Market Outlook

Investment Strategy
Research Department

ASIA PLUS Securities

วันที่ 23 – 27 พฤษภาคม พ.ศ. 2559

รับเหมาฯ กำลังจะกลับมา

งวด 1Q59 บริษัทจดทะเบียนรายงานกำไรสุทธิ 2.32 แสนล้านบาท คิดเป็น 27.5% ของประมาณการทั้งปี ทำให้ยังคงประมาณการตามเดิม กลุ่มรับเหมาฯเป็นตัวเลือกที่น่าสนใจ โดย 1 เดือนจากนี้จะเห็นความคืบหน้าโครงการใหญ่ เลือก CK (FV@B 36) และ SEAFCO (FV@B 11.75)

1Q59 กำไรสุทธิ 2.32 แสนล้านบาท เพิ่ม 0.8% YoY และ 39.7% QoQ คงประมาณการ

งวด 1Q59 บริษัทจดทะเบียนรายงานกำไรสุทธิรวม 2.32 แสนล้านบาท ถือว่าอยู่ในเกณฑ์ที่น่าพอใจ เนื่องจากมีสัดส่วน 27.5% ของประมาณการกำไรทั้งปี 2559 เพิ่มขึ้น 0.8% YoY และ 39.7% QoQ โดยกลุ่มที่มีกำไรโดดเด่นได้แก่ กลุ่มเหล็ก ที่พลิกจากขาดทุน 4.1 พันล้านบาทใน 1Q58 มาเป็นกำไร 2.01 พันล้านบาท และกลุ่มรับเหมาก่อสร้างกำไร 2.35 พันล้านบาทเพิ่ม 65% YoY และ 171%QoQ ขณะที่กลุ่มธนาคารพาณิชย์ และ พลังงาน ซึ่งมีสัดส่วนกำไรรวมราว 42% ของกำไรสุทธิทั้งตลาด ผลประกอบการไม่โดดเด่น โดยธนาคารพาณิชย์ กำไรสุทธิ 4.79 หมื่นล้านบาทลดลง 8.8% YoY ส่วนพลังงานมีกำไรสุทธิ 5.07 หมื่นล้านบาทลดลง 1.5% YoY ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนรวมปี 2559 ไว้ที่ 8.4 แสนล้านบาท คิดเป็น EPS ที่ 88.66 บาท ส่วนระดับดัชนีเป้าหมายกำหนดบน Market Earning Yield Gap 4.75% หรือบนระดับ PER เป้าหมายที่ 16.23 เท่า ได้เป้าดัชนี ณ สิ้นปีที่ 1438 จุด ซึ่งปัจจุบันมี Expected Return ไม่ถึง 3% ซึ่งหากพิจารณาเชิงเปรียบเทียบกับตลาดหุ้นสำคัญอื่นๆ ในโลกผ่านอัตราส่วน อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจนถึงสิ้นปี 2559 ต่อ หนึ่งหน่วยความเสี่ยงพบว่าอยู่ในเกณฑ์ที่ต่ำ ซึ่งอาจไม่ดึงดูดเม็ดเงินลงทุนเท่าที่ควร

สัญญาณบวกชัดเจนอยู่ที่หุ้นรับเหมาฯ CK (FV@B36) และ SEAFCO (FV@B 11.75)

สัญญาณบวกสำหรับ รับเหมาก่อสร้างชัดเจนขึ้นตามลำดับ โดยจากการตรวจสอบความคืบหน้าในเปิดประมูลโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่ของรัฐบาลพบว่า ภายในเดือน มิ.ย.2559 น่าจะเห็นการเริ่มต้นกระบวนการประมูล 7 โครงการ มูลค่าโครงการรวม 2.89 แสนล้านบาท แยกเป็นสุวรรณภูมิเฟส 2 (อาคารเทียบเครื่องบิน) 1.67 หมื่นล้านบาท รถไฟรางคู่ ประจวบ-ชุมพพ 1.73 หมื่นล้านบาท มอร์เตอร์เวย์ 2 เส้นทาง 6 หมื่นล้านบาท และ รถไฟฟ้า สีส้ม ชมพู และ เหลือง 1.5 แสนล้านบาท ซึ่งทั้งหมดผ่านการอนุมัติจาก ครม. แล้ว โดยบางโครงการได้เปิดขายซองไปแล้ว ส่วนที่เหลือน่าจะเปิดขายซองภายในเดือน มิ.ย.59 เชื่อว่าหุ้นในกลุ่มรับเหมาฯเป็นกลุ่มแรกที่ได้ผลดีจากความคืบหน้าดังกล่า โดย CK (FV@B36) เด่นที่สุดในหุ้นรับเหมาฯใหญ่ เพราะนอกจากมีความพร้อมทั้งการเงินและขีดความสามารถในการก่อสร้างแล้ว ล่าสุดพบว่าการเซ็นสัญญารับงานส่วนเพิ่มในเขื่อนไซยะบุรี ก็จะทำให้ผลประกอบการ 2Q59 โดดเด่นอย่างมาก ขณะที่ SEAFCO (FV@B 11.75) อยู่ในฐานะผู้นำในงานเข็ม-ฐานราก ซึ่งน่าจะรับรู้ผลดีจากโครงการผ่านงบการเงินได้เร็วที่สุด

ความกังวลเศรษฐกิจไทยลดลง ส่วนการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed รอลุ้นปลายปี

GDP Growth งวด 1Q59 ของไทยที่ออกมาดีกว่าคาดที่ 3.2%yoy ทำให้ความเสี่ยงที่จะปรับลดประมาณการมีน้อยลงไป โดยมีปัจจัยสนับสนุน คือ โครงการก่อสร้างขนาดใหญ่ภาครัฐที่น่าจะได้เห็นการประมูลในช่วง 2H59 ดังกล่าวข้างต้น ขณะที่การส่งออกเดือน เม.ย. ที่จะประกาศวันที่ 25 พ.ค. นี้ ต้องติดตามดูว่าจะสามารถขยายตัวได้ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 หรือไม่ ขณะที่ประเด็นต่างประเทศในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา เริ่มมีความกังวลเกี่ยวกับการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed อีกครั้งหลังการเปิดเผยรายงานการประชุมวันที่ 26-27 เม.ย. ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม แม้ Fed จะไม่ปิดโอกาสการปรับขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือน มิ.ย. แต่หากประมวลถึงสภาวะแวดล้อมปัจจุบัน ทั้งในส่วนของภาคการผลิตที่ยังขาดเสถียรภาพ บวกกับเศรษฐกิจโลกที่ยังไม่ฟื้นตัวเป็นปัจจัยเสี่ยงภายนอกที่ทำให้ Fed ยังไม่น่าจะรีบตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ย และยังให้น้ำหนักไปที่ปลายปีเช่นเดิม

SET Index	1,385.86
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-8.83
เปลี่ยนแปลง (%)	-0.63
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	46,091

(ล้านบาท)

ในฉบับ

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

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

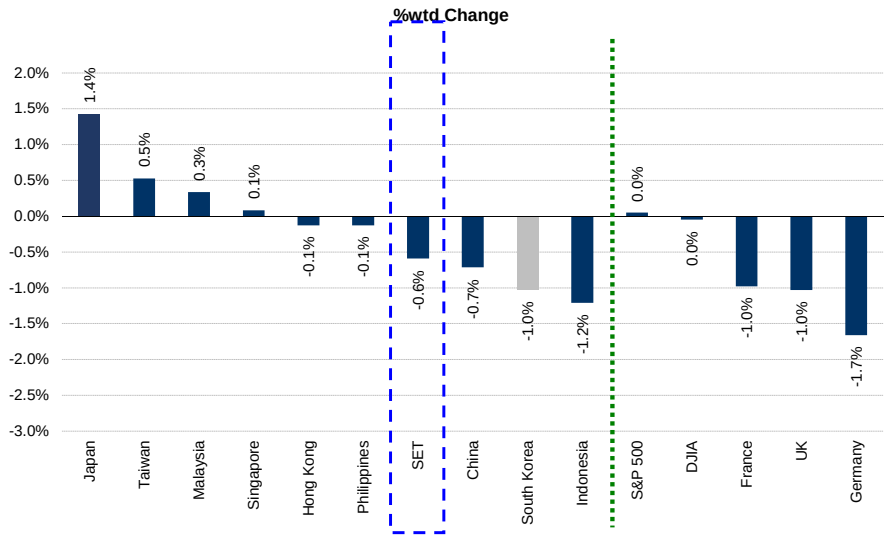
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ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

วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

ตลาดหุ้นทั่วโลกสัปดาห์ที่ผ่านมา แกว่งตัวบวกลบเป็นรายประเทศเริ่มจากฝั่งเอเชียตลาดหุ้นญี่ปุ่นเพิ่มขึ้นมากที่สุด 1.4% ขณะที่ฝั่งยุโรปกับสหรัฐฯแกว่งบวกลบในกรอบแคบ ส่วน SET Index บ้านเราปรับลดลงเล็กน้อย 0.6%โดยได้แรงหนุนจากช่วงต้นสัปดาห์จากการประกาศ GDP 1Q59 ที่ออกมา 3.2% ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาด แต่อย่างไรก็ตามช่วงปลายสัปดาห์เริ่มอ่อนตัวลงมาตามตลาดหุ้นต่างประเทศ จากความกังวลเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยฯของ Fed ที่กลับเข้ามามีน้ำหนักอีกครั้ง (ดูรูป a)

ภาพเทคนิคของตลาดหุ้นต่างประเทศในสัปดาห์นี้ ดัชนี S&P 500 จาก MACD ที่อยู่ในแดนลบแล้วทำให้มีความเสี่ยงที่จะลงโดยมีแนวรับเดิมอยู่ที่ 2040 จุด และถัดไปที่ 2015 จุด (ดูรูป b) ดัชนี STOXX EUROPE 600 เชื่อว่าในสัปดาห์ถัดไปดัชนีจะยังคงแกว่งตัวผันผวนต่อในกรอบ 338-328 จุด (ดูรูป c) เช่นเดียวกับดัชนี MSCI ASIA PACIFIC (Ex. Japan) มีโอกาสลงต่อทดสอบแนวรับ 480 และ 465 จุด (ดูรูป d) ส่วนดัชนี NIKKEI225 ดูทรงแล้วดีกว่าประเทศอื่นๆเพราะมีโอกาสดีดตัวขึ้นต่อเพื่อทดสอบแนวต้าน 16930 จุด (ดูรูป e) SET Index ดูน่าห่วงหลังจากหลุดแนวรับ Uptrend ลงมาทำให้มีโอกาสงมาทดสอบแนวรับถัดมาที่ 1380 จุดได้ (ดูรูป f) หุ้นเทคนิครายสัปดาห์เลือก EFORL (ดูรูปg)

รูป a Global Indices Return : 16– 19 May 2016



รูปa ตลาดหุ้นทั่วโลกสัปดาห์ที่ผ่านมา แกว่งตัวบวกลบเป็นรายประเทศเริ่มจากฝั่งเอเชียตลาดหุ้นญี่ปุ่นเพิ่มขึ้นมากที่สุด 1.4% สวนทางกับตลาดหุ้นอินโดนีเซียที่ลดลงแรงถึง 1.2% ขณะที่ฝั่งยุโรปกับสหรัฐฯแกว่งบวกลบในกรอบแคบ ส่วน SET Index บ้านเราปรับเพิ่มขึ้นได้ช่วงต้นสัปดาห์จากแรงหนุนจากการประกาศ GDP 1Q59 ที่ออกมา 3.2% ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาด แต่อย่างไรก็ตามช่วงปลายสัปดาห์เริ่มอ่อนตัวลงมาตามตลาดหุ้นต่างประเทศ จากความกังวลเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยฯของ Fed ที่กลับเข้ามามีน้ำหนักอีกครั้ง ทำให้ล่าสุด SET ปรับลดลงเล็กน้อย 0.6%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b S&P 500 Index

รูป b ดัชนี S&P 500 มีการเคลื่อนไหวแบบ Sideway Down โดยในระหว่างสัปดาห์ที่ผ่านมาดัชนีหลุดลงต่ำกว่าแนวรับ 2040 จุด ซึ่งถึงแม้จะดีดตัวกลับขึ้นมาเล็กน้อย แต่ด้วยสัญญาณลบจาก MACD ที่ปรับลงจนไปอยู่ในแดนลบแล้ว ทำให้สัปดาห์นี้ดัชนีมีความเสี่ยงที่จะพลิกลงได้อีกมาทดสอบแนวรับที่ 2040 จุด และถัดไปที่ 2015 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c STOXX EUROPE 600 PRICE Index

รูป c ดัชนี STOXX Europe 600 ยังคงทรงตัวอยู่เหนือแนวรับ 328 จุดได้ โดยสัปดาห์ที่ผ่านมาแกว่งตัวผันผวนในกรอบ 338-328 จุด และปัจจุบันเริ่มเห็นสัญญาณบวกลางๆจากราคาเริ่มยกฐานขึ้นได้บ้าง พร้อมกับ MACD ที่เริ่มขยับขึ้นตัดเส้น Signal Line ทำให้สัปดาห์นี้มีลุ้นดัชนีขึ้นทดสอบแนวต้านกรอบบนที่ 338 จุด อีกครั้งหากผ่านได้มีแนวต้านถัดมาที่ 350 จุด แต่หากไม่ผ่านดัชนีจะกลับมาแกว่งในกรอบเดิมต่อไป

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d MSCI ASIA PACIFIC (Ex. Japan)

รูป d ดัชนี MSCI ASIA PACIFIC (Ex Japan) ยังสามารถทรงตัวอยู่บนแนวรับที่ 480 จุดได้ แต่ยังไร้สัญญาณบวกจาก MACD และ RSI ที่ต่างก็ยังไม่สามารถกลับมายืนเหนือเส้น Signal Line และเส้นค่าเฉลี่ยได้ จึงอาจมีความเสี่ยงที่ดัชนีจะอ่อนตัวลงหลุดแนวรับ 480 จุดเพื่อลงทดสอบแนวรับถัดไปที่ 465 จุด ส่วนแนวต้านยังอยู่ที่เดิมตรง 488 จุด

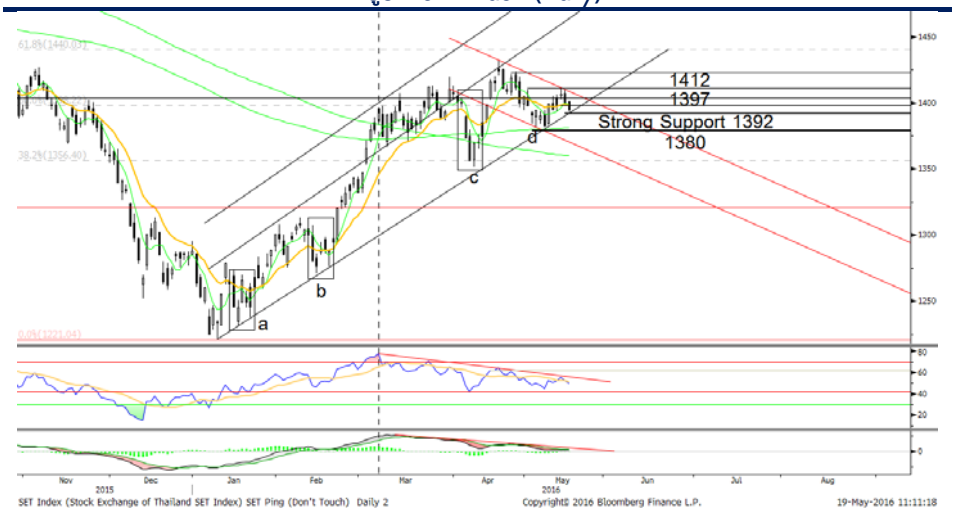
ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e NIKKEI 225 Index (Daily)

รูป e ดัชนี NIKKEI 225 เคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 16360 – 16930 จุด แต่เชื่อว่าสัปดาห์นี้ดัชนีน่าจะกลับมาฟื้นตัวได้ ด้วยมีสัญญาณบวกจาก MACD ที่อยู่ในแนวโน้มขาขึ้น อีกทั้งยังเตรียมตัดเส้น Signal Line และเส้นศูนย์ขึ้น แต่หากไม่สามารถยืนได้จะมีความเสี่ยงลงไปทดสอบแนวรับ 15700 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f SET Index (Daily)



รูป j SET Index ร่วงลงมาจากแนวรับสำคัญ 1392 จุด ประกอบกับ MACD และ RSI ที่ต่างก็อยู่ในแนวโน้มขาลง ซึ่งถือเป็นสัญญาณอันตรายที่ต้องระมัดระวังเป็นอย่างมาก ทำให้เชื่อว่าดัชนีมีความเสี่ยงปรับลดลงต่อโดยแนวรับสำคัญที่ 1380 จุด ส่วนแนวต้านประเมินไว้ที่ 1392/1400 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g EFORL

รูป g EFORL จากสัญญาณเชิงบวกของการทำรูปแบบแท่งเทียน Morning Doji Star ซึ่งเป็นสัญญาณการกลับทิศระยะสั้นของราคา ทำให้เชื่อว่าราคาจะสามารถปรับตัวขึ้นไปปิด Gap ได้ โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 0.58 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

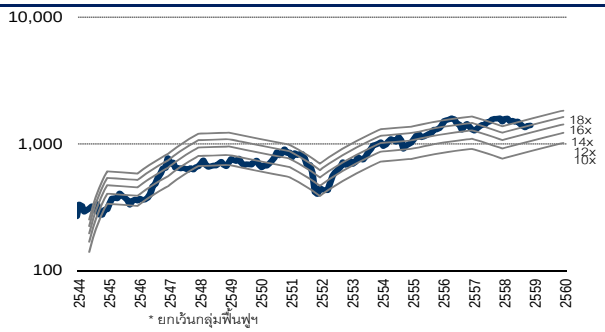
Major Statistics for Investment Strategies

เป้าหมาย SET Index ปี 2559 กำหนดบนค่า PER ต่างๆ

Yield Gap	PER	SET Target 2016E	Expected Return
3.00%	22.68	2,046	46.18%
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%

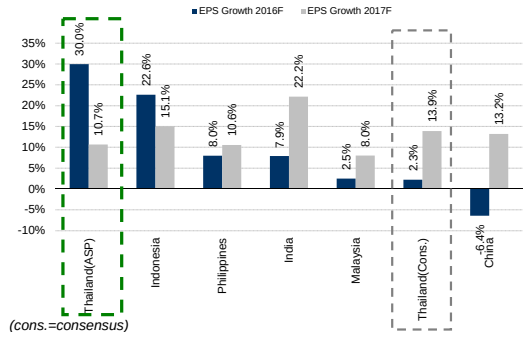
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



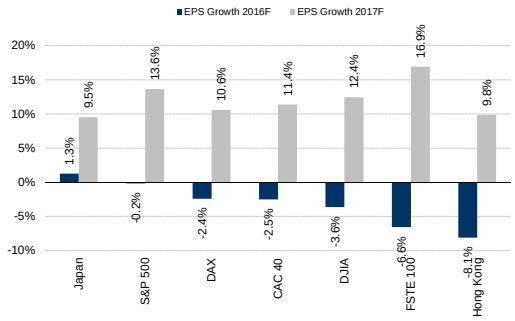
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



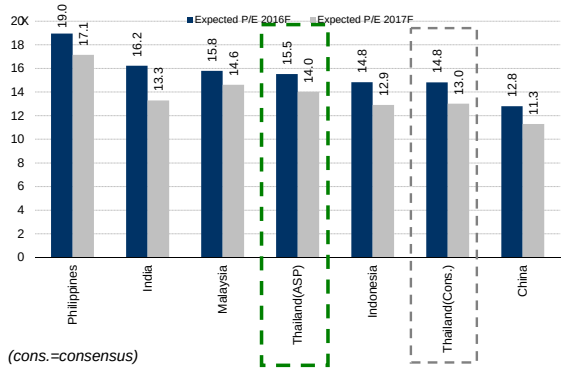
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



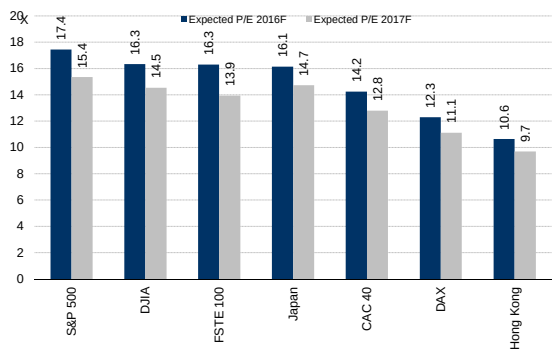
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



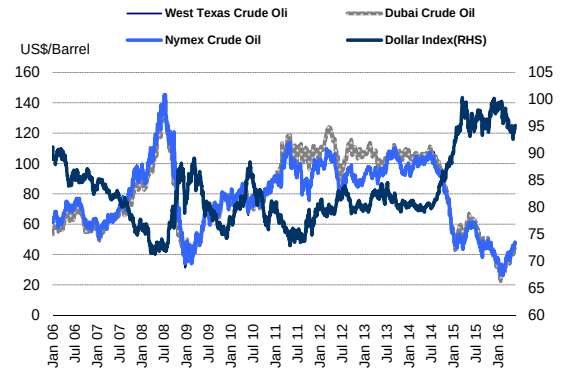
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



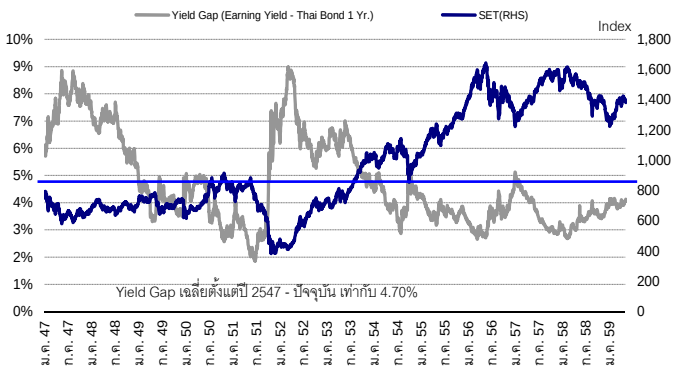
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



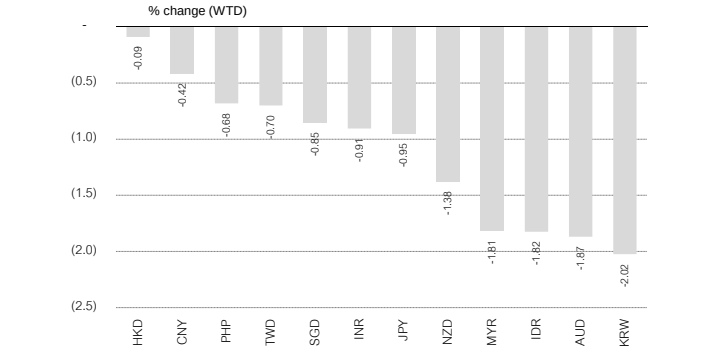
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap



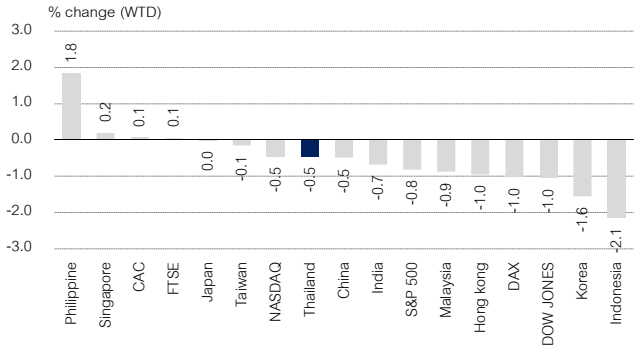
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



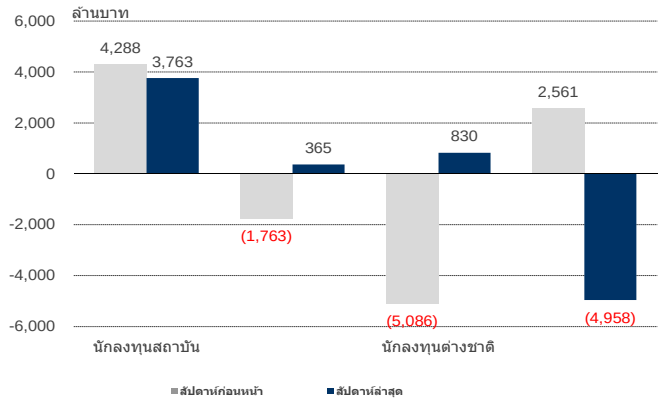
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



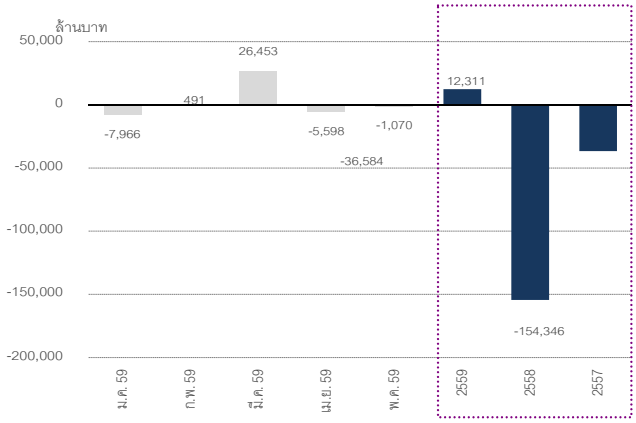
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	16/5/59	ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจของจีน ทั้งภาคการผลิตและภาคบริการ เดือน เม.ย. ชะลอตัวจากเดือนก่อนหน้า โดย ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมชะลอตัวลงอยู่ที่ 6.0% จากระดับ 6.8% ในเดือน มี.ค.สอดคล้องกับ Fixed Asset Investment ที่ลดลงที่ระดับ 10.5 ขณะที่ยอดค้าปลีก เดือนเม.ย. ปรับตัวลงแตะ 10.1% จาก 10.5% ในเดือนก่อนหน้า คาดว่าจะกดดันต่อเศราฐกิจโดยรวมของจีน	-
	18/5/59	รายงานอัตราเงินเฟ้อ (CPI) เดือน เม.ย. ของยูโรโซน ปรับลดลงมาอยู่ที่ -0.2%yoy บ่งบอกว่ายูโรโซนยังอยู่ในสภาวะเงินฝืด และอาจจะเป็นสัญญาณการกระตุ้นเศรษฐกิจได้ในระยะถัดไป สวนทางกับอัตราเงินเฟ้อของสหัรฐ ในเดือนเดียวกัน เพิ่มขึ้นอยู่ที่ระดับ 1.1% (หลังจากก่อนหน้านี้เงินเฟ้อลดลง 3 เดือนติด)	0
	19/5/59	สำนักงานสถิติแห่งชาติฟิลิปปินส์ รายงาน GDP Growth งวด 1Q59 ขยายตัว 6.9% (สูงสุดในรอบเกือบ 3 ปี) เพิ่มขึ้นจาก 6.5%ในงวด 4Q59 หลังได้รับผลดีจากการใช้จ่ายในช่วงก่อนการเลือกตั้งประธานาธิบดีในเดือนพ.ค.	+
	19/5/59	สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือมูดี้ส์อินเวสเตอร์สเซอร์วิส(Moody) ลดประมาณการการณ์ GDP Growth ปี 2559 เป็น 2% (จากเดิมคาดที่ 2.3%) และคาดว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยอย่างมากที่สุด 2 ครั้งในปีนี้ โดยยังกังวลต่อหนึ่งในปัจจัยที่น่ากังวลที่สุดคือการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนที่รุนแรงกว่าที่คาดการณ์ไว้	-
ในประเทศ	16/5/59	สภาพัฒน์(สศช.) รายงาน GDP Growth งวด 1Q59 ขยายตัว 3.2%yoy สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 2.8% โดยได้แรงหนุนจากการการใช้จ่ายและลงทุนภาครัฐ(G) การส่งออกสินค้าและบริการ(M) ตลอดจนภาคการท่องเที่ยวที่ดีต่อเนื่อง ทั้งนี้สภาพัฒน์ฯ ได้ปรับประมาณการจีดีพีปีนี้ว่า จะขยายตัวระหว่าง 3.0-3.5% (จากเดิมที่คาดที่ 2.8-3.8%)	+
	18/5/59	กรมสรรพากรอยู่ระหว่างการออกประกาศให้ผู้ประกอบการที่จ้างผู้สูงอายุตั้งแต่ 60 ปีขึ้นไป สามารถนำรายจ่ายมาหักภาษีได้ 2 เท่า ซึ่งเป็นมาตรการถาวรเพื่อสนับสนุนนโยบายรัฐบาลในการดูแลคนสูงอายุ เนื่องจากประเทศกำลังก้าวสู่สังคมผู้สูงอายุ และรัฐบาลมีภาระในการดูมากขึ้น	+
	19/5/59	สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร (สศก.) กระทรวงเกษตรและสหกรณ์ เปิดเผยถึงภาพรวมราคาสินค้าเกษตรซึ่งวัดจากดัชนีราคาสินค้าเกษตรเดือน เม.ย.2559 เพิ่มขึ้น 2.73%mom ซึ่งสินค้าที่มีราคาปรับตัวสูงขึ้น ได้แก่ ปาล์มน้ำมัน ยางพารา โดยปาล์มน้ำมัน ราคาสูงขึ้นตามทิศทางตลาดล่วงหน้ามาเลเซีย, ยางพารา ราคาสูงขึ้นเนื่องจากผลผลิตออกสู่ตลาดน้อย ประกอบกับราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้น	+

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

Warrant Corner

As of : *18 May 2016*

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio Warrant	Exercise Ratio Stock	Warrant Price	Stock Price	Dilution Factor	Intrinsic Value	Theory Price(B&S)	All-in Premium	Gearing (x)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
ABC-W1	10 Sep 19	0.482	1.00000	3.110	0.47	0.39	0.21	0.00	0.38	62%	2.58	0.68	16%	1.75	0.62	-62%	End of Jun, Dec
ABC-W2	5 Jun 20	1.500	1.00000	1.000	0.16	0.39	0.18	0.00	0.04	326%	2.44	0.28	43%	0.67	0.23	-326%	At the End of Jun, Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.00	0.83	0.00	0.00	0.20	51%	nm.	0.53	15%	nm.	0.66	-51%	#N/A
AEC-W2	10 Apr 17	2.000	1.00000	1.000	0.17	0.55	0.12	0.00	0.00	295%	3.24	0.01	363%	0.02	0.25	-295%	At the End of Jun, Dec
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.27	0.55	0.09	0.00	0.06	131%	2.04	0.34	51%	0.70	0.43	-131%	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	0.59	2.28	0.12	0.25	0.78	14%	3.86	0.75	6%	2.91	0.88	-14%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.29	2.28	0.12	0.00	0.51	66%	7.86	0.54	17%	4.24	0.60	-66%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJD-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	0.40	1.13	0.20	0.00	0.42	62%	3.70	0.64	15%	2.37	0.62	-62%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
AJD-W2	20 Jan 17	0.189	1.00000	1.059	0.95	1.13	0.06	0.93	1.00	-4%	1.26	1.00	-6%	1.26	1.04	4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
AQ-W3	20 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	1.51	0.25	0.00	0.20	50%	5.81	0.44	21%	2.54	0.67	-50%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.38	2.46	0.17	0.00	0.40	57%	6.51	0.49	25%	3.20	0.64	-57%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROOK-W4	8 Aug 16	0.208	1.00000	1.000	0.42	0.64	0.03	0.42	0.42	-2%	1.52	0.98	-8%	1.49	1.02	2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTC-W3	28 Dec 20	0.600	1.00000	1.000	0.03	0.10	0.33	0.00	0.01	530%	3.33	0.20	49%	0.67	0.16	-530%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.72	8.95	0.25	0.00	1.15	42%	12.43	0.41	15%	5.10	0.70	-42%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W3	9 Jun 16	1.500	1.00000	1.000	0.00	1.75	0.09	0.23	0.24	-14%	nm.	0.91	-92%	nm.	1.17	14%	30 Sep 15, 30 Dec 15, 31 Mar 16 and 8 Jun 16
CCP-W2	30 Sep 16	0.250	1.00000	4.412	2.34	0.78	0.05	2.21	2.32	0%	1.47	0.99	0%	1.45	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CGD-W3	7 Sep 16	1.800	1.00000	1.000	0.05	1.08	0.25	0.00	0.00	71%	21.60	0.05	478%	1.16	0.58	-71%	The last business day of every 6th month
CGH-W1	5 Jan 18	1.624	1.00000	1.108	0.30	1.52	0.18	0.00	0.33	25%	5.61	0.59	14%	3.29	0.80	-25%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.33	1.52	0.08	0.00	0.38	27%	4.61	0.59	12%	2.74	0.79	-27%	At the End of Jun
CHO-W1	27 Oct 16	0.454	1.00000	1.100	1.29	1.80	0.15	1.26	1.46	-10%	1.53	1.00	-20%	1.53	1.11	10%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CIG-W5	30 Sep 16	1.150	1.00000	1.000	0.04	0.61	0.20	0.00	0.00	95%	15.25	0.03	509%	0.51	0.51	-95%	End of every month
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.38	2.22	0.20	0.00	0.28	187%	5.84	0.35	30%	2.07	0.35	-187%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
COLOR-W1	17 Jun 16	3.099	1.00000	1.291	0.09	1.50	0.10	0.00	0.00	111%	21.51	0.00	895612%	0.00	0.47	-111%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	4.68	0.63	0.13	4.26	4.30	-2%	2.11	0.74	-1%	1.55	1.02	2%	Every 6 Months
DCON-W2	28 Jan 17	0.357	1.00000	1.403	0.41	0.63	0.10	0.34	0.37	3%	2.16	0.91	4%	1.96	0.97	-3%	Every 3 Months after 1st exercise on 31 Jul 16
DCORP-W1	8 May 17	1.871	1.00000	1.603	15.30	11.90	0.11	14.37	16.09	-4%	1.25	1.00	-4%	1.25	1.04	4%	8 May 2015, 6 May 2016, 8 May 2017
DIMET-W1	1 Nov 17	0.500	1.00000	1.000	3.34	3.82	0.05	3.16	3.35	1%	1.14	1.00	0%	1.14	0.99	-1%	At the End of Jun, Dec
EARTH-W3	15 Sep 16	1.437	1.00000	1.044	3.14	4.72	0.01	3.40	3.40	-6%	1.57	0.99	-17%	1.55	1.06	6%	Every 15 Mar and 15 Sept
EARTH-W4	15 Sep 19	6.861	1.00000	1.020	0.30	4.72	0.29	0.00	0.80	52%	16.05	0.49	13%	7.85	0.66	-52%	Every 15 Mar and 15 Sept
ECF-W1	29 Jul 17	0.500	1.00000	1.000	3.18	3.78	0.29	2.31	3.20	-3%	1.19	0.98	-2%	1.17	1.03	3%	End of May and November
ECL-W2	23 Feb 18	1.525	1.00000	1.050	0.57	1.64	0.28	0.09	0.51	26%	3.02	0.77	14%	2.31	0.79	-26%	Every August and February
EFORL-W2	22 Aug 16	0.100	1.00000	1.000	0.38	0.50	0.33	0.27	0.39	-4%	1.32	0.99	-14%	1.30	1.04	4%	At the End of May, Nov
EIC-W1	29 May 17	1.000	1.00000	1.313	0.45	0.78	0.16	0.00	0.14	72%	2.28	0.50	69%	1.14	0.58	-72%	At the End of May, Nov
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	1.000	0.41	0.78	0.22	0.00	0.28	81%	1.90	0.71	15%	1.35	0.55	-81%	At the End of Jun, Dec
EMC-W5	30 Oct 17	0.250	1.00000	1.000	0.06	0.15	0.20	0.00	0.02	107%	2.50	0.38	65%	0.96	0.48	-107%	End of Jan Apr Jul and Oct
E-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.15	0.53	0.16	0.00	0.10	192%	3.76	0.43	26%	1.63	0.34	-192%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
E-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.14	0.53	0.12	0.00	0.06	304%	3.79	0.31	35%	1.16	0.25	-304%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W1	15 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.38	0.96	0.05	0.00	0.01	356%	2.53	0.04	149%	0.10	0.22	-356%	End of Jan
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	3.32	5.50	0.20	2.80	3.42	-3%	1.66	0.94	-2%	1.55	1.03	3%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.499	1.00000	1.003	1.66	2.28	0.29	1.26	1.69	-6%	1.38	0.96	-3%	1.32	1.06	6%	End of May and Nov
GEL-W4	10 Jun 16	1.200	1.00000	1.000	0.00	0.53	0.19	0.00	0.00	126%	nm.	0.00	42873901%	nm.	0.44	-126%	End of Dec
GENCO-W1	18 May 17	1.000	1.00000	1.576	0.94	1.29	0.12	0.40	0.68	24%	2.16	0.83	24%	1.80	0.81	-24%	End of Dec
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	1.40	3.24	0.33	0.83	1.38	5%	2.31	0.88	3%	2.03	0.95	-5%	End of Oct and Apr
GJS-W2	12 Dec 17	2.070	1.00000	0.363	0.02	0.24	0.14	0.00	0.00	785%	4.36	0.00	301%	0.01	0.11	-785%	At the End of Jun, Dec
GJS-W3	7 Feb 20	1.500	1.00000	0.400	0.03	0.24	0.12	0.00	0.00	556%	3.20	0.11	66%	0.35	0.15	-556%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W2	30 Jun 16	1.000	1.00000	1.123	1.59	2.72	0.00	1.93	1.90	-11%	1.92	0.99	-63%	1.90	1.13	11%	Every 30 Jun
GLAND-W3	30 Jun 17	1.000	1.00000	1.073	1.54	2.72	0.01	1.83	1.62	-10%	1.90	0.88	-9%	1.68	1.12	10%	Every 30 Jun
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	1.50	2.72	0.09	1.57	1.36	-8%	1.82	0.78	-4%	1.43	1.09	8%	Every 30 Jun
GREEN-W2	1 Jun 16	1.000	1.00000	1.288	0.00	0.00	0.24	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	End of Dec
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.22	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.03	0.32	0.14	0.00	0.00	806%	2.13	0.05	92%	0.10	0.11	-806%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.03	0.32	0.04	0.00	0.00	806%	2.13	0.04	93%	0.09	0.11	-806%	At the End of Jun, Dec
GUNKUL-W	29 Sep 17	5.625	1.00000	4.800	5.20	5.50	0.08	0.00	5.93	22%	5.08	0.63	16%	3.19	0.82	-22%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec

Warrant Corner

As of : *18 May 2016*

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio Warrant	Exercise Ratio Stock	Warrant Price	Stock Price	Dilution Factor	Intrinsic Value	Theory Price(B&S)	All-in Premium	Gearing (x)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
IFEC-W1	23 Feb 17	1.000	1.00000	1.207	5.65	6.10	0.02	6.02	6.07	-7%	1.30	0.98	-9%	1.28	1.07	7%	End of Nov 14, Nov15 and 23 Feb 17
IFEC-W2	8 Jul 18	25.000	1.00000	1.000	0.84	6.10	0.19	0.00	0.09	324%	7.26	0.07	96%	0.50	0.24	-324%	End of May 2016 and May 2017
ILINK-W1	24 Jun 16	8.000	1.00000	2.500	16.80	15.60	0.04	18.15	18.91	-6%	2.32	1.00	-44%	2.32	1.06	6%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IRCP-W2	16 May 17	5.250	1.00000	1.200	2.12	5.85	0.21	0.57	1.65	20%	3.31	0.72	20%	2.39	0.83	-20%	Every 15th of 6 Months (May and Nov)
ITD-W1	13 May 19	14.000	1.00000	1.000	1.15	6.65	0.17	0.00	0.92	128%	5.78	0.40	32%	2.30	0.44	-128%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W1	24 Aug 17	36.000	1.00000	1.000	4.58	31.75	0.09	0.00	5.48	28%	6.93	0.54	21%	3.77	0.78	-28%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	3.44	31.75	0.07	0.00	6.11	46%	9.23	0.50	18%	4.65	0.68	-46%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	4.098	1.00000	1.049	1.24	4.74	0.33	0.45	0.07	11%	4.01	0.05	3%	0.19	0.90	-11%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMT-W1	29 Jun 18	18.000	1.00000	1.000	1.70	9.80	0.17	0.00	1.02	101%	5.76	0.35	39%	2.00	0.50	-101%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KCE-W2	18 Jun 16	5.000	1.00000	1.000	71.50	77.25	0.02	70.97	72.13	-1%	1.08	1.00	-11%	1.08	1.01	1%	Every 1-10th of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.488	1.00000	1.025	0.28	0.69	0.29	0.15	0.23	10%	2.53	0.76	5%	1.92	0.91	-10%	Every 23rd of March
L&E-W3	15 Jun 17	2.100	1.00000	1.000	1.19	3.26	0.09	1.06	1.26	1%	2.74	0.86	1%	2.35	0.99	-1%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
LH-W3	5 May 17	3.500	1.00000	1.000	5.00	8.45	0.02	4.85	4.56	1%	1.69	0.91	1%	1.54	0.99	-1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
LOXLEY-W	30 Sep 17	7.000	1.00000	1.000	0.90	2.40	0.03	0.00	0.03	229%	2.67	0.07	139%	0.18	0.30	-229%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MACO-W1	2 Nov 17	2.000	1.00000	1.000	0.23	1.08	0.20	0.00	0.06	106%	4.70	0.24	64%	1.14	0.48	-106%	End of Quarter
MBAX-W1	17 Aug 17	2.487	1.00000	1.005	2.76	5.65	0.24	2.40	2.68	-7%	2.06	0.87	-6%	1.79	1.08	7%	Every 17 Feb and 17 Aug
MFC-W1	30 Mar 18	17.947	1.00000	1.003	4.32	22.50	0.33	3.06	5.24	-1%	5.22	0.66	-1%	3.47	1.01	1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MILL-W2	28 May 16	1.712	1.00000	1.460	0.00	1.35	0.16	0.00	0.00	27%	nm.	0.00	582949%	nm.	0.79	-27%	At the End of Jun, Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.29	1.35	0.14	0.00	0.20	144%	4.66	0.38	28%	1.78	0.41	-144%	End of Jun, Dec
MINT-W5	3 Nov 17	36.364	1.00000	1.100	5.25	38.50	0.05	2.24	11.18	7%	8.07	0.67	5%	5.44	0.94	-7%	Every 25 of Feb, May, Aug and Nov
MONO-W1	17 Oct 19	2.500	1.00000	1.000	0.50	2.40	0.32	0.00	0.75	25%	4.80	0.75	7%	3.58	0.80	-25%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.006	3.80	5.00	0.14	3.45	3.77	-4%	1.32	0.94	-2%	1.24	1.05	4%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.18	0.67	0.23	0.00	0.11	76%	3.72	0.51	32%	1.88	0.57	-76%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.60	1.97	0.25	0.00	0.27	83%	3.28	0.43	32%	1.40	0.55	-83%	Every 15 Jun and Dec
NCL-W1	19 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.37	1.79	0.25	0.00	0.10	144%	4.84	0.24	70%	1.14	0.41	-144%	At the End of Jun, Dec
NEP-W2	15 Dec 16	0.500	1.00000	1.000	0.10	0.52	0.25	0.02	0.09	15%	5.20	0.70	28%	3.61	0.87	-15%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W3	14 Sep 16	2.600	1.00000	0.387	0.00	0.16	0.03	0.00	0.00	1525%	nm.	0.00	517462%	nm.	0.06	-1525%	End of May, Nov
NEWS-W4	31 Mar 19	3.500	1.00000	0.285	0.02	0.16	0.02	0.00	0.00	2131%	2.28	0.00	195%	0.00	0.04	-2131%	End of March and Sept
NEWS-W5	3 Sep 18	0.290	1.00000	1.000	0.03	0.16	0.25	0.00	0.02	100%	5.33	0.42	35%	2.22	0.50	-100%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	1.12	2.30	0.33	0.00	0.36	123%	2.05	0.49	45%	1.00	0.45	-123%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.37	1.22	0.18	0.18	0.40	12%	3.30	0.74	6%	2.44	0.89	-12%	Every 15 Jun and Dec
NPP-W1	31 May 16	1.000	1.00000	1.543	0.00	1.42	0.13	0.56	0.57	-30%	nm.	1.00	-100%	nm.	1.42	30%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
NPP-W2	9 Mar 18	1.800	1.00000	1.000	0.65	1.42	0.06	0.00	0.29	73%	2.18	0.55	35%	1.21	0.58	-73%	March 9, 2018
NUSA-W1	31 May 16	1.000	1.00000	1.023	0.00	0.57	0.07	0.00	0.00	75%	nm.	0.00	714961799%	nm.	0.57	-75%	At the End of May, Nov
NUSA-W2	21 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.21	0.57	0.04	0.00	0.06	112%	2.71	0.34	57%	0.91	0.47	-112%	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	3.966	1.00000	1.009	1.18	3.46	0.08	0.00	0.70	48%	2.96	0.52	21%	1.52	0.67	-48%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
POLAR-W2	28 Jun 16	6.900	1.00000	0.058	0.00	0.00	0.03	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	At the End of Jun, Dec
POLAR-W3	1 Feb 18	2.000	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.27	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	At the End of Dec
PPM-W1	19 May 17	6.954	1.00000	1.007	0.98	4.50	0.33	0.00	0.32	76%	4.62	0.36	76%	1.67	0.57	-76%	At the End of Jun, Dec
PRINC-W1	30 Sep 16	1.200	1.00000	1.000	1.62	2.86	0.31	1.14	1.66	-1%	1.77	1.00	-4%	1.77	1.01	1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSL-W1	15 Jun 18	17.500	1.00000	1.000	1.88	5.90	0.03	0.00	0.25	228%	3.14	0.15	77%	0.48	0.30	-228%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.24	0.48	0.09	0.00	0.16	54%	2.00	0.70	17%	1.39	0.65	-54%	Last working day of Jan, Jul
RML-W4	14 Jun 18	1.970	1.00000	1.000	0.25	1.27	0.20	0.00	0.15	75%	5.08	0.39	31%	1.96	0.57	-75%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ROJNA-W3	18 Jul 16	3.830	1.00000	1.044	1.17	5.10	0.02	1.29	1.31	-3%	4.55	0.92	-16%	4.18	1.03	3%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.68	2.00	0.33	0.27	0.71	14%	2.94	0.84	6%	2.47	0.88	-14%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	45.000	1.00000	1.000	0.90	14.90	0.17	0.00	0.28	208%	16.56	0.09	90%	1.50	0.32	-208%	19 th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	58.537	1.00000	1.025	10.10	42.50	0.04	0.00	14.21	61%	4.31	0.63	13%	2.74	0.62	-61%	At the End of May, Nov
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	0.78	2.86	0.09	0.00	0.16	452%	3.67	0.16	53%	0.60	0.18	-452%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	0.75	2.86	0.09	0.00	0.39	975%	3.81	0.28	30%	1.08	0.09	-975%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIRI-W2	24 Nov 17	2.500	1.00000	1.000	0.11	1.59	0.19	0.00	0.11	64%	14.45	0.28	39%	4.01	0.61	-64%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.56	1.53	0.29	0.20	0.54	18%	2.73	0.83	9%	2.26	0.85	-18%	At the End of Jun, Dec
SMM-W3	25 Nov 16	1.500	1.00000	1.000	0.44	1.45	0.20	0.00	0.21	34%	3.30	0.63	74%	2.09	0.75	-34%	Everty 25th of Month
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.00	2.14	0.00	0.94	1.21	-44%	nm.	0.89	-18%	nm.	1.78	44%	#N/A
STAR-W2	4 Jun 16	2.900	1.00000	1.000	0.00	5.15	0.20	1.80	1.80	-44%	nm.	1.00	-100%	nm.	1.78	44%	Every 3rd of Jun

Warrant Corner

As of : *18 May 2016*

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio Warrant	Exercise Ratio Stock	Warrant Price	Stock Price	Dilution Factor	Intrinsic Value	Theory Price(B&S)	All-in Premium	Gearing (x)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
SUPER-W3	31 Mar 17	4.000	1.00000	1.000	0.37	1.69	0.07	0.00	0.02	159%	4.57	0.07	199%	0.30	0.39	-159%	End of Feb, May, Aug, Nov 2016 and Mar 2017
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.39	2.68	0.20	0.00	0.43	64%	6.87	0.46	20%	3.16	0.61	-64%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	1.86	4.92	0.01	0.47	2.00	28%	2.65	0.71	7%	1.87	0.78	-28%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.62	5.30	0.22	0.00	0.46	195%	8.55	0.29	41%	2.48	0.34	-195%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	2.000	1.00000	1.000	1.14	4.02	0.33	1.35	2.01	-22%	3.53	0.89	-5%	3.14	1.28	22%	End of Dec
TAPAC-W2	1 May 17	2.100	1.00000	1.000	16.90	19.40	0.21	13.70	17.20	-2%	1.15	1.00	-2%	1.14	1.02	2%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	0.68	1.08	0.00	0.37	0.43	23%	2.02	0.66	11%	1.32	0.82	-23%	At the End of Feb May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.65	1.08	0.08	0.31	0.41	23%	2.06	0.49	4%	1.01	0.81	-23%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.57	1.08	0.24	0.15	0.32	31%	2.10	0.45	4%	0.95	0.76	-31%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCMC-W1	26 Aug 16	2.000	1.00000	1.000	1.77	3.84	0.24	1.39	1.81	-2%	2.17	0.99	-6%	2.15	1.02	2%	At the End of Mar, Sep
TGPRO-W1	28 Apr 17	0.200	1.00000	1.000	0.04	0.16	0.19	0.00	0.02	50%	4.00	0.49	54%	1.96	0.67	-50%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TH-W1	9 Sep 17	1.000	1.00000	1.352	0.31	0.78	0.08	0.00	0.16	58%	3.40	0.49	41%	1.68	0.63	-58%	At the End of Sep
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.27	0.78	0.25	0.00	0.26	63%	2.89	0.70	13%	2.02	0.61	-63%	At the End of Jun
TMC-W1	17 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	1.12	2.48	0.33	0.65	1.13	6%	2.21	0.94	4%	2.08	0.95	-6%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	1.06	2.80	0.14	0.69	1.09	9%	2.64	0.77	4%	2.03	0.92	-9%	At the End of Apr, Oct
TPAC-W1	21 May 16	5.000	1.00000	1.000	0.00	8.35	0.07	3.12	3.12	-40%	nm.	1.00	-100%	nm.	1.67	40%	At the End of Mar, Sep
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	1.22	2.90	0.18	0.00	0.87	46%	2.38	0.71	19%	1.69	0.69	-46%	End of Quarter
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.16	0.46	0.23	0.00	0.03	196%	2.88	0.24	67%	0.69	0.34	-196%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	4.04	6.30	0.35	3.18	4.49	-13%	1.72	0.95	-5%	1.63	1.15	13%	At the End of May
TTA-W4	1 Mar 17	17.359	1.00000	1.066	0.68	8.70	0.05	0.00	0.16	107%	13.64	0.10	152%	1.39	0.48	-107%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TTA-W5	28 Feb 19	18.383	1.00000	1.006	1.48	8.70	0.09	0.00	1.11	128%	5.92	0.36	35%	2.11	0.44	-128%	End of Quarter
TT-W2	8 Dec 16	0.100	1.00000	1.047	0.44	0.55	0.06	0.44	0.47	-5%	1.31	1.00	-9%	1.31	1.06	5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TVD-W1	14 Jul 16	2.531	1.00000	1.383	0.87	2.44	0.05	0.00	0.23	30%	3.88	0.50	424%	1.95	0.77	-30%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.15	0.25	0.19	0.00	0.01	338%	2.66	0.10	94%	0.28	0.23	-338%	9th Aug 2018
TWZ-W3	22 Jun 17	0.299	1.00000	1.003	0.13	0.30	0.06	0.00	0.07	43%	2.31	0.65	38%	1.50	0.70	-43%	At the End of Dec
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.03	0.30	0.30	0.00	0.02	143%	10.00	0.25	55%	2.47	0.41	-143%	At the End of Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.61	1.02	0.04	0.00	0.02	254%	1.67	0.10	121%	0.17	0.28	-254%	22nd Dec 17
UREKA-W1	21 Apr 17	0.500	1.00000	1.000	0.68	1.14	0.33	0.43	0.67	4%	1.68	0.99	4%	1.67	0.97	-4%	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	0.49	28%	1.47	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.10	0.17	0.30	0.05	0.09	18%	1.70	0.89	6%	1.51	0.85	-18%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	2.000	0.89	4.44	0.20	0.00	1.12	68%	9.98	0.41	26%	4.09	0.60	-68%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.72	2.68	0.07	1.55	1.78	1%	1.56	0.90	0%	1.41	0.99	-1%	At the End of Sept
WHA-W1	4 Mar 20	3.431	1.00000	10.201	7.00	3.18	0.08	0.00	12.22	29%	4.63	0.72	7%	3.33	0.77	-29%	Every 25 of Jun and Dec
WIIK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	0.86	2.98	0.21	0.00	0.34	97%	3.47	0.37	38%	1.29	0.51	-97%	End of Dec

Earnings Guide

Company	Rec. L/T 3 months	Price 18/05/16 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm) 15	Net Profit (Bm) 16F	Net Profit (Bm) 17F	EPS (B) 15	EPS (B) 16F	EPS (B) 17F	PER (X) 15	PER (X) 16F	PER (X) 17F	BVS (B) 15	BVS (B) 16F	BVS (B) 17F	PBV (X) 15	PBV (X) 16F	PBV (X) 17F	DPS (B) 16F	DPS (B) 17F	Yield (%) 16F	Yield (%) 17F
AGRO & FOOD INDUSTRY																										
Agribusiness							**46.55**	**2,693**	**2,318**	**2,718**				**13.68**	**15.89**	**13.55**				**1.04**	**1.01**	**0.97**			**2.6**	**3.1**
GFPT	Switch	12.30	13.00	6%	0.68	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%	0.63	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	7.60	7.89	4%	0.56	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							**673.60**	**31,302**	**34,462**	**35,970**				**21.11**	**19.12**					**2.51**	**2.33**	**2.23**			**2.7**	**2.8**
BR	Switch	6.10	5.80	-5%	1.36	52.5	5.57	550	396	424	0.6	0.4	0.5	10.1	14.1	13.1	5.1	5.4	5.6	1.2	1.1	1.1	0.22	0.25	3.6	4.1
CPF	BUY	29.00	35.00	21%	1.52	53.3	224.55	11,059	12,141	12,175	1.5	1.6	1.6	19.4	17.6	17.6	15.5	17.2	17.9	1.9	1.7	1.6	0.85	0.90	2.9	3.1
ICHI	Switch	11.60	12.50	8%	1.19	35.0	15.08	813	802	909	0.6	0.6	0.7	18.6	18.8	16.6	4.6	4.8	5.1	2.5	2.4	2.3	0.31	0.35	2.7	3.0
KSL	BUY	3.92	4.82	23%	0.92	20.3	17.29	815	1,124	1,166	0.2	0.3	0.3	19.3	15.4	14.8	3.3	3.2	3.3	1.2	1.2	1.2	0.13	0.14	3.4	3.5
M	BUY	49.25	60.00	22%	0.28	21.3	44.83	1,856	1,992	2,146	2.0	2.2	2.3	24.2	22.6	21.1	14.3	14.4	14.6	3.4	3.4	3.4	2.00	2.10	4.1	4.3
MINT	BUY	38.50	44.00	14%	1.02	50.9	169.49	7,040	5,790	6,513	1.6	1.3	1.4	24.1	29.7	27.4	10.0	11.3	12.8	3.8	3.4	3.0	0.41	0.45	1.1	1.2
OISHI	BUY	92.00	113.00	23%	0.29	20.3	17.25	712	1,073	1,149	3.8	5.7	6.1	24.2	16.1	15.0	21.7	25.4	28.7	4.2	3.6	3.2	2.86	3.06	3.1	3.3
SAPPE	BUY	15.00	20.00	33%	0.33	25.0	4.52	301	382	445	1.0	1.3	1.5	15.0	11.8	10.1	5.7	6.4	7.3	2.6	2.3	2.0	0.51	0.59	3.4	3.9
TFG	Switch	1.90	1.90	0%	0.86	20.3	9.69	(1,574)	681	1,059	-0.3	0.1	0.2	NM	14.2	9.2	0.9	1.0	1.2	2.1	1.9	1.6	-	-	-	-
TKN	SELL	13.90	10.10	-27%	1.17	29.1	19.18	397	650	768	0.3	0.5	0.6	48.3	29.5	25.0	5.3	7.2	8.5	2.6	1.9	1.6	0.19	0.22	1.4	1.6
TU	BUY	22.00	25.00	14%	0.54	63.9	104.98	5,302	6,726	7,301	1.1	1.4	1.5	19.8	15.6	14.4	9.6	10.3	11.1	2.3	2.1	2.0	0.70	0.77	3.2	3.5
TVO	BUY	29.50	31.26	6%	0.33	53.1	23.85	1,903	1,806	1,915	2.4	2.2	2.4	12.5	13.2	12.5	9.3	9.7	10.1	3.2	3.1	2.9	1.90	1.92	6.4	6.5
Consumer Products																										
Home & Office							**4.24**	**127**	**230**	**321**				**31.90**	**16.97**	**12.15**				**1.27**	**0.96**	**0.90**			**1.3**	**3.0**
SIAM	BUY	2.88	4.86	69%	0.87	38.3	1.71	13	102	186	0.0	0.2	0.3	144.0	16.9	9.3	3.8	3.9	4.1	0.7	0.7	0.7	-	0.11	-	3.7
FINANCIALS																										
Banking							**1,831.40**	**191,953**	**189,380**	**216,876**				**9.54**	**9.74**	**8.50**				**1.14**	**1.06**	**0.98**			**3.8**	**2.8**
BAY	SELL	34.75	35.00	1%	1.34	23.1	255.61	18,634	20,057	21,988	2.5	2.7	3.0	13.7	12.7	11.6	25.9	27.5	29.3	1.3	1.3	1.2	0.90	1.00	2.6	2.9
BBL	BUY	154.00	180.00	17%	1.17	97.5	293.96	34,181	33,968	37,014	17.9	17.8	19.4	8.6	8.7	7.9	189.6	201.1	213.7	0.8	0.8	0.7	6.75	7.00	4.4	4.5
KBANK	BUY	162.00	175.00	8%	1.32	78.5	387.71	39,474	36,508	42,666	16.5	15.3	17.8	9.8	10.6	9.1	119.4	130.7	144.0	1.4	1.2	1.1	4.00	4.50	2.5	2.8
KKP	BUY	42.00	47.50	13%	0.99	76.5	35.56	3,317	3,805	4,018	3.9	4.5	4.7	10.7	9.3	8.9	45.1	47.2	49.5	0.9	0.9	0.8	2.15	2.26	5.1	5.4
KTB	Switch	16.50	19.20	16%	1.20	44.9	230.70	28,494	29,761	33,515	2.0	2.1	2.4	8.1	7.7	6.9	17.6	18.9	20.3	0.9	0.9	0.8	0.85	0.96	5.2	5.8
LHBANK	BUY	1.73	2.10	22%	0.63	26.5	23.59	1,652	2,168	2,774	0.1	0.1	0.1	14.3	16.9	13.2	1.3	1.5	1.5	1.3	1.2	1.1	0.03	0.04	1.7	2.1
SCB	Switch	126.00	130.00	3%	1.48	63.9	428.30	47,182	42,174	50,898	13.9	12.4	15.0	9.1	10.2	8.4	90.5	72.9	83.8	1.4	1.7	1.5	5.50	6.00	4.4	4.8
TCAP	BUY	34.50	46.50	35%	0.68	82.0	44.09	5,437	6,553	7,447	4.3	5.1	5.8	8.1	6.7	5.9	41.2	44.8	48.9	0.8	0.8	0.7	1.54	1.75	4.5	5.1
TISCO	BUY	43.25	50.00	16%	0.89	75.0	34.63	4,250	4,599	5,174	5.3	5.7	6.5	8.1	7.5	6.7	35.2	38.7	42.6	1.2	1.1	1.0	2.87	3.23	6.6	7.5
TMB	BUY	2.22	2.70	22%	1.22	43.9	97.25	9,333	9,787	11,383	0.2	0.2	0.3	10.4	9.9	8.5	1.7	1.9	2.0	1.3	1.2	1.1	0.09	0.10	4.0	4.7
Finance							**220.01**	**10,581**	**12,175**	**14,083**				**20.27**	**17.71**	**#DIV/0!**				**2.80**	**2.62**	**#####**			**3.0**	**#DIV/0!**
AEONTS	BUY	90.75	129.00	42%	0.28	29.9	22.69	2,446	2,711	3,101	9.8	10.8	12.4	9.3	8.4	7.3	48.7	55.8	63.9	1.9	1.6	1.4	3.79	4.34	4.2	4.8
ASK	BUY	18.90	23.00	22%	0.36	40.6	6.65	681	765	857	1.9	2.2	2.4	9.8	8.7	7.8	12.4	13.2	14.1	1.5	1.4	1.3	1.55	1.65	8.2	8.7
CGH	SELL	1.52	1.16	-24%	0.25	54.9	6.59	162	171	172	0.1	0.1	0.1	24.1	22.8	22.7	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	0.05	0.12	3.5	7.9
CNS	SELL	2.34	2.60	11%	0.23	14.2	5.03	416	395	395	0.2	0.2	0.2	12.1	12.7	12.7	2.5	2.7	2.7	0.9	0.9	0.9	0.11	0.11	4.7	4.7
FSS	Switch	2.52	3.53	40%	0.38	38.1	1.47	194	209	209	0.4	0.4	0.5	7.1	6.6	5.6	4.2	4.4	4.6	0.6	0.6	0.5	0.15	0.63	6.0	25.1
GBX	SELL	0.76	0.89	17%	0.65	60.9	0.83	22	33	33	0.0	0.0	0.0	36.9	25.1	25.0	1.3	1.3	1.3	0.6	0.6	0.6	0.01	0.04	1.2	5.2
GL	0	28.00	15.15	-46%	1.43	33.1	42.71	583	791	1,137	0.4	0.6	0.8	68.6	50.5	35.1	5.3	4.7	5.2	5.3	5.9	5.4	0.33	0.48	1.2	1.7
IFS	BUY	2.52	3.41	35%	0.31	26.1	1.18	118	134	148	0.3	0.3	0.3	10.0	8.9	8.0	2.3	2.4	2.6	1.1	1.0	1.0	0.16	0.17	6.2	6.9
JMT	BUY	9.80	14.50	48%	0.47	24.9	3.63	95	110	185	0.3	0.3	0.5	38.3	32.9	19.6	4.5	4.6	4.8	2.2	2.1	2.0	0.18	0.30	1.8	3.1
KCAR	Switch	9.70	10.80	11%	0.29	26.6	2.43	203	226	253	0.8	0.9	1.0	11.9	10.7	9.6	7.1	7.4	7.9	1.4	1.3	1.2	0.54	0.61	5.6	6.3
KGI	Switch	3.26	3.50	7%	0.50	65.0	6.49	580	580	580	0.3	0.3	0.3	11.2	11.2	11.2	2.5	2.5	2.6	1.3	1.3	1.3	0.27	0.27	8.2	8.2
MBKET	Switch	22.30	24.40	9%	0.30	16.5	12.73	1,019	996	996	1.8	1.7	1.7	12.5	12.8	12.8	8.4	8.9	9.2	2.6	2.5	2.4	1.40	1.40	6.3	6.3
MTLS	BUY	20.00	30.60	53%	0.63	20.1	42.40	825	1,123	1,431	0.4	0.5	0.7	51.4	37.8	29.6	2.7	3.0	3.5	7.5	6.6	5.8	0.26	0.34	1.3	1.7
S11	BUY	8.55	11.25	32%	1.24	28.2	5.24	353	459	566	0.6	0.7	0.9	14.8	11.4	9.3	2.8	3.3	3.9	3.0	2.6	2.2	0.30	0.37	3.5	4.3
SAWAD	BUY	42.50	64.00	51%	0.67	43.3	43.35	1,335	1,776	2,307	1.3	1.7	2.2	32.5	25.0	19.3	4.7	6.3	7.8	9.1	6.8	5.5	0.68	0.88	1.6	2.1
THANI	BUY	3.68	4.25	15%	0.98	19.8	8.89	749	833	943	0.3	0.3	0.4	11.9	10.7	9.4	1.9	2.1	2.2	1.9	1.8	1.6	0.21	0.23	5.6	6.4
TK	BUY	9.70	12.00	24%	0.64	29.1	4.85	408	466	525	0.8	0.9	1.0	11.9	10.4	9.2	8.6	9.2	9.7	1.1	1.1	1.0	0.47	0.52	4.8	5.4
TNITY	Switch	6.25	7.75	24%	0.48	59.9	1.23	146	153	0	0.7	0.8	0.0	8.4	8.1	NM	7.9	7.8	0.0	0.8	0.8	0.0	0.63	-	10.1	-
UOBKH	BUY	3.22	4.90	52%	0.38	21.6	1.62	245	245	245	0.5	0.5	0.5	6.6	6.6	6.6	5.9	6.3	6.7	0.5	0.5	0.5	0.10	0.10	3.2	3.2
Insurance							**109.66**	**9,664**	**(1,896)**	**6,784**				**11.95**	**NM**	**17.02**				**1.69**	**1.61**	**1.52**			**0.4**	**3.0**
BKI	BUY	360.00	410.00	14%	0.09	67.0	38.33	2,437	2,151	2,416	22.9	20.2	22.7	15.7	17.8	15.9	323.6	343.3	358.8	1.1	1.0	1.0	13.00	14.00	3.6	3.9
BLA	Switch	36.25	35.00	-3%	0.87	41.6	61.81	4,108	(5,162)	3,091	2.4	-3.0	1.8	15.0	NM	20.0	15.8	16.2	17.4	2.3	2.2	2.1	(0.91)	0.73	(2.5)	2.0
THRE	Switch	2.26	2.90	28%	0.45	52.2	9.53	2,730	702	808	0.6	0.2	0.2	3.5	13.6	11.8	1.3	1.5	nm.	1.7	1.6	1.4	0.08	0.10	3.7	4.2

Earnings Guide

Company	Rec. L/T 3 months	Price 18/05/16 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm) 15	Net Profit (Bm) 16F	Net Profit (Bm) 17F	EPS (B) 15	EPS (B) 16F	EPS (B) 17F	PER (X) 15	PER (X) 16F	PER (X) 17F	BVS (B) 15	BVS (B) 16F	BVS (B) 17F	PBV (X) 15	PBV (X) 16F	PBV (X) 17F	DPS (B) 16F	DPS (B) 17F	Yield (%) 16F	Yield (%) 17F
THREL	Switch	9.75	10.20	5%	0.12	57.9	5.85	389	412	468	0.6	0.7	0.8	15.1	14.2	12.5	2.1	2.3	nm.	4.6	4.2	3.9	0.52	0.59	5.4	6.1
INDUSTRIALS																										
Automotive							44.40	3,890	3,338	3,661				10.80	11.38	10.38				1.13	1.10	1.04			2.8	3.0
AH	BUY	11.90	12.35	4%	0.76	44.4	3.84	313	362	414	1.0	1.1	1.3	12.3	10.6	9.3	18.0	18.8	19.8	0.7	0.6	0.6	0.30	0.32	2.5	2.7
IHL	SELL	7.55	5.45	-28%	0.17	24.2	3.17	202	191	206	0.5	0.5	0.5	15.7	16.6	15.4	2.7	2.9	3.1	2.8	2.6	2.5	0.33	0.35	4.4	4.6
IRC	BUY	20.00	27.00	35%	0.48	28.0	4.00	442	491	517	2.2	2.5	2.6	9.1	8.1	7.7	14.3	15.9	17.5	1.4	1.3	1.1	0.98	1.03	4.9	5.2
PCSGH	SELL	5.40	4.35	-19%	0.49	24.9	8.34	542	560	614	0.4	0.4	0.4	15.4	14.9	13.6	3.2	3.3	3.4	1.7	1.7	1.6	0.25	0.28	4.7	5.2
SAT	BUY	13.00	16.50	27%	0.40	55.4	5.53	642	585	650	1.5	1.4	1.5	8.6	9.5	8.5	13.0	13.9	14.9	1.0	0.9	0.9	0.55	0.62	4.2	4.8
STANLY	Switch	171.00	180.00	5%	0.18	39.5	13.10	1,203	1,149	1,260	15.7	15.0	16.4	10.9	11.4	10.4	160.5	169.5	180.4	1.1	1.0	0.9	5.00	5.40	2.9	3.2
Industrial Materials & Machinery							11.29	767	666	745				13.89	11.18	10.00				1.68	1.88	1.73			5.1	5.7
SNC	BUY	15.00	19.00	27%	0.69	44.3	4.32	410	456	503	1.4	1.6	1.7	10.5	9.5	8.6	8.2	9.1	9.9	1.8	1.6	1.5	0.95	1.05	6.3	7.0
Petrochem & Chemicals							460.65	21,645	32,154	39,463				14.27	11.18	10.81				0.91	1.05	1.17			3.6	3.7
IVL	BUY	31.75	35.00	10%	1.72	33.5	152.85	1,675	6,609	11,276	1.4	2.3	2.3	23.1	13.6	14.0	17.2	18.5	20.2	1.8	1.7	1.6	0.55	0.60	1.7	1.9
PTTGC	BUY	59.50	67.00	13%	2.02	51.1	268.28	19,820	25,378	28,187	4.4	5.6	6.3	13.5	10.6	9.5	56.9	56.1	59.6	1.0	1.1	1.0	2.53	2.81	4.3	4.7
Packaging							4.24	127	230	321				31.90	16.97	12.15				1.27	0.96	0.90			1.3	3.0
SITHAI	BUY	1.93	2.54	32%	0.49	52.2	5.23	445	492	544	0.2	0.2	0.2	11.8	10.6	9.6	1.8	2.0	2.1	1.1	1.0	0.9	0.10	0.11	5.2	5.7
Steel							34.06	(39,422)	1,147	1,750				NM	18.86	12.36				-1.40	-1.44	-1.51			4.1	3.7
BSBM	Switch	1.11	1.15	4%	0.69	29.3	1.26	(86)	94	71	-0.1	0.1	0.1	NM	13.4	17.6	1.6	1.6	1.6	0.7	0.7	0.7	0.06	0.04	5.2	4.0
MCS	BUY	11.00	15.75	43%	0.95	74.9	5.50	618	656	695	1.2	1.3	1.4	8.9	8.4	7.9	4.7	5.4	6.0	2.3	2.1	1.8	0.72	0.76	6.6	7.0
SMIT	Switch	3.76	4.10	9%	0.19	43.2	1.99	159	181	189	0.3	0.3	0.4	12.5	11.0	10.5	3.9	4.0	4.1	1.0	0.9	0.9	-	-	-	-
TMT	BUY	10.70	13.18	23%	0.27	21.7	4.66	321	574	455	0.7	1.3	1.0	14.5	8.1	10.2	5.1	5.7	5.7	2.1	1.9	1.9	1.05	0.84	9.9	7.8
TSTH	Switch	0.69	0.83	21%	0.85	32.1	5.81	154	202	158	0.0	0.0	0.0	37.7	28.7	36.8	1.0	1.0	1.1	0.7	0.7	0.7	-	-	-	-
PROPERTY & CONSTRUCTION																										
Construction Materials							825.73	59,179	64,644	66,870				13.87	12.70	12.28				2.60	2.33	2.10			3.5	3.8
DCC	Switch	4.28	4.21	-2%	0.44	40.1	27.94	1,372	1,461	1,593	0.2	0.2	0.2	20.4	19.1	17.5	0.5	0.5	0.6	9.0	8.4	7.5	0.18	0.24	4.2	5.7
DRT	BUY	4.96	5.10	3%	0.17	35.8	5.20	331	379	434	0.3	0.4	0.4	15.7	13.7	12.0	2.2	2.3	2.4	2.2	2.1	2.0	0.30	0.35	6.0	7.1
EPG	BUY	12.30	19.00	54%	0.27	25.0	34.44	628	1,477	1,656	0.2	0.5	0.6	54.8	23.3	20.8	2.9	3.4	3.8	4.2	3.6	3.3	0.18	0.21	1.5	1.7
SCC	BUY	484.00	595.00	23%	1.13	67.7	580.80	45,400	49,200	49,183	37.8	41.0	41.0	12.8	11.8	11.8	171.8	195.8	218.8	2.8	2.5	2.2	17.00	18.00	3.5	3.7
SCCC	BUY	315.00	390.00	24%	0.92	27.6	72.45	4,579	4,983	5,380	19.9	21.7	23.4	15.8	14.5	13.5	96.1	102.7	110.1	3.3	3.1	2.9	15.00	16.00	4.8	5.1
TASCO	BUY	25.25	39.00	54%	0.88	36.1	38.99	5,079	4,665	5,001	3.3	3.0	3.2	7.7	8.4	7.9	6.7	9.2	11.8	3.8	2.7	2.1	0.80	1.00	3.2	4.0
TPIPL	Switch	2.22	2.70	22%	1.45	41.5	44.82	364	911	1,948	0.0	0.0	0.1	123.2	49.2	23.0	2.8	2.8	2.9	0.8	0.8	0.8	0.04	0.04	1.6	1.8
VNG	BUY	12.30	15.00	22%	0.82	27.3	19.27	1,426	1,567	1,676	1.1	1.2	1.3	11.3	10.3	9.6	4.8	5.3	5.9	2.6	2.3	2.1	0.50	0.55	4.1	4.5
Construction Services							190.74	9,942	10,620	11,275				18.12	16.81	15.64				2.11	1.97	1.85			2.8	3.2
BJCHI	BUY	5.85	8.10	38%	0.88	25.2	9.36	1,320	1,080	1,252	0.8	0.7	0.8	7.1	8.7	7.5	3.5	3.7	4.1	1.7	1.6	1.4	0.40	0.45	6.8	7.7
CK	BUY	24.60	31.50	28%	0.69	61.2	41.67	2,193	1,765	2,332	1.3	1.0	1.4	19.0	23.6	17.9	12.3	12.8	13.6	2.0	1.9	1.8	0.55	0.55	2.2	2.2
ITD	Switch	6.65	7.00	5%	1.43	70.3	35.11	(362)	971	1,080	-0.1	0.2	0.2	NM	36.1	32.5	2.5	2.7	2.9	2.6	2.5	2.3	-	0.05	-	0.8
NWR	BUY	1.20	1.45	21%	1.28	89.1	3.10	(174)	96	139	-0.1	0.0	0.1	NM	32.4	22.4	1.4	1.5	1.5	0.8	0.8	0.8	0.01	0.02	1.2	1.8
PYLON	Switch	9.85	10.70	9%	0.82	38.6	1.48	202	223	236	0.5	0.6	0.6	18.3	16.6	15.7	2.4	2.5	2.6	4.1	3.9	3.8	0.55	0.57	5.6	5.8
SEAFCO	BUY	9.85	11.75	19%	0.60	62.4	3.01	153	205	209	0.5	0.7	0.7	19.6	14.7	14.4	3.2	3.6	3.9	3.0	2.7	2.5	0.35	0.40	3.6	4.1
SRICHA	SELL	10.30	15.00	46%	0.84	42.1	3.19	339	392	437	1.1	1.3	1.4	9.4	8.2	7.5	6.5	6.6	6.5	1.6	1.6	1.6	1.50	1.75	14.6	17.0
STEC	Switch	21.80	21.00	-4%	0.81	70.6	33.25	1,527	1,244	1,532	1.0	0.8	1.0	21.8	26.7	21.7	6.2	6.7	7.3	3.5	3.3	3.0	0.45	0.45	2.1	2.1
STPI	BUY	9.40	14.75	57%	1.43	66.9	15.28	2,595	2,396	1,916	1.6	1.5	1.2	5.9	6.4	8.0	6.1	7.2	7.8	1.5	1.3	1.2	0.60	0.65	6.4	6.9
SYNTEC	BUY	2.90	4.00	38%	1.08	74.4	4.64	640	533	452	0.4	0.3	0.3	7.2	8.7	10.3	2.3	2.5	2.7	1.3	1.2	1.1	0.10	0.10	3.4	3.4
TTCL	BUY	16.70	23.00	38%	1.00	55.0	9.35	423	520	654	0.8	0.9	1.2	22.1	18.0	14.3	11.2	11.9	12.8	1.5	1.4	1.3	0.60	0.80	3.6	4.8
UNIQ	BUY	16.50	20.00	21%	1.21	58.6	17.84	713	865	1,038	0.7	0.8	1.0	25.0	20.6	17.2	5.7	6.2	6.9	2.9	2.6	2.4	0.28	0.34	1.7	2.0
Property							709.10	52,911	55,929	59,216				12.71	12.04	11.26				1.95	1.77	1.64			3.7	4.2
AMATA	Switch	11.80	14.17	20%	0.74	71.1	12.59	1,216	945	1,098	1.1	0.9	1.0	10.4	13.3	11.5	10.5	11.0	11.6	1.1	1.1	1.0	0.35	0.41	3.0	3.5
ANAN	BUY	3.44	4.40	28%	0.95	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%	0.55	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	55.00	63.00	15%	0.81	42.8	246.84	7,880	8,736	9,435	1.8	1.9	2.1	31.3	28.3	26.2	20.5	23.0	25.6	2.7	2.4	2.1	0.78	0.84	1.4	1.5
LH	BUY	8.45	9.37	11%	0.88	53.1	99.48	7,920	7,132	8,025	0.7	0.6	0.7	12.5	13.9	12.4	3.9	4.4	4.9	2.2	1.9	1.7	0.52	0.58	6.1	6.9
LPN	BUY	13.70	19.20	40%	0.54	79.9	20.22	2,413	2,834	3,032	1.6	1.9	2.1	8.4	7.1	6.7	7.8	8.8	9.9	1.7	1.6	1.4	0.96	1.03	7.0	7.5
PS	BUY	25.00	38.00	52%	0.57	30.5	55.82	7,680	7,707	7,978	3.4	3.5	3.6	7.3	7.2	7.0	15.3	17.0	18.8	1.6	1.5	1.3	1.75	1.79	7.0	7.2
QH	BUY	2.34	3.46	48%	0.74	63.1	25.07	3,106	3,132	3,478	0.3	0.3	0.3	8.1	8.0	7.2	2.0	2.2	2.3	1.2	1.1	1.0	0.14	0.16	6.0	6.7
RML	Switch	1.27	1.16	-9%	0.58	67.5	4.54	901	750	623	0.3	0.2	0.1	5.0	6.6	8.5	1.2	1.4	1.5	1.0	0.9	0.9	0.04	0.03	3.4	2.6
SC	BUY	3.14	4.70	50%	0.50	34.6	13.12	1,895	1,966	2,015	0.5	0.5	0.5	6.9	6.7	6.5	3.2	3.5	3.7	1.0	0.9	0.8	0.19	0.19	6.0	6.1
SENA	BUY	3.06	3.86	26%	1.16	48.1	3.49	254	440	504	0.2	0.4	0.4	13.7	7.9	6.9	3.1	3.4	3.6	1.0	0.9	0.8	0.15	0.18	5.1	5.8

Earnings Guide

Company	Rec. L/T 3 months	Price 18/05/16 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm) 15	Net Profit (Bm) 16F	Net Profit (Bm) 17F	EPS (B) 15	EPS (B) 16F	EPS (B) 17F	PER (X) 15	PER (X) 16F	PER (X) 17F	BVS (B) 15	BVS (B) 16F	BVS (B) 17F	PBV (X) 15	PBV (X) 16F	PBV (X) 17F	DPS (B) 16F	DPS (B) 17F	Yield (%) 16F	Yield (%) 17F
SF	BUY	6.05	8.85	46%	0.51	47.7	10.75	1,408	1,015	1,094	0.8	0.6	0.6	7.6	10.6	9.8	4.6	5.0	5.4	1.3	1.2	1.1	0.16	0.18	2.6	3.1
SIRI	BUY	1.59	1.83	15%	0.76	85.8	22.71	3,506	2,612	2,429	0.2	0.2	0.2	6.5	8.7	9.4	1.9	2.0	2.0	0.8	0.8	0.8	0.10	0.09	6.3	5.9
SPALI	BUY	20.60	26.70	30%	0.55	71.2	35.36	4,349	4,583	5,014	2.5	2.7	2.9	8.1	7.7	7.1	11.6	13.2	15.0	1.8	1.6	1.4	1.05	1.15	5.1	5.6
TICON	Switch	13.90	10.94	-21%	0.13	39.7	15.28	770	884	712	0.7	0.8	0.6	19.8	17.3	21.4	10.6	10.9	11.1	1.3	1.3	1.3	0.52	0.45	3.8	3.3
WHA	BUY	3.18	4.26	34%	0.90	24.1	45.55	1,954	5,133	5,224	0.1	0.4	0.4	23.3	9.0	8.8	1.3	1.6	2.0	2.4	1.9	1.6	-	0.11	-	3.4
RESOURCES																										
Energy							2,054.21	40,604	155,579	177,941				48.55	12.95	11.33				1.17	1.17	1.10			4.2	nm.
BANPU	Switch	12.40	13.10	6%	1.31	85.3	32.02	(1,534)	1,104	3,296	-0.6	0.2	0.6	NM	58.0	19.4	24.5	17.8	19.9	0.5	0.7	0.6	0.60	0.60	4.8	4.8
BCP	BUY	30.50	32.50	7%	0.84	62.7	42.00	4,151	4,006	4,658	3.0	2.9	3.4	10.1	10.5	9.0	25.8	26.1	26.8	1.2	1.2	1.1	2.00	2.50	6.6	8.2
CKP	BUY	2.22	3.00	35%	0.89	25.6	16.36	390	471	578	0.1	0.1	0.1	41.9	37.6	33.1	2.4	2.7	3.0	0.9	0.8	0.7	0.02	0.03	1.1	1.2
DEMCO	SELL	6.05	6.82	13%	1.19	68.0	4.42	108	145	302	0.1	0.2	0.4	40.8	30.4	14.6	4.5	4.4	4.7	1.3	1.4	1.3	0.08	0.17	1.3	2.7
EASTW	BUY	12.20	14.50	19%	0.28	34.1	20.30	1,585	1,486	1,502	1.0	0.9	0.9	12.8	13.7	13.5	5.7	6.1	6.5	2.1	2.0	1.9	0.51	0.51	4.2	4.2
EGCO	Switch	190.00	188.00	-1%	0.26	40.9	100.03	3,989	8,055	8,807	7.5	15.2	16.6	25.2	12.5	11.4	142.4	143.6	153.8	1.3	1.3	1.2	6.50	6.75	3.4	3.6
GLOW	BUY	88.00	95.00	8%	0.87	25.6	128.73	8,355	8,000	7,664	5.7	5.5	5.2	15.4	16.1	16.8	33.4	33.8	34.1	2.6	2.6	2.6	5.00	5.00	5.7	5.7
GPSC	BUY	30.25	32.00	6%	0.86	24.9	45.32	1,906	2,122	2,333	1.3	1.4	1.6	23.8	21.4	19.4	24.8	26.6	27.1	1.2	1.1	1.1	1.00	1.10	3.3	3.6
GUNKUL	Switch	5.50	5.59	2%	0.74	35.6	29.14	680	703	1,362	0.5	0.1	0.2	10.4	53.2	27.5	1.4	1.4	1.5	3.9	4.1	3.7	0.04	0.07	0.7	1.3
IRPC	BUY	4.96	5.70	15%	1.07	46.9	101.35	9,720	8,049	9,086	0.5	0.4	0.5	10.2	12.3	10.9	3.8	4.2	4.7	1.3	1.2	1.1	0.22	0.30	4.4	6.0
LANNA	SELL	9.00	11.00	22%	0.44	23.8	4.72	335	421	457	0.6	0.8	0.9	14.1	11.2	10.3	11.3	11.5	11.5	0.8	0.8	0.8	0.60	0.80	6.7	8.9
PTT	BUY	311.00	330.00	6%	2.06	48.9	888.31	19,936	80,333	89,903	7.0	28.1	31.5	44.6	11.1	9.9	244.1	254.6	272.0	1.3	1.2	1.1	13.00	14.00	4.2	4.5
PTTEP	BUY	77.50	80.00	3%	2.16	34.7	307.67	(31,590)	18,145	23,826	-8.0	4.6	6.0	NM	17.0	12.9	103.0	92.0	95.6	0.8	0.8	0.8	3.00	4.00	3.9	5.2
RATCH	BUY	51.25	60.00	17%	0.27	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	Switch	66.25	68.00	3%	0.83	50.0	135.15	12,181	13,352	13,593	6.0	6.5	6.7	11.1	10.1	9.9	45.3	53.8	56.4	1.5	1.2	1.2	2.95	3.00	4.4	4.5
TTW	Switch	10.60	11.50	8%	0.24	34.5	42.29	2,681	2,538	2,750	0.7	0.6	0.7	15.8	16.7	15.4	2.9	3.0	3.0	3.7	3.6	3.5	0.55	0.64	5.2	6.0
SERVICES																										
Commerce							1,061.79	36,104	39,275	44,722				29.42	26.98	23.58				6.52	5.89	5.34			1.9	2.1
BEAUTY	BUY	5.80	7.00	21%	0.45	47.9	17.40	402	559	690	0.1	0.2	0.2	43.2	31.1	25.2	0.4	0.4	0.5	15.2	13.0	11.9	0.18	0.23	3.2	3.9
BIGC	Switch	224.00	202.00	-10%	0.11	41.4	184.80	6,898	7,255	7,819	8.4	8.8	9.5	26.8	25.5	23.6	56.6	62.7	69.5	4.0	3.6	3.2	2.75	2.97	1.2	1.3
BJC	Switch	36.00	43.00	19%	0.78	21.1	57.32	2,792	2,529	2,906	1.8	1.6	1.8	20.5	22.7	19.7	13.0	13.8	15.2	2.8	2.6	2.4	0.76	0.87	2.1	2.4
COM7	BUY	7.90	9.00	14%	0.74	32.4	9.48	268	380	466	0.2	0.3	0.4	35.3	25.0	20.3	1.5	1.6	1.7	5.4	5.1	4.5	0.19	0.23	2.4	2.9
CPALL	BUY	49.00	53.00	8%	0.97	58.3	440.17	13,682	15,716	18,496	1.5	1.7	2.1	32.2	28.0	23.8	4.2	5.0	6.2	11.8	9.8	7.9	0.90	0.90	1.8	1.8
HMPRO	BUY	8.95	8.30	-7%	0.78	43.6	117.70	3,499	3,984	4,652	0.3	0.3	0.4	33.6	29.5	25.3	1.3	1.3	1.5	7.0	6.7	6.0	0.20	0.20	2.2	2.2
MAKRO	BUY	33.50	39.00	16%	0.53	2.1	160.80	5,378	5,584	6,536	1.1	1.2	1.4	29.9	28.8	24.6	3.0	3.3	3.7	11.3	10.2	9.0	0.87	1.02	2.6	3.1
ROBINS	Switch	58.00	55.00	-5%	0.81	39.5	64.42	2,153	2,431	2,903	1.9	2.2	2.6	29.9	26.5	22.2	13.0	14.2	15.8	4.5	4.1	3.7	1.00	1.00	1.7	1.7
SINGER	BUY	8.60	10.10	17%	0.74	60.0	2.32	143	193	255	0.5	0.7	0.9	16.2	12.1	9.1	5.8	6.3	6.9	1.5	1.4	1.2	0.36	0.47	4.1	5.5
Health Care Services							620.28	12,519	14,013	16,062				45.56	40.71	35.51				7.24	6.63	5.96			1.2	1.3
BCH	Switch	10.30	10.30	0%	0.49	38.2	25.69	527	612	692	0.2	0.2	0.3	48.7	42.0	37.1	2.0	2.2	2.3	5.2	4.8	4.4	0.12	0.13	1.2	1.3
BDMS	BUY	23.80	25.00	5%	0.44	47.1	368.68	7,917	8,713	9,942	0.5	0.6	0.6	46.6	42.3	37.1	3.6	4.0	4.4	6.6	6.0	5.4	0.27	0.31	1.1	1.3
BH	Switch	192.00	223.00	16%	0.71	39.0	140.17	3,436	3,872	4,410	4.7	5.3	6.1	40.7	36.1	31.7	18.0	19.7	23.1	10.7	9.8	8.3	2.50	2.55	1.3	1.3
CHG	Switch	2.72	2.60	-4%	0.60	37.9	29.92	538	646	788	0.0	0.1	0.1	55.6	46.3	38.0	0.3	0.3	0.3	10.1	9.2	8.5	0.04	0.05	1.5	1.8
LPH	BUY	8.30	9.10	10%	0.96	55.9	6.23	100	170	230	0.1	0.2	0.3	62.0	36.5	27.1	2.1	2.2	2.3	4.0	3.8	3.5	0.14	0.18	1.6	2.2
Media & Publishing							160.76	5,945	5,514	6,121				27.04	29.18	26.18				4.85	4.71	4.72			3.0	3.4
BEC	Switch	22.90	27.10	18%	0.92	47.8	45.80	2,983	2,172	2,375	1.5	1.1	1.2	15.4	21.1	19.3	4.0	4.0	4.1	5.8	5.8	5.6	0.99	1.08	4.3	4.7
MAJOR	BUY	32.25	33.00	2%	0.15	49.3	28.79	1,171	1,114	1,206	1.3	1.2	1.4	24.6	25.8	23.9	7.4	7.5	7.7	4.3	4.3	4.2	1.15	1.23	3.6	3.8
MCOT	Switch	8.50	8.60	1%	0.93	22.7	5.84	58	(58)	(83)	0.1	-0.1	-0.1	101.0	NM	NM	10.7	10.6	10.5	0.8	0.8	0.8	-	-	-	-
PLANB	BUY	6.30	7.30	16%	0.51	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	6.6	6.2	0.11	0.15	1.7	2.4
RS	Switch	11.00	13.00	18%	1.06	47.2	11.11	122	257	315	0.1	0.3	0.3	91.3	43.2	35.2	1.7	1.9	2.0	6.4	5.9	5.6	0.20	0.25	1.9	2.3
VGI	Switch	4.44	4.20	-5%	0.75	29.5	30.48	941	1,032	1,162	0.1	0.2	0.2	32.4	29.5	26.2	0.3	0.4	0.4	13.6	12.3	11.1	0.12	0.14	2.7	3.1
WORK	BUY	37.50	45.00	20%	0.29	27.1	15.65	164	335	469	0.4	0.8	1.1	95.6	47.1	34.5	6.7	7.3	8.1	5.6	5.2	4.6	0.70	0.98	1.9	2.6
Tourism & Leisure							62.79	1,874	2,281	2,530				33.51	27.55	24.84				4.50	4.06	3.68			1.5	1.6
CENTEL	BUY	38.00	46.00	21%	0.33	46.6	51.30	1,676	1,989	2,137	1.2	1.5	1.6	30.6	25.8	24.0	6.9	7.8	8.8	5.5	4.9	4.3	0.59	0.63	1.6	1.7
ERW	BUY	4.60	5.30	15%	0.38	44.5	11.49	198	292	393	0.1	0.1	0.2	58.1	39.5	29.4	1.9	2.0	2.1	2.4	2.4	2.2	0.05	0.06	1.0	1.4
Transportation							925.18	3,435	22,046	27,372				269.29	42.26	33.77				2.93	2.85	2.75			1.3	1.1
AAV	Switch	6.00	5.80	-3%	0.21	54.5	29.10	1,077	1,663	1,850	0.2	0.3	0.4	27.0	17.5	15.7	4.2	4.5	4.9	1.4	1.3	1.2	0.10	0.10	1.7	1.7
AOT	BUY	393.00	450.00	15%	0.56	30.0	561.43	18,729	18,889	22,356	13.1	13.2	15.6	30.0	29.7	25.1	76.2	86.6	99.0	5.2	4.5	4.0	3.31	3.91	0.8	1.0
BA	BUY	23.90	29.90	25%	0.53	34.3	50.19	1,797	2,577	2,613	0.9	1.2	1.2	27.9	19.5	19.2	14.7	15.2	15.9	1.6	1.6	1.5	0.55	0.56	2.3	2.3
BEM	Switch	6.45	5.90	-9%	na.	0.0	98.59	2,650	2,714	3,393	0.2	0.2	0.2	37.2	36.3	29.1	1.9	2.0	2.1	3.4	3.2	3.0	-	-	-	-
BTS	BUY	8.95	10.00	12%	0.88	57.3	106.77	4,643	2,087	2,283	0.4	0.2	0.2	23.0	51.1	46.7	4.1	3.8	3.7	2.2	2.3	2.4	0.42	0.19	4.7	2.1

Earnings Guide

Company	Rec. L/T 3 months	Price 18/05/16 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm) 15	Net Profit (Bm) 16F	Net Profit (Bm) 17F	EPS (B) 15	EPS (B) 16F	EPS (B) 17F	PER (X) 15	PER (X) 16F	PER (X) 17F	BVS (B) 15	BVS (B) 16F	BVS (B) 17F	PBV (X) 15	PBV (X) 16F	PBV (X) 17F	DPS (B) 16F	DPS (B) 17F	Yield (%) 16F	Yield (%) 17F
JWD	Switch	10.80	12.37	15%	0.78	27.2	6.48	333	410	470	0.6	0.4	0.5	19.4	26.9	23.4	4.3	2.9	3.2	2.5	3.7	3.4	0.20	0.23	1.9	2.1
PSL	Switch	5.90	6.90	17%	0.92	39.3	9.20	(2,426)	(1,401)	(812)	-1.6	-0.9	-0.5	NM	NM	NM	10.6	9.2	8.9	0.6	0.6	0.7	-	-	-	-
RCL	Switch	5.95	7.50	26%	0.83	47.6	4.93	442	(436)	(125)	0.5	-0.5	-0.2	11.2	NM	NM	13.0	12.5	12.3	0.5	0.5	0.0	-	-	-	-
THAI	SELL	15.70	12.20	-22%	0.74	46.8	34.27	(13,068)	(4,839)	(4,671)	-6.0	-2.2	-2.1	NM	NM	NM	15.1	12.8	10.7	1.0	1.2	1.5	-	-	-	-
TTA	Switch	8.70	8.10	-7%	1.02	72.4	15.86	(11,335)	(244)	15	-6.2	-0.1	0.0	NM	NM	1,221.1	11.9	10.8	11.1	0.7	0.8	0.8	-	-	-	-
TECHNOLOGY																										
Electronic Components							178.58	14,075	14,917	14,048				12.44	11.71	11.37				2.13	1.95	2.08			4.5	#DIV/0!
DELTA	Switch	65.25	80.00	23%	0.44	36.9	81.39	6,714	6,137	6,663	5.4	4.9	5.3	12.1	13.3	12.2	24.5	26.3	28.4	2.7	2.5	2.3	3.10	3.25	4.8	5.0
HANA	BUY	28.25	42.00	49%	-0.10	40.1	22.74	2,066	2,438	2,704	2.6	3.0	3.4	11.0	9.3	8.4	24.1	24.9	25.8	1.2	1.1	1.1	2.25	2.50	8.0	8.8
KCE	BUY	77.25	100.00	29%	0.46	56.8	44.52	2,240	3,128	3,663	3.9	5.4	6.4	19.8	14.2	12.2	14.1	17.7	22.1	5.5	4.4	3.5	1.75	2.00	2.3	2.6
SVI	Switch	4.92	6.00	22%	0.34	47.2	11.15	2,029	2,002	1,018	0.9	0.9	0.4	5.5	5.6	11.0	2.5	3.2	3.5	2.0	1.5	1.4	0.14	0.19	2.9	3.8
Information and Communication Technology							818.87	85,191	48,045	47,518				11.54	21.75	22.10				4.07	3.52	3.46			4.6	3.9
ADVANC	BUY	157.00	189.00	20%	1.97	36.2	466.78	39,152	30,572	31,339	13.2	10.3	10.5	11.9	15.3	14.9	16.3	15.1	16.2	9.6	10.4	9.7	10.28	8.43	6.5	5.4
AIT	BUY	28.25	36.50	29%	0.46	72.4	5.83	533	600	641	2.6	2.9	3.1	10.9	9.7	9.1	13.9	14.5	15.6	2.0	1.9	1.8	2.04	2.18	7.2	7.7
DTAC	Switch	32.25	37.00	15%	2.61	29.4	76.36	5,893	3,267	2,953	2.5	1.4	1.2	13.0	23.4	25.9	11.5	11.8	12.4	2.8	2.7	2.6	0.69	0.62	2.1	1.9
INTUCH	BUY	53.50	59.00	10%	1.98	58.4	171.54	16,078	13,043	13,613	5.0	4.1	4.2	10.7	13.2	12.6	11.0	11.3	12.3	4.9	4.7	4.3	4.07	3.40	7.6	6.3
JAS	Switch	4.74	5.00	5%	2.13	71.6	33.81	15,711	3,522	3,402	2.2	0.5	0.5	2.2	9.6	9.9	2.2	2.4	2.7	2.1	2.0	1.8	0.13	0.14	2.7	3.0
JMART	BUY	7.40	13.40	81%	0.83	53.0	3.88	323	378	433	0.6	0.7	0.8	12.0	10.3	9.0	7.2	7.4	8.0	1.0	1.0	0.9	0.43	0.41	5.8	5.6
SAMART	Switch	14.90	18.40	23%	1.32	55.0	15.00	808	559	876	0.8	0.6	0.9	18.6	26.8	17.1	8.3	8.5	9.3	1.8	1.7	1.6	0.30	0.47	2.0	3.2
SAMTEL	Switch	13.00	15.50	19%	1.27	27.8	8.03	402	563	645	0.7	0.9	1.0	20.0	14.3	12.5	5.6	6.1	6.3	2.3	2.1	2.0	0.51	0.58	3.9	4.5
SIM	SELL	0.98	0.86	-12%	0.91	27.0	4.31	37	(347)	17	0.0	-0.1	0.0	116.0	NM	249.1	0.7	0.7	0.7	1.3	1.5	1.5	-	-	-	-
THCOM	BUY	25.00	41.00	64%	0.81	58.9	27.40	1,843	2,122	2,779	1.9	2.5	2.7	12.9	9.9	9.4	16.1	18.0	19.5	1.5	1.4	1.3	1.14	1.20	4.6	4.8
TRUE	Switch	7.40	7.35	-1%	2.31	60.3	5.04	4,412	(6,233)	(9,182)	0.2	-0.2	-0.3	41.2	NM	NM	3.1	3.9	3.7	2.4	1.9	2.0	-	-	-	-
MAI							121.62	4,305	5,790	6,824				28.45	20.78	17.28				6.13	5.03	4.40			1.0	1.1
ARROW	BUY	13.20	15.85	20%	0.36	27.9	2.64	245	284	318	1.0	1.1	1.3	13.5	11.7	10.4	3.6	4.2	4.9	3.6	3.1	2.7	0.62	0.68	4.7	5.2
AUCT	BUY	7.00	18.50	164%	0.91	32.5	3.85	230	273	311	0.4	0.5	0.6	16.8	14.1	12.4	1.1	1.1	1.2	6.5	6.2	5.9	0.45	0.51	6.4	7.3
EA	BUY	21.80	26.00	19%	0.80	31.9	78.70	2,852	3,992	4,704	0.8	1.1	1.3	28.5	20.4	17.3	2.3	3.3	4.5	9.4	6.6	4.8	0.05	0.06	0.2	0.3
GCAP	Switch	2.64	3.40	29%	0.73	50.3	0.53	56	63	74	0.3	0.3	0.4	9.4	8.4	7.1	1.6	1.8	1.9	1.6	1.5	1.4	0.19	0.22	7.1	8.4
LIT	BUY	8.85	15.15	71%	1.30	41.7	1.77	70	101	134	0.4	0.5	0.7	25.1	17.5	13.2	2.1	2.3	2.6	4.3	3.8	3.3	0.25	0.33	2.9	3.8
TACC	SELL	6.00	3.60	-40%	0.32	91.0	4.80	68	100	119	0.1	0.2	0.2	53.7	36.7	30.7	4.0	4.5	5.1	1.5	1.3	1.2	0.05	0.06	0.8	1.0
TNP	BUY	1.74	1.90	9%	1.30	26.2	1.39	39	50	62	0.0	0.1	0.1	35.6	27.6	22.6	0.7	0.7	0.7	2.5	2.5	2.3	0.04	0.05	2.2	2.7

Property Fund	Rec.	Price (B)	NAV (B)	Prem (disc.)	Net Profit (Bm) 15A	Net Profit (Bm) 16F	Net Profit (Bm) 17F	EPS (B) 15A	EPS (B) 16F	EPS (B) 17F	PER (X) 15A	PER (X) 16F	PER (X) 17F	NAV (B) 15A	NAV (B) 16F	NAV (B) 17F	DPS (B) 16F	DPS (B) 17F	Yield (%) 16F	Yield (%) 17F
Leasehold																				
CPNRF	BUY	19.00	12.45	-34%	3,980	2,791	2,912	1.8	1.3	1.3	10.6	15.1	14.4	13.2	12.4	12.1	1.25	1.30	6.58	6.84
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	24.50	10.91	-55%	1,101	1,341	1,408	1.2	1.4	1.5	21.1	17.4	16.5	10.9	10.9	10.8	1.35	1.40	5.51	5.71
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 : BLA ---> Switch, LH ---> BUY, TFG ---> Switch, BJCHI ---> BUY, JAS ---> Switch, TKN ---> SELL, AOT ---> BUY, RS ---> Switch, EGCO ---> Switch, ICHI ---> Switch, TPIPL ---> Switch, THAI ---> SELL

Resource: ASPS Research

Equity Calendar

Research Department

19 พฤษภาคม 2559

May 2016

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
16 **Co's name change** Cho Thavee Dollasien Pcl (CHO) > **Cho Thavee Pcl (CHO)** **Par split** **TWP** B1 par (from B10) **New listing - Derrivative Warrant** **BA01C1610A** 90m units @B1.01 **BA01P1610A** 42.77m units @B1.00 **BANP01C1610A** 100.9m units @B1.00 **BANP01P1610A** 51.44m units @B1.00 **BDMS01C1610A** 80m units @B1.00 **BDMS01P1610A** 39.925m units @B1.00 **BH01C1610A** 68.571m units @B1.00 **BH01P1610A** 36.728m units @B1.19 **BTS01C1610A** 74.999m units @B1.00 **BTS01P1610A** 43.682m units @B1.00 **IVL01C1610A** 127.644m units @B1.00 **IVL01P1610A** 58.326m units @B1.20 **PTTG01C1610A** 74.071m units @B1.00 **PTTG01P1610A** 42.481m units @B1.15 **QH01C1610A** 97.368m units @B1.00 **QH01P1610A** 40.74m units @B1.00 **SCC01C1610A** 74.418m units @B1.00 **SCC01P1610A** 43.636m units @B1.00 **TCAP01C1610A** 62.5m units @B1.00 **TCAP01P1610A** 33.33m units @B1.00 **TMB01C1610A** 136.64m units @B1.00 **TMB01P1610A** 61.111m units @B1.00 **S5001C1607A** 121.14m units @B1.00 **S5001C1607B** 103.061m units @B1.00 **S5001C1608A** 83.328m units @B1.00 **S5001P1607B** 87.498m units @B1.00 **S5001P1608A** 67.378m units @B1.00 **GUNK11C1611A** 60m units @B1.00 **ADVA13C1611A** 50m units @B1.00 **ADVA13P1611A** 50m units @B1.00 **AOT13C1611A** 50m units @B1.00 **BANP13C1611A** 50m units @B1.00 **BBL13C1611A** 50m units @B1.00 **BBL13P1611A** 50m units @B1.00 **INTU13C1611A** 50m units @B1.00 **ITD13C1611A** 50m units @B1.00 **KBAN13C1611A** 50m units @B1.00 **PTT13C1611A** 50m units @B1.00 **PTT13P1611A** 50m units @B1.00 **SCC13C1611A** 50m units @B1.00 **TOP13C1611A** 50m units @B1.00 **XE** GEL-W4 1:1w @B1.20 (final, "SP") **New shares trading** ORI 60m shrs (std) TRUE 369.09m shrs (std) ADVA01C1608A 80m units IVL13C1612A 50m units PTT01P1606A 55m units **NESDB - GDP 1Q/16**	**17** **Par split** **SMT** B1 par (from B2)	**18** **XD** TREIT @B0.18 **New listing - Derrivative Warrant** **CPF13C1612A** 50m units @B1.00 **S5013P1609B** 70m units @B1.00 **S5013C1609B** 70m units @B1.00	**19** **XD** BKKCP @B0.16 **Conversion** AQ-W3 1.028:1w @B0.584 (final) TPAC-W1 1:1w @B5.00 (final) **New shares trading** NCH 59m shrs (std)	**20** **PUBLIC HOLIDAY** **(Wisakha Bucha Day)**
23 **XE** COLOR-W1 1.2906:1w @B3.0993 (final, "SP") **Par split** DTC B1 par (from B10) **New shares trading** ECL 203.5m shrs (pp) **New listing - Derrivative Warrant** **AOT08P1611A** 60m units @B1.01 **BANP08C1611A** 80m units @B1.00 **BBL08C1611A** 80m units @B1.01 **BCP08C1611A** 80m units @B1.00 **BJCH08C1611A** 80m units @B1.00 **DTAC08P1611A** 60m units @B1.00 **GUNK08C1611A** 80m units @B1.00 **HANA08C1611A** 80m units @B1.00 **IVL08C1611A** 80m units @B1.00 **JAS08C1611A** 80m units @B1.01 **JAS08P1611A** 80m units @B1.00 **LH08C1611A** 80m units @B1.00 **SCB08C1611A** 80m units @B1.00 **THAI08C1611A** 80m units @B1.01 **TMB08C1611A** 60m units @B1.00 **TOP08C1611A** 60m units @B1.01 **TPIP08C1611A** 60m units @B1.00	**24** **XD** AMATAR @B0.205 AMATAV @B0.15 FUTUREPF @B0.322 **XE** KCE-W2 1:1w @B5.00 (final, "SP") **Par split** **BLISS** B0.50 par (from B0.10) **SMK** B1.00 par (froam B10.00)	**25** **XD** BKI @B3.00 BTSGIF @B0.167 TFUND @B0.16 TLOGIS @B0.19 **XW** OCEAN 5 existing : 1OCEAN-W2 @free **Conversion** DCORP-W1 1.60274:1w @B1.871 MINT-W5 1.10:1w @B36.364 WORK-W1 1:1w @B38.10	**26** **XD** CPTGF @B0.2046 EGATIF @B0.30 KAMART @B0.07 TCIF @B0.165 THIF @B0.164 TRIF @B0.165	**27** **XD** ABFTH @tba **Conversion** MILL-W2 1.46:1w @B1.712 (final)
30 **Conversion** NPP-W1 1.54282:1w @B1.00 (final) NUSA-W1 1.023:1w @B1.00 (final) **XE** ILINK-W1 final, "SP"	**31** **XW** PPS 2 existing : 1w @free **Conversion** CSC-P 1:1 ECF-W1 1:1w @B0.50 FVC-W1 1.003:1w @B0.499 GREEN-W2 1.28826:1w @B1.00 (final) GREEN-W4 1:1w @B1.00 SUPER-W3 1:1w @B4.00 UREKA-W1 1:1w @B0.50 **BOT : Apr-16 Trade**			

Jun 2016

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
		1 **Conversion** KCE-W2 1:1w @B5.00 **XE** POLAR-W2 final, "SP" **MOC : May-16 CPI**	**2**	**3** **Conversion** STAR-W2 1:1w @B2.90 (final)
6	**7**	**8** **Conversion** BWG-W3 1:1w @b1.50 (final)	**9** **Conversion** GEL-W4 1:1w @b1.20 (final)	**10**
13	**14**	**15**	**16** **Delisting** **MEM** **MEU** **MJP** **MUS** **Conversion** COLOR-W1 1.2906:1w @B3.0993 (final)	**17** **XR** INET 1:1n @B3.00 **Conversion** KCE-W2 1:1w @B5.00 (final)