

วันที่ 4 - 8 กรกฎาคม พ.ศ. 2559

จะผ่าน 1,450 จุด ก็ไม่ใช่เรื่องง่าย

ระดับ 1450 มีความสำคัญทั้งการเป็นดัชนีเป้าหมายปี 2559 ที่ฝ่ายวิจัยกำหนดไว้ และยังเคยเป็นระดับที่สะท้อนความหวังว่า UK จะยังอยู่กับ EU การผ่าน 1450 จุดขึ้นไปจึงไม่ใช่เรื่องง่าย แนะนำเลือกหุ้น CK จากข่าวการประมูลรถไฟฟ้า และ CPF จากข่าวดีเรื่อง TIP Report

SET Index จะผ่าน 1450 จุด ก็ไม่ใช่เรื่องง่าย

ผลจาก Brexit ทำให้ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงมาแรงเพียงวันเดียวคือ 23 มิ.ย. 2559 แต่หลังจากนั้นก็เกิดการดีดตัวขึ้นมาอย่างรวดเร็วจนขึ้นมาใกล้จุดเดิมก่อน UK ทำประชามติ (บริเวณ 1440 - 1450 จุด) การดีดตัวขึ้นมามีสาเหตุมาจากแรงขับเคลื่อน 2 ส่วนคือ การประเมินผลกระทบเชิงปัจจัยพื้นฐานที่เชื่อว่า Brexit จะไม่กระทบต่อเศรษฐกิจไทย+ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนอย่างมีนัยสำคัญ และ แรงจูงใจในการซื้อหุ้นกลับของนักลงทุนสถาบัน(ไทย+ต่างประเทศ) เพื่อทำ Window Dressing อย่างไรก็ตามการที่ SET Index จะปรับขึ้นไปสูงกว่า 1450 จุด ก็ถือเป็นเรื่องยากที่จะเกิดขึ้นในระยะสั้นเนื่องจากที่บริเวณ 1450 จุด มีความหมายที่สำคัญอยู่ 2 แง่มุมคือ เป็นระดับดัชนีเป้าหมายสำหรับปี 2559 ที่กำหนดขึ้นบนสมมติฐานว่า Market Earning Yield Gap อยู่ที่ 4.75% และ EPS ปี 2559 ที่ 88.66 บาท และ ที่บริเวณ SET Index 1450 จุด ยังเคยเป็นจุดสูงสุดบนความคาดหวังว่า UK จะไม่ถอนตัวจาก EU การที่จะทะลุ 1450 จุดขึ้นไปได้จึงต้องมีแรงขับเคลื่อนที่มีน้ำหนักในเชิงปัจจัยพื้นฐานหรือ Fund Flow ที่ไหลเข้าตลาดอย่างต่อเนื่อง ในเชิงกลยุทธ์ กรณีที่ SET Index เข้าใกล้ 1450 จุดแนะนำให้ Take Profit โดยการขายหุ้นที่ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาใกล้หรือสูงกว่า Fair Value

ประเด็นรับเหมาฯ ยังอยู่ในกระแส ส่วน TIP Report น่าจะหนุนส่งออกอาหาร

ประเด็นการลงทุนในสัปดาห์นี้มีอยู่ 2 เรื่องหลัก คือ (1) การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน โดยวันที่ 6 ก.ค. - 5 ส.ค. นี้ รฟม. จะเปิดขายของประมูลโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพู (แคราย-มีนบุรี) และสายสีเหลือง (ลาดพร้าว-สำโรง) ซึ่งน่าจะทราบผลประมูลราวกลางเดือน พ.ย. 2559 ส่วนโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม (ศูนย์วัฒนธรรม-มีนบุรี) น่าจะมีการประมูลตามมาในไม่ช้า กระบวนการประมูลที่เร็วกว่าคาดหมายสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นกลุ่มรับเหมาฯ หุ้นที่โดดเด่น คือ CK และ UNIQ (2) โอกาสที่สหรัฐฯจะปรับสถานะในรายงานการค้ามนุษย์ (TIP Report) ของไทยจาก Tier 3 ขึ้นเป็น Tier 2 Watch List ซึ่งหากเป็นไปดังกล่าวข้างต้นก็จะถือเป็นสัญญาณบวกต่อการพิจารณาของ IUU ที่สหภาพยุโรปจะเข้าประเมินใบเหลืองของอุตสาหกรรมประมงไทยในเร็ววัน นี้ พัฒนาการเชิงบวกดังกล่าว น่าจะเป็นผลดีต่อการลงทุนในกลุ่มส่งออกอาหาร หุ้นเด่นที่แนะนำ คือ TU และ CPF

แองกดันจาก Brexit ทำให้ต้องใช้มาตรการผ่อนคลายทางการเงินต่อไป และอาจเพิ่มขึ้น

แรงกดดันเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลงจากกรณี Brexit ทำให้มีความคาดหวังว่าธนาคารกลางที่สำคัญของโลกมีโอกาที่จะใช้นโยบายผ่อนคลายทางการเงินมากขึ้น อาทิ ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) เตรียมออกมาตรการการคลังโดยการเพิ่มงบประมาณรายจ่ายขึ้นอีกกว่า 10 ล้านเยน ขณะธนาคารกลางยุโรป (ECB) เตรียมพิจารณาเพิ่มมาตรการกระตุ้นทางการเงินอีกระลอก ทั้งการใช้อัตราดอกเบี้ยติดลบมากขึ้น และเพิ่มวงเงิน QE ขณะที่โอกาสที่ Fed จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปีนี้อาจลดลงไปค่อนข้างมากเหลือเพียง 1 ครั้งต่อปีในช่วงสิ้นปีนี้นั้น ในทางกลับกัน กลับเริ่มมีกระแสการลดอัตราดอกเบี้ยลงเพื่อชดเชยผลกระทบจาก Brexit ดังกล่าว นอกจากนี้ การที่ผู้นำชาติยุโรปออกมอดัดันให้ UK เรงออกจาก EU รวมทั้งความกังวลที่จะเกิด Domino Effect ที่ประเทศต่างๆ จะออกจาก EU เช่น ฝรั่งเศส เนเธอร์แลนด์ ก็ยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงที่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจยุโรปในระยะต่อไป จึงอาจทำให้กระแสเงินยังคงผันผวนรุนแรงระหว่างสินทรัพย์ปลอดภัยกับสินทรัพย์เสี่ยง นักลงทุนจึงต้องให้ความสำคัญและติดตามสถานการณ์โลกอย่างใกล้ชิด

SET Index	1,444.99
เปลี่ยนแปลง (จุด)	+31.80
เปลี่ยนแปลง (%)	+2.25
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	53,911

(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

พชชัย ภัทราภิรักษ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ชาญชัย พันฑานาภิก

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

ภราดร เตียรณปราโมทย์

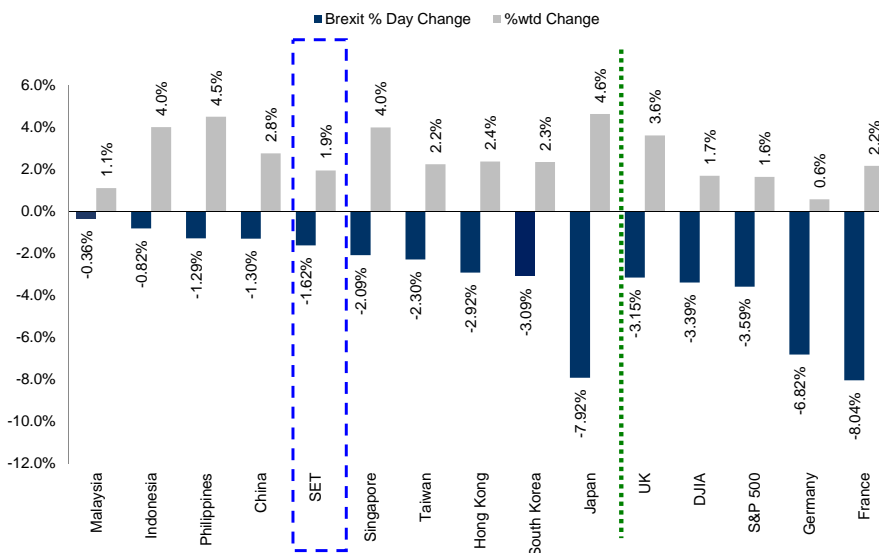
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

แสดงการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนตลาดหุ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมาเทียบกับวันที่ตลาดลดลงหนักจากเหตุการณ์ Brexit เมื่อวันที่ 24 มิ.ย.ที่ผ่านมา พบว่าตลาดหุ้นทุกประเทศ Rebound กลับมาขึ้นได้แทบครบถ้วนหมดถึงตลาดน่าจะคลายความกังวลจากประเด็นดังกล่าวไปพอสมควร (ดูรูป a)

สำหรับภาพเทคนิครายสัปดาห์ของตลาดหุ้นต่างประเทศเริ่มจากดัชนี DJIA Index MACD ที่ตัด Signal Line ลง เชื่อว่าดัชนียังมีความเสี่ยงที่จะปรับลงไปที่แนวรับ 17,100 จุด และ 16,500 จุด (ดูรูป b) ดัชนี DAX Index มี Upside จำกัดโดยมีโอกาสที่จะติดตัวขึ้นทดสอบแนวต้านที่ 9805 จุด ก่อนที่จะอ่อนตัวลงซึ่งประเมินแนวรับไว้ที่ 9210 จุด(ดูรูป c) ในส่วนของทองคำคาดว่าจะย่อลงมาที่เส้นค่าเฉลี่ย 5 สัปดาห์ แต่น่าจะยังคงเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 1300 – 1330 เหรียญ (ดูรูป d) ถัดมาที่ Brent Crude Oil ระยะสั้นมีโอกาสฟื้นตัวแต่ Upside ค่อนข้างจำกัดที่ 51.50/53 เหรียญ/บาร์เรล (ดูรูป e) ปิดท้ายด้วย SET Index มีความเสี่ยงที่จะปรับลดลงมาที่แนวรับ 1412 จุด (ดูรูป f) หุ้นเทคนิคเล็ก FORTH(ดูรูปg)

รูป a Global Indices Rebound



รูป a แสดงการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนตลาดหุ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมาเทียบกับวันที่ตลาดลดลงหนักจากเหตุการณ์ Brexit เมื่อวันที่ 24 มิ.ย.ที่ผ่านมา พบว่าตลาดหุ้นทุกประเทศ Rebound กลับมาขึ้นได้แทบครบถ้วนหมด เช่น ตลาดหุ้นอังกฤษปรับลง 3.15% ขณะที่สัปดาห์นี้ฟื้นกลับขึ้นมาแรงถึง 3.6% ส่วนตลาดหุ้นสหรัฐ DJIA Index ปรับลง 3.39%และฟื้นกลับขึ้นมาได้ 1.6% สำหรับตลาดหุ้นบ้านเราปรับลง 1.62% และติดกลับมาแรง 1.9% สถานการณ์ที่เกิดขึ้นทำให้เชื่อว่าตลาดน่าจะคลายความกังวลจากประเด็นดังกล่าวไปพอสมควร

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b DJIA Index (Weekly)



รูป b ดัชนี DJIA Index สัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวลงทดสอบแนวรับบริเวณ 17,100 จุดหรือระดับ Fibonacci Retracement 38.2% ก่อนที่จะปรับตัวขึ้นมาปิดใกล้จุดสูงสุดของสัปดาห์ แต่อย่างไรก็ตาม ด้วยสัญญาณลบจาก MACD ที่ตัด Signal Line ลงแล้ว ทำให้เชื่อว่าดัชนียังมีความเสี่ยงที่จะปรับลงมาทดสอบแนวรับที่ 17,100 จุดอีกครั้ง ซึ่งหากปรับไม่อยู่จะมีแนวรับถัดไปที่ 16,500 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c DAX Index (Weekly)



รูป c DAX ดัชนีลงทดสอบแนวรับที่ 9210 จุด แต่ก็สามารถดีดกลับขึ้นมาได้โดยทำรูปแบบแท่งเทียน Hammer แต่ด้วย Momentum เติงลบจาก Mod Stochastic ที่มีทิศทางปรับลงและ MACD ที่ตัด Signal Line ลง ทำให้เชื่อว่าดัชนีน่าจะมี Upside จำกัดโดยมีโอกาสที่จะปรับตัวขึ้นทดสอบแนวต้านที่ 9805 จุดก่อนที่จะอ่อนตัวลงซึ่งประเมินแนวรับไว้ที่ 9210 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d Gold Spot (Weekly)



รูป d ราคาทองคำวิ่งอยู่ในกรอบแคบๆ หลังจากผันผวนอย่างรุนแรง โดยมีสัญญาณ Bearish Divergence กับ RSI และ Stochastic Oscillator จึงคาดว่าราคาทองคำจะย่อลงมาบริเวณเส้นค่าเฉลี่ย 5 สัปดาห์ แต่น่าจะยังคงเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 1300 – 1330 เหรียญ

รูป e Brent Crude Oil (Weekly)



รูป e Brent Crude Oil สามารถตั้งกลับมายืนในกรอบแนวโน้มขาขึ้นเดิมได้สำเร็จ พร้อมกับมีสัญญาณเชิงบวกจาก MACD และ RSI ที่ยังสามารถยืนเหนือเส้น Signal Line และเส้นค่าเฉลี่ยได้ตามลำดับ จึงมีความเป็นไปได้สูงที่ราคาน้ำมันจะปรับตัวขึ้นได้แต่ยังมี Upside จำกัดที่ 51.50 และ 53 เหรียญ/บาร์เรล

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

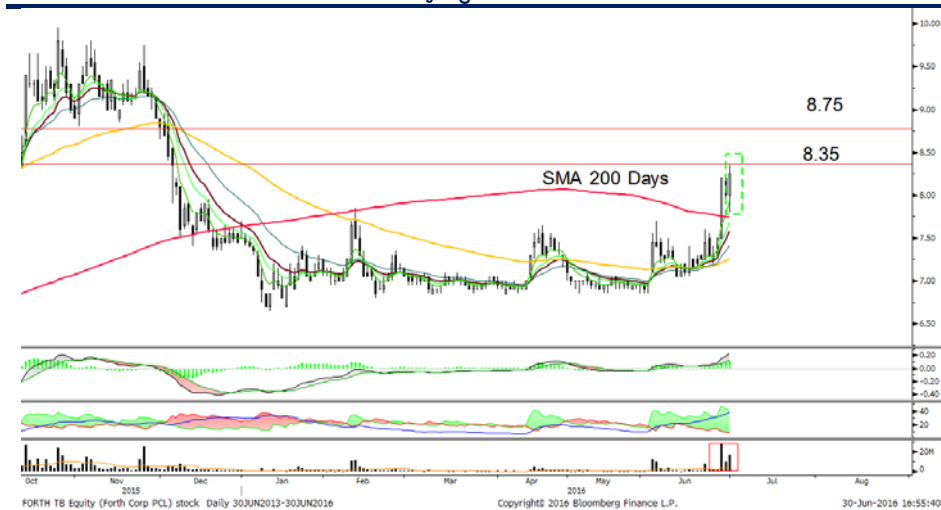
รูป f SET Index (Weekly)



รูป f SET Index พยายามขึ้นไปดันแนวต้านเดิมที่ 1450 จุดแต่ยังไม่สามารถผ่านได้ ก่อนที่จะปรับตัวลดลงมาขึ้นบริเวณเส้นค่าเฉลี่ย 5 สัปดาห์ โดยเริ่มมีสัญญาณเตือนจาก Stochastic Oscillator ที่เริ่มทรงตัวอยู่ในระดับ 80 ซึ่งหมายถึงการหมดแรงที่จะปรับขึ้นต่อ จึงมีความเสี่ยงที่จะพักฐานต่อโดยมีแนวรับที่ 1412 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g FORTH



รูป g FORTH ราคาสามารถยืนอยู่เหนือเส้นค่าเฉลี่ย 200 วันแล้ว อีกทั้งช่วงนี้ราคาขึ้นทำจุดสูงสุดในรอบ 6 เดือน พร้อมทั้งปริมาณการซื้อขายที่เข้ามาหนาแน่น ทำให้เชื่อว่าราคามีโอกาสไปต่อได้โดยมีแนวต้านถัดไปที่ 8.75 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

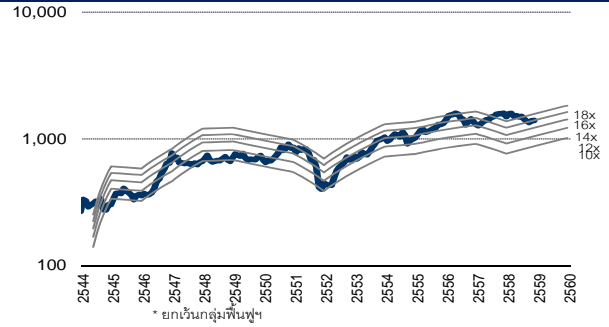
Major Statistics for Investment Strategies

เป้าหมาย SET Index ปี 2559 กำหนดเกณฑ์ PER ต่างๆ

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

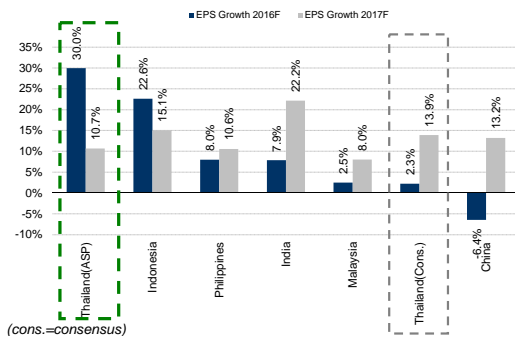
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



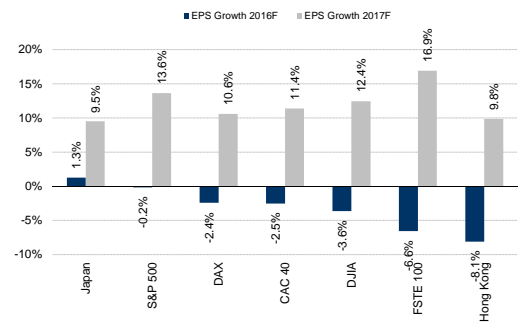
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



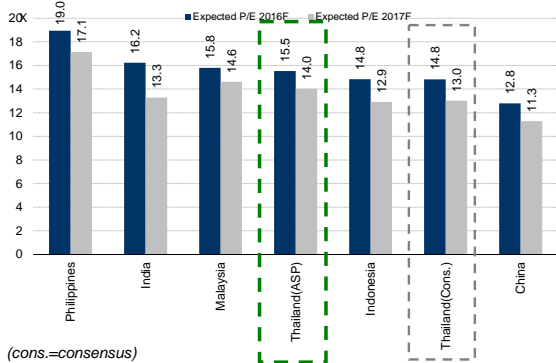
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



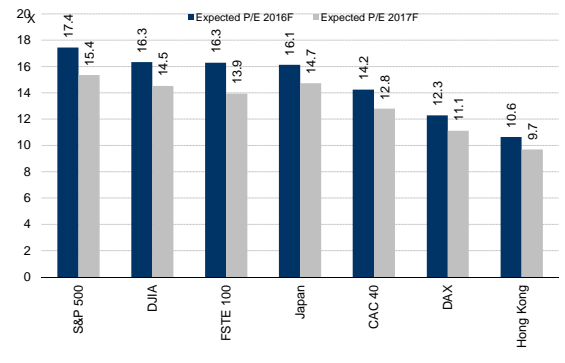
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



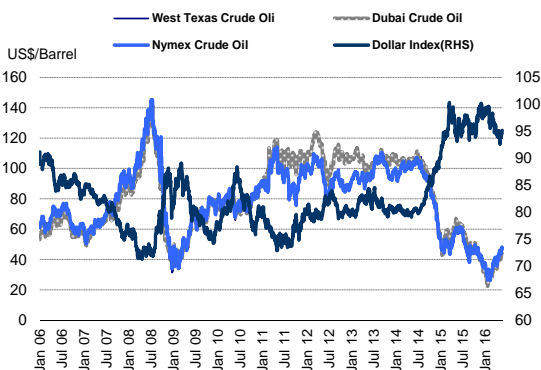
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



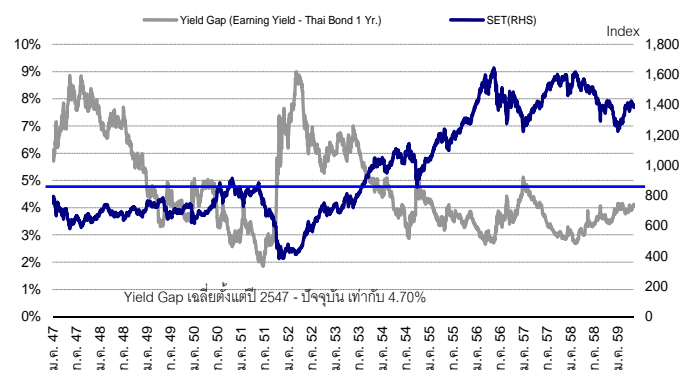
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



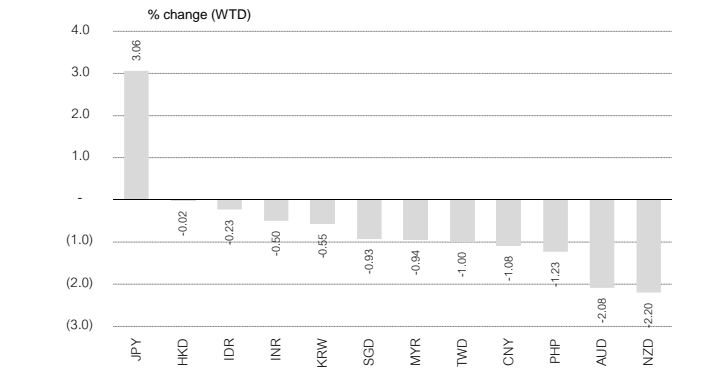
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap



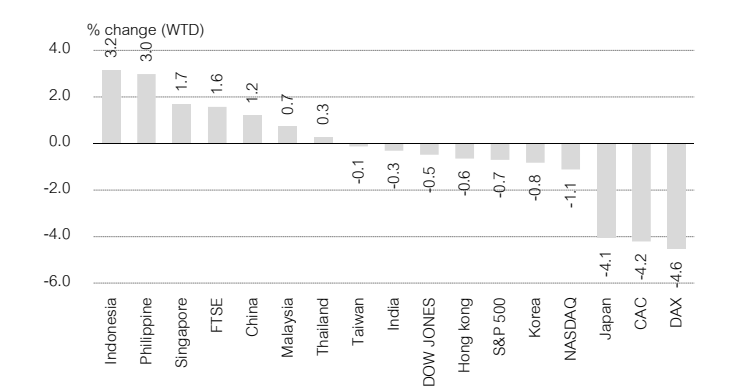
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



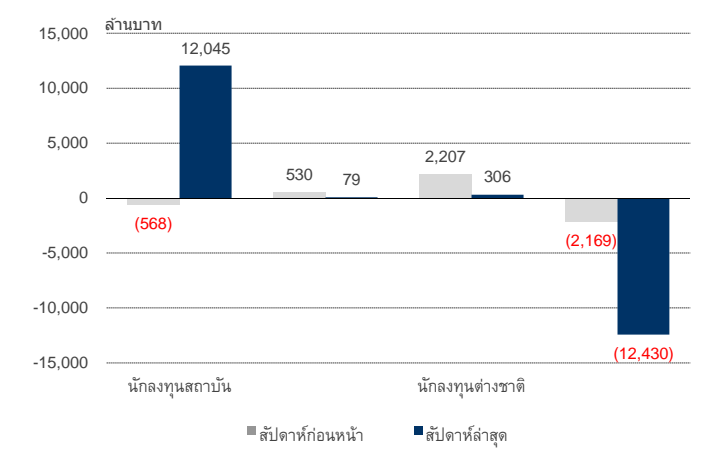
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



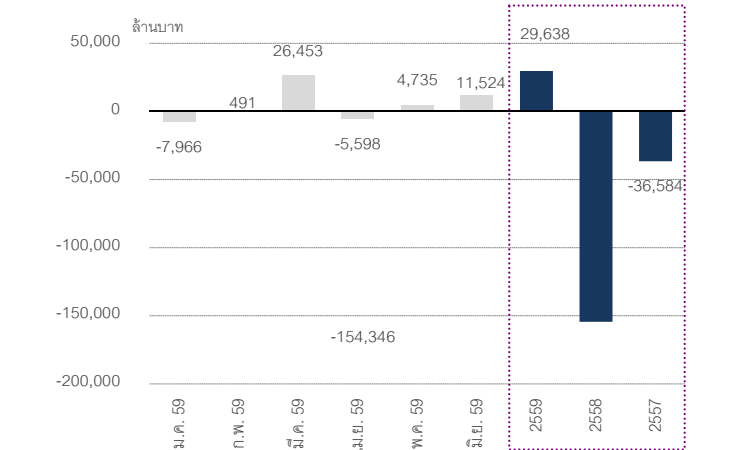
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	27/6/59	รัฐบาลเกาหลีใต้ประกาศลดคาดการณ์ GDP Growth ปี 2559 ลงเหลือ 2.8% จากที่เดิมคาด 3.1% ขณะเดียวกันยังประกาศแผนกระตุ้นการคลัง 20 ล้านล้านวอน (1.7 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ) ในครึ่งปีหลังของปีนี้ รวมถึงแผนการขยายวงเงินงบประมาณเพิ่มเติม 10 ล้านล้านวอน	0
	28/6/59	GDP Growth ของสหรัฐฯ ช่วง 1Q59 ขยายตัวมากกว่าคาดที่ 1.1%QoQ เพิ่มขึ้นจากครึ่งก่อนหน้า ที่ขยายตัว 0.8%QoQ หลังได้แรงหนุนจากการส่งออกที่เพิ่มขึ้น และการลงทุนในภาคธุรกิจที่เริ่มฟื้นตัว อย่างไรก็ตามตลาดยังคงคาดว่าประเด็นเรื่อง Brexit จะกดดันให้ Fed ไม่ขึ้นดอกเบี้ยในปีนี้ หรืออาจจะลดดอกเบี้ยลง	+
	29/6/59	กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯเผยว่า การใช้จ่ายของผู้บริโภคสหรัฐฯเพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่ 2 ในเดือนพ.ค. โดยปรับตัวขึ้น 0.4% ลดลงจากหลังเพิ่มขึ้น 1.1% ในเดือนเม.ย. โดยได้ปัจจัยบวกจากการที่ภาคครัวเรือนเข้าซื้อรถยนต์ รวมทั้งสินค้าและบริการอื่นๆ	-
	30/6/59	ในการประชุมที่กรุงบรัสเซลส์ ผู้นำประเทศยุโรปได้กดดันให้อังกฤษถอนตัวจาก EU อาทิ เยอรมนี ลักเซมเบิร์ก เนเธอร์แลนด์ ฝรั่งเศส เป็นต้น หลังจากอังกฤษต้องรอผ่านอนุมัติจากรัฐสภาของอังกฤษเป็นขั้นตอนถัดไป	-
ในประเทศ	27/6/59	สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) เผยผลการจัดเก็บรายได้ภาครัฐสุทธิใน 8 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2559 (ต.ค.58 - พ.ค.59) รวมเป็น 1,556,421 ล้านบาท สูงกว่าประมาณการตามเอกสารงบประมาณ 4.1 % และสูงกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน 13.4% สาเหตุหลักมาจากการนำส่งรายได้จากการประมูลใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ย่าน 900 และ 1800 MHz (4G) รวมทั้งการนำส่งรายได้ของรัฐวิสาหกิจที่สูงเกินคาด	+
	28/6/59	กรม. มีมติอนุมัติโครงการสินเชื่อ Soft Loan เพื่อปรับปรุงเครื่องจักรและเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต วงเงินรวม 3 หมื่นล้านบาท หากพิจารณาวงเงินช่วยเหลือในครั้งนี้จะแตกต่างจาก 2 ครั้งที่ผ่านมา ที่ช่วยเหลือ SMEs ที่ขาดสภาพคล่อง แต่ในครั้งนี้เน้นช่วยเหลือ SMEs รายใหม่ที่ต้องการขยายธุรกิจ หรือเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต	+
	29/6/59	ธปท. ได้ผ่อนคลายนโยบายการเงินให้ไปลงทุนในต่างประเทศสะดวกและสมดุลกับภาวะเงินทุนไหลเข้าในระยะต่อไป โดยอนุญาตให้บุคคลไทยและนิติบุคคลไทยที่มีเงินฝาก หรือมีเงินลงทุนในตราสารและอนุพันธ์ รวมถึงตั้งแต่ 100 ล้านบาทขึ้นไป ส่งเงินออกไปลงทุนในต่างประเทศได้ไม่เกินปีละ 5 ล้านเหรียญสหรัฐต่อราย (ประมาณ 175-176 ล้านบาท)	0

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

Warrant Corner

As of:

29 June 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	0.78	1.07	0.00	0.36	0.42	31%	1.74	0.66	16%	1.15	0.76	-31%	At the End of Feb, May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.69	1.07	0.08	0.30	0.40	27%	1.92	0.49	4%	0.95	0.78	-27%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.58	1.07	0.24	0.14	0.31	33%	2.04	0.45	4%	0.93	0.75	-33%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCMC-W1	26 Aug 16	2.000	1.00000	1.000	1.77	4.04	0.24	1.54	1.97	-7%	2.28	1.00	-35%	2.27	1.07	7%	At the End of Mar, Sep
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.65	1.97	0.09	0.00	0.55	60%	3.03	0.62	18%	1.89	0.63	-60%	At the End of Jun and Dec
TGPRO-W1	28 Apr 17	0.200	1.00000	1.000	0.05	0.17	0.17	0.00	0.02	47%	3.40	0.53	59%	1.79	0.68	-47%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TGPRO-W2	27 Jun 18	0.200	1.00000	1.000	0.00	0.17	0.00	0.00	0.04	18%	nm.	0.59	8%	nm.	0.85	-18%	N/A
TH-W1	9 Sep 17	1.000	1.00000	1.352	0.32	0.85	0.08	0.00	0.20	45%	3.59	0.54	37%	1.94	0.69	-45%	At the End of Sep
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.34	0.85	0.25	0.00	0.30	58%	2.50	0.73	12%	1.82	0.63	-58%	At the End of Jun
TMC-W1	17 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	1.70	3.58	0.33	1.39	2.02	-11%	2.11	0.99	-7%	2.08	1.12	11%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	1.03	2.84	0.14	0.72	1.10	7%	2.76	0.78	3%	2.14	0.94	-7%	At the End of Apr, Oct
TNPC-W1	9 Jun 19	2.250	1.00000	1.000	0.00	1.84	0.00	0.00	0.50	22%	nm.	0.58	7%	nm.	0.82	-22%	N/A
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	1.23	3.10	0.18	0.08	0.96	36%	2.52	0.73	17%	1.85	0.73	-36%	End of Quarter
TRITN-W2	8 Dec 16	0.100	1.00000	1.047	0.48	0.59	0.06	0.48	0.51	-5%	1.29	1.00	-12%	1.29	1.06	5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.18	0.44	0.20	0.00	0.02	214%	2.44	0.20	77%	0.50	0.32	-214%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	3.72	5.65	0.29	2.97	3.98	-8%	1.67	0.94	-3%	1.57	1.09	8%	At the End of May
TTA-W4	1 Mar 17	17.359	1.00000	1.066	0.87	9.05	0.05	0.00	0.14	101%	11.09	0.09	183%	1.03	0.50	-101%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TTA-W5	28 Feb 19	18.383	1.00000	1.006	1.40	9.05	0.09	0.00	1.16	118%	6.51	0.36	34%	2.36	0.46	-118%	End of Quarter
TVD-W1	15 Jul 16	2.482	1.00000	1.410	0.00	2.20	0.05	0.00	0.02	13%	nm.	0.14	1466%	nm.	0.89	-13%	At the End of Jun, Dec
TVT-W1	16 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.70	2.00	0.20	0.40	0.64	10%	2.86	0.73	5%	2.09	0.91	-10%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.08	0.15	0.19	0.00	0.00	600%	2.99	0.02	151%	0.06	0.14	-600%	9th Aug 2018
TWZ-W3	22 Jun 17	0.299	1.00000	1.003	0.22	0.35	0.06	0.05	0.10	48%	1.60	0.76	49%	1.21	0.68	-48%	At the End of Dec
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.06	0.35	0.30	0.00	0.03	117%	5.83	0.32	50%	1.88	0.46	-117%	At the End of Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.48	0.84	0.04	0.00	0.01	314%	1.75	0.05	161%	0.09	0.24	-314%	22nd Dec 17
UREKA-W1	21 Apr 17	0.500	1.00000	1.000	0.61	1.16	0.33	0.44	0.65	-4%	1.90	1.00	-5%	1.89	1.05	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	0.48	29%	1.44	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%	1.62	0.90	-11%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	2.000	1.43	5.95	0.20	0.00	2.36	30%	8.32	0.57	13%	4.74	0.77	-30%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.98	2.96	0.07	1.81	2.04	1%	1.49	0.92	0%	1.37	0.99	-1%	At the End of Sept
VTE-W2	12 May 19	8.000	1.00000	1.000	0.68	2.74	0.11	0.00	0.22	217%	4.03	0.25	49%	1.00	0.32	-217%	End of Jul 18 and 12 May 19
WHA-W1	4 Mar 20	3.431	1.00000	10.201	6.10	3.12	0.08	0.00	11.58	29%	5.22	0.71	7%	3.69	0.77	-29%	Every 25 of Jun and Dec
WIK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	0.79	2.88	0.21	0.00	0.28	101%	3.65	0.34	43%	1.25	0.50	-101%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	11.80	39.00	0.05	0.86	14.37	28%	3.31	0.71	8%	2.33	0.78	-28%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	3.20	6.65	0.17	2.21	3.25	8%	2.08	0.85	3%	1.76	0.92	-8%	At the End of Jun, Dec

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 29/06/16 (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
JWD	BUY	10.90	12.37	14%	0.64	27.2	11.12	333	410	470	0.6	0.4	0.5	19.6	27.1	23.7	4.3	2.9	3.2	2.5	3.7	3.4	0.20	0.23	1.8	2.1			
PSL	Switch	6.35	6.90	9%	1.18	39.3	9.90	(2,426)	(1,401)	(812)	-1.6	-0.9	-0.5	NM	NM	NM	10.6	9.2	8.9	0.6	0.7	0.7	-	-	-	-			
RCL	Switch	5.90	7.50	27%	0.76	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	SELL	24.70	12.20	-51%	0.57	46.8	53.91	(13,068)	(4,839)	(4,671)	-6.0	-2.2	-2.1	NM	NM	NM	15.1	12.8	10.7	1.6	1.9	2.3	-	-	-	-			
TTA	Switch	9.05	9.70	7%	0.94	72.4	16.49	(11,335)	(244)	15	-6.2	-0.1	0.0	NM	NM	1,270.3	11.9	10.8	11.1	0.8	0.8	0.8	-	-	-	-			
TECHNOLOGY																													
Electronic Components							186.22	14,075	14,917	14,048				13.12	12.36	11.89				2.25	2.06	2.17			4.3	#DIV/0!			
DELTA	Switch	67.25	80.00	19%	0.90	36.9	83.89	6,714	6,137	6,663	5.4	4.9	5.3	12.5	13.7	12.6	24.5	26.3	28.4	2.7	2.6	2.4	3.10	3.25	4.6	4.8			
HANA	BUY	29.50	42.00	42%	0.00	40.1	23.74	2,066	2,438	2,704	2.6	3.0	3.4	11.5	9.7	8.8	24.1	24.9	25.8	1.2	1.2	1.1	2.25	2.50	7.6	8.5			
KCE	BUY	83.50	100.00	20%	0.48	56.8	48.93	2,240	3,128	3,663	3.9	5.4	6.4	21.4	15.4	13.1	14.1	17.7	22.1	5.9	4.7	3.8	1.75	2.00	2.1	2.4			
SVI	Switch	4.98	6.00	20%	0.23	47.2	11.28	2,029	2,002	1,018	0.9	0.9	0.4	5.6	5.6	11.1	2.5	3.2	3.5	2.0	1.5	1.4	0.14	0.19	2.8	3.8			
Information and Communication Technology							829.90	85,470	48,476	47,109				11.63	21.82	22.46				4.12	3.56	3.49			4.6	3.9			
ADVANC	BUY	157.00	189.00	20%	1.69	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	29.00	36.50	26%	0.48	72.4	5.98	533	600	641	2.6	2.9	3.1	11.2	10.0	9.3	13.9	14.5	15.6	2.1	2.0	1.9	2.04	2.18	7.0	7.5			
DTAC	Switch	32.50	37.00	14%	1.78	29.4	76.95	5,893	3,267	2,953	2.5	1.4	1.2	13.1	23.6	26.1	11.5	11.8	12.4	2.8	2.7	2.6	0.69	0.62	2.1	1.9			
INTUCH	BUY	54.25	74.00	36%	1.63	58.4	173.95	16,078	13,043	13,613	5.0	4.1	4.2	10.8	13.3	12.8	11.0	11.3	12.3	4.9	4.8	4.4	4.07	3.40	7.5	6.3			
JAS	Switch	5.65	5.00	-12%	1.73	71.6	40.30	15,711	3,522	3,402	2.2	0.5	0.5	2.6	11.4	11.8	2.2	2.4	2.7	2.5	2.4	2.1	0.13	0.14	2.2	2.5			
JMART	BUY	9.90	13.40	35%	0.62	53.0	5.19	323	378	433	0.6	0.7	0.8	16.1	13.7	12.0	7.2	7.4	8.0	1.4	1.3	1.2	0.43	0.41	4.4	4.2			
THCOM	BUY	21.50	32.00	49%	0.58	58.9	23.56	2,122	2,553	2,370	1.9	2.3	2.2	11.1	9.2	9.9	16.1	17.8	18.9	1.3	1.2	1.1	1.05	0.97	4.9	4.5			
TRUE	Switch	7.30	7.35	1%	2.03	60.3	4.97	4,412	(6,233)	(9,182)	0.2	-0.2	-0.3	40.7	NM	NM	3.1	3.9	3.7	2.4	1.9	2.0	-	-	-	-			
MAI							121.00	4,138	5,770	6,795				29.42	20.73	17.25				6.13	5.01	4.38			1.0	1.0			
ARROW	BUY	14.70	15.85	8%	0.28	27.9	2.94	245	284	318	1.0	1.1	1.3	15.0	13.0	11.6	3.6	4.2	4.9	4.1	3.5	3.0	0.62	0.68	4.2	4.6			
AUCT	BUY	6.90	18.50	168%	0.90	32.5	3.80	230	273	311	0.4	0.5	0.6	16.5	13.9	12.2	1.1	1.1	1.2	6.4	6.1	5.8	0.45	0.51	6.5	7.4			
EA	BUY	21.20	26.00	23%	0.59	31.9	76.53	2,687	3,992	4,704	0.7	1.1	1.3	29.4	19.8	16.8	2.3	3.3	4.5	9.3	6.4	4.7	0.05	0.06	0.2	0.3			
GCAP	Switch	3.26	2.39	-27%	0.35	50.3	0.65	55	43	45	0.3	0.2	0.2	11.8	15.3	14.5	1.6	1.7	1.8	2.0	1.9	1.8	0.13	0.13	3.9	4.1			
LIT	BUY	8.40	15.15	80%	0.80	41.7	1.68	70	101	134	0.4	0.5	0.7	23.8	16.6	12.6	2.1	2.3	2.6	4.1	3.6	3.2	0.25	0.33	3.0	4.0			
TACC	SELL	5.80	3.60	-38%	0.42	91.0	4.64	68	100	119	0.1	0.2	0.2	51.9	35.4	29.7	4.0	4.5	5.1	1.4	1.3	1.1	0.05	0.06	0.8	1.0			
TNP	BUY	1.79	1.90	6%	1.05	26.2	1.43	39	50	62	0.0	0.1	0.1	36.6	28.4	23.2	0.7	0.7	0.7	2.6	2.5	2.4	0.04	0.05	2.1	2.6			
Property Fund																													
Fund	Rec.	Price (B)	NAV (B)	Prem (disc.)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			NAV (B)			DPS (B)		Yield (%)										
					15A	16F	17F	15A	16F	17F	15A	16F	17F	15A	16F	17F	16F	17F	16F	17F									
Leasehold																													
CPNRF	BUY	20.20	12.45	-38%	3,980	2,791	2,912	1.8	1.3	1.3	11.2	16.0	15.3	13.2	12.4	12.1	1.25	1.30	6.19	6.44									
POPF	BUY	16.80	11.38	-32%	492	568	585	1.0	1.2	1.2	16.4	14.3	13.9	11.5	11.4	11.1	1.07	1.10	6.37	6.55									
SPF	BUY	24.90	10.91	-56%	1,101	1,341	1,408	1.2	1.4	1.5	21.5	17.6	16.8	10.9	10.9	10.8	1.35	1.40	5.42	5.62									
Freehold																													
TFUND	BUY	11.00	11.28	3%	1,048	733	759	0.9	0.6	0.7	12.1	17.3	16.7	11.3	11.3	11.3	0.65	0.68	5.91	6.18									

Resource: ASPS Research

July 2016

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
4 New listing - ICT ALT Telecom (ALT) 1,000m shrs, B0.50 par (IPO 250m shrs @B4.70) New listing - Derivative Warrant S5013C1609DA 29m units @B3.54 S5013P1609DA 29m units @B3.54 XD JAS @B0.15 XW TFD 3 existing : 1TFD-W4 @free New shares trading COLOR 1,771 shrs (w) KCE 9.43m shrs (w) TSI 173.22m shrs (x) DTAC23C1611A 50m units JAS23C1609A 50m units MOC : Jun-16 CPI	5 XD BLAND @B0.07	6 XD LTX @B1.25	7	8
11 XD VGI @B0.06	12 XD STANLY @B5.00	13 Conversion TVD-W1 1.383:1w @B2.531 (final)	14 Conversion ROJNA-W3 1.04441:1w @B3.83 (final)	15
18 SPECIAL HOLIDAY	19 PUBLIC HOLIDAY (Asarnha Bucha Day)	20	21 XD TMW @B1.05	22
25	26 XE EFORL-W2 1:1w @B0.10 (final, "SP")	27 XD BTS @B0.34	28	29 BOT : Jun-16 Trade

August 2016

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
1 XD EPG @B0.12 KYE @B19.14 MOC : Jul-16 CPI	2 MPC meeting	3	4 XD TIW @B20.00	5
8 Conversion BROOK-W4 1:1w @B0.208 (final)	9	10	11	12 PUBLIC HOLIDAY (H.M. The Queen's Birthday)
15 NESDB - GDP 2Q15	16	17	18	19
22 Conversion EFORL-W2 1:1w @B1.00 (final)	23	24	25	26
29	30	31		
				BOT : Jul-16 Trade