

วันที่ 25 - 29 กรกฎาคม พ.ศ. 2559

เข้าหุ้น Dividend ที่ยัง Laggard

Unrealized Gain ที่สูงขึ้น ขณะที่ Upside น้อยลงน่าจะทำให้แรงจูงใจที่ Fund flow1 จะไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นไทยอ่อนแรงลง นอกจากนี้ต้องระวังเรื่อง Sell on Fact หลังประกาศกำไร 2Q59 แนะนำหุ้น High Dividend Yield ที่ยัง Laggard เลือกลง PS (FV@B 38) และ SCCC (FV@B 390)

ประเมินแรงหนุนจาก Fund Flow อ่อนแรงลง

หากวัดผลตอบแทนของตลาดหุ้นไทยจากต้นปี 2559 เป็นต้นมา พบว่า SET Index ปรับตัวขึ้น 16.3% และหากในมุมมองของนักลงทุนต่างชาติ ก็ยังได้รับประโยชน์จากการแข็งค่าของเงินบาทอีกราว 3.2% สภาวะการดังกล่าว ส่งผลทำให้สถานะ Unrealized gain ของนักลงทุนเฉพาะอย่างยิ่งนักลงทุนต่างชาติสูงขึ้น และในอีกมุมหนึ่งการปรับขึ้นของ SET Index ดังกล่าว ก็ทำให้ค่า PER(สิ้นปี 2559) สูงขึ้นจนเข้าใกล้ 17 เท่า ขณะที่อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจนถึงสิ้นปี 2559 กรณีกำหนดเป้าหมาย SET Index แบบ Bottom Up(กำหนดให้ราคาหุ้นทุกตัวใน Coverage ของฝ่ายวิจัยปรับขึ้นไปที่ Fair Value ซึ่งถือเป็นการกำหนดเป้าหมายดัชนีที่ไม่อนุรักษนิยม) ที่ระดับ 1535 จุด ก็ยังเหลือ Upside เพียง 2.3% สภาพแวดล้อมดังกล่าว น่าจะทำให้แรงจูงใจสำหรับการที่ Fund Flow จะไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นไทยลดต่ำลง นักลงทุนต้องเริ่มระวังการขายทำกำไร โดยอาจนำกลยุทธ์การตั้ง Stop Profit มาประยุกต์ ใช้เพื่อสร้างหลักประกันผลตอบแทนขั้นต่ำเช่นอาจกำหนดจุด Stop Profit ไว้ที่ SET Index 1490 จุด เป็นต้น ส่วนหุ้นที่จะเลือกเข้าพอร์ตควรเป็นหุ้นที่ให้ Dividend Yield สูง โดยจ่ายมากกว่าปีละ 1 ครั้ง และราคาที่ยัง Laggard เลือกลง PS (FV@B 38) และ SCCC (FV@B390)

เข้าสู่ช่วงการรายงานงบฯ ภาค Real Sector ต้องระวัง Sell on Fact

ผลประกอบการ 2Q59 ของธนาคารพาณิชย์ 10 แห่งที่ฝ่ายวิจัยศึกษา ทำกำไรสุทธิรวม 5.03 หมื่นล้านบาท สูงกว่าคาด 3% เติบโตถึง 6.3% qoq แต่ยังคงลดลง 1.5% yoy แม้ค่าใช้จ่ายสำหรับหนี้ ลดลงจาก 1Q59 แต่คุณภาพสินทรัพย์ยังคงอ่อนแอ ขณะที่ NPL เพิ่มขึ้นตามคาด ขณะที่ NIM ลดลงจากผลกระทบจากการลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ทุกประเภทลงช่วงต้นไตรมาส อย่างไรก็ตามการที่ราคาหุ้นของ ธ.พ. หลายแห่งปรับตัวขึ้นขึ้นซบเซาประเด็นบวกดังกล่าวไปแล้ว จึงเริ่มเห็นการ Sell on Fact ออกมาสำหรับสัปดาห์นี้ จะเริ่มเข้าสู่การรายงานงบฯ ของภาคการผลิต (Real Sector) โดยผู้ประกอบการรายใหญ่ที่จะประกาศกำไรในสัปดาห์นี้ได้แก่ SCC และ PTTEP โดยในส่วนของ SCC นั้นคาด 2Q59 จะยังมีกำไรระดับสูง หนุนด้วยธุรกิจปิโตรเคมี และเงินปันผลรับจากบริษัทในเครือ ส่วน PTTEP คาดกำไรสุทธิลดลงแรงเนื่องจาก Hedging Loss ราว 3 พันล้านบาทเทียบกับ 1Q59 ที่ระดับ 1 พันล้านบาท ด้วยพฤติกรรมกรรมการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในช่วงที่ผ่านมา จึงมีโอกาสที่จะเห็นการ Sell on Fact ในหุ้นดังกล่าว ซึ่งเป็นอุปสรรคต่อการปรับตัวขึ้นของ SET Index

ประชุม BOJ มีลุ้นอัตราดอกเบี้ย ส่วน Fed คาดยังไม่มีการเปลี่ยนแปลงดอกเบี้ย

ในการประชุมเมื่อ 21 ก.ค. 2559 ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ยังไม่มีการออกมาตรการทางการเงินใดๆ เพิ่มเติม ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับการประชุม BOE เมื่อ 14 ก.ค. ที่ยังคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับเดิม ขณะที่ IMF รายงานประมาณการเศรษฐกิจโลกรอบล่าสุด เดือน ก.ค. ได้ปรับลด GDP Growth โลกปีนี้ลงสู่ 3.1% จาก 3.2% พร้อมทั้งปรับลด GDP Growth ของ UK ลงสู่ 1.7% จาก 1.9% ทำให้การประชุมทั้ง 2 แห่ง มีโอกาสที่จะออกมาตรการเพิ่มเติมในการประชุมครั้งถัดไป สำหรับสัปดาห์นี้ ต้องให้น้ำหนักไปที่การประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (FOMC) วันที่ 26-27 ก.ค. ซึ่งคาดว่าจะยังไม่มีเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ย และการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) วันที่ 28-29 ก.ค. คาดว่า จะมีการปรับวงเงินการอัดฉีดเงินเพิ่มเติมผ่านการซื้อพันธบัตรและตราสารหนี้เป็น 30 ล้านล้านเยน เนื่องจากระดับเงินเฟ้อญี่ปุ่นกลับมาหดตัวมากขึ้น หลังจากเงินเยนมีการแข็งค่าในช่วงที่ผ่านมา

SET Index	1,509.13
เปลี่ยนแปลง (จุด)	+17.13
เปลี่ยนแปลง (%)	+1.15
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	58,345

(ล้านบาท)

ในฉบับ

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

เกิดศักดิ์ ทวีระธรรุ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

พชชัย ภัทราภิรักษ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ชาญชัย พันฑานาภิก

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

ภราดร เตียรณปราโมทย์

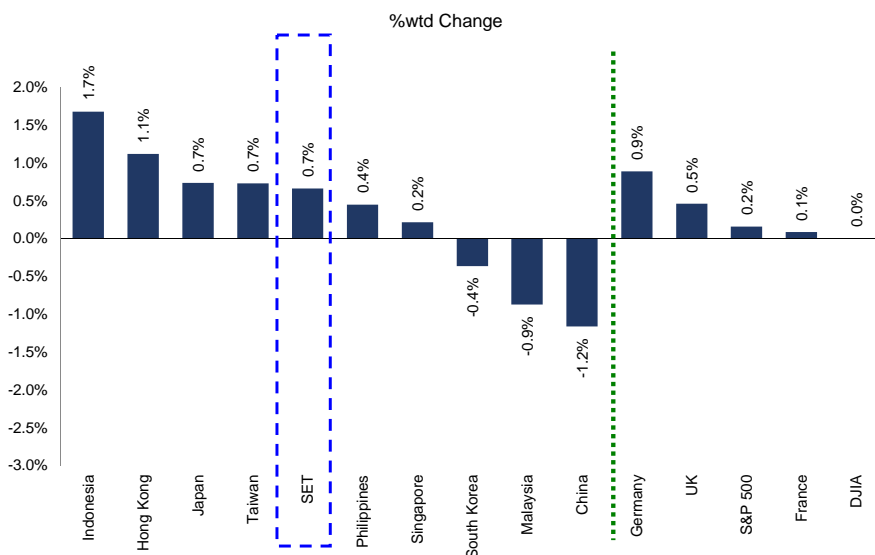
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

สัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นส่วนใหญ่ปรับขึ้นแต่เป็นอัตราที่ลดลง โดยตลาดหุ้นสหรัฐดัชนี Dow Jones ตลาดหุ้นยุโรปดัชนี DAX ปรับขึ้นเพียงเล็กน้อย ส่วน SET Index ปรับขึ้น 0.7% (ดูรูป a)

สำหรับภาพเทคนิครายสัปดาห์เริ่มจากดัชนี S&P 500 สัญญาณลบจากแท่งเทียน เชื่อว่าในระยะสั้นมีโอกาสอ่อนตัวลงมาโดยมีแนวรับอยู่ที่ 2130 จุด (ดูรูป b) ดัชนี STOXX EUROPE 600 หากยังไม่สามารถกลับไปอยู่เหนือแนวต้านที่ 350 จุด ดัชนียังมีความเสี่ยงที่จะร่วงมาโดยมีแนวรับที่ 336 และ 315 จุดตามลำดับ (ดูรูป c) ส่วนดัชนี MSCI ASIA PACIFIC (Ex. Japan) สามารถยืนเหนือ Neck Line ได้แล้ว จึงน่าจะสามารถขึ้นไปทดสอบระดับ 560 จุด และไปหาเป้าหมายเทคนิคที่ 600 จุด ต่อไป (ดูรูป d) ขณะที่ NIKKEI 225 นั้นไม่สามารถฝ่าด่านแนวต้านกรอบ Descending Triangle และน่าจะปรับลงโดยมีแนวรับที่ 15400 จุด (ดูรูป e) ส่วน SET Index ยังไม่สามารถยืนเหนือ 1500 ได้อย่างแข็งแกร่ง โดยมีแนวรับที่ 1480 จุด และแนวต้านที่ 1525 จุด (ดูรูป f) หุ้นเทคนิคเลือก ROJNA (ดูรูป g)

รูป a Global Indices Return : 18-22 July 2016



รูป a แรงขับเคลื่อนของ Fund Flow ยังคงส่งผลให้ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นส่วนใหญ่ปรับขึ้น โดยตลาดหุ้นสหรัฐดัชนี Dow Jones ปรับตัวเพียงเล็กน้อยไม่ถึง 0.1% ตลาดหุ้นยุโรปดัชนี DAX ปรับขึ้น 0.9% ในส่วนของตลาดหุ้นภูมิภาคเอเชียตลาดหุ้นอินโดนีเซียปรับขึ้นมากที่สุด 1.7% ส่วนตลาดหุ้นบ้านเรา SET Index ปรับขึ้น 0.7%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b S&P 500 Index (Weekly)



รูป b ดัชนี S&P 500 สัปดาห์ที่ผ่านมายังคงปรับตัวขึ้นได้โดยขึ้นไปทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 2175 จุด ก่อนที่จะย่อตัวลงมาพร้อมทำรูปแบบแท่งเทียนที่มีเงาบนยาว ด้วยสัญญาณลบจากแท่งเทียนที่เกิดขึ้นบริเวณแนวต้าน ทำให้มีโอกาสก่อนที่ดัชนีจะอ่อนตัวลงมาได้ โดยมีแนวรับอยู่ที่ 2130 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c STOXX EUROPE 600 PRICE Index (Weekly)



รูป c แม้ดัชนี STOXX Europe 600 จะปรับตัวขึ้นได้พร้อมยกจุดต่ำสุดมา 3 สัปดาห์ติดและยังคงยืนเหนือแนวรับที่ 336 จุดได้ หนุนให้ยังมีโอกาสที่ปรับเพิ่มขึ้นโดยมีแนวต้านที่ 350 จุด แต่อย่างไรก็ตาม หากดัชนียังไม่สามารถกลับไปอยู่เหนือแนวต้าน ก็ยังถือว่าอยู่ในแนวโน้มขาลงต่อและมีความเสี่ยงที่จะร่วงกลับลงมาอีกครั้ง โดยมีแนวรับที่ 336 และ 315 จุดตามลำดับ

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d MSCI ASIA PACIFIC (Ex. Japan)



รูป d นี้ MSCI ASIA PACIFIC (Ex Japan) เกิดการ Break out ออกจากเส้น Neck Line ของรูปแบบ Inverted Head and Shoulder และสามารถยืนเหนือเส้น Neck Line ได้พร้อมกับ MACD ที่วิ่งขึ้นเหนือศูนย์อย่างต่อเนื่อง บ่งบอกถึง Momentum การขึ้นต่อยังมีอยู่โดยมีแนวต้านที่ 560 จุด หากผ่านได้น่าจะพุ่งขึ้นไปหาเป้าหมายเทคนิคที่ 600 จุด ส่วนแนวรับอยู่ที่ 520 และ 482 จุด ตามลำดับ

รูป e NIKKEI 225 Index (Weekly)



รูป e NIKKEI Index วิ่งขึ้นทดสอบแนวต้าน 16930 จุดซึ่งเป็นบริเวณเดียวกับเส้นแนวโน้มขาลงใหญ่แต่ไม่สามารถผ่านได้ พร้อมกับปรากฏเป็นแท่งเทียน Gravestone Doji ซึ่งเป็นหนึ่งในรูปแบบ Bearish Reversal และยังไร้สัญญาณฟื้นตัวที่ชัดเจนจาก Indicators จึงมองเห็นความเสี่ยงที่ NIKKEI Index จะปรับตัวลดลง โดยมีแนวรับที่ 16360 และ 15400 จุด ตามลำดับ และแนวต้านที่ 16390 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f SET Index (Weekly)



รูป f SET Index พยายามขึ้นทดสอบแนวต้าน 1525 จุดแต่ยังไม่สามารถผ่านได้ ก่อนจะปรับตัวลดลงมาพร้อมปรากฏเป็นแท่งเทียน Gravestone Doji และด้วยสัญญาณบวกจาก RSI ที่วิ่งขึ้นระดับ 70 และ Stochastic Oscillator ที่ยืนเหนือระดับ 80 ทำให้ SET Index มีโอกาสลงมาพักตัวได้ โดยมีแนวรับที่ 1480 จุด ส่วนแนวต้านอยู่ที่ 1525 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g ROJNA



รูป g ROJNA หากดูภาพเทคนิครายสัปดาห์จะเห็นได้ว่าราคามีการแกว่งตัวคล้าย Double Bottom ซึ่งเป็นรูปแบบ Reversal Pattern โดยปัจจุบันสามารถปรับตัวขึ้นจากจุดต่ำสุดและเตรียมที่จะ Breakout Neck Line ทำให้เชื่อว่าราคามีโอกาสที่จะเปลี่ยนแนวโน้มได้โดยหากผ่านแนวต้านที่ 5.80 บาท จะมีแนวต้านถัดไปที่ 6.15 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

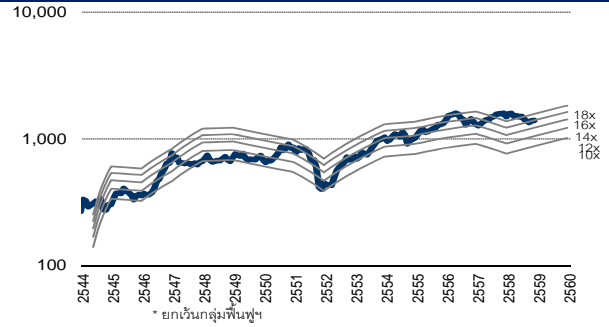
Major Statistics for Investment Strategies

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%

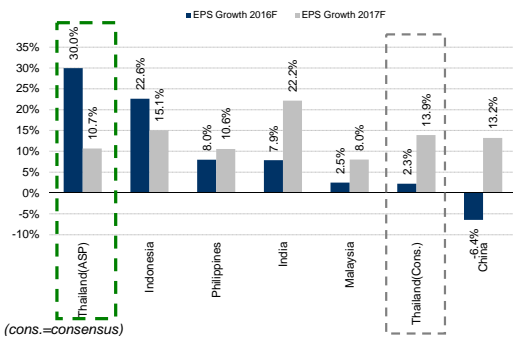
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



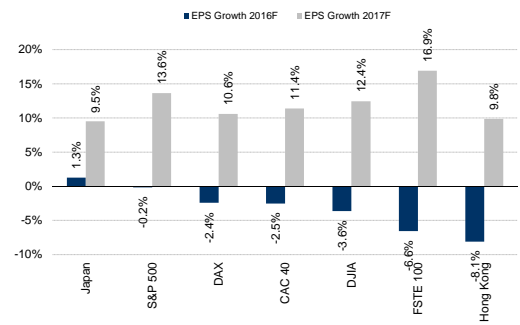
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



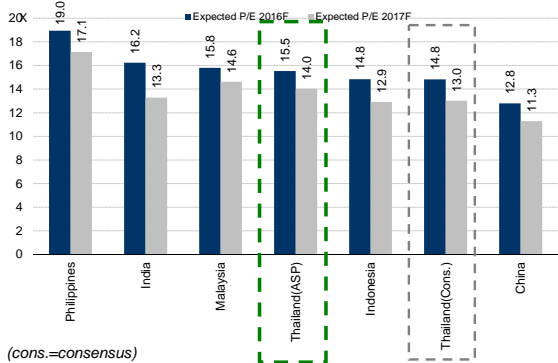
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



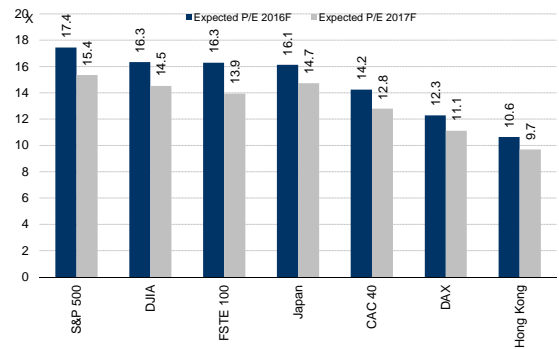
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



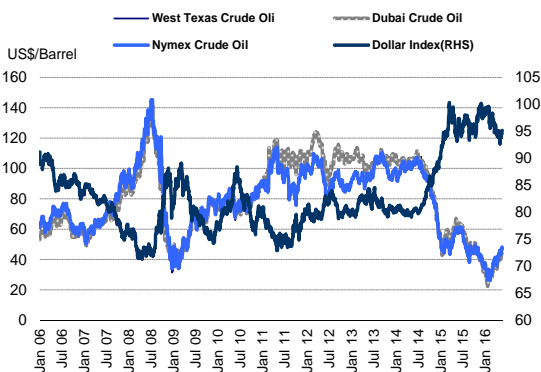
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



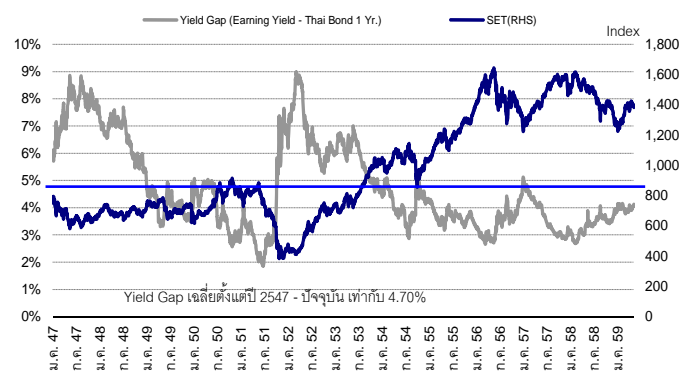
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



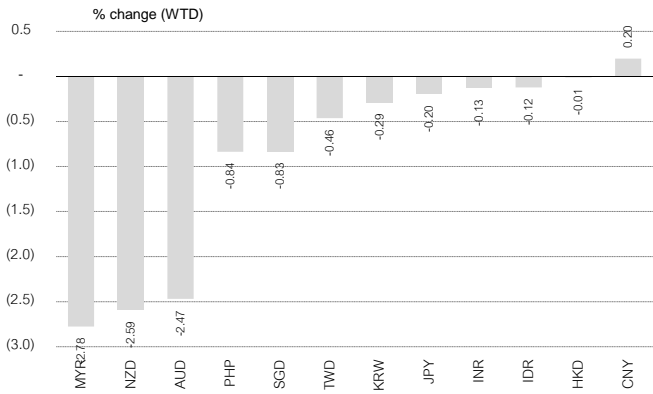
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap



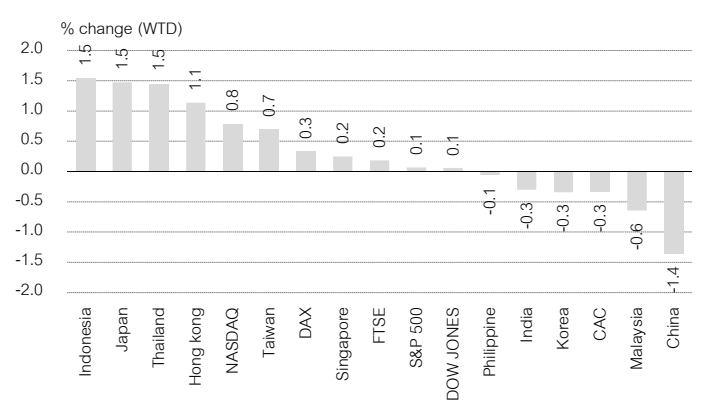
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



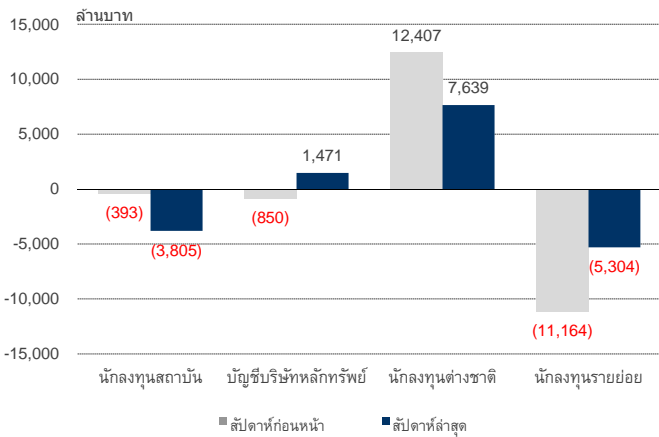
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



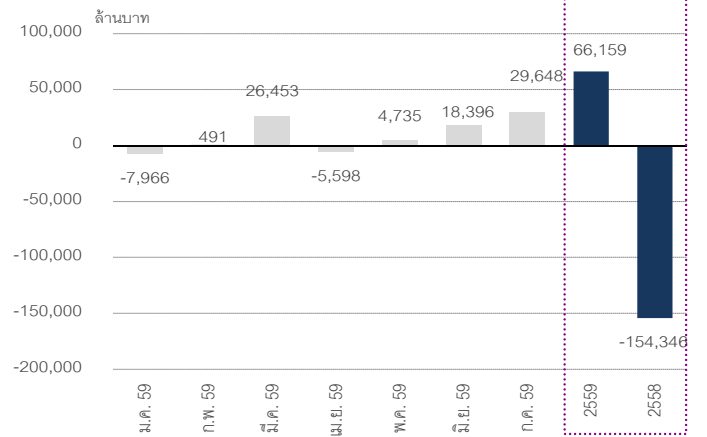
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	19/7/59	EU คาดการณ์ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ GDP Growth ของกลุ่มประเทศที่ใช้สกุลเงินยูโร 19 ประเทศ จะชะลอตัวมาอยู่ที่ 1.3 -1.5% ในปี 2559 จากที่คาดการณ์ไว้ที่ 1.7% ในเดือนพ.ค. ซึ่งเป็นอัตราที่น้อยกว่าคาดการณ์ของ IMF ที่คาดว่าจะอยู่ที่ 1.6% ทั้งนี้เพื่อสะท้อนปัญหาจากการลงประชามติของสหราชอาณาจักร (UK)ซึ่งจะกระทบต่อเศรษฐกิจ การค้า ความเชื่อมั่นในระยะกลาง-ยาว	-
	20/7/59	ผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) เปิดเผยว่า ยังไม่สนใจใช้นโยบาย "เฮลิคอปเตอร์ มั่นใจ" ซึ่งเป็นนโยบายหนึ่งที่ทางธนาคารกลางจัดพิมพ์ธนบัตรและแจกจ่ายให้ประชาชนนำไปใช้ เพื่อกระตุ้นอัตราเงินเฟ้อในประเทศที่ยังอยู่ในระดับต่ำ ติดลบ 0.4% ยังต้องติดตามการประชุมธนาคารกลาง BOJ ในวันที่ 28-29 ก.ค. นี้	+
	21/7/59	สมาคมนายหน้าอสังหาริมทรัพย์แห่งชาติของสหรัฐฯ (NAR) เผย ยอดขายบ้านมือสองเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 1.1% ในเดือนมิ.ย. สูงระดับ 5.57 ล้านยูนิต (ระดับสูงสุดในรอบกว่า 9 ปี) โดยได้แรงหนุนจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จำนองที่อยู่ในระดับต่ำที่สุดนับตั้งแต่ปี 2556 ขณะเดียวกัน ราคากลางของบ้านได้เพิ่มขึ้น 4.8% สูงระดับ 2.47 แสนดอลลาร์ ซึ่งเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์	+
	22/7/59	มูดีส์ อินเวสเตอร์ เซอร์วิส รายงานว่า เศรษฐกิจของประเทศตลาดเกิดใหม่อยู่ในภาวะเปราะบางมากยิ่งขึ้น เนื่องจากมีหนี้สินสะสมต่อเนื่องยาวนานถึง 10 ปี จาก 3 ล้านล้านดอลลาร์ในปี 2548 เป็น 8.2 ล้านล้านดอลลาร์ในสิ้นปี 2558 โดยประเทศตลาดเกิดใหม่ในยุโรปเป็นกลุ่มประเทศที่มีหนี้สินต่างประเทศขยายตัวสูงสุด อาทิ ตุรกี รัสเซีย ยูเครน ฮังการี และโครเอเชีย เป็นต้น	-
ในประเทศ	20/7/59	ธนาคารออมสิน อัดฉีดเงินกู้ซอฟท์โลน(Soft loan) เพิ่มอีก 3 หมื่นล้านบาท ผ่านสถาบันการเงินรวม 18 แห่ง กล่าวคือ ให้ผู้ประกอบการ SMEs เพื่อปรับเปลี่ยนเครื่องจักรและเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต ภายใต้เงื่อนไข "ห้ามรีไฟแนนซ์" ยื่นขอสินเชื่อได้ตั้งแต่วันนี้จนถึงสิ้นปี 59 คาดช่วยเหลือได้ 2,000 ราย	+
	21/7/59	ธปท. หวังฟินเทค(Fin tech) ช่วยเติมเต็มช่องว่างระบบการเงินไทย เผยอยู่ระหว่างแก้ไขเกณฑ์การตั้งเพิ่มความสะดวกให้สถาบันการเงิน พร้อมดันธุรกรรมการเงินผ่านคิวอาร์โค้ดใน Q4/59 ส่วนร่างพ.ร.บ.ระบบชำระเงินอยู่ระหว่างกฤษฎีกาพิจารณา ก่อนเสนอ สนช. และประกาศใช้ในลำดับต่อไป	+
	22/7/59	ความคืบหน้าเรื่องขึ้นภาษีน้ำตาลในกลุ่มสินค้าเครื่องดื่มว่า ล่าสุด คณะทำงานปลัดกระทรวงการคลัง และมีผู้แทนสมาคมเครื่องดื่มสมาคมน้ำตาล มีข้อสรุปให้เลื่อนการเก็บภาษีสรรพสามิตเครื่องดื่มที่มีน้ำตาลสูงออกไป ก่อนอย่างไม่มีการกำหนด เนื่องจากกังวลว่าอาจจะส่งผลกระทบต่อหลายภาคส่วน ทั้งอุตสาหกรรม ผู้บริโภค เกษตรกรชาวไร่อ้อย	+

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

Warrant Corner

As of: 21 July 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	0.35	0.35	0.21	0.00	0.28	70%	3.11	0.62	18%	1.93	0.59	-70%	End of Jun, Dec
ABC-W2	5 Jun 20	1.500	1.00000	1.000	0.13	0.35	0.18	0.00	0.03	366%	2.69	0.22	49%	0.61	0.21	-366%	At the End of Jun, Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.25	0.76	0.20	0.00	0.15	97%	3.04	0.52	28%	1.57	0.51	-97%	At the End of Jun
AEC-W2	10 Apr 17	2.000	1.00000	1.000	0.16	0.63	0.12	0.00	0.00	243%	3.94	0.00	453%	0.02	0.29	-243%	At the End of Jun, Dec
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.25	0.63	0.09	0.00	0.08	98%	2.52	0.40	45%	1.01	0.50	-98%	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	0.56	2.28	0.12	0.25	0.75	12%	4.07	0.75	6%	3.05	0.89	-12%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.26	2.28	0.12	0.00	0.48	65%	8.77	0.53	18%	4.63	0.61	-65%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJD-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	0.71	1.55	0.20	0.02	0.75	33%	2.86	0.76	9%	2.17	0.75	-33%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
AJD-W2	20 Jan 17	0.189	1.00000	1.059	1.37	1.55	0.06	1.36	1.44	-4%	1.20	1.00	-9%	1.20	1.05	4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BANPU-W3	5 Jun 17	5.000	1.00000	1.000	10.90	16.60	0.25	8.70	11.02	-4%	1.52	0.96	-5%	1.47	1.04	4%	5 Sept 16, 2 Dec 16, 3 Mar 17 and 5 Jun 17
BLAND-W4	2 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	0.29	1.54	0.25	0.00	0.22	49%	5.31	0.47	23%	2.51	0.67	-49%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.38	2.52	0.17	0.00	0.40	53%	6.67	0.49	26%	3.27	0.65	-53%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W4	9 Aug 16	0.208	1.00000	1.000	0.00	0.69	0.02	0.47	0.47	-70%	nm.	1.00	-100%	nm.	3.32	70%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W2	28 Dec 18	0.500	1.00000	1.000	0.17	0.42	0.14	0.00	0.11	60%	2.47	0.63	21%	1.55	0.63	-60%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTC-W3	28 Dec 20	0.600	1.00000	1.000	0.02	0.10	0.33	0.00	0.00	520%	5.00	0.18	51%	0.89	0.16	-520%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.88	9.60	0.25	0.00	1.30	34%	10.91	0.43	14%	4.72	0.75	-34%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.68	2.60	0.13	0.00	0.71	42%	3.82	0.62	13%	2.38	0.71	-42%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CCN-W1	31 May 19	1.500	1.00000	1.000	1.03	2.36	0.33	0.57	1.04	7%	2.29	0.85	2%	1.96	0.93	-7%	1st 29 Dec 17 and 31 May 19
CCP-W2	30 Sep 16	0.250	1.00000	4.412	2.32	0.79	0.05	2.26	2.37	-2%	1.50	0.99	-9%	1.49	1.02	2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CGD-W3	7 Sep 16	1.800	1.00000	1.000	0.02	1.07	0.25	0.00	0.00	70%	53.50	0.00	5578%	0.18	0.59	-70%	The last business day of every 6th month
CGH-W1	5 Jan 18	1.624	1.00000	1.108	0.33	1.61	0.18	0.00	0.37	19%	5.41	0.62	13%	3.35	0.84	-19%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.33	1.61	0.08	0.01	0.41	20%	4.88	0.62	10%	3.04	0.83	-20%	At the End of Jun
CHO-W1	27 Oct 16	0.454	1.00000	1.100	1.58	1.98	0.13	1.46	1.67	-5%	1.38	1.00	-16%	1.38	1.05	5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CIG-W5	30 Sep 16	1.150	1.00000	1.000	0.06	0.63	0.20	0.00	0.00	92%	10.50	0.01	2765%	0.07	0.52	-92%	End of every month
CIG-W6	31 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.14	0.63	0.20	0.00	0.04	160%	4.50	0.23	67%	1.02	0.38	-160%	End of every month
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.55	3.00	0.20	0.00	0.54	118%	5.45	0.47	22%	2.55	0.46	-118%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	6.20	0.74	0.13	5.76	5.84	-4%	1.87	0.80	-1%	1.50	1.04	4%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DCON-W2	28 Jan 17	0.357	1.00000	1.403	0.48	0.74	0.10	0.48	0.51	-6%	2.16	0.96	-10%	2.08	1.06	6%	Every 3 Months after 1st exercise on 31 Jul 16
DIMET-W1	1 Nov 17	0.500	1.00000	1.000	3.60	4.26	0.05	3.58	3.77	-4%	1.18	1.00	-3%	1.18	1.04	4%	Every 15 Mar and 15 Sept
DNA-W1	18 Nov 18	0.100	1.00000	5.000	3.30	2.38	0.19	9.21	9.88	-68%	3.61	1.00	-39%	3.61	3.13	68%	18th Nov 18
EARTH-W3	15 Sep 16	1.437	1.00000	1.044	3.46	4.90	0.01	3.59	3.60	-3%	1.48	1.00	-18%	1.47	1.03	3%	Every 15 Mar and 15 Sept
EARTH-W4	15 Sep 19	6.861	1.00000	1.020	0.42	4.90	0.29	0.00	0.86	48%	11.90	0.51	13%	6.01	0.67	-48%	Every 15 Mar and 15 Sept
EASON-W2	30 Nov 17	1.700	1.00000	1.000	2.72	4.70	0.24	2.27	2.96	-6%	1.73	0.98	-4%	1.69	1.06	6%	30 Nov 16, 31 May 17 and 30 Nov 17
ECF-W1	29 Jul 17	0.500	1.00000	1.000	3.02	3.74	0.28	2.35	3.14	-6%	1.24	0.98	-6%	1.22	1.06	6%	End of May and November
ECL-W2	23 Feb 18	1.525	1.00000	1.050	0.58	1.70	0.28	0.13	0.53	22%	3.08	0.78	13%	2.40	0.82	-22%	Every August and February
EFORL-W2	23 Aug 16	0.100	1.00000	1.000	0.31	0.45	0.33	0.23	0.34	-9%	1.45	1.00	-64%	1.45	1.10	9%	At the End of May, Nov
EIC-W1	29 May 17	1.000	1.00000	1.313	0.30	0.71	0.16	0.00	0.08	73%	3.11	0.38	90%	1.17	0.58	-73%	At the End of May, Nov
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	1.000	0.30	0.71	0.21	0.00	0.22	83%	2.37	0.66	16%	1.57	0.55	-83%	At the End of Jun, Dec
EIC-W3	16 Jun 21	1.000	1.00000	1.000	0.00	0.71	0.02	0.00	0.26	41%	nm.	0.66	7%	nm.	0.71	-41%	At the End of Jun, Dec
EMC-W5	30 Oct 17	0.250	1.00000	1.000	0.07	0.17	0.20	0.00	0.02	88%	2.43	0.44	64%	1.08	0.53	-88%	End of Jan Apr Jul and Oct
EVER-W2	30 Jun 17	2.000	1.00000	1.000	0.00	0.66	0.00	0.00	0.00	203%	nm.	0.02	224%	nm.	0.33	-203%	N/A
EVER-W3	14 Mar 19	5.000	1.00000	1.000	0.00	0.66	0.00	0.00	0.00	658%	nm.	0.03	115%	nm.	0.13	-658%	N/A
FC-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.23	0.68	0.16	0.00	0.17	139%	3.15	0.52	22%	1.64	0.42	-139%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.20	0.68	0.12	0.00	0.11	224%	3.40	0.38	30%	1.29	0.31	-224%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W1	15 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.41	0.99	0.05	0.00	0.01	345%	2.41	0.03	173%	0.08	0.22	-345%	End of Jan
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	3.32	5.40	0.20	2.73	3.34	-1%	1.63	0.94	-1%	1.53	1.02	1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.499	1.00000	1.003	1.74	2.62	0.29	1.50	1.96	-15%	1.51	0.97	-8%	1.46	1.17	15%	End of May and Nov
GENCO-W1	18 May 17	1.000	1.00000	1.576	1.16	1.50	0.12	0.69	0.93	16%	2.04	0.91	19%	1.85	0.86	-16%	End of Dec
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	2.12	3.72	0.33	1.15	1.89	11%	1.75	0.92	6%	1.62	0.90	-11%	End of Oct and Apr
GJS-W2	12 Dec 17	2.070	1.00000	0.363	0.02	0.22	0.14	0.00	0.00	866%	3.99	0.00	409%	0.00	0.10	-866%	At the End of Jun, Dec
GJS-W3	7 Feb 20	1.500	1.00000	0.400	0.04	0.22	0.12	0.00	0.00	627%	2.20	0.09	75%	0.19	0.14	-627%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W3	30 Jun 17	1.000	1.00000	1.073	1.63	2.72	0.00	1.84	1.65	-7%	1.79	0.90	-8%	1.62	1.08	7%	Every 30 Jun
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	1.56	2.72	0.09	1.58	1.38	-6%	1.75	0.80	-3%	1.40	1.07	6%	Every 30 Jun
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.47	1.19	0.19	0.15	0.42	24%	2.53	0.80	12%	2.02	0.81	-24%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.02	0.31	0.14	0.00	0.00	819%	3.10	0.04	100%	0.11	0.11	-819%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.04	0.31	0.04	0.00	0.00	852%	1.55	0.03	103%	0.05	0.11	-852%	At the End of Jun, Dec
GUNKUL-W	29 Sep 17	5.625	1.00000	4.800	5.00	5.75	0.06	0.56	6.28	16%	5.52	0.65	13%	3.58	0.86	-16%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec

Warrant Corner

As of: 21 July 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													
IEC-W2	22 May 19	0.000	1.00000	1.000	0.01	0.03	0.17	0.03	nm.	-67%	3.00	nm.	-32%	nm.	3.00	67%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IFEC-W1	23 Feb 17	1.000	1.00000	1.207	5.60	6.25	0.02	6.19	6.26	-10%	1.35	0.99	-16%	1.33	1.11	10%	End of Nov 14, Nov15 and 23 Feb 17
IFEC-W2	8 Jul 18	25.000	1.00000	1.000	0.74	6.25	0.19	0.00	0.07	312%	8.45	0.06	106%	0.51	0.24	-312%	31 May 16, 31 May 17 and 6 Jul 18
IRCP-W2	16 May 17	5.250	1.00000	1.200	1.66	5.70	0.21	0.43	1.39	16%	4.12	0.70	20%	2.88	0.86	-16%	Every 15th of 6 Months (May and Nov)
ITD-W1	13 May 19	14.000	1.00000	1.000	1.01	6.65	0.17	0.00	0.84	126%	6.58	0.38	34%	2.50	0.44	-126%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W1	24 Aug 17	36.000	1.00000	1.000	3.82	31.25	0.09	0.00	4.71	27%	8.18	0.52	25%	4.22	0.78	-27%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	3.04	31.25	0.07	0.00	5.50	47%	10.21	0.48	20%	4.93	0.68	-47%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	3.904	1.00000	1.101	1.98	5.50	0.34	1.17	0.12	4%	3.06	0.06	1%	0.19	0.96	-4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMT-W1	29 Jun 18	18.000	1.00000	1.000	3.04	13.60	0.17	0.00	2.41	55%	4.47	0.52	25%	2.33	0.65	-55%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.488	1.00000	1.025	0.28	0.70	0.29	0.15	0.24	9%	2.56	0.78	5%	2.00	0.92	-9%	Every 23rd of March
L&E-W3	15 Jun 17	2.100	1.00000	1.000	1.10	3.30	0.09	1.10	1.26	-3%	3.00	0.88	-3%	2.63	1.03	3%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
LH-W3	5 May 17	3.500	1.00000	1.000	5.70	9.30	0.02	5.68	5.46	-1%	1.63	0.94	-1%	1.54	1.01	1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
LOXLEY-W	30 Sep 17	7.000	1.00000	1.000	0.94	2.60	0.03	0.00	0.03	205%	2.77	0.07	155%	0.19	0.33	-205%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MACO-W1	2 Nov 17	2.000	1.00000	1.000	0.33	1.39	0.20	0.00	0.14	68%	4.21	0.38	49%	1.62	0.60	-68%	End of Quarter
MBAX-W1	17 Aug 17	2.487	1.00000	1.005	2.70	5.60	0.24	2.37	2.68	-8%	2.08	0.89	-7%	1.85	1.08	8%	Every 17 Feb and 17 Aug
MFC-W1	30 Mar 18	17.947	1.00000	1.003	4.04	22.20	0.33	2.86	4.98	-1%	5.51	0.67	-1%	3.67	1.01	1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MIDA-W2	31 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.26	0.94	0.20	0.00	0.09	194%	3.62	0.30	46%	1.08	0.34	-194%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.24	1.22	0.14	0.00	0.14	166%	5.08	0.33	33%	1.67	0.38	-166%	End of Jun, Dec
MINT-W5	3 Nov 17	36.364	1.00000	1.100	6.80	42.00	0.05	5.91	13.23	1%	6.79	0.72	1%	4.92	0.99	-1%	Every 25 of Feb, May, Aug and Nov
ML-W2	31 May 19	3.500	1.00000	1.000	0.41	2.02	0.33	0.00	0.29	94%	4.93	0.46	26%	2.28	0.52	-94%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.492	1.00000	1.003	1.36	3.50	0.32	0.69	1.57	10%	2.58	0.87	3%	2.26	0.91	-10%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.006	4.06	5.25	0.13	3.71	4.05	-4%	1.30	0.95	-2%	1.23	1.04	4%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.33	0.72	0.23	0.00	0.14	85%	2.18	0.56	39%	1.22	0.54	-85%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.68	2.18	0.25	0.00	0.34	69%	3.21	0.48	30%	1.54	0.59	-69%	Every 15 Jun and Dec
NCL-W1	19 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.45	2.00	0.25	0.00	0.12	123%	4.44	0.27	71%	1.20	0.45	-123%	At the End of Jun, Dec
NEP-W2	15 Dec 16	0.500	1.00000	1.000	0.12	0.59	0.25	0.07	0.12	5%	4.92	0.82	13%	4.05	0.95	-5%	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	10855835119%	nm.	0.06	-1525%	End of May, Nov
NEWS-W4	31 Mar 19	3.500	1.00000	0.285	0.01	0.16	0.02	0.00	0.00	2109%	4.56	0.00	216%	0.00	0.05	-2109%	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	0.40	39%	2.12	0.50	-100%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	1.24	2.28	0.33	0.00	0.35	130%	1.84	0.48	52%	0.88	0.44	-130%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.38	1.18	0.18	0.15	0.36	17%	3.11	0.73	9%	2.26	0.86	-17%	Every 15 Jun and Dec
NPP-W2	9 Mar 18	1.800	1.00000	1.000	0.80	1.39	0.06	0.00	0.26	87%	1.74	0.53	47%	0.91	0.53	-87%	March 9, 2018
NUSA-W2	21 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.21	0.51	0.04	0.00	0.03	137%	2.43	0.25	78%	0.61	0.42	-137%	At the End of May, Nov
OCEAN-W2	1 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.28	0.68	0.17	0.00	0.08	118%	2.43	0.39	52%	0.95	0.46	-118%	1st Jun and 1st Dec
PAE-W1	2 Nov 16	0.500	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.33	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	0.00	nm.	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
PL-W1	15 Jun 18	3.966	1.00000	1.009	1.19	3.48	0.08	0.00	0.69	48%	2.95	0.52	23%	1.52	0.68	-48%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
POLAR-W3	1 Feb 18	2.000	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.27	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	0.00	nm.	At the End of Dec
PPM-W1	19 May 17	3.477	1.00000	2.014	0.91	1.98	0.33	0.00	0.15	98%	4.38	0.24	129%	1.03	0.50	-98%	At the End of Jun, Dec
PPS-W1	9 Dec 18	0.400	1.00000	1.000	0.50	0.91	0.33	0.34	0.53	-1%	1.82	0.96	0%	1.74	1.01	1%	31 Dec 16, 30 Jun 17, 31 Dec 17, 30 Jun 18 and 9 Dec 18
PRINC-W1	30 Sep 16	1.200	1.00000	1.000	1.79	3.02	0.31	1.26	1.82	-1%	1.69	1.00	-5%	1.69	1.01	1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSL-W1	15 Jun 18	17.500	1.00000	1.000	1.96	6.65	0.03	0.00	0.32	193%	3.39	0.17	76%	0.59	0.34	-193%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.43	0.77	0.09	0.25	0.38	21%	1.79	0.86	8%	1.55	0.83	-21%	Last working day of Jan, Jul
RML-W4	14 Jun 18	1.970	1.00000	1.000	0.30	1.40	0.20	0.00	0.19	62%	4.67	0.43	29%	2.03	0.62	-62%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.78	2.14	0.33	0.36	0.81	11%	2.74	0.87	6%	2.38	0.90	-11%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	45.000	1.00000	1.000	0.94	16.50	0.17	0.00	0.34	178%	17.55	0.10	91%	1.79	0.36	-178%	19 th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	58.537	1.00000	1.025	7.70	36.75	0.04	0.00	10.34	80%	4.89	0.57	16%	2.78	0.56	-80%	At the End of May, Nov
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	0.85	3.12	0.09	0.00	0.18	408%	3.67	0.17	53%	0.64	0.20	-408%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	0.81	3.12	0.09	0.00	0.44	888%	3.85	0.30	30%	1.14	0.10	-888%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIRI-W2	24 Nov 17	2.500	1.00000	1.000	0.21	1.79	0.19	0.00	0.16	51%	8.52	0.35	36%	2.96	0.66	-51%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.52	1.39	0.29	0.10	0.44	27%	2.67	0.79	15%	2.11	0.79	-27%	At the End of Jun, Dec
SMM-W3	25 Nov 16	1.500	1.00000	1.000	0.33	1.50	0.20	0.00	0.19	22%	4.55	0.65	77%	2.94	0.82	-22%	Every 25th of Month
SMT-W1	28 Jun 19	8.000	1.00000	1.000	2.04	6.80	0.17	0.00	2.01	48%	3.33	0.67	14%	2.23	0.68	-48%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.76	1.66	0.20	0.37	0.76	18%	2.18	0.86	6%	1.87	0.85	-18%	End of Jun, Dec
SUPER-W3	31 Mar 17	4.000	1.00000	1.000	0.38	1.80	0.07	0.00	0.01	143%	4.74	0.05	261%	0.25	0.41	-143%	End of Feb, May, Aug, Nov 2016 and Mar 2017
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.57	3.06	0.20	0.00	0.59	49%	5.37	0.53	17%	2.83	0.67	-49%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	1.90	4.98	0.01	0.53	2.01	27%	2.62	0.71	7%	1.86	0.79	-27%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.69	5.05	0.20	0.00	0.38	211%	7.32	0.26	46%	1.87	0.32	-211%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	2.000	1.00000	1.000	0.64	2.26	0.33	0.17	0.83	17%	3.53	0.76	3%	2.67	0.86	-17%	End of Dec

Warrant Corner

As of:

21 July 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													
TAPAC-W2	1 May 17	2.100	1.00000	1.000	17.50	20.50	0.21	14.57	18.20	-4%	1.17	1.00	-6%	1.17	1.05	4%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	0.73	1.10	0.00	0.39	0.45	24%	1.91	0.68	13%	1.30	0.81	-24%	At the End of Feb May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.69	1.10	0.08	0.33	0.43	24%	1.97	0.51	4%	1.00	0.81	-24%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.60	1.10	0.24	0.17	0.33	31%	2.03	0.47	4%	0.95	0.76	-31%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCCM-W1	27 Aug 16	2.000	1.00000	1.000	1.42	3.70	0.24	1.29	1.63	-8%	2.61	1.00	-54%	2.60	1.08	8%	At the End of Mar, Sep
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	1.02	2.40	0.09	0.00	0.83	47%	2.35	0.71	15%	1.67	0.68	-47%	At the End of Jun and Dec
TGPRO-W1	28 Apr 17	0.200	1.00000	1.000	0.04	0.19	0.15	0.00	0.03	26%	4.75	0.60	35%	2.85	0.79	-26%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TGPRO-W2	27 Jun 18	0.200	1.00000	1.000	0.06	0.19	0.15	0.00	0.05	37%	3.17	0.68	18%	2.14	0.73	-37%	End of every month
TH-W1	9 Sep 17	1.000	1.00000	1.352	0.29	0.83	0.08	0.00	0.17	46%	3.87	0.52	40%	1.99	0.68	-46%	At the End of Sep
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.30	0.83	0.25	0.00	0.28	57%	2.77	0.72	12%	1.98	0.64	-57%	At the End of Jun
TMC-W1	17 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	1.75	3.38	0.33	1.26	1.90	-4%	1.93	0.98	-3%	1.90	1.04	4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	1.34	3.00	0.14	0.86	1.25	11%	2.24	0.80	5%	1.79	0.90	-11%	At the End of Apr, Oct
TNPC-W1	9 Jun 19	2.250	1.00000	1.000	0.80	1.79	0.14	0.00	0.47	70%	2.24	0.59	20%	1.33	0.59	-70%	End of May and Nov
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	1.34	3.46	0.18	0.38	1.19	25%	2.58	0.78	12%	2.02	0.80	-25%	End of Quarter
TRITN-W2	8 Dec 16	0.100	1.00000	1.047	0.43	0.53	0.04	0.43	0.45	-4%	1.29	1.00	-9%	1.29	1.04	4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.17	0.43	0.20	0.00	0.02	219%	2.53	0.19	82%	0.47	0.31	-219%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	3.80	5.85	0.29	3.13	4.16	-10%	1.69	0.95	-4%	1.60	1.11	10%	At the End of May
TTA-W4	1 Mar 17	17.359	1.00000	1.066	1.53	10.20	0.05	0.00	0.24	84%	7.11	0.14	172%	0.97	0.54	-84%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TTA-W5	28 Feb 19	18.383	1.00000	1.006	1.55	10.20	0.09	0.00	1.55	95%	6.62	0.42	29%	2.75	0.51	-95%	End of Quarter
TVT-W1	16 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.78	2.32	0.20	0.66	0.86	-2%	2.97	0.80	-1%	2.37	1.02	2%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.07	0.15	0.19	0.00	0.00	596%	3.42	0.02	157%	0.06	0.14	-596%	9th Aug 2018
TWZ-W3	22 Jun 17	0.299	1.00000	1.003	0.20	0.37	0.06	0.07	0.11	35%	1.86	0.79	38%	1.47	0.74	-35%	At the End of Dec
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.05	0.37	0.30	0.00	0.03	103%	7.40	0.34	46%	2.49	0.49	-103%	At the End of Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.40	0.78	0.04	0.00	0.00	336%	1.95	0.03	182%	0.06	0.23	-336%	22nd Dec 17
UREKA-W1	21 Apr 17	0.500	1.00000	1.000	0.60	1.15	0.33	0.43	0.64	-4%	1.92	1.00	-6%	1.91	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%	1.43	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.13	0.20	0.30	0.07	0.12	15%	1.54	0.92	5%	1.42	0.87	-15%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	1.000	0.95	6.15	0.20	0.00	1.28	29%	6.47	0.59	13%	3.82	0.77	-29%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	2.06	3.10	0.07	1.94	2.17	-1%	1.50	0.93	0%	1.39	1.01	1%	At the End of Sept
VTE-W2	12 May 19	8.000	1.00000	1.000	0.66	2.72	0.11	0.00	0.21	218%	4.12	0.24	51%	0.99	0.31	-218%	End of Jul 18 and 12 May 19
WHA-W1	4 Mar 20	3.431	1.00000	10.201	6.85	3.24	0.08	0.00	12.32	27%	4.82	0.72	7%	3.47	0.79	-27%	Every 25 of Jun and Dec
WIK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	0.72	2.88	0.21	0.00	0.27	99%	4.00	0.33	43%	1.33	0.50	-99%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	11.50	36.75	0.05	0.00	12.72	35%	3.20	0.68	10%	2.17	0.74	-35%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	3.26	6.80	0.17	2.33	3.36	7%	2.09	0.86	2%	1.79	0.94	-7%	At the End of Jun, Dec

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 21/07/16 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			BVS (B)			PBV (X)			DPS (B)		Yield (%)				
								15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	16F	17F	16F	17F
AGRO & FOOD INDUSTRY																													
Agribusiness																													
							47.17	2,693	2,318	2,718				14.04	16.32	13.92				1.07	1.04	0.99			2.5	3.0			
GFPT	BUY	11.20	13.00	16%	0.58	39.4	14.04	1,195	1,260	1,407	1.0	1.0	1.1	11.8	11.1	10.0	7.5	8.3	9.2	1.5	1.3	1.2	0.30	0.34	2.7	3.0			
STA	Switch	12.80	11.50	-10%	0.74	54.4	16.38	1,118	525	737	0.9	0.4	0.6	14.7	31.2	22.2	16.6	16.5	16.7	0.8	0.8	0.8	0.25	0.35	1.9	2.7			
TWPC	BUY	8.40	7.89	-6%	0.65	51.9	7.40	380	533	574	0.4	0.6	0.7	19.4	13.9	12.9	5.4	5.6	5.9	1.6	1.5	1.4	0.30	0.33	3.6	3.9			
Foods & Beverages																													
							706.91	31,329	34,156	35,740				22.14	20.26					2.64	2.45	2.34			2.5	2.6			
BR	Switch	6.05	5.80	-4%	1.37	52.5	5.53	550	396	424	0.6	0.4	0.5	10.0	14.0	13.0	5.1	5.4	5.6	1.2	1.1	1.1	0.22	0.25	3.6	4.1			
CPF	BUY	28.75	35.00	22%	1.69	53.3	222.61	11,059	12,141	12,175	1.5	1.6	1.6	19.2	17.5	17.4	15.5	17.2	17.9	1.9	1.7	1.6	0.85	0.90	3.0	3.1			
ICHI	Switch	12.90	12.50	-3%	1.05	35.0	16.77	813	802	909	0.6	0.6	0.7	20.6	20.9	18.4	4.6	4.8	5.1	2.8	2.7	2.5	0.31	0.35	2.4	2.7			
KSL	BUY	4.08	4.30	5%	0.93	20.3	17.99	815	818	937	0.2	0.2	0.2	20.1	22.0	19.2	3.3	3.2	3.3	1.2	1.3	1.2	0.10	0.11	2.4	2.7			
M	BUY	52.00	60.00	15%	0.31	21.3	47.33	1,856	1,992	2,146	2.0	2.2	2.3	25.5	23.9	22.3	14.3	14.4	14.6	3.6	3.6	3.6	2.00	2.10	3.8	4.0			
MINT	BUY	42.00	44.00	5%	1.18	50.9	185.12	7,040	5,790	6,513	1.6	1.3	1.4	26.3	32.4	29.9	10.0	11.3	12.8	4.2	3.7	3.3	0.41	0.45	1.0	1.1			
OISHI	BUY	88.00	113.00	28%	0.19	20.3	16.50	712	1,073	1,149	3.8	5.7	6.1	23.2	15.4	14.4	21.7	25.4	28.7	4.1	3.5	3.1	2.86	3.06	3.3	3.5			
SAPPE	BUY	19.80	20.00	1%	0.17	25.0	5.98	301	382	445	1.0	1.3	1.5	19.8	15.6	13.4	5.7	6.4	7.3	3.5	3.1	2.7	0.51	0.59	2.6	3.0			
TFG	Switch	2.40	1.90	-21%	0.69	20.3	12.24	(1,574)	681	1,059	-0.3	0.1	0.2	NM	18.0	11.6	0.9	1.0	1.2	2.6	2.4	2.0	-	-	-	-			
TKN	SELL	18.50	10.10	-45%	0.99	29.1	25.53	397	650	768	0.3	0.5	0.6	64.3	39.3	33.2	5.3	7.2	8.5	3.5	2.6	2.2	0.19	0.22	1.0	1.2			
TU	BUY	22.50	25.00	11%	0.69	63.9	107.37	5,302	6,726	7,301	1.1	1.4	1.5	20.2	16.0	14.7	9.6	10.3	11.1	2.3	2.2	2.0	0.70	0.77	3.1	3.4			
TVO	BUY	32.00	31.26	-2%	0.44	53.1	25.88	1,903	1,806	1,915	2.4	2.2	2.4	13.6	14.3	13.5	9.3	9.7	10.1	3.4	3.3	3.2	1.90	1.92	5.9	6.0			
Consumer Products																													
Home & Office																													
							4.32	171	229	321				21.05	15.71	11.23				1.13	0.89	0.83			1.4	3.2			
SIAM	BUY	2.68	4.86	81%	0.51	38.3	1.59	57	102	186	0.1	0.2	0.3	27.7	15.6	8.5	3.8	3.9	4.1	0.7	0.7	0.6	-	0.11	-	4.0			
FINANCIALS																													
Banking																													
							2,052.31	191,953	187,474	207,901				10.70	11.03	9.95				1.28	1.19	1.11			3.4	2.5			
BAY	SELL	39.75	34.90	-12%	1.23	23.1	292.39	18,634	19,121	20,159	2.5	2.6	2.7	15.7	15.3	14.5	25.9	27.4	29.1	1.5	1.4	1.4	0.90	1.00	2.3	2.5			
BBL	BUY	171.50	180.00	5%	1.40	97.5	327.37	34,181	33,968	35,956	17.9	17.8	18.8	9.6	9.6	9.1	189.6	201.1	213.4	0.9	0.9	0.8	6.75	7.00	3.9	4.1			
KBANK	BUY	182.00	175.00	-4%	1.65	78.5	435.57	39,474	36,508	40,636	16.5	15.3	17.0	11.0	11.9	10.7	119.4	130.7	143.2	1.5	1.4	1.3	4.00	4.50	2.2	2.5			
KKP	BUY	49.25	60.00	22%	0.63	76.5	41.70	3,317	4,570	5,049	3.9	5.4	6.0	12.6	9.1	8.3	45.1	47.7	50.5	1.1	1.0	1.0	2.30	2.50	4.7	5.1			
KTB	Switch	16.90	17.00	1%	1.30	44.9	236.29	28,494	28,210	31,456	2.0	2.0	2.3	8.3	8.4	7.5	17.6	18.8	20.1	1.0	0.9	0.8	0.81	0.90	4.8	5.3			
LHBANK	BUY	1.82	2.10	16%	0.60	26.5	24.82	1,652	2,168	2,774	0.1	0.1	0.1	15.0	17.8	13.9	1.3	1.7	1.8	1.4	1.1	1.0	0.03	0.04	1.6	2.0			
SCB	Switch	149.50	130.00	-13%	1.75	63.9	508.18	47,182	42,174	48,681	13.9	12.4	14.3	10.8	12.0	10.4	90.5	72.9	83.8	1.7	2.1	1.8	5.50	6.00	3.7	4.0			
TCAP	BUY	38.75	46.50	20%	0.77	82.0	46.75	5,437	6,553	7,447	4.3	5.1	5.8	9.1	7.6	6.6	41.2	44.9	49.0	0.9	0.9	0.8	2.05	2.33	5.3	6.0			
TISCO	BUY	50.25	58.00	15%	0.83	75.0	40.23	4,250	5,052	5,585	5.3	6.3	7.0	9.5	8.0	7.2	34.1	37.8	41.9	1.5	1.3	1.2	2.50	2.80	5.0	5.6			
TMB	BUY	2.26	2.68	19%	1.46	43.9	99.00	9,333	9,150	10,159	0.2	0.2	0.2	10.6	10.8	9.7	1.7	1.9	2.0	1.3	1.2	1.1	0.08	0.09	3.7	4.1			
Finance																													
							247.77	10,581	12,216	14,125				22.65	19.69	16.92				3.13	2.92	2.70			2.7	#DIV/0!			
AEONTS	BUY	100.50	129.00	28%	0.23	29.9	25.13	2,446	2,711	3,101	9.8	10.8	12.4	10.3	9.3	8.1	48.7	55.8	63.9	2.1	1.8	1.6	3.79	4.34	3.8	4.3			
ASK	BUY	20.30	23.00	13%	0.31	40.6	7.14	681	765	857	1.9	2.2	2.4	10.5	9.3	8.3	12.4	13.2	14.1	1.6	1.5	1.4	1.55	1.65	7.6	8.1			
IFS	BUY	2.78	3.41	23%	0.21	26.1	1.31	118	134	148	0.3	0.3	0.3	11.1	9.8	8.8	2.3	2.4	2.6	1.2	1.1	1.1	0.16	0.17	5.6	6.2			
JMT	BUY	13.60	14.50	7%	0.51	24.9	5.03	95	110	185	0.3	0.3	0.5	53.2	45.7	27.2	4.5	4.6	4.8	3.0	2.9	2.8	0.18	0.30	1.3	2.2			
KCAR	BUY	11.70	13.50	15%	0.43	26.6	2.93	203	226	253	0.8	0.9	1.0	14.4	13.0	11.6	7.1	7.4	7.9	1.7	1.6	1.5	0.54	0.61	4.6	5.2			
MTLS	BUY	19.00	30.60	61%	0.40	20.1	40.28	825	1,123	1,431	0.4	0.5	0.7	48.8	35.9	28.2	2.7	3.0	3.5	7.1	6.3	5.5	0.26	0.34	1.4	1.8			
S11	BUY	9.25	11.25	22%	0.58	28.2	5.67	353	459	566	0.6	0.7	0.9	16.1	12.3	10.0	2.8	3.3	3.9	3.3	2.8	2.4	0.30	0.37	3.2	4.0			
SAWAD	BUY	36.75	64.00	74%	0.63	43.3	38.42	1,335	1,776	2,307	1.3	1.7	2.2	28.1	21.6	16.7	4.7	6.3	7.8	7.9	5.9	4.7	0.68	0.88	1.8	2.4			
THANI	BUY	5.15	6.25	21%	0.74	19.8	12.44	749	873	985	0.3	0.4	0.4	16.6	14.3	12.6	1.9	2.1	2.3	2.7	2.5	2.3	0.22	0.24	4.2	4.7			
TK	BUY	11.70	12.00	3%	0.57	29.1	5.85	408	466	525	0.8	0.9	1.0	14.4	12.5	11.1	8.6	9.2	9.7	1.4	1.3	1.2	0.47	0.52	4.0	4.5			
Insurance																													
							116.64	9,569	(2,256)	6,405				12.81	NM	19.14				1.80	1.74	1.64			0.1	2.5			
BKI	BUY	359.00	408.93	14%	0.01	67.0	38.22	2,342	2,250	2,388	22.0	21.1	22.4	16.3	17.0	16.0	323.6	332.8	350.0	1.1	1.1	1.0	12.00	12.00	3.3	3.3			
BLA	Switch	40.00	35.00	-12%	0.93	41.6	68.22	4,108	(5,162)	3,091	2.4	-3.0	1.8	16.6	NM	22.0	15.8	16.2	17.4	2.5	2.5	2.3	(0.91)	0.73	(2.3)	1.8			
THRE	BUY	2.42	2.78	15%	0.27	52.2	10.20	2,730	243	458	0.6	0.1	0.1	3.7	41.9	22.3	1.3	1.4	nm.	1.9	1.7	1.7	0.03	0.05	1.2	2.2			
THREL	Switch	10.00	10.20	2%	0.00	57.9	6.0																						

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 21/07/16 (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
Industrial Materials & Machinery																													
SNC	BUY	14.80	18.20	23%	0.54	44.3	4.26	11.34	767	647	729	1.4	1.5	1.7	10.4	9.8	8.7	8.2	9.1	9.8	1.69	1.90	1.75	0.92	0.95	6.2	6.4		
Petrochem & Chemicals																													
IVL	BUY	31.25	35.00	12%	1.91	33.5	150.45	470.32	26,579	34,843	39,012	1.4	2.3	2.3	22.8	13.3	13.8	17.2	18.5	20.2	1.8	1.7	1.5	0.55	0.60	1.8	1.9		
PTTGC	BUY	62.00	67.00	8%	2.31	51.1	279.55		19,820	23,400	28,122	4.4	5.2	6.2	14.1	11.9	9.9	56.9	55.9	59.3	1.1	1.1	1.0	2.34	2.81	3.8	4.5		
Steel																													
BSBM	BUY	1.15	1.15	0%	0.05	29.3	1.30	35.12	(39,422)	1,147	1,750				NM	19.88	13.02				-1.48	-1.51	-1.59			3.9	3.5		
MCS	BUY	12.50	15.75	26%	0.52	74.9	6.25		618	656	695	1.2	1.3	1.4	10.1	9.5	9.0	4.7	5.4	6.0	2.6	2.3	2.1	0.72	0.76	5.8	6.1		
SMIT	Switch	3.88	4.10	6%	0.21	43.2	2.06		159	181	189	0.3	0.3	0.4	12.9	11.4	10.9	3.9	4.0	4.1	1.0	1.0	0.9	-	-	-	-		
TMT	BUY	11.60	13.18	14%	0.15	21.7	5.05		321	574	455	0.7	1.3	1.0	15.8	8.8	11.1	5.1	5.7	5.7	2.3	2.0	2.0	1.05	0.84	9.1	7.2		
TSTH	Switch	0.68	0.83	23%	0.39	32.1	5.73		154	202	158	0.0	0.0	0.0	37.1	28.3	36.2	1.0	1.0	1.1	0.7	0.7	0.6	-	-	-	-		
PROPERTY & CONSTRUCTION																													
Construction Materials																													
DCC	Switch	4.32	4.21	-3%	0.46	40.1	28.20	857.17	59,186	63,923	66,268	0.2	0.2	0.2	20.5	19.3	17.7	0.5	0.5	0.6	9.0	8.5	7.5	0.18	0.24	4.1	5.6		
DRT	BUY	5.20	5.75	11%	0.16	35.8	5.45		331	379	434	0.3	0.4	0.5	16.5	13.0	11.4	2.2	2.4	2.6	2.3	2.1	2.0	0.30	0.35	5.8	6.7		
EPG	BUY	12.60	19.00	51%	0.30	25.0	35.28		635	1,413	1,656	0.2	0.5	0.6	55.6	25.0	21.3	2.9	3.3	3.7	4.3	3.8	3.4	0.20	0.21	1.6	1.6		
SCC	BUY	500.00	595.00	19%	1.17	67.7	600.00		45,400	49,200	49,183	37.8	41.0	41.0	13.2	12.2	12.2	171.8	195.8	218.8	2.9	2.6	2.3	17.00	18.00	3.4	3.6		
SCCC	BUY	314.00	390.00	24%	0.77	27.6	72.22		4,579	4,983	5,380	19.9	21.7	23.4	15.8	14.5	13.4	96.1	102.7	110.1	3.3	3.1	2.9	15.00	16.00	4.8	5.1		
TASCO	BUY	25.50	33.50	31%	0.43	36.1	39.59		5,079	4,007	4,399	3.3	2.6	2.8	7.8	9.9	9.1	6.7	8.5	10.5	3.8	3.0	2.4	0.80	1.00	3.1	3.9		
TIPL	BUY	2.34	2.70	15%	1.14	41.5	47.24		364	911	1,948	0.0	0.0	0.1	129.9	51.8	24.2	2.8	2.8	2.9	0.8	0.8	0.8	0.03	0.04	1.3	1.7		
VNG	BUY	16.90	15.00	-11%	0.58	27.3	26.48		1,426	1,567	1,676	1.1	1.2	1.3	15.5	14.1	13.2	4.8	5.3	5.9	3.5	3.2	2.9	0.50	0.55	3.0	3.3		
Construction Services																													
BJCHI	BUY	6.70	8.10	21%	0.72	25.2	10.72	217.56	9,942	11,113	10,997	0.8	0.7	0.8	8.1	9.9	8.6	3.5	3.7	4.1	1.9	1.8	1.6	0.40	0.45	6.0	6.7		
CK	BUY	30.25	36.00	19%	0.86	61.2	51.24		2,193	2,258	2,054	1.3	1.3	1.2	23.4	22.7	24.9	12.3	13.0	13.5	2.5	2.3	2.2	0.65	0.55	2.1	1.8		
ITD	Switch	6.65	7.00	5%	1.27	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	1.44	1.45	0%	1.11	89.1	3.72		(174)	96	139	-0.1	0.0	0.1	NM	38.9	26.8	1.4	1.5	1.5	1.0	1.0	1.0	0.01	0.02	1.0	1.5		
PYLON	Switch	11.00	10.70	-3%	0.72	38.6	1.65		202	223	236	0.5	0.6	0.6	20.4	18.5	17.5	2.4	2.5	2.6	4.5	4.4	4.3	0.55	0.57	5.0	5.2		
SEAFCO	BUY	11.50	11.75	2%	0.71	62.4	3.52		153	205	209	0.5	0.7	0.7	22.9	17.2	16.8	3.2	3.6	3.9	3.5	3.2	2.9	0.35	0.40	3.0	3.5		
STEC	Switch	24.60	21.00	-15%	1.08	70.6	37.52		1,527	1,244	1,532	1.0	0.8	1.0	24.6	30.2	24.5	6.2	6.7	7.3	3.9	3.7	3.4	0.45	0.45	1.8	1.8		
STPI	BUY	10.00	14.75	47%	1.34	66.9	16.25		2,595	2,396	1,916	1.6	1.5	1.2	6.3	6.8	8.5	6.1	7.2	7.8	1.6	1.4	1.3	0.60	0.65	6.0	6.5		
SYNTEC	BUY	3.20	4.00	25%	1.09	74.4	5.12		640	533	452	0.4	0.3	0.3	8.0	9.6	11.3	2.1	2.4	2.6	1.5	1.3	1.3	0.10	0.10	3.1	3.1		
TTCL	BUY	22.20	23.00	4%	0.72	55.0	12.43		423	520	654	0.8	0.9	1.2	29.4	23.9	19.0	11.2	11.9	12.8	2.0	1.9	1.7	0.60	0.80	2.7	3.6		
UNIQ	BUY	18.70	20.00	7%	1.28	58.6	20.22		713	865	1,038	0.7	0.8	1.0	28.4	23.4	19.5	5.7	6.2	6.9	3.3	3.0	2.7	0.28	0.34	1.5	1.8		
Property																													
AMATA	Switch	13.50	14.17	5%	0.58	71.1	14.40	769.41	49,709	54,711	58,932	1.1	0.9	1.0	11.8	15.2	13.1	10.5	11.0	11.6	1.3	1.2	1.2	0.35	0.41	2.6	3.0		
ANAN	BUY	4.56	4.40	-3%	1.05	44.3	15.20		1,207	1,334	1,744	0.4	0.4	0.5	12.6	11.4	8.7	2.6	2.9	3.3	1.7	1.6	1.4	0.11	0.14	2.4	3.1		
AP	BUY	7.05	8.86	26%	0.77	64.0	22.18		2,623	2,786	3,043	0.8	0.9	1.0	8.5	8.0	7.3	5.6	6.2	6.8	1.3	1.1	1.0	0.31	0.34	4.4	4.8		
CPN	BUY	58.75	63.00	7%	0.99	42.8	263.67		7,880	8,736	9,435	1.8	1.9	2.1	33.5	30.2	27.9	10.2	11.5	12.8	5.7	5.1	4.6	0.78	0.84	1.3	1.4		
LH	BUY	9.30	9.37	1%	0.98	53.1	109.55		7,920	7,132	8,025	0.7	0.6	0.7	13.8	15.3	13.6	3.9	4.4	4.9	2.4	2.1	1.9	0.52	0.58	5.6	6.3		
LPN	BUY	13.10	19.20	47%	0.62	79.9	19.33		2,413	2,834	3,032	1.6	1.9	2.1	8.0	6.8	6.4	7.8	8.8	9.9	1.7	1.5	1.3	0.96	1.03	7.3	7.8		
PACE	BUY	3.28	5.20	58%	0.08	43.9	10.70		(1,785)	619	1,346	-0.5	0.2	0.4	NM	19.9	9.2	0.7	1.1	1.5	5.0	2.9	2.2	-	-	-	-		
PS	BUY	26.25	38.00	45%	0.71	30.5	58.61		7,680	7,707	7,978	3.4	3.5	3.6	7.6	7.6	7.3	15.3	17.0	18.8	1.7	1.5	1.4	1.75	1.79	6.7	6.8		
QH	BUY	2.74	3.46	26%	0.48	63.1	29.36		3,106	3,132	3,478	0.3	0.3	0.3	9.5	9.4	8.4	2.0	2.2	2.3	1.4	1.3	1.2	0.14	0.16	5.1	5.7		
RML	SELL	1.40	1.16	-17%	0.24	67.5	5.01		901	750	623	0.3	0.2	0.1	5.6	7.2	9.4	1.2	1.4	1.5	1.1	1.0	1.0	0.04	0.03	3.0	2.3		
SC	BUY	3.42	4.70	38%	0.78	34.6	14.29		1,895	1,966	2,015	0.5	0.5	0.5	7.5	7.3	7.1	3.2	3.5	3.7	1.1	1.0	0.9	0.19	0.19	5.5	5.6		
SENA	BUY	3.34	3.86	15%	1.27	48.1	3.81		254	440	504	0.2	0.4	0.4	15.0	8.6	7.5	3.1	3.4	3.6	1.1	1.0	0.9	0.15	0.18	4.6	5.3		
SF	BUY	6.10	8.85	45%	0.45	47.7	10.84		1,408	1,015	1,094	0.8	0.6	0.6	7.7	10.7	9.9	4.6	5.0	5.4	1.3	1.2	1.1	0.16	0.18	2.6	3.0		
SIRI	BUY	1.79	1.83	2%	0.60	85.8	25.57		3,506	2,612	2,429	0.2	0.2	0.2	7.3	9.8	10.5	1.9	2.0	2.0	0.9	0.9	0.9	0.10	0.09	5.6	5.2		
SPALI	BUY	24.20	26.70	10%	0.66	71.2	41.54		4,349	4,583	5,014	2.5	2.7	2.9	9.6	9.1	8.3	11.6	13.2	15.0	2.1	1.8	1.6	1.05	1.15	4.4	4.8		
TICON	Switch	15.60	10.94	-30%	0.00	39.7	17.15		770	884	712	0.7	0.8	0.6	22.3	19.4	24.1	10.6	10.9	11.1	1.5	1.4	1.4	0.52	0.45	3.4	2.9		
WHA	BUY	3.24	4.26	31%	0.62	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</									

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 21/07/16 (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
								Information and Communication Technology							900.49	85,470	47,552	46,631				12.97	24.99	25.48				4.59	4.02
ADVANC	BUY	175.00	189.00	8%	1.51	36.2	520.29	39,152	30,572	31,339	13.2	10.3	10.5	13.3	17.0	16.6	16.3	15.1	16.2	10.7	11.6	10.8	10.28	8.43	5.9	4.8			
AIT	BUY	30.25	36.50	21%	0.55	72.4	6.24	533	600	641	2.6	2.9	3.1	11.7	10.4	9.7	13.9	14.5	15.6	2.2	2.1	1.9	2.04	2.18	6.7	7.2			
DTAC	Switch	32.00	33.00	3%	1.84	29.4	75.77	5,893	2,342	2,660	2.5	1.0	1.1	12.9	32.3	28.5	11.5	11.4	11.8	2.8	2.8	2.7	0.69	0.79	2.2	2.5			
INTUCH	BUY	59.50	73.00	23%	1.44	58.4	190.78	16,078	13,043	13,613	5.0	4.1	4.2	11.9	14.6	14.0	11.0	11.3	12.3	5.4	5.3	4.8	4.07	3.40	6.8	5.7			
JAS	Switch	5.50	5.00	-9%	1.41	71.6	39.25	15,711	3,522	3,402	2.2	0.5	0.5	2.5	11.1	11.5	2.2	2.4	2.7	2.5	2.3	2.0	0.13	0.14	2.3	2.6			
JMART	BUY	10.90	13.40	23%	0.63	53.0	5.72	323	378	433	0.6	0.7	0.8	17.7	15.1	13.2	7.2	7.4	8.0	1.5	1.5	1.4	0.43	0.41	4.0	3.8			
THCOM	Switch	22.60	25.00	11%	0.27	58.9	24.77	2,122	2,553	2,186	1.9	2.3	2.0	11.7	9.7	11.3	16.1	17.8	18.8	1.4	1.3	1.2	1.05	0.90	4.6	4.0			
TRUE	Switch	9.10	7.35	-19%	1.95	60.3	6.20	4,412	(6,233)	(9,182)	0.2	-0.2	-0.3	50.7	NM	NM	3.1	3.9	3.7	3.0	2.3	2.5	-	-	-	-			
MAI							132.28	4,096	5,661	6,678				32.56	23.17	19.26				6.72	5.50	4.81			0.8	0.9			
AUCT	BUY	7.30	10.36	42%	0.82	32.5	4.02	188	164	195	0.3	0.3	0.4	21.4	24.5	20.6	1.0	1.0	1.1	7.3	7.0	6.8	0.27	0.32	3.7	4.4			
EA	BUY	23.70	26.00	10%	0.21	31.9	85.56	2,687	3,992	4,704	0.7	1.1	1.3	32.9	22.1	18.8	2.3	3.3	4.5	10.4	7.2	5.3	0.05	0.06	0.2	0.2			
GCAP	Switch	3.46	2.39	-31%	0.13	50.3	0.69	55	43	45	0.3	0.2	0.2	12.5	16.3	15.4	1.6	1.7	1.8	2.1	2.0	1.9	0.13	0.13	3.7	3.9			
LIT	BUY	9.35	15.15	62%	0.68	41.7	1.87	70	101	134	0.4	0.5	0.7	26.5	18.5	14.0	2.1	2.3	2.6	4.5	4.1	3.5	0.25	0.33	2.7	3.6			
TNP	BUY	2.10	1.90	-10%	0.77	26.2	1.68	39	50	62	0.0	0.1	0.1	42.9	33.3	27.2	0.7	0.7	0.7	3.0	3.0	2.8	0.04	0.05	1.8	2.2			

Property Fund	Rec.	Price (B)	NAV (B)	Prem (disc.)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			NAV (B)			DPS (B)		Yield (%)	
					15A	16F	17F	15A	16F	17F	15A	16F	17F	15A	16F	17F	16F	17F	16F	17F
Leasehold																				
CPNRF	BUY	19.90	12.45	-37%	3,980	2,791	2,912	1.8	1.3	1.3	11.1	15.8	15.1	13.2	12.4	12.1	1.25	1.30	6.28	6.53
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	25.00	10.91	-56%	1,101	1,341	1,408	1.2	1.4	1.5	21.6	17.7	16.9	10.9	10.9	10.8	1.35	1.40	5.40	5.60
Freehold																				
TFUND	BUY	10.90	11.28	3%	1,048	733	759	0.9	0.6	0.7	12.0	17.1	16.5	11.3	11.3	11.3	0.65	0.68	5.96	6.24

Changes this week : GFPT ---> BUY

Resource: ASPS Research

July 2016

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
18 SPECIAL HOLIDAY	19 PUBLIC HOLIDAY (Asarnha Bucha Day)	20 New listing - Derivative Warrant ADVA28C1612A 70m units @B1.00 AOT28C1612A 50m units @B1.00 DTAC13C1701A 50m units @B1.00 GPS28C1612A 100m units @B1.00 GUNK28C1612A 100m units @B1.00 IVL28C1701A 100m units @B1.00 SAWA13C1701A 50m units @B1.00 STEC13C1701A 50m units @B1.00 THAI28C1701B 160m units @B1.00 TTA28C1701A 100m units @B1.00 THA28C1702A 100m units @B1.00 New shares trading MOONG 1.62m shrs (w)	21 Par decrease CPTGF B10.0962 par (from B10.1002) New listing - Derivative Warrant CHG13C1701A 50m units @B1.00 TRUE13P1701A 50m units @B1.00 New shares trading GLAND 34.41m shrs (w) SAPPE 0.45m shrs (w) SCB 0.12m shrs (w)	22 New listing - Warrant EIC-W3 16.42m units, B1.00 par New listing - Derivative Warrant IVL27C1703A 50m units @B1.00 IVL27P1703A 50m units @B1.00 PTT27P1703A 50m units @B1.00 XD TMW @B1.05 New shares trading DIMET 0.30m shrs (w)
25 XD DTAC @B0.42 Conversion SMM-W3 1:1w @B1.50	26 XE EFORL-W2 1:1w @B0.10 (final, "SP") XD CMO @B0.09	27 XD BTS @B0.34	28 XD TLGF @B0.2176 Conversion ARA-W1 1:1w @B2.00 ARA-W 1:1w @B3.50 CGH-W2 1:1w @B1.60 CSC-P 1:1 CIC-W5 1:1w @B1.15 CIC-W6 1:1w @B1.50 DCON-W2 1.403:1w @B0.357 IVL-W1 1:1w @B36.00 PSTC-W1 1:1w @B0.50 SMAT-W2 1:1w @B15.00 SMAT-W3 1:1w @B30.00 TAPAC-W2 1:1w @B2.10 TAPRO-W2 1:1w @B0.20 BOT : Jun-16 Trade	29

August 2016

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
1 XD EPG @B0.12 KYE @B19.14 XE TCMC-W1 1:1w @B2.00 (final, "SP")	2 MPC meeting	3	4 XD TW @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 XR TSTE 10:1n @B1.00	18	19
22 Conversion EFORL-W2 1:1w @B1.00 (final)	23	24	25 Conversion TCMC-W1 1:1w @B2.00 (final)	26
29	30 BOT : Jul-16 Trade	31		

September 2016

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
			1 XR PHOL 4:1n @B2.00 XR PHOL 1 existing : 1PHOL-W1 @free	2
5	6	7 MOC : Aug-16 CPI XR NEP 3:1n @B0.45 XR NEP 2 existing : 1NEP-W3 @free	8	9
12	13 MPC meeting	14	15	16
19	20	21	22	23
26	27	28	29	30 BOT : Aug-16 Trade