

27 กุมภาพันธ์ – 3 มีนาคม พ.ศ. 2560

เลือกหุ้น Earning Momentum ดี

เป้าหมายกำไรปี 2559 ที่ 8.83 แสนล้านบาทไม่ใช่อะไรที่ยาก ลุ้นการปรับประมาณการปี 2560 ขึ้นระยะสั้นขาดแรงหนุนจาก Fund Flow ทำให้ SET Index อยู่ในกรอบ 1550 – 1585 จุด เลือกหุ้น Earning Momentum ดี TASC0 (FV@B 28), AUCT(FV@B 12.74) และ COM7 (FV@B 14)

คาดการณ์ตลาดฯ 2559 น่าจะตามเป้า 8.8 แสนล้านบาท ลุ้นปรับประมาณการปี 2560 ขึ้น

ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรสุทธิรวมปี 2559 ของบริษัทจดทะเบียนอยู่ที่ 8.83 แสนล้านบาท คิดเป็น EPS 92.52 บาท/หุ้น โดยที่งวด 9M59 ทำกำไรสุทธิรวมกว่า 6.98 แสนล้านบาท โอกาสที่จะทำได้ตามประมาณการคงไม่ใช่เรื่องยาก อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทที่มีฐานกำไรสุทธิขนาดใหญ่ ส่วนใหญ่ประกาศงบฯ ไปแล้วตั้งแต่กลางเดือน ก.พ. บริษัทที่เหลือจึงเป็นบริษัทที่มีฐานกำไรและ Market Cap. ขนาดเล็ก ซึ่งแม้จะเกิดแรงซื้อเก็งกำไรในหุ้นดังกล่าวก็ไม่น่าจะทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยยะต่อ SET Index ส่วนลำดับต่อไปน่าจะเป็นการประกาศจ่ายปันผล ส่วนใหญ่ขึ้นเครื่องหมาย XD ในช่วง เม.ย. – พ.ค. โดยเม็ดเงินปันผลที่จ่ายออกมาน่าจะอยู่ในช่วง 4.5 - 4.8 แสนล้านบาทต่อปี คิดเป็น Dividend Yield ราว 3.1% ต่อปี ทำให้ Dividend Stock เป็นอีกทางเลือกที่น่าสนใจลงทุน สำหรับประมาณการกำไรตลาดฯ ปี 2560 คาดการณ์ว่าจะอยู่ที่ 9.52 แสนล้านบาท คิดเป็น 99.78 บาท/หุ้น เติบโต 7.85%yoy จุดที่น่าติดตามหลังประกาศงบฯ ปี 2559 ไปแล้ว คือ การปรับประมาณการกำไรปี 2560 ที่เริ่มทยอยให้เห็นแล้ว อันจะมีผลโดยตรงต่อดัชนีเป้าหมาย SET Index ที่ 1600 จุด (กำหนดบน PER 16 เท่า Earning Yield Gap 4.75%)

SET Index พักอยู่ในกรอบเลือก Selective Buy

กระแส Fund Flow ในช่วงนี้คาดว่าจะยังไม่เห็นการไหลเข้าของเม็ดเงิน ทั้งจากนักลงทุนต่างชาติและนักลงทุนสถาบันในประเทศ ซึ่งเป็น 2 กลุ่มหลักที่มีอิทธิพลต่อทิศทางของ SET Index โดยในมุมมองของนักลงทุนต่างชาติ หากพิจารณาจาก Expected Return ตลาดหุ้นไทยจนถึงสิ้นปี 2560 พบว่า อยู่ที่ประมาณ 2.5% ซึ่งค่อนข้างต่ำ ขณะที่ FX Risk ค่อนข้างสูงในภาวะที่เงินบาทอยู่ต่ำกว่า 35 บาทต่อเหรียญ เชื่อว่าจะยังไม่เห็นการไหลเข้าของเม็ดเงินลงทุน นอกจากนี้ยังเห็นถึงความไม่สอดคล้องกันระหว่างตลาดหุ้นกับตลาดอนุพันธ์ กล่าวคือ มีการซื้อสลับขายในตลาดหุ้น แต่กลับเปิดสถานะ Short สุทธิสะสมใน Futures ตั้งแต่ต้นปีถึงปัจจุบันกว่า 4.4 หมื่นสัญญา ขณะที่นักลงทุนสถาบันในประเทศ ช่วงที่ผ่านมาเห็นการซื้อสลับขายด้วยมูลค่าการซื้อขายที่ไม่มาก จึงไม่น่าจะอยู่ในฐานะที่จะกำหนดทิศทางตลาดหุ้นได้ในขณะนี้ พิจารณาจากองค์ประกอบทั้งทางด้านปัจจัยพื้นฐาน และทิศทางของ Fund Flow ดังกล่าว เชื่อว่า SET Index สัปดาห์นี้น่าจะยังผันผวนในกรอบ 1550 – 1585 จุด และด้วยกรอบการเคลื่อนไหวดังกล่าว จึงควรกำหนดกลยุทธ์การลงทุนแบบ Selective Buy โดยเลือกหุ้นที่มี Earning Momentum กล่าวคือ ผลประกอบการ 4Q59 เติบโตโดดเด่น และมีแนวโน้มโตต่อเนื่องในปี 2560 เช่น TASC0 (FV@B30) , AUCT(FV@B 12.74) และ COM7 (FV@B14)

การแถลงของทรมีต่อคองกรส น่าจะคาดหวังถึงการปรับลดภาษี ได้

สำหรับประเด็นต่างประเทศสัปดาห์นี้ น่าจะให้ความสำคัญไปที่ถ้อยแถลงของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ต่อสภาคองเกรส ในวันที่ 28 ก.พ. ที่คาดว่าจะมีการเปิดเผยถึงรายละเอียดเกี่ยวกับมาตรการปรับลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลธรรมดา และภาษีเงินได้นิติบุคคล ที่ทรัมป์เคยประกาศไว้เมื่อ 9 ก.พ. ที่ผ่านมา รวมทั้งน่าจะมีการกล่าวถึงแผนกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ ทั้งการใช้จ่ายงบประมาณเพื่อลงทุนในประเทศ ซึ่งหากมีความชัดเจนในเรื่องดังกล่าว น่าจะช่วยหนุนตลาดหุ้นสหรัฐขึ้นได้ แต่อย่างไรก็ตามต้องระวังค่า PER ที่สูงกว่า 18 เท่า ในส่วนประเด็นของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย Fed เชื่อว่าในรอบการประชุมวันที่ 14-15 มี.ค. นี้ ยังไม่น่าจะมีการเปลี่ยนแปลง เนื่องจากความน่าจะเป็นในการปรับขึ้นยังอยู่ในระดับต่ำเพียง 38% แต่น่าจะให้น้ำหนักไปที่การประชุม 2-3 พ.ค. ที่มีโอกาสสูงถึง 61% จึงทำให้ประเด็นความกังวลการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed น่าจะผ่อนคลายลงในระยะนี้

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

SET Index	1,564.59
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-13.25
เปลี่ยนแปลง (%)	-0.84
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	43,474
(ล้านบาท)	

ในฉบับ

Market Comments	1
Technical Analysis	2
Major Statistics	6
Weekly Events	8
Weekly Economic Calendar	9
Warrant Corner	13
Earnings Guide	16
Calendar	20

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

พวชัย ภัทราวิเศษ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ชาญชัย พันฑานากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

ภราดร เตียรณปราโมทย์

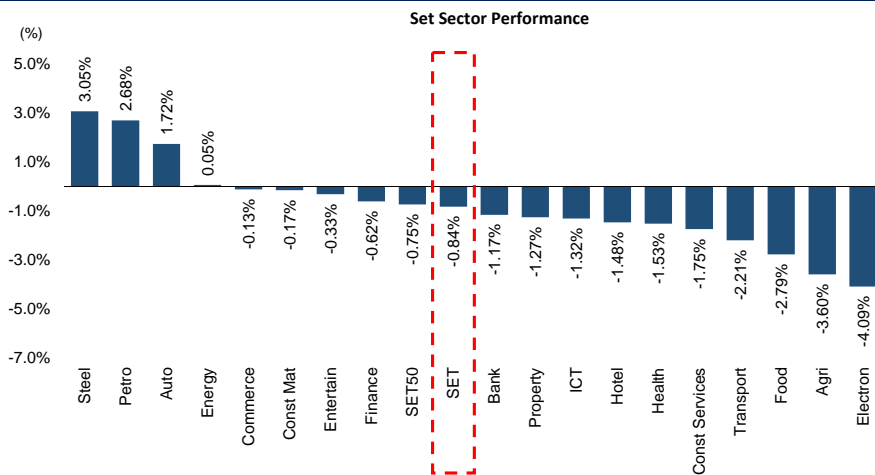
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index อ่อนตัวลง -0.84% หุ่นในเกือบทุกกลุ่มอุตสาหกรรมปรับตัวลดลง โดยกลุ่มที่ปรับตัวลงแรงที่สุดคือหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ปรับลง -4.09% ส่วนกลุ่มที่ปรับตัวขึ้นเด่น คือกลุ่มเหล็กบวกไป 3.05% (รูป a)

และหากมาพิจารณาภาพทางเทคนิคโดยเริ่มจากกลุ่มพลังงานเชื่อว่ามีความเสี่ยงที่จะปรับลง ทดสอบแนวรับแรกที่ 20500 จุด ตามด้วยกลุ่ม ธ.พ ที่เชื่อว่ายังมีความเสี่ยงเช่นกันโดยหากหลุดแนวรับที่ 525 จุด มีแนวรับถัดไปที่ 504 จุด (รูป b c) เช่นเดียวกันกลุ่มสื่อสารก็ถือว่ามีความเสี่ยงปรับฐานตามไปด้วย (รูป d) และเมื่อพิจารณา SET Index รายสัปดาห์นั้น พบว่าสัญญาณ Bearish Divergence ยังคงกตัตนอยู่จึงประเมินดัชนีมีโอกาสปรับฐานต่อตามกรอบ 1560 – 1584 จุด แต่หากหลุดแนวรับ 1560 จุดลงมา ภาพจะค่อนข้างแย่โดยมีแนวรับถัดไปที่ 1546 จุด (รูป e) นอกจากนี้การยืนยันจากยอดสะสมสัญญาล่วงหน้าสุทธิของนักลงทุนต่างชาติใน SET50 Futures ที่ยังคงเปิดสถานะ Short สุทธิต่อเนื่อง จึงทำให้การปรับเพิ่มขึ้นด้านบงก่าจัด ชี้ (รูป f) ส่วนหุ้นเทคนิคประจำสัปดาห์เลือก SAT (รูป g)

รูป a SET Sector Performance (20-24 FEB 2017)



รูป a สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index อ่อนตัวลงต่อโดยปรับตัวลง -0.84% โดยหุ้นที่ปรับตัวลงแรงที่สุดคือหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ปรับลง -4.09% ตามด้วยกลุ่มเกษตรที่ปรับลง -3.60% กลุ่มอาหาร -2.79% ส่วนหุ้นกลุ่มที่ปรับตัวขึ้นได้โดดเด่นกว่ากลุ่มอื่นๆ คือกลุ่มเหล็ก บวกไป 3.05% ตามด้วยกลุ่มปิโตรเคมี +2.68%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b SETENERG



รูป b หุ่นกลุ่มพลังงานมีการแกว่งตัวคล้ายรูป Head & shoulders โดยปัจจุบันกำลังอยู่ในช่วงฟอร์มไหล่ขวา ประกอบกับ MACD ที่ส่งสัญญาณลบโดย Beak ตัดแกนศูนย์ลงมา ด้วยการแกว่งตัวของราคาและ Indicator ที่บ่งบอกถึงการสูญเสียโมเมนตัม ทำให้เชื่อว่าหุ่นกลุ่มพลังงานมีความเสี่ยงที่จะปรับลดทดสอบแนวรับแรกที่ 20500 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c SETBANK



รูป c หุ่นกลุ่ม ธ.พ. ที่หลังจาก MACD ส่งสัญญาณ Bearish Divergence กับดัชนี ส่งผลให้สัปดาห์ที่ผ่านมาดัชนีอ่อนตัวลงโดยค่อยๆทำจุดต่ำสุด-สูงสุด ต่ำลงตลอดสัปดาห์ จนปัจจุบันกำลังทดสอบแนวรับบริเวณ 525 จุด หรือเส้นค่าเฉลี่ย 25 วัน แต่ด้วย MACD ที่ยังคงอ่อนแรงต่อ ทำให้เชื่อว่าดัชนีมีความเสี่ยงที่จะหลุดแนวรับที่ 525 จุด โดยประเมินแนวรับถัดไปที่ 504 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d SETCOMUN



รูป d กลุ่มสื่อสารนั้นลงมาพักตัวบนแนวรับเส้น EMA 200 วัน โดยมีสัญญาณ Bearish Divergence กับทั้งสาม Indicators ซึ่ง RSI นั้นส่งสัญญาณลบมากที่สุดจากการเกิด Failure Swing และร่วงลงมาได้เส้นค่าเฉลี่ย ส่วน MACD นั้นก็ร่วงลงมาใกล้แกนศูนย์เต็มที ด้วยภาพที่อ่อนแรงของกลุ่มฯ จึงมีความเสี่ยงร่วงลงมาสู่แนวรับ 153 จุด โดยจะมีแนวรับถัดไปที่ 150 จุด ส่วนแนวต้านจะอยู่ที่ 159 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

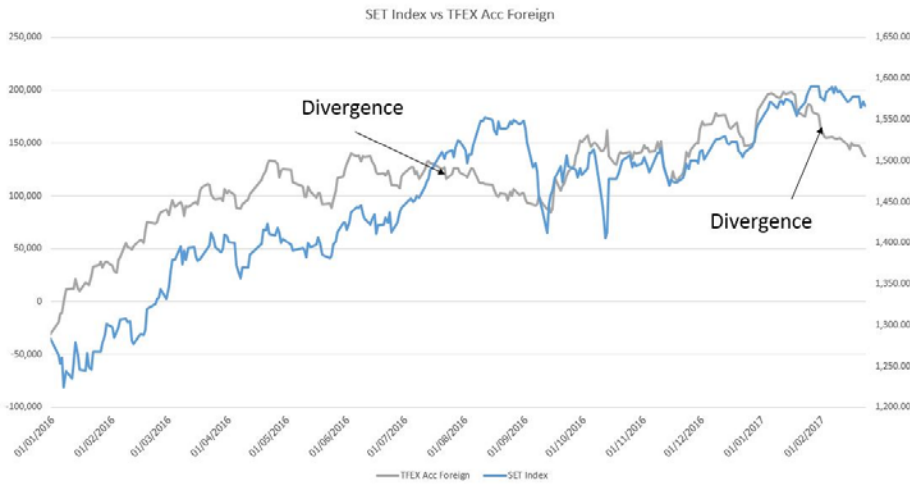
รูป e SET Index (Weekly)



รูป e SET Index รายสัปดาห์ ยังอยู่ภายใต้สัญญาณ Bearish Divergence กับ Indicator ทั้ง MACD และ RSI ทำให้ต้องระมัดระวังการปรับฐานที่อาจเกิดขึ้นได้ โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวของสัปดาห์ที่ 1560 – 1584 จุด หากหลุดแนวรับลงมา มีความเสี่ยงไหลลงเร็วโดยมีแนวรับถัดไปที่ 1546 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f Acc Long/Short ua Foreign in SET50 Futures VS SET Index



รูป f เปรียบเทียบ SET Index และยอดสะสมใน SET50 Futures ของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ปี 2560 เป็นต้นมา พบว่ายอดสะสม (เส้นสีเทา) นั้นมีทิศทางปรับลดลงเรื่อยๆ ซึ่งมีเหตุมาจากนักลงทุนต่างชาติยังคงเปิดสถานะ Short สุทธิสะสมอย่างต่อเนื่อง และหากเปรียบเทียบความสัมพันธ์กับการเคลื่อนไหวของ SET Index (เส้นสีฟ้า) ในอดีตจะพบว่าทิศทางที่ไปในทางเดียวกันซึ่งอาจเป็นสัญญาณบ่งบอกถึง SET Index ยังคงอยู่ในสภาวะปรับฐานต่อ

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g SAT



รูป g SAT หลังราคาปรับตัวขึ้นมาแรงจนฝ่าขึ้นมาอยู่เหนือแนวต้านที่เปลี่ยนเป็นแนวรับที่ 15.70 บาท ล่าสุดราคาอยู่ในจังหวะพักตัวโดยมีการพักเป็นรูปคล้าย Flag ที่ยื่นเหนือเส้นค่าเฉลี่ยที่เรียงตัวกันได้ (EMA 10>25>75>200) เชื่อว่าด้วย Pattern แบบนี้หากมี Volume ที่กลับเข้ามาหนุนจะส่งให้ราคาหุ้นไปต่อกีฬาวโดยมีแนวต้านที่ 16.00 บาท จะมีแนวต้านถัดไปที่ 16.70 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

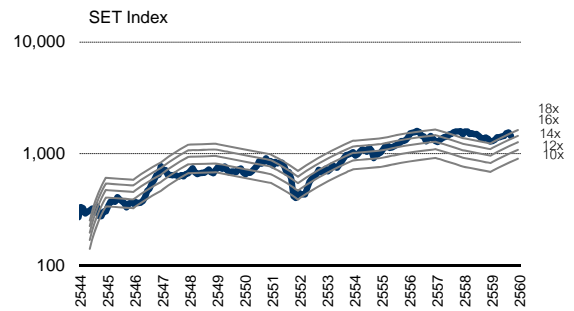
Major Statistics for Investment Strategies

เป้าหมาย SET Index ปี 2559-60 กำหนดบนค่า PER ต่างๆ

Yield Gap	PER	SET Target 2016E	SET Target 2017E
3.00%	22.22	2,057	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

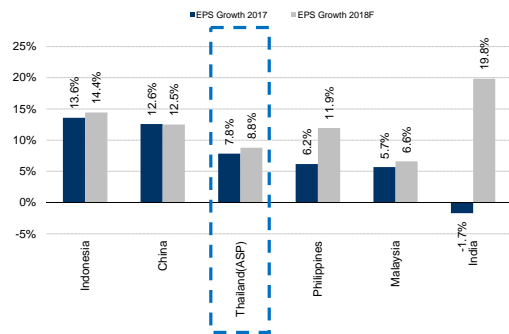
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



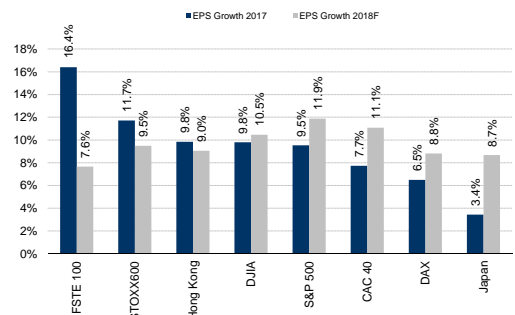
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



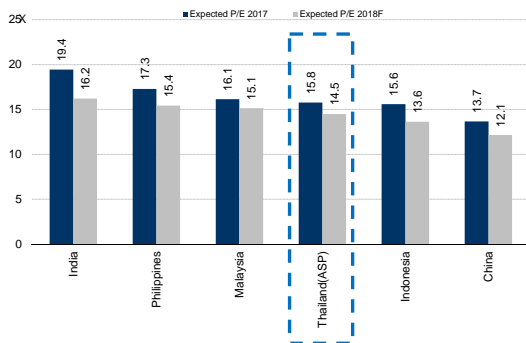
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



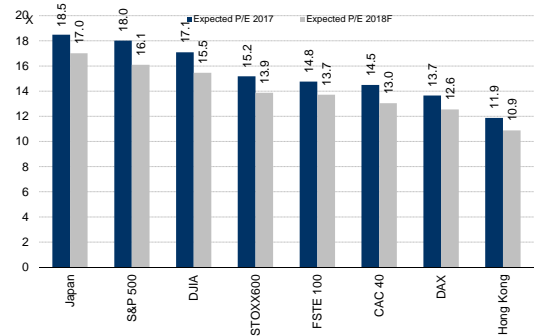
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



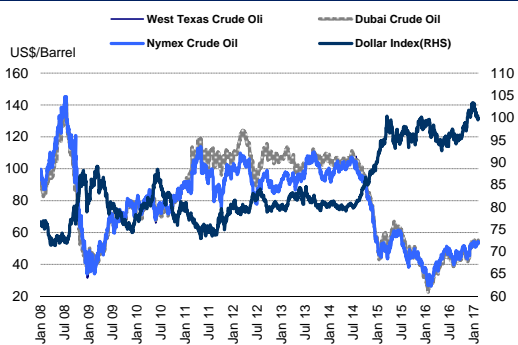
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



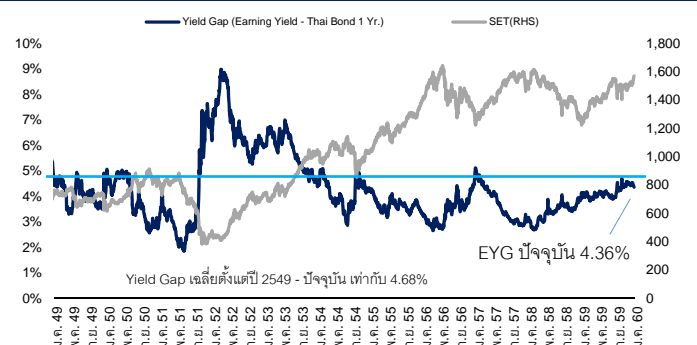
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



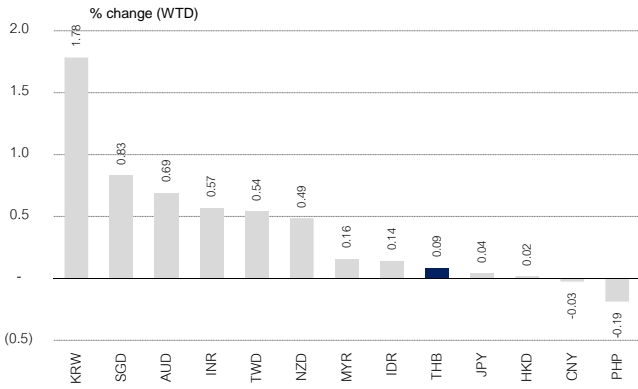
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap



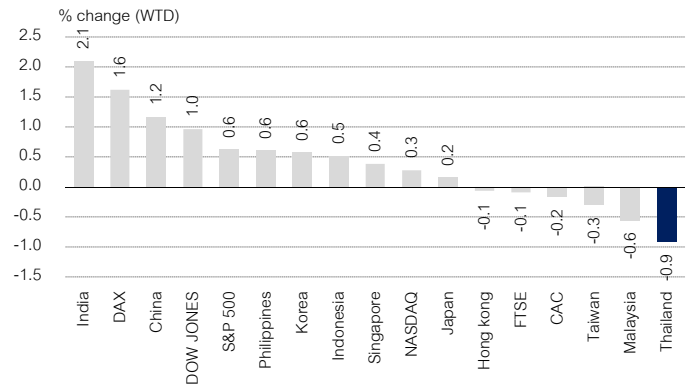
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



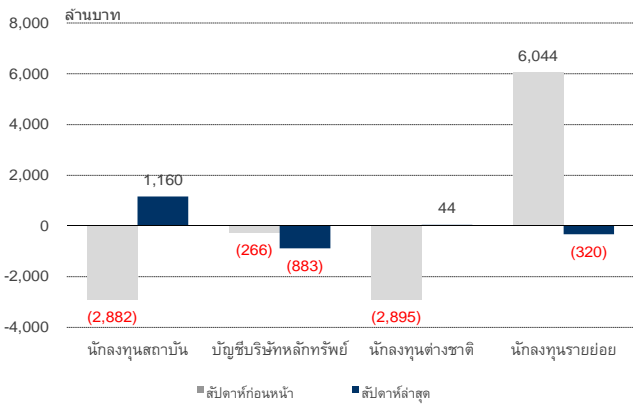
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



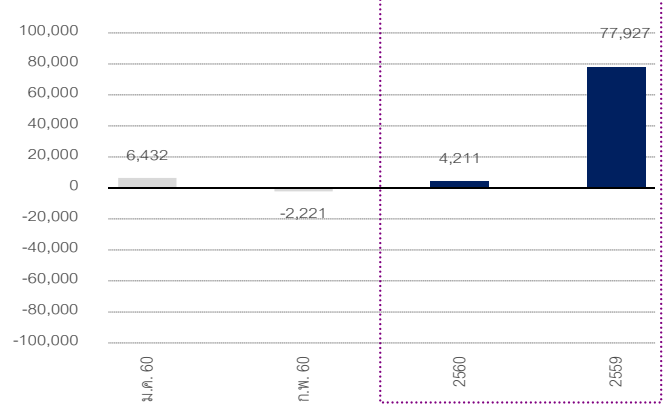
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน




ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	วามรณ
ต่างประเทศ	22/02/60	แถลงผลการประชุม Fed Minute ของเดือน ม.ค. ใจความสำคัญคือ “คณะกรรมการ Fed ส่วนใหญ่ยังเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจสหรัฐในปัจจุบัน และคาดว่านโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของประธานาธิบดีทรัมป์จะเป็นตัวเร่งเศรษฐกิจสหรัฐ โดยยังคงมุมมองต่อการขึ้นดอกเบี้ยอาจจะขึ้นในเร็วนี้” ภายใต้เงื่อนไขคือ การจ้างงานและเงินเฟ้อ ต้องสอดคล้องหรือเพิ่มขึ้นมากกว่าที่ Fed คาดการณ์	0
	22/02/60	กระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยจำนวนชาวอเมริกันที่ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรก เพิ่มขึ้นมากกว่าคาดในสัปดาห์ที่แล้ว โดยปรับตัวขึ้น 6,000 ราย สู่ระดับ 244,000 ราย แต่ยังคงอยู่ต่ำกว่า 300,000 ราย เป็นสัปดาห์ที่ 103 ติดต่อกัน ซึ่งยาวนานที่สุดนับตั้งแต่ปี 1970 ส่วนตัวเลขค่าเฉลี่ย 4 สัปดาห์ ซึ่งถือเป็นมาตรวัดตลาดแรงงานที่ดีกว่า เนื่องจากขจัดความผันผวนรายสัปดาห์ ลดลง 4,000 ราย สู่ระดับ 241,000 ราย ในสัปดาห์ที่แล้ว ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนก.ค.1973	-
	23/02/60	ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ได้กล่าวตอบบรรดาผู้บริหารของบริษัทรายใหญ่ของสหรัฐที่ได้รับเชิญให้เข้าร่วมหารือที่ทำเนียบขาวให้คำมั่นว่าจะนำการจ้างงานกลับสู่สหรัฐ และยังให้คำมั่นว่าจะลดหย่อนขาดดุลการค้ากับประเทศต่างๆ ทั้งนี้สหรัฐมียอดเกินดุลการค้ากับฮ่องกงมากที่สุด รองลงมาคือเนเธอร์แลนด์ ออสเตรเลีย บราซิล และสิงคโปร์	0
	23/02/60	ผลการสำรวจความคิดเห็นประชาชนครั้งล่าสุดของ BVA-Salesforce ระบุว่า นางมารีน เลอเปน ผู้สมัครชิงตำแหน่งประธานาธิบดีฝรั่งเศสจากพรรค National Front (FN) ซึ่งเป็นพรรคการเมืองนโยบายประชานิยมขวา และหนุนให้ฝรั่งเศสแยกตัวจากสหภาพยุโรป ยังคงมีคะแนนนำผู้ชิงรายอื่นๆ ในการเลือกตั้งประธานาธิบดีรอบแรก	-
ในประเทศ	21/02/60	สภาพัฒน์ฯ รายงาน GDP Growth งวด 4Q59 เติบโตตามคาดที่ 3%yoy แต่ชะลอจากงวด 3Q59 ที่ 3.2%yoy การเติบโตในงวดนี้มีแรงหนุนมาจากการส่งออก(X)ในรูปดอลลาร์ และการใช้จ่ายภาครัฐ(G) ที่เพิ่มขึ้น ตรงกันข้ามการบริโภคครัวเรือน(C) ชะลอลง ผลกระทบการปราบปรามทัวร์ศูนย์เหรียญ หักล้างรายได้ภาคเกษตรที่มีสัญญาณที่ดีขึ้น ทำให้ทั้งปี 2559 GDP Growth ขยายตัวที่ 3.2%	+
	22/02/60	รัฐยังเดินหน้ากระตุ้นการบริโภคครัวเรือน(C) ต่อเนื่อง โดย ครม.อนุมัติโครงการสินเชื่อรายย่อย (เพื่อใช้จ่ายฉุกเฉินและแก้ไขปัญหาหนี้ในระบบ) ผ่านธนาคารออมสินและ ธ.ก.ส. วงเงิน 1 หมื่นล้านบาท ให้อายละ 5 หมื่นบาทและไม่เกิน 5 ปี คิดดอกเบี้ยต่ำ 10%ต่อปี	+
	23/02/60	รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง เผยว่า ในวันที่ 28 กุมภาพันธ์นี้กระทรวงการคลัง จะเสนออนุมัติมาตรการทางภาษีให้กับบริษัทเอกชนทั้งในและต่างประเทศในกลุ่ม 10 อุตสาหกรรมเป้าหมาย หรือ S curve ที่สนใจมาลงทุนในพื้นที่ระเบียงเศรษฐกิจพิเศษตะวันออก โดยบริษัทดังกล่าวจะได้รับสิทธิในการเลือกการเสียภาษี แบ่งเป็นการเสียภาษีบุคคลธรรมดา หัก ณ ที่จ่าย และการเสียอัตราภาษีบุคคลธรรมดาแบบคงที่ร้อยละ 17 โดยไม่มีการหักลดหย่อนอื่นๆ เพิ่มเติม จากปัจจุบันเสียภาษีในอัตราร้อยละ 0 - 35 ซึ่งเชื่อว่า สำหรับผู้ที่ได้รับสิทธิดังกล่าวนี้ จะต้องมีสำนักงานอยู่ในพื้นที่ EEC	+

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS



Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	 USA.			
02/27/2017 20:30	Durable Goods Orders	Jan P	1.60%	-0.50%
02/27/2017 20:30	Durables Ex Transportation	Jan P	0.50%	0.50%
02/27/2017 20:30	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Jan P	0.60%	0.70%
02/27/2017 20:30	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Jan P	--	1.00%
02/27/2017 22:00	Pending Home Sales MoM	Jan	0.90%	1.60%
02/27/2017 22:00	Pending Home Sales NSA YoY	Jan	--	-2.00%
02/27/2017 22:30	Dallas Fed Manf. Activity	Feb	20	22.1
02/28/2017 20:30	GDP Annualized QoQ	4Q S	2.10%	1.90%
02/28/2017 20:30	Personal Consumption	4Q S	--	2.50%
02/28/2017 20:30	GDP Price Index	4Q S	2.10%	2.10%
02/28/2017 20:30	Core PCE QoQ	4Q S	--	1.30%
02/28/2017 20:30	Advance Goods Trade Balance	Jan	-\$66.0b	-\$65.0b
02/28/2017 20:30	Wholesale Inventories MoM	Jan P	0.40%	1.00%
02/28/2017 20:30	Retail Inventories MoM	Jan	--	0.00%
02/28/2017 21:00	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	Dec	0.70%	0.88%
02/28/2017 21:00	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	Dec	5.30%	5.27%
02/28/2017 21:00	S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index	Dec	--	192.14
02/28/2017 21:00	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	Dec	--	5.64%
02/28/2017 21:00	S&P CoreLogic CS US HPI NSA Index	Dec	--	185.23
02/28/2017 21:45	Chicago Purchasing Manager	Feb	53	50.3
02/28/2017 22:00	Conf. Board Consumer Confidence	Feb	111	111.8
02/28/2017 22:00	Conf. Board Present Situation	Feb	--	129.7
02/28/2017 22:00	Conf. Board Expectations	Feb	--	99.8
02/28/2017 22:00	Richmond Fed Manufact. Index	Feb	10	12
03/01/2017 19:00	MBA Mortgage Applications	Feb-24	--	-2.00%
03/01/2017 20:30	Personal Income	Jan	0.30%	0.30%
03/01/2017 20:30	Personal Spending	Jan	0.30%	0.50%
03/01/2017 20:30	Real Personal Spending	Jan	-0.20%	0.30%
03/01/2017 20:30	PCE Deflator MoM	Jan	0.50%	0.20%
03/01/2017 20:30	PCE Deflator YoY	Jan	2.00%	1.60%
03/01/2017 20:30	PCE Core MoM	Jan	0.30%	0.10%
03/01/2017 20:30	PCE Core YoY	Jan	1.80%	1.70%
03/01/2017 21:45	Markit US Manufacturing PMI	Feb F	--	54.3
03/01/2017 22:00	ISM Manufacturing	Feb	56	56
03/01/2017 22:00	ISM Prices Paid	Feb	68	69
03/01/2017 22:00	ISM New Orders	Feb	--	60.4
03/01/2017 22:00	ISM Employment	Feb	--	56.1
03/01/2017 22:00	Construction Spending MoM	Jan	0.70%	-0.20%
03/01/2017 03/02	Wards Total Vehicle Sales	Feb	17.60m	17.48m
03/01/2017 03/02	Wards Domestic Vehicle Sales	Feb	13.70m	13.60m
03/02/2017 02:00	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book			
03/02/2017 19:30	Challenger Job Cuts YoY	Feb	--	-38.80%
03/02/2017 20:30	Initial Jobless Claims	Feb-25	--	244k
03/02/2017 20:30	Continuing Claims	Feb-18	--	2060k
03/02/2017 21:45	Bloomberg Consumer Comfort	Feb-26	--	48
03/03/2017 21:45	Markit US Services PMI	Feb F	--	53.9
03/03/2017 21:45	Markit US Composite PMI	Feb F	--	54.3
03/03/2017 22:00	ISM Non-Manf. Composite	Feb	56.4	56.5

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Eurozone Aggregate				
02/27/2017 16:00	M3 Money Supply YoY	Jan	4.90%	5.00%
02/27/2017 17:00	Economic Confidence	Feb	108	107.9
02/27/2017 17:00	Business Climate Indicator	Feb	0.75	0.77
02/27/2017 17:00	Industrial Confidence	Feb	1	0.8
02/27/2017 17:00	Services Confidence	Feb	13.3	12.9
02/27/2017 17:00	Consumer Confidence	Feb F	-6.2	-6.2
02/28/2017 17:00	CPI Estimate YoY	Feb	1.90%	1.80%
02/28/2017 17:00	CPI Core YoY	Feb A	0.90%	0.90%
03/01/2017 16:00	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Feb F	55.5	55.5
03/02/2017 17:00	PPI MoM	Jan	0.40%	0.70%
03/02/2017 17:00	PPI YoY	Jan	3.20%	1.60%
03/02/2017 17:00	Unemployment Rate	Jan	9.60%	9.60%
03/03/2017 16:00	Markit Eurozone Services PMI	Feb F	55.6	55.6
03/03/2017 16:00	Markit Eurozone Composite PMI	Feb F	56	56
03/03/2017 17:00	Retail Sales MoM	Jan	0.20%	-0.30%
03/03/2017 17:00	Retail Sales YoY	Jan	1.30%	1.10%
 Germany				
02/24/2017 02/28	Import Price Index MoM	Jan	0.50%	1.90%
02/24/2017 02/28	Import Price Index YoY	Jan	5.50%	3.50%
02/27/2017 03/03	Retail Sales MoM	Jan	-0.10%	-0.90%
02/27/2017 03/03	Retail Sales YoY	Jan	--	-1.10%
03/01/2017 15:00	CPI Saxony MoM	Feb	--	-0.50%
03/01/2017 15:00	CPI Saxony YoY	Feb	--	2.30%
03/01/2017 15:55	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Feb F	57	57
03/01/2017 15:55	Unemployment Change (000's)	Feb	-10k	-26k
03/01/2017 15:55	Unemployment Claims Rate SA	Feb	5.90%	5.90%
03/01/2017 16:00	CPI Brandenburg MoM	Feb	--	-0.70%
03/01/2017 16:00	CPI Brandenburg YoY	Feb	--	1.70%
03/01/2017 16:00	CPI Hesse MoM	Feb	--	-0.50%
03/01/2017 16:00	CPI Hesse YoY	Feb	--	2.40%
03/01/2017 16:00	CPI Bavaria MoM	Feb	--	-0.80%
03/01/2017 16:00	CPI Bavaria YoY	Feb	--	1.70%
03/01/2017 16:30	CPI North Rhine Westphalia MoM	Feb	--	-0.60%
03/01/2017 16:30	CPI North Rhine Westphalia YoY	Feb	--	2.10%
03/01/2017 20:00	CPI MoM	Feb P	0.60%	-0.60%
03/01/2017 20:00	CPI YoY	Feb P	2.10%	1.90%
03/01/2017 20:00	CPI EU Harmonized MoM	Feb P	0.60%	-0.80%
03/01/2017 20:00	CPI EU Harmonized YoY	Feb P	2.10%	1.90%
03/01/2017	CPI Baden Wuerttemberg MoM	Feb	--	-0.60%
03/01/2017	CPI Baden Wuerttemberg YoY	Feb	--	1.90%
03/03/2017 15:55	Markit Germany Services PMI	Feb F	54.4	54.4
03/03/2017 15:55	Markit/BME Germany Composite PMI	Feb F	56.1	56.1



Market Outlook

Investment Strategy | Research Department

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 United Kingdom				
02/28/2017 07:01	GfK Consumer Confidence	Feb	-6	-5
02/28/2017 07:01	Lloyds Business Barometer	Feb	–	29
02/28/2017 03/03	Nationwide House PX MoM	Feb	0.20%	0.20%
02/28/2017 03/03	Nationwide House Px NSA YoY	Feb	4.10%	4.30%
03/01/2017 07:01	BRC Shop Price Index YoY	Feb	–	-1.70%
03/01/2017 16:30	Markit UK PMI Manufacturing SA	Feb	56	55.9
03/01/2017 16:30	Net Consumer Credit	Jan	1.5b	1.0b
03/01/2017 16:30	Net Lending Sec. on Dwellings	Jan	3.6b	3.8b
03/01/2017 16:30	Mortgage Approvals	Jan	68.8k	67.9k
03/01/2017 16:30	Money Supply M4 MoM	Jan	–	-0.50%
03/01/2017 16:30	M4 Money Supply YoY	Jan	–	6.20%
03/01/2017 16:30	M4 Ex IOFCs 3M Annualised	Jan	–	3.50%
03/02/2017 16:30	Markit/CIPS UK Construction PMI	Feb	52	52.2
03/03/2017 16:30	Markit/CIPS UK Services PMI	Feb	54	54.5
03/03/2017 16:30	Markit/CIPS UK Composite PMI	Feb	–	55.5
03/03/2017 16:30	Official Reserves Changes	Feb	–	\$810m
 Japan				
02/28/2017 06:50	Industrial Production MoM	Jan P	0.40%	0.70%
02/28/2017 06:50	Industrial Production YoY	Jan P	4.40%	3.20%
02/28/2017 06:50	Retail Trade YoY	Jan	1.00%	0.60%
02/28/2017 06:50	Retail Sales MoM	Jan	0.30%	-1.70%
02/28/2017 06:50	Dept. Store, Supermarket Sales	Jan	-1.00%	-1.30%
02/28/2017 11:00	Vehicle Production YoY	Jan	–	4.20%
02/28/2017 12:00	Housing Starts YoY	Jan	3.30%	3.90%
02/28/2017 12:00	Annualized Housing Starts	Jan	0.916m	0.923m
02/28/2017 12:00	Construction Orders YoY	Jan	–	7.10%
02/28/2017 12:00	Small Business Confidence	Feb	48.5	48.3
03/01/2017 06:50	Capital Spending YoY	4Q	0.60%	-1.30%
03/01/2017 06:50	Capital Spending Ex Software	4Q	0.20%	-1.40%
03/01/2017 06:50	Company Profits	4Q	–	11.50%
03/01/2017 06:50	Company Sales	4Q	–	-1.50%
03/01/2017 07:30	Nikkei Japan PMI Mfg	Feb F	–	53.5
03/01/2017 12:00	Vehicle Sales YoY	Feb	–	8.60%
03/01/2017 03/07	Official Reserve Assets	Feb	–	\$1231.6b
03/02/2017 06:50	Monetary Base YoY	Feb	–	22.60%
03/02/2017 06:50	Monetary Base End of period	Feb	–	¥435.5t
03/02/2017 06:50	Loans & Discounts Corp YoY	Jan	–	2.81%
03/02/2017 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Feb-24	–	¥48.2b
03/02/2017 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Feb-24	–	¥164.9b
03/02/2017 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Feb-24	–	¥141.2b
03/02/2017 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Feb-24	–	¥127.9b
03/03/2017 06:30	Jobless Rate	Jan	3.00%	3.10%
03/03/2017 06:30	Job-To-Applicant Ratio	Jan	1.44	1.43
03/03/2017 06:30	Overall Household Spending YoY	Jan	-0.30%	-0.30%
03/03/2017 06:30	Natl CPI YoY	Jan	0.40%	0.30%
03/03/2017 06:30	Natl CPI Ex Fresh Food YoY	Jan	0.00%	-0.20%
03/03/2017 06:30	Natl CPI Ex Fresh Food, Energy YoY	Jan	0.20%	0.10%
03/03/2017 06:30	Tokyo CPI YoY	Feb	-0.10%	0.10%
03/03/2017 06:30	Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY	Feb	-0.20%	-0.30%
03/03/2017 06:30	Tokyo CPI Ex-Fresh Food, Energy YoY	Feb	–	–
03/03/2017 07:30	Nikkei Japan PMI Services	Feb	–	51.9
03/03/2017 07:30	Nikkei Japan PMI Composite	Feb	–	52.3
03/03/2017 12:00	Consumer Confidence Index	Feb	43.5	43.2

Market Outlook

Investment Strategy | Research Department

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 China				
03/01/2017 08:00	Non-manufacturing PMI	Feb	--	54.6
03/01/2017 08:00	Manufacturing PMI	Feb	51.1	51.3
03/01/2017 08:45	Caixin China PMI Mfg	Feb	50.7	51
03/03/2017 08:45	Caixin China PMI Composite	Feb	--	52.2
03/03/2017 08:45	Caixin China PMI Services	Feb	--	53.1
 Thailand				
02/27/2017	Customs Exports YoY	Jan	8.40%	6.20%
02/27/2017	Customs Imports YoY	Jan	12.35%	10.30%
02/27/2017	Customs Trade Balance	Jan	-\$200m	\$938m
02/27/2017 02/28	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Jan	3.60%	0.50%
02/27/2017 02/28	Capacity Utilization ISIC	Jan	--	63.3
02/28/2017 14:30	Exports YoY	Jan	--	5.60%
02/28/2017 14:30	Exports	Jan	--	\$18072m
02/28/2017 14:30	Imports YoY	Jan	--	10.50%
02/28/2017 14:30	Imports	Jan	--	\$16025m
02/28/2017 14:30	Trade Balance	Jan	--	\$2047m
02/28/2017 14:30	BoP Current Account Balance	Jan	\$2216m	\$3719m
02/28/2017 14:30	BoP Overall Balance	Jan	--	-\$3503m
03/01/2017 07:30	Nikkei Thailand PMI Mfg	Feb	--	50.6
03/01/2017 10:30	CPI YoY	Feb	1.50%	1.55%
03/01/2017 10:30	CPI NSA MoM	Feb	0.10%	0.16%
03/01/2017 14:30	Business Sentiment Index	Feb	--	50.1
03/01/2017	CPI Core YoY	Feb	0.65%	0.75%
03/02/2017 10:30	Consumer Confidence	Feb	--	74.5
03/02/2017 10:30	Consumer Confidence Economic	Feb	--	63.1
03/03/2017 14:30	Foreign Reserves	Feb-24	--	--
03/03/2017 14:30	Forward Contracts	Feb-24	--	--

ที่มา : Bloomberg

Warrant Corner

As of: 23 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	0.17	0.25	0.21	0.00	0.10	115%	4.57	0.41	35%	1.86	0.47	-115%	End of Jun, Dec
ABC-W2	5 Jun 20	1.500	1.00000	1.000	0.07	0.25	0.18	0.00	0.01	528%	3.57	0.09	75%	0.33	0.16	-528%	At the End of Jun, Dec
ACAP-W1	31 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	23.00	27.50	0.02	24.86	25.54	-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	0.62	0.20	0.00	0.05	126%	4.13	0.31	45%	1.30	0.44	-126%	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	1465841%	0.00	0.30	-235%	At the End of Jun, Dec
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.16	0.60	0.09	0.00	0.04	93%	3.75	0.28	69%	1.04	0.52	-93%	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	2.46	0.11	0.41	0.79	3%	4.56	0.78	2%	3.54	0.97	-3%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.18	2.46	0.12	0.00	0.48	50%	13.67	0.52	18%	7.11	0.67	-50%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJD-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	1.08	1.66	0.19	0.14	0.84	42%	2.01	0.78	14%	1.57	0.71	-42%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BANPU-W3	5 Jun 17	5.000	1.00000	1.000	14.20	19.40	0.04	13.77	14.30	-1%	1.37	0.99	-4%	1.36	1.01	1%	5 Sept 16, 2 Dec 16, 3 Mar 17 and 5 Jun 17
BLAND-W4	2 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	0.26	1.84	0.25	0.00	0.29	23%	7.08	0.56	16%	3.94	0.81	-23%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.28	2.46	0.17	0.00	0.27	53%	8.83	0.42	40%	3.69	0.65	-53%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W2	28 Dec 18	0.500	1.00000	1.000	0.11	0.39	0.14	0.00	0.07	56%	3.55	0.54	27%	1.92	0.64	-56%	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	70%	0.70	0.13	-663%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.57	8.30	0.25	0.00	0.68	51%	14.56	0.33	28%	4.74	0.66	-51%	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	0.36	65%	4.57	0.48	25%	2.20	0.61	-65%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CCN-W1	31 May 19	1.500	1.00000	1.000	2.30	3.62	0.33	1.41	2.21	5%	1.57	0.95	2%	1.50	0.95	-5%	1st 29 Dec 17 and 31 May 19
CEN-W4	21 Dec 18	2.000	1.00000	1.000	0.33	1.90	0.33	0.00	0.42	23%	5.76	0.69	12%	3.96	0.82	-23%	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	1.53	0.18	0.00	0.24	16%	9.97	0.55	19%	5.50	0.86	-16%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.23	1.53	0.08	0.00	0.31	20%	6.65	0.58	14%	3.84	0.84	-20%	At the End of Jun
CIG-W6	31 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.10	0.65	0.20	0.00	0.02	146%	6.50	0.15	104%	0.95	0.41	-146%	End of every month
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.48	3.16	0.20	0.00	0.47	105%	6.58	0.41	25%	2.73	0.49	-105%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	5.05	0.61	0.12	4.04	4.29	5%	1.90	0.79	2%	1.50	0.95	-5%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DCORP-W1	8 May 17	1.871	1.00000	1.603	12.10	9.55	0.07	11.46	12.31	-1%	1.26	1.00	-7%	1.26	1.01	1%	8 May 2015, 6 May 2016, 8 May 2017
DIMET-W1	1 Nov 17	0.500	1.00000	1.000	2.16	2.70	0.05	2.09	2.21	-1%	1.25	1.00	-2%	1.25	1.02	1%	Every 15 Mar and 15 Sept
DNA-W1	18 Nov 18	0.100	1.00000	5.000	2.28	1.13	0.19	4.16	4.63	-51%	2.48	1.00	-34%	2.48	2.03	51%	18 th Nov 18
EARTH-W4	15 Sep 19	6.861	1.00000	1.020	0.36	4.52	0.29	0.00	0.61	60%	12.81	0.44	20%	5.62	0.63	-60%	Every 15 Mar and 15 Sept
EASON-W2	30 Nov 17	1.300	1.00000	1.307	3.38	4.36	0.18	3.29	3.91	-11%	1.69	1.00	-14%	1.68	1.12	11%	30 Nov 16, 31 May 17 and 30 Nov 17
ECL-W2	23 Feb 18	1.525	1.00000	1.050	0.50	1.87	0.28	0.26	0.54	7%	3.93	0.82	7%	3.23	0.93	-7%	Every August and February
EIC-W1	29 May 17	1.000	1.00000	1.313	0.04	0.66	0.16	0.00	0.01	56%	21.67	0.08	454%	1.66	0.64	-56%	At the End of May, Nov
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	1.000	0.22	0.66	0.21	0.00	0.17	85%	3.00	0.60	20%	1.79	0.54	-85%	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	228%	0.48	0.44	-125%	End of Jan Apr Jul and Oct
EPCO-W2	30 Nov 17	9.000	1.00000	1.000	0.68	7.25	0.11	0.00	0.66	34%	10.66	0.40	46%	4.31	0.75	-34%	31st May 17 and 30 Nov 17
EVER-W2	30 Jun 17	2.000	1.00000	1.000	0.12	0.75	0.14	0.00	0.00	183%	6.25	0.00	1881%	0.01	0.35	-183%	30 Sept 16, 15 dec 16, 31 Mar 17 and 30 Jun 17
EVER-W3	14 Mar 19	5.000	1.00000	1.000	0.11	0.75	0.08	0.00	0.00	581%	6.82	0.02	155%	0.10	0.15	-581%	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	0.62	0.16	0.00	0.11	151%	4.13	0.44	27%	1.81	0.40	-151%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.10	0.62	0.12	0.00	0.07	239%	6.20	0.30	38%	1.83	0.30	-239%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W1	15 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.18	0.68	0.05	0.00	0.00	515%	3.78	0.00	664%	0.00	0.16	-515%	End of Jan
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	2.96	5.05	0.19	2.46	2.94	-2%	1.71	0.95	-1%	1.61	1.02	2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.499	1.00000	1.003	2.14	2.96	0.15	2.09	2.39	-11%	1.39	0.98	-9%	1.36	1.12	11%	End of May and Nov
GENCO-W1	18 May 17	1.000	1.00000	1.576	0.56	1.45	0.12	0.62	0.71	-7%	4.08	0.97	-25%	3.95	1.07	7%	End of Dec
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	3.82	6.10	0.33	2.73	3.93	-5%	1.60	0.97	-4%	1.55	1.05	5%	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	872%	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	69%	0.45	0.21	-371%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W3	30 Jun 17	1.000	1.00000	1.073	0.00	2.84	0.00	1.97	1.89	-65%	nm.	0.97	-95%	nm.	2.84	65%	Every 30 Jun
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	1.60	2.84	0.09	1.69	1.58	-9%	1.78	0.87	-7%	1.55	1.09	9%	Every 30 Jun
GL-W4	31 Jul 18	40.000	1.00000	1.000	30.00	58.50	0.10	16.69	24.32	20%	1.95	0.86	13%	1.68	0.84	-20%	End of every month
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.34	1.06	0.19	0.05	0.28	26%	3.12	0.73	20%	2.26	0.79	-26%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.01	0.34	0.14	0.00	0.00	724%	6.80	0.02	125%	0.14	0.12	-724%	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	129%	0.05	0.12	-753%	At the End of Jun, Dec
GUNKUL-W	29 Sep 17	5.625	1.00000	4.800	3.52	5.10	0.06	0.00	2.86	25%	6.95	0.50	45%	3.48	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-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	3.12	6.40	0.18	2.39	3.02	3%	2.05	0.82	1%	1.69	0.97	-3%	At the End of Mar, Sep
IRCP-W2	16 May 17	5.250	1.00000	1.200	0.37	3.74	0.21	0.00	0.04	49%	12.13	0.11	483%	1.33	0.67	-49%	Every 15th of 6 Months (May and Nov)
ITD-W1	13 May 19	14.000	1.00000	1.000	0.59	5.15	0.17	0.00	0.27	183%	8.73	0.20	60%	1.78	0.35	-183%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec

Warrant Corner

As of: 23 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													
IVL-W1	24 Aug 17	36.000	1.00000	1.000	2.08	35.25	0.09	0.00	4.40	8%	16.95	0.56	17%	9.47	0.93	-8%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	2.66	35.25	0.07	0.00	5.82	30%	13.25	0.50	19%	6.64	0.77	-30%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	3.904	1.00000	1.101	4.90	8.85	0.34	3.57	4.36	-6%	1.99	0.76	-2%	1.52	1.06	6%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMT-W1	29 Jun 18	18.000	1.00000	1.000	8.20	24.40	0.16	5.36	8.17	7%	2.98	0.80	5%	2.38	0.93	-7%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.488	1.00000	1.025	0.22	0.68	0.29	0.14	0.21	3%	3.17	0.81	3%	2.57	0.97	-3%	Every 23rd of March
L&E-W3	15 Jun 17	2.100	1.00000	1.000	1.12	3.38	0.07	1.19	1.27	-5%	3.02	0.97	-15%	2.92	1.05	5%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
LH-W3	5 May 17	3.500	1.00000	1.000	6.00	9.60	0.01	6.03	6.01	-1%	1.60	0.99	-5%	1.58	1.01	1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
LOXLEY-W	30 Sep 17	7.000	1.00000	1.000	0.93	3.28	0.03	0.00	0.02	142%	3.53	0.04	336%	0.15	0.41	-142%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MACO-W1	2 Nov 17	2.000	1.00000	1.000	0.09	1.30	0.18	0.00	0.05	61%	14.44	0.22	99%	3.17	0.62	-61%	End of Quarter
MAX-W2	2 Aug 17	0.099	1.00000	0.908	0.01	0.06	0.30	0.00	0.00	83%	5.45	0.14	298%	0.78	0.55	-83%	2 Aug 17
MBAX-W1	17 Aug 17	2.487	1.00000	1.005	2.50	5.15	0.19	2.16	2.48	-3%	2.07	0.95	-7%	1.97	1.04	3%	Every 17 Feb and 17 Aug
MFC-W1	30 Mar 18	17.947	1.00000	1.003	2.98	22.20	0.32	2.91	4.58	-6%	7.47	0.70	-5%	5.25	1.06	6%	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	70%	0.80	0.30	-234%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.27	1.64	0.14	0.00	0.24	99%	6.07	0.42	28%	2.52	0.50	-99%	End of Jun, Dec
MINT-W5	3 Nov 17	36.364	1.00000	1.100	2.82	33.50	0.05	0.00	4.94	16%	13.07	0.52	24%	6.83	0.86	-16%	Every 25 of Feb, May, Aug and Nov
ML-W2	31 May 19	3.500	1.00000	1.000	0.32	1.98	0.33	0.00	0.21	93%	6.19	0.40	34%	2.48	0.52	-93%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.492	1.00000	1.003	1.62	3.94	0.31	1.01	1.79	4%	2.44	0.88	2%	2.15	0.96	-4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.006	3.52	4.88	0.07	3.64	3.75	-8%	1.39	0.96	-6%	1.34	1.08	8%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.21	0.73	0.23	0.00	0.09	66%	3.48	0.48	49%	1.68	0.60	-66%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.30	1.85	0.25	0.00	0.13	78%	6.17	0.31	52%	1.89	0.56	-78%	Every 15 Jun and 15 Dec
NCL-W1	19 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.23	2.12	0.25	0.00	0.06	100%	9.22	0.17	115%	1.58	0.50	-100%	At the End of Jun, Dec
NDR-W1	22 Dec 18	3.000	1.00000	1.000	1.17	4.14	0.33	0.76	1.37	1%	3.54	0.82	0%	2.89	0.99	-1%	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	0.35	0.10	0.00	0.07	86%	3.50	0.50	27%	1.74	0.54	-86%	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	337%	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	54%	2.49	0.52	-94%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	0.50	1.57	0.33	0.00	0.05	187%	3.14	0.16	115%	0.49	0.35	-187%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.21	1.04	0.18	0.03	0.23	16%	4.95	0.65	12%	3.22	0.86	-16%	Every 15 Jun and Dec
NPP-W2	9 Mar 18	1.720	1.00000	1.047	0.45	1.08	0.05	0.00	0.08	99%	2.51	0.29	94%	0.74	0.50	-99%	March 9, 2018
NUSA-W2	21 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.07	0.43	0.04	0.00	0.01	149%	6.14	0.07	172%	0.46	0.40	-149%	At the End of May, Nov
OCEAN-W2	1 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.56	1.34	0.17	0.12	0.38	31%	2.39	0.74	24%	1.77	0.76	-31%	1st Jun and 1st Dec
PHOL-W1	31 Oct 18	3.000	1.00000	1.000	0.83	3.56	0.17	0.47	0.96	8%	4.29	0.69	4%	2.94	0.93	-8%	End of Apr and Oct
PLE-W3	15 Dec 18	2.200	1.00000	1.000	0.28	0.82	0.04	0.00	0.03	202%	2.93	0.16	84%	0.46	0.33	-202%	N/A
PL-W1	15 Jun 18	3.966	1.00000	1.009	1.40	4.24	0.08	0.26	0.99	26%	3.06	0.63	20%	1.93	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	1285%	0.00	0.08	-1082%	At the End of Dec
PPM-W1	19 May 17	3.477	1.00000	2.014	1.25	4.20	0.29	1.04	1.54	-2%	6.77	0.88	-10%	5.95	1.02	2%	At the End of Jun, Dec
PPS-W1	9 Dec 18	0.400	1.00000	1.000	0.87	1.49	0.29	0.77	1.04	-15%	1.71	0.99	-9%	1.70	1.17	15%	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	1.80	10.60	0.03	0.00	0.90	82%	5.89	0.31	58%	1.83	0.55	-82%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.39	0.78	0.09	0.25	0.36	14%	2.00	0.87	7%	1.74	0.88	-14%	Last working day of Jan, Jul
RICH-W1	14 Dec 18	1.000	1.00000	1.000	0.03	0.19	0.10	0.00	0.00	442%	6.33	0.02	155%	0.14	0.18	-442%	15 Dec 17 and 14 Dec 18
RML-W4	14 Jun 18	1.970	1.00000	1.000	0.19	1.35	0.20	0.00	0.12	60%	7.11	0.35	43%	2.52	0.63	-60%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.72	2.40	0.33	0.53	0.89	-3%	3.33	0.91	-2%	3.02	1.03	3%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	45.000	1.00000	1.000	0.56	13.30	0.17	0.00	0.03	243%	23.75	0.02	247%	0.38	0.29	-243%	19th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	58.537	1.00000	1.025	7.60	43.75	0.04	0.00	12.90	51%	5.90	0.61	13%	3.58	0.66	-51%	At the End of May, Nov
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	0.72	3.22	0.09	0.00	0.13	388%	4.47	0.14	63%	0.61	0.20	-388%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	0.69	3.22	0.09	0.00	0.40	853%	4.67	0.27	31%	1.27	0.10	-853%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIRI-W2	24 Nov 17	2.500	1.00000	1.000	0.11	1.97	0.19	0.00	0.13	32%	17.91	0.35	45%	6.26	0.75	-32%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.25	1.14	0.29	0.00	0.20	32%	4.56	0.63	27%	2.88	0.76	-32%	At the End of Jun, Dec
SMT-W1	28 Jun 19	8.000	1.00000	1.000	1.93	6.95	0.17	0.00	1.83	43%	3.60	0.65	16%	2.34	0.70	-43%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.71	1.25	0.20	0.04	0.44	53%	1.76	0.76	21%	1.34	0.65	-53%	End of Jun, Dec
SUPER-W3	1 Apr 17	4.000	1.00000	1.000	0.01	1.35	0.07	0.00	0.00	197%	135.00	0.00	4615336%	0.00	0.34	-197%	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	0.00	6.05	0.01	1.59	2.69	-27%	nm.	0.78	-10%	nm.	1.36	27%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.70	4.46	0.20	0.00	0.17	252%	6.37	0.16	69%	0.99	0.28	-252%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	2.000	1.00000	1.000	0.32	1.22	0.33	0.00	0.23	90%	3.81	0.51	18%	1.94	0.53	-90%	End of Dec
TAPAC-W2	1 May 17	1.725	1.00000	1.217	34.00	37.50	0.01	43.13	43.46	-21%	1.34	1.00	-72%	1.34	1.26	21%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	0.62	1.02	0.00	0.29	0.36	25%	2.09	0.68	21%	1.42	0.80	-25%	At the End of Feb, May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.00	1.02	0.08	0.24	0.34	-21%	nm.	0.48	-4%	nm.	1.26	21%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.60	1.02	0.24	0.10	0.29	42%	1.88	0.45	6%	0.86	0.71	-42%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec

Warrant Corner

As of :

23 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 (x)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
TFD-W4	29 Jun 18	3.262	1.00000	1.073	0.39	2.08	0.22	0.00	0.21	74%	5.72	0.38	51%	2.15	0.57	-74%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	3.94	6.25	0.09	3.41	4.04	3%	1.59	0.96	1%	1.53	0.97	-3%	At the End of Jun and Dec
TGPRO-W1	28 Apr 17	0.200	1.00000	1.000	0.01	0.20	0.15	0.00	0.02	5%	20.00	0.57	32%	11.42	0.95	-5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TGPRO-W2	27 Jun 18	0.200	1.00000	1.000	0.07	0.20	0.13	0.00	0.05	35%	2.86	0.68	25%	1.94	0.74	-35%	End of every month
TH-W1	9 Sep 17	1.000	1.00000	1.352	0.11	0.77	0.08	0.00	0.06	40%	9.46	0.33	87%	3.10	0.71	-40%	At the End of Sep
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.23	0.77	0.25	0.00	0.21	60%	3.35	0.66	15%	2.21	0.63	-60%	At the End of Jun
TMC-W1	17 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	0.33	1.74	0.33	0.16	0.38	5%	5.27	0.79	6%	4.19	0.95	-5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	1.09	3.02	0.14	0.87	1.18	2%	2.77	0.82	1%	2.28	0.98	-2%	At the End of Apr, Oct
TNPC-W1	9 Jun 19	2.250	1.00000	1.000	0.54	1.77	0.14	0.00	0.38	58%	3.28	0.55	22%	1.82	0.63	-58%	End of May and Nov
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	1.25	3.66	0.18	0.54	1.17	16%	2.93	0.80	12%	2.35	0.86	-16%	End of Quarter
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.15	0.50	0.20	0.00	0.02	170%	3.33	0.16	110%	0.52	0.37	-170%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	2.86	4.70	0.29	2.24	3.02	-6%	1.81	0.94	-3%	1.71	1.06	6%	At the End of May
TTA-W4	1 Mar 17	17.359	1.00000	1.066	0.00	9.85	0.05	0.00	0.00	76%	nm.	0.00	#####	nm.	0.57	-76%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TTA-W5	28 Feb 19	18.383	1.00000	1.006	1.49	9.85	0.09	0.00	1.04	102%	6.65	0.34	42%	2.24	0.50	-102%	End of Quarter
TVT-W1	16 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.44	1.83	0.20	0.26	0.50	6%	4.16	0.76	5%	3.15	0.94	-6%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.07	0.14	0.19	0.00	0.00	646%	3.19	0.00	297%	0.01	0.13	-646%	9th Aug 2018
TWZ-W3	22 Jun 17	0.299	1.00000	1.003	0.03	0.28	0.06	0.00	0.02	17%	9.36	0.49	64%	4.58	0.85	-17%	At the End of Dec
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.03	0.28	0.30	0.00	0.01	161%	9.33	0.12	113%	1.08	0.38	-161%	At the End of Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.18	0.61	0.04	0.00	0.00	421%	3.39	0.00	636%	0.00	0.19	-421%	22nd Dec 17
UREKA-W1	22 Apr 17	0.500	1.00000	1.000	0.65	1.39	0.28	0.64	0.83	-17%	2.14	1.00	-70%	2.14	1.21	17%	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%	1.28	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.09	0.17	0.30	0.05	0.08	12%	1.89	0.90	5%	1.71	0.89	-12%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	1.000	0.31	5.15	0.20	0.00	0.58	42%	16.61	0.43	28%	7.11	0.70	-42%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.90	2.90	0.03	1.84	1.98	0%	1.53	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	3.20	0.11	0.00	0.22	168%	5.71	0.24	56%	1.35	0.37	-168%	End of Jul 18 and 12 May 19
WHA-W1	4 Mar 20	3.431	1.00000	10.201	8.05	3.12	0.08	0.00	10.50	35%	3.95	0.69	10%	2.71	0.74	-35%	Every 25 of Jun and Dec
WIK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	1.16	5.00	0.21	0.00	1.05	23%	4.31	0.65	17%	2.79	0.81	-23%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	18.60	52.50	0.05	13.72	23.16	8%	2.82	0.81	3%	2.28	0.93	-8%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	2.52	6.25	0.17	1.88	2.74	4%	2.48	0.84	2%	2.09	0.96	-4%	At the End of Jun, Dec

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 23/02/17 (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
AGRO & FOOD INDUSTRY																													
Agribusiness							64.19	7,417	4,044	4,542				7.19	13.18	11.73				1.43	1.28	1.19			2.7	3.0			
GFPT	BUY	14.80	19.00	28%	1.36	44.2	18.56	1,644	1,691	1,835	1.3	1.3	1.5	11.3	11.0	10.1	8.6	9.7	10.8	1.7	1.5	1.4	0.40	0.44	2.7	3.0			
STA	BUY	20.30	32.00	58%	1.21	54.6	25.98	1,061	1,751	2,094	0.8	1.4	1.6	24.5	14.8	12.4	16.8	19.0	20.0	1.2	1.1	1.0	0.50	0.60	2.5	3.0			
TWPC	BUY	9.95	8.50	-15%	1.15	54.5	8.76	669	602	613	0.8	0.7	0.7	13.1	14.6	14.3	5.8	6.1	6.4	1.7	1.6	1.6	0.34	0.35	3.4	3.5			
Foods & Beverages							717.10	77,187	37,330	41,108				8.79	18.54				2.42	2.35	2.22			2.9	3.2				
BR	BUY	6.70	7.30	9%	1.43	53.0	6.12	206	395	447	0.2	0.4	0.5	29.8	15.5	13.7	5.2	5.4	5.6	1.3	1.2	1.2	0.24	0.28	3.6	4.1			
CPF	BUY	28.25	41.80	48%	1.36	47.3	218.74	15,698	13,810	15,988	2.1	1.9	2.2	13.3	15.1	13.1	17.3	18.1	19.1	1.6	1.6	1.5	1.08	1.18	3.8	4.2			
ICHI	SELL	10.40	9.20	-12%	1.13	34.9	13.52	368	463	515	0.3	0.4	0.4	36.7	29.2	26.2	4.4	4.5	4.7	2.4	2.3	2.2	0.27	0.30	2.6	2.9			
KSL	BUY	6.60	7.50	14%	1.63	20.3	29.11	1,426	1,312	1,234	0.3	0.3	0.3	20.4	22.2	23.6	3.7	3.8	3.9	1.8	1.7	1.7	0.15	0.16	2.3	2.4			
M	BUY	58.75	63.00	7%	0.47	21.2	53.75	1,992	2,146	2,296	2.2	2.3	2.5	27.0	25.1	23.6	14.4	14.6	14.8	4.1	4.0	4.0	2.10	2.24	3.6	3.8			
MINT	BUY	33.50	46.00	37%	1.03	50.8	147.75	6,590	5,331	6,088	1.5	1.2	1.3	22.4	28.4	25.1	11.4	12.6	14.0	2.9	2.7	2.4	0.38	0.43	1.1	1.3			
OISHI	BUY	129.50	165.00	27%	1.33	15.3	24.28	887	1,251	1,361	4.7	6.7	7.3	27.4	19.4	17.8	24.5	28.7	32.9	5.3	4.5	3.9	3.00	4.00	2.3	3.1			
SAPPE	SELL	27.25	22.20	-19%	1.41	25.1	8.24	382	445	481	1.3	1.5	1.6	21.5	18.4	17.0	6.4	7.3	8.3	4.2	3.7	3.3	0.59	0.64	2.2	2.3			
TFG	Switch	6.25	5.50	-12%	2.87	15.6	31.93	1,447	2,042	2,331	0.3	0.4	0.4	22.0	17.2	15.0	1.2	1.5	1.7	5.2	4.3	3.8	0.18	0.21	2.9	3.3			
TKN	SELL	25.75	21.00	-18%	2.16	24.8	35.54	724	947	1,244	0.5	0.7	0.9	49.1	37.5	28.6	1.6	1.8	2.0	15.6	14.1	12.6	0.51	0.68	2.0	2.6			
TU	BUY	19.70	23.00	17%	0.37	64.8	94.00	5,254	6,069	6,893	1.1	1.3	1.4	17.9	15.5	13.6	9.1	9.7	10.4	2.2	2.0	1.9	0.64	0.72	3.2	3.7			
TVO	SELL	39.75	36.50	-8%	0.54	44.4	32.14	2,740	2,108	2,231	3.4	2.6	2.8	11.7	15.2	14.4	10.8	10.9	11.6	3.7	3.6	3.4	2.10	2.20	5.3	5.5			
Consumer Products																													
Home & Office							10.87	618	799	983				16.66	13.57	9.94				1.78	1.62	2.12			1.1	-			
AJD	BUY	1.66	2.36	42%	2.28	61.5	7.04	389	478	539	0.1	0.1	0.1	18.1	15.9	15.1	0.4	0.5	0.7	4.1	3.2	2.3	-	-	-	-			
SIAM	BUY	2.76	4.86	76%	1.19	38.3	1.64	102	186	303	0.2	0.3	0.5	16.1	8.8	5.4	3.9	4.1	0.0	0.7	0.7	0.0	0.11	-	3.8	-			
FINANCIALS																													
Banking							2,161.54	200,770	215,835	233,957				10.77	10.07	9.29				1.24	1.14	1.06			3.6	3.9			
BAY	SELL	38.75	41.50	7%	0.81	23.1	285.04	21,404	22,846	24,479	2.9	3.1	3.3	13.3	12.5	11.6	28.3	30.2	32.2	1.4	1.3	1.2	1.00	1.10	2.6	2.8			
BBL	BUY	176.50	197.50	12%	0.96	97.2	336.91	31,815	34,297	37,642	16.7	18.0	19.7	10.6	9.8	9.0	198.6	210.2	223.1	0.9	0.8	0.8	7.00	7.50	4.0	4.2			
KBANK	BUY	190.50	232.80	22%	1.02	66.0	455.92	40,174	42,668	46,374	16.8	17.8	19.4	11.3	10.7	9.8	134.4	147.8	160.6	1.4	1.3	1.2	4.50	5.50	2.4	2.9			
KKP	BUY	66.50	66.50	0%	0.92	68.7	56.31	5,547	5,664	6,347	6.6	6.7	7.5	10.2	9.9	8.9	47.9	50.5	53.2	1.4	1.3	1.3	3.50	3.75	5.3	5.6			
KTB	BUY	19.60	20.50	5%	1.03	44.9	274.04	32,278	34,466	36,254	2.3	2.5	2.6	8.5	7.9	7.6	19.6	21.1	22.6	1.0	0.9	0.9	0.99	1.04	5.0	5.3			
LHBANK	BUY	1.77	2.20	24%	1.18	26.4	24.14	2,696	2,789	3,314	0.2	0.1	0.2	9.0	13.4	11.3	1.5	1.8	1.9	1.2	1.0	0.9	0.04	0.04	2.1	2.5			
SCB	BUY	151.00	178.00	18%	1.33	62.8	513.28	47,612	50,950	54,812	14.0	15.0	16.1	10.8	10.1	9.4	90.6	104.2	120.1	1.7	1.4	1.3	6.00	6.50	4.0	4.3			
TCAP	BUY	47.75	53.00	11%	0.92	78.7	57.61	6,013	7,033	7,874	5.0	5.8	6.5	9.6	8.2	7.3	47.2	51.2	55.8	1.0	0.9	0.9	2.33	2.61	4.9	5.5			
TISCO	BUY	67.50	67.88	1%	0.69	74.1	54.04	5,005	5,916	6,868	6.3	7.4	8.6	10.8	9.1	7.9	39.1	43.5	48.7	1.7	1.6	1.4	2.80	3.00	4.1	4.4			
TMB	BUY	2.38	2.40	1%	0.84	43.9	104.26	8,225	9,205	9,994	0.2	0.2	0.2	12.6	11.3	10.4	1.9	2.0	2.2	1.2	1.2	1.1	0.08	0.09	3.5	3.9			
Finance							309.37	12,559	14,958	14,650				23.95	20.00	12.29				3.63	3.34	2.53			2.7	3.9			
AEONTS	BUY	100.00	113.00	13%	0.62	30.0	25.00	2,363	2,714	3,177	9.5	10.9	12.7	10.6	9.2	7.9	54.8	61.8	70.1	1.8	1.6	1.4	3.80	4.45	3.8	4.4			
ASK	BUY	23.20	27.00	16%	0.99	43.6	8.16	735	809	915	2.1	2.3	2.6	11.1	10.1	8.9	13.1	13.9	14.9	1.8	1.7	1.6	1.61	1.82	6.9	7.8			
IFS	Switch	3.44	3.03	-12%	1.31	26.7	1.62	137	150	165	0.3	0.3	0.3	11.8	11.4	10.3	2.5	2.6	2.7	1.4	1.3	1.3	0.16	0.17	4.6	5.0			
JMT	BUY	24.40	32.79	34%	1.68	38.9	9.08	290	305	381	0.8	0.8	1.0	31.1	29.6	23.7	5.2	5.5	5.9	4.7	4.5	4.2	0.49	0.62	2.0	2.5			
KCAR	BUY	13.60	16.00	18%	0.86	26.6	3.40	287	340	359	1.1	1.4	1.4	11.8	10.0	9.5	7.6	8.1	8.7	1.8	1.7	1.6	0.81	0.86	6.0	6.3			
MTLS	BUY	29.50	28.50	-3%	1.40	20.1	62.54	1,426	2,134	2,707	0.7	1.0	1.3	43.8	29.3	23.1	3.2	3.9	4.6	9.3	7.6	6.4	0.50	0.64	1.7	2.2			
S11	BUY	8.85	11.60	31%	1.46	24.8	5.43	421	473	540	0.7	0.8	0.9	12.9	11.5	10.0	3.1	3.7	4.3	2.8	2.4	2.1	0.27	0.31	3.1	3.5			
SAWAD	BUY	43.75	57.00	30%	1.57	47.6	45.74	1,979	2,706	3,379	1.9	2.6	3.2	23.1	16.9	13.5	6.5	8.3	10.5	6.8	5.3	4.2	1.04	1.29	2.4	3.0			
THANI	BUY	5.40	6.60	22%	2.18	27.0	13.05	881	1,025	1,147	0.4	0.4	0.5	14.8	12.7	11.4	2.1	2.3	2.5	2.6	2.4	2.2	0.25	0.28	4.7	5.3			
TK	BUY	11.90	15.00	26%	1.02	29.2	5.95	466	534	619	0.9	1.1	1.2	12.8	11.1	9.6	9.1	9.8	10.5	1.3	1.2	1.1	0.53	0.62	4.5	5.2			
Insurance							133.95	7,917	9,923	11,064				17.62	14.05	12.61				1.90	1.73	1.57			2.7	2.9			
BKI	BUY	351.00	400.00	14%	0.21	66.9	37.37	2,563	2,825	3,125	24.1	26.5	29.4	14.6	13.2	12.0	305.7	326.2	349.7	1.1	1.1	1.0	12.00	12.00	3.4	3.4			
BLA	BUY	51.50	60.97	18%	0.65	43.8	87.90	4,512	6,187	6,851	2.6	3.6	4.0	19.5	14.2	12.8	19.8	22.6	25.7	2.6	2.3	2.0	1.09	1.21	2.1	2.3			
THRE	BUY	2.06	2.76	34%	1.32	52.3	8.68	391	416	510	0.1	0.1	0.1	22.2	20.9	17.0	1.3	1.4	nm.	1.6	1.5	1.4	0.05	0.06	2.4	2.9			
THREL	BUY	9.30	11.90																										

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 23/02/17 (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
STANLY	BUY	208.00	222.00	7%	0.35	38.2	15.94	1,298	1,418	1,454	16.9	18.5	19.0	12.3	11.2	11.0	174.7	187.7	200.8	1.2	1.1	1.0	5.40	6.40	2.6	3.1			
Industrial Materials & Machinery							12.27	612	698	485	14.79	12.98	9.37	2.35	2.14	1.52	4.3	6.0											
SNC	BUY	15.80	19.00	20%	0.68	48.4	4.55	402	456	485	1.4	1.6	1.7	11.3	10.0	9.4	8.7	9.6	10.4	1.8	1.6	1.5	0.92	0.95	5.8	6.0			
Petrochem & Chemicals							530.88	41,966	39,425	47,390	12.01	12.74	10.60	1.48	1.37	1.27	3.3	3.8											
IVL	BUY	35.25	44.00	25%	1.50	33.5	169.70	16,197	10,890	13,771	3.4	2.3	2.9	10.5	15.6	12.3	19.1	20.7	23.2	1.8	1.7	1.5	0.45	0.50	1.3	1.4			
PTTGC	BUY	73.75	80.80	10%	0.99	50.0	332.53	25,602	28,535	33,619	5.7	6.3	7.5	13.0	11.7	9.9	58.3	59.3	63.0	1.3	1.2	1.2	3.16	3.73	4.3	5.1			
Steel							59.42	5,649	2,803	2,967	4.86	11.81	10.35	-2.04	-2.75	1.37	3.6	4.5											
BSBM	Switch	1.79	1.45	-19%	1.76	31.5	2.03	275	94	99	0.2	0.1	0.1	7.4	21.5	20.5	1.8	1.8	1.8	1.0	1.0	1.0	0.06	0.06	3.3	3.4			
MCS	BUY	16.80	19.00	13%	0.87	64.6	8.40	1,187	864	1,137	2.4	1.7	2.3	7.1	9.7	7.4	6.3	6.9	8.1	2.7	2.4	2.1	1.00	1.32	6.0	7.9			
SMIT	BUY	4.38	4.88	11%	0.32	36.8	2.32	197	216	220	0.4	0.4	0.4	11.8	10.8	10.5	4.0	4.1	4.3	1.1	1.1	1.0	0.28	0.29	6.5	6.6			
TMT	Switch	18.80	16.60	-12%	1.11	21.3	8.19	912	601	609	2.1	1.4	1.4	9.0	13.6	13.4	6.5	6.4	6.7	2.9	2.9	2.8	1.10	1.12	5.9	6.0			
TSTH	BUY	1.16	1.41	22%	1.62	32.1	9.77	837	846	902	0.1	0.1	0.1	11.7	11.6	10.8	1.1	1.2	1.3	1.0	1.0	0.9	-	-	-	-			
PROPERTY & CONSTRUCTION																													
Construction Materials							874.72	135,418	67,778	71,521	3.53	13.14	12.46	1.43	2.29	0.00	3.4	3.6											
DCC	Switch	4.48	4.64	3%	0.46	48.9	29.25	1,422	1,554	1,692	0.2	0.2	0.3	20.6	18.8	17.3	0.5	0.6	0.6	8.7	7.8	6.9	0.19	0.26	4.3	5.8			
DRT	Switch	6.25	6.25	0%	0.70	36.3	6.55	392	443	481	0.4	0.4	0.5	16.7	14.8	13.6	1.8	1.9	2.0	3.5	3.2	3.1	0.35	0.42	5.6	6.7			
EPG	BUY	13.10	18.80	44%	1.45	25.0	36.68	1,413	1,502	1,963	0.5	0.5	0.7	26.0	24.4	18.7	3.3	3.6	4.1	4.0	3.6	3.2	0.19	0.25	1.4	1.9			
SCC	BUY	520.00	610.05	17%	0.57	66.9	624.00	56,084	52,666	53,183	46.7	43.9	44.3	11.1	11.8	11.7	200.0	225.4	251.2	2.6	2.3	2.1	18.50	18.50	3.6	3.6			
SCCC	Switch	271.00	275.00	1%	0.54	27.6	62.33	3,914	4,553	5,100	17.0	15.3	17.1	15.9	17.7	15.8	96.3	137.9	145.3	2.8	2.0	1.9	10.00	11.00	3.7	4.1			
TASCO	BUY	26.50	30.00	13%	1.72	36.1	41.18	3,110	3,588	3,628	2.0	2.3	2.3	13.2	11.5	11.4	7.8	9.2	10.7	3.4	2.9	2.5	0.90	0.90	3.4	3.4			
TPIPL	Switch	2.44	3.06	26%	1.15	41.4	49.26	(263)	1,775	3,575	0.0	0.1	0.2	NM	27.8	13.8	1.8	1.9	2.0	1.4	1.3	1.2	0.03	0.05	1.2	2.0			
VNG	BUY	14.80	16.25	10%	1.52	21.6	23.19	1,567	1,698	1,898	1.0	1.1	1.2	14.8	13.7	12.2	5.3	5.9	6.6	2.8	2.5	2.3	0.55	0.60	3.7	4.1			
Construction Services							209.48	17,779	8,793	11,541	10.84	22.94	17.33	2.21	2.25	2.06	2.5	2.6											
BJCHI	SELL	5.05	5.45	8%	1.30	25.3	8.08	362	449	461	0.2	0.3	0.3	22.3	18.0	17.5	3.2	3.3	3.4	1.6	1.5	1.5	0.20	0.20	4.0	4.0			
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	5.15	6.75	31%	1.85	66.5	27.19	(434)	516	920	-0.1	0.1	0.2	NM	52.7	29.5	2.4	2.5	2.7	2.1	2.0	1.9	-	0.08	-	1.6			
NWR	BUY	1.34	1.45	8%	1.80	89.0	3.46	96	139	140	0.0	0.1	0.1	36.2	25.0	24.7	1.5	1.5	1.5	0.9	0.9	0.9	0.02	0.02	1.6	1.6			
PYLON	Switch	12.90	11.70	-9%	1.14	41.2	1.94	177	244	258	0.5	0.6	0.7	27.3	19.8	18.8	2.4	2.6	2.7	5.4	5.0	4.8	0.57	0.60	4.4	4.7			
SEAFCO	BUY	11.00	12.30	12%	1.61	63.1	3.36	144	209	238	0.5	0.7	0.8	23.3	16.1	14.1	3.4	3.8	4.2	3.2	2.9	2.6	0.30	0.35	2.7	3.2			
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	9.85	11.30	15%	1.96	75.7	16.01	2,396	765	1,952	1.5	0.5	1.2	6.7	20.9	8.2	7.2	7.1	8.0	1.4	1.4	1.2	0.65	0.50	6.6	5.1			
SYNTEC	BUY	5.65	6.20	10%	1.48	70.8	9.04	915	709	755	0.6	0.4	0.5	9.9	12.8	12.0	2.6	2.9	3.2	2.2	2.0	1.8	0.16	0.16	2.8	2.8			
TTCL	BUY	19.30	25.15	30%	2.04	61.1	10.81	411	457	612	0.7	0.8	1.1	26.3	23.7	17.7	9.6	9.9	10.4	2.0	2.0	1.9	0.55	0.60	2.8	3.1			
UNIQ	BUY	18.60	25.00	34%	1.73	52.3	20.11	865	1,081	1,343	0.8	1.0	1.2	23.3	18.6	15.0	6.2	6.9	7.8	3.0	2.7	2.4	0.35	0.43	1.9	2.3			
Property							782.63	107,485	56,134	59,880	13.13	13.18	0.00	1.95	1.80	0.00	3.8	4.0											
AMATA	BUY	16.00	17.50	9%	1.02	70.5	17.07	1,198	1,336	1,853	1.1	1.3	1.7	14.2	12.8	9.2	11.2	12.0	13.2	1.4	1.3	1.2	0.50	0.69	3.1	4.3			
ANAN	BUY	5.10	6.00	18%	1.60	44.5	17.00	1,501	1,819	2,178	0.5	0.5	0.7	11.3	9.3	7.8	3.2	3.3	3.8	1.6	1.5	1.3	0.15	0.18	3.0	3.6			
AP	BUY	7.45	9.72	30%	0.75	65.5	23.44	2,705	3,058	3,354	0.9	1.0	1.1	8.7	7.7	7.0	6.2	6.8	7.5	1.2	1.1	1.0	0.34	0.37	4.6	5.0			
CPN	BUY	55.75	67.00	20%	1.36	46.9	250.21	8,736	9,435	10,100	1.9	2.1	2.3	28.6	26.5	24.8	11.5	12.8	14.2	4.9	4.4	3.9	0.84	0.90	1.5	1.6			
LH	BUY	9.60	12.05	26%	1.10	42.2	114.18	8,780	9,087	9,450	0.7	0.8	0.8	12.8	12.4	11.9	4.4	5.0	5.5	2.2	1.9	1.7	0.69	0.72	7.2	7.5			
LPN	SELL	11.70	8.00	-32%	0.91	75.5	17.27	2,176	1,180	1,603	1.5	0.8	1.1	7.9	14.6	10.8	8.4	8.5	9.1	1.4	1.4	1.3	0.45	0.60	3.8	5.1			
ORI	Switch	11.10	10.50	-5%	1.84	8.7	12.22	785	1,056	1,497	0.7	1.0	1.4	15.6	11.6	8.2	2.2	2.7	3.6	5.1	4.1	3.1	0.38	0.54	3.4	4.9			
PACE	BUY	3.68	5.55	51%	1.08	39.9	13.83	(1,380)	839	873	-0.4	0.2	0.2	NM	16.5	15.8	0.6	0.8	1.1	6.2	4.5	3.5	-	-	-	-			
PSH	BUY	22.10	28.50	29%	0.58	29.1	48.31	5,940	6,230	6,511	2.7	2.9	3.0	8.1	7.8	7.4	16.2	17.7	19.2	1.4	1.2	1.2	1.43	1.49	6.4	6.7			
QH	BUY	2.60	4.18	61%	1.10	62.9	27.86	3,267	3,521	3,801	0.3	0.3	0.4	8.5	7.9	7.3	2.2	2.3	2.5	1.2	1.1	1.0	0.16	0.17	6.1	6.5			
RML	SELL	1.35	0.88	-34%	1.83	60.8	4.83	747	615	575	0.2	0.1	0.1	7.0	9.2	10.5	1.4	1.5	1.5	1.0	0.9	0.9	0.03	0.03	2.4	2.1			
SC	BUY	3.68	4.43	20%	0.89	34.0	15.38	1,916	1,852	2,076	0.5	0.4	0.5	8.0	8.3	7.4	3.4	3.7	4.0	1.1	1.0	0.0	0.18	0.20	4.8	5.4			
SENA	BUY	3.92	5.90	50%	1.46	46.9	4.48	818	862	910	0.7	0.8	0.8	5.5	5.2	4.9	3												

Earnings Guide																													
Company	Rec.	Price	Fair	Upside	CAPM	Free	Mkt.	Net Profit			EPS			PER			BVS			PBV			DPS		Yield				
	L/T	23/02/17	Value	(%)	Beta	Floar	Cap.	(Bm)	16F	17F	18F	(B)	16F	17F	18F	(X)	16F	17F	18F	(X)	16F	17F	18F	(B)	17F	18F	(%)	18F	
	3 months	(B)	(B)			(%)	(Bbn)																						
BCPG	Switch	12.60	14.00	11%	na.	29.6	25.07	1,541	2,081	2,521	0.8	1.0	1.3	16.3	12.1	10.0	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	4,225	5,183	6,135	1.4	1.7	2.0	19.1	15.5	13.1	11.7	12.7	13.8	2.2	2.1	1.9	0.84	0.99	3.2	3.8			
CKP	BUY	3.16	3.60	14%	1.38	24.9	23.29	55	508	607	0.0	0.1	0.1	423.0	49.7	44.9	2.4	2.7	3.0	1.3	1.2	1.1	0.06	0.06	1.9	1.9			
DEMCO	SELL	6.45	7.04	9%	1.37	63.8	4.71	(165)	195	225	-0.2	0.3	0.3	NM	24.1	20.9	4.1	4.3	4.5	1.6	1.5	1.4	0.11	0.12	1.7	1.9			
EA	Switch	24.80	28.00	13%	0.99	34.6	89.53	3,252	4,704	5,757	0.9	1.3	1.5	28.4	19.7	16.1	3.1	4.3	5.7	8.1	5.8	4.3	0.06	0.07	0.2	0.3			
EASTW	BUY	11.70	13.50	15%	0.65	35.1	19.47	1,320	1,373	1,428	0.8	0.8	0.9	14.7	14.2	13.6	6.0	6.4	6.8	1.9	1.8	1.7	0.47	0.49	4.0	4.2			
EGCO	BUY	204.00	230.00	13%	0.18	38.3	107.40	8,321	9,349	10,526	15.7	17.6	19.9	13.0	11.6	10.3	155.7	166.2	176.0	1.3	1.2	1.2	6.75	7.00	3.3	3.4			
GLOW	BUY	78.25	88.00	12%	0.60	25.1	114.47	8,953	7,973	7,697	6.1	5.5	5.3	12.8	14.4	14.9	33.7	34.3	34.8	2.3	2.3	2.2	4.91	4.74	6.3	6.1			
GPSC	BUY	34.50	40.00	16%	0.87	24.9	51.69	2,700	2,971	3,141	1.8	2.0	2.1	19.1	17.4	16.5	25.9	26.9	27.6	1.3	1.3	1.2	1.20	1.25	3.5	3.6			
GUNKUL	BUY	5.10	6.60	29%	1.58	30.7	32.43	703	987	1,202	0.1	0.1	0.2	49.3	35.1	28.8	1.4	1.4	1.4	3.8	3.5	3.7	0.05	0.24	1.0	4.7			
IRPC	BUY	5.25	6.50	24%	0.65	51.9	107.28	9,721	9,180	10,222	0.5	0.5	0.5	10.7	11.4	10.2	4.0	4.4	4.9	1.3	1.2	1.1	0.23	0.27	4.4	5.1			
LANNA	BUY	13.50	17.00	26%	1.16	23.3	7.09	314	618	693	0.6	1.2	1.3	22.5	11.5	10.2	11.3	11.6	12.2	1.2	1.2	1.1	0.80	0.80	5.9	5.9			
PTT	BUY	398.00	460.00	16%	1.09	48.9	1,136.81	94,609	107,919	114,436	28.1	37.8	40.1	14.2	10.5	9.9	267.1	288.5	313.5	1.5	1.4	1.3	14.00	15.00	3.5	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	51.75	65.00	26%	0.30	35.4	75.04	6,166	6,669	7,122	4.3	4.6	4.9	12.2	11.3	10.5	43.1	47.0	49.5	1.2	1.1	1.0	2.40	2.40	4.6	4.6			
TOP	Switch	77.50	78.00	1%	1.00	50.1	158.10	21,222	13,819	14,284	10.4	6.8	7.0	7.4	11.4	11.1	52.4	55.0	57.7	1.5	1.4	1.3	3.05	3.00	3.9	3.9			
TTW	BUY	10.90	11.50	6%	0.41	34.5	43.49	2,538	2,750	2,980	0.6	0.7	0.7	17.1	15.8	14.6	3.0	3.0	3.1	3.7	3.6	3.5	0.64	0.69	5.9	6.4			
SERVICES																													
Commerce							1,313.89	92,763	50,694	58,397				16.29	25.77	22.37				5.60	4.50	4.09						2.2	2.6
BEAUTY	Switch	10.50	12.50	19%	1.53	52.3	31.51	698	934	1,123	0.2	0.3	0.4	45.1	33.7	28.1	0.5	0.6	0.6	21.3	18.5	16.7	0.31	0.32	2.9	3.0			
BJC	BUY	48.00	57.00	19%	1.20	20.7	191.57	4,001	6,830	8,246	1.5	1.7	2.1	31.1	28.0	23.2	28.0	29.5	31.1	1.7	1.6	1.5	0.55	0.67	1.2	1.4			
COM7	BUY	11.90	14.00	18%	2.47	37.4	14.28	405	497	599	0.3	0.4	0.5	35.3	28.7	23.9	1.7	1.7	1.9	7.2	7.0	6.4	0.31	0.37	2.6	3.1			
CPALL	BUY	60.00	69.65	16%	0.76	59.5	538.99	16,677	19,554	22,278	1.9	2.2	2.5	32.3	27.6	24.2	5.0	6.2	7.4	11.9	9.7	8.1	1.29	1.47	2.1	2.4			
HMPRO	BUY	9.65	11.70	21%	1.55	43.7	126.91	4,165	4,968	5,845	0.3	0.4	0.4	30.5	25.5	21.7	1.3	1.4	1.4	7.4	7.1	6.8	0.35	0.44	3.6	4.6			
MAKRO	BUY	33.75	43.00	27%	0.74	2.1	162.00	5,413	6,286	7,420	1.1	1.3	1.5	29.9	25.8	21.8	3.3	3.7	4.2	10.3	9.2	8.0	0.98	1.16	2.9	3.4			
ROBINS	BUY	62.25	79.00	27%	1.62	40.6	69.14	2,815	3,214	3,688	2.5	2.9	3.3	24.6	21.5	18.7	14.6	16.2	17.9	4.3	3.8	3.5	1.43	1.71	2.3	2.8			
SINGER	Switch	13.60	10.00	-26%	1.47	75.0	3.67	98	138	174	0.4	0.5	0.6	37.6	26.7	21.1	5.9	6.2	6.6	2.3	2.2	2.1	0.28	0.35	2.1	2.6			
Health Care Services							587.16	29,709	15,587	18,113				37.84	34.19	0.00				6.73	5.42	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	20.80	25.50	23%	0.74	51.7	322.21	8,713	9,407	11,000	0.6	0.6	0.7	37.0	34.3	29.3	4.0	4.4	4.9	5.2	4.7	4.3	0.29	0.34	1.4	1.7			
BH	BUY	181.50	213.00	17%	0.98	35.2	132.50	3,688	4,083	4,650	5.1	5.6	6.4	35.9	32.4	28.4	19.7	22.4	25.8	9.2	8.1	7.0	2.85	3.10	1.6	1.7			
CHG	Switch	2.66	2.75	3%	1.85	39.5	29.26	583	718	840	0.1	0.1	0.1	50.1	40.7	34.8	0.3	0.3	0.4	9.3	8.3	7.3	0.03	0.04	1.2	1.4			
LPH	BUY	9.65	12.00	24%	1.62	56.2	7.24	170	230	277	0.2	0.3	0.4	42.5	31.5	26.1	2.2	2.3	2.5	4.4	4.1	3.8	0.18	0.22	1.9	2.3			
RJH	BUY	25.00	28.00	12%	1.17	45.7	7.50	170	207	228	0.6	0.7	0.8	44.2	36.2	32.8	5.1	5.5	5.9	4.9	4.5	4.2	0.35	0.38	1.4	1.5			
Media & Publishing							162.76	7,725	4,692	5,308				25.10	34.54	30.62				6.08	5.02	4.84						2.6	2.9
BEC	Switch	16.90	20.00	18%	1.35	43.4	33.80	1,130	1,357	1,489	0.6	0.7	0.7	29.9	24.9	22.7	3.4	3.7	3.8	5.0	4.6	4.4	0.62	0.68	3.7	4.0			
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	6.35	6.70	6%	1.93	30.1	22.33	308	560	635	0.1	0.2	0.2	72.2	39.8	35.1	0.9	1.0	1.0	7.0	6.5	6.3	0.13	0.16	2.0	2.6			
RS	BUY	9.55	10.40	9%	1.29	46.6	9.64	(197)	211	271	-0.2	0.2	0.3	NM	45.8	35.6	1.4	1.6	1.7	6.7	5.9	5.5	0.17	0.20	1.7	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	52.50	52.00	-1%	1.99	33.8	21.97	150	469	554	0.4	1.1	1.3	147.1	48.3	41.7	7.1	8.1	8.9	7.4	6.5	5.9	0.98	1.15	1.9	2.2			
Tourism & Leisure							59.64	2,453	2,453	2,631				26.64	24.32	0.00				4.25	3.52	0.00						1.6	1.8
CENTEL	BUY	36.00	47.00	31%	0.95	51.6	48.60	1,873	2,043	2,146	1.4	1.5	1.6	25.9	23.8	22.6	7.7	8.7	9.7	4.6	4.1	3.7	0.61	0.64	1.7	1.8			
ERW	BUY	4.42	6.00	36%	1.09	44.6	11.04	367	410	485	0.1	0.2	0.2	30.1	26.9	22.9	2.0	2.1	2.2	2.2	2.1	2.0	0.07	0.08	1.5	1.7			
Transportation							937.78	26,227	33,854	36,894				35.85	27.53	25.27				2.90	2.77	2.64						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	38.75	44.82	16%	1.13	30.0	553.57	19,571	20,660	22,719	1.4	1.4	1.6	28.3	26.8	24.4	8.5	9.3	10.1	4.6	4.2	3.8	0.72	0.72	1.9	1.8			
BA	BUY	20.40	31.90	56%	1.38	32.5	42.84	2,650	3,042	3,097	1.3	1.4	1.5	16.2	14.1	13.8	15.3	16.1	16.9	1.3	1.3	1.2	0.65	0.66	3.2	3.3			
BEM	Switch	7.10	6.60	-7%	1.57	55.6	108.52	2,606	3,393	3,873	0.2	0.2	0.3	41.6	32.0	28.0	1.9	2.0	2.2	3.7	3.5	3.3	-	-	-	-			
BTS	BUY	8.30	10.70	29%	0.88	62.4	99.06	2,087	2,173	2,966	0.2	0.2	0.2	47.5	45.6	33.4	3.8	3.8	3.9	2.2	2.2	2.1	0.15	0.17	1.8	2.1			
JWD	BUY	8.90	11.00	24%	1.64	27.4	9.08	(17)	221	310	0.0	0.2	0.3	NM	41.1	29.3	2.5	2.7	2.9	3.6	3.3	3.1	0.11	0.16	1.2	1.9			
PSL	Switch	10.60	9.00	-15%	0.90	48.1	16.53	(2,665)	(812)	(611)	-1.																		

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 23/02/17 (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
								Electronic Components								238.52	26,141	12,854	14,365	4.4	5.0	5.5	8.60	16.93	15.15	25.6	27.4	29.4	2.57
DELTA	SELL	89.00	81.00	-9%	0.88	36.9	111.02	5,516	6,288	6,906	2.6	2.7	2.9	16.4	15.9	14.7	24.8	25.5	26.2	1.7	1.7	1.6	2.00	2.25	4.7	5.2			
HANA	BUY	43.00	38.00	-12%	0.72	46.6	34.61	2,105	2,182	2,362	5.2	5.9	6.8	19.2	16.8	14.6	17.1	21.0	25.6	5.8	4.7	3.9	2.00	2.25	2.0	2.3			
KCE	Switch	99.50	108.14	9%	1.16	58.3	58.32	3,039	3,473	3,983	0.7	0.4	0.5	8.6	15.0	12.3	3.1	3.3	3.6	1.9	1.8	1.7	0.17	0.21	2.8	3.5			
SVI	BUY	6.05	6.50	7%	0.98	55.2	13.71	1,586	912	1,114	17.76	20.74	0.00	17.76	20.74	0.00	3.23	3.53	0.00	3.23	3.53	0.00	2.9	2.9	2.9	2.9			
Information and Communication Technology								910.66	105,598	52,895	43,520	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		
ADVANC	BUY	169.00	180.00	7%	0.97	36.2	502.45	30,667	28,097	28,557	2.1	2.3	2.6	13.3	11.8	10.7	14.0	14.0	15.0	2.0	2.0	1.9	1.64	1.81	5.9	6.5			
AIT	BUY	27.75	29.30	6%	0.68	71.8	5.73	452	483	534	0.9	0.3	0.3	48.8	134.7	123.1	11.5	11.6	11.7	3.8	3.7	3.7	0.22	0.24	0.5	0.6			
DTAC	Switch	43.00	30.00	-30%	1.34	29.4	101.82	2,086	756	827	5.1	3.7	3.7	10.7	15.0	14.6	11.7	12.8	14.2	4.7	4.3	3.9	2.56	2.62	4.7	4.8			
INTUCH	BUY	54.75	68.80	26%	0.93	54.4	175.55	16,397	11,742	12,009	0.5	2.5	0.3	17.5	3.6	26.7	1.4	3.2	4.0	6.2	2.7	2.2	0.19	0.17	2.1	1.9			
JAS	SELL	8.85	7.70	-13%	0.81	73.7	55.41	3,000	14,747	2,333	0.7	0.8	0.9	22.8	19.3	17.3	6.3	6.2	7.6	2.5	2.6	2.1	0.62	0.69	3.9	4.3			
JMART	BUY	15.90	18.20	14%	2.11	55.6	10.01	438	606	751	1.5	0.9	1.0	13.1	20.9	19.4	16.9	17.1	17.7	1.1	1.1	1.1	0.41	0.44	2.2	2.3			
THCOM	Switch	19.20	19.00	-1%	1.09	51.3	21.04	1,612	1,009	1,082	-0.1	-0.2	-0.1	NM	NM	NM	4.0	3.9	3.8	1.6	1.6	1.7	-	-	-	-			
TRUE	Switch	6.25	8.60	38%	1.54	62.5	4.26	(2,724)	(6,083)	(4,361)	31.26	21.12	15.88	31.26	21.12	15.88	4.31	4.44	3.71	4.31	4.44	3.71	2.3	2.8	2.3	2.8			
MAI	BUY	9.40	12.74	36%	2.02	40.9	5.17	129	267	297	0.2	0.5	0.5	40.2	19.4	17.4	0.9	1.2	1.4	10.0	8.0	6.5	0.24	0.27	2.6	2.9			
AUCT	BUY	19.10	21.80	14%	1.19	27.5	15.28	420	594	770	0.5	0.7	1.0	36.4	25.7	19.8	1.5	1.8	2.2	12.9	10.6	8.5	0.47	0.53	2.5	2.8			
FSMART	BUY	3.12	2.42	-22%	1.40	73.5	0.62	43	45	53	0.2	0.2	0.3	14.7	13.9	11.7	1.7	1.8	1.9	1.8	1.7	1.6	0.13	0.16	4.3	5.1			
GCAP	Switch	12.20	11.60	-5%	2.47	51.1	2.44	101	137	171	0.5	0.6	0.7	24.2	21.1	18.0	2.4	4.6	4.9	5.1	2.7	2.5	0.29	0.34	2.4	2.8			
LIT	BUY	0.78	1.07	37%	na.	47.7	0.35	(36)	188	233	0.0	0.0	0.1	NM	18.4	14.8	0.3	0.3	0.4	2.5	2.3	2.1	0.02	0.03	2.7	3.4			
PSTC	BUY	3.30	3.00	-9%	1.85	25.9	2.64	56	74	91	0.1	0.1	0.1	47.4	35.5	29.0	0.7	0.8	0.8	4.6	4.4	4.1	0.06	0.07	1.8	2.1			
TNP	Switch	3.30	3.00	-9%	1.85	25.9	2.64	56	74	91	0.1	0.1	0.1	47.4	35.5	29.0	0.7	0.8	0.8	4.6	4.4	4.1	0.06	0.07	1.8	2.1			

Property Fund	Rec.	Price (B)	NAV (B)	Prem (disc.)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			NAV (B)			DPS (B)		Yield (%)		
					15A	16F	17F	15A	16F	17F	15A	16F	17F	15A	16F	17F	16F	17F	16F	17F	
					Leasehold																
CPNRF	BUY	19.40	12.20	-37%	2,791	2,912	3,059	1.3	1.3	1.4	15.4	14.7	14.0	12.5	12.2	12.2	1.25	1.30	6.44	6.70	
POPF	BUY	15.50	11.12	-28%	539	557	574	1.1	1.2	1.2	13.9	13.4	13.1	11.4	11.1	10.9	1.05	1.10	6.77	7.10	
SPF	BUY	24.10	11.07	-54%	1,558	1,490	1,568	1.6	1.6	1.7	14.7	15.4	14.6	11.1	11.1	10.7	1.55	1.60	6.43	6.64	
Freehold																					
TFUND	BUY	10.40	11.56	11%	932	751	773	0.8	0.7	0.7	12.8	15.9	15.5	11.4	11.6	11.6	0.65	0.68	6.25	6.54	

Changes this week : TVO ----> SELL, SMIT ----> BUY, IFS ----> Switch, DRT ----> Switch

Resource: ASPS Research

February 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
27	28			
New listing - MAI > Industrials Ratchaphruok Hospital (RPH) 546m shrs, B1 par (IPO 163.7m shrs @B4.80) XD BOL @B0.07 IRPC @B0.23 TOP @B3.00 Conversion MINT-W5 1:10:1w @B36.364 WORK-W1 1:1w @B38.10	XD MBKET @B0.95 SPVI @B0.012 TASCO @B0.60 Conversion BH-P 1:1 CIG-W6 1:1w @B1.50 CSC-P 1:1 ECL-W2 1.05:1w @B1.525 GL-W4 1:1w @B40.00 TGPRO-W2 1:1w @B0.20 TTA-W4 1.0658:1w @B17.3594 (final) BOT : Jan-17 Trade			

March 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
		1	2	3
	XD BCP @B1.00 IFS @B0.10 IFS 20 existing : 1STD @free KIAT @B0.03 KPNPF @B0.10 MJLF @B0.26 PLANB @B0.035 RATCH @B1.25 STEC @B0.22 XN CTARAF @B0.0780 MOC : Feb-17 CPI	XB WHA 250 existing : 1 WHAUP @tba XD EGCO @B3.25 GCAP @B0.11 PM @0.59 PT @B0.88 PT 1 existing : 1STD @free PTTGC @B1.80 SAT @B0.41 TH100 @B0.14 XR KWG 1:3.2n @B2.63	XD DCC @B0.036 DRT @B0.15 ERW @B0.06 KSL @B0.10 PPP @B0.26 QLT @B0.15 SPALI @B0.55 TAPAC @B0.0412 TAPAC 2.70 : 1STD @free TMI @B0.006 TMT @B1.50 TPC @B1.75 Conversion BANPU-W3 1:1w @B5.00	
6	7	8	9	10
XD ASN @B0.0423 ASN @B0.1423 ASP @B0.209278 CSC @B2.50 CSC-P @B4.00 FPI @B0.10 MONO @B0.03 MTI @B4.30 SINGER @B0.25 TFUND @B0.165 THANI @B0.21 TLOGIS @B0.165 TU @B0.31 WHART @B0.0741 XN WHART @B0.0124	XD AF @B0.01 AMATAR @B0.05 BA @B0.50 CBG @B0.60 CPI @B0.03 FSS @B0.13 GFPT @B0.30 GOLD @B0.23 IT @B0.04 MACO @B0.011 MAKRO @B0.49 NKI @B1.00 PAP @B0.99 PK @B0.08 PK-P @B0.03375 PTG @B0.20 SE @B0.08 SGP @B0.35 SMK @B1.798 SUSCO @B0.06 TCCC @B3.20 TNITY @B0.40 TPIPL @B0.02 TREIT @B0.16 UEC @B0.02 UTP @B0.15 WORK @B0.27 XE SUPER-W3 1:1w @B4.00 (final, "SP") XN AMATAR @B0.17 MNRF @B0.2727	XD BTW @B0.07 MEGA @B0.24 SCI @B0.05 SRIPANWA @B0.0247 TNP @B0.015 TMILL @B0.07 TWP @B0.06 UOBKH @B0.10 UVAN @B0.23 WICE @B0.08 XE AEC-W2 1:1w @B2.00 (final, "SP") XN SRIPANWA @B0.2117	XD CNS @B0.18 EA @B0.15 HANA @B1.00 PRIN @B0.06	XD SR @B0.06
13	14	15	16	17
XD CCET @B0.04 TTW @B0.30	XD BAT-3K @B3.00 FVC @B0.022 PDG @B0.17 SKR @B0.55	Conversion EARTH-W4 1.02:1w @B6.861 TCAP-P 1:1	XD GLOBAL @B1655555555554 GLOBAL 20 existing : 1STD @free SNP @B0.70 SYNEX @B0.26	
20	21	22	23	24
XD CKP @B0.06	XD VIH @B0.11	XD AGE @B0.07	XD DCON @B0.008 JAS @B0.25	
27	28	29	30	31
XD INOX @B0.0495 LIT @B0.0112 LIT 10 existing : 1STD @free ROH @B0.90 SF @B0.20 XW LIT 5 existing : 4LIT-W1 @free TAPAC 1 existing : 1TAPAC-W3 @free	XD SEA OIL @B0.05 XE UREKA-W1 1:1w @B0.50 (final)	XD TIC @B0.70 TIC-P @B0.70 MPC meeting	XD TGC1 @B0.08 Conversion SUPER-W3 1:1w @B4.00 (final)	BOT : Feb-17 Trade