

วันที่ 15 - 19 สิงหาคม พ.ศ. 2559

เห็นสัญญาณบวกมากขึ้น แต่ PER ก็สูงขึ้นด้วย

เห็น 2 สัญญาณบวกคือ การเมืองที่จะไม่กดดัน SET Index ในช่วงที่เหลือของปี และจบ 2Q59 เบื้องต้นที่ต่ำกว่าคาด แต่ Fund Flow ก็ Net Buy กว่า 1.13 แสนล้านบาท และดัชนี SET ขึ้นกว่า 21% ทำให้ต้องระวัง เลือกลง Laggard หรือที่ให้ Dividend สูง เช่น CPF, BA, PS และ MCS

ความเสี่ยงทางการเมืองลดลง จาก Roadmap ที่ชัดเจน

10 ส.ค.2559 กกต. รายงานผลการออกเสียงประชามติอย่างเป็นทางการ มีจำนวนผู้มีมาใช้สิทธิ 59.40%(29.74 ล้านคน) เป็นคะแนนเสียงเห็นชอบร่างรัฐธรรมนูญ 61.35% และเห็นชอบคำถามพ่วง 57.07% ผลคะแนนเสียงประชามติดังกล่าวทำให้ Roadmap ทางการเมืองชัดเจน ซึ่งถือเป็นการลดความเสี่ยงของปัจจัยทางการเมืองที่มีต่อ SET Index ทั้งนี้หากพิจารณากรอบเวลาไปจนถึงการเลือกตั้งกรณีใช้เวลาเต็มตามที่กฎหมายกำหนดจะกินเวลาประมาณ 16 เดือน (กระบวนการก่อนนำขึ้นทูลเกล้าฯ 3 เดือน ร่างกฎหมายลูก 8 เดือน และ เตรียมการสำหรับการเลือกตั้ง 5 เดือน) แต่อย่างไรก็ตาม คสช. ก็มีความตั้งใจที่จะขับเคลื่อนให้การเลือกตั้งทั่วไปเกิดขึ้นในช่วงปลายปี 2560 ซึ่งจะต้องเร่งกระบวนการต่างๆ ให้เร็วขึ้นเล็กน้อย จากกรอบเวลาดังกล่าวทำให้เชื่อว่าสถานการณ์ทางการเมืองในช่วงเวลาที่เหลือของปี 2559 ไม่น่าจะเป็นปัจจัยที่กลับมาสร้างแรงกดดันให้กับ SET Index สถานการณ์ดังกล่าวจึงเป็นแรงจูงใจประการหนึ่งให้ fund flow จากต่างชาติไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นไทย โดย 3 วันทำการหลังจากการทำประชามตินักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 1.57 หมื่นล้านบาท และทำให้ยอดซื้อสุทธิสะสมนับจาก 15 ก.พ.2559 จนถึงล่าสุดปรับขึ้นไปที่ 1.13 แสนล้านบาท โดยมีต้นทุนเฉลี่ยปรับขึ้นมาอยู่ที่บริเวณ 1450 จุด หรือมีกำไรจากส่วนต่างประมาณ 100 จุด สำหรับทิศทางของ SET Index จากนี้ไปก็ยังคงขึ้นอยู่กับแรงขับเคลื่อนของ fund flow เป็นหลักซึ่งนักลงทุนควรเพิ่มความระมัดระวังในการลงทุน โดยเลือกลงประเภทที่ Laggard หรือ มี Dividend Yield ที่น่าสนใจ ที่โดดเด่น เช่น CPF (FV@B 35), BA (FV@B 29), PS (FV@B 38) และ MCS (FV@B 17.19) เป็นต้น

มีสัญญาณบวกจาก wpls:nomus 2Q59

งวด 1Q59 บริษัทจดทะเบียนมีกำไรสุทธิรวม 2.34 แสนล้านบาท ซึ่งโดยปกติในช่วงหลายปีที่ผ่านมางวดไตรมาสที่ 1 มักจะเป็นจุดที่บริษัทจดทะเบียนมีกำไรสุทธิสูงสุดของปี แต่สำหรับงวด 2Q59 เริ่มเห็นสัญญาณบวกของผลประกอบการ โดยจากการรวบรวมตัวเลขจนถึงเข้าวันที่ 11 ส.ค.2559 พบว่ามีบริษัทจดทะเบียนประกาศงบแล้ว 178 บริษัท คิดเป็น 53% ของ Market Cap มีกำไรสุทธิรวม 1.54 แสนล้านบาท เพิ่ม 4.9% YoY และ 7.5% QoQ (ส่วนหนึ่งเกิดจาก BLA มีการบันทึก Reverse Life Policy Reserve กลับเข้ามา 9.5 พันล้านบาท) ซึ่งหากตัวเลขงวด 2Q59 รวมประกาศออกมาไม่น้อยกว่า 1Q59 ก็มีความเป็นไปได้ค่อนข้างมากที่จะเห็นการปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2559 ซึ่งฝ่ายวิจัย ASPS ทำไว้ที่ 8.44 แสนล้านบาท ให้สูงขึ้นได้ ทั้งนี้ต้องพิจารณาหลังจากที่การประกาศงบ 2Q59 ของบริษัทจดทะเบียนแล้วเสร็จ แต่จากตัวเลขที่เห็นในเบื้องต้นถือเป็นสัญญาณบวกจากงบ 2Q59

แม้ยังไม่ใช้เป้าหมาย SET Index ปีหน้าก็ 1590 จุด แต่ต้องระวังความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้น

ความเสี่ยงทางการเมืองที่ลดลง มุมมองเศรษฐกิจประเทศที่เริ่มดีขึ้น และผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่ค่อนข้างน่าพอใจ กอปรกับการใช้นโยบายดอกเบี้ยต่ำหรือติดลบของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว ทำให้ Fund Flow ไหลเข้ามาหาผลตอบแทนในตลาดหุ้นและน่าจะมี Momentum ต่อเนื่อง ทำให้ SET Index มีโอกาสปรับขึ้นไปใกล้ 1590 จุด ซึ่งมีความสำคัญใน 2 ความหมายคือ เป็นบริเวณที่มีค่า PER สิ้นปี 2559 ที่ราว 18 เท่า อันเป็นจุดสูงสุดของค่า PER นับจากกลางปี 2556 และยังเป็นเป้าหมาย SET Index สิ้นปี 2560 บนฐาน Market Earning Yield Gap 4.75% อย่างไรก็ตามต้องพิจารณาในแง่มุมมองของความเสถียรด้วย เพราะทุกครั้งที่ SET Index ปรับตัวขึ้นก็จะทำให้ค่า PER และ ความเสี่ยงในการลงทุนปรับสูงขึ้นตามไปด้วย ซึ่งนักลงทุนต้องเพิ่มความระมัดระวังในการ Trading ทุกครั้ง

SET Index	1,552.64
เปลี่ยนแปลง (จุด)	+33.95
เปลี่ยนแปลง (%)	+2.24
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	72,716

(ล้านบาท)

ในฉบับ

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

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

พชรชัย ภัทราภิวัฒน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ชาญชัย พันฑานากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

ภราดร เตียรณปรำโมทย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

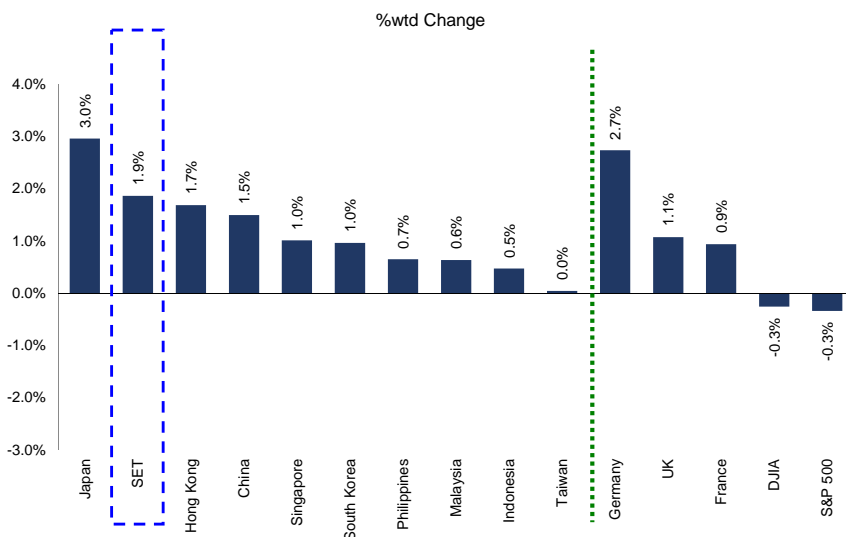
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ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

วิเคราะห์เทคนิคปลายสัปดาห์

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นส่วนใหญ่ทั่วโลกปรับตัวขึ้นมีเพียงแต่ตลาดหุ้นสหรัฐดัชนี Dow Jones ที่ปรับลง ส่วนตลาดหุ้นบ้านเรา SET Index ปรับขึ้นอีก 1.9% พร้อมทำจุดสูงสุดในรอบปีกว่า (ดูรูป a)

สำหรับภาพเทคนิครายสัปดาห์เริ่มจากดัชนี DJIA เชื่อว่าสัปดาห์หน้าดัชนีน่าจะยังคงแกว่งตัวผันผวน อยู่ในกรอบ 18,600-18,350 จุด (ดูรูป b) ส่วนดัชนี MSCI ASIA PACIFIC (Ex Japan) จาก Momentum ที่ยังดีอยู่ เชื่อว่าสัปดาห์หน้ามีโอกาสไปต่อโดยมีแนวต้านอยู่ที่ 560 จุด (ดูรูป c) ส่วนตลาดหุ้นในกลุ่ม TIP ทั้งดัชนี JCI ของอินโดนีเซีย ดัชนี PCOMP ของฟิลิปปินส์ และดัชนี SET ยังคงอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นที่แกร่ง แต่เห็นสัญญาณการ Overbought ของตลาดหุ้นในทุกประเทศ ทำให้ในระยะสั้นอาจเห็นแรงขายทำกำไรออกมาให้ดัชนีพักตัวได้ทำให้การลงทุนต้องเพิ่มความระมัดระวัง (ดูรูป d e และ f) หุ้นเทคนิคเลือก BLA (ดูรูป g)

รูป a Global Indices Return : 8-11 August 2016



รูป a ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นส่วนใหญ่ทั่วโลกปรับตัวขึ้นมีเพียงแต่ตลาดหุ้นสหรัฐดัชนี Dow Jones ที่ปรับลง -0.3% ส่วนตลาดหุ้นอื่นๆนำโดยตลาดหุ้นยุโรปดัชนี DAX ปรับขึ้น 2.7% ในส่วนของตลาดหุ้นภูมิภาคเอเชียตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับขึ้นมากที่สุด 3.0% และตลาดหุ้นบ้านเรา SET Index ปรับขึ้นอีก 1.9% โดยขึ้นไปทำจุดสูงสุดตั้งแต่ต้นปีอีกครั้ง

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b Dow Jones (Weekly)



รูป b ดัชนี Dow Jones กำลังอยู่ในพักตัวหลังจากที่ปรับตัวขึ้นไปทำจุดสูงสุดใหม่ที่บริเวณ 18,600 จุด ซึ่งต่ำสุดก็ยังคงตัวยืนเหนือบริเวณแนวรับเส้นค่าเฉลี่ยทุกเส้นได้ ส่วน Indicator อย่าง MACD และ RSI ที่ก็ยังทรงตัวและไม่ได้ส่งสัญญาณใดๆ ทำให้เชื่อว่าสัปดาห์หน้าดัชนีน่าจะยังคงแกว่งตัวผันผวนอยู่ในกรอบ 18,600-18,350 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c MSCI ASIA PACIFIC (Ex. Japan)



รูป c หลังจากดัชนี MSCI ASIA PACIFIC (Ex Japan) breakout แนวต้าน Neck Line มาได้ ดัชนี ยังคงปรับขึ้นต่อเนื่องจนสัปดาห์ล่าสุดสามารถกลับมายืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 200 วันได้แล้ว ในส่วนของ MACD ก็มีทิศทางปรับขึ้นต่อเนื่อง จึงเชื่อว่าสัปดาห์หน้าดัชนีมีโอกาสไปต่อโดยมีแนวต้านอยู่ที่ 560 จุด ส่วนแนวรับอยู่ที่บริเวณเส้นค่าเฉลี่ย 200 วันที่ 533 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d JCI Index (Weekly)



รูป d ดัชนี JCI Index ของประเทศอินโดนีเซียวิ่งฝ่าแนวต้าน 5347 จุดได้อย่างสบายๆ แต่เริ่มเห็นสัญญาณ Overbought จาก RSI จึงมองว่า Upside มีจำกัดและมีความเสี่ยงที่จะถูก Take Profit มากขึ้น โดยในสัปดาห์นี้คาดการณ์การเคลื่อนไหวไว้ที่ 5347 – 5524 จุด

รูป e PCOMP Index (Weekly)



รูป e PCOMP Index ขึ้นทดสอบแนวต้าน 8130 จุดแต่ไม่สามารถผ่านได้ โดยมีสัญญาณ Bearish Divergence ช่อ่นๆ กับ RSI และ Stochastic Oscillator จึงเป็นสัญญาณเตือนถึงความเสี่ยงที่ดัชนีอาจลงปรับฐานได้ โดยมีแนวต้านที่ 8130 จุด และแนวรับที่ 7848 จุด แต่หากปรับตัวลงแรงกว่าปกติ จะมีแนวรับถัดไปที่ 7660 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f SET Index (Weekly)



รูป f SET Index ติดตัวขึ้นจากเส้นค่าเฉลี่ย 10 วัน ขึ้นมายืนเหนือแนวต้าน 1535 จุด พร้อม RSI และ Stochastic Oscillator ที่ยังเคลื่อนไหวในแนวโน้มขาขึ้นได้ตลอดมา จึงเป็นสัญญาณเชิงบวกที่ดีที่จะทำให้ดัชนีพร้อมจะไปได้ แต่อย่างไรก็ตามที่ Indicator ทั้งสองเข้าสู่เขต Overbought ไปแล้ว ทำให้ต้องระมัดระวังแรงขายที่อาจออกมาได้ โดยในสัปดาห์นี้คาดการณ์การเคลื่อนไหวอยู่ที่ 1530 – 1560 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g BLA



รูป g BLA หลังจากที่เราปรับตัวขึ้นจนสามารถผ่านแนวต้าน Neck Line ของ Double Bottom ขึ้นมา พร้อมกับมายืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 200 วันอีกครั้ง ปัจจุบันราคากำลังพักตัวโดยล่าสุดราคาติดกลับขึ้นมาสวนแท่งแดงของวันก่อนหน้าเตรียมตัวฝ่าแนวต้านที่ 45.50 บาท โดยหากผ่านได้จะมีแนวต้านถัดไปที่ 48.00 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

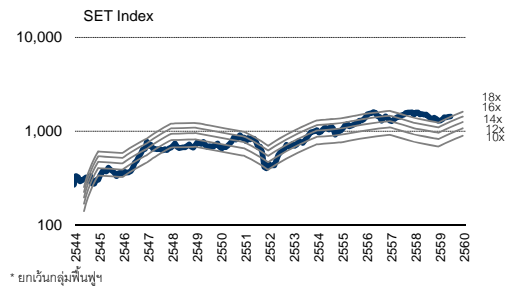
Major Statistics for Investment Strategies

เป้าหมาย SET Index ปี 2559-60 กำหนดเกณฑ์ PER ต่างๆ

Yield Gap	PER	SET Target 2016E	SET Target 2017E
3.00%	22.47	1,993	2,193
3.25%	21.28	1,887	2,077
3.50%	20.20	1,792	1,972
3.75%	19.23	1,706	1,877
4.00%	18.35	1,628	1,791
4.25%	17.54	1,556	1,712
4.50%	16.81	1,491	1,640
4.75%	16.13	1,431	1,574
5.00%	15.50	1,375	1,513
5.25%	14.93	1,324	1,457
5.50%	14.39	1,276	1,404
5.75%	13.89	1,232	1,356
6.00%	13.42	1,191	1,310

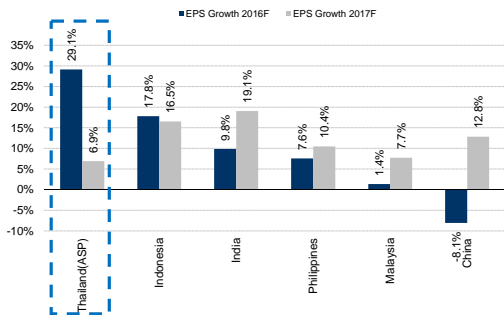
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



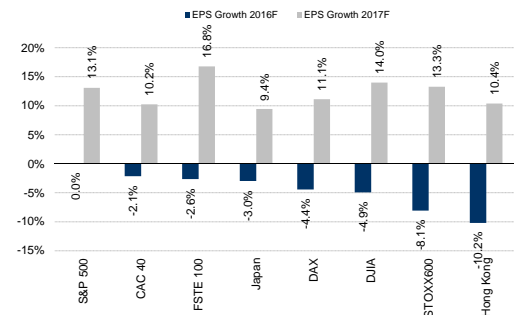
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



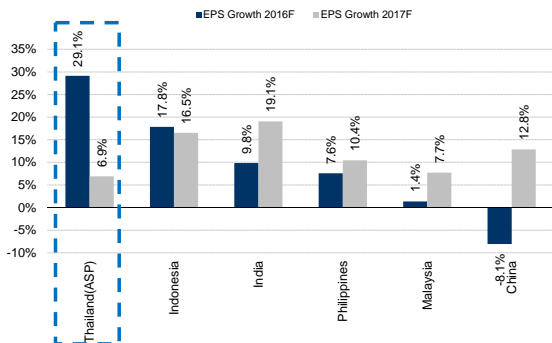
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



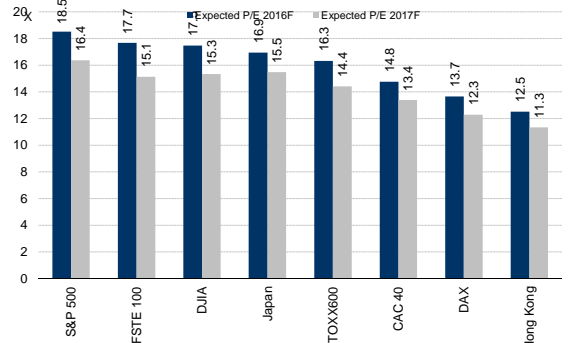
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



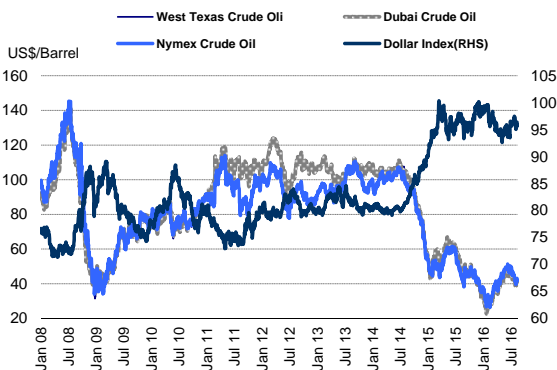
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



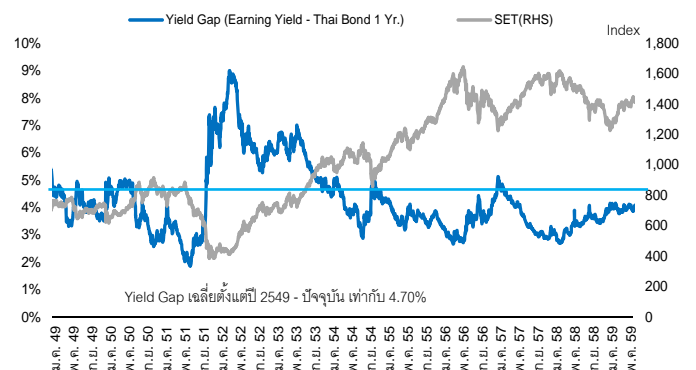
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



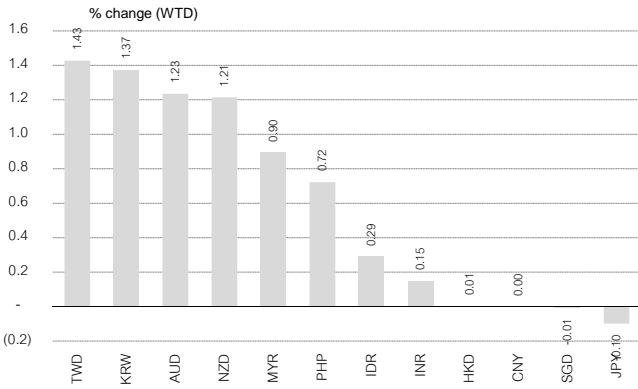
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap



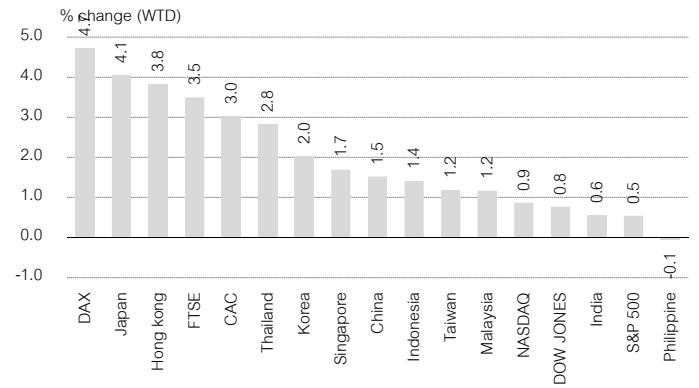
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



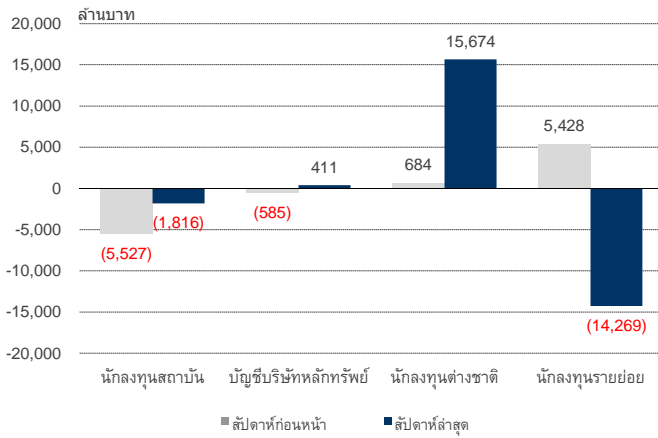
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



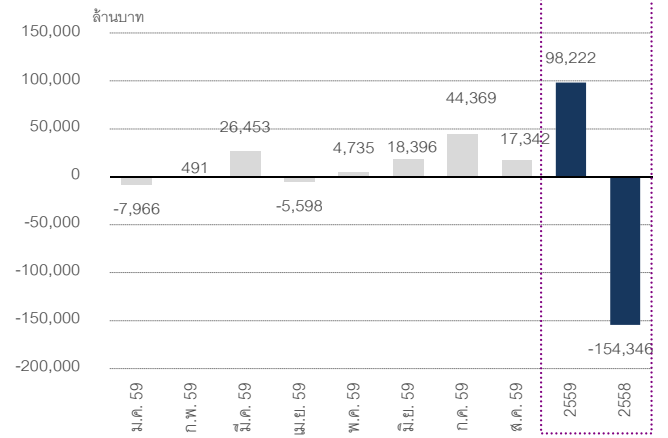
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	8/8/59	ธนาคารกลางจีน (PBoC) ระบุว่า การสำรองอัตราแลกเปลี่ยนต่างประเทศของจีนในเดือน ก.ค. ลดลง 3.2 ล้านล้านเหรียญฯ จากระดับ 3.21 ล้านล้านเหรียญฯ ในเดือน มิ.ย. การขายอัตราแลกเปลี่ยนต่างประเทศสุทธิของจีน ถือว่าเพิ่มขึ้นมากที่สุดในรอบ 3 เดือน เนื่องจากธนาคารกลางจีนต้องการปกป้องค่าเงินหยวนจากความผันผวนของตลาดการเงิน หลัง Brexit	0
	9/8/59	ประธานาธิบดีโจโค วิโดโด ของ อินโดนีเซีย เผยถึงการเสนอรัฐสภา พิจารณาปรับลดอัตราภาษีนิติบุคคลธรรมดาเพื่อดึงดูดเงินลงทุนจากต่างประเทศ ลงสู่ระดับ 17% จาก 25% เชื่อว่าจะมีผลในปีหน้า 2560 เพื่อให้สามารถแข่งขันกับประเทศอื่นๆ ได้ ซึ่งรวมไปถึง สิงคโปร์ ใช้อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ 17%	+
	10/8/59	สำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานสหรัฐฯ (EIA) เปิดเผยว่า สต็อกน้ำมันดิบในรอบสัปดาห์ สิ้นสุดวันที่ 5 ส.ค. เพิ่มขึ้น 1.1 ล้านบาร์เรล สวนทางกับที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่า สต็อกน้ำมันดิบจะปรับตัวลดลง 800,000 บาร์เรล ส่วนสต็อกน้ำมันเบนซิน ร่วงลง 2.8 ล้านบาร์เรล และสต็อกน้ำมันกลั่นซึ่งรวมถึงเชื้อเพลิงดีเซลและน้ำมันฮีทติ้งออยล์ ปรับตัวลดลง 2 ล้านบาร์เรล ล่าสุด ราคาน้ำมัน Brent ลดลง 3% อยู่ที่ 44.05 เหรียญ/บาร์เรล จากจุดสูงสุด 3 ส.ค.	-
	11/8/59	ธนาคารกลางเกาหลีใต้ (BOK) ประกาศคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 1.25% ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ และเป็นไปตามที่นักวิเคราะห์ทั้งหมดคาดการณ์ไว้ หลังจากลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% ในเดือนมิถุนายนที่ผ่านมา การบริโภคในประเทศ เนื่องจากภาคส่งออกเกาหลีใต้ชะลอลง ขณะที่นโยบายปฏิรูปอุตสาหกรรมต่อเรือและเดินเรือจะทำให้เกิดการเลิกจ้างจำนวนมาก	0
ในประเทศ	8/8/59	ม.หอการค้าไทย ชี้นักลงทุนมั่นใจเศรษฐกิจไทย หลังผลการลงประชามติผ่าน เชื่อเศรษฐกิจฟื้นตัว โดยปรับเป้าหมาย GDP Growth ปี 2559 เป็น 3.3% จากเดิม 3% มีกรอบการขยายตัวที่ 3.0-3.6% การส่งออกคาดว่าจะติดลบ 2.1% จากเดิมคาดติดลบ 1.6-2.6% และเงินเฟ้อทั่วไปคาดว่าจะอยู่ที่ 0.4%	+
	9/8/59	กรม. เห็นชอบการตั้งกองทุนหมุนเวียน 4 กองทุน ประกอบด้วย 1.กองทุนหมุนเวียนสนับสนุนกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน (ไทยแลนด์ฟิวเจอร์ฟันด์) เพื่อรองรับการจ่ายเงินให้กับนักลงทุนผู้ซื้อหน่วยลงทุน ซึ่งได้ประกันผลตอบแทน 2-3% 2.การตั้งกองทุนหมุนเวียนพัฒนาผู้ประกอบการเทคโนโลยีและนวัตกรรม 3.การเปลี่ยนกองทุนหมุนเวียน โครงการอาหารกลางวัน จากเดิมอยู่ในการดูแลของกระทรวงการคลังให้เปลี่ยนไปอยู่ในการดูแลของกระทรวง ศึกษาธิการ 4.การตั้งกองทุนหมุนเวียน รองรับการจัดตั้งกองทุนบำเหน็จบำนาญแห่งชาติ (กบช.) เพื่อให้เป็นกองทุนภาคบังคับให้บริษัทเอกชน องค์กรอิสระ	+
	10/8/59	ตลาดหลักทรัพย์ไทย พร้อมจ่ายภาษีให้รัฐบาล คาดไม่กระทบผลประกอบการมีกำไรจากการดำเนินงานปีละ 1.5 พันลบ. และไม่กระทบแผนงาน ล่าสุดมาร์เก็ตแคปราว 15 ล้านล้านบาท ขยายตัวตามตลาดหุ้น มั่นใจแตะ 28 ล้านลบ.ตามแผนในปี 63 หรือ 2 เท่าตัวจากปัจจุบัน ขณะที่มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน เดือนก.ค. เพิ่มราว 64,339 ล้านบาท สูงสุดในรอบ 3 ปี 3 เดือน	0

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

Warrant Corner

As of: 10 August 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													
TAKUNI-W	28 Jan 21	2.000	1.00000	1.000	0.59	2.22	0.33	0.15	0.79	17%	3.76	0.75	4%	2.82	0.86	-17%	End of Dec
TAPAC-W2	1 May 17	2.100	1.00000	1.000	16.90	20.90	0.20	15.02	18.40	-9%	1.24	1.00	-12%	1.23	1.10	9%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	0.92	1.09	0.00	0.38	0.44	39%	1.50	0.68	21%	1.02	0.72	-39%	At the End of Feb May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.69	1.09	0.08	0.32	0.42	25%	1.96	0.50	4%	0.99	0.80	-25%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.59	1.09	0.24	0.16	0.33	32%	2.05	0.47	4%	0.95	0.76	-32%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCMC-W1	27 Aug 16	2.000	1.00000	1.000	0.00	4.16	0.24	1.63	1.63	-52%	nm.	1.00	-100%	nm.	2.08	52%	At the End of Mar, Sep
TFD-W4	29 Jun 18	3.500	1.00000	1.000	0.00	3.50	0.00	0.00	1.03	0%	nm.	0.67	0%	nm.	1.00	0%	N/A
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	3.24	4.48	0.09	1.80	2.55	28%	1.38	0.91	9%	1.26	0.78	-28%	At the End of Jun and Dec
TGPRO-W1	28 Apr 17	0.200	1.00000	1.000	0.04	0.18	0.15	0.00	0.02	33%	4.50	0.55	50%	2.46	0.75	-33%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TGPRO-W2	27 Jun 18	0.200	1.00000	1.000	0.05	0.18	0.13	0.00	0.04	39%	3.60	0.64	19%	2.30	0.72	-39%	End of every month
TH-W1	9 Sep 17	1.000	1.00000	1.352	0.27	0.80	0.08	0.00	0.15	50%	4.01	0.48	45%	1.92	0.67	-50%	At the End of Sep
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.28	0.80	0.25	0.00	0.26	60%	2.86	0.70	13%	2.00	0.63	-60%	At the End of Jun
TMC-W1	17 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	0.75	2.08	0.33	0.39	0.75	8%	2.77	0.89	6%	2.47	0.92	-8%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	1.34	3.02	0.14	0.87	1.26	11%	2.25	0.81	5%	1.82	0.90	-11%	At the End of Apr, Oct
TNPC-W1	9 Jun 19	2.250	1.00000	1.000	0.68	1.76	0.14	0.00	0.44	66%	2.59	0.58	20%	1.50	0.60	-66%	End of May and Nov
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	1.35	3.54	0.18	0.44	1.23	23%	2.62	0.79	12%	2.07	0.81	-23%	End of Quarter
TRITN-W2	8 Dec 16	0.100	1.00000	1.047	0.45	0.60	0.04	0.50	0.52	-12%	1.40	1.00	-32%	1.40	1.13	12%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.17	0.42	0.20	0.00	0.02	226%	2.47	0.17	87%	0.42	0.31	-226%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	3.78	5.85	0.29	3.13	4.16	-10%	1.70	0.95	-4%	1.61	1.11	10%	At the End of May
TTA-W4	1 Mar 17	17.359	1.00000	1.066	1.15	9.25	0.05	0.00	0.10	99%	8.57	0.08	246%	0.65	0.50	-99%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TTA-W5	28 Feb 19	18.383	1.00000	1.006	1.45	9.25	0.09	0.00	1.17	114%	6.42	0.36	35%	2.33	0.47	-114%	End of Quarter
TVT-W1	16 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.76	2.22	0.20	0.58	0.79	2%	2.92	0.78	1%	2.29	0.98	-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	164%	0.06	0.14	-596%	9th Aug 2018
TWZ-W3	22 Jun 17	0.299	1.00000	1.003	0.19	0.35	0.06	0.05	0.10	40%	1.85	0.76	47%	1.40	0.72	-40%	At the End of Dec
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.04	0.35	0.30	0.00	0.02	111%	8.75	0.30	51%	2.58	0.47	-111%	At the End of Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.37	0.81	0.04	0.00	0.01	316%	2.19	0.03	184%	0.07	0.24	-316%	22nd Dec 17
UREKA-W1	21 Apr 17	0.500	1.00000	1.000	0.59	1.12	0.33	0.41	0.62	-3%	1.90	1.00	-4%	1.89	1.03	3%	End of May & Nov
U-W1	6 Nov 19	0.060	1.00000	1.000	0.01	0.04	0.24	0.00	0.01	75%	4.00	0.59	19%	2.35	0.57	-75%	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	0.93	5%	1.42	0.87	-15%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	1.000	0.82	5.90	0.20	0.00	1.13	33%	7.20	0.56	15%	4.05	0.75	-33%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	2.14	3.16	0.07	2.00	2.23	-1%	1.48	0.93	0%	1.37	1.01	1%	At the End of Sept
VTE-W2	12 May 19	8.000	1.00000	1.000	0.60	2.70	0.11	0.00	0.19	219%	4.50	0.23	52%	1.04	0.31	-219%	End of Jul 18 and 12 May 19
WHA-W1	4 Mar 20	3.431	1.00000	10.201	6.90	3.20	0.08	0.00	11.96	28%	4.73	0.71	7%	3.37	0.78	-28%	Every 25 of Jun and Dec
WIJK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	1.12	3.42	0.21	0.00	0.47	79%	3.05	0.44	37%	1.35	0.56	-79%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	12.00	36.25	0.05	0.00	12.30	38%	3.02	0.67	11%	2.03	0.72	-38%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	3.52	7.40	0.17	2.83	3.84	2%	2.10	0.88	1%	1.84	0.98	-2%	At the End of Jun, Dec

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 10/08/16 (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							954.77	85,470	47,492	46,837				13.58	26.40	26.77				4.81	4.12
ADVANC	BUY	186.00	189.00	2%	1.51	36.2	553.00	39,152	30,572	31,339	13.2	10.3	10.5	14.1	18.1	17.6	16.3	15.1	16.2	11.4	12.4	11.5	10.28	8.43	5.5	4.5			
AIT	BUY	30.00	36.50	22%	0.55	72.4	6.19	533	600	641	2.6	2.9	3.1	11.6	10.3	9.7	13.9	14.5	15.6	2.2	2.1	1.9	2.04	2.18	6.8	7.3			
DTAC	Switch	35.75	33.00	-8%	1.84	29.4	84.65	5,893	2,342	2,660	2.5	1.0	1.1	14.4	36.1	31.8	11.5	11.4	11.8	3.1	3.1	3.0	0.69	0.79	1.9	2.2			
INTUCH	BUY	62.50	73.00	17%	1.44	58.4	200.40	16,078	13,043	13,613	5.0	4.1	4.2	12.5	15.4	14.7	11.0	11.3	12.3	5.7	5.5	5.1	4.07	3.40	6.5	5.4			
JAS	BUY	6.00	5.89	-2%	1.41	71.6	42.81	15,711	3,462	3,609	2.2	0.4	0.4	2.7	16.6	15.9	2.2	3.6	4.0	2.7	1.7	1.5	0.19	0.11	3.2	1.9			
JMART	BUY	12.80	13.40	5%	0.63	53.0	6.71	323	378	433	0.6	0.7	0.8	20.8	17.8	15.5	7.2	7.4	8.0	1.8	1.7	1.6	0.43	0.41	3.4	3.2			
THCOM	Switch	22.40	25.00	12%	0.27	58.9	24.55	2,122	2,553	2,186	1.9	2.3	2.0	11.6	9.6	11.2	16.1	17.8	18.8	1.4	1.3	1.2	1.05	0.90	4.7	4.0			
TRUE	Switch	9.00	7.35	-18%	1.95	60.3	6.13	4,412	(6,233)	(9,182)	0.2	-0.2	-0.3	50.1	NM	NM	3.1	3.9	3.7	2.9	2.3	2.5	-	-	-	-			
MAI							138.56	4,096	5,652	6,678				34.23	24.39	20.27				7.11	5.79	5.06			0.7	0.8			
AUCT	BUY	7.10	9.60	35%	0.82	32.5	3.91	188	155	194	0.3	0.3	0.4	20.8	25.1	20.1	0.8	1.0	1.1	8.7	7.4	6.2	0.14	0.18	2.0	2.5			
EA	BUY	25.00	26.00	4%	0.21	31.9	90.25	2,687	3,992	4,704	0.7	1.1	1.3	34.7	23.4	19.8	2.3	3.3	4.5	11.0	7.6	5.5	0.05	0.06	0.2	0.2			
GCAP	Switch	3.32	2.39	-28%	0.13	50.3	0.66	55	43	45	0.3	0.2	0.2	12.0	15.6	14.8	1.6	1.7	1.8	2.0	1.9	1.8	0.13	0.13	3.8	4.1			
LIT	BUY	11.90	15.15	27%	0.68	41.7	2.38	70	101	134	0.4	0.5	0.7	33.8	23.6	17.8	2.1	2.3	2.6	5.8	5.2	4.5	0.25	0.33	2.1	2.8			
TNP	BUY	2.14	1.90	-11%	0.77	26.2	1.71	39	50	62	0.0	0.1	0.1	43.7	33.9	27.8	0.7	0.7	0.7	3.1	3.0	2.9	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	17.30	11.38	-34%	492	568	585	1.0	1.2	1.2	16.9	14.7	14.3	11.5	11.4	11.1	1.07	1.10	6.18	6.36	
SPF	BUY	26.25	10.91	-58%	1,101	1,341	1,408	1.2	1.4	1.5	22.6	18.6	17.7	10.9	10.9	10.8	1.35	1.40	5.14	5.33	
Freehold																					
TFUND	BUY	10.80	11.28	4%	1,048	733	759	0.9	0.6	0.7	11.8	16.9	16.4	11.3	11.3	11.3	0.65	0.68	6.02	6.30	

Changes this week : BSBM ----> Switch, TICON ----> SELL, JAS ----> BUY, RS ----> BUY, TTW ----> BUY, VNG ----> Switch, GUNKUL ----> BUY

Resource: ASPS Research

August 2016

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>15</p> <p>New listing - Derivative Warrant AOT13C1701A 50m units @B1.00 CBG13C1702A 50m units @B1.00 KCE13C1702A 50m units @B1.00</p> <p>XB ILINK 6.0404 existing : 1ITEL</p> <p>XD ADVANC @B5.79 BH @B0.95 BH-P @B0.95 SNC @B0.50 TBSP @B1.75</p> <p>Conversion TCAP-P 1:1</p> <p>New shares trading DCON 5.32m shrs (w) NESDB - GDP 2Q15</p>	<p>16</p> <p>XB BCP 20 existing : 1BCPG</p> <p>XD LPN @B0.30 MACO @B0.018</p> <p>New listing - Derivative Warrant BA13C1701A 50m units @B1.00</p>	<p>XD BKKCP @B0.16 BTSGIF @B0.189 MIPF @B0.58 SSTS @B0.34 TIF1 @B0.145 TLHPF @B0.475 TNP @B0.015 UNIPF @B0.175 UVAN @B0.17</p> <p>Conversion MBAX-W1 1.005:1w @B2.487</p>	<p>17</p> <p>XD BSBM @B0.08 CSL @B0.22 Gvreit @B0.2065 SAMTEL @B0.10 SPCG @B0.40 TREIT @B0.1702 TU @B0.32</p> <p>XR TSTE 10:1n @B1.00</p>	<p>18</p> <p>XD KCE @B1.00 MAKRO @B0.36 MBKET @B0.75 OTO @B0.08 PPP @B0.10 SAMART @B0.11 SLP @B0.025 SPALI @B0.50 SUSCO @B0.05 TASCO @B0.30</p>
<p>22</p> <p>XD ALUCT @B0.10 BAFS @B0.25 KOOL @B0.03 INTUCH @B2.13 PDG @B0.08 SAT @B0.19 SMPK @B0.30 TKN @B0.19 TTW @B0.30</p> <p>XE EARTH-W3 1.437:1w @B1.044 (final)</p> <p>Conversion EFORL-W2 1:1w @B1.00 (final)</p>	<p>23</p> <p>Delist EFORL-W2</p> <p>XD AF @B0.03 AMATAR @B0.21 ANAN @B0.04 BEAUTY @B0.08 BROOK @B0.02 FPI @B0.06 GLOW @B1.458 HPF @B0.167 ICHI @B0.25 JUBILE @B0.25 KBS @B0.05 M-PAT @B0.178 M-II @B0.1647 M-STOR @B0.17 MC @B0.40 MEGA @B0.23 MNIT @B0.0283 MNIT2 @B0.0588 OCEAN @B0.015 OISHI @B1.10 PCSGH @B0.12 PRIN @B0.06 QLT @B0.10 SABINA @B0.10 SENA @B0.19463 SGP @B0.15 SNP @B0.10 SPG @B0.35 SYNEX @B0.10 TNITY @B0.25 TOG @B0.10 TPAC @B0.10 TVO @B1.25 VNG @B0.118</p>	<p>XD 2S @B0.08 BTW @B0.27 PM @B0.31</p>	<p>24</p> <p>XD BLA @B0.32 KCAR @B0.30 KIAT @B0.01 LRH @B0.12 TPCORP @B1.00 TWPC @B0.09</p> <p>Conversion DCORP-W1 1.60274:1w @B1.871 MINT-W5 1.10:1w @B36.364 SMM-W3 1:1w @B1.50 WORK-W1 1:1w @B38.10</p>	<p>25</p> <p>Conversion TCMC-W1 1:1w @B2.00 (final)</p>
<p>29</p> <p>XE PRINCE-W1 1:1w @B1.20 (final, "SP")</p>	<p>30</p> <p>Conversion CSC-P 1:1</p> <p>BOT : Jul-16 Trade</p>	<p>31</p>		

September 2016

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
			<p>1</p> <p>XR PHOL 4:1n @B2.00</p> <p>XR PHOL 1 existing : 1PHOL-W1 @free</p>	<p>2</p>
<p>5</p> <p>Conversion BANPU-W3 1:1w @B5.00</p>	<p>6</p> <p>XE CIG-W5 1:1w @B1.15 (final, "SP")</p>	<p>7</p> <p>Conversion CGD-W3 1:1w @B1.80 (final)</p>	<p>8</p> <p>XD KG965 @tba</p> <p>XR NEP 3:1n @B0.45</p> <p>XW NEP 2 existing :1NEP-W3 @free</p>	<p>9</p>
<p>12</p> <p>XR MATCH 1:0.4702n @B2.00</p>	<p>13</p> <p>Conversion NEWS-W3 0.3873:1w @B2.60 (final)</p> <p>MPC meeting</p>	<p>14</p> <p>Conversion EARTH-W3 1.437:1w @B1.044 (final)</p>	<p>15</p>	<p>16</p>
<p>19</p>	<p>20</p>	<p>21</p>	<p>22</p>	<p>23</p>
<p>26</p>	<p>27</p>	<p>28</p>	<p>29</p> <p>Conversion CIG-W5 1:1w @B1.15 (final) PRINCE-W1 1:1w @B1.20 (final)</p> <p>BOT : Aug-16 Trade</p>	<p>30</p>

October 2016

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>3</p> <p>MOC : Sep-16 CPI</p>	<p>4</p>	<p>5</p>	<p>6</p>	<p>7</p>
<p>10</p>	<p>11</p>	<p>12</p>	<p>13</p>	<p>14</p>
<p>17</p>	<p>18</p>	<p>19</p>	<p>20</p>	<p>21</p>