

วันที่ 28 พฤศจิกายน – 2 ธันวาคม 2559

## Downside จำกัด เก็บหุ้นดีเข้าพอร์ต

GDP Growth 3Q59 ต่ำกว่าคาด นำมาซึ่งมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ส่งท้ายปี ส่วนแรงขายจากต่างชาติยังมีต่อ แต่ไม่กระทบ SET Index เชื่อว่า Downside จำกัด แนะนำสะสมหุ้นพื้นฐานดีเข้าพอร์ต เลือก BJC, MINT, UNIQ และ BLA ซึ่งได้พลัดจากสถานการณ์ปัจจุบัน

### GDP Growth 3Q59 ที่ต่ำกว่าคาด นำมาซึ่งมาตรการกระตุ้นส่งท้ายปี

หลังประกาศ GDP Growth 3Q59 ที่ 3.2% YoY ซึ่งต่ำกว่า 2Q59 และต่ำกว่าความคาดหมาย ทำให้เห็นภาพการทยอยออกมาปรับลดประมาณการปี 2559 ลงมาสู่ระดับ 3.2 – 3.3% และอีกสิ่งหนึ่งก็ตามมาได้แก่การตื่นตัวของภาครัฐ ในการที่จะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี เริ่มจากการอัดฉีดเม็ดเงินเข้าช่วยเหลือกลุ่มผู้มีรายได้น้อย (ไม่เกิน 1 แสนบาท/ปี) ด้วยเม็ดเงิน 1.27 หมื่นล้านบาท และน่าจะตามมาด้วยมาตรการที่กระตุ้นการจับจ่ายใช้สอยในกลุ่มผู้มีรายได้ปานกลาง-สูง โดยการให้สิทธิลดหย่อนในการคำนวณภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาคล้ายๆ กับปีที่ผ่านมาซึ่งให้นำมาใช้จ่ายในการกิน – เที่ยว-ช้อปปิ้ง ไม่เกิน 15000 บาท มาลดหย่อนภาษี คาดว่าจะนำเข้าสู่การพิจารณาของ ค.ร.ม. เร็วๆ นี้ มาตรการดังกล่าวน่าจะเป็นผลดีต่อหุ้นในกลุ่มค้าปลีกที่เด่นชัดที่สุดน่าจะเป็น BJC (FV@B 64) ส่วนตัวเลือกที่รองลงมาได้แก่ ROBINS และ HMPRO อีกมาตรการหนึ่งที่น่าจะเห็นความต่อเนื่อง คือการกระตุ้นการท่องเที่ยว ซึ่งได้ทำผ่านการลดค่าธรรมเนียมการขอวีซ่า การขยายอายุวีซ่า สำหรับกลุ่ม Long Stay รวมถึงการต่ออายุมาตรการนำค่าใช้จ่ายในการท่องเที่ยวในประเทศ มาลดหย่อนภาษี 15000 บาท ดีต่อกลุ่มท่องเที่ยว ซึ่งมี MINT (FV@B 46) เป็นหุ้นเด่นตามด้วย ERW

### Theme คุ้รับเหมาฯ และ คุ้ก็ได้ประโยชน์จาก Bond Yield สูง ยังดูเหมาะสม

อีก 2 Theme การลงทุนที่น่าสนใจในช่วงเวลานี้ได้แก่ คุ้กลุ่มรับเหมาฯ เพราะนอกจากจะเห็นการเดินหน้ากระบวนการประมูลโครงการลงทุนขนาดใหญ่ต่อเนื่องแล้ว ในช่วงเดือน ธันวาคม น่าจะได้เห็นข้อสรุปของการประมูลโครงการ PPP 2 โครงการได้แก่ รถไฟฟ้า สายสีชมพู และ สายสีเหลือง มูลค่าโครงการรวม 1.13 แสนล้านบาท ซึ่งมีผู้เสนอราคาเข้าประมูล 2 กลุ่มได้แก่กลุ่ม BTS และ BEM นอกจากนี้ยังมีโครงการใหม่ที่เข้าสู่กระบวนการของการประมูลอย่างต่อเนื่อง สถานการณ์แวดล้อมดังกล่าวเป็นผลดีต่อกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง ซึ่งมี UNIQ (FV@B 25) บาท และ CK(FV@B 37.5) เป็นหุ้นเด่น นอกจากนี้ยังมี Theme การลงทุนที่มีความน่าสนใจอันเป็นผลจากการที่ อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรปรับตัวสูงขึ้น (เกิดขึ้นเพราะเกิดแรงขายพันธบัตรของนักลงทุนต่างชาติทำให้ราคาพันธบัตรลดต่ำลงเมื่อนำมาคำนวณเป็น Bond Yield จึงให้ค่าที่สูงขึ้น) ซึ่งเป็นผลดีต่อธุรกิจประกันชีวิต เนื่องจากทำให้ภาพระในการตั้งสำรองภาระหนี้สินจากสัญญาประกันชีวิตลดลง ผลักดันให้กำไรของกิจการสูงขึ้น หุ้นเด่นในกลุ่มได้แก่ BLA (FV@B 62)

### ณ Fund Flow ไหลออกดี แต่ไม่กระทบ SET Index ทยอยสะสมหุ้นเข้าพอร์ต

ตั้งแต่ 21 ต.ค. จนถึงปัจจุบัน นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิในตลาดหุ้นไทยต่อเนื่องทุกวันทำการนับมูลค่าการขายรวมได้ 3.83 หมื่นล้านบาท แต่เป็นที่น่าสังเกตว่า SET Index ณ ราคาปิด 20 ต.ค.2559 เทียบกับปัจจุบันแทบจะไม่มี ความแตกต่างกันเลย สะท้อนให้เห็นว่าผลกระทบจากแรงขายของต่างชาติต่อ SET Index มีอยู่อย่างจำกัด ส่วนหนึ่งเป็นเพราะสัดส่วนการถือครองหุ้นไทยของนักลงทุนต่างชาติอยู่ในเกณฑ์ที่ต่ำมาก อีกทั้งแรงซื้อจากผู้ลงทุนในประเทศก็ยังแข็งแกร่ง สำหรับแนวโน้มจากนี้เชื่อว่าสถานการณ์แวดล้อมที่เงิน USD แข็งค่า ซึ่งกดดันให้เงินบาทอ่อนค่าลงยังคงจะเป็นเหตุจูงใจให้เม็ดเงินลงทุนต่างชาติไหลออกต่อ แต่ก็เชื่อว่าจะไม่ส่งผลกระทบต่อ SET Index เฉพาะอย่างยิ่งในช่วงเวลาที่ถือว่าปันผล LTF/RMF ที่มีส่วนทำให้มีเม็ดเงินลงทุนใหม่ไหลเข้าสู่ตลาด รองรับ Fund Flow ที่ไหลออกได้เป็นอย่างดี นอกจากนี้หากพิจารณาระดับ SET Index เป้าหมายปี 2560 ซึ่งถูกกำหนดที่บริเวณ 1580 – 1600 จุด ก็น่าจะดึงดูดเม็ดเงินลงทุนระยะยาวได้ จึงเชื่อว่า Downside ของ SET Index มีไม่มาก นักลงทุนจึงควรทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานดีและมีปัจจัยบวกหนุน ดังกล่าวมาข้างต้น เข้าพอร์ต

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

SET Index	1,500.40
เปลี่ยนแปลง (จุด)	+26.54
เปลี่ยนแปลง (%)	+1.80
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	41,016
(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 ทวีธรรษ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

พชัช ภัทราวิชัย

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ชาญชัย พันฑานากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

ภราดร เตียรณปราโมทย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

## วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

จากทิศทางของ Dollar Index ประเมินว่าสัปดาห์หน้าน่าจะชะลอการแข็งค่าขึ้นและเคลื่อนไหวในกรอบแคบลงที่ 100.50-103.00 จุด ขณะที่ค่าเงินบาทที่ขึ้นมาบริเวณ 35.90 บาทต่อดอลลาร์ ซึ่งถือเป็นแนวต้านของกรอบ Downtrend Channel ทำให้ระยะสั้นน่าจะชะลอการอ่อนค่าลงตามซึ่งน่าจะส่งผลให้ Fund Flow ไหลออกชะลอลง (รูป a b) ในส่วนของราคาน้ำมันดิบ (อ้างอิงตลาด Brent) กำลังอยู่ในช่วงการพักตัวรอผลการประชุม OPEC ซึ่งหากออกมาเชิงบวกน่าจะทำให้ราคาดีดขึ้นเพื่อทดสอบแนวต้าน 52 เหรียญ แต่หากตรงกันข้ามน่าจะเห็นการปรับฐานลงที่ 46 เหรียญ (รูป c) SET ยังอยู่ในจังหวะ Technical Rebound ต่อโดยมีแนวต้านที่ 1500/1520 จุด ขณะที่แนวรับสัปดาห์อยู่ที่ 1463 จุด (รูป f) โดยหุ้นกลุ่มพลังงานและกลุ่มค้าปลีกน่าจะเป็นตัวช่วยประคองดัชนีขึ้นได้จำกัด (รูป d) ส่วนกลุ่มสื่อสารและธนาคารพาณิชย์ต่างยังไม่มีความผันผวนที่ชัดเจนและน่าจะแกว่งตัวผันผวนในกรอบเดิม (รูป e) ส่วนหุ้นที่ภาพทางเทคนิคน่าสนใจเลือก MK (รูป g)

รูป a Dollar Index (Weekly)



รูป a Dollar Index ในระหว่างสัปดาห์ก่อนตัวลงมาทดสอบแนวรับที่ 100.50 จุด ก่อนที่จะดีดตัวกลับขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 102.50 จุด แต่อย่างไรก็ตามด้วย Stochastic ที่เข้าเขต Overbought และติดบริเวณแนวต้านเดิมแล้ว จึงเชื่อว่าสัปดาห์หน้า Dollar Index น่าจะชะลอการแข็งค่าขึ้นและแกว่งพักตัวตามกรอบ 100.50-103.00 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b THAI BAHT/US Dollar (Weekly)



รูป b ค่าเงินบาทยังคงอ่อนค่าลงต่อเนื่องมาสามสัปดาห์ติดโดยปัจจุบันหลังขึ้นทดสอบแนวต้านกรอบ Sideway Down ก็เริ่มอ่อนตัวลงเล็กน้อย แต่อย่างไรก็ตาม MACD และ Stochastic ยังมีแนวโน้มปรับขึ้น จึงเชื่อว่าในสัปดาห์นี้ค่าเงินบาทน่าจะพยายามขึ้นทดสอบแนวต้านที่ 35.90 บาทต่อดอลลาร์อีกครั้ง ผ่านได้มีแนวต้านถัดไปที่ 36.40 บาทต่อดอลลาร์ แต่หากไม่ผ่านคงต้องอ่อนลงมาโดยมีแนวรับที่ 35.40 บาท/ดอลลาร์

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

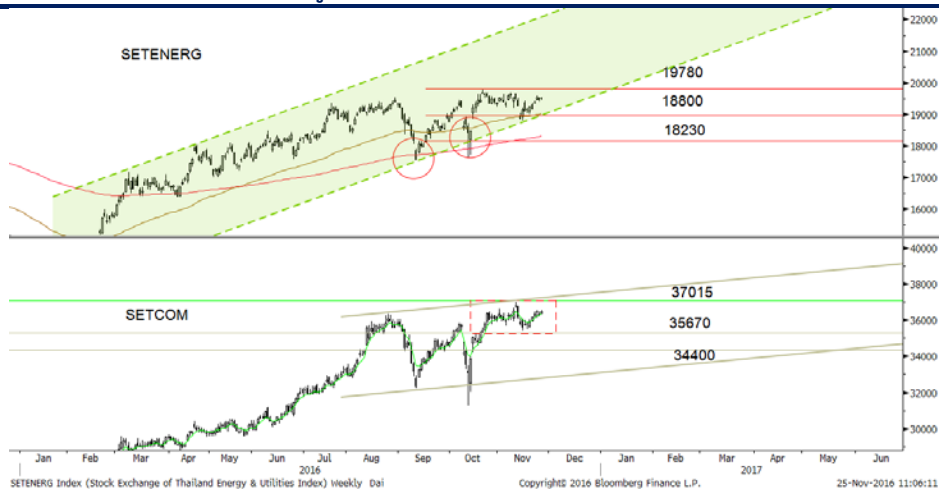
รูป c Brent crude oil (Weekly)



รูป c ภาพน้ำมันดิบ BRENT รายสัปดาห์กำลังอยู่ในช่วงการพักตัวเพื่อเลือกทางตามกรอบ 48 – 50 เหรียญฯ ซึ่งสัปดาห์นี้คงมีทิศทางไปตามผลการประชุมของ OPEC ในวันที่ 30 พ.ย. นี้ หากตกลงกันได้คงมีโอกาสได้เห็นราคาดีผ่านกรอบบนและขึ้นทดสอบแนวต้านที่ 52 เหรียญฯ แต่หากผลออกมาตรงกันข้ามราคามีน่าจะหลุดกรอบล่างและลงมาทดสอบแนวรับ 46 เหรียญฯ และ 43.50 เหรียญฯ อีกครั้ง

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d SETENERG VS SETCOM



รูป d หุ่นกลุ่มพลังงาน (ภาพบน) ยังคงผันผวนอยู่ในกรอบ Sideways เหนือ EMA 75 วัน ซึ่งเป็นบริเวณใกล้เคียงกับกรอบล่างของแนวโน้มขาขึ้น จึงมีโอกาสฟื้นตัวได้ โดยในสัปดาห์นี้ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวไว้ที่ 18800 – 19780 จุด ส่วนกลุ่มค้าปลีก (ภาพล่าง) ยังคงน่าจะแกว่ง Sideways ตามกรอบ 35670 – 37015 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

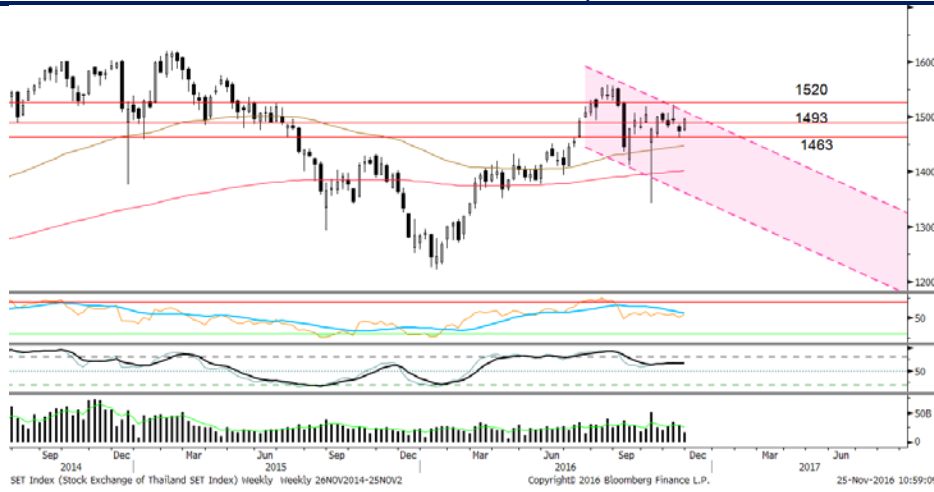
รูป e SETCOMUN VS SETBANK



รูป e กลุ่มสื่อสาร (ภาพบน) และกลุ่มธนาคารพาณิชย์ (ภาพล่าง) ยังคงอยู่ในกรอบแนวโน้มขาลงทั้งคู่ โดยกลุ่มสื่อสารนั้นพักตัวอยู่ในบริเวณแนวรับ 143 จุด และยังไม่เห็นการเคลื่อนไหวที่ชัดเจน จึงคงกรอบการเคลื่อนไหวของกลุ่มฯ ไว้ที่ 143 – 153 จุด ส่วนกลุ่มธ.พ. เริ่มเห็นการฟื้นตัวขึ้นมาบ้างแต่ก็ยังคงไม่แข็งแรง จึงประเมินว่าในสัปดาห์นี้กลุ่มฯ จะยังคงอยู่ในกรอบเดิมที่ 466– 487 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f SET Index (Weekly)



รูป f SET Index สัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวขึ้นมาและปิด Gap ที่เกิดขึ้นเมื่อสองสัปดาห์ก่อนหน้า และด้วย RSI ที่ยังสามารถทรงตัวอยู่ในระดับ 50 แสดงถึงโอกาสที่ SET Index น่าจะมีโอกาสขยับกรอบขึ้นต่อเพื่อทดสอบแนวต้านที่ 1500/1520 จุด ส่วนแนวรับระหว่างสัปดาห์อยู่ที่ 1463 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g MK (DAILY)



รูป g MK หลังจากที่เราตราสร้างฐานอยู่บริเวณ 3.94 บาท ล่าสุดราคาสามารถปรับตัวขึ้นจนสามารถผ่านแนวต้าน Downtrend Line ขึ้นมาได้ พร้อมปริมาณการซื้อขายที่สนับสนุน จึงเชื่อว่าราคามีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อโดยมีแนวต้านที่ 4.24 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

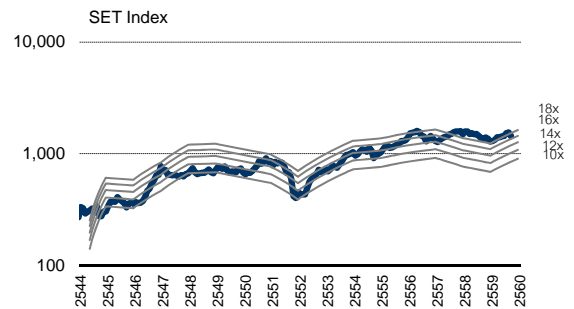
## Major Statistics for Investment Strategies

### 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

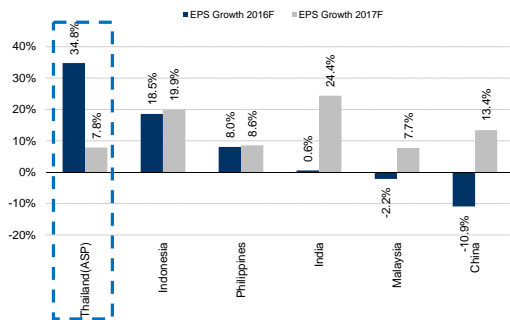
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### PER bands ของ SET index



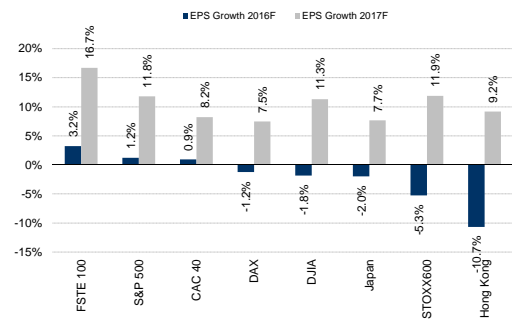
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



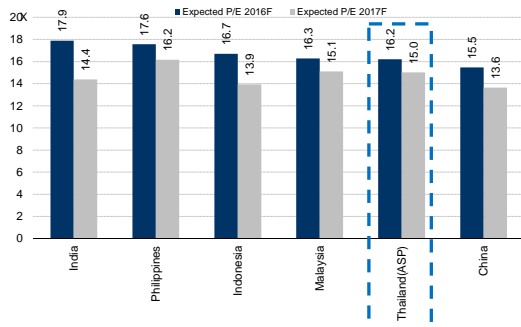
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



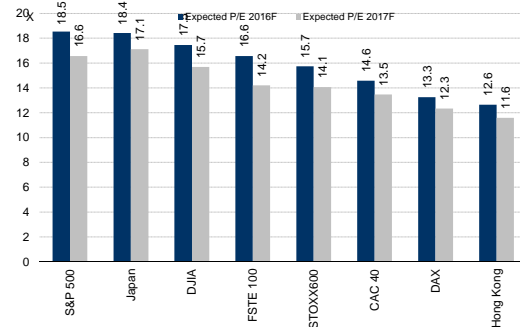
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



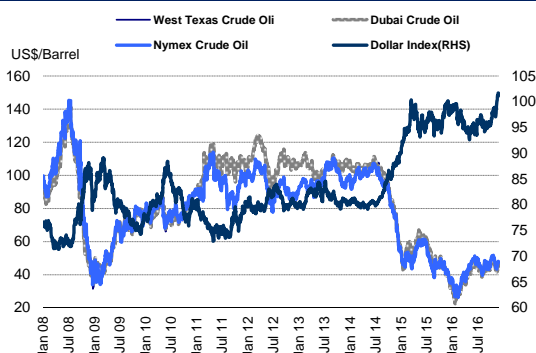
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



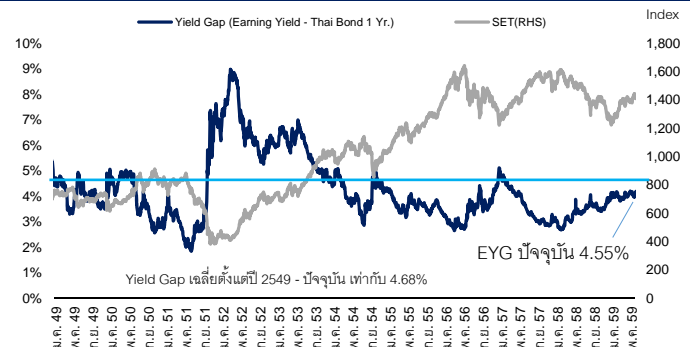
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



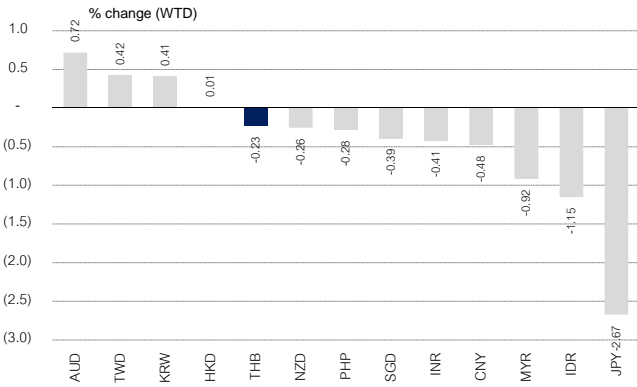
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### Market Earning Yield Gap



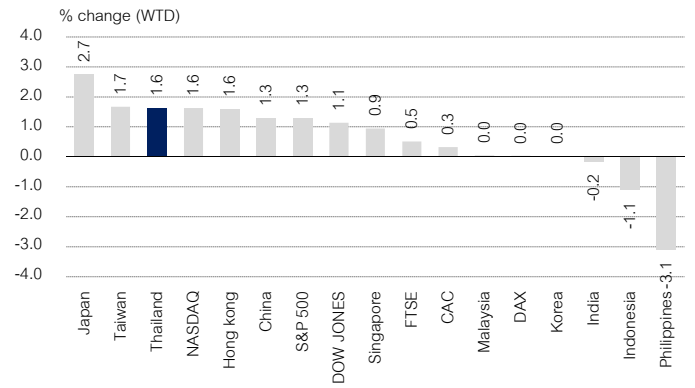
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ค่าเงินเอเชีย (WTD)



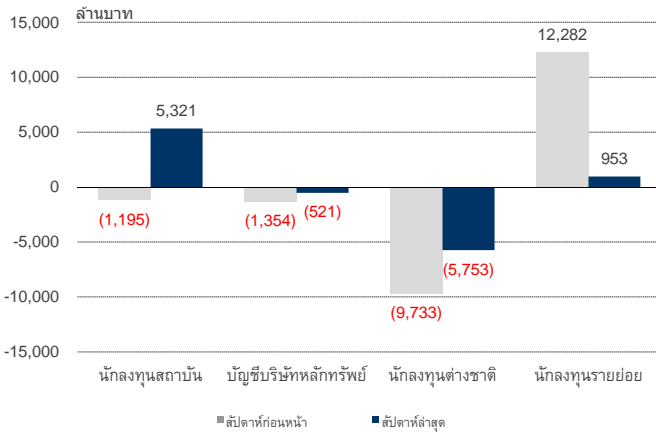
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ดัชนีตลาดหุ้นโลก



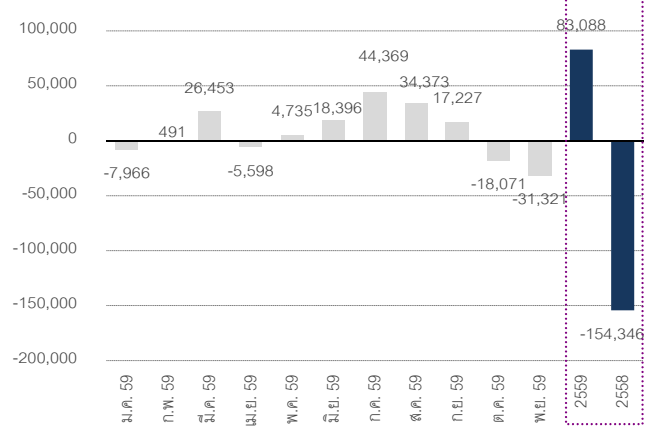
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS




## สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	23/11/59	กระทรวงการคลังอังกฤษปรับลดคาดการณ์ GDP Growth ปี 2560 และ 2561 โดยคาดว่าในปีนี้ GDP Growth ของอังกฤษจะขยายตัวเพียง 1.4% (ลดลงจากคาดการณ์ครั้งก่อนที่ 2.2%) และจะขยายตัว 1.7% ในปี 2561 (ลดลงจากคาดการณ์ครั้งก่อนที่ 2.1%) เนื่องด้วยเศรษฐกิจของประเทศได้รับผลกระทบจากกรณีที่ยังคงถดถอยจากสหภาพยุโรป (Brexit)	-
	24/11/59	สำนักงานสถิติแห่งชาติเยอรมนี (Destatis) เปิดเผย GDP งวด3Q59 ของเยอรมนี ขยายตัว 0.2% ขณะที่การอุปโภคบริโภคในภาครัฐพุ่งขึ้น 1% จากกรณีที่รัฐบาลนำงบประมาณไปใช้จ่ายในการให้ความช่วยเหลือผู้อพยพจำนวนมาก ส่วนการอุปโภคบริโภคในภาคครัวเรือน ปรับตัวขึ้น 0.4% โดยได้แรงหนุนจากความแข็งแกร่งของตลาดแรงงานและค่าแรงที่ปรับตัวสูงขึ้น	+
	25/11/59	อัตราเงินเฟ้อญี่ปุ่น เดือนค.ค. เพิ่มขึ้น 0.1%yoy เป็นผลมาจากราคาสินค้าในกลุ่มอาหารที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ ราคาน้ำมันที่ยังคงลดลงอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ การเพิ่มของค่าจ้างในอัตราที่น้อย ความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่อ่อนแอ และยอดค้าปลีกที่ลดลง ยังห่างไกลจากเป้าหมายเงินเฟ้อที่ 2%	-
	25/11/59	รัฐบาลกรีซได้เปิดการเจรจาฉบับใหม่ในวันนี้กับสหภาพยุโรป (EU) และกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ซึ่งเป็นเจ้าหนี้ เกี่ยวกับการปฏิรูปเศรษฐกิจ และการปรับลดหนี้ การเจรจามีขึ้นในวันนี้ที่กรุงเอเธนส์ โดยเป็นการประชุมระหว่างรัฐมนตรีคลัง, พลังงาน และพัฒนาเศรษฐกิจของกรีซ รวมทั้งตัวแทนจาก EU และ IMF รัฐบาลกรีซหวังว่าจะสามารถสรุปการเจรจาดังกล่าวได้ในการประชุมรัฐมนตรีคลังของยูโรโซนในวันที่ 5 ธ.ค.59	0
ในประเทศ	21/11/59	สภาพัฒน์ฯรายงาน GDP Growth งวด3Q59 ขยายตัว 3.2%yoyต่ำกว่าที่ ASPS คาดที่ 3.6%yoy ทำให้ช่วง 9M59 ขยายตัว 3.3% โดยปัจจัยขับเคลื่อนมาจาก การบริโภคภาคครัวเรือน(C) ขยายตัว 3.5%yoy จาก 3.8% ในงวด 2Q59 และ การลงทุนรวม(I) ขยายตัว 1.4%yoy ขณะที่การใช้จ่ายของภาครัฐ(G)หดตัว	0
	22/11/59	กรม.อนุมัติมาตรการช่วยเหลือเพื่อกระตุ้นการบริโภค(C) ในช่วงงวด 4Q59 คือ แจกเงินให้เปล่าผู้มีรายได้น้อยที่อยู่นอกภาคการเกษตรตรงเงิน 1.27 หมื่นล้านบาท แบ่งเป็น รายได้ไม่เกิน 3 หมื่นปี แจกคนละ 3 พันบาท และ 3 หมื่น - 1 แสนปี แจกคนละ 1.5 พันบาท คาดรัฐเบิกจ่าย 1-31 ธ.ค.59	+
	22/11/59	รัฐออกมาตรการส่งเสริมภาคการท่องเที่ยว กำหนดระยะเวลา (1ธ.ค.59- 28 ก.พ.60) โดย 1) ลดค่าธรรมเนียมเข้าประเทศรวม19 ประเทศ อาทิ สหรัฐ ญี่ปุ่น อังกฤษ จีน เป็นต้น โดยยกเว้นค่าธรรมเนียมผ่านวีซ่า 1 พันบาท/คน และลดค่าธรรมเนียมวีซ่าที่ช่องทางด่านตรวจคนเข้าเมืองเหลือ 1000 บาท/คน จากเดิม 2000 บาท/คน และขยายระยะเวลา (Long Stay VISA) กลุ่มนักท่องเที่ยวที่พักระยะยาวอายุ 55 ปีขึ้นไป คือ ขยายเป็น 10 ปี (เดิมครั้งละไม่เกิน 1 ปี)	+

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS






## Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	 USA.			
11/28/2016 22:30	Dallas Fed Manf. Activity	Nov	1.5	-1.5
11/29/2016 20:30	GDP Annualized QoQ	3Q S	3.00%	2.90%
11/29/2016 20:30	Personal Consumption	3Q S	–	2.10%
11/29/2016 20:30	GDP Price Index	3Q S	1.50%	1.50%
11/29/2016 20:30	Core PCE QoQ	3Q S	–	1.70%
11/29/2016 21:00	S&P CoreLogic CS US HPI MoM SA	Sep	–	0.61%
11/29/2016 21:00	S&P CoreLogic CS 20-City NSA Index	Sep	–	191.66
11/29/2016 21:00	S&P CoreLogic CS 20-City MoM SA	Sep	0.28%	0.24%
11/29/2016 21:00	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	Sep	5.20%	5.13%
11/29/2016 21:00	S&P CoreLogic CS US HPI NSA Index	Sep	–	184.42
11/29/2016 21:00	S&P CoreLogic CS US HPI YoY NSA	Sep	–	5.32%
11/29/2016 22:00	Consumer Confidence Index	Nov	101.2	98.6
11/30/2016 19:00	MBA Mortgage Applications	Nov-25	–	5.50%
11/30/2016 20:15	ADP Employment Change	Nov	160k	147k
11/30/2016 20:30	Personal Income	Oct	0.40%	0.30%
11/30/2016 20:30	Personal Spending	Oct	0.50%	0.50%
11/30/2016 20:30	Real Personal Spending	Oct	0.30%	0.30%
11/30/2016 20:30	PCE Deflator MoM	Oct	0.30%	0.20%
11/30/2016 20:30	PCE Deflator YoY	Oct	1.50%	1.20%
11/30/2016 20:30	PCE Core MoM	Oct	0.10%	0.10%
11/30/2016 20:30	PCE Core YoY	Oct	1.70%	1.70%
11/30/2016 21:45	Chicago Purchasing Manager	Nov	52	50.6
11/30/2016 22:00	Pending Home Sales MoM	Oct	0.20%	1.50%
11/30/2016 22:00	Pending Home Sales NSA YoY	Oct	–	2.00%
12/01/2016 02:00	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book			
12/01/2016 19:30	Challenger Job Cuts YoY	Nov	–	-39.10%
12/01/2016 20:30	Initial Jobless Claims	Nov-26	–	251k
12/01/2016 20:30	Continuing Claims	Nov-19	–	2043k
12/01/2016 21:45	Bloomberg Consumer Comfort	Nov-27	–	44.8
12/01/2016 21:45	Markit US Manufacturing PMI	Nov F	–	53.9
12/01/2016 22:00	Construction Spending MoM	Oct	0.60%	-0.40%
12/01/2016 22:00	ISM Manufacturing	Nov	52.1	51.9
12/01/2016 22:00	ISM Prices Paid	Nov	–	54.5
12/01/2016 22:00	ISM New Orders	Nov	–	52.1
12/01/2016 12/02	Wards Domestic Vehicle Sales	Nov	14.00m	14.05m
12/01/2016 12/02	Wards Total Vehicle Sales	Nov	17.70m	17.90m
12/02/2016 20:30	Underemployment Rate	Nov	–	9.50%
12/02/2016 20:30	Change in Nonfarm Payrolls	Nov	180k	161k
12/02/2016 20:30	Two-Month Payroll Net Revision	Nov	–	44k
12/02/2016 20:30	Change in Private Payrolls	Nov	170k	142k
12/02/2016 20:30	Change in Manufact. Payrolls	Nov	-2k	-9k
12/02/2016 20:30	Unemployment Rate	Nov	4.90%	4.90%
12/02/2016 20:30	Average Hourly Earnings MoM	Nov	0.20%	0.40%
12/02/2016 20:30	Average Hourly Earnings YoY	Nov	2.80%	2.80%
12/02/2016 20:30	Average Weekly Hours All Employees	Nov	34.4	34.4
12/02/2016 20:30	Change in Household Employment	Nov	–	-43
12/02/2016 20:30	Labor Force Participation Rate	Nov	–	62.80%
12/02/2016 21:45	ISM New York	Nov	–	49.2

# Market Outlook




Investment Strategy | Research Department

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Eurozone Aggregate				
11/28/2016 16:00	M3 Money Supply YoY	Oct	--	5.00%
11/28/2016 17:00	OECD Economic Outlook			
11/29/2016 17:00	Economic Confidence	Nov	--	106.3
11/29/2016 17:00	Business Climate Indicator	Nov	--	0.55
11/29/2016 17:00	Industrial Confidence	Nov	--	-0.6
11/29/2016 17:00	Services Confidence	Nov	--	12
11/29/2016 17:00	Consumer Confidence	Nov F	--	-6.1
11/30/2016 17:00	CPI Estimate YoY	Nov	--	0.50%
11/30/2016 17:00	CPI Core YoY	Nov A	--	0.80%
12/01/2016 16:00	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Nov F	--	53.7
12/01/2016 17:00	Unemployment Rate	Oct	--	10.00%
12/02/2016 17:00	PPI MoM	Oct	--	0.10%
12/02/2016 17:00	PPI YoY	Oct	--	-1.50%
 United Kingdom				
11/28/2016 12/03	Nationwide House PX MoM	Nov	0.20%	0.00%
11/28/2016 12/03	Nationwide House Px NSA YoY	Nov	4.80%	4.60%
11/29/2016 16:30	Net Consumer Credit	Oct	1.7b	1.4b
11/29/2016 16:30	Net Lending Sec. on Dwellings	Oct	3.2b	3.2b
11/29/2016 16:30	Mortgage Approvals	Oct	65.0k	62.9k
11/29/2016 16:30	Money Supply M4 MoM	Oct	--	-0.40%
11/29/2016 16:30	M4 Money Supply YoY	Oct	--	6.20%
11/29/2016 16:30	M4 Ex IOFCs 3M Annualised	Oct	--	10.00%
11/30/2016 07:01	GfK Consumer Confidence	Nov	-3	-3
11/30/2016 07:01	Lloyds Business Barometer	Nov	--	37
12/01/2016 16:30	Markit UK PMI Manufacturing SA	Nov	54.6	54.3
12/02/2016 16:30	Markit/CIPS UK Construction PMI	Nov	52.2	52.6
 Germany				
11/28/2016 11/29	Import Price Index MoM	Oct	0.70%	0.10%
11/28/2016 11/29	Import Price Index YoY	Oct	-0.80%	-1.80%
11/28/2016 12/03	Retail Sales MoM	Oct	--	-1.40%
11/28/2016 12/03	Retail Sales YoY	Oct	--	0.40%
11/29/2016 15:00	CPI Saxony MoM	Nov	--	0.30%
11/29/2016 15:00	CPI Saxony YoY	Nov	--	0.90%
11/29/2016 16:00	CPI Brandenburg MoM	Nov	--	0.20%
11/29/2016 16:00	CPI Brandenburg YoY	Nov	--	0.90%
11/29/2016 16:00	CPI Hesse MoM	Nov	--	0.30%
11/29/2016 16:00	CPI Hesse YoY	Nov	--	0.80%
11/29/2016 16:00	CPI Bavaria MoM	Nov	--	0.20%
11/29/2016 16:00	CPI Bavaria YoY	Nov	--	0.80%
11/29/2016 16:30	CPI North Rhine Westphalia MoM	Nov	--	0.30%
11/29/2016 16:30	CPI North Rhine Westphalia YoY	Nov	--	0.90%
11/29/2016 20:00	CPI MoM	Nov P	--	0.20%
11/29/2016 20:00	CPI YoY	Nov P	--	0.80%
11/29/2016 20:00	CPI EU Harmonized MoM	Nov P	--	0.20%
11/29/2016 20:00	CPI EU Harmonized YoY	Nov P	--	0.70%
11/29/2016	CPI Baden Wuerttemberg MoM	Nov	--	0.20%
11/29/2016	CPI Baden Wuerttemberg YoY	Nov	--	0.80%
11/30/2016 15:55	Unemployment Change (000's)	Nov	--	-13k
11/30/2016 15:55	Unemployment Claims Rate SA	Nov	--	6.00%
12/01/2016 15:55	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Nov F	--	54.4



# Market Outlook

Investment Strategy | Research Department

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Japan				
11/29/2016 06:30	Jobless Rate	Oct	3.00%	3.00%
11/29/2016 06:30	Job-To-Applclicant Ratio	Oct	1.39	1.38
11/29/2016 06:30	Overall Household Spending YoY	Oct	-1.00%	-2.10%
11/29/2016 06:50	Retail Trade YoY	Oct	-1.60%	-1.90%
11/29/2016 06:50	Retail Sales MoM	Oct	1.10%	0.00%
11/29/2016 06:50	Dept. Store, Supermarket Sales	Oct	-0.80%	-3.20%
11/30/2016 06:50	Industrial Production MoM	Oct P	0.10%	0.60%
11/30/2016 06:50	Industrial Production YoY	Oct P	-1.40%	1.50%
11/30/2016 11:00	Vehicle Production YoY	Oct	–	1.40%
11/30/2016 12:00	Housing Starts YoY	Oct	11.30%	10.00%
11/30/2016 12:00	Annualized Housing Starts	Oct	0.965m	0.984m
11/30/2016 12:00	Construction Orders YoY	Oct	–	16.30%
11/30/2016 12:00	Small Business Confidence	Nov	–	48.3
12/01/2016 06:50	Company Profits	3Q	–	-10.00%
12/01/2016 06:50	Company Sales	3Q	–	-3.50%
12/01/2016 06:50	Capital Spending YoY	3Q	-0.60%	3.10%
12/01/2016 06:50	Capital Spending Ex Software	3Q	-0.70%	3.10%
12/01/2016 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Nov-25	–	¥260.6b
12/01/2016 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Nov-25	–	¥1106.8b
12/01/2016 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Nov-25	–	¥672.4b
12/01/2016 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Nov-25	–	¥461.7b
12/01/2016 07:30	Nikkei Japan PMI Mfg	Nov F	–	51.1
12/01/2016 12:00	Vehicle Sales YoY	Nov	–	0.80%
12/01/2016 12/07	Official Reserve Assets	Nov	–	\$1242.8b
12/02/2016 06:50	Monetary Base YoY	Nov	–	22.10%
12/02/2016 06:50	Monetary Base End of period	Nov	–	¥417.6t
 China				
11/27/2016 08:30	Industrial Profits YoY	Oct	–	7.70%
11/29/2016 09:00	Bloomberg Nov. China Economic Survey			
11/30/2016 08:45	Westpac-MNI Consumer Sentiment	Nov	–	117.1
12/01/2016 08:00	Manufacturing PMI	Nov	51	51.2
12/01/2016 08:00	Non-manufacturing PMI	Nov	–	54
12/01/2016 08:45	Caixin China PMI Mfg	Nov	50.8	51.2
 Thailand				
11/28/2016 11:00	Customs Imports YoY	Oct	1.90%	5.60%
11/28/2016 11:00	Customs Exports YoY	Oct	0.90%	3.40%
11/28/2016 11:00	Customs Trade Balance	Oct	\$1920m	\$2546m
11/28/2016 11:00	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Oct	0.50%	0.60%
11/29/2016 11:30	Bloomberg Nov. Thailand Economic Survey			
11/30/2016 11:00	Capacity Utilization ISIC	Oct	–	65.2
11/30/2016 14:30	Exports YoY	Oct	–	3.50%
11/30/2016 14:30	Exports	Oct	–	\$19303m
11/30/2016 14:30	Imports YoY	Oct	–	1.70%
11/30/2016 14:30	Imports	Oct	–	\$15582m
11/30/2016 14:30	Trade Balance	Oct	–	\$3721m
11/30/2016 14:30	BoP Current Account Balance	Oct	\$3075m	\$2929m
11/30/2016 14:30	BoP Overall Balance	Oct	–	-\$1108m
12/01/2016 07:30	Nikkei Thailand PMI Mfg	Nov	–	48.8
12/01/2016 10:30	Consumer Confidence	Nov	–	73.1
12/01/2016 10:30	Consumer Confidence Economic	Nov	–	62
12/01/2016 14:30	Business Sentiment Index	Nov	–	49.2
12/01/2016	CPI YoY	Nov	0.66%	0.34%
12/01/2016	CPI NSA MoM	Nov	0.00%	0.16%
12/01/2016	CPI Core YoY	Nov	0.77%	0.74%
12/02/2016 14:30	Foreign Reserves	Nov-25	–	\$177.2b
12/02/2016 14:30	Forward Contracts	Nov-25	–	\$21.6b

ที่มา : Bloomberg

## Warrant Corner

As of: 23 November 2016

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio		Warrant Price	Stock Price	Dilution Factor	Intrinsic Value	Theory Price(B&S)	All-in Premium	Gearing (%)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
ABC-W1	10 Sep 19	0.482	1.00000	3.110	0.28	0.36	0.21	0.00	0.27	59%	4.00	0.61	18%	2.43	0.63	-59%	End of Jun, Dec
ABC-W2	5 Jun 20	1.500	1.00000	1.000	0.11	0.36	0.18	0.00	0.02	347%	3.27	0.20	53%	0.66	0.22	-347%	At the End of Jun, Dec
ACAP-W1	31 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	12.30	14.70	0.20	10.16	12.72	-3%	1.20	1.00	-2%	1.20	1.03	3%	15th Jun and Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.16	0.65	0.20	0.00	0.07	117%	4.06	0.37	37%	1.49	0.46	-117%	At the End of Jun
AEC-W2	10 Apr 17	2.000	1.00000	1.000	0.08	0.50	0.12	0.00	0.00	316%	6.25	0.00	4240%	0.00	0.24	-316%	At the End of Jun, Dec
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.16	0.50	0.09	0.00	0.03	132%	3.13	0.21	75%	0.67	0.43	-132%	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	0.52	2.50	0.11	0.45	0.86	1%	4.81	0.78	0%	3.77	0.99	-1%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.20	2.50	0.12	0.00	0.54	48%	12.50	0.55	16%	6.83	0.68	-48%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJD-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	1.28	1.94	0.20	0.43	1.14	29%	1.99	0.84	9%	1.66	0.77	-29%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
AJD-W2	20 Jan 17	0.189	1.00000	1.059	1.78	1.94	0.06	1.75	1.85	-4%	1.15	1.00	-21%	1.15	1.04	4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BANPU-W3	5 Jun 17	5.000	1.00000	1.000	13.80	18.90	0.06	13.10	13.71	-1%	1.37	0.99	-1%	1.35	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	0.25	1.63	0.25	0.00	0.23	38%	6.52	0.49	22%	3.17	0.72	-38%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.25	2.22	0.17	0.00	0.22	68%	8.93	0.37	41%	3.32	0.60	-68%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W2	28 Dec 18	0.500	1.00000	1.000	0.09	0.34	0.14	0.00	0.06	74%	3.78	0.48	30%	1.82	0.58	-74%	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	0.10	64%	0.81	0.13	-663%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.71	8.55	0.25	0.00	0.83	49%	12.04	0.36	23%	4.28	0.67	-49%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.55	2.08	0.13	0.00	0.39	71%	3.78	0.50	24%	1.88	0.59	-71%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CCN-W1	31 May 19	1.500	1.00000	1.000	1.23	2.80	0.33	0.87	1.36	-2%	2.28	0.90	-1%	2.05	1.03	2%	1st 29 Dec 17 and 31 May 19
CGH-W1	5 Jan 18	1.624	1.00000	1.108	0.25	1.49	0.18	0.00	0.26	24%	6.60	0.55	21%	3.64	0.81	-24%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.28	1.49	0.08	0.00	0.31	26%	5.32	0.57	15%	3.03	0.79	-26%	At the End of Jun
CIG-W6	31 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.11	0.64	0.20	0.00	0.02	152%	5.82	0.18	84%	1.05	0.50	-152%	End of every month
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.09	3.50	0.20	0.00	0.69	86%	7.00	0.51	19%	3.56	0.44	-86%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	5.95	0.61	0.13	3.99	4.25	14%	1.61	0.76	6%	1.23	0.88	-14%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DCON-W2	28 Jan 17	0.357	1.00000	1.403	0.31	0.61	0.10	0.32	0.34	-5%	2.76	0.99	-26%	2.72	1.06	5%	Every 3 months from the first exercise date set for 31 July 2017
DCORP-W1	8 May 17	1.871	1.00000	1.603	12.50	9.60	0.07	11.48	12.44	1%	1.23	1.00	2%	1.23	0.99	-1%	8 May 2015, 6 May 2016, 8 May 2017
DIMET-W1	1 Nov 17	0.500	1.00000	1.000	2.30	2.74	0.05	2.13	2.26	2%	1.19	1.00	2%	1.19	0.98	-2%	Every 15 Mar and 15 Sept
DNA-W1	18 Nov 18	0.100	1.00000	5.000	2.78	1.40	0.19	5.25	5.82	-53%	2.52	1.00	-32%	2.52	2.13	53%	18 th Nov 18
EARTH-W4	15 Sep 19	6.861	1.00000	1.020	0.36	4.58	0.29	0.00	0.67	58%	12.98	0.46	18%	5.94	0.63	-58%	Every 15 Mar and 15 Sept
ECF-W1	29 Jul 17	0.500	1.00000	1.000	2.66	3.20	0.28	1.96	2.66	-1%	1.20	0.99	-2%	1.19	1.01	1%	End of May and November
ECL-W2	23 Feb 18	1.525	1.00000	1.050	0.40	1.52	0.28	0.00	0.35	25%	3.99	0.70	20%	2.80	0.80	-25%	Every August and February
EIC-W1	29 May 17	1.000	1.00000	1.313	0.37	1.36	0.16	0.40	0.51	-6%	4.83	0.88	-11%	4.27	1.06	6%	At the End of May, Nov
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	1.000	0.49	1.36	0.21	0.28	0.63	10%	2.78	0.85	3%	2.36	0.91	-10%	At the End of Jun, Dec
EIC-W3	16 Jun 21	1.000	1.00000	1.000	0.54	1.36	0.02	0.35	0.74	13%	2.52	0.84	3%	2.11	0.88	-13%	At the End of Jun, Dec
EMC-W5	30 Oct 17	0.250	1.00000	1.000	0.04	0.13	0.20	0.00	0.00	123%	3.25	0.19	136%	0.61	0.45	-123%	End of Jan Apr Jul and Oct
EVER-W2	30 Jun 17	2.000	1.00000	1.000	0.13	0.61	0.14	0.00	0.00	249%	4.69	0.00	704%	0.02	0.29	-249%	30 Sept 16, 15 Dec 16, 31 Mar 17 and 30 Jun 17
EVER-W3	14 Mar 19	5.000	1.00000	1.000	0.10	0.61	0.08	0.00	0.00	736%	6.10	0.01	151%	0.07	0.12	-736%	14 Ju 18, 14 Sept 18, 14 Dec 18 and 14 Mar 19
FC-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.14	0.50	0.16	0.00	0.08	208%	3.80	0.38	32%	1.43	0.32	-208%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.14	0.50	0.12	0.00	0.04	328%	3.57	0.25	43%	0.89	0.23	-328%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W1	15 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.31	0.92	0.05	0.00	0.00	368%	2.97	0.01	285%	0.03	0.21	-368%	End of Jan
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	2.74	4.96	0.20	2.38	2.88	-4%	1.81	0.95	-3%	1.71	1.05	4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.499	1.00000	1.003	1.73	2.48	0.29	1.41	1.86	-10%	1.44	0.97	-7%	1.40	1.12	10%	End of May and Nov
GENCO-W1	18 May 17	1.000	1.00000	1.576	0.89	1.43	0.12	0.59	0.76	9%	2.53	0.92	21%	2.33	0.91	-9%	End of Dec
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	1.76	3.44	0.33	0.96	1.58	9%	1.95	0.92	6%	1.80	0.91	-9%	End of Oct and Apr
GJS-W2	12 Dec 17	2.070	1.00000	0.363	0.02	0.32	0.14	0.00	0.00	564%	5.81	0.00	505%	0.00	0.15	-564%	At the End of Jun, Dec
GJS-W3	7 Feb 20	1.500	1.00000	0.400	0.05	0.32	0.12	0.00	0.01	408%	2.56	0.14	66%	0.36	0.20	-408%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W3	30 Jun 17	1.000	1.00000	1.073	1.52	2.56	0.00	1.67	1.54	-6%	1.81	0.94	-9%	1.70	1.06	6%	Every 30 Jun
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	1.45	2.56	0.09	1.43	1.28	-5%	1.77	0.82	-3%	1.46	1.05	5%	Every 30 Jun
GL-W4	31 Jul 18	40.000	1.00000	1.000	19.90	52.75	0.10	11.51	19.94	14%	2.65	0.81	8%	2.15	0.88	-14%	End of every month
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.39	1.02	0.19	0.02	0.28	36%	2.62	0.72	22%	1.88	0.73	-36%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.00	0.32	0.14	0.00	0.00	759%	nm.	0.02	113%	nm.	0.12	-759%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.03	0.32	0.04	0.00	0.00	806%	2.13	0.02	117%	0.05	0.11	-806%	At the End of Jun, Dec
GUNKUL-W	29 Sep 17	5.625	1.00000	4.800	2.88	4.92	0.06	0.00	3.15	27%	8.20	0.50	32%	4.09	0.79	-27%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IEC-W2	22 May 19	0.000	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.17	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	#DIV/0!	nm.	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IFEC-W1	23 Feb 17	1.000	1.00000	1.207	3.82	4.60	0.02	4.25	4.31	-9%	1.45	0.99	-33%	1.44	1.10	9%	End of Nov 14, Nov15 and 23 Feb 17
IFEC-W2	8 Jul 18	25.000	1.00000	1.000	0.51	4.60	0.19	0.00	0.01	455%	9.02	0.01	188%	0.10	0.18	-455%	31 May 16, 31 May 17 and 6 Jul 18
IHL-W1	11 Oct 19	3.500	1.00000	1.000	3.08	6.05	0.18	2.10	2.77	9%	1.96	0.80	3%	1.57	0.92	-9%	At the End of Mar, Sep
IRCP-W2	16 May 17	5.250	1.00000	1.200	0.91	3.84	0.21	0.00	0.19	56%	5.06	0.27	156%	1.38	0.64	-56%	Every 15th of 6 Months (May and Nov)

## Warrant Corner

As of: 23 November 2016

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio		Warrant Price	Stock Price	Dilution Factor	Intrinsic Value	Theory Price(B&S)	All-in Premium	Gearing (%)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
ITD-W1	13 May 19	14.000	1.00000	1.000	0.60	4.90	0.17	0.00	0.29	198%	8.17	0.21	56%	1.75	0.34	-198%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W1	24 Aug 17	36.000	1.00000	1.000	2.96	33.50	0.09	0.00	4.66	16%	11.32	0.54	22%	6.10	0.86	-16%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	2.56	33.50	0.07	0.00	5.77	36%	13.09	0.50	19%	6.51	0.74	-36%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	3.904	1.00000	1.101	3.44	7.85	0.34	2.88	0.88	-10%	2.51	0.24	-3%	0.60	1.12	10%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMT-W1	29 Jun 18	18.000	1.00000	1.000	3.94	17.00	0.17	0.00	3.81	29%	4.31	0.63	17%	2.74	0.77	-29%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.488	1.00000	1.025	0.18	0.58	0.29	0.07	0.14	14%	3.30	0.70	11%	2.31	0.87	-14%	Every 23rd of March
L&E-W3	15 Jun 17	2.100	1.00000	1.000	0.82	3.04	0.09	0.86	0.98	-4%	3.71	0.88	-7%	3.26	1.04	4%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
LH-W3	5 May 17	3.500	1.00000	1.000	5.35	8.95	0.02	5.34	5.25	-1%	1.67	0.97	-2%	1.62	1.01	1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
LOXLEY-W	30 Sep 17	7.000	1.00000	1.000	1.03	3.22	0.03	0.00	0.05	149%	3.13	0.08	192%	0.25	0.40	-149%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MACO-W1	2 Nov 17	2.000	1.00000	1.000	0.17	1.14	0.18	0.00	0.04	90%	6.71	0.19	98%	1.28	0.53	-90%	End of Quarter
MAX-W2	2 Aug 17	0.180	2.00000	1.000	0.02	0.12	0.19	0.00	0.00	83%	3.00	0.30	141%	0.90	0.55	-83%	2 Aug 17
MBAX-W1	17 Aug 17	2.487	1.00000	1.005	2.22	5.00	0.20	2.02	2.24	-6%	2.26	0.91	-8%	2.06	1.06	6%	Every 17 Feb and 17 Aug
MFC-W1	30 Mar 18	17.947	1.00000	1.003	2.90	21.50	0.33	2.39	4.27	-3%	7.44	0.66	-2%	4.92	1.03	3%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MIDA-W2	31 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.19	0.79	0.20	0.00	0.04	241%	4.16	0.19	63%	0.81	0.29	-241%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.23	1.25	0.14	0.00	0.13	158%	5.43	0.31	36%	1.70	0.39	-158%	End of Jun, Dec
MINT-W5	3 Nov 17	36.364	1.00000	1.100	3.92	34.75	0.05	0.00	6.77	15%	9.75	0.58	16%	5.65	0.87	-15%	Every 25 of Feb, May, Aug and Nov
ML-W2	31 May 19	3.500	1.00000	1.000	0.24	1.79	0.33	0.00	0.17	109%	7.46	0.36	34%	2.72	0.48	-109%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.492	1.00000	1.003	0.98	2.84	0.32	0.24	1.05	22%	2.91	0.81	7%	2.36	0.82	-22%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.006	3.38	4.68	0.13	3.21	3.50	-7%	1.39	0.95	-5%	1.33	1.07	7%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.22	0.60	0.23	0.00	0.07	103%	2.73	0.40	59%	1.09	0.49	-103%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.49	1.82	0.25	0.00	0.16	92%	3.71	0.34	49%	1.26	0.52	-92%	Every 15 Jun and Dec
NCL-W1	19 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.35	2.10	0.25	0.00	0.09	107%	6.00	0.23	88%	1.36	0.48	-107%	At the End of Jun, Dec
NEP-W2	16 Dec 16	0.464	1.00000	1.078	0.00	0.35	0.21	0.00	0.00	33%	nm.	0.02	8675%	nm.	0.75	-33%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEP-W3	15 Sep 19	0.550	1.00000	1.000	0.11	0.35	0.10	0.00	0.07	89%	3.18	0.52	25%	1.65	0.53	-89%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W4	31 Mar 19	3.500	1.00000	0.285	0.02	0.17	0.01	0.00	0.00	2000%	2.42	0.00	265%	0.00	0.05	-2000%	End of March and Sept
NEWS-W5	3 Sep 18	0.290	1.00000	1.000	0.03	0.17	0.15	0.00	0.02	88%	5.67	0.37	43%	2.12	0.53	-88%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	0.55	1.51	0.33	0.00	0.06	201%	2.75	0.18	97%	0.50	0.33	-201%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.21	1.10	0.18	0.08	0.28	10%	5.24	0.68	6%	3.57	0.91	-10%	Every 15 Jun and Dec
NPP-W2	9 Mar 18	1.800	1.00000	1.000	0.57	1.26	0.06	0.00	0.16	88%	2.21	0.42	63%	0.92	0.53	-88%	March 9, 2018
NUSA-W2	21 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.15	0.51	0.04	0.00	0.02	125%	3.40	0.19	101%	0.65	0.44	-125%	At the End of May, Nov
OCEAN-W2	1 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.20	0.62	0.17	0.00	0.05	126%	3.10	0.29	71%	0.88	0.44	-126%	1st Jun and 1st Dec
PHOL-W1	31 Oct 18	3.000	1.00000	1.000	0.90	3.38	0.17	0.32	0.89	15%	3.76	0.65	8%	2.45	0.87	-15%	End of Apr and Oct
PL-W1	15 Jun 18	3.966	1.00000	1.009	1.17	3.64	0.08	0.00	0.71	41%	3.14	0.54	25%	1.69	0.71	-41%	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	1.91	4.36	0.33	1.18	2.05	1%	4.60	0.88	3%	4.04	0.99	-1%	At the End of Jun, Dec
PPS-W1	9 Dec 18	0.400	1.00000	1.000	0.51	0.92	0.33	0.35	0.54	-1%	1.80	0.96	-1%	1.74	1.01	1%	31 Dec 16, 30 Jun 17, 31 Dec 17, 30 Jun 18 and 9 Dec 18
PSL-W1	15 Jun 18	17.500	1.00000	1.000	1.74	7.30	0.03	0.00	0.30	164%	4.20	0.16	86%	0.69	0.38	-164%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.32	0.67	0.09	0.15	0.28	22%	2.09	0.82	10%	1.72	0.82	-22%	Last working day of Jan, Jul
RML-W4	14 Jun 18	1.970	1.00000	1.000	0.19	1.24	0.20	0.00	0.10	74%	6.53	0.33	43%	2.13	0.57	-74%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.82	2.32	0.33	0.48	0.89	4%	2.83	0.90	3%	2.53	0.96	-4%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	45.000	1.00000	1.000	0.68	13.20	0.17	0.00	0.05	246%	19.41	0.03	172%	0.53	0.29	-246%	19 th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	58.537	1.00000	1.025	7.35	40.25	0.04	0.00	11.51	63%	5.61	0.59	15%	3.29	0.61	-63%	At the End of May, Nov
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	0.70	3.22	0.09	0.00	0.16	388%	4.60	0.15	57%	0.71	0.21	-388%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	0.65	3.22	0.09	0.00	0.43	852%	4.95	0.28	30%	1.41	0.11	-852%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIRI-W2	24 Nov 17	2.500	1.00000	1.000	0.10	1.64	0.19	0.00	0.08	59%	16.40	0.24	58%	4.01	0.63	-59%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.38	1.09	0.29	0.00	0.22	50%	2.87	0.65	33%	1.85	0.67	-50%	At the End of Jun, Dec
SMM-W3	26 Nov 16	1.500	1.00000	1.000	0.00	1.60	0.20	0.08	0.08	-6%	nm.	0.93	-100%	nm.	1.07	6%	Every 25th of Month
SMT-W1	28 Jun 19	8.000	1.00000	1.000	2.28	7.00	0.17	0.00	2.00	47%	3.07	0.67	16%	2.05	0.68	-47%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.89	1.28	0.20	0.06	0.50	63%	1.44	0.79	22%	1.13	0.61	-63%	End of Jun, Dec
SUPER-W3	31 Mar 17	4.000	1.00000	1.000	0.20	1.57	0.07	0.00	0.00	168%	7.85	0.00	1554%	0.01	0.37	-168%	End of Feb, May, Aug, Nov 2016 and Mar 2017
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.64	3.40	0.20	0.00	0.70	36%	5.31	0.57	15%	3.03	0.73	-36%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	1.35	4.68	0.01	0.24	1.72	24%	3.47	0.68	7%	2.37	0.81	-24%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.80	4.68	0.20	0.00	0.25	238%	5.85	0.20	59%	1.15	0.30	-238%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	2.000	1.00000	1.000	0.41	1.48	0.33	0.00	0.37	63%	3.61	0.60	12%	2.17	0.61	-63%	End of Dec
TAPAC-W2	1 May 17	1.725	1.00000	1.217	20.80	23.20	0.14	22.44	25.38	-19%	1.36	1.00	-38%	1.36	1.23	19%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	0.63	1.00	0.00	0.27	0.35	28%	2.01	0.65	19%	1.30	0.78	-28%	At the End of Feb, May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.70	1.00	0.08	0.22	0.35	37%	1.77	0.48	6%	0.84	0.73	-37%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.57	1.00	0.24	0.08	0.27	42%	1.94	0.44	6%	0.85	0.71	-42%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec

## Warrant Corner

As of:

23 November 2016

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio		Warrant Price	Stock Price	Dilution Factor	Intrinsic Value	Theory Price(B&S)	All-in Premium	Gearing (%)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
TFD-W4	29 Jun 18	3.262	1.00000	1.073	0.67	2.54	0.26	0.00	0.46	53%	4.07	0.56	31%	2.28	0.65	-53%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	4.12	6.75	0.09	3.86	4.53	-2%	1.64	0.97	-1%	1.59	1.02	2%	At the End of Jun and Dec
TGPRO-W1	28 Apr 17	0.200	1.00000	1.000	0.05	0.24	0.15	0.03	0.05	4%	4.80	0.81	10%	3.89	0.96	-4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TGPRO-W2	27 Jun 18	0.200	1.00000	1.000	0.09	0.24	0.13	0.03	0.08	21%	2.67	0.78	13%	2.09	0.83	-21%	End of every month
TH-W1	9 Sep 17	1.000	1.00000	1.352	0.25	0.80	0.08	0.00	0.11	48%	4.33	0.43	64%	1.88	0.68	-48%	At the End of Sep
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.30	0.80	0.25	0.00	0.25	63%	2.67	0.69	15%	1.85	0.62	-63%	At the End of Jun
TMC-W1	17 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	0.63	1.82	0.33	0.21	0.54	17%	2.89	0.85	16%	2.44	0.85	-17%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	0.00	2.82	0.14	0.70	0.94	-29%	nm.	0.76	-16%	nm.	1.41	29%	At the End of Apr, Oct
TNPC-W1	9 Jun 19	2.250	1.00000	1.000	0.54	1.60	0.14	0.00	0.32	74%	2.96	0.52	24%	1.53	0.57	-74%	End of May and Nov
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	1.09	3.42	0.18	0.34	1.05	20%	3.14	0.77	12%	2.41	0.84	-20%	End of Quarter
TRITN-W2	9 Dec 16	0.100	1.00000	1.047	0.09	0.45	0.03	0.36	0.36	-78%	nm.	1.00	-100%	nm.	4.50	78%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.13	0.45	0.20	0.00	0.01	196%	3.46	0.15	97%	0.52	0.34	-196%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	2.46	4.56	0.29	2.13	2.80	-11%	2.04	0.93	-6%	1.89	1.12	11%	At the End of May
TTA-W4	1 Mar 17	17.359	1.00000	1.066	0.88	9.55	0.05	0.00	0.10	90%	11.57	0.02	1001%	0.19	0.53	-90%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TTA-W5	28 Feb 19	18.383	1.00000	1.006	1.42	9.55	0.09	0.00	1.10	107%	6.77	0.35	38%	2.36	0.48	-107%	End of Quarter
TVT-W1	16 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.52	1.84	0.20	0.27	0.49	10%	3.54	0.70	7%	2.49	0.91	-10%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.07	0.13	0.19	0.00	0.00	703%	2.96	0.00	238%	0.01	0.12	-703%	9th Aug 2018
TWZ-W3	22 Jun 17	0.299	1.00000	1.003	0.10	0.28	0.06	0.00	0.04	42%	2.81	0.55	84%	1.54	0.70	-42%	At the End of Dec
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.04	0.28	0.30	0.00	0.01	164%	7.00	0.16	90%	1.10	0.38	-164%	At the End of Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.26	0.59	0.04	0.00	0.00	453%	2.27	0.00	387%	0.01	0.18	-453%	22nd Dec 17
UREKA-W1	21 Apr 17	0.500	1.00000	1.000	1.07	1.55	0.33	0.70	1.06	1%	1.45	1.00	3%	1.45	0.99	-1%	End of May & Nov
U-W1	6 Nov 19	0.060	1.00000	1.000	0.01	0.03	0.24	0.00	0.00	133%	3.00	0.45	33%	1.35	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.10	0.18	0.30	0.06	0.09	11%	1.80	0.91	5%	1.64	0.90	-11%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	1.000	0.40	5.05	0.20	0.00	0.64	47%	12.63	0.44	25%	5.57	0.68	-47%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.83	2.86	0.03	1.80	1.94	-1%	1.56	0.92	0%	1.44	1.01	1%	At the End of Sept
VTE-W2	12 May 19	8.000	1.00000	1.000	0.61	3.30	0.11	0.00	0.29	161%	5.41	0.28	48%	1.51	0.38	-161%	End of Jul 18 and 12 May 19
WHA-W1	4 Mar 20	3.431	1.00000	10.201	7.90	2.96	0.08	0.00	9.93	42%	3.82	0.67	11%	2.58	0.70	-42%	Every 25 of Jun and Dec
WIIK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	1.23	4.98	0.21	0.00	1.13	25%	4.05	0.65	15%	2.63	0.80	-25%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	9.40	38.00	0.05	0.00	12.81	25%	4.04	0.68	8%	2.77	0.80	-25%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	2.90	6.50	0.17	2.08	3.03	6%	2.24	0.85	2%	1.90	0.94	-6%	At the End of Jun, Dec

Earnings Guide																										
Company	Rec. L/T 3 months	Price 24/11/16 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			BVS (B)			PBV (X)			DPS (B)		Yield (%)	
								15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	16F	17F	16F	17F
<b>AGRO &amp; FOOD INDUSTRY</b>																										
<b>Agribusiness</b>							56.09	2,693	3,097	3,585				17.41	15.14	13.08				1.32	1.26	1.19		2.6	2.9	
GFPT	BUY	14.30	19.00	33%	0.84	39.4	17.93	1,195	1,503	1,691	1.0	1.2	1.3	15.0	11.9	10.6	7.5	8.5	9.5	1.9	1.7	1.5	0.36	0.40	2.5	2.8
STA	BUY	16.60	17.00	2%	0.75	54.4	21.25	1,118	1,061	1,320	0.9	0.8	1.0	19.0	20.0	16.1	16.6	16.8	17.4	1.0	1.0	1.0	0.40	0.45	2.4	2.7
TWPC	BUY	8.75	8.50	-3%	0.89	51.9	7.70	380	533	574	0.4	0.6	0.7	20.3	14.5	13.4	5.4	5.6	5.9	1.6	1.6	1.5	0.30	0.33	3.5	3.7
<b>Foods &amp; Beverages</b>							713.33	31,329	38,767	36,704				22.35	18.00				2.66	2.45	2.34		2.8	2.9		
BR	BUY	6.65	7.47	12%	0.79	52.5	6.07	550	216	408	0.6	0.2	0.4	11.0	28.1	14.9	5.1	5.2	5.4	1.3	1.3	1.2	0.13	0.25	1.9	3.7
CPF	BUY	28.25	41.80	48%	1.78	53.3	218.74	11,059	15,698	13,810	1.5	2.1	1.9	18.9	13.3	15.1	15.5	17.3	18.1	1.8	1.6	1.6	1.20	1.08	4.2	3.8
ICHI	SELL	10.10	9.20	-9%	1.04	35.0	13.13	813	453	477	0.6	0.3	0.4	16.2	29.0	27.5	4.6	4.5	4.6	2.2	2.3	2.2	0.26	0.28	2.6	2.7
KSL	BUY	3.88	6.00	55%	0.97	20.3	17.11	815	634	970	0.2	0.1	0.2	19.1	27.0	17.6	3.3	3.2	3.3	1.2	1.2	1.2	0.07	0.11	1.9	3.0
M	BUY	55.50	63.00	14%	0.28	21.3	50.77	1,856	1,992	2,146	2.0	2.2	2.3	27.2	25.5	23.7	14.3	14.4	14.6	3.9	3.9	3.8	2.00	2.10	3.6	3.8
MINT	BUY	34.50	46.00	33%	0.86	50.9	152.16	7,040	6,613	5,332	1.6	1.5	1.2	21.6	23.3	29.2	10.0	11.6	12.8	3.4	3.0	2.7	0.33	0.38	0.9	1.1
OISHI	BUY	135.50	165.00	22%	0.23	20.3	25.41	712	887	1,251	3.8	4.7	6.7	35.7	28.6	20.3	21.7	24.5	28.7	6.3	5.5	4.7	2.50	3.00	1.8	2.2
SAPPE	SELL	34.50	22.20	-36%	-0.07	25.0	10.41	301	382	445	1.0	1.3	1.5	34.5	27.2	23.3	5.7	6.4	7.3	6.1	5.4	4.7	0.51	0.59	1.5	1.7
TFG	BUY	7.00	5.50	-21%	1.49	20.3	35.70	(1,574)	1,868	2,042	-0.3	0.4	0.4	NM	19.1	19.2	0.9	1.2	1.5	7.7	5.7	4.6	-	0.18	-	2.6
TKN	SELL	26.00	21.00	-19%	0.80	29.1	35.88	397	724	947	0.3	0.5	0.7	90.4	49.6	37.9	1.3	1.6	1.8	19.5	15.8	14.3	0.39	0.51	1.5	2.0
TU	BUY	20.60	25.00	21%	0.48	63.9	98.30	5,302	5,659	6,768	1.1	1.2	1.4	18.5	17.4	14.5	9.6	10.2	10.9	2.1	2.0	1.9	0.59	0.71	2.9	3.4
TVO	Switch	40.00	36.50	-9%	0.23	53.1	32.34	1,903	2,740	2,108	2.4	3.4	2.6	17.0	11.8	15.3	9.3	10.8	10.9	4.3	3.7	3.7	2.50	2.10	6.3	5.3
<b>Consumer Products</b>																										
<b>Home &amp; Office</b>							11.29	177	618	799				59.22	18.15	14.82				2.39	1.94	1.77		0.5	1.0	
AJD	BUY	1.93	2.36	22%	0.98	58.5	7.71	6	389	478	0.0	0.1	0.1	1,173.5	21.1	18.4	0.3	0.4	0.5	6.1	4.7	3.8	-	-	-	-
SIAM	BUY	2.48	4.86	96%	0.44	38.3	1.47	57	102	186	0.1	0.2	0.3	25.6	14.5	7.9	3.8	3.9	4.1	0.6	0.6	0.6	-	0.11	-	4.3
<b>FINANCIALS</b>																										
<b>Banking</b>							1,970.22	191,953	189,531	203,006				10.28	10.48	9.78				1.23	1.14	1.06		3.6	2.7	
BAY	SELL	39.25	40.00	2%	1.34	23.1	288.71	18,634	19,121	20,159	2.5	2.6	2.7	15.5	15.1	14.3	25.9	27.4	29.1	1.5	1.4	1.3	0.90	1.00	2.3	2.5
BBL	BUY	155.50	200.00	29%	1.56	97.5	296.83	34,181	32,195	35,679	17.9	16.9	18.7	8.7	9.2	8.3	189.6	200.5	212.7	0.8	0.8	0.7	6.75	7.00	4.3	4.5
KBANK	BUY	169.50	223.50	32%	1.69	78.5	405.66	39,474	36,508	38,994	16.5	15.3	16.3	10.3	11.1	10.4	119.4	130.7	142.5	1.4	1.3	1.2	4.00	4.50	2.4	2.7
KKP	BUY	56.00	64.80	16%	0.60	76.5	47.42	3,317	5,130	4,835	3.9	6.1	5.7	14.3	9.2	9.8	45.1	47.6	49.9	1.2	1.2	1.1	3.50	3.50	6.3	6.3
KTB	Switch	17.00	19.00	12%	1.31	44.9	237.69	28,494	28,159	31,112	2.0	2.0	2.2	8.3	8.4	7.6	17.6	18.8	20.1	1.0	0.9	0.8	0.81	0.89	4.7	5.2
LHBANK	BUY	1.74	2.20	26%	0.60	26.5	23.73	1,652	2,716	2,807	0.1	0.1	0.1	14.4	13.6	13.1	1.3	1.7	1.8	1.3	1.0	1.0	0.04	0.04	2.1	2.1
SCB	BUY	143.00	175.00	22%	1.67	63.9	486.08	47,182	45,546	48,988	13.9	13.4	14.4	10.3	10.7	9.9	90.5	89.5	102.9	1.6	1.6	1.4	5.50	6.00	3.8	4.2
TCAP	BUY	43.25	50.00	16%	0.71	82.0	52.18	5,437	6,553	7,447	4.3	5.1	5.8	10.2	8.4	7.4	41.2	44.9	49.0	1.0	1.0	0.9	2.05	2.33	4.7	5.4
TISCO	BUY	54.25	62.40	15%	0.70	75.0	43.44	4,250	5,052	5,585	5.3	6.3	7.0	10.2	8.6	7.8	35.2	39.0	43.2	1.5	1.4	1.3	2.50	2.80	4.6	5.2
TMB	Switch	2.02	2.14	6%	1.19	43.9	88.49	9,333	8,551	7,402	0.2	0.2	0.2	9.4	10.3	11.9	1.7	1.9	2.0	1.2	1.1	1.0	0.08	0.07	3.9	3.4
<b>Finance</b>							276.97	10,582	12,708	15,136				25.33	21.17	17.67				3.50	3.25	2.98		2.5	#DIV/0!	
AEONTS	BUY	104.00	129.00	24%	0.31	29.9	26.00	2,446	2,711	3,101	9.8	10.8	12.4	10.6	9.6	8.4	48.7	55.8	63.9	2.1	1.9	1.6	3.79	4.34	3.6	4.2
ASK	BUY	21.60	27.00	25%	0.35	40.6	7.60	681	735	809	1.9	2.1	2.3	11.2	10.3	9.4	12.4	13.1	13.9	1.7	1.6	1.6	1.46	1.61	6.8	7.5
IFS	BUY	2.68	3.14	17%	0.22	26.1	1.26	118	134	148	0.3	0.3	0.3	10.7	9.4	8.5	2.3	2.4	2.6	1.2	1.1	1.0	0.16	0.17	5.8	6.5
JMT	BUY	16.90	20.75	23%	0.95	24.9	6.25	95	131	168	0.3	0.4	0.5	66.1	47.9	37.2	4.5	4.7	4.8	3.7	3.6	3.5	0.21	0.27	1.3	1.6
KCAR	BUY	12.00	16.00	33%	0.47	26.6	3.00	203	287	340	0.8	1.1	1.4	14.7	10.4	8.8	7.1	7.6	8.1	1.7	1.6	1.5	0.69	0.81	5.7	6.8
MTLS	BUY	23.40	28.50	22%	0.35	20.1	49.61	825	1,426	2,134	0.4	0.7	1.0	60.1	34.8	23.2	2.7	3.2	3.9	8.8	7.4	6.1	0.34	0.50	1.4	2.2
S11	BUY	8.75	11.82	35%	0.88	28.2	5.36	353	411	483	0.6	0.7	0.8	15.2	13.1	11.1	2.8	3.2	3.7	3.1	2.7	2.3	0.27	0.32	3.1	3.6
SAWAD	BUY	40.00	57.00	43%	0.56	43.3	41.82	1,336	1,981	2,708	1.3	1.9	2.6	30.5	21.1	15.4	4.7	6.5	8.3	8.6	6.2	4.8	0.76	1.04	1.9	2.6
THANI	BUY	4.86	6.15	27%	0.70	19.8	11.74	749	854	953	0.3	0.4	0.4	15.7	13.8	12.3	1.9	2.1	2.2	2.6	2.4	2.2	0.21	0.24	4.4	4.9
TK	BUY	11.00	12.75	16%	0.55	29.1	5.50	408	466	525	0.8	0.9	1.0	13.5	11.8	10.5	8.6	9.2	9.7	1.3	1.2	1.1	0.47	0.52	4.2	4.8
<b>Insurance</b>							134.74	9,569	7,492	9,664				14.67	18.75	14.53				2.06	1.85	1.69		2.2	2.7	
BKI	BUY	342.00	426.21	25%	0.03	67.0	36.41	2,342	2,250	2,388	22.0	21.1	22.4	15.5	16.2	15.3	323.6	332.8	350.0	1.1	1.0	1.0	12.00	12.00	3.5	3.5
BLA	BUY	52.50	62.00	18%	0.62	41.6	89.56	4,108	4,514	6,212	2.4	2.6	3.6	21.8	19.8	14.4	15.8	19.8	22.6	3.3	2.7	2.3	0.79	1.09	1.5	2.1
THRE	BUY	2.08	2.80	35%	0.25	52.2	8.77	2,730	277	569	0.6	0.1	0.1	3.2	31.6	15.4	1.3	1.3	nm.	1.6	1.6	1.5	0.03	0.07	1.6	3.2
THREL	BUY	9.55	11.90	25%	0.14	57.9	5.73	389	451	495	0.6	0.8	0.													



Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 24/11/16 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			BVS (B)			PBV (X)			DPS (B)		Yield (%)				
								15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	16F	17F	16F	17F
STANLY	Switch	175.00	180.00	3%	0.25	39.5	13.41	1,303	1,149	1,260	17.0	15.0	16.4	10.3	11.7	10.6	163.2	172.7	183.7	1.1	1.0	1.0	5.00	5.40	2.9	3.1			
Industrial Materials & Machinery							11.32	767	647	729				14.14	13.04	11.57				1.71	2.14	1.97			4.4	4.7			
SNC	BUY	14.80	20.30	37%	0.38	44.3	4.26	410	437	487	1.4	1.5	1.7	10.4	9.8	8.7	8.2	9.1	9.8	1.8	1.6	1.5	0.92	0.95	6.2	6.4			
Petrochem & Chemicals							496.07	26,579	39,135	39,012				16.78	11.40	11.39				1.31	1.30	1.21			3.4	3.7			
IVL	BUY	33.50	44.00	31%	1.93	33.5	161.28	6,609	15,568	10,890	1.4	3.2	2.3	24.4	10.4	14.8	17.2	19.4	21.1	1.9	1.7	1.6	0.55	0.60	1.6	1.8			
PTTGC	BUY	62.75	76.00	21%	1.88	51.1	282.93	19,820	23,400	28,122	4.4	5.2	6.2	14.3	12.1	10.1	56.9	55.4	58.6	1.1	1.1	1.1	2.80	3.00	4.5	4.8			
Steel							40.04	(39,422)	2,380	2,187				NM	11.48	12.49				-1.77	-1.96	-2.11			4.7	4.0			
BSBM	Switch	1.33	1.45	9%	0.00	29.3	1.51	(86)	273	94	-0.1	0.2	0.1	NM	5.5	15.9	1.6	1.8	1.8	0.9	0.8	0.7	0.03	0.06	2.2	4.5			
MCS	Switch	16.40	17.88	9%	-0.03	74.9	8.20	618	1,017	813	1.2	2.0	1.6	13.3	8.1	10.1	4.7	6.0	6.6	3.5	2.7	2.5	1.07	0.94	6.5	5.8			
SMIT	Switch	3.82	4.28	12%	0.19	43.2	2.02	159	181	189	0.3	0.3	0.4	12.7	11.2	10.7	3.9	4.0	4.1	1.0	1.0	0.9	0.24	0.25	6.3	6.5			
TMT	BUY	15.00	14.80	-1%	0.30	21.7	6.53	321	838	537	0.7	1.9	1.2	20.4	7.8	12.2	5.1	6.3	6.2	3.0	2.4	2.4	1.35	0.99	9.0	6.6			
TSTH	Switch	0.79	0.87	11%	0.61	32.1	6.65	154	632	372	0.0	0.1	0.0	43.1	10.5	17.9	1.0	1.1	1.1	0.8	0.7	0.7	-	-	-	-			
PROPERTY & CONSTRUCTION																													
Construction Materials							801.62	59,186	63,710	66,959				13.51	12.55	11.95				2.53	2.41	2.16			3.5	3.7			
DCC	Switch	4.52	4.53	0%	0.38	40.1	29.51	1,372	1,461	1,593	0.2	0.2	0.2	21.5	20.2	18.5	0.5	0.5	0.6	9.5	8.9	7.9	0.18	0.24	4.0	5.4			
DRT	BUY	5.05	5.85	16%	0.39	35.8	5.29	331	379	434	0.3	0.4	0.4	16.0	14.0	12.2	2.2	1.8	1.9	2.3	2.8	2.6	0.30	0.35	5.9	6.9			
EPG	BUY	13.30	19.00	43%	0.91	25.0	37.24	635	1,413	1,656	0.2	0.5	0.6	58.7	26.3	22.5	2.9	3.3	3.7	4.5	4.0	3.6	0.20	0.21	1.5	1.6			
SCC	BUY	474.00	610.00	29%	1.19	67.7	568.80	45,400	52,809	52,175	37.8	44.0	43.5	12.5	10.8	10.9	171.8	197.8	223.3	2.8	2.4	2.1	18.00	18.00	3.8	3.8			
SCCC	BUY	277.00	340.00	23%	0.74	27.6	63.71	4,579	3,693	4,344	19.9	16.1	18.9	13.9	17.3	14.7	96.1	100.1	106.0	2.9	2.8	2.6	12.00	13.00	4.3	4.7			
TASCO	Switch	17.30	20.00	16%	0.63	36.1	26.87	5,079	2,650	2,410	3.3	1.7	1.5	5.3	10.2	11.2	6.7	7.9	9.0	2.6	2.2	1.9	0.40	0.50	2.3	2.9			
TPIPL	BUY	2.30	3.14	37%	0.90	41.5	46.44	364	(263)	2,650	0.0	0.0	0.1	127.7	NM	17.5	2.8	1.8	1.9	0.8	1.3	1.2	-	0.03	-	1.3			
VNG	BUY	13.90	16.25	17%	0.90	27.3	21.78	1,426	1,567	1,698	0.9	1.0	1.1	15.3	13.9	12.8	4.8	5.3	5.9	2.9	2.6	2.4	0.50	0.55	3.6	4.0			
Construction Services							203.62	9,942	8,639	8,782				19.40	22.10	21.59				2.31	2.20	2.13			2.4	2.7			
BJCHI	SELL	5.10	5.45	7%	0.79	25.2	8.16	1,320	362	449	0.8	0.2	0.3	6.2	22.5	18.2	3.5	3.2	3.3	1.5	1.6	1.5	0.20	0.20	3.9	3.9			
CK	BUY	30.50	37.50	23%	1.18	61.2	51.66	2,193	1,952	2,071	1.3	1.2	1.2	23.6	26.5	24.9	12.1	12.6	13.2	2.5	2.4	2.3	0.65	0.65	2.1	2.1			
ITD	BUY	4.90	6.75	38%	1.20	70.3	25.87	(362)	(434)	516	-0.1	-0.1	0.1	NM	NM	50.2	2.5	2.4	2.5	1.9	2.0	1.9	-	-	-	-			
NWR	BUY	1.19	1.45	22%	1.23	89.1	3.08	(174)	96	139	-0.1	0.0	0.1	NM	32.1	22.2	1.4	1.5	1.5	0.8	0.8	0.8	0.01	0.02	1.2	1.8			
PYLON	Switch	10.80	11.70	8%	1.00	38.6	1.62	202	177	244	0.5	0.5	0.6	20.1	22.9	16.6	2.4	2.4	2.6	4.4	4.6	4.2	0.45	0.57	4.2	5.3			
SEAFCO	BUY	10.30	12.30	19%	1.07	62.4	3.15	153	144	209	0.5	0.5	0.7	20.5	21.8	15.1	3.2	3.4	3.8	3.2	3.0	2.7	0.25	0.30	2.4	2.9			
STEC	Switch	25.75	28.00	9%	1.55	70.6	39.27	1,527	979	1,659	1.0	0.6	1.1	25.7	40.1	23.7	6.1	6.4	7.2	4.2	4.0	3.6	0.30	0.40	1.2	1.6			
STPI	Switch	9.75	11.30	16%	1.12	66.9	15.85	2,595	2,396	765	1.6	1.5	0.5	6.1	6.6	20.7	6.1	7.2	7.1	1.6	1.4	1.4	0.60	0.65	6.2	6.7			
SYNTEC	BUY	4.32	4.90	13%	1.10	74.4	6.91	640	860	560	0.4	0.5	0.3	10.8	8.0	12.3	2.1	2.6	2.8	2.0	1.7	1.6	0.15	0.14	3.5	3.2			
TTCL	BUY	20.20	29.00	44%	0.82	55.0	11.31	423	520	653	0.8	0.9	1.2	26.8	21.8	17.3	9.3	9.8	10.3	2.2	2.1	2.0	0.60	0.80	3.0	4.0			
UNIQ	BUY	17.30	25.00	45%	1.53	58.6	18.70	713	865	1,081	0.7	0.8	1.0	26.2	21.6	17.3	5.7	6.2	6.9	3.0	2.8	2.5	0.28	0.35	1.6	2.0			
Property							710.11	50,290	53,238	57,652				13.43	12.74	11.91				1.95	1.78	1.64			3.7	4.0			
AMATA	Switch	11.20	11.70	4%	0.49	71.1	11.95	1,216	713	891	1.1	0.7	0.8	9.8	16.8	13.4	10.5	10.9	11.4	1.1	1.0	1.0	0.27	0.33	2.4	3.0			
ANAN	BUY	4.82	5.76	19%	1.25	44.3	16.07	1,207	1,334	1,744	0.4	0.4	0.5	13.3	12.0	9.2	2.6	2.9	3.3	1.8	1.7	1.5	0.11	0.14	2.2	2.9			
AP	BUY	6.75	9.72	44%	0.76	64.0	21.23	2,623	2,705	3,058	0.8	0.9	1.0	8.1	7.9	6.9	5.6	6.2	6.8	1.2	1.1	1.0	0.30	0.34	4.5	5.0			
CPN	BUY	54.25	67.00	24%	1.15	42.8	243.47	7,880	8,736	9,435	1.8	1.9	2.1	30.9	27.9	25.8	10.2	11.5	12.8	5.3	4.7	4.2	0.78	0.84	1.4	1.6			
LH	BUY	8.95	12.05	35%	0.88	53.1	105.49	7,920	8,780	9,087	0.7	0.7	0.8	13.3	12.0	11.6	3.9	4.4	5.0	2.3	2.0	1.8	0.67	0.69	7.4	7.7			
LPN	SELL	9.85	8.00	-19%	0.61	79.9	14.54	2,413	2,332	1,181	1.6	1.6	0.8	6.0	6.2	12.3	7.8	8.6	8.8	1.3	1.1	1.1	0.79	0.40	8.0	4.1			
ORI	BUY	8.00	9.20	15%	na.	25.0	5.29	386	785	1,017	0.6	1.2	0.9	12.4	6.7	8.7	2.9	3.5	2.8	2.7	2.3	2.8	0.47	0.37	5.9	4.6			
PACE	BUY	3.22	5.55	72%	0.12	43.9	12.10	(1,785)	(1,380)	839	-0.5	-0.4	0.2	NM	NM	14.4	0.7	0.6	0.8	4.9	5.4	3.9	-	-	-	-			
PS	BUY	17.70	30.72	74%	0.90	30.5	39.52	7,680	6,337	6,855	3.4	2.8	3.1	5.1	6.2	5.8	15.3	16.6	18.2	1.2	1.1	1.0	1.40	1.50	7.9	8.5			
QH	BUY	2.52	4.18	66%	0.46	63.1	27.00	3,106	3,267	3,521	0.3	0.3	0.3	8.7	8.3	7.7	2.0	2.2	2.3	1.3	1.2	1.1	0.15	0.16	5.8	6.3			
RML	SELL	1.24	0.90	-28%	0.44	67.5	4.43	901	750	623	0.3	0.2	0.1	4.9	6.4	8.3	1.2	1.4	1.5	1.0	0.9	0.9	0.04	0.03	3.4	2.7			
SC	BUY	3.42	4.43	30%	0.86	34.6	14.29	1,895	1,916	1,852	0.5	0.5	0.4	7.5	7.5	7.7	3.2	3.4	3.7	1.1	1.0	0.9	0.18	0.18	5.4	5.2			
SENA	BUY	3.62	5.90	63%	1.25	48.1	4.13	254	818	862	0.2	0.7	0.8	16.2	5.0	4.8	3.1	3.6	4.1	1.2	1.0	0.9	0.29	0.30					

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 24/11/16 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			BVS (B)			PBV (X)			DPS (B)		Yield (%)				
								15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	16F	17F	16F	17F
								BCPG	Switch	14.20	14.00	-1%	na.	0.0	28.26	2,147	1,631	2,081	5.8	0.8	1.0	2.4	17.4	13.6	10.6	6.9	7.7	1.3	2.0
BPP	Switch	25.25	24.00	-5%	na.	0.0	76.90	2,075	3,843	5,183	1.6	1.2	1.7	15.8	20.3	15.1	8.8	11.5	12.6	2.9	2.2	2.0	0.62	0.84	2.5	3.3			
CKP	BUY	3.46	3.60	4%	1.13	25.6	25.50	412	310	518	0.1	0.0	0.1	61.9	89.2	57.6	2.4	2.7	3.0	1.4	1.3	1.2	0.02	0.02	0.4	0.7			
DEMCO	SELL	7.65	6.75	-12%	0.14	68.0	5.59	(510)	(82)	302	-0.7	-0.1	0.4	NM	NM	18.5	4.3	4.2	4.5	1.8	1.8	1.7	(0.04)	0.17	(0.6)	2.2			
EASTW	BUY	11.40	13.50	18%	0.40	34.1	18.97	1,585	1,320	1,373	1.0	0.8	0.8	12.0	14.4	13.8	5.7	6.0	6.4	2.0	1.9	1.8	0.45	0.47	4.0	4.1			
EGCO	BUY	192.50	230.00	19%	0.43	40.9	101.34	4,319	8,208	9,349	8.1	15.5	17.6	23.6	12.4	10.9	146.7	143.6	153.8	1.3	1.3	1.3	6.50	6.75	3.4	3.5			
GLOW	BUY	77.75	89.00	14%	1.06	25.6	113.74	8,355	9,171	7,741	5.7	6.3	5.3	13.6	12.4	14.7	33.4	33.9	34.1	2.3	2.3	2.3	5.74	5.05	7.4	6.5			
GPSC	BUY	34.75	40.00	15%	0.95	24.9	52.07	1,906	2,743	2,941	1.3	1.8	2.0	27.3	19.0	17.7	24.8	27.0	27.9	1.4	1.3	1.2	1.00	1.10	2.9	3.2			
GUNKUL	BUY	4.84	6.55	35%	0.53	35.6	30.78	685	600	957	0.1	0.1	0.1	36.3	54.8	34.4	1.7	1.3	1.4	2.9	3.6	3.4	0.03	0.05	0.6	1.0			
IRPC	BUY	4.80	6.50	35%	1.25	46.9	98.09	9,402	9,764	9,086	0.5	0.5	0.5	10.2	9.8	10.5	3.8	4.3	4.7	1.3	1.1	1.0	0.22	0.22	4.6	4.6			
LANNA	Switch	13.30	13.00	-2%	0.10	23.8	6.98	310	314	430	0.6	0.6	0.8	22.6	22.2	16.2	11.4	11.3	11.3	1.2	1.2	1.2	0.60	0.80	4.5	6.0			
PTT	BUY	349.00	400.00	15%	1.50	48.9	996.85	19,936	98,333	100,846	7.0	28.1	35.3	50.0	12.4	9.9	244.1	261.3	282.6	1.4	1.3	1.2	13.00	14.00	3.7	4.0			
PTTEP	BUY	82.50	102.00	24%	1.68	34.7	327.52	(31,590)	18,145	25,722	-8.0	4.6	6.5	NM	18.1	12.7	103.0	92.0	95.9	0.8	0.9	0.9	3.00	4.00	3.6	4.8			
RATCH	BUY	49.75	65.00	31%	0.29	35.8	72.14	3,188	4,097	6,424	2.2	2.8	4.4	22.6	17.6	11.2	41.7	43.8	45.8	1.2	1.1	1.1	2.35	2.40	4.7	4.8			
TOP	Switch	72.75	78.00	7%	0.87	50.0	148.41	12,181	18,267	13,593	6.0	9.0	6.7	12.2	8.1	10.9	45.3	55.2	57.7	1.6	1.3	1.3	4.03	3.00	5.5	4.1			
TTW	BUY	10.50	11.50	10%	0.41	34.5	41.90	2,681	2,538	2,750	0.7	0.6	0.7	15.6	16.5	15.2	2.9	3.0	3.0	3.7	3.6	3.5	0.55	0.64	5.2	6.1			
<b>SERVICES</b>																													
<b>Commerce</b>																													
							1,350.86	36,104	42,549	52,025				33.87	29.95	25.81				7.51	4.77	4.64			1.8	2.0			
BEAUTY	Switch	10.90	12.50	15%	0.59	47.9	32.70	402	698	934	0.1	0.2	0.3	81.2	46.9	35.0	0.4	0.5	0.6	28.5	22.1	19.2	0.23	0.31	2.1	2.8			
BIGC	Switch	205.00	231.00	13%	0.14	41.4	169.13	6,898	7,154	8,274	8.4	8.7	10.0	24.5	23.6	20.4	56.6	62.6	69.9	3.6	3.3	2.9	2.72	3.14	1.3	1.5			
BJC	BUY	54.00	64.00	19%	0.44	21.1	215.32	2,792	4,488	8,262	1.8	1.7	2.1	30.8	31.1	26.0	13.0	27.2	29.0	4.1	2.0	1.9	0.35	0.41	0.6	0.8			
COM7	BUY	13.10	14.00	7%	1.02	32.4	15.72	268	400	497	0.2	0.3	0.4	58.6	39.3	31.6	1.5	1.6	1.8	8.9	8.3	7.4	0.20	0.25	1.5	1.9			
CPALL	BUY	60.00	69.70	16%	1.06	58.3	538.99	13,682	16,745	19,554	1.5	1.9	2.2	39.4	32.2	27.6	4.2	5.1	6.2	14.4	11.7	9.7	1.10	1.29	1.8	2.1			
HMPRO	BUY	9.90	11.70	18%	0.57	43.6	130.20	3,499	4,165	4,968	0.3	0.3	0.4	37.2	31.3	26.2	1.3	1.4	1.5	7.7	7.3	6.6	0.22	0.24	2.2	2.4			
MAKRO	BUY	34.75	43.00	24%	0.53	2.1	166.80	5,378	5,503	6,286	1.1	1.1	1.3	31.0	30.3	26.5	3.0	3.3	3.7	11.7	10.7	9.5	0.86	0.98	2.5	2.8			
ROBINS	BUY	64.50	75.00	16%	0.45	39.5	71.64	2,153	2,616	3,075	1.9	2.4	2.8	33.3	27.4	23.3	13.0	14.4	15.9	5.0	4.5	4.1	1.21	1.43	1.9	2.2			
SINGER	Switch	10.00	10.64	6%	0.60	60.0	2.70	143	137	175	0.5	0.5	0.6	18.9	19.8	15.4	5.8	6.0	6.4	1.7	1.7	1.6	0.28	0.36	2.8	3.6			
<b>Health Care Services</b>																													
							619.73	12,599	14,123	15,587				44.98	40.26	36.48				7.17	6.48	5.79			1.2	1.3			
BCH	BUY	13.80	15.50	12%	0.48	38.2	34.41	527	798	941	0.2	0.3	0.4	65.3	43.1	36.6	2.0	2.2	2.5	7.0	6.2	5.6	0.15	0.17	1.1	1.2			
BDMS	BUY	22.70	25.50	12%	0.52	47.1	351.64	7,917	8,713	9,407	0.5	0.6	0.6	44.4	40.4	37.4	3.6	4.0	4.4	6.3	5.7	5.1	0.27	0.29	1.2	1.3			
BH	BUY	188.00	213.00	13%	1.13	39.0	137.25	3,436	3,688	4,083	4.7	5.1	5.6	39.9	37.1	33.6	18.0	19.7	22.4	10.5	9.6	8.4	2.55	2.85	1.4	1.5			
CHG	Switch	2.84	2.75	-3%	0.99	37.9	31.24	538	583	718	0.0	0.1	0.1	58.0	53.5	43.5	0.3	0.3	0.3	10.5	9.9	8.8	0.03	0.03	1.2	1.1			
LPH	BUY	9.00	12.00	33%	0.86	55.9	6.75	100	170	230	0.1	0.2	0.3	67.2	39.6	29.3	2.1	2.2	2.3	4.3	4.1	3.8	0.14	0.18	1.5	2.0			
RJH	BUY	25.00	28.00	12%	na.	40.5	7.50	79	170	207	0.4	0.6	0.7	71.0	44.2	36.2	1.2	5.1	5.5	20.8	4.9	4.5	0.30	0.35	1.2	1.4			
<b>Media &amp; Publishing</b>																													
							149.67	5,945	3,218	4,648				25.13	46.48	32.05				4.51	4.70	4.66			2.3	2.9			
BEC	Switch	18.80	20.00	6%	1.20	47.8	37.60	2,983	1,130	1,357	1.5	0.6	0.7	12.6	33.3	27.7	4.0	3.4	3.7	4.7	5.5	5.1	0.51	0.62	2.7	3.3			
MAJOR	BUY	30.00	36.00	20%	-0.13	49.3	26.83	1,171	1,115	1,207	1.3	1.2	1.4	22.9	24.0	22.2	7.4	7.5	7.7	4.0	4.0	3.9	1.15	1.23	3.8	4.1			
MCOT	Switch	12.30	8.50	-31%	1.12	22.7	8.45	58	(627)	(274)	0.1	-0.9	-0.4	146.2	NM	NM	10.7	9.8	9.4	1.1	1.3	1.3	-	-	-	-			
PLANB	BUY	5.00	6.70	34%	0.45	25.1	17.54	401	308	560	0.1	0.1	0.2	43.8	56.9	31.3	0.8	0.9	1.0	5.9	5.5	5.1	0.06	0.13	1.2	2.6			
RS	Switch	7.85	8.60	10%	0.97	47.2	7.93	122	(197)	167	0.1	-0.2	0.2	65.2	NM	47.4	1.7	1.4	1.6	4.6	5.5	5.0	-	-0.13	-	-1.7			
VGI	Switch	5.00	4.20	-16%	0.81	29.5	34.32	941	1,032	1,162	0.1	0.2	0.2	36.5	33.2	29.5	0.3	0.4	0.4	15.3	13.9	12.4	0.12	0.14	2.4	2.7			
WORK	BUY	38.00	52.00	37%	0.27	27.1	15.86	164	335	469	0.4	0.8	1.1	96.9	47.8	34.9	6.7	7.3	8.1	5.6	5.2	4.7	0.70	0.98	1.8	2.6			
<b>Tourism &amp; Leisure</b>																													
							62.84	1,874	2,204	2,453				33.54	28.52	25.64				4.50	4.08	3.70			1.4	1.6			
CENTEL	BUY	38.00	47.00	24%	1.28	46.6	51.30	1,676	1,873	2,043	1.2	1.4	1.5	30.6	27.4	25.1	6.9	7.7	8.7	5.5	4.9	4.4	0.55	0.61	1.5	1.6			
ERW	BUY	4.62	6.00	30%	#N/A	44.5	11.54	198	331	410	0.1	0.1	0.2	58.3	34.9	28.3	1.9	2.0	2.1	2.5	2.3	2.2	0.05	0.07	1.1	1.4			
<b>Transportation</b>																													
							934.14	2,934	25,688	35,956				317.21	36.45	25.84				2.95	2.88	2.74			1.1	1.1			
AAV	Switch	6.45	7.50	16%	0.13	54.5	31.28	1,077	2,280	2,421	0.2	0.5	0.5	29.0	13.7	12.9	4.2	4.6	5.1	1.6	1.4	1.3	0.15	0.10	2.3	1.6			
AOT	BUY	376.00	490.00	30%	1.10	30.0	537.14	18,729	18,889	22,356	13.1	13.2	15.6	28.7	28.4	24.0	76.2	86.6	99.0	4.9	4.3	3.8	3.31	3.91	0.9	1.0			
BA	BUY	23.60	31.80	35%	0.67	34.3	49.56	1,797	2,635	3,025	0.9	1.3	1.4	27.6	18.8	16.4	14.7	15.3	16.1	1.6	1.5	1.5	0.56	0.65	2.4	2.7			
BEM	Switch	7.40	6.60	-11%	0.58	0.0	113.11	2,650	2,714	3,393	0.2	0.2	0.2	42.7	41.7	33.3	1.9	2.0	2.1	3.9	3.8	3.6	-	-	-	-			
BTS	BUY	8.40	10.00	19%	0.80	57.3	100.25	4,141	2,087	2,283	0.3	0.2	0.2	24.2	48.0	43.9	3.9	3.8	3.8	2.1	2.2	2.2	0.25	0.15	3.0	1.8			
JWD	BUY	8.00	11.00	38%	0.38	27.2	8.16	333	(17)	221	0.6	0.0	0.2	14.4	NM	37.0	4.3	2.5	2.7	1.8	3.2	2.9	-	0.11	-	1.4			
PSL	Switch	7.40	6.60	-11%	1.67	39.3	11.54	(2,426)	(2,872)	(812)	-1.6	-1.8	-0.5	NM	NM	NM	10.6												

Earnings Guide																												
Company	Rec. L/T 3 months	Price 24/11/16 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			BVS (B)			PBV (X)			DPS (B)		Yield (%)			
								15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	16F	17F	16F	17F	16F	17F
								15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	16F	17F	16F
<b>Electronic Components</b>								218.48	14,075	13,431	12,617				15.39	16.08	15.75				2.63	2.45	2.66			3.5	#DIV/0!	
DELTA	Switch	74.25	81.00	9%	0.73	36.9	92.62	6,714	5,788	6,288	5.4	4.6	5.0	13.8	16.0	14.7	24.5	26.0	27.8	3.0	2.9	2.7	3.10	3.25	4.2	4.4		
HANA	BUY	31.00	38.00	23%	0.26	40.1	24.95	2,066	1,961	2,182	2.6	2.4	2.7	12.1	12.7	11.4	24.1	24.6	25.3	1.3	1.3	1.2	2.00	2.00	6.5	6.5		
KCE	Switch	122.50	110.00	-10%	0.72	56.8	71.80	2,240	2,958	3,473	3.9	5.1	6.0	31.4	23.9	20.3	14.1	17.4	21.5	8.7	7.0	5.7	1.75	2.00	1.4	1.6		
SVI	BUY	4.68	5.50	18%	0.04	47.2	10.60	2,029	1,513	675	0.9	0.7	0.3	5.2	7.0	15.7	2.5	3.1	3.3	1.9	1.5	1.4	0.09	0.13	1.9	2.7		
<b>Information and Communication Technology</b>								789.98	85,470	52,482	44,505				11.08	19.61	23.13				3.92	3.24	3.31			4.6	3.6	
ADVANC	BUY	143.50	180.00	25%	1.91	36.2	426.64	39,152	29,463	28,097	13.2	9.9	9.5	10.9	14.5	15.2	16.3	19.7	15.6	8.8	7.3	9.2	9.91	7.56	6.9	5.3		
AIT	BUY	24.70	29.30	19%	0.43	72.4	5.10	533	480	483	2.6	2.3	2.3	9.6	10.6	10.5	13.9	14.2	14.9	1.8	1.7	1.7	1.39	1.64	5.6	6.6		
DTAC	Switch	33.50	33.00	-1%	2.39	29.4	79.32	5,893	2,342	2,660	2.5	1.0	1.1	13.5	33.9	29.8	11.5	11.4	11.8	2.9	2.9	2.8	0.69	0.79	2.1	2.3		
INTUCH	BUY	49.75	69.00	39%	1.68	58.4	159.52	16,078	16,171	11,990	5.0	5.0	3.7	9.9	9.9	13.3	11.0	10.6	11.6	4.5	4.7	4.3	3.80	2.99	7.6	6.0		
JAS	SELL	7.75	6.96	-10%	1.49	71.6	55.31	15,711	3,462	3,609	2.2	0.4	0.4	3.5	21.4	20.5	2.2	3.4	3.8	3.5	2.3	2.0	0.19	0.11	2.5	1.5		
JMART	BUY	11.60	14.02	21%	0.55	53.0	7.30	323	441	521	0.6	0.7	0.8	18.9	16.6	14.0	7.2	6.5	6.9	1.6	1.8	1.7	0.52	0.62	4.5	5.3		
THCOM	Switch	19.80	21.00	6%	0.40	58.9	21.70	2,122	2,074	1,692	1.9	1.9	1.5	10.2	10.5	12.8	16.1	17.4	18.1	1.2	1.1	1.1	0.85	0.69	4.3	3.5		
TRUE	Switch	7.15	8.60	20%	1.48	60.3	4.87	4,412	(2,724)	(6,083)	0.2	-0.1	-0.2	39.8	NM	NM	3.1	4.0	3.9	2.3	1.8	1.9	-	-	-	-		
MAI							152.78	4,168	5,297	7,016				37.12	28.82	21.42				7.90	6.58	5.75			0.7	0.9		
AUCT	BUY	9.80	13.50	38%	1.10	32.5	5.39	188	158	315	0.3	0.3	0.6	28.7	34.1	17.1	0.8	1.0	1.2	12.0	10.2	7.9	0.14	0.29	1.5	2.9		
EA	BUY	27.75	28.00	1%	0.10	31.9	100.18	2,687	3,508	4,704	0.7	0.9	1.3	38.5	29.5	22.0	2.3	3.2	4.4	12.2	8.7	6.3	0.04	0.06	0.2	0.2		
FSMART	BUY	18.40	21.05	14%	-0.02	24.6	14.72	272	388	555	0.3	0.5	0.7	54.2	37.9	26.5	1.3	1.5	1.7	14.5	12.3	10.7	0.30	0.47	1.6	2.6		
GCAP	Switch	2.76	2.42	-12%	0.22	50.3	0.55	55	43	45	0.3	0.2	0.2	10.0	13.0	12.3	1.6	1.7	1.8	1.7	1.6	1.5	0.13	0.13	4.6	4.9		
LIT	BUY	11.70	20.00	71%	0.96	41.7	2.34	70	101	134	0.4	0.5	0.7	33.2	23.2	17.5	2.1	2.3	2.6	5.7	5.1	4.4	0.25	0.33	2.2	2.9		
TNP	BUY	2.70	2.65	-2%	0.85	26.2	2.16	39	57	70	0.0	0.1	0.1	55.2	37.8	31.0	0.7	0.7	0.8	3.9	3.8	3.6	0.04	0.05	1.6	1.9		

Property Fund	Rec.	Price (B)	NAV (B)	Prem (disc.)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			NAV (B)			DPS (B)		Yield (%)	
					15A	16F	17F	15A	16F	17F	15A	16F	17F	15A	16F	17F	16F	17F	16F	17F
<b>Leasehold</b>																				
CPNRF	BUY	19.90	12.20	-39%	3,980	2,791	2,912	1.8	1.3	1.3	11.1	15.8	15.1	13.2	12.5	12.2	1.19	1.25	5.98	6.28
POPF	BUY	15.80	11.12	-30%	492	539	557	1.0	1.1	1.2	15.5	14.1	13.7	11.5	11.4	11.1	1.02	1.05	6.46	6.65
SPF	BUY	26.00	11.01	-58%	1,101	1,410	1,490	1.2	1.5	1.6	22.4	17.5	16.6	10.9	11.1	11.0	1.47	1.55	5.63	5.96
<b>Freehold</b>																				
TFUND	BUY	10.10	11.41	13%	1,048	713	729	0.9	0.6	0.6	11.1	16.3	15.9	11.3	11.4	11.4	0.63	0.65	6.24	6.44

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

Resource: ASPS Research

November 2016

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
28	29	30		
New listing - Property Fund & Reit <b>Hemraj Leasehold Real Estate (HREIT)</b> 569.36m units, B10 par  XD BJCHI @B0.125  XR CHUO 1:0.413341n @B0.60  New shares trading S5013P1612E 150m units TRUE13C1701A 50m units	Conversion BTC-W3 1:1w @B0.60 CIG-W6 1:1w @B1.50 EASON-W2 1.307:1w @B1.30 ECF-W1 1:1w @B0.50 EIC-W1 1.31336:1w @B1.00 FVC-W1 1.003:1w @B0.499 GL-W4 1:1w @B40.00 GREEN-W4 1:1w @B1.00 MPG-W1 1:1w @B1.00 NUSA-W2 1:1w @B1.00 SUPER-W3 1:1w @B4.00 TWZ-W3 1.003:1w @B0.299 TWZ-W4 1:1w @B0.70 UREKA-W1 1:1w @B0.50 BOT : Oct-16 Trade			

December 2016

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
			1	2
		XD OISHI @B1.40 SFP @B9.00 WHART @B0.093  XW NDR 2 existing : 1NDR-W1 @free  Conversion OCEAN-W2 1:1w @B1.20 MOC : Nov-16 CPI	XD TNH @B0.65  Conversion BANPU-W3 1:1w @B5.00	
5	6	7	8	9
<b>PUBLIC HOLIDAY</b>	XD CITY @B0.08	Conversion TRITN-W2 1.047:1w @B0.10 (final)		
12	13	14	15	16
<b>PUBLIC HOLIDAY</b> (Substitution for Constitution Day)		Conversion L&E-W3 1:1w @B2.10 NEP-W2 1.078:1w @B0.464 (final)	Delisting NEP-W2	
19	20	21	22	23
	MPC meeting			
26	27	28	29	30
				BOT : Nov-16 Trade

January 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
2	3	4	5	6
MOC : Dec-16 CPI				
9	10	11	12	13
		XR FER 5:2n @B1.00 + 1FER-W2 @free		
16	17	18	19	20
23	24	25	26	27
	XR SEAOIL 3:1n @B3.00 + 1SEAOIL-W @free		XD TSC @B0.25	
30	31			
	<b>PUBLIC HOLIDAY</b> (New Year's Eve)			
				BOT : Nov-16 Trade