

วันที่ 21 - 25 มีนาคม พ.ศ. 2559

อิทธิพลจาก Fund flow ยังอยู่

ตลาดอาจจะฟื้นพวงไปตามกระแสข่าว การเมือง การชำระค่าใบอนุญาต 4G การประชุม กบง. แต่เชื่อว่าอิทธิพลจาก Fund flow ยังคงมีอยู่ และน่าให้ถือถ่วงในหุ้นที่เกี่ยวข้องเกี่ยวกับราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ซึ่ง IRPC (FV@B 5.70) เติบโตในกลุ่มปิโตรฯ และ KSL (FV@B 4.82) เติบโตใน Soft commodity

21 มี.ค.2559 ประเด็นร้อนในรัฐธรรมนูญจะชัดเจนขึ้น

หลังจากร่างแรกของรัฐธรรมนูญ ถูกเผยแพร่ออกมา เมื่อ 29 มี.ค.2559 ก็ได้เกิดกระแสวิพากษ์วิจารณ์ และ ข้อเสนอมากมาย ซึ่ง คณะกรรมการร่างรัฐธรรมนูญ (กรธ.) ได้นำข้อเสนอต่างๆ มาปรับปรุงร่างฯ ซึ่งต้องดำเนินการให้แล้วเสร็จภายใน 29 มี.ค. 2559 หลังจากนั้นจะนำไปสู่การทำประชามติว่าจะเห็นชอบหรือไม่เห็นชอบร่างรัฐธรรมนูญทั้งฉบับ สำหรับประเด็นที่ค่อนข้างจะร้อนแรง และมีความเห็นต่างค่อนข้างมาก มีอยู่ 3 ประเด็นหลัก คือ 1) ระบบการเลือกตั้ง ซึ่ง กรธ.เสนอให้ใช้แบบจัดสรรปันส่วนผสม ซึ่งใช้บัตรลงคะแนนเพียงใบเดียวโดยจะนำทุกคะแนนที่โหวตเลือก ผู้สมัครรายบุคคล ทั้งที่ชนะการเลือกตั้งและแพ้การเลือกตั้งมาคำนวณเพื่อหาสัดส่วนของ ส.ส. ระบบบัญชีรายชื่อด้วย ซึ่งข้อเสนอดังกล่าวค่อนข้างจะถูกคัดค้านจากหลายฝ่ายไม่ว่าจะเป็น พรรคการเมือง หรือรัฐบาล 2) ที่มาของนายกรัฐมนตรี ซึ่ง กรธ. มีแนวคิดให้ พรรคการเมืองเสนอรายชื่อบุคคลที่จะสนับสนุนให้เป็นนายกรัฐมนตรี 3 คน ก่อนจัดการเลือกตั้ง และไม่กำหนดว่า นายกรัฐมนตรี ต้องมาจาก ส.ส. ประเด็นนี้ก็มีข้อเรียกร้องให้ปรับเปลี่ยนเช่นกัน และ 3) ที่มา ส.ว. เสนอให้ใช้ระบบเลือกกันเองของกลุ่มคนใน 20 สาขาอาชีพ ขณะที่ข้อเสนอก่อนให้ ส.ว. ในช่วง 5 ปี หลังจากรัฐธรรมนูญมีผลบังคับใช้ มาจากการแต่งตั้ง ความเห็นต่างในประเด็นร้อนดังกล่าวข้างต้นเชื่อว่าจะมีผลต่อคะแนนประชามติ โดยน่าจะเห็นข้อสรุปของ กรธ. ว่าจะแก้ไขอย่างไรในวันที่ 21 มี.ค.2559 จากนั้นไปเชื่อว่าประเด็นการเมืองจะมีผลต่อทิศทางของ SET Index มากขึ้น

ติดตามประเด็น การจ่ายค่าไลเซนส์ของ JAS และการประชุม กบง.

สัปดาห์นี้ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามจะเน้นในประเทศเป็นหลัก เริ่มตั้งแต่ 21 มี.ค. กำหนดเส้นตายที่ JAS จะต้องมาจ่ายค่าใบอนุญาต 4G คลื่น 900 MHz ซึ่งจากการติดตามสถานการณ์จนถึงปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา กระแสข่าวยังค่อนข้างสับสนว่า JAS จะมาจ่ายค่าใบอนุญาตได้ตามกำหนดหรือไม่ ซึ่งภาวะดังกล่าวอาจทำให้ราคาหุ้นกลุ่ม ICT ไร้ทิศทาง ตามด้วยการประชุม ครม. วันที่ 22 มี.ค. จะมีการนำโครงการรถไฟไฟฟ้าสายสีเหลืองและสีชมพูเข้าสู่การพิจารณา รวมทั้งการขออนุมัติวงเงินโครงการช่วยเหลือชุมชนเพิ่มเติมอีก 3 หมื่นล้านบาท ตามด้วย 23 มี.ค. การประชุม กบง. ผลสำรวจจออกมา ยังคงดอกเบี้ยที่ 1.50% ตามเดิม และวันที่ 25 มี.ค. กระทรวงพาณิชย์รายงานตัวเลขดุลการค้าระหว่างประเทศ เดือน ก.พ. คาดว่ามูลค่าส่งออกอยู่ที่ -9% และมูลค่านำเข้าที่ -10%

ธนาคารกลางทั่วโลกยังใช้มาตรการผ่อนคลาย หนุนสินทรัพย์เสี่ยง และสินค้าโภคภัณฑ์

มาตรการผ่อนคลายทางการเงินของธนาคารกลางทั่วโลกที่ออกมาในช่วงสัปดาห์ที่แล้ว และการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์กว่า 2% ในระยะเวลาเพียง 3 วันทำการ น่าจะช่วยหนุนให้เกิด Fund Flow ไหลเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยงอีกรอบหนึ่ง แม้จะไม่มากเท่ากับช่วงที่สหรัฐฯ QE ทั้ง 3 รอบ แต่น่าจะช่วยขับเคลื่อนให้สินทรัพย์เสี่ยงที่เป็นเป้าหมายอย่างเช่นตลาดหุ้นในเอเชีย รวมถึงราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ได้รับ Sentiment เชิงบวก โดย ณ ปัจจุบันเริ่มเห็นราคาปรับขึ้นทำจุดสูงสุดในรอบปีทั้งทองคำ น้ำมัน และ soft commodities เช่น น้ำตาล ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยแนะนำเลือกหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการปรับขึ้นของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ได้แก่ ธุรกิจปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีนส์ อย่างเช่น IRPC, PTTGC, SCC ที่คาดว่า spread ของผลิตภัณฑ์อยู่ในระดับสูง และหุ้นในธุรกิจน้ำตาล อย่าง KSL ที่สัดส่วนรายได้จากการจำหน่ายน้ำตาล เท่ากับ 70% ของรายได้รวม คาดกำไรสุทธิปี 2559 จะเติบโตถึง 37.8% yoy

SET Index	1,382.96
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-10.45
เปลี่ยนแปลง (%)	-0.75
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	48,995
(ล้านบาท)	

ในฉบับ

Market Comments	1
Technical Analysis	2
Major Statistics for	6
Investment Strategies	
Warrant Corner	9
Earnings Guide	12
Calendar	16

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

พูนชัย กัทธาภิรมย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ชาญชัย พันธานากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

ภราดร เตียรณปราโมทย์

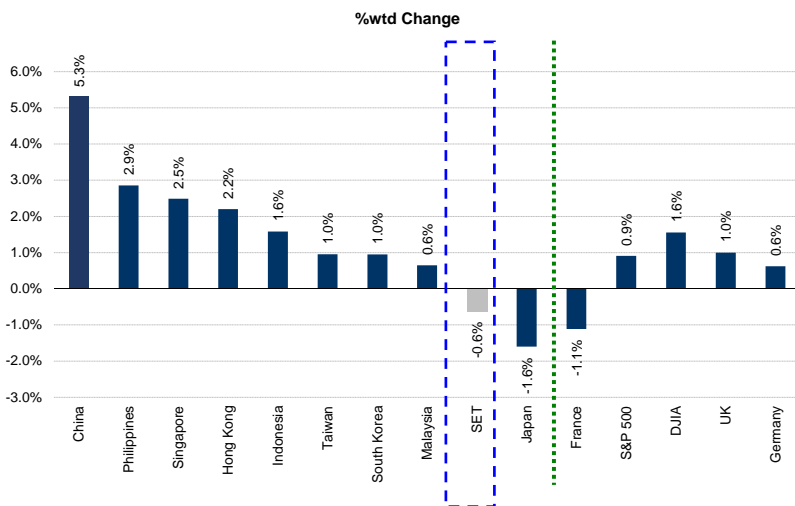
พูนชัยนักวิเคราะห์

วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

การประชุมของธนาคารการญี่ปุ่นและสหรัฐฯในสัปดาห์ที่ผ่านมา แม้ยังไม่มีความตรึงการผ่อนคลายใดๆเพิ่มเติม แต่ผลหลังการประชุมที่ยังออกมาในโทนที่ผ่อนคลาย ทำให้ตลาดหุ้นทั่วโลกส่วนใหญ่ตอบสนองในเชิงบวก โดยเฉพาะตลาดหุ้นเอเชียที่ปรับเพิ่มขึ้นได้ในเกือบทุกประเทศ ยกเว้น SET Index ที่ปรับตัวลงสวนตลาดอื่นๆ 0.6% (ดูรูป a)

ดัชนี S&P 500 เริ่มมี Upside ที่จำกัด และคาดว่าจะมีแนวต้านอยู่ที่ 2,080 จุด และแนวรับ 2,000 จุด (ดูรูป b) ดัชนี STOXX EUROPE 600 MACD ยังมีโอกาสปรับตัวลงมาโดยมีแนวรับอยู่ที่ 330 และ 320 จุด ตามลำดับ (ดูรูป c) เช่นเดียวกับดัชนี Nikkei สัปดาห์ที่มีโอกาสอ่อนตัวลงมา มีแนวรับที่ 16,700 จุด และ 15,680 จุดตามลำดับ (ดูรูป d) ส่วนดัชนี SHANGHAI COMPOSITE สัปดาห์นี้มีสัญญาณทดสอบแนวต้านที่ 3,130 และ 3,300 จุด ตามลำดับ(ดูรูป e) สำหรับ SET มีกรอบการพักฐานที่ 1367-1390 จุด โดยหาก Breakout แนวต้านฝั่งใดดัชนีน่าจะมี Momentum หนุนไปในทิศทางนั้น (ดูรูป f) หุ้นเทคนิครายสัปดาห์ เลือก SCI (ดูรูปg)

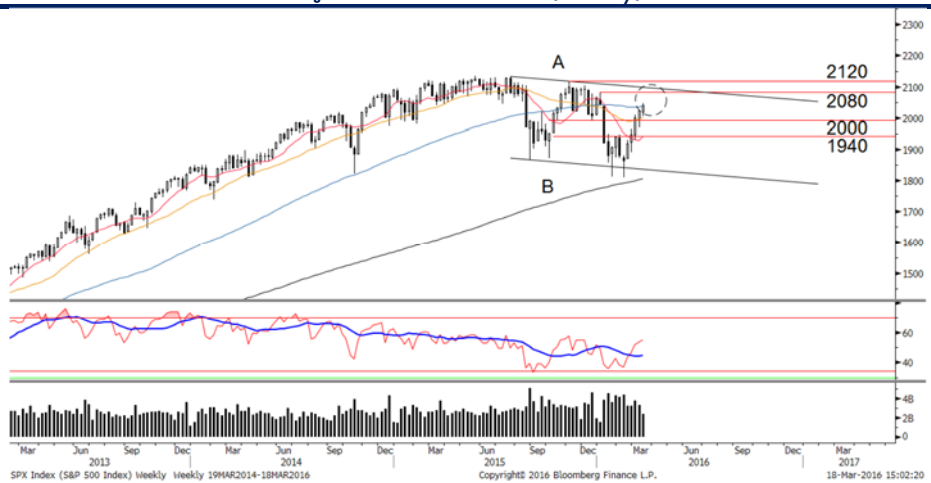
รูป a Global Indices Return : 14 – 18 Mar 2016



รูปa การประชุมของธนาคารการญี่ปุ่นและสหรัฐฯในสัปดาห์ที่ผ่านมา แม้ยังไม่มีความตรึงการผ่อนคลายใดๆเพิ่มเติม แต่ผลหลังการประชุมที่ยังออกมาในโทนที่ผ่อนคลาย ทำให้ตลาดหุ้นทั่วโลกส่วนใหญ่ตอบสนองในเชิงบวก โดยเฉพาะตลาดหุ้นเอเชียที่ปรับเพิ่มขึ้นได้ในเกือบทุกประเทศ ยกเว้น SET Index ที่ปรับตัวลงสวนตลาดอื่นๆ 0.6% โดยสาเหตุส่วนหนึ่งเกิดจากการขายทำกำไรจากนักลงทุนต่างชาติ นักลงทุนสถาบัน หลังจากตลาดหุ้นไทยปรับเพิ่มขึ้น Outperform ตลาดหุ้นอื่นๆในช่วงที่ผ่านมา

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b S&P 500 Index (Weekly)



รูป b ดัชนี S&P 500 ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องติดต่อกัน 5 สัปดาห์ จนเข้าใกล้ขอบแนวต้านของกรอบ Sideway Down AB และหากคำนวณจาก ASPS RSI Model จะพบว่าถ้าดัชนีปรับตัวขึ้นไปถึงแนวต้านที่ 2,080 จุด จะทำให้ RSI ขนแนวต้านเดิมของเมื่อวันที่ 7/11/2015 ซึ่งถือเป็นการเจอแนวต้านทั้ง Indicator และราคา ทำให้เชื่อว่าดัชนีมีโอกาสติดที่แนวต้านดังกล่าวและอาจอ่อนตัวลงมา โดยมีแนวรับที่ 2000 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

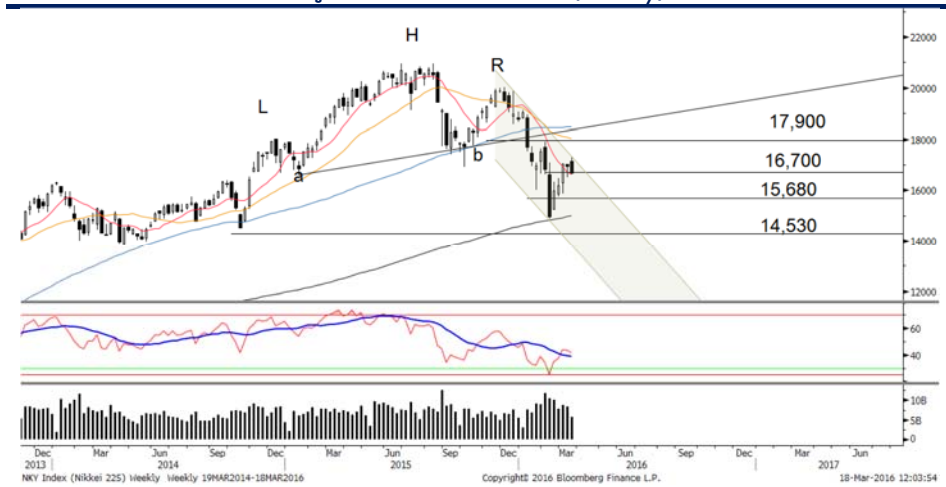
รูป c STOXX EUROPE 600 PRICE Index (Weekly)



รูป c ดัชนี STOXX Europe 600 กำลังทำจังหวะ Pullback หลังจากที่ได้ขึ้นไปแตะแนวรับขอบล่างของกรอบคู่ขนานขาขึ้นตรง 345 จุดลงมา แต่จากแท่งเทียน Doji ที่เกิดขึ้น ทำให้ดูแล้วการติดตัวขึ้นไปน่าจะเป็นไปอย่างจำกัด ซึ่งสอดคล้องกับ MACD และ RSI ที่มีแนวโน้มติดแนวต้านเช่นกัน ทำให้เชื่อว่าสัปดาห์นี้ดัชนีมีโอกาสอ่อนตัวลงอีกได้ โดยมีแนวรับอยู่ที่ 330 และ 320 จุด ตามลำดับ ส่วนประเมินแนวต้านไว้ที่ 345 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d NIKKEI 225 Index (Weekly)



รูป d ดัชนี NIKKEI 225 หลังจากที่ถูก Neckline ab ลงมา ดัชนีที่มีการเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบคู่ขนานขาลง ซึ่งสัปดาห์ล่าสุดแม้จะเห็นการฟื้นตัวขึ้นได้บ้าง แต่จากสัญญาณแท่งเทียนเป็นสีแดงยาวที่ไรเงาล่าง จึงเชื่อว่าสัปดาห์นี้มีความเสี่ยงที่ดัชนีมีโอกาสอ่อนตัวลงมาทดสอบแนวรับ 16,700 จุด อีกครั้ง หากหลุดมีแนวรับถัดไปที่ 15,680 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e SHANGHAI COMPOSITE (Weekly)



รูป e ดัชนี SHANGHAI COMPOSITE ยังคงเคลื่อนไหวที่อยู่ในกรอบแนวโน้มลงรูปสามเหลี่ยม โดยสัปดาห์ที่ผ่านมา SHCOMP Index กำลังเคลื่อนที่ขึ้นไปทดสอบกรอบแนวต้านที่ระดับ 3,130 จุด พร้อมกับ RSI ที่มีค่าที่จะฝ่าแนวต้านด้วย หากผ่านได้พร้อม Volume ที่หนาแน่นจะเป็นสัญญาณ Bullish Breakout ที่แข็งแกร่ง โดยมีแนวรับที่ 2,660 และ 2,410 จุด และแนวต้านที่ 3,130 และ 3,300 จุด ตามลำดับ

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป j SET Index (Daily)



รูป j SET Index สัปดาห์ที่ผ่านมาเคลื่อนไหวด้วยส่วนบนของกรอบแนวโน้มขาขึ้นใหญ่ แม้ยังสามารถยืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 200 วันได้ แต่ยังคงเคลื่อนไหวไม่มากนัก โดยเกิดสัญญาณ Bearish Divergence กับ RSI ที่ลดลงถึงระดับ 60 ซึ่งต่ำกว่าระดับเส้นค่าเฉลี่ย จึงมีความเสี่ยงที่ SET Index จะปรับตัวลงในสัปดาห์นี้ โดยมีแนวรับสำคัญที่ 1,373/1367 จุด หากหลุดอาจลงต่อถึง 1,353 จุด ส่วนแนวต้านอยู่ที่ 1,390/1,400 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g SCI



รูป g SCI จากราคาที่สามารถ Breakout แนวต้านขอบบนของ Symmetric Triangle ขึ้นมาได้โดยทำรูปแบบแท่งเทียนเขียวยาวมัดแท่ง อีกทั้งยังมีปริมาณการซื้อขายที่สนับสนุน จึงเชื่อว่าราคามีโอกาสไปต่อโดยมีแนวต้านอยู่ที่ 8.20 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

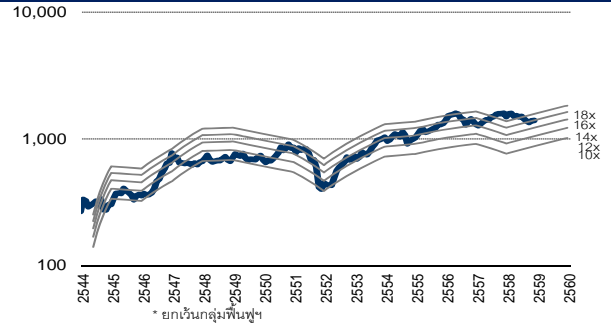
Major Statistics for Investment Strategies

เป้าหมาย SET Index ปี 2559 กำหนดเกณฑ์ PER ต่างๆ

Yield Gap	PER	SET Target 2016E	Expected Return
3.00%	22.68	2,027	45.74%
3.25%	21.46	1,918	37.92%
3.50%	20.37	1,820	30.90%
3.75%	19.38	1,732	24.56%
4.00%	18.48	1,652	18.80%
4.25%	17.67	1,579	13.55%
4.50%	16.92	1,512	8.75%
4.75%	16.23	1,451	4.34%
5.00%	15.60	1,394	0.27%
5.25%	15.02	1,342	-3.50%
5.50%	14.47	1,293	-6.99%
5.75%	13.97	1,248	-10.24%
6.00%	13.50	1,206	-13.26%

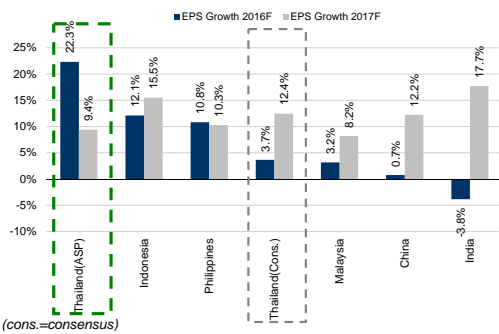
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



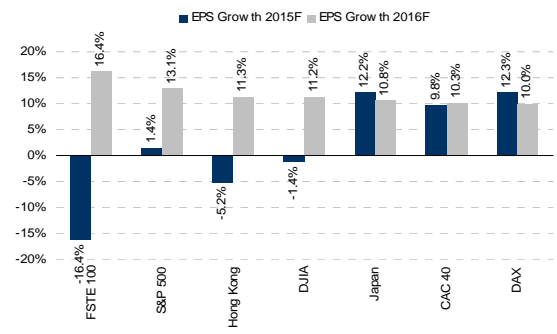
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

EPS Growth ปี 2559F-2560F กลุ่มประเทศกำลังพัฒนา



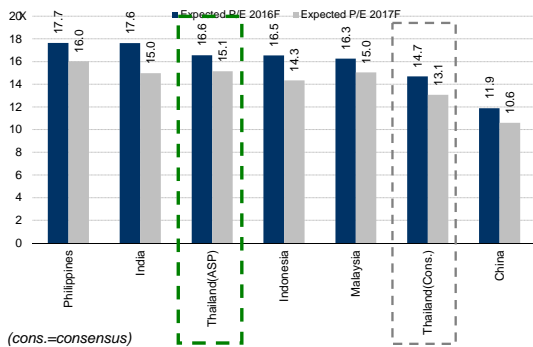
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

EPS Growth ปี 2559F-2560F กลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว



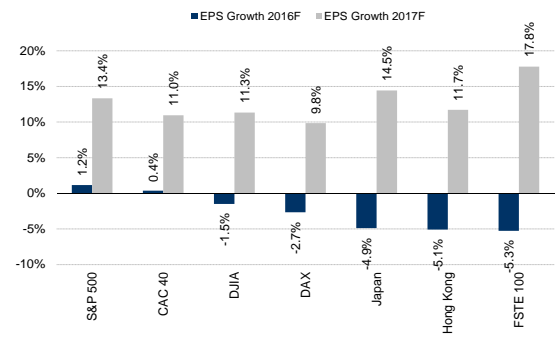
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Expected P/E ปี 2559F-2560F กลุ่มประเทศกำลังพัฒนา



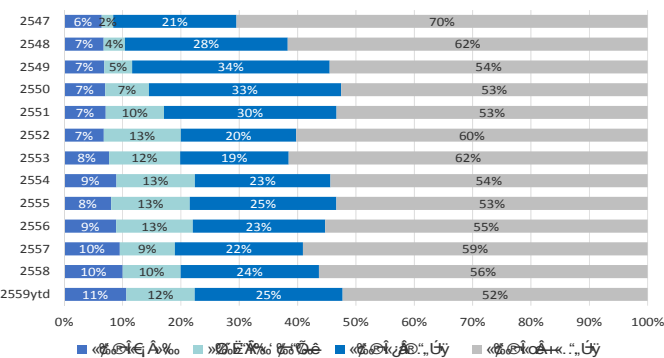
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Expected P/E ปี 2559F-2560F กลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว



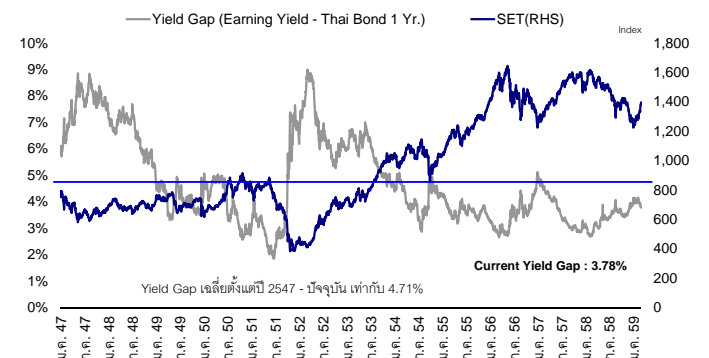
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สัดส่วนการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างชาติในตลาดหุ้นไทย



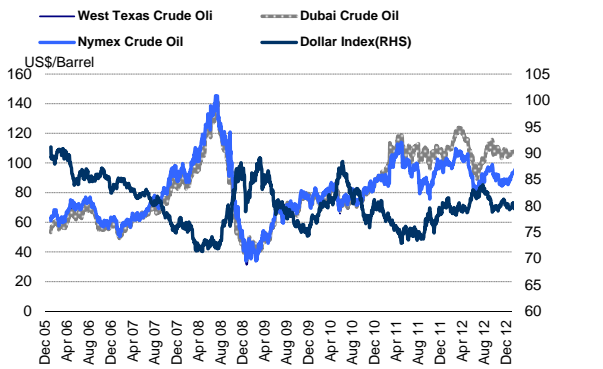
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap



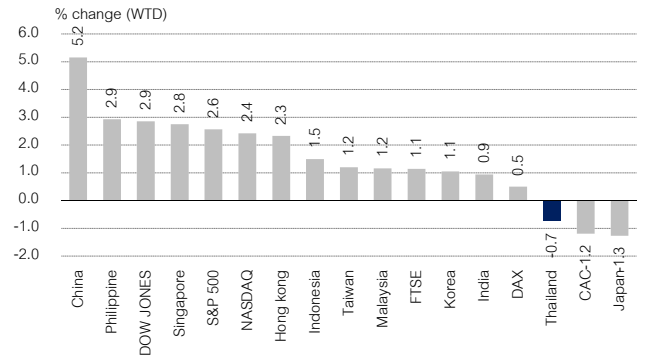
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



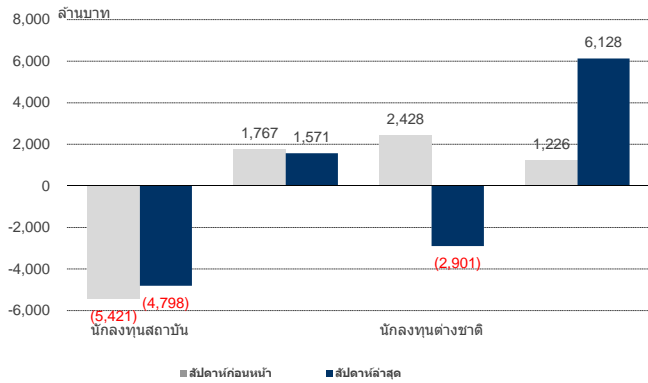
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



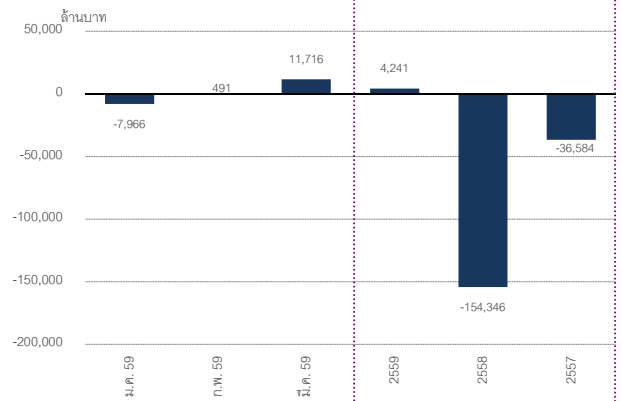
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



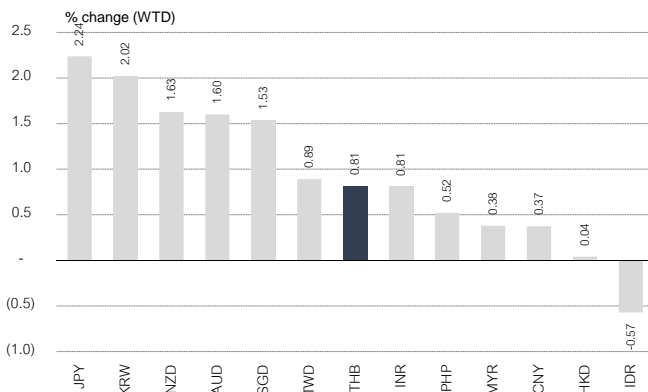
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	14/3/59	รมว.คลังของอังกฤษ เผยว่ามีแผนลดค่าใช้จ่ายสาธารณะเพิ่มเติม เพื่อลดยอดขาดดุลงบประมาณ เนื่องจากสภาพเศรษฐกิจอันอ่อนแอจากเศรษฐกิจโลกที่ไม่แน่นอน ทั้งเศรษฐกิจจีนชะลอตัว ราคาน้ำมันร่วง ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของหลายประเทศสวนทางกัน และการเมืองในตะวันออกกลางที่ไร้เสถียรภาพ	+
	15/3/59	ยูโรแอสตทเผยแพร่ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของยูโรโซนเดือน ม.ค. ขยายตัวสูงกว่าคาดที่ 2.1% เมื่อเทียบรายเดือน และ 2.8% เมื่อเทียบรายปี ด้วยแรงหนุนของการผลิตสินค้าทุนที่เพิ่มขึ้น ไม่ว่าจะเป็เครื่องมือหรือเครื่องจักรต่างๆ โดยการผลิภาคอุตสาหกรรมของประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ในยูโรโซนต่างขยายตัว หลังหดตัว 2 เดือนติดกันก่อนหน้านี้	+
	16/3/59	กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเปิดเผยว่า ยอดค้าปลีกลดลง 0.1% ในเดือนก.พ. หลังจากร่วงลง 0.4% ในเดือนม.ค. ขณะที่ยอดขายรถยนต์ชะลอตัวลง นักวิเคราะห์คาดการณ์ก่อนหน้านี้ว่ายอดค้าปลีกลดลง 0.2% ในเดือนก.พ. หากไม่รวมยอดขายรถยนต์ น้ำมัน วัสดุก่อสร้าง และบริการอาหาร ยอดค้าปลีกทรงตัวในเดือนก.พ. หลังจากเพิ่มขึ้น 0.2% ในเดือนม.ค. ตัวเลขยอดค้าปลีกที่อ่อนแอในเดือนก.พ. รวมถึงการปรับตัวขึ้นเล็กน้อยในเดือนม.ค. บ่งชี้ว่าการใช้จ่ายของผู้บริโภคจะยังคงซบเซาในไตรมาสแรก หลังจากเพิ่มขึ้น 0.2% ในไตรมาส 4	-
	17/3/59	อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐสูงในเดือน ก.พ. ปรับขึ้น 1% เมื่อเทียบเป็นรายปี เกินกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ 0.9% แต่ก็ชะลอตัวจากในเดือนก่อนหน้าซึ่งขยายตัวถึง 1.4% การปรับขึ้นในเดือนนี้เกิดจากราคาสินค้านอกเหนือจากน้ำมันและอาหารพุ่งขึ้นถึง 2.3% เมื่อเทียบเป็นรายปี สืบเนื่องจากราคาค่าเช่าและค่าใช้จ่ายด้านรักษาพยาบาลยังคงแนวโน้มที่เป็นบวก	0
ในประเทศ	14/3/59	รมว.อุตสาหกรรม ระบุว่า การเดินสายรถไฟชิวเพื่อชักจูงนักลงทุนต่างชาติที่ประสบความสำเร็จ หลังได้ชี้แจงนโยบายส่งเสริมการลงทุนเขตพัฒนาเศรษฐกิจพิเศษแบบคลัสเตอร์ โดยได้รับความสนใจจากนักลงทุนทั้ง 4 ประเทศที่เดินสาย คือ สหรัฐอเมริกา ญี่ปุ่น รัสเซีย และเบลารุส	+
	15/3/59	ที่ประชุม ครม. มีมติเห็นชอบร่าง พ.ร.บ. ว่าด้วยการออกเสียงประชามติร่างรัฐธรรมนูญตามที่คณะกรรมการการเลือกตั้ง (กกต.) เสนอแล้ว โดยคาดว่าจะสามารถจัดลงประชามติได้ภายใน 7 ส.ค.	+
	16/3/59	ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมของไทยในเดือน ก.พ. ลดลงเหลือ 85.1 จาก 86.3 ในเดือนก่อนหน้า ซึ่งหดตัวติดกันเป็นในเดือนที่ 2 สะท้อนถึงยอดสั่งซื้อ ยอดขาย และปริมาณการผลิตปรับลดลง ซึ่งเป็นผลกระทบจากการชะลอตัวของอุปสงค์และกำลังซื้อในภูมิภาค จากสภาวะเศรษฐกิจโลกอันแปรปรวน ประกอบกับภัยแล้งที่อาจทำให้ต้นทุนสินค้าเกษตรพุ่งขึ้น	-

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

Warrant Corner

As of: 17 March 2016

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	0.44	0.42	0.21	0.00	0.43	48%	2.97	0.71	12%	2.11	0.67	-48%	End of Jun, Dec
ABC-W2	5 Jun 20	1.500	1.00000	1.000	0.12	0.42	0.18	0.00	0.05	286%	3.50	0.31	38%	1.07	0.26	-286%	At the End of Jun, Dec
AEC-W2	10 Apr 17	2.000	1.00000	1.000	0.13	0.43	0.12	0.00	0.00	395%	3.31	0.01	349%	0.02	0.20	-395%	At the End of Jun, Dec
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.21	0.43	0.09	0.00	0.03	181%	2.05	0.24	60%	0.49	0.36	-181%	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	0.66	2.36	0.12	0.32	0.82	13%	3.58	0.77	5%	2.75	0.89	-13%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.34	2.36	0.12	0.00	0.57	63%	6.94	0.57	16%	3.93	0.61	-63%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJD-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	0.39	1.11	0.20	0.00	0.41	64%	3.73	0.64	14%	2.39	0.61	-64%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
AJD-W2	20 Jan 17	0.189	1.00000	1.059	0.93	1.11	0.09	0.89	0.98	-4%	1.26	1.00	-5%	1.26	1.04	4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
AQ-W3	19 May 16	0.584	1.00000	1.028	0.00	0.00	0.18	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	At the End of Dec
BLAND-W4	2 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	0.27	1.52	0.25	0.00	0.22	49%	5.63	0.45	19%	2.51	0.67	-49%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.37	2.48	0.17	0.00	0.44	55%	6.74	0.51	22%	3.43	0.64	-55%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROOK-W4	8 Aug 16	0.208	1.00000	1.000	0.56	0.79	0.16	0.49	0.56	-3%	1.41	0.97	-7%	1.36	1.03	3%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTC-W3	28 Dec 20	0.600	1.00000	1.000	0.02	0.11	0.33	0.00	0.01	464%	5.50	0.22	44%	1.23	0.18	-464%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.72	8.60	0.25	0.00	1.07	48%	11.94	0.39	16%	4.68	0.68	-48%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W3	8 Jun 16	1.500	1.00000	1.000	0.32	1.79	0.10	0.26	0.34	2%	5.59	0.83	8%	4.64	0.98	-2%	30 Sep 15, 30 Dec 15, 31 Mar 16 and 8 Jun 16
CCP-W2	30 Sep 16	0.250	1.00000	4.333	2.10	0.76	0.05	2.09	2.17	-3%	1.57	0.98	-6%	1.54	1.03	3%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CGD-W3	7 Sep 16	1.800	1.00000	1.000	0.15	1.19	0.25	0.00	0.03	64%	7.93	0.20	182%	1.56	0.61	-64%	The last business day of every 6th month
CGH-W1	5 Jan 18	1.624	1.00000	1.108	0.44	1.91	0.18	0.26	0.67	6%	4.81	0.77	3%	3.71	0.95	-6%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.44	1.91	0.08	0.29	0.72	7%	4.34	0.77	3%	3.36	0.94	-7%	At the End of Jun
CHO-W1	27 Oct 16	0.500	1.00000	1.000	1.42	1.96	0.15	1.24	1.46	-2%	1.38	1.00	-3%	1.38	1.02	2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CIG-W5	30 Sep 16	1.150	1.00000	1.000	0.08	0.62	0.20	0.00	0.01	98%	7.75	0.09	256%	0.68	0.50	-98%	End of every month
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.28	2.30	0.20	0.00	0.32	177%	6.05	0.38	27%	2.29	0.36	-177%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
COLOR-W1	16 Jun 16	3.099	1.00000	1.291	0.47	1.30	0.10	0.00	0.00	166%	3.57	0.00	4993%	0.00	0.38	-166%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CSS-W1	1 Apr 16	1.249	1.00000	1.201	0.00	4.06	0.06	3.18	3.18	-69%	nm.	1.00	-100%	nm.	3.25	69%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CWT-W3	14 May 16	1.000	1.00000	1.000	1.12	2.10	0.15	0.94	1.10	1%	1.88	1.00	6%	1.87	0.99	-1%	At the End of Jun, Dec
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	5.10	0.67	0.13	4.80	4.80	-4%	2.06	0.75	-1%	1.54	1.04	4%	Every 6 Months
DCON-W2	28 Jan 17	0.357	1.00000	1.403	0.44	0.67	0.10	0.39	0.42	0%	2.14	0.90	0%	1.93	1.00	0%	Every 3 Months after 1st exercise on 31 Jul 16
DCORP-W1	8 May 17	1.871	1.00000	1.603	11.20	9.10	0.11	10.36	11.66	-3%	1.30	1.00	-2%	1.30	1.03	3%	#N/A
DNA-W1	18 Nov 18	0.100	1.00000	5.000	3.20	1.70	0.19	6.47	7.12	-56%	2.66	1.00	-27%	2.66	2.30	56%	18th Nov 18
EARTH-W3	15 Sep 16	1.466	1.00000	1.023	3.08	4.82	0.01	3.40	3.38	-7%	1.60	0.99	-14%	1.58	1.08	7%	Every 15 Mar and 15 Sept
EARTH-W4	15 Sep 19	7.000	1.00000	1.000	0.34	4.82	0.29	0.00	0.84	52%	14.18	0.50	13%	7.05	0.66	-52%	Every 15 Mar and 15 Sept
ECF-W1	29 Jul 17	0.500	1.00000	1.000	2.86	3.54	0.29	2.14	2.93	-5%	1.24	0.98	-4%	1.21	1.05	5%	End of May and November
ECL-W2	23 Feb 18	1.600	1.00000	1.000	0.59	1.72	0.33	0.08	0.52	27%	2.92	0.78	13%	2.29	0.79	-27%	Every August and February
EFORL-W2	22 Aug 16	0.100	1.00000	1.000	0.50	0.73	0.33	0.42	0.58	-18%	1.46	0.99	-36%	1.44	1.22	18%	At the End of May, Nov
EIC-W1	29 May 17	1.000	1.00000	1.313	0.47	0.86	0.16	0.00	0.21	58%	2.40	0.59	46%	1.42	0.63	-58%	At the End of May, Nov
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	1.000	0.46	0.86	0.22	0.00	0.34	70%	1.87	0.75	13%	1.40	0.59	-70%	At the End of Jun, Dec
EMC-W5	30 Oct 17	0.250	1.00000	1.000	0.06	0.17	0.20	0.00	0.02	82%	2.83	0.48	45%	1.35	0.55	-82%	End of Jan Apr Jul and Oct
E-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.00	0.50	0.16	0.00	0.09	182%	nm.	0.41	24%	nm.	0.36	-182%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
E-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.21	0.50	0.12	0.00	0.06	342%	2.38	0.31	37%	0.73	0.23	-342%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W1	15 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.41	1.00	0.05	0.00	0.01	341%	2.44	0.06	125%	0.14	0.23	-341%	End of Jan
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	2.50	4.52	0.20	2.02	2.51	0%	1.81	0.90	0%	1.63	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.500	1.00000	1.000	2.18	2.96	0.29	1.74	2.31	-9%	1.36	0.96	-4%	1.31	1.10	9%	End of May and Nov
GEL-W4	9 Jun 16	1.200	1.00000	1.000	0.02	0.55	0.19	0.00	0.00	122%	27.50	0.00	3087%	0.03	0.45	-122%	End of Dec
GENCO-W1	18 May 17	1.000	1.00000	1.576	1.13	1.38	0.12	0.52	0.83	24%	1.93	0.86	21%	1.66	0.80	-24%	End of Dec
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	1.68	3.22	0.33	0.81	1.45	14%	1.92	0.88	7%	1.68	0.88	-14%	End of Oct and Apr
GJS-W2	12 Dec 17	2.070	1.00000	0.363	0.01	0.16	0.14	0.00	0.00	1211%	5.81	0.00	339%	0.00	0.08	-1211%	At the End of Jun, Dec
GJS-W3	7 Feb 20	1.500	1.00000	0.400	0.03	0.16	0.12	0.00	0.00	884%	2.13	0.06	80%	0.13	0.10	-884%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W2	30 Jun 16	1.000	1.00000	1.123	1.70	2.86	0.00	2.09	2.02	-12%	1.89	0.98	-36%	1.84	1.14	12%	Every 30 Jun
GLAND-W3	30 Jun 17	1.000	1.00000	1.073	1.64	2.86	0.01	1.98	1.73	-12%	1.87	0.87	-9%	1.64	1.13	12%	Every 30 Jun
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	1.64	2.86	0.09	1.70	1.47	-8%	1.75	0.78	-4%	1.37	1.09	8%	Every 30 Jun
GREEN-W2	7 Jun 16	1.000	1.00000	1.288	0.59	1.30	0.24	0.29	0.45	12%	2.84	0.96	67%	2.71	0.89	-12%	End of Dec
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.70	1.30	0.22	0.23	0.55	31%	1.86	0.85	13%	1.57	0.76	-31%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.02	0.25	0.14	0.00	0.00	1040%	2.50	0.03	99%	0.08	0.09	-1040%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.03	0.25	0.04	0.00	0.00	1060%	1.67	0.03	100%	0.05	0.09	-1060%	At the End of Jun, Dec
GUNKUL-W	29 Sep 17	27.000	1.00000	1.000	5.90	27.25	0.06	0.23	7.06	21%	4.62	0.67	13%	3.08	0.83	-21%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IFEC-W1	23 Feb 17	1.000	1.00000	1.186	6.05	7.15	0.02	7.13	7.18	-15%	1.40	0.98	-16%	1.38	1.17	15%	End of Nov 14, Nov15 and 23 Feb 17
IFEC-W2	8 Jul 18	25.000	1.00000	1.000	1.16	7.15	0.19	0.00	0.20	266%	6.16	0.12	75%	0.74	0.27	-266%	End of May 2016 and May 2017

Warrant Corner

As of: 17 March 2016

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													
ILINK-W1	23 Jun 16	8.000	1.00000	2.500	24.80	16.90	0.07	20.60	22.46	6%	1.70	1.00	24%	1.70	0.94	-6%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IRCP-W2	16 May 17	5.250	1.00000	1.200	2.36	5.40	0.21	0.14	1.45	34%	2.75	0.67	28%	1.85	0.75	-34%	Every 15th of 6 Months (May and Nov)
ITD-W1	13 May 19	14.000	1.00000	1.000	1.13	6.95	0.17	0.00	1.09	118%	6.15	0.43	28%	2.65	0.46	-118%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W1	24 Aug 17	36.000	1.00000	1.000	1.43	23.30	0.09	0.00	2.21	61%	16.29	0.34	39%	5.60	0.62	-61%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	1.40	23.30	0.07	0.00	2.81	91%	16.64	0.35	30%	5.84	0.52	-91%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	4.098	1.00000	1.049	0.73	3.44	0.33	0.00	0.81	39%	4.94	0.55	8%	2.72	0.72	-39%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMT-W1	29 Jun 18	18.000	1.00000	1.000	2.28	11.70	0.17	0.00	1.82	73%	5.13	0.46	27%	2.35	0.58	-73%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KCE-W2	19 Jun 16	5.000	1.00000	1.000	73.75	78.50	0.02	72.20	73.17	0%	1.06	1.00	1%	1.06	1.00	0%	Every 1-10th of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.500	1.00000	1.000	0.31	0.74	0.29	0.17	0.26	9%	2.39	0.77	5%	1.84	0.91	-9%	Every 23rd of March
L&E-W3	15 Jun 17	2.100	1.00000	1.000	1.22	3.46	0.09	1.24	1.44	-4%	2.84	0.87	-3%	2.46	1.04	4%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
LH-W3	5 May 17	3.500	1.00000	1.000	4.96	8.55	0.02	4.93	4.60	-1%	1.72	0.90	-1%	1.55	1.01	1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
LOXLEY-W	30 Sep 17	7.000	1.00000	1.000	0.96	2.58	0.03	0.00	0.06	209%	2.69	0.11	108%	0.28	0.32	-209%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MACO-W1	2 Nov 17	2.000	1.00000	1.000	0.28	1.07	0.20	0.00	0.07	113%	3.82	0.26	59%	1.00	0.47	-113%	End of Quarter
MBAX-W1	17 Aug 17	2.500	1.00000	1.000	2.80	5.70	0.24	2.42	2.66	-7%	2.04	0.85	-5%	1.73	1.08	7%	Every 17 Feb and 17 Aug
MFC-W1	30 Mar 18	18.000	1.00000	1.000	0.00	24.80	0.33	4.55	5.43	-27%	nm.	0.66	-15%	nm.	1.38	27%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MILL-W2	29 May 16	1.712	1.00000	1.460	0.13	1.21	0.17	0.00	0.01	49%	13.59	0.09	631%	1.18	0.67	-49%	At the End of Jun, Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.31	1.21	0.15	0.00	0.16	174%	3.90	0.35	31%	1.36	0.37	-174%	End of Jun, Dec
MINT-W5	3 Nov 17	36.364	1.00000	1.100	4.72	35.00	0.05	0.00	9.28	16%	8.16	0.62	10%	5.08	0.86	-16%	Every 25 of Feb, May, Aug and Nov
MONO-W1	17 Oct 19	2.500	1.00000	1.000	0.43	2.12	0.32	0.00	0.61	38%	4.93	0.71	9%	3.48	0.72	-38%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	3.86	4.92	0.14	3.37	3.67	-1%	1.27	0.93	-1%	1.19	1.01	1%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.21	0.69	0.23	0.00	0.13	75%	3.29	0.54	29%	1.78	0.57	-75%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.85	2.52	0.25	0.00	0.54	53%	2.96	0.58	20%	1.71	0.65	-53%	Every 15 Jun and Dec
NCL-W1	19 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.47	2.06	0.25	0.00	0.18	117%	4.38	0.33	52%	1.47	0.46	-117%	At the End of Jun, Dec
NEP-W2	15 Dec 16	0.500	1.00000	1.000	0.06	0.47	0.25	0.00	0.06	19%	7.83	0.59	26%	4.64	0.84	-19%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W3	14 Sep 16	2.600	1.00000	0.387	0.01	0.17	0.03	0.00	0.00	1445%	6.58	0.00	24865%	0.00	0.06	-1445%	End of May, Nov
NEWS-W4	31 Mar 19	3.500	1.00000	0.285	0.01	0.17	0.02	0.00	0.00	1979%	4.84	0.00	172%	0.01	0.05	-1979%	End of March and Sept
NEWS-W5	3 Sep 18	0.290	1.00000	1.000	0.03	0.17	0.25	0.00	0.02	88%	5.67	0.46	29%	2.62	0.53	-88%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	1.23	2.44	0.33	0.00	0.46	114%	1.98	0.53	39%	1.06	0.47	-114%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.41	1.40	0.18	0.33	0.53	1%	3.41	0.79	0%	2.70	0.99	-1%	Every 15 Jun and Dec
NPP-W1	30 May 16	1.000	1.00000	1.543	0.84	1.47	0.13	0.63	0.75	5%	2.70	0.98	28%	2.65	0.95	-5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
NPP-W2	9 Mar 18	1.800	1.00000	1.000	0.83	1.47	0.06	0.00	0.35	79%	1.77	0.59	34%	1.04	0.56	-79%	March 9, 2018
NUSA-W1	31 May 16	1.000	1.00000	1.023	0.05	0.63	0.07	0.00	0.00	66%	12.89	0.03	1095%	0.40	0.60	-66%	At the End of May, Nov
NUSA-W2	21 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.32	0.63	0.04	0.00	0.09	110%	1.97	0.42	49%	0.82	0.48	-110%	At the End of May, Nov
PAE-W1	2 Nov 16	0.500	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.33	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	nm.	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
PL-W1	15 Jun 18	4.000	1.00000	1.000	1.39	3.70	0.08	0.00	0.86	46%	2.66	0.55	18%	1.47	0.69	-46%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
POLAR-W2	28 Jun 16	6.900	1.00000	0.058	0.01	0.16	0.03	0.00	0.00	4320%	0.93	0.00	67760117%	0.00	0.02	-4320%	At the End of Jun, Dec
POLAR-W3	1 Feb 18	2.000	1.00000	1.000	0.01	0.16	0.27	0.00	0.00	1156%	16.00	0.00	284%	0.01	0.08	-1156%	At the End of Dec
PPM-W1	19 May 17	7.000	1.00000	1.000	1.13	3.84	0.33	0.00	0.23	112%	3.40	0.30	90%	1.02	0.47	-112%	At the End of Jun, Dec
PRINC-W1	30 Sep 16	1.200	1.00000	1.000	1.98	3.14	0.32	1.33	1.97	1%	1.59	1.00	2%	1.59	0.99	-1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSL-W1	15 Jun 18	17.500	1.00000	1.000	2.30	5.60	0.03	0.00	0.25	254%	2.43	0.16	75%	0.38	0.28	-254%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.25	0.46	0.09	0.00	0.15	63%	1.84	0.68	19%	1.26	0.61	-63%	Last working day of Jan, Jul
RML-W4	14 Jun 18	1.970	1.00000	1.000	0.16	1.07	0.20	0.00	0.09	99%	6.69	0.30	36%	1.98	0.50	-99%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ROJNA-W3	18 Jul 16	3.920	1.00000	1.021	1.40	5.50	0.03	1.57	1.59	-4%	4.01	0.88	-11%	3.51	1.04	4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.77	1.88	0.33	0.19	0.69	26%	2.44	0.83	11%	2.03	0.79	-26%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	45.000	1.00000	1.000	1.09	16.70	0.17	0.00	0.54	176%	15.32	0.14	69%	2.16	0.36	-176%	19 th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	60.000	1.00000	1.000	11.20	42.50	0.04	0.00	14.01	68%	3.79	0.63	13%	2.40	0.60	-68%	At the End of May, Nov
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	0.92	3.76	0.09	0.00	0.35	323%	4.09	0.25	41%	1.03	0.24	-323%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	0.95	3.76	0.09	0.00	0.68	723%	3.96	0.36	26%	1.41	0.12	-723%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIRI-W2	24 Nov 17	2.500	1.00000	1.000	0.11	1.52	0.19	0.00	0.10	72%	13.82	0.26	38%	3.64	0.58	-72%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.56	1.43	0.29	0.13	0.49	27%	2.55	0.80	12%	2.06	0.79	-27%	At the End of Jun, Dec
SMM-W3	25 Nov 16	1.500	1.00000	1.000	0.45	1.63	0.20	0.10	0.34	20%	3.62	0.74	30%	2.67	0.84	-20%	Every 25th of Month
STAR-W2	4 Jun 16	2.900	1.00000	1.000	0.00	5.20	0.20	1.84	1.86	-44%	nm.	1.00	-93%	nm.	1.79	44%	Every 3rd of Jun
SUPER-W3	31 Mar 17	4.000	1.00000	1.000	0.21	1.22	0.07	0.00	0.00	245%	5.81	0.02	230%	0.14	0.29	-245%	End of Feb, May, Aug, Nov 2016 and Mar 2017
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.38	2.56	0.20	0.00	0.40	71%	6.74	0.44	20%	2.99	0.58	-71%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	1.90	5.25	0.01	0.80	2.28	21%	2.76	0.73	5%	2.02	0.83	-21%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.68	5.40	0.22	0.00	0.53	190%	7.94	0.31	38%	2.49	0.34	-190%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	2.000	1.00000	1.000	1.54	3.52	0.33	1.01	1.83	1%	2.29	0.87	0%	2.00	0.99	-1%	End of Dec
TAPAC-W2	1 May 17	2.100	1.00000	1.000	16.00	18.30	0.24	12.27	16.12	-1%	1.14	0.99	-1%	1.14	1.01	1%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct

Warrant Corner

As of: 17 March 2016

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio		Warrant Price	Stock Price	Dilution Factor	Intrinsic Value	Theory Price(B&S)	All-in Premium	Gearing (x)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	1.29	1.31	0.00	0.66	0.67	38%	1.29	0.74	16%	0.95	0.73	-38%	At the End of Feb May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.80	1.31	0.08	0.57	0.61	11%	2.03	0.57	2%	1.16	0.90	-11%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.66	1.31	0.24	0.34	0.47	14%	2.20	0.53	2%	1.17	0.87	-14%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCMC-W1	26 Aug 16	2.000	1.00000	1.000	1.69	3.60	0.25	1.20	1.61	3%	2.13	0.98	6%	2.08	0.98	-3%	At the End of Mar, Sep
TFD-W2	14 May 16	4.853	1.00000	1.030	0.15	2.52	0.13	0.00	0.00	98%	17.30	0.00	7345%	0.02	0.50	-98%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W3	14 May 16	5.000	1.00000	1.000	0.12	2.52	0.17	0.00	0.00	103%	21.00	0.00	8559%	0.01	0.49	-103%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TGPRO-W1	28 Apr 17	0.200	1.00000	1.000	0.04	0.17	0.19	0.00	0.03	41%	4.25	0.55	36%	2.36	0.71	-41%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TH-W1	9 Sep 17	1.000	1.00000	1.352	0.37	0.81	0.08	0.00	0.20	57%	2.96	0.54	36%	1.59	0.64	-57%	At the End of Sep
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.26	0.81	0.25	0.00	0.28	56%	3.12	0.71	11%	2.23	0.64	-56%	At the End of Jun
TMC-W1	17 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	0.73	2.14	0.33	0.43	0.82	4%	2.93	0.89	2%	2.60	0.96	-4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	1.18	2.80	0.14	0.69	1.11	14%	2.37	0.77	5%	1.82	0.88	-14%	At the End of Apr, Oct
TPAC-W1	21 May 16	5.000	1.00000	1.000	2.66	7.45	0.18	2.01	2.48	3%	2.80	0.98	17%	2.76	0.97	-3%	At the End of Mar, Sep
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	1.40	3.20	0.18	0.16	1.10	38%	2.29	0.76	15%	1.73	0.73	-38%	End of Quarter
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.17	0.46	0.23	0.00	0.03	198%	2.71	0.26	61%	0.71	0.34	-198%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	2.000	1.00000	1.000	4.42	7.00	0.33	3.33	4.68	-8%	1.58	0.94	-3%	1.50	1.09	8%	At the End of May
TTA-W4	1 Mar 17	17.467	1.00000	1.059	0.99	7.80	0.05	0.00	0.14	136%	8.34	0.09	145%	0.77	0.42	-136%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TTA-W5	28 Feb 19	18.500	1.00000	1.000	1.29	7.80	0.09	0.00	0.90	154%	6.05	0.33	37%	1.98	0.39	-154%	End of Quarter
TT-W2	8 Dec 16	0.100	1.00000	1.047	0.44	0.54	0.06	0.43	0.46	-4%	1.28	1.00	-5%	1.28	1.04	4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TVD-W1	14 Jul 16	2.531	1.00000	1.383	0.90	1.41	0.05	0.00	0.01	126%	2.17	0.04	1114%	0.08	0.44	-126%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.05	0.12	0.19	0.00	0.00	759%	3.83	0.02	145%	0.06	0.12	-759%	9th Aug 2018
TWZ-W3	22 Jun 17	0.299	1.00000	1.003	0.12	0.25	0.06	0.00	0.04	67%	2.09	0.53	50%	1.11	0.60	-67%	At the End of Dec
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.02	0.25	0.30	0.00	0.01	188%	12.50	0.19	62%	2.36	0.35	-188%	At the End of Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.56	0.86	0.04	0.00	0.02	314%	1.54	0.08	123%	0.12	0.24	-314%	22nd Dec 17
UREKA-W1	21 Apr 17	0.500	1.00000	1.000	0.80	1.33	0.33	0.55	0.83	-2%	1.66	1.00	-2%	1.66	1.02	2%	End of May & Nov
U-W1	6 Nov 19	0.060	1.00000	1.000	0.01	0.03	0.24	0.00	0.01	133%	3.00	0.50	26%	1.50	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.10	0.18	0.30	0.06	0.09	11%	1.80	0.90	4%	1.61	0.90	-11%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	2.000	0.87	4.62	0.20	0.00	1.34	61%	10.62	0.45	22%	4.75	0.62	-61%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.71	2.62	0.07	1.50	1.73	3%	1.53	0.90	1%	1.38	0.97	-3%	At the End of Sept
WHA-W1	4 Mar 20	3.431	1.00000	10.201	8.15	3.04	0.08	0.00	11.63	39%	3.80	0.71	9%	2.70	0.72	-39%	Every 25 of Jun and Dec
WIJK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	0.91	2.96	0.21	0.00	0.36	100%	3.25	0.38	36%	1.24	0.50	-100%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	12.30	35.25	0.05	0.00	12.37	43%	2.87	0.67	11%	1.93	0.70	-43%	25th of Feb, May, Aug and Nov

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 17/03/16 (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 (%)				
								15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	16F	17F	16F	17F
AGRO & FOOD INDUSTRY																													
Agribusiness																													
							43.83	2,693	2,318	2,718				12.97	15.07	12.86				0.99	0.96	0.92			2.7	3.3			
GFPT	BUY	11.40	13.00	14%	0.48	39.4	14.29	1,195	1,260	1,407	1.0	1.0	1.1	12.0	11.3	10.2	7.5	8.3	9.2	1.5	1.4	1.2	0.30	0.34	2.6	3.0			
STA	Switch	10.90	11.50	6%	0.74	54.4	13.95	1,118	525	737	0.9	0.4	0.6	12.5	26.6	18.9	16.6	16.5	16.7	0.7	0.7	0.7	0.25	0.35	2.3	3.2			
TWPC	BUY	7.60	7.89	4%	0.43	51.9	6.69	380	533	574	0.4	0.6	0.7	17.6	12.6	11.7	5.4	5.6	5.9	1.4	1.4	1.3	0.30	0.33	4.0	4.3			
Foods & Beverages																													
							581.23	31,302	33,909	37,251				18.31	16.83					2.18	2.02	1.92			3.0	3.2			
BR	BUY	6.90	9.00	30%	1.40	52.5	6.30	550	641	717	0.6	0.7	0.8	11.5	9.8	8.8	5.1	5.5	5.9	1.3	1.3	1.2	0.35	0.39	5.1	5.7			
CPF	BUY	21.40	28.00	31%	1.41	53.3	165.70	11,059	11,810	13,346	1.5	1.6	1.8	14.3	13.4	11.8	15.5	17.2	18.1	1.4	1.2	1.2	0.80	0.90	3.7	4.2			
ICHI	BUY	12.70	14.90	17%	1.15	35.0	16.51	813	922	1,175	0.6	0.7	0.9	20.3	17.9	14.0	4.6	4.8	5.4	2.7	2.6	2.4	0.35	0.45	2.8	3.6			
KSL	BUY	3.86	4.82	25%	0.94	20.3	15.48	815	1,124	1,166	0.2	0.3	0.3	19.0	15.1	14.6	3.3	3.2	3.3	1.2	1.2	1.2	0.13	0.14	3.4	3.6			
M	BUY	53.00	60.00	13%	0.30	21.3	48.24	1,856	1,992	2,146	2.0	2.2	2.3	26.0	24.3	22.7	14.3	14.4	14.6	3.7	3.7	3.6	2.00	2.10	3.8	4.0			
MINT	BUY	35.00	44.00	26%	1.03	50.9	154.08	7,040	5,790	6,513	1.6	1.3	1.4	21.9	27.0	24.9	10.0	11.3	12.8	3.5	3.1	2.7	0.41	0.45	1.2	1.3			
OISHI	BUY	69.25	92.50	34%	0.34	20.3	12.98	712	825	874	3.8	4.4	4.7	18.2	15.7	14.9	21.7	24.1	26.5	3.2	2.9	2.6	2.20	2.33	3.2	3.4			
SAPPE	BUY	16.00	20.00	25%	0.36	25.0	4.82	301	382	445	1.0	1.3	1.5	16.0	12.6	10.8	5.7	6.4	7.3	2.8	2.5	2.2	0.51	0.59	3.2	3.7			
TFG	Switch	1.28	1.70	33%	0.71	20.3	6.53	(1,574)	503	1,059	-0.3	0.1	0.2	NM	13.0	6.2	0.9	1.0	1.2	1.4	1.3	1.1	-	-	-	-			
TKN	Switch	10.50	8.20	-22%	na.	29.1	14.49	397	488	594	0.3	0.4	0.4	36.5	29.7	24.4	5.3	6.9	7.9	2.0	1.5	1.3	0.14	0.17	1.3	1.6			
TU	BUY	20.90	25.00	20%	0.56	63.9	99.73	5,302	6,726	7,301	1.1	1.4	1.5	18.8	14.8	13.7	9.6	10.3	11.1	2.2	2.0	1.9	0.70	0.77	3.4	3.7			
TVO	BUY	23.90	31.26	31%	0.30	53.1	19.33	1,903	1,806	1,915	2.4	2.2	2.4	10.2	10.7	10.1	9.3	9.7	10.1	2.6	2.5	2.4	1.90	1.92	7.9	8.0			
Consumer Products																													
Home & Office																													
SIAM	BUY	2.94	4.86	65%	0.87	38.3	4.55	55	248	344				75.94	19.06	13.75				1.31	1.17	1.09			1.1	2.9			
								(59)	121	210	-0.1	0.2	0.3	NM	19.3	11.1	3.8	3.9	4.1	0.8	0.8	0.7	-	0.11	-	3.6			
FINANCIALS																													
Banking																													
							1,971.82	191,953	209,647	236,277				10.05	9.20	8.17				1.20	1.11	1.02			2.8	1.6			
BAY	SELL	32.75	35.00	7%	1.19	23.1	240.90	18,634	21,474	23,787	3.1	3.5	3.9	10.7	9.3	8.4	31.3	33.5	35.8	1.0	1.0	0.9	1.25	1.50	3.8	4.6			
BBL	BUY	170.50	185.00	9%	1.01	97.5	325.46	34,181	36,740	38,890	17.9	19.2	20.4	9.5	8.9	8.4	189.6	117.2	130.7	0.9	1.5	1.3	6.75	7.00	4.0	4.1			
KBANK	BUY	171.50	240.00	40%	1.25	78.5	410.44	39,474	43,155	51,084	16.5	18.0	21.3	10.4	9.5	8.0	119.4	133.5	150.3	1.4	1.3	1.1	4.00	4.50	2.3	2.6			
KKP	BUY	44.75	42.00	-6%	1.03	76.5	37.89	3,317	3,805	4,018	3.9	4.5	4.7	11.4	10.0	9.4	45.1	47.2	49.5	1.0	0.9	0.9	2.15	2.26	4.8	5.1			
KTB	Switch	18.30	20.00	9%	1.20	44.9	255.86	28,494	32,587	37,023	2.0	2.3	2.6	9.0	7.8	6.9	17.6	18.9	20.3	1.0	1.0	0.9	0.93	1.06	5.1	5.8			
LHBANK	BUY	1.90	1.60	-16%	0.60	26.5	25.91	1,652	1,815	2,004	0.1	0.1	0.1	15.7	14.3	12.9	1.3	1.4	1.4	1.4	1.4	1.3	0.05	0.06	2.8	3.1			
SCB	Switch	141.50	131.39	-7%	1.45	63.9	480.99	47,182	48,338	54,763	13.9	14.2	16.1	10.2	10.0	8.8	90.5	72.3	83.2	1.6	2.0	1.7	-	-	-	-			
TCAP	BUY	37.00	46.50	26%	0.76	82.0	47.28	5,437	6,553	7,447	4.3	5.1	5.8	8.7	7.2	6.3	41.2	44.8	48.9	0.9	0.8	0.8	1.54	1.75	4.2	4.7			
TISCO	BUY	46.00	50.00	9%	0.78	75.0	36.83	4,250	4,599	5,174	5.3	5.7	6.5	8.7	8.0	7.1	35.2	38.7	42.6	1.3	1.2	1.1	2.87	3.23	6.2	7.0			
TMB	BUY	2.52	2.75	9%	1.28	43.9	110.25	9,333	10,580	12,088	0.2	0.2	0.3	11.8	10.4	9.1	1.7	1.9	2.1	1.4	1.3	1.2	0.10	0.11	3.9	4.4			
Finance																													
							210.43	10,567	12,161	14,067				19.58	17.21	14.96				2.72	2.50	2.30			3.1	3.6			
AEONTS	BUY	91.25	127.00	39%	0.29	29.9	22.81	2,429	2,667	2,910	9.7	10.7	11.6	9.4	8.6	7.8	48.1	55.0	62.6	1.9	1.7	1.5	3.73	4.07	4.1	4.5			
ASK	BUY	18.70	23.00	23%	0.46	40.6	6.58	681	765	857	1.9	2.2	2.4	9.7	8.6	7.7	12.4	13.2	14.1	1.5	1.4	1.3	1.55	1.65	8.3	8.8			
CGH	SELL	1.91	1.16	-39%	0.39	54.9	8.28	162	171	172	0.1	0.1	0.1	30.2	28.6	28.5	1.3	1.3	1.3	1.5	1.5	1.4	0.05	0.12	2.8	6.3			
CNS	SELL	2.62	2.60	-1%	0.36	14.2	5.63	416	395	395	0.2	0.2	0.2	13.5	14.3	14.3	2.5	2.7	2.7	1.0	1.0	1.0	0.11	0.11	4.2	4.2			
FSS	Switch	2.78	3.53	27%	0.35	38.1	1.62	194	209	209	0.4	0.4	0.5	7.9	7.3	6.2	4.2	4.4	4.6	0.7	0.6	0.6	0.15	0.63	5.5	22.7			
GBX	SELL	0.78	0.89	14%	0.68	60.9	0.85	22	33	33	0.0	0.0	0.0	37.9	25.8	25.7	1.3	1.3	1.3	0.6	0.6	0.6	0.01	0.04	1.2	5.1			
GL	0	19.90	16.25	-18%	1.36	33.1	30.36	583	807	1,169	0.4	0.5	0.8	52.1	37.7	26.0	4.8	5.1	5.5	4.1	3.9	3.6	0.32	0.46	1.6	2.3			
IFS	BUY	2.52	3.10	23%	0.43	26.1	1.18	117	123	136	0.2	0.3	0.3	10.2	9.6	8.7	2.3	2.5	2.6	1.1	1.0	1.0	0.13	0.14	5.2	5.7			
JMT	BUY	11.70	14.50	24%	0.53	24.9	4.33	95	110	185	0.3	0.3	0.5	45.7	39.5	23.4	4.5	4.6	4.8	2.6	2.5	2.4	0.18	0.30	1.5	2.6			
KCAR	Switch	8.55	10.80	26%	0.18	26.6	2.14	203	226	253	0.8	0.9	1.0	10.5	9.5	8.5	7.1	7.4	7.9	1.2	1.1	1.1	0.54	0.61	6.3	7.1			
KGI	Switch	3.62	3.50	-3%	0.55	65.0	7.21	580	580	580	0.3	0.3	0.3	12.4	12.4	12.4	2.5	2.5	2.6	1.4	1.4	1.4	0.27	0.27	7.4	7.4			
MBKET	Switch	22.50	24.40	8%	0.24	16.5	12.84	1,019	996	996	1.8	1.7	1.7	12.6	12.9	12.9	8.4	8.9	9.2	2.7	2.5	2.5	1.40	1.40	6.2	6.2			
MTLS	BUY	19.90	30.50	53%	0.73	20.1	42.19	825	1,123	1,431	0.4	0.5	0.7	51.1	37.6	29.5	2.7	3.0	3.5	7.5	6.6	5.8	0.26	0.34	1.3	1.7			
S11	BUY	9.40	11.25	20%	1.22	28.2	5.76	353	459	566	0.6	0.7	0.9	16.3	12.5	10.2	2.8	3.3	3.9	3.4	2.9	2.4	0.30	0.37	3.2	3.9			
SAWAD	BUY	42.50	64.00	51%	0.75	43.3	43.35	1,335	1,807</																				

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 17/03/16 (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 (%)				
								15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	16F	17F	16F	17F
AH	BUY	12.00	12.35	3%	0.76	44.4	3.87	313	362	414	1.0	1.1	1.3	12.4	10.7	9.3	18.0	18.8	19.8	0.7	0.6	0.6	0.30	0.32	2.5	2.7			
IHL	SELL	7.10	5.45	-23%	0.08	24.2	2.98	202	191	206	0.5	0.5	0.5	14.8	15.6	14.5	2.7	2.9	3.1	2.6	2.4	2.3	0.33	0.35	4.6	4.9			
IRC	BUY	19.60	24.00	22%	0.56	28.0	3.92	442	436	477	2.2	2.2	2.4	8.9	9.0	8.2	14.3	15.6	17.1	1.4	1.3	1.1	0.87	0.95	4.5	4.9			
PCSGH	SELL	5.15	4.35	-16%	0.48	24.9	7.96	542	560	614	0.4	0.4	0.4	14.7	14.2	13.0	3.2	3.3	3.4	1.6	1.6	1.5	0.25	0.28	4.9	5.4			
SAT	BUY	14.70	20.50	39%	0.39	55.4	6.25	642	726	842	1.5	1.7	2.0	9.7	8.6	7.4	13.0	14.2	15.6	1.1	1.0	0.9	0.65	0.72	4.4	4.9			
STANLY	Switch	168.50	180.00	7%	0.08	39.5	12.91	1,203	1,149	1,260	15.7	15.0	16.4	10.7	11.2	10.2	160.5	169.5	180.4	1.0	1.0	0.9	5.00	5.40	3.0	3.2			
Industrial Materials & Machinery							11.46	767	666	745				14.04	10.96	9.81				1.70	1.84	1.69			5.2	5.8			
SNC	BUY	14.30	19.00	33%	0.79	44.3	4.12	410	456	503	1.4	1.6	1.7	10.0	9.0	8.2	8.2	9.1	9.9	1.7	1.6	1.4	0.95	1.05	6.6	7.3			
Petrochem & Chemicals							423.81	21,645	32,154	35,402				13.94	11.70	10.38				0.89	1.11	1.02			3.7	4.1			
IVL	BUY	23.30	29.00	24%	1.63	33.5	112.17	1,675	6,609	7,215	1.4	1.5	1.8	17.0	15.5	13.3	17.2	17.7	18.9	1.4	1.3	1.2	0.55	0.60	2.4	2.6			
PTTGC	BUY	60.25	67.00	11%	2.10	51.1	271.66	19,820	25,378	28,187	4.4	5.6	6.3	13.7	10.7	9.6	56.9	56.1	59.6	1.1	1.1	1.0	2.53	2.81	4.2	4.7			
Packaging							4.55	55	248	344				75.94	19.06	13.75				1.31	1.17	1.09			1.1	2.9			
SITHAI	BUY	2.08	2.54	22%	0.60	52.2	5.64	445	492	544	0.2	0.2	0.2	12.7	11.5	10.4	1.8	2.0	2.1	1.1	1.1	1.0	0.10	0.11	4.8	5.3			
Steel							30.20	(39,546)	754	1,604				NM	24.95	11.72				-1.21	-1.21	-1.27			3.6	2.0			
BSBM	Switch	0.78	0.80	3%	0.73	29.3	0.88	(86)	43	70	-0.1	0.0	0.1	NM	20.4	12.6	1.6	1.6	1.6	0.5	0.5	0.5	-	-	-	-			
MCS	BUY	10.80	15.75	46%	1.06	74.9	5.40	618	656	695	1.2	1.3	1.4	8.7	8.2	7.8	4.7	5.4	6.0	2.3	2.0	1.8	0.72	0.76	6.7	7.1			
SMIT	Switch	3.84	4.10	7%	0.20	43.2	2.04	159	181	189	0.3	0.3	0.4	12.8	11.2	10.8	3.9	4.0	4.1	1.0	1.0	0.9	-	-	-	-			
SSI	SELL	0.03	0.00	-100%	1.70	50.4	0.96	(40,589)	(561)	182	-0.8	0.0	0.0	NM	NM	8.0	-0.7	-0.7	-0.7	0.0	0.0	0.0	-	-	-	-			
TMT	BUY	8.95	10.21	14%	0.18	21.7	3.90	321	370	388	0.7	0.9	0.9	12.2	10.5	10.1	5.1	5.3	5.5	1.8	1.7	1.6	0.71	-	8.0	-			
TSTH	Switch	0.61	0.48	-21%	0.54	32.1	5.14	30	63	80	0.0	0.0	0.0	170.8	81.3	64.2	1.0	1.0	1.0	0.6	0.6	0.6	-	-	-	-			
PROPERTY & CONSTRUCTION																													
Construction Materials							767.44	58,551	64,300	66,093				13.02	11.86	11.54				2.48	2.22	2.02			3.7	4.0			
DCC	Switch	4.30	3.95	-8%	0.38	40.1	28.07	1,372	1,461	1,593	0.2	0.2	0.2	20.5	19.2	17.6	0.5	0.5	0.5	9.0	8.5	8.1	0.22	0.24	5.2	5.7			
DRT	BUY	4.30	5.10	19%	0.19	35.8	4.51	331	353	434	0.3	0.3	0.4	13.6	12.8	10.4	2.2	2.3	2.4	1.9	1.9	1.8	0.30	0.35	7.0	8.1			
SCC	BUY	460.00	595.00	29%	1.12	67.7	552.00	45,400	49,200	49,183	37.8	41.0	41.0	12.2	11.2	11.2	171.8	195.8	218.8	2.7	2.3	2.1	17.00	18.00	3.7	3.9			
SCCC	BUY	310.00	390.00	26%	0.92	27.6	71.30	4,579	4,983	5,380	19.9	21.7	23.4	15.6	14.3	13.3	96.1	102.7	110.1	3.2	3.0	2.8	15.00	16.00	4.8	5.2			
TASCO	BUY	24.60	39.00	59%	1.05	36.1	37.98	5,079	4,665	5,001	3.3	3.0	3.2	7.5	8.2	7.7	6.7	9.2	11.8	3.7	2.7	2.1	0.80	1.00	3.3	4.1			
TPIPL	BUY	2.62	2.77	6%	1.59	41.5	52.90	364	2,070	2,827	0.0	0.1	0.1	145.5	25.6	18.7	2.8	2.8	2.8	0.9	0.9	0.9	0.04	0.04	1.3	1.5			
VNG	BUY	12.00	15.00	25%	0.90	27.3	18.80	1,426	1,567	1,676	1.1	1.2	1.3	11.0	10.0	9.4	4.8	5.3	5.9	2.5	2.3	2.0	0.50	0.55	4.2	4.6			
Construction Services							198.87	9,942	10,908	12,361				18.81	16.69	14.49				2.19	2.01	1.86			2.9	3.2			
BJCHI	BUY	7.50	10.00	33%	1.00	25.2	12.00	1,320	1,333	1,337	0.8	0.8	0.8	9.1	9.0	9.0	3.5	3.8	4.2	2.1	1.9	1.8	0.50	0.50	6.7	6.7			
CK	BUY	24.20	31.50	30%	0.79	61.2	40.99	2,193	1,765	2,332	1.3	1.0	1.4	18.7	23.2	17.6	12.3	12.8	13.6	2.0	1.9	1.8	0.55	0.55	2.3	2.3			
ITD	Switch	6.95	7.00	1%	1.55	70.3	36.69	(362)	971	1,080	-0.1	0.2	0.2	NM	37.8	34.0	2.5	2.7	2.9	2.8	2.6	2.4	-	0.05	-	0.7			
NWR	BUY	1.16	1.45	25%	1.24	89.1	3.00	(174)	96	139	-0.1	0.0	0.1	NM	31.3	21.6	1.4	1.5	1.5	0.8	0.8	0.8	0.01	0.02	1.3	1.9			
PYLON	Switch	10.10	10.40	3%	0.81	38.6	1.52	202	244	256	0.5	0.6	0.7	18.8	15.5	14.8	2.4	2.5	2.7	4.2	4.0	3.8	0.55	0.57	5.4	5.6			
SEAFCO	BUY	8.30	10.45	26%	0.65	62.4	2.54	153	205	209	0.5	0.7	0.7	16.6	12.4	12.1	3.2	3.6	3.9	2.6	2.3	2.1	0.35	0.40	4.2	4.8			
SRICHA	SELL	13.70	15.00	9%	0.81	42.1	4.25	339	392	437	1.1	1.3	1.4	12.5	11.0	10.0	6.5	6.6	6.5	2.1	2.1	2.1	1.50	1.75	10.9	12.8			
STEC	Switch	21.20	21.00	-1%	0.86	70.6	32.33	1,527	1,244	1,532	1.0	0.8	1.0	21.2	26.0	21.1	6.2	6.7	7.3	3.4	3.2	2.9	0.45	0.45	2.1	2.1			
STPI	BUY	11.10	17.70	59%	1.30	66.9	18.04	2,595	2,397	2,711	1.6	1.5	1.7	7.0	7.5	6.7	6.1	7.0	8.0	1.8	1.6	1.4	0.60	0.65	5.4	5.9			
SYNTEC	BUY	2.90	3.60	24%	1.14	74.4	4.64	640	411	420	0.4	0.3	0.3	7.2	11.3	11.0	2.3	2.4	2.6	1.3	1.2	1.1	0.10	0.10	3.4	3.4			
TTCL	BUY	16.90	27.20	61%	1.22	55.0	9.46	423	655	870	0.8	1.2	1.6	22.4	14.4	10.9	11.2	12.2	13.3	1.5	1.4	1.3	0.80	1.00	4.7	5.9			
UNIQ	BUY	16.90	20.00	18%	1.18	58.6	18.27	713	865	1,038	0.7	0.8	1.0	25.6	21.1	17.6	5.7	6.2	6.9	3.0	2.7	2.4	0.28	0.34	1.7	2.0			
Property							674.14	52,911	56,052	59,220				12.04	11.38	10.67				1.85	1.67	1.55			3.9	4.4			
AMATA	Switch	12.20	14.17	16%	0.96	71.1	13.02	1,216	945	1,098	1.1	0.9	1.0	10.7	13.8	11.9	10.5	11.0	11.6	1.2	1.1	1.1	0.35	0.41	2.9	3.4			
ANAN	BUY	3.30	4.40	33%	0.98	44.3	11.00	1,207	1,334	1,744	0.4	0.4	0.5	9.1	8.2	6.3	2.6	2.9	3.3	1.3	1.1	1.0	0.11	0.14	3.3	4.3			
AP	BUY	5.85	8.86	51%	0.67	64.0	18.40	2,623	2,786	3,043	0.8	0.9	1.0	7.0	6.6	6.0	5.6	6.2	6.8	1.0	0.9	0.9	0.31	0.34	5.3	5.8			
CPN	BUY	48.75	63.00	29%	0.86	42.8	218.79	7,880	8,736	9,435	1.8	1.9	2.1	27.8	25.0	23.2	20.5	23.0	25.6	2.4	2.1	1.9	0.78	0.84	1.6	1.7			
J	0	2.80	6.00	-6%	na.	29.4	1.04	86	134	175	0.2	0.4	0.5	12.0	7.7	5.9	2.8	3.1	3.4	1.0	0.9	0.8	0.18	0.24	6.5	8.4			
LH	Switch	8.55	9.25	8%	1.08	53.1	100.44	7,920	7,215	8,139	0.7	0.6	0.7																

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T	Price 17/03/16 (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 (%)				
								15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	16F	17F	16F	17F
								3 months																					
SIRI	BUY	1.52	1.83	20%	0.77	85.8	21.71	3,506	2,612	2,429	0.2	0.2	0.2	6.2	8.3	8.9	1.9	2.0	2.0	0.8	0.8	0.7	0.10	0.09	6.6	6.2			
SPALI	BUY	17.70	26.70	51%	0.59	71.2	30.38	4,349	4,583	5,014	2.5	2.7	2.9	7.0	6.6	6.1	11.6	13.2	15.0	1.5	1.3	1.2	1.05	1.15	6.0	6.5			
TICON	Switch	11.40	10.94	-4%	0.32	39.7	12.53	770	884	712	0.7	0.8	0.6	16.3	14.2	17.6	10.6	10.9	11.1	1.1	1.0	1.0	0.52	0.45	4.6	4.0			
WHA	BUY	3.04	4.26	40%	0.92	24.1	43.54	1,954	5,133	5,224	0.1	0.4	0.4	22.3	8.6	8.4	1.3	1.6	2.0	2.3	1.9	1.5	-	0.11	-	3.6			
RESOURCES																													
Energy								1,944.57	40,604	155,379	177,758			46.52	12.39	10.84				1.13	1.11	1.05			4.2	nm.			
BANPU	Switch	16.40	12.00	-27%	1.56	85.3	42.34	(1,534)	889	2,929	-0.6	0.2	0.6	NM	95.2	28.9	24.5	17.2	18.7	0.7	1.0	0.9	1.20	1.20	7.3	7.3			
BCP	Switch	29.75	32.50	9%	0.85	62.7	40.96	4,151	4,006	4,827	3.0	2.9	3.5	9.9	10.2	8.5	25.8	26.1	27.0	1.2	1.1	1.1	2.00	2.50	6.7	8.4			
CKP	BUY	2.30	3.40	48%	0.78	25.6	16.95	390	471	578	0.1	0.1	0.1	43.4	39.0	34.3	2.4	2.7	3.0	0.9	0.8	0.8	0.02	0.03	1.0	1.2			
DEMCO	SELL	6.85	6.82	0%	1.31	68.0	5.00	108	145	302	0.1	0.2	0.4	46.2	34.5	16.6	2.2	1.7	1.8	3.1	4.1	3.9	0.08	0.17	1.2	2.4			
EASTW	BUY	13.10	14.50	11%	0.34	34.1	21.79	1,585	1,502	1,534	1.0	0.9	0.9	13.8	14.5	14.2	5.7	6.2	6.6	2.3	2.1	2.0	0.51	0.53	3.9	4.0			
EGCO	BUY	173.00	188.00	9%	0.27	40.9	91.08	3,989	8,055	8,807	7.5	15.2	16.6	23.0	11.4	10.4	142.4	143.6	153.8	1.2	1.2	1.1	6.50	6.75	3.8	3.9			
GLOW	BUY	91.50	95.00	4%	0.89	25.6	133.85	8,355	8,000	7,664	5.7	5.5	5.2	16.0	16.7	17.5	33.4	34.8	36.1	2.7	2.6	2.5	4.00	4.00	4.4	4.4			
GPSC	BUY	25.50	30.00	18%	0.82	24.9	38.21	1,906	2,122	2,316	1.3	1.4	1.5	20.0	18.0	16.5	24.8	26.6	27.0	1.0	1.0	0.9	1.00	1.10	3.9	4.3			
GUNKUL	Switch	27.25	26.04	-4%	0.85	35.6	36.10	680	703	1,362	0.5	0.4	0.8	51.5	65.9	34.0	5.7	5.4	5.9	4.8	5.0	4.6	0.14	0.28	0.5	1.0			
IRPC	BUY	5.10	5.70	12%	1.25	46.9	104.22	9,720	8,049	9,086	0.5	0.4	0.5	10.4	12.6	11.2	3.8	4.2	4.7	1.3	1.2	1.1	0.22	0.30	4.3	5.9			
LANNA	SELL	8.85	11.00	24%	0.54	23.8	4.65	335	421	457	0.6	0.8	0.9	13.9	11.0	10.2	11.3	11.3	11.4	0.8	0.8	0.8	0.75	0.75	8.5	8.5			
PTT	BUY	278.00	330.00	19%	2.14	48.9	794.05	19,936	80,333	89,903	7.0	28.1	31.5	39.8	9.9	8.8	244.1	256.6	274.0	1.1	1.1	1.0	11.00	14.00	4.0	5.0			
PTTEP	BUY	71.75	80.00	12%	2.35	34.7	284.85	(31,590)	18,145	23,826	-8.0	4.6	6.0	NM	15.7	12.0	103.0	92.0	95.6	0.7	0.8	0.8	3.00	4.00	4.2	5.6			
RATCH	BUY	51.75	60.00	16%	0.36	35.8	75.04	3,188	6,335	7,484	2.2	4.4	5.2	23.5	11.8	10.0	41.7	45.4	48.1	1.2	1.1	1.1	2.35	2.40	4.5	4.6			
TOP	BUY	69.50	68.00	-2%	0.92	50.0	141.78	12,181	13,352	13,593	6.0	6.5	6.7	11.6	10.6	10.4	45.3	53.8	56.4	1.5	1.3	1.2	2.95	3.00	4.2	4.3			
TTW	Switch	9.95	11.50	16%	0.24	34.5	39.70	2,681	2,538	2,750	0.7	0.6	0.7	14.8	15.6	14.4	2.9	3.0	3.0	3.5	3.4	3.3	0.55	0.64	5.5	6.4			
SERVICES																													
Commerce								1,026.43	36,104	39,753	45,331			28.44	25.76	22.46				6.30	5.69	5.14			2.0	2.2			
BEAUTY	BUY	5.40	5.60	4%	0.58	47.9	16.20	402	489	577	0.1	0.2	0.2	40.2	33.1	28.1	0.4	0.4	0.4	14.1	12.8	12.0	0.16	0.19	3.0	3.5			
BIGC	Switch	249.00	202.00	-19%	0.15	41.4	205.43	6,898	7,255	7,819	8.4	8.8	9.5	29.8	28.3	26.3	56.6	62.7	69.5	4.4	4.0	3.6	2.75	2.97	1.1	1.2			
BJC	Switch	36.50	43.00	18%	0.78	21.1	58.12	2,792	2,529	2,906	1.8	1.6	1.8	20.8	23.0	20.0	13.0	13.6	15.2	2.8	2.7	2.4	0.76	0.87	2.1	2.4			
COM7	BUY	6.85	7.30	7%	0.99	32.4	8.22	268	380	444	0.2	0.3	0.4	30.6	21.6	18.5	1.5	1.6	1.7	4.7	4.4	4.0	0.19	0.22	2.8	3.2			
CPALL	BUY	45.25	53.00	17%	0.86	58.3	406.49	13,682	15,716	18,496	1.5	1.7	2.1	29.7	25.9	22.0	4.2	5.0	6.2	10.9	9.0	7.3	0.90	0.90	2.0	2.0			
HMPRO	BUY	8.00	8.30	4%	0.87	43.6	105.21	3,499	3,984	4,652	0.3	0.3	0.4	30.1	26.4	22.6	1.3	1.3	1.5	6.2	6.0	5.4	0.20	0.20	2.5	2.5			
MAKRO	BUY	33.75	44.00	30%	0.49	2.1	162.00	5,378	6,133	7,280	1.1	1.3	1.5	30.1	26.4	22.3	3.0	3.4	3.9	11.4	10.0	8.7	0.96	1.14	2.8	3.4			
ROBINS	BUY	49.00	55.00	12%	0.89	39.5	54.42	2,153	2,431	2,903	1.9	2.2	2.6	25.3	22.4	18.7	13.0	14.2	15.8	3.8	3.5	3.1	1.00	1.00	2.0	2.0			
SINGER	BUY	8.10	10.10	25%	0.76	60.0	2.19	143	193	255	0.5	0.7	0.9	15.3	11.4	8.6	5.8	6.3	6.9	1.4	1.3	1.2	0.36	0.47	4.4	5.8			
Health Care Services								596.73	12,519	14,013	16,062			43.71	39.05	34.07				6.95	6.36	5.72			1.3	1.4			
BCH	Switch	10.70	10.30	-4%	0.39	38.2	26.68	527	612	692	0.2	0.2	0.3	50.6	43.6	38.6	2.0	2.2	2.3	5.4	5.0	4.6	0.12	0.13	1.1	1.2			
BDM5	BUY	21.70	25.00	15%	0.46	47.1	336.15	7,917	8,713	9,942	0.5	0.6	0.6	42.5	38.6	33.8	3.6	4.0	4.4	6.0	5.5	5.0	0.27	0.31	1.3	1.4			
BH	Switch	206.00	223.00	8%	0.77	39.0	150.39	3,436	3,872	4,410	4.7	5.3	6.1	43.7	38.8	34.0	18.0	19.7	23.1	11.5	10.5	8.9	2.50	2.55	1.2	1.2			
CHG	BUY	2.62	2.60	-1%	0.76	37.9	28.82	538	646	788	0.0	0.1	0.1	53.5	44.6	36.6	0.3	0.3	0.3	9.7	8.9	8.1	0.04	0.05	1.6	1.9			
LPH	BUY	7.30	8.00	10%	1.09	55.9	5.48	100	170	230	0.1	0.2	0.3	54.5	32.1	23.8	2.1	2.2	2.3	3.5	3.4	3.1	0.14	0.18	1.9	2.5			
Media & Publishing								171.43	5,958	6,412	6,994			28.77	26.76	24.44				5.18	4.98	5.00			3.3	3.7			
BEC	BUY	29.75	42.00	41%	0.85	47.8	59.50	2,983	3,158	3,270	1.5	1.6	1.6	19.9	18.8	18.2	4.0	4.3	4.4	7.5	6.9	6.8	1.44	1.49	4.8	5.0			
MAJOR	BUY	28.50	33.00	16%	0.34	49.3	25.44	1,171	1,114	1,206	1.3	1.2	1.4	21.7	22.8	21.1	7.4	7.5	7.7	3.8	3.8	3.7	1.15	1.23	4.0	4.3			
MCOT	BUY	8.95	13.70	53%	0.95	22.7	6.15	58	(58)	(83)	0.1	-0.1	-0.1	106.4	NM	NM	10.7	10.6	10.5	0.8	0.8	0.9	-	-	-	-			
PLANB	BUY	6.40	7.30	14%	0.69	25.1	22.45	401	540	676	0.1	0.2	0.2	56.0	41.6	33.2	0.8	0.9	1.0	7.5	7.1	6.6	0.11	0.15	1.7	2.4			
RS	BUY	10.50	12.00	14%	0.93	47.2	10.60	122	170	294	0.1	0.2	0.3	87.2	62.3	35.8	1.7	1.8	1.9	6.1	5.9	5.4	0.13	0.23	1.3	2.2			
VGI	Switch	4.62	4.20	-9%	0.87	29.5	31.71	953	1,032	1,162	0.1	0.2	0.2	33.3	30.7	27.3	0.3	0.3	0.4	14.4	13.5	12.6	0.14	0.15	2.9	3.3			
WORK	BUY	35.25	45.00	28%	0.38	27.1	14.71	164	335	469	0.4	0.8	1.1	89.9	44.3	32.4	6.7	7.3	8.2	5.2	4.8	4.3	0.69	0.96	2.0	2.7			
Tourism & Leisure								67.07	1,874	2,281	2,530																		

Earnings Guide																										
Company	Rec. L/T 3 months	Price 17/03/16 (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 (%)	
								15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	16F
TTA	Switch	7.80	8.10	4%	1.00	72.4	14.22	(11,335)	(244)	15	-6.2	-0.1	0.0	NM	NM	1,094.8	11.9	10.8	11.1	0.7	0.7	0.7	-	-	-	-
TECHNOLOGY																										
Electronic Components							212.26	14,075	16,103	15,461				15.03	13.11	12.39				2.57	2.34	2.45			4.0	#DIV/0!
DELTA	Switch	84.00	90.00	7%	0.71	36.9	104.78	6,714	6,992	7,719	5.4	5.6	6.2	15.6	15.0	13.6	24.5	26.6	29.1	3.4	3.2	2.9	3.50	3.70	4.2	4.4
HANA	BUY	36.75	42.00	14%	0.22	40.1	29.58	2,066	2,438	2,704	2.6	3.0	3.4	14.3	12.1	10.9	24.1	24.9	25.8	1.5	1.5	1.4	2.25	2.50	6.1	6.8
KCE	BUY	78.50	100.00	27%	0.58	56.8	45.24	2,240	3,128	3,663	3.9	5.4	6.4	20.1	14.5	12.3	14.1	17.7	22.1	5.6	4.4	3.6	1.75	2.00	2.2	2.5
SVI	BUY	5.25	7.50	43%	0.47	47.2	11.90	2,029	2,333	1,375	0.9	1.0	0.6	5.9	5.1	8.7	2.5	3.3	3.7	2.1	1.6	1.4	0.20	0.25	3.8	4.9
Information and Communication Technology							883.30	80,241	38,396	43,497				13.14	27.46	24.37				4.37	4.64	4.78			4.5	5.1
ADVANC	BUY	168.50	187.00	11%	1.65	36.2	500.97	39,152	30,572	34,438	13.2	10.3	11.6	12.8	16.4	14.5	16.3	15.1	15.7	10.3	11.2	10.7	10.28	11.58	6.1	6.9
AIT	BUY	30.50	36.50	20%	0.57	72.4	6.29	533	600	641	2.6	2.9	3.1	11.8	10.5	9.8	13.9	14.5	15.6	2.2	2.1	2.0	2.04	2.18	6.7	7.1
DTAC	BUY	38.50	40.00	4%	2.35	29.4	91.16	5,893	3,744	3,656	2.5	1.6	1.5	15.5	24.3	24.9	11.5	12.0	12.7	3.3	3.2	3.0	0.79	0.77	2.1	2.0
INTUCH	BUY	59.00	75.00	27%	1.71	58.4	189.18	16,078	13,043	14,867	5.0	4.1	4.6	11.8	14.5	12.7	11.0	11.3	12.2	5.4	5.2	4.9	4.07	4.64	6.9	7.9
JAS	SELL	3.44	2.84	-17%	2.10	71.6	24.54	15,711	(3,607)	(5,675)	2.2	-0.5	-0.8	1.6	NM	NM	2.2	1.4	0.6	1.5	2.4	5.5	-	-	-	-
JMART	BUY	8.60	13.40	56%	0.85	53.0	4.51	323	378	434	0.6	0.7	0.8	14.0	11.9	10.4	7.2	7.4	8.0	1.2	1.2	1.1	0.43	0.50	5.0	5.8
SAMART	Switch	16.70	18.40	10%	1.63	55.0	16.81	808	559	876	0.8	0.6	0.9	20.8	30.1	19.2	8.3	8.5	9.3	2.0	2.0	1.8	0.30	0.47	1.8	2.8
SAMTEL	Switch	14.40	15.50	8%	1.49	27.8	8.90	402	563	645	0.7	0.9	1.0	22.1	15.8	13.8	5.6	6.1	6.3	2.6	2.4	2.3	0.51	0.58	3.5	4.1
SIM	SELL	0.93	0.86	-8%	1.07	27.0	4.09	37	(347)	17	0.0	-0.1	0.0	110.1	NM	236.4	0.7	0.7	0.7	1.3	1.4	1.4	-	-	-	-
THCOM	BUY	28.00	40.80	46%	0.86	58.9	30.69	1,843	2,122	2,779	1.9	2.5	2.7	14.5	11.0	10.5	16.1	18.0	19.5	1.7	1.6	1.4	1.14	1.20	4.1	4.3
TRUE	Switch	7.75	6.80	-12%	2.32	60.3	5.28	(538)	(9,231)	(9,182)	0.0	-0.4	-0.4	NM	NM	NM	3.1	2.6	2.3	2.5	2.9	3.4	-	-	-	-
MAI							119.45	4,316	5,790	6,824				28.00	20.50	16.98				6.05	4.97	4.32			1.0	1.1
ARROW	BUY	13.50	15.85	17%	0.37	27.9	2.70	245	284	318	1.0	1.1	1.3	13.8	11.9	10.7	3.6	4.2	4.9	3.7	3.2	2.8	0.62	0.68	4.6	5.0
AUCT	BUY	9.00	18.50	106%	0.87	32.5	4.95	230	273	311	0.4	0.5	0.6	21.5	18.1	15.9	1.1	1.1	1.2	8.3	7.9	7.6	0.45	0.51	5.0	5.7
EA	BUY	21.40	26.00	21%	0.99	31.9	77.25	2,852	3,992	4,704	0.8	1.1	1.3	28.0	20.0	17.0	2.3	3.3	4.5	9.3	6.5	4.7	0.05	0.06	0.2	0.3
GCAP	Switch	2.60	3.40	31%	0.91	50.3	0.52	56	63	74	0.3	0.3	0.4	9.3	8.3	7.0	1.6	1.8	1.9	1.6	1.5	1.4	0.19	0.22	7.2	8.5
LIT	BUY	8.30	15.15	83%	1.45	41.7	1.66	70	101	134	0.4	0.5	0.7	23.6	16.4	12.4	2.1	2.3	2.6	4.0	3.6	3.1	0.25	0.33	3.0	4.0
TACC	0	6.10	3.60	-41%	na.	91.0	4.88	68	100	119	0.1	0.2	0.2	54.6	37.3	31.2	4.0	4.5	5.1	1.5	1.3	1.2	0.05	0.06	0.8	1.0
TNP	BUY	1.43	1.90	33%	na.	26.2	1.14	39	50	62	0.0	0.1	0.1	29.2	22.9	18.5	0.7	0.7	0.7	2.1	2.0	1.9	0.04	0.05	2.6	3.2

Property Fund	Rec.	Price (B)	NAV (B)	Prem (disc.)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			NAV (B)			DPS (B)		Yield (%)	
					15A	16F	17F	15A	16F	17F	15A	16F	17F	15A	16F	17F	16F	17F	16F	17F
Leasehold																				
CPNRF	BUY	18.00	12.45	-31%	3,980	2,791	2,912	1.8	1.3	1.3	10.0	14.3	13.7	13.2	12.4	12.1	1.25	1.30	6.94	7.22
POPF	BUY	16.60	11.38	-31%	492	568	585	1.0	1.2	1.2	16.3	14.1	13.7	11.5	11.4	11.1	1.07	1.10	6.45	6.63
SPF	BUY	23.50	10.91	-54%	1,101	1,341	1,408	1.2	1.4	1.5	20.3	16.6	15.9	10.9	10.9	10.8	1.35	1.40	5.74	5.96
Freehold																				
TFUND	BUY	11.10	11.28	2%	1,048	733	759	0.9	0.6	0.7	12.2	17.4	16.8	11.3	11.3	11.3	0.65	0.68	5.86	6.13

Changes this week : HANA ---> BUY, GUNKUL ---> Switch

Resource: ASPS Research

March 2016

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>21</p> <p>New listing - Derivative Warrant SCC13C1610A 50m units @B1.00</p> <p>XD EA @B0.10 EARTH @B0.10 LOXLEY @B0.05 M-CHAI @B4.20 TTI @B0.50 TVO @B0.90 VNG @B0.27</p> <p>New shares trading BANP08C1604A 100m units</p> <p>XN ABPIF @B0.3441</p>	<p>22</p> <p>XD KIAT @B0.03 STEC @B0.33</p> <p>Conversion KIAT -W1 1:1w @B0.50</p> <p>*SP* Sign TTL</p> <p>MPC meeting</p>	<p>23</p> <p>XD DCON @B0.04 WIJK @B0.11 WG @B5.00</p>	<p>24</p> <p>XD BUI @B5.00 BUI 2 existing :1STD @free CTW @B0.20 UP @B1.11 UPF @B4.90</p> <p>XW ACC 4 existing : 1ACC-W1 @free</p> <p>Conversion SMM-W3 1:1w @B1.50</p>	<p>25</p>
<p>28</p> <p>XD GBX @B0.02 NTV @B1.12 PMTA @B1.12 SUC @B1.50 SYNEX @B0.22 TKS @B0.40 TTA @B0.05 UMI @B0.16 ZMICO @B0.05</p>	<p>29</p> <p>XD BDMS @B0.26 CGH @B0.046 IFEC @B0.12 LEE @B0.12 TIC @B0.29 TIC-P @B0.29</p>	<p>30</p> <p>XD KCE @B1.00 SF @B0.15 TBSP @B5.50</p>	<p>31</p> <p>XD ADVANC @B6.49 CSL @B0.20 IRCP @B0.05 Q-CON @B0.14 TGCI @B0.08</p> <p>Conversion AJD-W1 1.30972:1w @B1.527 AJD-W2 1.05921:1w @B0.189 BLAND-W4 1:1w @B2.00 BROOK-W1 1.0052:1w @B3.48 BROOK-W4 1:1w @B0.208 BWG-W3 1:1w @B1.50 CCP-W2 4.333:1w @B0.25 CGD-W3 1:1w @B1.80 CHO-W1 1:1w @B0.50 CIG-W5 1:1w @B1.15 CKP-W1 1:1w @B6.00 COLOR-W1 1.2906:1w @B3.0993 CSC-P 1:1 CSS-W1 1.201:1w @B1.249 (final) E-W1 1.065:1w @B1.408 E-W2 1:1w @B2.00 FPI-W1 1:1w @B2.00 GUNKUL-W 1:1w @B27.00 ILINK-W1 2.5:1w @B8.00 ITD-W1 1:1w @B14.00 JMT-W1 1:1w @B18.00 LH-W3 1:1w @B3.50 LOXLEY-W 1:1w @B7.00 MFC-W4 1:1w @B18.00 MONO-W1 1:1w @B2.50 NEWS-W3 0.3873:1w @B2.60 NEWS-W4 0.2848:1w @B3.50 NEWS-W5 1:1w @B0.29 PRIN-W1 1:1w @B1.20 ROJNA-W3 1.02051:1w @B3.92 SCB-P 1:1 SIRI-W2 1:1w @B2.50 SUSCO-W1 1:1w @B4.00 TCC-W2 1.26874:1w @B0.788 TCC-W3 1.23886:1w @B0.876 TCC-W4 1.10801:1w @B0.903 TCMC-W1 1:1w @B2.00 TGPRO-W1 1:1w @B0.20 TMC-W1 1:1w @B1.50 TPAC-W1 1:1w @B5.00 TPOLY-W2 1:1w @B3.00 TT-W2 1.047:1w @B0.10 TTA-W3 1.0591:1w @B17.4669 TTA-W4 1:1w @B18.50 VNG-W1 2:1w @B7.00 BOT : Feb-16 Trade</p>	

April 2016

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
				<p>1</p> <p>XD CHARAN @B2.00 SPA @B0.05 THCOM @B0.65</p> <p>MOC : Mar-16 CPI</p>
<p>4</p> <p>XD BIGC @B2.62 INTUCH @B2.47 SCC @B8.50 SMPC @B0.32 TPC @B1.15</p>	<p>5</p> <p>XD KBANK @B3.50 NDR @B0.06 QTC @B0.32</p>	<p>6</p> <p>PUBLIC HOLIDAY (Chakri Memorial Day)</p>	<p>7</p> <p>XD MINT @B0.35 MCS @B0.35</p>	<p>8</p>
<p>11</p> <p>XD BEM @B0.07 COL @B0.55 MAJOR @B0.60 S11 @B0.27</p> <p>XR TGPRO 5:1n @B0.20 +1.50TGPRO-W2 @free</p>	<p>12</p> <p>XD ATP30 @B0.022 HMPRO @B0.15 J @B0.07 JMT @B0.16 TCAP @B1.10 TCAP-P @B1.10</p>	<p>13</p> <p>PUBLIC HOLIDAY (Songkran Festival)</p>	<p>14</p> <p>PUBLIC HOLIDAY (Songkran Festival)</p>	<p>15</p> <p>PUBLIC HOLIDAY (Songkran Festival)</p>
<p>18</p> <p>XD GC @B0.20 JMART @B0.47 SAMCO @B0.12 SCB @B4.00 SCB-P @B4.00 SCCC @B7.00 TOG @B0.30 TTCL @B0.30</p>	<p>19</p> <p>XD APCO @B0.0347 CSS @B0.10 ECF @B0.0586 RP @B0.82 TMB @B0.00667 TRUE 200existing : 3STD @free TRUE @B0.00667 TVI @B0.05</p> <p>XT TRUE @tba</p> <p>XE CWT-W3 1:1w @B1.00 (final, "SP") TFD-W2 1.03:1w @B4.853 (final, "SP") TFD-W3 1:1w @B5.00 (final, "SP")</p>	<p>20</p> <p>XD AIT @B1.50 HPT @B0.0182</p>	<p>21</p> <p>XD BBL @B4.50 BKD @B0.13 FSMART @B0.15 UBIS @B0.037 UBIS 3existing :1STD @Bfree</p> <p>XR UBIS 3:1n @B3.00 + 1UBIS-W1 @free</p>	<p>22</p>