

ปีนี้จะต้องดีกว่าปีกลาย

SET Index ปี 2558 ลดลงกว่า 14% ขณะที่ปัจจัยลบที่ทยอยเกิดขึ้นเริ่มคลายตัว ทำให้ Downside จำกัด ประเมินเป้าหมาย SET Index อยู่ที่ 1466 จุด โดยที่หุ้น Domestic Play ยังโดดเด่น เลือก SCC(FV@B 595), CK(FV@B 33), PS(FV@B 36), KBANK (FV@B 240) และ ROBINS (FV@B 55)

SET Index	1,288.02
เปลี่ยนแปลง (จุด)	+5.09
เปลี่ยนแปลง (%)	+0.40
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	26,873

■ ณ จุดเริ่มต้น ถือว่า Downside อยู่ในระดับที่ต่ำ

ปี 2558 ที่ผ่านมตลาดหุ้นไทยอยู่ภายใต้แรงกดดันหลายประการ ทั้งแรงขายจากนักลงทุนต่างชาติ ที่สูงถึง 1.57 แสนล้านบาท หรือน้ำมันดิบ(ดูไบ)ปรับลดลงกว่า 40% ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน ที่ไม่เติบโตในปี 2558 (กำไรสุทธิราว 7 แสนล้านบาท) ขณะที่เศรษฐกิจไทยในช่วง 3 ไตรมาสแรกที่อยู่ในซบเซา และการประมูลใบอนุญาตโทรศัพท์เคลื่อนที่ระบบ 4G 2 รอบที่มีเม็ดเงินสูงกว่า 2.3 แสนล้านบาท ก่อให้เกิดความกังวลต่อหุ้นกลุ่ม ICT สถานการณ์แวดล้อมดังกล่าวกดดันให้ SET Index ปรับลดลงถึง 14% แต่อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณา ณ จุดเริ่มต้นของปี 2559 เชื่อว่าปัญหาต่างๆ ที่สร้างแรงกดดันในช่วงที่ผ่านมาได้ถูกสะท้อนลงไปที่ราคาหุ้นแล้ว ขณะที่สภาพของปัญหาที่เริ่มคลี่คลาย เริ่มจากราคาน้ำมันซึ่งปัจจุบันอยู่ที่บริเวณ 32 เหรียญ/บาร์เรล (น้ำมันดิบดูไบ) ซึ่งเชื่อว่าช่วงการปรับตัวลดลงจะไม่มากเหมือนปีที่ผ่านมา ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่คาดว่าจะกลับมาอยู่ในภาวะปกติที่สูงกว่า 2 แสนล้านบาท/ไตรมาส โดยคาดจะเติบโตกว่า 25% YoY ส่วน GDP Growth คาดว่าจะกลับมาอยู่ที่ 3.8% ขณะที่ค่า PER ต้นปี 2559 ปรับลดลงเหลือ 13.6 เท่า ซึ่งต่ำมาก องค์ประกอบดังกล่าวทำให้คาดว่า Downside สำหรับตลาดหุ้นไทยปี 2559 อยู่ในระดับต่ำ ซึ่งหมายถึงความเสี่ยงลดลงไปด้วย

ในฉบับ

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

■ SET Index เป้าหมายที่ 1466 จุด Domestic Play ยังเด่น

ภายใต้สมมุติฐานว่า EPS ปี 2559 ของบริษัทจดทะเบียนจะอยู่ที่ 94.55 บาท/หุ้น ขณะที่ค่า PER เป้าหมายกำหนดที่ 15.5 เท่า (คำนวณบน Market Earning Yield Gap ประมาณ 5%) จะให้ค่า SET Index ต้นปี 2559 ที่ 1466 จุด ให้ Expected Return 14.5% ซึ่งถือว่ามากพอที่จะดึงดูดการลงทุนระยะยาวได้ ส่วน Investment Theme ยังเน้นไปที่หุ้น Domestic Play ภายใต้ความเชื่อว่า แรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยในปี 2559 ยังมาจากองค์ประกอบเศรษฐกิจในประเทศเฉพาะอย่างยิ่งการลงทุนภาครัฐบาล หุ่นยนต์ที่เป็นตัวเลือก ประกอบด้วย SCC (FV@B 595) จากความต้องการวัสดุก่อสร้างที่น่าจะเพิ่มขึ้น CK (FV@B 33) ด้วยความพร้อมทางการเงินและฐานธุรกิจของบริษัทในกลุ่มทำให้มีโอกาสเข้าร่วมลงทุนในกรอบ PPP กับรัฐบาล PS (FV@B 36) ซึ่งพร้อมรับประโยชน์สูงสุด จากมาตรการกระตุ้นอสังหาริมทรัพย์ รัฐบาล KBANK (FV@B 240) ด้วย Valuation ที่ต่ำกว่าปกติ ขณะที่พอร์ตสินเชื่อบริษัทในการทำกำไรโดดเด่นในอุตสาหกรรม และ ROBINS (FV@B 55) ซึ่งมีการปรับเปลี่ยนเชิงนโยบายในการดำเนินธุรกิจที่น่าจะเห็นผลดีในระยะยาว และการฟื้นตัวของการบินภาคครัวเรือน

■ 2 สัปดาห์แรกของ ม.ค. แรงซื้อ-ขายของสถาบันฯ น่าจะเบาบาง

ในรอบ 10 ปีที่ผ่านมา นักลงทุนสถาบันในประเทศ มียอดซื้อ-ขายสุทธิในเดือน ม.ค. อย่างละเท่าๆ กันคือ 5 ปี อย่างไรก็ตาม 4 ปีล่าสุด (2555-58) มีการซื้อสุทธิติดต่อกันด้วยมูลค่าที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง แสดงให้เห็นถึงความเชื่อมั่นต่อตลาดค่อนข้างมาก โดยปี 2559 คาดความเชื่อมั่นอาจลดลงจากแรงกดดันปี 2558 ดังกล่าวข้างต้น อาจทำให้ไม่เห็นแรงซื้อเข้ามาเช่นปีก่อน ขณะที่ความกังวลว่าจะมีแรงขายของ LTF ที่ครบ 5 ปีปฏิทินออกมานั้น จากการประเมินเบื้องต้นเชื่อว่าไม่น่าจะมีแรงขายออกมามากเช่นกัน เนื่องจาก LTF ส่วนใหญ่ที่ซื้อเมื่อปลายปี 2555 มีต้นทุนเฉลี่ยที่ประมาณ 1400 จุด ซึ่งยังอยู่ในภาวะที่ขาดทุนจึงไม่น่าจะเห็นการขายคืนหน่วยลงทุนมากเหมือนปีที่ผ่านมา โดยสรุปในช่วง 2 สัปดาห์แรกของ ม.ค. ปีนี้แรงซื้อ-ขาย จากสถาบันฯ น่าจะเบาบาง ส่งผลให้ตลาดหุ้นไทยผันผวนรอบแคบ

■ แรงขายจากต่างชาติน่าจะสงบ รอเพียงความเชื่อมั่นกลับคืนมา

ภาพรวมปี 2558 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทยกว่า 1.57 แสนล้านบาท หากนับจาก พ.ศ.2556 ถึงปัจจุบันพบว่านักลงทุนต่างชาติมียอดขายสุทธิกว่า 3.7 แสนล้านบาท อย่างไรก็ตามหากพิจารณาสถานะการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างชาติในตลาดหุ้นไทยล่าสุด พบว่ามีหุ้นส่วนที่ปิดโอนในนามนักลงทุนต่างชาติเหลือเพียง 25% ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำสุดในรอบ 10 ปี และถือว่าต่ำกว่าที่ควรจะเป็น เชื่อว่าโอกาสที่จะเห็นแรงขายออกมาสร้างแรงกดดัน SET Index อีกมีไม่มากนัก และน่าจะรอจังหวะในการเข้าลงทุนหุ้นไทยอีกครั้งเมื่อความเชื่อมั่นเริ่มคืนกลับมาอีกครั้ง

เก็ดศักดิ์ กวีธรรส

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

Therdsak.re@asiaplus.co.th

พชชัย กักราชวิญญ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ชาญชัย พันธนาทิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

กราดร เตียรณปราโมทย์

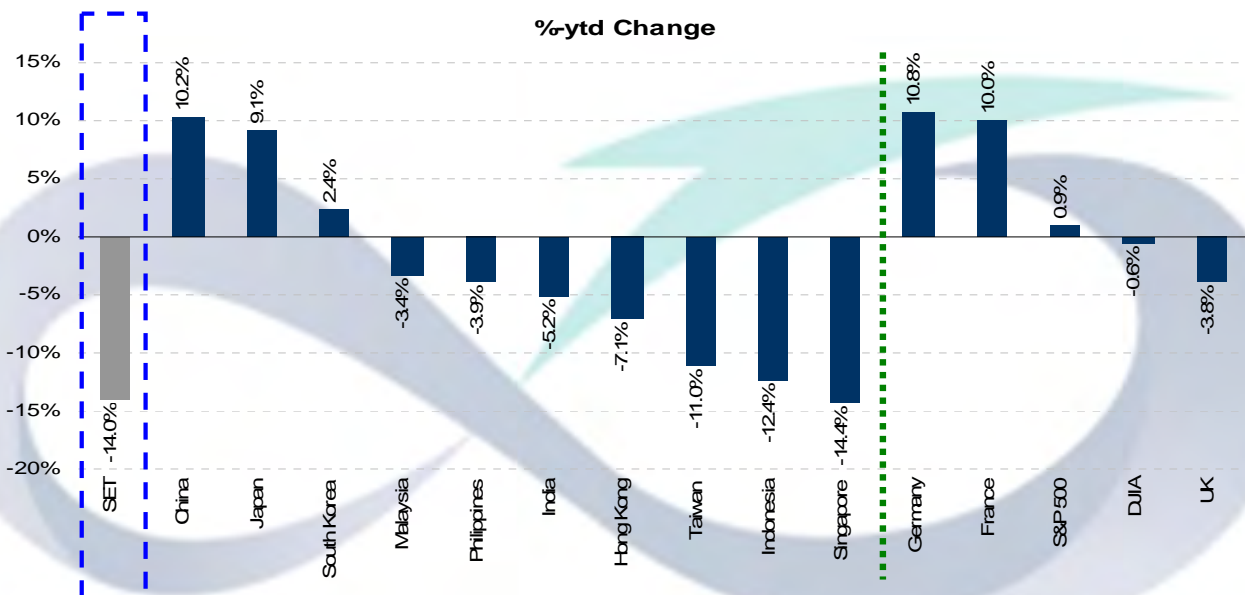
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

เนื้อหาสำคัญ :

- ย้อนรอยตลาดหุ้นรอบโลกในรอบ 1 ปีที่ผ่านมา โดยรวมพบว่ากลุ่มประเทศที่พัฒนาแล้ว จะให้ผลตอบแทนที่ Outperform กว่าตลาดหุ้นในกลุ่มประเทศเกิดใหม่เป็นอย่างมาก โดยเฉพาะตลาดหุ้นยุโรปที่ปรับเพิ่มขึ้นมากที่สุดกว่า 10% (ดูรูป a)
- แสดงค่า SET Sector Performance ในรอบหนึ่งปีที่ผ่านมา SET ปรับตัวลดลง -14.01% โดยมีหุ้นกลุ่ม Big Cap เป็นปัจจัยกดดันดัชนี แต่อย่างไรก็ตามยังมีกลุ่มหุ้นที่สามารถเอาชนะตลาดได้ ซึ่งส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่ม Domestic Play (ดูรูป b) แสดงภาพเทคนิครายวันของกลุ่มหุ้นที่สามารถ Outperform ตลาดในช่วงที่ผ่านมา ประกอบด้วย หุ้นกลุ่มเข้าซื้อและหุ้นกลุ่มการท่องเที่ยวและโรงแรม ตามลำดับ (ดูรูป c,e) ถัดมาแสดงภาพทางเทคนิครายวันของหุ้นดังกล่าว ซึ่งประกอบด้วย SAWAD และ ERW (ดูรูป d, f) สำหรับภาพเทคนิคของ SET Index รายสัปดาห์ ด้วยมูลค่าซื้อขายที่เบาบาง ทำให้การฟื้นตัวยังคงดูไม่แข็งแรง โดยประเมินการกรอบแนวต้านสัปดาห์นี้อยู่ที่ 1295-1310 จุด และแนวรับอยู่ที่ 1275 จุด (ดูรูป g)

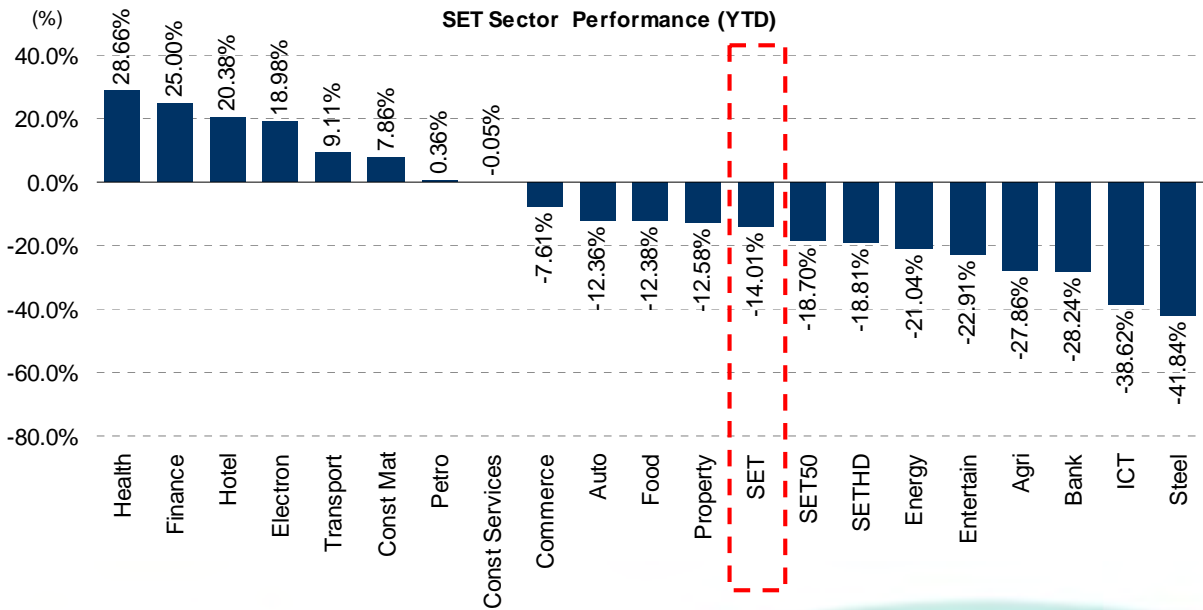
รูป a GLOBAL INDICES RETURN (YTD)



ที่มา : Bloomberg ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป a ย้อนรอยตลาดหุ้นรอบโลกในรอบ 1 ปีที่ผ่านมา พบว่าตลาดหุ้นกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว โดยเฉพาะภูมิภาคยุโรปให้ผลตอบแทนที่ Outperform ที่สุด นำโดยตลาดหุ้นเยอรมัน ปรับเพิ่มขึ้น 10.8% และตลาดหุ้นฝรั่งเศสเพิ่มขึ้น 10.0% ปัจจัยหนุนส่วนหนึ่งมาจากแรงกระตุ้นเศรษฐกิจของ ECB หลังจากมีการขยายระยะเวลาการทำ QE ออกไปถึงเดือน มี.ค. 2560 ถัดมาเป็นตลาดหุ้นจีนที่สร้างผลตอบแทนได้ถึง 10.2% แม้ระหว่างปีภาวะตลาดจะผันผวนอย่างรุนแรง ท่ามกลางความกังวลของเศรษฐกิจในประเทศที่ขยายตัวได้ต่ำกว่าคาด แต่รัฐบาลจีนรวมทั้งธนาคารกลางต่างใช้มาตรการต่างๆ เพื่อคอยประคองตลาดไว้ ตามมาด้วยตลาดหุ้นญี่ปุ่นที่เพิ่มขึ้น 9.1% ท่ามกลางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยังเป็นไปในลักษณะล่าช้าและยังมีความเสี่ยงเงินฝืดกดดันอยู่ ทั้งยังคงต้องรอดูมาตรการกระตุ้นเพิ่มเติมของรัฐบาลที่ตลาดคาดว่าจะมีออกมาในช่วงปีหน้าเพื่อให้เศรษฐกิจเติบโตได้ตามเป้าหมาย ส่วนตลาดหุ้นสหรัฐฯดัชนี S&P500 เพิ่มขึ้น 0.9% ตรงข้ามกับดัชนี Dow Jones ที่ลดลง 0.6% ซึ่งปีที่ผ่านมาเกิดอยู่ในช่วงแห่งความกังวลในเรื่องการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed ที่คอยกดดันดัชนีมาโดยตลอด ซึ่งสวนทางกับตลาดหุ้นในประเทศเกิดใหม่ โดยเฉพาะหุ้นในกลุ่ม TIP ที่ตลาดหุ้นไทยลดลงมากที่สุดที่ 14% ตลาดหุ้นอินโดนีเซียลดลง 12.4% และตลาดหุ้นฟิลิปปินส์ลดลง 3.9% ที่ปรับลดลงค่อนข้างมาก จากกระแส Fund Flow ที่ไหลออก รวมถึงภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่เริ่มชะลอตัวลง

รูป b SET SECTOR PERFORMANCE (YTD)



ที่มา : Bloomberg ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b หนึ่งปีที่ผ่านมา SET Index ปรับตัวลดลง 14.01% โดยมีหุ้นกลุ่ม Big Cap เป็นสาเหตุหลักที่กดดันดัชนีไว้ สะท้อนได้จาก SET50 ที่ Underperform ตลาดปรับตัวลดลง 18.70% ซึ่งนำโดยหุ้นกลุ่ม ICT ที่ปรับตัวลดลงมากถึง 36.82% ตามด้วยหุ้นกลุ่ม อ.พ. และกลุ่มพลังงาน ที่ปรับตัวลดลง 28.24% และ 21.04% ตามลำดับ แต่อย่างไรก็ตามยังมีกลุ่มหุ้นที่สามารถปรับตัวเพิ่มขึ้น Outperform ตลาดได้ ซึ่งส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่ม Domestic Play นำโดยหุ้นกลุ่มโรงพยาบาลปรับตัวเพิ่มขึ้น 28.66% หุ้นกลุ่มเข้าซื้อเพิ่มขึ้น 25.00% และหุ้นกลุ่มการท่องเที่ยวและโรงแรมเพิ่มขึ้น 20.38%

รูป C SETFIN Index



ที่มา : Bloomberg ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c เลือกรุ่นกลุ่มเข้าซื้อ เป็นกลุ่มที่น่าสนใจ Trading ในช่วงต้นปี ที่นอกจากราคาหุ้นในกลุ่มที่สามารถ Outperform ตลาดแล้ว จะยังดูดีในเชิงปัจจัยทางเทคนิคอีกด้วย หลังจากที่เกิดสัญญาณ Bullish Breakout แนวต้าน Downtrend Line ขึ้นมาได้จุด X SETFIN ยังคงปรับตัวขึ้นจนทำให้เส้นค่าเฉลี่ย 5 วันสามารถตัดขึ้นเส้นค่าเฉลี่ย 25 วันได้ อีกทั้งเกิดสัญญาณเชิงบวกจาก MACD ที่ขึ้นตัด Signal Line ได้ ซึ่งเชื่อว่าถ้าเกิดสัญญาณนี้ขึ้นดัชนีจะสามารถปรับตัวขึ้นต่อได้เหมือนในอดีต (ดูจุด a,b,c) ทำให้เชื่อว่าดัชนีมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อได้ตามกรอบการเคลื่อนไหวคู่ขนานโดยมีแนวต้านอยู่ที่ 2380 จุด

รูป d SAWAD



ที่มา : Bloomberg ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d เลือก SAWAD เป็น Top pick ในเชิงปัจจัยเทคนิคของหุ้นในกลุ่มเช่าซื้อ จากปัจจุบันราคาแกว่งตัวลักษณะ Sideway ซึ่งอยู่ในจังหวะพักตัวของแนวโน้มขาขึ้นโดยมีการเคลื่อนไหวเป็นรูป Bullish Rectangle ซึ่งเป็น Continual Pattern จึงเชื่อว่าถ้าราคาย่อตัวลงมาที่แนวรับ 45.75 บาทจะเป็นโอกาสที่ดีในการเข้าสะสมหุ้น โดยราคามีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อไปในระยะถัดไป ประเมินแนวต้านอยู่ที่ 50.00 และ 54.50 บาท ตามลำดับ

รูป e SETHOT Index



ที่มา : Bloomberg ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป หุ้นกลุ่มการท่องเที่ยวและโรงแรม เป็นอีกกลุ่มที่น่าสนใจ จากที่ดัชนีมีเคลื่อนไหวภายใต้กรอบคู่ขนานขาขึ้นมายาวนาน พร้อมทั้งเกิดสัญญาณบวกจาก MACD ที่สามารถวิ่งขึ้นตัด Signal Line ได้พอดี และเมื่อดูจากอดีต (ตามจุด a,b,c) จะเห็นได้ว่าเมื่อเกิดจังหวะขึ้นขึ้น ดัชนีจะสามารถปรับตัวขึ้นต่อไปได้ และหากพฤติกรรมยังคงเหมือนเดิม เชื่อว่าดัชนีน่าจะติดตัวขึ้นภายใต้กรอบคู่ขนานขาขึ้นต่อไป โดยมีแนวต้านที่ 644 และ 676 จุด ตามลำดับ

รูป f ERW



ที่มา : Bloomberg ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f เลือก ERW เป็น Top pick ของหุ้นกราฟสวยของหุ้นในกลุ่มการท่องเที่ยวและโรงแรม หลังราคาแกว่งตัวลักษณะคล้ายรูป Pennants ซึ่งเป็นจังหวะพักตัวของแนวโน้มขาขึ้น และด้วย MACD ที่วิ่งอยู่ในแดนบวกและเหนือ Signal Line ได้และยังมีทิศทางปรับตัวเพิ่มขึ้น แสดงถึง Momentum ที่ยังแข็งแกร่ง ทำให้เชื่อว่าราคามีโอกาสไปต่อได้ตามแนวโน้มขาขึ้นเดิมโดยหากผ่านกรอบบนของชายธงได้ที่ 4.35 บาท จะมีเป้าหมายทำกำไรระยะถัดไปที่ 4.85 บาท

รูป g SET Index (Weekly)

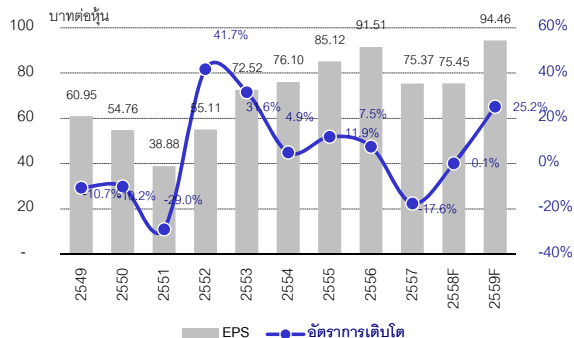


ที่มา : Bloomberg ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g SET Index ดัชนีก็กลับขึ้นไปเคลื่อนไหวภายใต้กรอบคู่ขนานขาลงได้แล้ว โดยสัปดาห์ล่าสุดเริ่มเห็นการฟื้นตัวจากการ เริ่มยก High และ Low ที่สูงขึ้น แต่ด้วยมูลค่าซื้อขายที่เบาบางในช่วงสงกรานต์ปีนี้ จึงเชื่อว่าการฟื้นตัวจะไปต่อได้ไม่ไกลนักโดยมีแนวต้านอยู่ที่ 1295-1310 จุด และมีแนวรับอยู่ที่ 1275 จุด

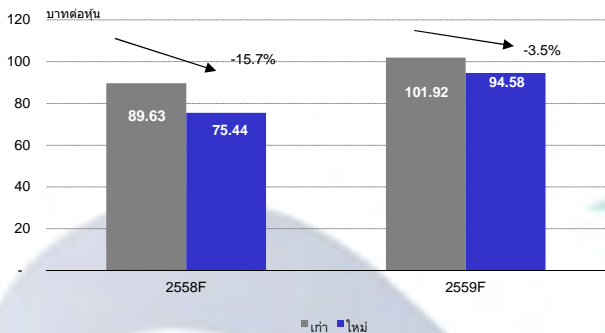
Major Statistics for Investment Strategies

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



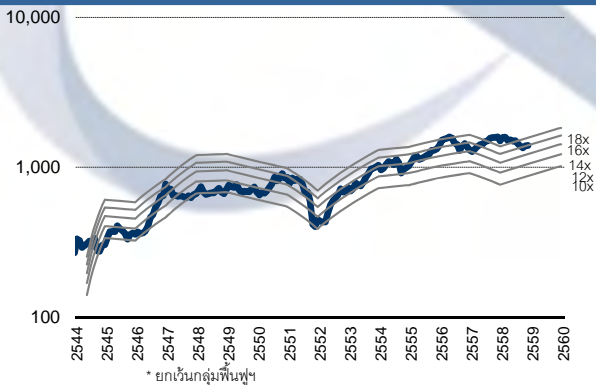
ที่มา : ASPS Research

EPS ตลา ก่อน-หลังปรับประมาณการ ลง ปี 2558F-59F



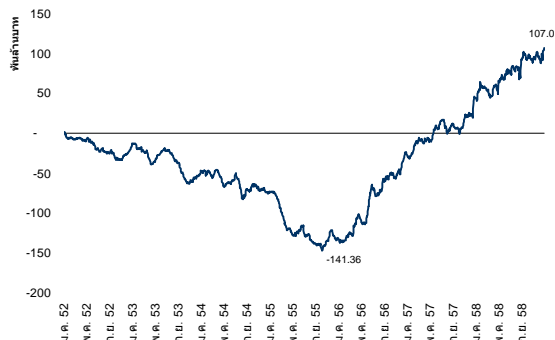
ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

PER bands ของ SET index



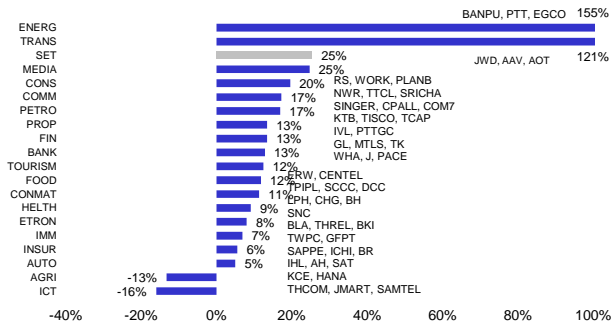
ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

ยอดซื้อสุทธิสะสมนักลงทุนสถาบันในประเทศ (ราคาตลาด)



ที่มา : ASPS Research

คาดการณ์ EPS Growth ปี 2559 ราย sector



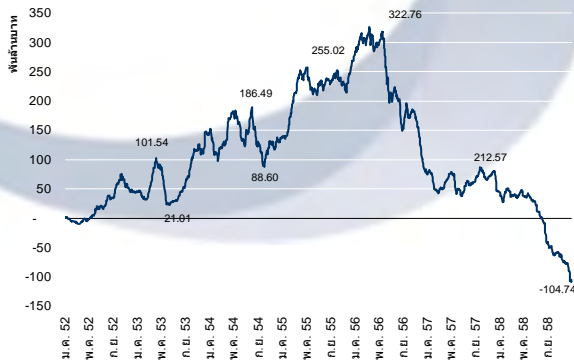
ที่มา : ASPS Research

SET Index ที่ระดับค่า PER ต่างๆ

PER (เท่า)	ม.ค. 59E	ก.พ. 59E	มี.ค. 59E	มิ.ย. 59E	ต.ค. 59E	ธ.ค. 59E
14.0x	1,079	1,100	1,123	1,190	1,257	1,324
14.5x	1,118	1,139	1,163	1,232	1,302	1,372
15.0x	1,156	1,178	1,203	1,275	1,347	1,419
15.5x	1,195	1,217	1,243	1,317	1,392	1,466
16.0x	1,233	1,257	1,283	1,360	1,437	1,514
16.5x	1,272	1,296	1,324	1,402	1,482	1,561
17.0x	1,310	1,335	1,364	1,445	1,526	1,608

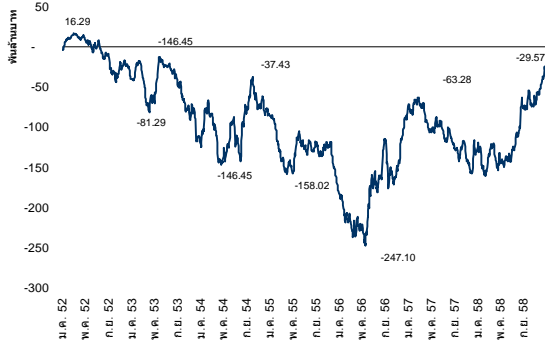
ที่มา : ASPS Research

ยอดซื้อสุทธิสะสมนักลงทุนต่างชาติ (ราคาตลาด)



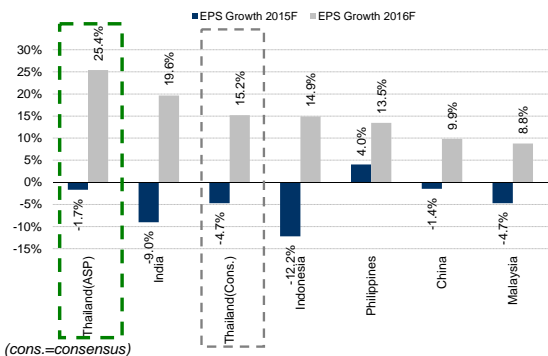
ที่มา : Bloomberg, ธปท.

ยอดซื้อสุทธิสะสมนักลงทุนรายย่อย (ราคาตลาด)



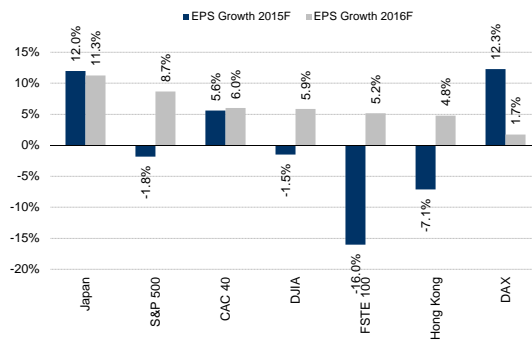
ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

EPS Growth ปี 2558-2559 กลุ่มประเทศกำลังพัฒนา



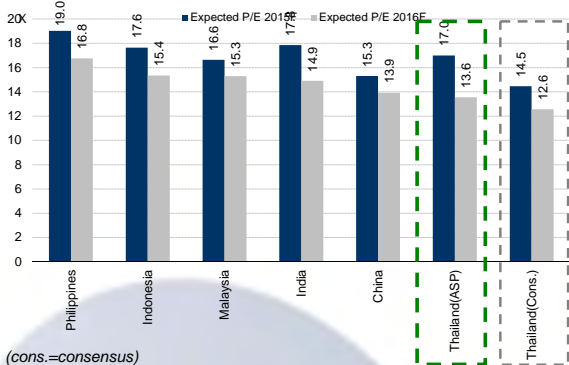
ที่มา : Bloomberg, ASPs Research

EPS Growth ปี 2558-2559 กลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว



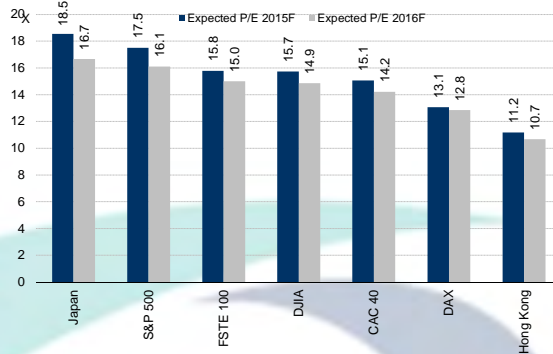
ที่มา : Bloomberg, ASPs Research

Expected P/E ปี 2558-2559 กลุ่มประเทศกำลังพัฒนา



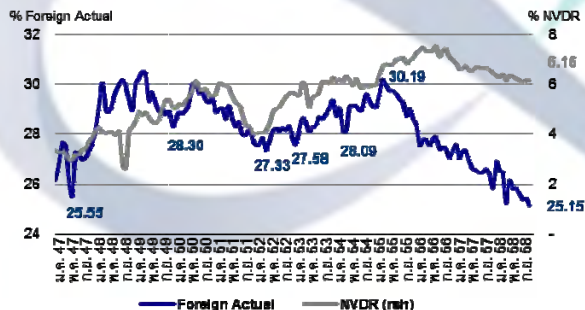
ที่มา : Bloomberg, ASPs Research

Expected P/E ปี 2558-2559 กลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว



ที่มา : Bloomberg, ASPs Research

สัดส่วนการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างชาติในตลาดหุ้นไทย

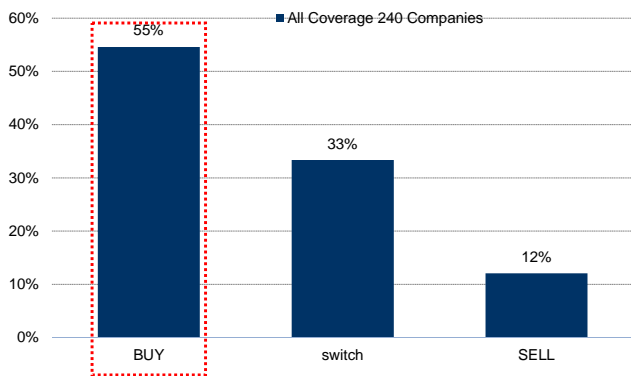


ที่มา : นายวิชัย

As of Nov 30, 2015

ที่มา : ASPs Research

สัดส่วน คำแนะนำของหุ้นใน Coverage ของฝ่ายวิจัย



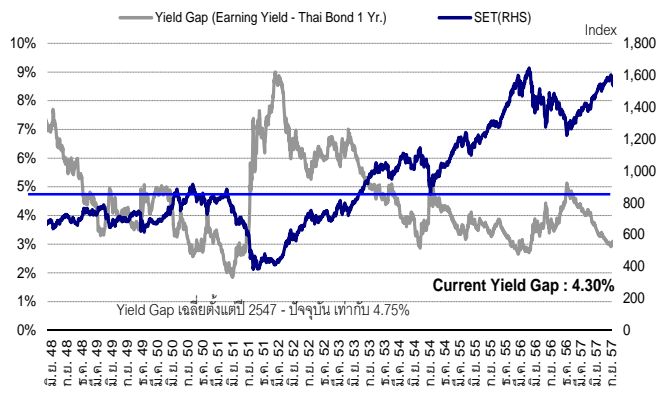
ที่มา : ASPs Research

มูลค่าขายคืน LTF เฉลี่ยของเดือน ม.ค.-มิ.ค. 5 ปีย้อนหลัง



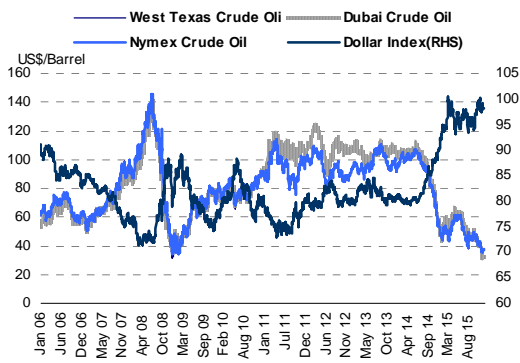
ที่มา : ASPs Research

Market Earning Yield Gap



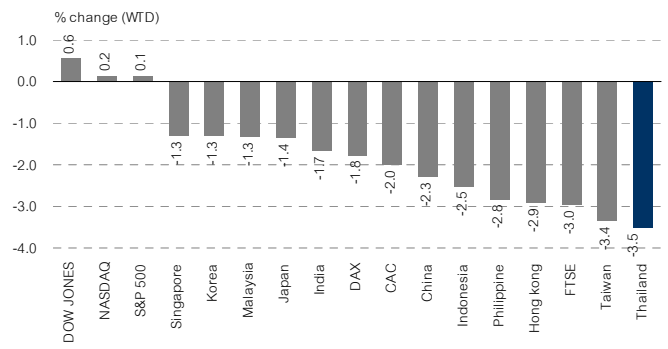
ที่มา : ThaiBMA, ASPs Research

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



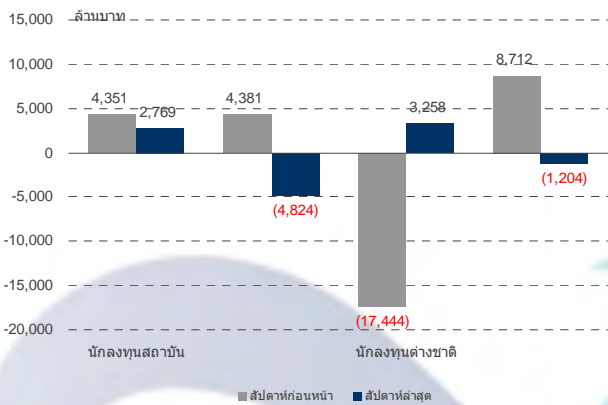
ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



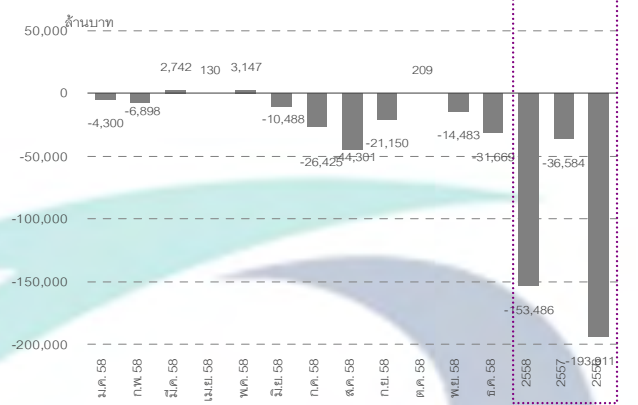
ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนต่างชาติประเภท เทียบสัปดาห์ก่อน



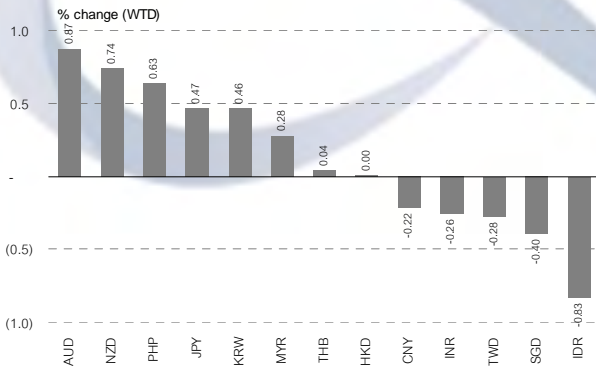
ที่มา : SET, ASPS Research

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



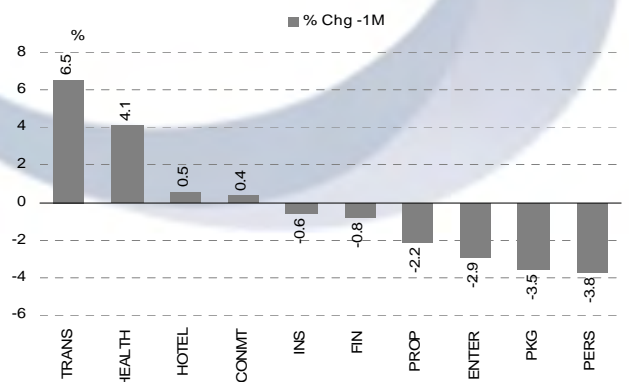
ที่มา : SET, ASPS Research

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

การเปลี่ยนแปลงสูงสุดของดัชนีกลุ่ม 10 อันดับแรก



ที่มา : Bloomberg, ASPS Research

สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	28/12/58	โรงงานผลิตสิ่งทอและรองเท้าในกัมพูชาเกือบ 150 แห่ง ปิดกิจการในปี 2015 หลังค่าจ้างแรงงานสูงขึ้น จนผู้ผลิตย้ายฐานการผลิตไปยังเมียนมาร์ อย่างไรก็ตามยังคงมีโรงงานผลิตสิ่งทอและรองเท้าเปิดใหม่อีก 50 แห่ง ทั้งนี้ กัมพูชาและเมียนมาร์ได้คว่ำงอส่งออกสิ่งทอและรองเท้าปลอดภาษีจากสหภาพยุโรป	-
	28/12/58	ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของญี่ปุ่นเดือน พ.ย. ลดลงจากเดือนก่อน 1% นับเป็นการลดลงครั้งแรกในรอบ 3 เดือน ขณะที่ผู้บริโภคะลดการใช้จ่าย แม้เศรษฐกิจโลกจะยังขยายตัวก็ตาม แต่ความอ่อนแอด้านการใช้จ่ายของผู้บริโภคได้กดดันภาคการผลิตของประเทศ	-
	29/12/58	ซาอุดีอาระเบียลดงบประมาณรายจ่ายในปีงบประมาณ 2016 ลงอย่างที่ไม่เคยปรากฏมาก่อน หลังราคาน้ำมันตกต่ำ ส่งผลให้รายได้รัฐบาลลดลงอย่างมาก และขาดดุลงบประมาณ 367 พันล้านเรียลส์ในปี 2015 หรือ คิดเป็น 16% ของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ หรือ จีดีพี	-
	30/12/58	ญี่ปุ่น สหรัฐ และประเทศอื่นอีก 10 ประเทศ ซึ่งบรรลุข้อตกลงข้อตกลงหุ้นส่วนยุทธศาสตร์เศรษฐกิจภาคพื้นแปซิฟิก (TPP) เมื่อเดือน ต.ค. กำลังเตรียมพร้อมลงนามในข้อตกลงดังกล่าวช่วงต้นเดือน ก.พ.ปีหน้า ข้อตกลง TPP จะมีผลบังคับใช้ก็ต่อเมื่อประเทศสมาชิกอย่างน้อย 6 ประเทศ หรือคิดเป็น 85% ของจีดีพีในกลุ่มสมาชิก ได้ให้สัตยาบันต่อข้อตกลงฉบับนี้	0
ในประเทศ	28/12/58	ธนาคารแห่งประเทศไทยเพิ่มประมาณการจีดีพีประจำปี 2558 จากเดิม 2.7% เป็น 2.8% ส่วนปี 2559 ปรับลดเหลือ 3.5% จากเดิม 3.7% หลังการส่งออกไปจีนและทวีปเอเชียชะลอตัว	+
	29/12/58	ครม.มีมติอนุมัติเป้าหมายนโยบายการเงินปี 2559 ให้มีอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 2.5% บวกลบได้ 1.5% ซึ่งเป็นอัตราเทียบเท่าปี 2558 และยังให้เพิ่มข้อตกลงร่วมกันระหว่างกระทรวงการคลังและธนาคารแห่งประเทศไทยว่า จะใช้เครื่องมือนโยบายการเงินที่มีอยู่เพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจไทยให้เติบโตได้อย่างเต็มศักยภาพและยั่งยืน รวมทั้งระมัดระวังไม่ให้เกิดปัญหาเงินเฟ้อ และความไม่สมดุลในระบบเศรษฐกิจ	0
	29/12/58	นายอภิศักดิ์ ตันติวรวงศ์ รมว.คลัง เผยว่า ครม.เห็นชอบมาตรการส่งเสริมให้ผู้ประกอบการทำบัญชีเดียวเพื่อเข้าระบบภาษีที่ถูกต้อง ซึ่งจะต้องออกกฎหมายเพื่อบังคับใช้มาตรการดังกล่าวในเร็ววันนี้ เพื่อให้ห้างร้านและธุรกิจขนาดเล็กเข้าสู่ระบบภาษีตามกฎหมาย โดยให้มีผลตั้งแต่ 1 มกราคม 2559 เป็นต้นไป	0

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

ตัวเลขเศรษฐกิจโลกที่ต้องติดตามในสัปดาห์นี้

USA

Date Time	Event		Survey	Actual	Prior
12/30/2015 19:00	weeks of data				
12/30/2015 22:00	Pending Home Sales MoM	Nov	0.70%	--	0.20%
12/30/2015 22:00	Pending Home Sales NSA YoY	Nov	4.00%	--	2.10%
12/31/2015 20:30	Initial Jobless Claims	Dec-26	270k	--	267k
12/31/2015 20:30	Continuing Claims	Dec-19	2201k	--	2195k
12/31/2015 21:00	ISM Milw aukee	Dec	48.5	--	45.34
12/31/2015 21:45	Chicago Purchasing Manager	Dec	50	--	48.7
12/31/2015 21:45	Bloomberg Consumer Comfort	Dec-27	--	--	42.2
01/04/2016 21:45	Markit US Manufacturing PMI	Dec F	--	--	51.3
01/04/2016 22:00	Construction Spending MoM	Nov	0.60%	--	1.00%
01/04/2016 22:00	ISM Manufacturing	Dec	49	--	48.6
01/04/2016 22:00	ISM Prices Paid	Dec	36	--	35.5
01/05/2016 21:45	ISM New York	Dec	--	--	60.7
01/05/2016 01:06	Wards Domestic Vehicle Sales	Dec	14.10m	--	14.03m
01/05/2016 01:06	Wards Total Vehicle Sales	Dec	18.00m	--	18.12m
01/06/2016 19:00	MBA Mortgage Applications	Jan-01	--	--	7.30%
01/06/2016 20:15	ADP Employment Change	Dec	198k	--	217k
01/06/2016 20:30	Trade Balance	Nov	-\$44.10b	--	-\$43.89b
01/06/2016 21:45	Markit US Services PMI	Dec F	55.8	--	53.7
01/06/2016 21:45	Markit US Composite PMI	Dec F	--	--	53.5
01/06/2016 22:00	ISM Non-Manf. Composite	Dec	56	--	55.9
01/06/2016 22:00	Factory Orders	Nov	-0.30%	--	1.50%
01/06/2016 22:00	Factory Orders Ex Trans	Nov	--	--	0.20%
01/06/2016 22:00	Durable Goods Orders	Nov F	--	--	0.00%
01/06/2016 22:00	Durables Ex Transportation	Nov F	--	--	-0.10%
01/06/2016 22:00	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Nov F	--	--	-0.40%
01/06/2016 22:00	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Nov F	--	--	-0.50%
01/07/2016 02:00	16 FOMC Meeting				
01/07/2016 19:30	Challenger Job Cuts YoY	Dec	--	--	-13.90%
01/07/2016 20:30	Initial Jobless Claims	Jan-02	--	--	--
01/07/2016 20:30	Continuing Claims	Dec-26	--	--	--
01/07/2016 21:45	Bloomberg Consumer Comfort	Jan-03	--	--	--
01/08/2016 20:30	Unemployment Rate	Dec	5.00%	--	5.00%
01/08/2016 20:30	Change in Nonfarm Payrolls	Dec	200k	--	211k
01/08/2016 20:30	Two-Month Payroll Net Revision	Dec	--	--	--
01/08/2016 20:30	Change in Private Payrolls	Dec	191k	--	197k
01/08/2016 20:30	Change in Manufact. Payrolls	Dec	0k	--	-1k
01/08/2016 20:30	Average Hourly Earnings MoM	Dec	0.20%	--	0.20%
01/08/2016 20:30	Average Hourly Earnings YoY	Dec	2.80%	--	2.30%
01/08/2016 20:30	Average Weekly Hours All Employees	Dec	34.5	--	34.5
01/08/2016 20:30	Change in Household Employment	Dec	--	--	244
01/08/2016 20:30	Labor Force Participation Rate	Dec	--	--	62.50%
01/08/2016 20:30	Underemployment Rate	Dec	--	--	9.90%
01/08/2016 20:30	Survey Data				
01/08/2016 22:00	Wholesale Trade Sales MoM	Nov	0.00%	--	0.00%
01/08/2016 22:00	Wholesale Inventories MoM	Nov	-0.10%	--	-0.10%

EU

Date Time	Event		Survey	Actual	Prior
12/30/2015 16:00	M3 Money Supply YoY	Nov	5.20%	--	5.30%
01/04/2016 16:00	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Dec F	53.1	--	53.1
01/05/2016 17:00	CPI Estimate YoY	Dec	0.40%	--	0.20%
01/05/2016 17:00	CPI Core YoY	Dec A	1.00%	--	0.90%
01/06/2016 16:00	Markit Eurozone Services PMI	Dec F	53.9	--	53.9
01/06/2016 16:00	Markit Eurozone Composite PMI	Dec F	54	--	54
01/06/2016 17:00	PPI MoM	Nov	-0.20%	--	-0.30%
01/06/2016 17:00	PPI YoY	Nov	-3.20%	--	-3.10%
01/07/2016 16:10	Markit Eurozone Retail PMI	Dec	--	--	48.5
01/07/2016 17:00	Economic Confidence	Dec	106	--	106.1
01/07/2016 17:00	Business Climate Indicator	Dec	0.36	--	0.36
01/07/2016 17:00	Industrial Confidence	Dec	-3	--	-3.2
01/07/2016 17:00	Services Confidence	Dec	12.6	--	12.8
01/07/2016 17:00	Consumer Confidence	Dec F	-5.7	--	-5.7
01/07/2016 17:00	Unemployment Rate	Nov	10.70%	--	10.70%
01/07/2016 17:00	Retail Sales MoM	Nov	0.20%	--	-0.10%
01/07/2016 17:00	Retail Sales YoY	Nov	2.00%	--	2.50%

JAPAN

Date Time	Event		Survey	Actual	Prior
01/04/2016 08:35	Nikkei Japan PMI Mfg	Dec F	--	--	52.5
01/04/2016 01:08	Official Reserve Assets	Dec	--	--	\$1233.0b
01/05/2016 06:50	Monetary Base End of period	Dec	--	--	¥343.7t
01/05/2016 06:50	Monetary Base YoY	Dec	--	--	32.50%
01/05/2016 06:50	Loans & Discounts Corp YoY	Nov	--	--	3.32%
01/05/2016 12:00	Vehicle Sales YoY	Dec	--	--	0.30%
01/06/2016 08:35	Nikkei Japan PMI Services	Dec	--	--	51.6
01/06/2016 08:35	Nikkei Japan PMI Composite	Dec	--	--	52.3
01/07/2016 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Dec-25	--	--	¥147.2b
01/07/2016 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Dec-25	--	--	¥200.8b
01/07/2016 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Dec-25	--	--	¥307.5b
01/07/2016 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Dec-25	--	--	-¥226.2b
01/07/2016 09:00	Tokyo Avg Office Vacancies	Dec	--	--	4.19
01/08/2016 08:30	Labor Cash Earnings YoY	Nov	0.70%	--	0.70%
01/08/2016 08:30	Real Cash Earnings YoY	Nov	--	--	0.40%
01/08/2016 12:00	Leading Index CI	Nov P	103.9	--	104.2
01/08/2016 12:00	Coincident Index	Nov P	111.6	--	113.3
01/08/2016 01/13	Bankruptcies YoY	Dec	--	--	-3.39%

CHINA

Date Time	Event		Survey	Actual	Prior
12/29/2015 12/31	Leading Index	Nov	--	--	98.36
12/31/2015 08:00	Sw ift Global Payments CNY	Nov	--	--	1.92%
01/01/2016 08:00	Manufacturing PMI	Dec	49.8	--	49.6
01/01/2016 08:00	Non-manufacturing PMI	Dec	--	--	53.6
01/04/2016 08:45	Caixin China PMI Mfg	Dec	49	--	48.6
01/06/2016 08:45	Westpac-MNI Consumer Sentiment	Dec	--	--	113.1
01/06/2016 08:45	Caixin China PMI Services	Dec	--	--	51.2
01/06/2016 08:45	Caixin China PMI Composite	Dec	--	--	50.5
01/07/2016	Foreign Reserves	Dec	--	--	\$3438.3b
01/08/2016 01/12	Foreign Direct Investment YoY CNY	Dec	--	--	1.90%

PIIGS

Date Time	Event		Survey	Actual	Prior
01/04/2016	Budget Balance	Dec	--	--	-6.5b
01/04/2016 13:00	Investec Manufacturing PMI Ireland	Dec	--	--	53.3
01/04/2016 15:15	Markit Spain Manufacturing PMI	Dec	53.8	--	53.1
01/04/2016 15:45	Markit/ADACI Italy Manufacturing PMI	Dec	54.8	--	54.9
01/04/2016 16:00	Markit Greece Manufacturing PMI	Dec	--	--	48.1
01/05/2016 00:00	New Car Registrations YoY	Dec	--	--	23.47%
01/05/2016 15:00	Unemployment MoM Net ('000s)	Dec	-52.5	--	-27.1
01/05/2016 17:00	CPI EU Harmonized MoM	Dec P	0.20%	--	-0.50%
01/05/2016 17:00	CPI NIC incl. tobacco MoM	Dec P	0.10%	--	-0.40%
01/05/2016 17:00	CPI NIC incl. tobacco YoY	Dec P	0.20%	--	0.10%
01/05/2016 17:00	CPI EU Harmonized YoY	Dec P	0.40%	--	0.20%
01/05/2016 18:00	Unemployment Rate	Dec	--	--	8.90%
01/05/2016 18:00	Consumer Confidence Index	Dec	--	--	-13.7
01/05/2016 18:00	Economic Climate Indicator	Dec	--	--	0.9
01/06/2016 01:13	Consumer Confidence Index	Dec	--	--	103.1
01/06/2016 13:00	Investec Services PMI Ireland	Dec	--	--	63.6
01/06/2016 13:00	Investec Composite PMI Ireland	Dec	--	--	60.2
01/06/2016 15:15	Markit Spain Services PMI	Dec	56.8	--	56.7
01/06/2016 15:15	Markit Spain Composite PMI	Dec	--	--	56.2
01/06/2016 15:45	Markit/ADACI Italy Composite PMI	Dec	--	--	54.3
01/06/2016 15:45	Markit/ADACI Italy Services PMI	Dec	53.6	--	53.4
01/06/2016 18:00	Retail Sales Volume MoM	Nov	--	--	-0.80%
01/06/2016 18:00	Retail Sales Volume YoY	Nov	--	--	6.90%
01/07/2016 16:00	Unemployment Rate	Nov P	11.50%	--	11.50%
01/07/2016 16:10	Markit Italy Retail PMI	Dec	--	--	47.7
01/07/2016 17:00	Unemployment Rate	Oct	--	--	24.60%
01/07/2016 18:00	Live Register Level SA ('000's)	Dec	--	--	330
01/07/2016 18:00	Live Register Monthly Change	Dec	--	--	-2.2k
01/08/2016 16:00	Deficit to GDP YTD	3Q	--	--	3.20%
01/08/2016 17:00	Industrial Production YoY	Nov	--	--	-1.90%
01/08/2016 18:00	Industrial Production MoM	Nov	--	--	3.40%
01/08/2016 18:00	Industrial Production YoY	Nov	--	--	17.10%
01/08/2016 18:00	Trade Balance	Nov	--	--	-773m
12/30/2015 15:00	CPI EU Harmonised MoM	Dec P	-0.20%	--	0.20%
12/30/2015 15:00	CPI EU Harmonised YoY	Dec P	0.10%	--	-0.40%
12/30/2015 15:00	CPI MoM	Dec P	-0.10%	--	0.40%
12/30/2015 15:00	CPI YoY	Dec P	0.10%	--	-0.30%
12/30/2015 16:00	PPI MoM	Nov	--	--	-0.10%
12/30/2015 16:00	PPI YoY	Nov	--	--	-3.50%
12/30/2015 16:00	Current Account Balance	Oct	--	--	1.9b
12/30/2015 18:00	Retail Sales MoM	Nov	--	--	1.00%
12/30/2015 18:00	Retail Sales YoY	Nov	--	--	3.70%
12/30/2015 18:00	Industrial Production MoM	Nov	--	--	2.80%
12/30/2015 18:00	Industrial Production YoY	Nov	--	--	4.20%
12/31/2015 17:00	Retail Sales YoY	Oct	-5.20%	--	-5.20%

THAILAND

Date Time	Event		Survey	Actual	Prior
12/30/2015 14:30	Exports YoY	Nov	--	--	-8.00%
12/30/2015 14:30	Exports	Nov	--	--	\$18288m
12/30/2015 14:30	Imports YoY	Nov	--	--	-21.30%
12/30/2015 14:30	Imports	Nov	--	--	\$13957m
12/30/2015 14:30	Trade Balance	Nov	--	--	\$4331m
12/30/2015 14:30	BoP Current Account Balance	Nov	\$4338m	--	\$5180m
12/30/2015 14:30	BoP Overall Balance	Nov	--	--	\$2441m
12/30/2015 14:30	Business Sentiment Index	Nov	--	--	50.2
12/30/2015 14:30	Foreign Reserves	Dec-25	--	--	--
12/30/2015 14:30	Forward Contracts	Dec-25	--	--	--
01/04/2016 10:30	CPI Core YoY	Dec	0.76%	--	0.88%
01/04/2016 10:30	CPI NSA MoM	Dec	-0.34%	--	-0.32%
01/04/2016 10:30	CPI YoY	Dec	-0.80%	--	-0.97%
01/07/2016 10:30	Consumer Confidence	Dec	--	--	74.6
01/07/2016 10:30	Consumer Confidence Economic	Dec	--	--	63.4
01/08/2016 14:30	Foreign Reserves	Dec-30	--	--	--
01/08/2016 14:30	Forward Contracts	Dec-30	--	--	--

การรายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดโลกสัปดาห์นี้

SET Index S&P500

Company Name	Company Ticker	Date	Net Profit (Million US\$)		
			Actual	Estimate	Surprise
Monsanto Co	MON US	06/01/2016		-0.248	
Constellation Brands Inc	STZ US	07/01/2016		1.293	
Walgreens Boots Alliance Inc	WBA US	07/01/2016		0.957	
Bed Bath & Beyond Inc	BBBY US	07/01/2016		1.101	

SET Index

Company Name	Company Ticker	Date	Net Profit (Million US\$)		
			Actual	Estimate	Surprise
AEON Thana Sinsap Thailand PCL	AEONTS TB	04/01/2016		2.48	
Khon Kaen Sugar Industry PCL	KSL TB	05/01/2016		0.354	
City Steel PCL	CITY TB	05/01/2016			
Advanced Connection Corp PCL	ACC TB	07/01/2016			
Thoresen Thai Agencies PCL	TTA TB	07/01/2016		0.133	



Warrant Corner

As of: 29 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													
ABC-W1	10 Sep 19	0.482	1.00000	3.110	0.55	0.48	0.21	0.00	0.57	37%	2.71	0.76	9%	2.07	0.73	-37%	End of Jun, Dec
ABC-W2	5 Jun 20	1.500	1.00000	1.000	0.13	0.48	0.18	0.00	0.07	240%	3.69	0.37	32%	1.36	0.29	-240%	At the End of Jun, Dec
ACD-W2	7 Jun 16	1.000	1.00000	1.288	0.31	1.10	0.24	0.10	0.25	13%	4.57	0.76	31%	3.47	0.89	-13%	At the End of May, Nov
ACD-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.51	1.10	0.22	0.08	0.39	37%	2.16	0.79	14%	1.70	0.73	-37%	At the End of May, Nov
AEC-W2	10 Apr 17	2.000	1.00000	1.000	0.11	0.41	0.12	0.00	0.00	415%	3.73	0.00	259%	0.02	0.19	-415%	At the End of Jun, Dec
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.00	0.41	0.09	0.00	0.03	144%	nm.	0.22	45%	nm.	0.41	-144%	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	2.26	0.12	0.23	0.82	19%	3.32	0.76	7%	2.51	0.84	-19%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.38	2.26	0.12	0.00	0.55	72%	5.95	0.56	16%	3.32	0.58	-72%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJD-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	0.74	1.18	0.21	0.00	0.53	77%	2.09	0.69	16%	1.45	0.56	-77%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
AJD-W2	20 Jan 17	0.189	1.00000	1.059	1.00	1.18	0.11	0.93	1.05	-4%	1.25	1.00	-4%	1.25	1.04	4%	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	0.26	3.54	0.20	0.30	0.38	-6%	8.24	0.89	-30%	7.36	1.06	6%	At the End of Jun
BLAND-W4	2 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	0.26	1.42	0.25	0.00	0.19	59%	5.46	0.41	20%	2.25	0.63	-59%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.500	1.00000	1.000	0.44	2.70	0.17	0.00	0.60	46%	6.14	0.59	17%	3.59	0.69	-46%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROOK-W4	8 Aug 16	0.208	1.00000	1.000	0.48	0.60	0.16	0.33	0.40	15%	1.25	0.98	25%	1.23	0.87	-15%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W1	31 Dec 15	0.100	1.00000	6.250	0.00	0.64	0.05	3.20	3.20	-84%	nm.	1.00	-100%	nm.	6.40	84%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.74	8.95	0.25	0.00	1.24	42%	12.09	0.42	13%	5.03	0.70	-42%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W3	8 Jun 16	1.500	1.00000	1.000	0.10	1.21	0.10	0.00	0.07	32%	12.10	0.33	88%	3.99	0.76	-32%	30 Sep 15, 30 Dec 15, 31 Mar 16 and 8 Jun 16
CCP-W2	30 Sep 16	0.250	1.00000	4.333	2.12	0.78	0.05	2.17	2.31	-5%	1.59	1.00	-7%	1.59	1.06	5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CGD-W3	7 Sep 16	1.800	1.00000	1.000	0.11	1.15	0.25	0.00	0.04	66%	10.45	0.23	108%	2.43	0.60	-66%	The last business day of every 6th month
CGH-W1	5 Jan 18	1.624	1.00000	1.108	0.35	1.22	0.18	0.00	0.26	59%	3.86	0.56	26%	2.14	0.63	-59%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.39	1.22	0.08	0.00	0.30	63%	3.13	0.58	21%	1.83	0.61	-63%	At the End of Jun
CHO-W1	27 Oct 16	0.500	1.00000	1.000	1.39	1.92	0.24	1.08	1.38	-2%	1.38	0.97	-2%	1.35	1.02	2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CIG-W5	30 Sep 16	1.150	1.00000	1.000	0.09	0.69	0.20	0.00	0.02	80%	7.67	0.21	117%	1.59	0.56	-80%	End of every month
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.33	1.95	0.20	0.00	0.24	225%	5.91	0.34	31%	2.02	0.31	-225%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
COLOR-W1	16 Jun 16	3.099	1.00000	1.291	0.59	1.34	0.10	0.00	0.00	165%	2.93	0.02	713%	0.05	0.38	-165%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CSS-W1	31 Mar 16	1.249	1.00000	1.201	3.90	4.92	0.09	4.00	4.36	-9%	1.52	1.00	-30%	1.51	1.09	9%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CWT-W2	30 Jan 16	1.000	1.00000	1.178	0.71	1.97	0.11	1.02	1.10	-19%	3.27	1.00	-90%	3.27	1.23	19%	At the End of Jun, Dec
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	4.60	0.69	0.23	4.49	3.79	-11%	2.36	0.62	-4%	1.47	1.13	11%	Every 6 Months
DCON-W2	28 Jan 17	0.357	1.00000	1.403	0.45	0.69	0.18	0.38	0.40	-2%	2.15	0.84	-2%	1.81	1.02	2%	Every 3 Months after 1st exercise on 31 Jul 16
DCORP-W1	8 May 17	1.871	1.00000	1.603	11.00	8.95	0.11	10.10	11.44	-2%	1.30	1.00	-2%	1.30	1.02	2%	8th May 15, 6th May 16 and 8th May 17
DEMCO-W6	6 Feb 16	14.871	1.00000	1.009	0.04	7.00	0.05	0.00	0.00	113%	176.58	0.00	118333%	0.00	0.47	-113%	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	4.80	5.70	0.05	4.94	5.21	-7%	1.19	1.00	-4%	1.19	1.08	7%	At the End of Jun, Dec
DNA-W1	18 Nov 18	0.100	1.00000	5.000	3.28	1.70	0.19	6.47	7.14	-56%	2.59	1.00	-24%	2.59	2.25	56%	18th Nov 18
EARTH-W3	15 Sep 16	1.466	1.00000	1.023	3.04	4.94	0.01	3.52	3.53	-10%	1.66	0.99	-14%	1.64	1.11	10%	Every 15 Mar and 15 Sept
EARTH-W4	15 Sep 19	7.000	1.00000	1.000	0.36	4.94	0.29	0.00	1.01	49%	13.72	0.55	11%	7.61	0.67	-49%	Every 15 Mar and 15 Sept
ECF-W1	29 Jul 17	0.500	1.00000	1.000	3.14	3.72	0.29	2.27	3.12	-2%	1.18	0.97	-1%	1.15	1.02	2%	End of May and November
ECL-W2	23 Feb 18	1.600	1.00000	1.000	0.50	1.70	0.33	0.07	0.41	24%	3.40	0.66	10%	2.24	0.81	-24%	Every August and February
EFORL-W2	22 Aug 16	0.100	1.00000	1.000	0.60	0.78	0.33	0.45	0.65	-10%	1.30	0.99	-15%	1.29	1.11	10%	At the End of May, Nov
EIC-W1	29 May 17	1.000	1.00000	1.313	0.70	1.11	0.16	0.12	0.45	38%	2.08	0.76	26%	1.59	0.72	-38%	At the End of May, Nov
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	1.000	0.65	1.11	0.22	0.09	0.54	49%	1.71	0.83	9%	1.41	0.67	-49%	At the End of Jun, Dec
EMC-W4	15 Mar 16	0.299	1.00000	1.335	0.03	0.21	0.15	0.00	0.00	53%	9.35	0.10	653%	0.90	0.65	-53%	Every 15 Mar, 15 Sept and 15 Dec
E-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.29	0.60	0.16	0.00	0.15	180%	2.20	0.51	23%	1.13	0.36	-180%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
E-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.00	0.60	0.12	0.00	0.09	233%	nm.	0.36	27%	nm.	0.30	-233%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
E-W4	3 Feb 16	1.500	10.00000	1.000	0.00	0.60	0.10	0.00	0.00	150%	nm.	0.00	1083002%	nm.	0.40	-150%	2nd Feb 16
FER-W1	15 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.47	0.98	0.05	0.00	0.02	356%	2.09	0.07	110%	0.15	0.22	-356%	End of Jan
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	2.80	4.68	0.20	2.14	2.69	3%	1.67	0.90	1%	1.51	0.98	-3%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.500	1.00000	1.000	2.42	2.94	0.29	1.73	2.39	-1%	1.21	0.97	0%	1.18	1.01	1%	End of May and Nov
GEL-W4	9 Jun 16	1.200	1.00000	1.000	0.06	0.53	0.19	0.00	0.00	138%	8.83	0.01	595%	0.13	0.42	-138%	End of Dec
GENCO-W1	18 May 17	1.000	1.00000	1.576	1.04	1.33	0.12	0.46	0.79	25%	2.02	0.84	17%	1.69	0.80	-25%	End of Dec
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	1.51	2.88	0.33	0.59	1.27	22%	1.91	0.87	9%	1.66	0.82	-22%	End of Oct and Apr
GJS-W2	12 Dec 17	2.070	1.00000	0.363	0.01	0.17	0.14	0.00	0.00	1134%	6.17	0.00	261%	0.01	0.08	-1134%	At the End of Jun, Dec
GJS-W3	7 Feb 20	1.500	1.00000	0.400	0.03	0.17	0.12	0.00	0.00	826%	2.27	0.08	72%	0.17	0.11	-826%	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	-87%	nm.	2.84	65%	Every 30 Jun

Warrant Corner

As of: 29 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													
GLAND-W3	30 Jun 17	1.000	1.00000	1.068	1.60	2.84	0.01	1.95	1.93	-12%	1.90	0.95	-8%	1.79	1.14	12%	Every 30 Jun
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	1.55	2.84	0.09	1.67	1.78	-10%	1.83	0.91	-4%	1.67	1.11	10%	Every 30 Jun
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.02	0.22	0.14	0.00	0.00	1195%	2.20	0.03	98%	0.06	0.08	-1195%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.00	0.22	0.04	0.00	0.00	1150%	nm.	0.02	96%	nm.	0.08	-1150%	At the End of Jun, Dec
GUNKUL-W	29 Sep 17	27.000	1.00000	1.000	5.35	20.70	0.07	0.00	3.84	56%	3.87	0.52	29%	2.02	0.64	-56%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IFEC-W1	23 Feb 17	1.000	1.00000	1.186	6.50	6.75	0.02	6.67	6.85	-4%	1.23	1.00	-3%	1.23	1.04	4%	End of Nov 14, Nov15 and 23 Feb 17
IFEC-W2	8 Jul 18	25.000	1.00000	1.000	1.09	6.75	0.19	0.00	0.23	287%	6.19	0.14	71%	0.85	0.26	-287%	End of May 2016 and May 2017
ILINK-W1	23 Jun 16	8.000	1.00000	2.500	0.00	18.20	0.08	23.54	23.88	-56%	nm.	0.99	-82%	nm.	2.28	56%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IRCP-W2	16 May 17	5.250	1.00000	1.200	2.54	5.25	0.21	0.00	1.44	40%	2.48	0.65	28%	1.61	0.71	-40%	Every 15th of 6 Months (May and Nov)
ITD-W1	13 May 19	14.000	1.00000	1.000	1.26	7.45	0.17	0.00	1.37	105%	5.91	0.48	24%	2.83	0.49	-105%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W1	24 Aug 17	36.000	1.00000	1.000	1.60	21.30	0.09	0.00	1.97	77%	13.31	0.32	41%	4.31	0.57	-77%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	1.49	21.30	0.07	0.00	2.48	109%	14.30	0.33	32%	4.79	0.48	-109%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	4.300	1.00000	1.000	0.43	3.26	0.32	0.00	0.64	45%	7.58	0.50	9%	3.81	0.69	-45%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMT-W1	29 Jun 18	18.000	1.00000	1.000	2.50	12.20	0.17	0.00	2.11	68%	4.88	0.48	23%	2.34	0.60	-68%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KCE-W2	19 Jun 16	5.000	1.00000	1.000	62.25	68.50	0.02	62.28	63.05	-2%	1.10	0.99	-4%	1.09	1.02	2%	Every 1-10th of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.500	1.00000	1.000	0.32	0.65	0.29	0.11	0.23	26%	2.03	0.75	11%	1.53	0.79	-26%	Every 23rd of March
L&E-W3	15 Jun 17	2.100	1.00000	1.000	0.00	3.74	0.09	1.49	1.50	-44%	nm.	0.83	-33%	nm.	1.78	44%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
LH-W3	5 May 17	3.500	1.00000	1.000	5.35	9.20	0.02	5.56	5.15	-4%	1.72	0.89	-3%	1.53	1.04	4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
LOXLEY-W	30 Sep 17	7.000	1.00000	1.000	0.76	2.30	0.03	0.00	0.04	237%	3.03	0.08	100%	0.25	0.30	-237%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MACO-W1	2 Nov 17	2.000	1.00000	1.000	0.15	0.87	0.20	0.00	0.04	147%	5.80	0.18	63%	1.07	0.40	-147%	End of Quarter
MBAX-W1	17 Aug 17	2.500	1.00000	1.000	2.82	5.30	0.25	2.11	2.61	0%	1.88	0.88	0%	1.66	1.00	0%	Every 17 Feb and 17 Aug
MFC-W1	30 Mar 18	18.000	1.00000	1.000	7.80	22.90	0.33	3.27	6.19	13%	2.94	0.67	5%	1.96	0.89	-13%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MILL-W2	29 May 16	1.712	1.00000	1.460	0.18	1.15	0.17	0.00	0.04	60%	9.33	0.17	207%	1.58	0.63	-60%	At the End of Jun, Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.35	1.15	0.15	0.00	0.18	191%	3.29	0.40	31%	1.31	0.34	-191%	End of Jun, Dec
MINT-W5	3 Nov 17	36.364	1.00000	1.100	5.30	36.00	0.05	0.00	10.76	14%	7.47	0.66	8%	4.90	0.87	-14%	Every 25 of Feb, May, Aug and Nov
MONO-W1	17 Oct 19	2.500	1.00000	1.000	0.32	2.04	0.32	0.00	0.51	38%	6.38	0.64	9%	4.06	0.72	-38%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	3.80	4.96	0.14	3.40	3.47	-3%	1.31	0.88	-1%	1.15	1.03	3%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.25	1.02	0.23	0.02	0.31	23%	4.08	0.73	9%	2.99	0.82	-23%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.97	2.52	0.25	0.00	0.58	58%	2.60	0.59	20%	1.53	0.63	-58%	Every 15 Jun and Dec
NEP-W2	15 Dec 16	0.500	1.00000	1.000	0.10	0.48	0.25	0.00	0.08	25%	4.80	0.64	26%	3.09	0.80	-25%	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	4206%	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	150%	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%	2.32	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	0.40	1.40	0.18	0.33	0.55	0%	3.50	0.80	0%	2.80	1.00	0%	Every 15 Jun and Dec
NPP-W1	30 May 16	1.000	1.00000	1.543	0.74	1.57	0.13	0.77	0.90	-6%	3.27	0.96	-13%	3.14	1.06	6%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
NPP-W2	9 Mar 18	1.800	1.00000	1.000	0.97	1.57	0.06	0.00	0.44	76%	1.62	0.64	30%	1.03	0.57	-76%	March 9, 2018
NUSA-W1	31 May 16	1.000	1.00000	1.023	0.13	0.64	0.07	0.00	0.01	76%	5.04	0.13	282%	0.66	0.57	-76%	At the End of May, Nov
NUSA-W2	21 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.28	0.64	0.04	0.00	0.10	100%	2.29	0.45	40%	1.03	0.50	-100%	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	354%	0.08	0.28	-260%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
PL-W1	15 Jun 18	4.000	1.00000	1.000	1.29	3.60	0.08	0.00	0.88	47%	2.79	0.57	17%	1.58	0.68	-47%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
POLAR-W2	28 Jun 16	6.900	1.00000	0.058	0.01	0.10	0.03	0.00	0.00	6973%	0.58	0.00	511946%	0.00	0.01	-6973%	At the End of Jun, Dec
POLAR-W3	1 Feb 18	2.000	1.00000	1.000	0.01	0.10	0.27	0.00	0.00	1910%	10.00	0.00	319%	0.00	0.05	-1910%	At the End of Dec
PPM-W1	19 May 17	7.000	1.00000	1.000	0.82	3.46	0.33	0.00	0.17	126%	4.22	0.25	80%	1.05	0.44	-126%	At the End of Jun, Dec
PRINC-W1	30 Sep 16	1.200	1.00000	1.000	2.70	3.62	0.32	1.66	2.53	8%	1.34	1.00	10%	1.34	0.93	-8%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSL-W1	15 Jun 18	17.500	1.00000	1.000	1.64	5.60	0.03	0.00	0.27	242%	3.41	0.16	65%	0.55	0.29	-242%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RML-W4	14 Jun 18	1.970	1.00000	1.000	0.16	1.25	0.20	0.00	0.21	70%	7.81	0.49	24%	3.82	0.59	-70%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ROJNA-W3	18 Jul 16	3.920	1.00000	1.021	1.64	5.10	0.03	1.17	1.49	8%	3.17	0.83	16%	2.64	0.92	-8%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.75	2.04	0.33	0.29	0.79	15%	2.72	0.85	6%	2.31	0.87	-15%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	45.000	1.00000	1.000	1.11	15.60	0.17	0.00	0.44	196%	14.05	0.12	66%	1.67	0.34	-196%	19 th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	60.000	1.00000	1.000	12.80	47.25	0.04	0.00	17.57	54%	3.69	0.68	10%	2.51	0.65	-54%	At the End of May, Nov
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	0.95	3.86	0.09	0.00	0.41	313%	4.06	0.28	38%	1.13	0.24	-313%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	0.00	3.86	0.09	0.00	0.71	677%	nm.	0.37	24%	nm.	0.13	-677%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIRI-W2	24 Nov 17	2.500	1.00000	1.000	0.14	1.52	0.19	0.00	0.11	74%	10.86	0.28	34%	3.03	0.58	-74%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.46	1.42	0.29	0.12	0.48	20%	3.09	0.79	8%	2.45	0.83	-20%	At the End of Jun, Dec

Warrant Corner

As of: 29 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													
SMM-W3	25 Nov 16	1.500	1.00000	1.000	0.52	1.31	0.20	0.00	0.21	54%	2.52	0.59	61%	1.48	0.65	-54%	Every 25th of Month
STAR-W2	3 Jun 16	2.900	1.00000	1.000	4.20	6.60	0.20	2.96	3.84	8%	1.57	1.00	19%	1.57	0.93	-8%	Every 3rd of Jun
SUPER-W3	31 Mar 17	4.000	1.00000	1.000	0.22	1.16	0.07	0.00	0.01	264%	5.27	0.03	180%	0.18	0.27	-264%	End of Feb, May, Aug, Nov 2016 and Mar 2017
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.40	2.80	0.20	0.00	0.53	57%	7.00	0.50	16%	3.48	0.64	-57%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	1.55	4.88	0.01	0.43	2.04	23%	3.15	0.71	5%	2.23	0.81	-23%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.81	5.95	0.22	0.00	0.74	166%	7.35	0.37	32%	2.73	0.38	-166%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAPAC-W2	1 May 17	2.100	1.00000	1.000	18.40	21.10	0.31	13.20	18.74	-3%	1.15	0.99	-2%	1.14	1.03	3%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.821	1.00000	1.218	0.00	1.50	0.00	0.82	1.00	-45%	nm.	0.90	-23%	nm.	1.83	45%	At the End of Feb May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.875	1.00000	1.142	1.10	1.50	0.08	0.66	1.13	23%	1.56	0.90	3%	1.40	0.82	-23%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	1.000	1.00000	1.000	0.81	1.50	0.22	0.39	0.94	21%	1.85	0.90	3%	1.67	0.83	-21%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCJ-W1	17 Mar 16	9.565	1.00000	1.046	0.51	9.65	0.10	0.08	0.94	4%	19.78	0.58	21%	11.51	0.96	-4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCMC-W1	26 Aug 16	2.000	1.00000	1.000	1.92	3.42	0.25	1.07	1.59	15%	1.78	0.98	23%	1.74	0.87	-15%	At the End of Mar, Sep
TFD-W2	15 May 16	4.853	1.00000	1.030	0.25	2.20	0.13	0.00	0.00	132%	9.06	0.01	822%	0.09	0.43	-132%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W3	15 May 16	5.000	1.00000	1.000	0.32	2.20	0.17	0.00	0.00	142%	6.88	0.01	933%	0.06	0.41	-142%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TGPRO-W1	28 Apr 17	0.200	1.00000	1.000	0.06	0.22	0.19	0.02	0.06	18%	3.67	0.74	13%	2.72	0.85	-18%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TH-W1	9 Sep 17	1.000	1.00000	1.352	0.35	0.82	0.08	0.00	0.23	54%	3.17	0.56	29%	1.79	0.65	-54%	At the End of Sep
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.26	0.82	0.25	0.00	0.29	54%	3.15	0.72	10%	2.29	0.65	-54%	At the End of Jun
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	1.18	2.80	0.14	0.69	1.15	14%	2.37	0.77	5%	1.84	0.88	-14%	At the End of Apr, Oct
TPAC-W1	21 May 16	5.000	1.00000	1.000	3.10	8.30	0.18	2.71	3.24	-2%	2.68	0.97	-6%	2.58	1.02	2%	At the End of Mar, Sep
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	1.84	3.48	0.18	0.39	1.38	39%	1.89	0.80	14%	1.51	0.72	-39%	End of Quarter
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.19	0.49	0.23	0.00	0.05	184%	2.58	0.32	52%	0.82	0.35	-184%	28th Jun 2018
TTA-W4	1 Mar 17	17.467	1.00000	1.059	1.05	7.55	0.05	0.00	0.19	144%	7.62	0.12	114%	0.89	0.41	-144%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TTA-W5	28 Feb 19	18.500	1.00000	1.000	1.19	7.55	0.09	0.00	0.91	161%	6.34	0.33	35%	2.11	0.38	-161%	End of Quarter
TT-W2	8 Dec 16	0.100	1.00000	1.047	0.46	0.60	0.10	0.47	0.52	-10%	1.37	1.00	-11%	1.37	1.11	10%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TVD-W1	14 Jul 16	2.531	1.00000	1.383	0.28	1.23	0.05	0.00	0.01	122%	6.08	0.04	336%	0.26	0.45	-122%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.07	0.15	0.19	0.00	0.00	596%	3.42	0.04	110%	0.14	0.14	-596%	9th Aug 2018
TWZ-W3	22 Jun 17	0.299	1.00000	1.003	0.12	0.23	0.06	0.00	0.03	82%	1.92	0.44	50%	0.84	0.55	-82%	At the End of Dec
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.03	0.23	0.30	0.00	0.01	217%	7.67	0.14	61%	1.11	0.32	-217%	At the End of Dec
UAC-W1	30 Jan 16	5.556	1.00000	1.350	0.11	5.45	0.15	0.00	0.33	3%	66.89	0.49	47%	33.03	0.97	-3%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.78	1.17	0.04	0.00	0.07	223%	1.50	0.20	81%	0.30	0.31	-223%	22nd Dec 17
UREKA-W1	21 Apr 17	0.500	1.00000	1.000	0.89	1.43	0.33	0.62	0.91	-3%	1.61	0.98	-2%	1.57	1.03	3%	End of May & Nov
U-W1	6 Nov 19	0.060	1.00000	1.000	0.01	0.03	0.24	0.00	0.01	133%	3.00	0.52	25%	1.55	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.12	0.20	0.30	0.07	0.12	10%	1.67	0.95	3%	1.58	0.91	-10%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	2.000	0.61	3.66	0.20	0.00	0.76	100%	12.00	0.34	31%	4.08	0.50	-100%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.94	1.92	0.07	0.85	1.09	1%	2.04	0.84	0%	1.71	0.99	-1%	At the End of Sept
VTE-W1	13 Feb 16	2.150	1.00000	1.162	0.44	2.66	0.14	0.51	0.60	-5%	7.02	0.93	-33%	6.50	1.05	5%	At the End of Jun, Dec
WHA-W1	4 Mar 20	3.431	1.00000	10.201	8.25	2.86	0.08	0.00	10.78	48%	3.54	0.70	10%	2.46	0.67	-48%	Every 25 of Jun and Dec
WIK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	0.86	2.80	0.25	0.00	0.42	109%	3.26	0.46	35%	1.50	0.48	-109%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	16.40	44.00	0.05	5.62	19.94	24%	2.68	0.79	6%	2.11	0.81	-24%	25th of Feb, May, Aug and Nov

Earnings Guide																										
Company	Rec. L/T	Price 29/12/15 (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
AGRO & FOOD INDUSTRY																										
Agribusiness							41.11	4,228	3,759	2,172				9.12	10.25	14.42				1.00	0.95	0.86			4.9	2.9
GFPT	Switch	9.85	11.53	17%	0.66	39.4	12.35	1,780	949	1,119	1.4	0.8	0.9	6.9	13.0	11.0	7.0	7.3	8.0	1.4	1.3	1.2	0.23	0.27	2.3	2.7
STA	Switch	10.10	11.50	14%	0.86	54.4	12.93	1,038	1,358	525	0.8	1.1	0.4	12.5	9.5	24.6	16.0	16.4	16.5	0.6	0.6	0.6	0.48	0.25	4.7	2.4
TWPC	BUY	6.85	7.89	15%	na.	51.9	6.03	433	455	529	0.5	0.5	0.6	13.9	13.3	11.4	5.4	5.7	6.0	1.3	1.2	1.1	0.26	0.30	3.8	4.4
Foods & Beverages							542.83	29,984	31,003	34,103				17.15	17.30					2.08	1.99	1.88			3.0	3.2
BR	BUY	5.80	9.00	55%	na.	52.5	5.30	661	569	641	1.0	0.6	0.7	6.0	9.3	8.3	3.2	4.9	5.3	1.8	1.2	1.1	0.31	0.35	5.4	6.0
CPF	BUY	18.10	28.00	55%	1.22	53.3	140.15	10,562	10,903	11,810	1.4	1.5	1.6	12.6	12.3	11.3	15.6	16.3	17.1	1.2	1.1	1.1	0.75	0.80	4.2	4.4
ICHI	BUY	12.00	18.30	53%	1.17	35.0	15.60	1,079	920	1,114	0.8	0.7	0.9	14.5	17.0	14.0	4.8	4.5	5.0	2.5	2.7	2.4	0.35	0.43	2.9	3.6
KSL	BUY	4.04	5.80	44%	1.02	20.3	16.20	1,626	1,142	1,400	0.5	0.3	0.3	8.5	14.2	11.6	3.8	3.4	3.7	1.1	1.2	1.1	0.11	0.14	2.8	3.5
M	BUY	57.00	65.00	14%	0.35	21.3	51.88	2,042	2,002	2,101	2.3	2.2	2.3	25.3	26.0	24.9	3.5	3.5	3.6	16.3	16.1	15.9	1.90	2.05	3.3	3.6
MINT	BUY	36.00	39.00	8%	0.91	50.9	158.48	4,402	5,349	5,385	1.1	1.2	1.2	32.7	29.9	30.1	8.6	9.9	11.1	4.2	3.6	3.2	0.34	0.38	0.9	1.1
OISHI	BUY	62.00	92.50	49%	0.49	20.3	11.63	525	757	825	2.8	4.0	4.4	22.1	15.4	14.1	19.3	21.8	24.5	3.2	2.8	2.5	1.65	1.85	2.7	3.0
SAPPE	BUY	17.90	29.00	62%	0.81	25.0	5.38	371	372	469	1.2	1.2	1.6	14.5	14.4	11.4	4.9	5.7	6.7	3.6	3.1	2.7	0.50	0.64	2.8	3.6
TFG	Switch	1.53	1.70	11%	na.	20.3	7.80	922	(1,529)	503	0.2	-0.3	0.1	6.6	NM	15.5	1.0	0.9	1.0	1.6	1.7	1.6	-	-	-	-
TKN	0	8.50	6.60	-22%	na.	29.1	11.73	199	371	424	0.1	0.3	0.3	59.1	31.6	27.7	1.4	6.4	7.1	6.1	1.3	1.2	0.16	0.12	1.8	1.4
TU	BUY	16.90	25.00	48%	na.	63.9	80.64	5,092	5,957	6,726	1.1	1.2	1.4	15.8	13.5	12.0	9.2	9.8	10.5	1.8	1.7	1.6	0.62	0.70	3.7	4.2
TVO	BUY	22.10	31.26	41%	0.87	53.1	17.87	1,679	2,061	1,806	2.1	2.5	2.2	10.6	8.7	9.9	8.8	9.2	9.7	2.5	2.4	2.3	1.90	1.90	8.6	8.6
Consumer Products																										
Home & Office							4.62	(128)	55	248				NM	77.24	19.44				1.34	1.33	1.19			1.1	1.1
SIAM	BUY	3.06	4.86	59%	1.17	38.3	1.81	(228)	(59)	121	-0.4	-0.1	0.2	NM	NM	20.0	3.9	3.8	3.9	0.8	0.8	0.8	-	-	-	-
FINANCIALS																										
Banking							1,755.21	206,814	179,622	201,691				8.29	9.55	8.51				1.20	1.08	1.00			3.6	1.7
BAY	SELL	30.00	34.00	13%	0.91	23.1	220.67	14,170	15,288	16,931	2.3	2.5	2.8	12.9	11.9	10.8	21.6	30.8	32.5	1.4	1.0	0.9	1.13	1.25	3.8	4.2
BBL	BUY	154.00	198.00	29%	0.72	97.5	293.96	36,332	34,129	37,257	19.0	17.9	19.5	8.1	8.6	7.9	169.5	180.7	131.0	0.9	0.9	1.2	6.25	7.00	4.1	4.5
KBANK	BUY	151.00	240.00	59%	1.17	78.5	361.38	46,153	39,914	43,155	19.3	16.7	18.0	7.8	9.1	8.4	107.4	120.1	134.1	1.4	1.3	1.1	4.00	4.00	2.6	2.6
KKP	Switch	35.75	34.50	-3%	0.99	76.5	30.27	2,636	2,812	3,292	3.1	3.3	3.9	11.4	10.8	9.2	43.8	45.3	47.2	0.8	0.8	0.8	-	2.15	-	6.0
KTB	Switch	16.70	20.00	20%	1.23	44.9	233.49	34,078	22,764	31,026	2.4	1.6	2.2	6.8	10.3	7.5	16.6	17.5	18.7	1.0	1.0	0.9	0.65	0.89	3.9	5.3
LHBANK	Switch	1.65	1.59	-4%	1.11	26.5	22.50	1,201	1,541	1,731	0.1	0.1	0.1	18.1	14.1	12.6	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	0.05	0.05	2.8	3.2
SCB	Switch	120.00	145.00	21%	1.30	63.9	407.90	53,335	45,372	48,218	15.7	13.3	14.2	7.6	9.0	8.5	83.9	92.5	78.2	1.4	1.3	1.5	5.00	-	4.2	-
TCAP	BUY	36.25	40.60	12%	0.68	82.0	46.32	5,120	5,534	6,553	4.0	4.3	5.1	9.0	8.4	7.1	40.2	43.2	46.8	0.9	0.8	0.8	1.30	1.54	3.6	4.2
TISCO	BUY	41.00	50.00	22%	0.72	75.0	32.83	4,250	4,236	4,360	5.3	5.3	5.4	7.7	7.7	7.5	32.3	35.3	38.5	1.3	1.2	1.1	2.65	2.72	6.5	6.6
TMB	Switch	2.42	2.68	11%	1.05	43.9	105.87	9,539	8,031	9,167	0.2	0.2	0.2	11.1	13.1	11.5	1.6	1.7	1.8	1.5	1.4	1.3	0.07	0.08	3.0	3.5
Finance							209.15	9,739	10,642	12,493				20.24	19.59	16.87				3.04	2.73	2.48			2.8	3.1
AEONTS	BUY	95.00	127.00	34%	0.44	29.9	23.75	2,418	2,429	2,667	9.7	9.7	10.7	9.8	9.8	8.9	41.8	48.1	55.0	2.3	2.0	1.7	3.40	3.73	3.6	3.9
ASK	BUY	19.70	23.20	18%	0.80	40.6	6.93	671	706	801	1.9	2.0	2.3	10.3	9.8	8.7	11.7	12.4	13.3	1.7	1.6	1.5	1.40	1.59	7.1	8.1
CGH	SELL	1.22	1.16	-5%	0.69	54.9	5.29	384	172	172	0.1	0.1	0.1	8.2	18.2	18.2	1.3	1.3	1.3	0.9	0.9	0.9	0.05	0.05	4.4	4.4
CNS	SELL	2.44	2.60	6%	0.44	14.2	5.25	425	395	395	0.2	0.2	0.2	12.3	13.3	13.3	2.5	2.6	2.7	1.0	0.9	0.9	0.11	0.11	4.5	4.5
FSS	Switch	3.06	3.81	24%	0.66	38.1	1.78	230	209	209	0.4	0.4	0.4	7.3	8.0	8.1	4.0	4.2	4.4	0.8	0.7	0.7	0.15	0.15	5.0	5.0
GBX	SELL	0.77	0.89	16%	0.85	60.9	0.84	34	33	33	0.0	0.0	0.0	24.7	25.3	25.2	1.3	1.3	1.3	0.6	0.6	0.6	0.01	0.01	1.2	1.2
GL	0	17.70	16.25	-8%	1.85	33.1	25.26	115	567	797	0.1	0.4	0.5	167.5	47.7	33.9	2.3	4.8	5.1	7.6	3.7	3.5	0.22	0.31	1.3	1.8
IFS	Switch	2.58	3.10	20%	1.45	26.1	1.21	138	117	123	0.3	0.2	0.3	8.8	10.4	9.9	2.2	2.3	2.5	1.2	1.1	1.0	0.12	0.13	4.8	5.1
JMT	BUY	12.20	19.50	60%	0.91	24.9	4.51	121	102	154	0.4	0.3	0.3	30.3	44.2	35.1	2.3	4.6	7.0	5.4	2.7	1.8	0.14	0.17	1.1	1.4
KCAR	Switch	9.00	10.40	16%	0.23	26.6	2.25	214	200	216	0.9	0.8	0.9	10.5	11.3	10.4	6.8	7.2	7.5	1.3	1.3	1.2	0.48	0.52	5.3	5.8
KGI	Switch	3.40	3.50	3%	0.52	65.0	6.77	761	580	580	0.4	0.3	0.3	8.9	11.7	11.7	2.6	2.5	2.5	1.3	1.4	1.3	0.27	0.27	7.9	7.9
MBKET	BUY	22.80	26.20	15%	0.24	16.5	13.01	1,264	1,070	1,070	2.2	1.9	1.9	10.3	12.2	12.2	8.6	8.5	9.0	2.7	2.7	2.5	1.50	1.50	6.6	6.6
MTLS	BUY	20.90	30.60	46%	1.23	20.1	44.31	544	820	1,152	0.3	0.4	0.5	81.4	54.1	38.4	2.4	2.7	3.1	8.7	7.8	6.8	0.19	0.27	0.9	1.3
S11	BUY	7.65	11.25	47%	na.	28.2	4.69	213	335	459	0.4	0.5	0.7	19.1	14.0	10.2	2.0	2.8	3.3	3.9	2.8	2.3	0.22	0.30	2.9	3.9
SAWAD	BUY	47.25	65.00	38%	0.89	43.3	48.19	855	1,311	1,807	0.9	1.3	1.8	55.3	36.8	26.7	3.4	4.6	5.9	13.8	10.2	8.0	0.51	0.71	1.1	1.5
THANI	BUY	3.06	4.00	31%	1.88	19.8	7.39	704	785	879	0.3	0.3	0.3	8.8	9.4	10.0	1.9	1.9	1.9	1.6	1.6	1.6	0.21	0.20	6.9	6.5
TK	BUY	9.75	14.90	53%	0.90	29.1	4.88	195	413	579	0.4	0.8	1.2	25.0	11.8	8.4	8.0	8.6	9.4	1.2	1.1	1.0	0.41	0.58	4.2	5.9
TNITY	Switch	5.70	8.76	54%	0.90	59.9	1.13	192	154	154	1.1	0.9	0.9	5.2	6.5	6.5	8.6	8.9	8.8	0.7	0.6	0.0	0.76	0.76	13.4	13.4
UOBKH	BUY	3.38	4.90	45%	0.53	21.6	1.70	261	245	245	0.5	0.5	0.5	6.5	6.9	6.9	5.5	5.9	6.3	0.6	0.6	0.5	0.10	0.10	3.0	3.1
Insurance							142.76	3,385	5,965	6,455				44.08	25.05	23.15				2.55	2.26	2.11			1.2	2.1
BKI	BUY	357.00	435.00	22%	0.14	67.0	38.01	2,306	2,336	2,569	21.7	21.9	24.1	16.5	16.3	14.8	262.7	311.0	333.9	1.4	1.1		12.00	13.0		



Earnings Guide																										
Company	Rec.	Price	Fair	Upside	CAPM	Free	Mkt.	Net Profit			EPS			PER			BVS			PBV			DPS		Yield	
	L/T	29/12/15	Value	(%)	Beta	Float	Cap.	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	14	15F	16F	15F	16F	15F	16F
	3 months	(B)	(B)			(%)	(Bbn)	(Bm)	(Bm)	(Bm)	(B)	(B)	(B)	(X)	(X)	(X)	(B)	(B)	(B)	(X)	(X)	(X)	(B)	(B)	(%)	(%)
THREL	Switch	11.30	15.20	34%	0.43	57.9	6.78	372	414	495	0.6	0.7	0.8	18.2	16.4	13.7	2.0	2.2	nm.	5.7	5.2	4.7	0.50	0.60	4.4	5.3

Earnings Guide																										
Company	Rec. L/T 3 months	Price 29/12/15 (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	15F	16F	15F	16F
INDUSTRIALS																										
Automotive							44.01	3,906	4,141	3,808				10.71	10.10	9.99				1.18	1.10	1.08			3.1	3.1
AH	Switch	10.70	12.35	15%	0.75	44.4	3.45	367	298	362	1.1	0.9	1.1	9.4	11.6	9.5	17.1	17.7	18.6	0.6	0.6	0.6	0.23	0.28	2.2	2.6
IHL	SELL	7.00	5.45	-22%	0.31	24.2	2.94	192	134	191	0.5	0.3	0.5	15.3	21.9	15.4	2.6	2.5	2.6	2.7	2.8	2.7	0.40	0.42	5.7	6.0
IRC	BUY	18.80	24.00	28%	0.69	28.0	3.76	313	442	436	1.6	2.2	2.2	12.0	8.5	8.6	12.7	14.3	15.6	1.5	1.3	1.2	0.88	0.87	4.7	4.6
PCSGH	SELL	5.30	5.25	-1%	0.74	24.9	8.19	717	620	676	0.5	0.4	0.4	11.4	13.2	12.1	3.3	3.5	3.6	1.6	1.5	1.5	0.28	0.31	5.3	5.8
SAT	BUY	15.90	22.75	43%	0.96	55.4	6.76	650	709	806	1.5	1.7	1.9	10.4	9.5	8.4	12.3	13.3	14.6	1.3	1.2	1.1	0.60	0.70	3.8	4.4
STANLY	Switch	169.00	185.00	9%	0.12	39.5	12.95	1,158	1,391	1,336	15.1	18.2	17.4	11.2	9.3	9.7	150.6	162.9	174.4	1.1	1.0	1.0	5.50	5.80	3.3	3.4
Industrial Materials & Machinery							11.26	645	763	666				15.04	13.85	10.70				1.76	1.65	1.78			2.9	4.9
SNC	BUY	13.60	19.00	40%	1.01	44.3	3.91	377	407	456	1.3	1.4	1.6	10.4	9.6	8.6	7.7	8.5	9.3	1.8	1.6	1.5	0.75	0.85	5.5	6.3
Petrochem & Chemicals							370.41	20,557	33,764	40,141				18.02	10.05	8.46				1.05	0.99	0.93			4.8	5.8
IVL	BUY	21.30	33.00	55%	1.80	33.5	102.54	1,485	7,059	7,421	0.3	1.4	1.5	69.0	15.3	14.5	15.7	16.8	17.7	1.4	1.3	1.2	0.60	0.63	2.8	3.0
PTTGC	BUY	51.00	73.50	44%	1.82	51.1	229.95	15,036	26,555	32,553	3.3	5.9	7.2	15.3	8.7	7.1	53.6	57.9	62.1	1.0	0.9	0.8	2.94	3.61	5.8	7.1
Packaging							4.62	(128)	55	248				NM	77.24	19.44				1.34	1.33	1.19			1.1	1.1
SITHAI	BUY	2.22	2.88	30%	1.08	52.2	6.02	470	511	557	0.2	0.2	0.2	12.8	11.8	10.8	1.7	1.9	2.0	1.3	1.2	1.1	0.10	0.11	4.7	5.1
Steel							27.47	(4,888)	(39,504)	814				NM	NM	21.57				0.81	-1.17	###			4.1	3.5
BSBM	Switch	0.69	0.98	42%	0.91	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	10.40	14.48	39%	1.55	74.9	5.20	86	538	603	0.2	1.1	1.2	60.5	9.7	8.6	4.1	5.5	6.2	2.5	1.9	1.7	0.54	0.60	5.2	5.8
SMIT	Switch	4.26	4.93	16%	0.26	43.2	2.26	194	202	218	0.4	0.4	0.4	11.6	11.2	10.4	3.7	4.0	4.2	1.1	1.1	1.0	0.26	-	6.0	-
SSI	SELL	0.03	0.00	-100%	-0.05	50.4	0.96	(4,903)	(40,589)	(561)	-0.2	-0.8	0.0	NM	NM	NM	0.1	-0.7	-0.7	0.2	0.0	0.0	-	-	-	-
TMT	BUY	8.60	10.21	19%	0.44	21.7	3.74	334	327	370	0.8	0.8	0.9	11.2	11.5	10.1	5.0	5.1	5.3	1.7	1.7	1.6	0.64	0.71	7.4	8.3
TSTH	Switch	0.49	0.60	22%	1.67	32.1	4.13	(610)	81	127	-0.1	0.0	0.0	NM	51.0	32.5	1.0	1.0	1.0	0.5	0.5	0.5	-	-	-	-
PROPERTY & CONSTRUCTION																										
Construction Materials							780.14	43,395	58,840	65,634				17.84	13.16	11.81				2.83	2.52	2.25			3.2	3.6
DCC	Switch	4.22	3.95	-6%	0.38	40.1	27.55	1,123	1,333	1,461	0.2	0.2	0.2	24.5	20.7	18.9	0.7	0.5	0.5	6.1	8.7	8.4	0.20	0.22	4.8	5.3
DRT	BUY	4.08	5.10	25%	0.46	35.8	4.28	289	327	347	0.3	0.3	0.3	14.8	13.1	12.3	2.1	2.2	2.2	1.9	1.9	1.8	0.27	0.30	6.6	7.4
SCC	BUY	456.00	595.00	30%	0.93	67.7	547.20	33,615	45,757	49,557	28.0	38.1	41.3	16.3	12.0	11.0	147.7	170.9	195.2	3.1	2.7	2.3	15.00	17.00	3.3	3.7
SCCC	BUY	327.00	410.00	25%	0.85	27.6	75.21	5,082	4,375	5,239	22.1	19.0	22.8	14.8	17.2	14.4	90.9	94.9	101.7	3.6	3.4	3.2	15.00	16.00	4.6	4.9
TASCO	BUY	38.75	44.50	15%	1.55	36.1	59.82	1,200	5,119	4,942	0.8	3.3	3.2	49.5	11.7	12.2	3.9	7.1	9.8	10.0	5.4	3.9	0.75	0.50	1.9	1.3
TPIPL	BUY	2.08	2.89	39%	1.81	41.5	42.00	1,332	430	2,428	0.1	0.0	0.1	31.5	97.8	17.3	2.8	2.8	2.8	0.7	0.8	0.7	0.01	0.04	0.5	1.7
VNG	Switch	14.10	15.90	13%	1.40	27.3	22.09	752	1,499	1,661	0.6	1.1	1.3	24.5	12.3	11.1	4.3	5.0	5.7	3.3	2.8	2.5	0.40	0.45	2.8	3.2
Construction Services							212.25	11,161	9,799	11,409				17.28	20.34	17.02				2.37	2.32	2.11			2.3	2.7
BJCHI	BUY	5.35	9.66	81%	1.16	25.2	8.56	1,004	1,068	1,288	0.8	0.7	0.8	6.8	8.0	6.6	3.6	3.4	3.8	1.5	1.6	1.4	0.40	0.45	7.5	8.4
CK	BUY	28.50	33.00	16%	1.04	61.2	48.28	2,296	2,708	2,199	1.4	1.6	1.3	20.5	17.8	22.0	11.4	12.5	13.2	2.5	2.3	2.2	0.55	0.55	1.9	1.9
ITD	SELL	7.45	7.00	-6%	1.56	70.3	39.33	522	(158)	971	0.1	0.0	0.2	75.3	NM	40.5	2.7	2.6	2.8	2.8	2.8	2.6	-	-	-	-
NWR	BUY	1.31	1.97	50%	1.24	89.1	3.39	9	13	123	0.0	0.0	0.0	371.5	267.8	27.5	1.5	1.5	1.6	0.9	0.9	0.8	-	0.02	-	1.5
PYLON	Switch	11.00	10.40	-5%	1.25	38.6	1.65	196	209	244	0.5	0.6	0.7	20.4	19.7	16.9	2.4	2.5	2.6	4.5	4.5	4.2	0.50	0.55	4.5	5.0
SEAFCO	BUY	9.35	11.49	23%	1.05	62.4	2.86	210	194	225	0.7	0.6	0.7	12.9	14.7	12.7	3.1	3.5	3.9	3.0	2.7	2.4	0.35	0.40	3.7	4.3
SRICHA	SELL	14.90	18.00	21%	0.78	42.1	4.62	853	380	472	2.8	1.2	1.5	5.4	12.2	9.9	8.0	7.9	8.2	1.9	1.9	1.8	1.25	1.50	8.4	10.1
STEC	SELL	25.00	21.00	-16%	0.94	70.6	38.13	1,521	1,178	1,244	1.0	0.8	0.8	25.1	32.4	30.6	5.6	6.0	6.5	4.5	4.2	3.9	0.35	0.45	1.4	1.8
STPI	BUY	8.90	17.25	94%	1.63	66.9	14.46	2,627	2,171	2,336	1.8	1.3	1.4	5.0	6.7	6.2	5.4	5.8	6.7	1.6	1.5	1.3	0.60	0.60	6.7	6.7
SYNTEC	BUY	2.90	4.00	38%	1.37	74.4	4.64	397	552	457	0.2	0.3	0.3	11.7	8.4	10.2	1.9	2.2	2.4	1.5	1.3	1.2	0.10	0.08	3.4	2.8
TTCL	BUY	15.80	27.20	72%	1.12	55.0	8.85	460	431	666	0.8	0.8	1.2	19.2	20.6	13.3	11.4	11.8	12.7	1.4	1.3	1.2	0.50	0.80	3.2	5.1
UNIQ	SELL	21.10	15.80	-25%	1.17	58.6	22.81	502	681	854	0.5	0.6	0.8	45.4	33.5	26.7	5.2	5.7	6.2	4.0	3.7	3.4	0.22	0.28	1.0	1.3
Property							659.85	51,792	48,181	54,847				11.59	12.84	11.37				1.98	1.79	1.62			3.4	3.6
AMATA	Switch	12.30	14.17	15%	1.13	71.1	13.12	2,224	1,130	945	2.1	1.1	0.9	5.9	11.6	13.9	9.5	10.1	10.6	1.3	1.2	1.2	0.42	0.35	3.4	2.9
ANAN	Switch	4.04	4.40	9%	1.07	44.3	13.47	1,301	1,081	1,335	0.4	0.3	0.4	10.3	12.5	10.1	2.1	2.3	2.6	1.9	1.7	1.5	0.08	0.10	2.0	2.5
AP	BUY	5.35	8.86	66%	1.23	64.0	16.83	2,615	2,625	2,788	0.8	0.8	0.9	6.4	6.4	6.0	5.0	5.6	6.2	1.1	1.0	0.9	0.29	0.31	5.5	5.8
CPN	BUY	45.25	63.00	39%	0.86	42.8	203.08	7,307	7,772	8,673	1.6	1.7	1.9	27.8	26.1	23.4	18.3	20.4	22.9	2.5	2.2	2.0	0.69	0.77		

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T	Price 29/12/15 (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	15F	16F
								3 months																					
QH	BUY	2.28	3.34	47%	1.59	63.1	24.43	3,329	2,945	3,170	0.4	0.3	0.3	6.3	8.3	7.7	2.1	2.0	2.2	1.1	1.1	1.0	0.12	0.13	5.4	5.8			
RML	Switch	1.25	1.23	-2%	1.53	67.5	4.47	1,225	961	825	0.3	0.3	0.2	3.6	4.8	6.1	1.0	1.2	1.4	1.3	1.0	0.9	0.05	0.04	4.1	3.3			
SC	BUY	2.78	4.56	64%	0.95	34.6	11.62	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	5.8	6.6			
SENA	BUY	2.28	3.86	69%	1.29	48.1	2.60	435	294	440	0.6	0.3	0.4	3.8	7.0	5.9	3.6	4.0	3.6	0.6	0.6	0.6	0.13	0.15	5.7	6.8			
SF	BUY	6.10	9.00	48%	1.03	47.7	10.84	700	953	1,036	0.5	0.5	0.6	12.9	11.4	10.5	4.5	4.3	4.8	1.3	1.4	1.3	0.09	0.10	1.5	1.6			
SIRI	Switch	1.52	1.73	14%	1.20	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	18.00	28.59	59%	0.88	71.2	30.90	4,478	4,733	4,907	2.6	2.8	2.9	6.9	6.5	6.3	10.2	11.9	13.6	1.8	1.5	1.3	1.12	1.16	6.2	6.4			
TICON	SELL	11.90	10.59	-11%	1.24	39.7	13.08	762	518	544	0.7	0.5	0.5	17.2	25.2	24.0	10.4	10.4	10.6	1.1	1.1	1.1	0.31	0.32	2.6	2.7			
WHA	BUY	2.86	4.26	49%	1.24	24.1	40.96	979	1,207	5,133	0.1	0.1	0.4	28.2	34.3	8.1	0.5	1.3	1.6	6.2	2.3	1.8	-	-	-	-			
RESOURCES																													
Energy							1,685.56	108,991	62,926	163,711				15.26	26.30	10.03				1.00	1.01	0.95			4.9	nm.			
BANPU	Switch	15.80	25.00	58%	1.51	85.3	40.79	2,680	149	2,441	1.0	0.1	0.9	15.2	273.5	16.7	26.3	30.8	34.5	0.6	0.5	0.5	1.20	1.20	7.6	7.6			
BCP	BUY	32.50	42.50	31%	1.20	62.7	44.75	712	5,666	5,404	0.5	4.1	3.9	62.9	7.9	8.3	24.2	26.7	28.9	1.3	1.2	1.1	1.50	1.50	4.6	4.6			
CKP	BUY	1.95	3.40	74%	1.16	25.6	14.37	472	390	471	0.1	0.1	0.1	22.7	36.8	33.1	2.2	2.4	2.7	0.9	0.8	0.7	0.02	0.02	1.1	1.2			
DEMCO	SELL	7.00	13.00	86%	1.45	68.0	5.11	362	108	338	0.5	0.1	0.4	13.4	47.2	16.7	2.2	2.2	2.4	3.1	3.2	2.9	0.06	0.17	0.8	2.4			
EASTW	BUY	11.60	14.50	25%	0.36	34.1	19.30	1,334	1,593	1,502	0.8	1.0	0.9	14.5	12.1	12.9	5.1	5.6	6.1	2.3	2.1	1.9	0.47	0.51	4.1	4.4			
EGCO	BUY	152.00	188.00	24%	0.15	40.9	80.02	7,667	3,989	9,034	14.5	7.5	17.0	10.5	20.2	8.9	139.2	142.4	146.2	1.1	1.1	1.0	6.25	6.50	4.1	4.3			
GLOW	Switch	75.75	94.59	25%	1.21	25.6	110.81	9,139	8,120	8,000	6.2	5.6	5.5	12.1	13.6	13.9	31.3	33.4	35.3	2.4	2.3	2.1	3.50	3.50	4.6	4.6			
GPSC	BUY	22.00	30.00	36%	0.92	24.9	32.96	1,973	1,940	2,224	1.8	1.3	1.5	12.5	17.0	14.8	24.2	26.2	27.1	0.9	0.8	0.8	0.50	0.55	2.3	2.5			
GUNKUL	BUY	20.70	27.91	35%	1.54	35.6	26.56	545	680	834	0.6	0.5	0.6	33.4	39.1	35.2	3.8	5.7	6.3	5.4	3.6	3.3	0.19	0.21	0.9	1.0			
IRPC	BUY	4.30	5.95	38%	1.75	46.9	87.87	(5,235)	9,720	9,198	-0.3	0.5	0.5	NM	8.8	9.3	3.3	3.8	4.3	1.3	1.1	1.0	0.10	0.18	2.3	4.3			
LANNA	SELL	9.00	11.00	22%	0.79	23.8	4.72	430	335	421	0.8	0.6	0.8	11.0	14.1	11.2	11.1	11.3	11.5	0.8	0.8	0.8	0.50	0.60	5.6	6.7			
PTT	BUY	237.00	310.00	31%	1.76	48.9	676.94	55,795	38,601	80,333	19.1	13.5	28.1	12.4	17.5	8.4	244.2	239.4	254.6	1.0	1.0	0.9	11.00	13.00	4.6	5.5			
PTTEP	Switch	57.75	60.00	4%	1.71	34.7	229.27	21,490	(32,026)	18,136	5.4	-8.1	4.6	10.7	NM	12.6	104.2	89.3	92.0	0.6	0.6	0.6	2.00	3.00	3.5	5.2			
RATCH	BUY	47.00	64.00	36%	0.33	35.8	68.15	3,625	8,440	8,440	4.3	2.5	5.8	10.9	18.8	8.1	42.2	43.3	46.8	1.1	1.1	1.0	2.27	2.40	4.8	5.1			
TOP	BUY	64.25	68.00	6%	1.27	50.0	131.07	(4,026)	12,264	13,352	-2.0	6.0	6.5	NM	10.7	9.8	40.5	51.4	53.8	1.6	1.3	1.2	2.54	2.98	3.9	4.6			
TTW	Switch	10.70	11.50	7%	0.28	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							923.79	30,577	36,463	43,347				29.99	25.35	21.24				6.39	5.67	4.96			2.1	2.2			
BEAUTY	BUY	5.55	5.60	1%	0.98	47.9	16.65	301	396	489	0.1	0.1	0.2	55.3	42.0	34.1	0.4	0.5	0.6	15.3	11.5	8.8	0.13	0.16	2.3	2.9			
BIGC	Switch	203.00	225.00	11%	0.54	41.4	167.48	7,235	7,500	8,059	8.8	9.1	9.8	23.1	22.3	20.8	51.1	57.6	64.6	4.0	3.5	3.1	2.71	2.92	1.3	1.4			
BJC	Switch	34.00	43.00	26%	0.62	21.1	54.14	1,680	2,721	2,529	1.1	1.7	1.6	32.2	19.9	21.4	11.5	12.6	13.0	3.0	2.7	2.6	0.97	0.90	2.9	2.7			
COM7	BUY	5.35	5.75	7%	na.	32.4	6.42	210	271	346	0.2	0.2	0.3	23.0	23.7	18.6	0.6	1.5	1.6	9.2	3.6	3.4	0.14	0.17	2.5	3.2			
CPALL	BUY	39.50	60.00	52%	0.71	58.3	354.83	10,154	13,360	17,778	1.1	1.5	2.0	34.9	26.6	20.0	3.4	4.1	5.3	11.5	9.6	7.5	0.80	0.80	2.0	2.0			
HMPRO	BUY	7.00	8.30	19%	1.12	43.6	92.06	3,313	3,417	3,984	0.3	0.3	0.3	26.0	26.9	23.1	1.3	1.3	1.5	5.5	5.2	4.7	0.15	0.15	2.1	2.1			
MAKRO	BUY	36.25	47.00	30%	0.43	2.1	174.00	4,885	5,639	6,847	1.0	1.2	1.4	35.6	30.9	25.4	2.7	2.9	3.4	13.6	12.6	10.7	0.89	1.08	2.5	3.0			
ROBINS	BUY	43.00	55.00	28%	1.06	39.5	47.76	1,927	2,101	2,431	1.7	1.9	2.2	24.8	22.7	19.6	11.7	12.7	14.0	3.7	3.4	3.1	0.95	0.95	2.2	2.2			
SINGER	BUY	8.90	15.80	78%	1.29	60.0	2.40	241	170	241	0.9	0.6	0.9	10.0	14.1	10.0	5.8	6.0	6.6	1.5	1.5	1.4	0.32	0.45	3.5	5.0			
Health Care Services							589.94	11,225	12,494	13,880				48.96	44.09	39.69				8.06	7.28	6.59			1.1	1.2			
BCH	Switch	9.00	8.10	-10%	0.56	38.2	22.44	523	474	543	0.2	0.2	0.2	42.9	47.4	41.4	1.9	2.0	2.1	4.8	4.6	4.3	0.11	0.12	1.2	1.3			
BDMS	BUY	22.10	23.60	7%	0.58	47.1	342.35	7,394	7,609	8,241	0.5	0.5	0.5	46.3	45.0	41.5	3.2	3.4	3.8	7.0	6.4	5.9	0.24	0.26	1.1	1.2			
BH	BUY	209.00	234.00	12%	1.13	39.0	152.58	2,730	3,753	4,263	3.7	5.2	5.9	55.8	40.6	35.7	15.5	17.5	20.9	13.5	11.9	10.0	2.20	2.50	1.1	1.2			
CHG	BUY	2.64	2.70	2%	0.97	37.9	29.04	481	560	689	0.0	0.1	0.1	60.4	51.8	42.1	0.3	0.3	0.3	10.4	9.3	9.0	0.04	0.04	1.4	1.7			
LPH	0	6.30	6.50	3%	na.	55.9	4.73	98	98	145	0.2	0.1	0.2	35.4	48.3	32.6	1.0	2.1	2.2	6.5	3.0	2.9	0.07	0.11	1.1	1.7			
Media & Publishing							174.54	7,531	6,147	7,036				21.63	28.38	24.83				5.45	5.23	5.01			3.1	3.5			
BEC	BUY	29.50	44.00	49%	0.84	47.8	59.00	4,415	3,040	3,302	2.2	1.5	1.7	13.4	19.4	17.9	4.3	4.1	4.4	6.8	7.1	6.7	1.40	1.50	4.7	5.1			
MAJOR	BUY	34.50	40.00	16%	0.86	49.3	30.79	1,086	1,207	1,326	1.2	1.4	1.5	28.3	25.5	23.2	7.2	7.5	7.7	4.8	4.6	4.5	1.22	1.34	3.5	3.9			
MCOT	SELL	8.20	10.10	23%	1.03	22.7	5.63	504	135	62	0.7	0.2	0.1	11.2	41.8	91.1	10.8	10.7	10.6	0.8	0.8	0.8	0.16	0.15	2.0	1.8			
PLANB	BUY	7.10	8.00	13%	1.04	25.1	24.90	207	427	601	0.1	0.1	0																

Earnings Guide																										
Company	Rec. L/T 3 months	Price 29/12/15 (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
AOT	BUY	350.00	364.96	4%	0.86	30.0	500.00	12,220	18,729	18,889	8.6	13.1	13.2	40.9	26.7	26.5	68.1	76.2	86.6	5.1	4.6	4.0	2.76	3.31	0.8	0.9
BA	BUY	23.10	27.25	18%	0.66	34.3	48.51	351	2,142	2,247	0.2	1.0	1.1	138.1	22.6	21.6	12.1	12.7	13.3	1.9	1.8	1.7	0.46	0.48	2.0	2.1
BECL	Switch	45.25	39.00	-14%	0.41	65.0	34.84	3,205	3,962	2,977	4.2	5.1	3.9	10.9	8.8	11.7	28.1	30.7	32.3	1.6	1.5	1.4	2.30	2.50	5.1	5.5
BMCL	Switch	2.22	1.90	-14%	0.63	41.5	45.51	(461)	(565)	(333)	0.0	0.0	0.0	NM	NM	NM	0.4	1.0	1.0	5.5	2.2	2.3	-	-	-	-
BTS	BUY	8.95	12.00	34%	0.55	57.3	106.77	2,944	4,936	2,756	0.2	0.4	0.2	36.2	21.6	38.7	4.4	4.0	3.9	2.1	2.2	2.3	0.67	0.42	7.5	4.7
JWD	BUY	22.00	22.11	1%	na.	27.2	13.20	149	362	909	0.3	0.6	1.5	71.0	36.4	14.5	2.6	4.4	5.8	8.5	5.0	3.8	0.15	0.76	0.7	3.4
PSL	switch	5.60	8.20	46%	1.27	39.3	8.73	(80)	(1,046)	(116)	-0.1	-1.0	-0.1	NM	NM	NM	14.7	11.1	11.0	0.4	0.5	0.5	-	-	-	-
RCL	Switch	5.20	9.50	83%	1.24	47.6	4.31	362	115	100	0.4	0.1	0.1	11.9	37.6	43.0	11.7	11.8	11.8	0.4	0.4	0.0	0.03	0.03	0.6	0.5
THAI	Switch	8.60	9.90	15%	0.99	46.8	18.77	(15,612)	(21,794)	(4,839)	-7.2	-10.0	-2.2	NM	NM	NM	18.9	12.1	9.9	0.5	0.7	0.9	-	-	-	-
TTA	Switch	7.55	12.40	64%	2.00	72.4	13.76	921	(200)	166	0.7	-0.1	0.1	10.7	NM	94.0	18.8	16.3	16.5	0.4	0.5	0.5	-	0.03	-	0.4

TECHNOLOGY

Electronic Components							196.67	12,097	13,433	14,454			16.13	14.60	13.53				2.62	2.45	2.26			3.8	4.1	
DELTA	Switch	79.00	90.00	14%	0.66	36.9	98.54	5,962	6,316	6,992	4.8	5.1	5.6	16.5	15.6	14.1	21.8	23.5	25.6	3.6	3.4	3.1	3.30	3.50	4.2	4.4
HANA	Switch	35.00	37.00	6%	1.10	40.1	28.17	3,405	1,713	2,204	4.2	2.1	2.7	8.3	16.4	12.8	22.8	22.9	23.7	1.5	1.5	1.5	2.00	2.00	5.7	5.7
KCE	BUY	68.50	80.00	17%	0.87	56.8	39.37	2,110	2,193	2,987	3.7	3.8	5.2	18.4	18.0	13.2	11.3	13.7	17.5	6.1	5.0	3.9	1.25	1.35	1.8	2.0
SVI	BUY	4.88	7.00	43%	0.89	47.2	11.06	(304)	1,987	1,059	-0.1	0.9	0.5	NM	5.6	10.4	1.6	2.4	2.6	3.0	2.1	1.8	0.11	0.20	2.2	4.1
Information and Communication Technology							800.91	71,811	87,008	72,463			13.28	11.09	13.32				4.07	3.70	3.58			7.0	9.6	
ADVANC	BUY	154.00	210.00	36%	1.13	36.2	457.86	36,033	39,286	42,213	12.1	13.2	14.2	12.7	11.7	10.8	15.8	16.5	17.0	9.8	9.3	9.0	13.21	14.20	8.6	9.2
AIT	BUY	27.75	36.50	32%	0.89	72.4	5.73	659	559	601	3.2	2.7	2.9	8.7	10.2	9.5	13.0	14.2	15.3	2.1	2.0	1.8	1.52	1.75	5.5	6.3
DTAC	Switch	31.00	32.00	3%	2.06	29.4	73.40	10,728	5,969	3,706	4.5	2.5	1.6	6.8	12.3	19.8	13.8	11.5	10.9	2.3	2.7	2.8	3.37	1.62	10.9	5.2
INTUCH	BUY	52.50	85.00	62%	1.24	58.4	168.34	14,897	16,361	18,030	4.6	5.1	5.6	11.3	10.3	9.3	10.6	11.4	12.2	5.0	4.6	4.3	5.10	5.62	9.7	10.7
JAS	SELL	3.26	2.60	-20%	1.20	71.6	23.26	3,271	15,580	4,331	0.5	1.5	0.4	7.1	2.2	7.9	1.8	2.9	3.2	1.8	1.1	1.0	0.12	0.14	3.8	4.2
JMART	BUY	7.60	11.60	53%	1.14	53.0	3.99	350	274	309	0.7	0.4	0.5	11.4	17.4	15.6	4.0	6.8	8.9	1.9	1.1	0.9	0.27	0.30	3.6	4.0
SAMART	BUY	15.60	23.60	51%	1.83	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	14.80	21.50	45%	1.35	27.8	9.15	705	635	739	1.1	1.0	1.2	13.0	14.4	12.4	5.6	5.9	6.5	2.6	2.5	2.3	0.56	0.66	3.8	4.4
SIM	SELL	1.41	1.30	-8%	2.23	27.0	6.20	710	236	53	0.2	0.1	0.0	8.7	26.3	117.4	0.8	0.8	0.8	1.8	1.8	1.8	0.03	0.01	2.1	0.5
THCOM	BUY	29.00	51.00	76%	1.02	58.9	31.78	1,601	2,032	2,776	1.5	1.9	2.5	19.9	15.6	11.4	15.4	16.6	18.3	1.9	1.7	1.6	0.83	1.14	2.9	3.9
TRUE	Switch	6.80	7.00	3%	1.49	60.3	4.63	1,374	5,070	(1,243)	0.1	0.2	-0.1	121.7	33.0	NM	2.9	3.1	3.0	2.4	2.2	2.2	-	1.00	-	14.7
MAI							124.67	3,622	4,314	6,324			35.43	29.29	19.61				6.99	6.39	5.09			0.7	0.9	
ARROW	Switch	12.90	15.85	23%	1.05	27.9	2.58	148	241	283	0.7	1.0	1.1	17.4	13.4	11.4	3.5	3.6	4.2	3.7	3.6	3.0	0.45	0.50	3.5	3.9
AUCT	BUY	10.70	15.10	41%	1.63	32.5	5.89	202	230	273	0.4	0.4	0.5	29.1	25.6	21.5	0.8	0.9	0.9	12.8	12.2	11.5	0.38	0.45	3.5	4.2
EA	BUY	22.40	27.75	24%	1.20	31.9	80.86	1,608	2,846	4,527	0.4	0.8	1.2	51.9	29.4	18.5	1.6	2.3	3.5	14.2	9.7	6.5	0.04	0.06	0.2	0.3
GCAP	Switch	2.82	3.40	21%	1.36	50.3	0.56	59	56	63	0.3	0.3	0.3	9.5	10.1	9.0	1.5	1.6	1.8	1.8	1.7	1.6	0.17	0.19	6.0	6.7
LIT	BUY	8.25	15.15	84%	2.38	41.7	1.65	48	75	101	0.2	0.4	0.5	34.5	22.0	16.3	1.8	2.0	2.2	4.5	4.2	3.8	0.23	0.30	2.7	3.7
TACC	0	4.92	3.60	-27%	na.	91.0	3.94	52	72	100	0.1	0.1	0.2	57.7	41.5	30.1	2.9	3.5	4.2	1.7	1.4	1.2	0.04	0.05	0.7	1.0
TNP	BUY	1.42	1.90	34%	na.	26.2	1.14	45	39	50	0.1	0.0	0.1	18.2	28.9	22.7	0.4	0.7	0.7	3.7	2.0	1.9	0.02	0.04	1.4	2.6
TPCH	BUY	17.20	24.50	42%	1.37	31.2	6.88	29	32	225	0.1	0.1	0.6	241.1	214.4	30.6	4.9	4.9	5.4	3.5	3.5	3.2	-	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	16.90	12.07	-29%	3,211	2,314	2,791	1.5	1.0	1.3	11.6	16.2	13.4	12.5	12.7	12.1	1.01	1.25	5.99	7.40
POPF	BUY	14.30	11.15	-22%	422	543	568	0.9	1.1	1.2	16.3	12.7	12.1	11.5	11.4	11.2	1.05	1.07	7.34	7.48
SPF	BUY	19.80	10.91	-45%	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	10.60	11.20	6%	855	711	733	0.7	0.6	0.6	14.3	17.1	16.6	11.0	11.2	11.2	0.64	0.65	6.04	6.13

Changes this week : JAS ---> SELL, DTAC ---> Switch

Resource: ASPS Research

December 2015				
Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
28	29	30	31	1
<p>Conversion</p> <p>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 1:15.7208DW @B23.583 QH42C1512A 1:1.27314DW @B2.546 SIRI42C1512A 1:0.70DW @B1.80 SPCG42C1512A 1:15.70352DW @B26.499 THAI42C1512A 1:13DW @B13.00 THAI42P1512A 1:4DW @B15.00</p> <p>New shares trading</p> <p>BDMS01C1605A 86.48m units BDMS01P1605A 49.21m units BH01C1605A 67.78m units BH01P1605A 44.11m units IVL01C1606A 27.22m units IVL01P1606A 20m units PTTG01C1605A 88.88m units PTTG01P1605A 46.65m units RS01P1606A 26m units SAMA01C1606A 86.95m units SAMA01P1606A 44.83m units SCC01C1605A 81.08m units SCC01P1605A 48.99m units S5013C1603A 100m units S5013P1603A 100m units S5001C1602B 136.48m units S5001P1602B 49.77m units THCO01C1606A 93.01m units THCO01P1606A 43.32m units TMB01C1605A 150.24m units TMB01P1605A 78.12m units WHA01C1606A 49.86m units</p> <p>"SP" sign posted</p> <p>AOT08C1512A AOT08P1512A AAV08C1512A BBL08C1512A BDMS08C1512A BJCH08C1512A CK08C1512A HANA08C1512A IRPC08C1512A IVL08C1512A KBAN08C1512A PTTE08C1512A PTTG08C1512A SAMA08C1512A SCB08C1512A THAI08C1512A THAI08P1512A TMB08C1512A TOP08C1512A TPIP08C1512A TTCL08C1512A BBL18C1512A JAS18C1512A KBAN18C1512A SAMA18C1512A SAWA18C1512A TRUE18C1512A S5006C1512A S5006P1512A SET06C1512A SET06P1512A</p>	<p>Par decrease</p> <p>URBNPF B7.5494 par (from B7.5705)</p> <p>XR</p> <p>PSTC 1:1n @B0.40</p> <p>XW</p> <p>PSTC 5 existing : 1PSTC-W1 @free</p> <p>Conversion</p> <p>NNCL-W2 1:1w @B1.00 (final) SRIC13C1512A 1:12.07146DW @B34.755 WHA13C1512A 1:1.41689DW @B3.72</p> <p>Conversion</p> <p>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 1:19.3912DW @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 EGG001C1512A 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 PTTE01C1512A 1:39.55696DW @B92.967 PTTE01P1512A 1:39.55696DW @B126.593 ROB01C1512A 1:20DW @B41.00 S5001C1512A *1.01333 @B900.00 S5001P1512A *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</p> <p>New shares trading</p> <p>IFEC 159.32m shrs (w) L&E 11.5m shrs (w) SUPER 3,189.29m shrs (w) BANP28C1605A 80m units CK28C1605A 100m units INTU28C1605A 80m units IRPC28C1605A 120m units ITD28C1605A 100m units PTT28C1605A 100m units TPIP28C1605A 120m units S5028C1602A 50m units S5028C1602B 50m units S5028P1602A 50m units S5028P1602B 50m units</p>	<p>Conversion</p> <p>AJD-W1 1.30972:1w @B1.527 AJD-W2 1.05921:1w @B0.189 AQ-W3 1.028:1w @B0.584 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) BWG-W3 1:1w @B1.50 CCP-W2 4.333:1w @B0.25 CHO-W1 1:1w @B0.50 CIG-W5 1:1w @B1.15 CKP-W1 1:1w @B6.00 CSC-P 1:1 CSS-W1 1.201:1w @B1.249 DIMET-W1 1:1w @B0.50 E-W1 1.065:1w @B1.408 E-W2 1:1w @B2.00 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 GEL-W4 1.20:1w @B1.20 GSTEL-W1 0.20:1w @B2.75 GSTEL-W2 0.20:1w @B2.75 GUNKUL-W 1:1w @B27.00 ILINK-W1 2.50:1w @B8.00 JAS-W3 1:1w @B4.30 JMT-W1 1:1w @B18.00 LH-W3 1:1w @B3.50 LOXLEY-W 1:1w @B7.00 MFC-W1 1:1w @B18.00 MILL-W2 1.46:1w @B1.712 MILL-W3 1:1w @B3.00 MONO-W1 1:1w @B2.50 POLAR-W2 0.05797:1w @B6.90 PRINC-W1 1:1w @B1.20 ROJNA-W3 1.02051:1w @B3.92 SCB-P 1:1 SIRI-W2 1:1w @B2.50 SUSCO-W1 1:1w @B4.00 TCC-W2 1.21782:1w @B0.821 TCC-W3 1.14249:1w @B0.875 TCC-W4 1:1w @B1.00 TCJ-W1 1.0455:1w @B9.5649 TFD-W2 1.03:1w @B4.853 TFD-W3 1:1w @B5.00 TPOLY-W2 1:1w @B3.00 TT-W2 1.047:1w @B0.10 TTA-W4 1.06591:1w @B17.4669 TTA-W5 1:1w @B18.50 TVD-W1 1.383:1w @B2.531 UAC-W1 1.35:1w @B5.5555 VTE-W1 1.162:1w @B2.15 WORD-W1 1:1w @B0.10 WIJK-W1 1:1w @B5.00 AOT11C1512A 1:69.63581DW @B258.647 AOT11P1512A 1:49.73986DW @B328.283 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 ROB11C1512A 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</p> <p>Par decrease</p> <p>BIG B0.10 par (from B0.25) PAF B0.51 par (from B5.0)</p> <p>New shares trading</p> <p>BLISS 100m shrs (pp)</p> <p>BOT : Nov-15 Trade</p>	<p>PUBLIC HOLIDAY (New Year's Eve)</p>	<p>PUBLIC HOLIDAY (New Year's Day)</p>
			MOC : Dec-15 CPI	MOC : Dec-15 CPI

January 2016				
Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
				1
				PUBLIC HOLIDAY (New Year's Day)
				MOC : Dec-15 CPI

4	5	6	7	8
<p>XE</p> <p>DEMCO-W6 1.009:1w @B14.871</p> <p>XR</p> <p>IEC 8:1n @B0.024</p> <p>Conversion</p> <p>CWT-W2 1:178:1w @B1.00 CWT-W3 1:1w @B1.00 RML-W4 1:1w @B1.97 AOT08C1512A 1:50DW @B333.00 AOT08P1512A 1:35.50DW @B270.00 AAV08C1512A 1:1.02677DW @B5.085 BBL08C1512A 1:23.20807DW @B197.516 BDMS08C1512A 1:4.80DW @B21.00 BJCH08C1512A 1:2.50DW @B8.20 CK08C1512A 1:11.98585DW @B29.717 HANA08C1512A 1:12.83333DW @B44.722 IRPC08C1512A 1:1.06DW @B4.70 IVL08C1512A 1:13.36829DW @B28.222 KBAN08C1512A 1:47.86555DW @B219.384 PTTE08C1512A 1:24.23077DW @B118.681 PTTG08C1512A 1:11.97913DW @B70.122 SAMA08C1512A 1:12.79581DW @B28.545 SCB08C1512A 1:22.75445DW @B178.078 THAI08C1512A 1:5DW @B15.20 THAI08P1512A 1:3.40DW @B12.40 TMB08C1512A 1:1.01DW @B2.86 TOP08C1512A 1:11.98576DW @B56.981 TPIP08C1512A 1:1.02DW @B2.94 TTCL08C1512A 1:12.87384DW @B38.126 BBL18C1512A 1:49.37888DW @B167.888 JAS18C1512A 1:1.96581DW @B5.16 KBAN18C1512A 1:59.81997DW @B189.468 SAMA18C1512A 1:9.84293DW @B24.607 SAWA18C1512A 1:15DW @B38.00 TRUE18C1512A 1:5DW @B11.20 S5006C1512A 1:0.008DW @B1.100 S5006P1512A 1:0.008DW @B950 SET06C1512A 1:0.008DW @B1.550 SET06P1512A 1:0.008DW @B1.550 DEMCO-W6 1.009:1w @B14.871</p> <p>Par decrease</p> <p>WHART B9.6333 par (from B9.814)</p>	<p>XD</p> <p>TTL 2B1.00</p> <p>XE</p> <p>CWT-W2 1:178:1w @B1.00 (final, "SP") UAC-W1 1.35:1w @B5.5555 (final, "SP")</p> <p>"SP" sign posted</p> <p>AOT28C1601A BANP28C1601A IRPC28C1601A IVL28C1601A KBAN28P1601A PTT28C1601A PTTE28P1601A SAMA28C1601A SCB28C1601A THAI28C1601A TPIP28C1601A TRUE28C1601A TTA28C1601A</p>	<p>Conversion</p> <p>S5001C1512A *1.00526 @B820 S5001C1512F *0.01667 @B915 S5013C1512B *1.02500 @B1,000 S5013C1512C *1.02326 @B950 S5013P1512A *1.00625DW @B980 S5013P1512B *1.03125 @B850 S5013P1512F *1.02 @B915 S5028C1512A 1:65DW @B885.00 S5028C1512B 1:65DW @B960.00 S5028C1512C 1:65DW @B925.00 S5028P1512A 1:55DW @B865.00 S5028P1512B 1:55DW @B940.00</p>	<p>XD</p> <p>TTTM @B1.00</p> <p>"SP" sign posted</p> <p>E-W4</p>	<p>Conversion</p> <p>AOT28C1601A 1:88.62381DW @B260.948 BANP28C1601A 1:14.63054DW @B26.335 IRPC28C1601A 1:1.60DW @B3.40 IVL28C1601A 1:6DW @B21.00 KBAN28P1601A 1:32.90757DW @B159.552 PTT28C1601A 1:56.67679DW @B330.289 PTTE28P1601A 1:13DW @B70.00 SAMA28C1601A 1:5.7089DW @B22.639 SCB28C1601A 1:29.67972DW @B153.345 THAI28C1601A 1:6.40DW @B13.00 TPIP28C1601A 1:1.65DW @B2.04 TRUE28C1601A 1:3.50DW @B9.30 TTA28C1601A 1:3.40DW @B9.80</p>