

วันที่ 31 ตุลาคม – 4 พฤศจิกายน 2559

ภาค SET อยู่ในกรอบ 1480 – 1510 จุด

ประเมินว่า SET Index สัปดาห์นี้น่าจะอยู่ในบริเวณ 1480 – 1510 จุด แนะนำให้ Selective Buy โดยเลือกหุ้นที่มีแนวโน้มกำไรเติบโตเด่นชัดในงวด 3Q59 อย่าง SYNTEC (FV@B 4.90) และหุ้นที่มีปัจจัยบวกหนุนที่หนาแน่นเช่น WHA (FV@B 4.34)

SET Index พิวพวนอยู่ในกรอบ 1480 – 1510 จุด Selective Buy

SET Index ที่บริเวณ 1500 จุด ณ ถือว่ามีความสำคัญ เนื่องจากเป็นบริเวณที่ให้ค่า PER สิ้นปี 2559 ที่ 16.6 เท่า และยังคงสูงกว่า 15.2 เท่า ณ สิ้นปี 2560 สะท้อนถึง Upside ที่ค่อนข้างจำกัด และที่สำคัญไปกว่านั้น การที่ดัชนีจะขับเคลื่อนให้ SET Index ปรับตัวขึ้นไปสูงกว่าค่า PER ที่เป็นอยู่ ก็จำเป็นต้องอาศัยแรงขับเคลื่อนที่ชัดเจน และต่อเนื่องของเม็ดเงินลงทุนที่จะไหลเข้ามาสู่ตลาดหุ้นไทย แต่จากที่ประเมินสถานการณ์ในปัจจุบันพบว่า แรงซื้อจากกลุ่มนักลงทุนที่มีน้ำหนักในการกำหนดทิศทาง SET Index ยังไม่ชัดเจน โดยกลุ่มนักลงทุนต่างชาติอยู่ในสถานะที่เป็นผู้ขายสุทธิในปัจจุบัน และหากพิจารณาแนวโน้มการปรับขึ้นดอกเบี้ยในสหรัฐฯ ซึ่งอาจกดดันทำให้เงินบาทกลับลงไปอ่อนค่า ก็น่าจะทำให้ยังไม่เห็นแรงซื้อกลับเข้ามาจากนักลงทุนกลุ่มนี้ สำหรับกลุ่มผู้ลงทุนสถาบันในประเทศ จากการศึกษาข้อมูลย้อนหลังพบว่า 10 ปี ที่ผ่านมา นักลงทุนกลุ่มนี้จะมีการซื้อสุทธิในงวดไตรมาส 4 มากถึง 9 ปี โดยที่มียอดซื้อเฉลี่ยที่กว่า 2 หมื่นล้านบาทในช่วงเวลาดังกล่าว แต่อย่างไรก็ตามจากการรวบรวมยอดซื้อสุทธิในช่วงเดือน ต.ค.2559 พบว่ามียอดสูงถึง 2.2 หมื่นล้านบาท ซึ่งสูงกว่าที่เคยเป็นมาทั้งไตรมาส จึงอาจเป็นตัวสะท้อนว่าแรงซื้อจากสถาบันในประเทศในช่วงจากนี้ไปอาจจะไม่ได้แข็งแกร่งเหมือนที่ผ่านมา องค์ประกอบดังกล่าวจึงคาดว่า SET Index ช่วงสัปดาห์นี้น่าจะแกว่งอยู่ในบริเวณ 1480-1510 จุด แนะนำให้ Selective Buy เลือก WHA (FV@B 4.34), SYNTEC (FV@B 4.90)

NPL แนวโน้มเพิ่ม Sentiment เชิงลบ แต่ไม่ได้เหนือความคาดหมาย

ธปท. รายงานตัวเลข Gross NPL สิ้น 3Q59 ของธนาคารพาณิชย์อยู่ที่ 3.94 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.36% QoQ และ 9.14% YoY คิดเป็น 2.79% ของสินเชื่อรวม ประเด็นดังกล่าวถือเป็น Sentiment เชิงลบสำหรับราคาหุ้นกลุ่มธนาคาร แต่อย่างไรก็ตามประเด็นเรื่องการเพิ่มขึ้นของ NPL ดังกล่าว เป็นเรื่องที่อยู่ในความคาดหมายอยู่แล้ว โดยใน Report กลุ่มธนาคารพาณิชย์ ที่ฝ่ายวิจัยเผยแพร่เมื่อวันที่ 25 ต.ค. 2559 ได้นำเสนอรายละเอียดว่า NPL ที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวส่วนใหญ่มาจาก Re-entry NPL ซึ่งเป็นสินเชื่อที่ผ่านการปรับโครงสร้างหนี้ไปแล้ว แต่ไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขได้จึงตกชั้นกลับมาเป็น NPL อีกครั้งซึ่งเกิดขึ้นกับสินเชื่อในกลุ่ม SME เป็นหลัก คาดว่าระดับ NPL ยังจะเพิ่มต่อเนื่องไปอย่างน้อยจนถึงสิ้นปี 2559 หรืออาจยาวไปจนถึงกลางปี 2560 เชื่อว่าน้ำหนักของประเด็นดังกล่าวน่าจะมีผลเพียงทำให้ราคาหุ้นกลุ่มธนาคารไม่ปรับขึ้น แต่ไม่น่าจะมีน้ำหนักกดดันให้ปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้นหากมีผลกดดันราคาหุ้นปรับตัวลดลงมา ก็อาจเป็นโอกาสสำหรับการทยอยสะสมหุ้น โดยหุ้นขนาดกลางอย่าง TCAP (FV@B 50) ซึ่งให้ Dividend Yield สูงกว่า 5% ต่อปี น่าสนใจ

เข้าสู่สัปดาห์แห่งการประชุมธนาคารกลางฯ คาดว่ายังไม่มี Surprise ก่อนเดือน ธ.ค. นี้

สัปดาห์นี้เข้าสู่เดือนใหม่ นอกจากจะเป็นการรายงานงบฯ ต่อเนื่องของ Real Sector ในตลาดหุ้นไทยแล้ว ยังจะเข้าสู่การประชุมของธนาคารกลางที่สำคัญหลายแห่ง เริ่มจาก 31 ต.ค. – 1 พ.ย. การประชุมของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) คาดว่ายังคงอัตราดอกเบี้ยไว้ตามเดิม, 1-2 พ.ย. การประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (FOMC) คาดว่า Fed จะยังคงอัตราดอกเบี้ยไว้ตามเดิม แต่สิ่งที่ให้ความสนใจคือการส่งสัญญาณการขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค. จากนั้น 3 พ.ย. การประชุมธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ซึ่งน่าจะยังคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับเดิม หลังจากตัดสินใจเมื่อเดือน ส.ค. ที่ผ่านมา ส่วนบ้านเรา วันที่ 1 พ.ย. รายงานเงินเฟ้อเดือน ต.ค. คาดว่าขยายตัว 0.42%yoy

SET Index	1,494.44
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-5.93
เปลี่ยนแปลง (%)	-0.40
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	50,283

(ล้านบาท)

ในฉบับ

Market Comments	1
Technical Analysis	2
Major Statistics	6
Weekly Events	8
Weekly Economic Calendar	9
Warrant Corner	12
Earnings Guide	15
Calendar	19

เกิดศักดิ์ นววิธ:รรสสุ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
พูนชัย ภัทราภิรมย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647
ชาญชัย พันทาธากิจ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045
ภราดร เตียรณปรำโทยก
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

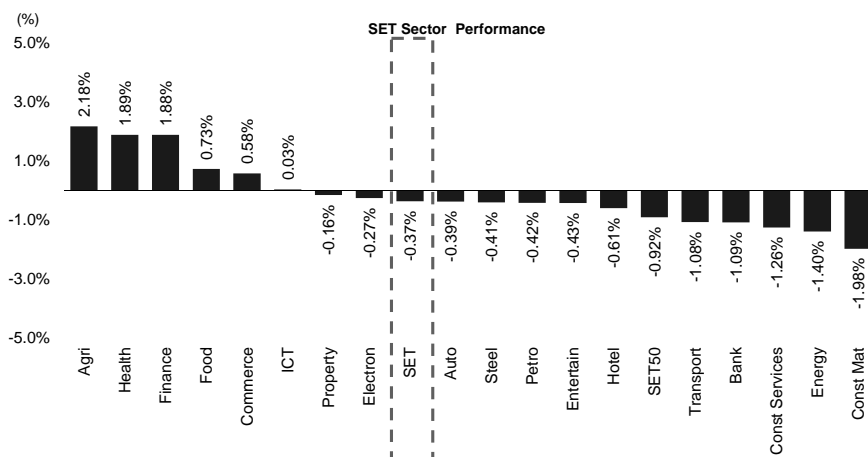
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

SET Index อ่อนตัวลง 0.37% โดยหุ้นในกลุ่ม Big cap ยังคง Underperform ต่อเนื่อง สะท้อนจาก SET50 ปรับตัวลดลงในอัตราที่มากกว่าที่ติดลบ 0.92% (รูป a)

สำหรับในสัปดาห์ถัดหน้าที่จะมีการประชุม FOMC ในวันที่ 1-2 พ.ย. ซึ่งจากอดีตที่ผ่านมา เมื่อเข้าสู่ช่วงรอผลการประชุม SET Index มักจะแกว่งผันผวนโดยมีพื้นที่การขึ้นที่จำกัด (รูป b) ขณะที่ค่าเงิน Dollar Index ยังคงมีทิศทางแข็งค่าต่อเนื่อง สะท้อนความกังวลต่อการขึ้นดอกเบี้ยสหรัฐฯ ส่วนทางกับค่าเงินบาทที่เริ่มรูปแบบในเชิงปัจจัยทางเทคนิคเริ่มมีทิศทางอ่อนค่าอีกครั้ง (รูป c) ซึ่งการอ่อนค่าของเงินบาทมีความสัมพันธ์ในเชิงลบให้ SET Index อ่อนตัวลงมา (รูป d) ซึ่งสอดคล้องกับภาพทางเทคนิคที่ SET Index ยังน่าจะติดแนวต้าน 1500/1518 จุด และมีโอกาสอ่อนตัวลงมาทดสอบแนวรับที่ 1480 จุด (รูป e) หากพิจารณาจากค่า Ratio ของ SET50 กับ SET Index ที่ยังมีแนวโน้มขาดสะท้อนหุ้น Mid-Small Cap ที่น่าจะ Outperform หุ้น Big Cap ต่อเนื่อง ดังนั้นการเลือกหุ้น Trading จึงน่าจะเน้นเลือกหุ้นในกลุ่มดังกล่าว (รูป f) หุ้นเทคนิครายสัปดาห์นี้จึงเลือก TFG (รูป g)

รูป a SET Sector Performance : 25-28 October 2016



รูป a สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index เริ่มอ่อนตัวลง 0.37% โดยหุ้นในกลุ่ม Big cap ยังคง Underperform ต่อเนื่อง สะท้อนจาก SET50 ปรับตัวลดลงในอัตราที่มากกว่าที่ระดับ 0.92% โดยหุ้นกลุ่มวัสดุก่อสร้างลดลงมากที่สุด 1.98% หุ้นกลุ่มพลังงานลดลง 1.40% กลุ่ม ธ.พ.ลดลง 1.09% ส่วนหุ้นกลุ่มที่สามารถ Outperform ตลาด นำโดยหุ้นกลุ่มโรงพยาบาลเพิ่มขึ้น 1.89% และกลุ่มเชื้อ 1.88%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b HISTORICAL MOVEMENT OF SET Index Before FOMC MEETING



รูป แสดงการเคลื่อนไหวของ SET ก่อนประกาศผลการประชุม FOMC ในปี 2016 ซึ่งพบว่าดัชนีมักจะแกว่งตัวผันผวนในกรอบแคบก่อนการวันประชุม(ตามกรอบสีแดงดังรูป) โดยหากดัชนียังมีพฤติกรรมเคลื่อนไหวลักษณะเดิม เชื่อว่าช่วงต้นสัปดาห์นี้ SET น่าจะแกว่งภายใต้กรอบ 1500 จุด ต่อไป

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

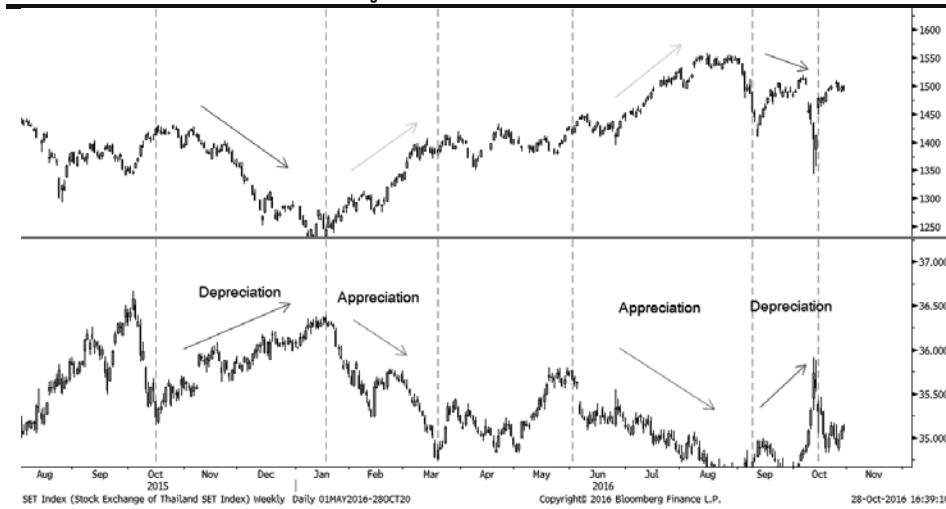
รูป c Dollar Index vs Thai Baht



รูป c แสดงภาพของ Dollar Index (ภาพบน) มีทิศทางที่แข็งค่าต่อเนื่องซึ่งน่าจะสะท้อนถึงความกังวลต่อการขึ้นดอกเบี้ยสหรัฐฯ โดยปัจจุบันกำลังขึ้นทดสอบแนวต้านกรอบบนของ Uptrend Channel ที่ 99.12 จุด สวนทางกับค่าเงินบาท (ภาพล่าง) ที่มีทิศทางอ่อนค่าเพื่อไปทดสอบแนวต้านที่ 35.17 บาทต่อเหรียญ หากผ่านได้มีโอกาสอ่อนค่าไปที่ระดับ 36.46 บาทต่อเหรียญ

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d SET vs Thai Baht



รูป d จากการเคลื่อนไหวแบบแปรผกผันของ SET Index กับค่าเงินบาทที่มีความสัมพันธ์ที่แข็งแกร่ง โดยจะเห็นได้ว่าหากค่าเงินบาทอ่อนค่า SET Index จะปรับตัวลดลง ซึ่งหากพิจารณากราฟเงินบาท ปัจจุบันจะเห็นว่าค่าเงินบาทมีแนวโน้มกลับมาอ่อนค่า หมายความว่า SET Index มีความเสี่ยงที่จะร่วงลงต่อเนื่องได้เช่นกัน

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e SET Index (Weekly)



รูป e SET Index ในสัปดาห์ที่ผ่านมาพยายามขึ้นฝ่าแนวต้านแต่ไม่เป็นผลสำเร็จ และกลับลงมาปิดภายใต้กรอบแนวโน้มขาลง และจากสัญญาณอ่อนตัวของ MACD ที่ร่วงลงต่อเนื่อง และยังไร้สัญญาณฟื้นตัวจาก STOCH จึงยังคงมีความเสี่ยงปรับฐานในสัปดาห์นี้ โดยประเมินแนวรับสำคัญที่ 1480 จุด หากหลุดต้องระวังไหลไปที่ 1450 จุด ส่วนแนวต้านยังอยู่ที่ 1500 และ 1520 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

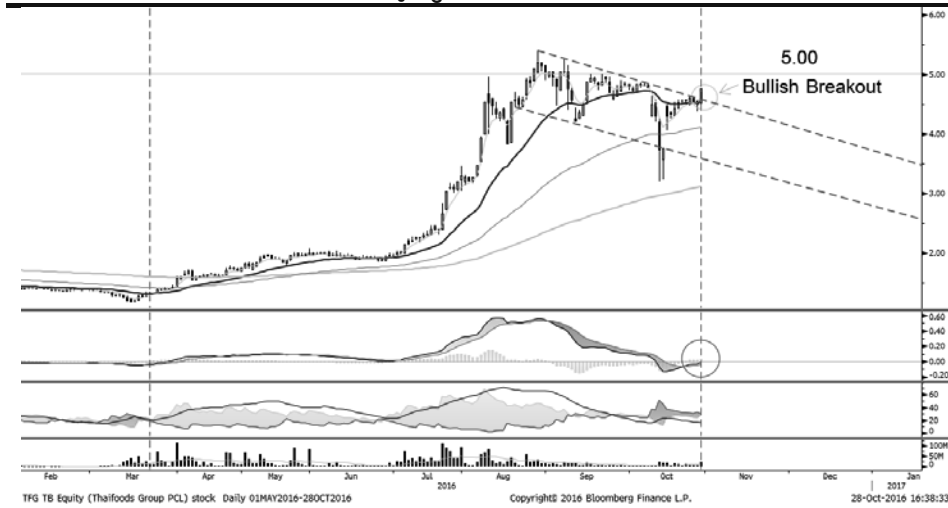
รูป f SET50/SET



รูป f แสดงการเปรียบเทียบ Ratio ระหว่าง SET50/SET พบว่าอยู่ในแนวโน้มขาลงมาชัดเจน และล่าสุดยังเกิดสัญญาณ Breakdown แนวรับที่ A ลงมาสะท้อนหุ้น SET50 มีโอกาส Underperform หุ้น Non-SET50 ต่อเนื่อง ดังนั้นหากเลือก Trading แนะนำให้เลือกหุ้นกลุ่ม Mid-Small Cap เป็นหลัก

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g TFG (DAILY)



รูป g TFG จากราคาที่สูงที่สุดก็สามารถผ่านแนวต้านกรอบ sideway down ขึ้นมาได้โดยปิดเป็นแท่งเขียวยาว พร้อมปริมาณการซื้อขายที่สนับสนุน อีกทั้งสัญญาณบวกของ MACD ที่กำลังขึ้นตัดแกนศูนย์ และ DMI ที่ DI+ กำลังขึ้นตัด DI- จึงเชื่อว่าราคาจะไปต่อได้โดยมีแนวต้านที่ 5.00 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

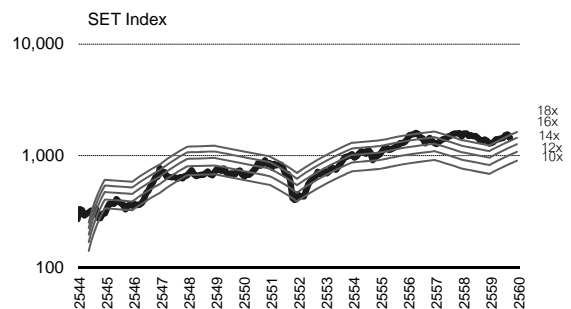
Major Statistics for Investment Strategies

เป้าหมาย SET Index ปี 2559-60 กำหนดบนค่า PER ต่างๆ

Yield Gap	PER	SET Target 2016E	SET Target 2017E
3.00%	22.22	2,003	2,188
3.25%	21.05	1,898	2,073
3.50%	20.00	1,803	1,969
3.75%	19.05	1,717	1,875
4.00%	18.18	1,639	1,790
4.25%	17.39	1,568	1,712
4.50%	16.67	1,502	1,641
4.75%	16.00	1,442	1,575
5.00%	15.38	1,387	1,515
5.25%	14.81	1,335	1,459
5.50%	14.29	1,288	1,406
5.75%	13.79	1,243	1,358
6.00%	13.33	1,202	1,313

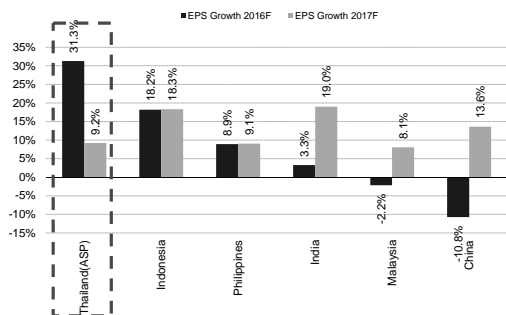
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



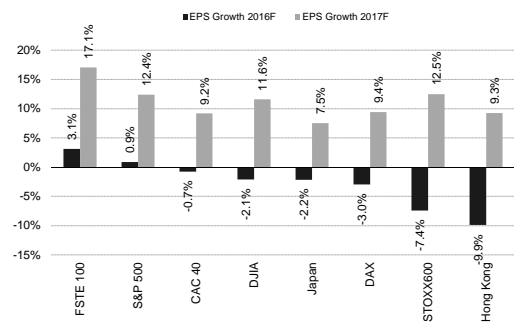
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



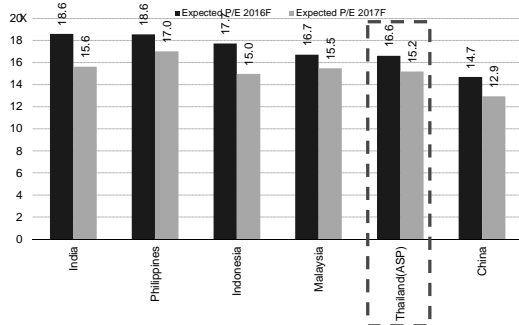
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



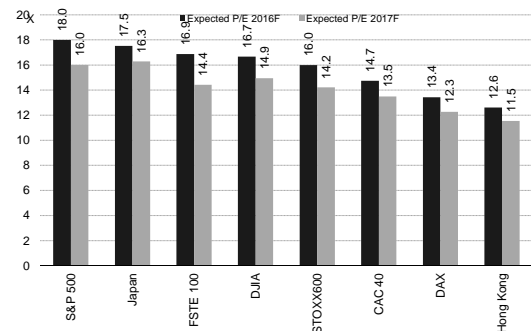
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



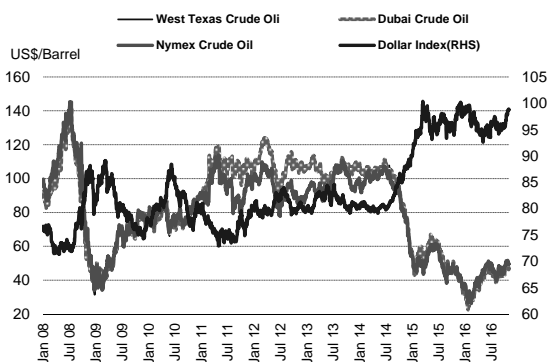
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



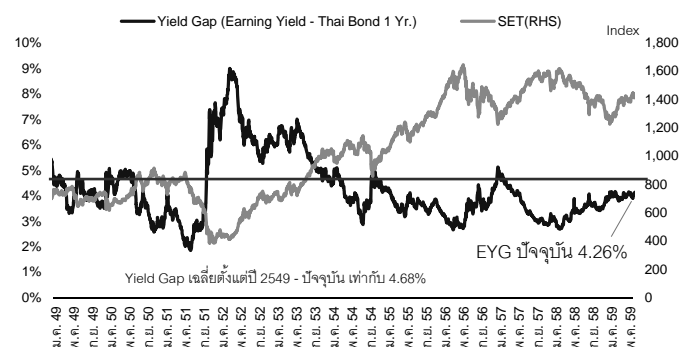
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



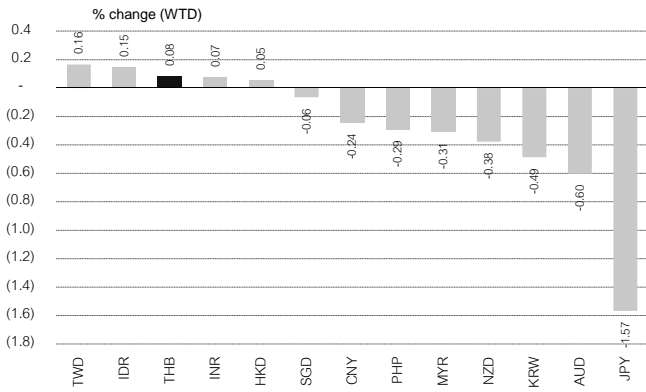
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap



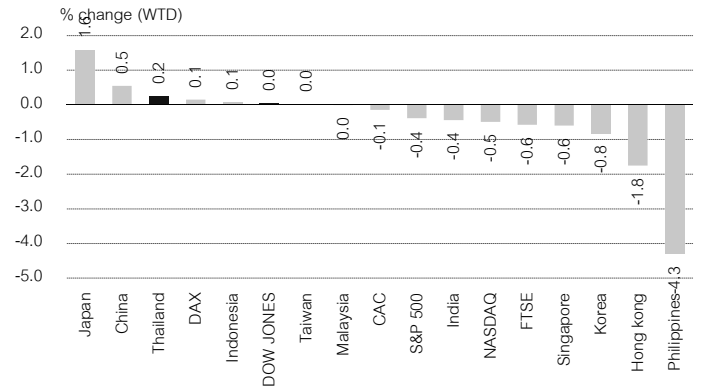
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



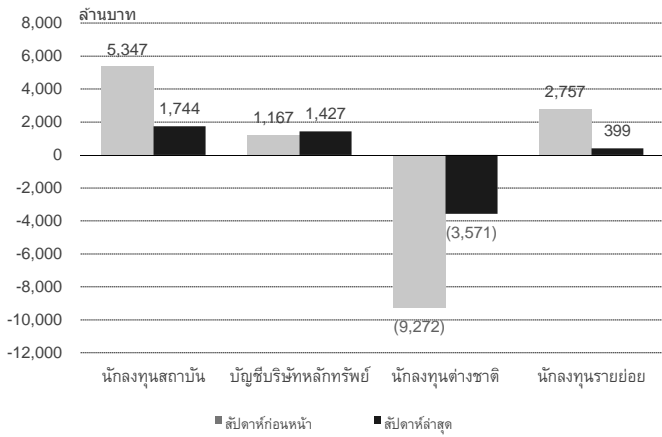
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



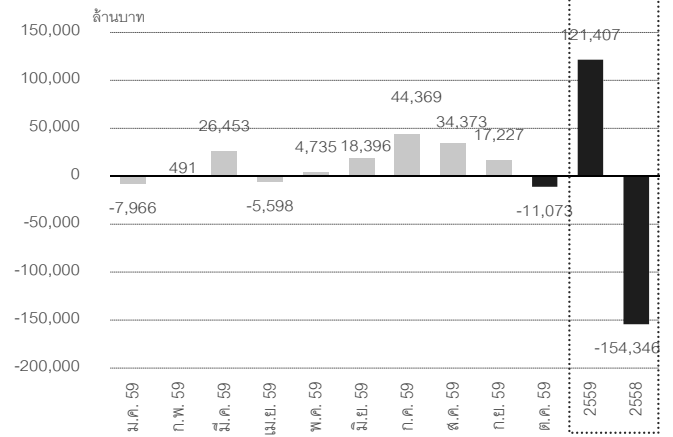
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน




ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	wangs:nu
ต่างประเทศ	25/10/59	ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯเดือน ต.ค. กลับมาหด 4.7% สู่ระดับ 98.6 จุด หลังจากเพิ่มขึ้นติดต่อกัน 2 เดือน ส่งผลทำให้นักลงทุนยังขาดความเชื่อมั่น คาดสาเหตุจากแรงกดดันของทิศทางการเลือกตั้งประธานาธิบดีที่ยังไม่มีความชัดเจน และภาพรวมการเติบโตเศรษฐกิจที่ยังขัดแย้งกัน	-
	26/10/59	กองทุนกลไกรักษาเสถียรภาพยุโรป (ESM) ได้ปล่อยเงินกู้จำนวน 2.8 พันล้านยูโรให้แก่กรีซแล้วในวันนี้ หลังจากการประชุมรัฐมนตรีคลังของยูโรกรุปได้อนุมัติเงินกู้ดังกล่าวเมื่อวันที่ 11 ต.ค. ทั้งนี้ ESM ได้ปล่อยเงินกู้ทั้งหมดจำนวน 1.735 แสนล้านยูโรแก่กรีซ จากโครงการให้ความช่วยเหลือทางการเงินจำนวน 3 โครงการ ส่งผลให้ ESM เป็นเจ้าหนี้รายใหญ่ที่สุดของกรีซ	+
	27/10/59	ดัชนีชี้ราคาเศรษฐกิจสหรัฐฯฝั่งการบริหารบริโภคยังขยายตัวต่อเนื่อง คือ ยอดขายบ้านใหม่ (New home sale) เดือน ก.ย. เพิ่มขึ้นมากกว่าที่ตลาดคาดที่ 3.1%mom อยู่ที่ระดับ 5.93 แสนหลัง สอดคล้องกับดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ สำนัก มาร์กิต เพิ่มขึ้นมากกว่าที่ตลาดคาดที่ 4.7%mom อยู่ที่ระดับ 54.8 จุด(เพิ่มขึ้นติดต่อกัน 5 เดือน)	+
	28/10/59	GDP Growth งวด3Q59 ขยายตัว 0.5% ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ เนื่องจากกิจกรรมภาคบริการดีขึ้น สะท้อนว่าอังกฤษรับมือผลกระทบหลังลงประชามติ ขณะที่ดัชนีชี้ราคาในประเทศยุโรป ยังชะลอตัว ความเชื่อมั่นผู้บริโภคของอิตาลีในเดือน ต.ค.ลดลงเหลือ 108 จาก 108.6 ในเดือนก่อน ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดประเมิน และยังเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 1 ปี บ่งบอกว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศยังไม่ประสบผลสำเร็จ	0
ในประเทศ	25/10/59	กรม.ออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจฐานรากเพิ่มเติม ระยะที่ 2 คือ จัดสรรเงินสู่มุมบ้านทั่วประเทศ 2.5 แสนบาท ผ่านงบกลางปี 2560 วงเงินรวม 1.87 หมื่นล้านบาท (เทียบกับการจัดสรรเงินสู่มุมบ้าน ระยะที่ 1 มุมบ้านละ 2 แสนบาท วงเงินรวม 5 หมื่นล้านบาท) เริ่มโครงการตั้งแต่ พ.ย.59- ม.ค.60 โดยวัตถุประสงค์ของมาตรการ คือ ให้ผู้ที่ขอเงินจากโครงการนำไปลงทุนโครงสร้างพื้นฐานที่เป็นประโยชน์ของหมู่บ้าน (ห้ามจัดซื้อครุภัณฑ์ และต้องไม่ซ้ำกับโครงการที่ได้รับจัดสรรงบประมาณ)	+
	26/10/59	ยอดการค้าระหว่างประเทศ เดือน ก.ย. มีแนวโน้มที่ดีขึ้นต่อเนื่อง โดย ยอดส่งออก(X) ในรูปดอลลาร์ ฯ เป็นบวกติดต่อกัน 2 เดือน อยู่ที่ระดับ 3.4%yoy (เฉลี่ย 9M59 -0.65% ทำให้ทั้งปีมีโอกาสกลับมาเป็นบวก) ได้แรงหนุนจากตลาดส่งออกต่างประเทศ สหรัฐ จีน ที่ยังขยายตัว โดยสินค้าส่งออกที่ยังขยายตัว อาทิ ชิ้นส่วนยานยนต์ เคมีภัณฑ์ ผัก ผลไม้สด กระจบอง ขณะที่ยอดนำเข้า (M) พลิกกลับมาบวก 5.6%yoy (เฉลี่ย 9M59 -7.27%) หนุนดุลการค้าเกิน 17 เดือนต่อเนื่อง	+
	27/10/59	BOI ได้เพิ่มสิทธิประโยชน์ให้แก่โครงการลงทุนในกลุ่มกิจการผลิต เปลี่ยนเป็นให้ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นเวลา 5 ปี และหากโครงการใดยื่นขอรับส่งเสริมการลงทุนภายในปี 2560 จะได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นเวลา 8 ปี เพื่อช่วยลดภาระผู้ผลิตยาที่จะต้องใช้งบลงทุนจำนวนมากในการปรับปรุงโรงงานผลิตให้ได้มาตรฐาน GMP ตามแนวทาง PIC/S และโดยเฉพาะการผลิตยาแผนโบราณที่จะต้องยกระดับให้ได้มาตรฐาน GMP ซึ่งขณะนี้จะมีจำนวนกว่า 800 โรงงาน	+




ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 USA.				
10/31/2016 19:30	Personal Income	Sep	0.40%	0.20%
10/31/2016 19:30	Personal Spending	Sep	0.40%	0.00%
10/31/2016 19:30	Real Personal Spending	Sep	0.30%	-0.10%
10/31/2016 19:30	PCE Deflator MoM	Sep	0.20%	0.10%
10/31/2016 19:30	PCE Deflator YoY	Sep	1.20%	1.00%
10/31/2016 19:30	PCE Core MoM	Sep	0.10%	0.20%
10/31/2016 19:30	PCE Core YoY	Sep	1.70%	1.70%
10/31/2016 20:45	Chicago Purchasing Manager	Oct	54	54.2
10/31/2016 21:30	Dallas Fed Manf. Activity	Oct	2	-3.7
11/01/2016 20:45	Markit US Manufacturing PMI	Oct F	–	53.2
11/01/2016 21:00	Construction Spending MoM	Sep	0.50%	-0.70%
11/01/2016 21:00	ISM Manufacturing	Oct	51.5	51.5
11/01/2016 21:00	IBD/TIPP Economic Optimism	Nov	–	51.3
11/01/2016 21:00	ISM Prices Paid	Oct	54	53
11/01/2016 21:00	ISM New Orders	Oct	–	55.1
11/01/2016 11/02	Wards Domestic Vehicle Sales	Oct	13.58m	13.87m
11/01/2016 11/02	Wards Total Vehicle Sales	Oct	17.40m	17.65m
11/02/2016 18:00	MBA Mortgage Applications	Oct-28	–	-4.10%
11/02/2016 19:15	ADP Employment Change	Oct	160k	154k
11/02/2016 20:45	ISM New York	Oct	–	49.6
11/03/2016 01:00	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Nov-02	0.50%	0.50%
11/03/2016 01:00	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	Nov-02	0.25%	0.25%
11/03/2016 18:30	Challenger Job Cuts YoY	Oct	–	-24.70%
11/03/2016 19:30	Nonfarm Productivity	3Q P	1.50%	-0.60%
11/03/2016 19:30	Unit Labor Costs	3Q P	1.50%	4.30%
11/03/2016 19:30	Initial Jobless Claims	Oct-29	–	258k
11/03/2016 19:30	Continuing Claims	Oct-22	–	2039k
11/03/2016 20:45	Markit US Services PMI	Oct F	–	54.8
11/03/2016 20:45	Markit US Composite PMI	Oct F	–	54.9
11/03/2016 20:45	Bloomberg Consumer Comfort	Oct-30	–	43.9
11/03/2016 21:00	ISM Non-Manf. Composite	Oct	56	57.1
11/03/2016 21:00	Factory Orders	Sep	0.40%	0.20%
11/03/2016 21:00	Factory Orders Ex Trans	Sep	–	0.00%
11/03/2016 21:00	Durable Goods Orders	Sep F	–	-0.10%
11/03/2016 21:00	Durables Ex Transportation	Sep F	–	0.20%
11/03/2016 21:00	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Sep F	–	-1.20%
11/03/2016 21:00	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Sep F	–	0.30%
11/04/2016 19:30	Trade Balance	Sep	-\$41.0b	-\$40.7b
11/04/2016 19:30	Change in Nonfarm Payrolls	Oct	173k	156k
11/04/2016 19:30	Two-Month Payroll Net Revision	Oct	–	-7k
11/04/2016 19:30	Change in Private Payrolls	Oct	165k	167k
11/04/2016 19:30	Change in Manufact. Payrolls	Oct	-5k	-13k
11/04/2016 19:30	Unemployment Rate	Oct	4.90%	5.00%
11/04/2016 19:30	Average Hourly Earnings MoM	Oct	0.30%	0.20%
11/04/2016 19:30	Average Hourly Earnings YoY	Oct	2.60%	2.60%
11/04/2016 19:30	Average Weekly Hours All Employees	Oct	34.4	34.4
11/04/2016 19:30	Change in Household Employment	Oct	–	354
11/04/2016 19:30	Labor Force Participation Rate	Oct	–	62.90%
11/04/2016 19:30	Underemployment Rate	Oct	–	9.70%




Market Outlook

Investment Strategy | Research Department

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Eurozone Aggregate				
10/31/2016 17:00	CPI Estimate YoY	Oct	0.50%	0.40%
10/31/2016 17:00	CPI Core YoY	Oct A	0.80%	0.80%
10/31/2016 17:00	GDP SA QoQ	3Q A	0.30%	0.30%
10/31/2016 17:00	GDP SA YoY	3Q A	1.60%	1.60%
11/02/2016 16:00	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Oct F	53.3	53.3
11/03/2016 16:00	ECB Publishes Economic Bulletin			
11/03/2016 17:00	Unemployment Rate	Sep	10.10%	10.10%
11/04/2016 16:00	Markit Eurozone Services PMI	Oct F	53.5	53.5
11/04/2016 16:00	Markit Eurozone Composite PMI	Oct F	53.7	53.7
11/04/2016 17:00	PPI MoM	Sep	0.20%	-0.20%
11/04/2016 17:00	PPI YoY	Sep	-1.70%	-2.10%
 United Kingdom				
10/31/2016 07:01	Lloyds Business Barometer	Oct	–	24
10/31/2016 16:30	Net Consumer Credit	Sep	1.5b	1.6b
10/31/2016 16:30	Net Lending Sec. on Dwellings	Sep	3.1b	2.9b
10/31/2016 16:30	Mortgage Approvals	Sep	61.5k	60.1k
10/31/2016 16:30	Money Supply M4 MoM	Sep	–	0.90%
10/31/2016 16:30	M4 Money Supply YoY	Sep	–	5.40%
10/31/2016 16:30	M4 Ex IOFCs 3M Annualised	Sep	–	10.90%
10/31/2016 11/03	Nationwide House Px NSA YoY	Oct	4.90%	5.30%
10/31/2016 11/03	Nationwide House PX MoM	Oct	0.20%	0.30%
11/01/2016 16:30	Markit UK PMI Manufacturing SA	Oct	54.4	55.4
11/02/2016 07:01	BRC Shop Price Index YoY	Oct	–	-1.80%
11/02/2016 16:30	Markit/CIPS UK Construction PMI	Oct	51.9	52.3
11/03/2016 16:00	New Car Registrations YoY	Oct	–	1.60%
11/03/2016 16:30	Official Reserves Changes	Oct	–	\$722m
11/03/2016 16:30	Markit/CIPS UK Services PMI	Oct	52.5	52.6
11/03/2016 16:30	Markit/CIPS UK Composite PMI	Oct	–	53.9
11/03/2016 19:00	Bank of England Bank Rate	Nov-03	0.25%	0.25%
11/03/2016 19:00	BOE Asset Purchase Target	Nov	435b	435b
11/03/2016 19:00	Bank of England Inflation Report			
11/03/2016 19:00	BOE Corporate Bond Target	Nov	10b	10b
 Germany				
10/31/2016 11/03	Retail Sales MoM	Sep	0.20%	-0.40%
10/31/2016 11/03	Retail Sales YoY	Sep	1.60%	3.70%
11/02/2016 15:55	Unemployment Change (000's)	Oct	0k	1k
11/02/2016 15:55	Unemployment Claims Rate SA	Oct	6.10%	6.10%
11/02/2016 15:55	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Oct F	55.1	55.1
11/04/2016 15:55	Markit Germany Services PMI	Oct F	54.1	54.1
11/04/2016 15:55	Markit/BME Germany Composite PMI	Oct F	55.1	55.1

Market Outlook

Investment Strategy | Research Department

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Japan				
10/31/2016 06:50	Industrial Production MoM	Sep P	0.90%	1.30%
10/31/2016 06:50	Industrial Production YoY	Sep P	1.90%	4.50%
10/31/2016 06:50	Retail Trade YoY	Sep	-1.80%	-2.10%
10/31/2016 06:50	Retail Sales MoM	Sep	0.10%	-1.10%
10/31/2016 06:50	Dept. Store, Supermarket Sales	Sep	-2.70%	-3.60%
10/31/2016 11:00	Vehicle Production YoY	Sep	–	8.80%
10/31/2016 12:00	Housing Starts YoY	Sep	5.20%	2.50%
10/31/2016 12:00	Annualized Housing Starts	Sep	0.949m	0.956m
10/31/2016 12:00	Construction Orders YoY	Sep	–	13.80%
11/01/2016 07:30	Nikkei Japan PMI Mfg	Oct F	–	51.7
11/01/2016 12:00	Vehicle Sales YoY	Oct	–	3.70%
11/01/2016	BOJ Monetary Policy Statement			
11/01/2016	BOJ Policy Rate	Nov-01	-0.10%	-0.10%
11/01/2016 11/08	Official Reserve Assets	Oct	–	\$1260.1b
11/02/2016 06:50	Monetary Base YoY	Oct	–	22.70%
11/02/2016 06:50	Monetary Base End of period	Oct	–	¥412.8t
11/02/2016 12:00	Consumer Confidence Index	Oct	42.6	43
11/04/2016 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Oct-28	–	¥773.6b
11/04/2016 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Oct-28	–	-¥752.5b
11/04/2016 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Oct-28	–	-¥5.6b
11/04/2016 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Oct-28	–	¥85.3b
11/04/2016 07:30	Nikkei Japan PMI Services	Oct	–	48.2
11/04/2016 07:30	Nikkei Japan PMI Composite	Oct	–	48.9
 China				
11/01/2016 08:00	Manufacturing PMI	Oct	50.3	50.4
11/01/2016 08:00	Non-manufacturing PMI	Oct	–	53.7
11/01/2016 08:45	Caixin China PMI Mfg	Oct	50.1	50.1
11/03/2016 08:45	Caixin China PMI Services	Oct	–	52
11/03/2016 08:45	Caixin China PMI Composite	Oct	–	51.4
11/04/2016	BoP Current Account Balance	3Q P	–	\$64.1b
 Thailand				
10/31/2016 10:30	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Sep	-0.30%	3.10%
10/31/2016 10:30	Capacity Utilization ISIC	Sep	–	64.4
10/31/2016 14:30	Exports YoY	Sep	–	2.70%
10/31/2016 14:30	Exports	Sep	–	\$18238m
10/31/2016 14:30	Imports YoY	Sep	–	-0.10%
10/31/2016 14:30	Imports	Sep	–	\$15502m
10/31/2016 14:30	Trade Balance	Sep	–	\$2736m
10/31/2016 14:30	BoP Current Account Balance	Sep	\$2500m	\$3805m
10/31/2016 14:30	BoP Overall Balance	Sep	–	\$1874m
11/01/2016 07:30	Nikkei Thailand PMI Mfg	Oct	–	48.8
11/01/2016 14:30	Business Sentiment Index	Oct	–	50.3
11/01/2016	CPI YoY	Oct	0.41%	0.38%
11/01/2016	CPI NSA MoM	Oct	0.28%	0.04%
11/01/2016	CPI Core YoY	Oct	0.75%	0.75%
11/03/2016 10:30	Consumer Confidence	Oct	–	74.2
11/03/2016 10:30	Consumer Confidence Economic	Oct	–	63.4
11/04/2016 14:30	Foreign Reserves	Oct-28	–	\$179.7b
11/04/2016 14:30	Forward Contracts	Oct-28	–	\$22.6b

ที่มา : Bloomberg

Warrant Corner

As of: 27 October 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	0.31	0.38	0.21	0.00	0.31	53%	3.81	0.64	16%	2.43	0.65	-53%	End of Jun, Dec
ABC-W2	5 Jun 20	1.500	1.00000	1.000	0.12	0.38	0.18	0.00	0.03	326%	3.17	0.23	49%	0.71	0.23	-326%	At the End of Jun, Dec
ACAP-W1	31 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	9.20	11.30	0.20	7.44	9.38	-1%	1.23	1.00	-1%	1.23	1.01	1%	15th Jun and Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.18	0.71	0.20	0.00	0.09	101%	3.94	0.42	32%	1.66	0.50	-101%	At the End of Jun
AEC-W2	10 Apr 17	2.000	1.00000	1.000	0.11	0.51	0.12	0.00	0.00	314%	4.64	0.00	2213%	0.00	0.24	-314%	At the End of Jun, Dec
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.18	0.51	0.09	0.00	0.03	131%	2.83	0.24	70%	0.67	0.43	-131%	At the End of Jun, Dec
AIE-W1	7 May 18	0.250	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.00	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	N/A
AIRA-W1	2 Aug 18	2.000	1.00000	1.000	0.57	2.48	0.12	0.42	0.85	4%	4.35	0.78	2%	3.41	0.96	-4%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.26	2.48	0.12	0.00	0.54	52%	9.54	0.55	16%	5.24	0.66	-52%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJD-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	1.42	2.30	0.20	0.81	1.49	14%	2.12	0.88	4%	1.86	0.88	-14%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
AJD-W2	20 Jan 17	0.189	1.00000	1.059	2.16	2.30	0.06	2.11	2.23	-3%	1.13	1.00	-13%	1.13	1.03	3%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BANPU-W3	5 Jun 17	5.000	1.00000	1.000	13.70	19.00	0.06	13.19	13.78	-2%	1.39	0.98	-3%	1.36	1.02	2%	5 Sept 16, 2 Dec 16, 3 Mar 17 and 5 Jun 17
BLAND-W4	2 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	0.24	1.56	0.25	0.00	0.21	44%	6.50	0.46	24%	3.00	0.70	-44%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.28	2.24	0.17	0.00	0.24	68%	8.04	0.39	38%	3.12	0.60	-68%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W2	28 Dec 18	0.500	1.00000	1.000	0.09	0.34	0.14	0.00	0.06	74%	3.78	0.49	29%	1.84	0.58	-74%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTC-W3	28 Dec 20	0.600	1.00000	1.000	0.02	0.08	0.33	0.00	0.00	675%	4.00	0.12	63%	0.47	0.13	-675%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.73	8.60	0.25	0.00	0.87	48%	11.78	0.36	22%	4.26	0.68	-48%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.62	2.28	0.13	0.00	0.50	59%	3.68	0.55	20%	2.02	0.63	-59%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CCN-W1	31 May 19	1.500	1.00000	1.000	1.23	2.78	0.33	0.85	1.35	-2%	2.26	0.90	-1%	2.03	1.02	2%	1st 29 Dec 17 and 31 May 19
CGH-W1	5 Jan 18	1.624	1.00000	1.108	0.28	1.54	0.18	0.00	0.30	22%	6.09	0.58	18%	3.54	0.82	-22%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.31	1.54	0.08	0.00	0.35	24%	4.97	0.59	13%	2.94	0.81	-24%	At the End of Jun
CIG-W6	31 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.10	0.63	0.20	0.00	0.03	154%	6.30	0.18	80%	1.16	0.39	-154%	End of every month
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.50	3.54	0.20	0.00	0.71	84%	7.08	0.52	18%	3.66	0.54	-84%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	5.30	0.64	0.13	4.40	4.54	2%	1.90	0.77	1%	1.46	0.98	-2%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DCON-W2	28 Jan 17	0.357	1.00000	1.403	0.39	0.64	0.10	0.36	0.39	-1%	2.30	0.98	-3%	2.26	1.01	1%	Every 3 months from the first exercise date set for 31 July 2017
DCORP-W1	8 May 17	1.871	1.00000	1.603	13.00	10.00	0.07	12.07	13.08	0%	1.23	1.00	0%	1.23	1.00	0%	8 May 2015, 6 May 2016, 8 May 2017
DIMET-W1	1 Nov 17	0.500	1.00000	1.000	2.20	2.62	0.05	2.02	2.14	3%	1.19	1.00	3%	1.19	0.97	-3%	Every 15 Mar and 15 Sept
DNA-W1	18 Nov 18	0.100	1.00000	5.000	2.66	1.42	0.19	5.33	5.87	-55%	2.67	1.00	-32%	2.67	2.25	55%	18th Nov 18
EARTH-W4	15 Sep 19	6.861	1.00000	1.020	0.35	4.58	0.29	0.00	0.68	57%	13.35	0.46	17%	6.15	0.64	-57%	Every 15 Mar and 15 Sept
ECF-W1	29 Jul 17	0.500	1.00000	1.000	2.72	3.20	0.28	1.96	2.67	1%	1.18	0.99	1%	1.16	0.99	-1%	End of May and November
ECL-W2	23 Feb 18	1.525	1.00000	1.050	0.41	1.52	0.28	0.00	0.36	26%	3.89	0.70	19%	2.74	0.79	-26%	Every August and February
EIC-W1	29 May 17	1.000	1.00000	1.313	0.37	1.15	0.16	0.17	0.33	11%	4.08	0.77	20%	3.13	0.90	-11%	At the End of May, Nov
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	1.000	0.50	1.15	0.21	0.12	0.50	30%	2.30	0.81	7%	1.87	0.77	-30%	At the End of Jun, Dec
EIC-W3	16 Jun 21	1.000	1.00000	1.000	0.51	1.15	0.02	0.15	0.57	31%	2.25	0.80	6%	1.80	0.76	-31%	At the End of Jun, Dec
EMC-W5	30 Oct 17	0.250	1.00000	1.000	0.04	0.14	0.20	0.00	0.01	107%	3.50	0.25	106%	0.86	0.48	-107%	End of Jan Apr Jul and Oct
EVER-W2	30 Jun 17	2.000	1.00000	1.000	0.14	0.65	0.14	0.00	0.00	229%	4.64	0.01	486%	0.04	0.30	-229%	30 Sept 16, 15 Dec 16, 31 Mar 17 and 30 Jun 17
EVER-W3	14 Mar 19	5.000	1.00000	1.000	0.12	0.65	0.08	0.00	0.00	688%	5.42	0.02	138%	0.09	0.13	-688%	14 Jun 18, 14 Sept 18, 14 Dec 18 and 14 Mar 19
FC-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.16	0.53	0.16	0.00	0.09	194%	3.53	0.40	30%	1.43	0.34	-194%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.15	0.53	0.12	0.00	0.05	306%	3.53	0.27	40%	0.97	0.25	-306%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W1	15 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.26	0.72	0.05	0.00	0.00	492%	2.77	0.00	330%	0.01	0.17	-492%	End of Jan
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	3.00	5.00	0.20	2.41	2.96	0%	1.67	0.94	0%	1.57	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.499	1.00000	1.003	1.69	2.54	0.29	1.45	1.89	-14%	1.51	0.97	-9%	1.46	1.16	14%	End of May and Nov
GENCO-W1	18 May 17	1.000	1.00000	1.576	1.07	1.63	0.12	0.87	1.05	3%	2.40	0.96	5%	2.30	0.97	-3%	End of Dec
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	1.96	3.50	0.33	1.00	1.68	13%	1.79	0.92	9%	1.65	0.88	-13%	End of Oct and Apr
GJS-W2	12 Dec 17	2.070	1.00000	0.363	0.02	0.29	0.14	0.00	0.00	633%	5.26	0.00	486%	0.00	0.14	-633%	At the End of Jun, Dec
GJS-W3	7 Feb 20	1.500	1.00000	0.400	0.05	0.29	0.12	0.00	0.00	460%	2.32	0.12	69%	0.29	0.18	-460%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W3	30 Jun 17	1.000	1.00000	1.073	1.47	2.48	0.00	1.58	1.45	-4%	1.81	0.93	-7%	1.67	1.05	4%	Every 30 Jun
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	1.41	2.48	0.09	1.36	1.20	-3%	1.77	0.80	-2%	1.42	1.03	3%	Every 30 Jun
GL-W4	31 Jul 18	40.000	1.00000	1.000	14.70	45.25	0.10	4.74	14.48	21%	3.08	0.74	11%	2.28	0.83	-21%	End of every month
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.47	1.04	0.19	0.03	0.31	41%	2.21	0.74	23%	1.63	0.71	-41%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.03	0.31	0.14	0.00	0.00	835%	2.07	0.03	115%	0.06	0.11	-835%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.03	0.31	0.04	0.00	0.00	835%	2.07	0.02	115%	0.05	0.11	-835%	At the End of Jun, Dec
GUNKUL-W	29 Sep 17	5.625	1.00000	4.800	2.90	4.92	0.06	0.00	3.34	27%	8.14	0.51	29%	4.13	0.79	-27%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IEC-W2	22 May 19	0.000	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.17	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	#DIV/0!	nm.	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IFEC-W1	23 Feb 17	1.000	1.00000	1.207	3.40	4.32	0.02	3.92	3.96	-12%	1.53	0.99	-32%	1.52	1.13	12%	End of Nov 14, Nov15 and 23 Feb 17
IFEC-W2	8 Jul 18	25.000	1.00000	1.000	0.56	4.32	0.19	0.00	0.01	492%	7.71	0.01	185%	0.08	0.17	-492%	31 May 16, 31 May 17 and 6 Jul 18
IHL-W1	11 Oct 19	3.500	1.00000	1.000	3.32	6.45	0.18	2.43	3.10	6%	1.94	0.82	2%	1.58	0.95	-6%	At the End of Mar, Sep
IRCP-W2	16 May 17	5.250	1.00000	1.200	1.27	4.36	0.21	0.00	0.43	45%	4.12	0.43	96%	1.79	0.69	-45%	Every 15th of 6 Months (May and Nov)

Warrant Corner

As of: 27 October 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													
ITD-W1	13 May 19	14.000	1.00000	1.000	0.60	4.98	0.17	0.00	0.32	193%	8.30	0.23	53%	1.89	0.34	-193%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W1	24 Aug 17	36.000	1.00000	1.000	2.46	29.00	0.09	0.00	2.90	33%	11.79	0.42	41%	4.93	0.75	-33%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	2.34	29.00	0.07	0.00	3.96	56%	12.39	0.42	28%	5.16	0.64	-56%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	3.904	1.00000	1.101	4.70	7.95	0.34	2.96	1.00	3%	1.86	0.25	1%	0.46	0.97	-3%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMT-W1	29 Jun 18	18.000	1.00000	1.000	2.54	14.80	0.17	0.00	2.65	39%	5.83	0.55	22%	3.19	0.72	-39%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.488	1.00000	1.025	0.21	0.58	0.29	0.07	0.15	19%	2.83	0.70	14%	1.99	0.84	-19%	Every 23rd of March
L&E-W3	15 Jun 17	2.100	1.00000	1.000	0.00	2.96	0.09	0.79	0.87	-29%	nm.	0.84	-42%	nm.	1.41	29%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
LH-W3	5 May 17	3.500	1.00000	1.000	5.70	9.30	0.02	5.69	5.56	-1%	1.63	0.97	-2%	1.57	1.01	1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
LOXLEY-W	30 Sep 17	7.000	1.00000	1.000	1.00	3.06	0.03	0.00	0.04	161%	3.06	0.08	182%	0.24	0.38	-161%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MACO-W1	2 Nov 17	2.000	1.00000	1.000	0.19	1.13	0.18	0.00	0.04	94%	5.95	0.20	92%	1.18	0.52	-94%	End of Quarter
MAX-W2	2 Aug 17	0.180	2.00000	1.000	0.02	0.14	0.19	0.00	0.01	57%	3.50	0.44	81%	1.55	0.64	-57%	2 Aug 17
MBAX-W1	17 Aug 17	2.487	1.00000	1.005	2.24	5.05	0.20	2.06	2.26	-7%	2.27	0.90	-8%	2.05	1.07	7%	Every 17 Feb and 17 Aug
MFC-W1	30 Mar 18	17.947	1.00000	1.003	2.90	21.90	0.33	2.66	4.50	-5%	7.57	0.67	-3%	5.05	1.05	5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MIDA-W2	31 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.21	0.80	0.20	0.00	0.05	239%	3.81	0.21	60%	0.79	0.30	-239%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.23	1.32	0.14	0.00	0.16	145%	5.74	0.34	33%	1.96	0.41	-145%	End of Jun, Dec
MINT-W5	3 Nov 17	36.364	1.00000	1.100	4.98	38.50	0.05	2.24	9.57	6%	8.50	0.66	6%	5.63	0.94	-6%	Every 25 of Feb, May, Aug and Nov
ML-W2	31 May 19	3.500	1.00000	1.000	0.26	1.76	0.33	0.00	0.17	114%	6.77	0.36	34%	2.47	0.47	-114%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.492	1.00000	1.003	1.03	2.74	0.32	0.17	1.01	28%	2.67	0.80	9%	2.15	0.78	-28%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.006	4.00	4.78	0.13	3.30	3.65	4%	1.20	0.95	3%	1.14	0.96	-4%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.23	0.57	0.23	0.00	0.06	116%	2.48	0.38	62%	0.95	0.46	-116%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.52	1.79	0.25	0.00	0.16	97%	3.44	0.34	49%	1.17	0.51	-97%	Every 15 Jun and Dec
NCL-W1	19 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.39	2.40	0.25	0.00	0.17	83%	6.15	0.32	63%	1.98	0.55	-83%	At the End of Jun, Dec
NEP-W2	16 Dec 16	0.464	1.00000	1.078	0.03	0.43	0.21	0.00	0.02	14%	15.45	0.42	167%	6.52	0.87	-14%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W4	31 Mar 19	3.500	1.00000	0.285	0.02	0.12	0.01	0.00	0.00	2875%	1.71	0.00	305%	0.00	0.03	-2875%	End of March and Sept
NEWS-W5	3 Sep 18	0.290	1.00000	1.000	0.02	0.12	0.15	0.00	0.01	158%	6.00	0.21	67%	1.25	0.39	-158%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	0.60	1.70	0.33	0.00	0.10	171%	2.83	0.25	79%	0.70	0.37	-171%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.23	1.12	0.18	0.10	0.29	10%	4.87	0.69	6%	3.37	0.91	-10%	Every 15 Jun and Dec
NPP-W2	9 Mar 18	1.800	1.00000	1.000	0.60	1.18	0.06	0.00	0.13	103%	1.97	0.39	68%	0.76	0.49	-103%	March 9, 2018
NUSA-W2	21 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.14	0.45	0.04	0.00	0.01	153%	3.21	0.15	112%	0.47	0.39	-153%	At the End of May, Nov
OCEAN-W2	1 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.19	0.58	0.17	0.00	0.04	140%	3.05	0.26	73%	0.80	0.42	-140%	1st Jun and 1st Dec
PAE-W1	3 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	1.18	3.40	0.08	0.00	0.60	51%	2.91	0.49	29%	1.44	0.66	-51%	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	1.60	3.98	0.33	0.67	1.58	7%	5.01	0.80	13%	4.02	0.93	-7%	At the End of Jun, Dec
PPS-W1	9 Dec 18	0.400	1.00000	1.000	0.52	0.95	0.33	0.37	0.56	-3%	1.83	0.97	-2%	1.77	1.03	3%	31 Dec 16, 30 Jun 17, 31 Dec 17, 30 Jun 18 and 9 Dec 18
PSL-W1	15 Jun 18	17.500	1.00000	1.000	1.47	5.85	0.03	0.00	0.13	224%	3.98	0.10	106%	0.40	0.31	-224%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.35	0.65	0.09	0.14	0.27	31%	1.86	0.81	13%	1.51	0.76	-31%	Last working day of Jan, Jul
RML-W4	14 Jun 18	1.970	1.00000	1.000	0.22	1.24	0.20	0.00	0.11	77%	5.64	0.34	42%	1.90	0.57	-77%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.88	2.52	0.33	0.61	1.04	-2%	2.86	0.92	-1%	2.62	1.02	2%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	45.000	1.00000	1.000	0.93	14.00	0.17	0.00	0.09	228%	15.05	0.04	147%	0.61	0.30	-228%	19th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	58.537	1.00000	1.025	6.05	40.50	0.04	0.00	11.81	59%	6.86	0.59	14%	4.07	0.63	-59%	At the End of May, Nov
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	0.82	2.96	0.09	0.00	0.13	434%	3.61	0.14	60%	0.51	0.19	-434%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	0.75	2.96	0.09	0.00	0.37	939%	3.95	0.27	31%	1.07	0.10	-939%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIRI-W2	24 Nov 17	2.500	1.00000	1.000	0.12	1.72	0.19	0.00	0.11	52%	14.33	0.29	48%	4.12	0.66	-52%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.43	1.23	0.29	0.00	0.31	37%	2.86	0.72	23%	2.06	0.73	-37%	At the End of Jun, Dec
SMM-W3	26 Nov 16	1.500	1.00000	1.000	0.18	1.68	0.20	0.14	0.20	0%	9.33	0.86	0%	8.00	1.00	0%	Every 25th of Month
SMT-W1	28 Jun 19	8.000	1.00000	1.000	2.24	7.10	0.17	0.00	2.09	44%	3.17	0.68	15%	2.15	0.69	-44%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.97	1.39	0.20	0.15	0.59	56%	1.43	0.82	19%	1.17	0.64	-56%	End of Jun, Dec
SUPER-W3	31 Mar 17	4.000	1.00000	1.000	0.28	1.64	0.07	0.00	0.00	161%	5.86	0.01	857%	0.04	0.38	-161%	End of Feb, May, Aug, Nov 2016 and Mar 2017
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.61	3.34	0.20	0.00	0.68	38%	5.48	0.56	15%	3.08	0.72	-38%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	0.00	4.72	0.01	0.28	1.75	-6%	nm.	0.69	-2%	nm.	1.06	6%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.85	4.70	0.20	0.00	0.27	237%	5.53	0.21	56%	1.14	0.30	-237%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	2.000	1.00000	1.000	0.45	1.53	0.33	0.00	0.40	60%	3.40	0.62	12%	2.10	0.62	-60%	End of Dec
TAPAC-W2	1 May 17	2.100	1.00000	1.000	18.10	21.70	0.17	16.21	19.33	-7%	1.20	1.00	-13%	1.20	1.07	7%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	0.70	0.99	0.00	0.26	0.34	35%	1.79	0.64	22%	1.14	0.74	-35%	At the End of Feb May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.69	0.99	0.08	0.21	0.34	38%	1.78	0.47	6%	0.83	0.73	-38%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.59	0.99	0.24	0.07	0.27	45%	1.86	0.43	6%	0.80	0.69	-45%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W4	29 Jun 18	3.500	1.00000	1.000	0.68	2.78	0.25	0.00	0.50	50%	4.09	0.57	28%	2.35	0.67	-50%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec

Warrant Corner

As of:

27 October 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													
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	2.66	4.50	0.09	1.82	2.49	15%	1.69	0.91	5%	1.54	0.87	-15%	At the End of Jun and Dec
TGPRO-W1	28 Apr 17	0.200	1.00000	1.000	0.07	0.26	0.15	0.05	0.07	4%	3.71	0.87	8%	3.21	0.96	-4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TGPRO-W2	27 Jun 18	0.200	1.00000	1.000	0.10	0.26	0.13	0.05	0.10	15%	2.60	0.82	9%	2.13	0.87	-15%	End of every month
TH-W1	9 Sep 17	1.000	1.00000	1.352	0.27	0.77	0.08	0.00	0.11	56%	3.86	0.42	67%	1.61	0.64	-56%	At the End of Sep
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.29	0.77	0.25	0.00	0.24	68%	2.66	0.68	15%	1.81	0.60	-68%	At the End of Jun
TMC-W1	17 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	0.64	1.67	0.33	0.11	0.47	28%	2.61	0.81	24%	2.11	0.78	-28%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	1.00	2.86	0.14	0.74	1.09	5%	2.86	0.79	2%	2.25	0.95	-5%	At the End of Apr, Oct
TNPC-W1	9 Jun 19	2.250	1.00000	1.000	0.55	1.62	0.14	0.00	0.34	73%	2.95	0.53	23%	1.55	0.58	-73%	End of May and Nov
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	1.16	3.38	0.18	0.31	1.05	23%	2.91	0.76	13%	2.23	0.81	-23%	End of Quarter
TRITN-W2	9 Dec 16	0.100	1.00000	1.047	0.33	0.46	0.03	0.37	0.38	-10%	1.46	1.00	-58%	1.46	1.11	10%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.12	0.38	0.20	0.00	0.01	247%	3.17	0.11	111%	0.34	0.29	-247%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	2.90	4.84	0.29	2.35	3.14	-8%	1.84	0.94	-4%	1.72	1.09	8%	At the End of May
TTA-W4	1 Mar 17	17.359	1.00000	1.066	0.91	8.90	0.05	0.00	0.02	105%	10.42	0.02	709%	0.20	0.49	-105%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TTA-W5	28 Feb 19	18.383	1.00000	1.006	1.29	8.90	0.09	0.00	0.94	121%	6.94	0.32	40%	2.24	0.45	-121%	End of Quarter
TVT-W1	16 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.61	1.94	0.20	0.35	0.57	9%	3.18	0.73	6%	2.32	0.92	-9%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.07	0.14	0.19	0.00	0.00	646%	3.19	0.01	208%	0.03	0.13	-646%	9th Aug 2018
TWZ-W3	22 Jun 17	0.299	1.00000	1.003	0.13	0.30	0.06	0.00	0.05	43%	2.31	0.63	73%	1.45	0.70	-43%	At the End of Dec
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.03	0.30	0.30	0.00	0.01	143%	10.00	0.19	75%	1.89	0.41	-143%	At the End of Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.34	0.71	0.04	0.00	0.00	370%	2.09	0.01	283%	0.02	0.21	-370%	22nd Dec 17
UREKA-W1	21 Apr 17	0.500	1.00000	1.000	1.04	1.65	0.33	0.77	1.12	-7%	1.59	1.00	-13%	1.59	1.07	7%	End of May & Nov
U-W1	6 Nov 19	0.060	1.00000	1.000	0.01	0.03	0.24	0.00	0.00	133%	3.00	0.46	32%	1.37	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.10	0.19	0.30	0.06	0.10	5%	1.90	0.92	2%	1.74	0.95	-5%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	1.000	0.49	5.75	0.20	0.00	0.95	30%	11.73	0.53	16%	6.20	0.77	-30%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.89	2.90	0.03	1.84	1.98	0%	1.53	0.92	0%	1.41	1.00	0%	At the End of Sept
VTE-W2	12 May 19	8.000	1.00000	1.000	0.51	2.92	0.11	0.00	0.21	191%	5.73	0.24	52%	1.35	0.34	-191%	End of Jul 18 and 12 May 19
WHA-W1	4 Mar 20	3.431	1.00000	10.201	8.25	3.20	0.08	0.00	11.65	32%	3.96	0.71	9%	2.80	0.75	-32%	Every 25 of Jun and Dec
WIK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	1.06	4.60	0.21	0.00	0.93	32%	4.34	0.60	18%	2.61	0.76	-32%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	9.20	38.25	0.05	0.14	13.12	24%	4.16	0.69	8%	2.87	0.81	-24%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	3.32	6.95	0.17	2.46	3.43	5%	2.09	0.87	2%	1.81	0.95	-5%	At the End of Jun, Dec

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 27/10/16 (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							52.55	2,693	3,090	3,269				16.18	14.10	13.33				1.23	1.17	1.11			2.7	2.8			
GFPT	BUY	15.70	16.91	8%	0.84	39.4	19.68	1,195	1,403	1,557	1.0	1.1	1.2	16.5	14.0	12.6	7.5	8.4	9.4	2.1	1.9	1.7	0.34	0.37	2.1	2.4			
STA	BUY	13.20	13.94	6%	0.75	54.4	16.90	1,118	1,154	1,139	0.9	0.9	0.9	15.1	14.6	14.8	16.6	16.9	17.4	0.8	0.8	0.8	0.37	0.37	2.8	2.8			
TWPC	BUY	7.95	8.50	7%	0.89	51.9	7.00	380	533	574	0.4	0.6	0.7	18.4	13.1	12.2	5.4	5.6	5.9	1.5	1.4	1.3	0.30	0.33	3.8	4.1			
Foods & Beverages							748.85	31,329	38,612	40,405				23.45	18.97				2.80	2.58	2.45			2.8	3.0				
BR	BUY	6.75	7.47	11%	0.79	52.5	6.17	550	216	408	0.6	0.2	0.4	11.2	28.5	15.1	5.1	5.2	5.4	1.3	1.3	1.2	0.13	0.25	1.9	3.7			
CPF	BUY	32.00	42.00	31%	1.78	53.3	247.77	11,059	15,748	15,394	1.5	2.1	2.1	21.4	15.0	15.4	15.5	17.3	18.2	2.1	1.8	1.8	1.20	1.20	3.8	3.8			
ICHI	SELL	10.40	13.00	25%	1.04	35.0	13.52	813	584	649	0.6	0.4	0.5	16.6	23.1	20.8	4.6	4.6	4.8	2.2	2.3	2.2	0.31	0.35	3.0	3.4			
KSL	BUY	3.96	6.00	52%	0.97	20.3	17.46	815	634	970	0.2	0.1	0.2	19.5	27.6	18.0	3.3	3.2	3.3	1.2	1.3	1.2	0.07	0.11	1.9	2.9			
M	BUY	53.25	63.00	18%	0.28	21.3	48.47	1,856	1,992	2,146	2.0	2.2	2.3	26.1	24.4	22.8	14.3	14.4	14.6	3.7	3.7	3.7	2.00	2.10	3.8	3.9			
MINT	BUY	38.50	48.00	25%	0.86	50.9	169.80	7,040	5,790	6,513	1.6	1.3	1.4	24.1	29.7	26.7	10.0	11.3	12.8	3.8	3.4	3.0	0.41	0.46	1.1	1.2			
OISHI	BUY	158.50	170.00	7%	0.23	20.3	29.72	712	1,048	1,417	3.8	5.6	7.6	41.7	28.4	21.0	21.7	25.3	30.7	7.3	6.3	5.2	2.10	3.00	1.3	1.9			
SAPPE	SELL	35.75	22.20	-38%	-0.07	25.0	10.79	301	382	445	1.0	1.3	1.5	35.8	28.2	24.2	5.7	6.4	7.3	6.3	5.6	4.9	0.51	0.59	1.4	1.7			
TFG	BUY	4.50	6.00	33%	1.49	20.3	22.95	(1,574)	2,303	2,288	-0.3	0.5	0.4	NM	10.0	10.0	0.9	1.2	1.4	4.9	3.7	3.1	0.10	0.22	2.3	5.0			
TKN	SELL	26.50	16.60	-37%	0.80	29.1	36.57	397	695	828	0.3	0.5	0.6	92.1	52.6	44.2	1.3	1.7	1.8	19.8	15.9	14.3	0.35	0.42	1.3	1.6			
TU	BUY	21.20	27.00	27%	0.48	63.9	101.16	5,302	6,367	7,296	1.1	1.3	1.5	19.1	15.9	13.9	9.6	10.3	11.0	2.2	2.1	1.9	0.67	0.76	3.1	3.6			
TVO	BUY	33.25	35.50	7%	0.23	53.1	26.89	1,903	1,952	2,050	2.4	2.4	2.5	14.1	13.8	13.1	9.3	9.8	10.4	3.6	3.4	3.2	2.00	2.10	6.0	6.3			
Consumer Products																													
Home & Office							13.00	177	695	945				68.39	18.67	14.53				2.76	2.21	1.99			0.4	0.9			
AJD	BUY	2.30	2.92	27%	0.98	58.5	9.19	6	466	624	0.0	0.1	0.1	1,398.4	21.0	16.8	0.3	0.4	0.6	7.3	5.4	4.1	-	-	-	-			
SIAM	BUY	2.62	4.86	86%	0.44	38.3	1.55	57	102	186	0.1	0.2	0.3	27.1	15.3	8.3	3.8	3.9	4.1	0.7	0.7	0.6	-	0.11	-	4.0			
FINANCIALS																													
Banking							1,982.35	191,953	186,159	202,699				10.34	10.73	9.85				1.24	1.15	1.07			3.5	2.6			
BAY	SELL	36.75	40.00	9%	1.34	23.1	270.32	18,634	19,121	20,159	2.5	2.6	2.7	14.5	14.1	13.4	25.9	27.4	29.1	1.4	1.3	1.3	0.90	1.00	2.4	2.7			
BBL	BUY	161.00	200.00	24%	1.56	97.5	307.32	34,181	32,195	35,679	17.9	16.9	18.7	9.0	9.5	8.6	189.6	200.5	212.7	0.8	0.8	0.8	6.75	7.00	4.2	4.3			
KBANK	BUY	173.00	223.50	29%	1.69	78.5	414.03	39,474	36,508	38,994	16.5	15.3	16.3	10.5	11.3	10.6	119.4	130.7	142.5	1.4	1.3	1.2	4.00	4.50	2.3	2.6			
KKP	BUY	57.50	64.80	13%	0.60	76.5	48.69	3,317	5,130	4,835	3.9	6.1	5.7	14.7	9.5	10.1	45.1	47.6	49.9	1.3	1.2	1.2	3.50	3.50	6.1	6.1			
KTB	Switch	17.70	19.00	7%	1.31	44.9	247.47	28,494	28,159	31,112	2.0	2.0	2.2	8.7	8.8	8.0	17.6	18.8	20.1	1.0	0.9	0.9	0.81	0.89	4.6	5.0			
LHBANK	BUY	1.70	2.20	29%	0.60	26.5	23.19	1,652	2,716	2,807	0.1	0.1	0.1	14.0	13.3	12.8	1.3	1.7	1.8	1.3	1.0	0.9	0.04	0.04	2.1	2.2			
SCB	BUY	144.50	173.50	20%	1.67	63.9	491.18	47,182	42,174	48,681	13.9	12.4	14.3	10.4	11.6	10.1	90.5	89.5	102.9	1.6	1.6	1.4	5.50	6.00	3.8	4.2			
TCAP	BUY	39.50	50.00	27%	0.71	82.0	47.66	5,437	6,553	7,447	4.3	5.1	5.8	9.3	7.7	6.8	41.2	44.9	49.0	1.0	0.9	0.8	2.05	2.33	5.2	5.9			
TISCO	BUY	52.75	62.40	18%	0.70	75.0	42.23	4,250	5,052	5,585	5.3	6.3	7.0	9.9	8.4	7.6	35.2	39.0	43.2	1.5	1.4	1.2	2.50	2.80	4.7	5.3			
TMB	Switch	2.06	2.14	4%	1.19	43.9	90.24	9,333	8,551	7,402	0.2	0.2	0.2	9.6	10.5	12.1	1.7	1.9	2.0	1.2	1.1	1.0	0.08	0.07	3.8	3.3			
Finance							252.81	10,581	12,410	14,410				23.11	19.79	16.93				3.20	2.97	2.75			2.7	#DIV/0!			
AEONTS	BUY	98.00	129.00	32%	0.31	29.9	24.50	2,446	2,711	3,101	9.8	10.8	12.4	10.0	9.0	7.9	48.7	55.8	63.9	2.0	1.8	1.5	3.79	4.34	3.9	4.4			
ASK	BUY	20.90	29.30	40%	0.35	40.6	7.35	681	765	857	1.9	2.2	2.4	10.8	9.6	8.6	12.4	13.2	14.1	1.7	1.6	1.5	1.55	1.65	7.4	7.9			
IFS	BUY	2.60	3.77	45%	0.22	26.1	1.22	118	134	148	0.3	0.3	0.3	10.3	9.1	8.3	2.3	2.4	2.6	1.1	1.1	1.0	0.16	0.17	6.0	6.7			
JMT	BUY	14.80	20.75	40%	0.95	24.9	5.48	95	131	168	0.3	0.4	0.5	57.9	41.9	32.5	4.5	4.7	4.8	3.3	3.2	3.1	0.21	0.27	1.4	1.8			
KCAR	BUY	11.60	20.40	76%	0.47	26.6	2.90	203	287	340	0.8	1.1	1.4	14.3	10.1	8.5	7.1	7.6	8.1	1.6	1.5	1.4	0.69	0.81	5.9	7.0			
MTLS	BUY	19.00	27.50	45%	0.35	20.1	40.28	825	1,254	1,679	0.4	0.6	0.8	48.8	32.1	24.0	2.7	3.1	3.6	7.1	6.2	5.3	0.30	0.40	1.6	2.1			
S11	BUY	8.70	13.84	59%	0.88	28.2	5.33	353	459	566	0.6	0.7	0.9	15.1	11.6	9.4	2.8	3.3	3.9	3.1	2.6	2.2	0.30	0.37	3.4	4.2			
SAWAD	BUY	40.50	55.50	37%	0.56	43.3	42.34	1,335	1,776	2,307	1.3	1.7	2.2	30.9	23.8	18.4	4.7	6.3	7.8	8.7	6.5	5.2	0.68	0.88	1.7	2.2			
THANI	BUY	5.10	6.15	21%	0.70	19.8	12.32	749	854	953	0.3	0.4	0.4	16.5	14.4	12.9	1.9	2.1	2.2	2.7	2.5	2.3	0.21	0.24	4.2	4.6			
TK	BUY	10.30	12.75	24%	0.55	29.1	5.15	408	466	525	0.8	0.9	1.0	12.6	11.0	9.8	8.6	9.2	9.7	1.2	1.1	1.1	0.47	0.52	4.5	5.1			
Insurance							132.79	9,569	7,106	6,911				14.49	19.51	20.06				2.03	1.80	1.69			2.2	2.1			
BKI	BUY	343.00	426.21	24%	0.03	67.0	36.52	2,342	2,250	2,388	22.0	21.1	22.4	15.6	16.2	15.3	323.6	332.8	350.0	1.1	1.0	1.0	12.00	12.00	3.5	3.5			
BLA	BUY	50.75	54.00	6%	0.62	41.6	86.58	4,108	4,162	3,571	2.4	2.4	2.1	21.0	20.8	24.2	15.8	20.2	21.8	3.2	2.5	2.3	0.73	0.63	1.4	1.2			
THRE	BUY	2.30	2.91	26%	0.25	52.2	9.69	2,730	243	458	0.6	0.1	0.1	3.6	39.8	21.2	1.3	1.4	nm.	1.8	1.7	1.6	0.03	0.05	1.3	2.4			
THREL	BUY	9.95	11.90																										

Company	Earnings Guide																									
	Rec.	Price	Fair	Upside	CAPM	Free	Mkt.	Net Profit			EPS			PER			BVS			PBV			DPS		Yield	
	L/T	27/10/16	Value	(%)	Beta	Float	Cap.	(Bm)	(B)	(X)	(B)	(X)	(B)	(X)	(B)	(X)	(B)	(X)	(B)	(X)	(B)	(%)	(%)			
	3 months	(B)	(B)			(%)	(Bbn)	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	16F	17F	16F	17F
STANLY	Switch	170.50	180.00	6%	0.25	39.5	13.06	1,303	1,149	1,260	17.0	15.0	16.4	10.0	11.4	10.4	163.2	172.7	183.7	1.0	1.0	0.9	5.00	5.40	2.9	3.2
Industrial Materials & Machinery							11.07	767	647	729				13.78	12.43	11.03				1.66	2.04	1.88			4.6	4.9
SNC	BUY	14.10	20.30	44%	0.38	44.3	4.06	410	437	487	1.4	1.5	1.7	9.9	9.3	8.3	8.2	9.1	9.8	1.7	1.6	1.4	0.92	0.95	6.5	6.7
Petrochem & Chemicals							460.70	26,579	38,321	39,012				15.59	10.81	10.57				1.22	1.21	1.13			3.7	4.0
IVL	BUY	29.00	44.00	52%	1.93	33.5	139.61	6,609	14,754	10,890	1.4	3.1	2.3	21.1	9.5	12.8	17.2	19.2	20.9	1.7	1.5	1.4	0.55	0.60	1.9	2.1
PTTGC	BUY	60.50	76.00	26%	1.88	51.1	272.79	19,820	23,400	28,122	4.4	5.2	6.2	13.8	11.7	9.7	56.9	55.4	58.6	1.1	1.1	1.0	2.80	3.00	4.6	5.0
Steel							37.68	(39,422)	1,865	1,973				NM	13.76	13.00				-1.66	-1.78	-1.87			5.1	4.3
BSBM	Switch	1.30	1.38	6%	0.00	29.3	1.47	(86)	187	94	-0.1	0.2	0.1	NM	7.9	15.6	1.6	1.7	1.7	0.8	0.8	0.8	0.08	0.06	6.2	4.5
MCS	BUY	15.70	17.88	14%	-0.03	74.9	7.85	618	1,017	813	1.2	2.0	1.6	12.7	7.7	9.7	4.7	6.0	6.6	3.3	2.6	2.4	0.99	0.94	6.3	6.0
SMIT	Switch	3.82	4.28	12%	0.19	43.2	2.02	159	181	189	0.3	0.3	0.4	12.7	11.2	10.7	3.9	4.0	4.1	1.0	1.0	0.9	0.24	0.25	6.3	6.5
TMT	BUY	13.00	14.80	14%	0.30	21.7	5.66	321	838	537	0.7	1.9	1.2	17.7	6.8	10.5	5.1	6.3	6.2	2.6	2.0	2.1	1.35	0.99	10.4	7.6
TSTH	Switch	0.74	0.83	13%	0.61	32.1	6.23	154	202	158	0.0	0.0	0.0	40.4	30.8	39.4	1.0	1.0	1.1	0.7	0.7	0.7	-	-	-	-
PROPERTY & CONSTRUCTION																										
Construction Materials							839.05	59,186	64,494	67,503				14.13	12.97	12.40				2.65	2.53	2.26			3.4	3.6
DCC	Switch	4.42	4.53	2%	0.38	40.1	28.85	1,372	1,461	1,593	0.2	0.2	0.2	21.0	19.7	18.1	0.5	0.5	0.6	9.2	8.7	7.7	0.18	0.24	4.1	5.5
DRT	BUY	5.00	5.85	17%	0.39	35.8	5.24	331	379	434	0.3	0.4	0.4	15.8	13.8	12.1	2.2	1.8	1.9	2.3	2.8	2.6	0.30	0.35	6.0	7.0
EPG	BUY	13.40	19.00	42%	0.91	25.0	37.52	635	1,413	1,656	0.2	0.5	0.6	59.1	26.5	22.7	2.9	3.3	3.7	4.6	4.1	3.6	0.20	0.21	1.5	1.5
SCC	BUY	500.00	610.00	22%	1.19	67.7	600.00	45,400	52,809	52,175	37.8	44.0	43.5	13.2	11.4	11.5	171.8	197.8	223.3	2.9	2.5	2.2	18.00	18.00	3.6	3.6
SCCC	BUY	297.00	340.00	14%	0.74	27.6	68.31	4,579	3,693	4,344	19.9	16.1	18.9	14.9	18.5	15.7	96.1	98.1	102.0	3.1	3.0	2.9	14.00	15.00	4.7	5.1
TASCO	BUY	18.30	24.50	34%	0.63	36.1	28.41	5,079	3,001	2,953	3.3	1.9	1.9	5.6	9.5	9.7	6.7	7.9	9.2	2.7	2.3	2.0	0.55	0.55	3.0	3.0
TPIPL	BUY	2.20	3.15	43%	0.90	41.5	44.42	364	170	2,650	0.0	0.0	0.1	122.1	261.4	16.8	2.8	1.8	1.9	0.8	1.2	1.1	0.01	0.03	0.5	1.4
VNG	BUY	15.30	16.25	6%	0.90	27.3	23.98	1,426	1,567	1,698	0.9	1.0	1.1	16.8	15.3	14.1	4.8	5.3	5.9	3.2	2.9	2.6	0.50	0.55	3.3	3.6
Construction Services							177.00	9,942	10,736	10,189				19.22	17.63	18.45				2.29	2.13	2.04			2.8	3.0
BJCHI	BUY	6.20	9.30	50%	0.79	25.2	9.92	1,320	1,080	1,240	0.8	0.7	0.8	7.5	9.2	8.0	3.5	3.7	4.1	1.8	1.7	1.5	0.40	0.45	6.5	7.3
CK	BUY	29.50	37.50	27%	1.18	61.2	49.97	2,193	2,258	2,071	1.3	1.3	1.2	22.8	22.1	24.1	12.1	12.8	13.3	2.4	2.3	2.2	0.65	0.55	2.2	1.9
ITD	BUY	4.98	7.45	50%	1.20	70.3	1.74	(362)	371	1,107	-0.1	0.1	0.2	NM	70.8	23.8	2.5	2.6	2.8	2.0	1.9	1.8	-	0.05	-	1.0
NWR	BUY	1.18	1.45	23%	1.23	89.1	3.05	(174)	96	139	-0.1	0.0	0.1	NM	31.8	22.0	1.4	1.5	1.5	0.8	0.8	0.8	0.01	0.02	1.3	1.8
PYLON	Switch	10.70	11.70	9%	1.00	38.6	1.61	202	201	244	0.5	0.5	0.6	19.9	20.0	16.5	2.4	2.4	2.6	4.4	4.4	4.1	0.50	0.57	4.7	5.3
SEAFKO	BUY	10.60	13.50	27%	1.07	62.4	3.24	153	205	234	0.5	0.7	0.8	21.1	15.8	13.8	3.2	3.6	4.0	3.3	3.0	2.7	0.35	0.40	3.3	3.8
STEC	Switch	25.00	28.00	12%	1.55	70.6	38.13	1,527	1,244	1,659	1.0	0.8	1.1	25.0	30.6	23.0	6.1	6.6	7.2	4.1	3.8	3.5	0.45	0.45	1.8	1.8
STPI	BUY	9.10	11.30	24%	1.12	66.9	14.79	2,595	2,396	765	1.6	1.5	0.5	5.7	6.2	19.3	6.1	7.2	7.1	1.5	1.3	1.3	0.60	0.65	6.6	7.1
SYNTEC	BUY	3.80	4.90	29%	1.10	74.4	6.08	640	778	560	0.4	0.5	0.3	9.5	7.8	10.9	2.1	2.5	2.7	1.8	1.5	1.4	0.15	0.14	3.9	3.7
TTCL	BUY	22.80	29.00	27%	0.82	55.0	12.77	423	520	653	0.8	0.9	1.2	30.2	24.6	19.6	9.3	9.8	10.3	2.4	2.3	2.2	0.60	0.80	2.6	3.5
UNIQ	BUY	16.40	25.00	52%	1.53	58.6	17.73	713	865	1,081	0.7	0.8	1.0	24.9	20.5	16.4	5.7	6.2	6.9	2.9	2.6	2.4	0.28	0.35	1.7	2.1
Property							749.76	50,273	54,751	58,964				14.21	13.11	12.05				2.07	1.88	1.74			3.4	3.9
AMATA	Switch	11.70	14.17	21%	0.49	71.1	12.48	1,216	945	1,098	1.1	0.9	1.0	10.3	13.2	11.4	10.5	11.0	11.6	1.1	1.1	1.0	0.35	0.41	3.0	3.5
ANAN	BUY	5.00	5.76	15%	1.25	44.3	16.67	1,207	1,334	1,744	0.4	0.4	0.5	13.8	12.5	9.6	2.6	2.9	3.3	1.9	1.7	1.5	0.11	0.14	2.2	2.8
AP	BUY	7.15	9.70	36%	0.76	64.0	22.49	2,623	2,786	3,051	0.8	0.9	1.0	8.6	8.1	7.4	5.6	6.2	6.8	1.3	1.2	1.0	0.31	0.34	4.3	4.7
CPN	BUY	56.00	67.00	20%	1.15	42.8	251.33	7,880	8,736	9,435	1.8	1.9	2.1	31.9	28.8	26.6	10.2	11.5	12.8	5.5	4.9	4.4	0.78	0.84	1.4	1.5
LH	Switch	9.30	11.24	21%	0.88	53.1	109.61	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	0.54	0.61	5.8	6.5
LPN	Switch	11.10	13.00	17%	0.61	79.9	16.38	2,413	2,392	1,913	1.6	1.6	1.3	6.8	6.8	8.6	7.8	8.6	9.2	1.4	1.3	1.2	0.81	0.65	7.3	5.8
ORI	BUY	13.00	15.40	18%	na.	25.0	8.59	386	785	1,017	0.6	1.2	1.5	20.2	10.9	8.4	2.9	3.5	4.5	4.5	3.7	2.9	0.48	0.62	3.7	4.7
PACE	BUY	3.34	6.50	95%	0.12	43.9	12.55	(1,785)	619	1,346	-0.5	0.2	0.4	NM	20.3	9.3	0.7	1.1	1.5	5.1	3.0	2.2	-	-	-	-
PS	BUY	23.20	35.73	54%	0.90	30.5	51.80	7,680	7,707	7,971	3.4	3.5	3.6	6.7	6.7	6.5	15.3	17.0	18.8	1.5	1.4	1.2	1.75	1.79	7.6	7.7
QH	BUY	2.52	4.16	65%	0.46	63.1	27.00	3,106	3,136	3,480	0.3	0.3	0.3	8.7	8.6	7.8	2.0	2.2	2.3	1.3	1.2	1.1	0.14	0.16	5.6	6.2
RML	SELL	1.24	0.90	-28%	0.44	67.5	4.43	901	750	623	0.3	0.2	0.1	4.9	6.4	8.3	1.2	1.4	1.5	1.0	0.9	0.9	0.04	0.03	3.4	2.7
SC	BUY	3.48	4.82	39%	0.86	34.6	14.54	1,895	1,966	2,015	0.5	0.5	0.5	7.7	7.4	7.2	3.2	3.5	3.7	1.1	1.0	0.9	0.19	0.19	5.4	5.5
SENA	BUY	3.66	6.08	66%	1.25	48.1	4.18	254	688	763	0.2	0.6	0.7	16.4	6.1	5.5	3.1	3.5	3.9	1.2	1.0	0.9	0.24	0.27</		

Earnings Guide																													
Company	Rec. LT 3 months	Price 27/10/16 (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
BCPG	BUY	13.80	11.20	-19%	na.	0.0	27.46	2,147	1,834	2,063	5.8	0.9	1.0	2.4	15.0	13.4	10.6	7.0	7.7	1.3	2.0	1.8	0.37	0.41	2.7	3.0			
CKP	BUY	3.54	3.60	2%	1.13	25.6	26.09	412	471	578	0.1	0.1	0.1	63.3	60.0	52.8	2.4	2.7	3.0	1.5	1.3	1.2	0.02	0.03	0.7	0.8			
DEMCO	SELL	6.05	6.75	12%	0.14	68.0	4.42	(510)	(82)	302	-0.7	-0.1	0.4	NM	NM	14.6	4.3	4.2	4.5	1.4	1.4	1.4	(0.04)	0.17	(0.7)	2.7			
EASTW	BUY	11.60	13.50	16%	0.40	34.1	19.30	1,585	1,320	1,373	1.0	0.8	0.8	12.2	14.6	14.1	5.7	6.0	6.4	2.0	1.9	1.8	0.45	0.47	3.9	4.1			
EGCO	BUY	195.50	230.00	18%	0.43	40.9	102.92	4,319	8,208	9,349	8.1	15.5	17.6	24.0	12.6	11.1	146.7	143.6	153.8	1.3	1.4	1.3	6.50	6.75	3.3	3.5			
GLOW	BUY	77.50	90.00	16%	1.06	25.6	113.37	8,355	8,000	7,664	5.7	5.5	5.2	13.6	14.2	14.8	33.4	33.8	34.1	2.3	2.3	2.3	5.00	5.00	6.5	6.5			
GPSC	BUY	35.75	40.00	12%	0.95	24.9	53.56	1,906	2,743	2,941	1.3	1.8	2.0	28.1	19.5	18.2	24.8	27.0	27.9	1.4	1.3	1.3	1.00	1.10	2.8	3.1			
GUNKUL	BUY	4.92	6.60	34%	0.53	35.6	31.29	685	703	987	0.1	0.1	0.1	36.9	47.6	33.9	1.7	1.4	1.4	2.9	3.6	3.4	0.04	0.05	0.7	1.0			
IRPC	BUY	4.82	6.50	35%	1.25	46.9	98.49	9,402	8,049	9,086	0.5	0.4	0.5	10.2	11.9	10.6	3.8	4.2	4.7	1.3	1.1	1.0	0.22	0.22	4.6	4.6			
LANNA	Switch	12.80	13.00	2%	0.10	23.8	6.72	310	314	430	0.6	0.6	0.8	21.7	21.4	15.6	11.4	11.3	11.3	1.1	1.1	1.1	0.60	0.80	4.7	6.3			
PTT	BUY	351.00	400.00	14%	1.50	48.9	1,002.56	19,936	80,333	92,646	7.0	28.1	32.4	50.3	12.5	10.8	244.1	254.6	273.0	1.4	1.4	1.3	13.00	14.00	3.7	4.0			
PTTEP	BUY	83.00	102.00	23%	1.68	34.7	329.51	(31,590)	18,145	25,722	-8.0	4.6	6.5	NM	18.2	12.8	103.0	92.0	95.9	0.8	0.9	0.9	3.00	4.00	3.6	4.8			
RATCH	BUY	50.25	66.75	33%	0.29	35.8	72.86	3,188	6,335	7,484	2.2	4.4	5.2	22.9	11.5	9.7	41.7	45.4	48.1	1.2	1.1	1.0	2.35	2.40	4.7	4.8			
TOP	Switch	70.25	78.00	11%	0.87	50.0	143.31	12,181	13,352	13,593	6.0	6.5	6.7	11.8	10.7	10.5	45.3	53.8	56.4	1.6	1.3	1.2	2.95	3.00	4.2	4.3			
TTW	BUY	10.60	11.50	8%	0.41	34.5	42.29	2,681	2,538	2,750	0.7	0.6	0.7	15.8	16.7	15.4	2.9	3.0	3.0	3.7	3.6	3.5	0.55	0.64	5.2	6.0			
SERVICES																													
Commerce							1,351.70	36,104	41,203	50,181				33.98	32.80	26.79				7.53	5.08	4.65			1.5	1.6			
BEAUTY	Switch	11.70	9.20	-21%	0.59	47.9	35.10	402	559	690	0.1	0.2	0.2	87.2	62.7	50.9	0.4	0.4	0.5	30.6	26.2	24.1	0.18	0.23	1.6	1.9			
BIGC	Switch	206.00	229.00	11%	0.14	41.4	169.95	6,898	7,473	8,226	8.4	9.1	10.0	24.6	22.7	20.7	56.6	63.0	70.1	3.6	3.3	2.9	2.84	3.12	1.4	1.5			
BJC	BUY	52.75	64.00	21%	0.44	21.1	210.23	2,792	4,488	8,262	1.8	1.1	2.1	30.1	46.8	25.4	13.0	27.2	29.1	4.0	1.9	1.8	0.23	0.41	0.4	0.8			
COM7	Switch	13.20	12.00	-9%	1.02	32.4	15.84	268	380	466	0.2	0.3	0.4	59.0	41.7	34.0	1.5	1.6	1.7	9.0	8.5	7.6	0.19	0.23	1.4	1.8			
CPALL	BUY	61.00	66.00	8%	1.06	58.3	547.97	13,682	15,716	18,496	1.5	1.7	2.1	40.0	34.9	29.6	4.2	5.0	6.2	14.7	12.2	9.9	0.90	0.90	1.5	1.5			
HMPRO	BUY	10.40	11.70	13%	0.57	43.6	136.77	3,499	4,165	4,968	0.3	0.3	0.4	39.1	32.8	27.5	1.3	1.4	1.5	8.1	7.7	7.0	0.22	0.24	2.1	2.3			
MAKRO	Switch	33.50	41.00	22%	0.53	2.1	160.80	5,378	5,211	5,996	1.1	1.1	1.2	29.9	30.9	26.8	3.0	3.2	3.6	11.3	10.5	9.4	0.82	0.94	2.4	2.8			
ROBINS	Switch	58.50	65.00	11%	0.45	39.5	64.97	2,153	2,431	2,903	1.9	2.2	2.6	30.2	26.7	22.4	13.0	14.2	15.8	4.5	4.1	3.7	1.00	1.00	1.7	1.7			
SINGER	Switch	10.60	10.64	0%	0.60	60.0	2.86	143	137	175	0.5	0.5	0.6	20.0	20.9	16.4	5.8	6.0	6.4	1.8	1.8	1.6	0.28	0.36	2.6	3.4			
Health Care Services							596.58	12,599	14,007	15,452				43.07	38.87	35.23				6.87	6.21	5.55			1.3	1.4			
BCH	BUY	12.70	14.00	10%	0.48	38.2	31.67	527	701	831	0.2	0.3	0.3	60.1	45.2	38.1	2.0	2.2	2.4	6.4	5.8	5.3	0.15	0.17	1.2	1.3			
BDMS	BUY	21.90	25.50	16%	0.52	47.1	339.25	7,917	8,713	9,407	0.5	0.6	0.6	42.8	38.9	36.1	3.6	4.0	4.4	6.0	5.5	4.9	0.27	0.29	1.2	1.3			
BH	BUY	177.00	213.00	20%	1.13	39.0	129.22	3,436	3,688	4,083	4.7	5.1	5.6	37.5	35.0	31.6	18.0	19.7	22.4	9.8	9.0	7.9	2.55	2.85	1.4	1.6			
CHG	Switch	2.76	2.75	0%	0.99	37.9	30.36	538	583	718	0.0	0.1	0.1	56.4	52.0	42.3	0.3	0.3	0.3	10.2	9.2	8.2	0.03	0.03	1.0	1.2			
LPH	BUY	9.30	12.00	29%	0.86	55.9	6.98	100	170	230	0.1	0.2	0.3	69.4	40.9	30.3	2.1	2.2	2.3	4.4	4.3	4.0	0.14	0.18	1.5	2.0			
RJH	BUY	23.90	24.00	0%	na.	40.5	7.17	79	152	182	0.4	0.5	0.6	67.9	47.3	39.3	1.2	5.1	5.4	19.9	4.7	4.4	0.30	0.30	1.3	1.3			
Media & Publishing							159.42	5,945	5,155	5,687				26.80	30.94	27.95				4.81	4.73	4.71			2.8	3.2			
BEC	Switch	21.20	24.00	13%	1.20	47.8	42.40	2,983	1,920	2,025	1.5	1.0	1.0	14.2	22.1	20.9	4.0	3.8	4.0	5.3	5.6	5.3	0.87	0.92	4.1	4.3			
MAJOR	BUY	29.00	36.00	24%	-0.13	49.3	25.94	1,171	1,114	1,206	1.3	1.2	1.4	22.1	23.2	21.5	7.4	7.5	7.7	3.9	3.9	3.8	1.15	1.23	4.0	4.2			
MCOT	Switch	12.20	9.50	-22%	1.12	22.7	8.38	58	(58)	(83)	0.1	-0.1	-0.1	145.0	NM	NM	10.7	10.6	10.5	1.1	1.2	1.2	-	-	-	-			
PLANB	BUY	5.10	7.60	49%	0.45	25.1	17.89	401	432	592	0.1	0.1	0.2	44.7	41.4	30.2	0.8	0.9	1.0	6.0	5.5	5.2	0.09	0.14	1.7	2.6			
RS	BUY	8.35	13.00	56%	0.97	47.2	8.43	122	257	315	0.1	0.3	0.3	69.3	32.8	26.7	1.7	1.9	2.0	4.9	4.5	4.2	0.20	0.25	2.4	3.0			
VGI	Switch	5.75	4.20	-27%	0.81	29.5	39.47	941	1,032	1,162	0.1	0.2	0.2	42.0	38.2	34.0	0.3	0.4	0.4	17.6	16.0	14.3	0.12	0.14	2.1	2.4			
WORK	BUY	38.25	52.00	36%	0.27	27.1	15.96	164	335	469	0.4	0.8	1.1	97.5	48.1	35.2	6.7	7.3	8.1	5.7	5.3	4.7	0.70	0.98	1.8	2.6			
Tourism & Leisure							63.07	1,874	2,320	2,547				33.66	27.20	24.78				4.52	4.07	3.68			1.5	1.6			
CENTEL	BUY	38.50	48.00	25%	1.28	46.6	51.98	1,676	1,989	2,137	1.2	1.5	1.6	31.0	26.1	24.3	6.9	7.8	8.8	5.6	4.9	4.4	0.59	0.63	1.5	1.6			
ERW	BUY	4.44	6.00	35%	#N/A	44.5	11.09	198	331	410	0.1	0.1	0.2	56.1	33.6	27.2	1.9	2.0	2.1	2.4	2.3	2.1	0.05	0.07	1.1	1.5			
Transportation							953.46	2,934	30,384	36,020				323.73	31.45	26.31				3.01	2.94	2.76			1.1	1.1			
AAV	Switch	6.80	7.60	12%	0.13	54.5	32.98	1,077	2,280	2,421	0.2	0.5	0.5	30.6	14.5	13.6	4.2	4.6	5.0	1.6	1.5	1.4	0.10	0.10	1.5	1.5			
AOT	BUY	383.00	490.00	28%	1.10	30.0	547.14	18,729	18,889	22,356	13.1	13.2	15.6	29.2	29.0	24.5	76.2	86.6	99.0	5.0	4.4	3.9	3.31	3.91</					

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 27/10/16 (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
								DELTA	Switch	78.75	81.00	3%	0.73	36.9	98.23	6,714	5,788	6,288	5.4	4.6	5.0	14.6	17.0	15.6	24.5	26.0	27.8	3.2	3.0
HANA	BUY	32.00	42.00	31%	0.26	40.1	25.76	2,066	2,287	2,540	2.6	2.8	3.2	12.5	11.3	10.1	24.1	25.0	26.1	1.3	1.3	1.2	2.00	2.00	6.3	6.3			
KCE	Switch	112.50	110.00	-2%	0.72	56.8	65.94	2,240	2,958	3,473	3.9	5.1	6.0	28.9	21.9	18.7	14.1	17.4	21.5	8.0	6.4	5.2	1.75	2.00	1.6	1.8			
SVI	BUY	4.72	5.50	17%	0.04	47.2	10.69	2,029	1,513	675	0.9	0.7	0.3	5.3	7.1	15.8	2.5	3.1	3.3	1.9	1.5	1.4	0.09	0.13	1.9	2.7			
Information and Communication Technology							834.23	85,470	54,607	49,454				11.49	19.45	21.47				4.07	3.46	3.35				4.6	3.9		
ADVANC	BUY	156.00	200.00	28%	1.91	36.2	463.80	39,152	30,572	31,339	13.2	10.3	10.5	11.8	15.2	14.8	16.3	15.1	16.2	9.6	10.4	9.6	10.28	8.43	6.6	5.4			
AIT	BUY	24.70	33.90	37%	0.43	72.4	5.10	533	539	559	2.6	2.6	2.7	9.6	9.5	9.1	13.9	14.5	15.3	1.8	1.7	1.6	1.66	1.90	6.7	7.7			
DTAC	Switch	31.00	33.00	6%	2.39	29.4	73.40	5,893	2,342	2,660	2.5	1.0	1.1	12.5	31.3	27.6	11.5	11.4	11.8	2.7	2.7	2.6	0.69	0.79	2.2	2.5			
INTUCH	BUY	53.50	77.00	44%	1.68	58.4	171.54	16,078	16,648	13,126	5.0	5.2	4.1	10.7	10.3	13.1	11.0	10.8	12.2	4.9	4.9	4.4	3.94	3.27	7.4	6.1			
JAS	SELL	7.95	7.04	-11%	1.49	71.6	56.74	15,711	3,462	3,609	2.2	0.4	0.4	3.6	21.9	21.0	2.2	3.6	4.0	3.6	2.2	2.0	0.19	0.11	2.4	1.4			
JMART	BUY	11.20	14.10	26%	0.55	53.0	5.87	323	441	521	0.6	0.7	0.8	18.2	16.0	13.5	7.2	6.5	6.9	1.6	1.7	1.6	0.52	0.62	4.7	5.5			
THCOM	Switch	19.70	22.20	13%	0.40	58.9	21.59	2,122	2,553	2,186	1.9	2.3	2.0	10.2	8.5	9.9	16.1	17.8	18.8	1.2	1.1	1.1	1.05	0.90	5.3	4.6			
TRUE	Switch	6.75	8.60	27%	1.48	60.3	4.60	4,412	(2,724)	(6,083)	0.2	-0.1	-0.2	37.6	NM	NM	3.1	4.0	3.9	2.2	1.7	1.8	-	-	-	-			
MAI							155.79	4,096	5,170	6,746				38.53	30.11	22.74				8.00	6.67	5.83			0.6	0.7			
AUCT	BUY	9.60	12.00	25%	1.10	32.5	5.28	188	156	262	0.3	0.3	0.5	28.1	33.8	20.1	0.8	1.0	1.2	11.7	10.0	8.0	0.14	0.24	1.5	2.5			
EA	BUY	28.75	28.00	-3%	0.10	31.9	103.79	2,687	3,508	4,704	0.7	0.9	1.3	39.9	30.6	22.8	2.3	3.2	4.4	12.6	9.0	6.6	0.04	0.06	0.2	0.2			
GCAP	Switch	2.84	2.42	-15%	0.22	50.3	0.57	55	43	45	0.3	0.2	0.2	10.3	13.4	12.7	1.6	1.7	1.8	1.7	1.6	1.6	0.13	0.13	4.5	4.7			
LIT	BUY	11.50	20.00	74%	0.96	41.7	2.30	70	101	134	0.4	0.5	0.7	32.6	22.8	17.2	2.1	2.3	2.6	5.6	5.0	4.4	0.25	0.33	2.2	2.9			
TNP	BUY	2.22	2.40	8%	0.85	26.2	1.78	39	50	62	0.0	0.1	0.1	45.4	35.2	28.8	0.7	0.7	0.7	3.2	3.1	3.0	0.04	0.05	1.7	2.1			

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	20.40	12.14	-40%	3,980	2,791	2,912	1.8	1.3	1.3	11.3	16.2	15.5	13.2	12.5	12.1	1.20	1.30	5.88	6.37
POPF	BUY	16.80	11.13	-34%	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	27.00	10.84	-60%	1,101	1,341	1,408	1.2	1.4	1.5	23.3	19.1	18.2	10.9	10.9	10.8	1.35	1.40	5.00	5.19
Freehold																				
TFUND	BUY	10.10	11.30	12%	1,048	733	759	0.9	0.6	0.7	11.1	15.8	15.3	11.3	11.3	11.3	0.65	0.68	6.44	6.73

Changes this week : HMPRO ----> BUY, KCE ----> Switch, BCP ----> BUY

Resource: ASPS Research

October 2016

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>31</p> <p>New listing - Property & Construction Thailand Prime Property Freehold (TPRIME) 547.5m units, B10 par</p> <p>New listing - Derivative Warrant BANP28C1703A 90m units @B1.00</p> <p>Par decrease QHOP B9.20 par (from B9.30) SSTPF B9.79 par (from B10)</p> <p>XR APCO 11.5854:1n @B0.10</p> <p>Conversion AIRA-W1 1:1w @B2.00 AIRA-W2 1:1w @B3.50 CIG-W6 1:1w @B1.50 CSC-P 1:1 GIFT-W1 1:1w @B2.00 GL-W4 1:1w @B40.00 IVL-W1 1:1w @B36.00 SIMAT-W2 1:1w @B15.00 SIMAT-W3 1:1w @B30.00 TAPAC-W2 1:1w @B2.10 TGPRO-W2 1:1w @B0.20 TMILL-W1 1:1w @B2.00</p> <p>New shares trading MACO 334m shrs (pp) S5013P1612E 50m units BOT : Sep-16 Trade</p>				

November 2016

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
	1	2	3	4
	<p>XE SMM-W3 1:1w @B1.50 (final, "SP")</p> <p>MOC : Oct-16 CPI</p>	<p>XD HPF @B0.167 M-II @B0.15 M-PAT @B0.178 M-STOR @B0.175 MNIT @B0.02 MNIT2 @B0.0556</p> <p>Conversion PAE-W1 1:1w @B0.50 (final)</p>	<p>XD SVH @B5.00</p> <p>XR WHART @tba</p>	
7	8	9	10	11
<p>XD OHTL @B6.00</p>	<p>XD JTS @B0.10 WHABT @B0.1315</p> <p>XN WHABT @B0.023 MPC meeting</p>		<p>XD WHART @B0.1696</p> <p>XN WHART @B0.0249</p>	
14	15	16	17	18
<p>XE TRITN-W2 1.047:1w @B0.10 (final, "SP")</p> <p>NESDB - GDP 3Q15</p>	<p>Conversion IRPC-W2 1.20:1w @B5.25</p>	<p>XW TAPAC 4 existing : 1n @B2.00</p>	<p>XR AS 3:1n @B1.00</p>	<p>Conversion EASON-T1 1:1T @B1.70</p>
21	22	23	24	25
<p>XR TFD 3.34:1n @B2.00</p> <p>XE NEP-W2 1.078:1w @B0.464 (final, "SP")</p>				
28	29	30		
	<p>Conversion ECF-W1 1:1w @B0.50</p> <p>BOT : Oct-16 Trade</p>			

December 2016

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
			1	2
			<p>XW NDR 2 existing : 1NDR-W1 @free</p> <p>MOC : Nov-16 CPI</p>	<p>XD TNH @B0.65</p>
5	6	7	8	9
<p>PUBLIC HOLIDAY (H.M The King's Birthday)</p>	<p>XD CITY @B0.08</p>	<p>Conversion TRITN-W2 1.047:1w @B0.10 (final)</p>		
12	13	14	15	16
<p>PUBLIC HOLIDAY (Substitution for Constitution Day)</p>		<p>Conversion NEP-W2 1.078:1w @B0.464 (final)</p>	<p>Delisting NEP-W2</p>	
19	20	21	22	23
26	27	28	29	30
	<p>MPC meeting</p>			<p>BOT : Nov-16 Trade</p>