

## ปรับพอร์ตเข้าหาหุ้นพื้นฐานแกร่ง

SET Index กำลังปรับฐาน แนะนำปรับพอร์ตโดยลดสัดส่วนหุ้นเก็งกำไร และ สลับเข้าหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานแกร่ง ซึ่งมีตัวเลือกที่หลากหลายในปัจจุบัน อย่างเช่น PS (FV@B 36) ได้ประโยชน์จากมาตรการรัฐ ERW (FV@B 5.30) และ BA (FV@B 27.25) จากการขาดทุนการก่อสร้าง และน้ำมันราคาต่ำ

### ▪ ลดหุ้นเก็งกำไร ปรับพอร์ตเข้าหา หุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง

SET Index ถูกกดดันต่อเนื่อง โดยช่วง 1 – 9 ธ.ค. 2558 ปรับตัวลดลงเกือบ 5% นำโดยหุ้นกลุ่มพลังงาน ธนาคารพาณิชย์ และ ICT ขณะที่แนวโน้มในสัปดาห์หากประเมินจากสภาพแวดล้อมไม่ว่าจะเป็นการประชุม Fed ที่คาดว่าจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย การประมูล 4G บนคลื่นความถี่ 900 MHz รวมถึงราคาน้ำมันที่ยังปรับลดลง ก็เชื่อว่าน่าจะยังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัวของ SET Index ภายใต้สถานการณ์ดังกล่าวสิ่งที่นักลงทุนควรทำคือ การปรับพอร์ตการลงทุน โดยลดสัดส่วนหุ้นที่ซื้อเข้ามาเพื่อเก็งกำไรในอดีต (ไม่มีผลประกอบการที่แข็งแกร่งสนับสนุน) และ สลับเข้ามาลงทุนในหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง ซึ่งอาจเป็นได้ทั้ง Growth Stock ที่ราคาหุ้นได้ปรับตัวลดลงมาแล้ว หรือ Dividend Stock ที่ให้ Dividend Yield ที่น่าพอใจ หรืออาจเป็นหุ้นที่มีฐานธุรกิจแข็งแกร่ง และอยู่ในฐานะที่ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล อย่างเช่น PS (FV@B36)ซึ่งได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นอสังหาฯ

### ▪ ราคาหุ้น PTT, PTTEP ลงมากเกินไปเทียบกับราคาน้ำมันโลกในเชิงสถิติ

หากพิจารณาความสัมพันธ์ในเชิงสถิติระหว่างราคาน้ำมันดิบ Brent กับดัชนีกลุ่มพลังงานใน 2 ช่วงเวลา คือ กลางปี 51-ปลายปี 52 และกลางปี 57 ถึงปัจจุบัน พบว่า ค่า Correlation ใกล้เคียงกัน คือ 72% และ 74% ตามลำดับ หากเปรียบเทียบระหว่าง Brent กับ PTTEP ค่า Correlation สูงขึ้นจาก 71% เป็น 94% ส่วน PTT ค่า Correlation ลดลงจาก 73% เป็น 44% อธิบายได้ว่าโครงสร้างรายได้-กำไรของ PTT เปลี่ยนไปจากอดีตโดยมีส่วนที่ไม่ได้ขึ้นกับธุรกิจน้ำมันมากขึ้น นอกจากนี้ จากการคาดการณ์ราคาหุ้นโดยใช้สมการถดถอย (regression) อิงจากราคาน้ำมันดิบ Brent ที่ 39.5 เหรียญ/บาร์เรล พบว่า ราคาหุ้น PTT ควรอยู่ที่ราว 302 บาท ส่วน PTTEP อยู่ที่ 75 บาท เทียบกับราคาหุ้นปัจจุบันแล้วจะเห็นได้ว่าราคาหุ้นทั้ง 2 บริษัท ปรับลดลงมามากเกินกว่าที่ควรจะเป็น ในทางตรงข้ามหากใช้ราคาตลาดปัจจุบันคำนวณย้อนกลับไปหาราคาน้ำมันจากสมการ Regression ก็พบว่าราคาหุ้น PTTEP ที่ 55.5 บาท สะท้อนราคา Brent ที่ 26.25 เหรียญ/บาร์เรล ส่วน PTT ที่ 223 บาท เทียบเท่า Brent ต่ำกว่า 0 ซึ่งเป็นไปไม่ได้ กล่าวโดยสรุปได้ว่า ราคาหุ้นทั้งสองอยู่ในภาวะ Panic Sell

### ▪ ฤดูกาลท่องเที่ยว/ราคาน้ำมันต่ำ BA และ ERW เติบ

หลังจากความกังวลเรื่อง EASA ผ่านพ้นไป เชื่อว่ากลุ่มขนส่งทางอากาศน่าจะกลับมาฟื้นตัวได้อีกครั้งรับประโยชน์จากช่วงฤดูกาลท่องเที่ยวที่ปีนี้คาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวจะแตะ 30 ล้านคน นอกจากนี้ ยังมีประเด็นบวกจากต้นทุนน้ำมันที่แกว่งตัวต่ำสุดในรอบกว่า 6 ปี ส่งผลดีต่อธุรกิจการบินที่ใช้ต้นทุนน้ำมันเป็นหลัก โดยฝ่ายวิจัยปรับลดสมมติฐานราคาน้ำมันดิบปีหน้าลงจากเดิม 20 เหรียญฯ มาอยู่ที่ 45 เหรียญฯ ช่วยหนุนกำไร AAV BA และ THAI จะเพิ่มขึ้น 1.0, 0.6 และ 7.5 พันล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยชอบ BA(FV@B27.25) มากที่สุด เนื่องจากราคาหุ้นปรับตัวลงลึกมากเกินไป บวกกับเป็นหุ้นที่รับอานิสงส์น้ำมันขาดลงมากที่สุด และยังมีประเด็นบวกจากที่ฝ่ายวิจัยทบทวนปรับเพิ่ม Fair Value BDMS ซึ่ง BA ถือหุ้นสัดส่วน 7.83% ขึ้นจาก 22.3 เป็น 23.6 บาท ซึ่งหนุน Fair Value BA เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ยังขึ้นชอบ ERW (FV@B 5.3) ได้ประโยชน์เต็มที่จากฤดูกาลท่องเที่ยวจากโครงสร้างรายได้โรงแรมมีสัดส่วนสูงกว่า 90%

### ▪ คาด Fed ขึ้นดอกเบี้ย ส่วน กนง. คงอัตราดอกเบี้ย

สัปดาห์นี้มีเรื่องที่ต้องติดตามหลายประเด็น เริ่มจาก 14 ธ.ค. สภาคองเกรสสหรัฐ ต้องเร่งตรากฎหมายงบประมาณให้เสร็จสิ้น หลังงบประมาณชั่วคราวหมดอายุลงเมื่อ 11 ธ.ค. จากนั้น 15-16 ธ.ค. การประชุม Fed ผลสำรวจกว่า 80% เชื่อว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมครั้งนี้ หากเป็นเช่นนั้นจริงก็เชื่อว่าตลาดหุ้นโลกมีโอกาสแกว่งตัวลงอีกครั้ง แต่เชื่อว่าไม่น่าจะรุนแรงมากเนื่องจากตลาดได้สะท้อนข่าวดังกล่าวไปมากแล้ว สำหรับในประเทศไทย วันที่ 16 ธ.ค. จะมีการประชุม กนง. คาดว่าจะยังคงดอกเบี้ยที่ 1.5% ตามเดิม

SET Index	1,280.92
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-52.65
เปลี่ยนแปลง (%)	-3.95
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ย ต่อวัน (ล้านบาท)	39,773

### ในฉบับ

Market Comments	1
Technical Analysis	2
Major Statistics for Investment Strategies	6
Warrant Corner	14
Earnings Guide	17
Calendar	21

เกศศักดิ์ กวีธรรส  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132  
Therdsak.re@asiaplus.co.th

พชชัย กัทธาวิญญ์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ชาญชัย พันธนาทิจ  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

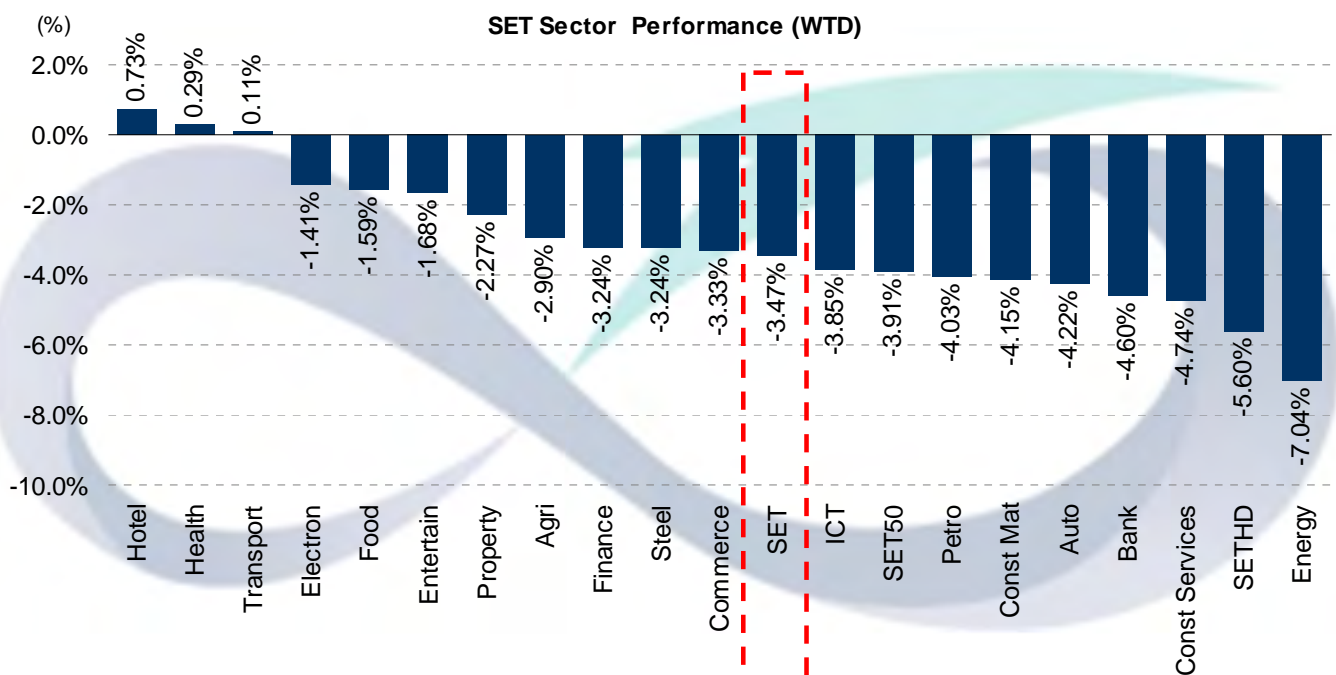
กรรณ เตียรณปราโมทย์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

## วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

เนื้อหาสำคัญ :

- สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index ปรับตัวลดลง 2.68% ซึ่งมีแรงกดดันมาจากหุ้น Big Cap นำโดยหุ้นกลุ่มพลังงาน 5.พ. และหุ้นกลุ่มสื่อสารลดลง อย่างไรก็ตามยังพอมองเห็นหุ้นบางกลุ่มที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นสวนกระแสตลาดได้ ซึ่งโดยรวมแล้วเป็นหุ้นในกลุ่ม Domestic Play ที่ประกอบด้วย กลุ่มท่องเที่ยวและโรงแรม กลุ่มโรงพยาบาล และกลุ่มขนส่ง (ดูรูป a)
- ภาพเทคนิคของ SET Index รายสัปดาห์ ดัชนีหลุดแนวรับสำคัญที่ 1,290 จุด หรือ Downtrend Line ลงมาแล้ว ทำให้ต้องระวังจังหวะไหลลงต่อโดยมีแนวรับถัดไปที่ 1270 จุด (ดูรูป b) แสดงภาพทางเทคนิคของหุ้นในกลุ่มที่แข็งแกร่งกว่าตลาดอย่างหุ้นในกลุ่มท่องเที่ยวและโรงแรม และกลุ่มโรงพยาบาล เทียบกับ SET Index (ดูรูป c และ d) และแสดงภาพทางเทคนิคของหุ้นในกลุ่มดังกล่าวประกอบด้วย CENTEL และ BDMS (ดูรูป e และ f) สำหรับหุ้นเทคนิคในกลุ่มอื่นที่น่าสนใจเลือก BA(ดูรูปg)

รูป a SET SECTOR PERFORMANCE: 8 – 11 DEC 2015



ที่มา : Bloomberg ฝ่ายวิจัย ASPS

รูปa สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index ปรับตัวลดลง 2.68% สาเหตุหลักมาจากแรงกดดันของหุ้นในกลุ่ม Big Cap บ่งชี้ได้จาก SET 50 ที่ปรับตัวลดลงมากถึง 3.91% นำโดยหุ้นกลุ่มพลังงานที่ปรับตัวลดลงมากที่สุด 7.04 % เนื่องจากปัจจัยกดดันจากราคาน้ำมันดิบที่ยังอ่อนตัว ตามมาด้วยหุ้นกลุ่ม 5.พ. ลดลง 4.60% และหุ้นกลุ่มสื่อสารลดลง 3.85 % อย่างไรก็ตามยังมีหุ้นบางกลุ่มที่สามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นสวนกระแสตลาดได้นำโดยกลุ่มโรงแรมเพิ่มขึ้น 0.73% กลุ่มโรงพยาบาลเพิ่มขึ้น 0.29% และกลุ่มขนส่งเพิ่มขึ้น 0.11%

รูป b SET Index (Weekly)



ที่มา : Bloomberg ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b ดัชนี SET Index ดัชนีทำรูปแบบแท่งเทียนแดงยาวติดต่อกันมาสามสัปดาห์คล้ายรูปแบบ Three Black Crow ซึ่งเป็นสัญญาณที่ไม่ดีนัก และล่าสุดดัชนีหลุดแนวรับสำคัญที่ 1,290 จุด หรือ Downtrend Line ลงมาแล้ว ขณะที่ MACD ที่แสดงถึงทางตัดเส้น Signal Line ลงมา ทำให้เชื่อว่าดัชนีจะมีโอกาสลงต่อ โดยมีแนวรับถัดไปอยู่ที่ 1,270 จุด

รูป c SETHOT Index vs SET Index (Weekly)



ที่มา : Bloomberg ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c จากภาพบนแสดงค่า Ratio ของดัชนีหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวและโรงแรมเทียบกับ SET Index จะเห็นได้ว่าภาพในระยะ 1 ปีที่ผ่านมา ยังคงอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นและมีทิศทางที่ปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง บ่งบอกถึงหุ้นกลุ่มโรงแรม Outperform ตลาดอย่างแข็งแกร่ง โดยล่าสุดกำลังปรับเพิ่มขึ้นทดสอบแนวต้านถัดไปที่แนวต้านของช่วงเดือน 11 ปี 2008 ที่จุด a ขณะที่ภาพด้านล่าง ดัชนีหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวและโรงแรมทำรูปแบบ Ascending Triangle และได้ breakout แนวต้าน Horizontal Line ที่ 587 จุด ขึ้นมาได้แล้ว ทำให้เชื่อว่าดัชนีมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อโดยมีแนวต้านอยู่ที่ 768 จุด

รูป d SETHELTH Index vs SET Index (Weekly)



ที่มา : Bloomberg ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d จากภาพบนแสดงค่า Ratio ของดัชนีหุ้นกลุ่มโรงพยาบาลเทียบกับ SET Index จะเห็นได้ว่าอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งมี Slope ที่ชันขึ้นเรื่อยๆ แสดงถึงหุ้นกลุ่มโรงพยาบาลที่ Outperform ตลาดได้ดีขึ้นต่อเนื่อง โดยล่าสุดได้ผ่านแนวต้านที่จุด a ไปแล้ว โดยมีเป้าหมายตรงแนวต้านที่จุด b ขณะที่ภาพด้านล่างดัชนีหุ้นในกลุ่มโรงพยาบาลยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น โดยดัชนีได้ขึ้นไปทดสอบแนวต้านที่ 5,075 จุด เชื่อว่าในระยะถัดไปมีโอกาส Breakout แนวต้านที่ 5,075 ได้ และมีแนวต้านถัดไปที่ 5,440 จุด

รูป e CENTEL



ที่มา : Bloomberg ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e เลือก CENTEL เป็น Top Pick จากหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวและโรงแรม จากราคาอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นโดย SMA5>10>25>75>200 วัน อีกทั้งเมื่อ 2 วันที่ผ่านมาราคาสามารถทะลุผ่านแนวต้านที่ 46.50 บาทขึ้นมาได้ พร้อมกับขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ และยังมี Directional Index ที่ย้ายถึงแนวโน้มขาขึ้น ADX>30, DI+ อยู่เหนือ DI- จึงเชื่อว่ามีโอกาสไปต่อได้โดยมีแนวต้านที่ 48.25 และ 50.50 บาท ตามลำดับ

รูป f BDMS



ที่มา : Bloomberg ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f เลือก BDMS เป็น Top Pick จากหุ้นกลุ่มโรงพยาบาล ราคาอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น โดยล่าสุดราคา Breakout แนวต้านที่ 21.00 บาท และได้ทำจุดสูงสุดใหม่ในรอบกว่า 6 เดือน อีกทั้ง MACD ที่ปรับตัวขึ้นเรื่อยๆ และล่าสุดได้ Breakout แนวต้านเดิมที่จุด a ขึ้นมาได้ ซึ่งบ่งบอกถึง Momentum ที่แข็งแกร่ง จึงเชื่อว่าราคามีโอกาสขึ้นต่อได้โดยมีแนวต้านที่ 21.60 บาท

รูป g BA

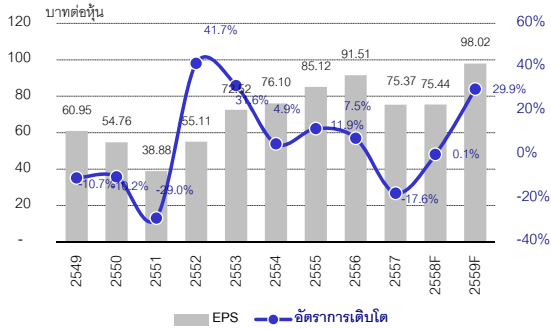


ที่มา : Bloomberg ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g BA ราคาเริ่มเห็นการ Rebound โดยล่าสุดทำรูปแบบแท่งเทียนเงาล่างยาว อีกทั้งราคาสามารถกลับมาปิดที่เหนือเส้นค่าเฉลี่ย 5 วันได้แล้ว บวกกับ RSI ที่ติดตัวขึ้นเมื่อเข้าใกล้แนวรับ แสดงถึง Momentum ที่ฟื้นตัวแล้ว ทำให้เชื่อว่าราคามีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อได้ โดยมีแนวต้านที่ 22.30 และ 23.10 บาทตามลำดับ

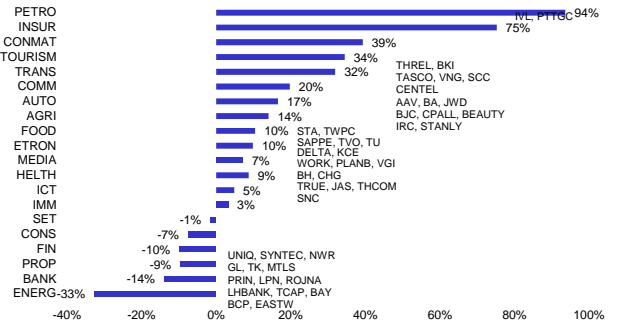
# Major Statistics for Investment Strategies

## EPS และ EPS Growth ปี 2549-57 และคาดการณ์ปี 2558-59



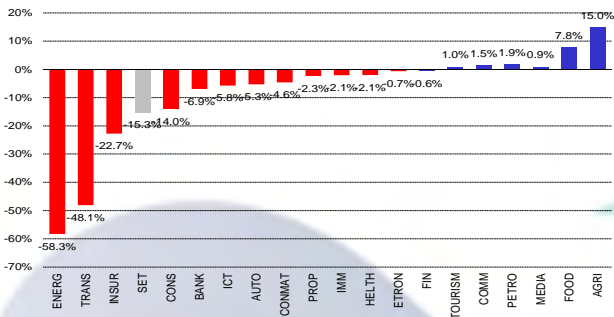
ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

## คาดการณ์ EPS Growth ปี 2558 ราย sector



ที่มา : ASPS Research

## Sector ที่มีการปรับประมาณการขึ้น-ลง ในปี 2558



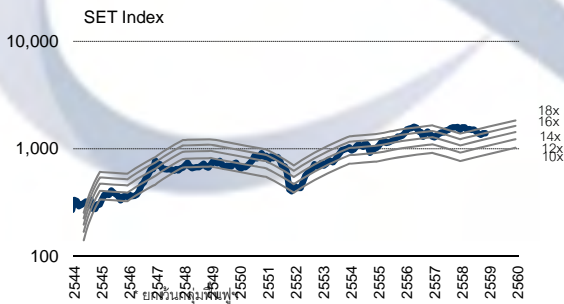
ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

## SET Index ที่ระดับค่า PER ต่างๆ

PER (เท่า)	พ.ย. 58E	ธ.ค. 58E	มี.ค. 59E	มิ.ย. 59E	ต.ค. 59E	ธ.ค. 59E
14.0x	1,059	1,058	1,139	1,219	1,301	1,382
14.5x	1,097	1,096	1,179	1,263	1,347	1,432
15.0x	1,135	1,134	1,220	1,306	1,394	1,481
15.5x	1,173	1,171	1,261	1,350	1,440	1,531
16.0x	1,211	1,209	1,301	1,394	1,487	1,580
16.5x	1,249	1,247	1,342	1,437	1,533	1,629
17.0x	1,286	1,285	1,383	1,481	1,580	1,679
17.5x	1,324	1,323	1,423	1,524	1,626	1,728

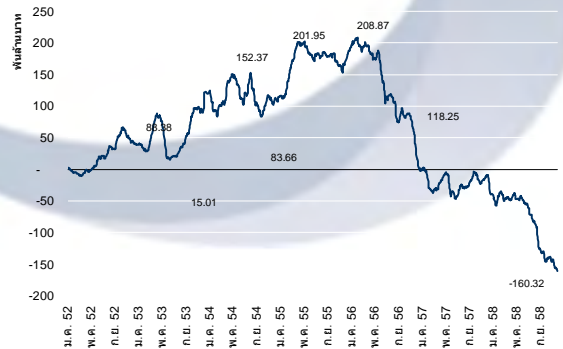
ที่มา : ASPS Research

## PER bands ของ SET index



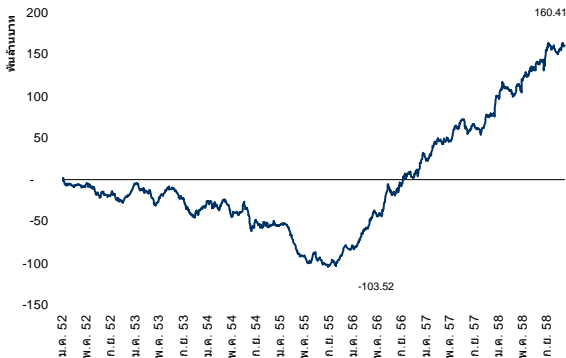
ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

## ยอดซื้อสุทธิสะสมนักลงทุนต่างชาติ (ราคาตลาด)



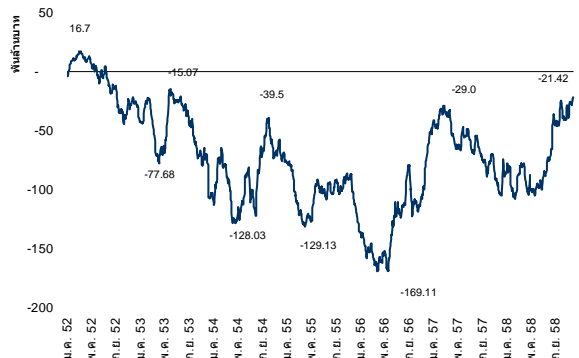
ที่มา : Bloomberg, ธปท.

## ยอดซื้อสุทธิสะสมนักลงทุนสถาบันในประเทศ (ราคาตลาด)



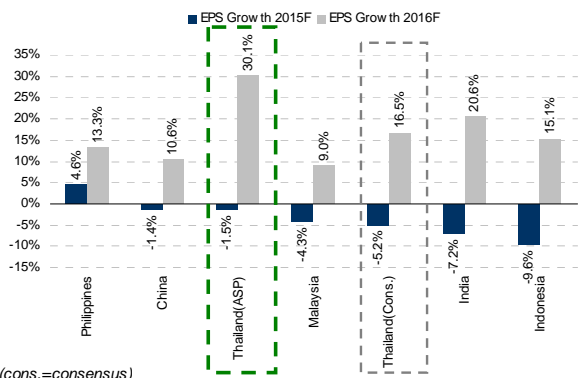
ที่มา : ASPS Research

## ยอดซื้อสุทธิสะสมนักลงทุนรายย่อย (ราคาตลาด)



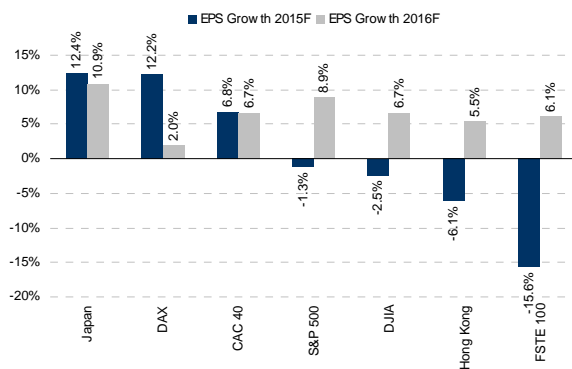
ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

## EPS Growth ปี 2558-2559 กลุ่มประเทศกำลังพัฒนา



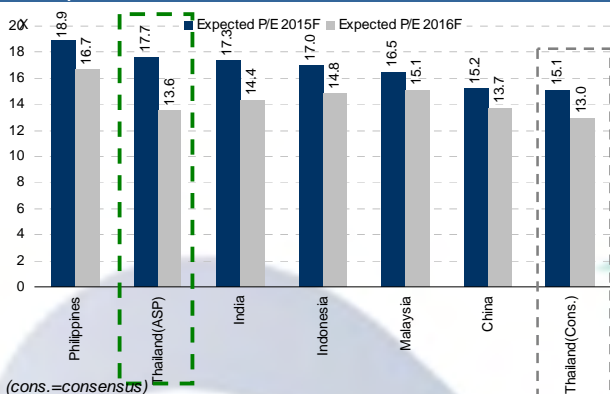
ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

## EPS Growth ปี 2558-2559 กลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว



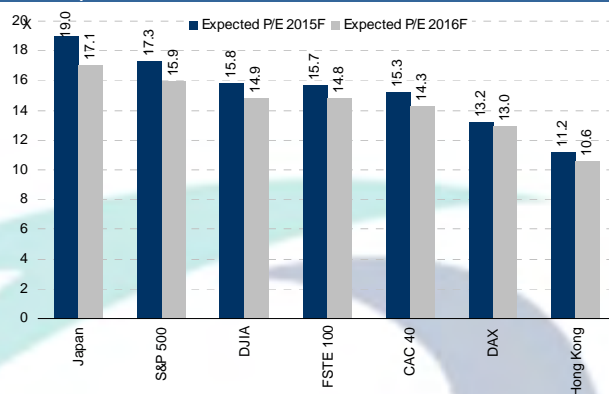
ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

## Expected P/E ปี 2558-2559 กลุ่มประเทศกำลังพัฒนา



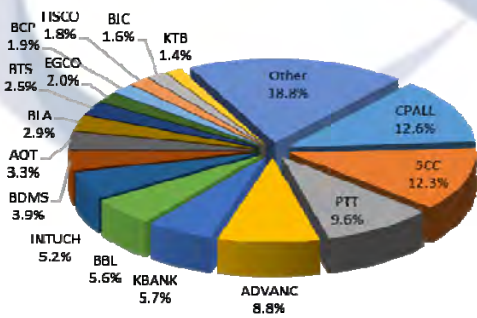
ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

## Expected P/E ปี 2557-2558 กลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว



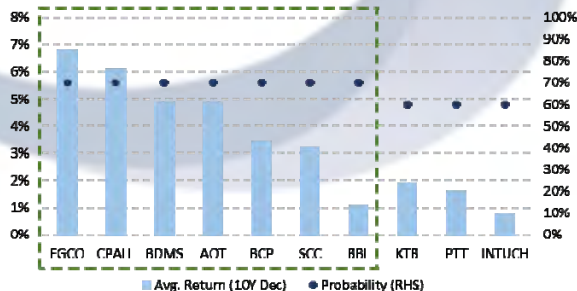
ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

## รายชื่อหุ้น 15 ลำดับแรกที่กองทุนนิยมถือมากที่สุด



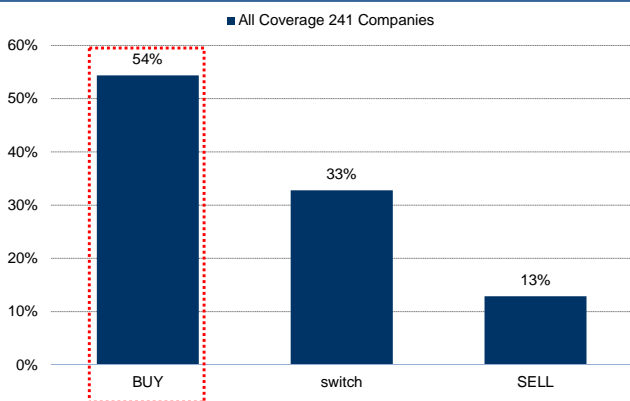
ที่มา : ASPS Research

## หุ้นที่กองทุนนิยมถือที่ให้ผลตอบแทนเป็นบวกในเดือน ธ.ค. (ย้อนหลัง 10 ปี)



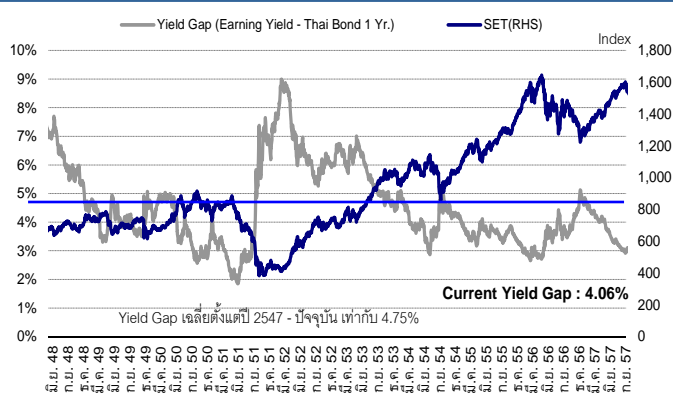
ที่มา : ASPS Research

## สัดส่วน คำแนะนำของหุ้นใน Coverage ของฝ่ายวิจัย



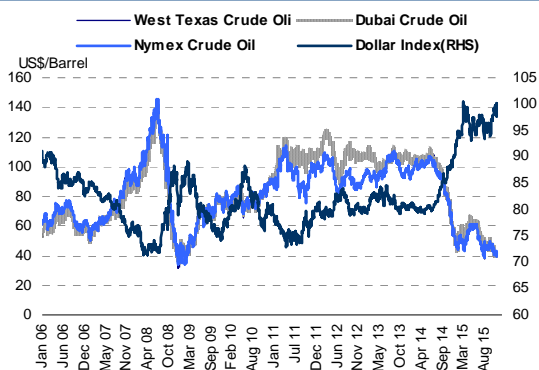
ที่มา : ASPS Research

## Market Earning Yield Gap



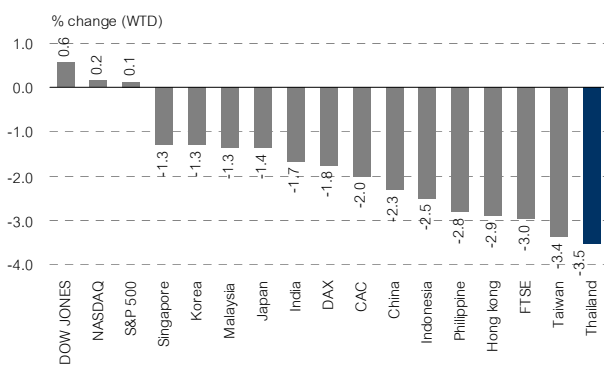
ที่มา : ThaiBMA, ASPS Research

## Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



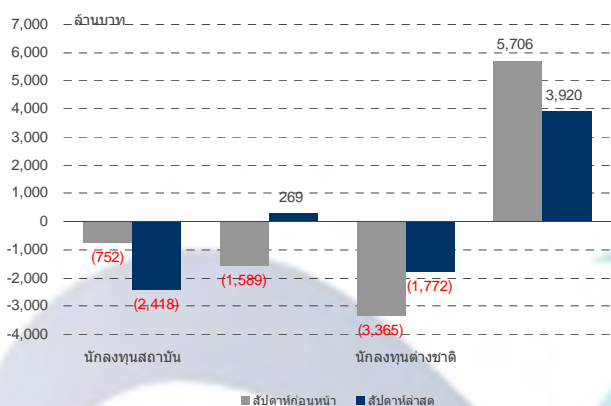
ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

## ดัชนีตลาดหุ้นโลก



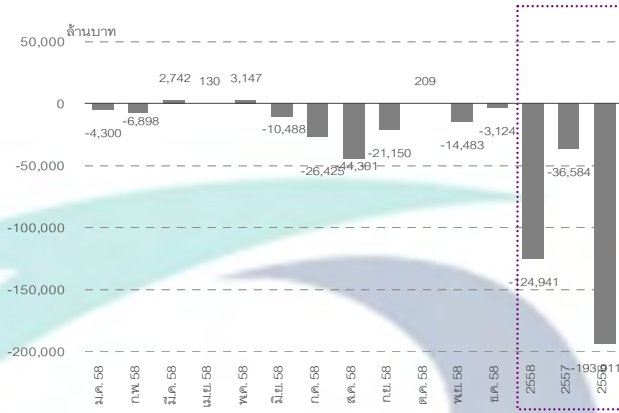
ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

## ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนต่างประเทศ เทียบสัปดาห์ก่อน



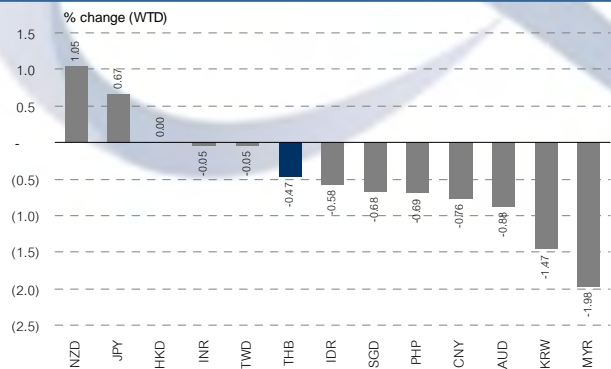
ที่มา : SET, ASPS Research

## นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



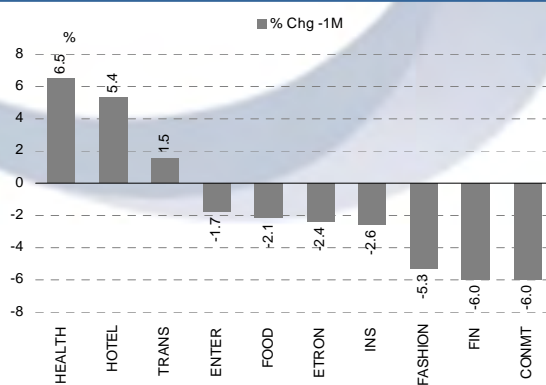
ที่มา : SET, ASPS Research

## ค่าเงินเอเชีย (WTD)



ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

## การเปลี่ยนแปลงสูงสุดของดัชนีกลุ่ม 10 อันดับแรก



ที่มา : Bloomberg, ASPS Research



สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	8/12/58	ธนาคารกลางจีนเปิดเผยว่า ทุนสำรองเงินตราต่างประเทศของจีนลดลง 8.72 หมื่นล้านดอลลาร์ จากเดือน ต.ค. มาอยู่ที่ 3.44 ล้านล้านดอลลาร์ในเดือนพ.ย. ส่วนทองคำสำรองของจีนในเดือนพ.ย. ลดลงที่ 5.95 หมื่นล้านดอลลาร์ จากระดับ 6.33 หมื่นล้านดอลลาร์ในเดือนต.ค.	-
	9/12/58	สำนักงานสถิติแห่งสหภาพยุโรปเปิดเผยว่า ผลิตภัณฑ์มวลรวม (จีดีพี) ของยูโรโซนไตรมาส 3/2015 ขยายตัวขึ้น 0.3% และเพิ่มขึ้น 1.6% เมื่อเทียบรายปี เนื่องด้วยปัจจัยบวกจากการใช้จ่ายในภาคครัวเรือนและภาครัฐ รวมทั้งสต็อกสินค้าที่เพิ่มขึ้น ส่วนการใช้จ่ายด้านการลงทุนยังทรงตัว	+
	9/12/58	ธนาคารเพื่อการพัฒนาเอเชีย (เอดีบี) เปิดเผยว่า จีนได้กลายเป็นผู้ส่งออกสินค้าเทคโนโลยีขั้นสูงรายใหญ่ที่สุดในทวีปเอเชีย แซงหน้าญี่ปุ่นเป็นครั้งแรกเมื่อปี 2014 โดยปีที่ผ่านมา จีนส่งออกสินค้าเทคโนโลยีขั้นสูง เช่น อุปกรณ์การแพทย์ อากาศยาน และอุปกรณ์ไอซี ในสัดส่วนเพิ่มขึ้นที่ 43.7% จาก 9.4% ในปี 2000 สะท้อนถึงความสำเร็จของการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจและพัฒนานวัตกรรม	0
	11/12/58	ธนาคารโลกเตือนประเทศกลุ่มตลาดเกิดใหม่ว่า เป็นไปได้ที่อาจเข้าสู่ยุคชะลอตัว แต่ก็คาดจะเกิดในระยะสั้นเท่านั้น เนื่องจากหลายปีที่ผ่านมาเศรษฐกิจชะลอลงกว่าช่วง 5 ปีก่อนเกิดวิกฤตการเงินโลก โดยปีที่ผ่านมาขยายตัวต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว ทั้งนี้ปัจจัยเสี่ยงเกิดจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ตกต่ำ ไม่ว่าจะเป็นในกลุ่มวัตถุดิบอุตสาหกรรมและพลังงาน ซึ่งเป็นสินค้าส่งออกสำคัญของหลายประเทศ ขณะที่กลุ่มประเทศร่ำรวยยังล็งเล็งที่จะบริโภคน้ำมันในสินค้าโภคภัณฑ์ จนอุปทานล้นตลาดและจะยิ่งกดดันราคาสินค้าโภคภัณฑ์ให้ต่ำลง	-
ในประเทศ	8/12/58	นางสาลินี วัจตาล ผู้อำนวยการสำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (สสว.) เปิดเผยว่า ผลิตภัณฑ์มวลรวม (จีดีพี) ของผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในไตรมาส 3/2015 ขยายตัว 4.2% ซึ่งสูงกว่าจีดีพีของประเทศ 2.9% เนื่องจากการขยายตัวของธุรกิจท่องเที่ยวที่เติบโต 20.3% ก่อสร้าง 10.6% ขนส่งและโลจิสติกส์ 7.5% บริการสุขภาพ 6.7% ค้าปลีกค้าส่ง 6.3%	+
	9/12/58	กระทรวงคมนาคม เปิดเผยว่า กรม.เห็นชอบโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มช่วงศูนย์วัฒนธรรม-มีนบุรี วงเงิน 1.1 แสนล้านบาท นอกจากนี้ นายกรัฐมนตรียังสั่งการให้เน้นใช้วัสดุภายในประเทศอย่างน้อย 30% ที่เหลืออีก 70% ค่อยสั่งซื้อ เพื่อสร้างธุรกิจในประเทศรองรับต่ออุตสาหกรรมด้านนี้ เช่น อุปกรณ์ตกแต่งในรถไฟฟ้ หรือหลอดไฟ เป็นต้น และต้องเตรียมพร้อมผู้การผลิตวางรถไฟด้วยตัวเอง ซึ่งปัจจุบันยังติดขัดเรื่องคุณภาพของเหล็กเส้น จึงยังจำเป็นต้องนำเข้า	+
	11/12/58	กรมสรรพสามิต เผยว่า ในวันที่ 1 มกราคมนี้ กรมสรรพสามิตจะเริ่มจัดเก็บภาษีรถยนต์ตามปริมาณการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ (CO2) โดยคาดว่าภาครัฐจะจัดเก็บได้เพิ่มปีละ 7,000-8,000 ล้านบาท พร้อมทั้งประเมินว่ายอดขายรถยนต์ในปีหน้าจะเพิ่มเป็น 800,000 คัน ทั้งนี้ ยืนยันว่าระบบภาษีใหม่จะไม่กระทบต่อรถยนต์ขนาดเล็ก (อีโคคาร์) เนื่องจากปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ไม่เกิน 100 กรัมต่อกิโลเมตร	0

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

ตัวเลขเศรษฐกิจโลกที่ต้องติดตามในสัปดาห์นี้

USA

Date Time	Event		Survey	Actual	Prior
12/11/2015 00:00	Household Change in Net Worth	3Q	--	-\$1232b	\$695b
12/11/2015 02:00	Monthly Budget Statement	Nov	-\$64.5b	-\$64.6b	-\$56.8b
12/11/2015 20:30	Retail Sales Advance MoM	Nov	0.30%	--	0.10%
12/11/2015 20:30	Retail Sales Ex Auto MoM	Nov	0.30%	--	0.20%
12/11/2015 20:30	Retail Sales Ex Auto and Gas	Nov	0.40%	--	0.30%
12/11/2015 20:30	Retail Sales Control Group	Nov	0.40%	--	0.20%
12/11/2015 20:30	PPI Final Demand MoM	Nov	0.00%	--	-0.40%
12/11/2015 20:30	PPI Ex Food and Energy MoM	Nov	0.10%	--	-0.30%
12/11/2015 20:30	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	Nov	0.10%	--	-0.10%
12/11/2015 20:30	PPI Final Demand YoY	Nov	-1.40%	--	-1.60%
12/11/2015 20:30	PPI Ex Food and Energy YoY	Nov	0.20%	--	0.10%
12/11/2015 20:30	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	Nov	0.40%	--	0.40%
12/11/2015 22:00	Business Inventories	Oct	0.10%	--	0.30%
12/11/2015 22:00	U. of Mich. Sentiment	Dec P	92	--	91.3
12/11/2015 22:00	U. of Mich. Current Conditions	Dec P	--	--	104.3
12/11/2015 22:00	U. of Mich. Expectations	Dec P	--	--	82.9
12/11/2015 22:00	U. of Mich. 1 Yr Inflation	Dec P	--	--	2.70%
12/11/2015 22:00	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Dec P	--	--	2.60%
12/15/2015 20:30	Empire Manufacturing	Dec	-5.75	--	-10.74
12/15/2015 20:30	CPI MoM	Nov	0.00%	--	0.20%
12/15/2015 20:30	CPI Ex Food and Energy MoM	Nov	0.20%	--	0.20%
12/15/2015 20:30	CPI YoY	Nov	0.50%	--	0.20%
12/15/2015 20:30	CPI Ex Food and Energy YoY	Nov	2.00%	--	1.90%
12/15/2015 20:30	CPI Index NSA	Nov	237.279	--	237.838
12/15/2015 20:30	CPI Core Index SA	Nov	--	--	243.698
12/15/2015 20:30	Real Avg Weekly Earnings YoY	Nov	--	--	2.10%
12/15/2015 22:00	NAHB Housing Market Index	Dec	63	--	62
12/16/2015 04:00	Net Long-term TIC Flows	Oct	--	--	\$33.6b
12/16/2015 04:00	Total Net TIC Flows	Oct	--	--	-\$175.1b
12/16/2015 19:00	MBA Mortgage Applications	Dec-11	--	--	1.20%
12/16/2015 20:30	Housing Starts	Nov	1140k	--	1060k
12/16/2015 20:30	Housing Starts MoM	Nov	7.60%	--	-11.00%
12/16/2015 20:30	Building Permits	Nov	1153k	--	1150k
12/16/2015 20:30	Building Permits MoM	Nov	-0.70%	--	4.10%
12/16/2015 21:15	Industrial Production MoM	Nov	-0.10%	--	-0.20%
12/16/2015 21:15	Capacity Utilization	Nov	77.40%	--	77.50%
12/16/2015 21:15	Manufacturing (SIC) Production	Nov	0.10%	--	0.40%
12/16/2015 21:45	Markit US Manufacturing PMI	Dec P	52.8	--	52.8
12/17/2015 02:00	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Dec-16	0.50%	--	0.25%
12/17/2015 02:00	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	Dec-16	0.25%	--	0.00%
12/17/2015 20:30	Current Account Balance	3Q	-\$123.0b	--	-\$109.7b
12/17/2015 20:30	Philadelphia Fed Business Outlook	Dec	1.5	--	1.9
12/17/2015 20:30	Initial Jobless Claims	Dec-12	--	--	282k
12/17/2015 20:30	Continuing Claims	Dec-05	--	--	2243k
12/17/2015 21:45	Bloomberg Consumer Comfort	Dec-13	--	--	40.1
12/17/2015 21:45	Bloomberg Economic Expectations	Dec	--	--	42.5
12/17/2015 22:00	Leading Index	Nov	0.10%	--	0.60%
12/18/2015 21:45	Markit US Services PMI	Dec P	--	--	56.1
12/18/2015 21:45	Markit US Composite PMI	Dec P	--	--	55.9
12/18/2015 23:00	Kansas City Fed Manf. Activity	Dec	--	--	1

EU

Date Time	Event		Survey	Actual	Prior
12/11/2015	ESM Sovereign Debt Rating Published by Fitch				
12/14/2015 14:30	Bloomberg Dec. Eurozone Economic Survey				
12/14/2015 17:00	Industrial Production SA MoM	Oct	0.20%	--	-0.30%
12/14/2015 17:00	Industrial Production WDA YoY	Oct	1.20%	--	1.70%
12/15/2015 14:00	EU27 New Car Registrations	Nov	--	--	2.90%
12/15/2015 17:00	Employment QoQ	3Q	--	--	0.30%
12/15/2015 17:00	Employment YoY	3Q	--	--	0.80%
12/15/2015 17:00	ZEW Survey Expectations	Dec	--	--	28.3
12/16/2015 16:00	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Dec P	52.5	--	52.8
12/16/2015 16:00	Markit Eurozone Services PMI	Dec P	54	--	54.2
12/16/2015 16:00	Markit Eurozone Composite PMI	Dec P	54.2	--	54.2
12/16/2015 17:00	Trade Balance SA	Oct	--	--	20.1b
12/16/2015 17:00	Trade Balance NSA	Oct	--	--	20.5b
12/16/2015 17:00	CPI MoM	Nov	-0.20%	--	0.10%
12/16/2015 17:00	CPI YoY	Nov F	0.10%	--	--
12/16/2015 17:00	CPI Core YoY	Nov F	0.90%	--	0.90%
12/17/2015 16:00	ECB Publishes Economic Bulletin				
12/17/2015 17:00	Construction Output MoM	Oct	--	--	-0.40%
12/17/2015 17:00	Construction Output YoY	Oct	--	--	1.80%
12/17/2015 17:00	Labour Costs YoY	3Q	--	--	1.60%
12/18/2015 16:00	ECB Current Account SA	Oct	--	--	29.4b
12/18/2015 16:00	Current Account NSA	Oct	--	--	33.1b

JAPAN

Date Time	Event		Survey	Actual	Prior
12/14/2015 06:50	Tankan Large Mfg Index	4Q	11	--	12
12/14/2015 06:50	Tankan Large Mfg Outlook	4Q	11	--	10
12/14/2015 06:50	Tankan Large Non-Mfg Index	4Q	23	--	25
12/14/2015 06:50	Tankan Large Non-Mfg Outlook	4Q	22	--	19
12/14/2015 06:50	Tankan Large All Industry Capex	4Q	10.20%	--	10.90%
12/14/2015 06:50	Tankan Small Mfg Index	4Q	-1	--	0
12/14/2015 06:50	Tankan Small Mfg Outlook	4Q	-2	--	-2
12/14/2015 06:50	Tankan Small Non-Mfg Index	4Q	2	--	3
12/14/2015 06:50	Tankan Small Non-Mfg Outlook	4Q	0	--	1
12/14/2015 11:00	Tokyo Condominium Sales YoY	Nov	--	--	-6.50%
12/14/2015 11:30	Industrial Production MoM	Oct F	--	--	1.40%
12/14/2015 11:30	Industrial Production YoY	Oct F	--	--	-1.40%
12/14/2015 11:30	Capacity Utilization MoM	Oct	--	--	1.50%
12/14/2015 11:30	Tertiary Industry Index MoM	Oct	0.50%	--	-0.40%
12/16/2015 13:00	Machine Tool Orders YoY	Nov F	--	--	-17.90%
12/17/2015 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Dec-11	--	--	¥73.1b
12/17/2015 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Dec-11	--	--	¥234.6b
12/17/2015 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Dec-11	--	--	¥179.6b
12/17/2015 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Dec-11	--	--	¥104.6b
12/17/2015 06:50	Trade Balance	Nov	-¥442.7b	--	¥111.5b
12/17/2015 06:50	Trade Balance Adjusted	Nov	-¥206.7b	--	-¥202.3b
12/17/2015 06:50	Exports YoY	Nov	-1.6	--	-2.1
12/17/2015 06:50	Imports YoY	Nov	-7.5	--	-13.4
12/18/2015 12:30	Nationwide Dept Sales YoY	Nov	--	--	4.20%
12/18/2015 12:30	Tokyo Dept Store Sales YoY	Nov	--	--	7.40%
12/18/2015	BOJ Annual Rise in Monetary Base	Dec-18	--	--	¥80t

**CHINA**

Date Time	Event		Survey	Actual	Prior
12/11/2015 12/15	New Yuan Loans CNY	Nov	735.0b	--	513.6b
12/11/2015 12/15	Money Supply M2 YoY	Nov	13.40%	--	13.50%
12/11/2015 12/15	Aggregate Financing CNY	Nov	970.0b	--	476.7b
12/11/2015 12/15	Money Supply M1 YoY	Nov	14.00%	--	14.00%
12/11/2015 12/15	Money Supply M0 YoY	Nov	4.00%	--	3.80%
12/11/2015 12/12	Foreign Direct Investment YoY CNY	Nov	0.20%	--	4.20%
12/12/2015 12:30	Retail Sales YoY	Nov	11.10%	--	11.00%
12/12/2015 12:30	Retail Sales YTD YoY	Nov	10.60%	--	10.60%
12/12/2015 12:30	Industrial Production YoY	Nov	5.70%	--	5.60%
12/12/2015 12:30	Industrial Production YTD YoY	Nov	6.10%	--	6.10%
12/12/2015 12:30	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	Nov	10.10%	--	10.20%
12/12/2015 13:00	Bloomberg GDP Monthly Estimate YoY	Nov	--	--	6.57%
12/18/2015 08:30	China November Property Prices				
12/18/2015 08:45	MNI December Business Indicator				

**THAILAND**

Date Time	Event		Survey	Actual	Prior
12/11/2015 14:30	Foreign Reserves	Dec-04	--	--	\$155.7b
12/11/2015 14:30	Forward Contracts	Dec-04	--	--	\$11.9b
12/16/2015 14:30	BoT Benchmark Interest Rate	Dec-16	1.50%	--	1.50%
12/18/2015 14:30	Foreign Reserves	Dec-11	--	--	--
12/18/2015 14:30	Forward Contracts	Dec-11	--	--	--

**PIIGS**

Date Time	Event		Survey	Actual	Prior
12/11/2015 15:00	House transactions YoY	Oct	--	--	13.80%
12/11/2015 16:00	Industrial Production MoM	Oct	0.30%	--	0.20%
12/11/2015 16:00	Industrial Production WDA YoY	Oct	2.00%	--	1.70%
12/11/2015 16:00	Industrial Production NSA YoY	Oct	--	--	1.70%
12/11/2015 18:00	Unemployment Rate Quarterly	3Q	11.90%	--	12.40%
12/11/2015 18:00	CPI MoM	Nov	-0.20%	--	0.10%
12/11/2015 18:00	CPI YoY	Nov	0.60%	--	0.60%
12/11/2015 18:00	CPI EU Harmonized MoM	Nov	-0.30%	--	-0.20%
12/11/2015 18:00	CPI EU Harmonized YoY	Nov	0.80%	--	0.70%
12/14/2015 07:01	Ulster Bank Ireland Construction PMI	Nov	--	--	56.3
12/14/2015 14:45	Bloomberg Dec. Italy Economic Survey				
12/14/2015 14:50	Bloomberg Dec. Spain Economic Survey				
12/14/2015 14:55	Bloomberg Dec. Portugal Economic Survey				
12/14/2015 16:00	CPI FOI Index Ex Tobacco	Nov	--	--	107.2
12/14/2015 16:00	CPI EU Harmonized YoY	Nov F	--	--	0.10%
12/15/2015 15:00	CPI EU Harmonised MoM	Nov F	--	--	0.20%
12/15/2015 15:00	CPI EU Harmonised YoY	Nov F	--	--	-0.40%
12/15/2015 15:00	CPI MoM	Nov F	--	--	0.30%
12/15/2015 15:00	CPI YoY	Nov F	--	--	-0.30%
12/15/2015 15:00	CPI Core MoM	Nov	--	--	0.90%
12/15/2015 15:00	CPI Core YoY	Nov	--	--	0.90%
12/15/2015 15:45	Bloomberg Dec. Ireland Economic Survey				
12/15/2015 16:30	General Government Debt	Oct	--	--	2191.7b
12/15/2015 18:00	Trade Balance	Oct	--	--	3338m
12/17/2015 15:00	Labour Costs YoY	3Q	--	--	0.40%
12/17/2015 16:00	Trade Balance Total	Oct	--	--	2186m
12/17/2015 16:00	Trade Balance EU	Oct	--	--	760m
12/17/2015 17:00	Unemployment Rate	3Q	24.70%	--	24.60%
12/18/2015 16:00	Hourly Wages MoM	Nov	--	--	0.10%
12/18/2015 16:00	Hourly Wages YoY	Nov	--	--	1.20%
12/18/2015 16:30	Current Account Balance	Oct	--	--	1431m
12/18/2015 18:00	PPI MoM	Nov	--	--	-0.40%
12/18/2015 18:00	PPI YoY	Nov	--	--	-3.70%

**การรายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดโลกสัปดาห์นี้**
**USA (S&P500)**

Company Name	Company Ticker	Date	Net Profit (Million US\$)		
			Actual	Estimate	Surprise
Adobe Systems Inc	ADBE US	12/11/2015	0.62	0.6	3.33%
FedEx Corp	FDX US	12/16/2015		2.521	
Oracle Corp	ORCL US	12/16/2015		0.6	
Cintas Corp	CTAS US	12/16/2015		0.997	
Accenture PLC	ACN US	12/17/2015		1.32	
Red Hat Inc	RHT US	12/17/2015		0.464	
General Mills Inc	GIS US	12/17/2015		0.828	
Lennar Corp	LEN US	12/18/2015		1.122	
Darden Restaurants Inc	DRI US	12/18/2015		0.416	
CarMax Inc	KMX US	12/18/2015		0.684	
Carnival Corp	CCL US	12/18/2015		0.409	

**Bloomberg European 500 Index**

Company Name	Company Ticker	Date	Net Profit (Million US\$)		
			Actual	Estimate	Surprise
Colruyt SA	COLR BB	12/14/2015		1.24	
METRO AG	MEO GR	12/15/2015		1.573	
Dixons Carphone PLC	DC/ LN	12/16/2015		0.066	

**SET Index**

Company Name	Company Ticker	Date	Net Profit (Million US\$)		
			Actual	Estimate	Surprise
City Steel PCL	CITY TB	12/11/2015			
Eastern Star Real Estate PCL	ESTAR TB	12/14/2015			
S Pack & Print PCL	SPACK TB	12/14/2015			
Asian Insulators PCL	AI TB	12/14/2015			
Bangkok Union Insurance PCL	BUI TB	12/15/2015			
Advanced Connection Corp PCL	ACC TB	12/15/2015			
AQ Estate PCL	AQ TB	12/15/2015			
Siam Steel International PCL	SIAM TB	12/15/2015			
Thoresen Thai Agencies PCL	TTA TB	12/15/2015		0.133	
Bangkok Commercial Property Fund	BKKCP TB	12/15/2015			
Professional Waste Technology 1999 PCL	PRO TB	12/15/2015			
Luxury Real Estate Investment Fund	LUXF TB	12/15/2015			
Trinity Freehold And Leasehold Property Fund	TNPF TB	12/15/2015			
WHA Business Complex Freehold & Leasehold Re	WHABT TB	12/15/2015			

## Warrant Corner

As of: 10 December 2015

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	0.51	0.49	0.21	0.02	0.59	32%	2.99	0.77	8%	2.30	0.76	-32%	End of Jun, Dec
ABC-W2	5 Jun 20	1.500	1.00000	1.000	0.12	0.49	0.18	0.00	0.07	231%	4.08	0.38	31%	1.54	0.30	-231%	At the End of Jun, Dec
ACD-W2	7 Jun 16	1.000	1.00000	1.288	0.31	1.06	0.25	0.06	0.23	17%	4.41	0.72	38%	3.19	0.85	-17%	At the End of May, Nov
ACD-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.54	1.06	0.22	0.05	0.37	45%	1.96	0.78	16%	1.52	0.69	-45%	At the End of May, Nov
AEC-W2	10 Apr 17	2.000	1.00000	1.000	0.11	0.40	0.12	0.00	0.00	428%	3.64	0.00	248%	0.02	0.19	-428%	At the End of Jun, Dec
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.19	0.40	0.09	0.00	0.03	198%	2.11	0.24	56%	0.50	0.34	-198%	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	0.68	2.46	0.12	0.40	0.96	9%	3.62	0.79	3%	2.85	0.92	-9%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.37	2.46	0.12	0.00	0.66	57%	6.65	0.60	13%	3.96	0.64	-57%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJD-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	0.80	1.12	0.21	0.00	0.49	91%	1.83	0.68	18%	1.25	0.52	-91%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
AJD-W2	20 Jan 17	0.189	1.00000	1.059	0.92	1.12	0.11	0.87	0.99	-6%	1.29	1.00	-5%	1.29	1.06	6%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
AQ-W3	19 May 16	0.584	1.00000	1.028	0.00	0.00	0.18	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	At the End of Dec
BKD-W1	27 Feb 16	2.910	2.00000	1.210	0.28	3.52	0.20	0.29	0.39	-4%	7.61	0.87	-18%	6.58	1.04	4%	At the End of Jun
BLAND-W4	2 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	0.28	1.42	0.25	0.00	0.19	61%	5.07	0.41	20%	2.10	0.62	-61%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BLOCK-W1	1 Jun 18	3.500	1.00000	1.000	0.45	2.46	0.17	0.00	0.49	61%	5.47	0.54	21%	2.97	0.62	-61%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROOK-W4	8 Aug 16	0.208	1.00000	1.000	0.46	0.61	0.16	0.34	0.40	10%	1.33	0.98	15%	1.30	0.91	-10%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W1	31 Dec 15	0.100	1.00000	6.250	0.00	0.56	0.05	2.72	2.72	-82%	nm.	1.00	-100%	nm.	5.60	82%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.75	9.10	0.25	0.00	1.31	40%	12.13	0.43	12%	5.16	0.71	-40%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W3	8 Jun 16	1.500	1.00000	1.000	0.11	1.29	0.11	0.00	0.10	25%	11.73	0.42	56%	4.87	0.80	-25%	30 Sep 15, 30 Dec 15, 31 Mar 16 and 8 Jun 16
CCP-W2	30 Sep 16	0.250	1.00000	4.333	0.00	0.75	0.05	2.05	2.08	-67%	nm.	0.99	-74%	nm.	3.00	67%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CGD-W3	7 Sep 16	1.800	1.00000	1.000	0.08	1.11	0.25	0.00	0.04	69%	13.88	0.22	103%	3.01	0.59	-69%	The last business day of every 6th month
CGH-W1	5 Jan 18	1.624	1.00000	1.108	0.34	1.31	0.18	0.00	0.31	47%	4.27	0.59	21%	2.54	0.68	-47%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.39	1.31	0.08	0.00	0.36	52%	3.36	0.62	17%	2.08	0.66	-52%	At the End of Jun
CHO-W1	27 Oct 16	0.500	1.00000	1.000	1.45	2.02	0.24	1.16	1.47	-3%	1.39	0.97	-4%	1.36	1.04	3%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CIG-W5	30 Sep 16	1.150	1.00000	1.000	0.09	0.64	0.20	0.00	0.02	94%	7.11	0.18	127%	1.25	0.52	-94%	End of every month
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.31	2.00	0.20	0.00	0.26	216%	6.45	0.35	29%	2.28	0.32	-216%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
COLOR-W1	16 Jun 16	3.099	1.00000	1.291	0.73	1.23	0.10	0.00	0.09	198%	2.17	0.01	724%	0.03	0.34	-198%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CSS-W1	31 Mar 16	1.249	1.00000	1.201	3.12	4.00	0.09	3.00	3.29	-4%	1.54	1.00	-12%	1.53	1.04	4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CWT-W2	30 Jan 16	1.000	1.00000	1.178	1.18	2.34	0.11	1.40	1.54	-14%	2.34	1.00	-67%	2.34	1.17	14%	At the End of Jun, Dec
DCON-W1	8 May 19	0.429	1.00000	11.649	5.05	0.91	0.18	4.58	2.80	-5%	2.10	0.48	-2%	1.01	1.06	5%	Every 6 Months
DCON-W2	28 Jan 17	0.481	1.00000	1.040	0.50	0.91	0.14	0.38	0.35	6%	1.89	0.76	5%	1.44	0.95	-6%	Every 3 Months after 1st exercise on 31 Jul 16
DCORP-W1	8 May 17	1.871	1.00000	1.603	11.40	9.20	0.11	10.46	11.85	-2%	1.29	1.00	-2%	1.29	1.02	2%	8th May 15, 6th May 16 and 8th May 17
DEMCO-W6	5 Feb 16	14.871	1.00000	1.009	0.90	7.45	0.05	0.00	0.00	112%	8.35	0.00	12040%	0.00	0.47	-112%	At the End of Jan 14, Jul 14, Jan 15, Jul 15 and 5 Feb 16
DIMET-W1	1 Nov 17	0.500	1.00000	1.000	5.40	5.60	0.05	4.84	5.15	5%	1.04	1.00	3%	1.04	0.95	-5%	At the End of Jun, Dec
DNA-W1	18 Nov 18	0.100	1.00000	5.000	3.36	1.70	0.19	6.47	7.15	-55%	2.53	1.00	-24%	2.53	2.20	55%	18th Nov 18
EARTH-W3	15 Sep 16	1.466	1.00000	1.023	2.90	4.50	0.01	3.07	3.07	-4%	1.59	0.98	-6%	1.56	1.05	4%	Every 15 Mar and 15 Sept
EARTH-W4	15 Sep 19	7.000	1.00000	1.000	0.36	4.50	0.32	0.00	0.78	64%	12.50	0.51	14%	6.34	0.61	-64%	Every 15 Mar and 15 Sept
ECF-W1	29 Jul 17	0.500	1.00000	1.000	3.36	4.40	0.32	2.65	3.64	-12%	1.31	0.97	-8%	1.28	1.14	12%	End of May and November
ECL-W2	23 Feb 18	1.600	1.00000	1.000	0.50	1.54	0.33	0.00	0.34	36%	3.08	0.61	15%	1.88	0.73	-36%	Every August and February
EFORL-W2	22 Aug 16	0.100	1.00000	1.000	0.53	0.72	0.33	0.41	0.59	-13%	1.36	0.99	-17%	1.35	1.14	13%	At the End of May, Nov
EIC-W1	29 May 17	1.000	1.00000	1.313	0.70	1.22	0.16	0.24	0.55	26%	2.29	0.80	17%	1.84	0.80	-26%	At the End of May, Nov
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	1.000	0.68	1.22	0.22	0.17	0.62	38%	1.79	0.85	7%	1.52	0.73	-38%	At the End of Jun, Dec
EMC-W4	15 Mar 16	0.299	1.00000	1.335	0.03	0.22	0.15	0.00	0.01	46%	9.79	0.17	323%	1.66	0.68	-46%	Every 15 Mar, 15 Sept and 15 Dec
E-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.29	0.64	0.16	0.00	0.17	163%	2.35	0.54	21%	1.27	0.38	-163%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
E-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.29	0.64	0.12	0.00	0.12	258%	2.21	0.41	29%	0.90	0.28	-258%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
E-W4	2 Feb 16	1.500	10.00000	1.000	0.00	0.64	0.10	0.00	0.00	134%	nm.	0.00	31547%	nm.	0.43	-134%	2nd Feb 16
FER-W1	15 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.42	0.87	0.05	0.00	0.01	408%	2.07	0.06	117%	0.11	0.20	-408%	End of Jan
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	2.50	4.44	0.20	1.95	2.46	1%	1.78	0.89	1%	1.58	0.99	-1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.500	1.00000	1.000	2.36	3.08	0.32	1.75	2.46	-7%	1.31	0.97	-3%	1.27	1.08	7%	End of May and Nov
GEL-W4	9 Jun 16	1.200	1.00000	1.000	0.04	0.49	0.19	0.00	0.00	153%	12.25	0.01	544%	0.14	0.40	-153%	End of Dec
GENCO-W1	18 May 17	1.000	1.00000	1.576	1.20	1.30	0.12	0.41	0.78	35%	1.71	0.83	24%	1.42	0.74	-35%	End of Dec
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	1.55	2.88	0.33	0.59	1.29	23%	1.86	0.87	9%	1.62	0.81	-23%	End of Oct and Apr
GJS-W2	12 Dec 17	2.070	1.00000	0.363	0.02	0.18	0.14	0.00	0.00	1081%	3.27	0.00	242%	0.01	0.08	-1081%	At the End of Jun, Dec
GJS-W3	7 Feb 20	1.500	1.00000	0.400	0.02	0.18	0.12	0.00	0.00	761%	3.60	0.08	68%	0.30	0.12	-761%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W2	30 Jun 16	1.000	1.00000	1.118	0.00	2.84	0.00	2.06	2.04	-65%	nm.	0.99	-85%	nm.	2.84	65%	Every 30 Jun
GLAND-W3	30 Jun 17	1.000	1.00000	1.068	1.89	2.84	0.01	1.95	1.94	-2%	1.60	0.94	-2%	1.51	1.03	2%	Every 30 Jun
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	1.65	2.84	0.09	1.67	1.79	-7%	1.72	0.91	-3%	1.57	1.07	7%	Every 30 Jun
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.02	0.23	0.14	0.00	0.00	1139%	2.30	0.03	94%	0.08	0.08	-1139%	At the End of Jun, Dec

Warrant Corner

As of : 10 December 2015

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													
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.02	0.23	0.04	0.00	0.00	1139%	2.30	0.03	94%	0.07	0.08	-1139%	At the End of Jun, Dec
GUNKUL-W	29 Sep 17	27.000	1.00000	1.000	6.80	21.80	0.07	0.00	4.54	55%	3.21	0.56	27%	1.79	0.64	-55%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IFEC-W1	23 Feb 17	1.000	1.00000	1.186	7.70	8.25	0.10	7.73	8.54	-9%	1.27	1.00	-8%	1.27	1.10	9%	End of Nov 14, Nov15 and 23 Feb 17
IFEC-W2	8 Jul 18	25.000	1.00000	1.000	1.15	8.25	0.20	0.00	0.45	217%	7.17	0.21	56%	1.48	0.32	-217%	End of May 2016 and May 2017
ILINK-W1	23 Jun 16	8.000	1.00000	2.500	24.30	17.00	0.08	20.77	23.03	4%	1.75	0.99	8%	1.73	0.96	-4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IRCP-W2	16 May 17	5.250	1.00000	1.200	2.20	5.00	0.21	0.00	1.25	42%	2.73	0.61	28%	1.67	0.71	-42%	Every 15th of 6 Months (May and Nov)
ITD-W1	13 May 19	14.000	1.00000	1.000	1.12	7.10	0.17	0.00	1.25	113%	6.34	0.46	25%	2.92	0.47	-113%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W1	24 Aug 17	36.000	1.00000	1.000	1.65	22.20	0.09	0.00	2.33	70%	13.45	0.35	36%	4.76	0.59	-70%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	1.48	22.20	0.07	0.00	2.85	100%	15.00	0.36	29%	5.38	0.50	-100%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	4.300	1.00000	1.000	0.81	4.76	0.32	0.31	1.43	7%	5.88	0.67	2%	3.92	0.93	-7%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMT-W1	29 Jun 18	18.000	1.00000	1.000	2.78	12.90	0.17	0.00	2.47	61%	4.64	0.51	21%	2.38	0.62	-61%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KCE-W2	19 Jun 16	5.000	1.00000	1.000	55.50	61.25	0.02	55.01	55.76	-1%	1.10	0.99	-2%	1.09	1.01	1%	Every 1-10th of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.500	1.00000	1.000	0.31	0.62	0.29	0.09	0.21	31%	2.00	0.73	12%	1.46	0.77	-31%	Every 23rd of March
L&E-W3	15 Jun 17	2.100	1.00000	1.000	2.10	3.80	0.11	1.51	1.71	11%	1.81	0.85	7%	1.54	0.90	-11%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
LH-W3	5 May 17	3.500	1.00000	1.000	5.10	8.70	0.02	5.07	4.66	-1%	1.71	0.87	-1%	1.49	1.01	1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
LOXLEY-W	30 Sep 17	7.000	1.00000	1.000	0.81	2.30	0.03	0.00	0.05	240%	2.84	0.09	97%	0.25	0.29	-240%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MACO-W1	2 Nov 17	2.000	1.00000	1.000	0.13	0.78	0.20	0.00	0.03	173%	6.00	0.15	70%	0.87	0.37	-173%	End of Quarter
MBAX-W1	17 Aug 17	2.500	1.00000	1.000	2.76	5.30	0.25	2.11	2.60	-1%	1.92	0.88	0%	1.68	1.01	1%	Every 17 Feb and 17 Aug
MFC-W1	30 Mar 18	18.000	1.00000	1.000	6.05	23.70	0.33	3.81	6.24	1%	3.92	0.67	1%	2.62	0.99	-1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MILL-W2	29 May 16	1.712	1.00000	1.460	0.18	1.21	0.18	0.00	0.06	52%	9.81	0.23	143%	2.29	0.66	-52%	At the End of Jun, Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.33	1.21	0.17	0.00	0.20	175%	3.67	0.42	29%	1.55	0.36	-175%	End of Jun, Dec
MINT-W5	3 Nov 17	36.364	1.00000	1.100	6.25	37.25	0.05	0.93	11.82	13%	6.56	0.68	7%	4.43	0.89	-13%	Every 25 of Feb, May, Aug and Nov
MONO-W1	17 Oct 19	2.500	1.00000	1.000	2.00	2.08	0.32	0.00	0.53	35%	6.93	0.64	8%	4.46	0.74	-35%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	3.80	4.94	0.14	3.38	3.44	-3%	1.30	0.88	-1%	1.14	1.03	3%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.29	1.01	0.23	0.01	0.31	28%	3.48	0.74	10%	2.56	0.78	-28%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	1.16	2.88	0.25	0.00	0.80	44%	2.48	0.66	15%	1.63	0.69	-44%	Every 15 Jun and Dec
NEP-W2	15 Dec 16	0.500	1.00000	1.000	0.11	0.50	0.25	0.00	0.10	22%	4.55	0.68	22%	3.09	0.82	-22%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W3	14 Sep 16	2.600	1.00000	0.387	0.01	0.18	0.03	0.00	0.00	1359%	6.97	0.00	3233%	0.00	0.07	-1359%	End of May, Nov
NEWS-W4	31 Mar 19	3.500	1.00000	0.285	0.02	0.18	0.02	0.00	0.00	1883%	2.56	0.00	147%	0.01	0.05	-1883%	End of March and Sept
NEWS-W5	3 Sep 18	0.290	1.00000	1.000	0.04	0.18	0.25	0.00	0.03	83%	4.50	0.52	25%	2.34	0.55	-83%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	0.00	2.36	0.33	0.00	0.23	69%	nm.	0.38	23%	nm.	0.59	-69%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.41	1.34	0.18	0.28	0.51	5%	3.27	0.79	2%	2.57	0.95	-5%	Every 15 Jun and Dec
NNCL-W2	30 Dec 15	1.000	1.00000	1.000	0.00	1.15	0.29	0.11	0.11	-13%	nm.	0.90	-92%	nm.	1.15	13%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
NPP-W1	30 May 16	1.000	1.00000	1.543	0.82	1.58	0.13	0.78	0.92	-3%	2.97	0.96	-6%	2.84	1.03	3%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
NPP-W2	9 Mar 18	1.800	1.00000	1.000	0.96	1.58	0.06	0.00	0.45	75%	1.65	0.64	28%	1.06	0.57	-75%	March 9, 2018
NUSA-W1	31 May 16	1.000	1.00000	1.023	0.17	0.75	0.07	0.00	0.04	55%	4.51	0.29	154%	1.29	0.64	-55%	At the End of May, Nov
NUSA-W2	21 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.35	0.75	0.04	0.00	0.16	80%	2.14	0.54	32%	1.16	0.56	-80%	At the End of May, Nov
PAE-W1	2 Nov 16	0.500	1.00000	1.000	0.04	0.15	0.33	0.00	0.00	260%	3.75	0.02	316%	0.09	0.28	-260%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
PL-W1	15 Jun 18	4.000	1.00000	1.000	1.26	3.54	0.08	0.00	0.86	49%	2.81	0.56	17%	1.57	0.67	-49%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
POLAR-W2	28 Jun 16	6.900	1.00000	0.058	0.01	0.11	0.03	0.00	0.00	6330%	0.64	0.00	191993%	0.00	0.02	-6330%	At the End of Jun, Dec
POLAR-W3	1 Feb 18	2.000	1.00000	1.000	0.02	0.11	0.27	0.00	0.00	1736%	5.50	0.00	288%	0.00	0.05	-1736%	At the End of Dec
PPM-W1	19 May 17	7.000	1.00000	1.000	1.01	3.52	0.33	0.00	0.21	128%	3.49	0.28	77%	0.97	0.44	-128%	At the End of Jun, Dec
PRINC-W1	30 Sep 16	1.200	1.00000	1.000	2.30	3.42	0.32	1.52	2.27	2%	1.49	1.00	3%	1.49	0.98	-2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSL-W1	15 Jun 18	17.500	1.00000	1.000	2.06	6.35	0.03	0.00	0.43	208%	3.08	0.21	56%	0.65	0.32	-208%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RML-W4	14 Jun 18	1.970	1.00000	1.000	0.16	1.07	0.20	0.00	0.14	99%	6.69	0.42	32%	2.80	0.50	-99%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ROJNA-W3	18 Jul 16	3.920	1.00000	1.021	1.65	5.40	0.03	1.47	1.77	3%	3.34	0.86	4%	2.88	0.98	-3%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.81	2.00	0.33	0.27	0.79	21%	2.47	0.85	8%	2.10	0.83	-21%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	45.000	1.00000	1.000	1.17	15.60	0.17	0.00	0.46	196%	13.33	0.12	64%	1.64	0.34	-196%	19 th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	60.000	1.00000	1.000	10.90	48.50	0.04	0.00	18.48	46%	4.45	0.69	9%	3.07	0.68	-46%	At the End of May, Nov
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	0.80	3.80	0.09	0.00	0.40	316%	4.75	0.28	38%	1.31	0.24	-316%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	0.78	3.80	0.09	0.00	0.72	710%	4.87	0.37	25%	1.81	0.12	-710%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIRI-W2	24 Nov 17	2.500	1.00000	1.000	0.13	1.52	0.19	0.00	0.12	73%	11.69	0.28	32%	3.28	0.58	-73%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.43	1.55	0.29	0.21	0.55	8%	3.60	0.82	3%	2.96	0.92	-8%	At the End of Jun, Dec
SMM-W3	25 Nov 16	1.500	1.00000	1.000	0.43	1.25	0.20	0.00	0.18	54%	2.91	0.55	57%	1.59	0.65	-54%	Every 25th of Month
STAR-W2	3 Jun 16	2.900	1.00000	1.000	6.00	6.95	0.20	3.24	4.48	28%	1.16	1.00	67%	1.16	0.78	-28%	Every 3rd of Jun
SUPER-W2	15 Dec 15	0.948	1.00000	10.074	0.00	1.24	0.12	2.60	2.60	-24%	nm.	1.00	-100%	nm.	1.31	24%	16 Mar 15, 15 Jun 15, 15 Sept 15 and 14 Dec 15
SUPER-W3	31 Mar 17	4.000	1.00000	1.000	0.24	1.24	0.08	0.00	0.01	242%	5.17	0.05	156%	0.26	0.29	-242%	End of Feb, May, Aug, Nov 2016 and Mar 2017
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.39	2.72	0.20	0.00	0.50	61%	6.97	0.48	16%	3.38	0.62	-61%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec

## Warrant Corner

As of: 10 December 2015

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													
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	1.60	4.76	0.01	0.32	1.96	27%	2.98	0.70	6%	2.08	0.79	-27%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.93	5.95	0.22	0.00	0.77	168%	6.40	0.38	31%	2.42	0.37	-168%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAPAC-W2	1 May 17	2.100	1.00000	1.000	17.00	19.80	0.31	12.30	17.41	-4%	1.16	0.99	-3%	1.16	1.04	4%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.821	1.00000	1.218	1.24	1.70	0.00	1.07	1.23	8%	1.67	0.93	3%	1.55	0.92	-8%	At the End of Feb May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.875	1.00000	1.142	1.29	1.70	0.08	0.87	1.33	18%	1.51	0.92	3%	1.38	0.85	-18%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	1.000	1.00000	1.000	1.05	1.70	0.22	0.54	1.13	21%	1.62	0.92	3%	1.49	0.83	-21%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCJ-W1	17 Mar 16	9.565	1.00000	1.046	0.74	9.40	0.10	0.00	0.92	9%	13.28	0.55	39%	1.70	0.92	-9%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCMC-W1	26 Aug 16	2.000	1.00000	1.000	1.95	3.40	0.25	1.05	1.59	16%	1.74	0.97	23%	1.70	0.86	-16%	At the End of Mar, Sep
TFD-W2	15 May 16	4.853	1.00000	1.030	0.31	2.44	0.13	0.00	0.01	111%	8.11	0.03	469%	0.27	0.47	-111%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W3	15 May 16	5.000	1.00000	1.000	0.32	2.44	0.17	0.00	0.01	118%	7.63	0.03	512%	0.22	0.46	-118%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TGPRO-W1	28 Apr 17	0.200	1.00000	1.000	0.06	0.21	0.19	0.01	0.05	24%	3.50	0.72	17%	2.51	0.81	-24%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TH-W1	9 Sep 17	1.000	1.00000	1.352	0.27	0.73	0.08	0.00	0.17	64%	3.66	0.50	33%	1.81	0.61	-64%	At the End of Sep
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.20	0.73	0.25	0.00	0.23	64%	3.65	0.68	12%	2.50	0.61	-64%	At the End of Jun
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	1.19	2.88	0.14	0.75	1.22	11%	2.42	0.78	4%	1.90	0.90	-11%	At the End of Apr, Oct
TPAC-W1	21 May 16	5.000	1.00000	1.000	3.70	8.25	0.18	2.66	3.31	5%	2.23	0.96	13%	2.14	0.95	-5%	At the End of Mar, Sep
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	1.82	3.62	0.18	0.51	1.48	33%	1.99	0.81	12%	1.62	0.75	-33%	End of Quarter
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.18	0.46	0.23	0.00	0.04	200%	2.56	0.29	54%	0.75	0.33	-200%	28th Jun 2018
TTA-W4	1 Mar 17	17.467	1.00000	1.059	1.17	8.30	0.05	0.00	0.32	124%	7.51	0.16	93%	1.23	0.45	-124%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TTA-W5	28 Feb 19	18.500	1.00000	1.000	1.29	8.30	0.09	0.00	1.18	138%	6.43	0.38	31%	2.43	0.42	-138%	End of Quarter
TT-W2	8 Dec 16	0.100	1.00000	1.047	0.49	0.65	0.10	0.52	0.57	-13%	1.39	1.00	-13%	1.39	1.14	13%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TVD-W1	14 Jul 16	2.531	1.00000	1.383	0.20	1.09	0.05	0.00	0.00	145%	7.54	0.03	353%	0.20	0.41	-145%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.000	0.07	0.16	0.13	0.00	0.00	569%	2.29	0.05	104%	0.12	0.15	-569%	9th Aug 2018
TWZ-W3	22 Jun 17	0.299	1.00000	1.003	0.12	0.24	0.06	0.00	0.04	74%	2.01	0.47	44%	0.94	0.57	-74%	At the End of Dec
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.02	0.24	0.30	0.00	0.01	200%	12.00	0.16	56%	1.88	0.33	-200%	At the End of Dec
UAC-W1	30 Jan 16	5.556	1.00000	1.350	0.76	5.70	0.15	0.17	0.66	7%	10.13	0.64	66%	6.46	0.93	-7%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.57	1.05	0.04	0.00	0.05	240%	1.84	0.16	82%	0.30	0.29	-240%	22nd Dec 17
UREKA-W1	21 Apr 17	0.500	1.00000	1.000	0.84	1.40	0.33	0.60	0.87	-4%	1.67	0.97	-3%	1.62	1.04	4%	End of May & Nov
U-W1	6 Nov 19	0.060	1.00000	1.000	0.01	0.04	0.24	0.00	0.01	75%	4.00	0.62	15%	2.49	0.57	-75%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.10	0.19	0.30	0.06	0.11	5%	1.90	0.94	2%	1.78	0.95	-5%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	2.000	0.62	3.72	0.20	0.00	0.82	97%	12.00	0.35	29%	4.23	0.51	-97%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.84	1.65	0.07	0.60	0.86	12%	1.96	0.80	2%	1.57	0.90	-12%	At the End of Sept
VTE-W1	12 Feb 16	2.150	1.00000	1.162	0.80	2.60	0.14	0.45	0.61	9%	3.78	0.89	65%	3.38	0.92	-9%	At the End of Jun, Dec
WHA-W1	4 Mar 20	3.431	1.00000	10.201	8.30	2.74	0.08	0.00	10.05	55%	3.37	0.68	11%	2.30	0.65	-55%	Every 25 of Jun and Dec
WHA-W2	15 Dec 15	2.700	1.00000	1.000	0.00	2.74	0.09	0.04	0.08	-1%	nm.	0.61	-66%	nm.	1.01	1%	14th Dec 15
WIJK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	0.97	2.82	0.25	0.00	0.45	112%	2.91	0.47	35%	1.38	0.47	-112%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	17.00	43.25	0.05	4.91	19.51	27%	2.54	0.78	7%	1.99	0.78	-27%	25th of Feb, May, Aug and Nov



Earnings Guide																										
Company	Rec.	Price 10/12/15 (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 (%)	
	L/T							14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	15F
	3 months																									
<b>AGRO &amp; FOOD INDUSTRY</b>																										
<b>Agribusiness</b>							41.30	4,228	3,759	2,172				9.11	10.25	14.31				1.00	0.95	0.85			4.9	2.9
GFPT	Switch	9.55	11.53	21%	0.80	39.4	11.97	1,780	949	1,119	1.4	0.8	0.9	6.7	12.6	10.7	7.0	7.3	8.0	1.4	1.3	1.2	0.23	0.27	2.4	2.8
STA	Switch	10.60	11.50	8%	0.84	54.4	13.57	1,038	1,358	525	0.8	1.1	0.4	13.1	10.0	25.9	16.0	16.4	16.5	0.7	0.6	0.6	0.48	0.25	4.5	2.3
TWPC	BUY	6.30	7.89	25%	na.	51.9	5.55	433	455	529	0.5	0.5	0.6	12.8	12.2	10.5	5.4	5.7	6.0	1.2	1.1	1.0	0.26	0.30	4.1	4.8
<b>Foods &amp; Beverages</b>							560.54	29,984	31,209	34,297				17.72	17.75				2.14	2.05	1.94			2.9	3.1	
BR	BUY	5.85	9.00	54%	na.	52.5	5.34	661	569	641	1.0	0.6	0.7	6.1	9.4	8.3	3.2	4.9	5.3	1.8	1.2	1.1	0.31	0.35	5.3	6.0
CPF	BUY	18.70	28.00	50%	1.15	53.3	144.79	10,562	10,903	11,810	1.4	1.5	1.6	13.0	12.7	11.7	15.6	16.3	17.1	1.2	1.1	1.1	0.75	0.80	4.0	4.3
ICHI	BUY	13.00	18.30	41%	1.05	35.0	16.90	1,079	920	1,114	0.8	0.7	0.9	15.7	18.4	15.2	4.8	4.5	5.0	2.7	2.9	2.6	0.35	0.43	2.7	3.3
KSL	BUY	4.14	6.05	46%	0.89	20.3	16.60	1,626	1,347	1,593	0.5	0.3	0.4	8.7	12.3	10.4	3.8	3.5	3.7	1.1	1.2	1.1	0.13	0.16	3.2	3.8
M	BUY	55.75	65.00	17%	0.41	21.3	50.75	2,042	2,002	2,101	2.3	2.2	2.3	24.8	25.4	24.4	3.5	3.5	3.6	16.0	15.7	15.5	1.90	2.05	3.4	3.7
MINT	BUY	37.25	39.00	5%	1.17	50.9	163.99	4,402	5,349	5,385	1.1	1.2	1.2	33.9	30.9	31.2	8.6	9.9	11.1	4.3	3.8	3.4	0.34	0.38	0.9	1.0
OISHI	BUY	68.50	92.50	35%	0.64	20.3	12.84	525	757	825	2.8	4.0	4.4	24.5	17.0	15.6	19.3	21.8	24.5	3.5	3.1	2.8	1.65	1.85	2.4	2.7
SAPPE	BUY	14.10	29.00	106%	1.09	25.0	4.24	371	372	469	1.2	1.2	1.6	11.4	11.4	9.0	4.9	5.7	6.7	2.9	2.5	2.1	0.50	0.64	3.6	4.5
TFG	BUY	1.51	1.70	13%	na.	20.3	7.70	922	(1,529)	503	0.2	-0.3	0.1	6.5	NM	15.3	1.0	0.9	1.0	1.5	1.7	1.5	-	-	-	-
TKN	0	6.70	6.60	-1%	na.	29.1	9.25	199	371	424	0.1	0.3	0.3	46.6	24.9	21.8	1.4	6.4	7.1	4.8	1.0	0.9	0.16	0.12	2.3	1.8
TU	BUY	18.00	25.00	39%	na.	63.9	85.89	5,092	5,957	6,726	1.1	1.2	1.4	16.9	14.4	12.8	9.2	9.8	10.5	2.0	1.8	1.7	0.62	0.70	3.5	3.9
TVO	BUY	27.25	31.26	15%	0.91	53.1	22.03	1,679	2,061	1,806	2.1	2.5	2.2	13.1	10.7	12.2	8.8	9.2	9.7	3.1	3.0	2.8	1.90	1.90	7.0	7.0
<b>Consumer Products</b>																										
<b>Home &amp; Office</b>							4.41	(128)	55	248				NM	74.28	18.97				1.29	1.28	1.16			1.1	1.1
SIAM	BUY	3.28	4.86	48%	1.27	38.3	1.95	(228)	(59)	121	-0.4	-0.1	0.2	NM	NM	21.5	3.9	3.8	3.9	0.8	0.9	0.8	-	-	-	-
<b>FINANCIALS</b>																										
<b>Banking</b>							1,798.72	206,814	178,936	202,090				8.50	9.82	8.70				1.23	1.10	1.02			3.5	1.7
BAY	SELL	31.25	34.00	9%	0.84	23.1	229.87	14,170	15,288	16,931	2.3	2.5	2.8	13.4	12.4	11.2	21.6	30.8	32.5	1.4	1.0	1.0	1.13	1.25	3.6	4.0
BBL	BUY	159.50	198.00	24%	0.65	97.5	304.46	36,332	34,129	37,257	19.0	17.9	19.5	8.4	8.9	8.2	169.5	180.7	131.0	0.9	0.9	1.2	6.25	7.00	3.9	4.4
KBANK	BUY	157.50	240.00	52%	1.24	78.5	376.94	46,153	39,914	43,155	19.3	16.7	18.0	8.2	9.4	8.7	107.4	120.1	134.1	1.5	1.3	1.2	4.00	4.00	2.5	2.5
KKP	Switch	34.00	34.50	1%	0.84	76.5	28.79	2,636	2,812	3,292	3.1	3.3	3.9	10.9	10.2	8.7	43.8	45.3	47.2	0.8	0.7	0.7	-	2.15	-	6.3
KTBank	Switch	16.10	20.00	24%	1.23	44.9	225.10	34,078	22,764	31,026	2.4	1.6	2.2	6.6	9.9	7.3	16.6	17.5	18.7	1.0	0.9	0.9	0.65	0.89	4.0	5.5
LHBANK	Switch	1.47	1.59	8%	1.10	26.5	20.05	1,201	1,541	1,731	0.1	0.1	0.1	16.1	12.6	11.2	1.2	1.3	1.3	1.2	1.1	1.1	0.05	0.05	3.2	3.6
SCB	Switch	127.50	144.34	13%	1.39	63.9	433.40	53,335	45,372	48,218	15.7	13.3	14.2	8.1	9.6	9.0	83.9	92.5	77.9	1.5	1.4	1.6	5.00	-	3.9	-
TCAP	BUY	33.25	40.60	22%	0.66	82.0	42.49	5,120	5,534	6,553	4.0	4.3	5.1	8.3	7.7	6.5	40.2	43.2	46.8	0.8	0.8	0.7	1.30	1.54	3.9	4.6
TISCO	BUY	40.75	45.20	11%	0.62	75.0	32.63	4,250	3,550	4,759	5.3	4.4	5.9	7.7	9.2	6.9	32.3	34.9	38.5	1.3	1.2	1.1	2.22	2.97	5.4	7.3
TMB	Switch	2.40	2.68	12%	1.15	43.9	105.00	9,539	8,031	9,167	0.2	0.2	0.2	11.0	13.0	11.4	1.6	1.7	1.8	1.5	1.4	1.3	0.07	0.08	3.1	3.5
<b>Finance</b>							201.34	9,526	10,489	12,286				19.96	19.11	16.49				2.98	2.68	2.44			2.8	3.2
AEONTS	BUY	93.75	127.00	35%	0.40	29.9	23.44	2,418	2,611	2,919	9.7	10.4	11.7	9.7	9.0	8.0	41.8	48.6	56.2	2.2	1.9	1.7	3.65	4.09	3.9	4.4
ASK	BUY	19.00	23.20	22%	0.78	40.6	6.69	671	706	801	1.9	2.0	2.3	10.0	9.5	8.4	11.7	12.4	13.3	1.6	1.5	1.4	1.40	1.59	7.4	8.4
CGH	SELL	1.31	1.16	-11%	0.91	54.9	5.68	384	172	172	0.1	0.1	0.1	8.8	19.6	19.6	1.3	1.3	1.3	1.0	1.0	1.0	0.05	0.05	4.1	4.1
CNS	SELL	2.38	2.60	9%	0.46	14.2	5.12	425	395	395	0.2	0.2	0.2	12.0	12.9	12.9	2.5	2.6	2.7	0.9	0.9	0.9	0.11	0.11	4.6	4.6
FSS	Switch	3.14	3.81	21%	0.71	38.1	1.83	230	209	209	0.4	0.4	0.4	7.5	8.2	8.3	4.0	4.2	4.4	0.8	0.7	0.7	0.15	0.15	4.8	4.8
GBX	SELL	0.76	0.89	17%	0.82	60.9	0.83	34	33	33	0.0	0.0	0.0	24.4	24.9	24.8	1.3	1.3	1.3	0.6	0.6	0.6	0.01	0.01	1.2	1.2
GL	SELL	16.60	16.25	-2%	1.51	33.1	23.69	115	567	797	0.1	0.4	0.5	157.1	44.7	31.8	2.3	4.8	5.1	7.2	3.5	3.3	0.22	0.31	1.3	1.9
IFS	Switch	2.46	3.10	26%	1.60	26.1	1.16	138	117	123	0.3	0.2	0.3	8.4	9.9	9.4	2.2	2.3	2.5	1.1	1.1	1.0	0.12	0.13	5.0	5.3
JMT	BUY	12.90	19.50	51%	0.79	24.9	4.77	121	102	154	0.4	0.3	0.3	32.1	46.8	37.1	2.3	4.6	7.0	5.7	2.8	1.9	0.14	0.17	1.1	1.3
KCAR	Switch	8.85	10.40	18%	0.27	26.6	2.21	214	200	216	0.9	0.8	0.9	10.4	11.1	10.3	6.8	7.2	7.5	1.3	1.2	1.2	0.48	0.52	5.4	5.9
KGI	Switch	3.30	3.50	6%	0.44	65.0	6.57	761	580	580	0.4	0.3	0.3	8.6	11.3	11.3	2.6	2.5	2.5	1.3	1.3	1.3	0.27	0.27	8.1	8.1
MBKET	BUY	22.60	26.20	16%	0.17	16.5	12.90	1,264	1,070	1,070	2.2	1.9	1.9	10.2	12.1	12.1	8.6	8.5	9.0	2.6	2.6	2.5	1.50	1.50	6.6	6.6
MTLS	BUY	20.00	30.60	53%	1.23	20.1	42.40	544	820	1,152	0.3	0.4	0.5	77.9	51.7	36.8	2.4	2.7	3.1	8.3	7.5	6.5	0.19	0.27	1.0	1.4
SAWAD	BUY	48.50	65.00	34%	0.94	43.3	49.47	855	1,311	1,807	0.9	1.3	1.8	56.7	37.7	27.4	3.4	4.6	5.9	14.1	10.4	8.2	0.51	0.71	1.1	1.5
THANI	BUY	2.82	4.00	42%	1.84	19.8	6.81	704	785	879	0.3	0.3	0.3	8.1	8.7	9.2	1.9	1.9	1.9	1.5	1.5	1.5	0.21	0.20	7.5	7.1
TK	BUY	9.65	14.90	54%	0.87	29.1	4.83</																			

Earnings Guide																											
Company	Rec. L/T	Price 10/12/15 (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 (%)		
								14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	15F	16F
<b>INDUSTRIALS</b>																											
<b>Automotive</b>							45.46	3,906	4,141	3,808				11.06	10.43	10.32					1.22	1.14	1.11			3.0	3.0
AH	Switch	11.30	12.35	9%	0.67	44.4	3.65	367	298	362	1.1	0.9	1.1	9.9	12.2	10.1	17.1	17.7	18.6	0.7	0.6	0.6	0.23	0.28	2.0	2.5	
IHL	SELL	7.05	5.45	-23%	0.37	24.2	2.96	192	134	191	0.5	0.3	0.5	15.4	22.0	15.5	2.6	2.5	2.6	2.7	2.8	2.7	0.40	0.42	5.7	6.0	
IRC	BUY	19.20	24.00	25%	0.68	28.0	3.84	313	442	436	1.6	2.2	2.2	12.3	8.7	8.8	12.7	14.3	15.6	1.5	1.3	1.2	0.88	0.87	4.6	4.5	
PCSGH	SELL	5.40	5.25	-3%	0.68	24.9	8.34	717	620	676	0.5	0.4	0.4	11.6	13.5	12.3	3.3	3.5	3.6	1.6	1.6	1.5	0.28	0.31	5.2	5.7	
SAT	BUY	16.70	22.75	36%	0.94	55.4	7.10	650	709	806	1.5	1.7	1.9	10.9	10.0	8.8	12.3	13.3	14.6	1.4	1.3	1.1	0.60	0.70	3.6	4.2	
STANLY	Switch	175.00	185.00	6%	0.13	39.5	13.41	1,158	1,391	1,336	15.1	18.2	17.4	11.6	9.6	10.0	150.6	162.9	174.4	1.2	1.1	1.0	5.50	5.80	3.1	3.3	
<b>Industrial Materials &amp; Machinery</b>							10.62	645	763	666				14.28	13.04	9.96					1.67	1.55	1.66			3.1	5.3
SNC	BUY	13.50	19.00	41%	0.99	44.3	3.88	377	407	456	1.3	1.4	1.6	10.3	9.6	8.5	7.7	8.5	9.3	1.8	1.6	1.5	0.75	0.85	5.6	6.3	
<b>Petrochem &amp; Chemicals</b>							369.75	20,557	33,764	40,141				17.99	10.02	8.43					1.05	0.99	0.92			4.8	5.8
IVL	BUY	22.20	33.00	49%	1.87	33.5	106.88	1,485	7,059	7,421	0.3	1.4	1.5	72.0	15.9	15.2	15.7	16.8	17.7	1.4	1.3	1.3	0.60	0.63	2.7	2.8	
PTTGC	BUY	49.75	73.50	48%	1.85	51.1	224.32	15,036	26,555	32,553	3.3	5.9	7.2	14.9	8.4	6.9	53.6	57.9	62.1	0.9	0.9	0.8	2.94	3.61	5.9	7.3	
<b>Packaging</b>							4.41	(128)	55	248				NM	74.28	18.97					1.29	1.28	1.16			1.1	1.1
SITHAI	BUY	2.14	2.88	35%	1.12	52.2	5.80	470	511	557	0.2	0.2	0.2	12.3	11.4	10.4	1.7	1.9	2.0	1.2	1.1	1.1	0.10	0.11	4.8	5.3	
<b>Steel</b>							28.19	(4,888)	(39,504)	814				NM	NM	22.35					0.83	-1.21	###			4.0	3.4
BSBM	Switch	0.69	0.98	42%	0.77	29.3	0.78	10	(63)	57	0.0	-0.1	0.1	81.4	NM	13.8	1.6	1.6	1.6	0.4	0.4	0.4	0.04	-	5.1	-	
MCS	BUY	10.70	14.48	35%	1.63	74.9	5.35	86	538	603	0.2	1.1	1.2	62.2	9.9	8.9	4.1	5.5	6.2	2.6	1.9	1.7	0.54	0.60	5.0	5.6	
SMIT	Switch	4.30	4.93	15%	0.24	43.2	2.28	194	202	218	0.4	0.4	0.4	11.7	11.3	10.5	3.7	4.0	4.2	1.2	1.1	1.0	0.26	-	6.0	-	
SSI	SELL	0.04	0.00	-100%	-0.20	50.4	1.29	(4,903)	(40,589)	(561)	-0.2	-0.8	0.0	NM	NM	NM	0.1	-0.7	-0.7	0.3	-0.1	-0.1	-	-	-	-	
TMT	BUY	8.75	10.21	17%	0.42	21.7	3.81	334	327	370	0.8	0.8	0.9	11.4	11.7	10.3	5.0	5.1	5.3	1.8	1.7	1.7	0.64	0.71	7.3	8.1	
TSTH	Switch	0.48	0.60	25%	1.68	32.1	4.04	(610)	81	127	-0.1	0.0	0.0	NM	50.0	31.9	1.0	1.0	1.0	0.5	0.5	0.5	-	-	-	-	
<b>PROPERTY &amp; CONSTRUCTION</b>																											
<b>Construction Materials</b>							743.86	43,395	58,840	65,634				17.00	12.54	11.25					2.70	2.40	2.15			3.4	3.8
DCC	Switch	4.00	3.95	-1%	0.34	40.1	26.11	1,123	1,333	1,461	0.2	0.2	0.2	23.3	19.6	17.9	0.7	0.5	0.5	5.8	8.3	7.9	0.20	0.22	5.1	5.6	
DRT	BUY	4.32	5.10	18%	0.48	35.8	4.53	289	327	347	0.3	0.3	0.3	15.6	13.8	13.1	2.1	2.2	2.2	2.0	2.0	1.9	0.27	0.30	6.3	6.9	
SCC	BUY	432.00	595.00	38%	0.96	67.7	518.40	33,615	45,757	49,557	28.0	38.1	41.3	15.4	11.3	10.5	147.7	170.9	195.2	2.9	2.5	2.2	15.00	17.00	3.5	3.9	
SCCC	BUY	302.00	410.00	36%	0.73	27.6	69.46	5,082	4,375	5,239	22.1	19.0	22.8	13.7	15.9	13.3	90.9	94.9	101.7	3.3	3.2	3.0	15.00	16.00	5.0	5.3	
TASCO	BUY	38.25	44.50	16%	1.29	36.1	59.05	1,200	5,119	4,942	0.8	3.3	3.2	48.8	11.5	12.0	3.9	7.1	9.8	9.8	5.4	3.9	0.75	0.50	2.0	1.3	
TPIPL	BUY	2.06	2.89	40%	1.94	41.5	41.59	1,332	430	2,428	0.1	0.0	0.1	31.2	96.8	17.1	2.8	2.8	2.8	0.7	0.7	0.7	0.01	0.04	0.5	1.7	
VNG	Switch	14.50	15.90	10%	1.34	27.3	22.72	752	1,499	1,661	0.6	1.1	1.3	25.2	12.6	11.4	4.3	5.0	5.7	3.4	2.9	2.6	0.40	0.45	2.8	3.1	
<b>Construction Services</b>							206.47	11,161	9,918	11,465				16.89	19.91	16.62					2.32	2.29	2.06			2.3	2.7
BJCHI	BUY	5.80	9.66	67%	1.06	25.2	9.28	1,004	1,068	1,288	0.8	0.7	0.8	7.4	8.7	7.2	3.6	3.4	3.8	1.6	1.7	1.5	0.40	0.45	6.9	7.8	
CK	BUY	26.75	33.00	23%	1.11	61.2	45.31	2,296	2,708	2,199	1.4	1.6	1.3	19.3	16.7	20.6	11.4	12.5	13.2	2.3	2.1	2.0	0.55	0.55	2.1	2.1	
ITD	SELL	7.10	7.00	-1%	1.40	70.3	37.49	522	(158)	971	0.1	0.0	0.2	71.8	NM	38.6	2.7	2.6	2.8	2.7	2.7	2.5	-	-	-	-	
NWR	BUY	1.42	1.97	39%	1.19	89.1	3.67	9	13	123	0.0	0.0	0.0	402.7	290.3	29.8	1.5	1.5	1.6	0.9	0.9	0.9	-	0.02	-	1.3	
PYLON	Switch	9.90	10.40	5%	1.38	38.6	1.49	196	209	244	0.5	0.6	0.7	18.3	17.7	15.2	2.4	2.5	2.6	4.1	4.0	3.8	0.50	0.55	5.1	5.6	
SEAFCO	BUY	8.75	11.49	31%	1.09	62.4	2.67	210	194	225	0.7	0.6	0.7	12.1	13.8	11.9	3.1	3.5	3.9	2.8	2.5	2.3	0.35	0.40	4.0	4.6	
SRICHA	SELL	16.50	18.00	9%	0.55	42.1	5.11	853	380	472	2.8	1.2	1.5	5.9	13.5	11.0	8.0	7.9	8.2	2.1	2.1	2.0	1.25	1.50	7.6	9.1	
STEC	SELL	24.20	21.00	-13%	1.00	70.6	36.91	1,521	1,178	1,244	1.0	0.8	0.8	24.3	31.3	29.7	5.6	6.0	6.5	4.3	4.0	3.8	0.35	0.45	1.4	1.9	
STPI	BUY	10.40	17.25	66%	1.55	66.9	16.90	2,627	2,171	2,336	1.8	1.3	1.4	5.8	7.8	7.2	5.4	5.8	6.7	1.9	1.8	1.6	0.60	0.60	5.8	5.8	
SYNTEC	BUY	2.94	4.00	36%	1.35	74.4	4.70	397	552	457	0.2	0.3	0.3	11.9	8.5	10.3	1.9	2.2	2.4	1.5	1.4	1.2	0.10	0.08	3.4	2.7	
TTCL	BUY	15.60	27.20	74%	1.18	55.0	8.74	460	431	666	0.8	0.8	1.2	19.0	20.3	13.1	11.4	11.8	12.7	1.4	1.3	1.2	0.50	0.80	3.2	5.1	
UNIQ	SELL	18.90	14.80	-22%	1.04	58.6	20.43	502	800	911	0.5	0.7	0.8	40.7	25.5	22.4	5.2	5.8	6.4	3.6	3.3	3.0	0.22	0.25	1.2	1.3	
<b>Property</b>							644.51	51,792	48,181	54,847				11.37	12.57	11.12					1.94	1.76	1.59			3.5	3.6
AMATA	Switch	12.40	14.17	14%	1.13	71.1	13.23	2,224	1,130	945	2.1	1.1	0.9	5.9	11.7	14.0	9.5	10.1	10.6	1.3	1.2	1.2	0.42	0.35	3.4	2.9	
ANAN	Switch	3.82	4.40	15%	1.08	44.3	12.73	1,301	1,081	1,335	0.4	0.3	0.4	9.8	11.8	9.5	2.1	2.3	2.6	1.8	1.7	1.5	0.08	0.10	2.1	2.6	
AP	BUY	5.45	8.86	63%	1.30	64.0	17.15	2,615	2,625	2,788	0.8	0.8	0.9	6.6	6.5	6.1	5.0	5.6	6.2	1.1	1.0	0.9	0.29	0.31	5.4	5.7	
CPN	BUY	44.50	63.00	42%	0.97	42.8	199.72	7,307	7,772	8,673	1.6	1.7	1.9	27.3	25.7	23.0	18.3	20.4	22.9	2.4	2.2	1.9	0.69	0.77	1.6	1.7	
J	0	2.82	6.00	-6%	na.	29.4	1.04	55	86	134	0.2	0.2	0.4	12.9	12.1	7.8	1.6	2.8	3.1	1.8	1.0	0.9	0.12	0.18	4.1	6.4	
LH	Switch	8.70	9.25	6%	1.15	53.1	102.05	8,423	6,291	7,215	0.8	0.6	0.6	11.3	15.4	13.9	3.9	4.3	4.7	2.2	2.0	1.8	0.45	0.50	5.2	5.8	
LPN	Switch	16.50	19.20	16%	0.99	79.9	24.35	2,021	2,537	2,833	1.4	1.7	1.9	12.0	9.6	8.6	7.1	7.9	9.0	2.3	2.1	1.8	0.86	0.96	5.2	5.8	
MK	Switch	4.24	4.18	-2%	1.08	70.8	4.21	447	449	467	0.5	0.5	0.5	8.2	8.1	7.8	6.4	6.5	6.8	0.7	0.7	0.6	0.26	0.27	6.2	6.4	
PACE	BUY	2.34	4.44	90%	0.75	43.9	7.63	(379)	1,417	1,837	-0.2	0.7	0.9	NM	3.4	2.6	2.3	3.5	5.0	1.0	0.7	0.5	0.10	0.13	4.4	5.7	
PF	Switch	0.80	1.49	87%	1.32	66.1	6.13	710	507	292	0.1	0.1	0.														

Earnings Guide																										
Company	Rec. L/T 3 months	Price 10/12/15 (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 (%)	
								14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	15F
QH	BUY	2.16	3.34	55%	1.52	63.1	23.14	3,329	2,945	3,170	0.4	0.3	0.3	6.0	7.9	7.3	2.1	2.0	2.2	1.0	1.1	1.0	0.12	0.13	5.7	6.2
RML	Switch	1.07	1.23	15%	1.56	67.5	3.83	1,225	961	825	0.3	0.3	0.2	3.1	4.1	5.2	1.0	1.2	1.4	1.1	0.9	0.8	0.05	0.04	4.8	3.8
ROJNA	Switch	5.40	8.46	57%	1.18	32.0	10.62	739	1,039	872	0.4	0.5	0.4	12.8	10.2	12.2	5.7	5.9	6.0	1.0	0.9	0.9	0.32	0.27	5.9	4.9
SC	BUY	2.76	4.56	65%	0.93	34.6	11.53	1,558	1,696	1,906	0.4	0.4	0.5	6.6	6.8	6.1	3.1	3.1	3.4	0.9	0.9	0.8	0.16	0.18	5.9	6.6
SENA	BUY	2.32	3.86	67%	1.29	48.1	2.64	435	294	440	0.6	0.3	0.4	3.9	7.1	6.0	3.6	4.0	3.6	0.6	0.6	0.6	0.13	0.15	5.6	6.7
SF	BUY	6.35	9.00	42%	1.04	47.7	11.28	700	953	1,036	0.5	0.5	0.6	13.4	11.8	10.9	4.5	4.3	4.8	1.4	1.5	1.3	0.09	0.10	1.4	1.5
SIRI	Switch	1.52	1.73	14%	1.19	85.8	21.71	3,393	3,216	2,476	0.3	0.2	0.2	4.6	6.6	8.8	1.8	1.9	2.0	0.8	0.8	0.8	0.12	0.09	7.6	5.7
SPALI	BUY	17.40	28.59	64%	0.97	71.2	29.87	4,478	4,733	4,907	2.6	2.8	2.9	6.7	6.3	6.1	10.2	11.9	13.6	1.7	1.5	1.3	1.12	1.16	6.4	6.7
TICON	SELL	11.50	10.59	-8%	1.29	39.7	12.64	762	518	544	0.7	0.5	0.5	16.6	24.4	23.2	10.4	10.4	10.6	1.1	1.1	1.1	0.31	0.32	2.7	2.8
WHA	BUY	2.74	4.26	55%	1.20	24.1	36.01	979	1,207	5,133	0.1	0.1	0.4	27.0	32.8	7.7	0.5	1.3	1.6	5.9	2.2	1.7	-	-	-	-
RESOURCES																										
Energy							1,670.50	108,991	62,926	195,899				15.10	26.04	8.30				0.99	1.00	0.92			4.9	nm.
BANPU	Switch	18.40	25.00	36%	1.40	85.3	47.51	2,680	149	2,441	1.0	0.1	0.9	17.7	318.5	19.5	26.3	30.8	34.5	0.7	0.6	0.5	1.20	1.20	6.5	6.5
BCP	BUY	33.25	42.50	28%	1.26	62.7	45.78	712	5,666	5,404	0.5	4.1	3.9	64.3	8.1	8.5	24.2	26.7	28.9	1.4	1.2	1.2	1.50	1.50	4.5	4.5
CKP	BUY	2.00	3.40	70%	1.26	25.6	14.74	472	390	471	0.1	0.1	0.1	23.3	37.8	33.9	2.2	2.4	2.7	0.9	0.8	0.7	0.02	0.02	1.1	1.2
DEMCO	SELL	7.45	13.00	74%	1.23	68.0	5.44	362	108	338	0.5	0.1	0.4	14.3	50.2	17.8	2.2	2.2	2.4	3.3	3.4	3.1	0.06	0.17	0.8	2.2
EASTW	BUY	11.50	14.50	26%	0.41	34.1	19.13	1,334	1,593	1,502	0.8	1.0	0.9	14.3	12.0	12.7	5.1	5.6	6.1	2.2	2.0	1.9	0.47	0.51	4.1	4.5
EGCO	BUY	154.00	188.00	22%	0.24	40.9	81.08	7,667	3,989	9,034	14.5	7.5	17.0	10.6	20.5	9.0	139.2	142.4	146.2	1.1	1.1	1.1	6.25	6.50	4.1	4.2
GLOW	Switch	81.50	94.59	16%	1.32	25.6	119.22	9,139	8,120	8,000	6.2	5.6	5.5	13.0	14.7	14.9	31.3	33.4	35.3	2.6	2.4	2.3	3.50	3.50	4.3	4.3
GPSC	BUY	22.70	30.00	32%	0.84	24.9	34.01	1,973	1,940	2,224	1.8	1.3	1.5	12.9	17.5	15.3	24.2	26.2	27.1	0.9	0.9	0.8	0.50	0.55	2.2	2.4
GUNKUL	BUY	21.80	29.00	33%	1.52	35.6	27.97	545	680	834	0.6	0.5	0.6	35.2	41.2	35.9	3.8	5.7	5.8	5.7	3.8	3.8	0.19	0.21	0.9	1.0
IRPC	BUY	4.12	5.95	44%	1.76	46.9	84.19	(5,235)	9,720	9,198	-0.3	0.5	0.5	NM	8.4	8.9	3.3	3.8	4.3	1.2	1.1	1.0	0.10	0.18	2.4	4.5
LANNA	SELL	9.50	11.00	16%	0.82	23.8	4.99	430	335	421	0.8	0.6	0.8	11.6	14.9	11.8	11.1	11.3	11.5	0.9	0.8	0.8	0.50	0.60	5.3	6.3
PTT	BUY	232.00	360.00	55%	1.77	48.9	662.66	55,795	38,601	100,277	19.1	13.5	35.1	12.2	17.2	6.6	244.2	239.4	261.5	0.9	1.0	0.9	11.00	13.00	4.7	5.6
PTTEP	Switch	55.00	90.00	64%	1.98	34.7	218.35	21,490	(32,026)	30,380	5.4	-8.1	7.7	10.2	NM	7.2	104.2	89.3	93.9	0.5	0.6	0.6	2.00	4.00	3.6	7.3
RATCH	BUY	50.00	64.00	28%	0.46	35.8	72.50	6,279	3,625	8,440	4.3	2.5	5.8	11.5	20.0	8.6	42.2	43.3	46.8	1.2	1.2	1.1	2.27	2.40	4.5	4.8
TOP	BUY	58.00	68.00	17%	1.38	50.0	118.32	(4,026)	12,264	13,352	-2.0	6.0	6.5	NM	9.6	8.9	40.5	51.4	53.8	1.4	1.1	1.1	2.54	2.98	4.4	5.1
TTW	Switch	10.70	11.50	7%	0.32	34.5	42.69	2,974	2,692	2,538	0.7	0.7	0.6	14.4	15.9	16.8	2.9	2.9	2.9	3.7	3.7	3.7	0.60	0.59	5.6	5.5
SERVICES																										
Commerce							917.31	30,577	36,463	43,347				29.81	25.18	21.12				6.35	5.64	4.93			2.1	2.2
BEAUTY	BUY	5.15	5.60	9%	0.96	47.9	15.45	301	396	489	0.1	0.1	0.2	51.3	39.0	31.6	0.4	0.5	0.6	14.2	10.6	8.1	0.13	0.16	2.5	3.1
BIGC	Switch	185.50	225.00	21%	0.52	41.4	153.04	7,235	7,500	8,059	8.8	9.1	9.8	21.1	20.4	19.0	51.1	57.6	64.6	3.6	3.2	2.9	2.71	2.92	1.5	1.6
BJC	Switch	33.75	43.00	27%	0.62	21.1	53.74	1,680	2,721	2,529	1.1	1.7	1.6	32.0	19.7	21.2	11.5	12.6	13.0	2.9	2.7	2.6	0.97	0.90	2.9	2.7
COM7	BUY	4.06	5.75	42%	na.	32.4	4.87	210	271	346	0.2	0.2	0.3	17.4	18.0	14.1	0.6	1.5	1.6	7.0	2.7	2.6	0.14	0.17	3.3	4.3
CPALL	BUY	41.00	60.00	46%	0.79	58.3	368.31	10,154	13,360	17,778	1.1	1.5	2.0	36.3	27.6	20.7	3.4	4.1	5.3	12.0	10.0	7.7	0.80	0.80	2.0	2.0
HMPRO	BUY	6.60	8.30	26%	1.13	43.6	86.80	3,313	3,417	3,984	0.3	0.3	0.3	24.6	25.4	21.8	1.3	1.3	1.5	5.2	4.9	4.4	0.15	0.15	2.3	2.3
MAKRO	BUY	37.00	47.00	27%	0.29	2.1	177.60	4,885	5,639	6,847	1.0	1.2	1.4	36.4	31.5	25.9	2.7	2.9	3.4	13.9	12.9	10.9	0.89	1.08	2.4	2.9
ROBINS	BUY	43.25	55.00	27%	1.15	39.5	48.04	1,927	2,101	2,431	1.7	1.9	2.2	24.9	22.9	19.8	11.7	12.7	14.0	3.7	3.4	3.1	0.95	0.95	2.2	2.2
SINGER	BUY	9.10	15.80	74%	1.38	60.0	2.46	241	170	241	0.9	0.6	0.9	10.2	14.4	10.2	5.8	6.0	6.6	1.6	1.5	1.4	0.32	0.45	3.5	4.9
Health Care Services							560.69	11,225	12,494	13,880				46.69	42.04	37.84				7.68	6.94	6.28			1.1	1.3
BCH	Switch	8.15	8.10	-1%	0.64	38.2	20.32	523	474	543	0.2	0.2	0.2	38.9	42.9	37.4	1.9	2.0	2.1	4.4	4.2	3.9	0.11	0.12	1.3	1.5
BDMS	BUY	21.00	23.60	12%	0.77	47.1	325.31	7,394	7,609	8,241	0.5	0.5	0.5	44.0	42.8	39.5	3.2	3.4	3.8	6.6	6.1	5.6	0.24	0.26	1.1	1.2
BH	BUY	204.00	234.00	15%	1.32	39.0	148.93	2,730	3,753	4,263	3.7	5.2	5.9	54.4	39.6	34.9	15.5	17.5	20.9	13.2	11.7	9.8	2.20	2.50	1.1	1.2
CHG	BUY	2.42	2.70	12%	1.02	37.9	26.62	481	560	689	0.0	0.1	0.1	55.4	47.5	38.6	0.3	0.3	0.3	9.5	8.5	8.3	0.04	0.04	1.5	1.8
LPH	0	5.85	6.50	11%	na.	55.9	4.39	98	98	145	0.2	0.1	0.2	32.8	44.8	30.3	1.0	2.1	2.2	6.0	2.8	2.7	0.07	0.11	1.2	1.8
Media & Publishing							177.64	7,531	6,147	7,036				22.09	28.90	25.28				5.57	5.33	5.10			3.1	3.5
BEC	BUY	33.00	44.00	33%	1.07	47.8	66.00	4,415	3,040	3,302	2.2	1.5	1.7	14.9	21.7	20.0	4.3	4.1	4.4	7.6	8.0	7.5	1.40	1.50	4.2	4.5
MAJOR	BUY	31.25	40.00	28%	1.01	49.3	27.89	1,086	1,207	1,326	1.2	1.4	1.5	25.6	23.1	21.0	7.2	7.5	7.7	4.4	4.2	4.1	1.22	1.34	3.9	4.3
MCOT	SELL	7.85	10.10	29%	0.90	22.7	5.39	504	135	62	0.7	0.2	0.1	10.7	40.0	87.2	10.8	10.7	10.6	0.7	0.7	0.7	0.16	0.15	2.0	1.9
PLANB	BUY	6.90	8.00	16%	0.89	25.1	24.12	207	427	601	0.1	0.1	0.2	86.8	56.5	40.1	0.3	0.8	0.9	23.7	8.8	8.0	0.09	0.12	1.2	1.7
RS	BUY	9.65	13.20	37%	1.72	47.2	9.75	371	57	192	0.4	0.1	0.2	26.6	170.9	51.0	1.7	1.7	1.8	5.6	5.7	5.2	0.05	0.15	0.5	1.6
VGI	Switch	3.72	4.60	24%	1.23	29.5	25.54	838	953	1,032	0.1	0.1	0.2	30.5	26.8	24.7	0.3	0.3	0.3	14.0	11.6	10.9	0.13	0.14	3.4	3.6
WORK	BUY	43.25	50.00	16%	1.02	27.1	18.05	21	220	400	0.1	0.5	0.9	619.1	81.9	45.6	6.4	6.9	7.6	6.8	6.2	5.7	0.40	0.71	0.9	1.6
Tourism & Leisure							73.93	1,077	1,974	2,368				68.59	37.48	31.24				4.77	4.40	3.99			0.9	1.0

Company	Rec.	Price 10/12/15 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Earnings Guide																		
								Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			BVS (B)			PBV (X)			DPS (B)		Yield (%)	
								14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	15F
AAV	BUY	4.54	5.80	28%	1.28	54.5	22.02	183	1,445	1,663	0.0	0.3	0.3	120.1	15.2	13.2	4.0	4.3	4.7	1.1	1.0	1.0	0.10	0.10	2.2	2.3
AOT	BUY	314.00	364.96	16%	1.19	30.0	448.57	12,220	18,729	18,889	8.6	13.1	13.2	36.7	24.0	23.7	68.1	76.2	86.6	4.6	4.1	3.6	2.76	3.31	0.9	1.1
BA	BUY	21.50	27.25	27%	0.87	34.3	45.15	351	2,142	2,247	0.2	1.0	1.1	128.6	21.1	20.1	12.1	12.7	13.3	1.8	1.7	1.6	0.46	0.48	2.1	2.2
BECL	Switch	41.00	39.00	-5%	0.60	65.0	31.57	3,205	3,962	3,089	4.2	5.1	4.0	9.8	8.0	10.2	28.1	30.7	32.4	1.5	1.3	1.3	2.30	2.50	5.6	6.1
BMCL	Switch	2.06	1.90	-8%	0.80	41.5	42.23	(461)	(470)	(189)	0.0	0.0	0.0	NM	NM	NM	0.4	1.0	1.0	5.1	2.0	2.0	-	-	-	-
BTS	BUY	9.10	12.00	32%	0.49	57.3	108.56	2,944	4,936	2,756	0.2	0.4	0.2	36.8	22.0	39.3	4.4	4.0	3.9	2.1	2.3	2.3	0.67	0.42	7.4	4.6
JWD	BUY	18.80	22.11	18%	na.	27.2	11.28	149	362	909	0.3	0.6	1.5	60.7	31.1	12.4	2.6	4.4	5.8	7.3	4.2	3.2	0.15	0.76	0.8	4.0
PSL	switch	6.35	8.20	29%	1.39	39.3	9.90	(80)	(1,046)	(116)	-0.1	-1.0	-0.1	NM	NM	NM	14.7	11.1	11.0	0.4	0.6	0.6	-	-	-	-
RCL	Switch	5.40	9.50	76%	1.26	47.6	4.48	362	115	100	0.4	0.1	0.1	12.4	39.1	44.7	11.7	11.8	11.8	0.5	0.5	0.0	0.03	0.03	0.6	0.5
THAI	Switch	8.20	9.90	21%	1.00	46.8	17.90	(15,612)	(21,794)	(4,839)	-7.2	-10.0	-2.2	NM	NM	NM	18.9	12.1	9.9	0.4	0.7	0.8	-	-	-	-
TTA	Switch	8.30	12.40	49%	2.06	72.4	15.13	921	(200)	166	0.7	-0.1	0.1	11.7	NM	103.3	18.8	16.3	16.5	0.4	0.5	0.5	-	0.03	-	0.4

#### TECHNOLOGY

Electronic Components								193.39	12,097	13,433	14,454							15.87	14.36	13.31							2.58	2.41	2.23			3.9	4.2
DELTA	Switch	78.50	90.00	15%	0.90	36.9	97.92	5,962	6,316	6,992	4.8	5.1	5.6	16.4	15.5	14.0	21.8	23.5	25.6	3.6	3.3	3.1	3.30	3.50	4.2	4.5							
HANA	Switch	36.75	37.00	1%	1.41	40.1	29.58	3,405	1,713	2,204	4.2	2.1	2.7	8.7	17.3	13.4	22.8	22.9	23.7	1.6	1.6	1.6	2.00	2.00	5.4	5.4							
KCE	BUY	61.25	80.00	31%	0.92	56.8	35.09	2,110	2,193	2,987	3.7	3.8	5.2	16.4	16.1	11.8	11.3	13.7	17.5	5.4	4.5	3.5	1.25	1.35	2.0	2.2							
SVI	BUY	4.76	7.00	47%	0.97	47.2	10.78	(304)	1,987	1,059	-0.1	0.9	0.5	NM	5.4	10.2	1.6	2.4	2.6	3.0	2.0	1.8	0.11	0.20	2.3	4.2							
Information and Communication Technology								1,019.99	71,811	87,020	72,555							16.78	14.03	16.83							5.15	4.70	4.54			5.5	7.6
ADVANC	BUY	200.00	280.01	40%	0.65	36.2	594.62	36,033	39,286	42,213	12.1	13.2	14.2	16.5	15.1	14.1	15.8	16.5	17.0	12.7	12.1	11.7	13.21	14.20	6.6	7.1							
AIT	BUY	25.00	36.50	46%	0.98	72.4	5.16	659	559	601	3.2	2.7	2.9	7.8	9.2	8.6	13.0	14.2	15.3	1.9	1.8	1.6	1.52	1.75	6.1	7.0							
DTAC	SELL	45.50	45.00	-1%	1.28	29.4	107.74	10,728	5,969	3,706	4.5	2.5	1.6	10.0	18.0	29.1	13.8	11.5	10.9	3.3	3.9	4.2	3.37	1.62	7.4	3.6							
INTUCH	BUY	65.75	80.00	22%	0.72	58.4	210.82	14,897	16,361	18,030	4.6	5.1	5.6	14.2	12.9	11.7	10.6	11.4	12.2	6.2	5.8	5.4	5.10	5.62	7.8	8.6							
JAS	Switch	4.76	6.00	26%	0.68	71.6	33.96	3,271	15,580	4,331	0.5	1.5	0.4	10.4	3.2	11.5	1.8	2.9	3.2	2.6	1.7	1.5	0.12	0.14	2.6	2.8							
JMART	BUY	7.75	12.30	59%	1.10	53.0	4.06	350	285	339	0.7	0.5	0.6	11.6	14.3	12.0	4.0	7.0	9.4	1.9	1.1	0.8	0.34	0.40	4.4	5.2							
SAMART	BUY	15.60	23.60	51%	1.77	55.0	15.70	1,484	1,005	949	1.5	1.0	0.9	10.6	15.6	16.5	8.2	8.8	9.5	1.9	1.8	1.6	0.54	0.51	3.5	3.3							
SAMTEL	BUY	14.30	21.50	50%	1.30	27.8	8.84	705	635	739	1.1	1.0	1.2	12.5	13.9	12.0	5.6	5.9	6.5	2.5	2.4	2.2	0.56	0.66	3.9	4.6							
SIM	SELL	1.01	1.30	29%	2.33	27.0	4.44	710	236	53	0.2	0.1	0.0	6.3	18.9	84.1	0.8	0.8	0.8	1.3	1.3	1.3	0.03	0.01	3.0	0.7							
THCOM	BUY	25.75	51.00	98%	0.93	58.9	28.22	1,601	2,032	2,776	1.5	1.9	2.5	17.6	13.9	10.2	15.4	16.6	18.3	1.7	1.5	1.4	0.83	1.14	3.2	4.4							
TRUE	Switch	8.15	9.50	17%	1.22	60.3	5.55	1,374	5,070	(1,181)	0.1	0.2	0.0	145.8	39.5	NM	2.9	3.1	3.0	2.8	2.6	2.7	-	1.00	-	12.3							
MAI								127.45	3,622	4,317	6,332							36.29	30.01	20.09							7.15	6.55	5.22			0.7	0.9
ARROW	Switch	12.80	15.85	24%	1.06	27.9	2.56	148	241	283	0.7	1.0	1.1	17.2	13.3	11.3	3.5	3.6	4.2	3.7	3.6	3.0	0.45	0.50	3.5	3.9							
AUCT	BUY	9.90	15.10	53%	1.77	32.5	5.45	202	230	273	0.4	0.4	0.5	26.9	23.7	19.9	0.8	0.9	0.9	11.9	11.3	10.7	0.38	0.45	3.8	4.5							
EA	BUY	23.40	27.75	19%	1.15	31.9	84.47	1,608	2,846	4,527	0.4	0.8	1.2	54.3	30.7	19.3	1.6	2.3	3.5	14.8	10.1	6.7	0.04	0.06	0.2	0.2							
GCAP	Switch	2.78	3.40	22%	1.20	50.3	0.56	59	56	63	0.3	0.3	0.3	9.4	9.9	8.9	1.5	1.6	1.8	1.8	1.7	1.6	0.17	0.19	6.0	6.8							
LIT	BUY	7.15	15.15	112%	2.39	41.7	1.43	48	75	101	0.2	0.4	0.5	29.9	19.1	14.2	1.8	2.0	2.2	3.9	3.6	3.3	0.23	0.30	3.1	4.2							
TACC	0	4.74	3.60	-24%	na.	91.0	3.79	52	72	100	0.1	0.1	0.2	55.6	40.0	29.0	2.9	3.5	4.2	1.6	1.3	1.1	0.04	0.05	0.7	1.0							
TNP	BUY	1.33	2.20	65%	na.	26.2	1.06	45	42	58	0.1	0.1	0.1	17.0	25.4	18.5	0.4	0.7	0.7	3.5	1.9	1.8	0.02	0.04	1.6	3.2							
TPCH	BUY	17.50	24.50	40%	1.73	31.2	7.00	29	32	225	0.1	0.1	0.6	245.3	218.1	31.1	4.9	4.9	5.4	3.6	3.6	3.3	-	0.08	-	0.5							

Property Fund	Rec.	Price (B)	NAV (B)	Prem (disc.)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			NAV (B)			DPS (B)		Yield (%)	
					14A	15F	16F	14A	15F	16F	14A	15F	16F	14A	15F	16F	15F	16F	15F	16F
Leasehold																				
CPNRF	BUY	17.10	12.71	-26%	3,211	2,314	2,791	1.5	1.0	1.3	11.8	16.4	13.6	12.5	12.7	12.1	1.01	1.25	5.92	7.31
POPF	BUY	14.80	11.43	-23%	422	543	568	0.9	1.1	1.2	16.9	13.1	12.6	11.5	11.4	11.2	1.05	1.07	7.09	7.23
SPF	BUY	19.80	11.00	-44%	1,178	1,278	1,342	1.2	1.3	1.4	16.0	14.7	14.0	11.0	11.0	10.9	1.30	1.35	6.57	6.82
Freehold																				
TFUND	BUY	10.70	11.57	8%	855	711	733	0.7	0.6	0.6	14.4	17.3	16.8	11.0	11.6	11.9	0.64	0.65	5.98	6.07

Changes this week : BCH ---> Switch, RCL ----> Switch, CHG ----> BUY, BH ----> BUY

Resource: ASPS Research

December 2015					
Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday	
<b>14</b> New listing - Derivative Warrant <b>S5013C1602A</b> 100m units @B1.00 <b>S5013P1602A</b> 100m units @B1.00  XD AOT @B5.00  Conversion SUPER-W2 10.0744:1w @B0.948 (final) WHA-W2 1:1w @B2.70 (final) CPAL13C1512A 1:13.40DW @B47.00 SGP13C1512A 1:5.59816DW @B14.732 PTTE13C1512A 1:14.83459DW @B89.011  New shares trading AJD 164.67m shrs (xr) NPP 4.15m shrs (w) PS 0.19m shrs (w)	<b>15</b> Conversion EMC-W4 1.335:1w @B0.299 L&E-W3 1:1w @B2.10 NBC-W1 1:1w @B3.00 NEP-W2 1:1w @B0.50 NINE-W1 1:1w @B4.00 NBC-W1 1:1w @B3.00 PAE-W1 1:1w @B0.50  "SP" sign posted KTB13C1512A KTB13P1512A TPIP13P1512A	<b>16</b> "SP" sign posted BANP13C1512A PTT13C1512A  MPC meeting	<b>17</b> "SP" sign posted MINT13C1512A SAMA13C1512A THAI13C1512A VGH13C1512A  Conversion AAV13C1512A BDMS13C1512A BJCH13C1512A SCC13C1512A	<b>18</b> Conversion KTB13C1512A 1:5.60DW @B18.80 KTB13P1512A 1:3.50DW @B16.80 TPIP13P1512A 1:0.44DW @B2.40  "SP" sign posted AAV13C1512A BDMS13C1512A BJCH13C1512A SCC13C1512A	
<b>21</b> XW NCL 3 existing : 1NCL-W1 @free  Conversion BANP13C1512A 1:13.16829DW @B27.798 PTT13C1512A 1:52.77045DW @B330.289	<b>22</b> Conversion MINT13C1512A 1:14.50DW @B35.00 SAMA13C1512A 1:13.97819DW @B29.529 THAI13C1512A 1:5.80DW @B13.90 VGH13C1512A 1:1.02479DW @B4.975  "SP" sign posted CK13C1512A DTAC13C1512A IVL13C1512A PTT13P1512A PTTE13P1512A	<b>23</b> Conversion AAV13C1512A 1:1.15389DW @B5.085 BDMS13C1512A 1:5.50DW @B22.50 BJCH13C1512A 1:2.55DW @B9.50 SCC13C1512A 1:1.08784DW @B3.394  "SP" sign posted AOT42C1512A AOT42P1512A AP42C1512A BCH42C1512A CPAL42P1512A CPN42C1512A EART42C1512A IVL42C1512A KBAN42P1512A KTB42P1512A LPN42C1512A PS42C1512A QH42C1512A SIR42C1512A SPCG42C1512A THAI42C1512A THAI42P1512A	<b>24</b> "SP" sign posted SRIC13C1512A WHA13C1512A ADVA01C1512A ADVA01P1512A AOT01C1512A AOT01P1512A BCP01C1512A BCP01P1512A BEC01C1512A BEC01P1512A CENT01C1512A CENT01P1512A CPF01C1512A CPF01P1512A CPN01C1512A CPN01P1512A DELT01C1512A DELT01P1512A DTAC01C1512A DTAC01P1512A EGG00C1512A INTU01C1512A INTU01P1512A JAS01C1512A JAS01P1512A MINT01C1512A MINT01P1512A PTT01C1512A PTT01P1512A ROBI01C1512A S5001C1512A S5001P1512A SPAL01C1512A SPAL01P1512A THAI01C1512A THAI01P1512A TRUE01C1512A TRUE01P1512A	<b>25</b> XR DCON 1:1n @B0.45  Conversion WHA-W1 10.2007:1w @B3.4311 CK13C1512A 1:13.67054DW @B29.222 DTAC13C1512A 1:11.37527DW @B71.715 IVL13C1512A 1:4.30DW @B22.50 PTT13P1512A 1:32.54149DW @B224.753 PTTE13P1512A 1:8.50DW @B67.00 SMM-W3 1:1w @B1.50  "SP" sign posted AOT11C1512A AOT11P1512A BCP11C1512A BCP11P1512A CPF11C1512A CPF11P1512A KTB11C1512A KTB11P1512A IVL11C1512A IVL11P1512A PTT11C1512A RATC11C1512A ROBI11C1512A SCB11C1512A SCB11P1512A TPIP11C1512A TPIP11P1512A VGH11C1512A VGH11P1512A	
<b>28</b> Conversion AOT42C1512A 1:64DW @B290.00 AOT42P1512A 1:36DW @B300.00 AP42C1512A 1:3.20DW @B7.00 BCH42C1512A 1:15.7208DW @B23.583 CPAL42P1512A 1:10DW @B48.00 CPN42C1512A 1:16DW @B44.00 EART42C1512A 1:1.28599DW @B4.748 IVL42C1512A 1:6.33754DW @B23.766 KBAN42P1512A 1:39.88831DW @B209.412 KTB42P1512A 1:4DW @B19.50 LPN42C1512A 1:6.27983DW @B15.70 PS42C1512A 1:15.72080DW @B23.583 QH42C1512A 1:1.27314DW @B2.546 SIR42C1512A 1:0.70DW @B1.80 SPCG42C1512A 1:15.70352DW @B26.499 THAI42C1512A 1:13DW @B13.00 THAI42P1512A 1:4DW @B15.00  "SP" sign posted AOT08C1512A AOT08P1512A AAV08C1512A BBL08C1512A BDMS08C1512A BJCH08C1512A CK08C1512A HANA08C1512A IRP08C1512A IVL08C1512A KBAN08C1512A PTTE08C1512A PTTG08C1512A SAMA08C1512A SCB08C1512A THAI08C1512A THAI08P1512A TMB08C1512A TOP08C1512A TPIP08C1512A TTCL08C1512A	<b>29</b> XR PSTC 1:1n @B0.40  XW PSTC 5 existing : 1PSTC-W1 @free  Conversion NNCL-W2 1:1w @B1.00 (final) SRIC13C1512A 1:12.07146DW @B34.755 WHA13C1512A 1:1.41689DW @B3.72  Conversion ADVA01C1512A 1:77.82101DW @B194.628 ADVA01P1512A 1:58.37712DW @B272.479 AOT01C1512A 1:80DW @B268.00 AOT01P1512A 1:60DW @B340.00 AP01C1512A 1:4DW @B6.20 BCP01C1512A 1:19.39112DW @B27.63 BCP01P1512A 1:13.5722DW @B36.84 BEC01C1512A 1:19.59248DW @B31.346 BEC01P1512A 1:13.71366DW @B42.121 CENT01C1512A 1:20DW @B30.00 CENT01P1512A 1:14DW @B41.00 CPF01C1512A 1:19.66182DW @B21.629 CPF01P1512A 1:13.76462DW @B30.478 CPN01C1512A 1:20DW @B38.50 CPN01P1512A 1:14DW @B50.00 DELT01C1512A 1:22DW @B79.00 DELT01P1512A 1:15DW @B99.00 DTAC01C1512A 1:19.56182DW @B77.261 DTAC01P1512A 1:13.69113DW @B97.799 EGG00C1512A 1:39.24647DW @B131.472 INTU01C1512A 1:19.40617DW @B65.979 INTU01P1512A 1:14.55392DW @B82.474 JAS01C1512A 1:3.93159DW @B4.423 JAS01P1512A 1:2.94872DW @B6.88 MINT01C1512A 1:20DW @B26.00 MINT01P1512A 1:14DW @B37.00 PTT01C1512A 1:39.55696DW @B92.967 PTT01P1512A 1:39.55696DW @B126.593 ROBI01C1512A 1:20DW @B41.00 S5001C1512A 1*0.01333 @B900.00 S5001P1512A 1*0.01538 @B980.00 SPAL01C1512A 1:7.76337DW @B16.497 SPAL01P1512A 1:5.33732DW @B21.349 THAI01C1512A 1:8DW @B12.00 THAI01P1512A 1:5.50DW @B16.00 TRUE01C1512A 1:8DW @B9.80 TRUE01P1512A 1:6DW @B14.00	<b>30</b> Conversion AJD-W1 1.30972:1w @B1.527 AJD-W2 1.05921:1w @B0.189 BLAND-W4 1:1w @B2.00 BROCK-W1 1:1w @B3.50 BROOK-W4 1:1w @B0.208 BSM-W1 6.25:1w @B0.10 (final) CCP-W2 4.333:1w @B0.25 CHO-W1 1:1w @B0.50 CSC-P 1:1 CSS-W1 1.201:1w @B1.249 DIMET-W1 1:1w @B0.50 EIC-W2 1:1w @B1.00 FVC-W1 1:1w @B0.50 GENCO-W1 1.57649:1w @B1.00 GJS-W2 0.363:1w @B2.07 GJS-W3 0.40:1w @B1.50 GSTEL-W1 0.20:1w @B2.75 GSTEL-W2 0.20:1w @B2.75 ILONK-W1 2.50:1w @B8.00 LH-W3 1:1w @B3.50 LOXLEY-W 1:1w @B7.00 MONO-W1 1:1w @B2.50 PRINC-W1 1:1w @B1.20 SCB-P 1:1 SIRI-W2 1:1w @B2.50 SUSCO-W1 1:1w @B4.00 TCJ-W1 1.0455:1w @B9.5649 TPOLY-W2 1:1w @B3.00 TVD-W1 1.383:1w @B2.531 UAC-W1 1.35:1w @B5.5555 VTE-W1 1.162:1w @B2.15 AOT11C1512A 1:69.63581DW @B258.647 AOT11P1512A 1:49.73986DW @B328.263 BCP11C1512A 1:16.8687DW @B30.053 BCP11P1512A 1:12.31221DW @B38.778 CPF11C1512A 1:6.88202DW @B19.662 CPF11P1512A 1:4.91573DW @B24.578 KTB11C1512A 1:7DW @B18.00 KTB11P1512A 1:5DW @B22.00 IVL11C1512A 1:6.9317DW @B20.795 IVL11P1512A 1:4.45609DW @B24.759 PTT11C1512A 1:63.51711DW @B322.471 RATC11C1512A 1:16.65688DW @B52.91 ROBI11C1512A 1:17.50DW @B40.00 SCB11C1512A 1:34.62633DW @B143.451 SCB11P1512A 1:24.73309DW @B178.078 TPIP11C1512A 1:1.46DW @B2.30 TPIP11P1512A 1:0.98DW @B3.04 VGH11C1512A 1:1.39291DW @B3.78 VGH11P1512A 1:0.91534DW @B4.775 BOT: Nov-15 Trade	<b>31</b> PUBLIC HOLIDAY (New Year's Eve)		