

วันที่ 28 มีนาคม - 1 เมษายน พ.ศ. 2559

## จะขึ้นได้ต้องใช้ Fund flow มากขึ้น

ที่ผ่านมา SET Index ถูกขับเคลื่อนจาก fund flow การที่จ.ปรับขึ้นไปต่อจากนี้ จำเป็นต้องอาศัย เบ็ดเตล็ดที่เพิ่มขึ้น แนะนำเลือกลงทุนในหุ้นที่จะได้ประโยชน์จากมาตรการภาครัฐ ซึ่ง TNP (FV@B 1.9), JMART (FV@B 13.80), CK (FV@B31.50) idu และยังมีหุ้นเด่นจาก Window Dressing

## SET Index จะขึ้นได้ต้องใช้ fund flow ที่มากกว่านี้

นับจากช่วงกลางเดือน ก.พ. 2559 SET Index ปรับตัวขึ้นมาอย่างมีนัยสำคัญ โดยที่แรงขับเคลื่อนหลักมาจาก Fund Flow อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณาในเชิงปัจจัยพื้นฐานที่แวดล้อมในช่วงเวลาดังกล่าว ถือว่าอยู่ในภาวะที่ไม่สนับสนุนการปรับขึ้นของราคาหุ้น กล่าวคือกำไรสุทธิบริษัทจดทะเบียนปี 2558 ที่ออกมาต่ำกว่าคาด ขณะที่ประมาณการกำไรปี 2559 ถูกปรับลดลงจาก 94.55 บาท/หุ้น เหลือ 90.25 บาท/หุ้น การปรับลดประมาณการ GDP Growth ปี 2559 ของสำนักวิจัยต่างๆ โดยล่าสุด กนง. ปรับลดประมาณการเหลือ 3.1% จาก เดิม 3.5% และปิดท้ายด้วยการเกิดเหตุก่อการร้ายที่ เบลเยียม ซึ่งแม้ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อตลาดเงิน-ตลาดทุน ในทันที แต่เหตุดังกล่าวก็อาจมีผลในฐานที่เป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจยุโรป การที่ SET Index ถูกขับเคลื่อนด้วย Fund Flow ขณะที่ปัจจัยพื้นฐานไม่ได้ปรับดีขึ้นตาม โดยหลักการจะทำให้ราคาหุ้นชี้ออกจากมูลค่าพื้นฐานมากขึ้น และการที่จะทำให้ SET Index ปรับตัวขึ้นไปต่อได้ ก็จำเป็นต้องอาศัย Fund Flow เข้ามาหนุนในระดับที่มากขึ้น สำหรับกลุ่มนักลงทุนที่พอคาดหวังได้ว่า จะเต็มเม็ดเต็มหน่วยเข้าสู่ตลาดหุ้นไทยได้ในช่วงเวลานี้ก็น่าจะมีเพียงนักลงทุนสถาบันในประเทศ ซึ่งในช่วงเวลาที่ผ่านมามีอยู่ในสถานะที่ขายสุทธิ แต่ก็ต้องระวังแรงขายจากพอร์ตโบรกเกอร์ ซึ่งมียอดซื้อสุทธิสะสมสูงถึง 1.8 หมื่นล้านบาท สำหรับตัวเลือกการลงทุนสัปดาห์นี้ให้น้ำหนักไปกับหุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายช่วงสงกรานต์ ที่โดดเด่นคือ TNP (FV@B 1.9) และ JMART (FV@B 13.80) นอกจากนี้ยังมีหุ้นรับเหมาอย่าง CK (FV@B 31.50) ซึ่งจะได้รับประโยชน์หาก กรม. อนุมัติโครงการรถไฟฟ้ามหานคร สายสีชมพู และ สีเหลืองในสัปดาห์นี้

## หุ้น idu Window Dressing : KBANK, BBL, PS, QH

สัปดาห์นี้จะสิ้นไตรมาสแรก ซึ่งปัจจัยที่น่าติดตามคือการทำ Window Dressing ของกลุ่มกองทุนสถาบันในประเทศ ซึ่งจากสถิติข้อมูลดัชนี 5 ปีย้อนหลัง พบว่าสัปดาห์สุดท้ายของเดือน มี.ค. SET มีโอกาสปรับขึ้นถึง 4 ใน 5 ปี ผลตอบแทนเฉลี่ยราว 0.95% ส่วนหุ้นที่มักจะ outperform มักเป็นหุ้น Market Cap ใหญ่และกลาง ที่มีแนวโน้มผลการดำเนินงานเติบโตต่อเนื่อง มีสถานะทางการเงินแข็งแกร่ง อาทิ MINT, PS, QH, BBL, KKP, KBANK ซึ่งหุ้นเหล่านี้ช่วงสัปดาห์สุดท้ายของเดือน มี.ค. 5 ปีล่าสุด ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยกว่า 1% ด้วยความน่าจะเป็นกว่า 70-80% ประกอบกับราคาหุ้นปัจจุบันยังค่อนข้าง laggard จึงมีโอกาสที่หุ้นดังกล่าวจะ outperform ในช่วงสัปดาห์หน้า

## 29 มี.ค. 2559 ร่างรัฐธรรมนูญแล้วเสร็จ คาดสถานการณ์จะค่อยๆ ร้อนขึ้น

วันอังคารที่ 29 มี.ค.2559 จะถึงกำหนดที่ กระบวนการจัดทำร่างรัฐธรรมนูญ ในชั้นของ กรธ. ต้องแล้วเสร็จ และหลังจากนี้จะเป็นกระบวนการที่นำไปสู่การลงคะแนนเสียงประชามติ ซึ่งเบื้องต้นกำหนดเป็นวันที่ 7 ส.ค.2559 โดยในช่วงเวลานับจาก 29 มี.ค. เป็นต้นไปจนถึงการลงประชามติ จะไม่สามารถเปลี่ยนแปลงแก้ไข่างๆ ได้อีก ประเด็นจึงอยู่ที่ว่า ร่างที่ออกมาจะเป็นที่พอใจของประชาชนส่วนใหญ่หรือไม่ ซึ่งจากการประมวลข้อมูลจนถึงปัจจุบัน พบว่ามีหลายประเด็นที่มีความเห็นต่างในวงกว้าง เช่น บทเฉพาะกาลที่ให้ ส.ว. มาจากการแต่งตั้งทั้ง 250 คน (200 คนคัดกรองผ่าน คสช. ส่วนอีก 50 คนคัดกรองผ่าน กกต.) ระบบการเลือกตั้งแบบจัดสรรปันส่วนโดยใช้ บัตรเลือกตั้งใบเดียว การให้พรรคการเมือง เสนอชื่อ บุคคลที่จะสนับสนุนเป็นนายกรัฐมนตรีก่อนการเลือกตั้ง 3 ชื่อ โดยนายกรัฐมนตรีไม่จำเป็นต้องมาจาก ส.ส. ด้วยความเห็นต่างดังกล่าวจะทำให้สถานการณ์การเมืองจากนี้ไปร้อนแรงขึ้นตามลำดับ และอาจเป็นอีกปัจจัยที่สร้างแรงกดดันต่อ SET Index

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

SET Index	1394.78
เปลี่ยนแปลง (จุด)	+11.82
เปลี่ยนแปลง (%)	+0.85
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	50,715

(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

พชรชัย ภัทราภิวัฒน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ชาญชัย พันฑิตานากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

ภราดร เตียรณปรำโมทย์

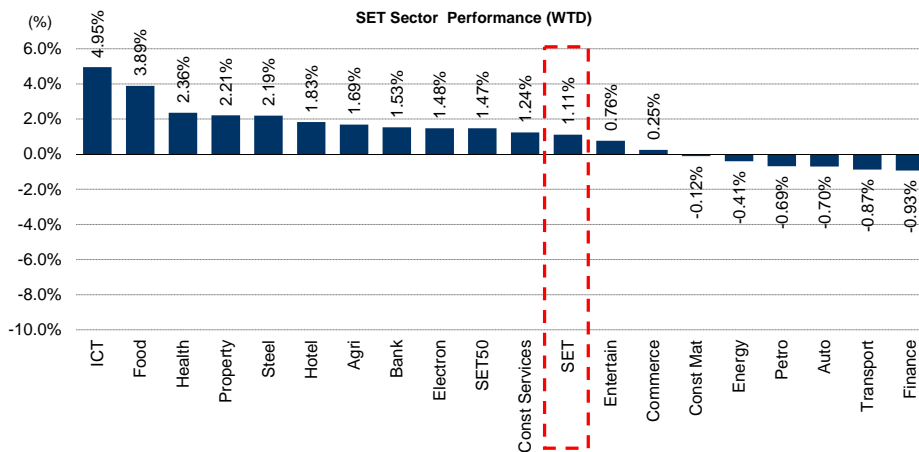
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

## วิเคราะห์เทคนิคปลายสัปดาห์

สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index เพิ่มขึ้น จากแรงหนุนหลักของหุ้นกลุ่ม ICT กลุ่มอาหารและกลุ่ม ร.พ. ขณะที่หุ้นในกลุ่ม Big Cap อย่างพลังงานและกลุ่ม อ.พ. ที่ Outperform ในช่วงที่ก่อนหน้านี้ แต่สัปดาห์ที่แล้วเริ่มเห็นแรงขายกำไรออกมา บ่งชี้ถึงลักษณะการสลับเม็ดเงินระหว่างกลุ่มการลงทุน และหากพฤติกรรมการลงทุนยังมีลักษณะคงเดิม มีโอกาสที่สัปดาห์นี้จะเห็นเม็ดเงินโยกย้ายเข้ามาในกลุ่มที่ Underperform ในช่วงที่ผ่านมาอย่างกลุ่มค้าปลีก และกลุ่มการท่องเที่ยวและโรงแรม (ดูรูป a)

แสดงภาพเทคนิคของหุ้นกลุ่มค้าปลีกและกลุ่มการท่องเที่ยวและโรงแรมที่ภาพสัปดาห์นี้มีโอกาสไปต่อได้ (ดูรูป b,d) ส่วนหุ้นในกลุ่มที่กราฟทางเทคนิคน่าสนใจเลือกหุ้น ROBINS และ ERW (ดูรูป c,e) สำหรับ SET น่าจะแกว่งพักตัวโดยมีแนวกรอบที่ 1380-1407 จุด (ดูรูป f) หุ้นเทคนิคปลายสัปดาห์เลือก AQUA(ดูรูปg)

รูป a Set Sector Performance : 21 – 25 Mar 2016



รูป a สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index เพิ่มขึ้น 1.11% จากแรงหนุนหลักของหุ้นกลุ่ม ICT ที่เพิ่มขึ้น 4.95 ตามด้วยหุ้นกลุ่มอาหารและกลุ่ม ร.พ. ที่ปรับตัวขึ้นแรงเช่นกันที่ 3.59%, 2.36% ตามลำดับ ขณะที่หุ้นในกลุ่ม Big Cap อย่างพลังงานและกลุ่ม อ.พ. ที่ Outperform ในช่วงที่ก่อนหน้านี้ แต่สัปดาห์ที่แล้วเริ่มเห็นแรงขายกำไรออกมา บ่งชี้ถึงลักษณะการสลับเม็ดเงินระหว่างกลุ่มการลงทุน และหากพฤติกรรมการลงทุนยังมีลักษณะคงเดิม มีโอกาสที่สัปดาห์นี้จะเห็นเม็ดเงินโยกย้ายเข้ามาในกลุ่มที่ Underperform ในช่วงที่ผ่านมาอย่างกลุ่มค้าปลีก และกลุ่มการท่องเที่ยวและโรงแรม

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป SETCOM (Daily)



รูป b แสดงภาพเทคนิครายวันของกลุ่มหุ้นค้าปลีก จะเห็นได้ว่าดัชนีอยู่ในจังหวะพักตัวเพื่อเตรียมขึ้นต่อ ตามรูปแบบธงสามเหลี่ยม (Pennant) ซึ่งเป็นรูปแบบหนึ่งของ Continuous Pattern หากทำจังหวะ Breakout แนวด้านขึ้นได้ น่าจะเห็นแรงส่งต่อเนื่องเพื่อทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 31220 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c ROBINS (Daily)



รูป c หุ้น ROBINS ถือหนึ่งในหุ้นที่น่าสนใจในกลุ่มหุ้นค้าปลีก จากการยก High และ Low ขึ้นได้ต่อเนื่อง แม้ในระยะสั้นอาจมีความเสี่ยงจาก RSI ที่เข้าสู่เขต Overbought ที่ทำให้การเข้ารับที่ระดับปัจจุบันดูค่อนข้างจะเสี่ยงไป แต่หากเมื่อใดราคาพักตัวลงมาทดสอบแนวรับ 47.50 บาท ถือเป็นจุดที่น่าเข้าสะสมเพื่อคาดหวังราคาจะดีดตัวขึ้นเพื่อทดสอบแนวต้านที่ 54.00 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d SETHOT (Daily)



รูป d ดัชนีหุ้นกลุ่มโรงแรมทำรูปแบบ Inverted Head and Shoulder ขนาดใหญ่ และในช่วงกลางเดือนที่ผ่านมา เพิ่ง Breakout จาก Neck Line AB ขึ้นไปได้ และยังคงสามารถทรงตัวอยู่ได้ โดยมีสัญญาณ MACD ที่อยู่เหนือ Signal Line และ RSI ที่ระดับ 60 เป็นเครื่องมือเสริมสัญญาณบวกที่หนุนให้ดัชนีปรับเพิ่มขึ้นต่อไป โดยมีแนวต้านที่ 627 และ 644 จุด ตามลำดับ

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e ERW (Daily)



รูป e ERW นั้นอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น และล่าสุดเพิ่ง Breakout จากแนวต้านเดิมที่ระดับ 4.44 บาทได้ โดยมีสัญญาณเชิงบวกตอบรับจากทั้ง MACD ที่พลิกขึ้นยืนเหนือเส้น Signal Line ทำให้เชื่อว่าในสัปดาห์หน้า ERW ยังสามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ เพื่อทดสอบด้านที่ 4.58 และ 4.78 บาท ตามลำดับ ส่วนแนวรับอยู่ที่ 4.44 และ 4.34 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f SET Index (Daily)



รูป j ในสัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index ปรับตัวขึ้นไปทำจุดสูงสุดใหม่ได้ที่ 1412.80 จุด และยังไม่สามารถปิดยื่นเหนือ 1400 จุดได้ พร้อมกับล่าสุดที่เป็นแท่งเทียนแดงค่อนข้างยาว ทำให้ SET มีโอกาสที่จะลงมาพักฐานกันใหม่อีกครั้ง โดยมีแนวรับที่ 1380/1392 จุด ส่วนแนวต้านอยู่ที่ 1400/1407 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g AQUA



รูป g AQUA จากราคาที่มีการแกว่งตัวทิศทางขาขึ้น โดยล่าสุดราคาอยู่ในจังหวะพักตัวซึ่งก็สามารถยืนอยู่เหนือเส้นค่าเฉลี่ย 5 วันได้ ในขณะที่ MACD ก็มีแนวโน้มเป็นขาขึ้นอยู่ จึงเชื่อว่าราคากำลังพักตัวเพื่อจะไปต่อได้โดยมีแนวต้านที่ 0.96 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

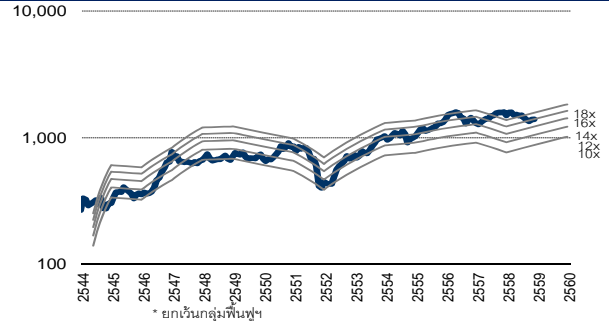
## Major Statistics for Investment Strategies

เป้าหมาย SET Index ปี 2559 กำหนดบนค่า PER ต่างๆ

Yield Gap	PER	SET Target 2016E	Expected Return
3.00%	22.68	2,046	46.16%
3.25%	21.46	1,937	38.34%
3.50%	20.37	1,838	31.29%
3.75%	19.38	1,749	24.93%
4.00%	18.48	1,668	19.16%
4.25%	17.67	1,595	13.89%
4.50%	16.92	1,527	9.08%
4.75%	16.23	1,465	4.65%
5.00%	15.60	1,408	0.57%
5.25%	15.02	1,355	-3.21%
5.50%	14.47	1,306	-6.71%
5.75%	13.97	1,260	-9.97%
6.00%	13.50	1,218	-13.00%

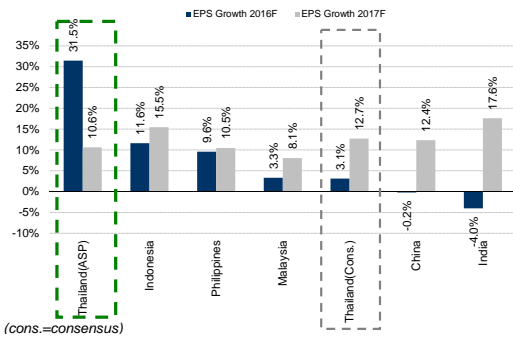
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



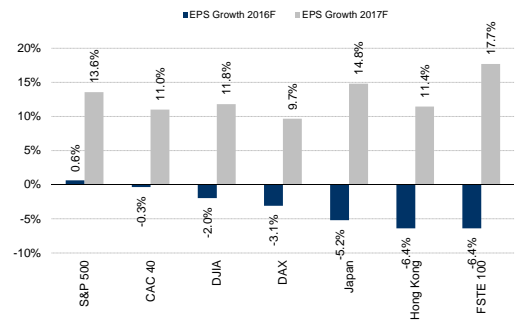
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

EPS Growth ปี 2559F-2560F ตลาดเกิดใหม่ (EM)



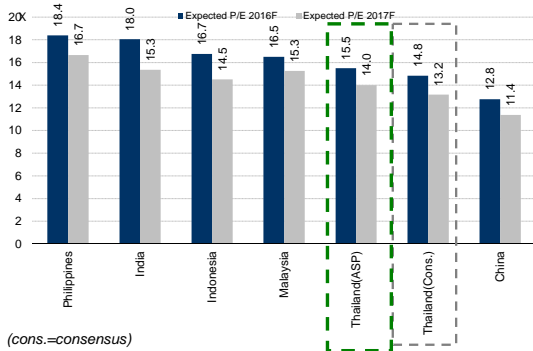
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

EPS Growth ปี 2559F-2560F ประเทศพัฒนาแล้ว (DM)



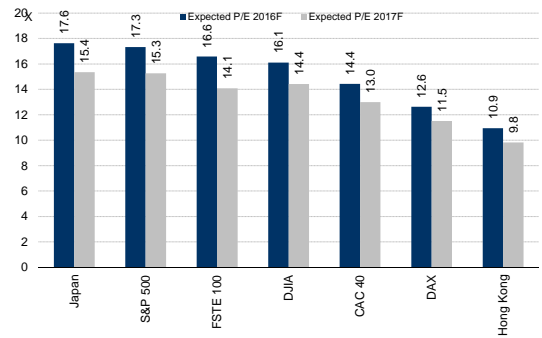
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Expected P/E ปี 2559F-2560F ตลาดเกิดใหม่ (EM)



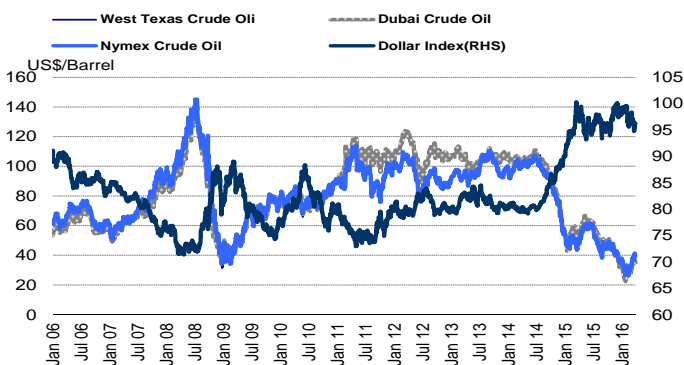
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Expected P/E ปี 2559F-2560F ประเทศพัฒนาแล้ว (DM)

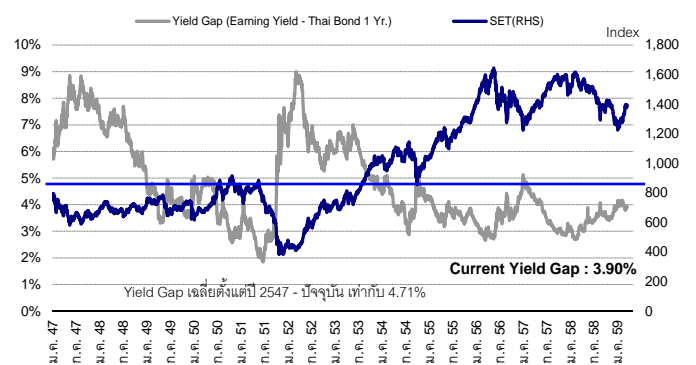


ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบ

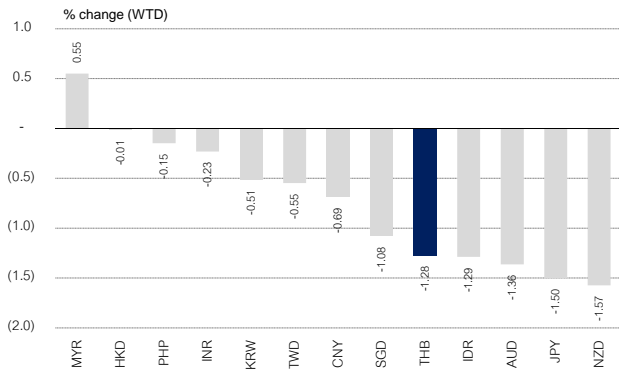


Market Earning Yield Gap



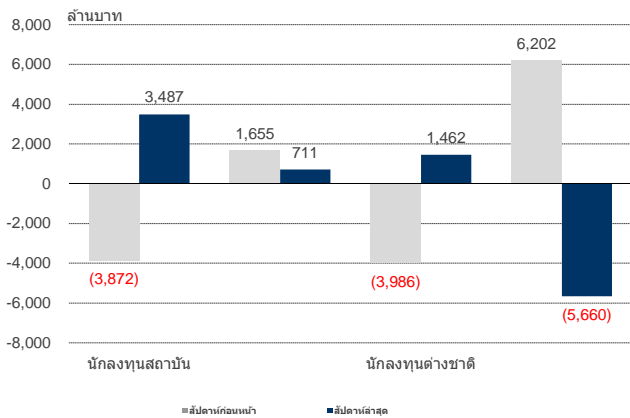
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ค่าเงินเอเชีย (WTD)



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

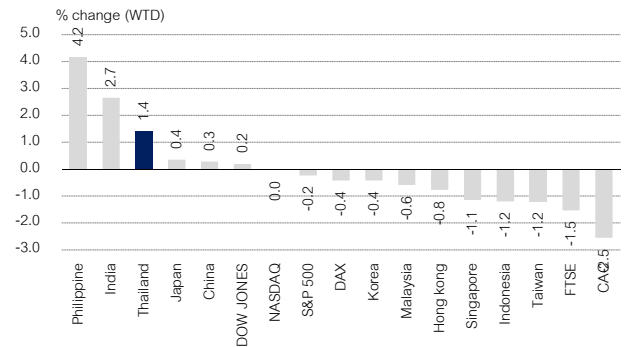
## ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

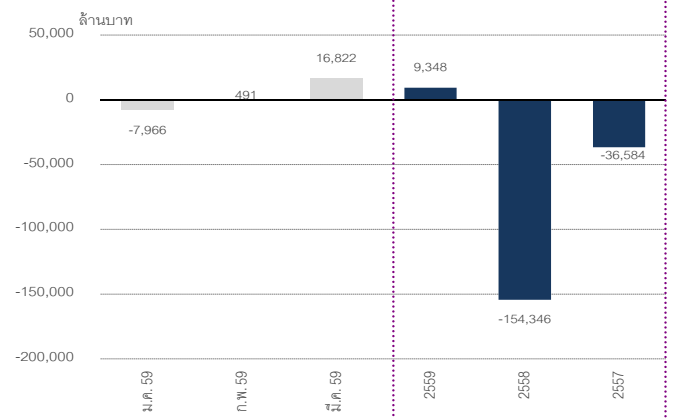
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ดัชนีตลาดหุ้นโลก



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	21/3/59	ผู้ว่าการธนาคารกลางจีน (PBOC) เปิดเผยว่า จีนมีหนี้สินภาคองค์กรในระดับสูง และอาจได้รับผลกระทบจากปัจจัยเสี่ยงระดับมหภาค พร้อมทั้งเสริมว่าภาครัฐควรเพิ่มความแข็งแกร่งให้กับตลาดเงินทุน ทั้งนี้ ทุนสำรองเงินตราต่างประเทศซึ่งลดลงในหลายเดือนที่ผ่านมา ยังไม่น่าวิตกกังวล เนื่องจากช่วง พ.ศ.2545-2551 เงินทุนสำรองเพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดด โดยปัจจุบันนี้ จีนยังเป็นประเทศที่มีทุนสำรองเงินตราต่างประเทศสูงที่สุดในโลก	-
	22/3/59	มาร์กิต/นิกเกียรายงานว่า PMI ภาคการผลิตเบื้องต้นของญี่ปุ่นในเดือน มี.ค.ปรับลงสู่ 49.1 จาก 50.1 ในเดือน ก.พ. ตามการส่งออกที่หดตัว ทั้งนี้การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนและประเทศตลาดเกิดใหม่อื่นๆ กระทบต่ออุปสงค์ในเครื่องจักรและสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่ผลิตโดยญี่ปุ่น	-
	23/3/59	ธนาคารเพื่อการพัฒนาเอเชีย (ADB) ระบุว่า แม้เศรษฐกิจจีนจะชะลอตัว แต่ประเทศอื่นๆ ในเอเชียกลับยังขยายตัวต่อไป เช่นเศรษฐกิจในอินเดียและอินโดนีเซียที่เติบโตจากการปฏิรูปเศรษฐกิจ ทั้งนี้เศรษฐกิจจีนไม่น่าจะถดถอยจนถึงขั้นทรุดหนัก เนื่องจากนโยบายการเงินการคลัง และอุปสงค์จากการบริโภคภาคเอกชนยังคงแข็งแกร่ง	0
	25/3/59	ธนาคารกลางญี่ปุ่นเปิดเผยว่า ทรัพย์สินทางการเงินของภาคครัวเรือนญี่ปุ่นพุ่งแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 1,741 ล้านล้านเยน (15.5 ล้านล้านดอลลาร์) ณ สิ้นเดือนธ.ค.2558 เนื่องจากกำไรจากตลาดหุ้นหลังจากการขายสินทรัพย์ และผู้บริโภคเองมีเงินสดและเงินฝากเพิ่มขึ้นตัวเลขดังกล่าวปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.7% จากปีก่อน หลังจากที่ทำสถิติสูงสุดครั้งก่อนเอาไว้ที่ 1,734 ล้านล้านเยน ณ สิ้นเดือนมิ.ย.	+
ในประเทศ	21/3/59	รมว.คมนาคม ระบุว่า พร้อมเสนอให้ ครม.เห็นชอบโครงการรถไฟฟาสายสีส้ม (ศูนย์วัฒนธรรม-มีนบุรี) ใน 29 มี.ค.นี้ หลัง รมท.ปรับราคาก่อสร้างให้เหมาะสมแล้ว เช่นเดียวกับสายสีเหลือง (ลาดพร้าว-สำโรง) และสีชมพู (แคราย-มีนบุรี) ที่ผ่านการเห็นชอบให้เอกชนร่วมทุน (PPP) ก็พร้อมเสนอเข้า ครม.ในคราวเดียวกัน คาดว่าในเดือน ก.ค.-ส.ค. จะหาผู้รับเหมาสายสีเหลืองและสีชมพูได้	+
	22/3/59	ครม. มีมติเห็นชอบโครงการสินเชื่อบ้านประชารัฐวงเงิน 7 หมื่นล้านบาท โดยให้สถาบันการเงินของรัฐสนับสนุน ทั้งสินเชื่อที่อยู่อาศัยสำหรับประชาชนผู้มีรายได้น้อย ซึ่งยังไม่เคยมีกรรมสิทธิ์ในที่อยู่อาศัยมาก่อน ทั้งนี้มูลค่าของที่ดินและที่อยู่อาศัยต้องไม่เกิน 1.5 ล้านบาท	+
	23/3/59	กระทรวงการคลังเปิดเผยรายได้รัฐบาลสุทธิใน 5 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2559 (ตุลาคม 2558 - กุมภาพันธ์ 2559) รวมแล้ว 898,061 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่าประมาณการที่ 5.1% (สูงกว่าในช่วงเดียวกันของปีก่อน 9.8%) เนื่องจากได้ปัจจัยหนุนจากการบริโภคภายในประเทศที่ขยายตัว รวมทั้งมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล	+

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS



## Warrant Corner

As of: 24 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	0.40	0.40	0.21	0.00	0.39	53%	3.11	0.69	13%	2.14	0.66	-53%	End of Jun, Dec
ABC-W2	5 Jun 20	1.500	1.00000	1.000	0.12	0.40	0.18	0.00	0.04	305%	3.33	0.29	39%	0.96	0.25	-305%	At the End of Jun, Dec
AEC-W2	10 Apr 17	2.000	1.00000	1.000	0.14	0.44	0.12	0.00	0.00	386%	3.14	0.01	353%	0.02	0.21	-386%	At the End of Jun, Dec
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.21	0.44	0.09	0.00	0.03	175%	2.10	0.25	59%	0.52	0.36	-175%	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	0.68	2.38	0.12	0.33	0.84	13%	3.50	0.77	5%	2.71	0.89	-13%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.32	2.38	0.12	0.00	0.58	61%	7.44	0.57	15%	4.22	0.62	-61%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJD-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	0.37	1.13	0.20	0.00	0.42	60%	4.00	0.65	14%	2.58	0.62	-60%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
AJD-W2	20 Jan 17	0.189	1.00000	1.059	0.91	1.13	0.09	0.91	0.99	-7%	1.32	1.00	-9%	1.32	1.08	7%	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	0.26	1.47	0.25	0.00	0.20	54%	5.65	0.43	21%	2.41	0.65	-54%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.38	2.42	0.17	0.00	0.41	59%	6.40	0.49	24%	3.16	0.63	-59%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROOK-W4	8 Aug 16	0.208	1.00000	1.000	0.54	0.80	0.16	0.50	0.56	-7%	1.48	0.97	-16%	1.43	1.07	7%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTC-W3	28 Dec 20	0.600	1.00000	1.000	0.01	0.10	0.33	0.00	0.01	510%	10.00	0.19	46%	1.88	0.16	-510%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.72	8.70	0.25	0.00	1.10	46%	12.08	0.40	16%	4.80	0.68	-46%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W3	8 Jun 16	1.500	1.00000	1.000	0.21	1.74	0.10	0.22	0.29	-2%	8.29	0.80	-8%	6.59	1.02	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	2.36	0.81	0.05	2.30	2.39	-2%	1.49	0.99	-4%	1.47	1.02	2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CGD-W3	7 Sep 16	1.800	1.00000	1.000	0.14	1.18	0.25	0.00	0.03	64%	8.43	0.18	196%	1.52	0.61	-64%	The last business day of every 6th month
CGH-W1	5 Jan 18	1.624	1.00000	1.108	0.44	1.87	0.18	0.22	0.58	8%	4.71	0.71	4%	3.34	0.93	-8%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.43	1.87	0.08	0.25	0.62	9%	4.35	0.70	4%	3.05	0.92	-9%	At the End of Jun
CHO-W1	27 Oct 16	0.500	1.00000	1.000	1.56	2.06	0.15	1.32	1.57	0%	1.32	1.00	0%	1.32	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CIG-W5	30 Sep 16	1.150	1.00000	1.000	0.08	0.63	0.20	0.00	0.01	95%	7.88	0.09	262%	0.70	0.51	-95%	End of every month
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.39	2.34	0.20	0.00	0.34	173%	6.00	0.38	27%	2.31	0.37	-173%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
COLOR-W1	16 Jun 16	3.099	1.00000	1.291	0.39	1.30	0.10	0.00	0.00	162%	4.30	0.00	6433%	0.00	0.38	-162%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CSS-W1	1 Apr 16	1.249	1.00000	1.201	0.00	4.04	0.06	3.16	3.16	-69%	nm.	1.00	-100%	nm.	3.23	69%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CWT-W3	14 May 16	1.000	1.00000	1.000	1.04	2.08	0.15	0.92	1.07	-2%	2.00	1.00	-13%	1.99	1.02	2%	At the End of Jun, Dec
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	4.66	0.61	0.13	3.99	4.04	1%	2.06	1.01	0%	1.47	0.99	-1%	Every 6 Months
DCON-W2	28 Jan 17	0.357	1.00000	1.403	0.40	0.61	0.10	0.32	0.34	5%	2.14	0.88	6%	1.88	0.95	-5%	Every 3 Months after 1st exercise on 31 Jul 16
DCORP-W1	8 May 17	1.871	1.00000	1.603	12.80	10.10	0.11	11.79	13.26	-2%	1.26	1.00	-2%	1.26	1.02	2%	#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	1.437	1.00000	1.044	3.12	4.78	0.01	3.46	3.44	-7%	1.60	0.99	-15%	1.58	1.08	7%	Every 15 Mar and 15 Sept
EARTH-W4	15 Sep 19	6.861	1.00000	1.020	0.32	4.78	0.29	0.00	0.85	50%	15.24	0.50	12%	7.62	0.67	-50%	Every 15 Mar and 15 Sept
ECF-W1	29 Jul 17	0.500	1.00000	1.000	2.90	3.60	0.29	2.19	2.98	-6%	1.24	0.98	-4%	1.21	1.06	6%	End of May and November
ECL-W2	23 Feb 18	1.600	1.00000	1.000	0.58	1.70	0.33	0.07	0.51	28%	2.93	0.78	14%	2.28	0.78	-28%	Every August and February
EFORL-W2	22 Aug 16	0.100	1.00000	1.000	0.48	0.70	0.33	0.40	0.55	-17%	1.46	0.99	-37%	1.44	1.21	17%	At the End of May, Nov
EIC-W1	29 May 17	1.000	1.00000	1.313	0.42	0.79	0.16	0.00	0.16	67%	2.47	0.52	54%	1.30	0.60	-67%	At the End of May, Nov
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	1.000	0.42	0.79	0.22	0.00	0.30	80%	1.88	0.72	15%	1.36	0.56	-80%	At the End of Jun, Dec
EMC-W5	30 Oct 17	0.250	1.00000	1.000	0.06	0.16	0.20	0.00	0.02	94%	2.67	0.44	51%	1.17	0.52	-94%	End of Jan Apr Jul and Oct
E-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.16	0.51	0.16	0.00	0.10	206%	3.39	0.43	27%	1.47	0.33	-206%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
E-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.16	0.51	0.12	0.00	0.06	324%	3.19	0.31	36%	0.98	0.24	-324%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W1	15 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.42	1.02	0.05	0.00	0.01	333%	2.43	0.06	124%	0.15	0.23	-333%	End of Jan
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	2.74	4.84	0.20	2.27	2.80	-2%	1.77	0.92	-1%	1.62	1.02	2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.500	1.00000	1.000	2.06	2.86	0.29	1.67	2.20	-10%	1.39	0.96	-5%	1.34	1.12	10%	End of May and Nov
GEL-W4	9 Jun 16	1.200	1.00000	1.000	0.56	0.19	0.00	0.00	0.00	118%	28.00	0.00	3909%	0.02	0.46	-118%	End of Dec
GENCO-W1	18 May 17	1.000	1.00000	1.576	1.08	1.38	0.12	0.52	0.82	22%	2.01	0.86	19%	1.73	0.82	-22%	End of Dec
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	1.70	3.16	0.33	0.77	1.42	17%	1.86	0.87	8%	1.62	0.85	-17%	End of Oct and Apr
GJS-W2	12 Dec 17	2.070	1.00000	0.363	0.02	0.21	0.14	0.00	0.00	912%	3.81	0.00	284%	0.01	0.10	-912%	At the End of Jun, Dec
GJS-W3	7 Feb 20	1.500	1.00000	0.400	0.04	0.21	0.12	0.00	0.00	662%	2.10	0.10	69%	0.21	0.13	-662%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W2	30 Jun 16	1.000	1.00000	1.123	0.00	2.82	0.00	2.04	1.98	-65%	nm.	0.98	-98%	nm.	2.82	65%	Every 30 Jun
GLAND-W3	30 Jun 17	1.000	1.00000	1.073	0.00	2.82	0.01	1.94	1.69	-65%	nm.	0.87	-56%	nm.	2.82	65%	Every 30 Jun
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	1.63	2.82	0.09	1.66	1.43	-7%	1.74	0.78	-3%	1.35	1.07	7%	Every 30 Jun
GREEN-W2	7 Jun 16	1.000	1.00000	1.288	0.55	1.30	0.24	0.29	0.44	10%	3.04	0.96	57%	2.92	0.91	-10%	End of Dec
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.68	1.30	0.22	0.23	0.55	29%	1.91	0.85	12%	1.62	0.77	-29%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.02	0.28	0.14	0.00	0.00	918%	2.80	0.04	93%	0.11	0.10	-918%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.02	0.28	0.04	0.00	0.00	918%	2.80	0.03	94%	0.10	0.10	-918%	At the End of Jun, Dec
GUNKUL-W	29 Sep 17	27.000	1.00000	1.000	5.40	26.50	0.06	0.00	6.53	22%	4.91	0.65	14%	3.18	0.82	-22%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IFEC-W1	23 Feb 17	1.000	1.00000	1.186	5.85	6.90	0.02	6.84	6.88	-14%	1.40	0.98	-15%	1.38	1.16	14%	End of Nov 14, Nov15 and 23 Feb 17
IFEC-W2	8 Jul 18	25.000	1.00000	1.000	1.07	6.90	0.19	0.00	0.17	278%	6.45	0.11	79%	0.70	0.26	-278%	End of May 2016 and May 2017

## Warrant Corner

As of: 24 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													
ILINK-W1	23 Jun 16	8.000	1.00000	2.500	0.00	16.60	0.07	19.91	19.93	-52%	nm.	1.00	-95%	nm.	2.08	52%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IRCP-W2	16 May 17	5.250	1.00000	1.200	2.32	5.50	0.21	0.24	1.51	31%	2.84	0.68	26%	1.95	0.77	-31%	Every 15th of 6 Months (May and Nov)
ITD-W1	13 May 19	14.000	1.00000	1.000	1.23	7.00	0.17	0.00	1.10	118%	5.69	0.43	28%	2.47	0.46	-118%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W1	24 Aug 17	36.000	1.00000	1.000	1.46	23.20	0.09	0.00	2.15	61%	15.89	0.34	40%	5.39	0.62	-61%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	1.43	23.20	0.07	0.00	2.75	92%	16.22	0.35	31%	5.63	0.52	-92%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	4.098	1.00000	1.049	0.66	3.64	0.33	0.00	0.01	30%	5.79	0.01	6%	0.04	0.77	-30%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMT-W1	29 Jun 18	18.000	1.00000	1.000	2.20	11.70	0.17	0.00	1.80	73%	5.32	0.46	27%	2.43	0.58	-73%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KCE-W2	19 Jun 16	5.000	1.00000	1.000	74.50	81.50	0.02	75.14	76.15	-2%	1.09	1.00	-10%	1.09	1.03	2%	Every 1-10th of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.488	1.00000	1.025	0.30	0.71	0.29	0.16	0.25	10%	2.43	0.76	5%	1.85	0.91	-10%	Every 23rd of March
L&E-W3	15 Jun 17	2.100	1.00000	1.000	1.25	3.46	0.09	1.24	1.44	-3%	2.77	0.87	-3%	2.40	1.03	3%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
LH-W3	5 May 17	3.500	1.00000	1.000	5.05	8.75	0.02	5.13	4.80	-2%	1.73	0.90	-2%	1.57	1.02	2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
LOXLEY-W	30 Sep 17	7.000	1.00000	1.000	0.91	2.46	0.03	0.00	0.05	222%	2.70	0.09	116%	0.24	0.31	-222%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MACO-W1	2 Nov 17	2.000	1.00000	1.000	0.26	1.07	0.20	0.00	0.07	111%	4.12	0.26	59%	1.06	0.47	-111%	End of Quarter
MBAX-W1	17 Aug 17	2.500	1.00000	1.000	2.82	5.80	0.24	2.50	2.75	-8%	2.06	0.86	-6%	1.76	1.09	8%	Every 17 Feb and 17 Aug
MFC-W1	30 Mar 18	18.000	1.00000	1.000	5.85	24.80	0.33	4.55	6.76	-4%	4.24	0.71	-2%	2.99	1.04	4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MILL-W2	29 May 16	1.712	1.00000	1.460	0.07	1.21	0.17	0.00	0.01	45%	25.24	0.07	694%	1.77	0.69	-45%	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%	1.35	0.37	-174%	End of Jun, Dec
MINT-W5	3 Nov 17	36.364	1.00000	1.100	4.60	35.75	0.05	0.00	9.72	13%	8.55	0.63	8%	5.43	0.88	-13%	Every 25 of Feb, May, Aug and Nov
MONO-W1	17 Oct 19	2.500	1.00000	1.000	0.41	2.04	0.32	0.00	0.56	43%	4.98	0.69	10%	3.43	0.70	-43%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	3.68	4.88	0.14	3.33	3.62	-4%	1.33	0.93	-2%	1.24	1.04	4%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.20	0.70	0.23	0.00	0.13	71%	3.50	0.54	28%	1.90	0.58	-71%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.00	2.54	0.25	0.00	0.43	18%	nm.	0.53	8%	nm.	0.85	-18%	Every 15 Jun and Dec
NCL-W1	19 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.48	2.08	0.25	0.00	0.18	115%	4.33	0.34	52%	1.46	0.46	-115%	At the End of Jun, Dec
NEP-W2	15 Dec 16	0.500	1.00000	1.000	0.06	0.48	0.25	0.00	0.07	17%	8.00	0.61	24%	4.87	0.86	-17%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W3	14 Sep 16	2.600	1.00000	0.387	0.00	0.17	0.03	0.00	0.00	1429%	nm.	0.00	30434%	nm.	0.07	-1429%	End of May, Nov
NEWS-W4	31 Mar 19	3.500	1.00000	0.285	0.02	0.17	0.02	0.00	0.00	2000%	2.42	0.00	174%	0.00	0.05	-2000%	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	30%	2.61	0.53	-88%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	1.14	2.44	0.33	0.00	0.44	111%	2.14	0.53	38%	1.12	0.47	-111%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.43	1.46	0.18	0.38	0.57	-2%	3.40	0.81	-1%	2.74	1.02	2%	Every 15 Jun and Dec
NPP-W1	30 May 16	1.000	1.00000	1.543	0.83	1.53	0.13	0.71	0.83	1%	2.84	0.99	3%	2.82	0.99	-1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
NPP-W2	9 Mar 18	1.800	1.00000	1.000	0.71	1.53	0.06	0.00	0.37	64%	2.15	0.61	29%	1.31	0.61	-64%	March 9, 2018
NUSA-W1	31 May 16	1.000	1.00000	1.023	0.04	0.59	0.07	0.00	0.00	76%	15.09	0.01	1986%	0.17	0.57	-76%	At the End of May, Nov
NUSA-W2	21 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.29	0.59	0.04	0.00	0.07	119%	2.03	0.38	53%	0.77	0.46	-119%	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.	nm.	0.00	nm.	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
PL-W1	15 Jun 18	4.000	1.00000	1.000	1.37	3.70	0.08	0.00	0.85	45%	2.70	0.55	18%	1.49	0.69	-45%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
POLAR-W2	28 Jun 16	6.900	1.00000	0.058	0.01	0.17	0.03	0.00	0.00	4060%	0.99	0.00	143233600%	0.00	0.02	-4060%	At the End of Jun, Dec
POLAR-W3	1 Feb 18	2.000	1.00000	1.000	0.01	0.17	0.27	0.00	0.00	10822%	17.00	0.00	277%	0.01	0.08	-10822%	At the End of Dec
PPM-W1	19 May 17	7.000	1.00000	1.000	1.23	4.50	0.33	0.00	0.39	83%	3.66	0.40	69%	1.46	0.55	-83%	At the End of Jun, Dec
PRINC-W1	30 Sep 16	1.200	1.00000	1.000	1.99	3.18	0.32	1.35	2.00	0%	1.60	1.00	1%	1.60	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSL-W1	15 Jun 18	17.500	1.00000	1.000	2.28	5.70	0.03	0.00	0.26	247%	2.50	0.16	75%	0.40	0.29	-247%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.24	0.45	0.09	0.00	0.15	64%	1.88	0.67	19%	1.26	0.61	-64%	Last working day of Jan, Jul
RML-W4	14 Jun 18	1.970	1.00000	1.000	0.20	1.22	0.20	0.00	0.14	78%	6.10	0.37	30%	2.24	0.56	-78%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ROJNA-W3	18 Jul 16	3.920	1.00000	1.021	1.38	5.40	0.03	1.47	1.50	-2%	3.99	0.87	-7%	3.48	1.02	2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.77	1.93	0.33	0.22	0.71	23%	2.51	0.84	9%	2.10	0.81	-23%	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	0.53	176%	15.32	0.14	70%	2.13	0.36	-176%	19 th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	60.000	1.00000	1.000	11.20	43.00	0.04	0.00	14.27	66%	3.84	0.64	13%	2.44	0.60	-66%	At the End of May, Nov
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	0.90	3.46	0.09	0.00	0.28	360%	3.84	0.23	44%	0.87	0.22	-360%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	0.89	3.46	0.09	0.00	0.58	793%	3.89	0.34	27%	1.30	0.11	-793%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIRI-W2	24 Nov 17	2.500	1.00000	1.000	0.12	1.53	0.19	0.00	0.10	71%	12.75	0.27	38%	3.40	0.58	-71%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.55	1.41	0.29	0.11	0.48	28%	2.56	0.80	12%	2.05	0.78	-28%	At the End of Jun, Dec
SMM-W3	25 Nov 16	1.500	1.00000	1.000	0.44	1.60	0.20	0.08	0.32	21%	3.64	0.72	33%	2.62	0.82	-21%	Every 25th of Month
STAR-W2	4 Jun 16	2.900	1.00000	1.000	0.40	5.55	0.20	2.12	2.14	-48%	nm.	1.00	-96%	nm.	1.91	48%	Every 3rd of Jun
SUPER-W3	31 Mar 17	4.000	1.00000	1.000	0.20	1.22	0.07	0.00	0.00	244%	6.10	0.02	236%	0.14	0.29	-244%	End of Feb, May, Aug, Nov 2016 and Mar 2017
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.37	2.60	0.20	0.00	0.42	68%	7.03	0.45	20%	3.17	0.59	-68%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	0.00	5.35	0.01	0.90	2.34	-17%	nm.	0.74	-5%	nm.	1.20	17%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.65	5.25	0.22	0.00	0.49	198%	8.08	0.30	39%	2.43	0.34	-198%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	2.000	1.00000	1.000	1.40	3.44	0.33	0.96	1.74	-1%	2.46	0.87	0%	2.13	1.01	1%	End of Dec
TAPAC-W2	1 May 17	2.100	1.00000	1.000	14.60	17.10	0.24	11.36	14.87	-2%	1.17	0.99	-2%	1.16	1.02	2%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct

## Warrant Corner

As of:

24 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	1.25	1.33	0.00	0.68	0.69	33%	1.35	0.75	15%	1.01	0.75	-33%	At the End of Feb May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.77	1.33	0.08	0.59	0.62	7%	2.14	0.58	1%	1.23	0.93	-7%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.66	1.33	0.24	0.36	0.49	13%	2.23	0.54	2%	1.20	0.89	-13%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCMC-W1	26 Aug 16	2.000	1.00000	1.000	1.61	3.64	0.25	1.23	1.62	-1%	2.26	0.98	-2%	2.21	1.01	1%	At the End of Mar, Sep
TFD-W2	14 May 16	4.853	1.00000	1.030	0.07	2.46	0.13	0.00	0.00	100%	36.20	0.00	14190%	0.01	0.50	-100%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W3	14 May 16	5.000	1.00000	1.000	0.06	2.46	0.17	0.00	0.00	106%	41.00	0.00	17344%	0.01	0.49	-106%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TGPRO-W1	28 Apr 17	0.200	1.00000	1.000	0.05	0.17	0.19	0.00	0.03	47%	3.40	0.56	42%	1.91	0.68	-47%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TH-W1	9 Sep 17	1.000	1.00000	1.352	0.36	0.82	0.08	0.00	0.21	54%	3.08	0.54	35%	1.68	0.65	-54%	At the End of Sep
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.27	0.82	0.25	0.00	0.28	55%	3.04	0.72	11%	2.18	0.65	-55%	At the End of Jun
TMC-W1	17 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	0.70	2.06	0.33	0.37	0.76	7%	2.94	0.87	4%	2.57	0.94	-7%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	1.22	2.86	0.14	0.74	1.16	13%	2.34	0.77	5%	1.81	0.89	-13%	At the End of Apr, Oct
TPAC-W1	21 May 16	5.000	1.00000	1.000	2.28	7.40	0.18	1.97	2.37	-2%	3.25	0.99	-10%	3.20	1.02	2%	At the End of Mar, Sep
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	1.27	3.18	0.18	0.15	1.07	34%	2.50	0.75	14%	1.88	0.74	-34%	End of Quarter
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.17	0.44	0.23	0.00	0.03	211%	2.59	0.24	65%	0.63	0.32	-211%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	2.000	1.00000	1.000	4.50	7.25	0.33	3.50	4.87	-10%	1.61	0.95	-4%	1.53	1.12	10%	At the End of May
TTA-W4	1 Mar 17	17.467	1.00000	1.059	0.93	7.85	0.05	0.00	0.13	134%	8.94	0.09	147%	0.81	0.43	-134%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TTA-W5	28 Feb 19	18.500	1.00000	1.000	1.27	7.85	0.09	0.00	0.89	152%	6.18	0.32	37%	1.99	0.40	-152%	End of Quarter
TT-W2	8 Dec 16	0.100	1.00000	1.047	0.46	0.57	0.06	0.46	0.49	-5%	1.30	1.00	-7%	1.30	1.06	5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TVD-W1	14 Jul 16	2.531	1.00000	1.383	0.77	1.41	0.05	0.00	0.01	119%	2.53	0.03	1187%	0.08	0.46	-119%	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	0.01	147%	0.06	0.12	-759%	9th Aug 2018
TWZ-W3	22 Jun 17	0.299	1.00000	1.003	0.11	0.26	0.06	0.00	0.05	57%	2.37	0.56	44%	1.32	0.64	-57%	At the End of Dec
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.02	0.26	0.30	0.00	0.01	177%	13.00	0.20	59%	2.62	0.36	-177%	At the End of Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.59	0.92	0.04	0.00	0.02	290%	1.56	0.09	118%	0.15	0.26	-290%	22nd Dec 17
UREKA-W1	21 Apr 17	0.500	1.00000	1.000	0.82	1.32	0.33	0.55	0.83	0%	1.61	1.00	0%	1.60	1.00	0%	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	0.99	4.74	0.20	0.00	1.44	58%	9.58	0.46	21%	4.41	0.63	-58%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.70	2.70	0.07	1.57	1.80	0%	1.59	0.90	0%	1.43	1.00	0%	At the End of Sept
WHA-W1	4 Mar 20	3.431	1.00000	10.201	8.15	3.24	0.08	0.00	12.95	31%	4.06	0.73	7%	2.96	0.77	-31%	Every 25 of Jun and Dec
WIJK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	0.91	2.94	0.21	0.00	0.37	101%	3.23	0.39	37%	1.26	0.50	-101%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	12.20	37.50	0.05	0.00	13.84	34%	3.07	0.70	9%	2.14	0.75	-34%	25th of Feb, May, Aug and Nov

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 24/03/16 (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
<b>AGRO &amp; FOOD INDUSTRY</b>																													
<b>Agribusiness</b>																													
							45.45	2,693	2,318	2,718				13.64	15.85	13.52				1.04	1.01	0.96			2.6	3.1			
GFPT	BUY	12.30	13.00	6%	0.48	39.4	15.42	1,195	1,260	1,407	1.0	1.0	1.1	12.9	12.2	11.0	7.5	8.3	9.2	1.6	1.5	1.3	0.30	0.34	2.5	2.7			
STA	Switch	11.50	11.50	0%	0.74	54.4	14.72	1,118	525	737	0.9	0.4	0.6	13.2	28.1	20.0	16.6	16.5	16.7	0.7	0.7	0.7	0.25	0.35	2.1	3.0			
TWPC	BUY	7.50	7.89	5%	0.43	51.9	6.60	380	533	574	0.4	0.6	0.7	17.4	12.4	11.5	5.4	5.6	5.9	1.4	1.3	1.3	0.30	0.33	4.0	4.3			
<b>Foods &amp; Beverages</b>																													
							608.59	31,302	33,909	37,251				19.16	17.63					2.28	2.12	2.01			2.9	3.1			
BR	BUY	7.20	9.00	25%	1.40	52.5	6.58	550	641	717	0.6	0.7	0.8	12.0	10.3	9.2	5.1	5.5	5.9	1.4	1.3	1.2	0.35	0.39	4.9	5.4			
CPF	BUY	23.90	28.00	17%	1.41	53.3	185.06	11,059	11,810	13,346	1.5	1.6	1.8	16.0	15.0	13.2	15.5	17.2	18.1	1.5	1.4	1.3	0.80	0.90	3.3	3.8			
ICHI	BUY	12.60	14.90	18%	1.15	35.0	16.38	813	922	1,175	0.6	0.7	0.9	20.2	17.8	13.9	4.6	4.8	5.4	2.7	2.6	2.3	0.35	0.45	2.8	3.6			
KSL	BUY	4.40	4.82	10%	0.94	20.3	17.64	815	1,124	1,166	0.2	0.3	0.3	21.6	17.3	16.6	3.3	3.2	3.3	1.3	1.4	1.3	0.13	0.14	3.0	3.1			
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	35.75	44.00	23%	1.03	50.9	157.38	7,040	5,790	6,513	1.6	1.3	1.4	22.4	27.6	25.5	10.0	11.3	12.8	3.6	3.2	2.8	0.41	0.45	1.2	1.3			
OISHI	BUY	74.25	92.50	25%	0.34	20.3	13.92	712	825	874	3.8	4.4	4.7	19.5	16.9	15.9	21.7	24.1	26.5	3.4	3.1	2.8	2.20	2.33	3.0	3.1			
SAPPE	BUY	15.70	20.00	27%	0.36	25.0	4.73	301	382	445	1.0	1.3	1.5	15.7	12.4	10.6	5.7	6.4	7.3	2.8	2.4	2.1	0.51	0.59	3.2	3.8			
TFG	Switch	1.39	1.70	22%	0.71	20.3	7.09	(1,574)	503	1,059	-0.3	0.1	0.2	NM	14.1	6.7	0.9	1.0	1.2	1.5	1.4	1.2	-	-	-	-			
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	21.20	25.00	18%	0.56	63.9	101.16	5,302	6,726	7,301	1.1	1.4	1.5	19.1	15.0	13.9	9.6	10.3	11.1	2.2	2.1	1.9	0.70	0.77	3.3	3.6			
TVO	BUY	23.30	31.26	34%	0.30	53.1	18.84	1,903	1,806	1,915	2.4	2.2	2.4	9.9	10.4	9.8	9.3	9.7	10.1	2.5	2.4	2.3	1.90	1.92	8.2	8.2			
<b>Consumer Products</b>																													
<b>Home &amp; Office</b>																													
							4.64	127	230	321				34.69	18.50	13.24				1.38	1.05	0.98			1.2	2.8			
SIAM	BUY	2.92	4.86	66%	0.87	38.3	1.73	13	102	186	0.0	0.2	0.3	146.0	17.2	9.4	3.8	3.9	4.1	0.8	0.8	0.7	-	0.11	-	3.6			
<b>FINANCIALS</b>																													
<b>Banking</b>																													
							2,022.18	191,953	209,647	236,277				10.31	9.44	8.37				1.23	1.14	1.05			2.7	1.6			
BAY	SELL	34.00	35.00	3%	1.19	23.1	250.10	18,634	21,474	23,787	3.1	3.5	3.9	11.1	9.6	8.7	31.3	33.5	35.8	1.1	1.0	0.9	1.25	1.50	3.7	4.4			
BBL	BUY	178.50	185.00	4%	1.01	97.5	340.73	34,181	36,740	38,890	17.9	19.2	20.4	10.0	9.3	8.8	189.6	117.2	130.7	0.9	1.5	1.4	6.75	7.00	3.8	3.9			
KBANK	BUY	175.50	240.00	37%	1.25	78.5	420.02	39,474	43,155	51,084	16.5	18.0	21.3	10.6	9.7	8.2	119.4	133.5	150.3	1.5	1.3	1.2	4.00	4.50	2.3	2.6			
KKP	BUY	45.75	42.00	-8%	1.03	76.5	38.74	3,317	3,805	4,018	3.9	4.5	4.7	11.7	10.2	9.6	45.1	47.2	49.5	1.0	1.0	0.9	2.15	2.26	4.7	4.9			
KTB	Switch	18.60	20.00	8%	1.20	44.9	260.06	28,494	32,587	37,023	2.0	2.3	2.6	9.1	8.0	7.0	17.6	18.9	20.3	1.1	1.0	0.9	0.93	1.06	5.0	5.7			
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	144.50	132.00	-9%	1.45	63.9	491.18	47,182	48,338	54,763	13.9	14.2	16.1	10.4	10.2	9.0	90.5	72.7	83.6	1.6	2.0	1.7	-	-	-	-			
TCAP	BUY	37.75	46.50	23%	0.76	82.0	48.24	5,437	6,553	7,447	4.3	5.1	5.8	8.9	7.4	6.5	41.2	44.8	48.9	0.9	0.8	0.8	1.54	1.75	4.1	4.6			
TISCO	BUY	47.25	50.00	6%	0.78	75.0	37.83	4,250	4,599	5,174	5.3	5.7	6.5	8.9	8.2	7.3	35.2	38.7	42.6	1.3	1.2	1.1	2.87	3.23	6.1	6.8			
TMB	BUY	2.50	2.75	10%	1.28	43.9	109.37	9,333	10,580	12,088	0.2	0.2	0.3	11.7	10.3	9.0	1.7	1.9	2.1	1.4	1.3	1.2	0.10	0.11	3.9	4.4			
<b>Finance</b>																													
							209.20	10,562	12,161	13,913				19.49	17.12	#DIV/0!				2.71	2.49	#####			3.1	#DIV/0!			
AEONTS	BUY	90.75	127.00	40%	0.29	29.9	22.69	2,429	2,667	2,910	9.7	10.7	11.6	9.3	8.5	7.8	48.1	55.0	62.6	1.9	1.6	1.4	3.73	4.07	4.1	4.5			
ASK	BUY	18.60	23.00	24%	0.46	40.6	6.55	681	765	857	1.9	2.2	2.4	9.6	8.6	7.6	12.4	13.2	14.1	1.5	1.4	1.3	1.55	1.65	8.3	8.9			
CGH	SELL	1.87	1.16	-38%	0.39	54.9	8.11	162	171	172	0.1	0.1	0.1	29.6	28.0	27.9	1.3	1.3	1.3	1.4	1.4	1.4	0.05	0.12	2.9	6.4			
CNS	SELL	2.36	2.60	10%	0.36	14.2	5.08	416	395	395	0.2	0.2	0.2	12.2	12.9	12.8	2.5	2.7	2.7	0.9	0.9	0.9	0.11	0.11	4.7	4.7			
FSS	Switch	2.88	3.53	22%	0.35	38.1	1.67	194	209	209	0.4	0.4	0.5	8.2	7.6	6.4	4.2	4.4	4.6	0.7	0.7	0.6	0.15	0.63	5.3	22.0			
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	2.48	3.10	25%	0.43	26.1	1.17	117	123	136	0.2	0.3	0.3	10.0	9.5	8.6	2.3	2.5	2.6	1.1	1.0	0.9	0.13	0.14	5.3	5.8			
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	8.60	10.80	26%	0.18	26.6	2.15	203	226	253	0.8	0.9	1.0	10.6	9.5	8.5	7.1	7.4	7.9	1.2	1.2	1.1	0.54	0.61	6.3	7.1			
KGI	Switch	3.60	3.50	-3%	0.55	65.0	7.17	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	22.60	24.40	8%	0.24	16.5	12.90	1,019	996	996	1.8	1.7	1.7	12.7	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	19.40	30.50	57%	0.73	20.1	41.13	825	1,123	1,431	0.4	0.5	0.7	49.8	36.6	28.7	2.7	3.0	3.5	7.3	6.4	5.6	0.26	0.34	1.4	1.7			
S11	BUY	9.60	11.25	17%	1.22	28.2	5.88	353	459	566	0.6	0.7	0.9	16.7	12.8	10.4	2.8	3.3	3.9	3.4	2.9	2.5	0.30	0.37	3.1	3.8			
SAWAD	BUY	43.00	64.00	49%	0.75	43.3	43.86	1,335																					

Earnings Guide																												
Company	Rec. L/T 3 months	Price 24/03/16 (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	16F	17F	16F	17F	16F	17F
THREL	Switch	10.00	12.00	20%	0.18	57.9	6.00	389	432	498	0.6	0.7	0.8	15.4	13.9	12.1	2.1	2.3	nm.	4.7	4.3	3.9	0.52	0.60	5.2	6.0		
<b>INDUSTRIALS</b>																												
<b>Automotive</b>							43.44	3,890	3,425	3,813				10.66	11.05	9.93				1.11	1.10	1.03			2.8	3.1		
AH	BUY	11.60	12.35	6%	0.76	44.4	3.74	313	362	414	1.0	1.1	1.3	12.0	10.3	9.0	18.0	18.8	19.8	0.6	0.6	0.6	0.30	0.32	2.6	2.8		
IHL	SELL	7.05	5.45	-23%	0.08	24.2	2.96	202	191	206	0.5	0.5	0.5	14.7	15.5	14.4	2.7	2.9	3.1	2.6	2.4	2.3	0.33	0.35	4.7	5.0		
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	5.30	4.35	-18%	0.48	24.9	8.19	542	560	614	0.4	0.4	0.4	15.1	14.6	13.3	3.2	3.3	3.4	1.7	1.6	1.6	0.25	0.28	4.8	5.3		
SAT	BUY	14.60	20.50	40%	0.39	55.4	6.21	642	726	842	1.5	1.7	2.0	9.7	8.5	7.4	13.0	14.2	15.6	1.1	1.0	0.9	0.65	0.72	4.5	4.9		
STANLY	Switch	167.50	180.00	7%	0.08	39.5	12.83	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		
<b>Industrial Materials &amp; Machinery</b>							11.47	767	666	745				14.08	11.09	9.92				1.70	1.87	1.71			5.1	5.7		
SNC	BUY	14.60	19.00	30%	0.79	44.3	4.20	410	456	503	1.4	1.6	1.7	10.3	9.2	8.4	8.2	9.1	9.9	1.8	1.6	1.5	0.95	1.05	6.5	7.2		
<b>Petrochem &amp; Chemicals</b>							421.63	21,645	32,154	35,402				13.83	11.61	10.30				0.88	1.10	1.01			3.7	4.2		
IVL	BUY	23.20	29.00	25%	1.63	33.5	111.69	1,675	6,609	7,215	1.4	1.5	1.8	16.9	15.5	13.2	17.2	17.7	18.9	1.3	1.3	1.2	0.55	0.60	2.4	2.6		
PTTGC	BUY	59.75	67.00	12%	2.10	51.1	269.40	19,820	25,378	28,187	4.4	5.6	6.3	13.6	10.6	9.6	56.9	56.1	59.6	1.1	1.1	1.0	2.53	2.81	4.2	4.7		
<b>Packaging</b>							4.64	127	230	321				34.69	18.50	13.24				1.38	1.05	0.98			1.2	2.8		
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		
<b>Steel</b>							30.85	(39,546)	754	1,604				NM	25.58	12.02				-1.24	-1.24	-1.31			3.5	2.0		
BIBM	Switch	0.81	0.80	-1%	0.73	29.3	0.92	(86)	43	70	-0.1	0.0	0.1	NM	21.1	13.1	1.6	1.6	1.6	0.5	0.5	0.5	-	-	-	-		
MCS	BUY	10.90	15.75	45%	1.06	74.9	5.45	618	656	695	1.2	1.3	1.4	8.8	8.3	7.8	4.7	5.4	6.0	2.3	2.0	1.8	0.72	0.76	6.6	7.0		
SMIT	Switch	3.86	4.10	6%	0.20	43.2	2.05	159	181	189	0.3	0.3	0.4	12.8	11.3	10.8	3.9	4.0	4.1	1.0	1.0	0.9	-	-	-	-		
TMT	BUY	9.25	10.21	10%	0.18	21.7	4.03	321	370	388	0.7	0.9	0.9	12.6	10.9	10.4	5.1	5.3	5.5	1.8	1.8	1.7	0.71	-	7.7	-		
TSTH	Switch	0.64	0.48	-25%	0.54	32.1	5.39	30	63	80	0.0	0.0	0.0	179.2	85.3	67.4	1.0	1.0	1.0	0.6	0.6	0.6	-	-	-	-		
<b>PROPERTY &amp; CONSTRUCTION</b>																												
<b>Construction Materials</b>							767.54	58,551	64,300	66,093				13.02	11.86	11.55				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	4.40	5.10	16%	0.19	35.8	4.61	331	353	434	0.3	0.3	0.4	13.9	13.1	10.6	2.2	2.3	2.4	2.0	1.9	1.8	0.30	0.35	6.8	8.0		
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	311.00	390.00	25%	0.92	27.6	71.53	4,579	4,983	5,380	19.9	21.7	23.4	15.6	14.4	13.3	96.1	102.7	110.1	3.2	3.0	2.8	15.00	16.00	4.8	5.1		
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	2.60	2.77	6%	1.59	41.5	52.49	364	2,070	2,827	0.0	0.1	0.1	144.3	25.4	18.6	2.8	2.8	2.8	0.9	0.9	0.9	0.04	0.04	1.3	1.5		
VNG	BUY	12.10	15.00	24%	0.90	27.3	18.96	1,426	1,567	1,676	1.1	1.2	1.3	11.1	10.1	9.4	4.8	5.3	5.9	2.5	2.3	2.1	0.50	0.55	4.1	4.5		
<b>Construction Services</b>							199.97	9,942	10,908	12,361				18.94	16.79	14.58				2.21	2.02	1.87			2.9	3.2		
BJCHI	BUY	7.35	10.00	36%	1.00	25.2	11.76	1,320	1,333	1,337	0.8	0.8	0.8	8.9	8.8	8.8	3.5	3.8	4.2	2.1	1.9	1.8	0.50	0.50	6.8	6.8		
CK	BUY	24.90	31.50	27%	0.79	61.2	42.18	2,193	1,765	2,332	1.3	1.0	1.4	19.2	23.9	18.1	12.3	12.8	13.6	2.0	2.0	1.8	0.55	0.55	2.2	2.2		
ITD	Switch	7.00	7.00	0%	1.55	70.3	36.96	(362)	971	1,080	-0.1	0.2	0.2	NM	38.0	34.2	2.5	2.7	2.9	2.8	2.6	2.4	-	0.05	-	0.7		
NWR	BUY	1.23	1.45	18%	1.24	89.1	3.18	(174)	96	139	-0.1	0.0	0.1	NM	33.2	22.9	1.4	1.5	1.5	0.9	0.8	0.8	0.01	0.02	1.2	1.7		
PYLON	Switch	10.40	10.40	0%	0.81	38.6	1.56	202	244	256	0.5	0.6	0.7	19.3	16.0	15.2	2.4	2.5	2.7	4.3	4.1	3.9	0.55	0.57	5.3	5.5		
SEAFCO	BUY	8.45	10.45	24%	0.65	62.4	2.58	153	205	209	0.5	0.7	0.7	16.9	12.6	12.4	3.2	3.6	3.9	2.6	2.3	2.1	0.35	0.40	4.1	4.7		
SRICHA	SELL	13.90	15.00	8%	0.81	42.1	4.31	339	392	437	1.1	1.3	1.4	12.7	11.1	10.1	6.5	6.6	6.5	2.1	2.1	2.1	1.50	1.75	10.8	12.6		
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	10.60	17.70	67%	1.30	66.9	17.23	2,595	2,397	2,711	1.6	1.5	1.7	6.6	7.2	6.4	6.1	7.0	8.0	1.7	1.5	1.3	0.60	0.65	5.7	6.1		
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	16.80	27.20	62%	1.22	55.0	9.41	423	655	870	0.8	1.2	1.6	22.3	14.4	10.8	11.2	12.2	13.3	1.5	1.4	1.3	0.80	1.00	4.8	6.0		
UNIQ	BUY	17.50	20.00	14%	1.18	58.6	18.92	713	865	1,038	0.7	0.8	1.0	26.5	21.9	18.2	5.7	6.2	6.9	3.1	2.8	2.5	0.28	0.34	1.6	1.9		
<b>Property</b>							690.90	52,911	56,052	59,220				12.37	11.69	10.96				1.90	1.72	1.59			3.8	4.3		
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	3.44	4.40	28%	0.98	44.3	11.47	1,207	1,334	1,744	0.4	0.4	0.5	9.5	8.6	6.6	2.6	2.9	3.3	1.3	1.2	1.0	0.11	0.14	3.1	4.1		
AP	BUY	5.95	8.86	49%	0.67	64.0	18.72	2,623	2,786	3,043	0.8	0.9	1.0	7.1	6.7	6.2	5.6	6.2	6.8	1.1	1.0	0.9	0.31	0.34	5.2	5.7		
CPN	BUY	51.00	63.00	24%	0.86	42.8	228.89	7,880	8,736	9,435	1.8	1.9	2.1	29.0	26.2	24.3	20.5	23.0	25.6									

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T	Price 24/03/16 (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	1.53	1.83	20%	0.77	85.8	21.86	3,506	2,612	2,429	0.2	0.2	0.2	6.2	8.4	9.0	1.9	2.0	2.0	0.8	0.8	0.7	0.10	0.09	6.6	6.1			
SPALI	BUY	18.40	26.70	45%	0.59	71.2	31.58	4,349	4,583	5,014	2.5	2.7	2.9	7.3	6.9	6.3	11.6	13.2	15.0	1.6	1.4	1.2	1.05	1.15	5.7	6.3			
TICON	Switch	11.80	10.94	-7%	0.32	39.7	12.97	770	884	712	0.7	0.8	0.6	16.8	14.7	18.2	10.6	10.9	11.1	1.1	1.1	1.1	0.52	0.45	4.4	3.8			
WHA	BUY	3.24	4.26	31%	0.92	24.1	46.40	1,954	5,133	5,224	0.1	0.4	0.4	23.8	9.1	9.0	1.3	1.6	2.0	2.5	2.0	1.6	-	0.11	-	3.4			
<b>RESOURCES</b>																													
<b>Energy</b>							1,936.78	40,604	155,379	177,758				46.31	12.34	10.79				1.12	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	29.25	32.50	11%	0.85	62.7	40.28	4,151	4,006	4,827	3.0	2.9	3.5	9.7	10.1	8.4	25.8	26.1	27.0	1.1	1.1	1.1	2.00	2.50	6.8	8.5			
CKP	BUY	2.34	3.00	28%	0.78	25.6	17.25	390	471	578	0.1	0.1	0.1	44.2	39.7	34.9	2.4	2.7	3.0	1.0	0.9	0.8	0.02	0.03	1.0	1.1			
DEMCO	SELL	6.80	6.82	0%	1.31	68.0	4.97	108	145	302	0.1	0.2	0.4	45.9	34.2	16.5	4.5	4.4	4.7	1.5	1.5	1.5	0.08	0.17	1.2	2.4			
EASTW	BUY	12.70	14.50	14%	0.34	34.1	21.13	1,585	1,502	1,534	1.0	0.9	0.9	13.3	14.1	13.8	5.7	6.2	6.6	2.2	2.1	1.9	0.51	0.53	4.1	4.1			
EGCO	BUY	174.50	188.00	8%	0.27	40.9	91.87	3,989	8,055	8,807	7.5	15.2	16.6	23.2	11.5	10.5	142.4	143.6	153.8	1.2	1.2	1.1	6.50	6.75	3.7	3.9			
GLOW	BUY	90.75	95.00	5%	0.89	25.6	132.76	8,355	8,000	7,664	5.7	5.5	5.2	15.9	16.6	17.3	33.4	34.8	36.1	2.7	2.6	2.5	4.00	4.00	4.4	4.4			
GPSC	BUY	26.00	30.00	15%	0.82	24.9	38.96	1,906	2,122	2,316	1.3	1.4	1.5	20.4	18.4	16.8	24.8	26.6	27.0	1.0	1.0	1.0	1.00	1.10	3.8	4.2			
GUNKUL	Switch	26.50	26.04	-2%	0.85	35.6	35.11	680	703	1,362	0.5	0.4	0.8	50.0	64.1	33.1	5.7	5.4	5.9	4.7	4.9	4.5	0.14	0.28	0.5	1.1			
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	8.90	11.00	24%	0.54	23.8	4.67	335	421	457	0.6	0.8	0.9	14.0	11.1	10.2	11.3	11.3	11.4	0.8	0.8	0.8	0.75	0.75	8.4	8.4			
PTT	BUY	285.00	330.00	16%	2.14	48.9	814.05	19,936	80,333	89,903	7.0	28.1	31.5	40.8	10.1	9.1	244.1	256.6	274.0	1.2	1.1	1.0	11.00	14.00	3.9	4.9			
PTTEP	BUY	66.25	80.00	21%	2.35	34.7	263.01	(31,590)	18,145	23,826	-8.0	4.6	6.0	NM	14.5	11.0	103.0	92.0	95.6	0.6	0.7	0.7	3.00	4.00	4.5	6.0			
RATCH	BUY	51.25	60.00	17%	0.36	35.8	74.31	3,188	6,335	7,484	2.2	4.4	5.2	23.3	11.7	9.9	41.7	45.4	48.1	1.2	1.1	1.1	2.35	2.40	4.6	4.7			
TOP	BUY	67.50	68.00	1%	0.92	50.0	137.70	12,181	13,352	13,593	6.0	6.5	6.7	11.3	10.3	10.1	45.3	53.8	56.4	1.5	1.3	1.2	2.95	3.00	4.4	4.4			
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			
<b>SERVICES</b>																													
<b>Commerce</b>							1,031.97	36,104	39,753	45,331				28.60	25.90	22.59				6.34	5.72	5.17			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	250.00	202.00	-19%	0.15	41.4	206.25	6,898	7,255	7,819	8.4	8.8	9.5	29.9	28.4	26.4	56.6	62.7	69.5	4.4	4.0	3.6	2.75	2.97	1.1	1.2			
BJC	Switch	37.00	43.00	16%	0.78	21.1	58.91	2,792	2,529	2,906	1.8	1.6	1.8	21.1	23.3	20.3	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	45.50	53.00	16%	0.86	58.3	408.73	13,682	15,716	18,496	1.5	1.7	2.1	29.9	26.0	22.1	4.2	5.0	6.2	10.9	9.1	7.4	0.90	0.90	2.0	2.0			
HMPRO	BUY	8.15	8.30	2%	0.87	43.6	107.18	3,499	3,984	4,652	0.3	0.3	0.4	30.6	26.9	23.0	1.3	1.3	1.5	6.3	6.1	5.5	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	8.70	10.10	16%	0.76	60.0	2.35	143	193	255	0.5	0.7	0.9	16.4	12.2	9.2	5.8	6.3	6.9	1.5	1.4	1.3	0.36	0.47	4.1	5.4			
<b>Health Care Services</b>							624.39	12,519	14,013	16,062				45.85	40.96	35.74				7.29	6.67	6.00			1.2	1.3			
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			
BDMS	BUY	23.00	25.00	9%	0.46	47.1	356.29	7,917	8,713	9,942	0.5	0.6	0.6	45.0	40.9	35.8	3.6	4.0	4.4	6.3	5.8	5.3	0.27	0.31	1.2	1.4			
BH	Switch	214.00	223.00	4%	0.77	39.0	156.23	3,436	3,872	4,410	4.7	5.3	6.1	45.4	40.3	35.4	18.0	19.7	23.1	11.9	10.9	9.2	2.50	2.55	1.2	1.2			
CHG	BUY	2.70	2.60	-4%	0.76	37.9	29.70	538	646	788	0.0	0.1	0.1	55.2	46.0	37.7	0.3	0.3	0.3	10.0	9.1	8.4	0.04	0.05	1.5	1.9			
LPH	BUY	7.25	9.10	26%	1.09	55.9	5.44	100	170	230	0.1	0.2	0.3	54.1	31.9	23.6	2.1	2.2	2.3	3.5	3.3	3.1	0.14	0.18	1.9	2.5			
<b>Media &amp; Publishing</b>							172.28	5,958	6,412	6,994				28.91	26.89	24.57				5.20	5.01	5.03			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	28.25	33.00	17%	0.34	49.3	25.21	1,171	1,114	1,206	1.3	1.2	1.4	21.5	22.6	20.9	7.4	7.5	7.7	3.8	3.8	3.7	1.15	1.23	4.1	4.4			
MCOT	BUY	9.05	13.70	51%	0.95	22.7	6.22	58	(58)	(83)	0.1	-0.1	-0.1	107.6	NM	NM	10.7	10.6	10.5	0.8	0.9	0.9	-	-	-	-			
PLANB	BUY	6.30	7.30	16%	0.69	25.1	22.10	401	540	676	0.1	0.2	0.2	55.2	40.9	32.7	0.8	0.9	1.0	7.4	6.9	6.5	0.11	0.15	1.7	2.4			
RS	BUY	10.10	12.00	19%	0.93	47.2	10.20	122	170	294	0.1	0.2	0.3	83.9	60.0	34.4	1.7	1.8	1.9	5.9	5.7	5.2	0.13	0.23	1.3	2.3			
VGI	Switch	4.74	4.20	-11%	0.87	29.5	32.54	953	1,032	1,162	0.1	0.2	0.2	34.1	31.5	28.0	0.3	0.3	0.4	14.7	13.9	12.9	0.14	0.15	2.9	3.2			
WORK	BUY	37.50	45.00	20%	0.38	27.1	15.65	164	335	469	0.4	0.8	1.1	95.6	47.1	34.5	6.7	7.3	8.2	5.6	5.2	4.6	0.69	0.96	1.8	2.6			
<b>Tourism &amp; Leisure</b>							68.80	1,874	2,281	2,530				36.72	30.18	27.22				4.93	4.45	4.03			1.3	1.5			

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 24/03/16 (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
PSL	Switch	5.70	5.70	0%	0.88	39.3	8.89	(2,426)	(934)	(812)	-1.6	-0.6	-0.5	NM	NM	NM	10.6	9.5	9.2	0.5	0.6	0.6	-	-	-	-			
RCL	Switch	5.90	7.50	27%	0.90	47.6	4.89	442	(436)	(125)	0.5	-0.5	-0.2	11.1	NM	NM	13.0	12.5	12.3	0.5	0.5	0.0	-	-	-	-			
THAI	Switch	13.80	12.20	-12%	0.63	46.8	30.12	(13,068)	(4,839)	(4,671)	-6.0	-2.2	-2.1	NM	NM	NM	15.1	12.8	10.7	0.9	1.1	1.3	-	-	-	-			
TTA	Switch	7.85	8.10	3%	1.00	72.4	14.31	(11,335)	(244)	15	-6.2	-0.1	0.0	NM	NM	1,101.8	11.9	10.8	11.1	0.7	0.7	0.7	-	-	-	-			
<b>TECHNOLOGY</b>																													
<b>Electronic Components</b>							219.48	14,075	16,103	15,461				15.54	13.56	12.86				2.66	2.43	2.55			3.9	#DIV/0!			
DELTA	Switch	89.00	90.00	1%	0.71	36.9	111.02	6,714	6,992	7,719	5.4	5.6	6.2	16.5	15.9	14.4	24.5	26.6	29.1	3.6	3.3	3.1	3.50	3.70	3.9	4.2			
HANA	BUY	35.75	42.00	17%	0.22	40.1	28.77	2,066	2,438	2,704	2.6	3.0	3.4	13.9	11.8	10.6	24.1	24.9	25.8	1.5	1.4	1.4	2.25	2.50	6.3	7.0			
KCE	BUY	81.50	100.00	23%	0.58	56.8	46.97	2,240	3,128	3,663	3.9	5.4	6.4	20.9	15.0	12.8	14.1	17.7	22.1	5.8	4.6	3.7	1.75	2.00	2.1	2.5			
SVI	BUY	5.35	7.50	40%	0.47	47.2	12.12	2,029	2,333	1,375	0.9	1.0	0.6	6.0	5.2	8.8	2.5	3.3	3.7	2.1	1.6	1.5	0.20	0.25	3.7	4.8			
<b>Information and Communication Technology</b>							970.55	80,241	45,525	52,574				14.39	25.37	22.08				4.78	4.93	4.87			4.1	4.6			
ADVANC	BUY	186.50	210.00	13%	1.65	36.2	554.48	39,152	30,572	34,438	13.2	10.3	11.6	14.2	18.1	16.1	16.3	15.1	15.7	11.4	12.4	11.9	10.28	11.58	5.5	6.2			
AIT	BUY	30.75	36.50	19%	0.57	72.4	6.34	533	600	641	2.6	2.9	3.1	11.9	10.6	9.9	13.9	14.5	15.6	2.2	2.1	2.0	2.04	2.18	6.6	7.1			
DTAC	BUY	45.50	49.00	8%	2.35	29.4	107.74	5,893	3,744	3,656	2.5	1.6	1.5	18.3	28.8	29.5	11.5	12.0	12.7	4.0	3.8	3.6	0.79	0.77	1.7	1.7			
INTUCH	BUY	63.50	83.00	31%	1.71	58.4	203.61	16,078	13,043	14,867	5.0	4.1	4.6	12.7	15.6	13.7	11.0	11.3	12.2	5.8	5.6	5.2	4.07	4.64	6.4	7.3			
JAS	SELL	3.64	5.00	37%	2.10	71.6	25.97	15,711	3,522	3,402	2.2	0.5	0.5	1.7	7.4	7.6	2.2	2.4	2.9	1.6	1.5	1.3	-	-	-	-			
JMART	BUY	8.80	13.40	52%	0.85	53.0	4.62	323	378	434	0.6	0.7	0.8	14.3	12.2	10.6	7.2	7.4	8.0	1.2	1.2	1.1	0.43	0.50	4.9	5.6			
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	0.92	0.86	-7%	1.07	27.0	4.05	37	(347)	17	0.0	-0.1	0.0	108.9	NM	233.9	0.7	0.7	0.7	1.3	1.4	1.4	-	-	-	-			
THCOM	BUY	28.75	40.80	42%	0.86	58.9	31.51	1,843	2,122	2,779	1.9	2.5	2.7	14.8	11.3	10.8	16.1	18.0	19.5	1.8	1.6	1.5	1.14	1.20	4.0	4.2			
TRUE	Switch	8.30	7.65	-8%	2.32	60.3	5.66	(538)	(9,231)	(9,182)	0.0	-0.4	-0.4	NM	NM	NM	3.1	2.6	2.3	2.7	3.1	3.7	-	-	-	-			
MAI							125.73	4,305	5,790	6,824				29.56	21.61	17.91				6.37	5.23	4.56			0.9	1.0			
ARROW	BUY	14.00	15.85	13%	0.37	27.9	2.80	245	284	318	1.0	1.1	1.3	14.3	12.4	11.1	3.6	4.2	4.9	3.9	3.3	2.9	0.62	0.68	4.4	4.9			
AUCT	BUY	9.10	18.50	103%	0.87	32.5	5.01	230	273	311	0.4	0.5	0.6	21.8	18.3	16.1	1.1	1.1	1.2	8.4	8.0	7.7	0.45	0.51	4.9	5.6			
EA	BUY	23.10	26.00	13%	0.99	31.9	83.39	2,852	3,992	4,704	0.8	1.1	1.3	30.2	21.6	18.3	2.3	3.3	4.5	10.0	7.0	5.1	0.05	0.06	0.2	0.3			
GCAP	Switch	2.70	3.40	26%	0.91	50.3	0.54	56	63	74	0.3	0.3	0.4	9.6	8.6	7.3	1.6	1.8	1.9	1.6	1.5	1.4	0.19	0.22	7.0	8.2			
LIT	BUY	8.10	15.15	87%	1.45	41.7	1.62	70	101	134	0.4	0.5	0.7	23.0	16.0	12.1	2.1	2.3	2.6	3.9	3.5	3.1	0.25	0.33	3.1	4.1			
TACC	SELL	6.35	3.60	-43%	na.	91.0	5.08	68	100	119	0.1	0.2	0.2	56.8	38.8	32.5	4.0	4.5	5.1	1.6	1.4	1.2	0.05	0.06	0.8	0.9			
TNP	BUY	1.49	1.90	28%	na.	26.2	1.19	39	50	62	0.0	0.1	0.1	30.5	23.9	19.3	0.7	0.7	0.7	2.2	2.1	2.0	0.04	0.05	2.5	3.1			
<b>Property Fund</b>																													
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									
<b>Leasehold</b>																													
CPNRF	BUY	19.30	12.45	-36%	3,980	2,791	2,912	1.8	1.3	1.3	10.7	15.3	14.7	13.2	12.4	12.1	1.25	1.30		6.48	6.74								
POPF	BUY	17.00	11.38	-33%	492	568	585	1.0	1.2	1.2	16.6	14.4	14.0	11.5	11.4	11.1	1.07	1.10		6.29	6.47								
SPF	BUY	24.10	10.91	-55%	1,101	1,341	1,408	1.2	1.4	1.5	20.8	17.1	16.3	10.9	10.9	10.8	1.35	1.40		5.60	5.81								
<b>Freehold</b>																													
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								

Resource: ASPS Research

March 2016

Manday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>28</p> <p>New listing - Derivative Warrant</p> <p><b>PTTE13P1608A</b> 50m units @B1.00</p> <p><b>BANP24C1609A</b> 50m units @B1.00</p> <p><b>CK24C1611A</b> 50m units @B1.00</p> <p><b>ITD24C1609A</b> 50m units @B1.00</p> <p><b>PTT24C1609A</b> 50m units @B1.00</p> <p><b>PTTE24C1609A</b> 50m units @B1.00</p> <p><b>PTTG24C1609A</b> 50m units @B1.00</p> <p><b>AAV06C1703A</b> 40m units @B1.00</p> <p><b>BDMS06C1703A</b> 40m units @B1.00</p> <p><b>IRPC06C1703A</b> 40m units @B1.00</p> <p><b>LH06C1703A</b> 40m units @B1.00</p> <p><b>LH06P1703A</b> 40m units @B1.00</p> <p><b>S5006C1609A</b> 40m units @B1.01</p> <p><b>S5006P1609A</b> 40m units @B1.15</p> <p><b>STEC06C1703A</b> 40m units @B1.00</p> <p><b>TOP06C1703A</b> 40m units @B1.32</p> <p><b>UNIQ06C1703A</b> 40m units @B1.00</p> <p>XD</p> <p>GBX @B0.02</p> <p>NTV @B1.12</p> <p>PMTA @B1.12</p> <p>SUC @B1.50</p> <p>SYNEX @B0.22</p> <p>TKS @B0.40</p> <p>TTA @B0.05</p> <p>UMI @B0.16</p> <p>ZMICO @B0.05</p> <p>New shares trading</p> <p><b>EMC 3.69m shrs (w)</b></p> <p><b>ICH23C1605A</b> 50m units</p>	<p>29</p> <p>XD</p> <p>BDMS @B0.26</p> <p>CGH @B0.046</p> <p>IFEC @B0.12</p> <p>LEE @B0.12</p> <p>TIC @B0.29</p> <p>TIC-P @B0.29</p>	<p>30</p> <p>XD</p> <p>KCE @B1.00</p> <p>SF @B0.15</p> <p>TBSP @B5.50</p>	<p>31</p> <p>XD</p> <p>ADVANC @B6.49</p> <p>CSL @B0.20</p> <p>IRCP @B0.05</p> <p>Q-CON @B0.14</p> <p>RCL @B0.05</p> <p>SEAOL @B0.01111</p> <p>SEAOL 10 existing : 1STD @free</p> <p>TGCI @B0.08</p> <p>Conversion</p> <p>AJD-W1 1.30972:1w @B1.527</p> <p>AJD-W2 1.05921:1w @B0.189</p> <p>BLAND-W4 1:1w @B2.00</p> <p>BROOK-W1 1.0052:1w @B3.48</p> <p>BROOK-W4 1:1w @B0.208</p> <p>BWG-W3 1:1w @B1.50</p> <p>CCP-W2 4.333:1w @B0.25</p> <p>CGD-W3 1:1w @B1.80</p> <p>CHO-W1 1:1w @B0.50</p> <p>CIG-W5 1:1w @B1.15</p> <p>CKP-W1 1:1w @B6.00</p> <p>COLOR-W1 1.2906:1w @B3.0993</p> <p>CSC-P 1:1</p> <p>CSS-W1 1.201:1w @B1.249 (final)</p> <p>E-W1 1.065:1w @B1.408</p> <p>E-W2 1:1w @B2.00</p> <p>FPI-W1 1:1w @B2.00</p> <p>GUNKUL-W 1:1w @B27.00</p> <p>ILUNK-W1 2.5:1w @B8.00</p> <p>ITD-W1 1:1w @B14.00</p> <p>JMT-W1 1:1w @B18.00</p> <p>LH-W3 1:1w @B3.50</p> <p>LOXLEY-W 1:1w @B7.00</p> <p>MFC-W4 1:1w @B18.00</p> <p>MONO-W1 1:1w @B2.50</p> <p>NEWS-W3 0.3873:1w @B2.60</p> <p>NEWS-W4 0.2848:1w @B3.50</p> <p>NEWS-W5 1:1w @B0.29</p> <p>PRIN-W1 1:1w @B1.20</p> <p><b>RML-W4 1:1w @B1.97</b></p> <p>ROJNA-W3 1.02051:1w @B3.92</p> <p>SCB-P 1:1</p> <p>SIRI-W2 1:1w @B2.50</p> <p>SUSCO-W1 1:1w @B4.00</p> <p>TCC-W2 1.26874:1w @B0.788</p> <p>TCC-W3 1.23886:1w @B0.876</p> <p>TCC-W4 1.10801:1w @B0.903</p> <p>TCMC-W1 1:1w @B2.00</p> <p>TGPRO-W1 1:1w @B0.20</p> <p>TMC-W1 1:1w @B1.50</p> <p>TPAC-W1 1:1w @B5.00</p> <p>TPOLY-W2 1:1w @B3.00</p> <p>TT-W2 1.047:1w @B0.10</p> <p>TTA-W3 1.0591:1w @B17.4669</p> <p>TTA-W4 1:1w @B18.50</p> <p>VNG-W1 2:1w @B7.00</p> <p><b>BOT : Feb-16 Trade</b></p>	

April 2016

Manday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
				<p>1</p> <p>XD</p> <p>CHARAN @B2.00</p> <p>MK @B0.25</p> <p>SPA @B0.05</p> <p>THCOM @B0.65</p> <p><b>MOC : Mar-16 CPI</b></p>
<p>4</p> <p>XD</p> <p>BIGC @B2.62</p> <p>INTUCH @B2.47</p> <p>SCC @B8.50</p> <p>SMPC @B0.32</p> <p>TCOAT @B0.75</p> <p>TPC @B1.15</p>	<p>5</p> <p>XD</p> <p>KBANK @B3.50</p> <p>NDR @B0.06</p> <p>QTC @B0.32</p> <p><b>TNPC @B0.03</b></p>	<p>6</p> <p><b>PUBLIC HOLIDAY</b> (Chakri Memorial Day)</p>	<p>7</p> <p>XD</p> <p>MINT @B0.35</p> <p>MCS @B0.35</p>	<p>8</p>
<p>11</p> <p>XD</p> <p>BEM @B0.07</p> <p>COL @B0.55</p> <p>MAJOR @B0.60</p> <p>S11 @B0.27</p> <p>XR</p> <p>TGPRO 5:1n @B0.20 +1.50TGPRO-W2 @free</p>	<p>12</p> <p>XD</p> <p>ATP30 @B0.022</p> <p>HMPRO @B0.15</p> <p>J @B0.07</p> <p>JMT @B0.16</p> <p>TCAP @B1.10</p> <p>TCAP-P @B1.10</p>	<p>13</p> <p><b>PUBLIC HOLIDAY</b> (Songkran Festival)</p>	<p>14</p> <p><b>PUBLIC HOLIDAY</b> (Songkran Festival)</p>	<p>15</p> <p><b>PUBLIC HOLIDAY</b> (Songkran Festival)</p>
<p>18</p> <p>XD</p> <p>GC @B0.20</p> <p>JMART @B0.47</p> <p>SAMCO @B0.12</p> <p>SCB @B4.00</p> <p>SCB-P @B4.00</p> <p>SCCC @B7.00</p> <p>TOG @B0.30</p> <p>TTCL @B0.30</p>	<p>19</p> <p>XD</p> <p>APCO @B0.0347</p> <p>CSS @B0.10</p> <p>ECF @B0.0586</p> <p>RP @B0.82</p> <p>TMB @B0.00667</p> <p>TRUE 200existing : 3STD @free</p> <p>TRUE @B0.00667</p> <p>TVI @B0.05</p> <p>XT</p> <p>TRUE @iba</p> <p>XE</p> <p>CWT-W3 1:1w @B1.00 (final, "SP")</p> <p>TFD-W2 1.03:1w @B4.853 (final, "SP")</p> <p>TFD-W3 1:1w @B5.00 (final, "SP")</p>	<p>20</p> <p>XD</p> <p>AIT @B1.50</p> <p>HPT @B0.0182</p>	<p>21</p> <p>XD</p> <p>BBL @B4.50</p> <p>BKD @B0.13</p> <p>FSMART @B0.15</p> <p>UBIS @B0.037</p> <p>UBIS 3existing :1STD @Bfree</p> <p>XR</p> <p>UBIS 3:1n @B3.00 + 1UBIS-W1 @free</p>	<p>22</p>