสินทรัพย์ซ่อนมูลค่าอีกหลายรายการ ขณะที่ PER ต่ำเพียง 10 เท่า

SET Index	1,578.26
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-2.80
เปลี่ยนแปลง (%)	-0.18
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	42,278

(ล้านบาท)

ในฉบับ

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

เทิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
พบชัย ภัทราวิชญ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647
ชาญชัย พันทาธนากิจ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045
ภราดร เตียรณปราโมทย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

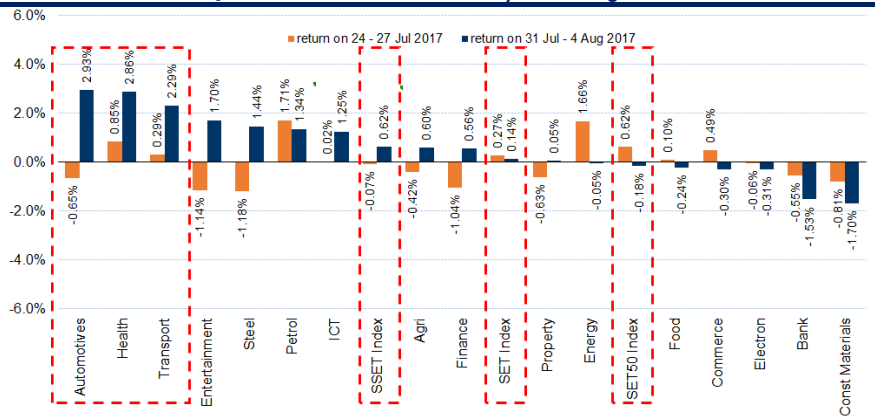
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ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

วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

SET Index สัปดาห์ที่ผ่านมาบวกเล็กน้อย 0.14% โดยลักษณะการลงทุนยังเป็นลักษณะ Rotation หุ้นแต่กลุ่มอุตสาหกรรม โดยหุ้นในกลุ่มพลังงานและกลุ่มค้าปลีกถูกแรงขายทำกำไรติดลบ หลังสัปดาห์ก่อนปรับเพิ่มขึ้นประคองตลาด ขณะที่หุ้นกลุ่มที่ปรับเพิ่มขึ้นได้โดดเด่นสัปดาห์ที่ผ่านมาคือหุ้นในกลุ่มยานยนต์ ร.พ. และขนส่ง (รูป a)

แรงหนุนจาก Fund Flow ของนักลงทุนต่างชาติที่ยังไม่ไหลเข้า ขณะที่แรงซื้อจากสถานบันในประเทศที่เข้าใกล้ระดับสูงสุดเดิม ทำให้แรงส่งต่อ SET Index ยังมีไม่มาก (รูป b) ดัชนี SET50 Index ที่ยังคงติดแนวต้านหลักที่ 1010 จุดและยังไม่น่าจะผ่านขึ้นไปได้ (รูป c) ส่วนดัชนี SET Index ก็ยังคงอยู่ภายใต้กรอบ Sideways ในช่วง 1560 – 1595 จุดต่อไป (รูป d) ส่วนดัชนี SSET Index ขึ้นยังมองกรอบการเคลื่อนไหวแรกระหว่าง 1013 – 1030 จุด (รูป e) สำหรับหุ้นเทคนิคประจำสัปดาห์เลือก SYNTEC และ CKP (รูป f และ g)

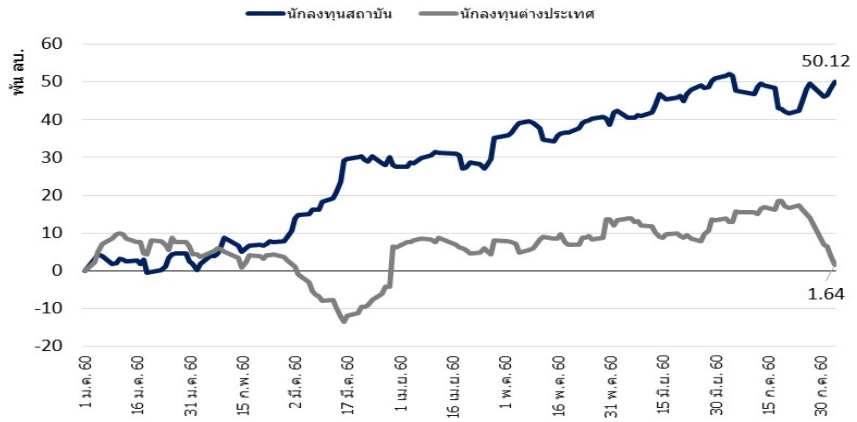
รูป a SET Sector Per (31 July – 4 August 2017)



รูป a SET Index สัปดาห์ที่ผ่านมาบวกเล็กน้อย 0.14% โดยลักษณะการลงทุนยังเป็นลักษณะ Rotation หุ้นแต่กลุ่มอุตสาหกรรม โดยหุ้นในกลุ่มพลังงานและกลุ่มค้าปลีกถูกแรงขายทำกำไรติดลบ หลังสัปดาห์ก่อนปรับเพิ่มขึ้นประคองตลาด ขณะที่หุ้นกลุ่มที่ปรับเพิ่มขึ้นได้โดดเด่นสัปดาห์ที่ผ่านมาคือหุ้นในกลุ่มยานยนต์ ร.พ. และขนส่ง

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b Fund Flow ของกองทุนฯ ในประเทศและนักลงทุนชาวต่างชาติ



รูป b แสดงการซื้อขายสุทธิสะสมตั้งแต่ต้นปีของนักลงทุนสถาบันในประเทศ (เส้นสีน้ำเงิน) และนักลงทุนต่างชาติ (เส้นสีเทา) พบว่าปัจจุบันนักลงทุนสถาบันในประเทศซื้อสะสมสุทธิ 5.01 หมื่นล้านบาท แต่อย่างไรก็ตามเป็นที่สังเกตุว่าระดับปัจจุบันเข้าใกล้ระดับสูงสุดของปีที่ 5.22 หมื่นล้านบาท หากไม่ได้มีเงินใหม่เข้ามาเพิ่มแรงซื้อในระยะถัดไปน่าจะเบาลง ส่วนนักลงทุนต่างชาติมีสถานะซื้อสุทธิสะสมตั้งแต่ต้นปี 1.64 พันล้านบาท แต่ด้วยทิศทางในช่วง 7 วันที่ผ่านมายังเป็นในลักษณะขายสุทธิ ด้วยแรงหนุนจากนักลงทุนทั้ง 2 ส่วนที่ยังไม่หนาแน่น ทำให้ SET Index แกว่งขึ้นได้จำกัด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c SET50 Index (Weekly)

รูป c SET50 Index รายสัปดาห์ โดยรวมยังอยู่ในแนวโน้ม Zigzag ขึ้นทดสอบแนวต้าน 1010 จุด แต่อย่างไรก็ตามด้วยมูลค่าการซื้อขายที่ยังเบาบาง ส่วน Stochastic ที่เริ่มเข้าใกล้เขต Overbought ทำให้อาจเห็นแรงขายที่บริเวณแนวต้านดังกล่าวให้ดัชนีแกว่งขึ้นได้จำกัด โดยสัปดาห์นี้ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวที่ 987 – 1010 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d SET Index (Weekly)

รูป d SET Index รายสัปดาห์ แม้จะสามารถดีดตัวขึ้นได้ แต่ก็ยังคงอยู่ภายใต้กรอบ Sideways และยังไม่มีสัญญาณใดๆ ที่ชัดเจนจาก Indicators จึงประเมินดัชนีน่าจะแกว่งพักตัวตามแนวรับ 1560/1570 จุด ส่วนแนวต้านอยู่ที่ 1590/1595 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e SSET Index (Weekly)

รูป e SSET Index รายสัปดาห์ ดัชนีดีดตัวขึ้นหลังลงทดสอบแนวรับ 1013 จุด ด้วยแท่งเทียนคล้าย Hammer แต่เห็น RSI สามารถยืนฐานระดับ 50 ได้แล้ว ส่วน Stochastic เองก็สามารถยืนระดับ 60 ได้เช่นกัน จึงประเมินว่าน่าจะเห็นดัชนีดีดตัวขึ้นได้ต่อ โดยประเมินแนวต้านไว้ที่ 1030 และ 1050 จุด ตามลำดับ ส่วนแนวรับคงไว้ที่ 1013 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f SYNTEC (Weekly)

รูป f SYNTEC รายสัปดาห์ ราคาพักตัวมานมนามกว่า 1 เดือนที่บริเวณแนวรับ EMA 25 วันตรง 4.92 บาท และด้วยปริมาณการซื้อขายที่ลดลงมา 3 สัปดาห์ติด ทำให้แนวรับบริเวณดังกล่าวน่าจะเอาอยู่ นอกจากนี้ MACD ที่เริ่มเห็นสัญญาณบวกจากการพลิกตัดเส้น Signal Line ขึ้นมา ทำให้สัปดาห์นี้มีโอกาสดีดกลับขึ้นมาได้โดยมีแนวต้านที่ 5.15 บาท และ 5.35 บาท ตามลำดับ

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g CKP (Weekly)

รูป g CKP รายสัปดาห์ คล้ายการเคลื่อนไหวของ SYNTEC ที่สามารถดีดตัวขึ้นได้หลังยืนฐาน 3.20 บาท ซึ่งเป็นบริเวณแนวรับเส้น 25 สัปดาห์เช่นกัน พร้อมกันนี้ยังเห็น Stochastic และ RSI วิ่งในแนวโน้มขาขึ้นเหนือระดับ 60 ด้วยโมเมนตัมเชิงบวกที่เกิดขึ้น จึงคาดว่าจะเห็นราคาฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่อง โดยประเมินแนวต้านไว้ที่ 3.46 บาท ส่วนแนวรับอยู่ที่ 3.20 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

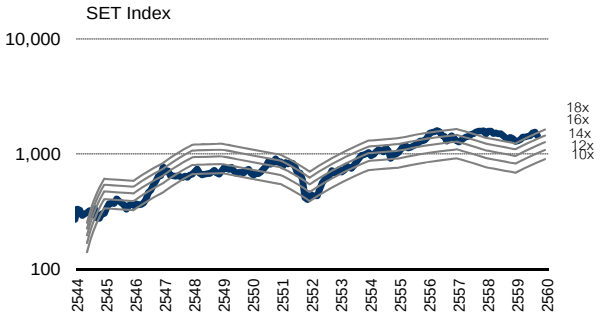
Major Statistics for Investment Strategies

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

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

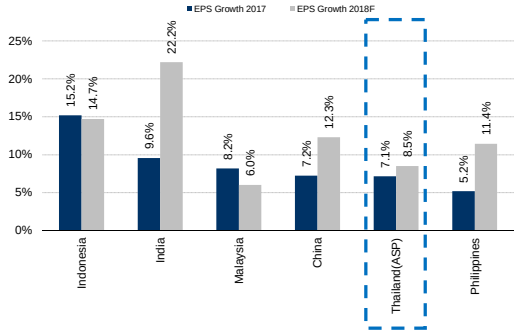
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



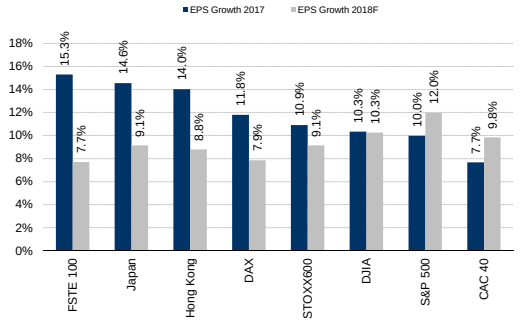
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



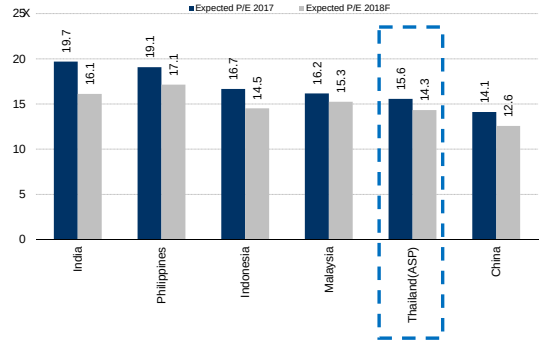
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



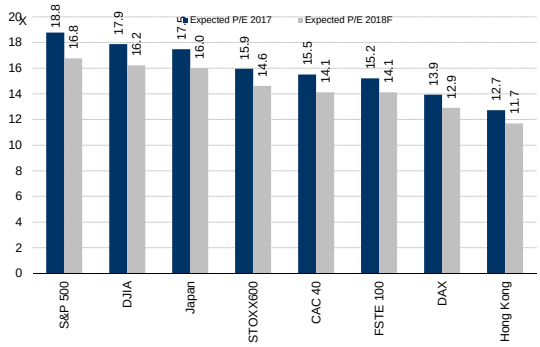
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



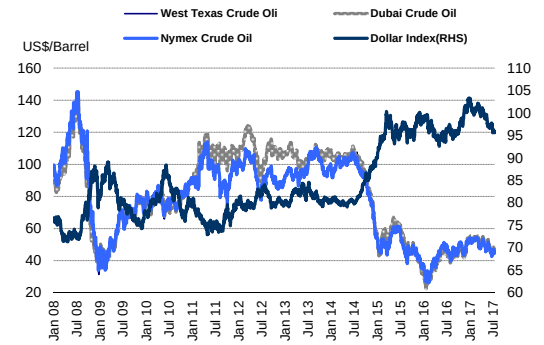
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



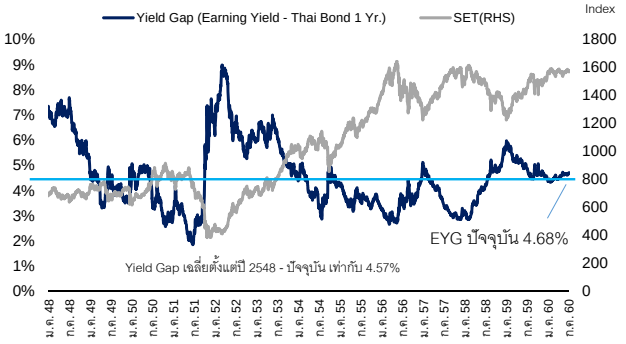
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



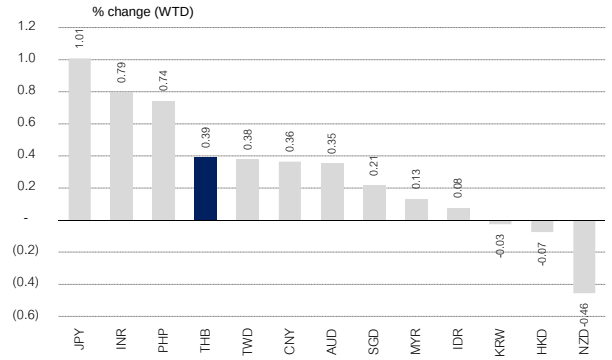
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap



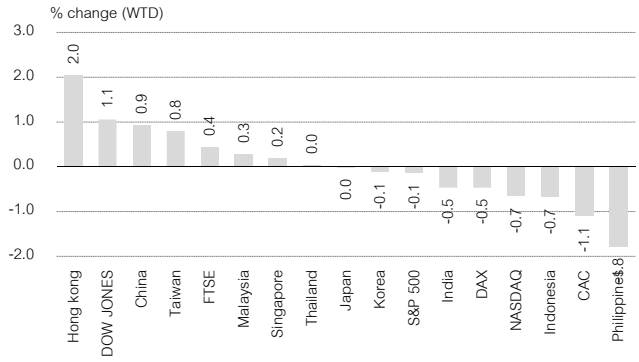
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



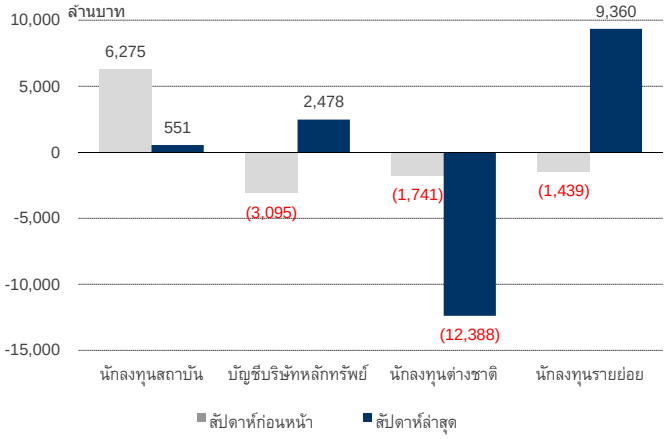
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



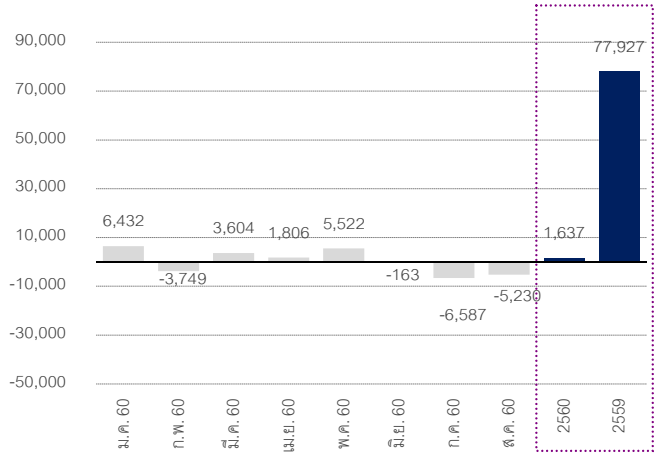
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	31/7/60	ยุโรปประกาศตัวเลขอัตราเงินเฟ้อ (คาดการณ์ครั้งที่ 1) เดือน ก.ค. อยู่ที่ 1.3%yoy เท่ากับเดือน มิ.ย. หากแต่ยังคงต่ำกว่าอัตราเงินเฟ้อเป้าหมายของ ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ที่ 2%	0
	2/8/60	ธนาคารกลางอินเดีย (RBI) ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรกของปี คือ ลด 0.25% เหลือ 6% ล่าสุดดัชนีชี้นำเศรษฐกิจยังฟื้นตัวล่าช้า อาทิ PMI ภาคการผลิตหดตัว 4 เดือนติด และล่าสุด ก.ค. หดตัว 7.53%yoy หรือ หดตัว 5.9%mom อยู่ที่ระดับ 47.9 จุด (ต่ำสุดในประวัติศาสตร์) และยอดขายรถยนต์ หดตัวติดต่อกัน 3 เดือนเดือน ล่าสุดหดตัว 18.4%mom อยู่ที่ 1.36 แสนคัน โดยภาคการบริโภคอินเดียหดตัวตั้งแต่ต้นปี	+
	2/8/60	สหรัฐรายงานตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร (ADP Non-farm payroll) ของสหรัฐ เดือน ก.ค. พบว่าลดลงจากเดือนก่อน โดย เดือน ก.ค. อยู่ที่ 178,000 และเดือน พ.ค.อยู่ที่ 191,000 ซึ่งเป็นการลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2	-
	3/8/60	ผลการประชุมธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ระบุว่า ยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อไปที่ 0.25% ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดคาดไว้ อย่างไรก็ตาม BoE ได้ปรับลดคาดการณ์ GDP Growth และอัตราเงินเฟ้อของปี 60 และ 61 โดย ปรับลด GDP Growth ปี 60 เหลือ 1.7%yoy จากเดิมคาดไว้ที่ 1.6% และ ปี 61 ลดเหลือ 1.6% จากเดิม 1.7% ส่งผลให้ BoE คาดการณ์ GDP Growth ปี 60 ตรงกับที่ IMF คาดไว้พอดี ซึ่งสาเหตุหลักที่ปรับลด มากจากการลงทุนที่ชะลอตัว ในส่วนของเงินเฟ้อ BoE ปรับลด เงินเฟ้อปี 60 เหลือ 2.58%yoy จากเดิมที่คาดไว้ 2.64% และ ปี 61 ลดเหลือ 2.19% จากเดิม 2.20%	-
ในประเทศ	1/8/60	กระทรวงพาณิชย์ประกาศ อัตราเงินเฟ้อ ก.ค. เพิ่มขึ้น 0.17%yoy จาก -0.05% ในเดือน มิ.ย.จาก -0.04%เดือน พ.ค. (เฉลี่ย ม.ค-ก.ค.อยู่ที่ 0.60%) ปัจจัยหนุนเงินเฟ้อมาจาก หมวดที่ไม่ใช่อาหารและเครื่องดื่ม คือ น้ำมันเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้น 3.40%yoy , หมวดบันเทิง การศึกษาเพิ่มขึ้น 0.68% และยาสูบ , เครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์ เพิ่มขึ้น 0.11% ขณะที่หมวดอาหารและเครื่องดื่มที่ไม่มีแอลกอฮอล์ เพิ่มขึ้นจาก อาหารนอกบ้าน 1.27% เครื่องประกอบอาหาร 1.1% และเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ 0.78% ยกเว้นสินค้าอาหารสดที่ยังหดตัว อาทิ ผักและผลไม้สด -4.6%yoy ไข่และผลิตภัณฑ์นม -2.76% และข้าว ,แป้ง -2.47% ต่อเนื่องจากฐานปี 2559 ที่อยู่ในระดับสูงจากผลกระทบของภัยแล้ง	+
	1/8/60	ที่ประชุมคณะรัฐมนตรีอนุมัติหลักการร่างพระราชบัญญัติผู้สูงอายุ (ฉบับที่...) พ.ศ. ... ที่กระทรวงการคลังเป็นผู้เสนอ โดยร่างพรบ. ดังกล่าวกำหนดให้ กองทุนผู้สูงอายุมีอำนาจจัดเก็บเงินบำรุงกองทุนจากผู้มีหน้าที่เสียภาษีสรรพสามิตในส่วนที่เกี่ยวกับสุราและยาสูบ ตามกฎหมายว่าด้วยภาษีสรรพสามิต ในอัตราร้อยละสองของภาษีที่เก็บจากสุราและยาสูบ และจัดสรรเป็นรายได้ของกองทุนปีงบประมาณละไม่เกินสี่พันล้านบาท	-
	1/8/60	ประธานสภาผู้ส่งออกสินค้าทางเรือแห่งประเทศไทย (สรท.) เปิดเผยว่า การส่งออกของไทยในเดือน ก.ค. มีมูลค่า 20,282 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือเพิ่มขึ้น 11.7%yoy ส่งผลให้การส่งออก 1H60 มีมูลค่า 1.13 แสนล้านเหรียญสหรัฐ หรือเพิ่มขึ้น 7.83%yoy สาเหตุหลักที่ทำให้การส่งออกเพิ่มขึ้นมาจาก การฟื้นตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า ความเชื่อมั่นต่อสินค้าไทย และการปรับตัวของผู้ส่งออก	+

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

Weekly Economic Calendar

	USA.			
08/07/2017 08/12	Mortgage Delinquencies	2Q	--	4.71%
08/07/2017 08/12	MBA Mortgage Foreclosures	2Q	--	1.39%
08/08/2017 02:00	Consumer Credit	Jun	$16.000b	$18.410b
08/08/2017 17:00	NFIB Small Business Optimism	Jul	103.8	103.6
08/08/2017 21:00	JOLTS Job Openings	Jun	--	5666
08/09/2017 18:00	MBA Mortgage Applications	Aug-04	--	-2.80%
08/09/2017 19:30	Nonfarm Productivity	2Q P	0.80%	0.00%
08/09/2017 19:30	Unit Labor Costs	2Q P	1.00%	2.20%
08/09/2017 21:00	Wholesale Trade Sales MoM	Jun	--	-0.50%
08/09/2017 21:00	Wholesale Inventories MoM	Jun F	0.60%	0.60%
08/10/2017 19:30	Initial Jobless Claims	Aug-05	--	240k
08/10/2017 19:30	Continuing Claims	Jul-29	--	1968k
08/10/2017 19:30	PPI Final Demand MoM	Jul	0.10%	0.10%
08/10/2017 19:30	PPI Ex Food and Energy MoM	Jul	0.20%	0.10%
08/10/2017 19:30	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	Jul	0.20%	0.20%
08/10/2017 19:30	PPI Final Demand YoY	Jul	2.30%	2.00%
08/10/2017 19:30	PPI Ex Food and Energy YoY	Jul	2.10%	1.90%
08/10/2017 19:30	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	Jul	--	2.00%
08/10/2017 20:45	Bloomberg Consumer Comfort	Aug-06	--	49.6
08/11/2017 01:00	Monthly Budget Statement	Jul	--	-$90.2b
08/11/2017 19:30	CPI MoM	Jul	0.20%	0.00%
08/11/2017 19:30	CPI Ex Food and Energy MoM	Jul	0.20%	0.10%
08/11/2017 19:30	CPI YoY	Jul	1.80%	1.60%
08/11/2017 19:30	CPI Ex Food and Energy YoY	Jul	1.70%	1.70%
08/11/2017 19:30	CPI Core Index SA	Jul	--	251.627
08/11/2017 19:30	CPI Index NSA	Jul	244.918	244.955
08/11/2017 19:30	Real Avg Weekly Earnings YoY	Jul	--	1.10%
08/11/2017 19:30	Real Avg Hourly Earning YoY	Jul	--	0.80%
	Eurozone Aggregrate			
08/07/2017 15:30	Sentix Investor Confidence	Aug	--	28.3
	United Kingdom			
08/07/2017 14:30	Halifax House Price 3Mths/Year	Jul	--	2.60%
08/07/2017 14:30	Halifax House Prices MoM	Jul	--	-1.00%
08/08/2017 06:01	BRC Sales Like-For-Like YoY	Jul	--	1.20%
08/10/2017 06:01	RICS House Price Balance	Jul	--	7%
08/10/2017 15:30	Industrial Production MoM	Jun	0.00%	-0.10%
08/10/2017 15:30	Industrial Production YoY	Jun	-0.30%	-0.20%
08/10/2017 15:30	Manufacturing Production MoM	Jun	-0.20%	-0.20%
08/10/2017 15:30	Manufacturing Production YoY	Jun	0.50%	0.40%
08/10/2017 15:30	Construction Output SA MoM	Jun	1.20%	-1.20%
08/10/2017 15:30	Construction Output SA YoY	Jun	1.70%	-0.30%
08/10/2017 15:30	Visible Trade Balance GBP/Mn	Jun	-£11000	-£11863
08/10/2017 15:30	Trade Balance Non EU GBP/Mn	Jun	--	-£3796
08/10/2017 15:30	Trade Balance	Jun	--	-£3073
08/10/2017 19:00	NIESR GDP Estimate	Jul	--	0.30%

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	Germany			
08/07/2017 13:00	Industrial Production SA MoM	Jun	--	1.20%
08/07/2017 13:00	Industrial Production WDA YoY	Jun	--	5.00%
08/08/2017 13:00	Trade Balance	Jun	--	22.0b
08/08/2017 13:00	Current Account Balance	Jun	--	17.3b
08/08/2017 13:00	Exports SA MoM	Jun	--	1.40%
08/08/2017 13:00	Imports SA MoM	Jun	--	1.20%
08/11/2017 13:00	CPI MoM	Jul F	--	0.40%
08/11/2017 13:00	CPI YoY	Jul F	--	1.70%
08/11/2017 13:00	CPI EU Harmonized MoM	Jul F	--	0.40%
08/11/2017 13:00	CPI EU Harmonized YoY	Jul F	--	1.50%
	Japan			
08/07/2017 06:50	Official Reserve Assets	Jul	--	$1249.8b
08/07/2017 12:00	Leading Index CI	Jun P	106.2	104.6
08/07/2017 12:00	Coincident Index	Jun P	117.2	115.8
08/08/2017 06:50	BoP Current Account Balance	Jun	¥860.5b	¥1653.9b
08/08/2017 06:50	BoP Current Account Adjusted	Jun	¥1502.9b	¥1400.9b
08/08/2017 06:50	Trade Balance BoP Basis	Jun	¥549.0b	-¥115.1b
08/08/2017 06:50	Bank Lending Incl Trusts YoY	Jul	--	3.30%
08/08/2017 06:50	Bank Lending Ex-Trusts YoY	Jul	3.30%	3.30%
08/08/2017 11:30	Bankruptcies YoY	Jul	--	-7.47%
08/08/2017	Eco Watchers Survey Current SA	Jul	49.7	50
08/08/2017	Eco Watchers Survey Outlook SA	Jul	50.9	50.5
08/09/2017 06:50	Money Stock M2 YoY	Jul	3.90%	3.90%
08/09/2017 06:50	Money Stock M3 YoY	Jul	3.30%	3.30%
08/09/2017 13:00	Machine Tool Orders YoY	Jul P	--	31.10%
08/10/2017 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Aug-04	--	¥1067.0b
08/10/2017 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Aug-04	--	¥137.4b
08/10/2017 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Aug-04	--	¥293.9b
08/10/2017 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Aug-04	--	-¥123.8b
08/10/2017 06:50	Machine Orders MoM	Jun	3.70%	-3.60%
08/10/2017 06:50	Machine Orders YoY	Jun	-1.10%	0.60%
08/10/2017 06:50	PPI MoM	Jul	0.20%	0.00%
08/10/2017 06:50	PPI YoY	Jul	2.30%	2.10%
08/10/2017 06:50	Housing Loans YoY	2Q	--	3.30%
08/10/2017 09:00	Tokyo Avg Office Vacancies	Jul	--	3.26
08/10/2017 11:30	Tertiary Industry Index MoM	Jun	0.20%	-0.10%

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	China			
08/07/2017	Foreign Reserves	Jul	$3074.9b	$3056.8b
08/07/2017	BoP Current Account Balance	2Q P	--	$18.4b
08/08/2017	Imports YoY	Jul	18.20%	17.20%
08/08/2017	Trade Balance	Jul	$45.20b	$42.80b
08/08/2017	Exports YoY CNY	Jul	15.20%	17.30%
08/08/2017	Imports YoY CNY	Jul	22.60%	23.10%
08/08/2017	Trade Balance CNY	Jul	297.35b	294.30b
08/08/2017	Exports YoY	Jul	11.00%	11.30%
08/08/2017 08/18	Foreign Direct Investment YoY CNY	Jul	--	2.30%
08/09/2017 08:30	CPI YoY	Jul	1.50%	1.50%
08/09/2017 08:30	PPI YoY	Jul	5.60%	5.50%
08/10/2017 08/15	Money Supply M2 YoY	Jul	9.40%	9.40%
08/10/2017 08/15	Money Supply M1 YoY	Jul	14.00%	15.00%
08/10/2017 08/15	Money Supply M0 YoY	Jul	6.50%	6.60%
08/10/2017 08/15	New Yuan Loans CNY	Jul	800.0b	1540.0b
08/10/2017 08/15	Aggregate Financing CNY	Jul	1000.0b	1780.0b
	Thailand			
08/08/2017 10:30	Consumer Confidence	Jul	--	74.9
08/08/2017 10:30	Consumer Confidence Economic	Jul	--	63.3
08/11/2017 14:30	Foreign Reserves	Aug-04	--	--
08/11/2017 14:30	Forward Contracts	Aug-04	--	--

Warrant Corner

As of : *3 August 2017*

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio Warrant	Exercise Ratio Stock	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
2S-W1	30 May 19	7.500	1.00000	1.000	1.43	4.84	0.20	0.00	0.59	85%	3.38	0.41	40%	1.38	0.54	-85%	30th of May and Nov
ACAP-W1	31 Jul 18	1.697	1.00000	1.179	18.10	18.20	0.00	19.36	19.52	-6%	1.19	1.00	-6%	1.19	1.07	6%	15th Jun and Dec
ACAP-W2	28 May 19	6.000	1.00000	1.000	12.20	18.20	0.20	9.81	12.57	0%	1.49	0.99	0%	1.48	1.00	0%	15th Jun and Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.13	0.56	0.20	0.00	0.03	146%	4.31	0.21	68%	0.89	0.41	-146%	At the End of Jun
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.23	0.57	0.09	0.00	0.02	116%	2.48	0.16	157%	0.40	0.46	-116%	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	0.50	2.48	0.05	0.45	0.74	1%	4.96	0.78	1%	3.85	0.99	-1%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.30	2.48	0.11	0.00	0.42	53%	8.27	0.49	24%	4.05	0.65	-53%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJA-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	0.00	0.00	0.19	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	N/A
AS-W1	14 May 20	2.000	1.00000	1.000	1.31	2.32	0.20	0.26	0.97	43%	1.77	0.81	14%	1.44	0.70	-43%	Every 25th of Jun and Dec
ATP30-W1	23 May 19	0.850	1.00000	1.000	1.00	1.68	0.20	0.66	0.92	10%	1.68	0.94	5%	1.57	0.91	-10%	29 Dec 17, 29 Jun 18, 28 Dec 18 and 23 May 19
BLAND-W4	2 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	0.14	1.82	0.25	0.00	0.21	18%	13.00	0.51	19%	6.66	0.85	-18%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.39	3.00	0.17	0.00	0.37	29%	7.73	0.51	36%	3.95	0.78	-29%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W2	28 Dec 18	0.500	1.00000	1.000	0.16	0.43	0.14	0.00	0.09	53%	2.69	0.59	36%	1.59	0.65	-53%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTC-W3	28 Dec 20	0.600	1.00000	1.000	0.01	0.07	0.33	0.00	0.00	771%	7.00	0.05	89%	0.34	0.11	-771%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.37	8.50	0.25	0.00	0.68	46%	22.97	0.36	35%	8.21	0.69	-46%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.34	1.81	0.13	0.00	0.19	85%	5.32	0.35	40%	1.88	0.54	-85%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CEN-W4	21 Dec 18	2.000	1.00000	1.000	0.29	1.82	0.33	0.00	0.32	26%	6.28	0.64	18%	4.00	0.79	-26%	At the End of Mar 2018, Jun 2018, Sep 2018, Dec 2018
CGH-W1	5 Jan 18	1.624	1.00000	1.108	0.06	1.44	0.18	0.00	0.12	17%	26.59	0.43	43%	11.55	0.86	-17%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.28	1.44	0.08	0.00	0.22	31%	5.14	0.53	33%	2.72	0.77	-31%	At the End of Jun
CIG-W6	31 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.07	0.53	0.20	0.00	0.00	196%	7.57	0.03	273%	0.21	0.34	-196%	End of every month
CIG-W7	14 Feb 19	2.000	1.00000	1.000	0.08	0.53	0.17	0.00	0.00	292%	6.63	0.05	144%	0.30	0.25	-292%	End of every month
CI-W1	29 May 20	2.200	1.00000	1.000	0.61	1.62	0.10	0.00	0.34	73%	2.66	0.50	22%	1.33	0.58	-73%	End of May and Nov
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.48	3.34	0.20	0.00	0.46	94%	6.96	0.41	27%	2.87	0.52	-94%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CRANE-W1	2 Jul 20	3.000	1.00000	1.000	1.13	3.22	0.07	0.20	1.23	28%	2.85	0.75	9%	2.13	0.78	-28%	Every 15th of Jul and Jan
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	0.00	0.58	0.12	3.62	4.04	-45%	nm.	0.88	-29%	nm.	1.82	45%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DIGI-W1	10 Sep 19	2.410	1.00000	0.622	0.14	0.75	0.21	0.00	0.02	251%	3.33	0.15	82%	0.50	0.28	-251%	End of Jun, Dec
DIGI-W2	5 Jun 20	7.500	1.00000	0.200	0.05	0.75	0.18	0.00	0.00	933%	3.00	0.02	128%	0.05	0.10	-933%	At the End of Jun, Dec
DIMET-W1	1 Nov 17	0.500	1.00000	1.000	2.26	2.66	0.05	2.06	2.17	4%	1.18	1.00	16%	1.18	0.96	-4%	N/A
EARTH-W4	15 Sep 19	6.861	1.00000	1.020	0.00	0.00	0.29	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	N/A
EASON-W2	30 Nov 17	1.300	1.00000	1.307	2.88	3.80	0.12	2.86	3.22	-8%	1.72	1.00	-22%	1.72	1.08	8%	30 Nov 16, 31 May 17 and 30 Nov 17
ECL-W2	23 Feb 18	1.525	1.00000	1.050	1.78	3.14	0.28	1.22	1.72	3%	1.85	0.99	5%	1.83	0.98	-3%	N/A
EFORL-W3	1 Jun 20	0.600	1.00000	1.000	0.03	0.13	0.08	0.00	0.00	385%	4.33	0.11	75%	0.46	0.21	-385%	Every 22nd of Jun and Dec
EFORL-W4	1 Jun 20	0.500	1.00000	1.000	0.05	0.13	0.05	0.00	0.01	323%	2.60	0.15	66%	0.39	0.24	-323%	Every 22nd of Jun and Dec
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	2.321	0.08	0.21	0.39	0.00	0.01	393%	6.09	0.13	72%	0.77	0.20	-393%	End of Jun, Dec
EIC-W3	16 Jun 21	1.000	1.00000	2.321	0.21	0.21	0.05	0.00	0.03	419%	2.32	0.18	53%	0.41	0.19	-419%	End of Jun, Dec
EMC-W5	30 Oct 17	0.250	1.00000	1.000	0.00	0.11	0.20	0.00	0.00	127%	nm.	0.00	2912%	nm.	0.44	-127%	End of Jan Apr Jul and Oct
EPCO-W2	30 Nov 17	8.623	1.00000	1.044	0.90	7.05	0.11	0.00	0.33	35%	8.17	0.31	148%	2.55	0.74	-35%	31st May 17 and 30 Nov 17
EVER-W3	14 Mar 19	5.000	1.00000	1.000	0.07	0.56	0.08	0.00	0.00	805%	8.00	0.00	293%	0.01	0.11	-805%	14 Ju 18, 14 Sept 18, 14 Dec 18 and 14 Mar 19
FC-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.11	0.39	0.15	0.00	0.03	288%	3.78	0.23	49%	0.86	0.26	-288%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.07	0.39	0.11	0.00	0.01	431%	5.57	0.12	64%	0.69	0.19	-431%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W1	15 Jan 18	3.785	1.00000	1.057	0.09	0.48	0.05	0.00	0.00	706%	5.64	0.00	10021%	0.00	0.12	-706%	Last working day of Jan
FER-W2	22 Feb 19	1.183	1.00000	1.057	0.25	0.48	0.03	0.00	0.02	196%	2.03	0.15	101%	0.31	0.34	-196%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W3	23 Feb 18	0.500	1.00000	1.000	0.14	0.48	0.25	0.00	0.07	33%	3.43	0.65	67%	2.23	0.75	-33%	30th Jun 17 and 23 Feb 18
FOCUS-W2	6 Jul 20	1.800	1.00000	1.000	1.57	1.31	0.14	0.00	0.44	157%	0.83	0.66	38%	0.55	0.39	-157%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	2.96	4.92	0.17	2.41	2.86	1%	1.66	0.97	1%	1.61	0.99	-1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.500	1.00000	1.399	2.94	2.98	0.06	3.28	3.45	-13%	1.42	1.00	-16%	1.41	1.15	13%	End of May and Nov
FVC-W2	26 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.82	2.98	0.21	1.56	2.02	-5%	1.64	0.96	-2%	1.58	1.06	5%	End of June
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	3.80	5.95	0.29	2.79	3.86	-3%	1.57	0.98	-3%	1.54	1.03	3%	End of Oct and Apr
GJS-W2	12 Dec 17	2.070	1.00000	0.363	0.01	0.45	0.14	0.00	0.00	366%	16.34	0.00	7188%	0.00	0.21	-366%	At the End of Jun, Dec
GJS-W3	7 Feb 20	1.500	1.00000	0.400	0.05	0.45	0.12	0.00	0.01	261%	3.60	0.17	67%	0.61	0.28	-261%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	1.19	2.20	0.08	1.10	1.16	-1%	1.86	0.94	-1%	1.74	1.01	1%	Every 30 Jun
GL-W4	31 Jul 18	40.000	1.00000	1.000	5.45	20.90	0.10	0.00	0.71	117%	3.83	0.17	119%	0.65	0.46	-117%	End of every month
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.84	1.58	0.19	0.47	0.68	16%	1.88	0.94	19%	1.76	0.86	-16%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.00	0.34	0.14	0.00	0.00	709%	nm.	0.01	164%	nm.	0.12	-709%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.02	0.34	0.04	0.00	0.00	738%	3.40	0.01	169%	0.03	0.12	-738%	At the End of Jun, Dec
GUNKUL-W	29 Sep 17	4.821	1.00000	5.600	0.85	3.96	0.06	0.00	0.40	26%	26.09	0.19	330%	5.08	0.80	-26%	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

Warrant Corner

As of : 3 August 2017

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio Warrant	Exercise Ratio Stock	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
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	6.70	10.70	0.17	6.00	7.07	-5%	1.60	0.95	-2%	1.52	1.05	5%	At the End of Mar, Sep
ITD-W1	13 May 19	13.971	1.00000	1.002	0.38	3.90	0.17	0.00	0.06	268%	10.28	0.07	108%	0.74	0.27	-268%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W1	25 Aug 17	36.000	1.00000	1.000	0.00	37.50	0.09	1.37	2.44	-4%	nm.	0.66	-49%	nm.	1.04	4%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	3.24	37.50	0.07	0.00	5.59	23%	11.57	0.51	22%	5.88	0.81	-23%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	3.904	1.00000	1.101	4.40	8.20	0.32	3.21	3.93	-4%	2.05	0.77	-1%	1.58	1.04	4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMART-W2	5 Jun 19	15.000	1.00000	1.000	3.96	15.40	0.18	0.33	4.27	23%	3.89	0.71	12%	2.76	0.81	-23%	31st Jul 17 and 5 Jun 19
JMT-W1	29 Jun 18	17.761	1.00000	1.013	13.60	31.75	0.16	11.85	14.38	-2%	2.37	0.93	-2%	2.21	1.02	2%	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	0.81	10%	3.00	0.94	-6%	Every 23rd of March
LIT-W1	25 Apr 22	4.000	2.00000	1.000	3.90	11.80	0.27	2.86	4.22	0%	1.51	0.97	0%	1.46	1.00	0%	Every 25th Jan, April, Jul and Oct
LOXLEY-W	30 Sep 17	7.000	1.00000	1.000	0.36	3.22	0.03	0.00	0.00	129%	8.94	0.00	18070%	0.00	0.44	-129%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MACO-W1	2 Nov 17	2.000	1.00000	1.000	0.16	1.76	0.18	0.00	0.09	23%	11.00	0.39	127%	4.26	0.81	-23%	End of Quarter
MAX-W3	19 Oct 17	0.050	1.00000	1.000	0.00	0.04	0.08	0.00	0.00	25%	nm.	0.21	188%	nm.	0.80	-25%	19th Oct 2017
MBAX-W1	18 Aug 17	2.487	1.00000	1.005	0.00	5.55	0.17	2.56	2.55	-55%	nm.	1.00	-100%	nm.	2.23	55%	Every 17 Feb and 17 Aug
MFC-W1	30 Mar 18	17.947	1.00000	1.003	2.76	20.30	0.30	1.64	3.31	2%	7.38	0.69	3%	5.07	0.98	-2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MIDA-W2	31 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.16	0.69	0.20	0.00	0.01	286%	4.31	0.08	109%	0.36	0.26	-286%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.22	1.77	0.14	0.00	0.26	82%	8.05	0.44	29%	3.53	0.55	-82%	End of Jun, Dec
MILL-W4	11 Jul 22	2.200	1.00000	1.000	0.00	1.77	0.00	0.00	0.73	24%	nm.	0.70	5%	nm.	0.80	-24%	#N/A
MINT-W5	3 Nov 17	36.364	1.00000	1.100	4.86	41.00	0.05	4.87	7.27	-1%	9.28	0.74	-2%	6.88	1.01	1%	Every 25 of Feb, May, Aug and Nov
ML-W2	31 May 19	3.500	1.00000	1.000	0.30	1.66	0.31	0.00	0.11	129%	5.53	0.28	57%	1.57	0.44	-129%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.492	1.00000	1.003	1.43	3.50	0.31	0.70	1.42	12%	2.45	0.86	5%	2.10	0.89	-12%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.008	5.65	6.95	0.02	5.89	5.88	-5%	1.24	0.98	-6%	1.21	1.05	5%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.19	0.67	0.23	0.00	0.05	78%	3.53	0.34	100%	1.21	0.56	-78%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.76	1.62	0.25	0.00	0.08	132%	2.13	0.25	146%	0.54	0.43	-132%	Every 15 Jun and 15 Dec
NCL-W1	19 Jan 18	3.848	1.00000	1.040	0.12	2.02	0.26	0.00	0.01	96%	17.51	0.05	329%	0.93	0.51	-96%	At the End of Jun, Dec
NCL-W2	29 Jun 18	1.500	1.00000	1.000	1.08	2.02	0.13	0.45	0.72	28%	1.87	0.86	31%	1.62	0.78	-28%	At the End of Jun, Dec
NDR-W1	22 Dec 18	3.000	1.00000	1.000	1.05	4.12	0.33	0.75	1.27	-2%	3.92	0.83	-1%	3.26	1.02	2%	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	0.18	0.39	0.10	0.00	0.08	87%	2.17	0.53	34%	1.14	0.53	-87%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W4	31 Mar 19	0.447	1.00000	2.231	0.00	0.02	0.03	0.00	0.00	2135%	nm.	0.00	552%	nm.	0.04	-2135%	End of March and Sept
NEWS-W5	3 Sep 18	0.037	1.00000	7.832	0.01	0.02	0.34	0.00	0.01	91%	15.66	0.22	82%	3.42	0.52	-91%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	0.83	1.50	0.33	0.00	0.03	222%	1.81	0.11	248%	0.21	0.31	-222%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.11	0.62	0.18	0.00	0.03	79%	5.64	0.26	94%	1.48	0.56	-79%	Every 15 Jun and Dec
NOK-W1	29 May 20	5.000	1.00000	1.000	1.72	4.70	0.10	0.00	1.56	43%	2.73	0.70	14%	1.91	0.70	-43%	End of Quarter
NPP-W2	9 Mar 18	1.720	1.00000	1.047	0.23	0.57	0.05	0.00	0.00	240%	2.59	0.01	677%	0.01	0.29	-240%	March 9, 2018
NPP-W3	7 Sep 18	1.100	1.00000	1.000	0.23	0.57	0.17	0.00	0.03	133%	2.48	0.22	117%	0.55	0.43	-133%	7th Sept 2018
NUSA-W2	21 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.05	0.41	0.04	0.00	0.00	156%	8.20	0.01	644%	0.07	0.39	-156%	At the End of May, Nov
OCEAN-W2	1 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.48	1.06	0.17	0.00	0.16	58%	2.21	0.57	74%	1.25	0.63	-58%	1st Jun and 1st Dec
PHOL-W1	31 Oct 18	3.000	1.00000	1.000	0.76	2.40	0.17	0.00	0.33	57%	3.16	0.48	43%	1.51	0.64	-57%	End of Apr and Oct
PIMO-W1	15 May 19	1.200	1.00000	1.000	1.29	2.26	0.17	0.88	1.16	10%	1.75	0.91	6%	1.60	0.91	-10%	15th Dec 17, 15 Jun 18, 14 Dec 18 and 15 May 19
PLE-W3	15 Dec 18	2.200	1.00000	1.000	1.33	1.38	0.04	0.00	0.15	156%	1.04	0.36	99%	0.38	0.39	-156%	At 15 Dec 17 and 15 Dec 18
PL-W1	15 Jun 18	3.962	1.00000	1.010	1.97	4.30	0.08	0.31	0.93	37%	2.20	0.66	44%	1.45	0.73	-37%	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	1.48	1.58	0.14	1.28	1.51	-1%	1.28	1.00	-1%	1.28	1.01	1%	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	1.49	9.70	0.03	0.00	0.33	96%	6.51	0.17	117%	1.11	0.51	-96%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.37	0.73	0.09	0.21	0.31	19%	1.97	0.86	13%	1.70	0.84	-19%	Last working day of Jan, Jul
QTC-W1	25 May 18	10.000	1.00000	1.000	3.10	13.00	0.20	2.40	3.75	1%	4.19	0.84	1%	3.52	0.99	-1%	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
RICHY-W1	2 Jul 19	1.800	1.00000	1.000	0.36	1.47	0.14	0.00	0.31	47%	4.08	0.58	22%	2.36	0.68	-47%	End of Jan and July
RICHY-W2	2 Jul 20	2.750	1.00000	1.000	0.35	1.47	0.14	0.00	0.24	111%	4.20	0.44	29%	1.84	0.47	-111%	End of Jan and July
RML-W4	14 Jun 18	1.925	1.00000	1.023	0.11	1.17	0.20	0.00	0.04	74%	10.89	0.19	90%	2.10	0.58	-74%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RS-W3	23 May 20	12.500	1.00000	1.000	5.75	13.50	0.16	0.84	5.09	35%	2.35	0.77	11%	1.80	0.74	-35%	End of Apr and Oct
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.70	2.24	0.33	0.43	0.74	3%	3.20	0.91	3%	2.90	0.97	-3%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	44.566	1.00000	1.010	0.57	14.20	0.17	0.00	0.00	218%	25.16	0.00	725%	0.06	0.31	-218%	19 th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	56.286	1.00000	1.066	9.90	52.50	0.04	0.00	18.46	25%	5.65	0.68	8%	3.85	0.80	-25%	At the End of May, Nov
SEAOIL-W	6 Mar 18	3.000	1.00000	1.000	1.05	2.88	0.20	0.00	0.45	41%	2.74	0.63	78%	1.73	0.71	-41%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	1.63	3.56	0.09	0.00	0.13	367%	2.18	0.13	74%	0.28	0.21	-367%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	1.31	3.56	0.09	0.00	0.46	779%	2.72	0.28	32%	0.75	0.11	-779%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIRI-W2	24 Nov 17	2.500	1.00000	1.000	0.07	2.10	0.19	0.00	0.08	22%	30.00	0.31	92%	9.30	0.82	-22%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec

Warrant Corner

As of : 3 August 2017

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio Warrant	Exercise Ratio Stock	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
SKY-W1	31 May 19	1.376	1.00000	1.090	9.25	11.60	0.35	7.21	10.54	-15%	1.37	1.00	-9%	1.37	1.18	15%	N/A
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.20	1.04	0.29	0.00	0.11	39%	5.20	0.51	59%	2.63	0.72	-39%	At the End of Jun, Dec
SMM-W4	19 Oct 18	1.500	1.00000	1.000	0.61	1.29	0.20	0.00	0.25	64%	2.11	0.61	50%	1.30	0.61	-64%	Every 20th of the month
SMT-W1	28 Jun 19	8.000	1.00000	1.000	1.33	4.84	0.17	0.00	0.63	93%	3.64	0.42	41%	1.53	0.52	-93%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.57	1.03	0.20	0.00	0.26	72%	1.81	0.65	37%	1.18	0.58	-72%	End of Jun, Dec
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.72	3.56	0.20	0.00	0.63	33%	4.94	0.56	21%	2.76	0.75	-33%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	2.16	5.75	0.01	1.29	2.37	15%	2.66	0.76	5%	2.03	0.87	-15%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.61	4.04	0.19	0.00	0.07	286%	6.62	0.08	100%	0.56	0.26	-286%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	1.970	1.00000	1.020	0.43	1.22	0.34	0.00	0.24	96%	2.89	0.52	21%	1.51	0.51	-96%	End of Dec
TAPAC-W3	3 Apr 19	6.000	1.00000	1.000	16.70	22.80	0.25	12.63	17.02	0%	1.37	1.00	0%	1.36	1.00	0%	End of Jan, Apr, July, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	0.46	0.61	0.00	0.00	0.07	89%	1.68	0.38	134%	0.64	0.53	-89%	At the End of Feb May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.60	0.61	0.08	0.00	0.30	112%	1.26	0.69	17%	0.87	0.47	-112%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.42	0.61	0.24	0.00	0.28	110%	1.61	0.73	14%	1.17	0.48	-110%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCJ-W2	5 Jun 20	10.000	1.00000	1.000	2.90	9.80	0.23	0.00	3.16	32%	3.38	0.73	10%	2.48	0.76	-32%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W4	29 Jun 18	3.262	1.00000	1.073	0.50	2.14	0.20	0.00	0.15	74%	4.59	0.32	85%	1.47	0.57	-74%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	3.14	5.30	0.09	2.55	3.08	6%	1.69	0.95	4%	1.60	0.94	-6%	At the End of Jun and Dec
TFG-W2	18 May 20	9.500	1.00000	1.000	1.42	5.30	0.09	0.00	0.92	106%	3.73	0.45	30%	1.68	0.49	-106%	At the End of Jun and Dec
TGPRO-W2	27 Jun 18	0.200	1.00000	1.000	0.04	0.17	0.13	0.00	0.02	41%	4.25	0.51	47%	2.19	0.71	-41%	End of every month
THE-W2	17 Apr 20	3.500	4.00000	1.000	0.23	4.42	0.33	0.15	0.29	0%	4.80	0.66	0%	3.19	1.00	0%	End of Apr and Oct
TH-W1	9 Sep 17	1.000	1.00000	1.352	0.11	0.69	0.08	0.00	0.00	57%	8.48	0.02	8311%	0.13	0.64	-57%	At the End of Sep
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.30	0.69	0.25	0.00	0.17	88%	2.30	0.61	25%	1.40	0.53	-88%	At the End of Jun
TMC-W1	17 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	0.56	1.78	0.33	0.19	0.41	16%	3.18	0.89	48%	2.83	0.86	-16%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	2.88	4.80	0.14	2.40	2.74	2%	1.67	0.94	1%	1.57	0.98	-2%	At the End of Apr, Oct
TNPC-W1	9 Jun 19	2.250	1.00000	1.000	1.51	1.82	0.14	0.00	0.43	107%	1.21	0.59	48%	0.71	0.48	-107%	End of May and Nov
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	2.18	4.72	0.18	1.41	1.96	10%	2.17	0.93	11%	2.01	0.91	-10%	End of Quarter
TSF-W4	17 May 19	0.700	1.00000	1.000	0.05	0.17	0.11	0.00	0.00	341%	3.40	0.05	130%	0.18	0.23	-341%	17th May 2019
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.14	0.44	0.20	0.00	0.00	205%	3.14	0.05	244%	0.16	0.33	-205%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	2.56	4.36	0.22	2.18	2.71	-5%	1.87	0.95	-4%	1.78	1.05	5%	At the End of May
TTA-W5	28 Feb 19	18.285	1.00000	1.012	1.42	8.60	0.09	0.00	0.47	129%	6.13	0.21	69%	1.31	0.44	-129%	End of Quarter
TVT-W1	16 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.35	1.43	0.20	0.00	0.22	29%	4.09	0.59	39%	2.40	0.77	-29%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.05	0.11	0.19	0.00	0.00	838%	3.51	0.00	804%	0.00	0.11	-838%	9th Aug 2018
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.02	0.25	0.30	0.00	0.00	188%	12.50	0.02	261%	0.31	0.35	-188%	At the End of Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.06	0.50	0.04	0.00	0.00	512%	8.33	0.00	10780%	0.00	0.16	-512%	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	0.38	45%	1.15	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.05	0.14	0.30	0.03	0.05	7%	2.80	0.88	4%	2.46	0.93	-7%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	1.000	0.27	5.35	0.20	0.00	0.50	36%	19.81	0.41	36%	8.16	0.74	-36%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.93	2.76	0.03	1.70	1.82	6%	1.43	0.92	2%	1.32	0.94	-6%	At the End of Sept
VIBHA-W3	14 Jun 22	3.000	1.00000	1.000	0.00	2.76	0.07	0.00	1.04	9%	nm.	0.68	2%	nm.	0.92	-9%	At the End of Sept
VTE-W2	12 May 19	8.000	1.00000	1.000	0.57	1.93	0.10	0.00	0.02	344%	3.39	0.05	132%	0.17	0.23	-344%	End of Jul 18 and 12 May 19
WAVE-W1	8 May 20	6.000	1.00000	1.000	1.79	3.66	0.09	0.00	0.75	113%	2.04	0.50	31%	1.03	0.47	-113%	At the End of Jun, Dec
WHA-W1	4 Mar 20	3.418	1.00000	10.240	0.00	3.02	0.08	0.00	6.50	13%	nm.	0.51	5%	nm.	0.88	-13%	Every 25 of Jun and Dec
WIIK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	1.16	4.94	0.21	0.00	0.81	25%	4.26	0.61	29%	2.59	0.80	-25%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	24.50	62.75	0.05	23.49	30.73	0%	2.56	0.87	0%	2.23	1.00	0%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	2.16	5.05	0.17	0.88	1.78	22%	2.34	0.78	12%	1.83	0.82	-22%	At the End of Jun, Dec

Earnings Guide

Company	Rec. L/T 3 months	Price 3/08/17 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm) 16A	17F	18F	EPS (B) 16A	17F	18F	PER (X) 16A	17F	18F	BVS (B) 16A	17F	18F	PBV (X) 16A	17F	18F	DPS (B) 17F	18F	Yield (%) 17F	18F
AGRO & FOOD INDUSTRY																										
Agribusiness							**58.76**	**5,049**	**3,494**	**4,081**				**9.67**	**14.90**	**12.76**				**1.37**	**1.23**	**1.16**			**2.7**	**2.8**
GFPT	BUY	19.20	21.00	9%	1.26	44.9	24.07	1,644	1,934	2,078	1.3	1.5	1.7	14.6	12.4	11.6	8.6	9.9	11.2	2.2	1.9	1.7	0.40	0.45	2.1	2.3
STA	Switch	12.70	14.50	14%	1.44	54.2	16.26	(758)	986	1,399	-0.6	0.6	0.9	NM	19.8	13.9	15.5	15.9	16.4	0.8	0.8	0.8	0.40	0.40	3.1	3.1
Foods & Beverages							**695.36**	**78,024**	**38,866**	**43,113**				**8.68**	**18.31**					**2.38**	**2.11**	**2.01**			**2.9**	**3.3**
BR	BUY	7.15	8.00	12%	1.49	54.3	6.53	213	430	494	0.2	0.5	0.5	30.7	15.2	13.2	4.9	5.1	5.3	1.5	1.4	1.3	0.26	0.30	3.6	4.2
CPF	BUY	24.80	30.00	21%	1.36	48.8	192.02	14,703	16,842	20,087	2.0	1.9	2.2	12.5	13.2	11.0	17.8	24.0	25.3	1.4	1.0	1.0	1.00	1.15	4.0	4.6
ICHI	SELL	8.10	7.50	-7%	1.22	47.7	10.53	368	320	349	0.3	0.2	0.3	28.6	32.9	30.2	4.4	4.4	4.5	1.8	1.8	1.8	0.18	0.20	2.3	2.5
KSL	BUY	4.50	6.00	33%	1.85	23.1	19.85	1,426	1,312	1,006	0.3	0.3	0.2	13.9	15.1	19.7	3.7	3.8	3.9	1.2	1.2	1.2	0.15	0.13	3.4	2.8
M	BUY	60.00	68.00	13%	0.54	21.2	54.89	2,100	2,334	2,499	2.3	2.5	2.7	26.1	23.6	22.2	14.6	14.7	14.9	4.1	4.1	4.0	2.30	2.44	3.8	4.1
MINT	BUY	41.00	46.00	12%	1.10	58.2	180.83	6,590	5,331	6,088	1.5	1.2	1.3	27.4	34.8	30.8	11.4	12.6	14.0	3.6	3.3	2.9	0.38	0.43	0.9	1.0
OISHI	BUY	141.00	165.00	17%	1.34	20.3	26.44	887	1,251	1,361	4.7	6.7	7.3	29.8	21.1	19.4	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	25.4	7.43	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	5.30	4.80	-9%	2.27	16.3	27.08	1,447	1,677	1,934	0.3	0.3	0.3	18.7	17.7	15.4	1.2	1.4	1.6	4.4	3.7	3.3	0.15	0.17	2.8	3.3
TKN	BUY	20.80	21.00	1%	2.08	33.6	28.70	782	947	1,244	0.6	0.7	0.9	36.7	30.3	23.1	1.6	1.8	2.0	12.9	11.7	10.4	0.51	0.68	2.5	3.2
TU	Switch	20.00	21.00	5%	0.41	65.9	95.44	5,254	5,365	5,818	1.1	1.1	1.2	18.2	17.8	16.4	9.1	9.5	10.1	2.2	2.1	2.0	0.64	0.69	3.2	3.5
TVO	SELL	30.75	29.00	-6%	0.62	58.1	24.86	2,755	1,675	1,751	3.4	2.1	2.2	9.0	14.8	14.2	10.6	9.9	10.0	2.9	3.1	3.1	2.10	2.20	6.8	7.2
Consumer Products																										
Home & Office							**8.83**	**585**	**712**	**828**				**13.76**	**11.36**	**8.37**				**1.36**	**1.21**	**1.57**			**1.4**	**-**
AJA	Switch	1.18	1.38	17%	#N/A	64.4	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	38.5	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							**2,124.19**	**200,776**	**208,212**	**231,292**				**10.51**	**10.20**	**9.18**				**1.21**	**1.12**	**1.04**			**3.7**	**4.1**
BAY	BUY	36.50	43.00	18%	0.72	23.1	268.49	21,404	22,883	24,894	2.9	3.1	3.4	12.5	11.7	10.8	28.3	30.2	32.2	1.3	1.2	1.1	0.95	1.05	2.6	2.9
BBL	BUY	182.00	197.50	9%	0.89	97.8	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	188.50	232.80	24%	0.93	66.5	451.13	40,174	42,668	46,374	16.8	17.8	19.4	11.2	10.6	9.7	134.4	147.8	160.6	1.4	1.3	1.2	4.50	5.50	2.4	2.9
KKP	BUY	67.25	78.50	17%	0.87	84.7	56.94	5,547	5,508	6,345	6.6	6.5	7.5	10.3	10.3	9.0	47.9	48.4	49.9	1.4	1.4	1.3	6.00	5.00	8.9	7.4
KTB	Switch	18.00	17.00	-6%	0.97	44.9	251.67	32,283	27,274	32,900	2.3	2.0	2.4	7.8	9.2	7.6	19.6	20.8	22.2	0.9	0.9	0.8	0.75	0.90	4.2	5.0
LHBANK	BUY	1.76	2.20	25%	1.16	26.4	37.28	2,696	2,911	3,314	0.2	0.1	0.2	8.9	12.8	11.2	1.5	1.8	1.9	1.2	1.0	0.9	0.04	0.05	2.5	2.8
SCB	BUY	145.00	178.00	23%	1.19	71.1	492.88	47,612	50,950	54,812	14.0	15.0	16.1	10.4	9.7	9.0	90.6	104.2	120.1	1.6	1.4	1.2	6.00	6.50	4.1	4.5
TCAP	BUY	46.25	53.00	15%	0.91	78.4	55.80	6,013	7,033	7,874	5.0	5.8	6.5	9.3	7.9	7.1	47.2	51.2	55.8	1.0	0.9	0.8	2.33	2.61	5.0	5.6
TISCO	BUY	72.75	76.50	5%	0.63	77.4	58.25	5,006	5,908	6,839	6.3	7.4	8.5	11.6	9.9	8.5	39.1	42.5	46.6	1.9	1.7	1.6	4.00	4.50	5.5	6.2
TMB	BUY	2.38	2.48	4%	0.85	48.9	104.34	8,226	8,781	10,297	0.2	0.2	0.2	12.6	11.8	10.1	1.9	2.0	2.2	1.2	1.2	1.1	0.08	0.09	3.4	4.0
Finance							**283.80**	**12,985**	**15,033**	**15,099**				**21.17**	**18.59**	**14.15**				**3.28**	**2.99**	**2.77**			**2.3**	**2.3**
AEONTS	BUY	99.75	124.00	24%	0.64	30.0	24.94	2,403	2,645	2,927	9.6	10.6	11.7	10.4	9.4	8.5	54.7	61.7	69.3	1.8	1.6	1.4	3.70	4.10	3.7	4.1
ASAP	SELL	8.80	5.00	-43%	na.	28.6	5.81	70	132	160	0.2	0.2	0.2	56.7	43.9	36.3	3.0	4.1	4.3	3.0	2.1	2.0	0.12	0.15	1.4	1.7
ASK	Switch	20.90	22.00	5%	0.94	43.6	7.35	707	760	856	2.0	2.2	2.4	10.4	9.7	8.6	13.0	13.8	14.7	1.6	1.5	1.4	1.51	1.70	7.2	8.1
IFS	BUY	3.26	4.06	25%	1.46	26.7	1.61	137	154	173	0.3	0.3	0.4	11.2	10.4	9.3	2.5	2.6	2.7	1.3	1.3	1.2	0.16	0.18	5.0	5.6
JMT	BUY	31.75	33.00	4%	1.41	43.7	11.81	290	305	381	0.8	0.8	1.0	40.5	38.5	30.8	5.2	5.5	5.9	6.1	5.8	5.4	0.49	0.62	1.6	1.9
KCAR	BUY	15.00	17.60	17%	0.81	26.5	3.75	331	366	395	1.3	1.5	1.6	11.3	10.3	9.5	7.9	8.4	8.8	1.9	1.8	1.7	1.02	1.11	6.8	7.4
MTLS	BUY	35.50	35.39	0%	1.54	31.7	75.26	1,464	2,291	3,280	0.7	1.1	1.5	51.4	32.9	22.9	3.2	4.1	5.4	11.2	8.8	6.6	0.22	0.31	0.6	0.9
S11	BUY	8.60	11.60	35%	1.46	30.7	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	52.50	57.00	9%	1.65	47.4	57.08	2,084	2,719	3,462	2.0	2.5	3.2	26.3	21.0	16.5	6.5	8.8	11.9	8.0	6.0	4.4	0.08	0.10	0.1	0.2
THANI	BUY	6.25	6.60	6%	2.35	27.1	15.10	881	1,039	1,157	0.4	0.4	0.5	17.1	14.5	13.0	2.1	2.3	2.5	3.0	2.7	2.5	0.26	0.29	4.1	4.6
TK	BUY	11.50	14.30	24%	1.01	25.9	5.75	430	472	522	0.9	0.9	1.0	13.4	12.2	11.0	9.1	9.6	10.1	1.3	1.2	1.1	0.49	0.55	4.3	4.7
Insurance							**115.04**	**8,126**	**7,946**	**8,854**				**14.75**	**15.08**	**13.53**				**1.64**	**1.49**	**1.37**			**2.7**	**2.9**
BKI	BUY	346.00	378.00	9%	0.19	66.8	36.84	2,426	2,473	2,709	22.8	23.2	25.4	15.2	14.9	13.6	312.3	329.8	349.6	1.1	1.0	1.0	13.00	13.00	3.8	3.8
BLA	BUY	41.50	60.00	45%	0.68	52.4	70.86	5,100	4,783	5,373	3.0	2.8	3.1	13.9	14.8	13.2	19.5	22.5	25.0	2.1	1.8	1.7	0.84	0.94	2.0	2.3
THRE	BUY	1.74	2.00	15%	1.42	52.4	7.33	278	345	395	0.1	0.1	0.1	26.4	21.3	18.5	1.3	1.3	nm.	1.4	1.3	1.3	0.04	0.05	2.3	2.7
THREL	Switch	8.10	9.00	11%	0.68	81.9	4.86	322	347	377	0.5	0.6	0.6	15.1	14.0	12.9	2.2	2.3	nm.	3.7	3.5	3.2	0.43	0.47	5.3	5.8
INDUSTRIALS																										
Automotive							**60.88**	**3,508**	**3,976**	**4,343**				**15.25**	**13.45**	**11.19**				**1.54**	**1.44**	**1.22**			**2.5**	**2.5**
AH	BUY	27.00	28.00	4%	0.95	41.1	8.71	543	759	956	1.7	2.4	3.0	16.0	11.5	9.1	18.7	20.9	22.9	1.4	1.3	1.2	0.94	1.18	3.5	4.4
IHL	SELL	10.70	5.05	-53%	2.21	40.1	5.30	191	206	219	0.4	0.4	0.4	27.4	25.4	23.9	2.6	2.7	2.8	4.1	3.9	3.8	0.35	0.36	3.3	3.4
IRC	BUY	24.50	29.50	20%	0.54	27.8	4.90	514	536	570	2.6	2.7	2.9	9.5	9.1	8.6	16.0	17.7	19.4	1.5	1.4	0.0	1.07	1.14	4.4	4.7
PCSGH	SELL	7.35	3.14	-57%	1.01	23.4	11.36	382	404	429	0.2	0.3	0.3	29.7	28.1	26.5	3.2	3.1	3.2	2.3	2.4	2.3	0.18	0.19	2.5	2.6
SAT	BUY	16.00	18.40	15%	0.90	52.9	6.80	608	652	689	1.4	1.5	1.6	11.2	10.4	9.9	13.8	14.9	15.9	1.2	1.1	1.0	0.62	0.65	3.9	4.1

Earnings Guide

Company	Rec. L/T 3 months	Price 3/08/17 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm) 16A	17F	18F	EPS (B) 16A	17F	18F	PER (X) 16A	17F	18F	BVS (B) 16A	17F	18F	PBV (X) 16A	17F	18F	DPS (B) 17F	18F	Yield (%) 17F	18F
STANLY	BUY	215.00	222.00	3%	0.33	38.2	16.47	1,271	1,418	1,481	16.6	18.5	19.3	13.0	11.6	11.1	174.1	186.6	200.2	1.2	1.2	1.1	5.20	5.20	2.4	2.4
Industrial Materials & Machinery							**11.15**	**612**	**631**	**427**				**13.70**	**13.30**	**10.18**				**2.18**	**2.01**	**1.51**			**4.5**	**6.1**
SNC	BUY	15.10	16.20	7%	0.65	60.4	4.35	402	388	427	1.4	1.3	1.5	10.8	11.2	10.2	8.7	9.4	10.0	1.7	1.6	1.5	0.90	0.92	6.0	6.1
Petrochem & Chemicals							**564.90**	**42,903**	**41,365**	**50,233**				**12.07**	**12.57**	**10.35**				**1.48**	**1.37**	**1.26**			**3.2**	**3.8**
GGC	BUY	13.30	13.30	0%	na.	28.8	13.61	937	1,055	1,261	1.3	1.0	1.2	10.5	12.9	10.8	10.7	12.2	12.9	1.2	1.1	1.0	0.31	0.37	2.3	2.8
IVL	BUY	37.50	47.00	25%	1.53	33.5	192.96	16,197	11,775	15,353	3.4	2.4	3.2	11.1	15.3	11.8	19.1	20.9	23.7	2.0	1.8	1.6	0.45	0.50	1.2	1.3
PTTGC	BUY	72.25	80.80	12%	1.01	50.0	325.76	25,602	28,535	33,619	5.7	6.3	7.5	12.7	11.4	9.7	58.3	59.3	63.0	1.2	1.2	1.1	3.16	3.73	4.4	5.2
Steel							**46.90**	**5,451**	**2,631**	**3,043**				**4.69**	**9.71**	**8.39**				**1.38**	**1.29**	**1.18**			**4.6**	**5.5**
BSBM	Switch	1.41	1.72	22%	1.83	31.8	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	14.80	19.00	28%	0.95	73.7	7.40	1,229	864	1,137	2.5	1.7	2.3	6.0	8.6	6.5	5.7	6.4	7.6	2.6	2.3	1.9	1.00	1.32	6.8	8.9
SMIT	Switch	5.65	4.88	-14%	0.36	48.1	2.99	197	216	220	0.4	0.4	0.4	15.2	13.9	13.6	4.0	4.1	4.3	1.4	1.4	1.3	0.28	0.29	5.0	5.2
TMT	Switch	14.50	15.00	3%	1.05	21.8	6.31	912	544	609	2.1	1.2	1.4	6.9	11.6	10.4	6.5	6.3	6.7	2.2	2.3	2.2	1.00	1.12	6.9	7.7
TSTH	BUY	0.86	1.20	40%	1.49	32.1	7.24	214	846	902	0.0	0.1	0.1	33.8	8.6	8.0	1.0	1.1	1.2	0.8	0.8	0.7	-	-	-	-
PROPERTY & CONSTRUCTION																										
Construction Materials							**851.28**	**135,300**	**67,894**	**68,373**				**6.12**	**12.50**	**12.42**				**2.35**	**2.18**	**0.00**			**3.5**	**3.6**
DCC	Switch	4.04	4.22	4%	0.47	48.9	26.37	1,422	1,355	1,490	0.2	0.2	0.2	18.6	19.5	17.7	0.5	0.5	0.6	7.8	7.4	6.5	0.16	0.23	3.9	5.7
DRT	BUY	5.90	6.25	6%	0.80	33.6	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	10.90	15.60	43%	1.38	24.9	30.52	1,413	1,381	1,613	0.5	0.5	0.6	21.6	22.1	18.9	3.3	3.5	3.9	3.3	3.1	2.8	0.25	0.23	2.3	2.1
SCC	BUY	498.00	620.00	24%	0.56	67.4	597.60	56,084	57,097	54,116	46.7	47.6	45.1	10.7	10.5	11.0	200.0	228.6	255.2	2.5	2.2	2.0	19.00	18.50	3.8	3.7
SCCC	SELL	304.00	250.00	-18%	0.58	26.9	90.59	3,914	1,724	2,564	17.0	5.8	8.6	17.9	52.6	35.3	96.3	130.8	132.8	3.2	2.3	2.3	8.00	8.00	2.6	2.6
TASCO	Switch	22.40	25.00	12%	1.81	36.3	34.96	3,110	2,990	3,241	2.0	1.9	2.1	11.2	11.6	10.8	7.8	8.8	10.0	2.9	2.5	2.2	0.90	0.90	4.0	4.0
TPIPL	BUY	2.20	3.06	39%	1.09	41.1	44.42	(521)	1,442	3,257	0.0	0.1	0.2	NM	30.8	13.6	2.7	1.9	2.0	0.8	1.2	1.1	0.03	0.05	1.4	2.3
VNG	BUY	11.70	14.00	20%	1.45	22.4	18.33	1,591	1,463	1,611	1.0	0.9	1.0	11.5	12.5	11.4	5.3	5.7	6.3	2.2	2.0	1.9	0.48	0.57	4.1	4.9
Construction Services							**168.62**	**15,000**	**6,992**	**9,972**				**11.99**	**25.97**	**18.06**				**2.09**	**2.08**	**1.92**			**2.0**	**2.5**
BJCHI	SELL	3.80	4.54	20%	1.33	25.2	6.08	112	(97)	136	0.1	-0.1	0.1	54.1	NM	44.6	3.0	2.8	2.9	1.3	1.4	1.3	-	0.04	-	1.1
CK	BUY	27.00	35.00	30%	1.41	63.7	45.74	2,002	2,028	2,532	1.2	1.2	1.5	22.8	22.5	18.1	12.7	13.4	14.3	2.1	2.0	1.9	0.60	0.65	2.2	2.4
ITD	BUY	3.90	6.75	73%	1.84	53.0	1.36	(109)	597	1,017	0.0	0.1	0.2	NM	34.5	20.2	2.5	2.6	2.7	1.6	1.5	1.4	0.03	0.07	0.8	1.8
NWR	BUY	1.17	1.47	26%	1.74	88.5	3.03	52	123	185	0.0	0.0	0.1	58.2	24.6	16.3	1.4	1.5	1.5	0.8	0.8	0.8	0.02	0.03	1.6	2.4
PYLON	SELL	14.00	11.61	-17%	1.12	44.1	2.10	172	218	271	0.5	0.6	0.7	30.5	24.1	19.4	2.1	2.2	2.4	6.6	6.3	5.9	0.57	0.65	4.1	4.6
SEAFCO	Switch	14.20	13.67	-4%	1.47	69.7	4.34	156	209	238	0.5	0.7	0.8	27.8	20.8	18.2	3.5	3.8	4.3	4.1	3.7	3.3	0.30	0.35	2.1	2.5
STEC	BUY	24.70	29.25	18%	1.07	64.7	37.67	1,381	1,595	1,978	0.9	1.0	1.3	27.3	23.6	19.0	6.8	7.5	8.4	3.6	3.3	2.9	0.40	0.40	1.6	1.6
STPI	SELL	6.70	5.90	-12%	1.98	80.7	10.89	1,366	(455)	377	0.8	-0.3	0.2	8.0	NM	28.9	6.6	5.9	6.1	1.0	1.1	1.1	-	0.15	-	2.2
SYNTEC	BUY	5.00	6.00	20%	1.36	69.2	8.00	870	800	809	0.5	0.5	0.5	9.2	10.0	9.9	2.7	3.0	3.4	1.9	1.7	1.5	0.15	0.15	3.0	3.0
TTCL	BUY	17.60	25.15	43%	1.94	66.2	9.86	400	457	609	0.7	0.8	1.1	24.6	21.6	16.2	9.4	9.8	10.4	1.9	1.8	1.7	0.55	0.60	3.1	3.4
UNIQ	BUY	17.50	25.00	43%	1.64	52.1	18.92	883	1,081	1,343	0.8	1.0	1.2	21.4	17.5	14.1	6.2	7.0	7.8	2.8	2.5	2.2	0.35	0.43	2.0	2.5
Property							**840.92**	**108,222**	**57,472**	**63,048**				**13.78**	**13.97**	**0.00**				**2.13**	**1.98**	**0.00**			**3.3**	**3.8**
AMATA	BUY	16.70	17.50	5%	1.02	76.9	17.82	1,198	1,336	1,853	1.1	1.3	1.7	14.9	13.3	9.6	11.2	12.0	13.2	1.5	1.4	1.3	0.50	0.69	3.0	4.2
ANAN	BUY	4.94	6.00	22%	1.52	44.6	16.47	1,501	1,819	2,178	0.5	0.5	0.7	11.0	9.1	7.6	3.2	3.3	3.8	1.5	1.5	1.3	0.15	0.18	3.1	3.7
AP	BUY	7.70	9.60	25%	0.81	68.5	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	68.75	70.00	2%	1.40	52.3	308.55	9,244	9,947	11,819	2.1	2.2	2.6	33.4	31.0	26.1	11.6	13.0	14.7	5.9	5.3	4.7	0.89	1.05	1.3	1.5
LH	BUY	10.00	12.00	20%	0.99	43.9	119.50	8,618	9,094	9,449	0.7	0.8	0.8	13.7	13.0	12.5	4.0	4.5	5.0	2.5	2.2	2.0	0.69	0.71	6.9	7.1
LPN	SELL	11.70	8.00	-32%	1.04	81.2	17.27	2,176	1,180	1,603	1.5	0.8	1.1	7.9	14.6	10.8	8.4	8.5	9.1	1.4	1.4	1.3	0.45	0.60	3.8	5.1
ORI	Switch	14.80	13.75	-7%	1.92	21.4	22.83	638	1,796	2,712	0.6	1.1	1.7	25.6	12.9	9.0	2.0	2.1	3.1	7.4	7.0	4.7	0.46	0.66	3.1	4.5
PACE	BUY	2.48	5.55	124%	1.12	47.6	9.32	(2,326)	839	873	-0.6	0.2	0.2	NM	11.1	10.7	0.4	0.7	0.9	5.5	3.7	2.7	-	-	-	-
PSH	BUY	23.00	28.50	24%	0.48	24.5	50.30	5,940	6,230	6,511	2.7	2.9	3.0	8.5	8.1	7.7	16.2	17.6	19.2	1.4	1.3	1.2	1.43	1.49	6.2	6.5
QH	BUY	2.46	4.18	70%	1.06	63.0	26.36	3,085	3,520	3,835	0.3	0.3	0.4	8.5	7.5	6.9	2.1	2.3	2.5	1.1	1.1	1.0	0.16	0.17	6.4	7.0
RML	SELL	1.17	1.13	-3%	1.76	59.9	4.18	851	675	522	0.2	0.2	0.1	4.9	6.2	8.0	1.4	1.6	1.6	0.8	0.8	0.7	0.06	0.04	4.8	3.7
SC	BUY	3.24	4.64	43%	0.88	34.3	13.54	1,968	1,939	2,309	0.5	0.5	0.6	6.9	7.0	5.9	3.5	3.7	4.1	0.9	0.9	0.0	0.19	0.22	5.7	6.8
SENA	BUY	3.76	5.15	37%	1.41	50.0	4.57	763	827	906	0.7	0.7	0.7	5.6	5.5	5.1	3.5	3.8	4.2	1.1	1.0	0.9	0.27	0.30	7.2	7.9
SF	BUY	5.95	9.10	53%	0.65	46.4	10.57	964	1,094	1,197	0.5	0.6	0.7	11.0	9.7	8.8	5.0	5.4	5.8	1.2	1.1	1.0	0.25	0.27	4.1	4.5
SIRI	Switch	2.10	2.20	5%	1.17	79.1	30.00	3,380	3,143	3,166	0.2	0.2	0.2	8.9	9.5	9.5	2.0	2.1	2.2	1.1	1.0	1.0	0.12	0.12	5.8	5.8
SPALI	BUY	23.50	28.30	20%	1.03	70.0	40.34	4,887	5,545	6,077	2.8	3.2	2.8	8.3	7.3	8.3	13.4	16.1	15.4	1.8	1.5	1.5	-	1.05	-	4.5
TICON	Switch	14.00	13.50	-4%	0.89	26.2	25.68	275	280	491	0.3	0.2	0.3	56.0	91.8	52.3	10.4	13.5	13.7	1.3	1.0	1.0	0.11	0.19	0.8	1.3
WHA	BUY	3.02	3.60	19%	1.40	39.9	43.25	2,898	3,058	4,267	0.2	0.2	0.3	14.9	14.1	10.1	1.5	1.6	1.8	2.0	1.9	1.7	0.09	0.12	2.8	3.9
RESOURCES																										
Energy							**2,814.12**	**188,011**	**210,920**	**231,775**				**15.32**	**12.92**	**11.76**				**1.54**	**1.38**	**1.31**			**3.8**	**nm.**
BANPU	BUY	16.80	24.00	43%	1.23	92.1	86.72	1,677	7,111	8,174	0.3	1.4	1.6	51.7	12.2	10.6	16.0	17.8	20.9	1.1	0.9	0.8	0.60	0.60	3.6	3.6

Earnings Guide

Company	Rec. L/T 3 months	Price 3/08/17 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm) 16A	17F	18F	EPS (B) 16A	17F	18F	PER (X) 16A	17F	18F	BVS (B) 16A	17F	18F	PBV (X) 16A	17F	18F	DPS (B) 17F	18F	Yield (%) 17F	18F
BCP	BUY	36.00	38.00	6%	0.94	59.9	49.57	4,773	4,880	4,967	3.5	3.5	3.6	10.4	10.2	10.0	28.7	29.0	30.2	1.3	1.2	1.2	2.00	2.25	5.6	6.3
BCPG	BUY	15.70	16.50	5%	1.50	29.6	31.26	1,541	2,626	3,458	0.8	1.3	1.7	20.4	12.0	9.1	6.8	7.7	8.9	2.3	2.0	1.8	0.53	0.69	3.3	4.4
BGRIM	-	18.10	0.00	0%	na.	52.8	46.01	1,380	1,866	2,378	0.7	0.7	0.9	24.8	25.9	20.3	6.1	9.5	10.2	3.0	1.9	1.8	0.42	0.55	2.3	3.0
BPP	Switch	26.50	26.00	-2%	na.	21.2	80.78	4,138	5,446	6,408	1.3	1.8	2.1	19.8	15.1	12.8	12.2	13.5	14.7	2.2	2.0	1.8	0.88	1.03	3.3	3.9
CKP	BUY	3.34	3.60	8%	1.43	26.5	24.62	55	508	607	0.0	0.1	0.1	447.1	52.6	47.4	2.4	2.7	3.0	1.4	1.2	1.1	0.06	0.06	1.8	1.8
DEMCO	SELL	5.85	7.04	20%	1.40	67.3	4.27	(161)	195	225	-0.2	0.3	0.3	NM	21.9	19.0	4.1	4.3	4.9	1.4	1.4	1.2	0.11	0.12	1.8	2.1
EA	Switch	37.00	28.00	-24%	1.10	39.9	133.57	3,252	4,430	5,228	0.9	1.2	1.4	42.4	31.2	26.4	3.1	3.9	5.2	12.1	9.4	7.1	0.14	0.17	0.4	0.5
EASTW	BUY	12.50	13.50	8%	0.67	41.0	20.80	1,320	1,373	1,428	0.8	0.8	0.9	15.8	15.1	14.6	6.0	6.4	6.8	2.1	1.9	1.8	0.47	0.49	3.8	3.9
EGCO	BUY	220.00	235.41	7%	0.16	42.9	115.82	8,321	9,668	11,152	15.7	18.2	21.0	14.0	12.1	10.5	155.7	166.2	176.0	1.4	1.3	1.2	6.75	7.00	3.1	3.2
GLOW	BUY	83.50	88.00	5%	0.61	30.9	122.15	8,953	7,973	7,697	6.1	5.5	5.3	13.6	15.3	15.9	33.7	34.3	34.8	2.5	2.4	2.4	4.91	4.74	5.9	5.7
GPSC	BUY	40.00	40.00	0%	0.85	24.9	59.93	2,700	2,971	3,141	1.8	2.0	2.1	22.2	20.2	19.1	25.9	26.9	27.6	1.5	1.5	1.4	1.20	1.25	3.0	3.1
GUNKUL	BUY	3.96	5.15	30%	1.61	36.5	29.38	538	771	1,265	0.1	0.1	0.2	46.8	38.5	23.5	1.5	1.4	1.5	2.6	2.9	2.7	0.04	0.06	0.9	1.5
IRPC	BUY	5.50	6.50	18%	0.66	51.9	112.39	9,721	9,180	10,222	0.5	0.5	0.5	11.3	11.9	10.7	4.0	4.4	4.9	1.4	1.2	1.1	0.23	0.27	4.2	4.9
LANNA	BUY	12.10	15.00	24%	1.32	20.6	6.35	271	397	438	0.5	0.8	0.8	23.4	16.0	14.5	11.1	11.2	11.4	1.1	1.1	1.1	0.65	0.65	5.4	5.4
PTT	BUY	380.00	460.00	21%	1.17	48.9	1,085.39	94,609	105,121	109,737	28.1	36.8	38.4	13.5	10.3	9.9	267.1	285.5	307.9	1.4	1.3	1.2	16.00	16.00	4.2	4.2
PTTEP	BUY	87.50	116.00	33%	0.95	34.7	347.37	12,860	20,056	24,110	3.2	5.1	6.1	27.0	17.3	14.4	102.8	94.7	90.2	0.9	0.9	1.0	3.75	4.00	4.3	4.6
RATCH	BUY	54.50	65.00	19%	0.27	37.4	79.03	6,166	6,669	7,122	4.3	4.6	4.9	12.8	11.8	11.1	43.1	47.0	49.5	1.3	1.2	1.1	2.40	2.40	4.4	4.4
TOP	Switch	85.25	78.00	-9%	1.08	50.2	173.91	21,222	13,819	14,284	10.4	6.8	7.0	8.2	12.6	12.2	52.4	55.0	57.7	1.6	1.6	1.5	3.05	3.00	3.6	3.5
TPIPP	BUY	7.45	7.89	6%	na.	29.4	62.58	1,824	2,770	6,755	0.3	0.3	0.8	24.1	22.6	9.3	1.4	3.2	3.6	5.3	2.3	2.1	0.18	0.40	2.4	5.4
TTW	BUY	10.70	11.50	7%	0.39	34.5	42.69	2,538	2,750	2,980	0.6	0.7	0.7	16.8	15.5	14.3	3.0	3.0	3.1	3.6	3.6	3.4	0.64	0.69	6.0	6.5
SERVICES																										
Commerce							1,332.95	91,605	49,511	56,671				12.45	23.06	20.14				4.23	3.93	3.58			2.5	2.8
BEAUTY	BUY	12.30	13.50	10%	1.60	64.5	36.93	656	937	1,222	0.2	0.3	0.4	56.2	39.4	30.2	0.4	0.6	0.6	27.9	21.7	20.7	0.31	0.35	2.5	2.8
BJC	BUY	44.50	50.00	12%	1.27	25.1	177.68	4,001	6,000	6,987	1.0	1.5	1.8	44.4	29.6	25.4	27.9	29.2	30.4	1.6	1.5	1.5	0.75	0.87	1.7	2.0
COM7	BUY	12.20	15.50	27%	2.37	51.2	14.64	405	522	684	0.3	0.4	0.6	36.1	28.1	21.4	1.7	1.7	1.9	7.4	7.1	6.4	0.32	0.43	2.7	3.5
CPALL	BUY	61.25	69.70	14%	0.80	62.6	550.21	16,677	19,554	22,278	1.9	2.2	2.5	33.0	28.1	24.7	5.0	6.3	7.6	12.2	9.8	8.1	1.17	1.34	1.9	2.2
FTE	-	3.34	3.80	14%	na.	36.0	2.00	87	117	128	0.4	0.2	0.2	8.1	17.1	15.7	0.7	1.4	1.6	4.8	2.4	2.1	0.11	0.09	3.1	2.6
HMPRO	BUY	9.80	11.70	19%	1.49	44.9	128.88	4,125	4,968	5,741	0.3	0.4	0.4	31.2	25.9	22.5	1.3	1.4	1.5	7.4	7.1	6.8	0.34	0.40	3.5	4.1
MAKRO	BUY	34.50	43.00	25%	0.72	2.1	165.60	5,411	6,286	7,420	1.1	1.3	1.5	30.6	26.3	22.3	3.3	3.6	4.2	10.5	9.5	8.2	0.98	1.16	2.9	3.4
ROBINS	BUY	56.00	67.00	20%	1.62	40.6	62.20	2,815	2,758	3,071	2.5	2.5	2.8	22.1	22.5	20.2	14.6	15.9	17.4	3.8	3.5	3.2	1.22	1.36	2.2	2.4
SINGER	Switch	13.50	13.00	-4%	1.50	75.0	3.65	120	95	116	0.4	0.4	0.4	30.4	38.5	31.5	7.2	7.4	7.6	1.9	1.8	1.8	0.19	0.24	1.4	1.7
Health Care Services							571.94	29,344	15,703	14,646				33.07	33.07	0.00				6.33	5.65	0.00			1.1	1.2
BCH	Switch	14.40	13.70	-5%	1.02	50.0	35.91	753	811	868	0.3	0.3	0.3	48.0	44.3	41.4	2.1	2.3	2.5	6.8	6.4	5.7	0.18	0.17	1.3	1.2
BDMS	BUY	19.60	24.00	22%	0.71	52.1	303.62	8,386	9,975	8,363	0.5	0.6	0.5	36.2	30.4	36.3	3.6	4.1	4.4	5.4	4.8	4.4	0.19	0.20	1.0	1.0
BH	Switch	188.50	188.00	0%	1.01	45.7	137.61	3,626	3,875	4,245	5.0	5.3	5.8	38.0	35.5	32.4	20.3	22.9	25.9	9.3	8.2	7.3	2.73	2.99	1.4	1.6
CHG	Switch	2.68	2.40	-10%	1.87	40.5	29.48	564	646	738	0.1	0.1	0.1	52.2	45.7	40.0	0.3	0.3	0.3	9.4	8.7	7.9	0.03	0.03	1.1	1.3
LPH	BUY	9.05	11.30	25%	1.60	58.4	6.79	156	188	221	0.2	0.3	0.3	42.5	36.1	30.7	2.1	2.3	2.4	4.2	4.0	3.7	0.13	0.15	1.4	1.6
RJH	BUY	23.30	28.20	21%	1.16	56.9	6.99	155	209	211	0.6	0.8	0.8	37.8	28.1	27.8	5.9	6.0	6.4	3.9	3.9	3.6	0.41	0.42	1.8	1.8
Media & Publishing							171.56	8,132	4,859	5,543				21.01	35.06	30.84				5.42	5.34	5.07			2.4	2.6
BEC	Switch	17.90	18.00	1%	1.36	55.7	35.80	1,218	1,229	1,332	0.6	0.6	0.7	29.4	29.1	26.9	3.4	3.6	3.7	5.2	5.0	4.8	0.56	0.61	3.1	3.4
MAJOR	BUY	31.25	38.00	22%	0.94	53.7	27.96	1,188	1,207	1,294	1.3	1.3	1.4	23.5	23.2	21.6	7.5	7.6	7.8	4.2	4.1	4.0	1.21	1.30	3.9	4.2
MCOT	Switch	14.20	8.60	-39%	1.60	22.7	9.76	(735)	(241)	(177)	-1.1	-0.4	-0.3	NM	NM	NM	9.6	9.2	9.0	1.5	1.5	1.6	-	-	-	-
PLANB	BUY	5.60	6.70	20%	1.85	31.8	19.69	352	560	745	0.1	0.2	0.2	56.0	35.1	26.4	0.9	1.0	1.1	6.2	5.4	4.9	0.10	0.13	1.7	2.3
RS	Switch	13.50	10.40	-23%	1.31	41.3	13.63	(102)	211	271	-0.1	0.2	0.3	NM	64.7	50.3	1.0	1.2	1.4	13.0	10.8	9.8	0.14	0.19	1.0	1.4
WORK	BUY	62.75	73.00	16%	1.97	34.0	26.42	199	730	799	0.5	1.7	1.8	131.8	36.7	34.3	7.1	8.6	9.8	8.8	7.3	6.4	1.20	1.28	1.9	2.0
Tourism & Leisure							69.74	2,453	2,453	2,656				28.42	28.43	0.00				4.55	4.13	0.00			1.4	1.5
CENTEL	BUY	41.75	47.00	13%	0.85	51.7	56.36	1,850	2,043	2,170	1.4	1.5	1.6	30.5	27.6	26.0	7.7	8.7	9.7	5.4	4.8	4.3	0.61	0.64	1.4	1.5
ERW	BUY	5.35	6.00	12%	1.06	44.7	13.38	367	410	485	0.1	0.2	0.2	36.4	32.6	27.7	2.0	2.1	2.2	2.7	2.6	2.4	0.07	0.08	1.2	1.4
Transportation							1,131.77	24,786	31,793	34,736				45.61	35.48	32.49				3.48	3.36	3.23			1.3	1.3
AAV	Switch	6.40	6.20	-3%	1.40	63.9	31.04	1,888	1,888	1,890	0.4	0.4	0.4	16.4	16.4	16.4	4.4	4.6	4.9	1.5	1.4	1.3	0.15	0.15	2.3	2.3
AOT	BUY	52.50	56.00	7%	1.14	30.0	750.00	19,571	20,865	22,812	1.4	1.5	1.6	38.3	35.9	32.9	8.5	9.3	10.2	6.2	5.6	5.2	0.73	0.72	1.4	1.4
BA	BUY	18.80	22.40	19%	1.36	38.7	39.48	1,769	996	1,078	0.8	0.5	0.5	22.3	39.6	36.6	15.2	15.0	15.3	1.2	1.3	1.2	0.21	0.23	1.1	1.2
BEM	Switch	7.40	6.60	-11%	1.49	54.0	113.11	2,606	3,393	3,873	0.2	0.2	0.3	43.4	33.3	29.2	1.9	2.0	2.2	3.8	3.6	3.4	-	-	-	-
BTS	BUY	8.50	10.70	26%	0.93	62.4	101.49	2,087	2,173	2,966	0.2	0.2	0.2	48.6	46.7	34.2	3.8	3.8	3.9	2.2	2.2	2.2	0.15	0.17	1.7	2.0
JWD	BUY	9.70	11.00	13%	1.63	45.1	9.89	(9)	221	310	0.0	0.2	0.3	NM	44.8	31.9	2.5	2.6	2.8	3.9	3.7	3.4	0.11	0.15	1.1	1.6
THAI	Switch	19.20	21.00	9%	2.47	46.8	41.91	15	3,698	2,860	0.0	1.7	1.3	2,775.4	11.3	14.7	15.3	16.8	18.2	1.3	1.1	1.1	0.34	0.26	1.8	1.4
TECHNOLOGY																										

Earnings Guide

Company	Rec. L/T 3 months	Price 3/08/17 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm) 16A	17F	18F	EPS (B) 16A	17F	18F	PER (X) 16A	17F	18F	BVS (B) 16A	17F	18F	PBV (X) 16A	17F	18F	DPS (B) 17F	18F	Yield (%) 17F	18F
Electronic Components							**225.66**	**25,460**	**12,156**	**13,787**				**8.63**	**16.96**	**14.95**				**2.51**	**2.79**	**2.59**			**3.5**	**3.9**
DELTA	SELL	87.50	78.00	-11%	1.01	36.9	109.15	5,516	5,437	6,511	4.4	4.4	5.2	19.8	20.1	16.8	25.6	26.7	28.4	3.4	3.3	3.1	3.25	3.50	3.7	4.0
HANA	BUY	41.50	57.00	37%	0.70	49.7	33.40	2,105	2,967	2,949	2.6	3.7	3.7	15.9	11.3	11.3	24.8	26.5	27.9	1.7	1.6	1.5	2.00	2.25	4.8	5.4
KCE	SELL	86.25	90.00	4%	1.20	62.2	50.58	3,039	2,840	3,214	5.2	4.8	5.5	16.6	17.8	15.7	17.1	19.9	23.1	5.0	4.3	3.7	2.10	2.25	2.4	2.6
SVI	BUY	5.75	6.50	13%	1.04	45.1	13.03	1,603	912	1,114	0.7	0.4	0.5	8.1	14.3	11.7	3.1	3.4	3.6	1.8	1.7	1.6	0.17	0.21	2.9	3.7
Information and Communication Technology							**1,007.10**	**107,053**	**54,813**	**44,114**				**21.39**	**21.41**	**0.00**				**4.04**	**3.80**	**0.00**			**2.8**	**2.9**
ADVANC	BUY	188.00	210.00	12%	0.91	36.2	558.94	30,667	29,421	31,774	10.3	9.9	10.7	18.2	19.0	17.6	14.4	16.6	20.1	13.1	11.3	9.4	6.93	7.48	3.7	4.0
AIT	BUY	28.00	31.50	13%	0.65	70.5	5.78	452	565	565	2.1	2.7	2.7	13.5	10.2	10.2	14.0	14.4	15.3	2.0	1.9	1.8	1.75	1.92	6.2	6.8
DTAC	Switch	55.50	50.00	-10%	1.28	29.4	131.41	2,086	1,960	(957)	0.9	0.8	-0.4	63.0	67.0	NM	11.5	11.9	11.3	4.8	4.7	4.9	0.58	-	1.0	-
INTUCH	BUY	59.50	62.00	4%	0.88	59.5	190.78	16,397	11,742	12,000	5.1	3.7	3.7	11.6	16.2	15.9	11.7	12.8	14.2	5.1	4.6	4.2	2.56	2.62	4.3	4.4
JAS	SELL	8.20	7.70	-6%	0.84	30.9	53.26	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	15.40	15.60	1%	2.09	55.5	11.31	438	605	751	0.7	0.8	0.9	22.1	18.7	16.7	6.3	6.2	7.6	2.4	2.5	2.0	0.62	0.69	4.0	4.5
SAMTEL	BUY	12.80	14.20	11%	1.26	27.2	7.91	183	365	533	0.3	0.6	0.9	43.2	21.7	14.8	5.6	5.9	6.3	2.3	2.2	2.0	0.40	0.58	3.1	4.6
THCOM	Switch	16.40	19.00	16%	1.18	50.0	17.98	1,612	1,008	1,083	1.5	0.9	1.0	11.2	17.8	16.6	16.9	17.1	17.7	1.0	1.0	0.9	0.41	0.44	2.5	2.7
TRUE	Switch	5.70	7.20	26%	1.50	63.6	3.88	(2,807)	(6,495)	(5,010)	-0.1	-0.2	-0.2	NM	NM	NM	3.9	3.8	3.6	1.4	1.5	1.6	-	-	-	-
MAI							**51.48**	**1,795**	**2,327**	**2,832**				**27.85**	**20.86**	**15.85**				**3.94**	**4.02**	**3.47**			**2.3**	**2.8**
AUCT	BUY	6.65	8.75	32%	2.14	35.8	3.66	126	137	167	0.2	0.2	0.3	29.1	26.7	21.9	0.8	0.8	0.9	8.6	8.0	7.5	0.20	0.24	3.0	3.6
D	BUY	8.30	7.82	-6%	na.	23.0	1.66	43	52	57	0.3	0.3	0.3	26.0	31.8	28.9	0.7	2.2	2.4	11.8	3.8	3.5	0.10	0.11	1.3	1.4
FSMART	BUY	19.50	21.80	12%	1.18	44.5	15.60	420	594	770	0.5	0.7	1.0	37.1	26.3	20.3	1.5	1.8	2.2	13.2	10.8	8.7	0.47	0.53	2.4	2.7
LIT	Switch	11.80	11.60	-2%	2.36	55.2	2.36	101	137	171	0.5	0.6	0.7	23.4	20.4	17.4	2.4	4.6	4.9	5.0	2.6	2.4	0.14	0.17	1.2	1.4
PSTC	Switch	0.73	0.88	21%	2.13	58.4	0.32	(39)	90	135	0.0	0.0	0.0	NM	35.8	24.0	0.3	0.3	0.3	2.3	2.3	2.2	0.01	0.02	1.4	2.1
TNP	Switch	2.64	3.00	14%	1.88	27.7	2.11	56	74	91	0.1	0.1	0.1	37.9	28.4	23.2	0.7	0.8	0.8	3.7	3.4	3.1	0.04	0.05	1.5	1.9

Property Fund	Rec.	Price (B)	NAV (B)	Prem (disc.)	Net Profit (Bm) 15A	16F	17F	EPS (B) 15A	16F	17F	PER (X) 15A	16F	17F	NAV (B) 15A	16F	17F	DPS (B) 16F	17F	Yield (%) 16F	17F
Leasehold																				
CPNRF	BUY	18.60	13.11	-30%	3,163	2,973	3,122	1.4	1.3	1.4	13.0	13.8	13.2	13.6	13.1	12.7	1.25	1.30	6.72	6.99
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	23.30	11.07	-52%	1,558	1,490	1,568	1.6	1.6	1.7	14.2	14.9	14.1	11.1	11.1	10.7	1.55	1.60	6.65	6.87
Freehold																				
TFUND	BUY	10.20	11.56	13%	932	751	773	0.8	0.7	0.7	12.6	15.6	15.2	11.4	11.6	11.6	0.65	0.68	6.37	6.67

Changes this week : SIRI ---> Switch, ORI ---> Switch, SNC ---> BUY, SCCC ---> SELL

Resource: ASPS Research

Equity Calendar

Research Division

August 4, 2017

August 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
7 New listing - Infra Fund Buriram Sugar Power Plan (BRRGIF) 350m units, B10.30 par XD ADVANC @B3.51 SCC @B8.50	**8** XD PTTEP @B1.50	**9**	**10** XD CPNCG @B0.24 CPNRF @B0.2683 CRYSTAL @B0.193 DIF @B0.246 LHHOTEL @B0.20 LHPF @B0.135 LHSC @B0.142 MBKET @B0.65 POPF @B0.2805 PPF @B0.1945 QHHR @B0.12 QHPF @B0.14 SIRIP @B0.1411 TGROWTH @B0.19	**11** XD TNP @B0.015
14 PUBLIC HOLIDAY (Substitution for H.M. The Queen's Birthday)	**15** XD CSL @B0.22 MACO @B0.018 SNC @B0.40 XE TH-W1 1.352:1w @B1.00 (final, "SP") Conversion TCAP-P 1:1	**16** XD TBSP @B0.15 XR AMARIN 1:2n @B4.25 MPC meeting	**17** XD SCCC @B6.00 Conversion MBAX-W1 1.005:1w @B2.487 (final)	**18**
21 NESDB - GDP 2Q17	**22**	**23**	**24** Conversion IVL-W1 1:1w @B36.00 (final)	**25** Conversion WORK-W1 1:1w @B38.10
28	**29**	**30**	**31** BOT : Jul-17 Trade	

September 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
				1 MOC : Aug-17 CPI
4	**5** XE LOXLEY-W 1:1w @B7.00 (final, "SP") XR GSTEL 2:1n @B0.1961	**6** XR STA 5:1n @B10.00	**7**	**8** Conversion TH-W1 1.352:1w @B1.00 (final)
11	**12**	**13**	**14** XR HOTPOT 5:1n @B2.00	**15**
18 XW SPALI 4 existing : 1SPALI-W4 @free	**19**	**20**	**21**	**22**
25	**26**	**27** MPC meeting	**28**	**29** Conversion LOXLEY-W 1:1w @B7.00 (final) BOT : Aug-17 Trade

October 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
2 MOC : Sep-17 CPI	**3**	**4**	**5**	**6** MPR Press Conference
9	**10**	**11**	**12**	**13** PUBLIC HOLIDAY (The Passing of H.M. the Late King Bhumibol Adulyadej (Rama IX)
16	**17**	**18**	**19**	**20**
23 PUBLIC HOLIDAY (Chulalongkorn Day)	**24**	**25**	**26** PUBLIC HOLIDAY (The Royal Cremation for H.M. the Late King Bhumibol Adulyadej)	**27**
30	**31** BOT : Sep-17 Trade			