

วันที่ 21 - 25 พฤศจิกายน พ.ศ. 2559

## SET เป้าหมายปี 2560 อยู่ที่ 1595 – 1600 จุด

9M59 บจ. กำไร 6.72 แสนล้านบาท เพิ่ม 40% YoY หลังการปรับปรุงประมาณการคาดปี 2560 จะมีกำไรสุทธิ 9.5 แสนล้านบาท(99.54 บาท/หุ้น) ให้ SET Index เป้าหมายปี 2560 ที่ 1595 – 1600 จุด แนะนำหุ้นรับเหมา CK, UNIQ, SYNTEC รวมถึงหุ้นเด่นอย่าง FSMART และ GFPT

### 9M59 กำไร 6.72 แสนล้านบาท คิดเป็น 76.2% ของประมาณการทั้งปี

3Q59 บริษัทจดทะเบียนรายงาการค้ากำไรสุทธิรวม 2.08 แสนล้านบาท เพิ่ม 256% YoY ซึ่งเกิดจากรฐานกำไร 3Q58 ที่ต่ำผิดปกติจากอิทธิพลของการบันทึกรายการค่าใช้จ่ายพิเศษทางบัญชีขนาดใหญ่ในกลุ่มพลังงาน แต่หากเทียบกับฐานกำไรสุทธิ 2Q59 พบว่าลดลง 13.7% QoQ โดยกลุ่มอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ที่มีฐานกำไรลดลงได้แก่ วัสดุก่อสร้าง รับเหมาฯ พัฒนาที่อยู่อาศัย ซึ่งเป็นผลจาก Seasonal และ พลังงาน เนื่องจากไม่มีการบันทึก Stock Gain เหมือน 2Q59 ที่มีอยู่กว่า 1 หมื่นล้านบาท ส่วนอุตสาหกรรมที่ผลประกอบการเติบโตทั้ง YoY และ QoQ ได้แก่ กลุ่มอาหาร สถาบันการเงิน (ทั้ง Bank และ Non Bank) ค้าปลีก โรงพยาบาล และ ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ สำหรับภาพรวม 9M59 มีกำไรสุทธิรวม 6.72 แสนล้านบาท เพิ่ม 40% YoY หลังประกาศงบการเงิน 3Q59 นักวิเคราะห์ได้ทำการปรับปรุงงบการเงินเล็กน้อย ทำให้ประมาณการกำไรสุทธิปี 2559 มาอยู่ที่ 8.83 แสนล้านบาท หรือ 92.52 บาท/หุ้นเพิ่มขึ้นจากประมาณการเดิม 2.63% ส่วนปี 2560 กำไรสุทธิอยู่ที่ 9.50 แสนล้านบาท หรือ 99.54 บาท/หุ้น เพิ่มจากประมาณการเดิม 1.06% บนสมมติฐาน Market Earning Yield Gap 4.75% จะให้ค่า PER เป้าหมายที่ 16 เท่า ให้ SET Index เป้าหมายปี 2559 ที่ 1481 จุด และปี 2560 อยู่ในช่วง 1595 – 1600 จุด สร้าง Expected Return สำหรับการถือหุ้นถึงสิ้นปี 2559 รว 8.7%

### นอกจากหุ้นรับเหมาฯ ก็ยังมีตัวเลือกอย่าง GFPT และ FSMART

กลุ่มรับเหมาฯ มีแรงหนุนจากกระแสการเดินหน้าเปิดประมูลโครงการลงทุนขนาดใหญ่ของภาครัฐ ไม่ว่าจะเป็นรถไฟฟ้าใน กทม. รถไฟรางคู่ทั่วประเทศ มอเตอร์เวย์ และการลงทุนในระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออก ซึ่งถือได้ว่าเป็นช่วงการลงทุนขนาดใหญ่เป็นประวัติการณ์ของรัฐบาล นอกจากนี้ในส่วนโครงการที่ผ่านขั้นตอนการประมูลไปแล้ว ก็จะเป็นช่วงเวลาของการก่อสร้าง ซึ่งก็จะทำให้ผู้ประกอบการรับเหมาฯ ก่อสร้างที่รับรู้รายได้ตามความคืบหน้าของงานมีผลประกอบการที่ดีขึ้นตามลำดับ ทั้งนี้ตัวเลือกในกลุ่มที่โดดเด่นได้แก่ CK(FV@B 37.50) , UNIQ (FV@B 25) และ SYNTEC (FV@B 4.90) นอกจากกลุ่มรับเหมาฯ แล้วก็ยังมีตัวเลือกในกลุ่มอื่นๆ ที่น่าสนใจอย่างเช่น GFPT (FV@B 19) ซึ่งได้ประโยชน์จากการที่เกาหลีได้อนุญาตให้นำเข้าจาก 12 โรงงาน ในประเทศไทยที่ได้ผ่านการตรวจอนุมัติไปแล้ว ซึ่งน่าจะส่งผลทำให้ทั้งราคาและปริมาณการขายสูงขึ้น อีกบริษัทหนึ่งได้แก่ FSMART (FV@B 21) เป็น Growth Stock ที่ได้รับประโยชน์จากการแข่งขันที่รุนแรงของธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่

### อย่ากังวลกลับ แรงขาย จากนักลงทุนต่างชาติ และสถาบันฯ มากนัก

นับจากต้นปี นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิสะสมในตลาดหุ้นไทยสูงสุดที่ 1.36 แสนล้านบาท เมื่อ 22 ก.ย. ก่อนที่จะเทขายออกในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา 4.62 หมื่นล้านบาท ทำให้ปัจจุบันมียอดซื้อสุทธิสะสมเหลือเพียง 8.96 หมื่นล้านบาท แม้ยังมีความเป็นไปได้ที่นักลงทุนต่างชาติจะยังขายหุ้นไทย หากประเมินจากเงิน USD ที่แข็งค่า ขณะที่สถิติในอดีตพบว่านักลงทุนต่างชาติมักขายสุทธิหุ้นไทย 2 เดือนสุดท้ายของปี แต่เชื่อว่าแรงขายก็ไม่ควรจะมีมากนัก เหตุเพราะมูลค่าการถือครองหุ้นของต่างชาติในตลาดหุ้นไทยค่อนข้างต่ำ พิจารณาจากยอดการถือครองหุ้นที่ปิดอินในชื่อนักลงทุนต่างชาติ และ NVDR สิ้นสุดเดือน ต.ค. รวมกันเพียง 30.23% ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำกว่าภาวะปกติมาก ส่วนนักลงทุนสถาบันในประเทศก็ไม่น่าจะเห็นแรงขายออกมาเช่นกัน เหตุเพราะในช่วง 1 เดือนครึ่งก่อนสิ้นปีมักจะเป็นช่วงที่มีเม็ดเงิน LTF/RMF ไหลเข้า ด้วยสถานะที่เป็นอยู่จึงไม่ควรกังวลกับแรงขายจากนักลงทุนทั้ง 2 กลุ่มมากนัก แต่ควรใช้เป็นโอกาสในการทยอยสะสมหุ้นปัจจัยพื้นฐานดีดังกล่าวข้างต้น

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

SET Index	1,473.86
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-20.67
เปลี่ยนแปลง (%)	-1.38
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	56,040
(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

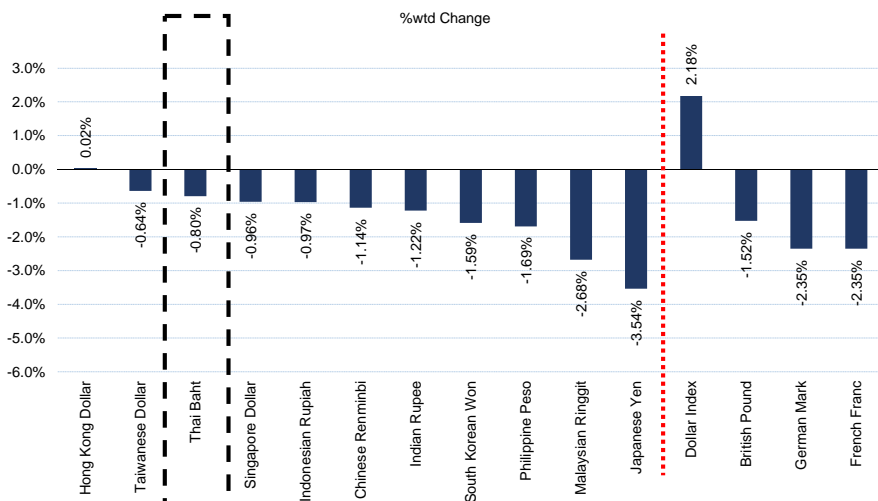
เกิดศักดิ์ ภูริธรรสสุม  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132  
พวชัย ภัทราวิษณุ  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647  
ชาญชัย พันฑานากิจ  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045  
ภราดร เตียรณปราโมทย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

## วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

ค่าเงินระหว่างประเทศเกิดความผันผวนหนักหลัง Donald Trump ชนะในการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ โดย Dollar Index สัปดาห์ที่ผ่านมาปรับขึ้น 2.18% สวนทางกับค่าเงินเยนที่อ่อนค่าลง -3.54% ส่วนเงินบาทก็อ่อนค่า -0.80% (รูป a)

หากมาดูภาพเทคนิครายสัปดาห์ของ Dollar Index จะเห็นว่าดัชนีมีทิศทางปรับขึ้นที่แข็งแกร่งจนทำจุดสูงสุดในรอบ 13 ปี จึงมองว่าเงินดอลลาร์ยังมีโอกาสแข็งค่าขึ้นซึ่งสวนทางกับค่าเงินบาทที่มีทิศทางอ่อนค่าลงอีก (รูป b และ c) ส่วนภาพตลาดโดยรวมนั้นออกมาไม่ดีนัก และด้วยแท่งเทียน Evening Star ในระดับสัปดาห์จึงคาดว่า SET Index จะยังคงมีความเสี่ยงปรับฐานต่อไป (รูป f) โดยกลุ่มพลังงานนั้นมีโอกาสฟื้นตัวได้ แต่กลุ่มค้าปลีกนั้นเห็น Upside ที่ค่อนข้างจำกัด (รูป d) ส่วนกลุ่มสื่อสารและธนาคารพาณิชย์ต่างก็อยู่ภายใต้กรอบแนวโน้มขาลง และยังไม่มีความผันผวนที่ชัดเจนให้เห็น (รูป e) ส่วนหุ้นที่ภาพทางเทคนิคน่าสนใจเลือก PLAT (รูป g)

รูป a Global Currency : 14-18 Nov 2016



รูป a หลังจาก Donald Trump ได้รับชัยชนะในการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ส่งผลให้ค่าเงินระหว่างประเทศเกิดความผันผวนหนักจากกระแสเงินส่วนใหญ่ที่ไหลออกจากตลาดหุ้นภูมิภาคเอเชีย โดยจะเห็นได้ว่า Dollar Index แข็งค่าต่อเนื่องซึ่งสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับขึ้น 2.18% สวนทางกับค่าเงินเยนที่อ่อนค่าลง -3.54% ส่วน Hong Kong Dollar แข็งแกร่งที่สุดในภูมิภาคโดยบวกไป 0.02% ส่วนเงินบาทก็อ่อนค่า -0.80%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b Dollar Index (Weekly)



รูป b Dollar Index ยังคงปรับขึ้นต่อเนื่องอย่างแข็งแกร่งโดยล่าสุดสามารถ Breakout แนวต้านเดิมที่ 100.50 จุดขึ้นไปแล้วพร้อมทำจุดสูงสุดในรอบ 13 ปี ประกอบกับ RSI ที่ฝ่าแนวต้านเดิม และ MACD ที่มีทิศทางปรับขึ้น ด้วยโมเมนตัมเชิงบวก ทำให้เชื่อว่าเงินดอลลาร์ยังมีโอกาสแข็งค่าขึ้นอีกโดยมอง แนวต้านแรกที่ 103 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

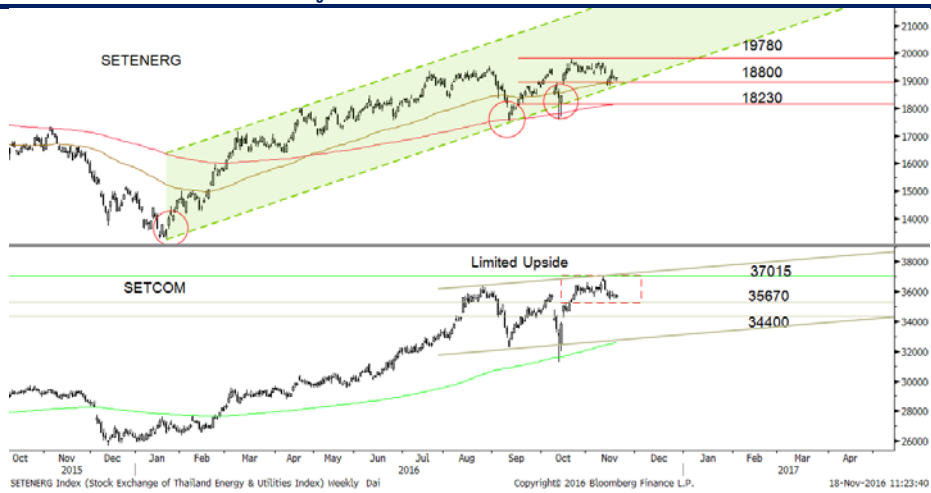
รูป c THAI BAHT/US Dollar (Weekly)



รูป c ค่าเงินบาทมีการแกว่งตัวแบบ Sideway Down โดยหลังจากที่ทดสอบเส้นค่าเฉลี่ย 75 วัน ดัชนีเริ่มดีดขึ้นจนในสัปดาห์ที่ผ่านมาขึ้นทดสอบแนวต้านที่ขอบบนกรอบ Sideway บวกกับ MACD ที่กลับขึ้นมาขึ้นมายืนในแดนบวกแล้ว ทำให้เชื่อว่าเงินบาทมีโอกาสอ่อนค่าลงอีก โดยหากผ่านแนวต้านที่ 35.90 บาท/ดอลลาร์ จะมีแนวต้านถัดไปที่ 36.38 บาท/ดอลลาร์

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d SETENERG VS SETCOM



รูป d แสดงการเคลื่อนไหวของหุ้นกลุ่มพลังงาน (ภาพบน) และกลุ่มค้าปลีก (ภาพล่าง) ทั้งคู่ต่างร่วงลงทดสอบกรอบล่างของตัวเอง แต่หากพิจารณาจากกลุ่มพลังงานจะพบว่าในอดีตเมื่อดัชนีทดสอบกรอบล่างของแนวโน้มขึ้นใหญ่มักจะมีการตีตัวขึ้น ประกอบกับการที่ดัชนีสามารถยืนบน EMA 75 สัปดาห์ได้ จึงมีโอกาสสูงที่กลุ่มฯ จะสามารถฟื้นตัวขึ้นทดสอบแนวต้าน 19780 จุดได้ แต่ในทางกลับกันกลุ่มค้าปลีกนั้นอยู่บริเวณกรอบบนของแนวโน้มขาขึ้น จึงมี Upside ค่อนข้างจำกัด และคาดว่าจะยังคงแกว่งออกข้างต่อไปในสัปดาห์นี้ โดยกลุ่มพลังงานมีกรอบการเคลื่อนไหวที่ 19780 – 18800 จุด ขณะที่กลุ่มค้าปลีกมีกรอบการเคลื่อนไหวที่ 37015 - 35670 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e SETCOMUN VS SETBANK



รูป e กลุ่มสื่อสาร (ภาพบน) และกลุ่มธนาคารพาณิชย์ (ภาพล่าง) ต่างก็อยู่ในกรอบแนวโน้มขาลงอย่างชัดเจน โดยกลุ่มสื่อสารนั้นร่วงลงต่อหลังไม่สามารถฝ่าแนวต้าน EMA 75 วันขึ้นไปได้ ส่วนกลุ่มธ.พ. ก็ยังไม่สามารถฟื้นตัวขึ้นได้เช่นกัน จากสภาพดัชนีที่อ่อนแอและยังคงอยู่ภายใต้แนวโน้มขาลงทั้งคู่ จึงประเมินว่าทั้งสองกลุ่มฯ ยังคงมีความเสี่ยงที่จะปรับตัวลดลงต่อไป โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวไว้ที่ 143 – 153 จุดสำหรับกลุ่มสื่อสาร และ 466 – 487 จุดสำหรับกลุ่มธนาคารพาณิชย์

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f SET Index (Weekly)



รูป f SET Index สัปดาห์ที่แล้วร่วงลงหลังเกิดแท่งเทียน Shooting Star ในสัปดาห์ก่อนหน้า โดยเห็นแนวโน้มการอ่อนตัวจาก RSI ที่ไม่สามารถกลับขึ้นไปเหนือเส้นค่าเฉลี่ยได้ ส่วน STOCH หลังพักตัวก็มีท่าทีที่จะร่วงลงต่อ และเมื่อพิจารณาแท่งเทียน 3 แท่งล่าสุดก็ทำรูปแบบ Evening Star ซึ่งเป็นรูปแบบ Bearish Reversal จึงประเมินว่าดัชนียังคงมีความเสี่ยงที่จะปรับตัวลดลงต่อ โดยในสัปดาห์นี้ประเมินแนวต้านไว้ที่ 1493 จุด และแนวรับที่ 1463 และ 1448 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g PLAT (DAILY)



รูป g PLAT จากราคาที่มีการแกว่งตัวคล้ายรูปแบบ Bullish Rectangle ซึ่งปัจจุบันราคากำลังขึ้นทดสอบแนวต้านกรอบบนของบัสสี่เหลี่ยมขึ้นด้วยแท่งเขียวยาว พร้อมปริมาณการซื้อขายที่เข้ามาหนุนในช่วง 3 วันนี้อย่างต่อเนื่อง จึงเชื่อว่าราคามีโอกาสที่จะทำ bullish Breakout ผ่านแนวต้านที่ 7.20 บาทไปได้ โดยจะมีแนวต้านถัดไปซึ่งเป็นระดับสูงสุดตั้งแต่ PLAT เข้าตลาดมาที่ 7.50 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

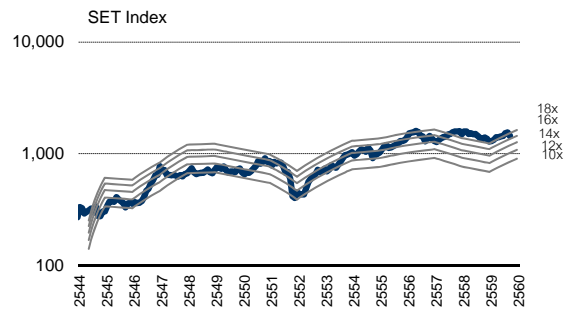
## Major Statistics for Investment Strategies

### 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

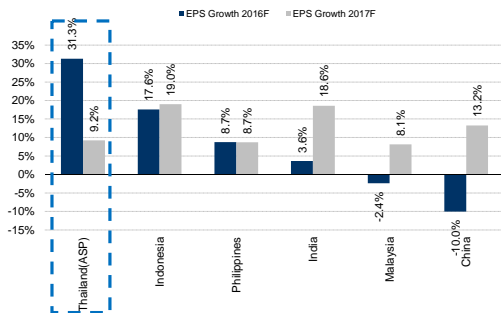
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### PER bands ของ SET index



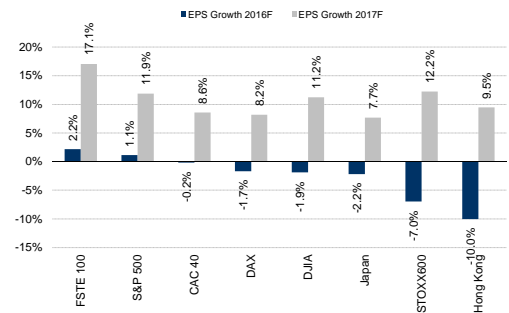
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



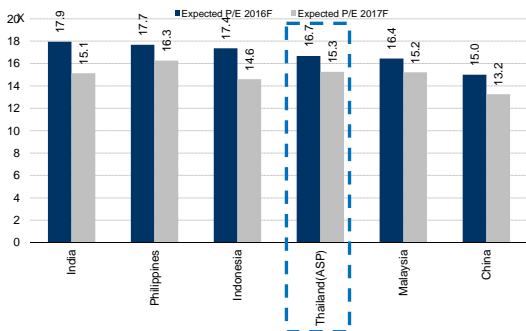
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



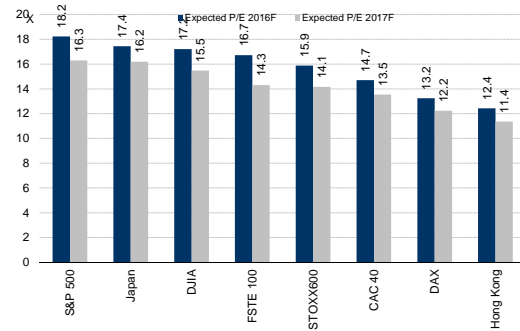
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



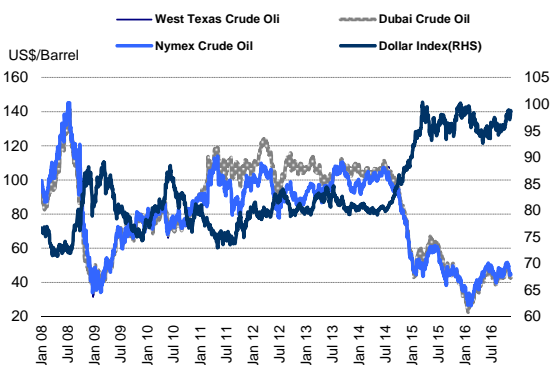
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



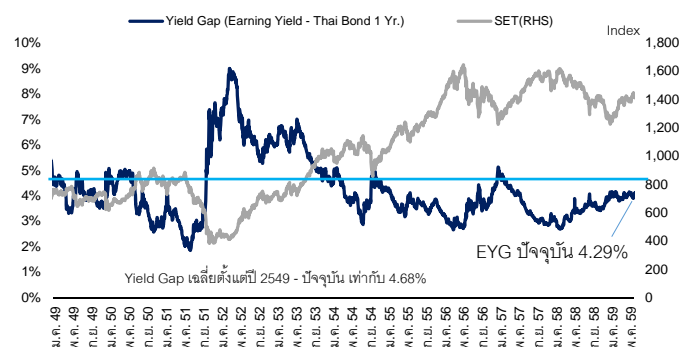
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



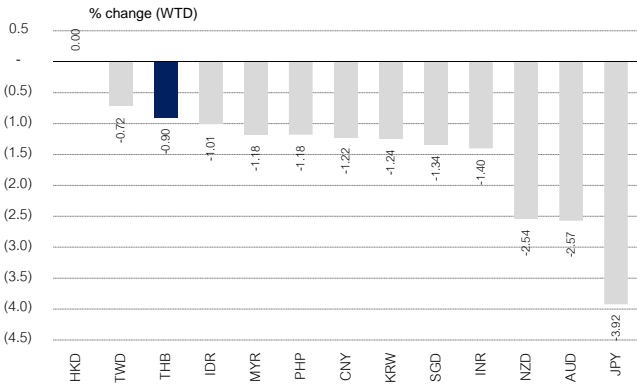
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### Market Earning Yield Gap



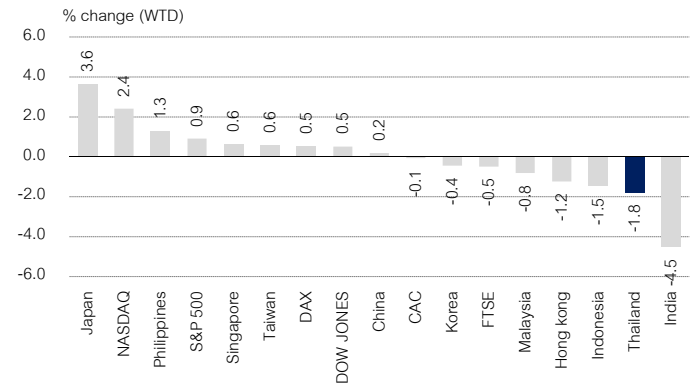
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ค่าเงินเอเชีย (WTD)



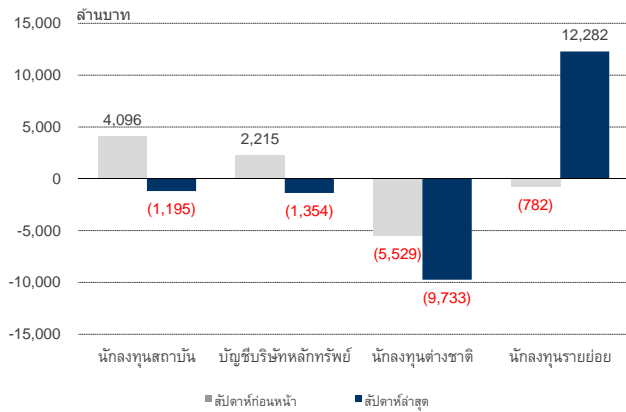
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ดัชนีตลาดหุ้นโลก



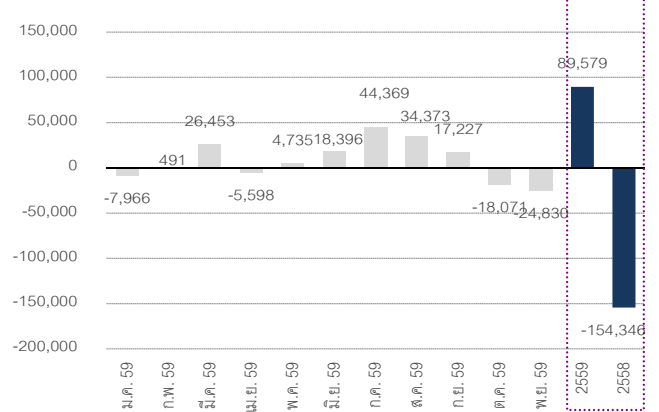
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS



## สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา



ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	16/11/59	กระทรวงพาณิชย์ของจีนเผย การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ของจีนเพิ่มขึ้น 4.2% สู่ระดับ 6.663 แสนล้านหยวน (9.699 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) ในช่วง 10 เดือนแรกของปีนี้จากช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว โฆษกกระทรวงกล่าวว่าด้านการลงทุนโดยตรงของจีนในต่างประเทศ (ODI) ที่ไม่ใช่ทางการเงิน เพิ่มขึ้น 53.3%	+
	17/11/59	ประธาน Fed นางเจเน็ต เบลเลน กล่าวต่อ สภาคองเกรส (4 ทุ่มตามเวลาไทย) เผยว่า การขึ้นอัตราดอกเบี้ยอาจเกิดขึ้นในไม่ช้า หลังดัชนีชี้ราคาเศรษฐกิจในตลาดแรงงานและเงินเฟ้อยังขยายตัวต่อเนื่อง ซึ่งหาก Fed จะลดดอกเบี้ยจะเป็นความเสี่ยงต่อการปรับขึ้นในอนาคต หนุนความคาดหวังการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ในรอบสุดท้ายของปีนี้	+
	17/11/59	ดัชนีชี้ราคาเศรษฐกิจสหรัฐมีพัฒนาการเชิงบวกต่อเนื่อง กล่าวคือ ยอดเริ่มสร้างบ้าน(Housing Start) ในเดือนต.ค. เพิ่มขึ้น 25.5%mom อยู่ที่ระดับ 1.32 ล้านหลัง เงินเฟ้อ ในเดือนเดียวกัน ยังเพิ่มขึ้น ก้าวกระโดดต่อเนื่องอยู่ที่ 1.6%yoy จาก 1.5% ในเดือน ก.ย. หนุนความคาดหวังให้ Fed ขึ้นดอกเบี้ยปลายปีนี้ ด้วยความน่าจะเป็นราว 96%	-
	18/11/59	EU อนุมัติให้วางงบประมาณขาดดุลได้มากขึ้นในปีหน้าหลังการหารือระหว่างนักการเมืองและ European Commission อย่างต่อเนื่อง ได้ข้อสรุปให้สมาชิกอียูสามารถใช้จ่ายได้มากขึ้นเป็น 1.344 แสนล้านยูโร จากเดิมวงเงิน 1.337 แสนล้านยูโร เพื่อคาดหวังว่าจะมีการจ้างงานเพิ่มขึ้น และปัญหาผู้อพยพ โดยปัญหาผู้อพยพจะเริ่มเพิ่มมาตรการควบคุมตามชายแดนมากขึ้น	+
ในประเทศ	15/11/59	สำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (สสว). เห็นชอบอุดหนุนและช่วยเหลือตามมาตรการฟื้นฟูผู้ประกอบการ SME วงเงิน 2,000 ล้าน เห็นชอบการจัดสรรเงินกองทุน สสว. เพื่อส่งเสริม SME ประจำปี 2560 วงเงินรวม 1,226 ล้านบาท โครงการสำคัญ ได้แก่ นำสินค้า SME 1 แสนรายการเข้า E-commerce และบ่มเพาะ SME เกษตร 5 พันราย	+
	16/11/59	กรม. เห็นชอบมาตรการช่วยเหลือเกษตรกร ปี 2559/60 การปรับเปลี่ยนพื้นที่ปลูกข้าวปี 2559/60 รอบที่ 2 จำนวน 2 โครงการ ได้แก่ 1.โครงการปลูกพืชปุ๋ยสดพื้นที่ 200,000 ไร่ วงเงิน 383.490 ล้านบาท 2.โครงการส่งเสริมการผลิตข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ จำนวน 2 ล้านไร่ สนับสนุนสินเชื่อจากธนาคาร ธ.ก.ส. ไร่ละ 4,000 บาท จ่ายเป็น 3 งวด ดอกเบี้ย 7% ต่อปี เกษตรกรจ่าย 4% ต่อปี โดยรัฐบาล ชดเชยดอกเบี้ย 3% ต่อปี วงเงินสินเชื่อ 8 พันล้านบาท ระยะเวลาดำเนินการ ต.ค 59 - มิ.ย. 60	+
	17/11/59	กระทรวงพาณิชย์ เผยว่า ขณะนี้รัฐบาลเกาหลีใต้ ได้อนุมัติให้ผู้ประกอบการไทยส่งออกไก่สดแช่เย็น และแช่แข็ง ไปยังสาธารณรัฐเกาหลีได้แล้ว ตั้งแต่วันที่ 9 พ.ย. 2559 เมื่อวันที่ 19-30 กันยายน 2559 หน่วยงาน Animal and Plant Quarantine Agency (QIA) ของเกาหลีใต้ ได้ส่งเจ้าหน้าที่มายังประเทศไทย เพื่อลงพื้นที่ตรวจสอบสถานที่ประกอบการไก่สดแช่เย็น	+

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS





## Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 USA.				
11/21/2016 20:30	Chicago Fed Nat Activity Index	Oct	--	-0.14
11/22/2016 22:00	Richmond Fed Manufact. Index	Nov	0	-4
11/22/2016 22:00	Existing Home Sales	Oct	5.44m	5.47m
11/22/2016 22:00	Existing Home Sales MoM	Oct	-0.60%	3.20%
11/23/2016 19:00	MBA Mortgage Applications	Nov-18	--	-9.20%
11/23/2016 20:30	Durable Goods Orders	Oct P	1.10%	-0.30%
11/23/2016 20:30	Durables Ex Transportation	Oct P	0.20%	0.10%
11/23/2016 20:30	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Oct P	0.30%	-1.30%
11/23/2016 20:30	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Oct P	--	0.40%
11/23/2016 20:30	Initial Jobless Claims	Nov-19	--	235k
11/23/2016 20:30	Continuing Claims	Nov-12	--	1977k
11/23/2016 21:00	House Price Purchase Index QoQ	3Q	--	1.20%
11/23/2016 21:00	FHFA House Price Index MoM	Sep	0.50%	0.70%
11/23/2016 21:45	Bloomberg Consumer Comfort	Nov-20	--	45.4
11/23/2016 21:45	Markit US Manufacturing PMI	Nov P	53.5	53.4
11/23/2016 22:00	New Home Sales	Oct	590k	593k
11/23/2016 22:00	New Home Sales MoM	Oct	-0.50%	3.10%
11/23/2016 22:00	U. of Mich. Sentiment	Nov F	91.6	91.6
11/23/2016 22:00	U. of Mich. Current Conditions	Nov F	--	105.9
11/23/2016 22:00	U. of Mich. Expectations	Nov F	77.8	82.5
11/23/2016 22:00	U. of Mich. 1 Yr Inflation	Nov F	--	2.70%
11/23/2016 22:00	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Nov F	--	2.70%
11/24/2016 02:00	U.S. Fed Releases Minutes from November 1-2 FOMC Meeting			
11/24/2016 02:00	FOMC Meeting Minutes	Nov-02	--	--
11/25/2016 20:30	Advance Goods Trade Balance	Oct	-\$59.0b	-\$56.1b
11/25/2016 20:30	Wholesale Inventories MoM	Oct P	0.30%	0.10%
11/25/2016 20:30	Retail Inventories MoM	Oct	--	0.30%
11/25/2016 21:45	Markit US Services PMI	Nov P	54.8	54.8
11/25/2016 21:45	Markit US Composite PMI	Nov P	--	54.9
 Eurozone Aggregate				
11/22/2016 22:00	Consumer Confidence	Nov A	-7.8	-8
11/23/2016 16:00	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Nov P	53.2	53.5
11/23/2016 16:00	Markit Eurozone Services PMI	Nov P	52.8	52.8
11/23/2016 16:00	Markit Eurozone Composite PMI	Nov P	53.2	53.3

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 United Kingdom				
11/22/2016 16:30	Public Finances (PSNCR)	Oct	--	13.3b
11/22/2016 16:30	Central Government NCR	Oct	--	22.5b
11/22/2016 16:30	Public Sector Net Borrowing	Oct	--	10.1b
11/22/2016 16:30	PSNB ex Banking Groups	Oct	6.7b	10.6b
11/22/2016 18:00	CBI Trends Total Orders	Nov	--	-17
11/22/2016 18:00	CBI Trends Selling Prices	Nov	--	8
11/24/2016 16:30	BBA Loans for House Purchase	Oct	--	38252
11/25/2016 16:30	GDP QoQ	3Q P	0.50%	0.50%
11/25/2016 16:30	GDP YoY	3Q P	2.30%	2.30%
11/25/2016 16:30	Private Consumption QoQ	3Q P	--	0.90%
11/25/2016 16:30	Government Spending QoQ	3Q P	--	0.00%
11/25/2016 16:30	Gross Fixed Capital Formation QoQ	3Q P	--	1.60%
11/25/2016 16:30	Exports QoQ	3Q P	--	-1.00%
11/25/2016 16:30	Imports QoQ	3Q P	--	1.30%
11/25/2016 16:30	Index of Services MoM	Sep	--	0.20%
11/25/2016 16:30	Index of Services 3M/3M	Sep	--	0.80%
11/25/2016 16:30	Total Business Investment QoQ	3Q P	--	1.00%
11/25/2016 16:30	Total Business Investment YoY	3Q P	--	-0.80%
11/25/2016 18:00	CBI Retailing Reported Sales	Nov	--	21
11/25/2016 18:00	CBI Total Dist. Reported Sales	Nov	--	26
 Germany				
11/23/2016 15:30	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Nov P	54.7	55
11/23/2016 15:30	Markit Germany Services PMI	Nov P	54	54.2
11/23/2016 15:30	Markit/BME Germany Composite PMI	Nov P	55.1	55.1
11/24/2016 14:00	Private Consumption QoQ	3Q	0.30%	0.20%
11/24/2016 14:00	Government Spending QoQ	3Q	0.60%	0.60%
11/24/2016 14:00	Capital Investment QoQ	3Q	0.30%	-1.50%
11/24/2016 14:00	Construction Investment QoQ	3Q	0.60%	-1.60%
11/24/2016 14:00	Domestic Demand QoQ	3Q	0.50%	-0.20%
11/24/2016 14:00	Exports QoQ	3Q	-0.30%	1.20%
11/24/2016 14:00	Imports QoQ	3Q	0.30%	-0.10%
11/24/2016 14:00	GDP SA QoQ	3Q F	--	0.20%
11/24/2016 14:00	GDP WDA YoY	3Q F	--	1.70%
11/24/2016 14:00	GDP NSA YoY	3Q F	--	1.50%
11/24/2016 16:00	IFO Business Climate	Nov	110.5	110.5
11/24/2016 16:00	IFO Current Assessment	Nov	115	115
11/24/2016 16:00	IFO Expectations	Nov	106.1	106.1
11/24/2016 19:00	GfK Consumer Confidence	Dec	9.7	9.7
11/24/2016 11/28	Import Price Index MoM	Oct	0.60%	0.10%
11/24/2016 11/28	Import Price Index YoY	Oct	-0.90%	-1.80%

# Market Outlook

Investment Strategy | Research Department

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Japan				
11/21/2016 06:50	Trade Balance	Oct	¥610.0b	¥498.3b
11/21/2016 06:50	Trade Balance Adjusted	Oct	¥404.3b	¥349.0b
11/21/2016 06:50	Exports YoY	Oct	-8.50%	-6.90%
11/21/2016 06:50	Imports YoY	Oct	-16.10%	-16.30%
11/21/2016 11:30	All Industry Activity Index MoM	Sep	0.00%	0.20%
11/21/2016 12:00	Supermarket Sales YoY	Oct	--	-3.20%
11/21/2016 14:00	Convenience Store Sales YoY	Oct	--	0.00%
11/22/2016 12:30	Nationwide Dept Sales YoY	Oct	--	-5.00%
11/22/2016 12:30	Tokyo Dept Store Sales YoY	Oct	--	-3.40%
11/24/2016 07:30	Nikkei Japan PMI Mfg	Nov P	--	51.4
11/24/2016 12:00	Leading Index CI	Sep F	--	100.5
11/24/2016 12:00	Coincident Index	Sep F	--	112.1
11/25/2016 06:30	Natl CPI YoY	Oct	0.00%	-0.50%
11/25/2016 06:30	Natl CPI Ex Fresh Food YoY	Oct	-0.40%	-0.50%
11/25/2016 06:30	Natl CPI Ex Food, Energy YoY	Oct	0.10%	0.00%
11/25/2016 06:30	Tokyo CPI YoY	Nov	0.20%	0.10%
11/25/2016 06:30	Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY	Nov	-0.40%	-0.40%
11/25/2016 06:30	Tokyo CPI Ex Food, Energy YoY	Nov	0.00%	0.10%
11/25/2016 06:50	PPI Services YoY	Oct	0.30%	0.30%
11/25/2016 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Nov-18	--	¥466.2b
11/25/2016 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Nov-18	--	¥421.9b
11/25/2016 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Nov-18	--	¥338.6b
11/25/2016 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Nov-18	--	¥545.8b
11/25/2016 12:00	Natl CPI Ex Fresh Food, Energy YoY	Oct	0.30%	0.20%
11/25/2016	Cabinet Office Monthly Economic Report for November			
11/25/2016 11:30	Small Business Confidence	Nov	--	48.3
 China				
11/21/2016 21:00	Conference Board China October Leading Economic Index			
11/23/2016 08:45	MNI November Business Indicator			
11/24/2016 08:00	Swift Global Payments CNY	Oct	--	2.03%
 Thailand				
11/20/2016 11:27	Car Sales	Oct	--	63641
11/21/2016 09:30	GDP YoY	3Q	3.40%	3.50%
11/21/2016 09:30	GDP SA QoQ	3Q	0.70%	0.80%
11/25/2016 14:30	Foreign Reserves	Nov-18	--	--
11/25/2016 14:30	Forward Contracts	Nov-18	--	--

ที่มา : Bloomberg

## Warrant Corner

As of: 17 November 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	0.28	0.35	0.21	0.00	0.25	63%	3.89	0.60	19%	2.32	0.61	-63%	End of Jun, Dec
ABC-W2	5 Jun 20	1.500	1.00000	1.000	0.10	0.35	0.18	0.00	0.02	357%	3.50	0.19	53%	0.68	0.22	-357%	At the End of Jun, Dec
ACAP-W1	31 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	10.40	12.80	0.20	8.64	10.82	-3%	1.23	1.00	-2%	1.23	1.03	3%	15th Jun and Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.16	0.65	0.20	0.00	0.07	117%	4.06	0.37	37%	1.50	0.46	-117%	At the End of Jun
AEC-W2	10 Apr 17	2.000	1.00000	1.000	0.07	0.51	0.12	0.00	0.00	306%	7.29	0.00	3384%	0.00	0.25	-306%	At the End of Jun, Dec
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.16	0.51	0.09	0.00	0.03	127%	3.19	0.23	72%	0.72	0.44	-127%	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	0.51	2.50	0.11	0.45	0.86	0%	4.90	0.78	0%	3.84	1.00	0%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.18	2.50	0.12	0.00	0.54	47%	13.89	0.55	15%	7.60	0.68	-47%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJD-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	1.24	1.94	0.20	0.43	1.13	28%	2.05	0.83	8%	1.71	0.78	-28%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
AJD-W2	20 Jan 17	0.189	1.00000	1.059	1.83	1.94	0.06	1.75	1.85	-1%	1.12	1.00	-7%	1.12	1.01	1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BANPU-W3	5 Jun 17	5.000	1.00000	1.000	13.10	18.20	0.06	12.44	13.01	-1%	1.39	0.98	-1%	1.37	1.01	1%	5 Sept 16, 2 Dec 16, 3 Mar 17 and 5 Jun 17
BLAND-W4	2 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	0.26	1.60	0.25	0.00	0.22	41%	6.15	0.48	24%	2.94	0.71	-41%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.24	2.22	0.17	0.00	0.22	68%	9.30	0.37	40%	3.47	0.60	-68%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W2	28 Dec 18	0.500	1.00000	1.000	0.09	0.32	0.14	0.00	0.05	84%	3.56	0.45	34%	1.60	0.54	-84%	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	0.11	64%	0.45	0.13	-675%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.70	8.45	0.25	0.00	0.80	50%	12.07	0.35	23%	4.21	0.67	-50%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.59	2.12	0.13	0.00	0.41	69%	3.59	0.51	23%	1.83	0.59	-69%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CCN-W1	31 May 19	1.500	1.00000	1.000	0.00	2.80	0.33	0.87	1.00	-46%	nm.	0.86	-22%	nm.	1.87	46%	1st 29 Dec 17 and 31 May 19
CGH-W1	5 Jan 18	1.624	1.00000	1.108	0.27	1.55	0.18	0.00	0.29	20%	6.36	0.58	18%	3.71	0.83	-20%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.29	1.55	0.08	0.00	0.35	22%	5.34	0.59	13%	3.18	0.82	-22%	At the End of Jun
CIG-W6	31 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.10	0.63	0.20	0.00	0.02	154%	6.30	0.18	84%	1.10	0.39	-154%	End of every month
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.49	3.38	0.20	0.00	0.64	92%	6.90	0.49	20%	3.41	0.52	-92%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	4.00	0.61	0.13	3.99	4.05	-6%	2.40	0.75	-3%	1.81	1.07	6%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DCON-W2	28 Jan 17	0.357	1.00000	1.403	0.31	0.61	0.10	0.32	0.34	-5%	2.76	0.98	-24%	2.72	1.06	5%	Every 3 months from the first exercise date set for 31 July 2016
DCORP-W1	8 May 17	1.871	1.00000	1.603	12.30	9.60	0.07	11.48	12.43	-1%	1.25	1.00	-1%	1.25	1.01	1%	8 May 2015, 6 May 2016, 8 May 2017
DIMET-W1	1 Nov 17	0.500	1.00000	1.000	2.02	2.30	0.05	1.71	1.83	10%	1.14	1.00	10%	1.14	0.91	-10%	Every 15 Mar and 15 Sept
DNA-W1	18 Nov 18	0.100	1.00000	5.000	2.64	1.29	0.19	4.81	5.34	-51%	2.44	1.00	-30%	2.44	2.05	51%	18th Nov 18
EARTH-W4	15 Sep 19	6.861	1.00000	1.020	0.38	4.64	0.29	0.00	0.70	56%	12.45	0.47	17%	5.80	0.64	-56%	Every 15 Mar and 15 Sept
ECF-W1	29 Jul 17	0.500	1.00000	1.000	2.62	3.22	0.28	1.97	2.66	-3%	1.23	0.99	-4%	1.21	1.03	3%	End of May and November
ECL-W2	23 Feb 18	1.525	1.00000	1.050	0.40	1.50	0.28	0.00	0.34	27%	3.94	0.69	21%	2.73	0.79	-27%	Every August and February
EIC-W1	29 May 17	1.000	1.00000	1.313	0.31	1.20	0.16	0.22	0.36	3%	5.08	0.80	6%	4.06	0.97	-3%	At the End of May, Nov
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	1.000	0.50	1.20	0.21	0.16	0.53	25%	2.40	0.82	6%	1.98	0.80	-25%	At the End of Jun, Dec
EIC-W3	16 Jun 21	1.000	1.00000	1.000	0.53	1.20	0.02	0.20	0.61	28%	2.26	0.81	5%	1.83	0.78	-28%	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	0.23	115%	0.81	0.48	-107%	End of Jan Apr Jul and Oct
EVER-W2	30 Jun 17	2.000	1.00000	1.000	0.13	0.60	0.14	0.00	0.00	255%	4.62	0.00	681%	0.02	0.28	-255%	30 Sept 16, 15 Dec 16, 31 Mar 17 and 30 Jun 17
EVER-W3	14 Mar 19	5.000	1.00000	1.000	0.10	0.60	0.08	0.00	0.00	750%	6.00	0.01	151%	0.07	0.12	-750%	14 Jun 18, 14 Sept 18, 14 Dec 18 and 14 Mar 19
FC-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.14	0.50	0.16	0.00	0.08	208%	3.80	0.38	32%	1.43	0.32	-208%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.14	0.50	0.12	0.00	0.05	328%	3.57	0.25	43%	0.89	0.23	-328%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W1	15 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.30	0.92	0.05	0.00	0.00	367%	3.07	0.01	277%	0.03	0.21	-367%	End of Jan
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	2.84	4.90	0.20	2.33	2.86	-1%	1.73	0.94	-1%	1.63	1.01	1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.499	1.00000	1.003	1.70	2.44	0.29	1.38	1.83	-10%	1.44	0.97	-7%	1.40	1.11	10%	End of May and Nov
GENCO-W1	18 May 17	1.000	1.00000	1.576	0.86	1.43	0.12	0.59	0.76	8%	2.62	0.92	17%	2.41	0.93	-8%	End of Dec
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	1.71	3.34	0.33	0.89	1.50	11%	1.95	0.91	8%	1.79	0.90	-11%	End of Oct and Apr
GJS-W2	12 Dec 17	2.070	1.00000	0.363	0.02	0.32	0.14	0.00	0.00	564%	5.81	0.00	488%	0.00	0.15	-564%	At the End of Jun, Dec
GJS-W3	7 Feb 20	1.500	1.00000	0.400	0.05	0.32	0.12	0.00	0.01	408%	2.56	0.14	66%	0.36	0.20	-408%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W3	30 Jun 17	1.000	1.00000	1.073	1.45	2.52	0.00	1.62	1.50	-7%	1.86	0.93	-11%	1.74	1.07	7%	Every 30 Jun
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	1.41	2.52	0.09	1.39	1.24	-5%	1.79	0.81	-3%	1.46	1.05	5%	Every 30 Jun
GL-W4	31 Jul 18	40.000	1.00000	1.000	18.10	49.75	0.10	8.80	17.68	17%	2.75	0.79	10%	2.16	0.86	-17%	End of every month
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.40	1.02	0.19	0.02	0.28	37%	2.55	0.72	22%	1.83	0.73	-37%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.03	0.32	0.14	0.00	0.00	806%	2.13	0.03	116%	0.06	0.11	-806%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.03	0.32	0.04	0.00	0.00	806%	2.13	0.02	116%	0.05	0.11	-806%	At the End of Jun, Dec
GUNKUL-W	29 Sep 17	5.625	1.00000	4.800	3.14	4.92	0.06	0.00	3.20	28%	7.52	0.50	33%	3.77	0.78	-28%	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	3.44	4.36	0.02	3.96	4.02	-12%	1.53	0.99	-37%	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	0.49	4.36	0.19	0.00	0.01	485%	8.90	0.01	194%	0.08	0.17	-485%	31 May 16, 31 May 17 and 6 Jul 18
IHL-W1	11 Oct 19	3.500	1.00000	1.000	3.14	6.10	0.18	2.14	2.82	9%	1.94	0.80	3%	1.56	0.92	-9%	At the End of Mar, Sep
IRCP-W2	16 May 17	5.250	1.00000	1.200	0.85	3.80	0.21	0.00	0.18	57%	5.36	0.27	149%	1.42	0.64	-57%	Every 15th of 6 Months (May and Nov)

## Warrant Corner

As of: 17 November 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	4.90	0.17	0.00	0.29	198%	8.17	0.22	55%	1.76	0.34	-198%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W1	24 Aug 17	36.000	1.00000	1.000	2.88	32.25	0.09	0.00	4.11	21%	11.20	0.51	28%	5.66	0.83	-21%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	2.48	32.25	0.07	0.00	5.22	41%	13.00	0.48	21%	6.18	0.71	-41%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	3.904	1.00000	1.101	2.88	7.40	0.34	2.55	0.67	-12%	2.83	0.21	-3%	0.58	1.14	12%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMT-W1	29 Jun 18	18.000	1.00000	1.000	3.28	16.00	0.17	0.00	3.24	33%	4.88	0.60	19%	2.90	0.75	-33%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.488	1.00000	1.025	0.18	0.57	0.29	0.06	0.14	16%	3.25	0.69	12%	2.23	0.86	-16%	Every 23rd of March
L&E-W3	15 Jun 17	2.100	1.00000	1.000	0.80	2.84	0.09	0.68	0.82	2%	3.55	0.84	4%	2.98	0.98	-2%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
LH-W3	5 May 17	3.500	1.00000	1.000	5.30	8.70	0.02	5.10	4.99	1%	1.64	0.97	2%	1.59	0.99	-1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
LOXLEY-W	30 Sep 17	7.000	1.00000	1.000	1.02	3.10	0.03	0.00	0.04	159%	3.04	0.07	199%	0.22	0.39	-159%	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	0.19	99%	1.14	0.52	-94%	End of Quarter
MAX-W2	2 Aug 17	0.180	2.00000	1.000	0.02	0.12	0.19	0.00	0.00	83%	3.00	0.30	136%	0.91	0.55	-83%	2 Aug 17
MBAX-W1	17 Aug 17	2.487	1.00000	1.005	2.18	5.00	0.20	2.02	2.23	-7%	2.31	0.91	-9%	2.10	1.07	7%	Every 17 Feb and 17 Aug
MFC-W1	30 Mar 18	17.947	1.00000	1.003	2.90	21.50	0.33	2.39	4.28	-3%	7.44	0.66	-2%	4.91	1.03	3%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MIDA-W2	31 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.19	0.78	0.20	0.00	0.04	245%	4.11	0.19	63%	0.79	0.29	-245%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.23	1.20	0.14	0.00	0.12	169%	5.22	0.30	38%	1.55	0.37	-169%	End of Jun, Dec
MINT-W5	3 Nov 17	36.364	1.00000	1.100	4.04	34.50	0.05	0.00	6.68	16%	9.39	0.57	17%	5.40	0.86	-16%	Every 25 of Feb, May, Aug and Nov
ML-W2	31 May 19	3.500	1.00000	1.000	0.25	1.77	0.33	0.00	0.17	112%	7.08	0.36	34%	2.56	0.47	-112%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.492	1.00000	1.003	0.95	2.72	0.32	0.16	0.97	26%	2.87	0.80	8%	2.29	0.79	-26%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.006	3.50	4.68	0.13	3.21	3.51	-4%	1.35	0.95	-3%	1.28	1.04	4%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.23	0.59	0.23	0.00	0.06	108%	2.57	0.39	61%	1.01	0.48	-108%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.51	1.81	0.25	0.00	0.16	94%	3.55	0.34	50%	1.21	0.52	-94%	Every 15 Jun and Dec
NCL-W1	19 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.36	2.06	0.25	0.00	0.09	112%	5.72	0.22	90%	1.27	0.47	-112%	At the End of Jun, Dec
NEP-W2	16 Dec 16	0.464	1.00000	1.078	0.01	0.35	0.21	0.00	0.00	35%	37.73	0.03	4360%	1.19	0.74	-35%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEP-W3	15 Sep 19	0.550	1.00000	1.000	0.09	0.35	0.10	0.00	0.07	83%	3.89	0.52	24%	2.01	0.55	-83%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W4	31 Mar 19	3.500	1.00000	0.285	0.01	0.16	0.01	0.00	0.00	2109%	4.56	0.00	270%	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	0.15	0.00	0.02	100%	5.33	0.34	47%	1.83	0.50	-100%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	0.51	1.51	0.33	0.00	0.06	199%	2.96	0.18	94%	0.54	0.33	-199%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.21	1.09	0.18	0.07	0.27	11%	5.19	0.68	7%	3.51	0.90	-11%	Every 15 Jun and Dec
NPP-W2	9 Mar 18	1.800	1.00000	1.000	0.57	1.25	0.06	0.00	0.15	90%	2.19	0.41	63%	0.91	0.53	-90%	March 9, 2018
NUSA-W2	21 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.15	0.52	0.04	0.00	0.02	121%	3.47	0.20	96%	0.71	0.45	-121%	At the End of May, Nov
OCEAN-W2	1 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.19	0.60	0.17	0.00	0.04	132%	3.16	0.27	73%	0.85	0.43	-132%	1st Jun and 1st Dec
PHOL-W1	31 Oct 18	3.000	1.00000	1.000	0.99	3.36	0.17	0.30	0.89	19%	3.39	0.65	9%	2.21	0.84	-19%	End of Apr and Oct
PL-W1	15 Jun 18	3.966	1.00000	1.009	1.17	3.52	0.08	0.00	0.65	46%	3.04	0.52	27%	1.56	0.69	-46%	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	nm.	nm.	At the End of Dec
PPM-W1	19 May 17	3.477	1.00000	2.014	1.91	4.24	0.33	1.02	1.92	4%	4.47	0.86	9%	3.85	0.96	-4%	At the End of Jun, Dec
PPS-W1	9 Dec 18	0.400	1.00000	1.000	0.50	0.92	0.33	0.35	0.53	-2%	1.84	0.96	-1%	1.77	1.02	2%	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	1.78	7.45	0.03	0.00	0.33	159%	4.19	0.17	83%	0.73	0.39	-159%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.31	0.65	0.09	0.14	0.27	25%	2.10	0.81	11%	1.70	0.80	-25%	Last working day of Jan, Jul
RML-W4	14 Jun 18	1.970	1.00000	1.000	0.20	1.23	0.20	0.00	0.10	76%	6.15	0.32	43%	1.99	0.57	-76%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.83	2.22	0.33	0.41	0.84	9%	2.67	0.88	6%	2.37	0.91	-9%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	45.000	1.00000	1.000	0.64	13.20	0.17	0.00	0.06	246%	20.63	0.03	168%	0.58	0.29	-246%	19 th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	58.537	1.00000	1.025	6.95	40.25	0.04	0.00	11.54	62%	5.94	0.59	15%	3.49	0.62	-62%	At the End of May, Nov
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	0.69	3.10	0.09	0.00	0.14	406%	4.49	0.15	59%	0.66	0.20	-406%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	0.64	3.10	0.09	0.00	0.40	888%	4.84	0.28	31%	1.34	0.10	-888%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIRI-W2	24 Nov 17	2.500	1.00000	1.000	0.11	1.65	0.19	0.00	0.08	58%	15.00	0.25	57%	3.78	0.63	-58%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.36	1.11	0.29	0.00	0.23	45%	3.08	0.65	30%	2.01	0.69	-45%	At the End of Jun, Dec
SMM-W3	26 Nov 16	1.500	1.00000	1.000	0.00	1.44	0.20	0.00	0.02	4%	nm.	0.32	424%	nm.	0.96	-4%	Every 25th of Month
SMT-W1	28 Jun 19	8.000	1.00000	1.000	2.14	6.60	0.17	0.00	1.78	54%	3.08	0.64	18%	1.98	0.65	-54%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.86	1.25	0.20	0.04	0.48	65%	1.45	0.78	23%	1.13	0.61	-65%	End of Jun, Dec
SUPER-W3	31 Mar 17	4.000	1.00000	1.000	0.23	1.61	0.07	0.00	0.00	163%	7.00	0.00	1289%	0.02	0.38	-163%	End of Feb, May, Aug, Nov 2016 and Mar 2017
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.51	3.02	0.20	0.00	0.52	49%	5.92	0.50	20%	2.98	0.67	-49%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	0.00	4.70	0.01	0.26	1.73	-6%	nm.	0.68	-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	0.79	4.66	0.20	0.00	0.25	239%	5.90	0.20	58%	1.16	0.30	-239%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	2.000	1.00000	1.000	0.41	1.47	0.33	0.00	0.36	64%	3.59	0.60	12%	2.15	0.61	-64%	End of Dec
TAPAC-W2	1 May 17	1.725	1.00000	1.217	19.30	21.80	0.14	20.98	23.71	-19%	1.37	1.00	-38%	1.37	1.24	19%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	0.64	0.99	0.00	0.26	0.34	31%	1.96	0.64	20%	1.25	0.77	-31%	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%	0.84	0.73	-38%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.57	0.99	0.24	0.07	0.27	43%	1.92	0.43	6%	0.83	0.70	-43%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec

## Warrant Corner

As of:

17 November 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													
TFD-W4	29 Jun 18	3.500	1.00000	1.000	0.71	2.72	0.25	0.00	0.47	55%	3.83	0.56	31%	2.14	0.65	-55%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	3.58	5.60	0.09	2.82	3.49	9%	1.56	0.95	3%	1.48	0.92	-9%	At the End of Jun and Dec
TGPRO-W1	28 Apr 17	0.200	1.00000	1.000	0.06	0.23	0.15	0.03	0.05	13%	3.83	0.78	32%	2.99	0.88	-13%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TGPRO-W2	27 Jun 18	0.200	1.00000	1.000	0.09	0.23	0.13	0.03	0.07	26%	2.56	0.77	16%	1.96	0.79	-26%	End of every month
TH-W1	9 Sep 17	1.000	1.00000	1.352	0.24	0.76	0.08	0.00	0.10	55%	4.28	0.39	72%	1.68	0.65	-55%	At the End of Sep
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.27	0.76	0.25	0.00	0.23	67%	2.81	0.67	15%	1.89	0.60	-67%	At the End of Jun
TMC-W1	17 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	0.62	1.76	0.33	0.17	0.50	20%	2.84	0.83	19%	2.36	0.83	-20%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	0.93	2.80	0.14	0.69	1.03	5%	3.01	0.78	2%	2.35	0.96	-5%	At the End of Apr, Oct
TNPC-W1	9 Jun 19	2.250	1.00000	1.000	0.54	1.58	0.14	0.00	0.31	77%	2.93	0.51	25%	1.49	0.57	-77%	End of May and Nov
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	1.11	3.46	0.18	0.38	1.08	19%	3.12	0.77	11%	2.41	0.84	-19%	End of Quarter
TRITN-W2	9 Dec 16	0.100	1.00000	1.047	0.09	0.41	0.03	0.31	0.31	-76%	nm.	1.00	-100%	nm.	4.10	76%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.14	0.50	0.20	0.00	0.02	168%	3.57	0.19	84%	0.69	0.37	-168%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	2.68	4.58	0.29	2.14	2.88	-7%	1.88	0.93	-3%	1.75	1.08	7%	At the End of May
TTA-W4	1 Mar 17	17.359	1.00000	1.066	0.99	9.60	0.05	0.00	0.02	91%	10.34	0.02	860%	0.22	0.52	-91%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TTA-W5	28 Feb 19	18.383	1.00000	1.006	1.43	9.60	0.09	0.00	1.13	106%	6.76	0.35	37%	2.39	0.48	-106%	End of Quarter
TVT-W1	16 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.50	1.82	0.20	0.26	0.48	10%	3.64	0.70	7%	2.53	0.91	-10%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.06	0.12	0.19	0.00	0.00	765%	3.19	0.00	249%	0.01	0.12	-765%	9th Aug 2018
TWZ-W3	22 Jun 17	0.299	1.00000	1.003	0.10	0.28	0.06	0.00	0.04	42%	2.81	0.55	81%	1.55	0.70	-42%	At the End of Dec
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.03	0.28	0.30	0.00	0.01	161%	9.33	0.15	87%	1.44	0.38	-161%	At the End of Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.27	0.58	0.04	0.00	0.00	464%	2.15	0.00	385%	0.01	0.18	-464%	22nd Dec 17
UREKA-W1	21 Apr 17	0.500	1.00000	1.000	1.00	1.55	0.33	0.70	1.04	-3%	1.55	1.00	-7%	1.55	1.03	3%	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	0.45	33%	1.35	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.10	0.18	0.30	0.06	0.09	11%	1.80	0.91	5%	1.64	0.90	-11%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	1.000	0.42	5.20	0.20	0.00	0.70	43%	12.38	0.46	23%	5.71	0.70	-43%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.83	2.86	0.03	1.80	1.94	-1%	1.56	0.92	0%	1.44	1.01	1%	At the End of Sept
VTE-W2	12 May 19	8.000	1.00000	1.000	0.61	3.32	0.11	0.00	0.29	159%	5.44	0.28	47%	1.54	0.39	-159%	End of Jul 18 and 12 May 19
WHA-W1	4 Mar 20	3.431	1.00000	10.201	8.00	3.06	0.08	0.00	10.61	38%	3.90	0.69	10%	2.68	0.73	-38%	Every 25 of Jun and Dec
WIIK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	1.20	4.78	0.21	0.00	1.02	30%	3.98	0.63	18%	2.49	0.77	-30%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	8.90	38.00	0.05	0.00	12.83	24%	4.27	0.69	8%	2.93	0.81	-24%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	2.78	6.20	0.17	1.83	2.79	9%	2.23	0.84	4%	1.86	0.91	-9%	At the End of Jun, Dec

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 17/11/16 (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
<b>AGRO &amp; FOOD INDUSTRY</b>																													
<b>Agribusiness</b>							52.67	2,693	3,097	3,585				16.26	14.14	12.21				1.24	1.18	1.11			2.8	3.1			
GFPT	BUY	13.80	19.00	38%	0.84	39.4	17.30	1,195	1,503	1,691	1.0	1.2	1.3	14.5	11.5	10.2	7.5	8.5	9.5	1.8	1.6	1.4	0.36	0.40	2.6	2.9			
STA	BUY	14.60	17.00	16%	0.75	54.4	18.69	1,118	1,061	1,320	0.9	0.8	1.0	16.7	17.6	14.2	16.6	16.8	17.4	0.9	0.9	0.8	0.40	0.45	2.7	3.1			
TWPC	BUY	8.85	8.50	-4%	0.89	51.9	7.79	380	533	574	0.4	0.6	0.7	20.5	14.6	13.6	5.4	5.6	5.9	1.6	1.6	1.5	0.30	0.33	3.4	3.7			
<b>Foods &amp; Beverages</b>							701.68	31,329	38,767	36,870				21.98	17.70				2.62	2.41	2.30			2.8	3.0				
BR	BUY	6.10	7.47	22%	0.79	52.5	5.57	550	216	408	0.6	0.2	0.4	10.1	25.8	13.7	5.1	5.2	5.4	1.2	1.2	1.1	0.13	0.25	2.1	4.1			
CPF	BUY	27.75	41.80	51%	1.78	53.3	214.87	11,059	15,698	13,810	1.5	2.1	1.9	18.5	13.1	14.8	15.5	17.3	18.1	1.8	1.6	1.5	1.20	1.08	4.3	3.9			
ICHI	SELL	10.10	9.20	-9%	1.04	35.0	13.13	813	453	477	0.6	0.3	0.4	16.2	29.0	27.5	4.6	4.5	4.6	2.2	2.3	2.2	0.26	0.28	2.6	2.7			
KSL	BUY	3.88	6.00	55%	0.97	20.3	17.11	815	634	970	0.2	0.1	0.2	19.1	27.0	17.6	3.3	3.2	3.3	1.2	1.2	1.2	0.07	0.11	1.9	3.0			
M	BUY	53.25	63.00	18%	0.28	21.3	48.72	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	34.50	46.00	33%	0.86	50.9	152.16	7,040	6,613	5,332	1.6	1.5	1.2	21.6	23.3	29.2	10.0	11.6	12.8	3.4	3.0	2.7	0.33	0.38	0.9	1.1			
OISHI	BUY	139.00	170.00	22%	0.23	20.3	26.06	712	887	1,417	3.8	4.7	7.6	36.6	29.4	18.4	21.7	24.5	29.6	6.4	5.7	4.7	2.50	3.00	1.8	2.2			
SAPPE	SELL	31.00	22.20	-28%	-0.07	25.0	9.36	301	382	445	1.0	1.3	1.5	31.0	24.4	20.9	5.7	6.4	7.3	5.5	4.8	4.2	0.51	0.59	1.6	1.9			
TFG	BUY	5.60	5.50	-2%	1.49	20.3	28.56	(1,574)	1,868	2,042	-0.3	0.4	0.4	NM	15.3	15.4	0.9	1.2	1.5	6.1	4.6	3.7	-	0.18	-	3.3			
TKN	SELL	25.75	21.00	-18%	0.80	29.1	35.54	397	724	947	0.3	0.5	0.7	89.5	49.1	37.5	1.3	1.6	1.8	19.3	15.6	14.1	0.39	0.51	1.5	2.0			
TU	BUY	21.30	25.00	17%	0.48	63.9	101.64	5,302	5,659	6,768	1.1	1.2	1.4	19.2	18.0	15.0	9.6	10.2	10.9	2.2	2.1	2.0	0.59	0.71	2.8	3.3			
TVO	Switch	39.00	36.50	-6%	0.23	53.1	31.54	1,903	2,740	2,108	2.4	3.4	2.6	16.6	11.5	15.0	9.3	10.8	10.9	4.2	3.6	3.6	2.50	2.10	6.4	5.4			
<b>Consumer Products</b>																													
<b>Home &amp; Office</b>							11.35	177	618	799				59.49	18.23	14.89				2.40	1.95	1.78			0.5	1.0			
AJD	BUY	1.94	2.36	22%	0.98	58.5	7.75	6	389	478	0.0	0.1	0.1	1,179.6	21.2	18.5	0.3	0.4	0.5	6.2	4.7	3.8	-	-	-	-			
SIAM	BUY	2.46	4.86	98%	0.44	38.3	1.46	57	102	186	0.1	0.2	0.3	25.4	14.3	7.8	3.8	3.9	4.1	0.6	0.6	0.6	-	0.11	-	4.3			
<b>FINANCIALS</b>																													
<b>Banking</b>							1,965.77	191,953	189,531	203,006				10.25	10.46	9.76				1.23	1.14	1.06			3.6	2.7			
BAY	SELL	37.75	40.00	6%	1.34	23.1	277.68	18,634	19,121	20,159	2.5	2.6	2.7	14.9	14.5	13.8	25.9	27.4	29.1	1.5	1.4	1.3	0.90	1.00	2.4	2.6			
BBL	BUY	156.00	200.00	28%	1.56	97.5	297.78	34,181	32,195	35,679	17.9	16.9	18.7	8.7	9.2	8.3	189.6	200.5	212.7	0.8	0.8	0.7	6.75	7.00	4.3	4.5			
KBANK	BUY	170.00	223.50	31%	1.69	78.5	406.85	39,474	36,508	38,994	16.5	15.3	16.3	10.3	11.1	10.4	119.4	130.7	142.5	1.4	1.3	1.2	4.00	4.50	2.4	2.6			
KKP	BUY	57.25	64.80	13%	0.60	76.5	48.48	3,317	5,130	4,835	3.9	6.1	5.7	14.6	9.5	10.0	45.1	47.6	49.9	1.3	1.2	1.1	3.50	3.50	6.1	6.1			
KTB	Switch	17.00	19.00	12%	1.31	44.9	237.69	28,494	28,159	31,112	2.0	2.0	2.2	8.3	8.4	7.6	17.6	18.8	20.1	1.0	0.9	0.8	0.81	0.89	4.7	5.2			
LHBANK	BUY	1.76	2.20	25%	0.60	26.5	24.00	1,652	2,716	2,807	0.1	0.1	0.1	14.5	13.7	13.3	1.3	1.7	1.8	1.3	1.0	1.0	0.04	0.04	2.0	2.1			
SCB	BUY	144.00	175.00	22%	1.67	63.9	489.48	47,182	45,546	48,988	13.9	13.4	14.4	10.4	10.7	10.0	90.5	89.5	102.9	1.6	1.6	1.4	5.50	6.00	3.8	4.2			
TCAP	BUY	42.50	50.00	18%	0.71	82.0	51.28	5,437	6,553	7,447	4.3	5.1	5.8	10.0	8.3	7.3	41.2	44.9	49.0	1.0	0.9	0.9	2.05	2.33	4.8	5.5			
TISCO	BUY	55.00	62.40	13%	0.70	75.0	44.04	4,250	5,052	5,585	5.3	6.3	7.0	10.4	8.7	7.9	35.2	39.0	43.2	1.6	1.4	1.3	2.50	2.80	4.5	5.1			
TMB	Switch	2.02	2.14	6%	1.19	43.9	88.49	9,333	8,551	7,402	0.2	0.2	0.2	9.4	10.3	11.9	1.7	1.9	2.0	1.2	1.1	1.0	0.08	0.07	3.9	3.4			
<b>Finance</b>							270.61	10,582	12,757	15,218				24.75	20.61	17.17				3.42	3.17	2.91			2.5	#DIV/0!			
AEONTS	BUY	103.00	129.00	25%	0.31	29.9	25.75	2,446	2,711	3,101	9.8	10.8	12.4	10.5	9.5	8.3	48.7	55.8	63.9	2.1	1.8	1.6	3.79	4.34	3.7	4.2			
ASK	BUY	21.20	27.00	27%	0.35	40.6	7.46	681	735	809	1.9	2.1	2.3	11.0	10.1	9.2	12.4	13.1	13.9	1.7	1.6	1.5	1.46	1.61	6.9	7.6			
IFS	BUY	2.66	3.77	42%	0.22	26.1	1.25	118	134	148	0.3	0.3	0.3	10.6	9.4	8.5	2.3	2.4	2.6	1.1	1.1	1.0	0.16	0.17	5.9	6.5			
JMT	BUY	16.00	20.75	30%	0.95	24.9	5.92	95	131	168	0.3	0.4	0.5	62.5	45.3	35.2	4.5	4.7	4.8	3.5	3.4	3.3	0.21	0.27	1.3	1.7			
KCAR	BUY	12.00	20.40	70%	0.47	26.6	3.00	203	287	340	0.8	1.1	1.4	14.7	10.4	8.8	7.1	7.6	8.1	1.7	1.6	1.5	0.69	0.81	5.7	6.8			
MTLS	BUY	22.90	28.50	24%	0.35	20.1	48.55	825	1,426	2,134	0.4	0.7	1.0	58.8	34.0	22.7	2.7	3.2	3.9	8.6	7.2	5.9	0.34	0.50	1.5	2.2			
S11	BUY	8.55	13.84	62%	0.88	28.2	5.24	353	459	566	0.6	0.7	0.9	14.8	11.4	9.3	2.8	3.3	3.9	3.0	2.6	2.2	0.30	0.37	3.5	4.3			
SAWAD	BUY	40.25	57.00	42%	0.56	43.3	42.08	1,336	1,981	2,708	1.3	1.9	2.6	30.7	21.2	15.5	4.7	6.5	8.3	8.6	6.2	4.9	0.76	1.04	1.9	2.6			
THANI	BUY	5.15	6.15	19%	0.70	19.8	12.44	749	854	953	0.3	0.4	0.4	16.6	14.6	13.1	1.9	2.1	2.2	2.7	2.5	2.3	0.21	0.24	4.1	4.6			
TK	BUY	10.70	12.75	19%	0.55	29.1	5.35	408	466	525	0.8	0.9	1.0	13.1	11.5	10.2	8.6	9.2	9.7	1.2	1.2	1.1	0.47	0.52	4.4	4.9			
<b>Insurance</b>							135.49	9,569	7,106	6,911				14.74	19.85	20.41				2.07	1.83	1.72			2.1	2.1			
BKI	BUY	345.00	426.21	24%	0.03	67.0	36.73	2,342	2,250	2,388	22.0	21.1	22.4	15.7	16.3	15.4	323.6	332.8	350.0	1.1	1.0	1.0	12.00	12.00	3.5	3.5			
BLA	BUY	52.75	54.00	2%	0.62	41.6	89.99	4,108	4,162	3,571	2.4	2.4	2.1	21.9	21.6	25.2	15.8	20.2	21.8	3.3	2.6	2.4	0.73	0.63	1.4	1.2			
THRE	BUY	2.08	2.91	40%	0.25	52.2	8.77	2,730	243	458	0.6	0.1	0.1	3.2	36.0	19.1	1.3	1.4	nm.	1.6	1.5	1.4	0.03	0.05	1.4	2.6			
THREL	BUY	9.45	11.90	2																									

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 17/11/16 (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
STANLY	Switch	175.00	180.00	3%	0.25	39.5	13.41	1,303	1,149	1,260	17.0	15.0	16.4	10.3	11.7	10.6	163.2	172.7	183.7	1.1	1.0	1.0	5.00	5.40	2.9	3.1			
Industrial Materials & Machinery							10.91	767	647	729				13.60	12.44	11.04				1.64	2.04	1.88			4.6	4.9			
SNC	BUY	14.50	20.30	40%	0.38	44.3	4.17	410	437	487	1.4	1.5	1.7	10.2	9.6	8.6	8.2	9.1	9.8	1.8	1.6	1.5	0.92	0.95	6.3	6.6			
Petrochem & Chemicals							478.22	26,579	39,135	39,012				16.13	10.96	10.94				1.26	1.25	1.17			3.6	3.8			
IVL	BUY	32.25	44.00	36%	1.93	33.5	155.26	6,609	15,568	10,890	1.4	3.2	2.3	23.5	10.0	14.3	17.2	19.4	21.1	1.9	1.7	1.5	0.55	0.60	1.7	1.9			
PTTGC	BUY	60.25	76.00	26%	1.88	51.1	271.66	19,820	23,400	28,122	4.4	5.2	6.2	13.7	11.6	9.7	56.9	55.4	58.6	1.1	1.1	1.0	2.80	3.00	4.7	5.0			
Steel							39.25	(39,422)	2,380	2,187				NM	11.06	12.03				-1.70	-1.89	-2.03			4.9	4.2			
BSBM	Switch	1.33	1.45	9%	0.00	29.3	1.51	(86)	273	94	-0.1	0.2	0.1	NM	5.5	15.9	1.6	1.8	1.8	0.9	0.8	0.7	0.03	0.06	2.2	4.5			
MCS	Switch	15.50	17.88	15%	-0.03	74.9	7.75	618	1,017	813	1.2	2.0	1.6	12.5	7.6	9.5	4.7	6.0	6.6	3.3	2.6	2.3	1.07	0.94	6.9	6.1			
SMIT	Switch	3.84	4.28	12%	0.19	43.2	2.04	159	181	189	0.3	0.3	0.4	12.8	11.2	10.8	3.9	4.0	4.1	1.0	1.0	0.9	0.24	0.25	6.2	6.5			
TMT	BUY	13.90	14.80	7%	0.30	21.7	6.05	321	838	537	0.7	1.9	1.2	18.9	7.2	11.3	5.1	6.3	6.2	2.7	2.2	2.2	1.35	0.99	9.7	7.1			
TSTH	Switch	0.78	0.87	12%	0.61	32.1	6.57	154	632	372	0.0	0.1	0.0	42.6	10.4	17.6	1.0	1.1	1.1	0.8	0.7	0.7	-	-	-	-			
PROPERTY & CONSTRUCTION																													
Construction Materials							795.81	59,186	63,710	66,959				13.41	12.46	11.86				2.51	2.40	2.14			3.5	3.7			
DCC	Switch	4.40	4.53	3%	0.38	40.1	28.72	1,372	1,461	1,593	0.2	0.2	0.2	20.9	19.7	18.0	0.5	0.5	0.6	9.2	8.7	7.7	0.18	0.24	4.1	5.5			
DRT	BUY	4.96	5.85	18%	0.39	35.8	5.20	331	379	434	0.3	0.4	0.4	15.7	13.7	12.0	2.2	1.8	1.9	2.2	2.7	2.6	0.30	0.35	6.0	7.1			
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	472.00	610.00	29%	1.19	67.7	566.40	45,400	52,809	52,175	37.8	44.0	43.5	12.5	10.7	10.9	171.8	197.8	223.3	2.7	2.4	2.1	18.00	18.00	3.8	3.8			
SCCC	BUY	276.00	340.00	23%	0.74	27.6	63.48	4,579	3,693	4,344	19.9	16.1	18.9	13.9	17.2	14.6	96.1	100.1	106.0	2.9	2.8	2.6	12.00	13.00	4.3	4.7			
TASCO	Switch	16.80	20.00	19%	0.63	36.1	26.09	5,079	2,650	2,410	3.3	1.7	1.5	5.1	9.9	10.9	6.7	7.9	9.0	2.5	2.1	1.9	0.40	0.50	2.4	3.0			
TPIPL	BUY	2.20	3.14	43%	0.90	41.5	44.42	364	(263)	2,650	0.0	0.0	0.1	122.1	NM	16.8	2.8	1.8	1.9	0.8	1.2	1.2	-	0.03	-	1.4			
VNG	BUY	14.00	16.25	16%	0.90	27.3	21.94	1,426	1,567	1,698	0.9	1.0	1.1	15.4	14.0	12.9	4.8	5.3	5.9	2.9	2.6	2.4	0.50	0.55	3.6	3.9			
Construction Services							206.27	9,942	8,639	8,782				19.69	22.44	21.93				2.34	2.24	2.16			2.4	2.6			
BJCHI	SELL	5.10	5.45	7%	0.79	25.2	8.16	1,320	362	449	0.8	0.2	0.3	6.2	22.5	18.2	3.5	3.2	3.3	1.5	1.6	1.5	0.20	0.20	3.9	3.9			
CK	BUY	30.50	37.50	23%	1.18	61.2	51.66	2,193	1,952	2,071	1.3	1.2	1.2	23.6	26.5	24.9	12.1	12.6	13.2	2.5	2.4	2.3	0.65	0.65	2.1	2.1			
ITD	BUY	4.90	6.75	38%	1.20	70.3	25.87	(362)	(434)	516	-0.1	-0.1	0.1	NM	NM	50.2	2.5	2.4	2.5	1.9	2.0	1.9	-	-	-	-			
NWR	BUY	1.17	1.45	24%	1.23	89.1	3.03	(174)	96	139	-0.1	0.0	0.1	NM	31.6	21.8	1.4	1.5	1.5	0.8	0.8	0.8	0.01	0.02	1.3	1.8			
PYLON	Switch	10.80	11.70	8%	1.00	38.6	1.62	202	177	244	0.5	0.5	0.6	20.1	22.9	16.6	2.4	2.4	2.6	4.4	4.6	4.2	0.45	0.57	4.2	5.3			
SEAFCO	BUY	10.40	12.30	18%	1.07	62.4	3.18	153	144	209	0.5	0.5	0.7	20.7	22.0	15.2	3.2	3.4	3.8	3.2	3.0	2.7	0.25	0.30	2.4	2.9			
STEC	Switch	27.50	28.00	2%	1.55	70.6	41.94	1,527	979	1,659	1.0	0.6	1.1	27.5	42.8	25.3	6.1	6.4	7.2	4.5	4.3	3.8	0.30	0.40	1.1	1.5			
STPI	Switch	9.95	11.30	14%	1.12	66.9	16.17	2,595	2,396	765	1.6	1.5	0.5	6.2	6.7	21.1	6.1	7.2	7.1	1.6	1.4	1.4	0.60	0.65	6.0	6.5			
SYNTEC	BUY	4.20	4.90	17%	1.10	74.4	6.72	640	860	560	0.4	0.5	0.3	10.5	7.8	12.0	2.1	2.6	2.8	2.0	1.6	1.5	0.15	0.14	3.6	3.3			
TTCL	BUY	20.00	29.00	45%	0.82	55.0	11.20	423	520	653	0.8	0.9	1.2	26.5	21.5	17.2	9.3	9.8	10.3	2.1	2.0	1.9	0.60	0.80	3.0	4.0			
UNIQ	BUY	17.60	25.00	42%	1.53	58.6	19.03	713	865	1,081	0.7	0.8	1.0	26.7	22.0	17.6	5.7	6.2	6.9	3.1	2.8	2.5	0.28	0.35	1.6	2.0			
Property							714.06	50,290	53,350	58,127				13.50	12.78	11.72				1.96	1.79	1.68			3.7	4.1			
AMATA	Switch	11.30	11.70	4%	0.49	71.1	12.06	1,216	713	891	1.1	0.7	0.8	9.9	16.9	13.5	10.5	10.9	11.4	1.1	1.0	1.0	0.27	0.33	2.4	3.0			
ANAN	BUY	4.70	5.76	22%	1.25	44.3	15.67	1,207	1,334	1,744	0.4	0.4	0.5	13.0	11.7	9.0	2.6	2.9	3.3	1.8	1.6	1.4	0.11	0.14	2.3	3.0			
AP	BUY	6.80	9.72	43%	0.76	64.0	21.39	2,623	2,705	3,058	0.8	0.9	1.0	8.2	7.9	7.0	5.6	6.2	6.8	1.2	1.1	1.0	0.30	0.34	4.4	5.0			
CPN	BUY	54.00	67.00	24%	1.15	42.8	242.35	7,880	8,736	9,435	1.8	1.9	2.1	30.8	27.7	25.7	10.2	11.5	12.8	5.3	4.7	4.2	0.78	0.84	1.4	1.6			
LH	BUY	8.70	12.05	39%	0.88	53.1	102.54	7,920	8,780	9,087	0.7	0.7	0.8	12.9	11.6	11.2	3.9	4.4	5.0	2.2	2.0	1.8	0.67	0.69	7.7	7.9			
LPN	SELL	9.95	8.00	-20%	0.61	79.9	14.68	2,413	2,332	1,181	1.6	1.6	0.8	6.1	6.3	12.4	7.8	8.6	8.8	1.3	1.2	1.1	0.79	0.40	7.9	4.0			
ORI	BUY	12.50	9.20	-26%	na.	25.0	8.26	386	785	1,017	0.6	1.2	0.9	19.4	10.5	13.6	2.9	3.5	2.8	4.3	3.5	4.4	0.47	0.37	3.8	2.9			
PACE	BUY	3.04	5.55	83%	0.12	43.9	11.42	(1,785)	(1,380)	839	-0.5	-0.4	0.2	NM	NM	13.6	0.7	0.6	0.8	4.7	5.1	3.7	-	-	-	-			
PS	BUY	20.40	30.72	51%	0.90	30.5	45.55	7,680	6,337	6,855	3.4	2.8	3.1	5.9	7.2	6.6	15.3	16.6	18.2	1.3	1.2	1.1	1.40	1.50	6.9	7.4			
QH	BUY	2.46	4.18	70%	0.46	63.1	26.36	3,106	3,267	3,521	0.3	0.3	0.3	8.5	8.1	7.5	2.0	2.2	2.3	1.2	1.1	1.0	0.15	0.16	5.9	6.4			
RML	SELL	1.23	0.90	-27%	0.44	67.5	4.40	901	750	623	0.3	0.2	0.1	4.9	6.4	8.2	1.2	1.4	1.5	1.0	0.9	0.8	0.04	0.03	3.5	2.7			
SC	BUY	3.42	4.82	41%	0.86	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	3.66	5.90	61%	1.25	48.1	4.18	254	818	862	0.2	0.7	0.8	16.4	5.1	4.8	3.1	3.6	4.1	1.2	1.0	0.9	0.29	0.30	7.9	8.3			
SF																													



Earnings Guide																													
Company	Rec. LT 3 months	Price 17/11/16 (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	Switch	14.00	14.00	0%	na.	0.0	27.86	2,147	1,631	2,081	5.8	0.8	1.0	2.4	17.2	13.5	10.6	6.9	7.7	1.3	2.0
CKP	BUY	3.38	3.60	7%	1.13	25.6	24.91	412	310	518	0.1	0.0	0.1	60.5	87.2	56.2	2.4	2.7	3.0	1.4	1.2	1.1	0.02	0.02	0.5	0.7			
DEMCO	SELL	7.15	6.75	-6%	0.14	68.0	5.22	(510)	(82)	302	-0.7	-0.1	0.4	NM	NM	17.3	4.3	4.2	4.5	1.7	1.7	1.6	(0.04)	0.17	(0.6)	2.3			
EASTW	BUY	11.50	13.50	17%	0.40	34.1	19.13	1,585	1,320	1,373	1.0	0.8	0.8	12.1	14.5	13.9	5.7	6.0	6.4	2.0	1.9	1.8	0.45	0.47	3.9	4.1			
EGCO	BUY	193.50	230.00	19%	0.43	40.9	101.87	4,319	8,208	9,349	8.1	15.5	17.6	23.7	12.5	11.0	146.7	143.6	153.8	1.3	1.3	1.3	6.50	6.75	3.4	3.5			
GLOW	BUY	78.00	89.00	14%	1.06	25.6	114.10	8,355	9,171	7,741	5.7	6.3	5.3	13.7	12.4	14.7	33.4	33.9	34.1	2.3	2.3	2.3	5.74	5.05	7.4	6.5			
GPSC	BUY	34.75	40.00	15%	0.95	24.9	52.07	1,906	2,743	2,941	1.3	1.8	2.0	27.3	19.0	17.7	24.8	27.0	27.9	1.4	1.3	1.2	1.00	1.10	2.9	3.2			
GUNKUL	BUY	4.92	6.55	33%	0.53	35.6	31.29	685	600	957	0.1	0.1	0.1	36.9	55.7	35.0	1.7	1.3	1.4	2.9	3.7	3.4	0.03	0.05	0.6	1.0			
IRPC	BUY	4.74	6.50	37%	1.25	46.9	96.86	9,402	9,764	9,086	0.5	0.5	0.5	10.0	9.7	10.4	3.8	4.3	4.7	1.2	1.1	1.0	0.22	0.22	4.6	4.6			
LANNA	Switch	13.70	13.00	-5%	0.10	23.8	7.19	310	314	430	0.6	0.6	0.8	23.2	22.9	16.7	11.4	11.3	11.3	1.2	1.2	1.2	0.60	0.80	4.4	5.8			
PTT	BUY	340.00	400.00	18%	1.50	48.9	971.14	19,936	98,333	100,846	7.0	28.1	35.3	48.7	12.1	9.6	244.1	261.3	282.6	1.4	1.3	1.2	13.00	14.00	3.8	4.1			
PTTEP	BUY	81.00	102.00	26%	1.68	34.7	321.57	(31,590)	18,145	25,722	-8.0	4.6	6.5	NM	17.7	12.5	103.0	92.0	95.9	0.8	0.9	0.8	3.00	4.00	3.7	4.9			
RATCH	BUY	50.50	65.00	29%	0.29	35.8	73.23	3,188	4,097	6,424	2.2	2.8	4.4	23.0	17.9	11.4	41.7	43.8	45.8	1.2	1.2	1.1	2.35	2.40	4.7	4.8			
TOP	Switch	71.50	78.00	9%	0.87	50.0	145.86	12,181	18,267	13,593	6.0	9.0	6.7	12.0	8.0	10.7	45.3	55.2	57.7	1.6	1.3	1.2	4.03	3.00	5.6	4.2			
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			
<b>SERVICES</b>																													
<b>Commerce</b>							1,336.44	36,104	42,549	52,025				33.54	29.65	25.54				7.43	4.72	4.59			1.8	2.0			
BEAUTY	Switch	11.30	12.50	11%	0.59	47.9	33.90	402	698	934	0.1	0.2	0.3	84.2	48.6	36.3	0.4	0.5	0.6	29.5	23.0	19.9	0.23	0.31	2.0	2.7			
BIGC	Switch	204.00	231.00	13%	0.14	41.4	168.30	6,898	7,154	8,274	8.4	8.7	10.0	24.4	23.5	20.3	56.6	62.6	69.9	3.6	3.3	2.9	2.72	3.14	1.3	1.5			
BJC	BUY	53.00	64.00	21%	0.44	21.1	211.33	2,792	4,488	8,262	1.8	1.7	2.1	30.2	30.5	25.6	13.0	27.2	29.0	4.1	2.0	1.8	0.35	0.41	0.7	0.8			
COM7	BUY	13.10	14.00	7%	1.02	32.4	15.72	268	400	497	0.2	0.3	0.4	58.6	39.3	31.6	1.5	1.6	1.8	8.9	8.3	7.4	0.20	0.25	1.5	1.9			
CPALL	BUY	60.50	69.70	15%	1.06	58.3	543.48	13,682	16,745	19,554	1.5	1.9	2.2	39.7	32.5	27.8	4.2	5.1	6.2	14.6	11.8	9.8	1.10	1.29	1.8	2.1			
HMPRO	BUY	9.40	11.70	24%	0.57	43.6	123.62	3,499	4,165	4,968	0.3	0.3	0.4	35.3	29.7	24.9	1.3	1.4	1.5	7.3	7.0	6.3	0.22	0.24	2.3	2.6			
MAKRO	BUY	35.00	43.00	23%	0.53	2.1	168.00	5,378	5,503	6,286	1.1	1.1	1.3	31.2	30.5	26.7	3.0	3.3	3.7	11.8	10.7	9.6	0.86	0.98	2.5	2.8			
ROBINS	BUY	55.75	78.00	40%	0.45	39.5	61.92	2,153	2,616	3,075	1.9	2.4	2.8	28.8	23.7	20.1	13.0	14.4	15.9	4.3	3.9	3.5	1.21	1.43	2.2	2.6			
SINGER	Switch	10.00	10.64	6%	0.60	60.0	2.70	143	137	175	0.5	0.5	0.6	18.9	19.8	15.4	5.8	6.0	6.4	1.7	1.7	1.6	0.28	0.36	2.8	3.6			
<b>Health Care Services</b>							607.31	12,599	14,123	15,587				43.98	39.36	35.66				7.01	6.34	5.66			1.3	1.4			
BCH	BUY	13.70	15.50	13%	0.48	38.2	34.16	527	798	941	0.2	0.3	0.4	64.8	42.8	36.3	2.0	2.2	2.5	6.9	6.1	5.5	0.15	0.17	1.1	1.2			
BDMS	BUY	22.00	25.50	16%	0.52	47.1	340.80	7,917	8,713	9,407	0.5	0.6	0.6	43.0	39.1	36.2	3.6	4.0	4.4	6.1	5.5	5.0	0.27	0.29	1.2	1.3			
BH	BUY	187.50	213.00	14%	1.13	39.0	136.88	3,436	3,688	4,083	4.7	5.1	5.6	39.8	37.0	33.5	18.0	19.7	22.4	10.4	9.5	8.4	2.55	2.85	1.4	1.5			
CHG	Switch	2.78	2.75	-1%	0.99	37.9	30.58	538	583	718	0.0	0.1	0.1	56.8	52.4	42.6	0.3	0.3	0.3	10.3	9.7	8.6	0.03	0.03	1.2	1.2			
LPH	BUY	8.80	12.00	36%	0.86	55.9	6.60	100	170	230	0.1	0.2	0.3	65.7	38.7	28.7	2.1	2.2	2.3	4.2	4.1	3.8	0.14	0.18	1.5	2.1			
RJH	BUY	23.60	28.00	19%	na.	40.5	7.08	79	170	207	0.4	0.6	0.7	67.1	41.7	34.2	1.2	5.1	5.5	19.6	4.6	4.3	0.30	0.35	1.3	1.5			
<b>Media &amp; Publishing</b>							151.28	5,945	3,218	4,648				25.40	46.98	32.40				4.56	4.75	4.71			2.3	2.8			
BEC	Switch	19.20	20.00	4%	1.20	47.8	38.40	2,983	1,130	1,357	1.5	0.6	0.7	12.9	34.0	28.3	4.0	3.4	3.7	4.8	5.7	5.2	0.51	0.62	2.7	3.2			
MAJOR	BUY	30.00	36.00	20%	-0.13	49.3	26.83	1,171	1,115	1,207	1.3	1.2	1.4	22.9	24.0	22.2	7.4	7.5	7.7	4.0	4.0	3.9	1.15	1.23	3.8	4.1			
MCOT	Switch	11.70	8.50	-27%	1.12	22.7	8.04	58	(627)	(274)	0.1	-0.9	-0.4	139.1	NM	NM	10.7	9.8	9.4	1.1	1.2	1.2	-	-	-	-			
PLANB	BUY	5.00	6.70	34%	0.45	25.1	17.54	401	308	560	0.1	0.1	0.2	43.8	56.9	31.3	0.8	0.9	1.0	5.9	5.5	5.1	0.06	0.13	1.2	2.6			
RS	Switch	7.70	8.60	12%	0.97	47.2	7.78	122	(197)	167	0.1	-0.2	0.2	63.9	NM	46.5	1.7	1.4	1.6	4.5	5.4	4.9	-	0.13	-	1.7			
VGI	Switch	5.20	4.20	-19%	0.81	29.5	35.69	941	1,032	1,162	0.1	0.2	0.2	38.0	34.6	30.7	0.3	0.4	0.4	15.9	14.4	12.9	0.12	0.14	2.3	2.6			
WORK	BUY	38.00	52.00	37%	0.27	27.1	15.86	164	335	469	0.4	0.8	1.1	96.9	47.8	34.9	6.7	7.3	8.1	5.6	5.2	4.7	0.70	0.98	1.8	2.6			
<b>Tourism &amp; Leisure</b>							61.34	1,874	2,204	2,453				32.74	27.84	25.02				4.39	3.99	3.62			1.4	1.6			
CENEL	BUY	37.00	47.00	27%	1.28	46.6	49.95	1,676	1,873	2,043	1.2	1.4	1.5	29.8	26.7	24.4	6.9	7.7	8.7	5.4	4.8	4.3	0.55	0.61	1.5	1.6			
ERW	BUY	4.56	6.00	32%	#N/A	44.5	11.39	198	331	410	0.1	0.1	0.2	57.6	34.5	27.9	1.9	2.0	2.1	2.4	2.3	2.2	0.05	0.07	1.1	1.4			
<b>Transportation</b>							919.19	2,934	25,688	35,956				312.18	35.87	25.43				2.90	2.84	2.70			1.1	1.1			
AAV	Switch	6.95	7.50	8%	0.13	54.5	33.71	1,077	2,280	2,421	0.2	0.5	0.5	31.3	14.8	13.9	4.2	4.6	5.1	1.7	1.5	1.4	0.15	0.10	2.2	1.4			
AOT	BUY	360.00	490.00	36%	1.10	30.0	514.29	18,729	18,889	22,356	13.1	13.2	15.6	27.5	27.2	23.0	76.2	86.6	99.0	4.7	4.2	3.6	3.31	3.91	0.9	1.1			
BA	BUY	24.10	31.80	32%	0.67	34.3	50.61	1,797	2,635	3,025	0.9	1.3	1.4	28.2	19.2	16.7	14.7	15.3	16.1	1.6	1.6	1.5	0.56	0.65	2.3	2.7			
BEM	Switch	7.50	6.60	-12%	0.58	0.0	114.64	2,650	2,714	3,393	0.2	0.2	0.2	43.3	42.2	33.8	1.9	2.0	2.1	3.9	3.8	3.6	-	-	-	-			
BTS	BUY	8.45	10.00	18%	0.80	57.3	100.85	4,141	2,087	2,283	0.3	0.2	0.2	24.3	48.3	44.2	3.9	3.8	3.8	2.1	2.2	2.2	0.25	0.15	3.0	1.8			
JWD	BUY	7.60	11.00	45%	0.38	27.2	7.75	333	(17)	221	0.6	0.0	0.2	13.7	NM	35.1	4.3	2.5	2.7	1.8	3.0	2.8	-	0.11	-	1.4			
PSL	Switch	7.45	6.60	-11%	1.67	39.3	11.62	(2,426)	(2,872)	(812)	-1.6	-1.8	-0.5	NM	NM	NM	10.6	8.3	7.9	0.7	0.9	0.9	-	-	-	-			
RCL	Switch	5.30	6.00	13%	0.84	47.6	4.39	442	(858)	(645)	0.5	-1.0	-0.8	9.9	NM	NM	13.0												

Earnings Guide																										
Company	Rec. L/T 3 months	Price 17/11/16 (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	16F	17F	16F	17F
DELTA	Switch	73.75	81.00	10%	0.73	36.9	91.99	6,714	5,788	6,288	5.4	4.6	5.0	13.7	15.9	14.6	24.5	26.0	27.8	3.0	2.8	2.7	3.10	3.25	4.2	4.4
HANA	BUY	31.75	38.00	20%	0.26	40.1	25.55	2,066	1,961	2,182	2.6	2.4	2.7	12.4	13.0	11.7	24.1	24.6	25.3	1.3	1.3	1.3	2.00	2.00	6.3	6.3
KCE	Switch	116.00	110.00	-5%	0.72	56.8	67.99	2,240	2,958	3,473	3.9	5.1	6.0	29.8	22.6	19.2	14.1	17.4	21.5	8.2	6.6	5.4	1.75	2.00	1.5	1.7
SVI	BUY	4.70	5.50	17%	0.04	47.2	10.65	2,029	1,513	675	0.9	0.7	0.3	5.2	7.0	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							794.36	85,470	52,482	44,505				11.13	19.68	23.21				3.94	3.25	3.32			4.6	3.6
ADVANC	BUY	143.50	180.00	25%	1.91	36.2	426.64	39,152	29,463	28,097	13.2	9.9	9.5	10.9	14.5	15.2	16.3	19.7	15.6	8.8	7.3	9.2	9.91	7.56	6.9	5.3
AIT	BUY	24.20	29.30	21%	0.43	72.4	4.99	533	480	483	2.6	2.3	2.3	9.4	10.4	10.3	13.9	14.2	14.9	1.7	1.7	1.6	1.39	1.64	5.7	6.8
DTAC	Switch	36.25	33.00	-9%	2.39	29.4	85.83	5,893	2,342	2,660	2.5	1.0	1.1	14.6	36.6	32.3	11.5	11.4	11.8	3.2	3.2	3.1	0.69	0.79	1.9	2.2
INTUCH	BUY	50.25	69.00	37%	1.68	58.4	161.12	16,078	16,171	11,990	5.0	5.0	3.7	10.0	10.0	13.4	11.0	10.6	11.6	4.6	4.8	4.3	3.80	2.99	7.6	6.0
JAS	SELL	7.40	6.96	-6%	1.49	71.6	52.81	15,711	3,462	3,609	2.2	0.4	0.4	3.4	20.4	19.6	2.2	3.4	3.8	3.3	2.2	1.9	0.19	0.11	2.6	1.5
JMART	BUY	10.80	14.10	31%	0.55	53.0	6.80	323	441	521	0.6	0.7	0.8	17.6	15.4	13.1	7.2	6.5	6.9	1.5	1.7	1.6	0.52	0.62	4.9	5.7
THCOM	Switch	19.10	21.00	10%	0.40	58.9	20.93	2,122	2,074	1,692	1.9	1.9	1.5	9.9	10.1	12.4	16.1	17.4	18.1	1.2	1.1	1.1	0.85	0.69	4.5	3.6
TRUE	Switch	7.15	8.60	20%	1.48	60.3	4.87	4,412	(2,724)	(6,083)	0.2	-0.1	-0.2	39.8	NM	NM	3.1	4.0	3.9	2.3	1.8	1.9	-	-	-	-
MAI							152.76	4,168	5,297	7,016				37.17	28.86	21.46				7.91	6.59	5.76			0.7	0.9
AUCT	BUY	9.60	13.50	41%	1.10	32.5	5.28	188	158	315	0.3	0.3	0.6	28.1	33.4	16.8	0.8	1.0	1.2	11.7	10.0	7.7	0.14	0.29	1.5	3.0
EA	BUY	28.25	28.00	-1%	0.10	31.9	101.98	2,687	3,508	4,704	0.7	0.9	1.3	39.2	30.0	22.4	2.3	3.2	4.4	12.4	8.9	6.4	0.04	0.06	0.2	0.2
FSMART	BUY	17.20	21.05	22%	-0.02	24.6	13.76	272	388	555	0.3	0.5	0.7	50.6	35.5	24.8	1.3	1.5	1.7	13.5	11.5	10.0	0.30	0.47	1.7	2.7
GCAP	Switch	2.72	2.42	-11%	0.22	50.3	0.54	55	43	45	0.3	0.2	0.2	9.9	12.8	12.1	1.6	1.7	1.8	1.6	1.6	1.5	0.13	0.13	4.7	4.9
LIT	BUY	11.20	20.00	79%	0.96	41.7	2.24	70	101	134	0.4	0.5	0.7	31.8	22.2	16.8	2.1	2.3	2.6	5.4	4.9	4.2	0.25	0.33	2.3	3.0
TNP	BUY	2.54	2.65	4%	0.85	26.2	2.03	39	57	70	0.0	0.1	0.1	51.9	35.6	29.2	0.7	0.7	0.8	3.7	3.6	3.4	0.04	0.05	1.7	2.0

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	12.20	-39%	3,980	2,791	2,912	1.8	1.3	1.3	11.1	15.8	15.1	13.2	12.5	12.2	1.19	1.25	5.98	6.28	
POPF	BUY	15.90	11.12	-30%	492	539	557	1.0	1.1	1.2	15.6	14.2	13.8	11.5	11.4	11.1	1.02	1.05	6.42	6.60	
SPF	BUY	26.25	11.01	-58%	1,101	1,410	1,490	1.2	1.5	1.6	22.6	17.7	16.7	10.9	11.1	11.0	1.47	1.55	5.58	5.90	
Freehold																					
TFUND	BUY	10.10	11.41	13%	1,048	713	729	0.9	0.6	0.6	11.1	16.3	15.9	11.3	11.4	11.4	0.63	0.65	6.24	6.44	

Changes this week : LH ---> BUY, ROBINS ---> BUY, SIRI ---> Switch, BJCHI ---> SELL, RS ---> Switch

Resource: ASPS Research

November 2016

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p><b>21</b></p> <p>New listing - Derivative Warrant</p> <p><b>ADVA16C1712A</b> 40m units @B1.00  <b>BANP16C1712A</b> 40m units @B1.00  <b>BEMS16C1712A</b> 40m units @B1.00  <b>BEM16C1712A</b> 40m units @B1.00  <b>CKP16C1712A</b> 40m units @B1.00  <b>CPF16C1712A</b> 40m units @B1.00  <b>TPP16C1712A</b> 40m units @B1.00  <b>TRUE16C1712A</b> 40m units @B1.00</p> <p>XD                      SPF @B0.395                      URBNPF @B0.1031</p> <p>XN                      URBNPF @B0.0369</p> <p>XR                      TFD 3.34:1n @B2.00</p> <p>XE                      NEP-W2 1.078:1w @B0.464 (final, "SP")</p>	<p><b>22</b></p> <p>XD                      AAV @B0.15                      CHG @B0.012                      IMPACT @B0.17                      JAS @B0.15</p>	<p><b>23</b></p> <p>XD                      BKI @B3.00                      BM @B0.10                      EPG @B0.10                      FUTUREPF @B0.341                      MCS @B0.44                      SR @B0.06                      TFUND @B0.16                      TLOGIS @B0.165</p>	<p><b>24</b></p> <p>XD                      CNT @B0.05                      EARTH @B0.05                      KAMART @B0.07                      LHK @B0.14                      ORI @B0.0333                      ORI 1.50:1STD @free                      SPI @B0.10</p> <p>XW                      CEN 2 existing : 1CEN-W4 @free</p>	<p><b>25</b></p> <p>XD                      AMATAR @B0.20                      CTARAF @B0.1155                      KPNPF @B0.10                      MJLF @B0.25                      TCIF @B0.20                      THIF @B0.129                      TRIF @B0.167                      TSR @B0.11                      TTLPF @B0.4505</p> <p>Conversion                      DCORP-W1 1.60274:1w @B1.871                      MINT-W5 1.10:1w @B36.364                      WORK-W1 1:1w @B38.10</p>
<p><b>28</b></p> <p>XD                      BJCHI @B0.125</p> <p>XR                      CHUO 1:0.413341n @B0.60</p>	<p><b>29</b></p> <p>Conversion                      BTC-W3 1:1w @B0.60                      CIG-W6 1:1w @B1.50                      ECF-W1 1:1w @B0.50                      EIC-W1 1.31336:1w @B1.00                      FVC-W1 1.003:1w @B0.499                      GL-W4 1:1w @B40.00                      GREEN-W4 1:1w @B1.00                      NUSA-W2 1:1w @B1.00                      SUPER-W3 1:1w @B4.00                      UREKA-W1 1:1w @B0.50</p> <p><b>BOT : Oct-16 Trade</b></p>	<p><b>30</b></p>		

December 2016

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
			<p><b>1</b></p> <p>XW                      NDR 2 existing : 1NDR-W1 @free</p> <p>Conversion                      OCEAN-W2 1:1w @B1.20  <b>MOC : Nov-16 CPI</b></p>	<p><b>2</b></p> <p>XD                      TNH @B0.65</p> <p>Conversion                      BANPU-W3 1:1w @B5.00</p>
<p><b>5</b></p> <p><b>PUBLIC HOLIDAY</b></p>	<p><b>6</b></p> <p>XD                      CITY @B0.08</p>	<p><b>7</b></p> <p>Conversion                      TRITN-W2 1.047:1w @B0.10 (final)</p>	<p><b>8</b></p>	<p><b>9</b></p>
<p><b>12</b></p> <p><b>PUBLIC HOLIDAY</b>                      (Substitution for Constitution Day)</p>	<p><b>13</b></p>	<p><b>14</b></p> <p>Conversion                      NEP-W2 1.078:1w @B0.464 (final)</p>	<p><b>15</b></p> <p>Delisting                      NEP-W2</p>	<p><b>16</b></p>
<p><b>19</b></p>	<p><b>20</b></p> <p>MPC meeting</p>	<p><b>21</b></p>	<p><b>22</b></p>	<p><b>23</b></p>
<p><b>26</b></p>	<p><b>27</b></p>	<p><b>28</b></p>	<p><b>29</b></p>	<p><b>30</b></p> <p><b>BOT : Nov-16 Trade</b></p>