

วันที่ 20 – 24 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2560

## COM7, TASC0

เงินบาทที่แข็งค่ามาที่บริเวณ 35 บาท ขณะที่การขึ้นดอกเบี้ย Fed มีโอกาสเร็วกว่าที่คาด ถือเป็นอุปสรรคต่อ Fund Flow ที่จะเข้าตลาดหุ้นไทยภาค SET ยังพันพอนที่บริเวณต่ำกว่า 1600 จุดต่อไป แนะนำ Selective Buy เลือก COM7 (FV@B 14) และ TASC0 (FV@B 28)

### SET Index ลงก็ลำบาก ขึ้นแรงก็ยาก แนวกรอบ 1560 – 1600 จุด

SET Index สัปดาห์ที่ผ่านมา ผันผวนในทิศทางลง โดยแรงกดดันมาจากปัจจัยเฉพาะตัวของหุ้น Market Cap ใหญ่ (AOT, SCCC, กลุ่มพลังงาน) ก่อนที่จะเริ่มดีดตัวกลับขึ้นมาได้ช่วงปลายสัปดาห์ หลังจากที่มีความกังวลลดลง แต่อย่างไรก็ตามการดีดตัวกลับของ SET Index ยังมีข้อจำกัด และน่าจะมีผลต่อเนื่องในสัปดาห์นี้ จึงคาดว่ากรอบบนสำหรับการเคลื่อนไหวจะยังอยู่บริเวณ 1590 – 1600 จุด ทั้งนี้ข้อจำกัดที่สำคัญที่สุดในช่วงเวลานี้น่าจะเป็นเรื่องของ Fund Flow ที่จะเข้ามาสนับสนุน ซึ่งพบว่าตลาดหุ้นไทยอยู่ในภาวะที่ไม่มีเม็ดเงินใหม่เข้ามา เฉพาะอย่างยิ่งจากต่างชาติ ส่วนหนึ่งอาจเป็นเพราะเงินบาทปัจจุบันที่บางช่วงเวลาแข็งมาต่ำกว่า 35 บาท/USD ขณะที่ความน่าจะเป็นที่ Fed จะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเร็วกว่าที่คาดก็มีมากขึ้น ทำให้ความเสี่ยงในเรื่องอัตราแลกเปลี่ยนสูงเทียบกับ Expected Return สำหรับการถือหุ้น ณ ระดับราคาปัจจุบันไปจนถึงสิ้นปีก็ค่อนข้างต่ำ ส่วนแรงซื้อจากนักลงทุนภายในประเทศ ก็มีข้อจำกัดเรื่องเม็ดเงินลงทุนเช่นกัน ทำให้มีลักษณะของการใช้เม็ดเงินก้อนที่มีอยู่สลับกลุ่มอุตสาหกรรม ไปเรื่อยๆ ทำให้ SET Index ไม่สามารถปรับขึ้นได้ อย่างไรก็ตามโอกาสที่ SET Index จะปรับลดลงแรงก็มีไม่มากนัก ทั้งนี้เป็นเพราะยังไม่มีปัจจัยที่มีน้ำหนักเชิงลบมากพอที่จะทำให้เกิดแรงขายออกมาอย่างมีนัยสำคัญ ประเมินกรอบล่างที่ 1560 จุด

### คาดการณ์กำไรตลาดฯ 4Q59 น่าจะทำได้ถึง 2 แสนล้านบาท

การรายงานผลประกอบการงวด 4Q59 จากการรวบรวมของฝ่ายวิจัยจนถึงช่วงปลายวันศุกร์ที่ผ่านมา มีบริษัทจดทะเบียนประกาศงบฯ แล้วราว 107 บริษัท คิดเป็น 55% ของ Market Cap ทั้งตลาดฯ ทำกำไรสุทธิงวด 4Q59 รวมกันได้ 1.43 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 22.4%yoy แต่ลดลง 4.8%qoq หุ้นที่มี Market Cap ใหญ่โดยภาพรวมมีกำไรตามคาด อาทิ PTT มีกำไรสุทธิ 1.91 หมื่นล้านบาท SCB 1.27 หมื่นล้านบาท SCC 1.24 หมื่นล้านบาท KBANK 1.02 หมื่นล้านบาท และ PTTGC 9.74 พันล้านบาท ขณะที่ PTTEP และ THCOM มีผลขาดทุน 872 และ 113 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับบริษัทขนาดใหญ่ ที่ยังไม่ได้ประกาศงบฯ เหลืออีกไม่มาก เช่น CPALL, BDMS, CPN, CPF, TRUE, IVL เป็นต้น ทั้งนี้ หากอ้างอิงตามโครงสร้างกำไรในไตรมาสก่อนหน้า (3Q59) โดยให้บริษัทส่วนที่ยังไม่ประกาศมีกำไรเท่าเดิม คาดว่าภาพรวม 4Q59 กำไรสุทธิรวมของทั้งตลาดจะอยู่ที่ 2.06 แสนล้านบาท ถือว่าเป็นระดับกำไรปกติ (แต่ลดลงเมื่อเทียบกับ 3Q59 ที่ทำได้ 2.14 แสนล้านบาท) ซึ่งหากผลประกอบการจริงออกมาเป็นไปตามคาด SET Index ก็ไม่น่ามีแรงขับเคลื่อนที่มีนัยยะมากนัก แต่หากน้อยกว่านี้ อาจต้องระมัดระวังการปรับฐานของดัชนี

### COM7 ยังโตต่อได้อีก ขณะที่ TASC0 กลับมาสร้างกำไรที่น่าประทับใจอีกครั้ง

กลยุทธ์การลงทุนในช่วงนี้กำหนดในรูปแบบ Selective Buy โดยเลือกหุ้นที่ยัง Under Value และมีประเด็นบวกที่โดดเด่น เช่น COM7 (FV@B 14) คาดว่ากำไร 4Q59 จะเติบโตราว 33% YoY และ 54% QoQ จากกระแสตอบรับ iPhone 7 ขณะที่ปี 2560 กำไรจะเติบโตอีก 24% จากแผนการขยายสาขาเชิงรุก ทั้งลงทุนขยายเองและซื้อกิจการ ส่วนประเด็นความกังวลกรณี Apple Inc จะเข้ามาเปิด Apple Store ในประเทศไทย ณ ปัจจุบันยังไม่มีความชัดเจนในเรื่องนี้ แต่หากเกิดขึ้นจริง เชื่อว่าจะเป็นปัจจัยบวกสำหรับ COM7 มากกว่า อีกบริษัทหนึ่งได้แก่ TASC0 (FV@B 28) กำไรงวด 4Q59 เติบโต 172% QoQ และสูงกว่าคาด ขณะที่แนวโน้มในช่วง 1H60 ยังสดใสต่อจากราคายางมะตอยที่ปรับสูงขึ้น โดยในช่วงเดือน ม.ค.2560 ปรับขึ้นถึง 30% จาก ธ.ค.2559 ภายใต้อิทธิพลการงดส่งออกยางมะตอยที่ทำได้ทั้งไตรมาสในงวด 1Q60 อาจกลับขึ้นไปอยู่ที่บริเวณ 1 พันล้านบาทอีกครั้ง

|                              |          |
|------------------------------|----------|
| SET Index                    | 1,577.84 |
| เปลี่ยนแปลง (จุด)            | -7.40    |
| เปลี่ยนแปลง (%)              | -0.47    |
| มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน | 53,780   |

(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 ทวีธรรสรส

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

พชรชัย ภัทราวิเศษ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ชาญชัย พันฑิตานากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

ภราดร เตียรณปราโมทย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

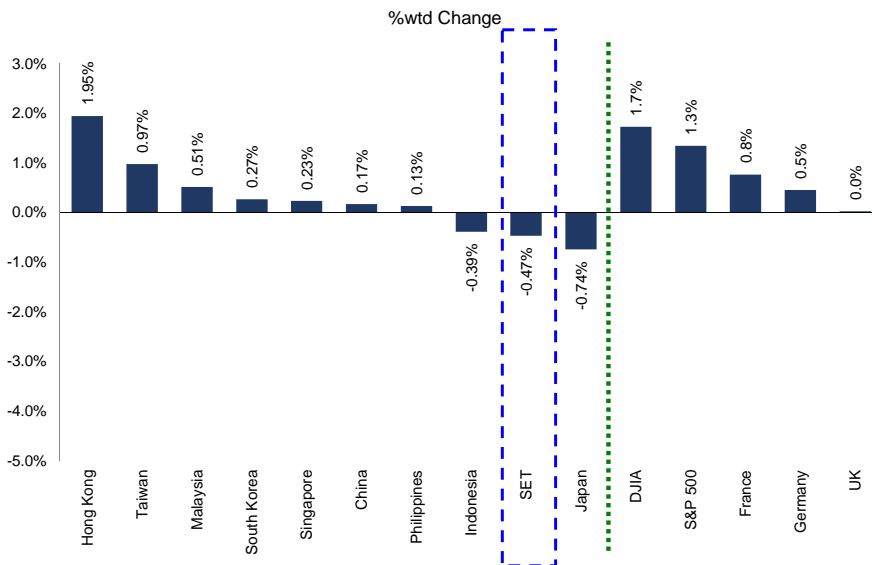
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

## วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นทั่วโลกส่วนใหญ่ปรับตัวบวกขึ้นมา นำโดยตลาดหุ้นฮ่องกง, Dow Jones และ S&P 500 มีเพียงตลาดฯ ญี่ปุ่น ไทย และอินโดนีเซียที่ยังคงติดลบอยู่ (รูป a)

โดยเมื่อวิเคราะห์ภาพรวมจะพบว่า ดัชนี MSCI Global Index ขึ้นทำระดับ All-time High ซึ่งส่วนหนึ่งเกิดมาจากตลาดหุ้นสหรัฐฯที่ปรับเพิ่มขึ้นทำ All Time High ได้ในสัปดาห์ที่ผ่านมา แต่อย่างไรก็ตามจากภาพ RSI รายสัปดาห์ที่อยู่ในโซนค่อนข้างสูงทำให้การปรับเพิ่มขึ้นน่าจะเริ่มมี Momentum ลดลง (รูป b c) ส่วนดัชนี MSCI Asia Ex. Japan นั้นค่อนข้าง Laggard ตลาดหุ้นสหรัฐฯและจากการเข้าใกล้บริเวณแนวต้านเดิม ทำให้มีโอกาสที่จะเริ่มเห็นแรงขายออกมาทำให้ดัชนีอ่อนตัวลงได้ (รูป d) ส่วน SET Index นั้นยังคงติดแนวต้านสำคัญรายสัปดาห์ และด้วยสัญญาณ Bearish Divergence ที่ยังคงอยู่ทำให้ต้องระวังการปรับฐานที่ยังมีโอกาสเกิดขึ้นได้ โดยสัปดาห์นี้มีกรอบการเคลื่อนไหวหลักที่ 1560 -1600 จุด (รูป e) และอีกหนึ่งปัจจัยกดดันที่สำคัญคือทิศทางเงินบาทที่มีแนวโน้มอ่อนค่าในระยะถัดไปซึ่งจะเป็นอุปสรรคต่อ Fund Flow จากนักลงทุนต่างชาติที่ยังไม่ไหลกลับเข้ามาในตลาดหุ้นไทย (รูป f) ส่วนหุ้นเทคนิคประจำสัปดาห์เลือก THREL (รูป g)

รูป a Global Indices Performance (13-17 FEB 2017)



รูป a สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นทั่วโลกส่วนใหญ่ขึ้นได้ในแดนบวก โดยเห็นการฟื้นตัวที่ชัดเจนใน โดยตลาดหุ้นที่ปรับตัวขึ้นแรงที่สุดคือ Hong Kong, Dow Jones, และ S&P500 (+1.95%, +1.7% และ +1.3% ตามลำดับ) ส่วนตลาดหุ้นที่ยังคงติดลบอยู่มีเพียงญี่ปุ่น ไทย และอินโดนีเซีย (-0.74%, -0.47% และ -0.39% ตามลำดับ)

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b MSCI Global Index (Weekly)



รูป b MSCI Global Index รายสัปดาห์ เห็นการ Breakout ออกจากแนวต้านเดิมที่ 1814 จุด โดยขึ้นทำ All-time High ด้วยแท่งเทียนเชิงบวกแบบเต็มแท่ง แต่อย่างไรก็ตามจาก RSI ที่เข้ามาสู่เขต Overbought แล้วทำให้สัปดาห์นี้เชื่อว่า Momentum การปรับเพิ่มขึ้นน่าจะเบาลงและแกว่งตามกรอบ 1814 -1867 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c DJIA Index (Weekly)



รูป c ดัชนี Dow Jones ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสามารถปรับตัวขึ้นได้อย่างเต็มแท่ง โดยยังคงขึ้นทำ All-time High ด้วยแท่งเทียนเชิงบวกแบบเต็มแท่งอีกครั้ง โดยยังมีสัญญาณบวกจาก MACD ที่สามารถขึ้นทำระดับ All-time High ได้เช่นเดียวกัน แต่ด้วย RSI ที่ขึ้นแรงจนเกือบถึงระดับ 80 ประกอบกับดัชนีที่วิ่งขึ้นสู่บริเวณกรอบบนของแนวโน้มขาขึ้น จึงคาดว่าน่าจะเห็นการชะลอตัวลงบ้าง โดยประเมินแนวต้านไว้ที่ 28000 จุด ส่วนแนวรับจะอยู่ที่ 23000 และ 19675 จุด ตามลำดับ

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d MSCI Asia Ex. Japan Index (Weekly)



รูป d MSCI Asia Ex. Japan รายสัปดาห์ แท่งเทียนเชิงบวกที่เกิดขึ้นเป็นสัญญาณที่ดี และมีสัญญาณเชิงบวกจาก RSI ที่ขึ้นเหนือระดับ 60 แต่ในสัปดาห์ที่ผ่านก็ยังไม่สามารถฝ่าแนวต้านเดิมที่ 562 จุดขึ้นไปได้ อีกทั้งเห็น Slow Stochastic ที่วิ่งเข้าเขต Overbought ส่วน MACD นั้นแม้จะยังอยู่ในแดนบวกแต่ก็ยังไม่ห่างจากระดับ High เดิมมาก จึงประเมินว่าดัชนีน่าจะปรับตัวขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปและไม่หวือหวามากนัก โดยประเมินแนวต้านไว้ที่ 576 จุด ส่วนแนวรับจะอยู่ที่ 540 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e SET Index (Weekly)



รูป e SET Index รายสัปดาห์ ดัชนียังวนเวียนติดอยู่ในบริเวณแนวต้านสำคัญโซน 1580 – 1600 จุด โดยเห็นสัญญาณ Bearish Divergence กับ MACD และ RSI ซึ่งหากเปรียบเทียบในอดีตที่ผ่านมา จุด A และ B จะเห็นว่าหลังเกิดสัญญาณดังกล่าวดัชนีจะเกิดการปรับฐานตามมา หากดัชนียังขึ้นฝ่าด่านแนวต้าน 1600 ไม่ได้ ยังคงต้องระมัดระวังการปรับฐานที่อาจเกิดขึ้นเช่นกัน โดยสัปดาห์นี้ประเมินดัชนียังแกว่งตามกรอบ 1560 -1600 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f Dollar Index vs Thai Baht (Daily)



รูป f เปรียบเทียบดัชนี Dollar Index vs Thai Baht Index รายวัน จะเห็นว่าทั้งสองดัชนีมีแนวโน้มไปในทิศทางเดียวกันเสมอ ถึงแม้ว่าในช่วงเดือนมิถุนายน 2559 ค่าเงินบาทจะวิ่งสวนทางกับ Dollar Index แต่สุดท้ายแล้วในเดือนกันยายน 2559 ค่าเงินบาทก็กลับมาวิ่งในทิศทางเดิม ซึ่งในปัจจุบัน Dollar Index นั้นมีแนวโน้มที่จะปรับตัวขึ้น แต่ค่าเงินบาทยังคงแข็งค่าอยู่ จึงเชื่อว่าในที่สุดค่าเงินบาทจะกลับมาอ่อนตัวอีกครั้ง โดยมีแนวต้านไว้ที่ 35.44 และ 35.80 บาท/ดอลลาร์ตามลำดับ

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g THREL



รูป g THREL พักตัวอยู่บนแนวรับเส้น EMA 25 วัน โดยล่าสุดปิดด้วยแท่งเทียน Hammer พร้อมปริมาณการซื้อขายที่พุ่งสูงขึ้น และด้วย MACD ที่ยังทรงตัวอยู่ในแดนบวก ประกอบกับ RSI ที่ยังสามารถยก Low ขึ้นได้อย่างต่อเนื่อง จึงเชื่อว่าราคาจะสามารถไปได้ต่อ โดยมีแนวต้านที่ 10.40 และ 10.70 บาท ตามลำดับ

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

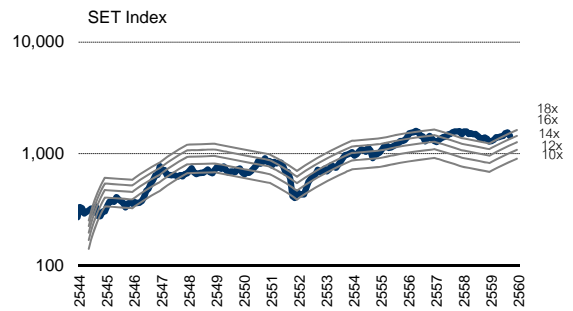
## Major Statistics for Investment Strategies

### เป้าหมาย SET Index ปี 2559-60 กำหนดบนค่า PER ต่างๆ

| Yield Gap | PER   | SET Target 2016E | SET Target 2017E |
|-----------|-------|------------------|------------------|
| 3.00%     | 22.22 | 2,057            | 2,216            |
| 3.25%     | 21.05 | 1,949            | 2,099            |
| 3.50%     | 20.00 | 1,851            | 1,994            |
| 3.75%     | 19.05 | 1,763            | 1,899            |
| 4.00%     | 18.18 | 1,683            | 1,813            |
| 4.25%     | 17.39 | 1,610            | 1,734            |
| 4.50%     | 16.67 | 1,543            | 1,662            |
| 4.75%     | 16.00 | 1,481            | 1,595            |
| 5.00%     | 15.38 | 1,424            | 1,534            |
| 5.25%     | 14.81 | 1,371            | 1,477            |
| 5.50%     | 14.29 | 1,322            | 1,425            |
| 5.75%     | 13.79 | 1,277            | 1,375            |
| 6.00%     | 13.33 | 1,234            | 1,330            |

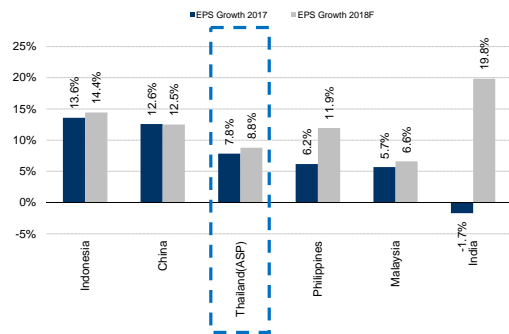
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### PER bands ของ SET index



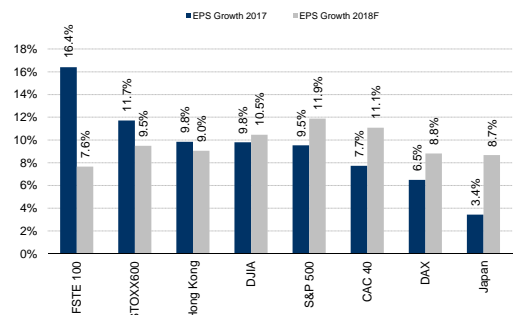
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### EPS Growth ปี 2560F-2561F ตลาดเกิดใหม่ (EM)



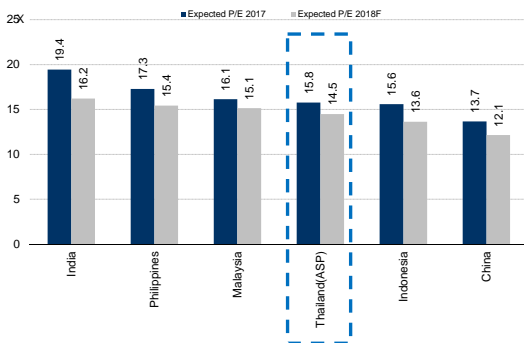
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### EPS Growth ปี 2560F-2561F ประเทศพัฒนาแล้ว (DM)



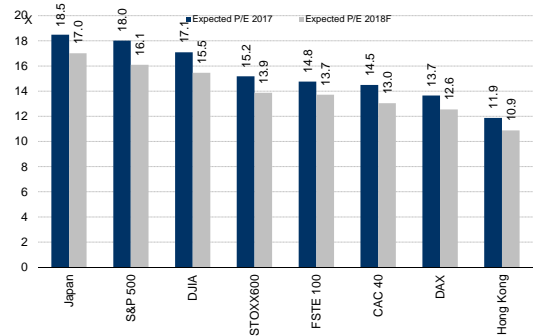
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### Expected P/E ปี 2560F-2561F ตลาดเกิดใหม่ (EM)



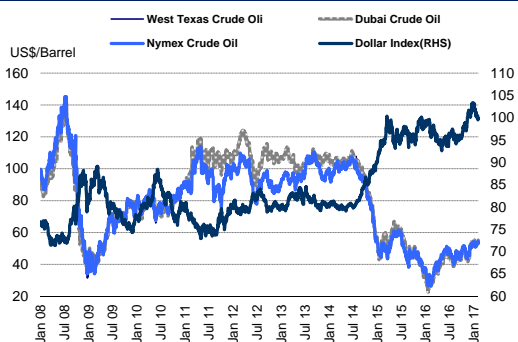
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### Expected P/E ปี 2560F-2561F ประเทศพัฒนาแล้ว (DM)



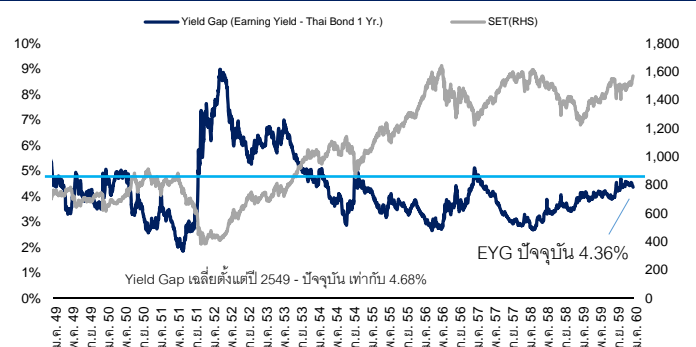
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



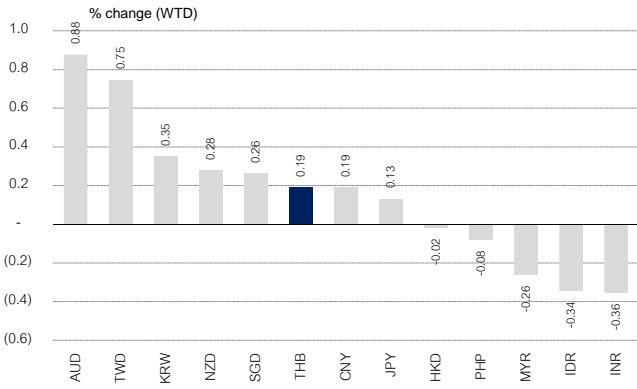
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### Market Earning Yield Gap



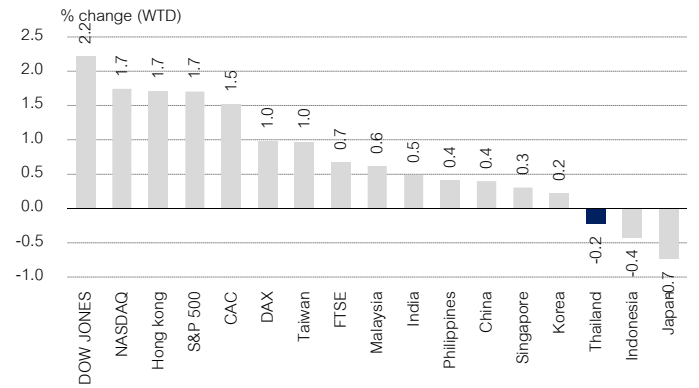
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ค่าเงินเอเชีย (WTD)



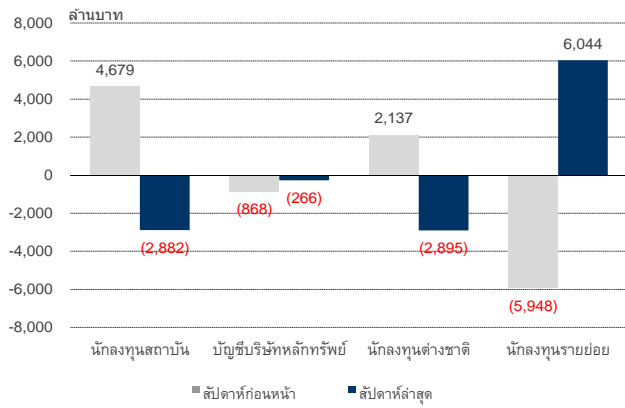
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ดัชนีตลาดหุ้นโลก



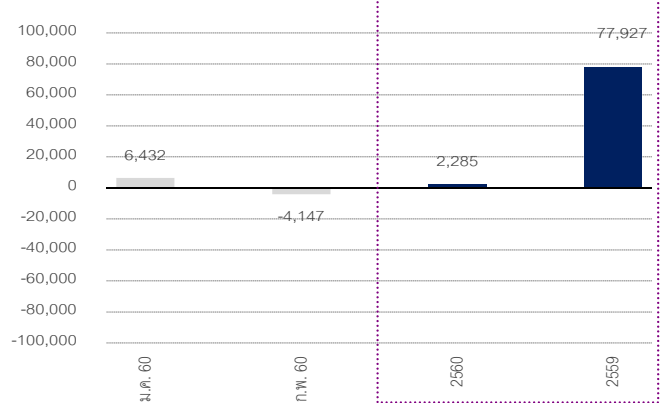
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS



## สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

| ภูมิภาค    | วันที่   | เหตุการณ์   | wan:gnu |
|------------|----------|---|---------|
| ต่างประเทศ | 14/02/60 | การแถลงการณ์ภาวะเศรษฐกิจและนโยบายของประธาน Fed ต่อคณะกรรมการผู้พิพากษาในสภาองเกรส โดยใจความสำคัญของถ้อยแถลงประธาน Fed วานนี้คือ “เศรษฐกิจสหรัฐยังขยายตัวได้ดี โดยเฉพาะตลาดแรงงานที่แข็งแกร่ง หนุนภาคการบริโภคและเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดด ล่าสุด เดือน ธ.ค. พุ่งมาอยู่ที่ 2.1% (สูงกว่าเป้าที่ Fed วางไว้) ซึ่งเป็นตัวสะท้อนว่าความมั่งคั่งและเศรษฐกิจสหรัฐโดยรวมยังดีขึ้นต่อเนื่อง   | +       |
|            | 15/02/60 | รายงานยอดขายปลีก(Retail sales)ของสหรัฐ เดือน ม.ค. เพิ่มขึ้นมากกว่าที่ตลาดมาอยู่ที่ 0.4%mom ซึ่งสอดคล้องกับอัตราเงินเฟ้อในเดือนเดียวกัน ยังเพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดดที่ 2.5% (สูงสุดในรอบ 4 ปี) จาก 2.1% เดือน ธ.ค.59 และจาก 1.6% ในเดือน พ.ย. สาเหตุมาจากราคาน้ำมัน&เชื้อเพลิงที่สูงขึ้น และสินค้าในหมวดการบริโภคที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะ หมวดเสื้อผ้าเพิ่ม 1.4% ยานพาหนะเพิ่ม 0.9% (เงินเฟ้อที่พุ่งขึ้นดังกล่าวสูงกว่าเป้าที่ Fed วางไว้ 2%) | 0       |
|            | 16/02/60 | ทางการแคนาดาได้งอกภายหลังจากที่นายโดนัลด์ ทรัมป์ ประธานาธิบดีสหรัฐ ซึ่งมีแผนที่จะเจรจาเกี่ยวกับข้อตกลงการค้าเสรีอเมริกาเหนือ (นาฟต้า) ใหม่ ได้ออกมาแถลงข่าวร่วมกับนายจัสติน ทรูโด นายกรัฐมนตรีแคนาดา ว่า เม็กซิโกเป็นพันธมิตรที่มีปัญหาในข้อตกลงระดับไตรภาคี มิใช่ประเทศแคนาดา  | +       |
|            | 17/02/60 | ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ของสหรัฐ เผยว่า เขาจะประกาศคำสั่งของฝ่ายบริหารเกี่ยวกับผู้อพยพฉบับใหม่ในสัปดาห์หน้า โดยจะเป็นการแก้ไขจากฉบับเดิมที่ถูกวิพากษ์วิจารณ์ด้านนโยบายหนักและขณะนี้อยู่ในระหว่างการพิจารณาของศาล กล่าวคือ ห้ามชาวมุสลิมจาก 7 ประเทศเข้าประเทศสหรัฐชั่วคราว   | -       |
| ในประเทศ   | 15/02/60 | ผู้ว่าการท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย (ททท.) เผยว่า ททท. ตั้งเป้ารายได้จากการท่องเที่ยวปี 2560 อยู่ที่ 2.7 ล้านล้านบาท เติบโตจากปี 2559 ประมาณ 10% โดยรายได้ในช่วงไตรมาส 1 ปี 2560 ทั้งตลาดต่างประเทศและในประเทศคาดว่าจะอยู่ที่ 7.3 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 8%  | +       |
|            | 15/02/60 | รองนายกรัฐมนตรี เผยว่า เศรษฐกิจไทยมีพื้นฐานที่แข็งแกร่ง คาดว่าในปีนี้จะขยายตัวได้ 3.5 - 4% นี้ สาธารณะต่อจีดีพีมีส่วนเพียง 45% และมีเงินตราต่างประเทศสูงถึง 2 แสนล้านเหรียญสหรัฐ โดยคาดว่าจะมีเม็ดเงินขอรับการส่งเสริมการลงทุนในปีนี้จะสูงขึ้นกว่าปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 584,350 ล้านบาท ซึ่งเป็นระดับที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์  | +       |
|            | 17/02/60 | อธิบดีกรมสรรพสามิต เผย ขณะนี้กรมสรรพสามิตได้เตรียมออกกฎหมายลูกอีก 70-80 ฉบับ เพื่อให้สอดคล้องกับ พ.ร.บ.สรรพสามิตฉบับใหม่ ที่ได้ผ่านความเห็นชอบจากสภานิติบัญญัติแห่งชาติ (สนช.) ไปแล้ว ซึ่งคาดว่าจะมีผลบังคับใช้ไปอีก 180 วันหลังจากที่ลงประกาศในราชกิจจานุเบกษา หรือราวกลางปีนี้ โดยหลักการของกฎหมายใหม่จะมีการเปลี่ยนวิธีการคำนวณการเก็บภาษีจากราคาหน้าโรงงานหรือราคาลำแดงนำเข้า มาเป็นราคาขายปลีกแนะนำ                                  | -       |

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS





## Weekly Economic Calendar

| Date Time (UTC+7)  | Event                             | Period | Survey | Prior   |
|--|-----------------------------------|--------|--------|---------|
|  USA.                 |                                   |        |        |         |
| 02/21/2017 21:45   | Markit US Manufacturing PMI       | Feb P  | 54.7   | 55      |
| 02/21/2017 21:45   | Markit US Services PMI            | Feb P  | 55.7   | 55.6    |
| 02/21/2017 21:45   | Markit US Composite PMI           | Feb P  | --     | 55.8    |
| 02/22/2017 19:00   | MBA Mortgage Applications         | Feb-17 | --     | -3.70%  |
| 02/22/2017 22:00   | Revisions: Existing Home Sales    |        |        |         |
| 02/22/2017 22:00   | Existing Home Sales               | Jan    | 5.55m  | 5.49m   |
| 02/22/2017 22:00   | Existing Home Sales MoM           | Jan    | 1.10%  | -2.80%  |
| 02/23/2017 02:00   | FOMC Meeting Minutes              | Feb-01 | --     | --      |
| 02/23/2017 20:30   | Chicago Fed Nat Activity Index    | Jan    | --     | 0.14    |
| 02/23/2017 20:30   | Initial Jobless Claims            | Feb-18 | --     | 239k    |
| 02/23/2017 20:30   | Continuing Claims                 | Feb-11 | --     | 2076k   |
| 02/23/2017 21:00   | House Price Purchase Index QoQ    | 4Q     | --     | 1.50%   |
| 02/23/2017 21:00   | FHFA House Price Index MoM        | Dec    | --     | 0.50%   |
| 02/23/2017 21:45   | Bloomberg Consumer Comfort        | Feb-19 | --     | 48.1    |
| 02/23/2017 23:00   | Kansas City Fed Manf. Activity    | Feb    | --     | 9       |
| 02/24/2017 22:00   | New Home Sales                    | Jan    | 575k   | 536k    |
| 02/24/2017 22:00   | New Home Sales MoM                | Jan    | 7.30%  | -10.40% |
| 02/24/2017 22:00   | U. of Mich. Sentiment             | Feb F  | 96     | 95.7    |
| 02/24/2017 22:00   | U. of Mich. Current Conditions    | Feb F  | --     | 111.2   |
| 02/24/2017 22:00   | U. of Mich. Expectations          | Feb F  | --     | 85.7    |
| 02/24/2017 22:00   | U. of Mich. 1 Yr Inflation        | Feb F  | --     | 2.80%   |
| 02/24/2017 22:00   | U. of Mich. 5-10 Yr Inflation     | Feb F  | --     | 2.50%   |
|  Eurozone Aggregate |                                   |        |        |         |
| 02/20/2017 22:00   | Consumer Confidence               | Feb A  | -4.8   | -4.9    |
| 02/21/2017 16:00   | Markit Eurozone Manufacturing PMI | Feb P  | 55     | 55.2    |
| 02/21/2017 16:00   | Markit Eurozone Services PMI      | Feb P  | 53.8   | 53.7    |
| 02/21/2017 16:00   | Markit Eurozone Composite PMI     | Feb P  | 54.4   | 54.4    |
| 02/22/2017 17:00   | CPI MoM                           | Jan    | -0.80% | 0.50%   |
| 02/22/2017 17:00   | CPI YoY                           | Jan F  | 1.80%  | 1.80%   |
| 02/22/2017 17:00   | CPI Core YoY                      | Jan F  | 0.90%  | 0.90%   |




# Market Outlook

Investment Strategy | Research Department

| Date Time (UTC+7)  | Event                                | Period | Survey | Prior  |
|--|--------------------------------------|--------|--------|--------|
|  United Kingdom |                                      |        |        |        |
| 02/20/2017 07:01   | Rightmove House Prices MoM           | Feb    | --     | 0.40%  |
| 02/20/2017 07:01   | Rightmove House Prices YoY           | Feb    | --     | 3.20%  |
| 02/20/2017 18:00   | CBI Trends Total Orders              | Feb    | 5      | 5      |
| 02/20/2017 18:00   | CBI Trends Selling Prices            | Feb    | --     | 28     |
| 02/21/2017 16:30   | Public Finances (PSNCR)              | Jan    | --     | 36.3b  |
| 02/21/2017 16:30   | Central Government NCR               | Jan    | --     | 19.3b  |
| 02/21/2017 16:30   | Public Sector Net Borrowing          | Jan    | -13.5b | 6.4b   |
| 02/21/2017 16:30   | PSNB ex Banking Groups               | Jan    | -13.5b | 6.9b   |
| 02/22/2017 16:30   | GDP QoQ                              | 4Q P   | 0.60%  | 0.60%  |
| 02/22/2017 16:30   | GDP YoY                              | 4Q P   | 2.20%  | 2.20%  |
| 02/22/2017 16:30   | Private Consumption QoQ              | 4Q P   | 0.60%  | 0.70%  |
| 02/22/2017 16:30   | Government Spending QoQ              | 4Q P   | 0.10%  | 0.00%  |
| 02/22/2017 16:30   | Gross Fixed Capital Formation QoQ    | 4Q P   | -0.20% | 0.90%  |
| 02/22/2017 16:30   | Exports QoQ                          | 4Q P   | 1.90%  | -2.60% |
| 02/22/2017 16:30   | Imports QoQ                          | 4Q P   | -0.10% | 1.40%  |
| 02/22/2017 16:30   | Index of Services MoM                | Dec    | 0.20%  | 0.30%  |
| 02/22/2017 16:30   | Index of Services 3M/3M              | Dec    | 0.90%  | 1.00%  |
| 02/22/2017 16:30   | Total Business Investment QoQ        | 4Q P   | --     | 0.40%  |
| 02/22/2017 16:30   | Total Business Investment YoY        | 4Q P   | --     | -2.20% |
| 02/23/2017 18:00   | CBI Retailing Reported Sales         | Feb    | --     | -8     |
| 02/23/2017 18:00   | CBI Total Dist. Reported Sales       | Feb    | --     | 26     |
| 02/24/2017 16:30   | BBA Loans for House Purchase         | Jan    | --     | 43228  |
|  Germany      |                                      |        |        |        |
| 02/20/2017 14:00   | PPI YoY                              | Jan    | 2.00%  | 1.00%  |
| 02/20/2017 14:00   | PPI MoM                              | Jan    | 0.30%  | 0.40%  |
| 02/21/2017 15:30   | Markit/BME Germany Manufacturing PMI | Feb P  | 56.2   | 56.4   |
| 02/21/2017 15:30   | Markit Germany Services PMI          | Feb P  | 53.7   | 53.4   |
| 02/21/2017 15:30   | Markit/BME Germany Composite PMI     | Feb P  | 54.9   | 54.8   |
| 02/22/2017 16:00   | Ifo Business Climate                 | Feb    | 109.7  | 109.8  |
| 02/22/2017 16:00   | Ifo Expectations                     | Feb    | 103.2  | 103.2  |
| 02/22/2017 16:00   | Ifo Current Assessment               | Feb    | 116.7  | 116.9  |
| 02/23/2017 14:00   | GDP SA QoQ                           | 4Q F   | --     | 0.40%  |
| 02/23/2017 14:00   | GDP WDA YoY                          | 4Q F   | --     | 1.70%  |
| 02/23/2017 14:00   | GDP NSA YoY                          | 4Q F   | --     | 1.20%  |
| 02/23/2017 14:00   | Private Consumption QoQ              | 4Q     | 0.20%  | 0.40%  |
| 02/23/2017 14:00   | Government Spending QoQ              | 4Q     | 0.80%  | 1.00%  |
| 02/23/2017 14:00   | Capital Investment QoQ               | 4Q     | 1.20%  | 0.00%  |
| 02/23/2017 14:00   | Construction Investment QoQ          | 4Q     | 1.80%  | 0.30%  |
| 02/23/2017 14:00   | Domestic Demand QoQ                  | 4Q     | 0.50%  | 0.50%  |
| 02/23/2017 14:00   | Exports QoQ                          | 4Q     | 1.00%  | -0.40% |
| 02/23/2017 14:00   | Imports QoQ                          | 4Q     | 1.30%  | 0.20%  |
| 02/23/2017 14:00   | GfK Consumer Confidence              | Mar    | 10.2   | 10.2   |
| 02/24/2017 02/28   | Import Price Index MoM               | Jan    | 0.50%  | 1.90%  |
| 02/24/2017 02/28   | Import Price Index YoY               | Jan    | 5.60%  | 3.50%  |

# Market Outlook

Investment Strategy | Research Department

| Date Time (UTC+7)  | Event   | Period | Survey   | Prior    |
|--|---|--------|----------|----------|
|  Japan      |   |        |          |          |
| 02/20/2017 06:50   | Trade Balance   | Jan    | -¥629.1b | ¥641.4b  |
| 02/20/2017 06:50   | Trade Balance Adjusted                                | Jan    | ¥275.5b  | ¥356.7b  |
| 02/20/2017 06:50   | Exports YoY   | Jan    | 4.80%    | 5.40%    |
| 02/20/2017 06:50   | Imports YoY   | Jan    | 4.80%    | -2.60%   |
| 02/20/2017 14:00   | Convenience Store Sales YoY                           | Jan    | --       | 0.50%    |
| 02/21/2017 07:30   | Nikkei Japan PMI Mfg                                  | Feb P  | --       | 52.7     |
| 02/21/2017 11:30   | All Industry Activity Index MoM                       | Dec    | -0.20%   | 0.30%    |
| 02/21/2017 12:00   | Supermarket Sales YoY                                 | Jan    | --       | -2.00%   |
| 02/21/2017 13:00   | Nationwide Dept Sales YoY                             | Jan    | --       | -1.70%   |
| 02/21/2017 13:00   | Tokyo Dept Store Sales YoY                            | Jan    | --       | -1.00%   |
| 02/23/2017 06:50   | PPI Services YoY                                      | Jan    | 0.50%    | 0.40%    |
| 02/23/2017 06:50   | Japan Buying Foreign Bonds                            | Feb-17 | --       | -¥297.4b |
| 02/23/2017 06:50   | Japan Buying Foreign Stocks                           | Feb-17 | --       | -¥96.7b  |
| 02/23/2017 06:50   | Foreign Buying Japan Bonds                            | Feb-17 | --       | -¥99.2b  |
| 02/23/2017 06:50   | Foreign Buying Japan Stocks                           | Feb-17 | --       | ¥175.6b  |
| 02/23/2017 12:00   | Leading Index CI                                      | Dec F  | --       | 105.2    |
| 02/23/2017 12:00   | Coincident Index                                      | Dec F  | --       | 115.2    |
| 02/23/2017   | Cabinet Office Monthly Economic Report for February   |        |          |          |
|  China      |   |        |          |          |
| 02/22/2017 08:30   | China January Property Prices                         |        |          |          |
| 02/22/2017 21:00   | Conference Board China January Leading Economic Index |        |          |          |
| 02/23/2017 08:00   | Swift Global Payments CNY                             | Jan    | --       | 1.68%    |
|  Thailand |   |        |          |          |
| 02/20/2017 09:30   | GDP SA QoQ  | 4Q     | 0.60%    | 0.60%    |
| 02/20/2017 09:30   | GDP YoY   | 4Q     | 3.00%    | 3.20%    |
| 02/20/2017   | GDP Annual YoY  | 2016   | 3.30%    | --       |
| 02/23/2017 02/27   | Car Sales   | Jan    | --       | 86858    |
| 02/24/2017 14:30   | Foreign Reserves                                      | Feb-17 | --       | --       |
| 02/24/2017 14:30   | Forward Contracts                                     | Feb-17 | --       | --       |

ที่มา : Bloomberg



## Warrant Corner

As of: 16 February 2017

| 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  | 0.20          | 0.31        | 0.21            | 0.00            | 0.18              | 76%            | 4.82        | 0.51  | 25%       | 2.48            | 0.57         | -76%         | End of Jun, Dec                                      |
| ABC-W2   | 5 Jun 20            | 1.500          | 1.00000        | 1.000  | 0.07          | 0.31        | 0.18            | 0.00            | 0.01              | 406%           | 4.43        | 0.14  | 63%       | 0.61            | 0.20         | -406%        | At the End of Jun, Dec                               |
| ACAP-W1  | 31 Jul 18           | 2.000          | 1.00000        | 1.000  | 22.80         | 27.25       | 0.02            | 24.62           | 25.29             | -9%            | 1.20        | 1.00  | -6%       | 1.20            | 1.10         | 9%           | 15th Jun and Dec                                     |
| ACC-W1   | 30 Apr 19           | 1.250          | 1.00000        | 1.000  | 0.15          | 0.61        | 0.20            | 0.00            | 0.05              | 130%           | 4.07        | 0.31  | 46%       | 1.25            | 0.44         | -130%        | At the End of Jun                                    |
| AEC-W2   | 10 Apr 17           | 2.000          | 1.00000        | 1.000  | 0.01          | 0.60        | 0.12            | 0.00            | 0.00              | 235%           | 60.00       | 0.00  | 412828%   | 0.00            | 0.30         | -235%        | At the End of Jun, Dec                               |
| AEC-W4   | 27 May 18           | 1.000          | 1.00000        | 1.000  | 0.18          | 0.60        | 0.09            | 0.00            | 0.04              | 97%            | 3.33        | 0.28  | 70%       | 0.94            | 0.51         | -97%         | 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  | 0.54          | 2.48        | 0.11            | 0.43            | 0.81              | 2%             | 4.59        | 0.78  | 2%        | 3.59            | 0.98         | -2%          | At the End of Oct, Jan, Apr and Jul                  |
| AIRA-W2  | 2 Aug 19            | 3.500          | 1.00000        | 1.000  | 0.20          | 2.48        | 0.12            | 0.00            | 0.49              | 49%            | 12.40       | 0.53  | 18%       | 6.53            | 0.67         | -49%         | At the End of Oct, Jan, Apr and Jul                  |
| AJD-W1   | 20 Nov 19           | 1.527          | 1.00000        | 1.310  | 1.08          | 1.69        | 0.19            | 0.17            | 0.86              | 39%            | 2.05        | 0.79  | 13%       | 1.61            | 0.72         | -39%         | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                     |
| BANPU-W3 | 5 Jun 17            | 5.000          | 1.00000        | 1.000  | 14.50         | 19.80       | 0.04            | 14.15           | 14.69             | -2%            | 1.37        | 0.99  | -5%       | 1.35            | 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  | 0.27          | 1.80        | 0.25            | 0.00            | 0.28              | 26%            | 6.67        | 0.54  | 18%       | 3.63            | 0.79         | -26%         | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                     |
| BROCK-W1 | 1 Jun 18            | 3.480          | 1.00000        | 1.005  | 0.31          | 2.50        | 0.17            | 0.00            | 0.28              | 52%            | 8.11        | 0.42  | 38%       | 3.41            | 0.66         | -52%         | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                     |
| BSM-W2   | 28 Dec 18           | 0.500          | 1.00000        | 1.000  | 0.12          | 0.41        | 0.14            | 0.00            | 0.09              | 51%            | 3.42        | 0.57  | 25%       | 1.96            | 0.66         | -51%         | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                     |
| BTC-W3   | 28 Dec 20           | 0.600          | 1.00000        | 1.000  | 0.01          | 0.08        | 0.33            | 0.00            | 0.00              | 663%           | 8.00        | 0.09  | 69%       | 0.71            | 0.13         | -663%        | 30th Nov   |
| BTS-W3   | 1 Nov 18            | 12.000         | 1.00000        | 1.000  | 0.59          | 8.25        | 0.25            | 0.00            | 0.67              | 53%            | 13.98       | 0.32  | 28%       | 4.52            | 0.66         | -53%         | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                     |
| BWG-W4   | 24 May 19           | 3.000          | 1.00000        | 1.000  | 0.46          | 2.10        | 0.13            | 0.00            | 0.37              | 65%            | 4.57        | 0.48  | 25%       | 2.21            | 0.61         | -65%         | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                     |
| CCN-W1   | 31 May 19           | 1.500          | 1.00000        | 1.000  | 2.18          | 3.74        | 0.33            | 1.49            | 2.25              | -2%            | 1.72        | 0.95  | -1%       | 1.64            | 1.02         | 2%           | 1st 29 Dec 17 and 31 May 19                          |
| CEN-W4   | 21 Dec 18           | 2.000          | 1.00000        | 1.000  | 0.35          | 1.93        | 0.33            | 0.00            | 0.44              | 22%            | 5.51        | 0.70  | 11%       | 3.85            | 0.82         | -22%         | At the End of Mar 2018, Jun 2018, Sep 2018, Dec 2018 |
| CGH-W1   | 5 Jan 18            | 1.624          | 1.00000        | 1.108  | 0.17          | 1.54        | 0.18            | 0.00            | 0.25              | 15%            | 10.04       | 0.56  | 18%       | 5.60            | 0.87         | -15%         | At the End of Jun                                    |
| CGH-W2   | 14 Jul 18           | 1.600          | 1.00000        | 1.000  | 0.23          | 1.54        | 0.08            | 0.00            | 0.31              | 19%            | 6.70        | 0.58  | 13%       | 3.90            | 0.84         | -19%         | At the End of Jun                                    |
| CIG-W6   | 31 May 18           | 1.500          | 1.00000        | 1.000  | 0.09          | 0.66        | 0.20            | 0.00            | 0.02              | 141%           | 7.33        | 0.15  | 98%       | 1.13            | 0.42         | -141%        | End of every month                                   |
| CKP-W1   | 28 May 20           | 6.000          | 1.00000        | 1.000  | 0.51          | 3.22        | 0.20            | 0.00            | 0.54              | 102%           | 6.31        | 0.46  | 24%       | 2.89            | 0.49         | -102%        | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                     |
| DCON-W1  | 8 May 19            | 0.318          | 1.00000        | 15.709 | 6.45          | 0.61        | 0.12            | 4.04            | 4.42              | 19%            | 1.49        | 0.79  | 8%        | 1.18            | 0.84         | -19%         | Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17       |
| DCORP-W1 | 8 May 17            | 1.871          | 1.00000        | 1.603  | 12.80         | 9.70        | 0.07            | 11.68           | 12.59             | 2%             | 1.21        | 1.00  | 8%        | 1.21            | 0.98         | -2%          | 8 May 2015, 6 May 2016, 8 May 2017                   |
| DIMET-W1 | 1 Nov 17            | 0.500          | 1.00000        | 1.000  | 2.24          | 3.10        | 0.05            | 2.48            | 2.60              | -12%           | 1.38        | 1.00  | -16%      | 1.38            | 1.13         | 12%          | Every 15 Mar and 15 Sept                             |
| DNA-W1   | 18 Nov 18           | 0.100          | 1.00000        | 5.000  | 2.34          | 1.15        | 0.19            | 4.24            | 4.72              | -51%           | 2.46        | 1.00  | -33%      | 2.46            | 2.02         | 51%          | 18 th Nov 18   |
| EARTH-W4 | 15 Sep 19           | 6.861          | 1.00000        | 1.020  | 0.37          | 4.56        | 0.29            | 0.00            | 0.62              | 58%            | 12.57       | 0.44  | 20%       | 5.59            | 0.63         | -58%         | Every 15 Mar and 15 Sept                             |
| EASON-W2 | 30 Nov 17           | 1.300          | 1.00000        | 1.307  | 3.14          | 4.18        | 0.18            | 3.10            | 3.67              | -11%           | 1.74        | 0.99  | -14%      | 1.73            | 1.13         | 11%          | 30 Nov 16, 31 May 17 and 30 Nov 17                   |
| ECL-W2   | 23 Feb 18           | 1.525          | 1.00000        | 1.050  | 0.59          | 1.98        | 0.28            | 0.34            | 0.63              | 5%             | 3.52        | 0.85  | 5%        | 3.01            | 0.95         | -5%          | Every August and February                            |
| EIC-W1   | 29 May 17           | 1.000          | 1.00000        | 1.313  | 0.03          | 0.66        | 0.16            | 0.00            | 0.01              | 55%            | 28.89       | 0.08  | 380%      | 2.44            | 0.65         | -55%         | At the End of May, Nov                               |
| EIC-W2   | 16 Jul 20           | 1.000          | 1.00000        | 1.000  | 0.23          | 0.66        | 0.21            | 0.00            | 0.17              | 86%            | 2.87        | 0.60  | 20%       | 1.72            | 0.54         | -86%         | At the End of Jun, Dec                               |
| EIC-W3   | 16 Jun 21           | 1.000          | 1.00000        | 1.000  | 0.30          | 0.66        | 0.02            | 0.00            | 0.21              | 97%            | 2.20        | 0.61  | 17%       | 1.35            | 0.51         | -97%         | At the End of Jun, Dec                               |
| EMC-W5   | 30 Oct 17           | 0.250          | 1.00000        | 1.000  | 0.02          | 0.12        | 0.20            | 0.00            | 0.00              | 125%           | 6.00        | 0.08  | 218%      | 0.50            | 0.44         | -125%        | End of Jan Apr Jul and Oct                           |
| EPCO-W2  | 30 Nov 17           | 9.000          | 1.00000        | 1.000  | 0.76          | 7.65        | 0.11            | 0.00            | 0.83              | 28%            | 10.07       | 0.46  | 36%       | 4.59            | 0.78         | -28%         | 31st May 17 and 30 Nov 17                            |
| EVER-W2  | 30 Jun 17           | 2.000          | 1.00000        | 1.000  | 0.13          | 0.77        | 0.14            | 0.00            | 0.00              | 177%           | 5.92        | 0.00  | 1498%     | 0.01            | 0.36         | -177%        | 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          | 0.77        | 0.08            | 0.00            | 0.00              | 562%           | 7.70        | 0.02  | 149%      | 0.13            | 0.15         | -562%        | 14 Ju 18, 14 Sept 18, 14 Dec 18 and 14 Mar 19        |
| FC-W1    | 22 Dec 20           | 1.408          | 1.00000        | 1.065  | 0.16          | 0.59        | 0.16            | 0.00            | 0.10              | 164%           | 3.93        | 0.42  | 29%       | 1.65            | 0.38         | -164%        | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                     |
| FC-W2    | 22 Dec 20           | 2.000          | 1.00000        | 1.000  | 0.10          | 0.59        | 0.12            | 0.00            | 0.06              | 256%           | 5.90        | 0.28  | 39%       | 1.65            | 0.28         | -256%        | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                     |
| FER-W1   | 15 Jan 18           | 4.000          | 1.00000        | 1.000  | 0.22          | 0.72        | 0.05            | 0.00            | 0.00              | 486%           | 3.27        | 0.00  | 595%      | 0.00            | 0.17         | -486%        | End of Jan   |
| FPI-W1   | 8 Jun 18            | 2.000          | 1.00000        | 1.000  | 2.82          | 4.90        | 0.19            | 2.33            | 2.85              | -2%            | 1.74        | 0.95  | -1%       | 1.66            | 1.02         | 2%           | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                     |
| FVC-W1   | 14 May 18           | 0.499          | 1.00000        | 1.003  | 2.12          | 3.04        | 0.15            | 2.15            | 2.45              | -14%           | 1.44        | 0.98  | -12%      | 1.41            | 1.16         | 14%          | End of May and Nov                                   |
| GENCO-W1 | 18 May 17           | 1.000          | 1.00000        | 1.576  | 0.72          | 1.54        | 0.12            | 0.74            | 0.85              | -5%            | 3.37        | 0.98  | -20%      | 3.31            | 1.06         | 5%           | End of Dec   |
| GIFT-W1  | 29 Apr 18           | 2.000          | 1.00000        | 1.000  | 3.28          | 5.45        | 0.33            | 2.30            | 3.38              | -3%            | 1.66        | 0.98  | -3%       | 1.63            | 1.03         | 3%           | End of Oct and Apr                                   |
| GJS-W2   | 12 Dec 17           | 2.070          | 1.00000        | 0.363  | 0.01          | 0.34        | 0.14            | 0.00            | 0.00              | 517%           | 12.34       | 0.00  | 822%      | 0.00            | 0.16         | -517%        | At the End of Jun, Dec                               |
| GJS-W3   | 7 Feb 20            | 1.500          | 1.00000        | 0.400  | 0.04          | 0.34        | 0.12            | 0.00            | 0.01              | 371%           | 3.40        | 0.13  | 68%       | 0.45            | 0.21         | -371%        | At the End of Jun, Dec                               |
| GLAND-W3 | 30 Jun 17           | 1.000          | 1.00000        | 1.073  | 1.56          | 2.60        | 0.00            | 1.71            | 1.64              | -6%            | 1.79        | 0.96  | -15%      | 1.73            | 1.06         | 6%           | Every 30 Jun   |
| GLAND-W4 | 29 Jun 18           | 1.000          | 1.00000        | 1.004  | 1.53          | 2.60        | 0.09            | 1.47            | 1.36              | -3%            | 1.71        | 0.85  | -2%       | 1.45            | 1.03         | 3%           | Every 30 Jun   |
| GL-W4    | 31 Jul 18           | 40.000         | 1.00000        | 1.000  | 32.00         | 60.50       | 0.10            | 18.50           | 26.13             | 19%            | 1.89        | 0.87  | 13%       | 1.65            | 0.84         | -19%         | End of every month                                   |
| GREEN-W4 | 18 Jun 18           | 1.000          | 1.00000        | 1.000  | 0.37          | 1.05        | 0.19            | 0.04            | 0.28              | 30%            | 2.84        | 0.72  | 22%       | 2.06            | 0.77         | -30%         | At the End of May, Nov                               |
| GSTEL-W1 | 29 Sep 19           | 2.750          | 1.00000        | 0.200  | 0.02          | 0.34        | 0.14            | 0.00            | 0.00              | 738%           | 3.40        | 0.02  | 125%      | 0.08            | 0.12         | -738%        | At the End of Jun, Dec                               |
| GSTEL-W2 | 26 Sep 19           | 2.750          | 1.00000        | 0.200  | 0.03          | 0.34        | 0.04            | 0.00            | 0.00              | 753%           | 2.27        | 0.02  | 127%      | 0.05            | 0.12         | -753%        | At the End of Jun, Dec                               |
| GUNKUL-W | 29 Sep 17           | 5.625          | 1.00000        | 4.800  | 3.86          | 5.15        | 0.06            | 0.00            | 3.05              | 25%            | 6.40        | 0.51  | 43%       | 3.29            | 0.80         | -25%         | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                     |
| IEC-W2   | 22 May 19           | 0.025          | 1.00000        | 1.000  | 0.00          | 0.00        | 0.17            | 0.00            | nm.               | nm.            | nm.         | nm.   | nm.       | nm.             | 0.00         | nm.          | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                     |
| IFEC-W1  | 24 Feb 17           | 1.000          | 1.00000        | 1.207  | 0.00          | 0.00        | 0.02            | 0.00            | nm.               | nm.            | nm.         | nm.   | nm.       | nm.             | 0.00         | nm.          | End of Nov 14, Nov15 and 23 Feb 17                   |
| IFEC-W2  | 8 Jul 18            | 25.000         | 1.00000        | 1.000  | 0.00          | 0.00        | 0.19            | 0.00            | nm.               | nm.            | nm.         | nm.   | nm.       | nm.             | 0.00         | nm.          | 31 May 16, 31 May 17 and 6 Jul 18                    |
| IHL-W1   | 11 Oct 19           | 3.500          | 1.00000        | 1.000  | 3.04          | 6.20        | 0.18            | 2.22            | 2.86              | 5%             | 2.04        | 0.81  | 2%        | 1.66            | 0.95         | -5%          | At the End of Mar, Sep                               |
| IRCP-W2  | 16 May 17           | 5.250          | 1.00000        | 1.200  | 0.61          | 3.94        | 0.21            | 0.00            | 0.08              | 46%            | 7.75        | 0.18  | 374%      | 1.40            | 0.68         | -46%         | Every 15th of 6 Months (May and Nov)                 |

## Warrant Corner

As of: 16 February 2017

| 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 | 0.59          | 5.10        | 0.17            | 0.00            | 0.27              | 186%           | 8.64        | 0.20  | 60%       | 1.75            | 0.35         | -186%        | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                        |
| IVL-W1   | 24 Aug 17           | 36.000         | 1.00000        | 1.000 | 3.30          | 37.00       | 0.09            | 0.91            | 5.55              | 6%             | 11.21       | 0.62  | 12%       | 6.95            | 0.94         | -6%          | At the End of Jan, Apr, Jul, Oct                        |
| IVL-W2   | 24 Aug 18           | 43.000         | 1.00000        | 1.000 | 2.84          | 37.00       | 0.07            | 0.00            | 6.88              | 24%            | 13.03       | 0.54  | 15%       | 7.07            | 0.81         | -24%         | At the End of Jan, Apr, Jul, Oct                        |
| JAS-W3   | 5 Jul 20            | 3.904          | 1.00000        | 1.101 | 5.35          | 9.45        | 0.34            | 4.00            | 2.08              | -7%            | 1.94        | 0.39  | -2%       | 0.76            | 1.08         | 7%           | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                        |
| JMT-W1   | 29 Jun 18           | 18.000         | 1.00000        | 1.000 | 8.15          | 22.70       | 0.16            | 3.94            | 7.50              | 15%            | 2.79        | 0.80  | 11%       | 2.23            | 0.87         | -15%         | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                        |
| KIAT-W1  | 22 Mar 18           | 0.488          | 1.00000        | 1.025 | 0.24          | 0.68        | 0.29            | 0.14            | 0.21              | 6%             | 2.90        | 0.81  | 6%        | 2.36            | 0.94         | -6%          | Every 23rd of March                                     |
| L&E-W3   | 15 Jun 17           | 2.100          | 1.00000        | 1.000 | 1.06          | 3.32        | 0.07            | 1.13            | 1.22              | -5%            | 3.13        | 0.96  | -14%      | 3.00            | 1.05         | 5%           | Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec                             |
| LH-W3    | 5 May 17            | 3.500          | 1.00000        | 1.000 | 6.20          | 9.90        | 0.01            | 6.33            | 6.30              | -2%            | 1.60        | 0.99  | -9%       | 1.58            | 1.02         | 2%           | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                        |
| LOXLEY-W | 30 Sep 17           | 7.000          | 1.00000        | 1.000 | 0.94          | 3.28        | 0.03            | 0.00            | 0.02              | 142%           | 3.49        | 0.05  | 317%      | 0.16            | 0.41         | -142%        | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                        |
| MACO-W1  | 2 Nov 17            | 2.000          | 1.00000        | 1.000 | 0.12          | 1.27        | 0.18            | 0.00            | 0.04              | 67%            | 10.58       | 0.21  | 106%      | 2.24            | 0.60         | -67%         | End of Quarter  |
| MAX-W2   | 2 Aug 17            | 0.099          | 1.00000        | 0.908 | 0.01          | 0.08        | 0.30            | 0.00            | 0.00              | 37%            | 7.26        | 0.41  | 100%      | 2.95            | 0.73         | -37%         | 2 Aug 17  |
| MBAX-W1  | 17 Aug 17           | 2.487          | 1.00000        | 1.005 | 2.62          | 5.25        | 0.20            | 2.22            | 2.58              | -3%            | 2.01        | 0.95  | -6%       | 1.92            | 1.03         | 3%           | Every 17 Feb and 17 Aug                                 |
| MFC-W1   | 30 Mar 18           | 17.947         | 1.00000        | 1.003 | 3.00          | 22.00       | 0.32            | 2.77            | 4.49              | -5%            | 7.36        | 0.70  | -4%       | 5.12            | 1.05         | 5%           | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                        |
| MIDA-W2  | 31 May 19           | 2.500          | 1.00000        | 1.000 | 0.17          | 0.80        | 0.20            | 0.00            | 0.03              | 234%           | 4.71        | 0.17  | 69%       | 0.81            | 0.30         | -234%        | End of Dec  |
| MILL-W3  | 21 Dec 19           | 3.000          | 1.00000        | 1.000 | 0.27          | 1.52        | 0.14            | 0.00            | 0.20              | 115%           | 5.63        | 0.38  | 31%       | 2.15            | 0.46         | -115%        | End of Jun, Dec   |
| MINT-W5  | 3 Nov 17            | 36.364         | 1.00000        | 1.100 | 3.82          | 34.75       | 0.05            | 0.00            | 5.77              | 15%            | 10.01       | 0.56  | 21%       | 5.61            | 0.87         | -15%         | Every 25 of Feb, May, Aug and Nov                       |
| ML-W2    | 31 May 19           | 3.500          | 1.00000        | 1.000 | 0.31          | 1.98        | 0.33            | 0.00            | 0.21              | 92%            | 6.39        | 0.40  | 33%       | 2.57            | 0.52         | -92%         | End of Dec  |
| MONO-W1  | 17 Oct 19           | 2.492          | 1.00000        | 1.003 | 1.55          | 3.70        | 0.31            | 0.84            | 1.68              | 9%             | 2.39        | 0.89  | 3%        | 2.13            | 0.92         | -9%          | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                        |
| MOONG-W1 | 1 Jun 18            | 1.000          | 1.00000        | 1.006 | 3.72          | 4.96        | 0.07            | 3.71            | 3.84              | -5%            | 1.34        | 0.96  | -4%       | 1.29            | 1.06         | 5%           | End of Jun and Dec                                      |
| MPG-W1   | 1 Jun 18            | 1.000          | 1.00000        | 1.000 | 0.22          | 0.74        | 0.23            | 0.00            | 0.10              | 65%            | 3.36        | 0.50  | 47%       | 1.67            | 0.61         | -65%         | End of May and Nov                                      |
| NBC-W1   | 11 Jul 18           | 3.000          | 1.00000        | 1.000 | 0.30          | 1.81        | 0.25            | 0.00            | 0.12              | 82%            | 6.03        | 0.30  | 54%       | 1.78            | 0.55         | -82%         | Every 15 Jun and 15 Dec                                 |
| NCL-W1   | 19 Jan 18           | 4.000          | 1.00000        | 1.000 | 0.22          | 2.04        | 0.25            | 0.00            | 0.05              | 107%           | 9.27        | 0.16  | 120%      | 1.44            | 0.48         | -107%        | At the End of Jun, Dec                                  |
| NDR-W1   | 22 Dec 18           | 3.000          | 1.00000        | 1.000 | 1.28          | 4.28        | 0.33            | 0.85            | 1.53              | 0%             | 3.34        | 0.85  | 0%        | 2.84            | 1.00         | 0%           | Every 15 Jun 17, 15 Dec 17, 15 Jun 18 and 22 Dec 18     |
| NEP-W3   | 15 Sep 19           | 0.550          | 1.00000        | 1.000 | 0.10          | 0.36        | 0.10            | 0.00            | 0.07              | 81%            | 3.60        | 0.51  | 26%       | 1.85            | 0.55         | -81%         | Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec                             |
| NEWS-W4  | 31 Mar 19           | 3.500          | 1.00000        | 0.285 | 0.01          | 0.16        | 0.02            | 0.00            | 0.00              | 2109%          | 4.56        | 0.00  | 331%      | 0.00            | 0.05         | -2109%       | End of March and Sept                                   |
| NEWS-W5  | 3 Sep 18            | 0.290          | 1.00000        | 1.000 | 0.02          | 0.16        | 0.25            | 0.00            | 0.01              | 94%            | 8.00        | 0.31  | 53%       | 2.51            | 0.52         | -94%         | End of March and Sept                                   |
| NINE-W1  | 11 Jul 18           | 4.000          | 1.00000        | 1.000 | 0.00          | 1.58        | 0.33            | 0.00            | 0.03              | 153%           | nm.         | 0.11  | 94%       | nm.             | 0.40         | -153%        | Every 15 Jun and Dec                                    |
| NMG-W3   | 19 Jun 18           | 1.000          | 1.00000        | 1.000 | 0.22          | 1.07        | 0.18            | 0.06            | 0.25              | 14%            | 4.86        | 0.67  | 10%       | 3.25            | 0.88         | -14%         | Every 15 Jun and Dec                                    |
| NPP-W2   | 9 Mar 18            | 1.720          | 1.00000        | 1.047 | 0.45          | 1.09        | 0.06            | 0.00            | 0.09              | 97%            | 2.54        | 0.31  | 90%       | 0.78            | 0.51         | -97%         | March 9, 2018   |
| NUSA-W2  | 21 Jan 18           | 1.000          | 1.00000        | 1.000 | 0.09          | 0.44        | 0.04            | 0.00            | 0.01              | 148%           | 4.89        | 0.09  | 166%      | 0.42            | 0.40         | -148%        | At the End of May, Nov                                  |
| OCEAN-W2 | 1 Jun 18            | 1.200          | 1.00000        | 1.000 | 0.44          | 1.50        | 0.17            | 0.25            | 0.48              | 9%             | 3.41        | 0.81  | 7%        | 2.75            | 0.91         | -9%          | 1st Jun and 1st Dec                                     |
| PHOL-W1  | 31 Oct 18           | 3.000          | 1.00000        | 1.000 | 0.78          | 3.52        | 0.17            | 0.43            | 0.94              | 7%             | 4.51        | 0.68  | 4%        | 3.06            | 0.93         | -7%          | End of Apr and Oct                                      |
| PLE-W3   | 15 Dec 18           | 2.200          | 1.00000        | 1.000 | 0.28          | 0.83        | 0.04            | 0.00            | 0.04              | 199%           | 2.96        | 0.16  | 82%       | 0.48            | 0.33         | -199%        | N/A   |
| PL-W1    | 15 Jun 18           | 3.966          | 1.00000        | 1.009 | 1.35          | 4.20        | 0.08            | 0.22            | 0.98              | 26%            | 3.14        | 0.63  | 19%       | 1.98            | 0.79         | -26%         | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                        |
| POLAR-W3 | 1 Feb 18            | 2.000          | 1.00000        | 1.000 | 0.01          | 0.17        | 0.27            | 0.00            | 0.00              | 1082%          | 17.00       | 0.00  | 1214%     | 0.00            | 0.08         | -1082%       | At the End of Dec                                       |
| PPM-W1   | 19 May 17           | 3.477          | 1.00000        | 2.014 | 1.02          | 3.98        | 0.29            | 0.72            | 1.23              | 0%             | 7.86        | 0.81  | 0%        | 6.40            | 1.00         | 0%           | At the End of Jun, Dec                                  |
| PPS-W1   | 9 Dec 18            | 0.400          | 1.00000        | 1.000 | 0.77          | 1.46        | 0.29            | 0.75            | 0.99              | -20%           | 1.90        | 0.99  | -12%      | 1.88            | 1.25         | 20%          | 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 | 1.74          | 9.45        | 0.03            | 0.00            | 0.60              | 104%           | 5.43        | 0.25  | 71%       | 1.34            | 0.49         | -104%        | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                        |
| PSTC-W1  | 28 Jan 19           | 0.500          | 1.00000        | 1.000 | 0.39          | 0.77        | 0.09            | 0.25            | 0.36              | 16%            | 1.97        | 0.87  | 8%        | 1.71            | 0.87         | -16%         | Last working day of Jan, Jul                            |
| RICH-W1  | 14 Dec 18           | 1.000          | 1.00000        | 1.000 | 0.03          | 0.20        | 0.10            | 0.00            | 0.00              | 415%           | 6.67        | 0.03  | 146%      | 0.18            | 0.19         | -415%        | 15 Dec 17 and 14 Dec 18                                 |
| RML-W4   | 14 Jun 18           | 1.970          | 1.00000        | 1.000 | 0.20          | 1.39        | 0.20            | 0.00            | 0.13              | 56%            | 6.95        | 0.38  | 40%       | 2.62            | 0.64         | -56%         | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                        |
| RWI-W1   | 29 Jun 18           | 1.600          | 1.00000        | 1.000 | 0.73          | 2.30        | 0.33            | 0.47            | 0.83              | 1%             | 3.15        | 0.90  | 1%        | 2.82            | 0.99         | -1%          | Every 15th of Jun, Sept and Dec                         |
| SAMART-W | 19 Feb 18           | 45.000         | 1.00000        | 1.000 | 0.62          | 14.40       | 0.17            | 0.00            | 0.04              | 217%           | 23.23       | 0.02  | 214%      | 0.52            | 0.32         | -217%        | 19 th Feb 17  |
| SAWAD-W1 | 29 May 20           | 58.537         | 1.00000        | 1.025 | 7.35          | 43.25       | 0.04            | 0.00            | 12.65             | 52%            | 6.03        | 0.60  | 14%       | 3.64            | 0.66         | -52%         | At the End of May, Nov                                  |
| SIMAT-W2 | 19 May 20           | 15.000         | 1.00000        | 1.000 | 0.83          | 3.38        | 0.09            | 0.00            | 0.16              | 368%           | 4.07        | 0.15  | 61%       | 0.61            | 0.21         | -368%        | End of Jan, Apr, July, Oct                              |
| SIMAT-W3 | 19 May 25           | 30.000         | 1.00000        | 1.000 | 0.70          | 3.38        | 0.09            | 0.00            | 0.45              | 808%           | 4.83        | 0.28  | 31%       | 1.37            | 0.11         | -808%        | End of Jan, Apr, July, Oct                              |
| SIRI-W2  | 24 Nov 17           | 2.500          | 1.00000        | 1.000 | 0.10          | 2.00        | 0.19            | 0.00            | 0.15              | 30%            | 20.00       | 0.36  | 41%       | 7.29            | 0.77         | -30%         | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                        |
| SMART-W1 | 20 Apr 18           | 1.250          | 1.00000        | 1.000 | 0.25          | 1.17        | 0.29            | 0.00            | 0.22              | 28%            | 4.68        | 0.65  | 24%       | 3.04            | 0.78         | -28%         | At the End of Jun, Dec                                  |
| SMT-W1   | 28 Jun 19           | 8.000          | 1.00000        | 1.000 | 1.97          | 7.15        | 0.17            | 0.00            | 1.95              | 39%            | 3.63        | 0.66  | 15%       | 2.41            | 0.72         | -39%         | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                        |
| SPORT-W5 | 29 Apr 19           | 1.200          | 1.00000        | 1.000 | 0.67          | 1.23        | 0.20            | 0.02            | 0.42              | 52%            | 1.84        | 0.75  | 21%       | 1.39            | 0.66         | -52%         | End of Jun, Dec   |
| SUPER-W3 | 31 Mar 17           | 4.000          | 1.00000        | 1.000 | 0.01          | 1.39        | 0.07            | 0.00            | 0.00              | 188%           | 139.00      | 0.00  | 804817%   | 0.00            | 0.35         | -188%        | End of Feb, May, Aug, Nov 2016 and Mar 2017             |
| SUSCO-W1 | 4 Feb 19            | 4.000          | 1.00000        | 1.000 | 0.80          | 4.26        | 0.20            | 0.21            | 1.13              | 13%            | 5.33        | 0.69  | 6%        | 3.65            | 0.89         | -13%         | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                        |
| SVI-W3   | 26 Mar 20           | 4.440          | 1.00000        | 1.000 | 2.38          | 6.00        | 0.01            | 1.54            | 2.68              | 14%            | 2.52        | 0.78  | 4%        | 1.96            | 0.88         | -14%         | Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant         |
| S-W1     | 15 Jul 19           | 15.000         | 1.00000        | 1.000 | 0.72          | 4.58        | 0.20            | 0.00            | 0.19              | 243%           | 6.36        | 0.17  | 67%       | 1.05            | 0.29         | -243%        | 15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19                   |
| TAKUNI-W | 28 Jan 21           | 2.000          | 1.00000        | 1.000 | 0.31          | 1.23        | 0.33            | 0.00            | 0.24              | 88%            | 3.97        | 0.51  | 17%       | 2.03            | 0.53         | -88%         | End of Dec  |
| TAPAC-W2 | 1 May 17            | 1.725          | 1.00000        | 1.217 | 40.00         | 38.25       | 0.11            | 39.78           | 44.00             | -10%           | 1.16        | 1.00  | -39%      | 1.16            | 1.11         | 10%          | At the End of Jan, Apr, Jul, Oct                        |
| TCC-W2   | 3 May 18            | 0.788          | 1.00000        | 1.269 | 0.00          | 1.01        | 0.00            | 0.28            | 0.35              | -22%           | nm.         | 0.67  | -19%      | nm.             | 1.28         | 22%          | At the End of Feb May, Aug, Nov                         |
| TCC-W3   | 1 Apr 22            | 0.807          | 1.00000        | 1.239 | 0.00          | 1.01        | 0.08            | 0.23            | 0.33              | -20%           | nm.         | 0.48  | -4%       | nm.             | 1.25         | 20%          | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec                        |

## Warrant Corner

As of:

16 February 2017

| 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  |               |             |                 |                 |                   |                |             |       |             |                 |              |              |                                  |
| TCC-W4   | 14 May 23           | 0.903          | 1.00000        | 1.108  | 0.61          | 1.01        | 0.24            | 0.09            | 0.29              | 44%            | 1.83        | 0.45  | 6%          | 0.83            | 0.69         | -44%         | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec |
| TFD-W4   | 29 Jun 18           | 3.262          | 1.00000        | 1.073  | 0.42          | 2.12        | 0.22            | 0.00            | 0.23              | 72%            | 5.42        | 0.39  | 49%         | 2.13            | 0.58         | -72%         | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec |
| TFG-W1   | 19 May 19           | 2.500          | 1.00000        | 1.000  | 4.08          | 6.35        | 0.09            | 3.51            | 4.14              | 4%             | 1.56        | 0.97  | 2%          | 1.50            | 0.97         | -4%          | At the End of Jun and Dec        |
| TGPRO-W1 | 28 Apr 17           | 0.200          | 1.00000        | 1.000  | 0.01          | 0.21        | 0.15            | 0.01            | 0.02              | 0%             | 21.00       | 0.66  | 0%          | 13.79           | 1.00         | 0%           | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec |
| TGPRO-W2 | 27 Jun 18           | 0.200          | 1.00000        | 1.000  | 0.06          | 0.21        | 0.13            | 0.01            | 0.05              | 24%            | 3.50        | 0.70  | 17%         | 2.46            | 0.81         | -24%         | End of every month               |
| TH-W1    | 9 Sep 17            | 1.000          | 1.00000        | 1.352  | 0.15          | 0.78        | 0.08            | 0.00            | 0.07              | 42%            | 7.03        | 0.35  | 88%         | 2.46            | 0.70         | -42%         | At the End of Sep                |
| TH-W2    | 16 Jun 20           | 1.000          | 1.00000        | 1.000  | 0.25          | 0.78        | 0.25            | 0.00            | 0.22              | 60%            | 3.12        | 0.67  | 15%         | 2.08            | 0.62         | -60%         | At the End of Jun                |
| TMC-W1   | 17 Dec 17           | 1.500          | 1.00000        | 1.000  | 0.43          | 1.78        | 0.33            | 0.19            | 0.44              | 8%             | 4.14        | 0.82  | 10%         | 3.40            | 0.92         | -8%          | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec |
| TMILL-W1 | 29 Oct 18           | 2.000          | 1.00000        | 1.000  | 1.09          | 3.10        | 0.14            | 0.94            | 1.25              | 0%             | 2.84        | 0.83  | 0%          | 2.36            | 1.00         | 0%           | At the End of Apr, Oct           |
| TNPC-W1  | 9 Jun 19            | 2.250          | 1.00000        | 1.000  | 0.57          | 1.80        | 0.14            | 0.00            | 0.40              | 57%            | 3.16        | 0.56  | 21%         | 1.78            | 0.64         | -57%         | End of May and Nov               |
| TPOLY-W2 | 28 Jun 18           | 3.000          | 1.00000        | 1.000  | 1.27          | 3.76        | 0.18            | 0.62            | 1.24              | 14%            | 2.96        | 0.81  | 10%         | 2.41            | 0.88         | -14%         | End of Quarter                   |
| TSI-W2   | 28 Jun 18           | 1.200          | 1.00000        | 1.000  | 0.15          | 0.52        | 0.20            | 0.00            | 0.02              | 160%           | 3.47        | 0.17  | 102%        | 0.60            | 0.39         | -160%        | 28th Jun 2018                    |
| TSR-W1   | 20 Dec 18           | 1.818          | 1.00000        | 1.100  | 3.12          | 5.20        | 0.29            | 2.62            | 3.48              | -10%           | 1.83        | 0.95  | -6%         | 1.75            | 1.12         | 10%          | At the End of May                |
| TTA-W4   | 1 Mar 17            | 17.359         | 1.00000        | 1.066  | 0.00          | 9.70        | 0.05            | 0.00            | 0.00              | 79%            | nm.         | 0.00  | 1249702397% | nm.             | 0.56         | -79%         | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec |
| TTA-W5   | 28 Feb 19           | 18.383         | 1.00000        | 1.006  | 1.47          | 9.70        | 0.09            | 0.00            | 1.01              | 105%           | 6.64        | 0.33  | 42%         | 2.20            | 0.49         | -105%        | End of Quarter                   |
| TVT-W1   | 16 May 18           | 1.500          | 1.00000        | 1.000  | 0.47          | 1.86        | 0.20            | 0.29            | 0.48              | 6%             | 3.96        | 0.72  | 5%          | 2.85            | 0.94         | -6%          | At the End of Jun, Dec           |
| T-W3     | 9 Aug 18            | 1.000          | 1.00000        | 1.594  | 0.07          | 0.16        | 0.19            | 0.00            | 0.00              | 552%           | 3.64        | 0.01  | 256%        | 0.02            | 0.15         | -552%        | 9th Aug 2018                     |
| TWZ-W3   | 22 Jun 17           | 0.299          | 1.00000        | 1.003  | 0.02          | 0.28        | 0.06            | 0.00            | 0.03              | 14%            | 14.04       | 0.49  | 46%         | 6.89            | 0.88         | -14%         | At the End of Dec                |
| TWZ-W4   | 31 May 18           | 0.700          | 1.00000        | 1.000  | 0.02          | 0.28        | 0.30            | 0.00            | 0.01              | 157%           | 14.00       | 0.11  | 109%        | 1.59            | 0.39         | -157%        | At the End of Dec                |
| UPA-W1   | 22 Dec 17           | 3.000          | 1.00000        | 1.000  | 0.18          | 0.63        | 0.04            | 0.00            | 0.00              | 405%           | 3.50        | 0.00  | 577%        | 0.00            | 0.20         | -405%        | 22nd Dec 17                      |
| UREKA-W1 | 22 Apr 17           | 0.500          | 1.00000        | 1.000  | 0.83          | 1.48        | 0.28            | 0.71            | 0.94              | -10%           | 1.78        | 1.00  | -45%        | 1.78            | 1.11         | 10%          | 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        | 0.43  | 37%         | 1.29            | 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        | 0.92  | 5%          | 1.65            | 0.90         | -11%         | At the End of Mar and Sept       |
| VGI-W1   | 1 Aug 18            | 7.000          | 1.00000        | 1.000  | 0.34          | 5.15        | 0.20            | 0.00            | 0.59              | 43%            | 15.15       | 0.43  | 28%         | 6.52            | 0.70         | -43%         | At the End of Mar, Jun, Sep, Dec |
| VIBHA-W2 | 14 Jun 20           | 1.000          | 1.00000        | 1.000  | 1.94          | 2.94        | 0.03            | 1.87            | 2.01              | 0%             | 1.52        | 0.93  | 0%          | 1.41            | 1.00         | 0%           | At the End of Sept               |
| VTE-W2   | 12 May 19           | 8.000          | 1.00000        | 1.000  | 0.56          | 3.12        | 0.11            | 0.00            | 0.20              | 174%           | 5.57        | 0.23  | 57%         | 1.27            | 0.36         | -174%        | End of Jul 18 and 12 May 19      |
| WHA-W1   | 4 Mar 20            | 3.431          | 1.00000        | 10.201 | 8.20          | 3.18        | 0.08            | 0.00            | 10.94             | 33%            | 3.96        | 0.69  | 10%         | 2.74            | 0.75         | -33%         | Every 25 of Jun and Dec          |
| WIIK-W1  | 16 Jun 18           | 5.000          | 1.00000        | 1.000  | 1.26          | 5.30        | 0.21            | 0.24            | 1.23              | 18%            | 4.21        | 0.68  | 13%         | 2.88            | 0.85         | -18%         | End of Dec                       |
| WORK-W1  | 30 Sep 19           | 38.100         | 1.00000        | 1.000  | 19.30         | 50.50       | 0.05            | 11.81           | 21.69             | 14%            | 2.62        | 0.80  | 5%          | 2.08            | 0.88         | -14%         | 25th of Feb, May, Aug and Nov    |
| XO-W1    | 22 May 19           | 4.000          | 1.00000        | 1.000  | 2.66          | 6.35        | 0.17            | 1.96            | 2.84              | 5%             | 2.39        | 0.85  | 2%          | 2.02            | 0.95         | -5%          | At the End of Jun, Dec           |





| Earnings Guide                              |                      |                          |                      |               |              |                      |                       |                    |        |        |            |       |       |            |       |       |            |       |       |            |      |      |            |       |              |       |       |     |     |
|---|----------------------|--------------------------|----------------------|---------------|--------------|----------------------|-----------------------|--------------------|--------|--------|------------|-------|-------|------------|-------|-------|------------|-------|-------|------------|------|------|------------|-------|--------------|-------|-------|-----|-----|
| Company                                     | Rec. L/T<br>3 months | Price<br>16/02/17<br>(B) | Fair<br>Value<br>(B) | Upside<br>(%) | CAPM<br>Beta | Free<br>Float<br>(%) | Mkt.<br>Cap.<br>(Bbn) | Net Profit<br>(Bm) |        |        | EPS<br>(B) |       |       | PER<br>(X) |       |       | BVS<br>(B) |       |       | PBV<br>(X) |      |      | DPS<br>(B) |       | Yield<br>(%) |       |       |     |     |
|   |                      |                          |                      |               |              |                      |                       | 16F                | 17F    | 18F    | 16F        | 17F   | 18F   | 16F        | 17F   | 18F   | 16F        | 17F   | 18F   | 16F        | 17F  | 18F  | 16F        | 17F   | 18F          | 17F   | 18F   | 17F | 18F |
|   |                      |                          |                      |               |              |                      |                       | STANLY             | BUY    | 194.50 | 197.31     | 1%    | 0.35  | 38.2       | 14.90 | 1,149 | 1,260      | 1,314 | 15.0  | 16.4       | 17.1 | 13.0 | 11.8       | 11.3  | 172.7        | 183.7 | 194.9 | 1.1 | 1.1 |
| <b>Industrial Materials &amp; Machinery</b> |                      |                          |                      |               |              |                      | 12.20                 | 612                | 698    | 485    | 14.79      | 12.98 | 9.43  | 2.35       | 2.14  | 1.53  | 4.3        | 6.0   |       |            |      |      |            |       |              |       |       |     |     |
| SNC   | BUY                  | 15.90                    | 19.00                | 19%           | 0.68         | 48.4                 | 4.58                  | 402                | 456    | 485    | 1.4        | 1.6   | 1.7   | 11.4       | 10.0  | 9.4   | 8.7        | 9.6   | 10.4  | 1.8        | 1.6  | 1.5  | 0.92       | 0.95  | 5.8          | 6.0   |       |     |     |
| <b>Petrochem &amp; Chemicals</b>            |                      |                          |                      |               |              |                      | 519.72                | 41,337             | 39,425 | 47,390 | 11.91      | 12.44 | 10.35 | 1.44       | 1.33  | 1.24  | 3.5        | 4.1   |       |            |      |      |            |       |              |       |       |     |     |
| IVL   | BUY                  | 37.00                    | 44.00                | 19%           | 1.50         | 33.5                 | 178.13                | 15,568             | 10,890 | 13,771 | 3.2        | 2.3   | 2.9   | 11.4       | 16.4  | 12.9  | 19.4       | 21.1  | 23.4  | 1.9        | 1.8  | 1.6  | 0.60       | 0.65  | 1.6          | 1.8   |       |     |     |
| PTTGC                                       | BUY                  | 69.25                    | 80.80                | 17%           | 0.99         | 50.0                 | 312.24                | 25,602             | 28,535 | 33,619 | 5.7        | 6.3   | 7.5   | 12.2       | 10.9  | 9.3   | 58.3       | 59.3  | 63.0  | 1.2        | 1.2  | 1.1  | 3.16       | 3.73  | 4.6          | 5.4   |       |     |     |
| <b>Steel</b>                                |                      |                          |                      |               |              |                      | 55.87                 | 5,597              | 2,776  | 2,944  | 4.72       | 11.52 | 10.05 | -1.96      | -2.64 | 1.32  | 3.7        | 4.6   |       |            |      |      |            |       |              |       |       |     |     |
| BSBM  | Switch               | 1.68                     | 1.45                 | -13%          | 1.76         | 31.5                 | 1.90                  | 275                | 94     | 99     | 0.2        | 0.1   | 0.1   | 6.9        | 20.1  | 19.2  | 1.8        | 1.8   | 1.8   | 1.0        | 0.9  | 0.9  | 0.06       | 0.06  | 3.6          | 3.6   |       |     |     |
| MCS   | BUY                  | 16.40                    | 19.00                | 16%           | 0.87         | 64.6                 | 8.20                  | 1,187              | 864    | 1,137  | 2.4        | 1.7   | 2.3   | 6.9        | 9.5   | 7.2   | 6.3        | 6.9   | 8.1   | 2.6        | 2.4  | 2.0  | 1.00       | 1.32  | 6.1          | 8.1   |       |     |     |
| SMIT  | Switch               | 4.26                     | 4.28                 | 1%            | 0.32         | 36.8                 | 2.26                  | 181                | 189    | 198    | 0.3        | 0.4   | 0.4   | 12.5       | 11.9  | 11.4  | 4.0        | 4.1   | 4.2   | 1.1        | 1.0  | 1.0  | 0.25       | 0.26  | 5.9          | 6.1   |       |     |     |
| TMT   | Switch               | 17.70                    | 16.60                | -6%           | 1.11         | 21.3                 | 7.71                  | 901                | 601    | 609    | 2.1        | 1.4   | 1.4   | 8.5        | 12.8  | 12.7  | 6.5        | 6.3   | 6.6   | 2.7        | 2.8  | 2.7  | 1.10       | 1.12  | 6.2          | 6.3   |       |     |     |
| TSTH  | BUY                  | 1.13                     | 1.41                 | 25%           | 1.62         | 32.1                 | 9.52                  | 837                | 846    | 902    | 0.1        | 0.1   | 0.1   | 11.4       | 11.3  | 10.6  | 1.1        | 1.2   | 1.3   | 1.0        | 0.9  | 0.9  | -          | -     | -            | -     |       |     |     |
| <b>PROPERTY &amp; CONSTRUCTION</b>          |                      |                          |                      |               |              |                      |                       |                    |        |        |            |       |       |            |       |       |            |       |       |            |      |      |            |       |              |       |       |     |     |
| <b>Construction Materials</b>               |                      |                          |                      |               |              |                      | 874.75                | 134,737            | 67,092 | 70,815 | 3.52       | 13.28 | 12.58 | 1.43       | 2.29  | 0.00  | 3.3        | 3.5   |       |            |      |      |            |       |              |       |       |     |     |
| DCC   | Switch               | 4.52                     | 4.64                 | 3%            | 0.46         | 48.9                 | 29.51                 | 1,422              | 1,554  | 1,692  | 0.2        | 0.2   | 0.3   | 20.8       | 19.0  | 17.4  | 0.5        | 0.6   | 0.6   | 8.7        | 7.8  | 7.0  | 0.19       | 0.26  | 4.2          | 5.7   |       |     |     |
| DRT   | BUY                  | 6.25                     | 6.25                 | 0%            | 0.70         | 36.3                 | 6.55                  | 398                | 442    | 480    | 0.4        | 0.4   | 0.5   | 16.4       | 14.8  | 13.6  | 1.8        | 2.0   | 2.1   | 3.4        | 3.2  | 3.0  | 0.35       | 0.42  | 5.6          | 6.7   |       |     |     |
| EPG   | BUY                  | 13.20                    | 18.80                | 42%           | 1.45         | 25.0                 | 36.96                 | 1,413              | 1,502  | 1,963  | 0.5        | 0.5   | 0.7   | 26.1       | 24.6  | 18.8  | 3.3        | 3.6   | 4.1   | 4.0        | 3.6  | 3.2  | 0.19       | 0.25  | 1.4          | 1.9   |       |     |     |
| SCC   | BUY                  | 522.00                   | 610.05               | 17%           | 0.57         | 66.9                 | 626.40                | 56,084             | 52,666 | 53,183 | 46.7       | 43.9  | 44.3  | 11.2       | 11.9  | 11.8  | 200.0      | 225.4 | 251.2 | 2.6        | 2.3  | 2.1  | 18.50      | 18.50 | 3.5          | 3.5   |       |     |     |
| SCCC  | Switch               | 273.00                   | 275.00               | 1%            | 0.54         | 27.6                 | 62.79                 | 3,914              | 4,553  | 5,100  | 17.0       | 15.3  | 17.1  | 16.0       | 17.9  | 16.0  | 96.3       | 137.9 | 145.3 | 2.8        | 2.0  | 1.9  | 10.00      | 11.00 | 3.7          | 4.0   |       |     |     |
| TASCO                                       | BUY                  | 24.50                    | 28.00                | 14%           | 1.72         | 36.1                 | 38.07                 | 3,110              | 2,903  | 2,923  | 2.0        | 1.9   | 1.9   | 12.2       | 13.1  | 13.1  | 7.8        | 9.1   | 10.4  | 3.1        | 2.7  | 2.4  | 0.60       | 0.60  | 2.4          | 2.4   |       |     |     |
| TPIPL                                       | Switch               | 2.40                     | 3.06                 | 28%           | 1.15         | 41.4                 | 48.46                 | (263)              | 1,775  | 3,575  | 0.0        | 0.1   | 0.2   | NM         | 27.3  | 13.6  | 1.8        | 1.9   | 2.0   | 1.4        | 1.3  | 1.2  | 0.03       | 0.05  | 1.3          | 2.1   |       |     |     |
| VNG   | BUY                  | 15.10                    | 16.25                | 8%            | 1.52         | 21.6                 | 23.66                 | 1,567              | 1,698  | 1,898  | 1.0        | 1.1   | 1.2   | 15.1       | 13.9  | 12.5  | 5.3        | 5.9   | 6.6   | 2.8        | 2.6  | 2.3  | 0.55       | 0.60  | 3.6          | 4.0   |       |     |     |
| <b>Construction Services</b>                |                      |                          |                      |               |              |                      | 185.92                | 17,779             | 8,793  | 11,541 | 10.96      | 23.22 | 17.54 | 2.23       | 2.27  | 2.09  | 2.4        | 2.6   |       |            |      |      |            |       |              |       |       |     |     |
| BJCHI                                       | SELL                 | 5.10                     | 5.45                 | 7%            | 1.30         | 25.3                 | 8.16                  | 362                | 449    | 461    | 0.2        | 0.3   | 0.3   | 22.5       | 18.2  | 17.7  | 3.2        | 3.3   | 3.4   | 1.6        | 1.5  | 1.5  | 0.20       | 0.20  | 3.9          | 3.9   |       |     |     |
| CK  | BUY                  | 28.00                    | 37.50                | 34%           | 1.55         | 61.3                 | 47.43                 | 1,952              | 2,071  | 2,565  | 1.2        | 1.2   | 1.5   | 24.3       | 22.9  | 18.5  | 12.6       | 13.2  | 14.0  | 2.2        | 2.1  | 2.0  | 0.65       | 0.65  | 2.3          | 2.3   |       |     |     |
| ITD   | BUY                  | 5.10                     | 6.75                 | 32%           | 1.85         | 66.5                 | 1.78                  | (434)              | 516    | 920    | -0.1       | 0.1   | 0.2   | NM         | 52.2  | 29.3  | 2.4        | 2.5   | 2.7   | 2.1        | 2.0  | 1.9  | -          | 0.08  | -            | 1.6   |       |     |     |
| NWR   | BUY                  | 1.36                     | 1.45                 | 6%            | 1.80         | 89.0                 | 3.52                  | 96                 | 139    | 140    | 0.0        | 0.1   | 0.1   | 36.7       | 25.3  | 25.1  | 1.5        | 1.5   | 1.5   | 0.9        | 0.9  | 0.9  | 0.02       | 0.02  | 1.6          | 1.6   |       |     |     |
| PYLON                                       | Switch               | 13.40                    | 11.70                | -13%          | 1.14         | 41.2                 | 2.01                  | 177                | 244    | 258    | 0.5        | 0.6   | 0.7   | 28.4       | 20.6  | 19.5  | 2.4        | 2.6   | 2.7   | 5.7        | 5.2  | 5.0  | 0.57       | 0.60  | 4.3          | 4.5   |       |     |     |
| SEAFKO                                      | BUY                  | 11.70                    | 12.30                | 5%            | 1.61         | 63.1                 | 3.58                  | 144                | 209    | 238    | 0.5        | 0.7   | 0.8   | 24.8       | 17.1  | 15.0  | 3.4        | 3.8   | 4.2   | 3.4        | 3.1  | 2.8  | 0.30       | 0.35  | 2.6          | 3.0   |       |     |     |
| STEC  | BUY                  | 26.75                    | 32.75                | 22%           | 1.11         | 70.6                 | 40.80                 | 1,381              | 1,717  | 1,819  | 0.9        | 1.1   | 1.2   | 29.5       | 23.8  | 22.4  | 6.8        | 7.6   | 8.4   | 3.9        | 3.5  | 3.2  | 0.40       | 0.40  | 1.5          | 1.5   |       |     |     |
| STPI  | Switch               | 10.10                    | 11.30                | 12%           | 1.96         | 75.7                 | 16.41                 | 2,396              | 765    | 1,952  | 1.5        | 0.5   | 1.2   | 6.8        | 21.5  | 8.4   | 7.2        | 7.1   | 8.0   | 1.4        | 1.4  | 1.3  | 0.65       | 0.50  | 6.4          | 5.0   |       |     |     |
| SYNTEC                                      | BUY                  | 5.70                     | 6.20                 | 9%            | 1.48         | 70.8                 | 9.12                  | 915                | 709    | 755    | 0.6        | 0.4   | 0.5   | 10.0       | 12.9  | 12.1  | 2.6        | 2.9   | 3.2   | 2.2        | 2.0  | 1.8  | 0.16       | 0.16  | 2.8          | 2.8   |       |     |     |
| TTCL  | BUY                  | 19.70                    | 25.15                | 28%           | 2.04         | 61.1                 | 11.03                 | 411                | 457    | 612    | 0.7        | 0.8   | 1.1   | 26.8       | 24.1  | 18.0  | 9.6        | 9.9   | 10.4  | 2.1        | 2.0  | 1.9  | 0.55       | 0.60  | 2.8          | 3.0   |       |     |     |
| UNIQ  | BUY                  | 19.00                    | 25.00                | 32%           | 1.73         | 52.3                 | 20.54                 | 865                | 1,081  | 1,343  | 0.8        | 1.0   | 1.2   | 23.8       | 19.0  | 15.3  | 6.2        | 6.9   | 7.8   | 3.1        | 2.7  | 2.4  | 0.35       | 0.43  | 1.8          | 2.3   |       |     |     |
| <b>Property</b>                             |                      |                          |                      |               |              |                      | 784.43                | 112,320            | 58,829 | 60,664 | 12.68      | 12.64 | 0.00  | 1.96       | 1.77  | 0.00  | 3.8        | 4.0   |       |            |      |      |            |       |              |       |       |     |     |
| AMATA                                       | BUY                  | 15.10                    | 17.50                | 16%           | 1.02         | 70.5                 | 16.11                 | 924                | 1,336  | 1,853  | 0.9        | 1.3   | 1.7   | 17.4       | 12.1  | 8.7   | 10.9       | 11.9  | 13.1  | 1.4        | 1.3  | 1.2  | 0.50       | 0.69  | 3.3          | 4.6   |       |     |     |
| ANAN  | BUY                  | 5.25                     | 5.69                 | 8%            | 1.60         | 44.5                 | 17.50                 | 1,326              | 1,723  | 1,714  | 0.4        | 0.5   | 0.5   | 13.2       | 10.2  | 10.2  | 2.9        | 3.3   | 3.7   | 1.8        | 1.6  | 1.4  | 0.14       | 0.14  | 2.7          | 2.6   |       |     |     |
| AP  | BUY                  | 7.40                     | 9.72                 | 31%           | 0.75         | 65.5                 | 23.28                 | 2,705              | 3,058  | 3,354  | 0.9        | 1.0   | 1.1   | 8.6        | 7.6   | 6.9   | 6.2        | 6.8   | 7.5   | 1.2        | 1.1  | 1.0  | 0.34       | 0.37  | 4.6          | 5.0   |       |     |     |
| CPN   | BUY                  | 54.25                    | 67.00                | 24%           | 1.36         | 46.9                 | 243.47                | 8,736              | 9,435  | 10,100 | 1.9        | 2.1   | 2.3   | 27.9       | 25.8  | 24.1  | 11.5       | 12.8  | 14.2  | 4.7        | 4.2  | 3.8  | 0.84       | 0.90  | 1.6          | 1.7   |       |     |     |
| LH  | BUY                  | 9.90                     | 12.05                | 22%           | 1.10         | 42.2                 | 117.75                | 8,780              | 9,087  | 9,450  | 0.7        | 0.8   | 0.8   | 13.2       | 12.8  | 12.3  | 4.4        | 5.0   | 5.5   | 2.2        | 2.0  | 1.8  | 0.69       | 0.72  | 7.0          | 7.2   |       |     |     |
| LPN   | SELL                 | 12.40                    | 8.00                 | -35%          | 0.91         | 75.5                 | 18.30                 | 2,176              | 1,180  | 1,603  | 1.5        | 0.8   | 1.1   | 8.4        | 15.5  | 11.4  | 8.4        | 8.5   | 9.1   | 1.5        | 1.5  | 1.4  | 0.45       | 0.60  | 3.6          | 4.8   |       |     |     |
| ORI   | Switch               | 11.30                    | 10.50                | -7%           | 1.84         | 8.7                  | 12.44                 | 785                | 1,056  | 1,497  | 0.7        | 1.0   | 1.4   | 15.9       | 11.8  | 8.3   | 2.2        | 2.7   | 3.6   | 5.2        | 4.2  | 3.1  | 0.38       | 0.54  | 3.4          | 4.8   |       |     |     |
| PACE  | BUY                  | 3.70                     | 5.55                 | 50%           | 1.08         | 39.9                 | 13.90                 | (1,380)            | 839    | 873    | -0.4       | 0.2   | 0.2   | NM         | 16.6  | 15.9  | 0.6        | 0.8   | 1.1   | 6.2        | 4.5  | 3.5  | -          | -     | -            | -     |       |     |     |
| PSH   | BUY                  | 23.00                    | 30.72                | 34%           | 0.58         | 29.1                 | 50.27                 | 6,337              | 6,855  | 7,124  | 2.8        | 3.1   | 3.2   | 8.1        | 7.5   | 7.2   | 16.6       | 18.2  | 19.9  | 1.4        | 1.3  | 1.2  | 1.50       | 1.60  | 6.5          | 6.9   |       |     |     |
| QH  | BUY                  | 2.62                     | 4.18                 | 60%           | 1.10         | 62.9                 | 28.07                 | 3,267              | 3,521  | 3,801  | 0.3        | 0.3   | 0.4   | 8.6        | 8.0   | 7.4   | 2.2        | 2.3   | 2.5   | 1.2        | 1.1  | 1.0  | 0.16       | 0.17  | 6.0          | 6.5   |       |     |     |
| RML   | SELL                 | 1.39                     | 0.88                 | -36%          | 1.83         | 60.8                 | 4.97                  | 747                | 615    | 575    | 0.2        | 0.1   | 0.1   | 7.2        | 9.4   | 10.8  | 1.4        | 1.5   | 1.5   | 1.0        | 1.0  | 0.9  | 0.03       | 0.03  | 2.3          | 2.0   |       |     |     |
| SC  | BUY                  | 3.64                     | 4.43                 | 22%           | 0.89         | 34.0                 | 15.21                 | 1,916              | 1,852  | 2,076  | 0.5        | 0.4   | 0.5   | 7.9        | 8.2   | 7.3   | 3.4        | 3.7   | 4.0   | 1.1        | 1.0  | 0.0  | 0.18       | 0.20  | 4.9          | 5.5   |       |     |     |
| SENA  | BUY                  | 3.94                     | 5.90                 | 50%           | 1.46         | 46.9                 | 4.50                  | 818                | 862    | 910    | 0.7        | 0.8   | 0.8   | 5.5        | 5.2   | 4.9   | 3.6        | 4.1   | 4.6   | 1.1        | 1.0  | 0.9  | 0.30       | 0.32  | 7.7          | 8.1   |       |     |     |
| SF  | BUY                  | 6.50                     | 9.10                 |               |              |                      |                       |                    |        |        |            |       |       |            |       |       |            |       |       |            |      |      |            |       |              |       |       |     |     |

| Earnings Guide                |          |                    |                |            |           |                |                 |                 |         |         |         |      |      |         |       |       |         |       |       |         |      |      |         |       |           |     |     |     |     |
|-------------------------------|----------|--------------------|----------------|------------|-----------|----------------|-----------------|-----------------|---------|---------|---------|------|------|---------|-------|-------|---------|-------|-------|---------|------|------|---------|-------|-----------|-----|-----|-----|-----|
| Company                       | Rec. L/T | Price 16/02/17 (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 (%) |     |     |     |     |
|                               |          |                    |                |            |           |                |                 | 16F             | 17F     | 18F     | 16F     | 17F  | 18F  | 16F     | 17F   | 18F   | 16F     | 17F   | 18F   | 16F     | 17F  | 18F  | 16F     | 17F   | 18F       | 17F | 18F | 17F | 18F |
|                               | 3 months |                    |                |            |           |                |                 |                 |         |         |         |      |      |         |       |       |         |       |       |         |      |      |         |       |           |     |     |     |     |
| BCPG                          | Switch   | 12.70              | 14.00          | 10%        | na.       | 29.6           | 25.27           | 1,541           | 2,081   | 2,521   | 0.8     | 1.0  | 1.3  | 16.5    | 12.2  | 10.1  | 6.8     | 7.5   | 8.3   | 1.9     | 1.7  | 1.5  | 0.42    | 0.50  | 3.3       | 4.0 |     |     |     |
| BPP                           | Switch   | 26.00              | 24.00          | -8%        | na.       | 21.2           | 79.19           | 3,843           | 5,183   | 6,135   | 1.2     | 1.7  | 2.0  | 20.9    | 15.5  | 13.1  | 11.5    | 12.6  | 13.7  | 2.3     | 2.1  | 1.9  | 0.84    | 0.99  | 3.2       | 3.8 |     |     |     |
| CKP                           | BUY      | 3.22               | 3.60           | 12%        | 1.38      | 24.9           | 23.73           | 310             | 518     | 827     | 0.0     | 0.1  | 0.1  | 83.0    | 53.6  | 36.0  | 2.7     | 3.0   | 3.2   | 1.2     | 1.1  | 1.0  | 0.02    | 0.04  | 0.7       | 1.1 |     |     |     |
| DEMCO                         | SELL     | 6.70               | 7.04           | 5%         | 1.37      | 63.8           | 4.89            | (165)           | 195     | 225     | -0.2    | 0.3  | 0.3  | NM      | 25.1  | 21.8  | 4.1     | 4.3   | 4.5   | 1.6     | 1.6  | 1.5  | 0.11    | 0.12  | 1.6       | 1.8 |     |     |     |
| EA                            | Switch   | 26.25              | 28.00          | 7%         | 0.99      | 34.6           | 94.76           | 3,508           | 4,704   | 5,757   | 0.9     | 1.3  | 1.5  | 27.9    | 20.8  | 17.0  | 3.2     | 4.4   | 5.9   | 8.3     | 6.0  | 4.5  | 0.06    | 0.07  | 0.2       | 0.3 |     |     |     |
| EASTW                         | BUY      | 11.40              | 13.50          | 18%        | 0.65      | 35.1           | 18.97           | 1,320           | 1,373   | 1,428   | 0.8     | 0.8  | 0.9  | 14.4    | 13.8  | 13.3  | 6.0     | 6.4   | 6.8   | 1.9     | 1.8  | 1.7  | 0.47    | 0.49  | 4.1       | 4.3 |     |     |     |
| EGCO                          | BUY      | 200.00             | 230.00         | 15%        | 0.18      | 38.3           | 105.29          | 8,208           | 9,349   | 10,526  | 15.5    | 17.6 | 19.9 | 12.9    | 11.3  | 10.1  | 143.6   | 153.8 | 163.6 | 1.4     | 1.3  | 1.2  | 6.75    | 7.00  | 3.4       | 3.5 |     |     |     |
| GLOW                          | BUY      | 76.75              | 89.46          | 17%        | 0.60      | 25.1           | 112.27          | 8,953           | 7,762   | 7,385   | 6.1     | 5.3  | 5.0  | 12.5    | 14.5  | 15.2  | 33.7    | 34.0  | 34.2  | 2.3     | 2.3  | 2.2  | 5.07    | 4.82  | 6.6       | 6.3 |     |     |     |
| GPSC                          | BUY      | 36.00              | 40.00          | 11%        | 0.87      | 24.9           | 53.94           | 2,700           | 2,971   | 3,141   | 1.8     | 2.0  | 2.1  | 20.0    | 18.2  | 17.2  | 25.9    | 26.9  | 27.6  | 1.4     | 1.3  | 1.3  | 1.20    | 1.25  | 3.3       | 3.5 |     |     |     |
| GUNKUL                        | BUY      | 5.15               | 6.60           | 28%        | 1.58      | 30.7           | 32.75           | 703             | 987     | 1,202   | 0.1     | 0.1  | 0.2  | 49.8    | 35.5  | 29.1  | 1.4     | 1.4   | 1.4   | 3.8     | 3.6  | 3.7  | 0.05    | 0.24  | 1.0       | 4.6 |     |     |     |
| IRPC                          | BUY      | 5.15               | 6.50           | 26%        | 0.65      | 51.9           | 105.24          | 9,721           | 9,180   | 10,222  | 0.5     | 0.5  | 0.5  | 10.5    | 11.2  | 10.0  | 4.0     | 4.4   | 4.9   | 1.3     | 1.2  | 1.0  | 0.23    | 0.27  | 4.5       | 5.2 |     |     |     |
| LANNA                         | BUY      | 13.60              | 17.00          | 25%        | 1.16      | 23.3           | 7.14            | 314             | 618     | 693     | 0.6     | 1.2  | 1.3  | 22.7    | 11.6  | 10.3  | 11.3    | 11.6  | 12.2  | 1.2     | 1.2  | 1.1  | 0.80    | 0.80  | 5.9       | 5.9 |     |     |     |
| PTT                           | BUY      | 394.00             | 400.00         | 2%         | 1.09      | 48.9           | 1,125.38        | 98,333          | 100,846 | 107,040 | 28.1    | 35.3 | 37.5 | 14.0    | 11.2  | 10.5  | 261.3   | 282.6 | 305.0 | 1.5     | 1.4  | 1.3  | 14.00   | 15.00 | 3.6       | 3.8 |     |     |     |
| PTTEP                         | BUY      | 92.50              | 116.00         | 25%        | 0.89      | 34.7           | 367.22          | 12,860          | 20,056  | 24,110  | 3.2     | 5.1  | 6.1  | 28.6    | 18.3  | 15.2  | 102.8   | 94.7  | 90.2  | 0.9     | 1.0  | 1.0  | 3.75    | 4.00  | 4.1       | 4.3 |     |     |     |
| RATCH                         | BUY      | 51.50              | 65.00          | 26%        | 0.30      | 35.4           | 74.68           | 6,166           | 6,669   | 7,122   | 4.3     | 4.6  | 4.9  | 12.1    | 11.2  | 10.5  | 43.1    | 47.0  | 49.5  | 1.2     | 1.1  | 1.0  | 2.40    | 2.40  | 4.7       | 4.7 |     |     |     |
| TOP                           | Switch   | 76.50              | 78.00          | 2%         | 1.00      | 50.1           | 156.06          | 21,222          | 13,819  | 14,284  | 10.4    | 6.8  | 7.0  | 7.4     | 11.3  | 10.9  | 52.4    | 55.0  | 57.7  | 1.5     | 1.4  | 1.3  | 3.05    | 3.00  | 4.0       | 3.9 |     |     |     |
| TTW                           | BUY      | 10.70              | 11.50          | 7%         | 0.41      | 34.5           | 42.69           | 2,538           | 2,750   | 2,980   | 0.6     | 0.7  | 0.7  | 16.8    | 15.5  | 14.3  | 3.0     | 3.0   | 3.1   | 3.6     | 3.6  | 3.4  | 0.64    | 0.69  | 6.0       | 6.5 |     |     |     |
| <b>SERVICES</b>               |          |                    |                |            |           |                |                 |                 |         |         |         |      |      |         |       |       |         |       |       |         |      |      |         |       |           |     |     |     |     |
| <b>Commerce</b>               |          |                    |                |            |           |                | 1,311.13        | 92,917          | 50,694  | 58,394  |         |      |      | 16.16   | 25.70 | 22.31 |         |       |       | 5.55    | 4.49 | 4.08 |         |       |           |     |     | 2.2 | 2.6 |
| BEAUTY                        | Switch   | 10.20              | 12.50          | 23%        | 1.53      | 52.3           | 30.61           | 698             | 934     | 1,123   | 0.2     | 0.3  | 0.4  | 43.9    | 32.8  | 27.3  | 0.5     | 0.6   | 0.6   | 20.7    | 18.0 | 16.2 | 0.31    | 0.32  | 3.0       | 3.1 |     |     |     |
| BJC                           | BUY      | 48.25              | 57.00          | 18%        | 1.20      | 20.7           | 192.57          | 4,001           | 6,830   | 8,246   | 1.5     | 1.7  | 2.1  | 31.2    | 28.2  | 23.3  | 28.0    | 29.5  | 31.1  | 1.7     | 1.6  | 1.5  | 0.55    | 0.67  | 1.1       | 1.4 |     |     |     |
| COM7                          | BUY      | 12.10              | 14.00          | 16%        | 2.47      | 37.4           | 14.52           | 400             | 497     | 604     | 0.3     | 0.4  | 0.5  | 36.3    | 29.2  | 24.0  | 1.6     | 1.8   | 2.0   | 7.7     | 6.8  | 6.0  | 0.25    | 0.30  | 2.1       | 2.5 |     |     |     |
| CPALL                         | BUY      | 59.75              | 69.70          | 17%        | 0.76      | 59.5           | 536.74          | 16,745          | 19,554  | 22,270  | 1.9     | 2.2  | 2.5  | 32.1    | 27.4  | 24.1  | 5.1     | 6.2   | 7.4   | 11.7    | 9.6  | 8.1  | 1.29    | 1.46  | 2.2       | 2.5 |     |     |     |
| HMPRO                         | BUY      | 9.50               | 11.70          | 23%        | 1.55      | 43.7           | 124.94          | 4,165           | 4,968   | 5,845   | 0.3     | 0.4  | 0.4  | 30.0    | 25.1  | 21.4  | 1.3     | 1.4   | 1.4   | 7.3     | 7.0  | 6.7  | 0.35    | 0.44  | 3.7       | 4.6 |     |     |     |
| MAKRO                         | BUY      | 34.00              | 43.00          | 26%        | 0.74      | 2.1            | 163.20          | 5,503           | 6,286   | 7,420   | 1.1     | 1.3  | 1.5  | 29.7    | 26.0  | 22.0  | 3.3     | 3.7   | 4.2   | 10.4    | 9.3  | 8.1  | 0.98    | 1.16  | 2.9       | 3.4 |     |     |     |
| ROBINS                        | BUY      | 59.00              | 79.00          | 34%        | 1.62      | 40.6           | 65.53           | 2,815           | 3,214   | 3,688   | 2.5     | 2.9  | 3.3  | 23.3    | 20.4  | 17.8  | 14.6    | 16.2  | 17.9  | 4.0     | 3.6  | 3.3  | 1.49    | 1.71  | 2.5       | 2.9 |     |     |     |
| SINGER                        | Switch   | 12.30              | 10.00          | -19%       | 1.47      | 75.0           | 3.32            | 98              | 138     | 174     | 0.4     | 0.5  | 0.6  | 34.0    | 24.1  | 19.1  | 5.9     | 6.2   | 6.6   | 2.1     | 2.0  | 1.9  | 0.28    | 0.35  | 2.3       | 2.9 |     |     |     |
| <b>Health Care Services</b>   |          |                    |                |            |           |                | 592.42          | 29,709          | 15,587  | 18,113  |         |      |      | 38.19   | 34.50 | 0.00  |         |       |       | 6.79    | 5.47 | 0.00 |         |       |           |     |     | 1.4 | 1.6 |
| BCH                           | BUY      | 13.80              | 15.50          | 12%        | 1.07      | 42.4           | 34.41           | 798             | 941     | 1,118   | 0.3     | 0.4  | 0.4  | 43.1    | 36.6  | 30.8  | 2.2     | 2.5   | 2.8   | 6.2     | 5.6  | 4.9  | 0.17    | 0.19  | 1.2       | 1.4 |     |     |     |
| BDMS                          | BUY      | 20.90              | 25.50          | 22%        | 0.74      | 51.7           | 323.76          | 8,713           | 9,407   | 11,000  | 0.6     | 0.6  | 0.7  | 37.2    | 34.4  | 29.4  | 4.0     | 4.4   | 4.9   | 5.3     | 4.7  | 4.3  | 0.29    | 0.34  | 1.4       | 1.6 |     |     |     |
| BH                            | BUY      | 184.50             | 213.00         | 15%        | 0.98      | 35.2           | 134.69          | 3,688           | 4,083   | 4,650   | 5.1     | 5.6  | 6.4  | 36.5    | 32.9  | 28.9  | 19.7    | 22.4  | 25.8  | 9.4     | 8.2  | 7.1  | 2.85    | 3.10  | 1.5       | 1.7 |     |     |     |
| CHG                           | Switch   | 2.74               | 2.75           | 0%         | 1.85      | 39.5           | 30.14           | 583             | 718     | 840     | 0.1     | 0.1  | 0.1  | 51.7    | 42.0  | 35.9  | 0.3     | 0.3   | 0.4   | 9.6     | 8.5  | 7.6  | 0.03    | 0.04  | 1.2       | 1.4 |     |     |     |
| LPH                           | BUY      | 9.45               | 12.00          | 27%        | 1.62      | 56.2           | 7.09            | 170             | 230     | 277     | 0.2     | 0.3  | 0.4  | 41.6    | 30.8  | 25.6  | 2.2     | 2.3   | 2.5   | 4.4     | 4.0  | 3.7  | 0.18    | 0.22  | 1.9       | 2.3 |     |     |     |
| RJH                           | BUY      | 26.25              | 28.00          | 7%         | 1.17      | 45.7           | 7.88            | 170             | 207     | 228     | 0.6     | 0.7  | 0.8  | 46.4    | 38.0  | 34.5  | 5.1     | 5.5   | 5.9   | 5.1     | 4.7  | 4.4  | 0.35    | 0.38  | 1.3       | 1.4 |     |     |     |
| <b>Media &amp; Publishing</b> |          |                    |                |            |           |                | 164.15          | 7,725           | 4,692   | 5,308   |         |      |      | 25.06   | 34.82 | 30.87 |         |       |       | 6.07    | 5.07 | 4.88 |         |       |           |     |     | 2.6 | 2.9 |
| BEC                           | Switch   | 18.20              | 20.00          | 10%        | 1.35      | 43.4           | 36.40           | 1,130           | 1,357   | 1,489   | 0.6     | 0.7  | 0.7  | 32.2    | 26.8  | 24.4  | 3.4     | 3.7   | 3.8   | 5.4     | 4.9  | 4.7  | 0.62    | 0.68  | 3.4       | 3.7 |     |     |     |
| MAJOR                         | BUY      | 32.50              | 36.00          | 11%        | 0.86      | 59.7           | 29.07           | 1,115           | 1,207   | 1,293   | 1.2     | 1.4  | 1.4  | 26.0    | 24.0  | 22.4  | 7.5     | 7.7   | 7.8   | 4.3     | 4.2  | 4.1  | 1.23    | 1.32  | 3.8       | 4.1 |     |     |     |
| MCOT                          | Switch   | 13.60              | 8.50           | -38%       | 1.78      | 22.7           | 9.34            | (627)           | (274)   | (215)   | -0.9    | -0.4 | -0.3 | NM      | NM    | NM    | 9.8     | 9.4   | 9.1   | 1.4     | 1.5  | 1.5  | -       | -     | -         | -   |     |     |     |
| PLANB                         | BUY      | 6.25               | 6.70           | 7%         | 1.93      | 30.1           | 21.98           | 308             | 560     | 635     | 0.1     | 0.2  | 0.2  | 71.1    | 39.1  | 34.5  | 0.9     | 1.0   | 1.0   | 6.9     | 6.4  | 6.2  | 0.13    | 0.16  | 2.0       | 2.6 |     |     |     |
| RS                            | BUY      | 9.50               | 10.40          | 9%         | 1.29      | 46.6           | 9.59            | (197)           | 211     | 271     | -0.2    | 0.2  | 0.3  | NM      | 45.5  | 35.4  | 1.4     | 1.6   | 1.7   | 6.7     | 5.8  | 5.5  | 0.17    | 0.20  | 1.8       | 2.1 |     |     |     |
| VGI                           | Switch   | 5.15               | 4.20           | -18%       | 1.56      | 25.1           | 35.35           | 1,032           | 1,162   | 1,280   | 0.2     | 0.2  | 0.2  | 34.2    | 30.4  | 27.6  | 0.4     | 0.4   | 0.5   | 13.5    | 11.7 | 10.3 | 0.12    | 0.13  | 2.3       | 2.5 |     |     |     |
| WORK                          | BUY      | 50.50              | 52.00          | 3%         | 1.99      | 33.8           | 21.13           | 150             | 469     | 554     | 0.4     | 1.1  | 1.3  | 141.5   | 46.4  | 40.1  | 7.1     | 8.1   | 8.9   | 7.2     | 6.2  | 5.7  | 0.98    | 1.15  | 1.9       | 2.3 |     |     |     |
| <b>Tourism &amp; Leisure</b>  |          |                    |                |            |           |                | 61.33           | 2,453           | 2,453   | 2,631   |         |      |      | 27.95   | 25.02 | 0.00  |         |       |       | 4.45    | 3.61 | 0.00 |         |       |           |     |     | 1.6 | 1.7 |
| CENTEL                        | BUY      | 37.25              | 47.00          | 26%        | 0.95      | 51.6           | 50.29           | 1,873           | 2,043   | 2,146   | 1.4     | 1.5  | 1.6  | 26.9    | 24.6  | 23.4  | 7.7     | 8.7   | 9.7   | 4.8     | 4.3  | 3.8  | 0.61    | 0.64  | 1.6       | 1.7 |     |     |     |
| ERW                           | BUY      | 4.42               | 6.00           | 36%        | 1.09      | 44.6           | 11.04           | 331             | 410     | 485     | 0.1     | 0.2  | 0.2  | 33.4    | 27.0  | 23.0  | 2.0     | 2.1   | 2.2   | 2.2     | 2.1  | 2.0  | 0.07    | 0.08  | 1.5       | 1.7 |     |     |     |
| <b>Transportation</b>         |          |                    |                |            |           |                | 953.42          | 26,336          | 33,854  | 36,894  |         |      |      | 36.29   | 27.99 | 25.70 |         |       |       | 2.94    | 2.82 | 2.69 |         |       |           |     |     | 1.6 | 1.6 |
| AAV                           | Switch   | 6.15               | 6.90           | 12%        | 1.46      | 54.6           | 29.83           | 2,023           | 2,108   | 2,122   | 0.4     | 0.4  | 0.4  | 14.7    | 14.1  | 14.1  | 4.4     | 4.9   | 5.2   | 1.4     | 1.3  | 1.2  | 0.10    | 0.10  | 1.6       | 1.6 |     |     |     |
| AOT                           | Switch   | 39.75              | 44.82          | 13%        | 1.13      | 30.0           | 567.86          | 19,571          | 20,660  | 22,719  | 1.4     | 1.4  | 1.6  | 29.0    | 27.5  | 25.0  | 8.5     | 9.3   | 10.1  | 4.7     | 4.3  | 3.9  | 0.72    | 0.72  | 1.8       | 1.8 |     |     |     |
| BA                            | BUY      | 21.30              | 31.90          | 50%        | 1.38      | 32.5           | 44.73           | 2,650           | 3,042   | 3,097   | 1.3     | 1.4  | 1.5  | 16.9    | 14.7  | 14.4  | 15.3    | 16.1  | 16.9  | 1.4     | 1.3  | 1.3  | 0.65    | 0.66  | 3.1       | 3.1 |     |     |     |
| BEM                           | Switch   | 7.15               | 6.60           | -8%        | 1.57      | 55.6           | 109.29          | 2,714           | 3,393   | 3,873   | 0.2     | 0.2  | 0.3  | 40.3    | 32.2  | 28.2  | 2.0     | 2.1   | 2.2   | 3.7     | 3.5  | 3.2  | -       | -     | -         | -   |     |     |     |
| BTS                           | BUY      | 8.25               | 10.70          | 30%        | 0.88      | 62.4           | 98.46           | 2,087           | 2,173   | 2,966   | 0.2     | 0.2  | 0.2  | 47.2    | 45.3  | 33.2  | 3.8     | 3.8   | 3.9   | 2.2     | 2.2  | 2.1  | 0.15    | 0.17  | 1.8       | 2.1 |     |     |     |
| JWD                           | BUY      | 8.95               | 11.00          | 23%        | 1.64      | 27.4           | 9.13            | (17)            | 221     | 310     | 0.0     | 0.2  | 0.3  | NM      | 41.4  | 29.5  | 2.5     | 2.7   | 2.9   | 3.6     | 3.3  | 3.1  | 0.11    | 0.16  | 1.2       | 1.8 |     |     |     |
| PSL                           | Switch   | 9.45               | 9.00           | -5%        | 0.90      | 48.1           | 14.74           | (2,665)         | (812)   | (611)   | -1.7</  |      |      |         |       |       |         |       |       |         |      |      |         |       |           |     |     |     |     |

| Earnings Guide                                  |                         |                          |                      |               |                 |                      |                       |                    |         |         |            |      |      |            |       |       |            |      |           |            |      |      |            |      |              |      |     |     |     |
|---|-------------------------|--------------------------|----------------------|---------------|-----------------|----------------------|-----------------------|--------------------|---------|---------|------------|------|------|------------|-------|-------|------------|------|-----------|------------|------|------|------------|------|--------------|------|-----|-----|-----|
| Company   | Rec.<br>L/T<br>3 months | Price<br>16/02/17<br>(B) | Fair<br>Value<br>(B) | Upside<br>(%) | CAPM<br>Beta    | Free<br>Float<br>(%) | Mkt.<br>Cap.<br>(Bbn) | Net Profit<br>(Bm) |         |         | EPS<br>(B) |      |      | PER<br>(X) |       |       | BVS<br>(B) |      |           | PBV<br>(X) |      |      | DPS<br>(B) |      | Yield<br>(%) |      |     |     |     |
|   |                         |                          |                      |               |                 |                      |                       | 16F                | 17F     | 18F     | 16F        | 17F  | 18F  | 16F        | 17F   | 18F   | 16F        | 17F  | 18F       | 16F        | 17F  | 18F  | 16F        | 17F  | 18F          | 17F  | 18F | 17F | 18F |
|   |                         |                          |                      |               |                 |                      |                       |                    |         |         |            |      |      |            |       |       |            |      |           |            |      |      |            |      |              |      |     |     |     |
| <b>Electronic Components</b>                    |                         |                          |                      |               |                 |                      |                       |                    |         |         |            |      |      |            |       |       |            |      |           |            |      |      |            |      |              |      |     |     |     |
| DELTA   | SELL                    | 91.00                    | 81.00                | -11%          | 0.88            | 36.9                 | 113.51                | 5,516              | 6,288   | 6,906   | 4.4        | 5.0  | 5.5  | 20.6       | 18.1  | 16.4  | 25.6       | 27.4 | 29.4      | 3.6        | 3.3  | 3.1  | 3.25       | 3.50 | 3.6          | 3.8  |     |     |     |
| HANA  | BUY                     | 40.75                    | 38.00                | -7%           | 0.72            | 46.6                 | 32.80                 | 1,961              | 2,182   | 2,362   | 2.4        | 2.7  | 2.9  | 16.7       | 15.0  | 13.9  | 24.6       | 25.3 | 26.0      | 1.7        | 1.6  | 1.6  | 2.00       | 2.25 | 4.9          | 5.5  |     |     |     |
| KCE   | Switch                  | 103.00                   | 108.14               | 5%            | 1.16            | 58.3                 | 60.37                 | 3,039              | 3,473   | 3,983   | 5.2        | 5.9  | 6.8  | 19.9       | 17.4  | 15.2  | 17.1       | 21.0 | 25.6      | 6.0        | 4.9  | 4.0  | 2.00       | 2.25 | 1.9          | 2.2  |     |     |     |
| SVI   | BUY                     | 6.00                     | 6.50                 | 8%            | 0.98            | 55.2                 | 13.59                 | 1,586              | 912     | 1,114   | 0.7        | 0.4  | 0.5  | 8.6        | 14.9  | 12.2  | 3.1        | 3.3  | 3.6       | 1.9        | 1.8  | 1.7  | 0.17       | 0.21 | 2.8          | 3.5  |     |     |     |
| <b>Information and Communication Technology</b> |                         |                          |                      |               |                 |                      |                       |                    |         |         |            |      |      |            |       |       |            |      |           |            |      |      |            |      |              |      |     |     |     |
| ADVANC  | BUY                     | 169.50                   | 180.00               | 6%            | 0.97            | 36.2                 | 503.94                | 30,667             | 28,097  | 28,557  | 10.3       | 9.5  | 9.6  | 16.4       | 17.9  | 17.6  | 14.4       | 16.3 | 19.2      | 11.8       | 10.4 | 8.8  | 6.62       | 6.72 | 3.9          | 4.0  |     |     |     |
| AIT   | BUY                     | 27.25                    | 29.30                | 8%            | 0.68            | 71.8                 | 5.62                  | 480                | 483     | 535     | 2.3        | 2.3  | 2.6  | 11.7       | 11.6  | 10.5  | 14.2       | 14.9 | 15.8      | 1.9        | 1.8  | 1.7  | 1.64       | 1.81 | 6.0          | 6.7  |     |     |     |
| DTAC  | Switch                  | 44.50                    | 30.00                | -33%          | 1.34            | 29.4                 | 105.37                | 2,086              | 756     | 827     | 0.9        | 0.3  | 0.3  | 50.5       | 139.4 | 127.4 | 11.5       | 11.6 | 11.7      | 3.9        | 3.8  | 3.8  | 0.22       | 0.24 | 0.5          | 0.5  |     |     |     |
| INTUCH  | BUY                     | 55.00                    | 68.80                | 25%           | 0.93            | 54.4                 | 176.35                | 16,397             | 11,742  | 12,009  | 5.1        | 3.7  | 3.7  | 10.8       | 15.0  | 14.7  | 11.7       | 12.8 | 14.2      | 4.7        | 4.3  | 3.9  | 2.56       | 2.62 | 4.7          | 4.8  |     |     |     |
| JAS   | SELL                    | 9.45                     | 6.96                 | -26%          | 0.81            | 73.7                 | 59.16                 | 3,462              | 3,609   | 4,193   | 0.4        | 0.4  | 0.4  | 26.1       | 25.0  | 21.5  | 3.4        | 3.8  | 4.2       | 2.8        | 2.5  | 2.2  | 0.11       | 0.13 | 1.2          | 1.4  |     |     |     |
| JMART   | BUY                     | 16.10                    | 16.20                | 1%            | 2.11            | 55.6                 | 10.13                 | 452                | 529     | 594     | 0.7        | 0.8  | 0.9  | 22.4       | 19.2  | 17.1  | 6.5        | 6.9  | 7.5       | 2.5        | 2.3  | 2.2  | 0.63       | 0.71 | 3.9          | 4.4  |     |     |     |
| THCOM   | Switch                  | 19.50                    | 19.00                | -3%           | 1.09            | 51.3                 | 21.37                 | 1,612              | 1,009   | 1,082   | 1.5        | 0.9  | 1.0  | 13.3       | 21.2  | 19.7  | 16.9       | 17.1 | 17.7      | 1.2        | 1.1  | 1.1  | 0.41       | 0.44 | 2.1          | 2.3  |     |     |     |
| TRUE  | Switch                  | 6.20                     | 8.60                 | 39%           | 1.54            | 62.5                 | 4.23                  | (2,724)            | (6,083) | (4,361) | -0.1       | -0.2 | -0.1 | NM         | NM    | NM    | 4.0        | 3.9  | 3.8       | 1.6        | 1.6  | 1.6  | -          | -    | -            | -    |     |     |     |
| MAI   |                         |                          |                      |               |                 |                      | 55.24                 | 1,769              | 2,551   | 3,061   |            |      |      | 31.31      | 21.21 | 15.92 |            |      |           | 4.34       | 4.45 | 3.72 |            |      | 2.3          | 2.8  |     |     |     |
| AUCT  | BUY                     | 9.95                     | 13.50                | 36%           | 2.02            | 40.9                 | 5.47                  | 158                | 315     | 349     | 0.3        | 0.6  | 0.6  | 34.7       | 17.4  | 15.7  | 1.0        | 1.2  | 1.6       | 10.3       | 8.0  | 6.4  | 0.29       | 0.32 | 2.9          | 3.2  |     |     |     |
| FSMART  | BUY                     | 19.50                    | 21.80                | 12%           | 1.19            | 27.5                 | 15.60                 | 404                | 594     | 770     | 0.5        | 0.7  | 1.0  | 38.6       | 26.3  | 20.3  | 1.5        | 1.8  | 2.2       | 12.9       | 10.9 | 8.8  | 0.47       | 0.53 | 2.4          | 2.7  |     |     |     |
| GCAP  | Switch                  | 3.16                     | 2.42                 | -23%          | 1.40            | 73.5                 | 0.63                  | 43                 | 45      | 53      | 0.2        | 0.2  | 0.3  | 14.9       | 14.1  | 11.8  | 1.7        | 1.8  | 1.9       | 1.8        | 1.7  | 1.6  | 0.13       | 0.16 | 4.3          | 5.1  |     |     |     |
| LIT   | BUY                     | 11.80                    | 11.70                | -1%           | 2.47            | 51.1                 | 2.36                  | 101                | 140     | 178     | 0.5        | 0.5  | 0.6  | 23.4       | 25.2  | 19.9  | 2.4        | 4.5  | 4.8       | 5.0        | 2.6  | 2.5  | 0.23       | 0.30 | 2.0          | 2.5  |     |     |     |
| PSTC  | BUY                     | 0.77                     | 1.07                 | 39%           | na.             | 47.7                 | 0.34                  | (36)               | 188     | 233     | 0.0        | 0.0  | 0.1  | NM         | 18.1  | 14.6  | 0.3        | 0.3  | 0.4       | 2.4        | 2.3  | 2.1  | 0.02       | 0.03 | 2.8          | 3.4  |     |     |     |
| TNP   | Switch                  | 3.48                     | 3.00                 | -14%          | 1.85            | 25.9                 | 2.78                  | 57                 | 74      | 91      | 0.1        | 0.1  | 0.1  | 48.8       | 37.4  | 30.6  | 0.7        | 0.8  | 0.8       | 4.9        | 4.6  | 4.3  | 0.06       | 0.07 | 1.7          | 2.0  |     |     |     |
| <b>Property Fund</b>                            |                         |                          |                      |               |                 |                      |                       |                    |         |         |            |      |      |            |       |       |            |      |           |            |      |      |            |      |              |      |     |     |     |
| 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        |      |      |            |      |              |      |     |     |     |
| <b>Leasehold</b>                                |                         |                          |                      |               |                 |                      |                       |                    |         |         |            |      |      |            |       |       |            |      |           |            |      |      |            |      |              |      |     |     |     |
| CPNRF   | BUY                     | 19.70                    | 12.20                | -38%          | 2,791           | 2,912                | 3,059                 | 1.3                | 1.3     | 1.4     | 15.6       | 15.0 | 14.3 | 12.5       | 12.2  | 12.2  | 1.25       | 1.30 |           |            |      |      |            |      | 6.35         | 6.60 |     |     |     |
| POPF  | BUY                     | 15.60                    | 11.12                | -29%          | 539             | 557                  | 574                   | 1.1                | 1.2     | 1.2     | 13.9       | 13.5 | 13.1 | 11.4       | 11.1  | 10.9  | 1.05       | 1.10 |           |            |      |      |            |      | 6.73         | 7.05 |     |     |     |
| SPF   | BUY                     | 24.50                    | 11.01                | -55%          | 1,410           | 1,490                | 1,568                 | 1.5                | 1.6     | 1.7     | 16.5       | 15.6 | 14.8 | 11.1       | 11.0  | 10.7  | 1.55       | 1.60 |           |            |      |      |            |      | 6.33         | 6.53 |     |     |     |
| <b>Freehold</b>                                 |                         |                          |                      |               |                 |                      |                       |                    |         |         |            |      |      |            |       |       |            |      |           |            |      |      |            |      |              |      |     |     |     |
| TFUND   | BUY                     | 10.40                    | 11.41                | 10%           | 713             | 729                  | 751                   | 0.6                | 0.6     | 0.7     | 16.8       | 16.4 | 15.9 | 11.4       | 11.4  | 11.4  | 0.65       | 0.68 |           |            |      |      |            |      | 6.25         | 6.54 |     |     |     |

Changes this week : AOT ----> Switch, SCCC ----> Switch

Resource: ASPS Research

February 2017

| Monday  | Tuesday  | Wednesday   | Thursday  | Friday           |
|---|--|---|---|------------------|
| <p><b>20</b></p> <p>New shares trading<br/>AOT13C1708A 50m units</p> <p>XD<br/>BTSGIF @B0.188<br/>LPN @B0.60<br/>SPF @B0.34<br/>URBNPF @B0.18</p> | <p><b>21</b></p> <p>XD<br/>GPSC @B0.70</p>   | <p><b>22</b></p> <p>XD<br/>CPTGF @B0.2154<br/>EGATIF @B0.12<br/>FUTUREPF @B0.351<br/>GVREIT @B0.1887<br/>JASIF @B0.23<br/>SPG @B0.45<br/>TCIF @B0.215<br/>THIF @B0.1448<br/>TRIF @B0.225<br/>TTLPF @B0.4505</p> <p>XN<br/>CPTGF @B0.0040<br/>DTCPF @B0.10</p> <p>Conversion<br/>IFEC-W1 1.20698:1w @B1.00</p> | <p><b>23</b></p> <p>XD<br/>DELTA @3.00<br/>GBX @B0.03<br/>IMPACT @B0.17<br/>M-PAT @B0.178<br/>M-STOR @B0.19<br/>MNIT @B0.0175<br/>MNIT2 @B0.0556</p> <p>XN<br/>HPF @B0.15</p> | <p><b>24</b></p> |
| <p><b>27</b></p> <p>XD<br/>BOL @B0.07<br/>IRPC @B0.23<br/>TOP @B3.00</p> <p>Conversion<br/>MINT-W5 1.10:1w @B36.364<br/>WORK-W1 1:1w @B38.10</p>  | <p><b>28</b></p> <p>XD<br/>MBKET @B0.95<br/>SPVI @B0.012<br/>TASCO @B0.60</p> <p>Conversion<br/>BH-P 1:1<br/>CIG-W6 1:1w @B1.50<br/>CSC-P 1:1<br/>ECL-W2 1.05:1w @B1.525<br/>GL-W4 1:1w @B40.00<br/>TGPRO-W2 1:1w @B0.20<br/>TTA-W4 1.0658:1w @B17.3594 (final)<br/>BOT : Jan-17 Trade</p> |   |   |                  |

March 2017

| Monday  | Tuesday   | Wednesday  | Thursday  | Friday           |
|---|---|--|---|------------------|
|   | <p>XD<br/>BCP @B1.00<br/>IFS @B0.10<br/>IFS 20 existing : 1STD @free<br/>PLANB @B0.035<br/>RATCH @B1.25</p> <p>MOC : Feb-17 CPI</p> | <p><b>1</b></p> <p>XB<br/>WHA 250 existing : 1 WHAUP @tba</p> <p>XD<br/>PM @0.59<br/>PT @B0.88<br/>PT 1 existing : 1STD @free<br/>TH100 @B0.14</p> <p>XR<br/>KWG 1:3.2n @B2.63</p> | <p><b>2</b></p> <p>XD<br/>DCC @B0.036<br/>KSL @B0.10<br/>TAPAC @B0.0412<br/>TAPAC 2.70 : 1STD @free<br/>TPC @B1.75</p> <p>Conversion<br/>BANPU-W3 1:1w @B5.00</p> | <p><b>3</b></p>  |
| <p><b>6</b></p> <p>XD<br/>MACO @B0.011</p> <p>XE<br/>SUPER-W3 1:1w @B4.00 (final, "SP")</p>   | <p><b>7</b></p>   | <p><b>8</b></p>  | <p><b>9</b></p>   | <p><b>10</b></p> |
| <p><b>13</b></p>  | <p><b>14</b></p> <p>Conversion<br/>TCAP-P 1:1</p>   | <p><b>15</b></p>   | <p><b>16</b></p>  | <p><b>17</b></p> |
| <p><b>20</b></p>  | <p><b>21</b></p>  | <p><b>22</b></p>   | <p><b>23</b></p>  | <p><b>24</b></p> |
| <p><b>27</b></p> <p>XD<br/>LIT @B0.0112<br/>LIT 10 existing : 1STD @free<br/>SF @B0.20</p> <p>XIW<br/>LIT 5 existing : 4LIT-W1 @free<br/>TAPAC 1 existing : 1TAPAC-W3 @free</p> | <p><b>28</b></p> <p>XE<br/>UREKA-W1 1:1w @B0.50 (final)</p> <p>MPC meeting</p>  | <p><b>29</b></p> <p>XD<br/>TGCI @B0.08</p>   | <p><b>30</b></p> <p>Conversion<br/>SUPER-W3 1:1w @B4.00 (final)</p> <p>BOT : Feb-17 Trade</p>   | <p><b>31</b></p> |

April 2017

| Monday   | Tuesday  | Wednesday   | Thursday   | Friday  |
|--|--|---|--|---|
| <p><b>3</b></p> <p>XD<br/>CSL @B0.22</p> <p>MOC : Mar-17 CPI</p> | <p><b>4</b></p> <p>XD<br/>SCC @B10.50<br/>SMPC @B0.34<br/>THCOM @B0.70</p> | <p><b>5</b></p> <p>XD<br/>ADVANC @B4.29</p>               | <p><b>6</b></p> <p>PUBLIC HOLIDAY<br/>(Chakri Memorial Day)</p> <p>XD<br/>INTUCH @B1.61<br/>NDR @B0.097<br/>SCCC @B7.00</p> <p>XR<br/>SCCC 3.382353:1n @B250.00<br/>MPR Press Conference</p> | <p><b>7</b></p>   |
| <p><b>10</b></p>   | <p><b>11</b></p> <p>XD<br/>FSMART @B0.25<br/>S11 @B0.23</p>                | <p><b>12</b></p> <p>PUBLIC HOLIDAY<br/>(Songkran Day)</p> | <p><b>13</b></p> <p>PUBLIC HOLIDAY<br/>(Songkran Day)</p>  | <p><b>14</b></p> <p>PUBLIC HOLIDAY<br/>(Songkran Day)</p> |