Market Outlook

Investment Strategy
Research Division

ASIA PLUS Securities

วันที่ 11 - 15 กันยายน พ.ศ. 2560

BA, ROBINS และ BCH

Fund Flow ที่เข้ามาแม้ส่วนใหญ่อยู่ที่ตราสารหนี้ แต่ก็ดีต่อ SET Index เพราะทำให้ Market Earning Yield กว้างขึ้น เลือกหุ้นที่ Laggard และมีแนวโน้มกำไร 2H60 เด่น เช่น BA(FV@B22.40) และ BCH (FV@B17) นอกจากนี้ยังมี ROBINS (FV@B67) หนุนด้วย CCI ที่ฟื้นตัว

Fund Flow ไหลเข้าตลาดพันธบัตร หนุน Market Earning Yield Gap สูง ดีต่อตลาดหุ้น

ทิศทางของ Fund Flow ที่ไหลเข้าตลาดตราสารหนี้อย่างต่อเนื่อง หากพิจารณาไปแล้วนับเป็นผลดีต่อตลาดหุ้นทางอ้อม เนื่องจากเมื่อเกิดแรงซื้อเข้ามาที่ตราสารหนี้อย่างเช่นพันธบัตร ก็ส่งผลทำให้ Bond Yield ปรับตัวลดลง ซึ่ง Bond Yield ที่ปรับลดลงก็ส่งผลทำให้ Market Earning Yield Gap (คำนวนโดยใช้ Market Earning Yield ลบด้วย Bond Yield 1 ปี) ขยายกว้างขึ้น การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวมีผลต่อ Valuation ของตลาดหุ้นที่ฝ่ายวิจัยคำนวณ กล่าวคือ ในการกำหนดเป้าหมาย SET Index ฝ่ายวิจัยคำนวณบนแนวคิดของ Market Earning Yield Gap โดยกำหนดเป้าหมายไว้ที่ 4.75% (สูงกว่าค่าเฉลี่ยจากปี 2548 ถึงปัจจุบันเล็กน้อย) ดังนั้นหากคง Gap ไว้ที่เดิม แต่ Bond Yield ลดลง โดยล่าสุดมาอยู่ที่ 1.44% จากเดิมที่ 1.5% ส่งผลทำให้ค่า PER เป้าหมายเพิ่มจาก 16 เท่า มาอยู่ที่ 16.16 เท่าให้ค่า SET Index ที่ 1637 จุด กลไกดังกล่าวอาจเป็นแรงหนุนให้ SET Index ปรับตัวขึ้น

หุ้น Laggard ที่กำไร 2H60 โดดเด่น น่าสนใจ อย่างเช่น BA และ BCH

ฝ่ายวิจัยได้ทำการคัดกรองหุ้นที่มีโอกาสให้ผลตอบแทนชนะตลาด โดยกำหนดคุณสมบัติให้เป็นหุ้นที่มีผลประกอบการ 2H60 โดดเด่น กล่าวคือ ให้มีการเติบโตทั้งเมื่อเทียบกับ 1H60 และเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา นอกจากนี้ยังเป็นหุ้นที่ในช่วง 1H60 ที่ผ่านมาการเคลื่อนไหวของราคาหุ้น Underperform ตลาดฯ และเป็นหุ้นที่นักวิเคราะห์ให้คำแนะนำ ซื้อ ปรากฏว่าหุ้นที่เข้าเกณฑ์ดังกล่าวถึง 19 บริษัท หลังจากนั้นมาใช้ดุลยพินิจคัดกรองเอาเฉพาะหุ้นที่มีกระแสเชิงบวกจากปัจจัยแวดล้อมหนุน ได้ผลสรุปเป็นหุ้นที่มีความโดดเด่น 2 บริษัทได้แก่ BA (FV@B 22.40) ซึ่งพบว่าในช่วงจากต้นปีถึงปัจจุบันราคาปรับลดลงไปกว่า 19% ขณะที่กำไร 2H60 มีสัญญาณพลิกกลับเป็นกำไรระดับสูง อีกบริษัทหนึ่งคือ BCH (FV@B 17) โดยจากต้นปีถึงปัจจุบันราคาปรับขึ้นไม่ถึง 2% ส่วนกำไรในงวด 2H60 จะได้แรงกระตุ้นจากส่วนงานคนไข้ประกันสังคม

CCI ฟื้นตัวกลับ เป็นผลดีต่อหุ้นค้าปลีก ROBINS เด่น

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) ล่าสุดฟื้นตัวครั้งแรกในรอบ 4 เดือน อานิสงส์จาก GDP Growth 2Q60 ขยายตัวโดดเด่น ถือเป็น sentiment เชิงบวกต่อกลุ่มค้าปลีกซึ่ง CCI เป็นดัชนีชี้นำล่วงหน้า 3-6 เดือนที่มักสะท้อนยอดขายสาขาเดิม บวกกับน่าจะเห็นการกระตุ้นการบริโภคและลงทุนภาครัฐในช่วงปลายปี น่าจะหนุน SSSG พลิกกลับมาเป็นบวก 2H60 แต่จะเป็นไปในลักษณะค่อยเป็นค่อยไป โดยผู้ประกอบการค้าปลีกรายเล็กมีแนวโน้มฟื้นตัวได้เร็วกว่า คือ COM7 และ BEAUTY ส่วนรายใหญ่ที่น่าจะกลับมาเป็นบวกได้ใน 4Q60 และต่อเนื่องไปในปี 2561 ฝ่ายวิจัยแนะนำ ROBINS (FV@B63) มีความน่าสนใจเนื่องจากยัง Laggard กลุ่มฯ

ECB มีโอกาสลด QE ใน 1H61 ส่วนสหรัฐขยายเพดานหนี้ชั่วคราว

การประชุม ECB ปลายสัปดาห์ที่ผ่านมายังคงดอกเบี้ยนโยบายและวงเงินซื้อพันธบัตรตามเดิม โดย มาริโอ ดรากี กล่าวว่าจะตัดสินใจเรื่องวงเงินการซื้อพันธบัตรอีกครั้งในเดือน ต.ค. นี้ ซึ่งเชื่อว่าที่สุดแล้ว ECB ต้องค่อยๆ ลดสภาพคล่องในระบบเช่นเดียวกับ Fed ในส่วนของการเมืองสหรัฐมีความผ่อนคลายชั่วคราวหลังจากโดนัลด์ ทรัมป์ บรรลุข้อตกลงในการขยายเพดานหนี้ออกไปจนถึงกลางเดือน ธ.ค. เพื่อขยายงบประมาณฟื้นฟูพื้นที่ประสบภัยพายุ Harvey อย่างไรก็ตาม พายุเฮอริเคน Irma ที่เตรียมขึ้นฝั่งที่รัฐฟลอริดาอาจสร้างความเสียหายทางเศรษฐกิจมากกว่าเนื่องจากมีความรุนแรงที่สุดในรอบกว่า 10 ปี และอาจส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมน้ำมันและโรงกลั่น ซึ่งจะทำให้ราคาน้ำมันโลกมีความผันผวน

SET Index	1,635.61
เปลี่ยนแปลง (จุด)	+17.19
เปลี่ยนแปลง (%)	+1.06
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	56,818

(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

เทิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
พบชัย ภัทราวิชญ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647
ชาญชัย พันทาธนากิจ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045
ภราดร เตียรณปราโมทย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
ณัฐนนท์ โรจน์วิโรจน์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

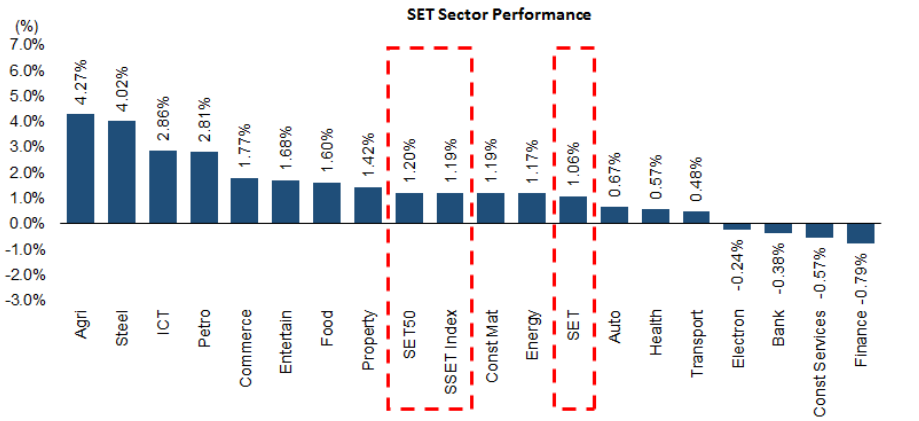
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดฯยังฟื้นตัวขึ้นได้ต่อ โดย SET และ SET50 Index บวกขึ้น 1.06% และ 1.20% ตามลำดับ ส่วน SSET Index ก็ฟื้นตัวขึ้นกว่า 1.19% นำโดยหุ้นกลุ่มเกษตร 4.27% กลุ่มเหล็ก 4.02% และกลุ่มสื่อสาร 2.86% ส่วนหุ้นกลุ่มที่ไม่ฟื้นตัวมากนักคือกลุ่มไฟแนนซ์ -0.79% กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง -0.57% และกลุ่มธนาคารพาณิชย์ -0.38% (รูป a)

ดัชนี SET Index และ SET50 Index ต่างก็สามารถ Breakout ออกจากกรอบพักตัวได้อย่างเต็มตัว และวิ่งขึ้นแบบเต็มเม็ดเต็มหน่วยเป็นสัปดาห์ที่สอง แต่ในขณะที่ดัชนี SET Index ยังมีโอกาสฟื้นตัวขึ้นได้ต่อ SET50 Index กลับเริ่มมี Upside ที่ค่อนข้างจำกัดด้วยสัญญาณเตือนจากเครื่องมือทางเทคนิคที่ชี้ว่าดัชนีวิ่งขึ้นร้อนแรงเกินไปมากแล้ว ในสัปดาห์นี้จึงคาดการการปรับขึ้นน่าจะเริ่มขึ้นได้ไม่มาก โดยมองกรอบการเคลื่อนไหว SET50 Index ที่ 1526 – 1555 จุด (รูป b และ c) โดยแนะนำหุ้นเทคนิคประจำสัปดาห์ 4 ตัวด้วยกัน ประกอบด้วย BA TPIPL CEN และ UKEM ที่ราคายังคงเคลื่อนไหว Laggard ตลาดฯ แต่ยังเริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวแอบซ่อนอยู่ (รูป d e f และ g)

รูป a SET Sector Performance (28 August – 1 September 2017)



รูป a ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดฯยังฟื้นตัวขึ้นได้ต่อ โดย SET และ SET50 Index บวกขึ้น 1.06% และ 1.20% ตามลำดับ ส่วน SSET Index ก็ฟื้นตัวขึ้นกว่า 1.19% นำโดยหุ้นกลุ่มเกษตร 4.27% กลุ่มเหล็ก 4.02% และกลุ่มสื่อสาร 2.86% ส่วนหุ้นกลุ่มที่ไม่ฟื้นตัวมากนักคือกลุ่มไฟแนนซ์ -0.79% กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง -0.57% และกลุ่มธนาคารพาณิชย์ -0.38%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b SET50 Index (Weekly)

รูป b SET50 Index รายสัปดาห์ ดัชนีฟื้นตัวขึ้นถึงเป้าหมายทางเทคนิคที่ 1050 จุด แต่ชักจะมีสัญญาณเตือนว่าอย่าประมาทจาก RSI และ Stochastic ที่วิ่งขึ้นแรงในเขต Overbought จึงประเมินการวิ่งขึ้นของดัชนีอยู่ในกรอบจำกัด โดยมีแนวต้านอยู่ที่ 1060 จุด ส่วนแนวรับอยู่ที่ 1040 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c SET Index (Weekly)

รูป c SET Index รายสัปดาห์ ดีดตัวขึ้นได้ต่อแบบเต็มเม็ดเต็มหน่วยเช่นกัน โดยเห็น RSI และ Stochastic วิ่งขึ้นแตะเขต Overbought บ้าง ส่วน MACD ดูพึ่งเริ่มฟื้นตัวขึ้นมาอีกครั้ง จึงประเมินดัชนีน่าจะสามารถฟื้นตัวขึ้นได้ต่อ โดยมีแนวต้านอยู่ในโซน 1650 /1655 จุด และมีแนวรับอยู่ที่ 1626 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d BA (Weekly)

รูป d BA รายสัปดาห์ ราคาเริ่มฟื้นตัวออกจากกรอบ Downtrend รอบใหญ่ โดยเห็นสัญญาณฟื้นตัวจากแท่งเทียน Hammer และยังมี Bullish Divergence เกิดขึ้นกับ RSI และ MACD อีกด้วย จึงน่าจะเห็นจังหวะราคาฟื้นตัวขึ้นได้ โดยประเมินแนวต้านไว้ที่ 19.40 บาท หากผ่านได้มีโอกาสทดาอบแนวต้านถัดไปที่ 20.90 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e TPIPL (Weekly)

รูป e TPIPL รายสัปดาห์ ราคาดีดตัวขึ้นมากว่า 3.5% พร้อมสัญญาณบวกจาก RSI ที่วิ่งตัดเส้นค่าเฉลี่ยขึ้นมาได้อีกครั้ง ส่วน Stochastic ก็ฟื้นตัวขึ้นจากเขต Oversold จึงน่าจะเห็นราคาฟื้นตัวขึ้นได้ต่อ โดยประเมินแนวต้านไว้ที่ 2.28 และ 2.36 บาท ตามลำดับ

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f CEN (Weekly)

รูป f CEN รายสัปดาห์ ราคาสามารถยืนบนแนวรับ Fibonacci Retracement ระดับ 76.4% ได้เป็นครั้งที่สอง และเห็น MACD ที่วิ่งขึ้นมาจ่อแกนศูนย์ ประกอบกับการฟื้นตัวขึ้นของ RSI และ Stochastic จึงน่าจะเห็นราคาวิ่งกลับขึ้นสู่ระดับ Fibonacci Retracement 38.2% และ 100% ที่ 2.02 และ 2.28 บาท ตามลำดับ

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g UKEM (Weekly)

รูป g UKEM รายสัปดาห์ ราคาดีดขึ้นหลังยืนบนแนวรับ 1.63 บาทได้สำเร็จ พร้อมมีสัญญาณ Bullish Crossover จาก Stochastic ที่มีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นต่อ จึงประเมินว่าจังหวะปรับฐานน่าจะจบลงแล้ว และน่าจะเห็นราคาฟื้นตัวขึ้นได้ต่อ โดยหากราคาสามารถ Breakout ออกจากกรอบ Downtrend นี้ได้จะมีโอกาสทดสอบแนวต้านที่ 2.04 บาทได้ในระยะต่อไป

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

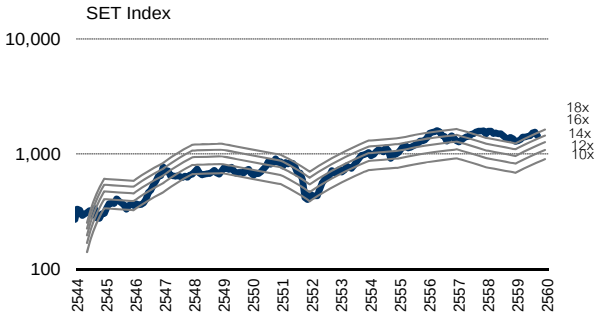
Major Statistics for Investment Strategies

เป้าหมาย SET Index ปี 2560F-61F กำหนดบนค่า 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

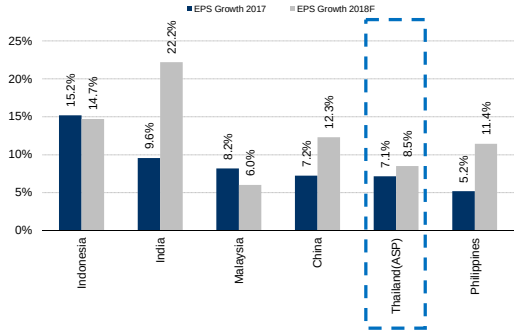
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



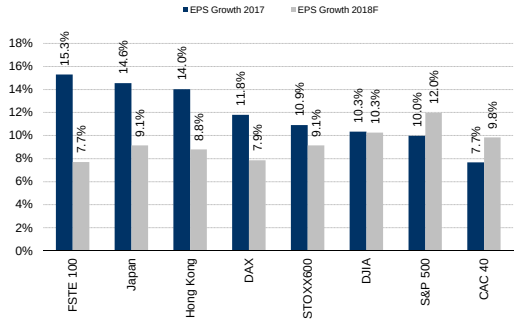
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



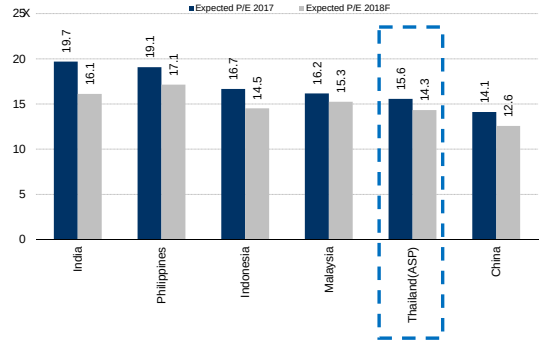
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



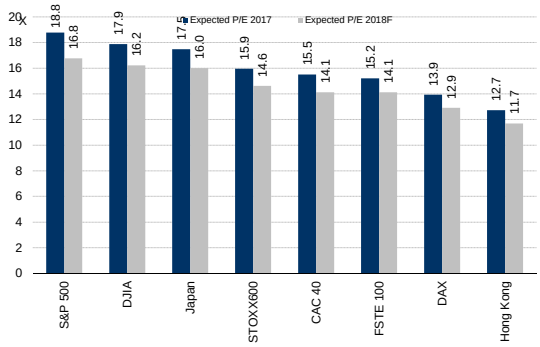
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



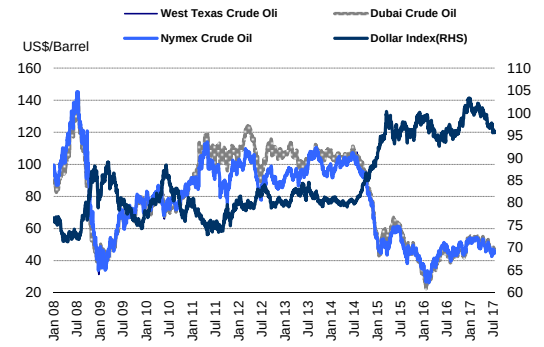
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



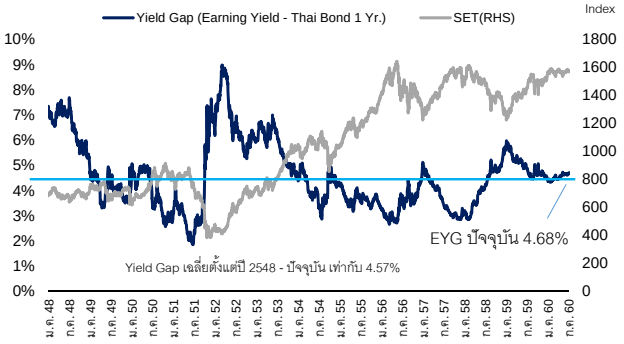
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



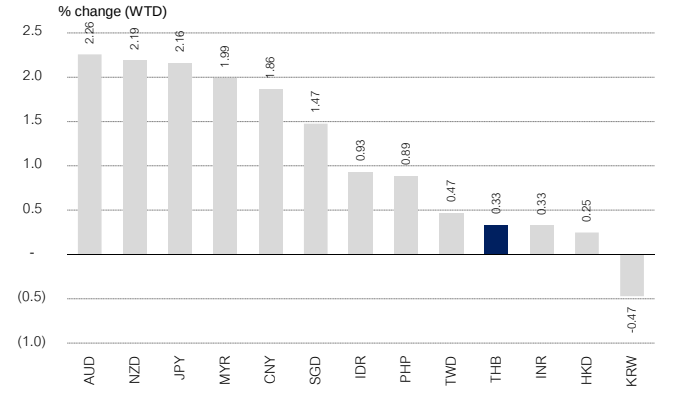
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap



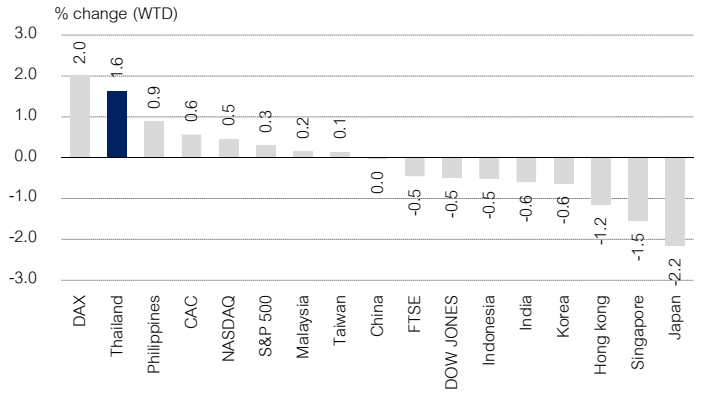
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



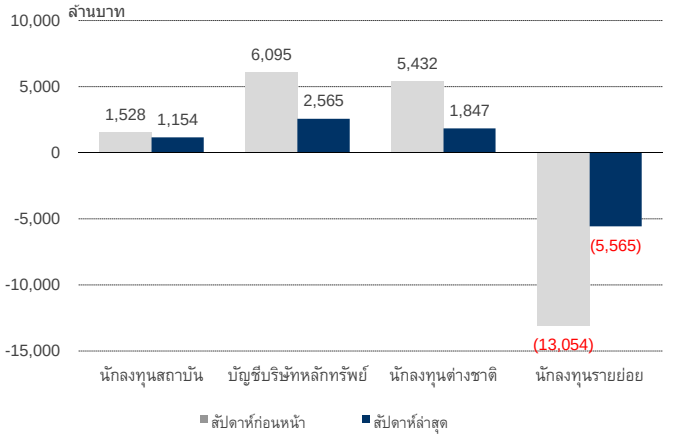
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



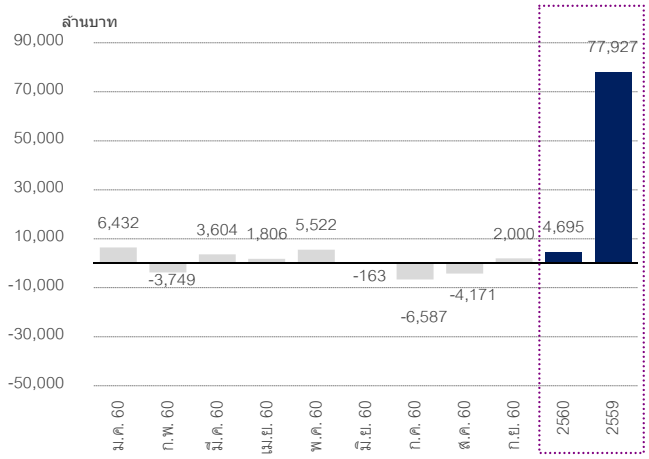
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	6/9/60	ธนาคารกลางแคนาดา (BoC) ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 0.25% เป็นครั้งที่ 2 ในปีนี้ ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยล่าสุดอยู่ที่ 1.0% เนื่องจาก GDP แคนาดา 2Q60 ขยายตัว 4.3%yoy สูงขึ้นจาก 3.1% ใน 1Q60 และสูงกว่าที่ธนาคารคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้	+
	7/9/60	ธนาคารกลางมาเลเซีย (Central Bank of Malaysia) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 3.0% (ระดับเดิมตั้งแต่ ก.ค. 60) เนื่องจาก อัตราเงินเฟ้อยังมีแนวโน้มชะลอตัว ล่าสุดเดือน ก.ค. ลดลงมาที่ 3.2%yoy เป็นผลจากราคาน้ำมันเชื้อเพลิงลดลง	0
		GDP growth ยุโรป 2Q60 ขยายตัว 2.3%yoy เพิ่มจาก 2.0% ใน 1Q60 ทำให้ 1H60 ขยายตัว 2.15% สาเหตุมาจาก การบริโภคภาคเอกชน และการบริโภคภาครัฐ ซึ่งขยายตัว 1.8% และ 1.2% เพิ่มขึ้นจาก 1Q60 ที่ 1.6% และ 1.0% ส่วนการส่งออกและนำเข้าชะลอตัวเล็กน้อยที่ 4.4% และ 3.9% จาก 4.5% และ 4.7% ใน 1Q60	+
		ที่ประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติคงอัตราดอกบี้ยนโยบายที่ 0.0% รวมถึงยังไม่ได้ส่งสัญญาณการดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวแต่อย่างใด ขณะที่โครงการ QE จะครบกำหนดในสิ้นปีนี้ แต่ ECB กล่าวว่า โครงการอาจต่อขยายไปได้อีก ถ้ามีความจำเป็น (or beyond, if necessary)	0
		จำนวนผู้ว่างงานขั้นต้น (Initial Jobless Claims) ของสหรัฐประจำสัปดาห์ก่อน เพิ่มขึ้นเป็น 2.98 แสนราย สูงสุดรอบ 2 ปี (ตั้งแต่ เม.ย. 58) ซึ่งเป็นผลมาจากพายุเฮอร์ริเคนฮาร์วี่ ที่พัดถล่มรัฐเท็กซัสของสหรัฐ ทำให้ประชาชนบางกลุ่มว่างงานเป็นการชั่วคราว	-
	8/9/60	GDP Growth ญี่ปุ่นงวด 2Q60 ขยายตัว 2.5%yoy ต่ำกว่าที่คาดการณ์เบื้องต้นที่ 4.0% และต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ 2.9% สาเหตุหลักมาจากการลงทุนขยายตัวต่ำกว่าคาด โดยขยายตัว 0.9% ต่ำกว่าที่เคยคาดในเบื้องต้นที่ 2.5%	-
		ดุลการค้าของจีนเดือน ส.ค. เกินดุล 4.199 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐ ลดลงจากเดือน ก.ค. ที่เกินดุล 4.673 หมื่นล้านเหรียญ ขณะที่ การนำเข้าขยายตัว 13.3%yoy สูงกว่าเดือนก่อนที่ 11.0% แต่การส่งออกกลับชะลอตัวเหลือ 5.5% ต่ำกว่าเดือนก่อนที่ 7.2% ซึ่งชะลอติดกันเป็นเดือนที่ 2	-
ในประเทศ	4/9/60	สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติแถลง ภาวะสังคมไทยช่วง 2Q60 ระบุว่า อัตราการว่างงาน 2Q60 อยู่ที่ 1.2% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับ 2Q59 ที่ 1.1% หากแต่ยังทรงตัวเมื่อเทียบกับ 1Q60 ที่ 1.2% สาเหตุเกิดจาก ช่วงเวลาดังกล่าวเป็นช่วงจบการศึกษา ส่งผลให้มีแรงงานใหม่เข้าสู่ตลาดแรงงาน โดยแรงงานกลุ่มนี้มักว่างงานสูงสุดในช่วง 2Q-3Q แล้วจะว่างงานลดลงในช่วง 4Q ของทุกๆปี	-
	6/9/60	มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย รายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ส.ค. ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบ 4 เดือน อยู่ที่ 74.5 จุด สาเหตุมาจาก ประชาชนมีความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจไทยมากขึ้นหลังจากที่ GDP growth 2Q60 ขยายตัว 3.7%yoy ซึ่งสูงสุดในรอบ17 ไตรมาส และสถานการณ์ทางการเมืองไทยเริ่มคลายความกังวลลง	+
	8/9/60	กรมบัญชีกลางรายงานผลการเบิกจ่ายงบประมาณช่วง 11 เดือนของปีงบประมาณ 60 พบว่า การเบิกจ่ายได้ 87.78% สูงกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปี 59 ที่ 86.92% ซึ่งประกอบด้วย รายจ่ายประจำ 95.17% และรายจ่ายลงทุน 68.72% และทางกรมจะเร่งรัดเบิกจ่ายในช่วงเดือนที่เหลือต่อไป เพื่อให้เป็นไปตามเป้าหมายที่ตั้งไว้	+

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	USA.			
09/12/2017 17:00	NFIB Small Business Optimism	Aug	105	105.2
09/12/2017 21:00	JOLTS Job Openings	Jul	5950	6163
09/13/2017 18:00	MBA Mortgage Applications	Sep-08	--	3.30%
09/13/2017 19:30	PPI Final Demand MoM	Aug	0.30%	-0.10%
09/13/2017 19:30	PPI Ex Food and Energy MoM	Aug	0.20%	-0.10%
09/13/2017 19:30	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	Aug	--	0.00%
09/13/2017 19:30	PPI Final Demand YoY	Aug	2.50%	1.90%
09/13/2017 19:30	PPI Ex Food and Energy YoY	Aug	2.10%	1.80%
09/13/2017 19:30	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	Aug	--	1.90%
09/14/2017 01:00	Monthly Budget Statement	Aug	-$124.0b	-$42.9b
09/14/2017 19:30	Initial Jobless Claims	Sep-09	--	298k
09/14/2017 19:30	CPI MoM	Aug	0.30%	0.10%
09/14/2017 19:30	Continuing Claims	Sep-02	--	1940k
09/14/2017 19:30	CPI Ex Food and Energy MoM	Aug	0.20%	0.10%
09/14/2017 19:30	CPI YoY	Aug	1.80%	1.70%
09/14/2017 19:30	CPI Ex Food and Energy YoY	Aug	1.60%	1.70%
09/14/2017 19:30	CPI Core Index SA	Aug	--	251.914
09/14/2017 19:30	CPI Index NSA	Aug	245.34	244.786
09/14/2017 19:30	Real Avg Weekly Earnings YoY	Aug	--	1.10%
09/14/2017 19:30	Real Avg Hourly Earning YoY	Aug	--	0.70%
09/14/2017 20:45	Bloomberg Consumer Comfort	Sep-10	--	52.6
09/15/2017 19:30	Empire Manufacturing	Sep	19	25.2
09/15/2017 19:30	Retail Sales Advance MoM	Aug	0.10%	0.60%
09/15/2017 19:30	Retail Sales Ex Auto MoM	Aug	0.50%	0.50%
09/15/2017 19:30	Retail Sales Ex Auto and Gas	Aug	0.30%	0.50%
09/15/2017 19:30	Retail Sales Control Group	Aug	0.30%	0.60%
09/15/2017 20:15	Industrial Production MoM	Aug	0.10%	0.20%
09/15/2017 20:15	Capacity Utilization	Aug	76.80%	76.70%
09/15/2017 20:15	Manufacturing (SIC) Production	Aug	0.50%	-0.10%
09/15/2017 21:00	U. of Mich. Sentiment	Sep P	96.5	96.8
09/15/2017 21:00	U. of Mich. Current Conditions	Sep P	--	110.9
09/15/2017 21:00	U. of Mich. Expectations	Sep P	--	87.7
09/15/2017 21:00	U. of Mich. 1 Yr Inflation	Sep P	--	2.60%
09/15/2017 21:00	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Sep P	--	2.50%
09/15/2017 21:00	Business Inventories	Jul	0.20%	0.50%
	Eurozone Aggregrate			
09/13/2017 16:00	Industrial Production SA MoM	Jul	0.20%	-0.60%
09/13/2017 16:00	Industrial Production WDA YoY	Jul	3.40%	2.60%
09/13/2017 16:00	Employment QoQ	2Q	--	0.40%
09/13/2017 16:00	Employment YoY	2Q	--	1.50%
09/14/2017 13:00	EU27 New Car Registrations	Aug	--	2.10%
09/15/2017 16:00	Trade Balance SA	Jul	--	22.3b
09/15/2017 16:00	Trade Balance NSA	Jul	--	26.6b
09/15/2017 16:00	Labour Costs YoY	2Q	--	1.50%

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	United Kingdom			
09/12/2017 15:30	CPIH YoY	Aug	--	2.60%
09/12/2017 15:30	CPI MoM	Aug	0.40%	-0.10%
09/12/2017 15:30	CPI YoY	Aug	2.70%	2.60%
09/12/2017 15:30	CPI Core YoY	Aug	--	2.40%
09/12/2017 15:30	Retail Price Index	Aug	--	272.9
09/12/2017 15:30	RPI MoM	Aug	--	0.20%
09/12/2017 15:30	RPI YoY	Aug	--	3.60%
09/12/2017 15:30	RPI Ex Mort Int.Payments (YoY)	Aug	--	3.90%
09/12/2017 15:30	PPI Input NSA MoM	Aug	--	0.00%
09/12/2017 15:30	PPI Input NSA YoY	Aug	--	6.50%
09/12/2017 15:30	PPI Output NSA MoM	Aug	--	0.10%
09/12/2017 15:30	PPI Output NSA YoY	Aug	--	3.20%
09/12/2017 15:30	PPI Output Core NSA MoM	Aug	--	0.10%
09/12/2017 15:30	PPI Output Core NSA YoY	Aug	--	2.40%
09/12/2017 15:30	House Price Index YoY	Jul	--	4.90%
09/13/2017 15:30	Claimant Count Rate	Aug	--	2.30%
09/13/2017 15:30	Jobless Claims Change	Aug	--	-4.2k
09/13/2017 15:30	Average Weekly Earnings 3M/YoY	Jul	--	2.10%
09/13/2017 15:30	Weekly Earnings ex Bonus 3M/YoY	Jul	--	2.10%
09/13/2017 15:30	ILO Unemployment Rate 3Mths	Jul	4.40%	4.40%
09/13/2017 15:30	Employment Change 3M/3M	Jul	--	125k
09/14/2017 06:01	RICS House Price Balance	Aug	--	1%
09/14/2017 18:00	Bank of England Bank Rate	Sep-14	0.25%	0.25%
09/14/2017 18:00	BOE Asset Purchase Target	Sep	435b	435b
09/14/2017 18:00	BOE Corporate Bond Target	Sep	10b	10b
	Germany			
09/13/2017 06:01	Germany Fourth Quarter Manpower Employment Outlook			
09/13/2017 13:00	CPI MoM	Aug F	0.10%	0.10%
09/13/2017 13:00	CPI YoY	Aug F	1.80%	1.80%
09/13/2017 13:00	CPI EU Harmonized MoM	Aug F	0.20%	0.20%
09/13/2017 13:00	CPI EU Harmonized YoY	Aug F	1.80%	1.80%
09/13/2017 09/17	Wholesale Price Index MoM	Aug	--	-0.10%
09/13/2017 09/17	Wholesale Price Index YoY	Aug	--	2.20%

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	Japan			
09/11/2017 06:50	Machine Orders MoM	Jul	4.20%	-1.90%
09/11/2017 06:50	Machine Orders YoY	Jul	-7.30%	-5.20%
09/11/2017 06:50	Money Stock M2 YoY	Aug	4.10%	4.00%
09/11/2017 06:50	Money Stock M3 YoY	Aug	3.50%	3.40%
09/11/2017 11:30	Tertiary Industry Index MoM	Jul	0.10%	0.00%
09/11/2017 13:00	Machine Tool Orders YoY	Aug P	--	28.00%
09/12/2017 07:01	Manpower Survey	4Q	--	24
09/13/2017 06:50	BSI Large All Industry QoQ	3Q	--	-2
09/13/2017 06:50	BSI Large Manufacturing QoQ	3Q	--	-2.9
09/13/2017 06:50	PPI MoM	Aug	0.10%	0.30%
09/13/2017 06:50	PPI YoY	Aug	3.00%	2.60%
09/14/2017 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Sep-08	--	-¥117.9b
09/14/2017 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Sep-08	--	¥161.4b
09/14/2017 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Sep-08	--	¥1359.2b
09/14/2017 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Sep-08	--	-¥158.3b
09/14/2017 11:00	Tokyo Condominium Sales YoY	Aug	--	3.30%
09/14/2017 11:30	Industrial Production MoM	Jul F	--	-0.80%
09/14/2017 11:30	Industrial Production YoY	Jul F	--	4.70%
09/14/2017 11:30	Capacity Utilization MoM	Jul	--	2.10%
09/15/2017 09/20	Nationwide Dept Sales YoY	Aug	--	-1.40%
09/15/2017 09/20	Tokyo Dept Store Sales YoY	Aug	--	-0.90%
	China			
09/08/2017 09/18	Foreign Direct Investment YoY CNY	Aug	--	--
09/10/2017 09/15	Money Supply M2 YoY	Aug	9.10%	9.20%
09/10/2017 09/15	Money Supply M1 YoY	Aug	14.80%	15.30%
09/10/2017 09/15	Money Supply M0 YoY	Aug	6.00%	6.10%
09/10/2017 09/15	New Yuan Loans CNY	Aug	950.0b	825.5b
09/10/2017 09/15	Aggregate Financing CNY	Aug	1290.0b	1220.0b
09/12/2017 07:01	Manpower Survey	4Q	--	5%
09/14/2017 09:00	Retail Sales YoY	Aug	10.50%	10.40%
09/14/2017 09:00	Retail Sales YTD YoY	Aug	10.40%	10.40%
09/14/2017 09:00	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	Aug	8.20%	8.30%
09/14/2017 09:00	Industrial Production YoY	Aug	6.60%	6.40%
09/14/2017 09:00	Industrial Production YTD YoY	Aug	6.80%	6.80%
	Thailand			
09/15/2017 14:30	Foreign Reserves	Sep-08	--	--
09/15/2017 14:30	Forward Contracts	Sep-08	--	--

Warrant Corner

As of : *7 September 2017*

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio Warrant	Exercise Ratio Stock	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
2S-W1	30 May 19	7.500	1.00000	1.000	1.11	4.64	0.20	0.00	0.48	86%	4.18	0.37	43%	1.53	0.54	-86%	30th of May and Nov
ACAP-W1	31 Jul 18	1.697	1.00000	1.179	18.70	17.80	0.00	18.89	19.05	-1%	1.12	1.00	-2%	1.12	1.01	1%	15th Jun and Dec
ACAP-W2	28 May 19	6.000	1.00000	1.000	11.70	17.80	0.20	9.49	12.13	-1%	1.52	0.99	0%	1.51	1.01	1%	15th Jun and Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.13	0.51	0.20	0.00	0.02	171%	3.92	0.16	83%	0.61	0.37	-171%	At the End of Jun
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.18	0.53	0.09	0.00	0.01	123%	2.94	0.10	205%	0.29	0.45	-123%	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	0.41	2.46	0.05	0.44	0.70	-2%	6.00	0.77	-2%	4.64	1.02	2%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.19	2.46	0.11	0.00	0.39	50%	12.95	0.47	24%	6.13	0.67	-50%	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	1.07	2.00	0.20	0.00	0.72	54%	1.87	0.75	17%	1.41	0.65	-54%	Every 25th of Jun and Dec
ATP30-W1	23 May 19	0.850	1.00000	1.000	0.81	1.63	0.20	0.62	0.84	2%	2.01	0.93	1%	1.87	0.98	-2%	29 Dec 17, 29 Jun 18, 28 Dec 18 and 23 May 19
BLAND-W4	2 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	0.12	1.83	0.25	0.00	0.20	16%	15.25	0.51	20%	7.75	0.86	-16%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.31	2.84	0.17	0.00	0.27	33%	9.21	0.44	48%	4.07	0.75	-33%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W2	28 Dec 18	0.500	1.00000	1.000	0.17	0.49	0.14	0.00	0.12	37%	2.88	0.67	27%	1.93	0.73	-37%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTC-W3	28 Dec 20	7.200	1.00000	0.083	0.01	0.72	0.33	0.00	0.00	917%	6.00	0.03	102%	0.19	0.10	-917%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.35	8.70	0.25	0.00	0.68	42%	24.86	0.36	36%	9.00	0.70	-42%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.33	1.85	0.13	0.00	0.19	80%	5.61	0.36	41%	1.99	0.56	-80%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CEN-W4	21 Dec 18	2.000	1.00000	1.000	0.29	1.90	0.33	0.00	0.34	21%	6.55	0.66	16%	4.32	0.83	-21%	At the End of Mar 2018, Jun 2018, Sep 2018, Dec 2018
CGH-W1	5 Jan 18	1.624	1.00000	1.108	0.03	1.46	0.18	0.00	0.10	13%	53.92	0.42	45%	22.71	0.88	-13%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.17	1.46	0.08	0.00	0.21	21%	8.59	0.53	25%	4.52	0.82	-21%	At the End of Jun
CIG-W6	31 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.06	0.55	0.20	0.00	0.00	184%	9.17	0.02	318%	0.20	0.35	-184%	End of every month
CIG-W7	14 Feb 19	2.000	1.00000	1.000	0.07	0.55	0.17	0.00	0.00	276%	7.86	0.04	151%	0.34	0.27	-276%	End of every month
CI-W1	29 May 20	2.200	1.00000	1.000	0.67	1.58	0.10	0.00	0.32	82%	2.36	0.49	24%	1.15	0.55	-82%	End of May and Nov
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.49	3.54	0.20	0.00	0.52	83%	7.22	0.43	25%	3.13	0.55	-83%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CRANE-W1	2 Jul 20	3.000	1.00000	1.000	1.86	3.96	0.07	0.89	1.80	23%	2.13	0.82	8%	1.75	0.81	-23%	Every 15th of Jul and Jan
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	4.68	0.58	0.12	3.63	4.51	6%	1.95	0.90	4%	1.75	0.94	-6%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DIGI-W1	10 Sep 19	2.410	1.00000	0.622	0.15	0.89	0.21	0.00	0.03	198%	3.69	0.20	72%	0.73	0.34	-198%	End of Jun, Dec
DIGI-W2	5 Jun 20	7.500	1.00000	0.200	0.04	0.89	0.18	0.00	0.00	765%	4.45	0.02	119%	0.11	0.12	-765%	At the End of Jun, Dec
DIMET-W1	2 Nov 17	0.500	1.00000	1.000	1.79	2.28	0.05	1.70	1.78	0%	1.27	1.00	3%	1.27	1.00	0%	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	0.00	3.72	0.12	2.77	2.77	-65%	nm.	1.00	-99%	nm.	2.86	65%	30 Nov 16, 31 May 17 and 30 Nov 17
ECL-W2	23 Feb 18	1.525	1.00000	1.050	2.02	3.70	0.25	1.71	2.22	-7%	1.92	0.99	-14%	1.91	1.07	7%	N/A
EFORL-W3	1 Jun 20	0.600	1.00000	1.000	0.02	0.10	0.08	0.00	0.00	520%	5.00	0.05	95%	0.27	0.16	-520%	Every 22nd of Jun and Dec
EFORL-W4	1 Jun 20	0.500	1.00000	1.000	0.04	0.10	0.05	0.00	0.00	440%	2.50	0.08	85%	0.21	0.19	-440%	Every 22nd of Jun and Dec
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	2.321	0.07	0.16	0.39	0.00	0.00	544%	5.30	0.07	92%	0.37	0.16	-544%	End of Jun, Dec
EIC-W3	16 Jun 21	1.000	1.00000	2.321	0.18	0.16	0.05	0.00	0.01	573%	2.06	0.11	66%	0.23	0.15	-573%	End of Jun, Dec
EMC-W5	31 Oct 17	0.250	1.00000	1.000	0.00	0.09	0.20	0.00	0.00	178%	nm.	0.00	99685%	nm.	0.36	-178%	End of Jan Apr Jul and Oct
EPCO-W2	30 Nov 17	8.623	1.00000	1.044	0.58	7.15	0.11	0.00	0.24	28%	12.87	0.27	196%	3.52	0.78	-28%	31st May 17 and 30 Nov 17
EVER-W3	14 Mar 19	5.000	1.00000	1.000	0.06	0.50	0.08	0.00	0.00	912%	8.33	0.00	361%	0.00	0.10	-912%	14 Ju 18, 14 Sept 18, 14 Dec 18 and 14 Mar 19
FC-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.11	0.40	0.15	0.00	0.03	278%	3.87	0.23	50%	0.88	0.26	-278%	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	0.01	423%	4.44	0.12	65%	0.55	0.19	-423%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W1	15 Jan 18	3.785	1.00000	1.057	0.06	0.44	0.05	0.00	0.00	773%	7.75	0.00	43773%	0.00	0.11	-773%	Last working day of Jan
FER-W2	22 Feb 19	1.183	1.00000	1.057	0.21	0.44	0.03	0.00	0.01	214%	2.21	0.11	119%	0.25	0.32	-214%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W3	23 Feb 18	0.500	1.00000	1.000	0.14	0.44	0.25	0.00	0.05	45%	3.14	0.56	125%	1.75	0.69	-45%	30th Jun 17 and 23 Feb 18
FOCUS-W2	6 Jul 20	1.800	1.00000	1.000	1.10	1.33	0.14	0.00	0.39	118%	1.21	0.63	32%	0.77	0.46	-118%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	2.80	4.88	0.17	2.38	2.81	-2%	1.74	0.97	-2%	1.69	1.02	2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.500	1.00000	1.399	2.72	2.58	0.06	2.75	2.90	-5%	1.33	1.00	-8%	1.32	1.06	5%	End of May and Nov
FVC-W2	26 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.58	2.58	0.21	1.24	1.66	0%	1.63	0.95	0%	1.56	1.00	0%	End of June
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	3.58	5.85	0.29	2.71	3.73	-5%	1.63	0.99	-7%	1.61	1.05	5%	End of Oct and Apr
GJS-W2	12 Dec 17	2.070	1.00000	0.363	0.00	0.40	0.14	0.00	0.00	418%	nm.	0.00	51702%	nm.	0.19	-418%	At the End of Jun, Dec
GJS-W3	7 Feb 20	1.500	1.00000	0.400	0.05	0.40	0.12	0.00	0.01	306%	3.20	0.13	79%	0.41	0.25	-306%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	1.02	2.02	0.08	0.94	0.99	0%	1.99	0.93	0%	1.85	1.00	0%	Every 30 Jun
GL-W4	31 Jul 18	40.000	1.00000	1.000	4.56	19.40	0.10	0.00	0.40	130%	4.25	0.11	153%	0.49	0.44	-130%	End of every month
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.66	1.50	0.19	0.41	0.58	11%	2.27	0.92	14%	2.10	0.90	-11%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.02	0.27	0.14	0.00	0.00	956%	2.70	0.00	214%	0.01	0.09	-956%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.02	0.27	0.04	0.00	0.00	956%	2.70	0.00	215%	0.01	0.09	-956%	At the End of Jun, Dec
GUNKUL-W	30 Sep 17	4.821	1.00000	5.600	0.00	4.08	0.06	0.00	0.13	18%	nm.	0.11	1313%	nm.	0.85	-18%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
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

Warrant Corner

As of : *7 September 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													
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	7.85	12.00	0.17	7.08	8.33	-5%	1.53	0.96	-3%	1.47	1.06	5%	At the End of Mar, Sep
ITD-W1	13 May 19	13.971	1.00000	1.002	0.41	4.40	0.17	0.00	0.08	227%	10.75	0.09	102%	0.97	0.31	-227%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	3.18	40.75	0.07	0.00	6.92	13%	12.81	0.57	14%	7.28	0.88	-13%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	3.904	1.00000	1.101	4.56	8.45	0.32	3.40	4.16	-5%	2.04	0.79	-2%	1.60	1.05	5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMART-W2	5 Jun 19	15.000	1.00000	1.000	4.38	16.80	0.18	1.47	5.06	15%	3.84	0.75	9%	2.88	0.87	-15%	31st Jul 17 and 5 Jun 19
JMT-W1	29 Jun 18	17.761	1.00000	1.013	13.70	31.25	0.16	11.43	13.93	0%	2.31	0.94	0%	2.17	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.474	1.00000	1.054	0.15	0.59	0.30	0.09	0.14	5%	4.15	0.81	9%	3.37	0.96	-5%	Every 23rd of March
LIT-W1	25 Apr 22	4.000	2.00000	1.000	4.02	12.20	0.27	3.01	4.39	-1%	1.52	0.97	0%	1.47	1.01	1%	Every 25th Jan, April, Jul and Oct
LOXLEY-W	30 Sep 17	7.000	1.00000	1.000	0.00	3.30	0.03	0.00	0.00	112%	nm.	0.00	15231575%	nm.	0.47	-112%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MACO-W1	2 Nov 17	2.000	1.00000	1.000	0.16	1.93	0.18	0.00	0.12	12%	12.06	0.51	108%	6.16	0.89	-12%	End of Quarter
MAX-W3	19 Oct 17	0.050	1.00000	1.000	0.01	0.04	0.08	0.00	0.00	50%	4.00	0.14	3291%	0.56	0.67	-50%	19th Oct 2017
MFC-W1	30 Mar 18	17.947	1.00000	1.003	2.36	20.10	0.30	1.50	3.03	1%	8.54	0.68	2%	5.85	0.99	-1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MIDA-W2	31 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.14	0.68	0.20	0.00	0.01	288%	4.86	0.07	119%	0.34	0.26	-288%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.18	1.71	0.14	0.00	0.23	86%	9.50	0.41	31%	3.89	0.54	-86%	End of Jun, Dec
MILL-W4	11 Jul 22	2.200	1.00000	1.000	0.54	1.71	0.10	0.00	0.65	60%	3.17	0.70	10%	2.21	0.62	-60%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MINT-W5	3 Nov 17	36.364	1.00000	1.100	3.08	39.25	0.04	3.03	5.07	0%	14.02	0.70	-1%	9.80	1.00	0%	Every 25 of Feb, May, Aug and Nov
ML-W2	31 May 19	3.500	1.00000	1.000	0.26	1.69	0.31	0.00	0.10	122%	6.50	0.27	59%	1.79	0.45	-122%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.492	1.00000	1.003	1.44	3.74	0.31	0.87	1.56	5%	2.61	0.87	2%	2.28	0.95	-5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.008	5.65	7.05	0.02	5.99	5.99	-6%	1.26	0.98	-8%	1.24	1.07	6%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.24	0.82	0.23	0.00	0.09	51%	3.42	0.50	76%	1.72	0.66	-51%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.61	1.51	0.25	0.00	0.05	139%	2.48	0.18	182%	0.44	0.42	-139%	Every 15 Jun and 15 Dec
NCL-W1	19 Jan 18	3.848	1.00000	1.040	0.09	2.46	0.26	0.00	0.03	60%	28.43	0.11	259%	3.06	0.63	-60%	At the End of Jun, Dec
NCL-W2	29 Jun 18	1.500	1.00000	1.000	1.18	2.46	0.13	0.83	1.06	9%	2.08	0.94	11%	1.96	0.92	-9%	At the End of Jun, Dec
NDR-W1	22 Dec 18	3.000	1.00000	1.000	0.83	3.88	0.33	0.59	1.06	-1%	4.67	0.80	-1%	3.75	1.01	1%	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	0.18	0.40	0.10	0.00	0.08	83%	2.22	0.53	35%	1.19	0.55	-83%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W4	31 Mar 19	0.447	1.00000	2.231	0.00	0.02	0.03	0.00	0.00	2135%	nm.	0.00	631%	nm.	0.04	-2135%	End of March and Sept
NEWS-W5	3 Sep 18	0.037	1.00000	7.832	0.01	0.02	0.34	0.00	0.00	91%	15.66	0.20	93%	3.11	0.52	-91%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	1.27	1.51	0.33	0.00	0.04	249%	1.19	0.14	342%	0.17	0.29	-249%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.11	0.64	0.18	0.00	0.03	73%	5.82	0.26	102%	1.52	0.58	-73%	Every 15 Jun and Dec
NOK-W1	29 May 20	5.000	1.00000	1.000	1.31	4.64	0.10	0.00	1.47	36%	3.54	0.69	12%	2.43	0.74	-36%	End of Quarter
NPP-W2	9 Mar 18	1.720	1.00000	1.047	0.20	0.72	0.05	0.00	0.00	165%	3.77	0.01	601%	0.05	0.38	-165%	March 9, 2018
NPP-W3	7 Sep 18	1.100	1.00000	1.000	0.17	0.72	0.17	0.00	0.05	76%	4.24	0.33	76%	1.41	0.57	-76%	7th Sept 2018
NUSA-W2	21 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.05	0.47	0.04	0.00	0.00	123%	9.40	0.01	765%	0.11	0.45	-123%	At the End of May, Nov
OCEAN-W2	1 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.39	1.03	0.17	0.00	0.13	54%	2.64	0.52	81%	1.38	0.65	-54%	1st Jun and 1st Dec
PHOL-W1	31 Oct 18	3.000	1.00000	1.000	0.89	2.36	0.17	0.00	0.31	65%	2.65	0.47	55%	1.24	0.61	-65%	End of Apr and Oct
PIMO-W1	15 May 19	1.200	1.00000	1.000	1.18	2.26	0.17	0.88	1.14	5%	1.92	0.91	3%	1.75	0.95	-5%	15th Dec 17, 15 Jun 18, 14 Dec 18 and 15 May 19
PLE-W3	15 Dec 18	2.200	1.00000	1.000	1.17	1.72	0.04	0.00	0.27	96%	1.47	0.49	70%	0.72	0.51	-96%	At 15 Dec 17 and 15 Dec 18
PL-W1	15 Jun 18	3.962	1.00000	1.010	1.70	3.86	0.08	0.00	0.63	46%	2.29	0.57	64%	1.30	0.68	-46%	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	1.89	1.93	0.14	1.65	1.92	-1%	1.23	1.00	-1%	1.22	1.01	1%	31 Dec 16, 30 Jun 17, 31 Dec 17, 30 Jun 18 and 9 Dec 18
PSL-W1	15 Jun 18	17.500	1.00000	1.000	2.04	10.90	0.03	0.00	0.48	79%	5.34	0.22	113%	1.16	0.56	-79%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.41	0.76	0.09	0.24	0.33	20%	1.85	0.88	14%	1.63	0.84	-20%	Last working day of Jan, Jul
QTC-W1	25 May 18	10.000	1.00000	1.000	3.14	13.00	0.20	2.40	3.67	1%	4.14	0.85	2%	3.51	0.99	-1%	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	0.31	1.50	0.14	0.00	0.31	41%	4.84	0.58	21%	2.80	0.71	-41%	End of Jan and July
RICHY-W2	2 Jul 20	2.750	1.00000	1.000	0.28	1.50	0.14	0.00	0.24	102%	5.36	0.44	28%	2.34	0.50	-102%	End of Jan and July
RML-W4	14 Jun 18	1.925	1.00000	1.023	0.09	1.17	0.20	0.00	0.03	72%	13.31	0.17	103%	2.30	0.58	-72%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RS-W3	23 May 20	12.500	1.00000	1.000	5.80	16.20	0.16	3.11	6.83	13%	2.79	0.82	5%	2.30	0.89	-13%	End of Apr and Oct
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.70	2.34	0.33	0.50	0.79	-2%	3.34	0.93	-2%	3.09	1.02	2%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	44.566	1.00000	1.010	0.38	13.60	0.17	0.00	0.00	230%	36.15	0.00	1307%	0.02	0.30	-230%	19 th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	56.286	1.00000	1.066	8.95	51.75	0.04	0.00	17.57	25%	6.16	0.67	9%	4.14	0.80	-25%	At the End of May, Nov
SEAOIL-W	6 Mar 18	3.000	1.00000	1.000	0.94	3.02	0.20	0.02	0.47	30%	3.21	0.67	71%	2.14	0.77	-30%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	1.29	2.76	0.09	0.00	0.05	490%	2.14	0.07	93%	0.15	0.17	-490%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	1.15	2.76	0.09	0.00	0.26	1029%	2.40	0.22	37%	0.52	0.09	-1029%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIRI-W2	24 Nov 17	2.500	1.00000	1.000	0.06	2.26	0.19	0.00	0.10	13%	37.67	0.37	79%	14.12	0.88	-13%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SKY-W1	31 May 19	1.376	1.00000	1.090	9.75	13.00	0.31	8.71	11.82	-21%	1.45	1.00	-12%	1.45	1.26	21%	N/A
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.16	0.98	0.29	0.00	0.07	44%	6.13	0.42	80%	2.57	0.70	-44%	At the End of Jun, Dec

Warrant Corner

As of : 7 September 2017

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio Warrant	Exercise Ratio Stock	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
SMM-W4	19 Oct 18	1.500	1.00000	1.000	0.49	1.25	0.20	0.00	0.21	59%	2.55	0.57	52%	1.45	0.63	-59%	Every 20th of the month
SMT-W1	28 Jun 19	8.000	1.00000	1.000	1.02	4.06	0.17	0.00	0.35	122%	3.98	0.31	56%	1.23	0.45	-122%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.37	0.98	0.20	0.00	0.20	60%	2.65	0.60	33%	1.58	0.62	-60%	End of Jun, Dec
SPORT-W6	31 Jul 18	1.500	1.00000	1.000	0.47	0.98	0.15	0.00	0.08	101%	2.09	0.34	118%	0.71	0.50	-101%	End of every month
SUPER-W4	31 Aug 20	2.500	1.00000	1.000	0.00	1.30	0.00	0.00	0.23	92%	nm.	0.42	25%	nm.	0.52	-92%	N/A
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.57	3.50	0.20	0.00	0.56	31%	6.14	0.54	21%	3.30	0.77	-31%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	2.36	5.10	0.01	0.65	1.86	33%	2.16	0.71	12%	1.54	0.75	-33%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.55	4.00	0.19	0.00	0.06	289%	7.27	0.07	108%	0.53	0.26	-289%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	1.970	1.00000	1.020	0.37	1.11	0.34	0.00	0.19	110%	3.06	0.47	24%	1.44	0.48	-110%	End of Dec
TAPAC-W3	3 Apr 19	6.000	1.00000	1.000	18.60	25.00	0.25	14.29	19.13	-2%	1.34	1.00	-1%	1.34	1.02	2%	End of Jan, Apr, July, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	0.47	0.69	0.00	0.00	0.10	68%	1.86	0.48	121%	0.89	0.60	-68%	At the End of Feb May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.50	0.69	0.08	0.00	0.35	75%	1.71	0.72	13%	1.24	0.57	-75%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.40	0.69	0.24	0.00	0.32	83%	1.91	0.75	11%	1.44	0.55	-83%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCJ-W2	5 Jun 20	10.000	1.00000	1.000	2.58	9.90	0.23	0.00	3.12	27%	3.84	0.73	9%	2.81	0.79	-27%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W4	29 Jun 18	3.262	1.00000	1.073	0.36	2.02	0.19	0.00	0.10	78%	6.02	0.25	104%	1.48	0.56	-78%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	3.62	6.15	0.09	3.32	3.85	0%	1.70	0.97	0%	1.65	1.00	0%	At the End of Jun and Dec
TFG-W2	18 May 20	9.500	1.00000	1.000	1.30	6.15	0.09	0.00	1.25	76%	4.73	0.51	23%	2.42	0.57	-76%	At the End of Jun and Dec
TGPRO-W2	27 Jun 18	0.200	1.00000	1.000	0.04	0.18	0.13	0.00	0.03	33%	4.50	0.55	43%	2.48	0.75	-33%	End of every month
THE-W2	17 Apr 20	3.500	4.00000	1.000	0.29	4.70	0.33	0.20	0.34	-1%	4.05	0.70	0%	2.84	1.01	1%	End of Apr and Oct
TH-W1	8 Sep 17	1.000	1.00000	1.352	0.00	0.69	0.08	0.00	0.00	45%	nm.	0.00	###########	nm.	0.69	-45%	At the End of Sep
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.29	0.69	0.25	0.00	0.16	87%	2.38	0.60	25%	1.43	0.53	-87%	At the End of Jun
TMC-W1	17 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	0.27	1.62	0.33	0.08	0.23	9%	6.00	0.78	38%	4.67	0.92	-9%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	2.92	5.25	0.14	2.79	3.13	-6%	1.80	0.96	-6%	1.72	1.07	6%	At the End of Apr, Oct
TNPC-W1	9 Jun 19	2.250	1.00000	1.000	1.15	1.86	0.14	0.00	0.41	83%	1.62	0.58	41%	0.94	0.55	-83%	End of May and Nov
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	2.28	5.05	0.18	1.68	2.21	5%	2.21	0.95	6%	2.10	0.96	-5%	End of Quarter
TSF-W4	17 May 19	0.700	1.00000	1.000	0.04	0.17	0.11	0.00	0.00	335%	4.25	0.04	139%	0.19	0.23	-335%	17th May 2019
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.22	0.70	0.20	0.00	0.03	103%	3.18	0.23	141%	0.73	0.49	-103%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	2.32	4.04	0.22	1.91	2.39	-3%	1.92	0.94	-2%	1.81	1.03	3%	At the End of May
TTA-W5	28 Feb 19	18.285	1.00000	1.012	1.61	9.85	0.09	0.00	0.70	102%	6.19	0.27	61%	1.67	0.50	-102%	End of Quarter
TVT-W1	16 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.22	1.53	0.20	0.02	0.24	12%	6.95	0.63	19%	4.35	0.89	-12%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.04	0.10	0.19	0.00	0.00	925%	3.99	0.00	1153%	0.00	0.10	-925%	9th Aug 2018
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.01	0.24	0.30	0.00	0.00	196%	24.00	0.01	343%	0.29	0.34	-196%	At the End of Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.06	0.51	0.04	0.00	0.00	500%	8.50	0.00	47706%	0.00	0.17	-500%	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	0.37	48%	1.12	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	0.28	5.60	0.20	0.00	0.54	30%	20.00	0.43	34%	8.68	0.77	-30%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.73	2.76	0.03	1.70	1.81	-1%	1.60	0.93	0%	1.48	1.01	1%	At the End of Sept
VIBHA-W3	14 Jun 22	3.000	1.00000	1.000	0.74	2.76	0.07	0.00	1.06	36%	3.73	0.68	7%	2.55	0.74	-36%	At the End of Sept
VTE-W2	12 May 19	8.000	1.00000	1.000	0.40	2.02	0.10	0.00	0.02	316%	5.05	0.05	134%	0.24	0.24	-316%	End of Jul 18 and 12 May 19
WAVE-W1	8 May 20	6.000	1.00000	1.000	1.41	3.48	0.09	0.00	0.63	113%	2.47	0.47	33%	1.15	0.47	-113%	At the End of Jun, Dec
WHA-W1	4 Mar 20	3.418	1.00000	10.240	9.50	3.38	0.08	0.00	8.88	29%	3.64	0.58	11%	2.12	0.78	-29%	Every 25 of Jun and Dec
WIIK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	0.99	4.60	0.21	0.00	0.60	30%	4.65	0.54	41%	2.51	0.77	-30%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	47.50	86.75	0.05	46.38	52.52	-1%	1.83	0.94	-1%	1.72	1.01	1%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	2.10	4.86	0.17	0.72	1.63	26%	2.31	0.77	14%	1.78	0.80	-26%	At the End of Jun, Dec

Earnings Guide

Company	Rec. L/T 3 months	Price 7/09/17 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm) 16A	Net Profit (Bm) 17F	Net Profit (Bm) 18F	EPS (B) 16A	EPS (B) 17F	EPS (B) 18F	PER (X) 16A	PER (X) 17F	PER (X) 18F	BVS (B) 16A	BVS (B) 17F	BVS (B) 18F	PBV (X) 16A	PBV (X) 17F	PBV (X) 18F	DPS (B) 17F	DPS (B) 18F	Yield (%) 17F	Yield (%) 18F
AGRO & FOOD INDUSTRY																										
Agribusiness							**58.36**	**2,334**	**780**	**3,144**				**20.78**	**66.37**	**16.46**				**1.36**	**1.29**	**1.23**			**1.5**	**2.3**
GFPT	BUY	19.30	20.95	9%	1.26	44.9	24.20	1,644	1,904	2,037	1.3	1.5	1.6	14.7	12.7	11.9	8.6	9.8	11.1	2.2	2.0	1.7	0.40	0.45	2.1	2.3
STA	Switch	12.60	12.50	-1%	1.44	54.2	16.13	(758)	(1,698)	502	-0.6	-1.1	0.3	NM	NM	38.5	15.5	14.6	14.7	0.8	0.9	0.9	-	0.20	-	1.6
Foods & Beverages							**736.65**	**76,195**	**37,038**	**40,975**				**9.09**	**19.25**					**2.44**	**2.24**	**2.12**			**2.7**	**3.0**
BR	BUY	7.30	7.75	6%	1.49	54.3	6.67	213	433	482	0.2	0.5	0.5	31.3	15.4	13.8	4.9	5.1	5.3	1.5	1.4	1.4	0.26	0.30	3.6	4.0
CPF	BUY	27.25	29.40	8%	1.36	48.8	234.66	14,703	16,098	19,209	2.0	1.9	2.3	13.7	14.0	11.7	17.8	21.7	23.0	1.5	1.3	1.2	1.00	1.15	3.7	4.2
ICHI	SELL	8.55	7.50	-12%	1.22	47.7	11.12	368	320	349	0.3	0.2	0.3	30.2	34.7	31.9	4.4	4.4	4.5	1.9	1.9	1.9	0.18	0.20	2.2	2.4
KSL	BUY	4.74	5.97	26%	1.85	23.1	20.90	1,426	1,257	939	0.3	0.3	0.2	14.7	16.6	22.3	3.7	3.8	3.9	1.3	1.2	1.2	0.15	0.12	3.1	2.4
M	BUY	60.25	68.00	13%	0.54	21.2	55.12	2,100	2,334	2,499	2.3	2.5	2.7	26.3	23.7	22.2	14.6	14.7	14.9	4.1	4.1	4.0	2.30	2.44	3.8	4.0
MINT	BUY	39.25	46.00	17%	1.10	58.2	173.34	6,590	5,331	6,088	1.5	1.2	1.3	26.3	33.3	29.5	11.4	12.6	14.0	3.4	3.1	2.8	0.38	0.43	1.0	1.1
OISHI	BUY	135.50	175.00	29%	1.34	20.3	25.41	887	1,251	1,361	4.7	6.7	7.3	28.6	20.3	18.7	24.5	28.7	32.9	5.5	4.7	4.1	3.00	4.00	2.2	3.0
SAPPE	SELL	26.50	20.00	-25%	1.60	25.4	8.03	410	388	402	1.4	1.3	1.3	19.5	20.8	20.0	6.6	7.4	8.3	4.0	3.6	3.2	0.51	0.53	1.9	2.0
TFG	SELL	6.15	5.00	-19%	2.27	16.3	31.42	1,447	1,724	2,005	0.3	0.3	0.4	21.7	20.0	17.2	1.2	1.4	1.6	5.1	4.3	3.8	0.15	0.18	2.5	2.9
TKN	Switch	22.00	17.50	-20%	2.08	33.6	30.36	782	753	887	0.6	0.5	0.6	38.8	40.3	34.2	1.6	1.7	1.9	13.7	12.6	11.5	0.41	0.48	1.9	2.2
TU	Switch	19.70	19.50	-1%	0.41	65.9	94.00	5,254	4,972	5,382	1.1	1.0	1.1	17.9	18.9	17.5	9.1	9.5	9.9	2.2	2.1	2.0	0.64	0.65	3.2	3.3
TVO	SELL	30.00	21.20	-29%	0.62	58.1	24.26	2,755	1,240	1,372	3.4	1.5	1.7	8.8	19.6	17.7	10.6	9.3	9.8	2.8	3.2	3.1	1.27	1.41	4.2	4.7
Consumer Products																										
Home & Office							**8.65**	**585**	**712**	**828**				**13.53**	**11.17**	**8.34**				**1.34**	**1.19**	**1.56**			**1.5**	**-**
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	2.62	4.86	86%	1.26	38.5	1.55	102	186	303	0.2	0.3	0.5	15.3	8.3	5.1	3.9	4.1	0.0	0.7	0.6	0.0	0.11	-	4.0	-
FINANCIALS																										
Banking							**2,199.15**	**200,776**	**208,212**	**231,292**				**10.88**	**10.56**	**9.51**				**1.25**	**1.16**	**1.08**			**3.5**	**3.9**
BAY	BUY	38.00	43.00	13%	0.72	23.1	279.52	21,404	22,883	24,894	2.9	3.1	3.4	13.1	12.2	11.2	28.3	30.2	32.2	1.3	1.3	1.2	0.95	1.05	2.5	2.8
BBL	BUY	186.00	197.50	6%	0.89	97.8	355.04	31,815	34,297	37,642	16.7	18.0	19.7	11.2	10.4	9.4	198.6	210.2	223.1	0.9	0.9	0.8	7.00	7.50	3.8	4.0
KBANK	BUY	205.00	233.00	14%	0.93	66.5	490.62	40,174	42,668	46,374	16.8	17.8	19.4	12.2	11.5	10.6	134.4	147.8	160.6	1.5	1.4	1.3	4.50	5.50	2.2	2.7
KKP	BUY	68.75	78.50	14%	0.87	84.7	58.21	5,547	5,508	6,345	6.6	6.5	7.5	10.5	10.6	9.2	47.9	48.4	49.9	1.4	1.4	1.4	6.00	5.00	8.7	7.3
KTB	Switch	18.30	17.00	-7%	0.97	44.9	255.86	32,283	27,274	32,900	2.3	2.0	2.4	7.9	9.4	7.8	19.6	20.8	22.2	0.9	0.9	0.8	0.75	0.90	4.1	4.9
LHBANK	BUY	1.79	2.20	23%	1.16	26.4	37.92	2,696	2,911	3,314	0.2	0.1	0.2	9.1	13.0	11.4	1.5	1.8	1.9	1.2	1.0	0.9	0.04	0.05	2.5	2.8
SCB	BUY	147.50	178.00	21%	1.19	71.1	501.38	47,612	50,950	54,812	14.0	15.0	16.1	10.5	9.8	9.1	90.6	104.2	120.1	1.6	1.4	1.2	6.00	6.50	4.1	4.4
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	74.75	76.50	2%	0.63	77.4	59.85	5,006	5,908	6,839	6.3	7.4	8.5	12.0	10.1	8.8	39.1	42.5	46.6	1.9	1.8	1.6	4.00	4.50	5.4	6.0
TMB	BUY	2.38	2.48	4%	0.85	48.9	104.34	8,226	8,781	10,297	0.2	0.2	0.2	12.6	11.8	10.1	1.9	2.0	2.2	1.2	1.2	1.1	0.08	0.09	3.4	4.0
Finance							**276.40**	**12,985**	**15,011**	**15,177**				**20.64**	**18.13**	**13.73**				**3.20**	**2.91**	**2.69**			**2.4**	**2.3**
AEONTS	BUY	104.50	124.00	19%	0.64	30.0	26.13	2,403	2,645	2,927	9.6	10.6	11.7	10.9	9.9	8.9	54.7	61.7	69.3	1.9	1.7	1.5	3.70	4.10	3.5	3.9
ASAP	SELL	7.30	5.00	-32%	na.	28.6	4.82	70	132	160	0.2	0.2	0.2	47.0	36.4	30.1	3.0	4.1	4.3	2.5	1.8	1.7	0.12	0.15	1.6	2.0
ASK	BUY	21.10	22.00	4%	0.94	43.6	7.42	707	760	856	2.0	2.2	2.4	10.5	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	3.38	4.06	20%	1.46	26.7	1.67	137	154	173	0.3	0.3	0.4	12.2	10.8	9.6	2.5	2.6	2.7	1.4	1.3	1.2	0.16	0.18	4.8	5.4
JMT	BUY	31.25	33.45	7%	1.41	43.7	11.63	290	345	406	0.8	0.9	1.1	39.8	33.7	28.6	5.2	5.6	6.0	6.0	5.6	5.2	0.56	0.66	1.8	2.1
KCAR	BUY	15.10	17.60	17%	0.81	26.5	3.78	331	366	395	1.3	1.5	1.6	11.4	10.3	9.6	7.9	8.3	8.6	1.9	1.8	1.8	1.14	1.23	7.6	8.2
MTLS	BUY	33.75	38.00	13%	1.54	31.7	71.55	1,464	2,325	3,434	0.7	1.1	1.6	48.9	30.8	20.8	3.2	4.2	5.6	10.7	8.1	6.0	0.16	0.23	0.5	0.7
S11	BUY	8.05	9.20	14%	1.46	30.7	4.93	421	377	440	0.7	0.6	0.7	11.7	13.1	11.2	3.1	3.5	4.0	2.6	2.3	2.0	0.22	0.25	2.7	3.1
SAWAD	BUY	51.75	57.00	10%	1.65	47.4	56.27	2,084	2,719	3,462	2.0	2.5	3.2	26.0	20.7	16.3	6.5	8.8	11.9	7.9	5.9	4.3	0.08	0.10	0.1	0.2
THANI	BUY	5.95	6.60	11%	2.35	27.1	14.38	881	1,039	1,157	0.4	0.4	0.5	16.3	13.8	12.4	2.1	2.3	2.5	2.9	2.6	2.4	0.26	0.29	4.3	4.8
TK	BUY	11.60	14.30	23%	1.01	25.9	5.80	430	472	522	0.9	0.9	1.0	13.5	12.3	11.1	9.1	9.6	10.1	1.3	1.2	1.1	0.49	0.55	4.3	4.7
Insurance							**119.24**	**8,126**	**7,946**	**8,854**				**15.34**	**15.70**	**14.09**				**1.70**	**1.55**	**1.43**			**2.6**	**2.8**
BKI	BUY	347.00	378.00	9%	0.19	66.8	36.95	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	1.1	1.0	13.00	13.00	3.7	3.7
BLA	BUY	43.75	60.00	37%	0.68	52.4	74.71	5,100	4,783	5,373	3.0	2.8	3.1	14.6	15.6	13.9	19.5	22.5	25.0	2.2	1.9	1.7	0.84	0.94	1.9	2.2
THRE	BUY	1.80	2.00	11%	1.42	52.4	7.59	278	345	395	0.1	0.1	0.1	27.3	22.0	19.2	1.3	1.3	nm.	1.4	1.4	1.3	0.04	0.05	2.3	2.6
THREL	Switch	9.15	9.00	-2%	0.68	81.9	5.49	322	347	377	0.5	0.6	0.6	17.1	15.8	14.6	2.2	2.3	nm.	4.2	3.9	3.7	0.43	0.47	4.7	5.1
INDUSTRIALS																										
Automotive							**62.17**	**3,672**	**4,436**	**4,728**				**14.92**	**12.67**	**11.94**				**1.52**	**1.44**	**1.35**			**3.5**	**3.6**
AH	BUY	24.70	28.00	13%	0.95	41.1	7.97	543	883	956	1.7	2.7	3.0	14.7	9.0	8.3	18.7	21.3	23.2	1.3	1.2	1.1	1.09	1.18	4.4	4.8
IHL	SELL	12.00	5.18	-57%	2.21	40.1	5.95	191	257	271	0.4	0.4	0.5	30.7	27.8	26.3	2.6	2.8	2.9	4.6	4.3	4.1	0.35	0.36	2.9	3.0
INGRS	-	1.46	1.51	3%	na.	50.8	2.11	164	160	186	0.1	0.1	0.1	10.5	11.6	11.4	1.2	1.3	1.4	1.2	1.1	1.0	0.08	0.05	5.5	3.5
IRC	BUY	23.60	25.20	7%	0.54	27.8	4.72	514	435	458	2.6	2.2	2.3	9.2	10.9	10.3	16.0	17.2	18.6	1.5	1.4	1.3	0.87	0.92	3.7	3.9
PCSGH	SELL	7.25	4.90	-32%	1.01	23.4	11.20	382	631	687	0.2	0.4	0.4	29.3	17.7	16.3	3.2	3.2	3.3	2.3	2.3	2.2	0.29	0.31	3.9	4.3

Earnings Guide

Company	Rec. L/T 3 months	Price 7/09/17 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm) 16A	Net Profit (Bm) 17F	Net Profit (Bm) 18F	EPS (B) 16A	EPS (B) 17F	EPS (B) 18F	PER (X) 16A	PER (X) 17F	PER (X) 18F	BVS (B) 16A	BVS (B) 17F	BVS (B) 18F	PBV (X) 16A	PBV (X) 17F	PBV (X) 18F	DPS (B) 17F	DPS (B) 18F	Yield (%) 17F	Yield (%) 18F
SAT	BUY	16.40	18.40	12%	0.90	52.9	6.97	608	652	689	1.4	1.5	1.6	11.5	10.7	10.1	13.8	14.9	15.9	1.2	1.1	1.0	0.62	0.65	3.8	4.0
STANLY	Switch	213.00	222.00	4%	0.33	38.2	16.32	1,271	1,418	1,481	16.6	18.5	19.3	12.8	11.5	11.0	174.1	186.6	200.2	1.2	1.1	1.1	5.20	5.20	2.4	2.4
Industrial Materials & Machinery							**10.69**	**612**	**631**	**427**				**12.87**	**12.50**	**9.71**				**2.05**	**1.89**	**1.44**			**4.8**	**6.4**
SNC	BUY	14.40	16.20	12%	0.65	60.4	4.14	402	388	427	1.4	1.3	1.5	10.3	10.7	9.7	8.7	9.4	10.0	1.6	1.5	1.4	0.90	0.92	6.3	6.4
Petrochem & Chemicals							**608.79**	**42,903**	**50,081**	**53,698**				**12.98**	**11.17**	**10.42**				**1.59**	**1.46**	**1.35**			**3.5**	**3.7**
GGC	Switch	15.60	13.30	-15%	na.	28.8	15.97	937	1,055	1,261	1.3	1.0	1.2	12.3	15.1	12.7	10.7	12.2	12.9	1.5	1.3	1.2	0.31	0.37	2.0	2.4
IVL	BUY	40.75	47.50	17%	1.53	33.5	213.73	16,197	14,358	16,596	3.4	3.0	3.4	12.1	13.7	11.8	19.1	21.5	24.5	2.1	1.9	1.7	0.45	0.50	1.1	1.2
PTTGC	BUY	77.00	81.00	5%	1.01	50.0	347.18	25,602	34,669	35,841	5.7	7.7	7.9	13.6	10.0	9.7	58.3	59.3	63.0	1.3	1.3	1.2	3.84	3.97	5.0	5.2
Steel							**48.22**	**5,451**	**2,631**	**3,043**				**5.28**	**10.94**	**9.46**				**1.55**	**1.46**	**1.34**			**4.3**	**4.9**
BSBM	BUY	1.46	1.72	18%	1.83	31.8	1.65	268	162	175	0.2	0.1	0.2	6.2	10.2	9.4	1.7	1.7	1.8	0.9	0.8	0.8	0.12	0.09	8.3	6.4
MCS	BUY	16.10	19.00	18%	0.95	73.7	8.05	1,229	864	1,137	2.5	1.7	2.3	6.5	9.3	7.1	5.7	6.4	7.6	2.8	2.5	2.1	1.00	1.32	6.2	8.2
SMIT	Switch	6.15	4.88	-21%	0.36	48.1	3.26	197	216	220	0.4	0.4	0.4	16.6	15.1	14.8	4.0	4.1	4.3	1.5	1.5	1.4	0.28	0.29	4.6	4.7
TMT	Switch	16.60	15.00	-10%	1.05	21.8	7.23	912	544	609	2.1	1.2	1.4	7.9	13.3	11.9	6.5	6.3	6.7	2.6	2.7	2.5	1.00	1.12	6.0	6.7
TSTH	BUY	1.02	1.20	18%	1.49	32.1	8.59	214	846	902	0.0	0.1	0.1	40.1	10.2	9.5	1.0	1.1	1.2	1.0	0.9	0.8	-	-	-	-
PROPERTY & CONSTRUCTION																										
Construction Materials							**851.65**	**133,019**	**65,614**	**66,453**				**6.23**	**12.94**	**12.78**				**2.48**	**2.14**	**0.00**			**3.5**	**3.6**
DCC	Switch	3.94	4.22	7%	0.47	48.9	25.72	1,422	1,355	1,490	0.2	0.2	0.2	18.1	19.0	17.3	0.5	0.5	0.6	7.6	7.2	6.4	0.16	0.23	4.0	5.8
DRT	BUY	6.10	6.25	2%	0.80	33.6	6.39	392	443	480	0.4	0.4	0.5	16.3	14.4	13.3	1.8	1.9	2.0	3.4	3.2	3.0	0.35	0.42	5.7	6.9
EPG	BUY	11.90	13.90	17%	1.38	24.9	33.32	1,413	1,381	1,445	0.5	0.5	0.5	23.6	24.1	23.1	3.3	3.5	3.8	3.6	3.4	3.1	0.25	0.21	2.1	1.7
SCC	BUY	498.00	620.00	24%	0.56	67.4	597.60	56,084	57,097	54,116	46.7	47.6	45.1	10.7	10.5	11.0	200.0	228.6	255.2	2.5	2.2	2.0	19.00	18.50	3.8	3.7
SCCC	SELL	291.00	250.00	-14%	0.58	26.9	86.72	3,914	1,724	2,564	17.0	5.8	8.6	17.1	50.3	33.8	96.3	130.8	132.8	3.0	2.2	2.2	8.00	8.00	2.7	2.7
TASCO	BUY	23.00	25.00	9%	1.81	36.3	35.90	3,110	2,990	3,241	2.0	1.9	2.1	11.5	12.0	11.1	7.8	8.8	10.0	2.9	2.6	2.3	0.90	0.90	3.9	3.9
TPIPL	BUY	2.22	2.95	33%	1.09	41.1	44.82	(521)	(839)	1,506	0.0	0.0	0.1	NM	NM	29.8	1.8	2.2	2.3	1.2	1.0	1.0	-	0.05	-	2.3
VNG	BUY	12.00	14.00	17%	1.45	22.4	18.80	1,591	1,463	1,611	1.0	0.9	1.0	11.8	12.9	11.7	5.3	5.7	6.3	2.3	2.1	1.9	0.48	0.57	4.0	4.8
Construction Services							**176.74**	**12,826**	**4,817**	**9,978**				**14.82**	**44.47**	**19.17**				**2.21**	**2.51**	**2.08**			**1.6**	**2.3**
BJCHI	Switch	3.92	3.90	-1%	1.33	25.2	6.27	112	(232)	102	0.1	-0.1	0.1	55.8	NM	61.7	3.0	2.7	2.8	1.3	1.5	1.4	-	0.03	-	0.8
CK	BUY	28.50	35.00	23%	1.41	63.7	48.28	2,002	2,028	2,532	1.2	1.2	1.5	24.1	23.8	19.1	12.7	13.4	14.3	2.2	2.1	2.0	0.60	0.65	2.1	2.3
ITD	BUY	4.40	5.07	15%	1.84	53.0	1.54	(109)	597	1,017	0.0	0.1	0.2	NM	38.9	22.8	2.5	2.6	2.7	1.8	1.7	1.6	0.03	0.07	0.7	1.6
NWR	BUY	1.20	1.47	23%	1.74	88.5	3.10	52	123	185	0.0	0.0	0.1	59.6	25.2	16.7	1.4	1.5	1.5	0.8	0.8	0.8	0.02	0.03	1.6	2.4
PYLON	Switch	14.00	8.21	-41%	1.12	44.1	2.10	172	154	271	0.5	0.4	0.7	30.5	34.1	19.4	2.1	2.1	2.4	6.6	6.8	5.9	0.40	0.65	2.9	4.6
SEAFCO	BUY	15.00	13.67	-9%	1.47	69.7	4.58	156	209	260	0.5	0.7	0.9	29.4	22.0	17.6	3.5	3.8	4.3	4.3	3.9	3.5	0.30	0.35	2.0	2.3
STEC	BUY	26.25	29.25	11%	1.07	64.7	40.03	1,381	1,595	1,978	0.9	1.0	1.3	29.0	25.1	20.2	6.8	7.5	8.4	3.9	3.5	3.1	0.40	0.40	1.5	1.5
STPI	SELL	7.30	4.79	-34%	1.98	80.7	11.86	1,366	(2,262)	380	0.8	-1.4	0.2	8.7	NM	31.2	6.6	4.8	5.0	1.1	1.5	1.5	-	0.15	-	2.1
SYNTEC	BUY	5.50	6.35	15%	1.36	69.2	8.80	870	847	851	0.5	0.5	0.5	10.1	10.4	10.3	2.7	3.0	3.4	2.1	1.8	1.6	0.15	0.15	2.7	2.7
TTCL	BUY	16.90	22.50	33%	1.94	66.2	9.46	400	241	582	0.7	0.4	1.0	23.7	39.3	16.3	9.4	9.5	10.2	1.8	1.8	1.7	0.30	0.60	1.8	3.6
UNIQ	BUY	18.80	25.00	33%	1.64	52.1	20.32	883	1,081	1,343	0.8	1.0	1.2	23.0	18.8	15.1	6.2	7.0	7.8	3.0	2.7	2.4	0.35	0.43	1.9	2.3
Property							**868.60**	**110,590**	**59,840**	**62,057**				**13.68**	**13.89**	**0.00**				**2.20**	**2.03**	**0.00**			**3.2**	**3.6**
AMATA	BUY	20.20	17.50	-13%	1.02	76.9	21.55	1,198	1,336	1,853	1.1	1.3	1.7	18.0	16.1	11.6	11.2	12.0	13.2	1.8	1.7	1.5	0.50	0.69	2.5	3.4
ANAN	BUY	5.25	6.00	14%	1.52	44.6	17.50	1,501	1,819	2,178	0.5	0.5	0.7	11.7	9.6	8.0	3.2	3.3	3.8	1.6	1.6	1.4	0.15	0.18	2.9	3.5
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	72.00	70.00	-3%	1.40	52.3	323.14	9,244	9,947	11,819	2.1	2.2	2.6	35.0	32.5	27.3	11.6	13.0	14.7	6.2	5.5	4.9	0.89	1.05	1.2	1.5
LH	BUY	9.70	11.90	23%	0.99	43.9	115.91	8,618	11,129	8,768	0.7	0.9	0.7	13.3	10.3	13.0	4.0	4.7	5.2	2.4	2.1	1.9	0.69	0.66	7.1	6.8
LPN	SELL	11.10	8.88	-20%	1.04	81.2	16.38	2,176	1,311	1,805	1.5	0.9	1.2	7.5	12.5	9.1	8.4	8.6	9.2	1.3	1.3	1.2	0.50	0.67	4.5	6.1
ORI	Switch	15.90	13.75	-13%	1.92	21.4	24.53	638	1,796	2,712	0.6	1.1	1.7	27.5	13.9	9.6	2.0	2.1	3.1	8.0	7.5	5.1	0.46	0.66	2.9	4.2
PACE	Switch	2.08	5.55	167%	1.12	47.6	7.82	(2,326)	839	873	-0.6	0.2	0.2	NM	9.3	8.9	0.4	0.7	0.9	4.6	3.1	2.3	-	-	-	-
PSH	BUY	22.70	28.50	26%	0.48	24.5	49.64	5,940	6,230	6,511	2.7	2.9	3.0	8.4	8.0	7.6	16.2	17.6	19.2	1.4	1.3	1.2	1.43	1.49	6.3	6.6
QH	BUY	2.44	3.92	61%	1.06	63.0	26.14	3,085	3,924	3,453	0.3	0.4	0.3	8.5	6.7	7.6	2.1	2.4	2.5	1.1	1.0	1.0	0.16	0.17	6.4	6.9
RML	SELL	1.17	0.80	-32%	1.76	59.9	4.18	851	475	391	0.2	0.1	0.1	4.9	8.8	10.7	1.4	1.5	1.6	0.8	0.8	0.7	0.04	0.03	3.4	2.8
SC	BUY	3.22	4.64	44%	0.88	34.3	13.46	1,968	1,939	2,309	0.5	0.5	0.6	6.8	6.9	5.8	3.5	3.7	4.1	0.9	0.9	0.0	0.19	0.22	5.8	6.9
SENA	BUY	3.74	5.15	38%	1.41	50.0	4.54	763	827	906	0.7	0.7	0.7	5.6	5.5	5.0	3.5	3.8	4.2	1.1	1.0	0.9	0.27	0.30	7.3	8.0
SF	BUY	6.35	9.10	43%	0.65	46.4	11.28	964	1,094	1,197	0.5	0.6	0.7	11.7	10.3	9.4	5.0	5.4	5.8	1.3	1.2	1.1	0.25	0.27	3.9	4.2
SIRI	Switch	2.26	2.20	-3%	1.17	79.1	32.29	3,380	3,143	3,166	0.2	0.2	0.2	9.6	10.3	10.2	2.0	2.1	2.2	1.1	1.1	1.0	0.12	0.12	5.4	5.4
SPALI	BUY	25.00	28.30	13%	1.03	70.0	42.91	4,887	5,545	6,077	2.8	3.2	2.8	8.8	7.7	8.8	13.4	16.1	15.4	1.9	1.6	1.6	-	1.05	-	4.2
TICON	Switch	15.80	13.50	-15%	0.89	26.2	28.98	275	280	491	0.3	0.2	0.3	63.1	103.6	59.0	10.4	13.5	13.7	1.5	1.2	1.2	0.11	0.19	0.7	1.2
WHA	BUY	3.38	3.60	7%	1.40	39.9	48.41	2,898	3,058	4,267	0.2	0.2	0.3	16.7	15.8	11.3	1.5	1.6	1.8	2.3	2.2	1.9	0.09	0.12	2.5	3.5
RESOURCES																										
Energy							**2,985.47**	**188,011**	**236,025**	**249,208**				**16.19**	**12.21**	**11.56**				**1.63**	**1.44**	**1.36**			**3.7**	**nm.**

Earnings Guide

Company	Rec. L/T 3 months	Price 7/09/17 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm) 16A	17F	18F	EPS (B) 16A	17F	18F	PER (X) 16A	17F	18F	BVS (B) 16A	17F	18F	PBV (X) 16A	17F	18F	DPS (B) 17F	18F	Yield (%) 17F	18F
BANPU	BUY	17.40	24.00	38%	1.23	92.1	89.82	1,677	7,111	8,174	0.3	1.4	1.6	53.6	12.6	11.0	16.0	17.8	20.9	1.1	1.0	0.8	0.60	0.60	3.4	3.4
BCP	BUY	38.50	38.00	-1%	0.94	59.9	53.01	4,773	4,880	4,967	3.5	3.5	3.6	11.1	10.9	10.7	28.7	29.0	30.2	1.3	1.3	1.3	2.00	2.25	5.2	5.8
BCPG	BUY	16.10	16.50	3%	1.50	29.6	32.07	1,541	2,626	3,458	0.8	1.3	1.7	20.9	12.3	9.3	6.8	7.7	8.9	2.4	2.1	1.8	0.53	0.69	3.3	4.3
BGRIM	-	22.30	0.00	0%	na.	52.8	58.13	1,380	1,866	2,378	0.7	0.7	0.9	30.5	31.9	25.0	6.1	9.5	10.2	3.7	2.3	2.2	0.42	0.55	1.9	2.5
BPP	Switch	27.50	26.00	-5%	na.	21.2	83.83	4,138	5,446	6,408	1.3	1.8	2.1	20.6	15.6	13.3	12.2	13.5	14.7	2.2	2.0	1.9	0.88	1.03	3.2	3.8
CKP	BUY	3.54	3.60	2%	1.43	26.5	26.09	55	508	607	0.0	0.1	0.1	473.9	55.7	50.3	2.4	2.7	3.0	1.5	1.3	1.2	0.06	0.06	1.7	1.7
DEMCO	SELL	6.25	6.30	1%	1.40	67.3	4.56	(161)	195	167	-0.2	0.3	0.2	NM	23.4	27.3	4.1	4.3	4.8	1.5	1.5	1.3	0.11	0.09	1.7	1.5
EA	Switch	39.50	28.00	-29%	1.10	39.9	142.60	3,252	4,430	5,228	0.9	1.2	1.4	45.3	33.3	28.2	3.1	3.9	5.2	12.9	10.0	7.6	0.14	0.17	0.4	0.4
EASTW	BUY	12.40	13.50	9%	0.67	41.0	20.63	1,320	1,373	1,428	0.8	0.8	0.9	15.6	15.0	14.4	6.0	6.4	6.8	2.1	1.9	1.8	0.47	0.49	3.8	3.9
EGCO	BUY	232.00	235.50	2%	0.16	42.9	122.14	8,321	9,668	11,152	15.7	18.2	21.0	14.8	12.7	11.0	155.7	166.2	176.0	1.5	1.4	1.3	6.75	7.00	2.9	3.0
GLOW	BUY	86.75	88.00	1%	0.61	30.9	126.90	8,953	7,973	7,697	6.1	5.5	5.3	14.2	15.9	16.5	33.7	34.3	34.8	2.6	2.5	2.5	4.91	4.74	5.7	5.5
GPSC	Switch	40.25	40.00	-1%	0.85	24.9	60.31	2,700	2,971	3,141	1.8	2.0	2.1	22.3	20.3	19.2	25.9	26.9	27.6	1.6	1.5	1.5	1.20	1.25	3.0	3.1
GUNKUL	BUY	4.08	5.15	26%	1.61	36.5	30.27	538	771	1,265	0.1	0.1	0.2	48.2	39.6	24.2	1.5	1.4	1.5	2.7	3.0	2.8	0.04	0.06	0.9	1.4
IRPC	BUY	6.10	6.50	7%	0.66	51.9	124.65	9,721	9,180	10,222	0.5	0.5	0.5	12.5	13.2	11.9	4.0	4.4	4.9	1.5	1.4	1.2	0.23	0.27	3.8	4.4
LANNA	BUY	13.00	15.00	15%	1.32	20.6	6.82	271	397	438	0.5	0.8	0.8	25.1	17.2	15.6	11.1	11.2	11.4	1.2	1.2	1.1	0.65	0.65	5.0	5.0
PTT	BUY	406.00	460.00	13%	1.17	48.9	1,159.66	94,609	125,625	126,397	28.1	44.0	44.3	14.4	9.2	9.2	267.1	292.7	320.9	1.5	1.4	1.3	16.00	16.00	3.9	3.9
PTTEP	BUY	90.50	116.00	28%	0.95	34.7	359.28	12,860	20,056	24,110	3.2	5.1	6.1	27.9	17.9	14.9	102.8	94.7	90.2	0.9	1.0	1.0	3.75	4.00	4.1	4.4
RATCH	BUY	55.75	65.00	17%	0.27	37.4	80.84	6,166	6,669	7,122	4.3	4.6	4.9	13.1	12.1	11.4	43.1	47.0	49.5	1.3	1.2	1.1	2.40	2.40	4.3	4.3
TOP	Switch	89.00	80.00	-10%	1.08	50.2	181.56	21,222	18,421	15,115	10.4	9.0	7.4	8.6	9.9	12.0	52.4	56.2	59.2	1.7	1.6	1.5	4.06	3.00	4.6	3.4
TPIPP	BUY	7.60	7.89	4%	na.	29.4	63.84	1,824	2,770	6,755	0.3	0.3	0.8	24.6	23.0	9.5	1.4	3.2	3.6	5.4	2.4	2.1	0.18	0.40	2.4	5.3
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							1,381.62	91,695	49,601	56,848				12.98	24.02	20.95				4.41	4.10	3.73			2.4	2.7
BEAUTY	BUY	14.50	15.40	6%	1.60	64.5	43.54	656	1,066	1,393	0.2	0.4	0.5	66.3	40.8	31.2	0.4	0.5	0.6	32.9	28.7	22.9	0.35	0.39	2.4	2.7
BJC	BUY	51.50	50.00	-3%	1.27	25.1	205.64	4,001	6,000	6,987	1.0	1.5	1.8	51.3	34.2	29.4	27.9	29.2	30.5	1.8	1.8	1.7	0.75	0.87	1.5	1.7
COM7	BUY	13.60	15.50	14%	2.37	51.2	16.32	405	522	684	0.3	0.4	0.6	40.3	31.3	23.9	1.7	1.7	1.9	8.2	7.9	7.1	0.32	0.43	2.4	3.1
CPALL	BUY	61.50	69.70	13%	0.80	62.6	552.46	16,677	19,554	22,278	1.9	2.2	2.5	33.1	28.3	24.8	5.0	6.3	7.6	12.2	9.8	8.1	1.17	1.34	1.9	2.2
FTE	-	3.40	3.80	12%	na.	36.0	2.04	87	117	128	0.4	0.2	0.2	8.3	17.4	15.9	0.7	1.4	1.6	4.8	2.4	2.2	0.11	0.09	3.1	2.5
HMPRO	BUY	10.50	11.70	11%	1.49	44.9	138.09	4,125	4,968	5,741	0.3	0.4	0.4	33.5	27.8	24.1	1.3	1.4	1.5	7.9	7.6	7.2	0.34	0.40	3.3	3.8
MAKRO	BUY	34.50	43.00	25%	0.72	2.1	165.60	5,411	6,286	7,420	1.1	1.3	1.5	30.6	26.3	22.3	3.3	3.7	4.3	10.5	9.3	8.1	0.98	1.16	2.9	3.4
ROBINS	BUY	58.00	67.00	16%	1.62	40.6	64.42	2,815	2,758	3,071	2.5	2.5	2.8	22.9	23.4	21.0	14.6	15.9	17.4	4.0	3.7	3.3	1.22	1.36	2.1	2.4
SINGER	Switch	12.20	12.00	-2%	1.50	75.0	3.29	120	55	120	0.4	0.2	0.4	27.5	59.8	27.4	7.2	7.3	7.6	1.7	1.7	1.6	0.11	0.24	0.9	2.0
Health Care Services							605.84	29,303	15,663	14,604				35.36	35.36	0.00				6.75	6.01	0.00			1.1	1.2
BCH	BUY	14.90	17.00	14%	1.02	50.0	37.16	753	862	977	0.3	0.3	0.4	49.7	43.1	38.0	2.1	2.3	2.6	7.0	6.3	5.6	0.18	0.20	1.2	1.3
BDMS	BUY	20.60	24.00	16%	0.71	52.1	319.11	8,386	9,975	8,363	0.5	0.6	0.5	38.1	32.0	38.2	3.6	4.1	4.4	5.7	5.1	4.7	0.19	0.21	0.9	1.0
BH	Switch	213.00	188.00	-12%	1.01	45.7	155.50	3,626	3,875	4,245	5.0	5.3	5.8	42.9	40.1	36.6	20.3	22.9	25.9	10.5	9.3	8.2	2.73	2.99	1.3	1.4
CHG	Switch	2.56	2.00	-22%	1.87	40.5	28.16	564	553	583	0.1	0.1	0.1	49.9	50.9	48.3	0.3	0.3	0.3	9.0	8.4	7.8	0.03	0.03	1.0	1.0
LPH	BUY	8.20	11.30	38%	1.60	58.4	6.15	156	188	221	0.2	0.3	0.3	38.5	32.7	27.8	2.1	2.3	2.4	3.8	3.6	3.4	0.13	0.15	1.5	1.8
RJH	BUY	25.75	28.00	9%	1.16	56.9	7.73	155	209	215	0.5	0.7	0.7	49.7	36.9	35.9	5.7	5.6	5.9	4.5	4.6	4.4	0.35	0.36	1.4	1.4
Media & Publishing							183.74	7,783	4,715	5,862				23.50	38.74	31.57				5.95	5.77	5.47			2.1	2.5
BEC	Switch	16.70	18.00	8%	1.36	55.7	33.40	1,218	1,229	1,332	0.6	0.6	0.7	27.4	27.2	25.1	3.4	3.6	3.7	4.8	4.6	4.5	0.56	0.61	3.4	3.7
MAJOR	BUY	30.75	38.00	24%	0.94	53.7	27.51	1,188	1,207	1,294	1.3	1.3	1.4	23.1	22.8	21.3	7.5	7.6	7.8	4.1	4.0	3.9	1.21	1.30	3.9	4.2
MCOT	Switch	13.40	8.60	-36%	1.60	22.7	9.21	(735)	(241)	(177)	-1.1	-0.4	-0.3	NM	NM	NM	9.6	9.2	9.0	1.4	1.5	1.5	-	-	-	-
PLANB	BUY	5.90	6.70	14%	1.85	31.8	20.75	352	560	745	0.1	0.2	0.2	59.0	37.0	27.9	0.9	1.0	1.1	6.5	5.7	5.2	0.10	0.13	1.6	2.2
RS	BUY	16.20	16.10	-1%	1.31	41.3	16.36	(102)	241	417	-0.1	0.2	0.4	NM	68.0	42.9	1.0	1.2	1.5	15.6	13.1	11.1	0.15	0.26	1.0	1.6
VGI	BUY	5.60	6.80	21%	1.69	25.1	38.44	826	879	1,217	0.1	0.1	0.2	46.5	43.7	31.6	0.3	0.4	0.5	20.7	14.3	12.1	0.09	0.12	1.6	2.2
WORK	BUY	86.75	89.00	3%	1.97	34.0	36.54	199	840	1,034	0.5	2.0	2.4	182.2	44.1	36.6	7.1	8.7	10.2	12.1	10.0	8.5	1.38	1.66	1.6	1.9
Tourism & Leisure							69.64	2,520	2,520	2,717				27.63	27.64	0.00				4.54	4.11	0.00			1.4	1.6
CENTEL	BUY	40.75	47.00	15%	0.85	51.7	55.01	1,850	2,043	2,170	1.4	1.5	1.6	29.7	26.9	25.3	7.7	8.7	9.7	5.3	4.7	4.2	0.61	0.64	1.5	1.6
ERW	BUY	5.85	6.50	11%	1.06	44.7	14.63	367	477	547	0.1	0.2	0.2	39.8	30.7	26.9	2.0	2.1	2.2	3.0	2.8	2.6	0.08	0.09	1.3	1.5
Transportation							1,172.40	24,702	28,849	34,701				47.42	40.54	33.71				3.61	3.48	3.38			1.2	1.2
AAV	Switch	6.20	5.50	-11%	1.40	63.9	30.07	1,888	1,386	1,383	0.4	0.3	0.3	15.9	21.7	21.7	4.4	4.5	4.7	1.4	1.4	1.3	0.15	0.15	2.4	2.4
AOT	BUY	54.75	58.00	6%	1.14	30.0	782.14	19,571	20,865	22,812	1.4	1.5	1.6	40.0	37.5	34.3	8.5	9.3	10.2	6.4	5.9	5.4	0.73	0.72	1.3	1.3
BA	BUY	18.60	22.40	20%	1.36	38.7	39.06	1,769	996	1,078	0.8	0.5	0.5	22.1	39.2	36.2	15.2	15.0	15.3	1.2	1.2	1.2	0.21	0.23	1.1	1.2
BEM	Switch	7.85	6.60	-16%	1.49	54.0	119.99	2,606	3,393	3,873	0.2	0.2	0.3	46.0	35.4	31.0	1.9	2.0	2.2	4.0	3.8	3.6	-	-	-	-
BTS	BUY	8.70	10.70	23%	0.93	62.4	103.88	2,003	2,437	3,439	0.2	0.2	0.3	51.8	42.6	30.2	3.8	3.8	4.0	2.3	2.3	2.2	0.16	0.20	1.9	2.3
JWD	BUY	10.50	11.00	5%	1.63	45.1	10.71	(9)	221	310	0.0	0.2	0.3	NM	48.5	34.6	2.5	2.6	2.8	4.2	4.0	3.7	0.11	0.15	1.0	1.4

Earnings Guide

Company	Rec. L/T 3 months	Price 7/09/17 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm) 16A	17F	18F	EPS (B) 16A	17F	18F	PER (X) 16A	17F	18F	BVS (B) 16A	17F	18F	PBV (X) 16A	17F	18F	DPS (B) 17F	18F	Yield (%) 17F	18F
THAI	Switch	17.60	19.00	8%	2.47	46.8	38.42	15	992	2,860	0.0	0.5	1.3	2,544.2	38.7	13.4	15.3	15.5	16.9	1.1	1.1	1.0	0.34	0.26	1.9	1.5
TECHNOLOGY																										
Electronic Components							224.77	24,938	11,634	13,103				8.80	17.68	15.70				2.51	2.80	2.61			3.5	3.8
DELTA	SELL	89.00	78.00	-12%	1.01	36.9	111.02	5,516	5,437	6,511	4.4	4.4	5.2	20.1	20.4	17.1	25.6	26.7	28.4	3.5	3.3	3.1	3.25	3.50	3.7	3.9
HANA	BUY	41.75	53.00	27%	0.70	49.7	33.60	2,105	2,828	2,765	2.6	3.5	3.4	16.0	11.9	12.2	24.8	26.3	27.5	1.7	1.6	1.5	2.00	2.25	4.8	5.4
KCE	SELL	84.50	85.00	1%	1.20	62.2	49.55	3,039	2,696	3,023	5.2	4.6	5.2	16.3	18.4	16.4	17.1	19.6	22.5	4.9	4.3	3.8	2.10	2.25	2.5	2.7
SVI	BUY	5.10	5.60	10%	1.04	45.1	11.56	1,603	673	804	0.7	0.3	0.4	7.2	17.2	14.4	3.1	3.3	3.5	1.6	1.5	1.5	0.12	0.15	2.3	3.0
Information and Communication Technology							1,018.13	106,296	54,056	43,409				22.09	22.19	0.00				4.12	3.88	0.00			2.9	2.8
ADVANC	BUY	190.00	210.00	11%	0.91	36.2	564.89	30,667	29,421	31,774	10.3	9.9	10.7	18.4	19.2	17.8	14.4	16.6	20.1	13.2	11.5	9.5	6.93	7.48	3.6	3.9
AIT	BUY	27.25	31.50	16%	0.65	70.5	5.62	452	565	565	2.1	2.7	2.7	13.1	9.9	10.0	14.0	14.4	15.3	1.9	1.9	1.8	1.75	1.92	6.4	7.0
DTAC	Switch	58.50	50.00	-15%	1.28	29.4	138.52	2,086	1,960	(957)	0.9	0.8	-0.4	66.4	70.7	NM	11.5	11.9	11.3	5.1	4.9	5.2	0.58	-	1.0	-
INTUCH	BUY	58.00	71.90	24%	0.88	59.5	185.97	16,397	12,003	12,845	5.1	3.7	4.0	11.3	15.5	14.5	11.7	12.8	14.2	4.9	4.5	4.1	2.62	2.80	4.5	4.8
JAS	SELL	8.45	7.77	-8%	0.84	30.9	54.88	3,000	14,747	2,333	0.5	2.3	0.3	16.7	3.7	26.6	1.4	3.4	4.0	5.9	2.5	2.1	0.35	0.16	4.1	1.9
JMART	BUY	16.80	15.60	-7%	2.09	55.5	12.34	438	605	751	0.7	0.8	0.9	24.1	20.4	18.3	6.3	6.2	7.6	2.6	2.7	2.2	0.62	0.69	3.7	4.1
SAMTEL	BUY	13.90	14.20	2%	1.26	27.2	8.59	183	365	533	0.3	0.6	0.9	47.0	23.5	16.1	5.6	5.9	6.3	2.5	2.3	2.2	0.40	0.58	2.9	4.2
THCOM	Switch	15.20	17.40	14%	1.18	50.0	16.66	1,612	555	300	1.5	0.5	0.3	10.3	30.0	55.5	16.9	16.7	16.7	0.9	0.9	0.9	0.23	0.12	1.5	0.8
TRUE	Switch	6.10	6.00	-2%	1.50	63.6	4.16	(2,807)	(7,060)	(5,777)	-0.1	-0.2	-0.2	NM	NM	NM	3.9	3.7	3.6	1.5	1.6	1.7	-	-	-	-
MAI							50.86	1,794	2,343	2,863				27.55	20.58	15.41				3.90	4.00	3.41			2.3	2.8
AUCT	BUY	6.50	8.75	35%	2.14	35.8	3.58	126	137	167	0.2	0.2	0.3	28.5	26.1	21.4	0.8	0.8	0.9	8.4	7.9	7.3	0.20	0.24	3.1	3.7
D	BUY	8.55	7.82	-9%	na.	23.0	1.71	43	52	57	0.3	0.3	0.3	26.8	32.8	29.8	0.7	2.2	2.4	12.1	3.9	3.6	0.10	0.11	1.2	1.3
FSMART	BUY	18.50	21.80	18%	1.18	44.5	14.80	420	594	770	0.5	0.7	1.0	35.2	24.9	19.2	1.5	1.8	2.2	12.5	10.4	8.3	0.49	0.53	2.6	2.9
LIT	BUY	12.20	13.02	7%	2.36	55.2	2.44	101	154	202	0.5	0.7	0.8	24.2	18.7	15.2	2.4	4.7	5.0	5.1	2.6	2.4	0.16	0.20	1.3	1.6
PSTC	Switch	0.76	0.88	16%	2.13	58.4	0.34	(39)	90	135	0.0	0.0	0.0	NM	37.3	25.0	0.3	0.3	0.3	2.4	2.4	2.3	0.01	0.02	1.3	2.0
TNP	Switch	2.54	3.00	18%	1.88	27.7	2.03	56	74	91	0.1	0.1	0.1	36.5	27.3	22.4	0.7	0.8	0.8	3.6	3.3	3.0	0.04	0.05	1.6	1.9

Property Fund	Rec.	Price (B)	NAV (B)	Prem (disc.)	Net Profit (Bm) 15A	16F	17F	EPS (B) 15A	16F	17F	PER (X) 15A	16F	17F	NAV (B) 15A	16F	17F	DPS (B) 16F	17F	Yield (%) 16F	17F
Leasehold																				
CPNRF	BUY	20.00	13.11	-34%	3,163	2,973	3,122	1.4	1.3	1.4	14.0	14.9	14.2	13.6	13.1	12.7	1.25	1.30	6.25	6.50
POPF	BUY	14.00	11.08	-21%	366	564	582	0.8	1.2	1.2	18.4	12.0	11.6	11.2	11.1	11.0	1.07	1.10	7.64	7.86
SPF	BUY	23.00	11.07	-52%	1,558	1,490	1,568	1.6	1.6	1.7	14.0	14.7	13.9	11.1	11.1	10.7	1.55	1.60	6.74	6.96
Freehold																				
TFUND	BUY	10.60	11.56	9%	932	751	773	0.8	0.7	0.7	13.1	16.2	15.8	11.4	11.6	11.6	0.65	0.68	6.13	6.42

Changes this week : BCH---> BUY

Resource: ASPS Research

Equity Calendar

Research Division

September 8, 2017

September 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
11 **Par decrease** WHABT @B9.7582 par (from B9.7722) WHART @B9.3101 par (from B9.3341) **New listing - Derivatives Warrant** **BCH28C1803A** 110m units @B1.00 **BCP28C1803A** 99m units @B1.00 **BEAU28C1803A** 117m units @B1.00 **BEC28C1803A** 87m units @B1.00 **BH28C1803A** 78m units @B1.00 **BIG28C1803A** 67m units @B1.00 **KBAN28C1802A** 89m units @B1.00 **S5028C1712A** 44m units @B1.00 **S5028P1712A** 48m units @B1.00 **THAI28C1803A** 73m units @B1.00 **TKN28C1803A** 76m units @B1.00 **TRUE28C1803A** 146m units @B1.00 **WHA28C1803A** 120m units @B1.00 **XD** HPF @B0.10 LUXE @B0.38 THREL @B0.20	**12** **XD** BANPU @B0.30 BDMS @B0.13 BCP @B1.05 EASTW @B0.23 KBANK @B0.50 MBAX @B0.12 MONTRI @B0.185 TIP @B0.75 TMILL @B0.18 TPIPP @B0.10	**13** **XD** SSTPF @B0.2725 SUSCO @B0.02 THRE @B0.05	**14** **XD** ABPIF @B0.2539 WHAPF @B0.18 **XN** ABPIF @B0.365	**15** **Conversion** BWG-W4 1:1w @B3.00 NEP-W3 1:1w @B0.55 RWI-W1 1:1w @B1.60
18 **XW** SPALI 4 existing : 1SPALI-W4 @free	**19** **XD** DRT @B0.18 MBK @B0.33	**20** **Conversion** SMM-W4 1:1w @B1.50	**21** **XR** YNP 2:1n @B0.29	**22**
25	**26** **XR** NOK 1:1n @B1.50 TCMC 2:1n @B3.00 +TCMC-W2 @free	**27** **XE** MINT-W5 1.10:1w @B36.364 (final, "SP") **MPC meeting**	**28** **XD** ASIAN @B0.056 ASIAN 2 existing : 1STD @free	**29** **Conversion** BROCK-W1 1.0052:1w @B3.48 BSM-W2 1:1w @B0.50 FOCUS-W2 1:1w @B1.80 FPI-W1 1:1w @B2.00 GUNKUL-W 6:5w @B4.821 (final) LOXLEY-W 1:1w @B7.00 (final) SCB-P 1:1 SIRI-W2 1:1w @B2.50 SPORT-W6 1:1w @B1.50 SUSCO-W1 1:1w @B4.00 TMC-W1 1:1w @B1.50 **BOT : Aug-17 Trade**

October 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
2 **MOC : Sep-17 CPI**	**3** **XR** SIM 1:1n @B0.50 **XW** SIM 4existing :1SIM-W1 @free	**4** **XE** EMC-W5 1:1w @B0.50 ("SP")	**5** **XD** EPCO @B0.03 EPCO 20 existing : 1STD @free	**6** **XE** DIMET-W1 1:1w @B0.50 (final, "SP") **XW** ECF 4 existing : 1ECF-W2 @free ECF 6 existing : 1ECF-W3 @free **MPR Press Conference**
9	**10**	**11**	**12**	**13** **PUBLIC HOLIDAY** **(The Passing of H.M. the Late King Bhumibol Adulyadej (Rama IX)**
16	**17**	**18**	**19**	**20**
23 **PUBLIC HOLIDAY** **(Chulalongkorn Day)**	**24**	**25**	**26** **PUBLIC HOLIDAY** **(The Royal Cremation for H.M. the Late King Bhumibol Adulyadej)**	**27**
30 **XR** IEC 1:1n @B0.0125 **Conversion** EMC-W5 1:1w @B0.50 (final, "SP")	**31** **BOT : Sep-17 Trade**			

November 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
		1 **Conversion** DIMET-W1 1:1w @B0.50 (final) **MOC : Oct-17 CPI**	**2**	**3** **Conversion** MINT-W5 1.10:1w @B36.364 (final)
6	**7**	**8** **MPC meeting**	**9**	**10**
13	**14**	**15**	**16**	**17**
20 **NESDB - GDP 3Q17**	**21**	**22**	**23**	**24**
27	**28**	**29**	**30** **BOT : Oct-17 Trade**	

C = conversion, CB = convertible bonds, PP = private placement, p = preferred shares, w = warrants, n = new, STD = stock dividend, NPG = Non-Performing Group

Provided by Amika (ext 1229)