

6 - 10 มีนาคม พ.ศ. 2560

## กำไรปี 2559 ตามคาด ปี 2560 EPS Growth 9.55%

ประมาณการกำไรปี 2560 ปรับขึ้นมาจากอยู่ที่ 9.91 แสนล้านบาท หรือ 101.36 บาท/หุ้น โต 9.55% YoY ให้ SET Index เป้าหมายที่ 1622 จุด Selective Buy ในหุ้นที่มี Earning Momentum ดี อย่าง TASC0 (FV@B30) ขณะที่กระแสหุ้นพลังงานทางเลือกเริ่มกลับมาเลือก PSTC (FV@B 1.07)

## กำไรปี 2559 ตามคาด ส่วนปี 2560 ปรับประมาณการขึ้นราว 4%

ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนปี 2559 ออกมาตามความคาดหมายที่ 8.83 แสนล้านบาท เพิ่ม 37% YoY ซึ่งเป็นผลมาจากฐานกำไรสุทธิปี 2558 ต่ำกว่าปกติด้วยอิทธิพลของรายการพิเศษที่เกิดจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับลดลง และรายการหนี้เสียของสถาบันการเงิน ประเด็นที่น่าสนใจอยู่ที่ประมาณการกำไรปี 2560 ที่เดิมนักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ 9.52 แสนล้านบาท แต่หลังจากประกาศผลประกอบการงวดปี 2559 และได้ทำการทบทวนประมาณการ พบว่าในเบื้องต้นประมาณการกำไรในปี 2560 ปรับเพิ่มเป็น 9.91 แสนล้านบาท สูงกว่าประมาณการเดิม 4% คิดเป็น EPS อยู่ที่ 101.36 บาท/หุ้น เติบโต 9.55% YoY (Net Profit Growth 12.2%) โดยกลุ่มหลักที่มีการปรับเพิ่มประมาณการ ได้แก่ กลุ่มธนาคารพาณิชย์ สื่อสาร และ ปิโตรเคมี ภายใต้ประมาณการใหม่ และการคงระดับ PER เป้าหมายไว้ที่ 16 เท่า (Earning Yield Gap 4.75%) จะให้ระดับ SET Index เป้าหมายที่ 1622 จุด เพิ่มขึ้นจากเดิมที่อยู่ประมาณ 1600 จุด ทำให้ Expect Return จากการถือหุ้นปัจจุบันจนถึงสิ้นปี 2560 อยู่ที่ 3.5% การกำหนดกลยุทธ์การลงทุนในช่วงนี้ จะให้น้ำหนักไปในหุ้นที่มี Earning Momentum ดีต่อเนื่องจากปีที่ผ่านมา และจะให้ความสำคัญกับหุ้นที่มี Market Cap ขนาดกลาง-เล็ก เป็นหลัก เนื่องจากปัจจุบันตลาดหุ้นไทยอยู่ในภาวะที่ไม่มีแรงหนุนจาก Fund Flow ที่เห็นได้ชัดเจน ได้แก่ TASC0 (FV@B 30) และ COM7 (FV@B 14)

## กลุ่มพลังงานทดแทนน่าได้รับ Sentiment บวก กลับมา

คาดว่าหุ้นพลังงานทดแทนน่าจะได้ Sentiment เชิงบวกให้กลับมาเป็นที่สนใจอีกครั้ง แม้ว่าในช่วงก่อนหน้านี้ กพข. จะมีการยกเลิกโครงการรับซื้อไฟฟ้าชีวมวล 400 เมกะวัตต์ แต่ล่าสุดได้ปรับเป็นการรับซื้อไฟฟ้าพลังงานทดแทนรูปแบบ Hybrid แทน โดยจะมีการเปิดรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตรายเล็ก (SPP) ในรูปแบบ Firm 300 เมกะวัตต์ และต่อเนื่องสำหรับผู้ผลิตรายเล็กมาก (VSPP) ในรูปแบบ Semi-Firm 289 เมกะวัตต์ รวมถึงเปิดโครงการโรงไฟฟ้าประชารัฐ สำหรับพื้นที่ 3 จังหวัดชายแดนภาคใต้ (นราธิวาส, ปัตตานี, ยะลา) ระยะที่ 1 อีก 18 เมกะวัตต์ ซึ่งคาดว่าจะประกาศรับซื้อได้ในช่วงปลายปีนี้ โดยฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักการลงทุนไปที่ GUNKUL (FV@B6.60) และ PSTC (FV@B1.07) ซึ่งเห็นการเติบโตอย่างแข็งแกร่งจากโรงไฟฟ้า backlogs ในมือที่เริ่มผลิตเชิงพาณิชย์นับจากนี้ และไม่ได้รับผลกระทบจากการเข้าพื้นที่ ส.ป.ก. ขณะที่ TPIPL (FV@B3.06) ประเด็นการ IPO ของ TPIPP โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อน 100 MW (TPIPL ถือหุ้น 99.99%) ภายในเดือน เม.ย. 60 หลังส่งรายงาน EIA ให้สำนักงานและแผนสิ่งแวดล้อมพิจารณา โดยคาดว่าจะสามารถขอ COD โรงไฟฟ้าต่อ กพข. ได้ภายใน ต.ค. 60 นี้ น่าจะยังสร้างกระแสเชิงบวกใน TPIPL ได้อีกระยะ

## ความกังวล Fed ขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่าคาดกลับมาอีกครั้ง

ความเห็นคณะกรรมการ Fed หลายรายที่แสดงถึงแนวโน้มในการปรับขึ้นดอกเบี้ยในระยะอันใกล้นี้ ทำให้ความน่าจะเป็นของ Fed Fund Rate เดือน มี.ค. พุ่งสูงถึง 90% ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดดจากไม่ถึง 30% เมื่อ 2 สัปดาห์ก่อนหน้า ส่งผลให้เงินดอลลาร์กลับมาแข็งค่าขึ้นอย่างมีนัยยะ ในทางกลับกันค่าเงินสกุลต่างๆ โดยเฉพาะภูมิภาคเอเชียก็อ่อนค่าในเชิงเปรียบเทียบ ทั้งนี้ เชื่อว่าตลาดเงินน่าจะยังผันผวนไปตลอดสัปดาห์จนกว่าจะถึงการประชุม Fed ในวันที่ 14-15 มี.ค. จึงเป็นปัจจัยที่คอยกดดันไม่ให้กระแสเงินทุนจากนักลงทุนต่างชาติไหลเข้ามายังภูมิภาค เนื่องจากมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (FX Risk) ซึ่งอาจไม่คุ้มค่างับ Expected Return ในตลาดหุ้นที่ค่อนข้างจำกัด ในขณะที่สินค้าโภคภัณฑ์ อ่อนตัวจากการแข็งค่าของเงินดอลลาร์เช่นกัน จึงต้องระมัดระวังหากจะเข้าเก็งกำไร

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

SET Index	1,566.20
เปลี่ยนแปลง (จุด)	+1.61
เปลี่ยนแปลง (%)	+0.10
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	39,030
(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 ทวีธีระธรรม

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

พชรชัย ภัทราวิเศษ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ชาญชัย พันฑิตานากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

ภราดร เตียรณปราโมทย์

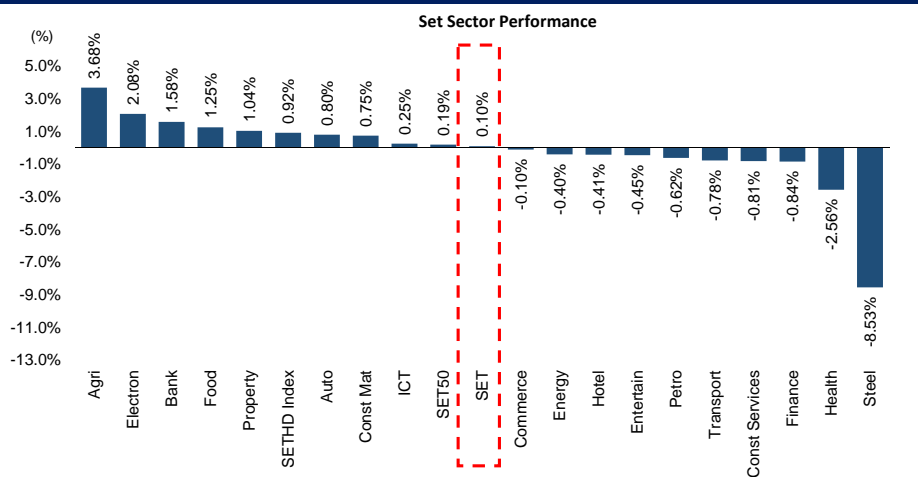
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

## วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index ปิดบวกได้เล็กน้อยโดยบวกไป 0.10% โดยหุ้นในกลุ่ม Market Cap ใหญ่ที่ปรับตัวได้ค่อนข้างดีกว่าสะท้อนจาก SET50 ที่ปรับเพิ่มขึ้น 0.19% (รูป a)

แต่หากมาพิจารณาภาพทางเทคนิคของหุ้นในกลุ่ม Market Cap ขนาดใหญ่ จากหุ้นกลุ่มพลังงาน กลุ่ม ธ.พ. และกลุ่ม ICT ที่ยังคงมีทิศทางแกว่งทรงตัว (รูป b c d) และค่าเงินบาทที่ยังมีทิศทางอ่อนค่า (รูป e) ซึ่งสุดท้ายจะส่งผลให้ดัชนีเกิดการปรับฐานในระยะต่อไปตามกรอบ 1546 – 1585 จุด (รูป f) ส่วนหุ้นเทคนิคประจำสัปดาห์เลือก SIMAT (รูป g)

รูป a SET Sector Performance (27 FEB – 3 MAR 2017)



รูป a สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.10% โดยหุ้น Market Cap ขนาดใหญ่ให้ผลตอบแทนที่ดีกว่า สะท้อนจาก SET50 ที่เพิ่มขึ้น 0.19% หุ้นที่ปรับตัวขึ้นมากที่สุดคือหุ้นกลุ่มเกษตร +3.68% ตามด้วยกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ +2.08% ส่วนกลุ่มที่ปรับลงแรงคือ กลุ่มเหล็กที่ลบไปถึง -8.53% ตามด้วยกลุ่มโรงพยาบาลลดลง -2.56%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

## รูป b SETENERG (Daily)



รูป b หุ้นกลุ่มพลังงานยังคงพักตัวตามแนว Uptrend Line สำคัญ (ตามเส้นประ) โดยมีแนวรับที่บริเวณ 20900 จุด และจากสัญญาณเตือนของ MACD ที่ตัดลงมาเส้น Signal Line ลงมา ทำให้ในสัปดาห์นี้ต้องระวังการหลุดแนวรับ 20500 จุด ดัชนีอาจลงลึกถึง 19900 จุดได้

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

## รูป c SETBANK (Daily)



รูป c หุ้นกลุ่ม ธ.พ. สัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวขึ้นชนบริเวณแนวต้านที่ 538 จุด แต่อย่างไรก็ตามด้วยสัญญาณลบจาก MACD และ RSI ที่ยังคงทำ Bearish Divergence กับดัชนี ทำให้เชื่อว่าดัชนีไม่น่าจะมีแรงผ่านแนวต้าน 538 จุดไปได้ และมีความเสี่ยงที่จะอ่อนตัวลงโดยมีแนวรับแรกที่ 525 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d SETCOMUN (Weekly)



รูป d กลุ่มสื่อสารยังคงติดแนวต้านที่ 161 จุด หากผ่านไม่ได้ ดัชนีน่าจะยังแกว่งทรงตัวออกข้างตามกรอบ 153 – 159 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e Dollar Index vs Thai Baht (Weekly)



รูป e แสดงการเคลื่อนไหวของ Dollar Index (ภาพครึ่งบน) เทียบกับค่าเงินบาท (ภาพครึ่งล่าง ค่าเงิน Dollar Index มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นไปตามแนวโน้มเดิมเพื่อทดสอบแนวต้าน 102 จุดและ 103 จุด ซึ่งความสัมพันธ์ที่ผ่านมามีโอกาสทำให้ค่าเงินบาทมีโอกาสที่จะอ่อนตัวในระยะถัดไปโดยมีแนวต้านที่บริเวณ 35.50 บาท/USD ซึ่งอาจส่งผลต่อทิศทาง Fund Flow จากนักลงทุนต่างชาติที่ยังไม่ไหลกลับเข้าตลาดหุ้นไทย

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f SET Index (Weekly)



รูป f SET Index รายสัปดาห์ ดัชนียังคงย่อตัวลงต่อด้วยผลจาก Bearish Divergence ที่เกิดขึ้น ดังเช่นในอดีต ณ จุด A และ B อีกทั้งยังมีสัญญาณ Bearish Crossover จาก MACD เสริมกับการที่ RSI วิ่งหลุดเส้นค่าเฉลี่ยลงมา ซึ่งถึงความอ่อนแรงของดัชนีที่พร้อมจะปรับฐานได้ทุกเมื่อ โดยคาดแนวรับไว้ที่ 1546 จุด ส่วนแนวต้านจะอยู่ที่ 1585 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g SIMAT



รูป g SIMAT หลังราคาพุ่งขึ้นมาแรงจนกลับมาขึ้นเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 200 วันได้อย่างแข็งแกร่ง ล่าสุดอยู่ในจังหวะพักตัวโดยมีการแกว่งตัวเป็นรูป Pennant ด้วยการแกว่งตัวของราคาลักษณะนี้เชื่อว่าราคาจะไปต่อได้โดยมีแนวต้านแรกที่ 3.84 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

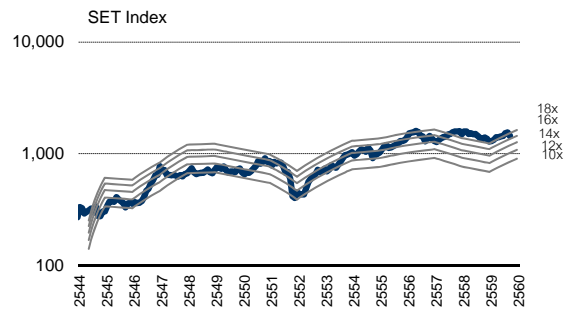
## Major Statistics for Investment Strategies

### 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

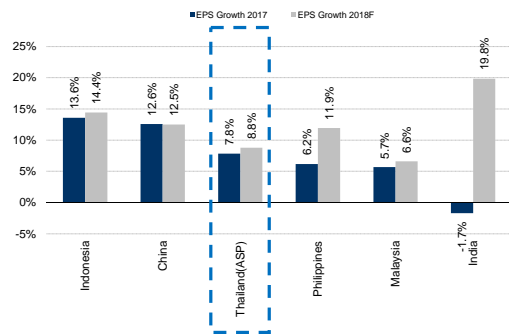
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### PER bands ของ SET index



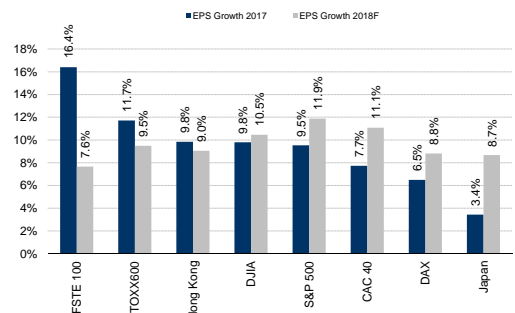
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



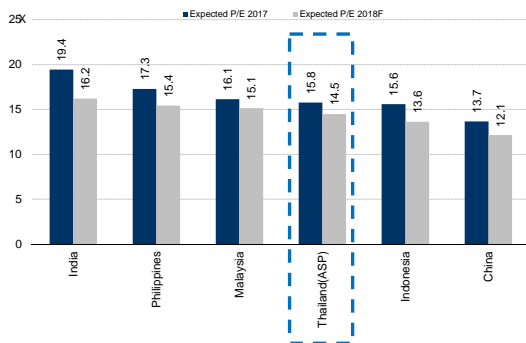
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



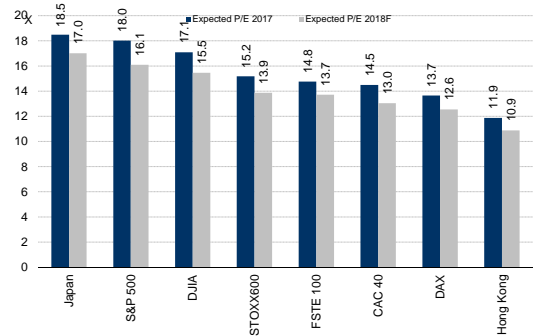
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



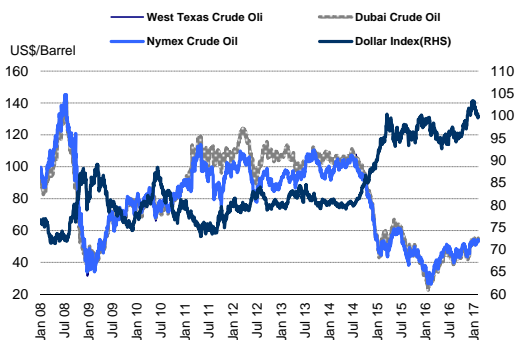
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



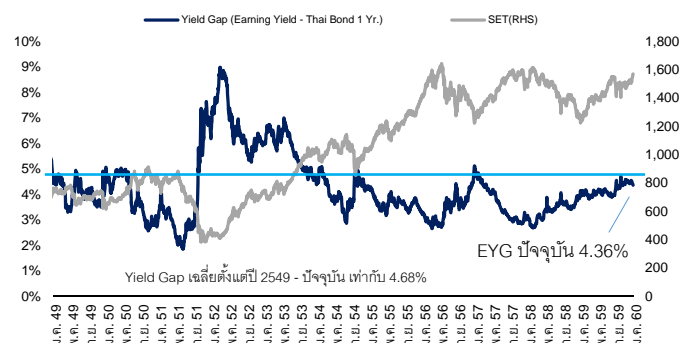
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



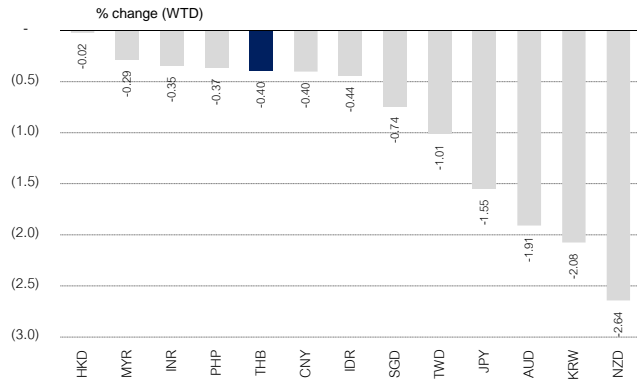
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### Market Earning Yield Gap



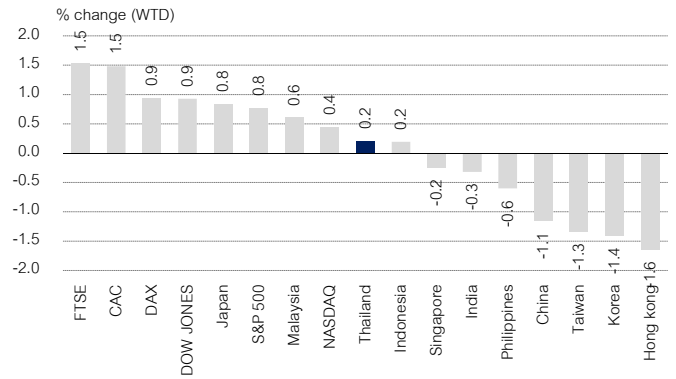
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ค่าเงินเอเชีย (WTD)



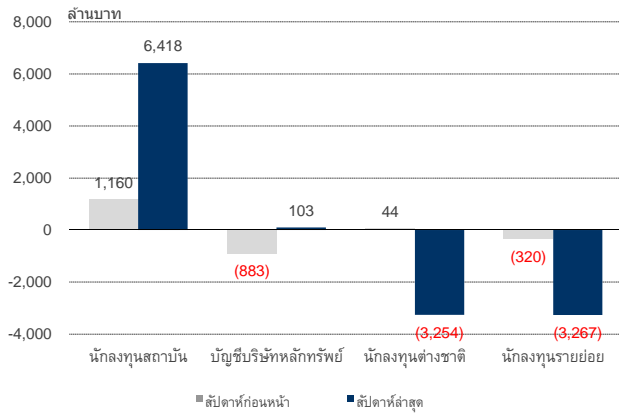
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ดัชนีตลาดหุ้นโลก



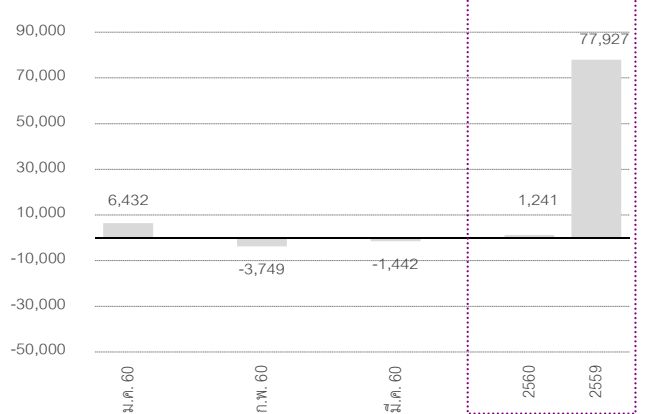
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS



## สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	wan:gnu
ต่างประเทศ	28/02/60	ยอดขายบ้านใหม่(New home sales) ของสหรัฐฯ เดือน ม.ค.2560 ปรับเพิ่มขึ้น 3.7%mom (5.55 แสนหลัง) เพราะ ประชาชนยังต้องการซื้อบ้าน ก่อนที่จะมีการปรับดอกเบี้ยเงินกู้ในอนาคต หลัง Fed ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ย คาดไว้ 3 ครั้ง รว 0.75%	+
	1/03/60	สรุปการแถลงนโยบายของประธานาธิบดีทรัมป์ ต่อสภาของเกรสวานนี้ ยังไม่ให้รายละเอียดเช่นเดิม แต่ ยังเน้นย้ำจะเดินตามแผนหาเสียงไว้ 4 เรื่องหลัก คือเรื่องแรก คือ ลดภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาควบคู่กับลดภาษีเงินได้นิติบุคคล ตามมาด้วย เรื่องการปฏิรูประบบประกันสุขภาพ(Obamacare) และสุดท้ายก็ตักันผู้ อพยพและการตรวจคนเข้าเมือง และแผนลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน 1 ล้านล้านเหรียญ	0
	1/03/60	สำนักงานสารสนเทศพลังงานสหรัฐฯ (EIA) รายงานสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ สิ้นสุด 1 มี.ค. 60 เพิ่มขึ้น 1.501 ล้านบาร์เรล แม้จะน้อยกว่าที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 3.079 ล้านบาร์เรล แต่การปรับตัวเพิ่มขึ้นดังกล่าว ส่งผลให้ปริมาณสต็อกน้ำมันดิบขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์ อยู่ที่ 520 ล้านบาร์เรล (เพิ่มขึ้น ติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่ 8)	-
	2/03/60	ยอดผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) ของสหรัฐฯสำรวจสิ้นสุด 25 ก.พ.60 ลดลง 1.9 หมื่นราย มาสู่ระดับ 2.23 แสนราย (ต่ำสุดในรอบเกือบ 44 ปี) สอดคล้องกับรายงานดัชนีเศรษฐกิจทั้ง ภาคการผลิตและภาคบริการที่ขยายตัวติดต่อกันต่อเนื่อง	+
ในประเทศ	28/02/60	กรม. อนุมัติให้ลดภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาเพิ่มเติมเพื่อดึงดูดกลุ่มผู้บริหาร นักธุรกิจหรือผู้เชี่ยวชาญใน สาขาต่างๆ ที่ทำงานในพื้นที่ EEC 3 จังหวัด ชลบุรี ระยอง ฉะเชิงเทรา ให้สามารถเลือกเสียภาษีได้เสียตาม โครงสร้างปกติเดิม 5-35% หรือ ของใหม่ในอัตราคงที่ 17%	+
	01/03/60	กระทรวงพาณิชย์รายงาน เงินเฟ้อเดือน ก.พ. 2560 เท่ากับ 100.79 สูงขึ้น 1.44% เทียบกับเดือน ก.พ. 2559 ซึ่งเป็นการขยายตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเดือนที่ 11 ทั้งนี้เป็นการเพิ่มขึ้นของดัชนีหมวดอื่นๆ ไม่ใช่อาหาร และเครื่องดื่มเพิ่มขึ้น 1.68% สินค้าสำคัญที่ราคาแพงขึ้น เช่น น้ำมันเชื้อเพลิงเพิ่ม 23.38% หมวดยาสูบ และเครื่องดื่มแอลกอฮอล์เพิ่ม 3.82% ส่วนหมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์เพิ่มขึ้น 1% สินค้าสำคัญราคาแพงขึ้น เช่น ผักและผลไม้เพิ่ม 2.05% ทั้งนี้กระทรวงพาณิชย์คาดการณ์อัตราเงินเฟ้อทั้งปี 2560 ไม่เปลี่ยนแปลง หรือเติบโตที่ระดับ 1.5-2%	0
	03/02/60	รมว.พาณิชย์เผยว่า มาตรการพิเศษที่รัฐบาลกำลังนำออกมาใช้ในการแก้ไขปัญหาการออกสิทธิบัตรล่าช้า จะช่วยแก้ปัญหาค่าขอรับสิทธิบัตรที่ค้างการพิจารณาอยู่ในระบบ ซึ่งมีจำนวนมากกว่า 3.6 หมื่นคำขอ ซึ่ง คาดว่าจะให้ระยะเวลาอีก 2-3 ปีเพื่อสะสางคำขอทั้งหมด	+

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS








## Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 USA.				
03/06/2017 22:00	Factory Orders	Jan	1.00%	1.30%
03/06/2017 22:00	Factory Orders Ex Trans	Jan	--	2.10%
03/06/2017 22:00	Durable Goods Orders	Jan F	--	1.80%
03/06/2017 22:00	Durables Ex Transportation	Jan F	--	-0.20%
03/06/2017 22:00	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Jan F	--	-0.40%
03/06/2017 22:00	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Jan F	--	-0.60%
03/07/2017 20:30	Trade Balance	Jan	-\$47.0b	-\$44.3b
03/08/2017 03:00	Consumer Credit	Jan	\$19.000b	\$14.160b
03/08/2017 19:00	MBA Mortgage Applications	Mar-03	--	5.80%
03/08/2017 20:15	ADP Employment Change	Feb	185k	246k
03/08/2017 20:30	Nonfarm Productivity	4Q F	1.50%	1.30%
03/08/2017 20:30	Unit Labor Costs	4Q F	1.50%	1.70%
03/08/2017 20:30	Revisions: Productivity and Costs			
03/08/2017 22:00	Wholesale Inventories MoM	Jan F	--	-0.10%
03/08/2017 22:00	Wholesale Trade Sales MoM	Jan	--	2.60%
03/09/2017 19:30	Challenger Job Cuts YoY	Feb	--	-38.80%
03/09/2017 20:30	Import Price Index MoM	Feb	0.10%	0.40%
03/09/2017 20:30	Import Price Index ex Petroleum MoM	Feb	--	0.00%
03/09/2017 20:30	Import Price Index YoY	Feb	--	3.70%
03/09/2017 20:30	Initial Jobless Claims	Mar-04	--	223k
03/09/2017 20:30	Continuing Claims	Feb-25	--	2066k
03/09/2017 21:45	Bloomberg Consumer Comfort	Mar-05	--	49.8
03/10/2017 00:00	Household Change in Net Worth	4Q	--	\$1593b
03/10/2017 20:30	Change in Nonfarm Payrolls	Feb	185k	227k
03/10/2017 20:30	Two-Month Payroll Net Revision	Feb	--	--
03/10/2017 20:30	Change in Private Payrolls	Feb	183k	237k
03/10/2017 20:30	Change in Manufact. Payrolls	Feb	8k	5k
03/10/2017 20:30	Unemployment Rate	Feb	4.70%	4.80%
03/10/2017 20:30	Average Hourly Earnings MoM	Feb	0.30%	0.10%
03/10/2017 20:30	Average Hourly Earnings YoY	Feb	2.80%	2.50%
03/10/2017 20:30	Average Weekly Hours All Employees	Feb	34.4	34.4
03/10/2017 20:30	Labor Force Participation Rate	Feb	--	62.90%
03/10/2017 20:30	Underemployment Rate	Feb	--	9.40%
 Eurozone Aggregate				
03/06/2017 16:10	Markit Eurozone Retail PMI	Feb	--	50.1
03/06/2017 16:30	Sentix Investor Confidence	Mar	18.5	17.4
03/07/2017 17:00	Gross Fix Cap QoQ	4Q	--	0.20%
03/07/2017 17:00	Govt Expend QoQ	4Q	0.40%	0.50%
03/07/2017 17:00	Household Cons QoQ	4Q	0.50%	0.30%
03/07/2017 17:00	OECD Interim Economic Outlook			
03/07/2017 17:00	GDP SA QoQ	4Q F	0.40%	0.40%
03/07/2017 17:00	GDP SA YoY	4Q F	1.70%	1.70%
03/09/2017 19:45	ECB Main Refinancing Rate	Mar-09	0.00%	0.00%
03/09/2017 19:45	ECB Marginal Lending Facility	Mar-09	0.25%	0.25%
03/09/2017 19:45	ECB Deposit Facility Rate	Mar-09	-0.40%	-0.40%
03/09/2017 19:45	ECB Asset Purchase Target	Mar	EU80b	EU80b

# Market Outlook

Investment Strategy | Research Department

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 United Kingdom				
03/06/2017 16:00	New Car Registrations YoY	Feb	--	2.90%
03/07/2017 07:01	BRC Sales Like-For-Like YoY	Feb	--	-0.60%
03/07/2017 15:30	Halifax House Prices MoM	Feb	0.40%	-0.90%
03/07/2017 15:30	Halifax House Price 3Mths/Year	Feb	5.40%	5.70%
03/08/2017 19:30	U.K. Spring Budget			
03/09/2017 07:01	RICS House Price Balance	Feb	24%	25%
03/10/2017 16:30	Industrial Production MoM	Jan	-0.50%	1.10%
03/10/2017 16:30	Industrial Production YoY	Jan	3.10%	4.30%
03/10/2017 16:30	Manufacturing Production MoM	Jan	-0.70%	2.10%
03/10/2017 16:30	Manufacturing Production YoY	Jan	2.90%	4.00%
03/10/2017 16:30	Construction Output SA MoM	Jan	0.10%	1.80%
03/10/2017 16:30	Construction Output SA YoY	Jan	0.40%	0.60%
03/10/2017 16:30	Visible Trade Balance GBP/Mn	Jan	£11100	£10890
03/10/2017 16:30	Trade Balance Non EU GBP/Mn	Jan	£2425	£2114
03/10/2017 16:30	Trade Balance	Jan	£3300	£3304
03/10/2017 16:30	BoE/TNS Inflation Next 12 Mths	Feb	--	2.80%
03/10/2017 22:00	NIESR GDP Estimate	Feb	0.60%	0.70%
 Germany				
03/06/2017 15:30	Markit Germany Construction PMI	Feb	--	52
03/06/2017 16:10	Markit Germany Retail PMI	Feb	--	50.3
03/07/2017 14:00	Factory Orders MoM	Jan	-2.70%	5.20%
03/07/2017 14:00	Factory Orders WDA YoY	Jan	5.50%	8.10%
03/08/2017 14:00	Industrial Production SA MoM	Jan	2.70%	-3.00%
03/08/2017 14:00	Industrial Production WDA YoY	Jan	-0.50%	-0.70%
03/10/2017 14:00	Trade Balance	Jan	14.1b	18.7b
03/10/2017 14:00	Current Account Balance	Jan	--	24.0b
03/10/2017 14:00	Exports SA MoM	Jan	2.00%	-3.30%
03/10/2017 14:00	Imports SA MoM	Jan	0.40%	0.00%
03/10/2017 14:00	Labor Costs SA QoQ	4Q	--	0.80%
03/10/2017 14:00	Labor Costs WDA YoY	4Q	--	2.50%
 China				
03/07/2017	Foreign Reserves	Feb	\$2965.0b	\$2998.2b
03/08/2017	Trade Balance CNY	Feb	170.83b	354.50b
03/08/2017	Imports YoY CNY	Feb	26.90%	25.20%
03/08/2017	Exports YoY CNY	Feb	19.60%	15.90%
03/08/2017	Imports YoY	Feb	20.30%	16.70%
03/08/2017	Exports YoY	Feb	14.00%	7.90%
03/08/2017	Trade Balance	Feb	\$26.40b	\$51.35b
03/08/2017 03/18	Foreign Direct Investment YoY CNY	Feb	--	-9.20%
03/09/2017 08:30	CPI YoY	Feb	1.80%	2.50%
03/09/2017 08:30	PPI YoY	Feb	7.50%	6.90%
03/10/2017 03/15	Money Supply M2 YoY	Feb	11.40%	11.30%
03/10/2017 03/15	Money Supply M1 YoY	Feb	15.90%	14.50%
03/10/2017 03/15	Money Supply M0 YoY	Feb	12.00%	19.40%
03/10/2017 03/15	New Yuan Loans CNY	Feb	900.0b	2030.0b
03/10/2017 03/15	Aggregate Financing CNY	Feb	1400.0b	3740.0b

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Japan				
03/07/2017 06:50	Official Reserve Assets	Feb	--	\$1231.6b
03/08/2017 06:50	BoP Current Account Balance	Jan	¥270.0b	¥1112.2b
03/08/2017 06:50	BoP Current Account Adjusted	Jan	¥1490.0b	¥1669.2b
03/08/2017 06:50	Trade Balance BoP Basis	Jan	-¥815.2b	¥806.8b
03/08/2017 06:50	GDP SA QoQ	4Q F	0.40%	0.20%
03/08/2017 06:50	GDP Annualized SA QoQ	4Q F	1.60%	1.00%
03/08/2017 06:50	GDP Nominal SA QoQ	4Q F	0.50%	0.30%
03/08/2017 06:50	GDP Deflator YoY	4Q F	-0.10%	-0.10%
03/08/2017 06:50	GDP Private Consumption QoQ	4Q F	0.00%	0.00%
03/08/2017 06:50	GDP Business Spending QoQ	4Q F	1.80%	0.90%
03/08/2017 06:50	Bank Lending Incl Trusts YoY	Feb	--	2.50%
03/08/2017 06:50	Bank Lending Ex-Trusts YoY	Feb	--	2.60%
03/08/2017 11:30	Bankruptcies YoY	Feb	--	-10.37%
03/08/2017 12:00	Leading Index CI	Jan P	105.4	104.8
03/08/2017 12:00	Coincident Index	Jan P	114.3	114.8
03/08/2017	Eco Watchers Survey Current SA	Feb	49.5	49.8
03/08/2017	Eco Watchers Survey Outlook SA	Feb	--	49.4
03/09/2017 06:50	Money Stock M2 YoY	Feb	4.20%	4.10%
03/09/2017 06:50	Money Stock M3 YoY	Feb	3.60%	3.50%
03/09/2017 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Mar-03	--	-¥202.0b
03/09/2017 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Mar-03	--	¥159.5b
03/09/2017 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Mar-03	--	¥367.9b
03/09/2017 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Mar-03	--	-¥261.1b
03/09/2017 07:00	Labor Cash Earnings YoY	Jan	0.40%	0.10%
03/09/2017 07:00	Real Cash Earnings YoY	Jan	--	-0.40%
03/09/2017 09:00	Tokyo Avg Office Vacancies	Feb	--	3.74
03/09/2017 13:00	Machine Tool Orders YoY	Feb P	--	3.50%
03/10/2017 06:50	BSI Large All Industry QoQ	1Q	--	3
03/10/2017 06:50	BSI Large Manufacturing QoQ	1Q	--	7.5
 Thailand				
03/09/2017 10:30	Consumer Confidence	Feb	--	74.5
03/09/2017 10:30	Consumer Confidence Economic	Feb	--	63.1
03/10/2017 14:30	Foreign Reserves	Mar-03	--	--
03/10/2017 14:30	Forward Contracts	Mar-03	--	--

ที่มา : Bloomberg

## Warrant Corner

As of: 2 March 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	0.16	0.26	0.21	0.00	0.11	105%	5.05	0.42	33%	2.13	0.49	-105%	End of Jun, Dec
ABC-W2	5 Jun 20	1.500	1.00000	1.000	0.06	0.26	0.18	0.00	0.01	500%	4.33	0.10	73%	0.42	0.17	-500%	At the End of Jun, Dec
ACAP-W1	31 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	22.40	27.00	0.02	24.38	25.04	-10%	1.21	1.00	-7%	1.21	1.11	10%	15th Jun and Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.13	0.60	0.20	0.00	0.05	130%	4.62	0.29	47%	1.35	0.43	-130%	At the End of Jun
AEC-W2	11 Apr 17	2.000	1.00000	1.000	0.01	0.60	0.12	0.00	0.00	235%	60.00	0.00	6180546%	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	0.27	70%	1.02	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	0.60	2.52	0.11	0.46	0.83	3%	4.20	0.79	2%	3.31	0.97	-3%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.20	2.52	0.12	0.00	0.50	47%	12.60	0.53	17%	6.67	0.68	-47%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJD-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	1.12	1.73	0.19	0.22	0.90	38%	2.02	0.79	12%	1.61	0.73	-38%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BANPU-W3	5 Jun 17	5.000	1.00000	1.000	14.60	20.10	0.04	14.44	15.01	-2%	1.38	0.99	-9%	1.37	1.03	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	0.25	1.82	0.25	0.00	0.28	24%	7.28	0.55	17%	3.99	0.81	-24%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.29	2.52	0.17	0.00	0.29	50%	8.73	0.43	38%	3.77	0.67	-50%	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	0.08	56%	3.55	0.56	28%	1.97	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%	0.69	0.13	-663%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.58	8.30	0.25	0.00	0.67	52%	14.31	0.32	28%	4.65	0.66	-52%	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	2.40	3.70	0.33	1.47	2.29	5%	1.54	0.96	2%	1.47	0.95	-5%	1st 29 Dec 17 and 31 May 19
CEN-W4	21 Dec 18	2.000	1.00000	1.000	0.34	1.89	0.33	0.00	0.41	24%	5.56	0.69	13%	3.81	0.81	-24%	At the End of Mar 2018, Jun 2018, Sep 2018, Dec 2018
CGH-W1	5 Jan 18	1.624	1.00000	1.108	0.20	1.56	0.18	0.00	0.25	16%	8.64	0.57	19%	4.92	0.86	-16%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.21	1.56	0.08	0.00	0.32	16%	7.43	0.59	11%	4.38	0.86	-16%	At the End of Jun
CIG-W6	31 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.10	0.66	0.20	0.00	0.02	142%	6.60	0.15	103%	0.98	0.41	-142%	End of every month
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.50	3.28	0.20	0.00	0.51	98%	6.56	0.43	23%	2.83	0.50	-98%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	4.80	0.57	0.12	3.48	4.52	9%	1.87	0.88	4%	1.64	0.91	-9%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DCORP-W1	9 May 17	1.871	1.00000	1.603	10.70	8.80	0.07	10.34	11.10	-3%	1.32	1.00	-14%	1.32	1.03	3%	8 May 2015, 6 May 2016, 8 May 2017
DIMET-W1	1 Nov 17	0.500	1.00000	1.000	2.04	2.54	0.05	1.94	2.05	0%	1.25	1.00	0%	1.25	1.00	0%	Every 15 Mar and 15 Sept
DNA-W1	18 Nov 18	0.100	1.00000	5.000	1.78	0.93	0.19	3.35	3.72	-51%	2.61	1.00	-34%	2.61	2.04	51%	18 th Nov 18
EARTH-W4	15 Sep 19	6.861	1.00000	1.020	0.35	4.56	0.29	0.00	0.61	58%	13.29	0.44	20%	5.82	0.63	-58%	Every 15 Mar and 15 Sept
EASON-W2	30 Nov 17	1.300	1.00000	1.307	3.28	4.26	0.18	3.18	3.76	-11%	1.70	0.99	-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	0.60	1.86	0.28	0.25	0.52	13%	3.26	0.79	13%	2.59	0.89	-13%	Every August and February
EIC-W1	29 May 17	1.000	1.00000	1.313	0.03	0.62	0.16	0.00	0.00	65%	27.14	0.04	698%	1.07	0.61	-65%	At the End of May, Nov
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	1.000	0.21	0.62	0.21	0.00	0.15	95%	2.95	0.57	22%	1.68	0.51	-95%	At the End of Jun, Dec
EIC-W3	16 Jun 21	1.000	1.00000	1.000	0.30	0.62	0.02	0.00	0.19	110%	2.07	0.59	19%	1.22	0.48	-110%	At the End of Jun, Dec
EMC-W5	30 Oct 17	0.250	1.00000	1.000	0.01	0.12	0.20	0.00	0.00	117%	12.00	0.07	221%	0.82	0.46	-117%	End of Jan Apr Jul and Oct
EPCO-W2	30 Nov 17	9.000	1.00000	1.000	0.59	6.80	0.11	0.00	0.49	41%	11.53	0.34	58%	3.96	0.71	-41%	31st May 17 and 30 Nov 17
EVER-W2	30 Jun 17	2.000	1.00000	1.000	0.06	0.72	0.14	0.00	0.00	186%	12.00	0.00	2347%	0.01	0.35	-186%	30 Sept 16, 15 Dec 16, 31 Mar 17 and 30 Jun 17
EVER-W3	14 Mar 19	5.000	1.00000	1.000	0.08	0.72	0.08	0.00	0.00	606%	9.00	0.01	161%	0.11	0.14	-606%	14 Ju 18, 14 Sept 18, 14 Dec 18 and 14 Mar 19
FC-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.15	0.60	0.16	0.00	0.11	158%	4.26	0.42	28%	1.80	0.39	-158%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.08	0.60	0.12	0.00	0.06	247%	7.50	0.28	39%	2.11	0.29	-247%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W1	15 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.19	0.63	0.05	0.00	0.00	565%	3.32	0.00	774%	0.00	0.15	-565%	End of Jan
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	2.92	5.15	0.19	2.54	3.01	-4%	1.76	0.95	-4%	1.67	1.05	4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.499	1.00000	1.003	2.04	3.00	0.15	2.12	2.43	-16%	1.48	0.99	-13%	1.46	1.18	16%	End of May and Nov
GENCO-W1	18 May 17	1.000	1.00000	1.576	0.44	1.35	0.12	0.48	0.56	-5%	4.84	0.94	-23%	4.56	1.06	5%	End of Dec
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	3.80	6.15	0.33	2.77	3.96	-6%	1.62	0.97	-5%	1.57	1.06	6%	End of Oct and Apr
GJS-W2	12 Dec 17	2.070	1.00000	0.363	0.01	0.33	0.14	0.00	0.00	536%	11.98	0.00	968%	0.00	0.16	-536%	At the End of Jun, Dec
GJS-W3	7 Feb 20	1.500	1.00000	0.400	0.04	0.33	0.12	0.00	0.00	385%	3.30	0.12	71%	0.41	0.21	-385%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W3	30 Jun 17	1.000	1.00000	1.073	1.59	2.54	0.00	1.65	1.58	-2%	1.71	0.97	-7%	1.66	1.02	2%	Every 30 Jun
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	1.54	2.54	0.09	1.41	1.31	0%	1.66	0.85	0%	1.41	1.00	0%	Every 30 Jun
GL-W4	31 Jul 18	40.000	1.00000	1.000	28.25	57.00	0.10	15.34	22.95	20%	2.02	0.85	14%	1.72	0.84	-20%	End of every month
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.53	1.28	0.19	0.23	0.44	20%	2.42	0.83	15%	2.01	0.84	-20%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.02	0.33	0.14	0.00	0.00	764%	3.30	0.02	131%	0.07	0.12	-764%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.02	0.33	0.04	0.00	0.00	764%	3.30	0.02	131%	0.06	0.12	-764%	At the End of Jun, Dec
GUNKUL-W	29 Sep 17	5.625	1.00000	4.800	3.56	5.15	0.06	0.00	2.91	24%	6.94	0.51	44%	3.52	0.81	-24%	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	3.02	6.20	0.18	2.22	2.95	5%	2.05	0.84	2%	1.72	0.95	-5%	At the End of Mar, Sep
IRCP-W2	16 May 17	5.250	1.00000	1.200	0.46	3.40	0.21	0.00	0.01	66%	8.87	0.05	1067%	0.41	0.60	-66%	Every 15th of 6 Months (May and Nov)
ITD-W1	13 May 19	14.000	1.00000	1.000	0.58	5.00	0.17	0.00	0.24	192%	8.62	0.19	63%	1.64	0.34	-192%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec

## Warrant Corner

As of: 2 March 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	2.14	36.25	0.09	0.23	4.84	5%	16.94	0.59	11%	9.97	0.95	-5%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	2.74	36.25	0.07	0.00	6.25	26%	13.23	0.52	17%	6.85	0.79	-26%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	3.904	1.00000	1.101	4.94	8.95	0.34	3.64	4.45	-6%	1.99	0.77	-2%	1.53	1.07	6%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMT-W1	29 Jun 18	18.000	1.00000	1.000	8.00	24.80	0.16	5.70	8.40	5%	3.10	0.81	4%	2.50	0.95	-5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.475	1.00000	1.052	0.22	0.69	0.30	0.16	0.22	-1%	3.30	0.83	-1%	2.73	1.01	1%	Every 23rd of March
L&E-W3	15 Jun 17	2.100	1.00000	1.000	1.12	3.54	0.07	1.34	1.40	-9%	3.16	0.97	-28%	3.08	1.10	9%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
LH-W3	5 May 17	3.500	1.00000	1.000	6.20	9.85	0.01	6.28	6.26	-2%	1.59	0.99	-8%	1.57	1.02	2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
LOXLEY-W	30 Sep 17	7.000	1.00000	1.000	0.92	3.32	0.03	0.00	0.02	139%	3.61	0.04	347%	0.15	0.42	-139%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MACO-W1	2 Nov 17	2.000	1.00000	1.000	0.07	1.30	0.18	0.00	0.04	59%	18.57	0.21	100%	3.94	0.63	-59%	End of Quarter
MAX-W2	2 Aug 17	0.099	1.00000	0.908	0.01	0.05	0.30	0.00	0.00	120%	4.54	0.05	555%	0.24	0.45	-120%	2 Aug 17
MBAX-W1	17 Aug 17	2.487	1.00000	1.005	2.18	5.00	0.17	2.10	2.32	-7%	2.31	0.95	-14%	2.19	1.07	7%	Every 17 Feb and 17 Aug
MFC-W1	30 Mar 18	17.947	1.00000	1.003	2.92	22.10	0.32	2.84	4.50	-6%	7.59	0.70	-5%	5.32	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	71%	0.79	0.30	-234%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.20	1.61	0.14	0.00	0.25	99%	8.05	0.43	28%	3.47	0.50	-99%	End of Jun, Dec
MINT-W5	3 Nov 17	36.364	1.00000	1.100	2.72	34.50	0.05	0.00	5.42	13%	13.95	0.55	19%	7.65	0.89	-13%	Every 25 of Feb, May, Aug and Nov
ML-W2	31 May 19	3.500	1.00000	1.000	0.31	1.90	0.33	0.00	0.19	101%	6.13	0.38	36%	2.32	0.50	-101%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.492	1.00000	1.003	1.51	3.80	0.31	0.91	1.67	5%	2.52	0.87	2%	2.20	0.95	-5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.006	3.78	5.00	0.07	3.75	3.83	-5%	1.33	0.96	-4%	1.27	1.05	5%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.20	0.72	0.23	0.00	0.09	67%	3.60	0.47	51%	1.68	0.60	-67%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.28	1.80	0.25	0.00	0.11	82%	6.43	0.29	56%	1.84	0.55	-82%	Every 15 Jun and 15 Dec
NCL-W1	19 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.27	2.34	0.25	0.00	0.09	82%	8.67	0.23	97%	1.96	0.55	-82%	At the End of Jun, Dec
NDR-W1	22 Dec 18	3.000	1.00000	1.000	1.22	4.20	0.33	0.80	1.42	0%	3.44	0.82	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	0.35	0.10	0.00	0.07	86%	3.50	0.50	28%	1.74	0.54	-86%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W4	31 Mar 19	3.500	1.00000	0.285	0.01	0.15	0.02	0.00	0.00	2257%	4.27	0.00	357%	0.00	0.04	-2257%	End of March and Sept
NEWS-W5	3 Sep 18	0.290	1.00000	1.000	0.02	0.15	0.25	0.00	0.01	107%	7.50	0.27	62%	2.05	0.48	-107%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	0.58	1.55	0.33	0.00	0.05	195%	2.67	0.16	122%	0.43	0.34	-195%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.21	1.02	0.18	0.02	0.21	19%	4.86	0.64	14%	3.09	0.84	-19%	Every 15 Jun and Dec
NPP-W2	9 Mar 18	1.720	1.00000	1.047	0.39	0.90	0.05	0.00	0.04	132%	2.42	0.18	129%	0.44	0.43	-132%	March 9, 2018
NUSA-W2	21 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.06	0.44	0.04	0.00	0.01	141%	7.33	0.08	168%	0.57	0.42	-141%	At the End of May, Nov
OCEAN-W2	1 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.58	1.49	0.17	0.24	0.47	19%	2.57	0.80	15%	2.04	0.84	-19%	1st Jun and 1st Dec
PHOL-W1	31 Oct 18	3.000	1.00000	1.000	0.50	2.76	0.17	0.00	0.48	27%	5.52	0.52	15%	2.90	0.79	-27%	End of Apr and Oct
PLE-W3	15 Dec 18	2.200	1.00000	1.000	0.46	0.88	0.04	0.00	0.04	202%	1.91	0.18	86%	0.35	0.33	-202%	N/A
PL-W1	15 Jun 18	3.966	1.00000	1.009	1.55	4.18	0.08	0.20	0.96	32%	2.72	0.62	24%	1.69	0.76	-32%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
POLAR-W3	1 Feb 18	2.000	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.27	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	0.00	nm.	At the End of Dec
PPM-W1	19 May 17	3.477	1.00000	2.014	1.53	4.10	0.29	0.90	1.47	3%	5.40	0.88	17%	4.74	0.97	-3%	At the End of Jun, Dec
PPS-W1	9 Dec 18	0.400	1.00000	1.000	0.95	1.65	0.29	0.88	1.17	-18%	1.74	0.99	-11%	1.72	1.22	18%	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	1.83	10.60	0.03	0.00	0.88	82%	5.79	0.31	59%	1.78	0.55	-82%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.36	0.77	0.09	0.25	0.35	12%	2.14	0.87	6%	1.87	0.90	-12%	Last working day of Jan, Jul
RICH-W1	14 Dec 18	1.000	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.10	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	0.00	nm.	15 Dec 17 and 14 Dec 18
RML-W4	14 Jun 18	1.970	1.00000	1.000	0.19	1.36	0.20	0.00	0.11	59%	7.16	0.34	43%	2.46	0.63	-59%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.71	2.34	0.33	0.49	0.85	-1%	3.30	0.90	-1%	2.97	1.01	1%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	45.000	1.00000	1.000	0.57	13.90	0.17	0.00	0.03	228%	24.39	0.02	240%	0.46	0.31	-228%	19th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	58.537	1.00000	1.025	7.50	46.00	0.04	0.00	14.22	43%	6.29	0.63	12%	3.95	0.70	-43%	At the End of May, Nov
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	1.27	3.66	0.09	0.00	0.20	345%	2.88	0.17	59%	0.49	0.22	-345%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	1.13	3.66	0.09	0.00	0.53	751%	3.24	0.30	30%	0.98	0.12	-751%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIRI-W2	24 Nov 17	2.500	1.00000	1.000	0.04	1.97	0.19	0.00	0.13	29%	49.25	0.34	42%	16.73	0.78	-29%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.23	1.05	0.29	0.00	0.16	41%	4.57	0.57	35%	2.60	0.71	-41%	At the End of Jun, Dec
SMT-W1	28 Jun 19	8.000	1.00000	1.000	2.00	6.85	0.17	0.00	1.77	46%	3.43	0.64	18%	2.20	0.69	-46%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.70	1.19	0.20	0.00	0.40	60%	1.70	0.74	24%	1.26	0.63	-60%	End of Jun, Dec
SUPER-W3	1 Apr 17	4.000	1.00000	1.000	0.01	1.38	0.07	0.00	0.00	191%	138.00	0.00	43290571%	0.00	0.34	-191%	End of Feb, May, Aug, Nov 2016 and Mar 2017
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.76	4.14	0.20	0.11	1.02	15%	5.45	0.65	8%	3.57	0.87	-15%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	2.20	5.65	0.01	1.19	2.40	18%	2.57	0.76	5%	1.94	0.85	-18%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.70	4.50	0.20	0.00	0.17	249%	6.43	0.16	69%	1.00	0.29	-249%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	2.000	1.00000	1.000	0.32	1.19	0.33	0.00	0.22	95%	3.72	0.50	19%	1.85	0.51	-95%	End of Dec
TAPAC-W2	1 May 17	1.256	1.00000	1.672	38.00	44.00	0.01	70.56	71.05	-46%	1.94	1.00	-98%	1.94	1.84	46%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	0.68	1.01	0.00	0.28	0.43	31%	1.88	0.79	26%	1.49	0.76	-31%	At the End of Feb, May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.73	1.01	0.08	0.23	0.68	38%	1.71	0.84	7%	1.43	0.72	-38%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.60	1.01	0.24	0.09	0.59	43%	1.87	0.85	6%	1.58	0.70	-43%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec

## Warrant Corner

As of:

2 March 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	0.40	2.06	0.22	0.00	0.20	76%	5.53	0.37	53%	2.03	0.57	-76%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	3.90	6.35	0.09	3.51	4.12	1%	1.63	0.97	0%	1.57	0.99	-1%	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%	13.91	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	18%	2.46	0.81	-24%	End of every month
TH-W1	9 Sep 17	1.000	1.00000	1.352	0.11	0.76	0.08	0.00	0.06	42%	9.34	0.31	96%	2.89	0.70	-42%	At the End of Sep
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.23	0.76	0.25	0.00	0.21	62%	3.30	0.65	16%	2.16	0.62	-62%	At the End of Jun
TMC-W1	17 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	0.41	1.72	0.33	0.15	0.39	11%	4.20	0.80	14%	3.36	0.90	-11%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	1.31	3.30	0.14	1.12	1.33	0%	2.52	0.82	0%	2.06	1.00	0%	At the End of Apr, Oct
TNPC-W1	9 Jun 19	2.250	1.00000	1.000	0.49	1.72	0.14	0.00	0.35	59%	3.51	0.54	23%	1.88	0.63	-59%	End of May and Nov
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	1.68	4.48	0.18	1.21	1.79	4%	2.67	0.88	3%	2.35	0.96	-4%	End of Quarter
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.14	0.45	0.20	0.00	0.01	198%	3.21	0.11	128%	0.37	0.34	-198%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	2.90	4.64	0.29	2.19	2.98	-4%	1.76	0.94	-2%	1.66	1.04	4%	At the End of May
TTA-W5	28 Feb 19	18.383	1.00000	1.006	1.49	9.95	0.09	0.00	1.06	100%	6.72	0.34	41%	2.29	0.50	-100%	End of Quarter
TVT-W1	16 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.44	1.80	0.20	0.24	0.48	8%	4.09	0.75	6%	3.06	0.93	-8%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.06	0.14	0.19	0.00	0.00	641%	3.72	0.00	303%	0.01	0.13	-641%	9th Aug 2018
TWZ-W3	22 Jun 17	0.299	1.00000	1.003	0.02	0.28	0.06	0.00	0.02	14%	14.04	0.48	53%	6.76	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	0.00	157%	14.00	0.11	113%	1.51	0.39	-157%	At the End of Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.19	0.64	0.04	0.00	0.00	398%	3.37	0.00	630%	0.00	0.20	-398%	22nd Dec 17
UREKA-W1	22 Apr 17	0.500	1.00000	1.000	0.64	1.27	0.28	0.56	0.74	-10%	1.98	1.00	-54%	1.98	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%	1.28	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.09	0.18	0.30	0.06	0.09	6%	2.00	0.94	3%	1.88	0.95	-6%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	1.000	0.29	5.00	0.20	0.00	0.52	46%	17.24	0.41	31%	6.99	0.69	-46%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.89	2.92	0.03	1.85	1.98	-1%	1.54	0.92	0%	1.43	1.01	1%	At the End of Sept
VTE-W2	12 May 19	8.000	1.00000	1.000	0.51	2.98	0.11	0.00	0.17	186%	5.84	0.21	61%	1.20	0.35	-186%	End of Jul 18 and 12 May 19
WHA-W1	4 Mar 20	3.431	1.00000	10.201	7.90	3.08	0.08	0.00	7.53	37%	3.98	0.53	11%	2.10	0.73	-37%	Every 25 of Jun and Dec
WIJK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	1.13	5.00	0.21	0.00	0.98	23%	4.42	0.62	17%	2.73	0.82	-23%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	21.20	56.50	0.05	17.53	26.55	5%	2.67	0.84	2%	2.23	0.95	-5%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	2.16	5.60	0.17	1.33	2.26	10%	2.59	0.81	4%	2.11	0.91	-10%	At the End of Jun, Dec

Earnings Guide																										
Company	Rec. L/T 3 months	Price 2/03/17 (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	17F	18F	17F	18F
<b>AGRO &amp; FOOD INDUSTRY</b>																										
<b>Agribusiness</b>							66.39	5,076	3,521	4,534		11.04	15.92	12.36		1.57	1.41	1.31		2.3	2.9					
GFPT	BUY	15.80	19.00	20%	1.26	44.2	19.81	1,644	1,691	1,835	1.3	1.3	1.5	12.1	11.7	10.8	8.6	9.7	10.8	1.8	1.6	1.5	0.40	0.44	2.6	2.8
STA	BUY	21.50	30.00	40%	1.44	54.6	27.52	(758)	1,257	2,094	-0.6	1.0	1.6	NM	21.9	13.1	15.5	17.4	18.4	1.4	1.2	1.2	0.40	0.60	1.9	2.8
TWPC	BUY	9.90	8.50	-14%	1.14	54.5	8.72	669	574	605	0.8	0.7	0.7	13.0	15.2	14.4	5.8	6.0	6.4	1.7	1.6	1.6	0.33	0.34	3.3	3.5
<b>Foods &amp; Beverages</b>							723.61	76,644	37,566	41,352		8.98	18.65		2.42	2.36	2.22		2.9	3.2						
BR	BUY	6.90	8.00	16%	1.49	53.0	6.30	213	430	494	0.2	0.5	0.5	29.6	14.7	12.8	4.9	5.1	5.3	1.4	1.4	1.3	0.26	0.30	3.8	4.4
CPF	BUY	28.00	41.80	49%	1.36	47.3	216.80	14,703	13,810	15,988	2.0	1.9	2.2	14.1	15.0	12.9	17.8	18.6	19.5	1.6	1.5	1.4	1.08	1.18	3.8	4.2
ICHI	SELL	10.10	9.20	-9%	1.22	34.9	13.13	368	477	508	0.3	0.4	0.4	35.6	27.5	25.8	4.4	4.5	4.7	2.3	2.2	2.2	0.28	0.29	2.7	2.9
KSL	BUY	6.65	7.50	13%	1.85	20.3	29.33	1,426	1,312	1,234	0.3	0.3	0.3	20.6	22.4	23.8	3.7	3.8	3.9	1.8	1.7	1.7	0.15	0.16	2.3	2.3
M	BUY	58.50	68.00	16%	0.54	21.2	53.52	2,100	2,334	2,499	2.3	2.5	2.7	25.5	23.0	21.6	14.6	14.7	14.9	4.0	4.0	3.9	2.30	2.44	3.9	4.2
MINT	BUY	34.50	46.00	33%	1.10	50.8	152.16	6,590	5,331	6,088	1.5	1.2	1.3	23.1	29.2	25.9	11.4	12.6	14.0	3.0	2.7	2.5	0.38	0.43	1.1	1.2
OISHI	BUY	126.00	165.00	31%	1.34	15.3	23.63	887	1,251	1,361	4.7	6.7	7.3	26.6	18.9	17.4	24.5	28.7	32.9	5.1	4.4	3.8	3.00	4.00	2.4	3.2
SAPPE	SELL	27.50	22.20	-19%	1.60	25.1	8.31	410	445	481	1.4	1.5	1.6	20.2	18.6	17.3	6.6	7.6	8.5	4.1	3.6	3.2	0.59	0.64	2.1	2.3
TFG	Switch	6.35	5.50	-13%	2.27	15.6	32.44	1,447	2,042	2,331	0.3	0.4	0.4	22.4	17.4	15.3	1.2	1.5	1.7	5.3	4.4	3.8	0.18	0.21	2.9	3.3
TKN	SELL	29.00	21.00	-28%	2.08	24.8	40.02	782	947	1,244	0.6	0.7	0.9	51.2	42.2	32.2	1.6	1.8	2.0	18.0	16.3	14.5	0.51	0.68	1.8	2.3
TU	BUY	20.50	23.00	12%	0.41	64.8	97.82	5,254	6,069	6,893	1.1	1.3	1.4	18.6	16.1	14.2	9.1	9.7	10.4	2.3	2.1	2.0	0.64	0.72	3.1	3.5
TVO	SELL	37.25	36.50	-2%	0.62	44.4	30.12	2,755	2,108	2,231	3.4	2.6	2.8	10.9	14.3	13.5	10.6	10.7	11.3	3.5	3.5	3.3	2.10	2.20	5.6	5.9
<b>Consumer Products</b>																										
<b>Home &amp; Office</b>							11.08	618	799	983		17.01	13.87	10.23		1.82	1.66	2.18		1.1	-					
AJD	BUY	1.73	2.36	36%	2.25	61.5	7.34	389	478	539	0.1	0.1	0.1	18.9	16.5	15.7	0.4	0.5	0.7	4.2	3.4	2.4	-	-	-	-
SIAM	BUY	2.66	4.86	83%	1.26	38.3	1.58	102	186	303	0.2	0.3	0.5	15.5	8.5	5.2	3.9	4.1	0.0	0.7	0.6	0.0	0.11	-	4.0	-
<b>FINANCIALS</b>																										
<b>Banking</b>							2,214.90	200,775	215,840	233,963		11.03	10.32	9.52		1.27	1.17	1.09		3.5	3.9					
BAY	SELL	39.00	41.50	6%	0.72	23.1	286.87	21,404	22,846	24,479	2.9	3.1	3.3	13.4	12.6	11.7	28.3	30.2	32.2	1.4	1.3	1.2	1.00	1.10	2.6	2.8
BBL	BUY	183.00	197.50	8%	0.89	97.2	349.32	31,815	34,297	37,642	16.7	18.0	19.7	11.0	10.2	9.3	198.6	210.2	223.1	0.9	0.9	0.8	7.00	7.50	3.8	4.1
KBANK	BUY	196.00	232.80	19%	0.93	66.0	469.08	40,174	42,668	46,374	16.8	17.8	19.4	11.7	11.0	10.1	134.4	147.8	160.6	1.5	1.3	1.2	4.50	5.50	2.3	2.8
KKP	BUY	67.00	66.50	-1%	0.87	68.7	56.73	5,547	5,664	6,347	6.6	6.7	7.5	10.2	10.0	8.9	47.9	50.5	53.2	1.4	1.3	1.3	3.50	3.75	5.2	5.6
KTB	BUY	19.80	20.50	4%	0.97	44.9	276.83	32,283	34,471	36,259	2.3	2.5	2.6	8.6	8.0	7.6	19.6	21.1	22.6	1.0	0.9	0.9	0.99	1.04	5.0	5.2
LHBANK	BUY	1.76	2.20	25%	1.16	26.4	24.00	2,696	2,789	3,314	0.2	0.1	0.2	8.9	13.4	11.2	1.5	1.8	1.9	1.2	1.0	0.9	0.04	0.04	2.1	2.5
SCB	BUY	155.50	178.00	14%	1.19	62.8	528.57	47,612	50,950	54,812	14.0	15.0	16.1	11.1	10.4	9.6	90.6	104.2	120.1	1.7	1.5	1.3	6.00	6.50	3.9	4.2
TCAP	BUY	49.50	53.00	7%	0.91	78.7	59.72	6,013	7,033	7,874	5.0	5.8	6.5	9.9	8.5	7.6	47.2	51.2	55.8	1.0	1.0	0.9	2.33	2.61	4.7	5.3
TISCO	BUY	67.75	67.88	0%	0.63	74.1	54.24	5,005	5,916	6,868	6.3	7.4	8.6	10.8	9.2	7.9	39.1	43.5	48.7	1.7	1.6	1.4	2.80	3.00	4.1	4.4
TMB	BUY	2.50	2.40	-4%	0.85	43.9	109.52	8,225	9,205	9,994	0.2	0.2	0.2	13.3	11.8	10.9	1.9	2.0	2.2	1.3	1.2	1.1	0.08	0.09	3.4	3.7
<b>Finance</b>							314.77	12,673	15,047	15,075		24.17	20.37	12.63		3.70	3.38	2.59		2.4	3.2					
AEONTS	BUY	101.50	113.00	11%	0.64	30.0	25.38	2,363	2,714	3,177	9.5	10.9	12.7	10.7	9.3	8.0	54.8	61.8	70.1	1.9	1.6	1.4	3.80	4.45	3.7	4.4
ASK	BUY	22.90	27.00	18%	0.94	43.6	8.06	707	760	856	2.0	2.2	2.4	11.4	10.6	9.4	13.0	13.8	14.7	1.8	1.7	1.6	1.51	1.70	6.6	7.4
IFS	Switch	3.22	3.03	-6%	1.46	26.7	1.51	137	150	165	0.3	0.3	0.3	11.1	10.6	9.7	2.5	2.6	2.7	1.3	1.3	1.2	0.16	0.17	4.9	5.4
JMT	BUY	24.80	32.79	32%	1.41	38.9	9.23	290	305	381	0.8	0.8	1.0	31.6	30.1	24.1	5.2	5.5	5.9	4.7	4.5	4.2	0.49	0.62	2.0	2.5
KCAR	BUY	14.50	16.00	10%	0.81	26.6	3.63	287	340	359	1.1	1.4	1.4	12.6	10.7	10.1	7.6	8.1	8.7	1.9	1.8	1.7	0.81	0.86	5.6	5.9
MTLS	BUY	32.00	35.00	9%	1.54	20.1	67.84	1,464	2,196	3,047	0.7	1.0	1.4	46.3	30.9	22.3	3.2	4.0	5.2	10.1	8.0	6.1	0.21	0.29	0.6	0.9
S11	BUY	8.90	11.60	30%	1.46	24.8	5.46	421	473	540	0.7	0.8	0.9	12.9	11.5	10.1	3.1	3.7	4.3	2.9	2.4	2.1	0.27	0.31	3.0	3.5
SAWAD	BUY	46.00	57.00	24%	1.65	47.6	48.09	2,084	2,764	3,503	2.0	2.5	3.2	23.1	18.1	14.3	6.5	8.8	11.0	7.0	5.2	4.2	1.02	1.29	2.2	2.8
THANI	BUY	5.40	6.60	22%	2.35	27.0	13.05	881	1,043	1,166	0.4	0.4	0.5	14.8	12.5	11.2	2.1	2.3	2.5	2.6	2.4	2.2	0.26	0.29	4.8	5.4
TK	BUY	12.40	15.03	21%	1.01	29.2	6.20	466	534	619	0.9	1.1	1.2	13.3	11.6	10.0	9.2	9.8	10.5	1.4	1.3	1.2	0.50	0.55	4.0	4.4
<b>Insurance</b>							131.93	7,917	10,029	11,064		17.35	13.70	12.42		1.88	1.70	1.55		2.7	2.9					
BKI	BUY	352.00	400.00	14%	0.19	66.9	37.48	2,563	2,930	3,125	24.1	27.5	29.4	14.6	12.8	12.0	305.7	326.2	349.7	1.2	1.1	1.0	12.00	12.00	3.4	3.4
BLA	BUY	50.25	60.97	21%	0.68	43.8	85.76	4,512	6,187	6,851	2.6	3.6	4.0	19.0	13.9	12.5	19.8	22.6	25.7	2.5	2.2	2.0	1.09	1.21	2.2	2.4
THRE	BUY	2.06	2.76	34%	1.42	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	9.20	11.90	29%	0.68	78.4	5.52	451	495	577	0.8	0.8	1.0	12.2	11.2	9.6	2.3	2.5	nm.	4.0	3.7	3.4	0.63	0.73		

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 2/03/17 (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	214.00	222.00	4%	0.33	38.2	16.40	1,298	1,418	1,454	16.9	18.5	19.0	12.6	11.6	11.3	174.7	187.7	200.8	1.2	1.1	1.1	5.40	6.40	2.5	3.0			
Industrial Materials & Machinery							12.25	612	698	485	14.74	12.94	9.37	2.35	2.13	1.52	4.3	6.0											
SNC	BUY	15.80	19.00	20%	0.65	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							530.35	41,966	39,425	47,390	12.02	12.75	10.60	19.1	20.7	23.2	1.48	1.37	1.27	3.3	3.8								
IVL	BUY	36.25	44.00	21%	1.53	33.5	174.52	16,197	10,890	13,771	3.4	2.3	2.9	10.8	16.0	12.7	19.1	20.7	23.2	1.9	1.7	1.6	0.45	0.50	1.2	1.4			
PTTGC	BUY	72.75	80.80	11%	1.01	50.0	328.02	25,602	28,535	33,619	5.7	6.3	7.5	12.8	11.5	9.8	58.3	59.3	63.0	1.2	1.2	1.2	3.16	3.73	4.3	5.1			
Steel							53.96	5,753	2,871	3,043	4.44	10.83	9.43	-1.85	-2.53	1.29	4.0	4.9											
BSBM	Switch	1.53	1.72	12%	1.83	31.5	1.73	268	162	175	0.2	0.1	0.2	6.5	10.7	9.9	1.7	1.8	1.9	0.9	0.8	0.8	0.09	0.09	5.6	6.1			
MCS	BUY	16.30	19.00	17%	0.95	64.6	8.15	1,229	864	1,137	2.5	1.7	2.3	6.6	9.4	7.2	5.7	6.4	7.6	2.9	2.5	2.1	1.00	1.32	6.2	8.1			
SMIT	BUY	4.40	4.88	11%	0.36	36.8	2.33	197	216	220	0.4	0.4	0.4	11.8	10.8	10.6	4.0	4.1	4.3	1.1	1.1	1.0	0.28	0.29	6.5	6.6			
TMT	Switch	18.10	16.60	-8%	1.05	21.3	7.88	912	601	609	2.1	1.4	1.4	8.6	13.1	12.9	6.5	6.4	6.7	2.8	2.8	2.7	1.10	1.12	6.1	6.2			
TSTH	BUY	1.02	1.41	38%	1.49	32.1	8.59	837	846	902	0.1	0.1	0.1	10.3	10.2	9.5	1.1	1.2	1.3	0.9	0.8	0.8	-	-	-	-			
<b>PROPERTY &amp; CONSTRUCTION</b>																													
Construction Materials							877.77	134,846	67,440	71,197	4.99	13.26	12.56	1.91	2.30	0.00	3.4	3.5											
DCC	Switch	4.46	4.64	4%	0.47	48.9	29.11	1,422	1,554	1,692	0.2	0.2	0.3	20.5	18.7	17.2	0.5	0.6	0.6	8.6	7.7	6.9	0.19	0.26	4.3	5.8			
DRT	Switch	6.10	6.25	2%	0.80	36.3	6.39	392	443	481	0.4	0.4	0.5	16.3	14.4	13.3	1.8	1.9	2.0	3.4	3.2	3.0	0.35	0.42	5.7	6.9			
EPG	BUY	12.90	18.80	46%	1.38	25.0	36.12	1,413	1,502	1,963	0.5	0.5	0.7	25.6	24.0	18.4	3.3	3.6	4.1	3.9	3.6	3.1	0.19	0.25	1.5	1.9			
SCC	BUY	522.00	610.05	17%	0.56	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	272.00	275.00	1%	0.58	27.6	62.56	3,914	4,553	5,100	17.0	15.3	17.1	16.0	17.8	15.9	96.3	137.9	145.3	2.8	2.0	1.9	10.00	11.00	3.7	4.0			
TASCO	BUY	27.00	30.00	11%	1.81	36.1	41.96	3,110	3,588	3,628	2.0	2.3	2.3	13.5	11.7	11.6	7.8	9.2	10.7	3.4	2.9	2.5	0.90	0.90	3.3	3.3			
TPIPL	Switch	2.48	3.06	23%	1.09	41.4	50.07	(521)	1,442	3,257	0.0	0.1	0.2	NM	34.7	15.4	2.7	1.9	2.0	0.9	1.3	1.2	0.03	0.05	1.2	2.0			
VNG	BUY	14.60	16.20	11%	1.45	21.6	22.88	1,591	1,693	1,893	1.0	1.1	1.2	14.4	13.5	12.1	5.3	5.9	6.5	2.7	2.5	2.2	0.55	0.55	3.8	3.8			
Construction Services							206.38	16,549	8,541	11,067	11.71	23.23	17.78	2.24	2.22	2.04	2.1	2.5											
BJCHI	SELL	4.68	4.86	4%	1.33	25.3	7.49	112	203	307	0.1	0.1	0.2	66.6	36.9	24.4	3.0	3.0	3.0	1.6	1.6	1.5	0.13	0.15	2.7	3.2			
CK	BUY	28.00	35.00	25%	1.41	61.3	47.43	2,002	2,086	2,582	1.2	1.2	1.5	23.7	22.7	18.4	12.7	13.4	14.3	2.2	2.1	2.0	0.65	0.65	2.3	2.3			
ITD	BUY	5.00	6.84	37%	1.84	66.5	26.40	(109)	597	1,017	0.0	0.1	0.2	NM	44.3	26.0	2.5	2.6	2.8	2.0	1.9	1.8	-	0.07	-	1.4			
NWR	BUY	1.35	1.47	9%	1.74	89.0	3.49	52	123	185	0.0	0.0	0.1	67.1	28.4	18.8	1.4	1.5	1.5	0.9	0.9	0.9	0.02	0.03	1.4	2.1			
PYLON	Switch	12.70	11.70	-8%	1.12	41.2	1.91	172	244	271	0.5	0.7	0.7	27.7	19.5	17.5	2.1	2.3	2.5	6.0	5.5	5.2	0.57	0.57	4.5	4.5			
SEAFCO	BUY	11.20	12.30	10%	1.47	63.1	3.42	156	209	238	0.5	0.7	0.8	21.9	16.4	14.4	3.5	3.8	4.3	3.2	2.9	2.6	0.30	0.35	2.7	3.1			
STEC	BUY	25.50	32.75	28%	1.07	70.6	38.89	1,381	1,717	1,819	0.9	1.1	1.2	28.2	22.6	21.4	6.8	7.6	8.4	3.8	3.3	3.0	0.40	0.40	1.6	1.6			
STPI	Switch	9.85	10.54	7%	1.98	75.7	16.01	1,366	679	1,463	0.8	0.4	0.9	11.7	23.6	10.9	6.9	6.9	7.5	1.4	1.4	1.3	0.30	0.30	3.0	3.0			
SYNTEC	BUY	5.15	6.20	20%	1.36	70.8	8.24	870	709	755	0.5	0.4	0.5	9.5	11.6	10.9	2.7	2.9	3.2	1.9	1.8	1.6	0.15	0.16	2.9	3.1			
TTCL	BUY	19.30	25.15	30%	1.94	61.1	10.81	400	457	609	0.7	0.8	1.1	27.0	23.7	17.7	9.4	9.8	10.4	2.0	2.0	1.9	0.55	0.60	2.8	3.1			
UNIQ	BUY	18.80	25.00	33%	1.64	52.3	20.32	883	1,081	1,343	0.8	1.0	1.2	23.0	18.8	15.1	6.2	7.0	7.8	3.0	2.7	2.4	0.35	0.43	1.9	2.3			
Property							782.60	107,057	56,199	60,077	13.14	13.28	0.00	1.99	1.85	0.00	3.7	4.0											
AMATA	BUY	16.50	17.50	6%	1.02	70.5	17.61	1,198	1,336	1,853	1.1	1.3	1.7	14.7	13.2	9.5	11.2	12.0	13.2	1.5	1.4	1.2	0.50	0.69	3.0	4.2			
ANAN	BUY	5.00	6.00	20%	1.52	44.5	16.67	1,501	1,819	2,178	0.5	0.5	0.7	11.1	9.2	7.7	3.2	3.3	3.8	1.5	1.5	1.3	0.15	0.18	3.1	3.7			
AP	BUY	7.30	9.60	32%	0.81	65.5	22.97	2,703	3,021	3,279	0.9	1.0	1.0	8.5	7.6	7.0	6.2	6.8	7.5	1.2	1.1	1.0	0.34	0.36	4.6	5.0			
CPN	BUY	55.50	67.00	21%	1.40	46.9	249.08	9,244	9,498	10,100	2.1	2.1	2.3	26.9	26.2	24.7	11.6	12.9	14.3	4.8	4.3	3.9	0.85	0.90	1.5	1.6			
LH	BUY	9.85	12.00	22%	0.99	42.2	117.15	8,618	9,094	9,449	0.7	0.8	0.8	13.5	12.8	12.3	4.0	4.5	5.0	2.5	2.2	2.0	0.69	0.71	7.0	7.2			
LPN	SELL	11.50	8.00	-30%	1.04	75.5	16.97	2,176	1,180	1,603	1.5	0.8	1.1	7.8	14.4	10.6	8.4	8.5	9.1	1.4	1.3	1.3	0.45	0.60	3.9	5.2			
ORI	Switch	11.10	7.50	-32%	1.92	8.7	12.22	638	1,054	1,498	0.6	0.7	1.0	19.2	16.3	11.5	2.0	1.8	2.4	5.6	6.3	4.7	0.27	0.39	2.5	3.5			
PACE	BUY	3.64	5.55	53%	1.12	39.9	13.68	(2,326)	839	873	-0.6	0.2	0.2	NM	16.3	15.7	0.4	0.7	0.9	8.1	5.4	4.0	-	-	-	-			
PSH	BUY	22.00	28.50	30%	0.48	29.1	48.09	5,940	6,230	6,511	2.7	2.9	3.0	8.1	7.7	7.4	16.2	17.7	19.2	1.4	1.2	1.1	1.43	1.49	6.5	6.8			
QH	BUY	2.64	4.18	58%	1.06	62.9	28.29	3,085	3,517	3,785	0.3	0.3	0.4	9.2	8.0	7.5	2.1	2.3	2.5	1.2	1.1	1.1	0.16	0.17	6.0	6.4			
RML	SELL	1.36	1.00	-27%	1.76	60.8	4.86	851	594	535	0.2	0.2	0.1	5.7	8.2	9.1	1.4	1.5	1.7	1.0	0.9	0.8	0.04	0.03	2.7	2.4			
SC	BUY	3.66	4.64	27%	0.88	34.0	15.30	1,968	1,939	2,309	0.5	0.5	0.6	7.8	7.9	6.6	3.5	3.7	4.1	1.1	1.0	0.0	0.19	0.22	5.1	6.0			
SENA	BUY	3.80	5.15	35%	1.41	46.9	4.34	763	827	906	0.7	0.7	0.7	5.7															



Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T	Price 2/03/17 (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	12.80	14.00	9%	1.50	29.6	25.47	1,541	2,081	2,521	0.8	1.0	1.3	16.6	12.3	10.2	6.8	7.5	8.3	1.9	1.7	1.5	0.42	0.50	3.3	3.9			
BPP	Switch	25.25	24.00	-5%	na.	21.2	76.90	4,138	5,183	6,135	1.3	1.7	2.0	18.9	15.1	12.7	12.2	13.4	14.6	2.1	1.9	1.7	0.84	0.99	3.3	3.9			
CKP	BUY	3.28	3.60	10%	1.43	24.9	24.17	55	508	607	0.0	0.1	0.1	439.1	51.6	46.6	2.4	2.7	3.0	1.4	1.2	1.1	0.06	0.06	1.8	1.8			
DEMCO	SELL	6.65	5.96	-10%	1.40	63.8	4.86	(161)	195	225	-0.2	0.3	0.3	NM	24.9	21.6	4.1	4.2	4.4	1.6	1.6	1.5	0.11	0.12	1.6	1.9			
EA	Switch	25.25	28.00	11%	1.10	34.6	91.15	3,252	4,430	5,228	0.9	1.2	1.4	29.0	21.3	18.0	3.1	3.9	5.2	8.3	6.4	4.9	0.14	0.17	0.6	0.7			
EASTW	BUY	11.70	13.50	15%	0.67	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%	0.16	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	79.25	88.00	11%	0.61	25.1	115.93	8,953	7,973	7,697	6.1	5.5	5.3	12.9	14.5	15.1	33.7	34.3	34.8	2.3	2.3	2.3	4.91	4.74	6.2	6.0			
GPSC	BUY	34.25	40.00	17%	0.85	24.9	51.32	2,700	2,971	3,141	1.8	2.0	2.1	19.0	17.3	16.3	25.9	26.9	27.6	1.3	1.3	1.2	1.20	1.25	3.5	3.6			
GUNKUL	BUY	5.15	5.73	11%	1.61	30.7	32.75	538	987	1,202	0.1	0.1	0.2	60.9	38.7	31.8	1.5	1.4	1.3	3.4	3.7	3.8	0.05	0.22	0.9	4.2			
IRPC	BUY	5.05	6.50	29%	0.66	51.9	103.19	9,721	9,180	10,222	0.5	0.5	0.5	10.3	10.9	9.8	4.0	4.4	4.9	1.3	1.1	1.0	0.23	0.27	4.6	5.3			
LANNA	BUY	13.50	17.00	26%	1.32	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	399.00	460.00	15%	1.17	48.9	1,139.66	94,609	107,919	114,436	28.1	37.8	40.1	14.2	10.6	10.0	267.1	288.5	313.5	1.5	1.4	1.3	14.00	15.00	3.5	3.8			
PTTEP	BUY	93.25	116.00	24%	0.95	34.7	370.20	12,860	20,056	24,110	3.2	5.1	6.1	28.8	18.5	15.4	102.8	94.7	90.2	0.9	1.0	1.0	3.75	4.00	4.0	4.3			
RATCH	BUY	50.75	65.00	28%	0.27	35.4	73.59	6,166	6,669	7,122	4.3	4.6	4.9	11.9	11.0	10.3	43.1	47.0	49.5	1.2	1.1	1.0	2.40	2.40	4.7	4.7			
TOP	Switch	76.25	78.00	2%	1.08	50.1	155.55	21,222	13,819	14,284	10.4	6.8	7.0	7.3	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	11.00	11.50	5%	0.39	34.5	43.89	2,538	2,750	2,980	0.6	0.7	0.7	17.3	16.0	14.7	3.0	3.0	3.1	3.7	3.7	3.5	0.64	0.69	5.8	6.3			
<b>SERVICES</b>																													
<b>Commerce</b>																													
							1,308.13	92,597	50,610	58,219				16.27	25.69	22.34				5.57	4.48	4.07			2.2	2.6			
BEAUTY	Switch	10.80	11.30	5%	1.60	52.3	32.41	656	850	1,049	0.2	0.3	0.3	49.4	38.1	30.9	0.4	0.5	0.6	24.5	20.0	18.0	0.28	0.30	2.6	2.8			
BJC	BUY	46.00	57.00	24%	1.27	20.7	183.59	4,001	6,830	8,246	1.5	1.7	2.1	29.8	26.9	22.3	28.0	29.5	31.1	1.6	1.6	1.5	0.55	0.67	1.2	1.5			
COM7	BUY	12.00	14.00	17%	2.37	37.4	14.40	405	497	599	0.3	0.4	0.5	35.5	29.0	24.1	1.7	1.7	1.9	7.2	7.1	6.4	0.31	0.37	2.6	3.1			
CPALL	BUY	60.00	69.70	16%	0.80	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	9.85	11.70	19%	1.49	43.7	129.54	4,125	4,968	5,741	0.3	0.4	0.4	31.4	26.1	22.6	1.3	1.4	1.4	7.4	7.1	6.9	0.35	0.43	3.5	4.4			
MAKRO	BUY	34.00	43.00	26%	0.72	2.1	163.20	5,413	6,286	7,420	1.1	1.3	1.5	30.2	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	61.25	79.00	29%	1.62	40.6	68.03	2,815	3,214	3,688	2.5	2.9	3.3	24.2	21.2	18.4	14.6	16.2	17.9	4.2	3.8	3.4	1.43	1.71	2.3	2.8			
SINGER	Switch	14.00	10.00	-29%	1.50	75.0	3.78	98	138	174	0.4	0.5	0.6	38.7	27.4	21.7	5.9	6.2	6.6	2.4	2.2	2.1	0.28	0.35	2.0	2.5			
<b>Health Care Services</b>																													
							569.05	29,709	15,587	18,113				36.51	32.99	0.00				6.49	5.24	0.00			1.5	1.7			
BCH	BUY	13.00	15.50	19%	1.02	42.4	32.42	798	941	1,118	0.3	0.4	0.4	40.6	34.4	29.0	2.2	2.5	2.8	5.8	5.2	4.7	0.17	0.19	1.3	1.5			
BDMS	BUY	20.10	25.50	27%	0.71	51.7	311.37	8,713	9,407	11,000	0.6	0.6	0.7	35.7	33.1	28.3	4.0	4.4	4.9	5.1	4.5	4.1	0.29	0.34	1.5	1.7			
BH	BUY	175.50	213.00	21%	1.01	35.2	128.12	3,688	4,083	4,650	5.1	5.6	6.4	34.7	31.3	27.5	19.7	22.4	25.8	8.9	7.8	6.8	2.85	3.10	1.6	1.8			
CHG	Switch	2.56	2.75	7%	1.87	39.5	28.16	583	718	840	0.1	0.1	0.1	48.3	39.2	33.5	0.3	0.3	0.4	8.9	8.0	7.1	0.03	0.04	1.3	1.5			
LPH	BUY	9.25	12.00	30%	1.60	56.2	6.94	170	230	277	0.2	0.3	0.4	40.7	30.1	25.0	2.2	2.3	2.5	4.3	4.0	3.7	0.18	0.22	2.0	2.4			
RJH	BUY	24.90	28.00	12%	1.16	45.7	7.47	170	207	228	0.6	0.7	0.8	44.0	36.1	32.7	5.1	5.5	5.9	4.9	4.5	4.2	0.35	0.38	1.4	1.5			
<b>Media &amp; Publishing</b>																													
							163.06	7,901	4,627	5,261				21.98	35.06	30.94				5.51	5.11	4.92			2.5	2.8			
BEC	Switch	15.90	18.00	13%	1.36	43.4	31.80	1,218	1,229	1,332	0.6	0.6	0.7	26.1	25.9	23.9	3.4	3.8	3.9	4.6	4.2	4.1	0.56	0.61	3.5	3.8			
MAJOR	BUY	35.00	36.00	3%	0.94	59.7	31.31	1,188	1,207	1,294	1.3	1.3	1.4	26.3	25.9	24.2	7.5	7.6	7.8	4.7	4.6	4.5	1.23	1.32	3.5	3.8			
MCOT	Switch	13.50	8.60	-36%	1.60	22.7	9.28	(735)	(241)	(177)	-1.1	-0.4	-0.3	NM	NM	NM	9.6	9.2	9.0	1.4	1.5	1.5	-	-	-	-			
PLANB	BUY	6.25	6.70	7%	1.85	30.1	21.98	352	560	635	0.1	0.2	0.2	62.5	39.1	34.5	0.9	1.0	1.0	6.9	6.5	6.3	0.13	0.16	2.0	2.6			
RS	BUY	9.40	10.40	11%	1.31	46.6	9.49	(102)	211	271	-0.1	0.2	0.3	NM	45.0	35.0	1.0	1.3	1.4	9.0	7.5	6.9	0.17	0.20	1.8	2.1			
VGI	Switch	5.00	4.20	-16%	1.69	25.1	34.32	1,032	1,162	1,280	0.2	0.2	0.2	33.2	29.5	26.8	0.4	0.4	0.5	13.1	11.4	10.0	0.12	0.13	2.4	2.6			
WORK	BUY	56.50	58.00	3%	1.97	33.8	23.64	199	499	627	0.5	1.2	1.4	118.7	48.3	39.3	7.1	8.0	8.9	7.9	7.0	6.3	1.05	1.31	1.9	2.3			
<b>Tourism &amp; Leisure</b>																													
							59.47	2,453	2,453	2,656				26.84	24.25	0.00				4.30	3.52	0.00			1.6	1.8			
CENTEL	BUY	35.50	47.00	32%	0.85	51.6	47.93	1,850	2,043	2,170	1.4	1.5	1.6	25.9	23.5	22.1	7.7	8.7	9.7	4.6	4.1	3.7	0.61	0.64	1.7	1.8			
ERW	BUY	4.62	6.00	30%	1.06	44.6	11.54	367	410	485	0.1	0.2	0.2	31.5	28.2	23.9	2.0	2.1	2.2	2.3	2.2	2.1	0.07	0.08	1.4	1.7			
<b>Transportation</b>																													
							934.26	24,922	32,801	35,845				37.58	28.31	25.91				2.89	2.76	2.65			1.5	1.6			
AAV	Switch	6.00	6.90	15%	1.40	54.6	29.10	2,023	2,108	2,122	0.4	0.4	0.4	14.4	13.8	13.7	4.4	4.9	5.2	1.4	1.2	1.2	0.10	0.10	1.7	1.7			
AOT	Switch	38.75	44.82	16%	1.14	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	20.10	27.50	37%	1.36	32.5	42.21	1,769	1,990	2,047	0.8	0.9	1.0	23.9	21.2	20.6	15.2	15.4	15.9	1.3	1.3	1.3	0.43	0.44	2.1	2.2			
BEM	Switch	7.10	6.60	-7%	1.49	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%	0.93	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	9.60	11.00	15%	1.63	27.4	9.79	(9)	221	310	0.0	0.2	0.3	NM	44.4	31.6	2.5	2.6	2.8	3.8	3.6	3.4	0.11	0.15	1.1	1.6			
PSL	Switch	10.60	9.00	-15%	0.80	48.1	16.53	(2,665)	(812)	(611)	-1.7	-0.5	-0.4	NM	NM	NM	8.7	8.4	8.										

Earnings Guide																										
Company	Rec. L/T 3 months	Price 2/03/17 (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
Electronic Components							230.92	26,158	12,854	14,365				8.31	16.36	14.64				2.48	2.82	2.60			3.4	3.8
DELTA	SELL	86.00	81.00	-6%	1.01	36.9	107.27	5,516	6,288	6,906	4.4	5.0	5.5	19.4	17.1	15.5	25.6	27.4	29.4	3.4	3.1	2.9	3.25	3.50	3.8	4.1
HANA	Switch	41.75	38.00	-9%	0.70	46.6	33.60	2,105	2,182	2,362	2.6	2.7	2.9	16.0	15.4	14.2	24.8	25.5	26.2	1.7	1.6	1.6	2.00	2.25	4.8	5.4
KCE	Switch	96.50	108.14	12%	1.20	58.3	56.56	3,039	3,473	3,983	5.2	5.9	6.8	18.6	16.3	14.2	17.1	21.0	25.6	5.6	4.6	3.8	2.00	2.25	2.1	2.3
SVI	BUY	5.65	6.50	15%	1.04	55.2	12.80	1,603	912	1,114	0.7	0.4	0.5	8.0	14.0	11.5	3.1	3.4	3.6	1.8	1.7	1.5	0.17	0.21	3.0	3.7
Information and Communication Technology							909.98	105,021	52,698	43,340				17.93	20.88	0.00				3.25	3.54	0.00			2.9	2.9
ADVANC	BUY	169.50	180.00	6%	0.91	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	28.00	31.54	13%	0.65	71.8	5.78	452	565	565	2.1	2.7	2.7	13.5	10.2	10.2	14.0	14.4	15.3	2.0	1.9	1.8	1.75	1.92	6.2	6.8
DTAC	Switch	42.50	30.00	-29%	1.28	29.4	100.63	2,086	756	827	0.9	0.3	0.3	48.2	133.1	121.7	11.5	11.6	11.7	3.7	3.7	3.6	0.22	0.24	0.5	0.6
INTUCH	BUY	54.00	68.80	27%	0.88	54.4	173.15	16,397	11,742	12,009	5.1	3.7	3.7	10.6	14.7	14.4	11.7	12.8	14.2	4.6	4.2	3.8	2.56	2.62	4.7	4.9
JAS	SELL	8.95	7.70	-14%	0.84	73.7	56.03	3,000	14,747	2,333	0.5	2.5	0.3	17.7	3.6	27.0	1.4	3.2	4.0	6.2	2.8	2.2	0.19	0.17	2.1	1.9
JMART	BUY	16.90	18.20	8%	2.09	55.6	10.64	438	606	751	0.7	0.8	0.9	24.3	20.5	18.4	6.3	6.2	7.6	2.7	2.7	2.2	0.62	0.69	3.7	4.1
SAMTEL	BUY	11.90	14.20	19%	1.26	27.1	7.35	183	365	533	0.3	0.6	0.9	40.2	20.1	13.8	5.6	5.9	6.3	2.1	2.0	1.9	0.40	0.58	3.4	4.9
THCOM	Switch	19.10	19.00	-1%	1.18	51.3	20.93	1,612	1,009	1,082	1.5	0.9	1.0	13.0	20.8	19.3	16.9	17.1	17.7	1.1	1.1	1.1	0.41	0.44	2.2	2.3
TRUE	Switch	6.35	8.60	35%	1.50	62.5	4.33	(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	1.7	-	-	-	-
MAI							53.74	1,755	2,499	3,001				30.70	20.75	15.58				4.24	4.36	3.64			2.3	2.9
AUCT	BUY	9.35	12.74	36%	2.14	40.9	5.14	129	267	297	0.2	0.5	0.5	39.9	19.3	17.3	0.9	1.2	1.4	10.0	7.9	6.5	0.24	0.27	2.6	2.9
FSMART	BUY	18.50	21.80	18%	1.18	27.5	14.80	420	594	770	0.5	0.7	1.0	35.2	24.9	19.2	1.5	1.8	2.2	12.5	10.2	8.3	0.47	0.53	2.5	2.9
GCAP	Switch	3.04	2.42	-20%	1.50	73.5	0.61	43	45	53	0.2	0.2	0.3	14.3	13.5	11.4	1.7	1.8	1.9	1.8	1.7	1.6	0.13	0.16	4.4	5.3
LIT	BUY	11.90	11.60	-3%	2.36	51.1	2.38	101	137	171	0.5	0.6	0.7	23.6	20.5	17.6	2.4	4.6	4.9	5.0	2.6	2.4	0.29	0.34	2.4	2.8
PSTC	BUY	0.77	1.07	39%	2.13	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	3.40	3.00	-12%	1.88	25.9	2.72	56	74	91	0.1	0.1	0.1	48.9	36.5	29.9	0.7	0.8	0.8	4.8	4.5	4.2	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	19.50	13.11	-33%	3,163	2,973	3,122	1.4	1.3	1.4	13.6	14.5	13.8	13.6	13.1	12.7	1.25	1.30	6.41	6.67
POPF	BUY	15.30	11.08	-28%	366	564	582	0.8	1.2	1.2	20.1	13.1	12.7	11.2	11.1	11.0	1.07	1.10	6.99	7.19
SPF	BUY	24.20	11.07	-54%	1,558	1,490	1,568	1.6	1.6	1.7	14.8	15.4	14.7	11.1	11.1	10.7	1.55	1.60	6.40	6.61
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 : HANA ----> Switch, TICON ----> Switch

Resource: ASPS Research

March 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>6</p> <p>New listing - Derivatives Warrant  <b>BBL28C1708A</b> 55m units @B1.00  <b>INTU28C1708A</b> 80m units @B1.00</p> <p>XD</p> <p>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</p> <p>XN                      WHART @B0.0124</p>	<p>7</p> <p>Par decrease  <b>ERWPF</b> B10.1796 par (from B10.3788)</p> <p>XD</p> <p>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</p> <p>XE                      SUPER-W3 1:1w @B4.00 (final, "SP")</p> <p>XN                      AMATAR @B0.17                      MNRF @B0.2727</p>	<p>8</p> <p>XD</p> <p>ASK @B1.40                      BKI @B5.00                      BTW @B0.07                      JCT @B4.00                      LHHOTEL @B0.23                      LHPF @B0.132                      LHSC @B0.18                      MEGA @B0.24                      QHRH @B0.131                      QHPF @B0.162                      SCI @B0.05                      SCP @B0.35                      SRIPANWA @B0.0247                      TK @B0.45                      TMILL @B0.07                      TNP @B0.015                      TWP @B0.06                      UOBKH @B0.10                      UVAN @B0.23                      WICE @B0.08</p> <p>XE                      AEC-W2 1:1w @B2.00 (final, "SP")</p> <p>XN                      SRIPANWA @B0.2117</p>	<p>9</p> <p>XD</p> <p>AIRA @B0.01                      APURE @B0.05                      ASIMAR @B0.12                      BCPG @B0.15                      CFRESH @B0.28                      CM @B0.35                      CNS @B0.18                      EA @B0.15                      HANA @B1.00                      MGT @B0.03                      NSI @B1.40                      PMTA @B1.17                      PRIN @B0.06                      SVH @B6.00                      TAE @B0.05                      TIP @B2.00                      TNR @B0.05                      TPRIME @B0.0759                      UV @B0.20</p> <p>XN                      TPRIME @B0.0614</p>	<p>10</p> <p>XD</p> <p>AUCT @B0.12                      BKD @B0.07                      CMR @B0.046                      CPN @B0.83                      EARTH @B0.10                      ETE @B0.03                      HARN @B0.09                      LUXF @B0.165                      M-CHAI @B4.40                      MSC @B0.35                      SIRI @B0.08                      SR @B0.06                      SVOA @B0.014                      SVOA-PA @B0.014                      TKN @B0.30                      TMD @B1.20                      TNDT @B0.12                      UNIC @B0.33                      WINNER @B0.13</p>
<p>13</p> <p>XD</p> <p>AH @B0.33                      AYUD @B1.00                      BDMS @B0.19                      BH @B1.55                      BH-P @B1.55                      BJCHI @B0.125                      BR @B0.20                      CCET @B0.04                      CWT @B0.0329                      DTC @B0.10                      KBS @B0.05                      KCAR @B0.72                      PATO @B0.92                      STPI @B0.39                      THE @B0.10                      TPP @B0.30                      TTW @B0.30</p> <p>XR                      EFORL 3 : 1n @B0.14</p> <p>XW                      EFORL 10 existing : 1EFORL-W3 @free                      EFORL 3n : 1EFORL-W4 @free</p>	<p>14</p> <p>XB</p> <p>SST 10 existing :1MM @tba</p> <p>XD</p> <p>BAT-3K @B3.00                      BSBM @B0.06                      DTCL @B0.70                      FN @B0.06                      FVC @B0.022                      LALIN @B0.0135                      LALIN 8.25 existing : 1STD @free                      OTO @B0.15                      PDG @B0.17  <b>SAMTEL @B0.10</b>                      SKR @B0.55                      TAKUNI @B0.03125                      TTI @B0.50                      UAC @B0.05                      ZMICO @B0.10</p> <p>XR                      FC 5:1n @B0.55                      FVC 2: 1n @B1.65</p> <p>XW                      AS 4 existing : 1AS-W1 @free                      FVC 10 existing : 9w @free</p>	<p>15</p> <p>Conversion</p> <p>BiWg-W4 1:1w @B3.00                      EARTH-W4 1.02:1w @B6.861  <b>NEP-W3 1:1w @B0.55</b>  <b>RWI-W1 1:1w @B1.60</b>                      TCAP-P 1:1</p>	<p>16</p> <p>XD</p> <p>GLOBAL @B165555555554                      GLOBAL 20 existing : 1STD @free                      PYLON @B0.20                      SNP @B0.70                      SPCX @B0.70                      SYNEX @B0.26                      TKS @B0.50</p>	<p>17</p> <p>XD</p> <p>ECL @B0.05</p>
<p>20</p> <p>XD</p> <p>CKP @B0.06                      LOXLEY @B0.07</p>	<p>21</p> <p>XD</p> <p>VIH @B0.11                      VNG @B0.30</p>	<p>22</p> <p>XD</p> <p>AGE @B0.07</p> <p>XR  <b>TCJ 4:1n @B10.00</b></p> <p>XW  <b>TCJ 1 existing : 2w @free</b></p>	<p>23</p> <p>XD</p> <p>CNT @B0.05</p>	<p>24</p> <p>XD</p> <p>DCON @B0.008                      JAS @B0.25</p> <p>XW                      ACAP 4 existing :1ACAP-W2 @free</p>
<p>27</p> <p>XD</p> <p>INOX @B0.0495                      LIT @B0.0112                      LIT 10 existing : 1STD @free                      ROH @B0.90                      SF @B0.20</p> <p>XW                      LIT 5 existing : 4LIT-W1 @free                      TAPAC 1 existing : 1TAPAC-W3 @free</p>	<p>28</p> <p>XD</p> <p>SEAOIL @B0.05                      TCMC @B0.12</p> <p>XE                      UREKA-W1 1:1w @B0.50 (final)</p>	<p>29</p> <p>XD</p> <p>TIC @B0.70                      TIC-P @B0.70</p> <p>MPC meeting</p>	<p>30</p> <p>XD</p> <p>TGCI @B0.08</p>	<p>31</p> <p>Conversion</p> <p>GENCO-W1 1.57649:1w @B1.00                      SUPER-W3 1:1w @B4.00 (final)                      SUSCO-W1 1:1w @B4.00  <b>TMC-W1 1:1w @B1.50</b></p> <p>BOT : Feb-17 Trade</p>