

วันที่ 25 - 29 เมษายน พ.ศ. 2559

Fund Flow หนุน แต่ Upside จำกัด

เชื่อว่า Fund Flow ยังเป็นแรงขับเคลื่อนหลักสำหรับตลาดหุ้นไทย แต่เมื่อพิจารณาจาก SET Index เป้าหมายทางพื้นฐานซึ่งอยู่ที่ 1440 จุดแล้ว เห็นว่ามี Upside ไม่มาก อย่างไรก็ตามตัวเลือกการลงทุนที่โดดเด่นก็ยังมีอยู่ เช่น TVO (FV@B 31.26), TASC0 (FV@B 39) และ CK (FV@B 31.50)

ปรับลดดอกเบี้ยเงินกู้ นำไปสู่การปรับลดประมาณการกำไรของตลาดฯ

2 สัปดาห์ก่อนหน้านี้ ธนาคารพาณิชย์ได้ออกมาประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ย MLR ลง 0.25% ซึ่งฝ่ายวิจัยประเมินว่ามีสินเชื่อที่ถูกปล่อยโดยอ้างอิง MLR อยู่ราว 60% ของพอร์ตรวม ขณะที่ไม่ได้มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก ทำให้นักวิเคราะห์ต้องปรับลดประมาณการกำไรกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ลงราว 1 หมื่นล้านบาท ล่าสุดปลายสัปดาห์ที่ผ่านมาธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ก็ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ย MRR ลงมาอีก 0.25% ซึ่งคาดว่าธนาคารพาณิชย์แห่งอื่นๆ ก็น่าจะทยอยปรับลดลงมาตาม ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยประเมินว่ามีสินเชื่อที่ถูกปล่อยโดยอ้างอิง MRR 20 - 30% ทำให้นักวิเคราะห์ต้องปรับลดประมาณการกำไรปี 2559 ลงมา เป็นครั้งที่สองอีกครั้งราว 5 พันล้านบาท การปรับประมาณการที่เกิดขึ้นส่งผลกระทบต่อภาพรวมประมาณการกำไรปี 2559 ของบริษัทจดทะเบียน เบื้องต้นประเมินว่าน่าจะ ทำให้ EPS ปรับลดลงจาก 90.25 บาท/หุ้น มาอยู่ที่ราว 88.66 บาท/หุ้น หากคงระดับ PER เป้าหมายของตลาดหุ้นไทยไว้ที่ 16.23 เท่า (Market Earning Yield Gap 5%) จะให้เป้าหมาย SET Index อยู่ที่ราว 1440 จุด ซึ่งเมื่อเทียบกับ SET Index ปัจจุบันถือว่ามี Upside ไม่มาก

คาดประชุม Fed ยังไม่ขึ้นดอกเบี้ย ส่วน BOJ อาจใช้ดอกเบี้ยตัดลมมากขึ้น หนุน Fund Flow

ผลการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) สัปดาห์ที่ผ่านมายังคงนโยบายการเงินตามเดิม คือ คงดอกเบี้ย -0.4% สำหรับเงินฝากที่ ธ.พ. มาฝากไว้กับ ECB, คงดอกเบี้ยนโยบาย 0% และคงวงเงินในการซื้อพันธบัตรที่ 8 หมื่นล้านยูโรต่อเดือน ส่วนกลางสัปดาห์นี้ จะมีการประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) 26-27 เม.ย. คาดว่าคงยังไม่ปรับขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมครั้งนี้ ล่าสุดผลสำรวจ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยเดือน มิ.ย. เพียง 15%, ก.ย. ที่ 40% และ ธ.ค. ที่ 55% สำหรับการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) 27-28 เม.ย. ล่าสุดมีกระแสกดดันให้ใช้มาตรการผ่อนคลายเพิ่มเติมหลังเงินเยนเทียบดอลลาร์ ปีนี้แข็งค่าเกือบ 10% โดยคาดว่า BOJ อาจจะลดดอกเบี้ยลงอีก 20 bps สู่ -0.3% รวมทั้งอาจเพิ่มวงเงินการซื้อสินทรัพย์ประเภท ETF และ J-REIT จากเดิมที่ 3 ล้านล้านเยน และ 9 หมื่นล้านเยน ตามลำดับ สถานการณ์ดังกล่าวสะท้อนภาพการใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายต่อเนื่อง เชื้อต่อการที่ Fund Flow จะเข้ามาขับเคลื่อนราคาหุ้นได้ต่อ เพียงแต่ Fund Flow ที่ไหลเข้ามาจะเป็นลักษณะของการทำกำไรระยะสั้น และ จำนวนอาจจะไม่สูงเหมือนในรอบที่ผ่านมา ส่วนบ้านเราวันที่ 25 เม.ย. รายการยอดส่งออกเดือน มี.ค. ผลสำรวจคาดว่าหดตัว -5%

Fund Flow ยังหนุนตลาด แต่ยังมีตัวเลือกที่น่าสนใจ

ประเมินสถานการณ์สัปดาห์นี้ เชื่อว่าตลาดหุ้นไทยยังน่าจะมี Fund Flow เป็นแรงหนุนได้ต่อเนื่อง แต่ Upside ของราคาหุ้นน่าจะมียุทธศาสตร์จำกัดหากเทียบกับ SET Index เป้าหมายที่บริเวณ 1440 จุด อย่างไรก็ตามยังมีหุ้นที่เป็นตัวเลือกที่น่าสนใจหลายกลุ่ม อย่างเช่นหุ้นที่เกี่ยวข้องกับภาคการก่อสร้างที่น่าจะได้ประโยชน์จากโครงการลงทุนภาครัฐที่เป็นรูปธรรมมากขึ้น หุ้นเด่นประกอบด้วย CK (FV@B 31.50), TASC0 (FV@B 39) และ SCC (FV@B 595) นอกจากนี้ยังมีหุ้นในกลุ่ม Soft Commodity ซึ่งพบว่ามีความน่าสนใจจากโครงการลงทุนภาครัฐที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างเช่น กากถั่วเหลือง เป็นประโยชน์ต่อ TVO (FV@B 31.26) และ KSL (FV@B 4.82) ที่ได้ประโยชน์จากราคาน้ำตาลที่ปรับขึ้น ส่วนหุ้นที่คาดหมายว่าผลประกอบการ 1Q59 จะโดดเด่น ก็มีหลายบริษัท เช่น LPH, SC, LPN, TMT และ WORK เป็นต้น

SET Index	1410.81
เปลี่ยนแปลง (จุด)	+25.39
เปลี่ยนแปลง (%)	+1.83
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	47,600

(ล้านบาท)

ในฉบับ

Market Comments	1
Technical Analysis	2
Major Statistics for	6
Investment Strategies	
Warrant Corner	9
Earnings Guide	12
Calendar	16

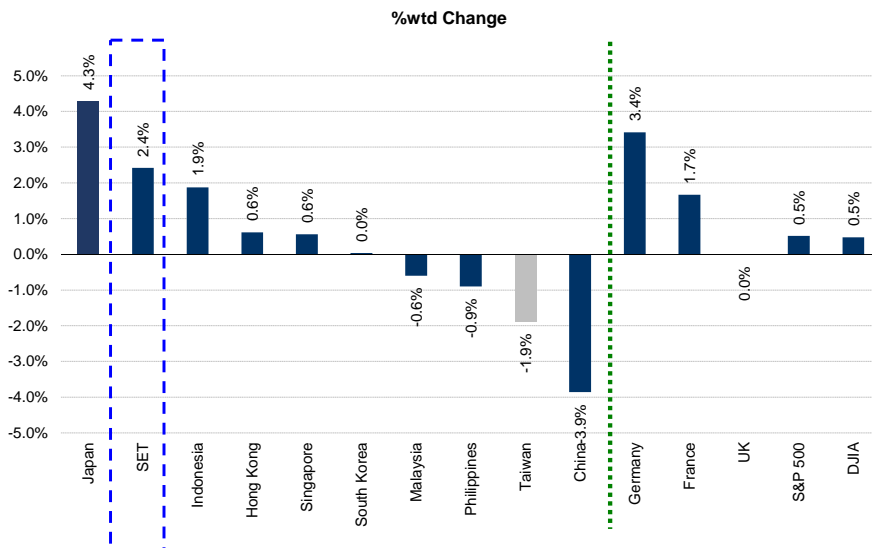
เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
พชชัย ภัทราภิวัฒน์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647
ชาญชัย พันิการณิก
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045
ภราดร เตียรณปรำโภย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

สัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นเอเชียแกว่งตัววอลเลทกลับเป็นรายประเทศโดยตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวขึ้นได้มากที่สุด 4.3% ในขณะที่ตลาดหุ้นจีนปรับตัวลดลงมากที่สุด 3.4% ในส่วนของตลาดหุ้นยุโรปและตลาดหุ้นสหรัฐอเมริกาสามารถยืนได้ในแดนบวก โดย DJIA Index ปรับตัวขึ้นได้ 0.5% และ DAX ปรับตัวขึ้น 3.4% (ดูรูป a)

ดัชนี S&P 500 จาก RSI และ MACD ที่ทำ Bearish Divergence กับดัชนี ทำให้เชื่อว่าสัปดาห์หน้าดัชนีมีโอกาสอ่อนตัวลงมาได้โดยมีแนวรับอยู่ที่ 2072 จุด และ 2050 จุด (ดูรูป b) ดัชนี STOXX EUROPE 600 จาก RSI ที่ชนแนวต้านดัชนีมีโอกาสอ่อนตัวลงมาโดยมีแนวรับอยู่ที่ 345 และ 333 จุด (ดูรูป c) ดัชนี NIKKEI225 สัปดาห์หน้าดัชนีมีโอกาสขึ้นต่อโดยมีแนวต้านอยู่ที่ 17905 จุด (ดูรูป d) ดัชนี SHCOMP มีโอกาสอ่อนตัวลงมาทดสอบแนวรับที่ 2810 จุด (ดูรูป e) SET Index มีสัญญาณ Bearish Divergence เตือนจากทั้ง MACD และ RSI ทำให้ต้องระวังการย่อตัวลงมาทดสอบแนวรับที่ 1407 และ 1400 จุด (ดูรูป f) หุ้นเทคนิครายสัปดาห์ SPALI เลือกลง (ดูรูป g)

รูป a Global Indices Return : 18 Apr – 22 Apr 2016



รูป a สัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นเอเชียแกว่งตัววอลเลทกลับเป็นรายประเทศโดยตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับตัวขึ้นได้มากที่สุด 4.3% รองลงมาคือตลาดหุ้นไทยที่ปรับขึ้นได้ 2.4% ในขณะที่ตลาดหุ้นจีนปรับตัวลดลง 3.4% ในส่วนของตลาดหุ้นยุโรปและตลาดหุ้นสหรัฐอเมริกาสามารถยืนได้ในแดนบวก โดย DJIA Index ปรับตัวขึ้นได้ 0.5% และ DAX ปรับตัวขึ้น 3.4%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b S&P 500 Index



รูป b ดัชนี S&P 500 ถึงแม้สัปดาห์ที่ผ่านมาดัชนีปรับตัวขึ้นมาได้ พร้อมขึ้นทำจุดสูงสุดในรอบเกือบ 5 เดือน แต่อย่างไรก็ตามเริ่มเห็นสัญญาณเชิงลบจาก RSI และ MACD ที่ทำ Bearish Divergence กับดัชนี ทำให้สัปดาห์นี้ดัชนีมีโอกาสอ่อนตัวลงมาได้โดยมีแนวรับอยู่ที่ 2072 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c STOXX EUROPE 600 PRICE Index



รูป c ดัชนี STOXX Europe 600 สัปดาห์ที่ผ่านมาแม้ยังคงปรับตัวขึ้น แต่เชื่อว่าน่าจะมี Upside ที่จำกัดแล้ว เนื่องจาก RSI ที่วิ่งขึ้นชนแนวต้านเดิมโดยหากดูภาพในอดีตตามจุด 1,2 จะเห็นได้ว่าถ้า RSI ชนแนวต้านนี้ ดัชนีจะอ่อนตัวลงมาในวันถัดไป ทำให้เชื่อว่าดัชนีมีโอกาสอ่อนตัวลงมาได้โดยมีแนวรับอยู่ที่ 345 และ 333 จุดตามลำดับ ส่วนแนวต้านประเมินไว้ที่ 358 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d NIKKEI 225 Index (Daily)



รูป d ดัชนี NIKKEI 225 ในสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวขึ้นมายืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 75 วันขึ้นไป พร้อมทำจุดสูงสุดใหม่ในรอบกว่า 2 เดือน อีกทั้ง RSI ก็มีทิศทางปรับตัวขึ้นจนผ่านแนวต้านเดิมขึ้นไปได้ และยังไม่เข้าในเขตOverbought ทำให้ดัชนีมีโอกาสขึ้นต่อได้ โดยมีแนวต้านที่ 17905 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e SHANGHAI COMPOSITE



รูป e ดัชนี SHANGHAI COMPOSITE เมื่อต้นสัปดาห์ที่ผ่านมา ปรับลดลงมาอยู่บนบริเวณเส้นค่าเฉลี่ย 75 วัน โดยมีสัญญาณลบจาก MACD ที่ตัดเส้น Signal Line ลง อีกทั้ง RSI ที่หลุดจากเส้นค่าเฉลี่ยลงมา จึงมีความเสี่ยงปรับตัวลงต่อ โดยมองแนวรับไว้ที่ระดับ Fibonacci Retracement 50% บริเวณ 2810 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป j SET Index (Daily)



รูป j SET Index สัปดาห์ที่ผ่านมาสามารถ Breakout และทำจุดสูงสุดใหม่ที่บริเวณ 1432 จุด ได้ ก่อนที่จะปรับตัวลดลงมาและจากสัญญาณลบของ Bearish Divergence ที่เกิดขึ้นทั้งจาก MACD และ RSI ทำให้มีโอกาสที่ดัชนีจะย่อตัวลงมาทดสอบแนวรับที่ 1407 และ 1400 จุด ส่วนแนวต้านระหว่างสัปดาห์อยู่ที่ 1432 และ 1440 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g SPALI



รูป g SPALI จากราคาที่มีการแกว่งตัวคล้ายรูป Pennant อีกทั้งสามารถยืนพักตัวอยู่เหนือเส้นค่าเฉลี่ยได้ทุกเส้น ในขณะที่ MACD ที่อยู่ในแดนบวกและอยู่เหนือ Signal Line จึงเชื่อว่าราคามีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อได้โดยมีแนวต้านขอบบนขายจริงอยู่ที่ 19.80 บาท หากผ่านได้จะมีแนวต้านถัดไปอยู่ที่ 20.80 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

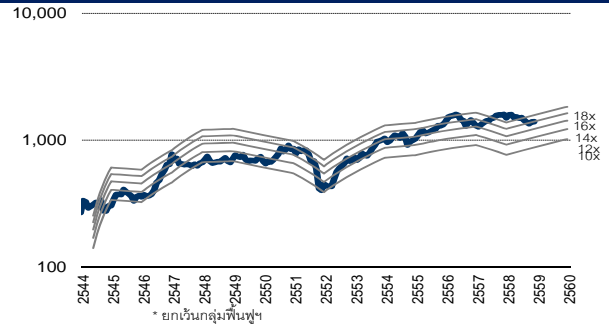
Major Statistics for Investment Strategies

เป้าหมาย SET Index ปี 2559 กำหนดบนค่า PER ต่างๆ

Yield Gap	PER	SET Target 2016E	Expected Return
3.00%	22.68	2,046	46.18%
3.25%	21.46	1,937	38.34%
3.50%	20.37	1,838	31.29%
3.75%	19.38	1,749	24.93%
4.00%	18.48	1,668	19.16%
4.25%	17.67	1,595	13.89%
4.50%	16.92	1,527	9.08%
4.75%	16.23	1,465	4.65%
5.00%	15.60	1,408	0.57%
5.25%	15.02	1,355	-3.21%
5.50%	14.47	1,306	-6.71%
5.75%	13.97	1,260	-9.97%
6.00%	13.50	1,218	-13.00%

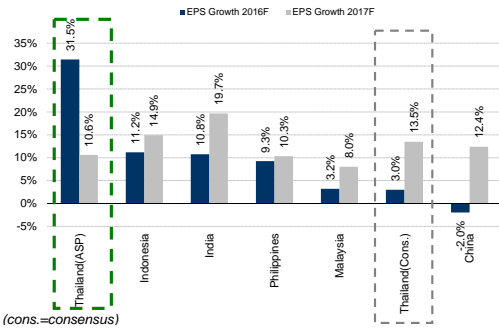
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



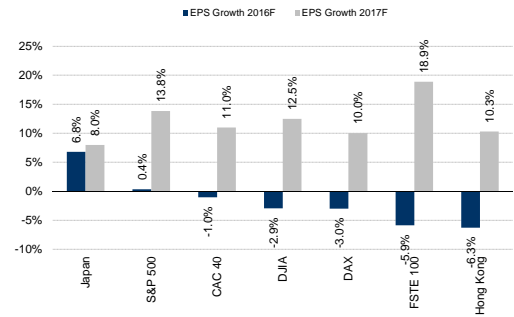
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



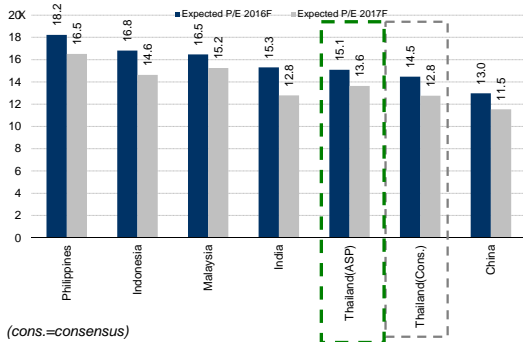
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



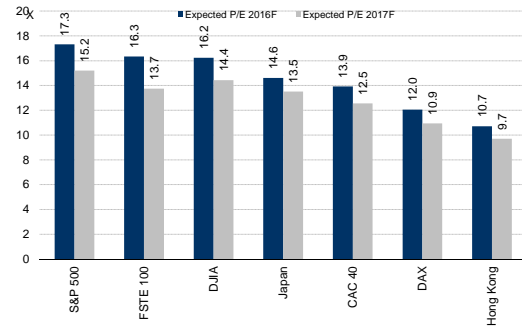
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



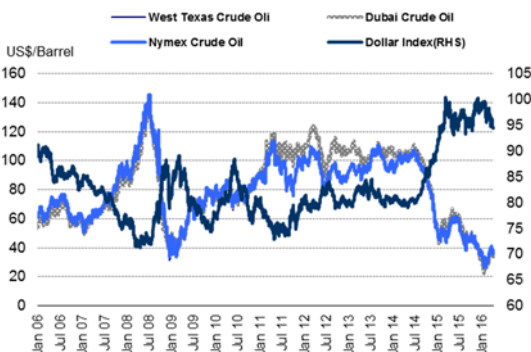
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



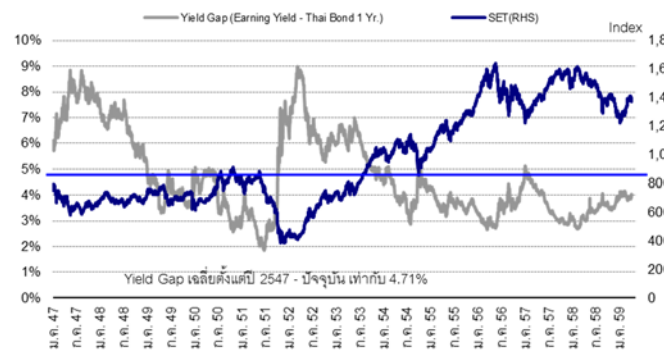
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



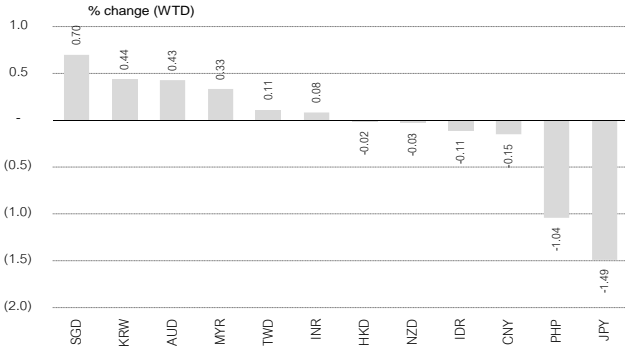
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap



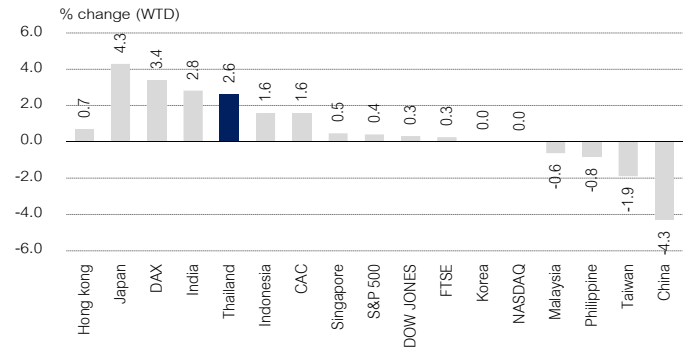
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



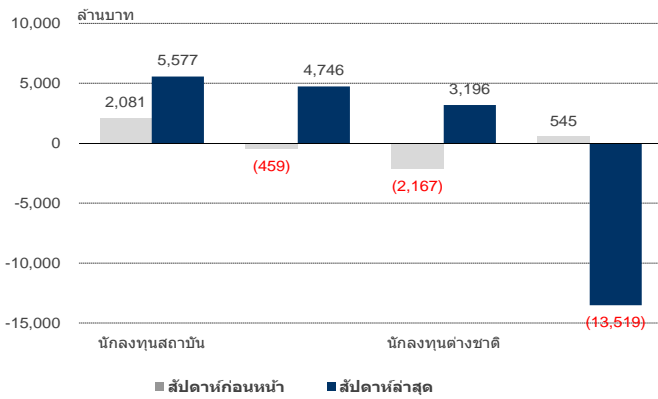
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



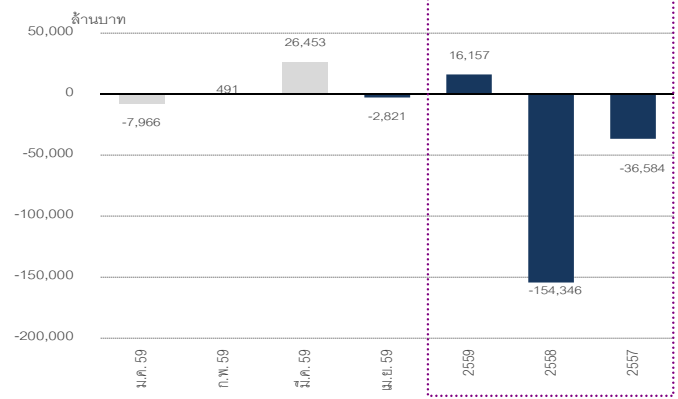
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	18/4/59	ธนาคารกลางเกาหลีใต้ประกาศคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 1.5% (ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 10) หลังเศรษฐกิจเริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัวดีขึ้นทำให้ความจำเป็นที่ต้องลดดอกเบี้ยนโยบายลดลง	0
	20/4/59	ธนาคารกลางจีน (PBOC) อัดฉีดเม็ดเงิน 2.50 แสนล้านหยวน (3.87 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) เข้าสู่ตลาดผ่านข้อตกลงซื้อพันธบัตรโดยมีสัญญาขายคืน (reverse repo) อายุ 7 วัน ซึ่งเป็นกระบวนการที่ธนาคารกลางเข้าซื้อหลักทรัพย์จากธนาคารพาณิชย์ ด้วยข้อตกลงว่าจะขายคืนในอนาคต เพื่อผ่อนคลายภาวะสภาพคล่องตึงตัว	+
	21/4/59	ธนาคารกลางอินโดนีเซียมีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ 6.75% ตามที่ตลาดคาด หลังจากก่อนหน้านี้มีมติลดดอกเบี้ยในการประชุม 3 ครั้งที่ผ่านมาตั้งแต่ต้นปี รวม 0.75% เพื่อหวังกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ และสอดคล้องกับประเทศในภูมิภาค	0
	22/4/59	กระทรวงทรัพยากรมนุษย์และประกันสังคมของจีนเผย อัตราว่างงานในเขตเมืองของจีนในเดือน มี.ค. อยู่ที่ 4.04% ลดลงเล็กน้อยจากช่วงเดียวกันในปีที่ผ่านมาซึ่งอยู่ที่ 4.05% โดยมีการสร้างงานใหม่รวมทั้งสิ้น 3.18 ล้านอัตราในเขตเมืองของจีน และจีนตั้งเป้าสร้างงานใหม่ในเขตเมืองกว่า 10 ล้านอัตราในปี 2559 และควบคุมอัตราว่างงานในเขตเมืองไม่ให้เกิน 4.5%	+
ในประเทศ	18/4/59	สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะรายงานสถานะหนี้สาธารณะคงค้างของไทยในเดือน ก.พ. 2559 ว่ามี 6,005,787.17 ล้านบาท หรือคิดเป็น 44.13% ของจีดีพี และหากเทียบกับเดือนก่อนหน้า หนี้สาธารณะคงค้างเพิ่มขึ้นสุทธิ 25,126.50 ล้านบาท	0
	20/4/59	ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมของไทยในเดือน มี.ค. อยู่ที่ 86.7 ปรับขึ้นจาก 85.1 ในเดือน ก.พ. ค่าดัชนีความเชื่อมั่นที่เพิ่มขึ้นเกิดจากยอดคำสั่งซื้อและยอดขายโดยรวม ปริมาณการผลิต รวมทั้งผลประกอบการที่ดีขึ้น ทั้งนี้เป็นการปรับขึ้นเป็นครั้งแรก หลังปรับลดติดต่อกัน 2	+
	21/4/59	กระทรวงการคลัง เผยรายงานเบื้องต้น ของตัวเลขส่งออกในเดือน มี.ค. มีแนวโน้มขยายตัวราว 9% ต้องติดตามกระทรวงพาณิชย์ที่จะแถลงตัวเลขส่งออกในวันที่ 25 เม.ย. นี้ว่าเป็นอย่างไร ซึ่งสวนทางกับ Consensus ในตลาดที่คาดว่า ส่งออก เดือนมี.ค. จะกลับมาติดลบ 5%	+

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

Warrant Corner

As of: 21 April 2016

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio		Warrant Price	Stock Price	Dilution Factor	Intrinsic Value	Theory Price(B&S)	All-in Premium	Gearing (%)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
ABC-W1	10 Sep 19	0.482	1.00000	3.110	0.38	0.38	0.21	0.00	0.35	59%	3.11	0.67	15%	2.07	0.63	-59%	End of Jun, Dec
ABC-W2	5 Jun 20	1.500	1.00000	1.000	0.10	0.38	0.18	0.00	0.03	321%	3.80	0.26	42%	1.00	0.24	-321%	At the End of Jun, Dec
AEC-W2	10 Apr 17	2.000	1.00000	1.000	0.14	0.45	0.12	0.00	0.00	376%	3.21	0.00	399%	0.01	0.21	-376%	At the End of Jun, Dec
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.22	0.45	0.09	0.00	0.03	171%	2.05	0.25	61%	0.51	0.37	-171%	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	0.63	2.28	0.12	0.25	0.75	15%	3.62	0.75	6%	2.73	0.87	-15%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.00	2.28	0.12	0.00	0.50	54%	nm.	0.54	14%	nm.	0.65	-54%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJD-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	0.42	1.21	0.20	0.00	0.48	53%	3.77	0.67	13%	2.53	0.65	-53%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
AJD-W2	20 Jan 17	0.189	1.00000	1.059	1.01	1.21	0.06	1.01	1.08	-6%	1.27	1.00	-7%	1.27	1.06	6%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
AQ-W3	20 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
BLAND-W4	2 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	0.27	1.49	0.25	0.00	0.20	52%	5.52	0.43	21%	2.39	0.66	-52%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.38	2.48	0.17	0.00	0.42	56%	6.56	0.50	23%	3.29	0.64	-56%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROOK-W4	8 Aug 16	0.208	1.00000	1.000	0.54	0.79	0.03	0.57	0.57	-5%	1.46	0.98	-17%	1.43	1.06	5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTC-W3	28 Dec 20	0.600	1.00000	1.000	0.01	0.11	0.33	0.00	0.01	455%	11.00	0.21	44%	2.27	0.18	-455%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.79	9.10	0.25	0.00	1.23	41%	11.52	0.42	14%	4.86	0.71	-41%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W3	8 Jun 16	1.500	1.00000	1.000	0.16	1.65	0.09	0.14	0.20	1%	10.31	0.75	5%	7.72	0.99	-1%	30 Sep 15, 30 Dec 15, 31 Mar 16 and 8 Jun 16
CCP-W2	30 Sep 16	0.250	1.00000	4.333	2.40	0.82	0.05	2.34	2.44	-2%	1.48	0.99	-4%	1.46	1.02	2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CGD-W3	7 Sep 16	1.800	1.00000	1.000	0.12	1.17	0.25	0.00	0.02	64%	9.75	0.14	267%	1.35	0.61	-64%	The last business day of every 6th month
CGH-W1	5 Jan 18	1.624	1.00000	1.108	0.39	1.70	0.18	0.07	0.46	16%	4.83	0.66	9%	3.18	0.86	-16%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.39	1.70	0.08	0.09	0.49	17%	4.36	0.66	7%	2.86	0.85	-17%	At the End of Jun
CHO-W1	27 Oct 16	0.500	1.00000	1.000	1.63	2.22	0.15	1.46	1.71	-4%	1.36	1.00	-8%	1.36	1.04	4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CIG-W5	30 Sep 16	1.150	1.00000	1.000	0.08	0.65	0.20	0.00	0.01	89%	8.13	0.08	321%	0.65	0.53	-89%	End of every month
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.39	2.22	0.20	0.00	0.29	188%	5.69	0.36	29%	2.05	0.35	-188%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
COLOR-W1	16 Jun 16	3.099	1.00000	1.291	0.52	1.45	0.10	0.00	0.00	142%	3.60	0.00	31245%	0.00	0.41	-142%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CWT-W3	14 May 16	1.000	1.00000	1.000	0.00	1.95	0.15	0.81	0.81	-49%	nm.	1.00	-100%	nm.	1.95	49%	At the End of Jun, Dec
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	5.00	0.59	0.13	3.71	3.84	8%	1.85	0.71	3%	1.31	0.93	-8%	Every 6 Months
DCON-W2	28 Jan 17	0.357	1.00000	1.403	0.40	0.59	0.10	0.29	0.32	9%	2.07	0.88	12%	1.81	0.92	-9%	Every 3 Months after 1st exercise on 31 Jul 16
DCORP-W1	8 May 17	1.871	1.00000	1.603	14.20	10.60	0.11	12.51	14.12	1%	1.20	1.00	1%	1.20	0.99	-1%	8 May 2015, 6 May 2016, 8 May 2017
DIMET-W1	1 Nov 17	0.500	1.00000	1.000	4.20	4.62	0.05	3.92	4.15	2%	1.10	1.00	1%	1.10	0.98	-2%	At the End of Jun, Dec
EARTH-W3	15 Sep 16	1.437	1.00000	1.044	3.06	4.76	0.01	3.44	3.43	-8%	1.62	0.99	-19%	1.60	1.09	8%	Every 15 Mar and 15 Sept
EARTH-W4	15 Sep 19	6.861	1.00000	1.020	0.34	4.76	0.29	0.00	0.83	51%	14.28	0.50	13%	7.09	0.66	-51%	Every 15 Mar and 15 Sept
ECF-W1	29 Jul 17	0.500	1.00000	1.000	2.92	3.60	0.29	2.19	2.99	-5%	1.23	0.98	-4%	1.21	1.05	5%	End of May and November
ECL-W2	23 Feb 18	1.600	1.00000	1.000	0.60	1.72	0.33	0.08	0.52	28%	2.87	0.78	14%	2.25	0.78	-28%	Every August and February
EFORL-W2	22 Aug 16	0.100	1.00000	1.000	0.44	0.66	0.33	0.37	0.51	-18%	1.50	0.99	-45%	1.48	1.22	18%	At the End of May, Nov
EIC-W1	29 May 17	1.000	1.00000	1.313	0.40	0.79	0.16	0.00	0.15	65%	2.59	0.51	58%	1.33	0.61	-65%	At the End of May, Nov
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	1.000	0.40	0.79	0.22	0.00	0.29	77%	1.98	0.72	14%	1.42	0.56	-77%	At the End of Jun, Dec
EMC-W5	30 Oct 17	0.250	1.00000	1.000	0.06	0.18	0.20	0.00	0.03	72%	3.00	0.50	43%	1.50	0.58	-72%	End of Jan Apr Jul and Oct
E-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.16	0.54	0.16	0.00	0.11	189%	3.59	0.45	25%	1.60	0.35	-189%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
E-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.19	0.54	0.12	0.00	0.07	306%	2.84	0.32	35%	0.91	0.25	-306%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W1	15 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.40	0.98	0.05	0.00	0.01	349%	2.45	0.05	137%	0.12	0.22	-349%	End of Jan
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	2.96	5.05	0.20	2.44	3.00	-2%	1.71	0.93	-1%	1.58	1.02	2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.500	1.00000	1.000	2.10	2.80	0.29	1.63	2.17	-7%	1.33	0.96	-4%	1.28	1.08	7%	End of May and Nov
GEL-W4	9 Jun 16	1.200	1.00000	1.000	0.01	0.56	0.19	0.00	0.00	116%	56.00	0.00	30975%	0.00	0.46	-116%	End of Dec
GENCO-W1	18 May 17	1.000	1.00000	1.576	1.11	1.40	0.12	0.55	0.84	22%	1.99	0.87	20%	1.73	0.82	-22%	End of Dec
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	1.63	3.34	0.33	0.89	1.51	9%	2.05	0.89	4%	1.81	0.92	-9%	End of Oct and Apr
GJS-W2	12 Dec 17	2.070	1.00000	0.363	0.02	0.25	0.14	0.00	0.00	750%	4.54	0.00	268%	0.01	0.12	-750%	At the End of Jun, Dec
GJS-W3	7 Feb 20	1.500	1.00000	0.400	0.05	0.25	0.12	0.00	0.00	550%	2.00	0.13	64%	0.26	0.15	-550%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W2	30 Jun 16	1.000	1.00000	1.123	0.00	2.84	0.00	2.07	2.02	-65%	nm.	0.98	-100%	nm.	2.84	65%	Every 30 Jun
GLAND-W3	30 Jun 17	1.000	1.00000	1.073	1.65	2.84	0.01	1.96	1.73	-11%	1.85	0.88	-9%	1.63	1.12	11%	Every 30 Jun
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	1.65	2.84	0.09	1.68	1.46	-7%	1.73	0.79	-3%	1.36	1.07	7%	Every 30 Jun
GREEN-W2	7 Jun 16	1.000	1.00000	1.288	0.39	1.30	0.24	0.29	0.39	0%	4.29	0.98	2%	4.19	1.00	0%	End of Dec
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.62	1.30	0.22	0.23	0.53	25%	2.10	0.84	11%	1.77	0.80	-25%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.04	0.33	0.14	0.00	0.00	794%	1.65	0.06	89%	0.09	0.11	-794%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.05	0.33	0.04	0.00	0.00	809%	1.32	0.05	90%	0.06	0.11	-809%	At the End of Jun, Dec
GUNKUL-W	29 Sep 17	27.000	1.00000	1.000	5.45	25.75	0.06	0.00	5.76	26%	4.72	0.61	17%	2.90	0.79	-26%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IFEC-W1	23 Feb 17	1.000	1.00000	1.207	6.50	7.45	0.02	7.61	7.67	-14%	1.38	0.99	-17%	1.36	1.17	14%	End of Nov 14, Nov15 and 23 Feb 17
IFEC-W2	8 Jul 18	25.000	1.00000	1.000	1.11	7.45	0.19	0.00	0.21	250%	6.71	0.12	76%	0.82	0.29	-250%	End of May 2016 and May 2017
ILINK-W1	23 Jun 16	8.000	1.00000	2.500	0.00	14.90	0.04	16.48	16.50	-46%	nm.	1.00	-97%	nm.	1.86	46%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec

Warrant Corner

As of: 21 April 2016

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio		Warrant Price	Stock Price	Dilution Factor	Intrinsic Value	Theory Price(B&S)	All-in Premium	Gearing (%)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
IRCP-W2	16 May 17	5.250	1.00000	1.200	2.62	6.40	0.21	1.09	2.17	16%	2.93	0.78	15%	2.28	0.86	-16%	Every 15th of 6 Months (May and Nov)
ITD-W1	13 May 19	14.000	1.00000	1.000	1.42	7.60	0.17	0.00	1.31	103%	5.35	0.47	26%	2.49	0.49	-103%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W1	24 Aug 17	36.000	1.00000	1.000	1.54	26.00	0.09	0.00	2.98	44%	16.88	0.40	31%	6.82	0.69	-44%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	1.54	26.00	0.07	0.00	3.66	71%	16.88	0.40	26%	6.74	0.58	-71%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	4.098	1.00000	1.049	0.86	4.34	0.33	0.17	0.03	13%	5.29	0.03	3%	0.15	0.88	-13%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMT-W1	29 Jun 18	18.000	1.00000	1.000	1.96	11.10	0.17	0.00	1.51	80%	5.66	0.42	31%	2.38	0.56	-80%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KCE-W2	19 Jun 16	5.000	1.00000	1.000	67.75	74.25	0.02	68.02	69.01	-2%	1.10	1.00	-12%	1.09	1.02	2%	Every 1-10th of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.488	1.00000	1.025	0.30	0.71	0.29	0.16	0.25	10%	2.43	0.77	5%	1.87	0.91	-10%	Every 23rd of March
L&E-W3	15 Jun 17	2.100	1.00000	1.000	0.00	3.64	0.09	1.40	1.49	-42%	nm.	0.88	-38%	nm.	1.73	42%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
LH-W3	5 May 17	3.500	1.00000	1.000	5.20	8.95	0.02	5.34	5.02	-3%	1.72	0.91	-3%	1.57	1.03	3%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
LOXLEY-W	30 Sep 17	7.000	1.00000	1.000	0.94	2.52	0.03	0.00	0.05	215%	2.68	0.09	121%	0.24	0.32	-215%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MACO-W1	2 Nov 17	2.000	1.00000	1.000	0.23	1.08	0.20	0.00	0.07	106%	4.70	0.25	60%	1.18	0.48	-106%	End of Quarter
MBAX-W1	17 Aug 17	2.500	1.00000	1.000	2.92	6.10	0.24	2.73	3.01	-11%	2.09	0.88	-9%	1.83	1.13	11%	Every 17 Feb and 17 Aug
MFC-W1	30 Mar 18	18.000	1.00000	1.000	5.25	25.75	0.33	5.19	7.18	-10%	4.90	0.73	-5%	3.56	1.11	10%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MILL-W2	28 May 16	1.712	1.00000	1.460	0.01	1.33	0.17	0.00	0.01	29%	194.18	0.07	1155%	13.30	0.77	-29%	At the End of Jun, Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.32	1.33	0.15	0.00	0.19	150%	4.16	0.38	28%	1.58	0.40	-150%	End of Jun, Dec
MINT-W5	3 Nov 17	36.364	1.00000	1.100	5.20	38.50	0.05	2.24	11.42	7%	8.14	0.68	4%	5.51	0.94	-7%	Every 25 of Feb, May, Aug and Nov
MONO-W1	17 Oct 19	2.500	1.00000	1.000	0.51	2.54	0.32	0.03	0.83	19%	4.98	0.76	5%	3.81	0.84	-19%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	3.86	4.98	0.14	3.42	3.74	-2%	1.29	0.94	-1%	1.21	1.02	2%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.20	0.72	0.23	0.00	0.14	67%	3.60	0.55	27%	1.99	0.60	-67%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.86	2.52	0.25	0.00	0.53	53%	2.93	0.58	21%	1.69	0.65	-53%	Every 15 Jun and Dec
NCL-W1	19 Jan 18	4.000	1.00000	1.000	0.41	1.99	0.25	0.00	0.15	122%	4.85	0.30	58%	1.46	0.45	-122%	At the End of Jun, Dec
NEP-W2	15 Dec 16	0.500	1.00000	1.000	0.06	0.47	0.25	0.00	0.06	19%	7.83	0.58	31%	4.57	0.84	-19%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W3	14 Sep 16	2.600	1.00000	0.387	0.00	0.18	0.03	0.00	0.00	1344%	nm.	0.00	79196%	nm.	0.07	-1344%	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	176%	0.00	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	0.49	29%	2.21	0.55	-83%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	1.20	2.46	0.33	0.00	0.44	111%	2.05	0.53	40%	1.08	0.47	-111%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.43	1.43	0.18	0.35	0.55	0%	3.33	0.80	0%	2.67	1.00	0%	Every 15 Jun and Dec
NPP-W1	30 May 16	1.000	1.00000	1.543	0.59	1.56	0.13	0.75	0.83	-11%	4.08	1.00	-68%	4.07	1.13	11%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
NPP-W2	9 Mar 18	1.800	1.00000	1.000	0.69	1.56	0.06	0.00	0.38	60%	2.26	0.61	28%	1.38	0.63	-60%	March 9, 2018
NUSA-W1	31 May 16	1.000	1.00000	1.023	0.01	0.58	0.07	0.00	0.00	74%	59.33	0.00	15650%	0.04	0.57	-74%	At the End of May, Nov
NUSA-W2	21 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.26	0.58	0.04	0.00	0.07	117%	2.23	0.36	56%	0.80	0.46	-117%	At the End of May, Nov
PAE-W1	2 Nov 16	0.500	1.00000	1.000	0.01	0.05	0.33	0.00	0.00	920%	5.00	0.00	7625%	0.00	0.10	-920%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
PL-W1	15 Jun 18	4.000	1.00000	1.000	1.27	3.66	0.08	0.00	0.81	44%	2.88	0.55	18%	1.57	0.69	-44%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
POLAR-W2	28 Jun 16	6.900	1.00000	0.058	0.01	0.14	0.03	0.00	0.00	4952%	0.81	0.00	#####	0.00	0.02	-4952%	At the End of Jun, Dec
POLAR-W3	1 Feb 18	2.000	1.00000	1.000	0.01	0.14	0.27	0.00	0.00	1336%	14.00	0.00	345%	0.00	0.07	-1336%	At the End of Dec
PPM-W1	19 May 17	7.000	1.00000	1.000	1.03	4.60	0.33	0.00	0.37	75%	4.47	0.39	68%	1.73	0.57	-75%	At the End of Jun, Dec
PRINC-W1	30 Sep 16	1.200	1.00000	1.000	1.76	3.04	0.31	1.27	1.83	-3%	1.73	1.00	-6%	1.73	1.03	3%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSL-W1	15 Jun 18	17.500	1.00000	1.000	2.26	6.95	0.03	0.00	0.46	184%	3.08	0.22	63%	0.68	0.35	-184%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.27	0.49	0.09	0.00	0.17	57%	1.81	0.71	18%	1.29	0.64	-57%	Last working day of Jan, Jul
RML-W4	14 Jun 18	1.970	1.00000	1.000	0.26	1.32	0.20	0.00	0.17	69%	5.08	0.41	28%	2.09	0.59	-69%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ROJNA-W3	18 Jul 16	3.920	1.00000	1.021	1.30	5.65	0.02	1.72	1.72	-8%	4.44	0.93	-29%	4.11	1.09	8%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.76	1.94	0.33	0.23	0.71	22%	2.55	0.84	9%	2.14	0.82	-22%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	45.000	1.00000	1.000	1.09	16.50	0.17	0.00	0.47	179%	15.14	0.13	75%	1.93	0.36	-179%	19 th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	60.000	1.00000	1.000	11.10	44.50	0.04	0.00	15.00	60%	4.01	0.65	12%	2.59	0.63	-60%	At the End of May, Nov
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	0.89	3.46	0.09	0.00	0.27	359%	3.89	0.22	45%	0.86	0.22	-359%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	0.84	3.46	0.09	0.00	0.57	791%	4.12	0.33	27%	1.37	0.11	-791%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIRI-W2	24 Nov 17	2.500	1.00000	1.000	0.11	1.53	0.19	0.00	0.10	71%	13.91	0.26	40%	3.63	0.59	-71%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.54	1.44	0.29	0.14	0.49	24%	2.67	0.80	12%	2.15	0.80	-24%	At the End of Jun, Dec
SMM-W3	25 Nov 16	1.500	1.00000	1.000	0.49	1.57	0.20	0.06	0.30	27%	3.20	0.71	49%	2.29	0.79	-27%	Every 25th of Month
STAR-W2	4 Jun 16	2.900	1.00000	1.000	2.14	5.90	0.20	2.40	2.84	-15%	2.76	1.00	-73%	2.76	1.17	15%	Every 3rd of Jun
SUPER-W3	31 Mar 17	4.000	1.00000	1.000	0.17	1.52	0.07	0.00	0.01	174%	8.94	0.05	192%	0.43	0.36	-174%	End of Feb, May, Aug, Nov 2016 and Mar 2017
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.40	2.66	0.20	0.00	0.43	65%	6.65	0.46	20%	3.06	0.60	-65%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	2.10	5.40	0.01	0.95	2.38	21%	2.57	0.74	5%	1.91	0.83	-21%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.61	5.05	0.22	0.00	0.42	209%	8.28	0.28	42%	2.31	0.32	-209%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	2.000	1.00000	1.000	1.18	3.42	0.33	0.95	1.66	-7%	2.90	0.86	-2%	2.50	1.08	7%	End of Dec
TAPAC-W2	1 May 17	2.100	1.00000	1.000	12.00	14.80	0.24	9.62	12.50	-5%	1.23	0.99	-5%	1.23	1.05	5%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	1.20	1.35	0.00	0.71	0.71	28%	1.43	0.76	13%	1.08	0.78	-28%	At the End of Feb May, Aug, Nov

Warrant Corner

As of:

21 April 2016

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio		Warrant Price	Stock Price	Dilution Factor	Intrinsic Value	Theory Price(B&S)	All-in Premium	Gearing (%)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.77	1.35	0.08	0.62	0.64	6%	2.17	0.58	1%	1.27	0.95	-6%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.66	1.35	0.24	0.38	0.50	11%	2.27	0.55	1%	1.24	0.90	-11%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCCM-W1	26 Aug 16	2.000	1.00000	1.000	1.82	3.88	0.24	1.42	1.85	-2%	2.13	0.99	-4%	2.11	1.02	2%	At the End of Mar, Sep
TFD-W2	14 May 16	4.853	1.00000	1.030	0.00	2.52	0.13	0.00	0.00	93%	nm.	0.00	3285639%	nm.	0.52	-93%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W3	14 May 16	5.000	1.00000	1.000	0.00	2.52	0.17	0.00	0.00	98%	nm.	0.00	5275818%	nm.	0.50	-98%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TGPRO-W1	28 Apr 17	0.200	1.00000	1.000	0.04	0.18	0.19	0.00	0.03	33%	4.50	0.59	33%	2.64	0.75	-33%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TH-W1	9 Sep 17	1.000	1.00000	1.352	0.38	0.90	0.08	0.00	0.25	42%	3.20	0.60	29%	1.92	0.70	-42%	At the End of Sep
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.33	0.90	0.25	0.00	0.33	48%	2.73	0.75	10%	2.05	0.68	-48%	At the End of Jun
TMC-W1	17 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	1.25	2.38	0.33	0.59	1.11	16%	1.90	0.93	9%	1.78	0.87	-16%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	1.06	2.88	0.14	0.75	1.15	6%	2.72	0.78	2%	2.11	0.94	-6%	At the End of Apr, Oct
TPAC-W1	21 May 16	5.000	1.00000	1.000	0.00	7.10	0.07	1.96	1.96	-30%	nm.	0.99	-99%	nm.	1.42	30%	At the End of Mar, Sep
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	1.35	3.46	0.18	0.38	1.24	26%	2.56	0.78	11%	2.01	0.80	-26%	End of Quarter
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.16	0.47	0.23	0.00	0.03	189%	2.94	0.26	63%	0.75	0.35	-189%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	2.000	1.00000	1.000	4.28	6.90	0.33	3.27	4.57	-9%	1.61	0.95	-3%	1.52	1.10	9%	At the End of May
TTA-W4	1 Mar 17	17.359	1.00000	1.066	0.98	9.10	0.05	0.00	0.25	101%	9.90	0.14	125%	1.36	0.50	-101%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TTA-W5	28 Feb 19	18.383	1.00000	1.006	1.52	9.10	0.09	0.00	1.28	119%	6.03	0.38	31%	2.31	0.46	-119%	End of Quarter
TT-W2	8 Dec 16	0.100	1.00000	1.047	0.49	0.63	0.06	0.52	0.55	-10%	1.35	1.00	-15%	1.35	1.11	10%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TVD-W1	14 Jul 16	2.531	1.00000	1.383	0.70	1.93	0.05	0.00	0.05	57%	3.81	0.18	617%	0.68	0.64	-57%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.04	0.12	0.19	0.00	0.00	754%	4.78	0.01	154%	0.06	0.12	-754%	9th Aug 2018
TWZ-W3	22 Jun 17	0.299	1.00000	1.003	0.11	0.26	0.06	0.00	0.05	57%	2.37	0.55	47%	1.30	0.64	-57%	At the End of Dec
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.02	0.26	0.30	0.00	0.01	177%	13.00	0.19	62%	2.51	0.36	-177%	At the End of Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.66	1.07	0.04	0.00	0.03	242%	1.62	0.13	109%	0.21	0.29	-242%	22nd Dec 17
UREKA-W1	21 Apr 17	0.500	1.00000	1.000	0.75	1.25	0.33	0.50	0.76	0%	1.67	1.00	0%	1.66	1.00	0%	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	0.49	27%	1.48	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.11	0.19	0.30	0.06	0.10	11%	1.73	0.91	3%	1.57	0.90	-11%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	2.000	0.99	4.68	0.20	0.00	1.35	60%	9.45	0.45	23%	4.24	0.62	-60%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.93	2.86	0.07	1.72	1.95	2%	1.48	0.91	1%	1.35	0.98	-2%	At the End of Sept
WHA-W1	4 Mar 20	3.431	1.00000	10.201	7.00	3.00	0.08	0.00	11.14	37%	4.37	0.70	9%	3.06	0.73	-37%	Every 25 of Jun and Dec
WIK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	0.87	2.86	0.21	0.00	0.33	105%	3.29	0.37	40%	1.21	0.49	-105%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	12.40	42.25	0.05	3.95	17.06	20%	3.41	0.74	5%	2.52	0.84	-20%	25th of Feb, May, Aug and Nov

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 21/04/16 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			BVS (B)			PBV (X)			DPS (B)		Yield (%)				
								15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	16F	17F	16F	17F
AGRO & FOOD INDUSTRY																													
Agribusiness																													
							50.68	2,693	2,318	2,718				15.14	17.60	15.01				1.15	1.12	1.07			2.4	2.8			
GFPT	Switch	13.20	13.00	-2%	0.62	39.4	16.55	1,195	1,260	1,407	1.0	1.0	1.1	13.9	13.1	11.8	7.5	8.3	9.2	1.8	1.6	1.4	0.30	0.34	2.3	2.6			
STA	Switch	13.40	11.50	-14%	0.67	54.4	17.15	1,118	525	737	0.9	0.4	0.6	15.3	32.7	23.3	16.6	16.5	16.7	0.8	0.8	0.8	0.25	0.35	1.8	2.6			
TWPC	BUY	8.05	7.89	-2%	0.58	51.9	7.09	380	533	574	0.4	0.6	0.7	18.6	13.3	12.4	5.4	5.6	5.9	1.5	1.4	1.4	0.30	0.33	3.8	4.0			
Foods & Beverages																													
							646.97	31,302	33,909	37,251				20.31	18.69					2.42	2.25	2.13			2.7	2.9			
BR	BUY	7.05	9.00	28%	1.37	52.5	6.44	550	641	717	0.6	0.7	0.8	11.7	10.0	9.0	5.1	5.5	5.9	1.4	1.3	1.2	0.35	0.39	5.0	5.6			
CPF	BUY	25.75	28.00	9%	1.51	53.3	199.38	11,059	11,810	13,346	1.5	1.6	1.8	17.2	16.1	14.3	15.5	17.2	18.1	1.7	1.5	1.4	0.80	0.90	3.1	3.5			
ICHI	BUY	12.70	14.90	17%	1.22	35.0	16.51	813	922	1,175	0.6	0.7	0.9	20.3	17.9	14.0	4.6	4.8	5.4	2.7	2.6	2.4	0.35	0.45	2.8	3.6			
KSL	BUY	4.08	4.82	18%	0.95	20.3	17.99	815	1,124	1,166	0.2	0.3	0.3	20.1	16.0	15.4	3.3	3.2	3.3	1.2	1.3	1.2	0.13	0.14	3.3	3.4			
M	BUY	54.00	60.00	11%	0.27	21.3	49.15	1,856	1,992	2,146	2.0	2.2	2.3	26.5	24.8	23.1	14.3	14.4	14.6	3.8	3.7	3.7	2.00	2.10	3.7	3.9			
MINT	BUY	38.50	44.00	14%	1.02	50.9	169.49	7,040	5,790	6,513	1.6	1.3	1.4	24.1	29.7	27.4	10.0	11.3	12.8	3.8	3.4	3.0	0.41	0.45	1.1	1.2			
OISHI	BUY	82.00	92.50	13%	0.30	20.3	15.38	712	825	874	3.8	4.4	4.7	21.6	18.6	17.6	21.7	24.1	26.5	3.8	3.4	3.1	2.20	2.33	2.7	2.8			
SAPPE	BUY	15.90	20.00	26%	0.31	25.0	4.79	301	382	445	1.0	1.3	1.5	15.9	12.5	10.7	5.7	6.4	7.3	2.8	2.5	2.2	0.51	0.59	3.2	3.7			
TFG	BUY	1.62	1.80	11%	0.81	20.3	8.26	(1,574)	503	1,059	-0.3	0.1	0.2	NM	16.4	7.8	0.9	1.0	1.2	1.8	1.7	1.4	-	-	-	-			
TKN	Switch	10.50	8.20	-22%	1.15	29.1	14.49	397	488	594	0.3	0.4	0.4	36.5	29.7	24.4	5.3	6.9	7.9	2.0	1.5	1.3	0.14	0.17	1.3	1.6			
TU	BUY	22.50	25.00	11%	0.49	63.9	107.37	5,302	6,726	7,301	1.1	1.4	1.5	20.2	16.0	14.7	9.6	10.3	11.1	2.3	2.2	2.0	0.70	0.77	3.1	3.4			
TVO	BUY	25.25	31.26	24%	0.30	53.1	20.42	1,903	1,806	1,915	2.4	2.2	2.4	10.7	11.3	10.7	9.3	9.7	10.1	2.7	2.6	2.5	1.90	1.92	7.5	7.6			
Consumer Products																													
Home & Office																													
							4.57	127	230	321				34.36	18.29	13.09				1.37	1.04	0.97			1.2	2.8			
SIAM	BUY	3.04	4.86	60%	0.89	38.3	1.80	13	102	186	0.0	0.2	0.3	152.0	17.9	9.8	3.8	3.9	4.1	0.8	0.8	0.7	-	0.11	-	3.5			
FINANCIALS																													
Banking																													
							1,928.79	191,953	199,171	225,606				10.05	9.75	8.61				1.20	1.11	1.02			3.6	2.6			
BAY	SELL	35.00	35.00	0%	1.36	23.1	257.45	18,634	20,057	21,988	2.5	2.7	3.0	13.8	12.8	11.7	25.9	27.5	29.3	1.4	1.3	1.2	0.90	1.00	2.6	2.9			
BBL	BUY	166.50	180.00	8%	1.18	97.5	317.82	34,181	34,357	37,919	17.9	18.0	19.9	9.3	9.3	8.4	189.6	201.3	214.2	0.9	0.8	0.8	6.75	7.00	4.1	4.2			
KBANK	BUY	166.00	238.00	43%	1.30	78.5	397.28	39,474	41,060	48,333	16.5	17.2	20.2	10.1	9.7	8.2	119.4	132.6	148.3	1.4	1.3	1.1	4.00	4.50	2.4	2.7			
KKP	BUY	44.50	47.50	7%	1.00	76.5	37.68	3,317	3,805	4,018	3.9	4.5	4.7	11.4	9.9	9.4	45.1	47.2	49.5	1.0	0.9	0.9	2.15	2.26	4.8	5.1			
KTB	Switch	17.80	19.30	8%	1.21	44.9	248.87	28,494	30,426	34,216	2.0	2.2	2.4	8.7	8.2	7.3	17.6	18.9	20.4	1.0	0.9	0.9	0.87	0.98	4.9	5.5			
LHBANK	BUY	1.80	2.10	17%	0.64	26.5	24.55	1,652	2,168	2,774	0.1	0.1	0.1	14.9	17.6	13.7	1.3	1.5	1.5	1.4	1.2	1.2	0.03	0.04	1.6	2.0			
SCB	Switch	135.00	132.00	-2%	1.47	63.9	458.89	47,182	46,359	52,354	13.9	13.6	15.4	9.7	9.9	8.8	90.5	73.1	84.1	1.5	1.8	1.6	5.50	6.00	4.1	4.4			
TCAP	BUY	36.50	46.50	27%	0.70	82.0	46.64	5,437	6,553	7,447	4.3	5.1	5.8	8.6	7.1	6.3	41.2	44.8	48.9	0.9	0.8	0.7	1.54	1.75	4.2	4.8			
TISCO	BUY	46.50	50.00	8%	0.86	75.0	37.23	4,250	4,599	5,174	5.3	5.7	6.5	8.8	8.1	7.2	35.2	38.7	42.6	1.3	1.2	1.1	2.87	3.23	6.2	6.9			
TMB	BUY	2.34	2.70	15%	1.25	43.9	102.37	9,333	9,787	11,383	0.2	0.2	0.3	10.9	10.4	9.0	1.7	1.9	2.0	1.3	1.2	1.2	0.09	0.10	3.8	4.5			
Finance																													
							214.56	10,543	12,122	13,872				20.06	17.65	#DIV/0!				2.78	2.56	#####			3.0	#DIV/0!			
AEONTS	BUY	95.00	127.00	34%	0.31	29.9	23.75	2,410	2,628	2,870	9.6	10.5	11.5	9.9	9.0	8.3	48.0	54.9	62.3	2.0	1.7	1.5	3.68	4.02	3.9	4.2			
ASK	BUY	18.40	23.00	25%	0.39	40.6	6.47	681	765	857	1.9	2.2	2.4	9.5	8.5	7.6	12.4	13.2	14.1	1.5	1.4	1.3	1.55	1.65	8.4	9.0			
CGH	SELL	1.70	1.16	-32%	0.22	54.9	7.37	162	171	172	0.1	0.1	0.1	26.9	25.5	25.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	0.05	0.12	3.1	7.1			
CNS	SELL	2.36	2.60	10%	0.24	14.2	5.08	416	395	395	0.2	0.2	0.2	12.2	12.9	12.8	2.5	2.7	2.7	0.9	0.9	0.9	0.11	0.11	4.7	4.7			
FSS	Switch	2.84	3.53	24%	0.36	38.1	1.65	194	209	209	0.4	0.4	0.5	8.1	7.5	6.3	4.2	4.4	4.6	0.7	0.6	0.6	0.15	0.63	5.3	22.3			
GBX	SELL	0.76	0.89	17%	0.63	60.9	0.83	22	33	33	0.0	0.0	0.0	36.9	25.1	25.0	1.3	1.3	1.3	0.6	0.6	0.6	0.01	0.04	1.2	5.2			
GL	0	21.30	16.25	-24%	1.34	33.1	32.49	583	807	1,169	0.4	0.5	0.8	55.8	40.3	27.8	4.8	5.1	5.5	4.4	4.2	3.8	0.32	0.46	1.5	2.2			
IFS	BUY	2.48	3.10	25%	0.33	26.1	1.17	117	123	136	0.2	0.3	0.3	10.0	9.5	8.6	2.3	2.5	2.6	1.1	1.0	0.9	0.13	0.14	5.3	5.8			
JMT	BUY	11.10	14.50	31%	0.49	24.9	4.11	95	110	185	0.3	0.3	0.5	43.4	37.4	22.2	4.5	4.6	4.8	2.5	2.4	2.3	0.18	0.30	1.6	2.7			
KCAR	Switch	8.95	10.80	21%	0.26	26.6	2.24	203	226	253	0.8	0.9	1.0	11.0	9.9	8.8	7.1	7.4	7.9	1.3	1.2	1.1	0.54	0.61	6.1	6.8			
KGI	Switch	3.60	3.50	-3%	0.49	65.0	7.17	580	580	580	0.3	0.3	0.3	12.4	12.4	12.4	2.5	2.5	2.6	1.4	1.4	1.4	0.27	0.27	7.4	7.4			
MBKET	Switch	22.60	24.40	8%	0.28	16.5	12.90	1,019	996	996	1.8	1.7	1.7	12.7	12.9	12.9	8.4	8.9	9.2	2.7	2.5	2.5	1.40	1.40	6.2	6.2			
MTLS	BUY	20.20	30.50	51%	0.64	20.1	42.82	825	1,123	1,431	0.4	0.5	0.7	51.9	38.1	29.9	2.7	3.0	3.5	7.6	6.7	5.8	0.26	0.34	1.3	1.7			
S11	BUY	8.90	11.25	26%	1.31	28.2	5.46	353	459	566	0.6	0.7	0.9	15.5	11.9	9.6	2.8	3.3	3.9	3.2	2.7	2.3	0.30	0.37	3.4	4.1			
SAWAD	BUY	44.50	64.00	44%	0.61	43.3	45.39	1,335	1,807																				

Earnings Guide																												
Company	Rec. L/T 3 months	Price 21/04/16 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			BVS (B)			PBV (X)			DPS (B)		Yield (%)			
								15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	16F	17F	16F	17F	16F	17F
								15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	16F	17F	16F
THREL	Switch	10.50	12.00	14%	0.13	57.9	6.30	389	432	498	0.6	0.7	0.8	16.2	14.6	12.7	2.1	2.3	nm.	4.9	4.5	4.1	0.52	0.60	5.0	5.7		
INDUSTRIALS																												
Automotive							43.70	3,890	3,425	3,813				10.74	11.16	10.02				1.12	1.11	1.04			2.8	3.0		
AH	BUY	11.00	12.35	12%	0.75	44.4	3.55	313	362	414	1.0	1.1	1.3	11.3	9.8	8.6	18.0	18.8	19.8	0.6	0.6	0.6	0.30	0.32	2.7	2.9		
IHL	SELL	7.55	5.45	-28%	0.11	24.2	3.17	202	191	206	0.5	0.5	0.5	15.7	16.6	15.4	2.7	2.9	3.1	2.8	2.6	2.5	0.33	0.35	4.4	4.6		
IRC	BUY	19.30	24.00	24%	0.47	28.0	3.86	442	436	477	2.2	2.2	2.4	8.7	8.8	8.1	14.3	15.6	17.1	1.3	1.2	1.1	0.87	0.95	4.5	4.9		
PCSGH	SELL	5.65	4.35	-23%	0.51	24.9	8.73	542	560	614	0.4	0.4	0.4	16.1	15.6	14.2	3.2	3.3	3.4	1.8	1.7	1.7	0.25	0.28	4.5	4.9		
SAT	BUY	14.20	20.50	44%	0.42	55.4	6.04	642	726	842	1.5	1.7	2.0	9.4	8.3	7.2	13.0	14.2	15.6	1.1	1.0	0.9	0.65	0.72	4.6	5.1		
STANLY	Switch	168.00	180.00	7%	0.19	39.5	12.87	1,203	1,149	1,260	15.7	15.0	16.4	10.7	11.2	10.2	160.5	169.5	180.4	1.0	1.0	0.9	5.00	5.40	3.0	3.2		
Industrial Materials & Machinery							12.03	767	666	745				14.82	12.03	10.76				1.79	2.02	1.86			4.7	5.3		
SNC	BUY	16.40	19.00	16%	0.70	44.3	4.72	410	456	503	1.4	1.6	1.7	11.5	10.4	9.4	8.2	9.1	9.9	2.0	1.8	1.7	0.95	1.05	5.8	6.4		
Petrochem & Chemicals							449.22	21,645	32,154	35,402				14.67	12.46	11.04				0.93	1.18	1.09			3.5	3.9		
IVL	BUY	26.00	29.00	12%	1.64	33.5	125.17	1,675	6,609	7,215	1.4	1.5	1.8	18.9	17.3	14.8	17.2	17.7	18.9	1.5	1.5	1.4	0.55	0.60	2.1	2.3		
PTTGC	BUY	63.00	67.00	6%	2.03	51.1	284.06	19,820	25,378	28,187	4.4	5.6	6.3	14.3	11.2	10.1	56.9	56.1	59.6	1.1	1.1	1.1	2.53	2.81	4.0	4.5		
Packaging							4.57	127	230	321				34.36	18.29	13.09				1.37	1.04	0.97			1.2	2.8		
SITHAI	BUY	2.10	2.54	21%	0.50	52.2	5.69	445	492	544	0.2	0.2	0.2	12.8	11.6	10.5	1.8	2.0	2.1	1.1	1.1	1.0	0.10	0.11	4.8	5.3		
Steel							33.21	(39,546)	1,008	1,672				NM	20.96	12.63				-1.36	-1.38	-1.44			4.2	3.8		
BIBM	Switch	1.00	1.15	15%	0.69	29.3	1.13	(86)	94	71	-0.1	0.1	0.1	NM	12.0	15.8	1.6	1.6	1.6	0.6	0.6	0.6	0.06	0.04	5.8	4.4		
MCS	BUY	10.90	15.75	45%	0.97	74.9	5.45	618	656	695	1.2	1.3	1.4	8.8	8.3	7.8	4.7	5.4	6.0	2.3	2.0	1.8	0.72	0.76	6.6	7.0		
SMIT	Switch	3.88	4.10	6%	0.20	43.2	2.06	159	181	189	0.3	0.3	0.4	12.9	11.4	10.9	3.9	4.0	4.1	1.0	1.0	0.9	-	-	-	-		
TMT	BUY	10.50	13.18	25%	0.26	21.7	4.57	321	574	455	0.7	1.3	1.0	14.3	8.0	10.1	5.1	5.7	5.7	2.1	1.8	1.8	1.05	0.84	10.0	8.0		
TSTH	Switch	0.71	0.48	-32%	0.71	32.1	5.98	30	63	80	0.0	0.0	0.0	198.8	94.6	74.7	1.0	1.0	1.0	0.7	0.7	0.7	-	-	-	-		
PROPERTY & CONSTRUCTION																												
Construction Materials							842.57	59,179	65,777	67,748				14.15	12.74	12.37				2.65	2.38	2.16			3.4	3.7		
DCC	Switch	4.34	3.95	-9%	0.38	40.1	28.33	1,372	1,461	1,593	0.2	0.2	0.2	20.6	19.4	17.8	0.5	0.5	0.5	9.1	8.5	8.2	0.22	0.24	5.2	5.6		
DRT	BUY	4.48	5.10	14%	0.17	35.8	4.69	331	353	434	0.3	0.3	0.4	14.2	13.3	10.8	2.2	2.3	2.4	2.0	2.0	1.9	0.30	0.35	6.7	7.8		
EPG	BUY	13.90	19.00	37%	0.21	25.0	38.92	628	1,477	1,656	0.2	0.5	0.6	62.0	26.3	23.5	2.9	3.4	3.8	4.7	4.1	3.7	0.18	0.21	1.3	1.5		
SCC	BUY	486.00	595.00	22%	1.13	67.7	583.20	45,400	49,200	49,183	37.8	41.0	41.0	12.8	11.9	11.9	171.8	195.8	218.8	2.8	2.5	2.2	17.00	18.00	3.5	3.7		
SCCC	BUY	328.00	390.00	19%	0.88	27.6	75.44	4,579	4,983	5,380	19.9	21.7	23.4	16.5	15.1	14.0	96.1	102.7	110.1	3.4	3.2	3.0	15.00	16.00	4.6	4.9		
TASCO	BUY	25.50	39.00	53%	0.87	36.1	39.37	5,079	4,665	5,001	3.3	3.0	3.2	7.8	8.5	8.0	6.7	9.2	11.8	3.8	2.8	2.2	0.80	1.00	3.1	3.9		
TPIPL	BUY	2.58	2.77	7%	1.44	41.5	52.09	364	2,070	2,827	0.0	0.1	0.1	143.2	25.2	18.4	2.8	2.8	2.8	0.9	0.9	0.9	0.04	0.04	1.4	1.6		
VNG	BUY	11.90	15.00	26%	0.81	27.3	18.65	1,426	1,567	1,676	1.1	1.2	1.3	10.9	9.9	9.3	4.8	5.3	5.9	2.5	2.2	2.0	0.50	0.55	4.2	4.6		
Construction Services							208.54	9,942	10,908	12,361				19.81	17.55	15.25				2.31	2.11	1.96			2.7	3.1		
BJCHI	BUY	7.30	10.00	37%	0.90	25.2	11.68	1,320	1,333	1,337	0.8	0.8	0.8	8.8	8.8	8.7	3.5	3.8	4.2	2.1	1.9	1.7	0.50	0.50	6.8	6.8		
CK	BUY	25.50	31.50	24%	0.69	61.2	43.19	2,193	1,765	2,332	1.3	1.0	1.4	19.7	24.5	18.5	12.3	12.8	13.6	2.1	2.0	1.9	0.55	0.55	2.2	2.2		
ITD	Switch	7.60	7.00	-8%	1.47	70.3	40.13	(362)	971	1,080	-0.1	0.2	0.2	NM	41.3	37.2	2.5	2.7	2.9	3.0	2.8	2.6	-	0.05	-	0.7		
NWR	BUY	1.31	1.45	10%	1.32	89.1	3.39	(174)	96	139	-0.1	0.0	0.1	NM	35.3	24.4	1.4	1.5	1.5	0.9	0.9	0.9	0.01	0.02	1.1	1.6		
PYLON	Switch	10.90	10.40	-5%	0.84	38.6	1.64	202	244	256	0.5	0.6	0.7	20.2	16.8	16.0	2.4	2.5	2.7	4.5	4.3	4.1	0.55	0.57	5.0	5.2		
SEAFCO	BUY	9.45	10.45	11%	0.64	62.4	2.89	153	205	209	0.5	0.7	0.7	18.8	14.1	13.8	3.2	3.6	3.9	2.9	2.6	2.4	0.35	0.40	3.7	4.2		
SRICHA	SELL	13.30	15.00	13%	0.83	42.1	4.12	339	392	437	1.1	1.3	1.4	12.1	10.6	9.7	6.5	6.6	6.5	2.0	2.0	2.0	1.50	1.75	11.3	13.2		
STEC	Switch	23.10	21.00	-9%	0.82	70.6	35.23	1,527	1,244	1,532	1.0	0.8	1.0	23.1	28.3	23.0	6.2	6.7	7.3	3.7	3.4	3.2	0.45	0.45	1.9	1.9		
STPI	BUY	10.70	17.70	65%	1.37	66.9	17.39	2,595	2,397	2,711	1.6	1.5	1.7	6.7	7.3	6.4	6.1	7.0	8.0	1.8	1.5	1.3	0.60	0.65	5.6	6.1		
SYNTEC	BUY	2.94	3.60	22%	1.09	74.4	4.70	640	411	420	0.4	0.3	0.3	7.3	11.4	11.2	2.3	2.4	2.6	1.3	1.2	1.1	0.10	0.10	3.4	3.4		
TTCL	BUY	16.30	27.20	67%	1.02	55.0	9.13	423	655	870	0.8	1.2	1.6	21.6	13.9	10.5	11.2	12.2	13.3	1.5	1.3	1.2	0.80	1.00	4.9	6.1		
UNIQ	BUY	18.60	20.00	8%	1.22	58.6	20.11	713	865	1,038	0.7	0.8	1.0	28.2	23.3	19.4	5.7	6.2	6.9	3.3	3.0	2.7	0.28	0.34	1.5	1.8		
Property							714.48	52,911	55,929	59,216				12.80	12.13	11.35				1.96	1.78	1.65			3.6	4.2		
AMATA	Switch	12.20	14.17	16%	0.75	71.1	13.02	1,216	945	1,098	1.1	0.9	1.0	10.7	13.8	11.9	10.5	11.0	11.6	1.2	1.1	1.1	0.35	0.41	2.9	3.4		
ANAN	BUY	3.82	4.40	15%	0.94	44.3	12.73	1,207	1,334	1,744	0.4	0.4	0.5	10.6	9.5	7.3	2.6	2.9	3.3	1.5	1.3	1.2	0.11	0.14	2.8	3.7		
AP	BUY	6.15	8.86	44%	0.57	64.0	19.35	2,623	2,786	3,043	0.8	0.9	1.0	7.4	6.9	6.4	5.6	6.2	6.8	1.1	1.0	0.9	0.31	0.34	5.0	5.5		
CPN	BUY	54.75	63.																									

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T	Price 21/04/16 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			BVS (B)			PBV (X)			DPS (B)		Yield (%)				
								15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	16F	17F	16F	17F
								3 months																					
SF	BUY	6.10	8.85	45%	0.53	47.7	10.84	1,408	1,015	1,094	0.8	0.6	0.6	7.7	10.7	9.9	4.6	5.0	5.4	1.3	1.2	1.1	0.16	0.18	2.6	3.0			
SIRI	BUY	1.53	1.83	20%	0.77	85.8	21.86	3,506	2,612	2,429	0.2	0.2	0.2	6.2	8.4	9.0	1.9	2.0	2.0	0.8	0.8	0.7	0.10	0.09	6.6	6.1			
SPALI	BUY	19.50	26.70	37%	0.59	71.2	33.47	4,349	4,583	5,014	2.5	2.7	2.9	7.7	7.3	6.7	11.6	13.2	15.0	1.7	1.5	1.3	1.05	1.15	5.4	5.9			
TICON	Switch	13.90	10.94	-21%	0.09	39.7	15.28	770	884	712	0.7	0.8	0.6	19.8	17.3	21.4	10.6	10.9	11.1	1.3	1.3	1.3	0.52	0.45	3.8	3.3			
WHA	BUY	3.00	4.26	42%	0.89	24.1	42.97	1,954	5,133	5,224	0.1	0.4	0.4	22.0	8.5	8.3	1.3	1.6	2.0	2.3	1.8	1.5	-	0.11	-	3.6			
RESOURCES																													
Energy							2,075.32	40,604	155,512	177,805				49.68	13.25	11.59				1.20	1.19	1.12			3.9	nm.			
BANPU	Switch	19.10	12.60	-34%	1.34	85.3	49.31	(1,534)	1,022	3,128	-0.6	0.2	0.6	NM	96.5	31.5	24.5	17.2	18.7	0.8	1.1	1.0	1.20	1.20	6.3	6.3			
BCP	Switch	31.00	32.50	5%	0.83	62.7	42.68	4,151	4,006	4,658	3.0	2.9	3.4	10.3	10.7	9.2	25.8	26.1	26.8	1.2	1.2	1.2	2.00	2.50	6.5	8.1			
CKP	BUY	2.22	3.00	35%	0.88	25.6	16.36	390	471	578	0.1	0.1	0.1	41.9	37.6	33.1	2.4	2.7	3.0	0.9	0.8	0.7	0.02	0.03	1.1	1.2			
DEMCO	SELL	6.75	6.82	1%	1.23	68.0	4.93	108	145	302	0.1	0.2	0.4	45.5	34.0	16.3	4.5	4.4	4.7	1.5	1.5	1.5	0.08	0.17	1.2	2.4			
EASTW	BUY	13.10	14.50	11%	0.27	34.1	21.79	1,585	1,502	1,534	1.0	0.9	0.9	13.8	14.5	14.2	5.7	6.2	6.6	2.3	2.1	2.0	0.51	0.53	3.9	4.0			
EGCO	BUY	187.50	188.00	0%	0.24	40.9	98.71	3,989	8,055	8,807	7.5	15.2	16.6	24.9	12.3	11.3	142.4	143.6	153.8	1.3	1.3	1.2	6.50	6.75	3.5	3.6			
GLOW	BUY	93.75	95.00	1%	0.87	25.6	137.14	8,355	8,000	7,664	5.7	5.5	5.2	16.4	17.1	17.9	33.4	34.8	36.1	2.8	2.7	2.6	4.00	4.00	4.3	4.3			
GPSC	BUY	27.75	32.00	15%	0.87	24.9	41.58	1,906	2,122	2,333	1.3	1.4	1.6	21.8	19.6	17.8	24.8	26.6	27.1	1.1	1.0	1.0	1.00	1.10	3.6	4.0			
GUNKUL	Switch	25.75	26.04	1%	0.76	35.6	34.11	680	703	1,362	0.5	0.4	0.8	48.6	62.2	32.1	5.7	5.4	5.9	4.5	4.8	4.3	0.14	0.28	0.6	1.1			
IRPC	BUY	5.05	5.70	13%	1.08	46.9	103.19	9,720	8,049	9,086	0.5	0.4	0.5	10.3	12.5	11.1	3.8	4.2	4.7	1.3	1.2	1.1	0.22	0.30	4.4	5.9			
LANNA	SELL	8.95	11.00	23%	0.45	23.8	4.70	335	421	457	0.6	0.8	0.9	14.0	11.2	10.3	11.3	11.5	11.5	0.8	0.8	0.8	0.60	0.80	6.7	8.9			
PTT	BUY	313.00	330.00	5%	2.09	48.9	894.02	19,936	80,333	89,903	7.0	28.1	31.5	44.8	11.1	9.9	244.1	256.6	274.0	1.3	1.2	1.1	11.00	14.00	3.5	4.5			
PTTEP	BUY	75.00	80.00	7%	2.17	34.7	297.75	(31,590)	18,145	23,826	-8.0	4.6	6.0	NM	16.4	12.5	103.0	92.0	95.6	0.7	0.8	0.8	3.00	4.00	4.0	5.3			
RATCH	BUY	51.00	60.00	18%	0.27	35.8	73.95	3,188	6,335	7,484	2.2	4.4	5.2	23.2	11.7	9.9	41.7	45.4	48.1	1.2	1.1	1.1	2.35	2.40	4.6	4.7			
TOP	Switch	67.25	68.00	1%	0.82	50.0	137.19	12,181	13,352	13,593	6.0	6.5	6.7	11.3	10.3	10.1	45.3	53.8	56.4	1.5	1.2	1.2	2.95	3.00	4.4	4.5			
TTW	Switch	10.30	11.50	12%	0.25	34.5	41.10	2,681	2,538	2,750	0.7	0.6	0.7	15.3	16.2	14.9	2.9	3.0	3.0	3.6	3.5	3.4	0.55	0.64	5.3	6.2			
SERVICES																													
Commerce							1,055.62	36,104	39,753	45,331				29.25	26.49	23.10				6.48	5.84	5.29			2.0	2.1			
BEAUTY	BUY	5.55	5.60	1%	0.50	47.9	16.65	402	489	577	0.1	0.2	0.2	41.4	34.1	28.9	0.4	0.4	0.4	14.5	13.1	12.4	0.16	0.19	2.9	3.4			
BIGC	Switch	248.00	202.00	-19%	0.12	41.4	204.60	6,898	7,255	7,819	8.4	8.8	9.5	29.6	28.2	26.2	56.6	62.7	69.5	4.4	4.0	3.6	2.75	2.97	1.1	1.2			
BJC	Switch	36.75	43.00	17%	0.77	21.1	58.51	2,792	2,529	2,906	1.8	1.6	1.8	21.0	23.1	20.1	13.0	13.8	15.2	2.8	2.7	2.4	0.76	0.87	2.1	2.4			
COM7	BUY	7.05	7.30	4%	0.86	32.4	8.46	268	380	444	0.2	0.3	0.4	31.5	22.3	19.0	1.5	1.6	1.7	4.8	4.5	4.1	0.19	0.22	2.7	3.2			
CPALL	BUY	46.25	53.00	15%	0.97	58.3	415.47	13,682	15,716	18,496	1.5	1.7	2.1	30.4	26.4	22.5	4.2	5.0	6.2	11.1	9.2	7.5	0.90	0.90	1.9	1.9			
HMPRO	BUY	8.30	8.30	0%	0.79	43.6	109.15	3,499	3,984	4,652	0.3	0.3	0.4	31.2	27.4	23.5	1.3	1.3	1.5	6.5	6.2	5.6	0.20	0.20	2.4	2.4			
MAKRO	BUY	36.00	44.00	22%	0.53	2.1	172.80	5,378	6,133	7,280	1.1	1.3	1.5	32.1	28.2	23.7	3.0	3.4	3.9	12.2	10.6	9.2	0.96	1.14	2.7	3.2			
ROBINS	BUY	53.50	55.00	3%	0.78	39.5	59.42	2,153	2,431	2,903	1.9	2.2	2.6	27.6	24.4	20.5	13.0	14.2	15.8	4.1	3.8	3.4	1.00	1.00	1.9	1.9			
SINGER	BUY	8.85	10.10	14%	0.71	60.0	2.39	143	193	255	0.5	0.7	0.9	16.7	12.4	9.4	5.8	6.3	6.9	1.5	1.4	1.3	0.36	0.47	4.0	5.3			
Health Care Services							650.06	12,519	14,013	16,062				47.58	42.51	37.09				7.57	6.92	6.23			1.2	1.3			
BCH	Switch	10.70	10.30	-4%	0.49	38.2	26.68	527	612	692	0.2	0.2	0.3	50.6	43.6	38.6	2.0	2.2	2.3	5.4	5.0	4.6	0.12	0.13	1.1	1.2			
BDMS	BUY	24.50	25.00	2%	0.43	47.1	379.53	7,917	8,713	9,942	0.5	0.6	0.6	47.9	43.6	38.2	3.6	4.0	4.4	6.8	6.2	5.6	0.27	0.31	1.1	1.3			
BH	Switch	208.00	223.00	7%	0.69	39.0	151.85	3,436	3,872	4,410	4.7	5.3	6.1	44.1	39.1	34.4	18.0	19.7	23.1	11.6	10.6	9.0	2.50	2.55	1.2	1.2			
CHG	BUY	2.90	2.60	-10%	0.64	37.9	31.90	538	646	788	0.0	0.1	0.1	59.3	49.4	40.5	0.3	0.3	0.3	10.8	9.8	9.0	0.04	0.05	1.4	1.7			
LPH	BUY	8.05	9.10	13%	0.98	55.9	6.04	100	170	230	0.1	0.2	0.3	60.1	35.4	26.2	2.1	2.2	2.3	3.8	3.7	3.4	0.14	0.18	1.7	2.3			
Media & Publishing							173.31	5,958	6,412	6,994				29.09	27.06	24.71				5.23	5.03	5.04			3.3	3.7			
BEC	BUY	27.00	42.00	56%	0.93	47.8	54.00	2,983	3,158	3,270	1.5	1.6	1.6	18.1	17.1	16.5	4.0	4.3	4.3	6.8	6.3	6.2	1.44	1.49	5.3	5.5			
MAJOR	BUY	30.00	33.00	10%	0.18	49.3	26.78	1,171	1,114	1,206	1.3	1.2	1.4	22.9	24.0	22.2	7.4	7.5	7.7	4.0	4.0	3.9	1.15	1.23	3.8	4.1			
MCOT	BUY	8.95	13.70	53%	0.93	22.7	6.15	58	(58)	(83)	0.1	-0.1	-0.1	106.4	NM	NM	10.7	10.6	10.5	0.8	0.8	0.9	-	-	-	-			
PLANB	BUY	6.95	7.30	5%	0.49	25.1	24.38	401	540	676	0.1	0.2	0.2	60.9	45.1	36.1	0.8	0.9	1.0	8.2	7.3	6.9	0.11	0.15	1.6	2.2			
RS	BUY	11.20	12.00	7%	1.01	47.2	11.31	122	170	294	0.1	0.2	0.3	93.0	66.5	38.2	1.7	1.8	1.9	6.5	6.3	5.8	0.13	0.23	1.2	2.1			
VGI	Switch	4.68	4.20	-10%	0.74	29.5	32.13	953	1,032	1,162	0.1	0.2	0.2	33.7	31.1	27.6	0.3	0.3	0.4	14.6	13.7	12.7	0.14	0.15	2.9	3.3			
WORK	BUY	42.25	45.00	7%	0.26	27.1	17.63	164	335																				

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 21/04/16 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			BVS (B)			PBV (X)			DPS (B)		Yield (%)				
								15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	15	16F	17F	16F	17F	16F	17F
JWD	Switch	20.30	21.03	4%	0.74	27.2	12.18	333	410	469	0.6	0.7	0.8	36.5	29.7	26.0	4.3	5.0	5.4	4.7	4.1	3.8	0.34	0.39	1.7	1.9			
PSL	Switch	6.95	5.70	-18%	0.92	39.3	10.84	(2,426)	(934)	(812)	-1.6	-0.6	-0.5	NM	NM	NM	10.6	9.5	9.2	0.7	0.7	0.8	-	-	-	-			
RCL	Switch	6.45	7.50	16%	0.83	47.6	5.35	442	(436)	(125)	0.5	-0.5	-0.2	12.1	NM	NM	13.0	12.5	12.3	0.5	0.5	0.0	-	-	-	-			
THAI	Switch	14.60	12.20	-16%	0.73	46.8	31.87	(13,068)	(4,839)	(4,671)	-6.0	-2.2	-2.1	NM	NM	NM	15.1	12.8	10.7	1.0	1.1	1.4	-	-	-	-			
TTA	Switch	9.10	8.10	-11%	1.04	72.4	16.58	(11,335)	(244)	15	-6.2	-0.1	0.0	NM	NM	1,277.3	11.9	10.8	11.1	0.8	0.8	0.8	-	-	-	-			
TECHNOLOGY																													
Electronic Components								210.00	14,075	16,103	15,461									2.54	2.32	2.43			4.0	#DIV/0!			
DELTA	Switch	86.50	90.00	4%	0.45	36.9	107.90	6,714	6,992	7,719	5.4	5.6	6.2	16.1	15.4	14.0	24.5	26.6	29.1	3.5	3.3	3.0	3.50	3.70	4.0	4.3			
HANA	BUY	33.50	42.00	25%	-0.10	40.1	26.96	2,066	2,438	2,704	2.6	3.0	3.4	13.0	11.1	10.0	24.1	24.9	25.8	1.4	1.3	1.3	2.25	2.50	6.7	7.5			
KCE	BUY	74.25	100.00	35%	0.42	56.8	42.79	2,240	3,128	3,663	3.9	5.4	6.4	19.1	13.7	11.7	14.1	17.7	22.1	5.3	4.2	3.4	1.75	2.00	2.4	2.7			
SVI	BUY	5.40	7.50	39%	0.33	47.2	12.24	2,029	2,333	1,375	0.9	1.0	0.6	6.0	5.2	8.9	2.5	3.3	3.7	2.2	1.6	1.5	0.20	0.25	3.7	4.7			
Information and Communication Technology								823.32	80,241	45,524	52,574										4.07	3.54	3.50			4.7	5.2		
ADVANC	BUY	155.50	210.00	35%	1.96	36.2	462.32	39,152	30,572	34,438	13.2	10.3	11.6	11.8	15.1	13.4	16.3	15.1	15.7	9.5	10.3	9.9	10.28	11.58	6.6	7.4			
AIT	BUY	32.00	36.50	14%	0.50	72.4	6.60	533	600	641	2.6	2.9	3.1	12.4	11.0	10.3	13.9	14.5	15.6	2.3	2.2	2.1	2.04	2.18	6.4	6.8			
DTAC	BUY	34.25	49.00	43%	2.62	29.4	81.10	5,893	3,744	3,656	2.5	1.6	1.5	13.8	21.7	22.2	11.5	12.0	12.7	3.0	2.9	2.7	0.79	0.77	2.3	2.3			
INTUCH	BUY	53.25	83.00	56%	1.97	58.4	170.74	16,078	13,043	14,867	5.0	4.1	4.6	10.6	13.1	11.5	11.0	11.3	12.2	4.8	4.7	4.4	4.07	4.64	7.6	8.7			
JAS	SELL	4.34	5.00	15%	2.13	71.6	30.96	15,711	3,522	3,402	2.2	0.5	0.5	2.0	8.8	9.1	2.2	2.4	2.7	1.9	1.8	1.6	0.13	0.14	2.9	3.3			
JMART	BUY	8.85	13.40	51%	0.84	53.0	4.64	323	378	433	0.6	0.7	0.8	14.4	12.3	10.7	7.2	7.4	8.0	1.2	1.2	1.1	0.43	0.41	4.9	4.7			
SAMART	Switch	16.50	18.40	12%	1.41	55.0	16.61	808	559	876	0.8	0.6	0.9	20.6	29.7	19.0	8.3	8.5	9.3	2.0	1.9	1.8	0.30	0.47	1.8	2.8			
SAMTEL	Switch	14.10	15.50	10%	1.31	27.8	8.71	402	563	645	0.7	0.9	1.0	21.7	15.5	13.5	5.6	6.1	6.3	2.5	2.3	2.2	0.51	0.58	3.6	4.1			
SIM	SELL	1.05	0.86	-18%	0.95	27.0	4.62	37	(347)	17	0.0	-0.1	0.0	124.3	NM	266.9	0.7	0.7	0.7	1.4	1.6	1.6	-	-	-	-			
THCOM	BUY	28.50	40.80	43%	0.79	58.9	31.23	1,843	2,122	2,779	1.9	2.5	2.7	14.7	11.2	10.7	16.1	18.0	19.5	1.8	1.6	1.5	1.14	1.20	4.0	4.2			
TRUE	Switch	7.20	7.55	5%	2.31	60.3	4.91	(538)	(9,231)	(9,182)	0.0	-0.3	-0.3	NM	NM	NM	3.1	3.8	3.6	2.4	1.9	2.0	-	-	-	-			
MAI							121.80	4,305	5,790	6,824				28.59	20.87	17.29				6.16	5.05	4.40			1.0	1.1			
ARROW	BUY	14.40	15.85	10%	0.37	27.9	2.88	245	284	318	1.0	1.1	1.3	14.7	12.7	11.4	3.6	4.2	4.9	4.0	3.4	3.0	0.62	0.68	4.3	4.7			
AUCT	BUY	9.45	18.50	96%	0.88	32.5	5.20	230	273	311	0.4	0.5	0.6	22.6	19.0	16.7	1.1	1.1	1.2	8.7	8.3	7.9	0.45	0.51	4.7	5.4			
EA	BUY	21.70	26.00	20%	0.82	31.9	78.34	2,852	3,992	4,704	0.8	1.1	1.3	28.4	20.3	17.2	2.3	3.3	4.5	9.4	6.6	4.8	0.05	0.06	0.2	0.3			
GCAP	Switch	2.70	3.40	26%	0.73	50.3	0.54	56	63	74	0.3	0.3	0.4	9.6	8.6	7.3	1.6	1.8	1.9	1.6	1.5	1.4	0.19	0.22	7.0	8.2			
LIT	BUY	8.15	15.15	86%	1.39	41.7	1.63	70	101	134	0.4	0.5	0.7	23.1	16.1	12.2	2.1	2.3	2.6	4.0	3.5	3.1	0.25	0.33	3.1	4.1			
TACC	SELL	6.05	3.60	-40%	0.32	91.0	4.84	68	100	119	0.1	0.2	0.2	54.1	37.0	31.0	4.0	4.5	5.1	1.5	1.3	1.2	0.05	0.06	0.8	1.0			
TNP	BUY	1.49	1.90	28%	1.33	26.2	1.19	39	50	62	0.0	0.1	0.1	30.5	23.6	19.3	0.7	0.7	0.7	2.2	2.1	2.0	0.04	0.05	2.5	3.1			
Property Fund																													
Property Fund	Rec.	Price (B)	NAV (B)	Prem (disc.)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			NAV (B)			DPS (B)		Yield (%)										
					15A	16F	17F	15A	16F	17F	15A	16F	17F	15A	16F	17F	16F	17F	16F	17F									
Leasehold																													
CPNRF	BUY	20.60	12.45	-40%	3,980	2,791	2,912	1.8	1.3	1.3	11.5	16.3	15.6	13.2	12.4	12.1	1.25	1.30		6.07	6.31								
POPF	BUY	18.90	11.38	-40%	492	568	585	1.0	1.2	1.2	18.5	16.0	15.6	11.5	11.4	11.1	1.07	1.10		5.66	5.82								
SPF	BUY	26.00	10.91	-58%	1,101	1,341	1,408	1.2	1.4	1.5	22.4	18.4	17.5	10.9	10.9	10.8	1.35	1.40		5.19	5.38								
Freehold																													
TFUND	BUY	11.40	11.28	-1%	1,048	733	759	0.9	0.6	0.7	12.5	17.9	17.3	11.3	11.3	11.3	0.65	0.68		5.70	5.96								

Changes this week : GFPT ----> Switch, TOP ----> Switch

Resource: ASPS Research

April 2016

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
25	26	27	28	29
<p>Par decrease</p> <p>JCP B8.6449 par (from B9.0319)</p> <p>XD</p> <p>BANPU @B0.50</p> <p>GIFT @B0.07</p> <p>KGI @B0.285</p> <p>XE</p> <p>AQ-W3 1.028:1w @B0.584 (final, "SP")</p> <p>XR</p> <p>BANPU 2:1n @B5.00 +1BANPU-W3 @free</p> <p>New shares trading</p> <p>TMC 25,550 shrs (w)</p> <p>TT 57.22m shrs (w)</p>	<p>Last trading date before "NC" sign</p> <p>SSI</p> <p>XD</p> <p>CMBT @B0.0075</p> <p>CPN @B0.70</p> <p>HTECH @B0.055</p> <p>QH @B0.09</p> <p>TACC @B0.04</p> <p>TLGF @B0.219</p>	<p>XD</p> <p>AF @B0.01</p> <p>ASIA @B2.00</p> <p>BRR @B0.22</p> <p>CHO @B0.0058</p> <p>CHO 10 existing : 1STD @free</p> <p>INET @B0.015</p> <p>MBAX @B0.33</p> <p>MTLS @B0.20</p> <p>SSF @B0.43</p> <p>THANA @B0.08</p> <p>TISCO @B2.40</p> <p>TISCO-P @B2.40</p> <p>MPC meeting</p>	<p>XD</p> <p>A @B0.04</p> <p>ABICO @B0.05</p> <p>ALUCON @B10.00</p> <p>AQUA @B0.03</p> <p>BEAUTY @B0.083</p> <p>CHG @B0.012</p> <p>CPALL @B0.90</p> <p>CPF @B0.45</p> <p>EASON @B0.04</p> <p>EASON 30 existing: 1STD @free</p> <p>FORTH @B0.17</p> <p>HFT @B0.20</p> <p>L&E @B0.0925</p> <p>LHBANK @B0.033</p> <p>M @B1.00</p> <p>MALEE @B0.70</p> <p>MC @B0.40</p> <p>MFC @B1.65</p> <p>MODERN @B0.25</p> <p>MOONG @B0.15</p> <p>PB @B0.83</p> <p>PJW @B0.10</p> <p>PPS @B0.0056</p> <p>PPS 5 existing :1STD @free</p> <p>RICHY @B0.055</p> <p>RML @B0.055</p> <p>SAPPE @B0.42</p> <p>SAWAD @B0.003</p> <p>SAWAD 40 existing : 1STD @free</p> <p>SAUCE @B1.15</p> <p>SC @B0.18</p> <p>SCG @B0.10</p> <p>SEAFCO @B0.15</p> <p>TIPCO @B0.25</p> <p>TRT @B0.05</p> <p>UAC @B0.10</p> <p>XE</p> <p>MILL-W2 1.46:1w @B1.712 (final, "SP")</p> <p>XR</p> <p>FOCUS 5:4n @B1.00</p> <p>XW</p> <p>EASON 3 existing: 1w @free</p> <p>FOCUS 2 existing :1FOCUS-W2 @free</p>	<p>XD</p> <p>AMATA @B0.24</p> <p>ARROW @B0.40</p> <p>BIG @B0.06</p> <p>BJCHI @B0.50</p> <p>EASTW @B0.25</p> <p>GLOW @B2.082</p> <p>GLOW @B2.28 (special div.)</p> <p>ICC @B1.05</p> <p>KKP @B2.00</p> <p>KTIS @B0.10</p> <p>LH @B0.35</p> <p>LPH @B0.15</p> <p>PCSGH @B0.12</p> <p>PM @B0.30</p> <p>PPP @B0.08</p> <p>PRAKIT @B1.00</p> <p>PT @B0.28</p> <p>ROJNA @B0.25</p> <p>SE-ED @B0.12</p> <p>XE</p> <p>NPP-W1 1.54282:1w @B1.00 (final, "SP")</p> <p>NUSA-W1 1.023:1w @B1.00 (final, "SP")</p> <p>XR</p> <p>LDC 4:1n @B1.00</p> <p>Conversion</p> <p>AIRA-W1 1:1w @B2.00</p> <p>AIRA-W2 1:1w @B3.50</p> <p>CIG-W5 1:1w @B1.15</p> <p>CSC-P 1:1</p> <p>EMC-W5 1:1w @B0.25</p> <p>GIFT-W1 1:1w @B2.00</p> <p>IVL-W1 1:1w @B36.00</p> <p>SIMAT-W2 1:1w @B15.00</p> <p>SIMAT-W3 1:1w @B30.00</p> <p>TAPAC-W2 1:1w @B2.10</p> <p>TMILL-W1 1:1w @B2.00</p> <p>BOT : Mar-16 Trade</p>

May 2016

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
2	3	4	5	6
<p>PUBLIC HOLIDAY</p> <p>(Substitution for National Labour Day)</p>	<p>XD</p> <p>AEONTS @B1.85</p> <p>AHC @B0.55</p> <p>ASEFA @B0.20</p> <p>ASIAN @B0.25</p> <p>BAFS @B0.85</p> <p>BJC @B0.49</p> <p>GYT @B20.00</p> <p>IHL @B0.10</p> <p>ILINK @B0.26</p> <p>IVL @B0.24</p> <p>JSP @B0.01</p> <p>KOOL @B0.02</p> <p>LST @B0.15</p> <p>MFEC @B0.33</p> <p>NPK @B0.20</p> <p>PDI @B0.20</p> <p>PHOL @B0.12</p> <p>PIMO @B0.02</p> <p>PLAT @B0.1575</p> <p>SABINA @B0.11</p> <p>SALEE @B0.02</p> <p>SCN @B0.10</p> <p>SIS @B0.30</p> <p>SLP @B0.02</p> <p>SPC @B1.10</p> <p>SPI @B0.23</p> <p>SRICHA @B0.50</p> <p>SST @B0.011111111111</p> <p>SST 10 existing :1STD @free</p> <p>SYMC @B0.00926</p> <p>SYMC 12 existing : 1STD @free</p> <p>TF @B2.09</p> <p>TICON @B0.50</p> <p>TNL @B0.75</p> <p>TOPP @B4.65</p> <p>TPAC @B0.25</p> <p>TPCORP @B0.60</p> <p>TRU @B0.15</p> <p>TSE @B0.06</p> <p>TSR @B0.02</p> <p>TSR 10 existing : 1STD</p> <p>TWZ @B0.00133</p> <p>UPOIC @B0.10</p> <p>WACOAL @B1.10</p> <p>XO @B0.10</p> <p>XR</p> <p>EVER 10 : 1n @B0.75</p> <p>S 14:3n @B5.00</p> <p>XE</p> <p>GREEN-W2 1.28826:1w @B1.00 (final, "SP")</p> <p>XW</p> <p>EVER 2 existing : 2EVER-W2 @free</p> <p>EVER 2 existing : 1EVER-W3 @free</p> <p>IEC 5 existing : 1IEC-W2 @free</p> <p>VTE 8 existing : 1w @free</p> <p>XO 5 existing : 1XO-W1 @free</p> <p>MOC : Apr-16 CPI</p>	<p>Par decrease</p> <p>WHART B9.6281 par (from B9.6333)</p> <p>XD</p> <p>AJ @B0.005</p> <p>BCH @B0.07</p> <p>BEC @B0.70</p> <p>BROOK @B0.04</p> <p>CCP @B0.023</p> <p>CK @B0.40</p> <p>CHOTI @B4.00</p> <p>CPR @B0.11</p> <p>EFORL @B0.0203</p> <p>JWD @B0.03888888889</p> <p>JWD 10 existing : 7STD @free</p> <p>LRH @B0.36</p> <p>MILL @B0.02</p> <p>MILL-PA @B0.21</p> <p>MILL-PC @B0.1015</p> <p>NBC @B0.08</p> <p>NINE @B0.022</p> <p>NMG @B0.03</p> <p>OCC @B0.70</p> <p>OHTL @B7.00</p> <p>PR @B1.10</p> <p>PPM @B0.03</p> <p>ROCK @B0.50</p> <p>SENA @B0.050279</p> <p>SMIT @B0.14</p> <p>TC @B0.15</p> <p>TPA @B0.40</p> <p>TRC @B0.01</p> <p>TRC 8 existing : 1STD @free</p> <p>TSTE @B0.0611111</p> <p>TSTE 5 existing : 1STD @free</p> <p>TVT @B0.10</p> <p>TWPC @B0.27</p> <p>UKEM @B0.02</p> <p>XW</p> <p>TVT 4 existing : 1w @free</p>	<p>PUBLIC HOLIDAY</p> <p>(Coronation Day)</p>	<p>SPECIAL HOLIDAY</p>

May 2016

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>9</p> <p>XD AKP @B0.07 ANAN @B0.068 AP @B0.30 BAY @B0.40 BSM @B0.0033 CCN @B0.04 CENTEL @B0.50 CI @B0.02 CI 10 existing : 1STD @free COM7 @B0.15 CSR @B2.04 DSGT @B0.015 FE @B6.00 GL @B0.156 GUNKUL @B0.0625 GUNKUL 5 existing : 1STD @free ICHI @B0.25 JUBILE @B0.25 KAMART @B0.07 NC @B0.20 PREB @B0.50 SHANG @B2.00 SIAM @B0.012 SPRC @B0.26376772 SSSC @B1.60 SVI @B0.08 SYNTEC @B0.08 UOBKH @B0.10 VIBHA @B0.032 VNT @B0.40</p> <p>XR APX 20:1n @B1.00 BSM 4.50:1n @B0.50 +1BSM-W2 @free</p> <p>XW CCN 2 existing : 1CCN-W1 @free CIG 4 existing : 1CIG-W6 @free TFG 10 existing : 1w @TFG-W1</p>	<p>10</p> <p>XD AI @B0.09 AKR @B0.05 BLA @B0.32 ESTAR @B0.025 FIRE @B0.10 FMT @B1.25 FVC @B0.05 KCM @B0.01 KTB @B0.76 KTB-P @B0.9145 KWC @B5.50 NEW @B0.50 PAF @B0.0204 PCA @B0.14 PF @B0.03 PL @B0.17 S & J @B1.00 SITHAI @B0.10 SORKON @B2.75 STA @B0.40 SWC @B0.20 THIP @B10.50 TNPC @B0.03 UWC @B0.002</p> <p>XE STAR-W2 1:1w @B2.90 (final, "SP")</p> <p>XR EIC 6:1n @B1.00 SORKON 3:1n @B10.00</p> <p>XW EIC 2 existing : 1EIC-W3 @free TNPC 6 existing : 1TNPC-W1 @free</p>	<p>11</p> <p>XD EPCO @B0.04 EPCO 25 existing : 1STD@free</p> <p>XR TSI 3:1n @B0.46</p>	<p>12</p> <p>XD BWG @B0.04 ML @B0.032</p> <p>XW BWG 6 existing : 1w @free MIDA 4 existing : 1w @free ML 2 existing : 1w @free</p>	<p>13</p> <p>XE BWG-W3 1:1w @B1.50 (final, "SP")</p> <p>Conversion CWT-W3 1:1w @B1.00 TFD-W2 1.03:1w @B4.853 (final) TFD-W3 1:1w @B5.00 (final)</p>
<p>16</p> <p>NESDB - GDP 1Q/16</p>	<p>17</p> <p>MPC meeting</p>	<p>18</p> <p>Conversion AQ-W3 1.028:1w @B0.584 (final) TPAC-W1 1:1w @B5.00 (final)</p>	<p>19</p>	<p>20</p> <p>PUBLIC HOLIDAY (Wisakha Bucha Day)</p>
<p>23</p>	<p>24</p> <p>XW OCEAN 5 existing : 1OCEAN-W2 @free</p>	<p>25</p>	<p>26</p> <p>Conversion MILL-W2 1.46:1w @B1.712 (final)</p>	<p>27</p>
<p>30</p> <p>Conversion NPP-W1 1.54282:1w @B1.00 (final) NUSA-W1 1.023:1w @B1.00 (final)</p>	<p>31</p> <p>XW PPS 2 existing : 1w @free</p> <p>Conversion GREEN-W2 1.28826:1w @B1.00 (final) BOT : Apr-16 Trade</p>			

Jun 2016

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
		<p>1</p>	<p>2</p> <p>Conversion STAR-W2 1:1w @B2.90 (final)</p>	<p>3</p>
	<p>7</p> <p>Conversion BWG-W3 1:1w @b1.50 (final)</p> <p>MOC : May-16 CPI</p>	<p>8</p>	<p>9</p>	<p>10</p>
<p>13</p>	<p>14</p>	<p>15</p>	<p>16</p>	<p>17</p>
<p>20</p>	<p>21</p>	<p>22</p>	<p>23</p>	<p>24</p>
<p>27</p>	<p>28</p> <p>MPC meeting</p>	<p>29</p>	<p>30</p>	<p>31</p> <p>BOT : May-16 Trade</p>