

วันที่ 31 กรกฎาคม - 4 สิงหาคม พ.ศ. 2560

BEAUTY / SYNTEC กำไร 2Q60 โดดเด่น

ประเมินแรงจูงใจจากสถาบันในประเทศจะเฝ้าระวังในสัปดาห์นี้ ขณะที่พลประกอบการของภาค Real Sector ก็ส่งสัญญาณชะลอตัวชัดเจน คาดว่าจะทำให้ SET Index อยู่ในกรอบ 1508 +/-10 จุดต่อไปอีกระยะหนึ่ง เลือกหุ้นที่กำไร 2Q60 เด่น BEAUTY (FV@B13.50), SYNTEC (FV@B6.0)

ดูเหมือน SET Index จะยังอยู่ในกรอบ 1580 +/- 10 จุดต่อไป

สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index ปรับตัวขึ้นมาได้ค่อนข้างดีเฉพาะอย่างยิ่งในช่วง 3 วันทำการแรก ทั้งนี้ เป็นผลมาจากแรงซื้อที่กลับเข้ามาของนักลงทุนสถาบันในประเทศที่ซื้อสุทธิรวม 6.3 พันล้านบาทในช่วงเวลาดังกล่าว แต่อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยมองว่าเป็นการซื้อในลักษณะของการปรับพอร์ตมากกว่า การที่มีเม็ดเงินใหม่ไหลเข้า เนื่องจากในช่วงวันที่ 14 จนถึง 21 ก.ค.2560 ที่ผ่านมานักลงทุนสถาบันในประเทศได้มีการขายสุทธิในตลาดไปกว่า 7 พันล้านบาท ภายใต้สถานะดังกล่าวซึ่งคาดการณ์ได้ว่าแรงขับเคลื่อนจากกลุ่มนักลงทุนสถาบันในประเทศสัปดาห์นี้น่าจะเบาบาง ส่วนปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐาน ประเด็นที่อยู่ในความสนใจมากที่สุดน่าจะเป็นผลประกอบการงวด 2Q60 ซึ่งตัวเลขของบริษัทจดทะเบียนขนาดใหญ่ที่ประกาศออกมาแล้วพบว่าส่งสัญญาณหดตัวเมื่อเทียบกับ 1Q60 ชัดเจน คาดว่า SET Index สัปดาห์นี้น่าจะกลับมาผันผวนในกรอบ 1580 +/-10 จุดต่อไป

ภาพรวมกำไร 2Q60 ที่ประกาศมาแล้วลดลงทั้ง YoY และ QoQ

จนถึง 27 ก.ค.60 บริษัทจดทะเบียนประกาศกำไร 2Q60 ออกมาแล้ว 23% ของ Market Cap มีกำไรรวม 7.11 หมื่นล้านบาท ลดลง 17.2% QoQ และ 2.8% YoY โดยกลุ่มธนาคารมีกำไร 4.57 หมื่นล้านบาท ลดลง 12.1% QoQ และลดลง 9.2% YoY ขณะที่หุ้นในกลุ่ม Real Sector มีกำไร 2.54 หมื่นล้านบาท ลดลง 25.1% QoQ แต่เพิ่ม 11.1% YoY ที่โดดเด่นเช่น SCC กำไรลดลง 24%QoQ และ -17%YoY ตามด้วย PTTEP ลดลง 39%qoq สำหรับบริษัทขนาดใหญ่ที่จะประกาศออกมาโดยภาพรวมก็คาดว่า จะเห็นการชะลอตัวของฐานกำไรจาก 1Q60 อย่างเช่น ADVANC คาดกำไร 2Q60 ลดลง 3.3%qoq นอกจากนี้ยังมีอีกหลายอุตสาหกรรมที่เข้าสู่ช่วง Low Season เช่น กลุ่มท่องเที่ยว-โรงแรม กลุ่มการผลิต (เนื่องจากมีวันหยุดยาวหลายช่วง) รวมถึงกลุ่มพลังงานที่คาดว่าจะเกิด Stock Loss

เลือกริษัทที่คาดว่ากำไร 2Q60 จะโดดเด่น อย่าง BEAUTY และ SYNTEC

กลยุทธ์การลงทุนในสัปดาห์นี้ จะให้น้ำหนักไปกับหุ้นที่คาดว่าจะเห็นผลประกอบการโดดเด่นในงวด 2Q60 ซึ่งอาจมีไม่มากนัก แต่ก็น่าจะให้ผลตอบแทนที่คุ้มค่า โดยตัวเลือกแรกได้แก่ BEAUTY (FV@B13.5) คาด 2Q60 กำไรเติบโต 47% สนับสนุนด้วยยอดขายสาขาเดิมที่เติบโต 15% ขณะที่ยังเดินหน้าขยายสาขาใหม่ต่อเนื่อง โดยเฉพาะงวด 4Q60 ที่จะโดดเด่นมาก คาดกำไรสุทธิปี 2560 โตแรง 43%yoy คิดเป็น PEG เพียง 0.84x ถูกสุดในกลุ่มฯ SYNTEC (FV@B6) ผลการดำเนินงานน่าประทับใจ การรับรู้รายได้เพิ่มขึ้นตาม Backlog ที่จะขึ้นสูงสุดเป็นประวัติการณ์ บวกกับการควบคุมต้นทุนก่อสร้างที่มีประสิทธิภาพ อีกทั้งยังมีสินทรัพย์ซ่อนมูลค่าอีกหลายรายการที่รอรับรู้เป็นกำไรพิเศษหากมีการขายออกไป ฝ่ายวิจัยจึงปรับเพิ่มประมาณการฯ ปี 2560 ขึ้นอีก 27% สะท้อนอัตรากำไรดีกว่าคาด แต่มี PER ต่ำเพียง 10.2 เท่า

Fed ไม่เร่งขึ้นดอกเบี้ย กดดอลลาร์อ่อนค่า หนุนราคาน้ำมันขึ้น แต่ต้องระวังการกลับทิศ

สัปดาห์ที่ผ่านมา การประชุม Fed คณะกรรมการยังคงมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจสหรัฐ แต่อัตราเงินเฟ้อที่ชะลอตัวไม่เป็นไปตามเป้าหมายที่กำหนด ทำให้การปรับขึ้นดอกเบี้ยยังต้องพิจารณาอย่างค่อยเป็นค่อยไป ส่งผลให้ความน่าจะเป็นที่จะปรับขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค. ลดน้อยลงอยู่ที่ระดับ 43% กดดันเงินดอลลาร์อ่อนค่าสุดในรอบเกือบ 15 เดือน ส่งผลให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ โดยเฉพาะน้ำมันดิบซึ่งได้รับแรงหนุนสำคัญจากการประชุมระหว่างกลุ่ม OPEC และ Non-OPEC ที่เป็นไปในเชิงบวก อย่างไรก็ตามยังต้องระวังความผันผวนที่มีโอกาสเกิดขึ้นในระยะต่อไป

SET Index	1,581.06
เปลี่ยนแปลง (จุด)	+7.55
เปลี่ยนแปลง (%)	+0.48
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	40,186

(ล้านบาท)

ในฉบับ

Market Comments	1
Technical Analysis	2
Major Statistics	6
Weekly Events	8
Weekly Economic Calendar	9
Warrant Corner	12
Earnings Guide	15
Calendar	19

เกิดศักดิ์ นวีธีระธรรม
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
พูนชัย ภัทราภิรักษ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647
ชาญชัย พันทาธนาภิก
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045
ภราดร เตียรณปรไพไทย
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

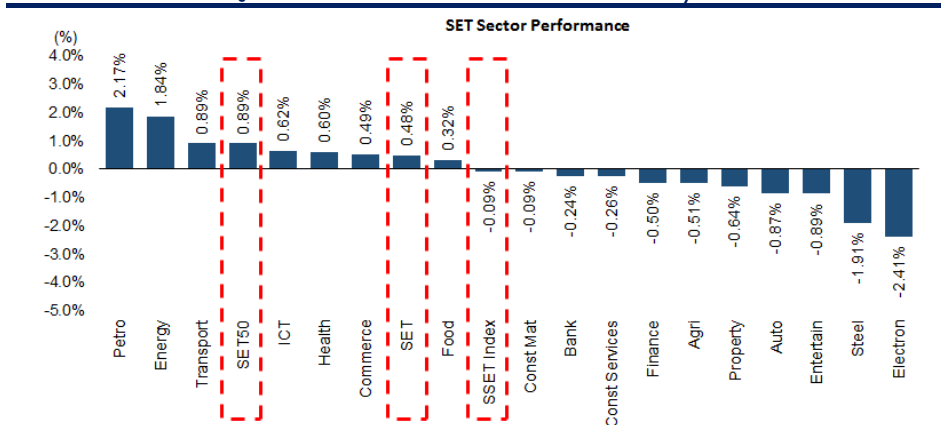
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ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

วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

SET Index ปรับเพิ่มขึ้นได้ 0.48% โดยหุ้นในกลุ่ม Market Cap ขนาดใหญ่ ปรับขึ้นได้ Outperform กว่าหุ้นในกลุ่มขนาดกลาง-เล็ก สะท้อนจาก SET50 Index เพิ่มขึ้น 0.89% ส่วน sSET ติดลบเล็กน้อย -0.09% โดยมีกลุ่มปิโตรเคมีและกลุ่มพลังงานเป็นกลุ่มชูโรง (รูป a)

แม้ SET50 จะฟื้นตัวได้ แต่ก็ยังคงติดแนวต้านเก่าที่ 1010 จุดอยู่ (รูป b) หากพิจารณาราคาน้ำมันดิบ Brent จะพบว่าราคาน้ำมันก็ติดแนวต้านสำคัญของกรอบแนวโน้มขาลงที่บริเวณ 51.50 เหรียญฯ (รูป c) โดยดัชนีกลุ่มพลังงานก็อยู่ในจังหวะขึ้นทดสอบแนวต้านเช่นกัน แต่ยังไม่เห็นการเคลื่อนไหวที่ชัดเจนของ MACD จึงยังเชื่อว่าดัชนีกลุ่มพลังงานในสัปดาห์นี้ก็ยังไม่น่าจะวิ่งไปไหนได้ไกลนัก (รูป d) ส่วนกลุ่มธนาคารพาณิชย์ก็ผันผวนในช่วงแคบๆ หลังอ่อนตัวลงมาแรง และคาดว่ายังไม่น่าจะเลือกทางที่ชัดเจนเช่นกัน (รูป e) ทำให้ประเมินภาพรวมตลาดในสัปดาห์นี้ยังคงอยู่ในกรอบ Sideways โดยมีแนวต้านที่ 1590 จุดเป็นด่านขวางสำคัญ (รูป f) ส่วนหุ้นเทคนิคประจำสัปดาห์เลือก TCAP (รูป g)

รูป a SET Sector Performance (24 - 27 July 2017)



รูป a ในสัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index ปรับเพิ่มขึ้นได้ 0.48% โดยหุ้นในกลุ่ม Market Cap ขนาดใหญ่ ปรับขึ้นได้ Outperform กว่าหุ้นในกลุ่มขนาดกลาง-เล็ก สะท้อนจาก SET50 Index เพิ่มขึ้น 0.89% ส่วน sSET ติดลบเล็กน้อย -0.09% โดยมีกลุ่มปิโตรเคมีและกลุ่มพลังงานเป็นกลุ่มชูโรง เพิ่มขึ้น 2.17% และ 1.84% ส่วนกลุ่มที่อ่อนตัวกดต้นตลาดมากที่สุดคือกลุ่มชิ้นส่วนฯ -2.41% กลุ่มเหล็ก -1.91% และกลุ่มบันเทิง -0.89%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b SET50 Index (Weekly)



รูป b SET50 Index รายสัปดาห์ Sideways Up ขึ้นมาทดสอบแนวต้านที่ 1010 จุด หากผ่านได้จะเป็นการทำ New High ในรอบปี โดยมีแนวต้านถัดไปที่ 1018 จุด แต่อย่างไรก็ตามมูลค่าการซื้อขายยังเบาบางจึงยังเชื่อว่า SET50 การผ่านขึ้นไปได้น่าจะลำบากและน่าจะแกว่งออกข้างตามกรอบ 987-1010 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c Brent Oil Index (Weekly)



รูป c Brent Oil Index รายสัปดาห์ แม้ในสัปดาห์ที่ผ่านมาจะสามารถฟื้นตัวขึ้นได้ แต่ปัจจุบันราคาน้ำมันอยู่ใกล้แนวต้านหลักจากกรอบ Downtrend Line ซึ่งเป็นแนวต้านเส้น EMA 75 สัปดาห์อีกด้วย และจากแนวโน้มขาลงที่ยังมีผลอยู่และ Stochastic ที่ไม่สามารถขึ้นยืนเหนือระดับ 50 ได้ จึงเชื่อว่าในสัปดาห์นี้น้ำมันน่าจะผ่านแนวต้านหลักโซนนี้ได้ โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวอยู่ที่ 49.00 – 51.50 ดอลลาร์/บาร์เรล

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d SETENEG Index (Weekly)



รูป d SETENEG Index รายสัปดาห์ แม้จะติดตัวขึ้นพร้อม Stochastic ที่พุ่งเหนือระดับ 50 แต่ในเชิง Price Action นั้นดัชนียังคงติดแนวต้าน 21100 จุดอยู่ และยังไม่เห็นการเคลื่อนไหวของ MACD มากนัก จึงยังมองว่าดัชนีจะยังวิ่งอยู่ในกรอบ 19780 – 21100 จุดต่อไปในสัปดาห์นี้

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e SETBANK Index (Weekly)



รูป e SETBANK Index รายสัปดาห์ หลังดัชนีอ่อนตัวลงมาในสัปดาห์ก่อนหน้าก็ยังไม่แกว่งไปไหนมากนัก โดยยังอยู่ภายใต้เส้น EMA 25 สัปดาห์ และเห็น RSI ลงมาใต้เส้นค่าเฉลี่ย ส่วน Stochastic ก็อยู่ต่ำกว่าระดับ 50 จึงประเมินดัชนีน่าจะแกว่งตัวในกรอบ 510 – 525 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f SET Index (Weekly)



รูป f SET Index รายสัปดาห์ ยังคงแกว่งอยู่ในกรอบพักตัวหลัก โดยเห็นการฟื้นตัวขึ้นมาในสัปดาห์ที่ผ่านมา แต่ด้วย Stochastic ที่ขึ้นทดสอบแนวต้านเขต Overbought ประกอบกับ MACD ที่วิ่งในแนวโน้มขาลงมาอย่างต่อเนื่อง จึงประเมินดัชนีนี้ยังวิ่งอยู่ในกรอบพักตัวเดิม โดยมีแนวต้านหลักที่ 1590 จุด ส่วนแนวรับอยู่ที่ 1564 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g TCAP (Weekly)



รูป g TCAP รายสัปดาห์ สามารถยืนบนแนวรับเส้น EMA 25 สัปดาห์พร้อมติดตัวขึ้นได้สำเร็จ และยังเห็นการฟื้นตัวของ RSI ที่ขึ้นยืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ย ส่วน Stochastic ก็สามารถพลิกกลับขึ้นมาขึ้นเหนือระดับ 50 ได้เช่นกัน ด้วยโมเมนตัมเชิงบวกที่เกิดขึ้น เชื่อว่าน่าจะมีการฟื้นตัวขึ้นได้ต่อ โดยประเมินแนวต้านไว้ที่ 49.50 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

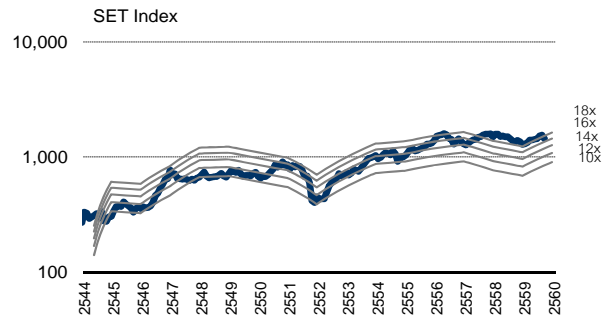
Major Statistics for Investment Strategies

เป้าหมาย SET Index ปี 2560F-61F กำหนดเกณฑ์ PER ต่างๆ

Yield Gap	PER	SET Target 2017E	SET Target 2018E
3.50%	20.00	2,027	2,200
3.75%	19.05	1,931	2,095
4.00%	18.18	1,843	2,000
4.25%	17.39	1,763	1,913
4.50%	16.67	1,689	1,833
4.75%	16.00	1,622	1,760
5.00%	15.38	1,559	1,692
5.25%	14.81	1,502	1,629
5.50%	14.29	1,448	1,571
5.75%	13.79	1,398	1,517

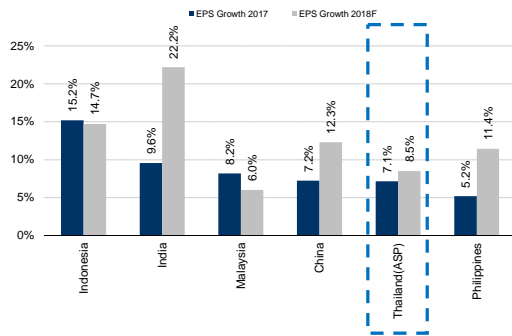
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



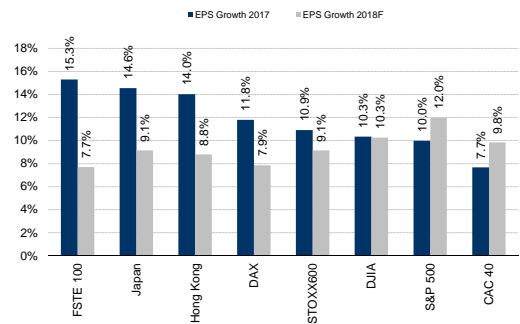
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



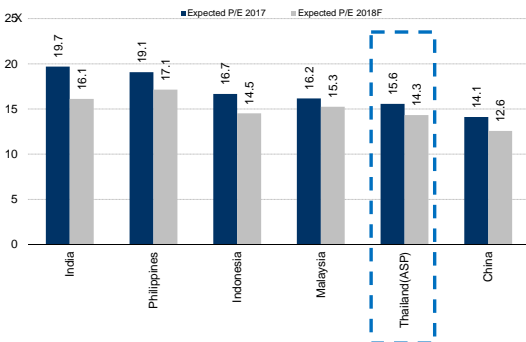
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



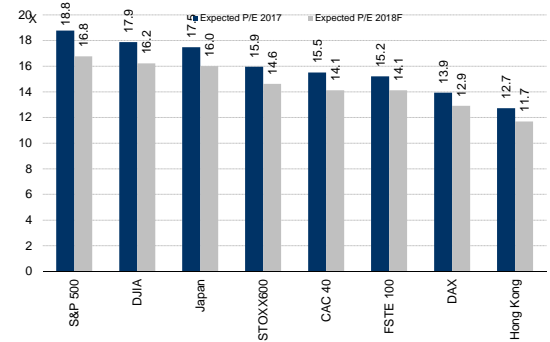
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



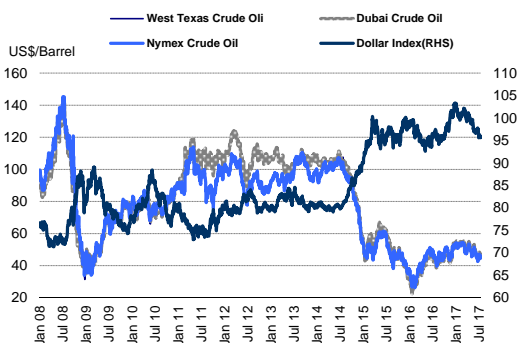
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



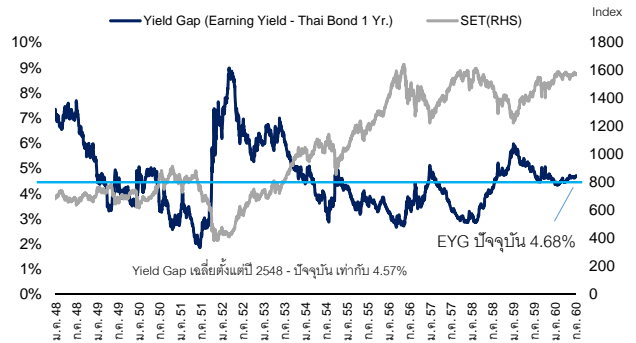
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



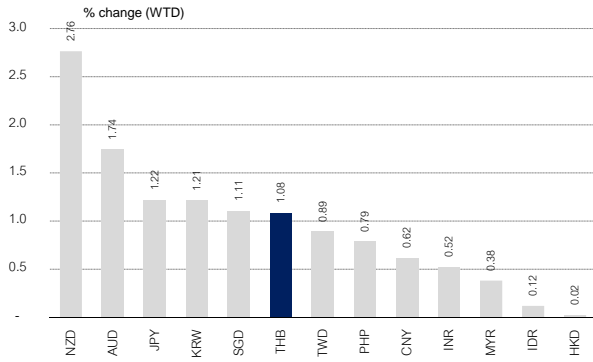
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap



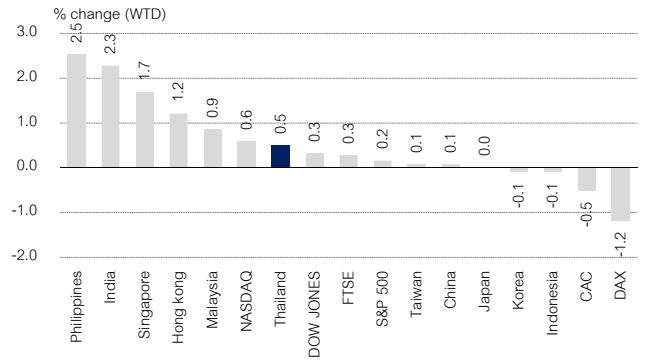
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



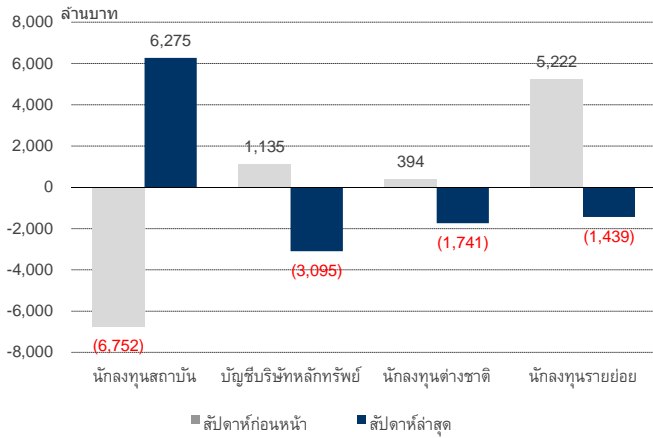
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



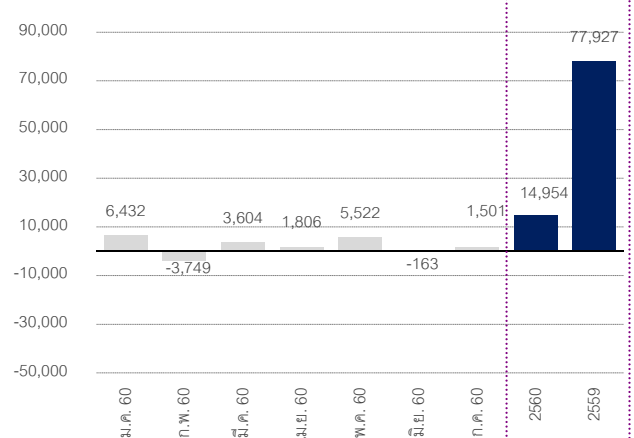
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน





ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	24/7/17	IMF คงคาดการณ์ GDP Growth โลกยังเท่าเดิมที่ 3.5%yoy ในปี 60 และ 3.6% ในปี 2561 แต่ปรับลดสหรัฐลง 0.2% เหลือ 2.1%yoy ในปี 60 และปรับลด 0.4% เหลือ 2.1% yoy ในปี 61 ปรับเพิ่มยุโรป 0.2% เป็น 1.9%yoy ในปี 2560 และ 0.1%เป็น 1.7% ในปี 2561 ปรับเพิ่มจีน 0.1% เป็น 6.7%yoy ในปี 2560 และ เพิ่ม 0.2% เป็น 6.4% ในปี 2561 และประเทศ ASEAN (อินโดนีเซีย มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ ไทย และเวียดนาม) ยังไม่มีออกรายงานแยกประเทศ คือ ปรับเพิ่ม 0.1% เป็น 5.1% ปี 2560 และคงเดิม 5.2%ปี 2561	0
	24/7/17	ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (PMI) ของสหรัฐฯ ในเดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้น 2.3%mom อยู่ที่ 53.2 จุด หลังจากที่ชะลอลง 2 เดือนติดในช่วงก่อนหน้า	+
	26/7/17	GDP growth อังกฤษ งวด 2Q60 ชะลอลงมาที่ 1.7%yoy จาก 2.0% ในงวด 1Q60 ซึ่งตรงกับที่ตลาดคาดไว้ก่อนแล้ว สวนทางกับดัชนีภาคบริการ (Index of Service) ที่เพิ่มขึ้นเป็น 0.4%mom ในเดือน ก.ค. ภายหลังจากที่มีแนวโน้มชะลอลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี 60 โดยในเดือน พ.ค. และ มิ.ย. ดัชนีอยู่ที่ 0.2% ซึ่งต่ำที่สุดตั้งแต่ต้นปี	0
	27/7/17	ผลการประชุม Fed คงดอกเบี้ยที่ 1.25% โดยยังมีมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจสหรัฐที่ขยายตัว แต่ประเด็นสำคัญคือ การลดขนาดงบดุล(Balance sheet) ด้วยการยุติการ Reinvest ในพันธบัตรที่ครบกำหนด และหลักทรัพย์มีสินทรัพย์ค้ำประกัน โดยตั้งเป้าลดราว 50%จากยอดสินทรัพย์ทั้งหมด ซึ่ง Fed เคยส่งสัญญาณว่าจะเกิดขึ้น ในปีนี้ โดยเป็นที่สังเกตว่าถ้อยแถลงในรอบนี้เผยว่า จะเกิดขึ้นในไม่ช้า โดยตลาดคาดเกิดการประชุมรอบถัดไป 19-20 ก.ย.	0
ในประเทศ	26/7/17	ครม. มีมติเห็นชอบโครงการส่งเสริมการใช้ยางพาราในหน่วยงานภาครัฐปี 2560 และอนุมัติงบประมาณรายจ่ายประจำปีประมาณ พ.ศ. 2560 รายการเงินสำรองจ่ายเพื่อกรณีฉุกเฉินหรือจำเป็น ในกรอบวงเงินงบประมาณ 1,851.022 ล้านบาท เพื่อดำเนินโครงการส่งเสริมการใช้ยางพาราในหน่วยงานภาครัฐ ปี 2560 โดยเป็นการดำเนินการตามคำสั่งของนายกรัฐมนตรีให้ทุกส่วนราชการที่มีความต้องการใช้ยางพาราเร่งสำรวจปริมาณความต้องการใช้ ซึ่งเป็นการเพิ่มปริมาณการใช้ยางพาราในประเทศโดยภาครัฐ และเป็นการลดปริมาณยางพาราในตลาด	+
	26/7/17	ธนาคารแห่งประเทศไทยปรับปรุงเกณฑ์การกำกับดูแลสินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคล เริ่มบังคับใช้วันที่ 1 ก.ย. 60 โดยปรับลดเพดานการคิดดอกเบี้ยบัตรเครดิตเหลือ 18% จากเดิม 20% และจำกัดวงเงินผู้ถือบัตร คือผู้มีรายได้ไม่เกิน 3 หมื่นบาทต่อเดือน ให้วงเงินไม่เกิน 1.5 เท่าต่อสถาบันการเงิน (จากเดิมไม่เกิน 5 เท่า), ผู้มีรายได้ไม่เกิน 5 หมื่นบาทต่อเดือน ให้วงเงินไม่เกิน 3 เท่าต่อสถาบันการเงิน และผู้มีรายได้ 5 หมื่นบาท ให้วงเงินไม่เกิน 5 เท่า	-
	27/7/17	สศค. หรือกระทรวงการคลัง มั่นใจGDP Growth งวด 2Q60 โตได้ 3.4-3.5% และคาดทั้งปี 2560 โต 3.6% แต่เพิ่มเป้าส่งออกโต 4.7% จากเดิม 3.3% นำเข้าคาดโต 9.7% จากเดิม 7.5% และประเมินงบ.จะยังคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.5% ไปจนถึงสิ้นปี	+




ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 USA.				
07/31/2017 20:45	Chicago Purchasing Manager	Jul	59	65.7
07/31/2017 21:00	Pending Home Sales MoM	Jun	1.00%	-0.80%
07/31/2017 21:00	Pending Home Sales NSA YoY	Jun	--	0.50%
07/31/2017 21:30	Dallas Fed Manf. Activity	Jul	14	15
08/01/2017 19:30	Personal Income	Jun	0.40%	0.40%
08/01/2017 19:30	Personal Spending	Jun	0.20%	0.10%
08/01/2017 19:30	Real Personal Spending	Jun	--	0.10%
08/01/2017 19:30	PCE Deflator MoM	Jun	0.00%	-0.10%
08/01/2017 19:30	PCE Deflator YoY	Jun	--	1.40%
08/01/2017 19:30	PCE Core MoM	Jun	0.10%	0.10%
08/01/2017 19:30	PCE Core YoY	Jun	--	1.40%
08/01/2017 20:45	Markit US Manufacturing PMI	Jul F	--	53.2
08/01/2017 21:00	ISM Manufacturing	Jul	55.8	57.8
08/01/2017 21:00	ISM Prices Paid	Jul	--	55
08/01/2017 21:00	ISM New Orders	Jul	--	63.5
08/01/2017 21:00	ISM Employment	Jul	--	57.2
08/01/2017 21:00	Construction Spending MoM	Jun	0.50%	0.00%
08/01/2017 08/02	Wards Total Vehicle Sales	Jul	16.95m	16.41m
08/01/2017 08/02	Wards Domestic Vehicle Sales	Jul	--	12.79m
08/02/2017 18:00	MBA Mortgage Applications	Jul-28	--	0.40%
08/02/2017 19:15	ADP Employment Change	Jul	185k	158k
08/03/2017 18:30	Challenger Job Cuts YoY	Jul	--	-19.30%
08/03/2017 19:30	Initial Jobless Claims	Jul-29	--	--
08/03/2017 19:30	Continuing Claims	Jul-22	--	--
08/03/2017 20:45	Bloomberg Consumer Comfort	Jul-30	--	--
08/03/2017 20:45	Markit US Services PMI	Jul F	--	54.2
08/03/2017 20:45	Markit US Composite PMI	Jul F	--	54.2
08/03/2017 21:00	ISM Non-Manf. Composite	Jul	56.8	57.4
08/03/2017 21:00	Factory Orders	Jun	1.10%	-0.80%
08/03/2017 21:00	Factory Orders Ex Trans	Jun	--	-0.30%
08/03/2017 21:00	Durable Goods Orders	Jun F	--	--
08/03/2017 21:00	Durables Ex Transportation	Jun F	--	--
08/03/2017 21:00	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Jun F	--	--
08/03/2017 21:00	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Jun F	--	--
 Eurozone Aggregate				
07/31/2017 16:00	Unemployment Rate	Jun	--	9.30%
07/31/2017 16:00	CPI Estimate YoY	Jul	--	1.30%
07/31/2017 16:00	CPI Core YoY	Jul A	--	1.10%
08/01/2017 15:00	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Jul F	--	56.8
08/01/2017 16:00	GDP SA QoQ	2Q A	--	0.60%
08/01/2017 16:00	GDP SA YoY	2Q A	--	1.90%
08/02/2017 16:00	PPI MoM	Jun	--	-0.40%
08/02/2017 16:00	PPI YoY	Jun	--	3.30%
08/03/2017 15:00	ECB Publishes Economic Bulletin			
08/03/2017 15:00	Markit Eurozone Services PMI	Jul F	--	55.4
08/03/2017 15:00	Markit Eurozone Composite PMI	Jul F	--	55.8
08/03/2017 16:00	Retail Sales MoM	Jun	--	0.40%
08/03/2017 16:00	Retail Sales YoY	Jun	--	2.60%



Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 United Kingdom				
07/28/2017 08/03	Nationwide House PX MoM	Jul	-0.20%	1.10%
07/28/2017 08/03	Nationwide House Px NSA YoY	Jul	2.60%	3.10%
07/31/2017 06:01	Lloyds Business Barometer	Jul	--	30
07/31/2017 15:30	Net Consumer Credit	Jun	--	1.7b
07/31/2017 15:30	Net Lending Sec. on Dwellings	Jun	--	3.5b
07/31/2017 15:30	Mortgage Approvals	Jun	--	65.2k
07/31/2017 15:30	Money Supply M4 MoM	Jun	--	-0.10%
07/31/2017 15:30	M4 Money Supply YoY	Jun	--	6.70%
07/31/2017 15:30	M4 Ex IOFCs 3M Annualised	Jun	--	5.60%
08/01/2017 15:30	Markit UK PMI Manufacturing SA	Jul	--	54.3
08/02/2017 06:01	BRC Shop Price Index YoY	Jul	--	-0.30%
08/02/2017 15:30	Markit/CIPS UK Construction PMI	Jul	--	54.8
08/03/2017 15:30	Markit/CIPS UK Services PMI	Jul	--	53.4
08/03/2017 15:30	Markit/CIPS UK Composite PMI	Jul	--	53.8
08/03/2017 15:30	Official Reserves Changes	Jul	--	\$491m
08/03/2017 18:00	Bank of England Bank Rate	Aug-03	0.25%	0.25%
08/03/2017 18:00	BOE Asset Purchase Target	Aug	435b	435b
08/03/2017 18:00	BOE Corporate Bond Target	Aug	--	10b
08/03/2017 18:00	Bank of England Inflation Report			
 Germany				
07/27/2017 08/03	Retail Sales MoM	Jun	0.20%	0.50%
07/27/2017 08/03	Retail Sales YoY	Jun	2.70%	4.80%
08/01/2017 14:55	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Jul F	--	58.3
08/01/2017 14:55	Unemployment Change (000's)	Jul	--	7k
08/01/2017 14:55	Unemployment Claims Rate SA	Jul	--	5.70%
08/03/2017 14:55	Markit Germany Services PMI	Jul F	--	53.5
08/03/2017 14:55	Markit/BME Germany Composite PMI	Jul F	--	55.1
 Japan				
07/31/2017 06:50	Industrial Production MoM	Jun P	1.70%	-3.60%
07/31/2017 06:50	Industrial Production YoY	Jun P	5.10%	6.50%
07/31/2017 06:50	Loans & Discounts Corp YoY	Jun	--	3.91%
07/31/2017 11:00	Vehicle Production YoY	Jun	--	5.50%
07/31/2017 12:00	Annualized Housing Starts	Jun	0.977m	0.998m
07/31/2017 12:00	Housing Starts YoY	Jun	-0.10%	-0.30%
07/31/2017 12:00	Construction Orders YoY	Jun	--	-0.50%
08/01/2017 07:30	Nikkei Japan PMI Mfg	Jul F	--	52.2
08/01/2017 12:00	Vehicle Sales YoY	Jul	--	9.70%
08/01/2017 08/07	Official Reserve Assets	Jul	--	\$1249.8b
08/02/2017 06:50	Monetary Base YoY	Jul	--	17.00%
08/02/2017 06:50	Monetary Base End of period	Jul	--	¥468.0t
08/02/2017 12:00	Consumer Confidence Index	Jul	--	43.3
08/03/2017 07:30	Nikkei Japan PMI Services	Jul	--	53.3
08/03/2017 07:30	Nikkei Japan PMI Composite	Jul	--	52.9

Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 China				
07/31/2017 08:00	Manufacturing PMI	Jul	51.5	51.7
07/31/2017 08:00	Non-manufacturing PMI	Jul	--	54.9
08/01/2017 08:45	Caixin China PMI Mfg	Jul	50.4	50.4
08/03/2017 08:45	Caixin China PMI Composite	Jul	--	51.1
08/03/2017 08:45	Caixin China PMI Services	Jul	--	51.6
 Thailand				
07/28/2017 07/31	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Jun	1.40%	1.40%
07/28/2017 07/31	Capacity Utilization ISIC	Jun	--	62.1
07/31/2017 14:30	Exports YoY	Jun	--	10.60%
07/31/2017 14:30	Exports	Jun	--	\$19794m
07/31/2017 14:30	Imports YoY	Jun	--	18.20%
07/31/2017 14:30	Imports	Jun	--	\$17563m
07/31/2017 14:30	Trade Balance	Jun	--	\$2231m
07/31/2017 14:30	BoP Current Account Balance	Jun	\$3032m	\$1130m
07/31/2017 14:30	BoP Overall Balance	Jun	--	-\$1631m
08/01/2017 07:30	Nikkei Thailand PMI Mfg	Jul	--	50.4
08/01/2017 10:30	CPI YoY	Jul	0.30%	-0.05%
08/01/2017 10:30	CPI NSA MoM	Jul	-0.11%	0.02%
08/01/2017 10:30	CPI Core YoY	Jul	0.44%	0.45%
08/01/2017 14:30	Business Sentiment Index	Jul	--	50.7
08/03/2017 10:30	Consumer Confidence	Jul	--	74.9
08/03/2017 10:30	Consumer Confidence Economic	Jul	--	63.3

Warrant Corner

As of: 26 July 2017

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio		Warrant Price	Stock Price	Dilution Factor	Intrinsic Value	Theory Price(B&S)	All-in Premium	Gearing (%)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
2S-W1	30 May 19	7.500	1.00000	1.000	1.15	4.84	0.20	0.00	0.58	79%	4.21	0.40	37%	1.69	0.56	-79%	30th of May and Nov
ACAP-W1	31 Jul 18	1.697	1.00000	1.179	0.00	18.40	0.00	19.60	19.67	-91%	nm.	1.00	-90%	nm.	10.85	91%	15th Jun and Dec
ACAP-W2	28 May 19	6.000	1.00000	1.000	12.60	18.40	0.20	9.97	12.82	1%	1.46	0.99	1%	1.45	0.99	-1%	15th Jun and Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.18	0.55	0.20	0.00	0.03	160%	3.06	0.21	72%	0.65	0.38	-160%	At the End of Jun
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.18	0.59	0.09	0.00	0.02	100%	3.28	0.18	129%	0.60	0.50	-100%	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	0.48	2.46	0.05	0.44	0.73	1%	5.13	0.77	1%	3.95	0.99	-1%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.27	2.46	0.11	0.00	0.41	53%	9.11	0.49	24%	4.43	0.65	-53%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJA-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	0.00	0.00	0.19	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	N/A
AS-W1	14 May 20	2.000	1.00000	1.000	1.25	2.32	0.20	0.26	0.96	40%	1.86	0.81	13%	1.50	0.71	-40%	Every 25th of Jun and Dec
ATP30-W1	23 May 19	0.850	1.00000	1.000	0.98	1.66	0.20	0.65	0.90	10%	1.69	0.93	5%	1.58	0.91	-10%	29 Dec 17, 29 Jun 18, 28 Dec 18 and 23 May 19
BLAND-W4	2 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	0.15	1.83	0.25	0.00	0.22	17%	12.20	0.52	19%	6.34	0.85	-17%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.39	3.02	0.17	0.00	0.39	28%	7.78	0.52	34%	4.04	0.78	-28%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W2	28 Dec 18	0.500	1.00000	1.000	0.13	0.40	0.14	0.00	0.07	58%	3.08	0.54	38%	1.66	0.63	-58%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTC-W3	28 Dec 20	0.600	1.00000	1.000	0.01	0.06	0.33	0.00	0.00	917%	6.00	0.04	97%	0.22	0.10	-917%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.40	8.60	0.25	0.00	0.72	44%	21.50	0.37	33%	7.92	0.69	-44%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.36	1.82	0.13	0.00	0.20	85%	5.06	0.36	40%	1.82	0.54	-85%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CEN-W4	21 Dec 18	2.000	1.00000	1.000	0.29	1.85	0.33	0.00	0.34	24%	6.38	0.65	16%	4.14	0.81	-24%	At the End of Mar 2018, Jun 2018, Sep 2018, Dec 2018
CGH-W1	5 Jan 18	1.624	1.00000	1.108	0.00	1.45	0.18	0.00	0.12	15%	32.13	0.45	37%	14.33	0.87	-15%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.28	1.45	0.08	0.00	0.23	30%	5.18	0.54	31%	2.78	0.77	-30%	At the End of Jun
CIG-W6	31 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.07	0.53	0.20	0.00	0.00	196%	7.57	0.03	261%	0.22	0.34	-196%	End of every month
CIG-W7	14 Feb 19	2.000	1.00000	1.000	0.08	0.53	0.17	0.00	0.00	292%	6.63	0.05	141%	0.31	0.25	-292%	End of every month
CI-W1	29 May 20	2.200	1.00000	1.000	0.61	1.63	0.10	0.00	0.35	72%	2.67	0.50	21%	1.35	0.58	-72%	End of May and Nov
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.46	3.30	0.20	0.00	0.45	96%	7.17	0.41	27%	2.92	0.51	-96%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CRANE-W1	2 Jul 20	3.000	1.00000	1.000	1.08	2.74	0.07	0.00	0.91	49%	2.54	0.69	15%	1.74	0.67	-49%	Every 15th of Jul and Jan
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	0.00	0.59	0.12	3.76	4.17	-46%	nm.	0.89	-29%	nm.	1.86	46%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DIGI-W1	10 Sep 19	2.410	1.00000	0.622	0.13	0.79	0.21	0.00	0.02	232%	3.78	0.17	76%	0.63	0.30	-232%	End of Jun, Dec
DIGI-W2	5 Jun 20	7.500	1.00000	0.200	0.05	0.79	0.18	0.00	0.00	881%	3.16	0.02	122%	0.07	0.10	-881%	At the End of Jun, Dec
DIMET-W1	1 Nov 17	0.500	1.00000	1.000	2.30	2.68	0.05	2.08	2.19	4%	1.17	1.00	18%	1.17	0.96	-4%	#N/A
EARTH-W4	15 Sep 19	6.861	1.00000	1.020	0.00	0.00	0.29	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	N/A
EASON-W2	30 Nov 17	1.300	1.00000	1.307	3.00	3.76	0.12	2.81	3.19	-4%	1.64	1.00	-12%	1.63	1.05	4%	30 Nov 16, 31 May 17 and 30 Nov 17
ECF-W1	28 Jul 17	0.500	1.00000	1.000	0.00	3.94	0.26	2.54	2.54	-87%	nm.	1.00	-100%	nm.	7.88	87%	End of May and November
ECL-W2	23 Feb 18	1.525	1.00000	1.050	1.77	3.18	0.28	1.25	1.75	1%	1.89	0.99	2%	1.86	0.99	-1%	N/A
EFORL-W3	1 Jun 20	0.600	1.00000	1.000	0.01	0.10	0.08	0.00	0.00	510%	10.00	0.06	89%	0.59	0.16	-510%	Every 22nd of Jun and Dec
EFORL-W4	1 Jun 20	0.500	1.00000	1.000	0.02	0.10	0.05	0.00	0.00	420%	5.00	0.09	78%	0.45	0.19	-420%	Every 22nd of Jun and Dec
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	2.321	0.05	0.20	0.39	0.00	0.01	411%	9.28	0.11	73%	1.02	0.20	-411%	End of Jun, Dec
EIC-W3	16 Jun 21	1.000	1.00000	2.321	0.23	0.20	0.05	0.00	0.03	450%	2.02	0.17	55%	0.34	0.18	-450%	End of Jun, Dec
EMC-W5	30 Oct 17	0.250	1.00000	1.000	0.00	0.10	0.20	0.00	0.00	150%	nm.	0.00	3158%	nm.	0.40	-150%	End of Jan Apr Jul and Oct
EPCO-W2	30 Nov 17	8.623	1.00000	1.044	0.46	7.00	0.11	0.00	0.32	29%	15.88	0.30	110%	4.83	0.77	-29%	31st May 17 and 30 Nov 17
EVER-W3	14 Mar 19	5.000	1.00000	1.000	0.08	0.56	0.08	0.00	0.00	807%	7.00	0.00	286%	0.01	0.11	-807%	14 Ju 18, 14 Sept 18, 14 Dec 18 and 14 Mar 19
FC-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.15	0.40	0.15	0.00	0.03	287%	2.84	0.24	49%	0.69	0.26	-287%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.09	0.40	0.11	0.00	0.02	423%	4.44	0.13	62%	0.59	0.19	-423%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W1	15 Jan 18	3.785	1.00000	1.057	0.10	0.40	0.05	0.00	0.00	870%	4.23	0.00	11972%	0.00	0.10	-870%	Last working day of Jan
FER-W2	22 Feb 19	1.183	1.00000	1.057	0.28	0.40	0.03	0.00	0.01	262%	1.51	0.10	126%	0.15	0.28	-262%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W3	23 Feb 18	0.500	1.00000	1.000	0.08	0.40	0.25	0.00	0.03	45%	5.00	0.43	90%	2.17	0.69	-45%	30th Jun 17 and 23 Feb 18
FOCUS-W2	6 Jul 20	1.800	1.00000	1.000	0.00	1.31	0.00	0.00	0.35	37%	nm.	0.58	11%	nm.	0.73	-37%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	2.78	4.80	0.17	2.31	2.73	0%	1.73	0.96	0%	1.66	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.500	1.00000	1.399	2.92	3.00	0.06	3.31	3.47	-14%	1.44	1.00	-17%	1.43	1.16	14%	End of May and Nov
FVC-W2	26 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.95	3.00	0.21	1.57	2.06	-2%	1.54	0.97	-1%	1.49	1.02	2%	End of June
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	3.74	5.90	0.29	2.75	3.81	-3%	1.58	0.98	-4%	1.55	1.03	3%	End of Oct and Apr
GJS-W2	12 Dec 17	2.070	1.00000	0.363	0.01	0.44	0.14	0.00	0.00	377%	15.97	0.00	5940%	0.00	0.21	-377%	At the End of Jun, Dec
GJS-W3	7 Feb 20	1.500	1.00000	0.400	0.04	0.44	0.12	0.00	0.01	264%	4.40	0.16	66%	0.72	0.28	-264%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	1.24	2.24	0.09	1.14	1.20	0%	1.81	0.94	0%	1.70	1.00	0%	Every 30 Jun
GL-W4	31 Jul 18	40.000	1.00000	1.000	5.05	20.40	0.10	0.00	0.65	121%	4.04	0.16	118%	0.65	0.45	-121%	End of every month
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.70	1.58	0.19	0.47	0.65	8%	2.26	0.93	9%	2.10	0.93	-8%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.02	0.34	0.14	0.00	0.00	738%	3.40	0.01	165%	0.04	0.12	-738%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.02	0.34	0.04	0.00	0.00	738%	3.40	0.01	166%	0.03	0.12	-738%	At the End of Jun, Dec
GUNKUL-W	29 Sep 17	4.821	1.00000	5.600	0.56	3.84	0.06	0.00	0.36	28%	38.40	0.17	303%	6.66	0.78	-28%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec

Warrant Corner

As of: 26 July 2017

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio		Warrant Price	Stock Price	Dilution Factor	Intrinsic Value	Theory Price(B&S)	All-in Premium	Gearing (%)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
IEC-W2	22 May 19	0.035	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.17	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IFEC-W2	8 Jul 18	25.000	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.18	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	31 May 16, 31 May 17 and 6 Jul 18
IHL-W1	11 Oct 19	3.500	1.00000	1.000	6.25	10.00	0.17	5.41	6.43	-3%	1.60	0.94	-1%	1.51	1.03	3%	At the End of Mar, Sep
ITD-W1	13 May 19	13.971	1.00000	1.002	0.38	4.00	0.17	0.00	0.06	259%	10.55	0.08	104%	0.84	0.28	-259%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W1	25 Aug 17	36.000	1.00000	1.000	0.72	37.25	0.09	1.14	2.59	-1%	51.74	0.63	-16%	32.61	1.01	1%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	2.36	37.25	0.07	0.00	5.49	22%	15.78	0.50	20%	7.96	0.82	-22%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	3.904	1.00000	1.101	3.88	7.65	0.32	2.80	3.41	-3%	2.17	0.75	-1%	1.62	1.03	3%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMART-W2	5 Jun 19	15.000	1.00000	1.000	4.16	15.50	0.18	0.41	4.37	24%	3.73	0.71	12%	2.66	0.81	-24%	31st Jul 17 and 5 Jun 19
JMT-W1	29 Jun 18	17.761	1.00000	1.013	11.20	28.75	0.16	9.31	11.65	0%	2.60	0.90	0%	2.35	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.475	1.00000	1.052	0.17	0.60	0.30	0.09	0.15	6%	3.71	0.81	10%	2.99	0.94	-6%	Every 23rd of March
LIT-W1	25 Apr 22	4.000	2.00000	1.000	3.88	11.80	0.27	2.86	4.22	0%	1.52	0.97	0%	1.47	1.00	0%	Every 25th Jan, April, Jul and Oct
LOXLEY-W	30 Sep 17	7.000	1.00000	1.000	0.41	3.36	0.03	0.00	0.00	121%	8.20	0.00	7835%	0.00	0.45	-121%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MACO-W1	2 Nov 17	2.000	1.00000	1.000	0.14	1.66	0.18	0.00	0.06	29%	11.86	0.31	155%	3.68	0.78	-29%	End of Quarter
MAX-W2	3 Aug 17	0.099	1.00000	0.908	0.00	0.04	0.22	0.00	0.00	147%	nm.	0.00	#####	nm.	0.40	-147%	2nd Aug 2017
MAX-W3	19 Oct 17	0.050	1.00000	1.000	0.01	0.04	0.08	0.00	0.00	50%	4.00	0.25	470%	0.99	0.67	-50%	19th Oct 2017
MBAX-W1	18 Aug 17	2.487	1.00000	1.005	0.00	5.40	0.17	2.43	2.42	-54%	nm.	1.00	-100%	nm.	2.17	54%	Every 17 Feb and 17 Aug
MFC-W1	30 Mar 18	17.947	1.00000	1.003	2.74	20.40	0.30	1.71	3.38	1%	7.47	0.69	2%	5.14	0.99	-1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MIDA-W2	31 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.16	0.73	0.20	0.00	0.02	264%	4.56	0.10	101%	0.45	0.27	-264%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.21	1.76	0.14	0.00	0.26	82%	8.38	0.44	28%	3.67	0.55	-82%	End of Jun, Dec
MINT-W5	3 Nov 17	36.364	1.00000	1.100	4.66	41.25	0.05	5.13	7.62	-2%	9.74	0.74	-6%	7.25	1.02	2%	Every 25 of Feb, May, Aug and Nov
ML-W2	31 May 19	3.500	1.00000	1.000	0.27	1.66	0.31	0.00	0.11	127%	6.15	0.28	56%	1.74	0.44	-127%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.492	1.00000	1.003	1.46	3.68	0.31	0.83	1.54	7%	2.53	0.87	3%	2.20	0.93	-7%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.008	5.80	7.10	0.02	6.04	6.03	-5%	1.23	0.98	-6%	1.21	1.05	5%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.17	0.69	0.23	0.00	0.05	70%	4.06	0.36	86%	1.47	0.59	-70%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.46	1.60	0.25	0.00	0.06	116%	3.48	0.22	124%	0.76	0.46	-116%	Every 15 Jun and 15 Dec
NCL-W1	19 Jan 18	3.848	1.00000	1.040	0.10	2.02	0.26	0.00	0.01	95%	21.01	0.06	297%	1.21	0.51	-95%	At the End of Jun, Dec
NCL-W2	29 Jun 18	1.500	1.00000	1.000	0.91	2.02	0.13	0.45	0.70	19%	2.22	0.86	21%	1.90	0.84	-19%	At the End of Jun, Dec
NDR-W1	22 Dec 18	3.000	1.00000	1.000	1.03	4.18	0.33	0.79	1.31	-4%	4.06	0.83	-3%	3.38	1.04	4%	Every 15 Jun 17, 15 Dec 17, 15 Jun 18 and 22 Dec 18
NEP-W3	15 Sep 19	0.550	1.00000	1.000	0.16	0.37	0.10	0.00	0.07	92%	2.31	0.50	36%	1.16	0.52	-92%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W4	31 Mar 19	0.447	1.00000	2.231	0.01	0.02	0.03	0.00	0.00	2157%	4.46	0.00	540%	0.00	0.04	-2157%	End of March and Sept
NEWS-W5	3 Sep 18	0.037	1.00000	7.832	0.01	0.02	0.34	0.00	0.01	91%	15.66	0.22	80%	3.48	0.52	-91%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	0.78	1.50	0.33	0.00	0.03	219%	1.92	0.11	235%	0.22	0.31	-219%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.13	0.65	0.18	0.00	0.04	74%	5.00	0.31	85%	1.53	0.58	-74%	Every 15 Jun and Dec
NOK-W1	29 May 20	5.000	1.00000	1.000	1.72	4.74	0.10	0.00	1.59	42%	2.76	0.70	13%	1.94	0.71	-42%	End of Quarter
NPP-W2	9 Mar 18	1.720	1.00000	1.047	0.24	0.66	0.05	0.00	0.00	195%	2.88	0.02	475%	0.05	0.34	-195%	March 9, 2018
NPP-W3	7 Sep 18	1.100	1.00000	1.000	0.26	0.66	0.17	0.00	0.05	106%	2.54	0.32	91%	0.80	0.49	-106%	7th Sept 2018
NUSA-W2	21 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.06	0.40	0.04	0.00	0.00	165%	6.67	0.01	630%	0.06	0.38	-165%	At the End of May, Nov
OCEAN-W2	1 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.44	1.17	0.17	0.00	0.22	40%	2.66	0.64	49%	1.70	0.71	-40%	1st Jun and 1st Dec
PHOL-W1	31 Oct 18	3.000	1.00000	1.000	0.75	2.40	0.17	0.00	0.34	56%	3.20	0.48	42%	1.54	0.64	-56%	End of Apr and Oct
PIMO-W1	15 May 19	1.200	1.00000	1.000	1.20	2.32	0.17	0.93	1.20	3%	1.93	0.91	2%	1.77	0.97	-3%	15th Dec 17, 15 Jun 18, 14 Dec 18 and 15 May 19
PLE-W3	15 Dec 18	2.200	1.00000	1.000	0.90	1.22	0.04	0.00	0.10	154%	1.36	0.29	96%	0.39	0.39	-154%	At 15 Dec 17 and 15 Dec 18
PL-W1	15 Jun 18	3.962	1.00000	1.010	1.95	4.26	0.08	0.28	0.91	38%	2.21	0.65	44%	1.43	0.72	-38%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
POLAR-W3	1 Feb 18	2.000	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.27	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	At the End of Dec
PPS-W1	9 Dec 18	0.333	1.00000	1.200	1.37	1.50	0.14	1.20	1.41	-2%	1.31	1.00	-1%	1.31	1.02	2%	31 Dec 16, 30 Jun 17, 31 Dec 17, 30 Jun 18 and 9 Dec 18
PSL-W1	15 Jun 18	17.500	1.00000	1.000	1.51	9.90	0.03	0.00	0.38	92%	6.56	0.19	109%	1.22	0.52	-92%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.38	0.75	0.09	0.23	0.32	17%	1.97	0.87	11%	1.72	0.85	-17%	Last working day of Jan, Jul
QTC-W1	25 May 18	10.000	1.00000	1.000	3.06	13.00	0.20	2.40	3.77	0%	4.25	0.84	1%	3.56	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RICH-W1	14 Dec 18	1.000	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.10	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	15 Dec 17 and 14 Dec 18
RICHY-W1	2 Jul 19	1.800	1.00000	1.000	0.33	1.42	0.14	0.00	0.28	50%	4.30	0.56	23%	2.40	0.67	-50%	End of Jan and July
RICHY-W2	2 Jul 20	2.750	1.00000	1.000	0.25	1.42	0.14	0.00	0.22	111%	5.68	0.42	29%	2.38	0.47	-111%	End of Jan and July
RML-W4	14 Jun 18	1.925	1.00000	1.023	0.11	1.18	0.20	0.00	0.04	72%	10.98	0.20	85%	2.22	0.58	-72%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RS-W3	23 May 20	12.500	1.00000	1.000	4.98	13.50	0.16	0.84	5.01	29%	2.71	0.76	10%	2.07	0.77	-29%	End of Apr and Oct
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.73	2.26	0.33	0.44	0.76	3%	3.10	0.91	3%	2.81	0.97	-3%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	44.566	1.00000	1.010	0.59	14.70	0.17	0.00	0.00	207%	25.16	0.00	616%	0.09	0.33	-207%	19th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	56.286	1.00000	1.066	10.20	53.00	0.04	0.00	18.90	24%	5.54	0.69	8%	3.80	0.80	-24%	At the End of May, Nov
SEAQIL-W	6 Mar 18	3.000	1.00000	1.000	0.80	2.98	0.20	0.00	0.47	28%	3.73	0.64	49%	2.40	0.78	-28%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	1.52	3.46	0.09	0.00	0.12	377%	2.28	0.12	74%	0.28	0.21	-377%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	1.18	3.46	0.09	0.00	0.43	801%	2.93	0.27	32%	0.79	0.11	-801%	End of Jan, Apr, July, Oct

Warrant Corner

As of: 26 July 2017

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio		Warrant Price	Stock Price	Dilution Factor	Intrinsic Value	Theory Price(B&S)	All-in Premium	Gearing (x)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
SIRI-W2	24 Nov 17	2.500	1.00000	1.000	0.08	2.18	0.19	0.00	0.11	18%	27.25	0.37	66%	10.01	0.84	-18%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SKY-W1	31 May 19	1.376	1.00000	1.090	9.70	12.20	0.35	7.64	11.12	-16%	1.37	1.00	-9%	1.37	1.19	16%	#N/A
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.20	0.99	0.29	0.00	0.09	46%	4.95	0.47	68%	2.31	0.68	-46%	At the End of Jun, Dec
SMM-W4	19 Oct 18	1.500	1.00000	1.000	0.50	1.30	0.20	0.00	0.25	54%	2.60	0.61	42%	1.58	0.65	-54%	Every 20th of the month
SMT-W1	28 Jun 19	8.000	1.00000	1.000	1.12	4.88	0.17	0.00	0.64	87%	4.36	0.42	38%	1.84	0.54	-87%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.46	1.01	0.20	0.00	0.23	64%	2.20	0.63	33%	1.39	0.61	-64%	End of Jun, Dec
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.63	3.60	0.20	0.00	0.64	29%	5.71	0.56	18%	3.21	0.78	-29%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	2.20	5.85	0.01	1.39	2.46	14%	2.66	0.77	5%	2.04	0.88	-14%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.61	4.20	0.19	0.00	0.09	272%	6.89	0.10	95%	0.66	0.27	-272%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	1.970	1.00000	1.020	0.40	1.12	0.34	0.00	0.20	111%	2.86	0.48	24%	1.38	0.47	-111%	End of Dec
TAPAC-W3	3 Apr 19	6.000	1.00000	1.000	16.10	22.30	0.25	12.26	16.50	-1%	1.39	1.00	-1%	1.38	1.01	1%	End of Jan, Apr, July, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	0.49	0.64	0.00	0.00	0.09	83%	1.66	0.43	120%	0.71	0.55	-83%	At the End of Feb May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.57	0.64	0.08	0.00	0.32	98%	1.39	0.71	16%	0.99	0.51	-98%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.43	0.64	0.24	0.00	0.30	102%	1.65	0.74	13%	1.22	0.50	-102%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
T CJ-W2	5 Jun 20	10.000	1.00000	1.000	2.88	9.45	0.23	0.00	2.98	36%	3.28	0.72	11%	2.37	0.73	-36%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W4	29 Jun 18	3.262	1.00000	1.073	0.44	2.10	0.20	0.00	0.14	75%	5.12	0.31	83%	1.57	0.57	-75%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	3.10	5.30	0.09	2.55	3.08	6%	1.71	0.95	3%	1.62	0.95	-6%	At the End of Jun and Dec
TFG-W2	18 May 20	9.500	1.00000	1.000	1.27	5.30	0.09	0.00	0.92	103%	4.17	0.45	29%	1.89	0.49	-103%	At the End of Jun and Dec
TGPRO-W2	27 Jun 18	0.200	1.00000	1.000	0.04	0.17	0.13	0.00	0.02	41%	4.25	0.52	45%	2.20	0.71	-41%	End of every month
THE-W2	17 Apr 20	3.500	4.00000	1.000	0.23	4.44	0.33	0.16	0.29	0%	4.83	0.67	0%	3.21	1.00	0%	End of Apr and Oct
TH-W1	9 Sep 17	1.000	1.00000	1.352	0.10	0.70	0.08	0.00	0.00	53%	9.46	0.03	3120%	0.29	0.65	-53%	At the End of Sep
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.29	0.70	0.25	0.00	0.17	84%	2.41	0.61	24%	1.48	0.54	-84%	At the End of Jun
TMC-W1	17 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	0.46	1.79	0.33	0.19	0.39	9%	3.89	0.87	26%	3.40	0.91	-9%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	2.92	4.78	0.14	2.38	2.73	3%	1.64	0.94	2%	1.54	0.97	-3%	At the End of Apr, Oct
TNPC-W1	9 Jun 19	2.250	1.00000	1.000	0.87	1.79	0.14	0.00	0.37	74%	2.06	0.55	35%	1.14	0.57	-74%	End of May and Nov
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	1.91	4.44	0.18	1.18	1.70	11%	2.32	0.90	12%	2.10	0.90	-11%	End of Quarter
TSF-W4	17 May 19	0.700	1.00000	1.000	0.05	0.17	0.11	0.00	0.00	341%	3.40	0.05	127%	0.18	0.23	-341%	17th May 2019
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.13	0.43	0.20	0.00	0.00	209%	3.31	0.05	240%	0.16	0.32	-209%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	2.52	4.34	0.22	2.16	2.69	-5%	1.89	0.95	-4%	1.80	1.06	5%	At the End of May
TTA-W5	28 Feb 19	18.285	1.00000	1.012	1.46	8.60	0.09	0.00	0.48	129%	5.96	0.22	68%	1.30	0.44	-129%	End of Quarter
TVT-W1	16 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.35	1.45	0.20	0.00	0.23	28%	4.14	0.60	35%	2.48	0.78	-28%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.05	0.12	0.19	0.00	0.00	759%	3.83	0.00	694%	0.00	0.12	-759%	9th Aug 2018
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.02	0.25	0.30	0.00	0.00	188%	12.50	0.03	249%	0.33	0.35	-188%	At the End of Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.07	0.49	0.04	0.00	0.00	527%	7.00	0.00	8859%	0.00	0.16	-527%	22nd Dec 17
U-W1	6 Nov 19	0.060	1.00000	1.000	0.01	0.03	0.24	0.00	0.00	133%	3.00	0.39	45%	1.16	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.04	0.13	0.30	0.02	0.04	8%	3.25	0.85	5%	2.75	0.93	-8%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	1.000	0.29	5.35	0.20	0.00	0.51	36%	18.45	0.42	36%	7.67	0.73	-36%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.69	2.66	0.03	1.60	1.72	1%	1.57	0.92	0%	1.45	0.99	-1%	At the End of Sept
VTE-W2	12 May 19	8.000	1.00000	1.000	0.35	1.79	0.10	0.00	0.01	366%	5.11	0.04	136%	0.20	0.21	-366%	End of Jul 18 and 12 May 19
WAVE-W1	8 May 20	6.000	1.00000	1.000	1.20	3.50	0.09	0.00	0.66	106%	2.92	0.48	30%	1.39	0.49	-106%	At the End of Jun, Dec
WHA-W1	4 Mar 20	3.418	1.00000	10.240	6.45	3.04	0.08	0.00	6.90	33%	4.83	0.52	12%	2.52	0.75	-33%	Every 25 of Jun and Dec
WIK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	1.13	5.05	0.21	0.04	0.87	21%	4.47	0.62	24%	2.79	0.82	-21%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	24.80	63.75	0.05	24.45	31.64	-1%	2.57	0.88	-1%	2.25	1.01	1%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	2.18	5.05	0.17	0.88	1.79	22%	2.32	0.78	12%	1.82	0.82	-22%	At the End of Jun, Dec

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 26/07/17 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			BVS (B)			PBV (X)			DPS (B)		Yield (%)				
								16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	17F	18F	17F	18F
AGRO & FOOD INDUSTRY																													
Agribusiness							59.31	5,049	3,494	4,081				9.73	14.99	12.83				1.38	1.24	1.17			2.7	2.8			
GFPT	BUY	19.30	21.00	9%	1.26	44.9	24.20	1,644	1,934	2,078	1.3	1.5	1.7	14.7	12.5	11.6	8.6	9.9	11.2	2.2	2.0	1.7	0.40	0.45	2.1	2.3			
STA	Switch	12.70	14.50	14%	1.44	54.2	16.26	(758)	986	1,399	-0.6	0.6	0.9	NM	19.8	13.9	15.5	15.9	16.4	0.8	0.8	0.8	0.40	0.40	3.1	3.1			
Foods & Beverages							698.14	78,024	38,866	43,113				8.72	18.39				2.39	2.12	2.01			2.9	3.3				
BR	BUY	7.45	8.00	7%	1.49	54.3	6.81	213	430	494	0.2	0.5	0.5	32.0	15.8	13.8	4.9	5.1	5.3	1.5	1.5	1.4	0.26	0.30	3.5	4.1			
CPF	BUY	24.90	30.00	20%	1.36	48.8	192.80	14,703	16,842	20,087	2.0	1.9	2.2	12.5	13.2	11.1	17.8	24.0	25.3	1.4	1.0	1.0	1.00	1.15	4.0	4.6			
ICHI	SELL	7.85	7.50	-4%	1.22	47.7	10.21	368	320	349	0.3	0.2	0.3	27.7	31.9	29.3	4.4	4.4	4.5	1.8	1.8	1.7	0.18	0.20	2.4	2.6			
KSL	BUY	4.54	6.00	32%	1.85	23.1	20.02	1,426	1,312	1,006	0.3	0.3	0.2	14.0	15.3	19.9	3.7	3.8	3.9	1.2	1.2	1.2	0.15	0.13	3.4	2.8			
M	BUY	60.00	68.00	13%	0.54	21.2	54.89	2,100	2,334	2,499	2.3	2.5	2.7	26.1	23.6	22.2	14.6	14.7	14.9	4.1	4.1	4.0	2.30	2.44	3.8	4.1			
MINT	BUY	41.25	46.00	12%	1.10	58.2	181.93	6,590	5,331	6,088	1.5	1.2	1.3	27.6	35.0	31.0	11.4	12.6	14.0	3.6	3.3	3.0	0.38	0.43	0.9	1.0			
OISHI	BUY	140.50	165.00	17%	1.34	20.3	26.34	887	1,251	1,361	4.7	6.7	7.3	29.7	21.1	19.4	24.5	28.7	32.9	5.7	4.9	4.3	3.00	4.00	2.1	2.8			
SAPPE	Switch	24.70	22.20	-10%	1.60	25.4	7.49	410	445	481	1.4	1.5	1.6	18.2	16.7	15.5	6.6	7.6	8.5	3.7	3.3	2.9	0.59	0.64	2.4	2.6			
TFG	SELL	5.30	4.80	-9%	2.27	16.3	27.08	1,447	1,677	1,934	0.3	0.3	0.3	18.7	17.7	15.4	1.2	1.4	1.6	4.4	3.7	3.3	0.15	0.17	2.8	3.3			
TKN	BUY	21.20	21.00	-1%	2.08	33.6	29.26	782	947	1,244	0.6	0.7	0.9	37.4	30.9	23.5	1.6	1.8	2.0	13.2	11.9	10.6	0.51	0.68	2.4	3.2			
TU	Switch	20.20	21.00	4%	0.41	65.9	96.39	5,254	5,365	5,818	1.1	1.1	1.2	18.3	18.0	16.6	9.1	9.5	10.1	2.2	2.1	2.0	0.64	0.69	3.2	3.4			
TVO	SELL	30.50	29.00	-5%	0.62	58.1	24.66	2,755	1,675	1,751	3.4	2.1	2.2	9.0	14.7	14.1	10.6	9.9	10.0	2.9	3.1	3.1	2.10	2.20	6.9	7.2			
Consumer Products																													
Home & Office							8.86	585	712	828				13.81	11.40	8.41				1.37	1.22	1.57			1.4	-			
AJA	Switch	1.18	1.38	17%	#N/A	64.4	5.00	355	391	385	0.1	0.1	0.1	14.0	12.8	13.9	0.4	0.5	0.7	2.7	2.2	1.6	-	-	-	-			
SIAM	BUY	2.72	4.86	79%	1.26	38.5	1.61	102	186	303	0.2	0.3	0.5	15.9	8.7	5.3	3.9	4.1	0.0	0.7	0.7	0.0	0.11	-	3.9	-			
FINANCIALS																													
Banking							2,156.23	200,776	208,212	231,292				10.74	10.42	9.38				1.23	1.14	1.06			3.6	4.0			
BAY	BUY	36.25	43.00	19%	0.72	23.1	266.65	21,404	22,883	24,894	2.9	3.1	3.4	12.5	11.7	10.7	28.3	30.2	32.2	1.3	1.2	1.1	0.95	1.05	2.6	2.9			
BBL	BUY	180.50	197.50	9%	0.89	97.8	344.55	31,815	34,297	37,642	16.7	18.0	19.7	10.8	10.0	9.2	198.6	210.2	223.1	0.9	0.9	0.8	7.00	7.50	3.9	4.2			
KBANK	BUY	198.50	232.80	17%	0.93	66.5	475.06	40,174	42,668	46,374	16.8	17.8	19.4	11.8	11.1	10.2	134.4	147.8	160.6	1.5	1.3	1.2	4.50	5.50	2.3	2.8			
KKP	BUY	67.25	78.50	17%	0.87	84.7	56.94	5,547	5,508	6,345	6.6	6.5	7.5	10.3	10.3	9.0	47.9	48.4	49.9	1.4	1.4	1.3	6.00	5.00	8.9	7.4			
KTB	Switch	18.00	17.00	-6%	0.97	44.9	251.67	32,283	27,274	32,900	2.3	2.0	2.4	7.8	9.2	7.6	19.6	20.8	22.2	0.9	0.9	0.8	0.75	0.90	4.2	5.0			
LHBANK	BUY	1.77	2.20	24%	1.16	26.4	24.14	2,696	2,911	3,314	0.2	0.1	0.2	9.0	12.9	11.3	1.5	1.8	1.9	1.2	1.0	0.9	0.04	0.05	2.5	2.8			
SCB	BUY	152.00	178.00	17%	1.19	71.1	516.68	47,612	50,950	54,812	14.0	15.0	16.1	10.9	10.1	9.4	90.6	104.2	120.1	1.7	1.5	1.3	6.00	6.50	3.9	4.3			
TCAP	BUY	46.75	53.00	13%	0.91	78.4	56.40	6,013	7,033	7,874	5.0	5.8	6.5	9.4	8.0	7.2	47.2	51.2	55.8	1.0	0.9	0.8	2.33	2.61	5.0	5.6			
TISCO	BUY	72.50	76.50	6%	0.63	77.4	58.05	5,006	5,908	6,839	6.3	7.4	8.5	11.6	9.8	8.5	39.1	42.5	46.6	1.9	1.7	1.6	4.00	4.50	5.5	6.2			
TMB	BUY	2.42	2.48	2%	0.85	48.9	106.09	8,226	8,781	10,297	0.2	0.2	0.2	12.8	12.0	10.2	1.9	2.0	2.2	1.3	1.2	1.1	0.08	0.09	3.3	3.9			
Finance							281.46	12,985	14,939	14,866				21.00	18.55	14.28				3.26	2.97	2.77			2.3	2.3			
AEONTS	BUY	103.50	124.00	20%	0.64	30.0	25.88	2,403	2,645	2,927	9.6	10.6	11.7	10.8	9.8	8.8	54.7	61.7	69.3	1.9	1.7	1.5	3.70	4.10	3.6	4.0			
ASAP	SELL	8.10	5.00	-38%	na.	28.6	5.35	70	132	160	0.2	0.2	0.2	52.2	40.4	33.4	3.0	4.1	4.3	2.7	2.0	1.9	0.12	0.15	1.5	1.8			
ASK	Switch	21.20	22.00	4%	0.94	43.6	7.46	707	760	856	2.0	2.2	2.4	10.6	9.8	8.7	13.0	13.8	14.7	1.6	1.5	1.4	1.51	1.70	7.1	8.0			
IFS	BUY	3.32	4.06	22%	1.46	26.7	1.64	137	154	173	0.3	0.3	0.4	11.4	10.6	9.5	2.5	2.6	2.7	1.3	1.3	1.2	0.16	0.18	4.9	5.5			
JMT	BUY	28.75	33.00	15%	1.41	43.7	10.70	290	305	381	0.8	0.8	1.0	36.6	34.9	27.9	5.2	5.5	5.9	5.5	5.3	4.9	0.49	0.62	1.7	2.2			
KCAR	BUY	14.90	17.60	18%	0.81	26.5	3.73	331	366	395	1.3	1.5	1.6	11.3	10.2	9.4	7.9	8.4	8.8	1.9	1.8	1.7	1.02	1.11	6.9	7.4			
MTLS	BUY	35.50	35.00	-1%	1.54	31.7	75.26	1,464	2,196	3,047	0.7	1.0	1.4	51.4	34.3	24.7	3.2	4.0	5.2	11.2	8.9	6.8	0.21	0.29	0.6	0.8			
S11	BUY	8.65	11.60	34%	1.46	30.7	5.30	421	473	540	0.7	0.8	0.9	12.6	11.2	9.8	3.1	3.7	4.3	2.8	2.4	2.0	0.27	0.31	3.1	3.6			
SAWAD	BUY	53.00	57.00	8%	1.65	47.4	57.63	2,084	2,719	3,462	2.0	2.5	3.2	26.6	21.2	16.6	6.5	8.8	11.9	8.1	6.0	4.5	0.08	0.10	0.1	0.2			
THANI	BUY	5.65	6.60	17%	2.35	27.1	13.65	881	1,039	1,157	0.4	0.4	0.5	15.5	13.1	11.8	2.1	2.3	2.5	2.7	2.5	2.3	0.26	0.29	4.6	5.1			
TK	BUY	11.40	14.30	25%	1.01	25.9	5.70	430	472	522	0.9	0.9	1.0	13.2	12.1	10.9	9.1	9.6	10.1	1.3	1.2	1.1	0.49	0.55	4.3	4.8			
Insurance							115.42	8,126	7,946	8,854				14.79	15.12	13.57				1.64	1.49	1.38			2.7	2.9			
BKI	BUY	346.00	378.00	9%	0.19	66.8	36.84	2,426	2,473	2,709	22.8	23.2	25.4	15.2	14.9	13.6	312.3	329.8	349.6	1.1	1.0	1.0	13.00	13.00	3.8	3.8			
BLA	BUY	41.75	60.00	44%	0.68	52.4	71.29	5,100	4,783	5,373	3.0	2.8	3.1	14.0	14.9	13.3	19.5	22.5	25.0	2.1	1.9	1.7	0.84	0.94	2.0	2.3			
THRE	BUY	1.73	2.00	16%	1.42	52.4	7.29	278	345	395	0.1	0.1	0.1	26.3	21.2	18.4	1.3	1.3	nm.	1.4	1.3	1.3	0.04	0.05	2.4	2.7			
THREL	Switch	8.00	9.00	13%	0.68																								

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 26/07/17 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			BVS (B)			PBV (X)			DPS (B)		Yield (%)				
								16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	17F	18F	17F	18F
STANLY	BUY	208.00	222.00	7%	0.33	38.2	15.94	1,271	1,418	1,481	16.6	18.5	19.3	12.5	11.2	10.8	174.1	186.6	200.2	1.2	1.1	1.0	5.20	5.20	2.5	2.5			
Industrial Materials & Machinery							10.84	612	631	427	13.23	12.85	9.57	2.10	1.95	1.42	4.7	6.5											
SNC	Switch	14.20	16.20	14%	0.65	60.4	4.09	402	388	427	1.4	1.3	1.5	10.2	10.5	9.6	8.7	9.4	10.0	1.6	1.5	1.4	0.90	0.92	6.3	6.5			
Petrochem & Chemicals							546.22	42,903	41,365	50,233	11.94	12.43	10.24	1.47	1.35	1.25	3.3	3.8											
GGC	BUY	13.40	13.30	-1%	na.	28.8	13.72	937	1,055	1,261	1.3	1.0	1.2	10.6	13.0	10.9	10.7	12.2	12.9	1.3	1.1	1.0	0.31	0.37	2.3	2.8			
IVL	BUY	37.25	47.00	26%	1.53	33.5	179.33	16,197	11,775	15,353	3.4	2.4	3.2	11.1	15.2	11.7	19.1	20.9	23.7	2.0	1.8	1.6	0.45	0.50	1.2	1.3			
PTTGC	BUY	71.25	80.80	13%	1.01	50.0	321.26	25,602	28,535	33,619	5.7	6.3	7.5	12.5	11.3	9.6	58.3	59.3	63.0	1.2	1.2	1.1	3.16	3.73	4.4	5.2			
Steel							48.18	5,451	2,631	3,043	4.87	10.10	8.73	1.44	1.34	1.23	4.5	5.3											
BSBM	Switch	1.41	1.72	22%	1.83	31.8	1.60	268	162	175	0.2	0.1	0.2	6.0	9.8	9.1	1.7	1.8	1.9	0.8	0.8	0.8	0.09	0.09	6.1	6.6			
MCS	BUY	14.90	19.00	28%	0.95	73.7	7.45	1,229	864	1,137	2.5	1.7	2.3	6.1	8.6	6.6	5.7	6.4	7.6	2.6	2.3	2.0	1.00	1.32	6.7	8.9			
SMIT	Switch	5.50	4.88	-11%	0.36	48.1	2.92	197	216	220	0.4	0.4	0.4	14.8	13.5	13.2	4.0	4.1	4.3	1.4	1.3	1.3	0.28	0.29	5.2	5.3			
TMT	Switch	14.60	15.00	3%	1.05	21.8	6.36	912	544	609	2.1	1.2	1.4	7.0	11.7	10.4	6.5	6.3	6.7	2.2	2.3	2.2	1.00	1.12	6.8	7.7			
TSTH	BUY	0.98	1.20	22%	1.49	32.1	8.25	214	846	902	0.0	0.1	0.1	38.5	9.8	9.1	1.0	1.1	1.2	0.9	0.9	0.8	-	-	-	-			
PROPERTY & CONSTRUCTION																													
Construction Materials							858.06	138,359	70,953	71,191	6.03	12.06	12.02	2.37	2.19	0.00	3.6	3.7											
DCC	Switch	4.02	4.22	5%	0.47	48.9	26.24	1,422	1,355	1,490	0.2	0.2	0.2	18.5	19.4	17.6	0.5	0.5	0.6	7.8	7.4	6.5	0.16	0.23	3.9	5.7			
DRT	BUY	5.95	6.25	5%	0.80	33.6	6.24	392	443	480	0.4	0.4	0.5	15.9	14.1	13.0	1.8	1.9	2.0	3.3	3.1	2.9	0.35	0.42	5.9	7.1			
EPG	BUY	10.70	15.60	46%	1.38	24.9	29.96	1,413	1,381	1,613	0.5	0.5	0.6	21.2	21.7	18.6	3.3	3.5	3.9	3.3	3.0	2.8	0.25	0.23	2.3	2.2			
SCC	BUY	500.00	620.00	24%	0.56	67.4	600.00	56,084	57,097	54,116	46.7	47.6	45.1	10.7	10.5	11.1	200.0	228.6	255.2	2.5	2.2	2.0	19.00	18.50	3.8	3.7			
SCCC	Switch	318.00	275.00	-14%	0.58	26.9	94.76	3,914	4,553	5,101	17.0	15.3	17.1	18.7	20.8	18.6	96.3	137.9	145.3	3.3	2.3	2.2	10.00	11.00	3.1	3.5			
TASCO	Switch	22.00	25.00	14%	1.81	36.3	34.34	3,110	2,990	3,241	2.0	1.9	2.1	11.0	11.4	10.6	7.8	8.8	10.0	2.8	2.5	2.2	0.90	0.90	4.1	4.1			
TPIPL	BUY	2.24	3.06	36%	1.09	41.1	45.23	(521)	1,442	3,257	0.0	0.1	0.2	NM	31.4	13.9	2.7	1.9	2.0	0.8	1.2	1.1	0.03	0.05	1.3	2.2			
VNG	BUY	12.10	16.20	34%	1.45	22.4	18.96	1,591	1,693	1,893	1.0	1.1	1.2	11.9	11.2	10.0	5.3	5.9	6.5	2.3	2.1	1.8	0.55	0.55	4.5	4.5			
Construction Services							197.76	15,000	6,992	9,972	12.69	27.47	19.10	2.20	2.18	2.02	1.9	2.3											
BJCHI	SELL	3.70	4.54	23%	1.33	25.2	5.92	112	(97)	136	0.1	-0.1	0.1	52.7	NM	43.5	3.0	2.8	2.9	1.3	1.3	1.3	-	0.04	-	1.2			
CK	BUY	28.75	35.00	22%	1.41	63.7	48.70	2,002	2,028	2,532	1.2	1.2	1.5	24.3	24.0	19.2	12.7	13.4	14.3	2.3	2.1	2.0	0.60	0.65	2.1	2.3			
ITD	BUY	4.00	6.75	69%	1.84	53.0	21.12	(109)	597	1,017	0.0	0.1	0.2	NM	35.4	20.8	2.5	2.6	2.7	1.6	1.6	1.5	0.03	0.07	0.8	1.8			
NWR	BUY	1.22	1.47	21%	1.74	88.5	3.15	52	123	185	0.0	0.0	0.1	60.6	25.6	17.0	1.4	1.5	1.5	0.8	0.8	0.8	0.02	0.03	1.6	2.3			
PYLON	SELL	14.60	11.61	-20%	1.12	44.1	2.19	172	218	271	0.5	0.6	0.7	31.8	25.2	20.2	2.1	2.2	2.4	6.9	6.5	6.1	0.57	0.65	3.9	4.5			
SEAFSCO	Switch	14.80	13.67	-8%	1.47	69.7	4.52	156	209	238	0.5	0.7	0.8	29.0	21.7	19.0	3.5	3.8	4.3	4.3	3.9	3.5	0.30	0.35	2.0	2.4			
STEC	BUY	27.00	29.25	8%	1.07	64.7	41.18	1,381	1,595	1,978	0.9	1.0	1.3	29.8	25.8	20.8	6.8	7.5	8.4	4.0	3.6	3.2	0.40	0.40	1.5	1.5			
STPI	SELL	7.10	5.90	-17%	1.98	80.7	11.54	1,366	(455)	377	0.8	-0.3	0.2	8.4	NM	30.6	6.9	6.2	6.5	1.0	1.1	1.1	-	0.15	-	2.1			
SYNTEC	BUY	5.05	6.00	19%	1.36	69.2	8.08	870	800	809	0.5	0.5	0.5	9.3	10.1	10.0	2.7	3.0	3.4	1.9	1.7	1.5	0.15	0.15	3.0	3.0			
TTCL	BUY	19.00	25.15	32%	1.94	66.2	10.64	400	457	609	0.7	0.8	1.1	26.6	23.3	17.5	9.4	9.8	10.4	2.0	1.9	1.8	0.55	0.60	2.9	3.2			
UNIQ	BUY	18.60	25.00	34%	1.64	52.1	20.11	883	1,081	1,343	0.8	1.0	1.2	22.8	18.6	15.0	6.2	7.0	7.8	3.0	2.7	2.4	0.35	0.43	1.9	2.3			
Property							847.20	108,222	57,472	63,048	13.88	14.08	0.00	2.15	1.99	0.00	3.3	3.8											
AMATA	BUY	15.90	17.50	10%	1.02	76.9	16.97	1,198	1,336	1,853	1.1	1.3	1.7	14.2	12.7	9.2	11.2	12.0	13.2	1.4	1.3	1.2	0.50	0.69	3.2	4.4			
ANAN	BUY	4.94	6.00	22%	1.52	44.6	16.47	1,501	1,819	2,178	0.5	0.5	0.7	11.0	9.1	7.6	3.2	3.3	3.8	1.5	1.5	1.3	0.15	0.18	3.1	3.7			
AP	BUY	7.75	9.60	24%	0.81	68.5	24.38	2,703	3,021	3,279	0.9	1.0	1.0	9.0	8.1	7.4	6.2	6.8	7.5	1.3	1.1	1.0	0.34	0.36	4.3	4.7			
CPN	BUY	69.50	70.00	1%	1.40	52.3	311.92	9,244	9,947	11,819	2.1	2.2	2.6	33.7	31.4	26.4	11.6	13.0	14.7	6.0	5.4	4.7	0.89	1.05	1.3	1.5			
LH	BUY	10.00	12.00	20%	0.99	43.9	119.50	8,618	9,094	9,449	0.7	0.8	0.8	13.7	13.0	12.5	4.0	4.5	5.0	2.5	2.2	2.0	0.69	0.71	6.9	7.1			
LPN	SELL	11.80	8.00	-32%	1.04	81.2	17.41	2,176	1,180	1,603	1.5	0.8	1.1	8.0	14.8	10.9	8.4	8.5	9.1	1.4	1.4	1.3	0.45	0.60	3.8	5.1			
ORI	BUY	14.50	13.75	-5%	1.92	21.4	22.37	638	1,796	2,712	0.6	1.1	1.7	25.0	12.7	8.8	2.0	2.1	3.1	7.3	6.9	4.6	0.46	0.66	3.2	4.6			
PACE	BUY	2.64	5.55	110%	1.12	47.6	9.92	(2,326)	839	873	-0.6	0.2	0.2	NM	11.8	11.4	0.4	0.7	0.9	5.9	3.9	2.9	-	-	-	-			
PSH	BUY	23.00	28.50	24%	0.48	24.5	50.30	5,940	6,230	6,511	2.7	2.9	3.0	8.5	8.1	7.7	16.2	17.6	19.2	1.4	1.3	1.2	1.43	1.49	6.2	6.5			
QH	BUY	2.44	4.18	71%	1.06	63.0	26.14	3,085	3,520	3,835	0.3	0.3	0.4	8.5	7.4	6.8	2.1	2.3	2.5	1.1	1.1	1.0	0.16	0.17	6.5	7.0			
RML	SELL	1.18	1.13	-4%	1.76	59.9	4.22	851	675	522	0.2	0.2	0.1	5.0	6.2	8.1	1.4	1.6	1.6	0.8	0.8	0.7	0.06	0.04	4.8	3.7			
SC	BUY	3.26	4.64	42%	0.88	34.3	13.62	1,968	1,939	2,309	0.5	0.5	0.6	6.9	7.0	5.9	3.5	3.7	4.1										

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 26/07/17 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			BVS (B)			PBV (X)			DPS (B)		Yield (%)				
								16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	17F	18F	17F	18F
								BCP	BUY	34.75	38.00	9%	0.94	59.9	47.85	4,773	4,880	4,967	3.5	3.5	3.6	10.0	9.8	9.7	28.7	29.0	30.2	1.2	1.2
BCPG	BUY	15.30	16.50	8%	1.50	29.6	30.47	1,541	2,626	3,458	0.8	1.3	1.7	19.9	11.7	8.8	6.8	7.7	8.9	2.3	2.0	1.7	0.53	0.69	3.4	4.5			
BGRIM	-	18.80	0.00	0%	na.	52.8	47.79	1,380	1,866	2,378	0.7	0.7	0.9	25.7	26.9	21.1	6.1	9.5	10.2	3.1	2.0	1.8	0.42	0.55	2.2	2.9			
BPP	Switch	26.50	26.00	-2%	na.	21.2	80.78	4,138	5,446	6,408	1.3	1.8	2.1	19.8	15.1	12.8	12.2	13.5	14.7	2.2	2.0	1.8	0.88	1.03	3.3	3.9			
CKP	BUY	3.30	3.60	9%	1.43	26.5	24.32	55	508	607	0.0	0.1	0.1	441.8	51.9	46.9	2.4	2.7	3.0	1.4	1.2	1.1	0.06	0.06	1.8	1.8			
DEMCO	SELL	6.05	7.04	16%	1.40	67.3	4.42	(161)	195	225	-0.2	0.3	0.3	NM	22.6	19.6	4.1	4.3	4.9	1.5	1.4	1.2	0.11	0.12	1.8	2.0			
EA	Switch	36.25	28.00	-23%	1.10	39.9	130.86	3,252	4,430	5,228	0.9	1.2	1.4	41.6	30.5	25.9	3.1	3.9	5.2	11.9	9.2	7.0	0.14	0.17	0.4	0.5			
EASTW	BUY	12.60	13.50	7%	0.67	41.0	20.96	1,320	1,373	1,428	0.8	0.8	0.9	15.9	15.3	14.7	6.0	6.4	6.8	2.1	2.0	1.9	0.47	0.49	3.7	3.9			
EGCO	BUY	217.00	235.41	8%	0.16	42.9	114.24	8,321	9,668	11,152	15.7	18.2	21.0	13.8	11.9	10.3	155.7	166.2	176.0	1.4	1.3	1.2	6.75	7.00	3.1	3.2			
GLOW	BUY	79.50	88.00	11%	0.61	30.9	116.30	8,953	7,973	7,697	6.1	5.5	5.3	13.0	14.6	15.1	33.7	34.3	34.8	2.4	2.3	2.3	4.91	4.74	6.2	6.0			
GPSC	BUY	39.50	40.00	1%	0.85	24.9	59.18	2,700	2,971	3,141	1.8	2.0	2.1	21.9	19.9	18.8	25.9	26.9	27.6	1.5	1.5	1.4	1.20	1.25	3.0	3.2			
GUNKUL	BUY	3.84	5.15	34%	1.61	36.5	28.49	538	771	1,265	0.1	0.1	0.2	45.4	37.3	22.8	1.5	1.4	1.5	2.5	2.8	2.6	0.04	0.06	0.9	1.5			
IRPC	BUY	5.40	6.50	20%	0.66	51.9	110.35	9,721	9,180	10,222	0.5	0.5	0.5	11.1	11.7	10.5	4.0	4.4	4.9	1.4	1.2	1.1	0.23	0.27	4.3	5.0			
LANNA	BUY	11.90	15.00	26%	1.32	20.6	6.25	271	397	438	0.5	0.8	0.8	23.0	15.7	14.3	11.1	11.2	11.4	1.1	1.1	1.0	0.65	0.65	5.5	5.5			
PTT	BUY	388.00	460.00	19%	1.17	48.9	1,108.24	94,609	105,121	109,737	28.1	36.8	38.4	13.8	10.5	10.1	267.1	285.5	307.9	1.5	1.4	1.3	16.00	16.00	4.1	4.1			
PTTEP	BUY	87.25	116.00	33%	0.95	34.7	346.38	12,860	20,056	24,110	3.2	5.1	6.1	26.9	17.3	14.4	102.8	94.7	90.2	0.8	0.9	1.0	3.75	4.00	4.3	4.6			
RATCH	BUY	54.00	65.00	20%	0.27	37.4	78.30	6,166	6,669	7,122	4.3	4.6	4.9	12.7	11.7	11.0	43.1	47.0	49.5	1.3	1.1	1.1	2.40	2.40	4.4	4.4			
TOP	Switch	85.00	78.00	-8%	1.08	50.2	173.40	21,222	13,819	14,284	10.4	6.8	7.0	8.2	12.5	12.1	52.4	55.0	57.7	1.6	1.5	1.5	3.05	3.00	3.6	3.5			
TPIPP	BUY	7.35	7.89	7%	na.	29.4	61.74	1,824	2,770	6,755	0.3	0.3	0.8	23.8	22.3	9.1	1.4	3.2	3.6	5.2	2.3	2.0	0.18	0.40	2.5	5.5			
TTW	BUY	10.90	11.50	6%	0.39	34.5	43.49	2,538	2,750	2,980	0.6	0.7	0.7	17.1	15.8	14.6	3.0	3.0	3.1	3.7	3.6	3.5	0.64	0.69	5.9	6.4			
SERVICES																													
Commerce							1,337.96	91,582	49,486	56,586				12.50	23.17	20.26				4.24	3.95	3.59			2.5	2.8			
BEAUTY	BUY	11.50	13.50	17%	1.60	64.5	34.51	656	937	1,222	0.2	0.3	0.4	52.6	36.8	28.2	0.4	0.6	0.6	26.1	20.3	19.4	0.31	0.35	2.7	3.0			
BJC	BUY	46.00	50.00	9%	1.27	25.1	183.67	4,001	6,000	6,987	1.0	1.5	1.8	45.9	30.6	26.3	27.9	29.2	30.4	1.7	1.6	1.5	0.75	0.87	1.6	1.9			
COM7	BUY	11.10	14.00	26%	2.37	51.2	13.32	407	497	599	0.3	0.4	0.5	32.8	26.8	22.2	1.7	1.7	1.9	6.7	6.5	6.0	0.31	0.37	2.8	3.3			
CPALL	BUY	61.00	69.70	14%	0.80	62.6	547.97	16,677	19,554	22,278	1.9	2.2	2.5	32.9	28.0	24.6	5.0	6.3	7.6	12.1	9.7	8.0	1.17	1.34	1.9	2.2			
FTE	-	3.50	3.80	9%	na.	36.0	2.10	87	117	128	0.4	0.2	0.2	8.5	18.0	16.4	0.7	1.4	1.6	5.0	2.5	2.2	0.11	0.09	3.0	2.4			
HMPRO	BUY	9.90	11.70	18%	1.49	44.9	130.20	4,125	4,968	5,741	0.3	0.4	0.4	31.6	26.2	22.7	1.3	1.4	1.5	7.4	7.1	6.8	0.34	0.40	3.5	4.0			
MAKRO	BUY	35.00	43.00	23%	0.72	2.1	168.00	5,411	6,286	7,420	1.1	1.3	1.5	31.0	26.7	22.6	3.3	3.6	4.2	10.7	9.6	8.3	0.98	1.16	2.8	3.3			
ROBINS	BUY	56.75	67.00	18%	1.62	40.6	63.03	2,815	2,758	3,071	2.5	2.5	2.8	22.4	22.9	20.5	14.6	15.9	17.4	3.9	3.6	3.3	1.22	1.36	2.2	2.4			
SINGER	Switch	13.90	13.00	-6%	1.50	75.0	3.75	120	95	116	0.4	0.4	0.4	31.3	39.7	32.4	7.2	7.4	7.6	1.9	1.9	1.8	0.19	0.24	1.4	1.7			
Health Care Services							551.45	29,318	15,677	14,623				31.91	31.90	0.00				6.09	5.45	0.00			1.2	1.2			
BCH	Switch	14.30	13.70	-4%	1.02	50.0	35.66	753	785	845	0.3	0.3	0.3	47.7	45.4	42.2	2.1	2.2	2.5	6.7	6.4	5.7	0.18	0.17	1.3	1.2			
BDMS	BUY	19.10	24.00	26%	0.71	52.1	295.88	8,386	9,975	8,363	0.5	0.6	0.5	35.3	29.7	35.4	3.6	4.1	4.4	5.3	4.7	4.3	0.19	0.20	1.0	1.0			
BH	Switch	174.50	188.00	8%	1.01	45.7	127.39	3,626	3,875	4,245	5.0	5.3	5.8	35.1	32.9	30.0	20.3	22.9	25.9	8.6	7.6	6.7	2.73	2.99	1.6	1.7			
CHG	Switch	2.58	2.40	-7%	1.87	40.5	28.38	564	646	738	0.1	0.1	0.1	50.3	44.0	38.5	0.3	0.3	0.3	9.1	8.4	7.6	0.03	0.03	1.1	1.3			
LPH	BUY	9.20	11.30	23%	1.60	58.4	6.90	156	188	221	0.2	0.3	0.3	43.2	36.7	31.2	2.1	2.3	2.4	4.3	4.0	3.8	0.13	0.15	1.4	1.6			
RJH	BUY	23.50	28.20	20%	1.16	56.9	7.05	155	209	211	0.6	0.8	0.8	38.1	28.3	28.0	5.9	6.0	6.4	4.0	3.9	3.7	0.41	0.42	1.8	1.8			
Media & Publishing							173.81	8,132	4,859	5,543				21.28	35.52	31.24				5.49	5.41	5.14			2.3	2.6			
BEC	Switch	19.20	18.00	-6%	1.36	55.7	38.40	1,218	1,229	1,332	0.6	0.6	0.7	31.5	31.2	28.8	3.4	3.6	3.7	5.6	5.3	5.2	0.56	0.61	2.9	3.2			
MAJOR	BUY	30.00	38.00	27%	0.94	53.7	26.84	1,188	1,207	1,294	1.3	1.3	1.4	22.6	22.2	20.7	7.5	7.6	7.8	4.0	3.9	3.8	1.21	1.30	4.0	4.3			
MCOT	Switch	14.70	8.60	-41%	1.60	22.7	10.10	(735)	(241)	(177)	-1.1	-0.4	-0.3	NM	NM	NM	9.6	9.2	9.0	1.5	1.6	1.6	-	-	-	-			
PLANB	BUY	5.60	6.70	20%	1.85	31.8	19.69	352	560	745	0.1	0.2	0.2	56.0	35.1	26.4	0.9	1.0	1.1	6.2	5.4	4.9	0.10	0.13	1.7	2.3			
RS	Switch	13.50	10.40	-23%	1.31	41.3	13.63	(102)	211	271	-0.1	0.2	0.3	NM	64.7	50.3	1.0	1.2	1.4	13.0	10.8	9.8	0.14	0.19	1.0	1.4			
WORK	BUY	63.75	73.00	15%	1.97	34.0	26.83	199	730	799	0.5	1.7	1.8	133.9	37.3	34.8	7.1	8.6	9.8	8.9	7.5	6.5	1.20	1.28	1.9	2.0			
Tourism & Leisure							67.50	2,453	2,453	2,656				27.51	27.52	0.00				4.40	4.00	0.00			1.5	1.6			
CENTEL	BUY	40.00	47.00	18%	0.85	51.7	54.00	1,850	2,043	2,170	1.4	1.5	1.6	29.2	26.4	24.9	7.7	8.7	9.7	5.2	4.6	4.1	0.61	0.64	1.5	1.6			
ERW	BUY	5.40	6.00	11%	1.06	44.7	13.50	367	410	485	0.1	0.2	0.2	36.8	32.9	27.9	2.0	2.1	2.2	2.7	2.6	2.5	0.07	0.08	1.2	1.4			
Transportation							1,122.97	24,786	31,793	34,736				45.24	35.19	32.22				3.45	3.33	3.21			1.3	1.3			
AAV	Switch	6.30	6.20	-2%	1.40	63.9	30.56	1,888	1,888	1,890	0.4	0.4	0.4	16.2	16.2	16.2	4.4	4.6	4.9	1.4	1.4	1.3	0.15	0.15	2.4	2.4			
AOT	BUY	52.00	56.00	8%	1.14	30.0	742.86	19,571	20,865	22,812	1.4	1.5	1.6	38.0	35.6	32.6	8.5	9.3	10.2	6.1	5.6	5.1	0.73	0.72	1.4	1.4			
BA	BUY	18.40	22.40	22%	1.36	38.7	38.64	1,769	996	1,078	0.8	0.5	0.5	21.8	38.8	35.9	15.2	15.0	15.3	1.2	1.2	1.2	0.21	0.23	1.2	1.3			
BEM	Switch	7.35	6.60	-10%	1.49	54.0	112.34	2,606	3,393	3,873	0.2	0.2																	

Earnings Guide																										
Company	Rec. L/T 3 months	Price 26/07/17 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			BVS (B)			PBV (X)			DPS (B)		Yield (%)	
								16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	17F
Electronic Components							231.44	25,460	12,156	13,787	16A	17F	18F	8.85	17.42	15.36	16A	17F	18F	2.57	2.87	2.66	17F	18F	3.4	3.8
DELTA	SELL	89.50	78.00	-13%	1.01	36.9	111.64	5,516	5,437	6,511	4.4	4.4	5.2	20.2	20.5	17.1	25.6	26.7	28.4	3.5	3.4	3.2	3.25	3.50	3.6	3.9
HANA	BUY	42.75	57.00	33%	0.70	49.7	34.41	2,105	2,967	2,949	2.6	3.7	3.7	16.3	11.6	11.7	24.8	26.5	27.9	1.7	1.6	1.5	2.00	2.25	4.7	5.3
KCE	SELL	89.50	90.00	1%	1.20	62.2	52.48	3,039	2,840	3,214	5.2	4.8	5.5	17.3	18.5	16.3	17.1	19.9	23.1	5.2	4.5	3.9	2.10	2.25	2.3	2.5
SVI	BUY	5.85	6.50	11%	1.04	45.1	13.25	1,603	912	1,114	0.7	0.4	0.5	8.3	14.5	11.9	3.1	3.4	3.6	1.9	1.7	1.6	0.17	0.21	2.9	3.6
Information and Communication Technology							1,009.17	107,053	54,813	44,114	16A	17F	18F	21.41	21.43	0.00	16A	17F	18F	4.05	3.80	0.00	17F	18F	2.8	2.9
ADVANC	BUY	188.50	210.00	11%	0.91	36.2	560.43	30,667	29,421	31,774	10.3	9.9	10.7	18.3	19.0	17.6	14.4	16.6	20.1	13.1	11.4	9.4	6.93	7.48	3.7	4.0
AIT	BUY	28.00	31.50	13%	0.65	70.5	5.78	452	565	565	2.1	2.7	2.7	13.5	10.2	10.2	14.0	14.4	15.3	2.0	1.9	1.8	1.75	1.92	6.2	6.8
DTAC	Switch	56.00	50.00	-11%	1.28	29.4	132.60	2,086	1,960	(957)	0.9	0.8	-0.4	63.6	67.6	NM	11.5	11.9	11.3	4.9	4.7	5.0	0.58	-	1.0	-
INTUCH	BUY	60.00	62.00	3%	0.88	59.5	192.39	16,397	11,742	12,000	5.1	3.7	3.7	11.7	16.4	16.0	11.7	12.8	14.2	5.1	4.7	4.2	2.56	2.62	4.3	4.4
JAS	SELL	7.65	7.70	1%	0.84	30.9	49.69	3,000	14,747	2,333	0.5	2.5	0.3	15.1	3.1	23.1	1.4	3.2	4.0	5.3	2.4	1.9	0.19	0.17	2.4	2.2
JMART	BUY	15.50	15.60	1%	2.09	55.5	11.38	438	605	751	0.7	0.8	0.9	22.3	18.8	16.8	6.3	6.2	7.6	2.4	2.5	2.0	0.62	0.69	4.0	4.5
SAMTEL	BUY	13.30	14.20	7%	1.26	27.2	8.22	183	365	533	0.3	0.6	0.9	44.9	22.5	15.4	5.6	5.9	6.3	2.4	2.2	2.1	0.40	0.58	3.0	4.4
THCOM	Switch	15.80	19.00	20%	1.18	50.0	17.32	1,612	1,008	1,083	1.5	0.9	1.0	10.7	17.2	16.0	16.9	17.1	17.7	0.9	0.9	0.9	0.41	0.44	2.6	2.8
TRUE	Switch	5.70	7.20	26%	1.50	63.6	3.88	(2,807)	(6,495)	(5,010)	-0.1	-0.2	-0.2	NM	NM	NM	3.9	3.8	3.6	1.4	1.5	1.6	-	-	-	-
MAI							52.41	1,795	2,327	2,832	16A	17F	18F	28.44	21.28	16.16	16A	17F	18F	4.02	4.10	3.54	17F	18F	2.2	2.7
AUCT	BUY	7.05	8.75	24%	2.14	35.8	3.88	126	137	167	0.2	0.2	0.3	30.9	28.3	23.3	0.8	0.8	0.9	9.1	8.5	7.9	0.20	0.24	2.8	3.4
D	BUY	8.40	7.82	-7%	na.	23.0	1.68	43	52	57	0.3	0.3	0.3	26.3	32.2	29.2	0.7	2.2	2.4	11.9	3.8	3.6	0.10	0.11	1.2	1.4
FSMART	BUY	19.90	21.80	10%	1.18	44.5	15.92	420	594	770	0.5	0.7	1.0	37.9	26.8	20.7	1.5	1.8	2.2	13.5	11.0	8.9	0.47	0.53	2.4	2.7
LIT	Switch	11.80	11.60	-2%	2.36	55.2	2.36	101	137	171	0.5	0.6	0.7	23.4	20.4	17.4	2.4	4.6	4.9	5.0	2.6	2.4	0.14	0.17	1.2	1.4
PSTC	Switch	0.75	0.88	18%	2.13	58.4	0.33	(39)	90	135	0.0	0.0	0.0	NM	36.8	24.7	0.3	0.3	0.3	2.4	2.3	2.2	0.01	0.02	1.4	2.0
TNP	Switch	2.76	3.00	9%	1.88	27.7	2.21	56	74	91	0.1	0.1	0.1	39.7	29.7	24.3	0.7	0.8	0.8	3.9	3.6	3.3	0.04	0.05	1.5	1.8
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	18.70	13.11	-30%	3,163	2,973	3,122	1.4	1.3	1.4	13.1	13.9	13.3	13.6	13.1	12.7	1.25	1.30	6.68	6.95						
POPF	BUY	13.90	11.08	-20%	366	564	582	0.8	1.2	1.2	18.3	11.9	11.6	11.2	11.1	11.0	1.07	1.10	7.70	7.91						
SPF	BUY	23.10	11.07	-52%	1,558	1,490	1,568	1.6	1.6	1.7	14.1	14.7	14.0	11.1	11.1	10.7	1.55	1.60	6.71	6.93						
Freehold																										
TFUND	BUY	10.10	11.56	14%	932	751	773	0.8	0.7	0.7	12.5	15.5	15.0	11.4	11.6	11.6	0.65	0.68	6.44	6.73						

Changes this week : AMATA ----> BUY, STPI ----> SELL

Resource: ASPS Research

July 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>31</p> <p>New listing - MAI > Warrant FOCUS-W2 31.680m units, B1.00 par</p> <p>New listing - Derivatives Warrant KCE13C1803A 50m units @B1.00 AMAT24C1802A 29m units @B1.00 BEC24C1801A 20m units @B1.00 COM724C1801A 25m units @B1.00 TVO724C1801A 25m units @B1.00</p> <p>XE IVL-W1 1:1w @B36.00</p> <p>Conversion AIRA-W1 1:1w @B2.00 AIRA-W2 1:1w @B3.50 CGH-W2 1:1w @B1.60 CIG-W6 1:1w @B1.50 CIG-W7 1:1w @B2.00 CSC-P 1:1 DCON-W1 15.709:1w @B0.318 EMC-W5 1:1w @B0.25 FER-W3 1:1w @B0.50 GL-W4 1:1w @B40.00 IVL-W1 1:1w @B36.00 JMART-W2 1:1w @B15.00 PSTC-W1 1:1w @B0.50 RICHY-W1 1:1w @B1.80 RICHY-W2 1:1w @B2.75 SIMAT-W2 1:1w @B15.00 SIMAT-W3 1:1w @B30.00 TAPAC-W3 1:1w @B6.00 TGPRO-W2 1:1w @B0.20</p> <p>New shares trading GLAND 42.5204m shrs (w) BOT : Jun-17 Trade</p>				

August 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
	<p>1</p> <p>Sector move - MAI GREEN - Services > Property & Development NEWS - ICT > Services</p> <p>XD BTS @B0.175</p> <p>MOC : Jul-17 CPI</p>	<p>2</p> <p>Conversion MAX-W2 0.90803:1w @B0.0989 (final)</p>	<p>3</p> <p>XD KYE @B30.36 TIW @B1.00 WHABT @B0.146 WHART @B0.1705</p> <p>XW SUPER 5 existing : 1SUPER-W4 @free</p>	<p>4</p> <p>XD WHABT @B0.014 WHART @B0.024</p>
<p>7</p> <p>XD SCC @B8.50</p>	<p>8</p> <p>XD PTTEP @B1.50</p>	<p>9</p>	<p>10</p>	<p>11</p>
<p>14</p> <p>PUBLIC HOLIDAY (Substitution for H.M. The Queen's Birthday)</p>	<p>15</p> <p>XE TH-W1 1.352:1w @B1.00 (final, 'SP')</p> <p>Conversion TCAP-P 1:1</p>	<p>16</p> <p>XR AMARIN 1:2n @B4.25</p> <p>MPC meeting</p>	<p>17</p> <p>Conversion MBAX-W1 1.005:1w @B2.487 (final)</p>	<p>18</p>
<p>21</p> <p>NESDB - GDP 2Q17</p>	<p>22</p>	<p>23</p> <p>Conversion IVL-W1 1:1w @B36.00 (final)</p>	<p>24</p>	<p>25</p>
<p>28</p>	<p>29</p>	<p>30</p>	<p>31</p>	<p>MOC : Jul-17 Trade</p>

September 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
				<p>1</p>
<p>4</p> <p>XR GSTEL 2:1n @B0.1961</p>	<p>5</p> <p>XR STA 5:1n @B10.00</p>	<p>6</p>	<p>7</p> <p>MOC : Aug-17 CPI</p> <p>Conversion TH-W1 1.352:1w @B1.00 (final)</p>	<p>8</p>
<p>11</p>	<p>12</p>	<p>13</p> <p>XR HOTPOT 5:1n @B2.00</p>	<p>14</p>	<p>15</p>