

วันที่ 15 - 19 มกราคม พ.ศ.2561

## TASCO และ BANPU

Fund Flow ที่ไหลเข้าตลาดตราสารหนี้จูงใจให้ Bond Yield ลดลงต่ำ แต่ในอีกทางหนึ่งก็ทำให้ EYG ขยายกว้างขึ้น ซึ่งมีโอกาสที่จะดึงดูดเงินลงทุนให้ย้ายมาตลาดหุ้น สัปดาห์นี้เลือก TASCO ที่พลประกอบการผ่านจุดต่ำสุด และ BANPU ซึ่งได้พลดีจากราคาก่อนที่ปรับขึ้น

### เงินบาทแข็งค่า Bond Yield ต่ำ เป็นไปได้ที่จะเห็นการย้ายเงินเข้าตลาดหุ้นในระยะต่อไป

นับจากสิ้นปี 2559 จนถึงปัจจุบันเงินบาทแข็งค่าหุ้นมาต่อเนื่องรวมกว่า 10.6% สะท้อนให้เห็นภาพของเม็ดเงินที่ไหลเข้า โดยเป้าหมายหลักของเงินทุนแห่งนี้คือตราสารหนี้เห็นได้จากการที่ Bond Yield ปรับลดลงต่อเนื่อง (Bond Yield 1 ปีลดลงจาก 1.53% เมื่อสิ้นปี 2559 มาอยู่ที่ราว 1.422% ในปัจจุบัน) ประเด็นที่ต้องติดตามมี 2 แง่มุมคือ ท่าทีของ ธปท. หลังจากที่ถูกกลุ่มผู้ส่งออกเรียกร้องให้เข้ามาดูแลค่าเงินบาทที่แข็งค่าจนกระทบความสามารถในการแข่งขัน แต่อย่างไรก็ตามเชื่อว่าจะไม่มีความตรึงที่รุนแรงในการสกัดกั้นการไหลเข้าของ Fund Flow อีกแง่มุมหนึ่งคือ ผลต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนของตลาดหุ้นกับพันธบัตร หรือที่เรียกว่า Market Earning Yield Gap (EYG) พบว่า Bond Yield ที่ปรับลดลงทำให้ค่า EYG ปัจจุบันยังอยู่ที่ 4.1% แม้ SET Index จะปรับขึ้นมาแตะ 1800 จุด และให้ค่า EYG ณ สิ้นปี 2561 ที่ 4.8% ซึ่งถือเป็น Gap ที่กว้าง และอาจดึงดูดให้เกิดการย้ายเงินบางส่วนเข้าสู่ตลาดหุ้นในระยะต่อไป โดย Fund Flow น่าจะเป็นตัวกระตุ้นให้ค่า PER ขยับสูงขึ้น

### ภาพประกอบการ 4Q60 น่าพอใจ qoq และ yoy

คาดการณ์กำไรสุทธิรวมของตลาดฯ งวด 4Q60 น่าจะอยู่ที่ประมาณ 2.4 - 2.5 แสนล้านบาท (9M60 ทำกำไรรวมที่ 7.2 แสนล้านบาทส่วนปี 2560 คาด 9.7 แสนล้านบาท) เติบโตราว 13%qoq และ 17%yoy นับเป็นผลการดำเนินงานที่สูง (โดยปกติไตรมาสที่ 4 เป็นไตรมาสที่ผลประกอบการต่ำสุด) โดยกลุ่มที่คาดว่าจะมีผลประกอบการเติบโตทั้ง qoq และ yoy คือ กลุ่มพลังงาน (จาก PTT และ PTTEP), คำปลีก (หลักๆ จาก HMPRO), ท่องเที่ยว-โรงแรม (CENTEL, ERW) และวัสดุก่อสร้าง (SCC) ส่วนสัปดาห์นี้เป็นการรายงานงบของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ซึ่งคาดว่าผลประกอบการจะเติบโต 2.4%qoq (แต่ลดลง 4.9% yoy) อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นในกลุ่ม ธ.พ. ที่ขยับขึ้นมาสูงมากในช่วงที่ผ่านมา จึงต้องระวัง Sell on fact หลังการรายงานงบ เสร็จสิ้น แนะนำทยอยสะสมช่วงราคาปรับฐาน

### ราคาหุ้นกลุ่มนิคมฯ ควรสะท้อน NAV มากกว่าการกำกับระยะสั้น

การกระตุ้นการลงทุนในอุตสาหกรรม New S Curve ใน 3 จังหวัดภาคตะวันออก (ฉะเชิงเทรา, ชลบุรี และระยอง) ภายใต้ชื่อ EEC โดยภาครัฐสนับสนุนการลงทุนในระบบโครงสร้างพื้นฐานด้วยเม็ดเงินลงทุนมหาศาล อีกทั้งกำหนดกฎระเบียบที่อำนวยความสะดวก รวมถึงสิทธิประโยชน์สำหรับการลงทุนใน EEC ที่เห็นอกว่าพื้นที่อื่นของประเทศเชื่อว่าจะทำให้เกิดการไหลของเงินลงทุนมาสู่พื้นที่ดังกล่าว เพิ่มความต้องการใช้ที่ดินเพื่อรองรับการลงทุน องค์ประกอบดังกล่าวจะหนุนให้ราคาที่ดินใน EEC ปรับตัวสูงขึ้นในช่วงเวลาจากนี้ไป เป็นผลดีต่อหุ้นในกลุ่มนิคมฯ ที่ถือครองที่ดินในบริเวณดังกล่าว โดยเชื่อว่าราคาหุ้นน่าจะสะท้อนภาพของมูลค่าที่ดินที่มีแนวโน้มสูงขึ้น ฝ่ายวิจัยปรับมาใช้วิธี NAV สำหรับประเมินมูลค่าหุ้น ได้ Fair Value หุ้น AMATA ที่ 35.70 บาท และ WHA ที่ 4.89 บาท

### เลือก TASCO ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และ BANPU พลประกอบการเติบโตโดดเด่น

แนะนำ TASCO (FV@B26.90) คาดผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว โดย 4Q60 ได้แรงหนุนจากตลาดในประเทศทั้งด้านปริมาณขาย และราคาขายมะตอยที่เพิ่มขึ้น ส่วนปี 2561 การเติบโตหลักๆ ยังมาจากตลาดในประเทศในกลุ่มสินค้าพรีเมียม (ยางมะตอยผสมยางพารา) หนุนผลประกอบการเติบโต 31% อีกหุ้นที่แนะนำต่อเนื่อง คือ BANPU (FV@B26) ซึ่งได้แรงผลักดันจากราคาน้ำมันและถ่านหินที่ปรับสูงขึ้น ขณะที่ประเด็นความกังวลเรื่องคดีโรงไฟฟ้าหงสา ก็ผ่อนคลายลง ด้านผลประกอบการคาดการณ์กำไรกลับมาถึงระดับสูงสุดตั้งแต่ปี 2560 เป็นต้นไป

SET Index	1810.19
เปลี่ยนแปลง (จุด)	+14.74
เปลี่ยนแปลง (%)	+0.82
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	82,405
<i>(ล้านบาท)</i>	

### ในฉบับ

Market Comments	1
Technical Analysis	2
Major Statistics	6
Weekly Events	8
Weekly Economic Calendar	9
Warrant Corner	14
Earnings Guide	17
Calendar	21

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

พชัช ภัทราภิรมย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ชาญชัย พันิการณิก

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

ภราดร เตียรณปราโมทย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ณัฐนนท์ รัตนวิโรจน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 092535

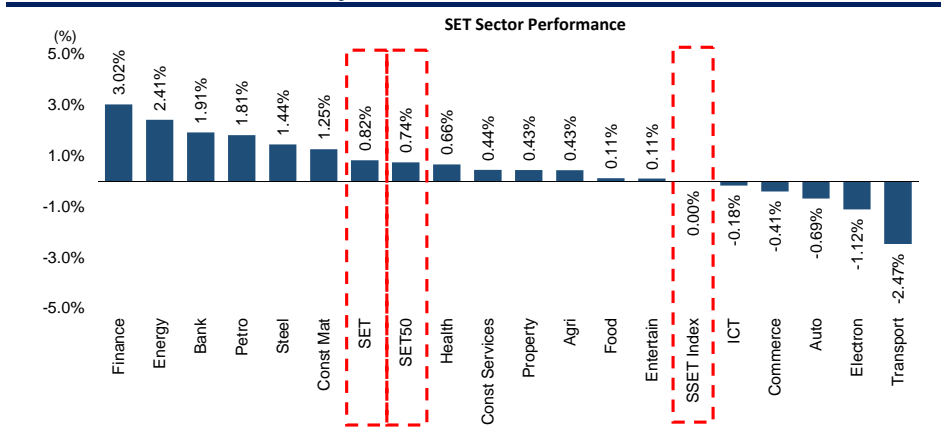
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ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

## วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

ในสัปดาห์ต้นปีที่ผ่านมา ตลาดฯ วิ่งขึ้นไปถึง 0.82% โดย SET50 Index ให้ผลตอบแทน 0.74% ส่วน SSET Index ทรงตัว โดยกลุ่มที่ให้ผลตอบแทนดีที่สุดคือกลุ่มไฟแนนซ์ 3.02% (รูป a)

ดัชนี SET50 Index ยังวิ่งขึ้นไปได้อีก แต่เริ่มเห็นการชะลอตัวของ RSI และ Stochastic จึงน่าจะเห็นดัชนีมีพื้นที่ที่วิ่งจำกัด (รูป b) โดยกลุ่มพลังงานก็เริ่มลดช่วงบวกลงหลังขึ้นทดสอบกรอบบนของแนวโน้มขาขึ้น (รูป c) ส่วนกลุ่มธนาคารพาณิชย์แม้จะติดตัวขึ้นได้ในสัปดาห์ที่ผ่านมา แต่ในระยะสั้นยังไม่เห็นแรงหนุนดัชนีมากนัก (รูป d) แต่กลุ่มวัสดุก่อสร้างส่งสัญญาณปรับตัวที่ชัดเจนหลังสามารถ Breakout ออกจากกรอบแนวโน้มขาลงได้อย่างชัดเจน และมีแนวโน้มที่จะปรับตัวขึ้นได้อย่างต่อเนื่อง (รูป e) ซึ่งในภาพรวมนั้นทำให้ SET Index น่าจะวิ่งขึ้นไปต่อในกรอบจำกัด โดยสัปดาห์นี้ประเมินแนวต้านดัชนีไว้ที่ 1830 จุด (รูป f) สำหรับหุ้นเทคนิคประจำสัปดาห์เลือกหุ้น TASCO (รูป g)

รูป a SET Sector Performance



รูป a ผลตอบแทนของกลุ่มหุ้นในช่วง 1 สัปดาห์ที่ผ่านมา จะเห็นว่าตลาดฯ และกลุ่มหุ้นใหญ่ให้ผลตอบแทนใกล้เคียงกันที่ 0.82% และ 0.74% ตามลำดับ ส่วน SSET Index ทรงตัว โดยกลุ่มที่ให้ผลตอบแทนดีที่สุดคือกลุ่มไฟแนนซ์ 3.02% กลุ่มพลังงาน 2.41% และกลุ่ม ธ.พ. 1.91% ส่วนกลุ่มที่แพ้ตลาดฯ คือกลุ่มขนส่ง -2.47% กลุ่มขึ้นส่วนฯ -1.12% และกลุ่มยานยนต์ -0.69%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b SET50 Index (Weekly)



รูป b SET50 Index รายสัปดาห์ ดัชนีปรับขึ้นบริเวณแนวต้านของกรอบ Uptrend Channel พร้อม MACD ที่ยังคงวิ่งขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่เริ่มเห็นการชะลอตัวของ Stochastic อีกทั้ง RSI ที่เริ่มอ่อนตัวลง ทำให้อาจเกิดสัญญาณ Bearish Divergence ขึ้นได้ในระยะอันใกล้ จึงประเมินดัชนีน่าจะปรับตัวขึ้นในกรอบจำกัด โดยประเมินแนวต้านไว้ที่ 1190 จุด ส่วนแนวรับอยู่ที่ 1155 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c SETENERG Index (Weekly)



รูป c SETENERG Index รายสัปดาห์ ดัชนีวิ่งขึ้นทดสอบกรอบบนของแนวโน้มขาขึ้น พร้อมกับ MACD ที่วิ่งขึ้นใน Uptrend เดิม แต่ด้วย RSI ที่วิ่งขึ้นสูงในเขต Overbought และใกล้มีสัญญาณ Bearish Divergence เกิดขึ้นกับ Stochastic จึงประเมินดัชนีน่าจะยังคงแกว่งตัวทดสอบแนวต้านโซน 26250 และ 26900 จุด ตามลำดับ ส่วนแนวรับยังคงไว้ที่ 24730 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d SETBANK Index (Weekly)



รูป d SETBANK Index รายสัปดาห์ ดัชนีดีดตัวขึ้นด้วยแรงส่งจากโมเมนตัมเชิงบวกสัปดาห์ก่อนหน้านี้ แต่ด้วยแท่งเทียนที่เป็นรูปแบบคล้าย Spinning Tops ประกอบกับ Stochastic ที่เริ่มอ่อนตัวลงในเขต Overbought จึงน่าจะเห็นดัชนีปรับตัวขึ้นแบบลดช่วงบวก โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวไว้ระหว่าง 580 – 610 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e SETCONMT Index (Weekly)



รูป e SETCONMT Index รายสัปดาห์ ดัชนีสามารถ Breakout ออกจากกรอบแนวโน้มขาลงที่มีมากกว่า 10 เดือน พร้อมสัญญาณบวกจาก RSI และ Stochastic ที่ต่างก็เกิด Bullish Divergence อีกทั้ง MACD ก็พลิกกลับขึ้นมาตัดเส้น Signal Line ขึ้นมาได้อีกครั้ง จึงประเมินดัชนีมีโอกาสกลับมาฟื้นตัวขึ้นได้อย่างต่อเนื่อง โดยประเมินการเคลื่อนไหวในสัปดาห์นี้ไว้ในกรอบ 12280 – 13390 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f SET Index (Weekly)



รูป f SET Index รายสัปดาห์ ดัชนีวิ่งขึ้นต่อตามโมเมนตัมเชิงบวกที่เกิดขึ้นจากช่วงต้นปี โดยเห็น MACD ที่ฟื้นตัวขึ้นและสามารถทำ New High ได้อย่างชัดเจน แต่ด้วย RSI และ Stochastic ที่ต่างก็เริ่มอ่อนตัวในเขต Overbought จึงประเมินดัชนีน่าจะวิ่งขึ้นได้ในกรอบจำกัด โดยในสัปดาห์นี้ ประเมินแนวต้านไว้ที่ 1830 จุด ส่วนแนวรับอยู่ที่ 1789 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g TASC0 (Weekly)



รูป g TASC0 รายสัปดาห์ ราคาสามารถ Breakout ออกจากกรอบพักตัว Falling Wedge ได้ที่ 22.30 บาท เป็นการยืนยันแนวโน้มขาขึ้นที่มีโอกาสเกิดสูงมาก ประกอบกับการที่ RSI และ Stochastic สามารถยืนยันเหนือระดับ 50 ได้ จึงเป็นการชี้ถึงโมเมนตัมเชิงบวก และน่าจะเห็นราคาวิ่งขึ้นต่อไปได้ โดยสัปดาห์นี้ประเมินแนวต้านไว้ที่ 24.60 และ 25.25 บาท ตามลำดับ ส่วนแนวรับอยู่ที่ 22.30 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

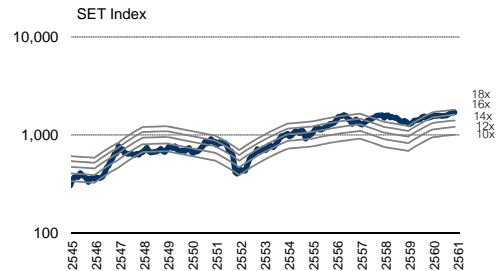
## Major Statistics for Investment Strategies

เป้าหมาย SET Index ช่วง 1H61 กำหนดบนค่า PER ต่างๆ

PER (เท่า)	ม.ค. 61E	ก.พ. 61E	มี.ค. 61E	มิ.ย. 61E	ก.ย. 61E	ธ.ค. 61E
15.0x	1,504	1,521	1,539	1,593	1,647	1,701
15.50x	1,554	1,571	1,590	1,646	1,702	1,758
16.00x	1,604	1,622	1,642	1,699	1,757	1,815
16.50x	1,655	1,673	1,693	1,752	1,812	1,872
17.0x	1,705	1,723	1,744	1,805	1,867	1,928
17.5x	1,755	1,774	1,795	1,858	1,922	1,985
18.0x	1,805	1,825	1,847	1,911	1,976	2,042

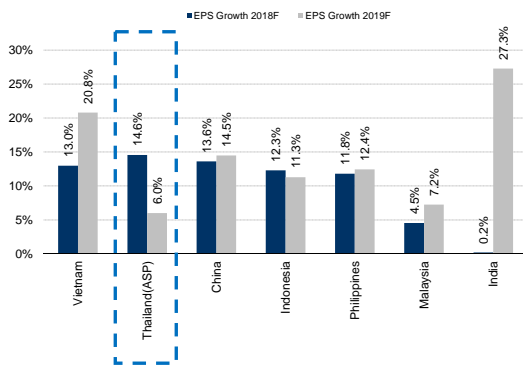
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## PER bands ของ SET index



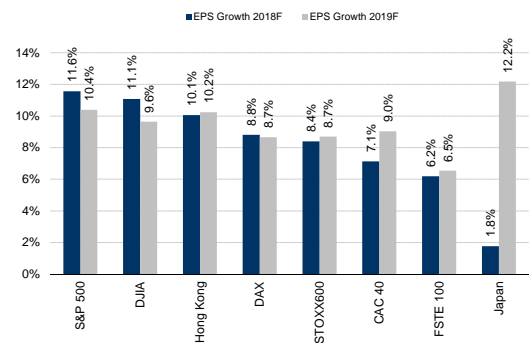
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## EPS Growth ปี 2561F-2562F ตลาดเกิดใหม่ (EM)



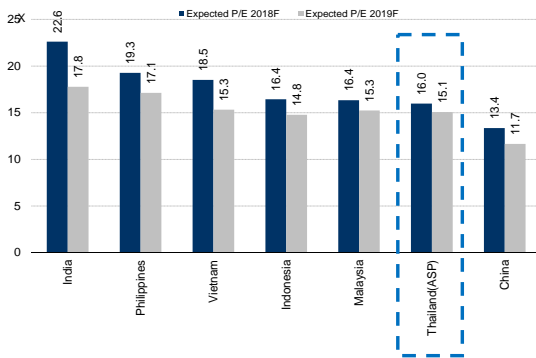
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## EPS Growth ปี 2561F-2562F ประเทศพัฒนาแล้ว (DM)



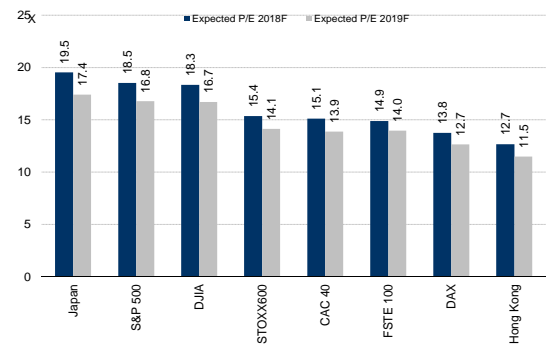
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## Expected P/E ปี 2561F-2562F ตลาดเกิดใหม่ (EM)



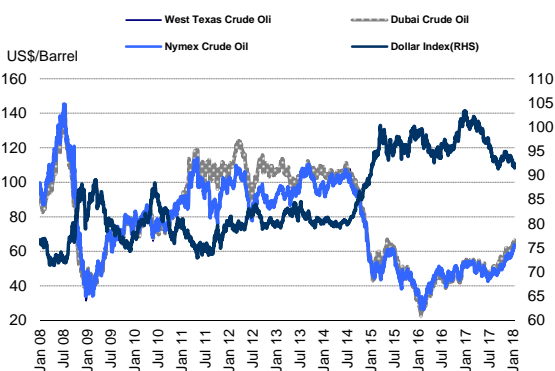
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## Expected P/E ปี 2561F-2562F ประเทศพัฒนาแล้ว (DM)



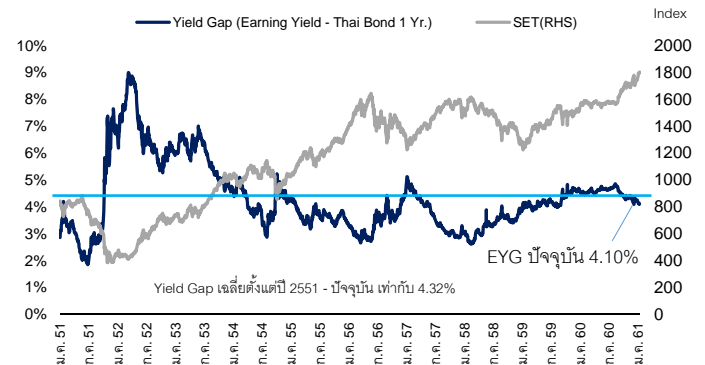
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



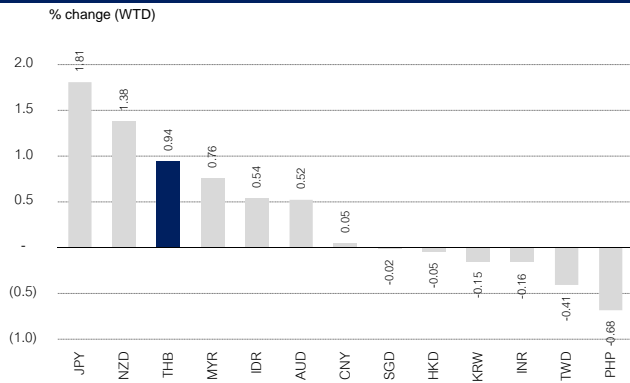
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## Market Earning Yield Gap



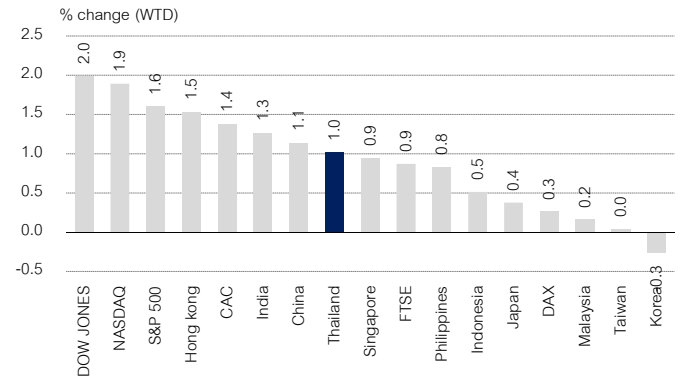
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ค่าเงินเอเชีย (WTD)



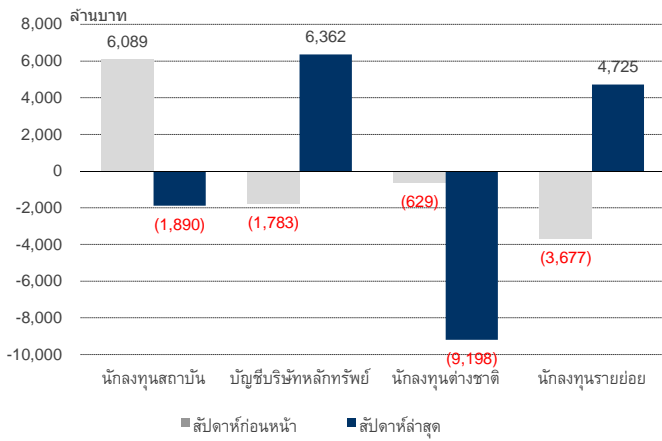
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ดัชนีตลาดหุ้นโลก



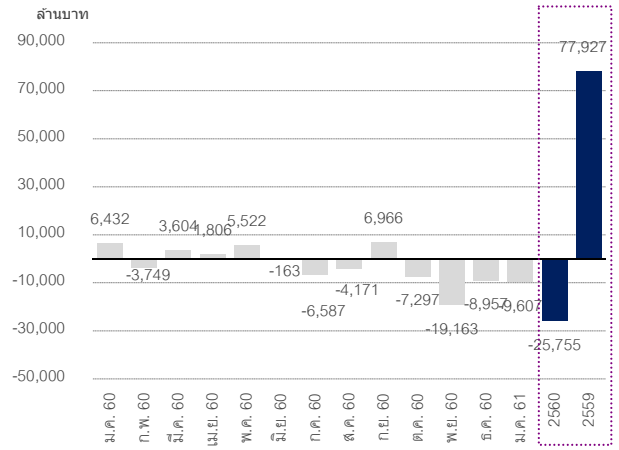
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	9/1/61	เกาหลีเหนือและเกาหลีใต้เจรจากันอย่างเป็นทางการครั้งแรกในรอบ 2 ปี (ตั้งแต่ ธ.ค. 58) โดยประเด็นหลักในการเจรจาคือเกาหลีเหนือจะส่งนักกีฬาเข้าร่วมแข่งกีฬาโอลิมปิกฤดูหนาว ระหว่างวันที่ 9 - 25 ก.พ. 61 ซึ่งเกาหลีใต้เป็นเจ้าภาพ ทั้งนี้ คาดว่าการเจรจาดังกล่าวน่าจะมีการพัฒนาความสัมพันธ์ระหว่างสองประเทศอีกด้วย	+
		อัตราการว่างงานของยุโรปเดือน พ.ย. ลดลงต่ำลงจนแตะระดับต่ำสุดในรอบ 8 ปี (ตั้งแต่ ม.ค. 52) ซึ่งเป็นช่วงก่อนเกิดวิกฤติเศรษฐกิจ โดยลดลงเหลือ 8.7% ต่ำกว่าเดือนก่อนที่ 8.8% อย่างไรก็ตาม ยังมีบางประเทศที่อัตราการว่างงานยังสูงกว่า 8.8% อาทิ กรีซ สเปน ไชปรัส อิตาลี โครเอเชีย และ ฝรั่งเศส	+
		ธนาคารโลก (World Bank) ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP Growth โลกในปี 61-62 โดยเพิ่ม 0.2% และ 0.1% เป็น 3.1%yoy และ 3.0%yoy หลักๆมาจากฝั่งประเทศพัฒนาแล้ว นำโดยยุโรป ปรับเพิ่ม 0.6% และ 0.3% เป็น 2.1% และ 1.7% สหรัฐปรับเพิ่มปีละ 0.3% เป็น 2.5% และ 2.2% ญี่ปุ่น ปรับเพิ่ม 0.3% และ 0.2% เป็น 1.3% และ 0.8% และจีนปรับเพิ่ม 0.1% เป็น 6.4% แต่ยังคงปี 62 ที่ 6.3%	+
	10/1/61	ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) จีนเดือน ธ.ค. อยู่ที่ 1.8%yoy เพิ่มขึ้นจากเดือน พ.ย. ที่ 1.7% ส่งผลให้ CPI เฉลี่ยทั้งปี 60 CPI ขยายตัว 1.6% ขณะที่ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ธ.ค. ลดลงเหลือ 4.9%yoy ต่ำกว่าเดือนก่อนที่ 5.8% และแตะระดับต่ำสุดในรอบ 1 ปี เนื่องจากนโยบายลดมลพิษทางอากาศของรัฐ	+
ในประเทศ	9/1/61	ศูนย์วิเคราะห์เศรษฐกิจและธุรกิจ ธนาคารไทยพาณิชย์ (EIC) ประมาณเศรษฐกิจไทยในปี 61 จะขยายตัว 4.0%yoy ตามการส่งออกและท่องเที่ยวที่ขยายตัวจากเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัว และเอกชนลงทุนขยายการผลิต สอดคล้องกับธนาคารทหารไทย (TMB) ได้ปรับประมาณการเศรษฐกิจปี 61 เพิ่มขึ้นเดียวกัน โดยปรับจาก 3.8% เป็น 4.2%	+
		คณะรัฐมนตรีเห็นชอบมาตรการช่วยเหลือผู้มีรายได้น้อย เฟส 2 วงเงินรวมประมาณ 3.6 หมื่นล้านบาท อาทิ โครงการสินเชื่อผู้มีบัตรสวัสดิการ สินเชื่อพัฒนาอาชีพ โครงการลดภาระหนี้ในระบบและนอกระบบ ผ่านธนาคารออมสินและธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์ (ธกส.) วงเงิน 1.2 หมื่นล้านบาท, มาตรการขยายวงเงินบัตรสวัสดิการ วงเงิน 1.4 หมื่นล้านบาท เป็นต้น	+

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS




## Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	 USA.			
01/16/2018 20:30	Empire Manufacturing	Jan	18.5	18
01/17/2018 19:00	MBA Mortgage Applications	Jan-12	--	8.30%
01/17/2018 21:15	Industrial Production MoM	Dec	0.40%	0.20%
01/17/2018 21:15	Capacity Utilization	Dec	77.30%	77.10%
01/17/2018 21:15	Manufacturing (SIC) Production	Dec	0.30%	0.20%
01/17/2018 22:00	NAHB Housing Market Index	Jan	72	74
01/18/2018 02:00	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book			
01/18/2018 04:00	Total Net TIC Flows	Nov	--	\$151.2b
01/18/2018 04:00	Net Long-term TIC Flows	Nov	--	\$23.2b
01/18/2018 20:30	Housing Starts	Dec	1270k	1297k
01/18/2018 20:30	Housing Starts MoM	Dec	-2.10%	3.30%
01/18/2018 20:30	Building Permits	Dec	1295k	1298k
01/18/2018 20:30	Building Permits MoM	Dec	-0.60%	-1.40%
01/18/2018 20:30	Philadelphia Fed Business Outlook	Jan	23	26.2
01/18/2018 20:30	Initial Jobless Claims	Jan-13	--	261k
01/18/2018 20:30	Continuing Claims	Jan-06	--	1867k
01/18/2018 21:45	Bloomberg Economic Expectations	Jan	--	47
01/18/2018 21:45	Bloomberg Consumer Comfort	Jan-14	--	53.5
01/19/2018 22:00	U. of Mich. Sentiment	Jan P	97	95.9
01/19/2018 22:00	U. of Mich. Expectations	Jan P	--	84.3
01/19/2018 22:00	U. of Mich. 1 Yr Inflation	Jan P	--	2.70%
01/19/2018 22:00	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Jan P	--	2.40%
01/19/2018 22:00	U. of Mich. Current Conditions	Jan P	--	113.8



# Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Eurozone Aggregate				
01/08/2018 01/15	Unemployment Rate	Dec	--	6.70%
01/15/2018 08:01	Ulster Bank Ireland Construction PMI	Dec	--	56.7
01/15/2018 12:30	Retail Sales YoY	Nov	--	0.20%
01/15/2018 12:30	Trade Balance	Nov	--	5.2b
01/15/2018 14:00	CPI MoM	Dec	--	0.20%
01/15/2018 14:00	CPI YoY	Dec	--	0.80%
01/15/2018 14:00	Current Account Balance	Nov	--	0.54b
01/15/2018 14:00	Retail Sales Volume YoY	Nov F	--	3.20%
01/15/2018 14:30	Bloomberg Jan. Eurozone Economic Survey			
01/15/2018 14:35	Bloomberg Jan. Germany Economic Survey			
01/15/2018 14:40	Bloomberg Jan. France Economic Survey			
01/15/2018 14:45	Bloomberg Jan. Italy Economic Survey			
01/15/2018 14:50	Bloomberg Jan. Spain Economic Survey			
01/15/2018 14:55	Bloomberg Jan. Greece Economic Survey			
01/15/2018 15:00	CPI MoM	Dec	--	0.30%
01/15/2018 15:00	CPI YoY	Dec	--	1.90%
01/15/2018 15:00	Bloomberg Jan. Cyprus Economic Survey			
01/15/2018 16:30	Average Real Monthly Wage YoY	Nov	--	2.40%
01/15/2018 16:30	General Government Debt	Nov	--	2289.7b
01/15/2018 17:00	Current Account Balance	Nov	--	33.0m
01/15/2018 17:00	Trade Balance SA	Nov	--	19.0b
01/15/2018 17:00	Trade Balance NSA	Nov	--	18.9b
01/15/2018 18:00	Trade Balance	Nov	--	3930m
01/15/2018 18:00	Current Account Balance	Nov	--	95.0m
01/15/2018 21:00	Trade Balance	Nov	--	-550.8m
01/15/2018 01/16	Wholesale Price Index MoM	Dec	--	0.50%
01/15/2018 01/16	Wholesale Price Index YoY	Dec	--	3.30%
01/16/2018 14:00	GDP Indicator WDA (YoY)	Nov	--	2.60%
01/16/2018 14:00	CPI MoM	Dec F	0.60%	0.60%
01/16/2018 14:00	CPI YoY	Dec F	1.70%	1.70%
01/16/2018 14:00	CPI EU Harmonized MoM	Dec F	0.80%	0.80%
01/16/2018 14:00	CPI EU Harmonized YoY	Dec F	1.60%	1.60%
01/16/2018 14:45	Budget Balance YTD	Nov	--	-77.1b
01/16/2018 15:00	Industrial Orders MoM	Nov	--	1.90%
01/16/2018 15:00	Industrial Orders YoY	Nov	--	-2.20%
01/16/2018 15:00	CPI EU Harmonized MoM	Dec	--	0.30%
01/16/2018 15:00	CPI EU Harmonized YoY	Dec	--	2.10%
01/16/2018 16:00	CPI EU Harmonized YoY	Dec F	--	1.00%
01/16/2018 16:00	CPI FOI Index Ex Tobacco	Dec	--	--
01/16/2018 17:00	CPI EU Harmonized MoM	Dec	--	-2.30%
01/16/2018 17:00	CPI EU Harmonized YoY	Dec	--	1.50%
01/16/2018 17:00	Trade Balance Total	Nov	--	4953m
01/16/2018 17:00	Trade Balance EU	Nov	--	666m
01/16/2018 18:00	Unemployment Rate	Dec	--	6.10%
01/16/2018 18:00	CPI EU Harmonized MoM	Dec	--	-0.10%
01/16/2018 18:00	CPI EU Harmonized YoY	Dec	--	0.50%
01/16/2018 18:00	CPI MoM	Dec	--	-0.20%
01/16/2018 18:00	CPI YoY	Dec	--	0.50%
01/16/2018 18:00	PPI MoM	Dec	--	0.50%
01/16/2018 18:00	PPI YoY	Dec	--	3.20%
01/17/2018 14:00	EU27 New Car Registrations	Dec	--	5.90%
01/17/2018 17:00	Construction Output MoM	Nov	--	-0.40%
01/17/2018 17:00	Construction Output YoY	Nov	--	2.00%

# Market Outlook




Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Eurozone Aggregate				
01/17/2018 17:00	CPI Core YoY	Dec F	0.90%	0.90%
01/17/2018 17:00	CPI YoY	Dec F	1.40%	1.50%
01/17/2018 17:00	CPI MoM	Dec	0.40%	0.10%
01/18/2018 12:30	Unemployment Rate	Dec	--	4.40%
01/18/2018 15:00	CPI MoM	Dec	--	0.20%
01/18/2018 15:00	CPI YoY	Dec	--	2.30%
01/18/2018	Current Account Balance	Nov	--	-624m
01/19/2018 14:00	PPI MoM	Dec	0.20%	0.10%
01/19/2018 14:00	PPI YoY	Dec	2.30%	2.50%
01/19/2018 16:00	ECB Current Account SA	Nov	--	30.8b
01/19/2018 16:00	Current Account NSA	Nov	--	35.9b
01/19/2018 16:00	Trade Balance	Nov	--	-2511m
01/19/2018 16:30	PPI MoM	Dec	--	0.20%
01/19/2018 16:30	PPI YoY	Dec	--	2.50%
01/19/2018 16:30	Current Account Balance	Nov	--	6551m
01/19/2018 21:00	Consumer Confidence Index	Jan	--	2
01/19/2018 01/22	Unemployment Rate	Dec	--	6.00%
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 United Kingdom				
01/16/2018 15:30	Bloomberg Jan. United Kingdom Economic Survey			
01/16/2018 16:30	CPIH YoY	Dec	--	2.80%
01/16/2018 16:30	CPI MoM	Dec	0.50%	0.30%
01/16/2018 16:30	CPI YoY	Dec	3.00%	3.10%
01/16/2018 16:30	CPI Core YoY	Dec	2.60%	2.70%
01/16/2018 16:30	Retail Price Index	Dec	--	275.8
01/16/2018 16:30	RPI MoM	Dec	0.70%	0.20%
01/16/2018 16:30	RPI YoY	Dec	3.90%	3.90%
01/16/2018 16:30	RPI Ex Mort Int.Payments (YoY)	Dec	4.00%	4.00%
01/16/2018 16:30	PPI Input NSA MoM	Dec	0.70%	1.80%
01/16/2018 16:30	PPI Input NSA YoY	Dec	5.50%	7.30%
01/16/2018 16:30	PPI Output NSA MoM	Dec	0.20%	0.30%
01/16/2018 16:30	PPI Output NSA YoY	Dec	2.90%	3.00%
01/16/2018 16:30	PPI Output Core NSA MoM	Dec	--	0.20%
01/16/2018 16:30	PPI Output Core NSA YoY	Dec	--	2.20%
01/16/2018 16:30	House Price Index YoY	Nov	--	4.50%
01/18/2018 07:01	RICS House Price Balance	Dec	--	0%
01/19/2018 16:30	Retail Sales Ex Auto Fuel MoM	Dec	-1.10%	1.20%
01/19/2018 16:30	Retail Sales Ex Auto Fuel YoY	Dec	2.60%	1.50%
01/19/2018 16:30	Retail Sales Inc Auto Fuel MoM	Dec	-1.00%	1.10%
01/19/2018 16:30	Retail Sales Inc Auto Fuel YoY	Dec	2.60%	1.60%




# Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Germany				
01/15/2018 14:35	Bloomberg Jan. Germany Economic Survey			
01/15/2018 01/16	Wholesale Price Index MoM	Dec	--	0.50%
01/15/2018 01/16	Wholesale Price Index YoY	Dec	--	3.30%
01/16/2018 14:00	CPI MoM	Dec F	0.60%	0.60%
01/16/2018 14:00	CPI YoY	Dec F	1.70%	1.70%
01/16/2018 14:00	CPI EU Harmonized MoM	Dec F	0.80%	0.80%
01/16/2018 14:00	CPI EU Harmonized YoY	Dec F	1.60%	1.60%
01/19/2018 14:00	PPI MoM	Dec	0.20%	0.10%
01/19/2018 14:00	PPI YoY	Dec	2.30%	2.50%
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Japan				
01/15/2018 06:50	Money Stock M2 YoY	Dec	4.00%	4.00%
01/15/2018 06:50	Money Stock M3 YoY	Dec	3.40%	3.40%
01/15/2018 13:00	Machine Tool Orders YoY	Dec P	--	46.80%
01/16/2018 06:50	PPI YoY	Dec	3.20%	3.50%
01/16/2018 06:50	PPI MoM	Dec	0.30%	0.40%
01/16/2018 11:30	Tertiary Industry Index MoM	Nov	0.40%	0.30%
01/16/2018 11:30	Bankruptcies YoY	Dec	--	-2.30%
01/17/2018 06:50	Core Machine Orders MoM	Nov	-1.20%	5.00%
01/17/2018 06:50	Core Machine Orders YoY	Nov	0.00%	2.30%
01/18/2018 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Jan-12	--	¥173.0b
01/18/2018 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Jan-12	--	¥217.1b
01/18/2018 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Jan-12	--	-¥128.3b
01/18/2018 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Jan-12	--	¥597.9b
01/18/2018 11:30	Industrial Production MoM	Nov F	--	0.60%
01/18/2018 11:30	Industrial Production YoY	Nov F	--	3.70%
01/18/2018 11:30	Capacity Utilization MoM	Nov	--	0.20%
01/19/2018 01/23	Nationwide Dept Sales YoY	Dec	--	2.20%
01/19/2018 01/23	Tokyo Dept Store Sales YoY	Dec	--	3.80%
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 China				
01/12/2018 01/18	Foreign Direct Investment YoY CNY	Dec	--	90.70%
01/12/2018 01/15	Money Supply M1 YoY	Dec	12.60%	12.70%
01/12/2018 01/15	Money Supply M2 YoY	Dec	9.20%	9.10%
01/12/2018 01/15	Aggregate Financing CNY	Dec	1500.0b	1600.0b
01/12/2018 01/15	New Yuan Loans CNY	Dec	1000.0b	1120.0b
01/12/2018 01/15	Money Supply M0 YoY	Dec	5.90%	5.70%
01/18/2018 08:30	China December Property Prices			
01/18/2018 14:00	GDP YoY	4Q	6.70%	6.80%
01/18/2018 14:00	GDP SA QoQ	4Q	1.70%	1.70%
01/18/2018 14:00	GDP YTD YoY	4Q	6.80%	6.90%
01/18/2018 14:00	Retail Sales YoY	Dec	10.20%	10.20%
01/18/2018 14:00	Retail Sales YTD YoY	Dec	10.30%	10.30%
01/18/2018 14:00	Industrial Production YoY	Dec	6.10%	6.10%
01/18/2018 14:00	Industrial Production YTD YoY	Dec	6.60%	6.60%
01/18/2018 14:00	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	Dec	7.10%	7.20%
01/19/2018 09:00	Bloomberg Jan. China Economic Survey			

# Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	 Thailand			
01/19/2018 14:30	Foreign Reserves	Jan-12	--	--
01/19/2018 14:30	Forward Contracts	Jan-12	--	--
01/19/2018 01/24	Customs Exports YoY	Dec	--	13.40%
01/19/2018 01/24	Customs Imports YoY	Dec	--	13.70%
01/19/2018 01/24	Customs Trade Balance	Dec	--	\$1763m

## Warrant Corner

As of: 11 January 2018

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	0.74	4.80	0.20	0.00	0.40	72%	6.49	0.34	48%	2.20	0.58	-72%	30th of May and Nov
ACAP-W1	31 Jul 18	1.697	1.00000	1.179	11.40	13.60	0.00	14.00	14.07	-16%	1.41	1.00	-28%	1.41	1.20	16%	15th Jun and Dec
ACAP-W2	28 May 19	6.000	1.00000	1.000	7.40	13.60	0.19	6.16	7.89	-1%	1.84	0.98	-1%	1.79	1.01	1%	15th Jun and Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.09	0.51	0.20	0.00	0.01	163%	5.67	0.10	110%	0.58	0.38	-163%	At the End of Jun
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.03	0.57	0.09	0.00	0.00	81%	19.00	0.04	389%	0.69	0.55	-81%	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.	0.00	0.00	nm.	N/A
AIRA-W1	2 Aug 18	2.000	1.00000	1.000	0.27	2.20	0.05	0.19	0.43	3%	8.15	0.69	6%	5.65	0.97	-3%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.17	2.20	0.11	0.00	0.23	67%	12.94	0.37	39%	4.75	0.60	-67%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJA-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	0.24	0.56	0.19	0.00	0.03	205%	3.06	0.18	82%	0.55	0.33	-205%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ALT-W1	18 Dec 20	3.000	1.00000	1.000	2.10	4.46	0.20	1.17	1.95	14%	2.12	0.80	5%	1.71	0.87	-14%	Every 15th Mar and Sept
AQ-W4	1 Nov 18	0.050	1.00000	1.000	0.00	0.05	0.00	0.00	0.01	0%	nm.	0.62	0%	nm.	1.00	0%	31 Oct 18
AS-W1	14 May 20	2.000	1.00000	1.000	0.65	1.81	0.20	0.00	0.51	46%	2.78	0.68	18%	1.91	0.68	-46%	Every 25th of Jun and Dec
ATP30-W1	23 May 19	0.850	1.00000	1.000	0.85	1.76	0.16	0.77	0.94	-3%	2.07	0.95	-3%	1.97	1.04	3%	29 Dec 17, 29 Jun 18, 28 Dec 18 and 23 May 19
BLAND-W4	2 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	0.04	1.77	0.25	0.00	0.12	15%	44.25	0.42	35%	18.70	0.87	-15%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.04	2.76	0.17	0.00	0.12	28%	69.36	0.30	88%	20.58	0.78	-28%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W2	28 Dec 18	0.500	1.00000	1.000	0.36	0.82	0.14	0.27	0.36	5%	2.28	0.93	5%	2.12	0.95	-5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTC-W3	28 Dec 20	6.530	1.00000	0.092	0.01	0.90	0.35	0.00	0.00	638%	8.27	0.05	96%	0.39	0.14	-638%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.08	8.35	0.25	0.00	0.38	45%	104.38	0.27	58%	28.33	0.69	-45%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.15	1.45	0.13	0.00	0.06	117%	9.67	0.18	77%	1.69	0.46	-117%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CEN-W4	21 Dec 18	2.000	1.00000	1.000	0.10	1.51	0.33	0.00	0.12	39%	15.10	0.42	42%	6.38	0.72	-39%	At the End of Mar 2018, Jun 2018, Sep 2018, Dec 2018
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.06	1.34	0.08	0.00	0.10	24%	22.33	0.38	53%	8.55	0.81	-24%	At the End of Jun
CIG-W6	31 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.02	0.50	0.20	0.00	0.00	204%	25.00	0.00	1715%	0.01	0.33	-204%	End of every month
CIG-W7	14 Feb 19	2.000	1.00000	1.000	0.05	0.50	0.17	0.00	0.00	310%	10.00	0.01	264%	0.12	0.24	-310%	End of every month
CI-W1	29 May 20	2.200	1.00000	1.000	0.53	1.55	0.10	0.00	0.27	76%	2.92	0.46	27%	1.34	0.57	-76%	End of May and Nov
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.55	4.38	0.20	0.00	0.79	50%	7.96	0.52	18%	4.14	0.67	-50%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CRANE-W1	2 Jul 20	3.000	1.00000	1.000	2.48	3.72	0.07	0.67	1.58	47%	1.50	0.80	17%	1.20	0.68	-47%	Every 15th of Jul and Jan
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	0.00	0.57	0.12	3.49	3.79	-44%	nm.	0.90	-36%	nm.	1.79	44%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DIGI-W1	10 Sep 19	2.410	1.00000	0.622	0.10	0.70	0.21	0.00	0.01	267%	4.35	0.08	119%	0.35	0.27	-267%	End of Jun, Dec
DIGI-W2	5 Jun 20	7.500	1.00000	0.200	0.03	0.70	0.18	0.00	0.00	993%	4.67	0.01	171%	0.03	0.09	-993%	At the End of Jun, Dec
EARTH-W4	15 Sep 19	6.861	1.00000	1.020	0.00	0.00	0.29	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	0.00	nm.	15 Mar and 15 Sept
ECF-W2	20 Feb 19	3.000	1.00000	1.000	2.52	6.15	0.17	2.60	3.15	-10%	2.44	0.96	-9%	2.35	1.11	10%	Every 25Nov 17, Feb 18, May 18, Aug 18 and Nov 19
ECF-W3	20 Feb 21	5.000	1.00000	1.000	1.61	6.15	0.14	0.99	2.49	7%	3.82	0.78	2%	2.99	0.93	-7%	y 25 May 19, Aug 19, Nov 19, Feb 20, May 20, Aug 20 and Nov 20
ECL-W2	24 Feb 18	1.525	1.00000	1.050	1.70	3.56	0.17	1.78	2.06	-12%	2.20	1.00	-64%	2.20	1.13	12%	End of every 6 Months after Issued
EFORL-W3	1 Jun 20	0.600	1.00000	1.000	0.02	0.07	0.08	0.00	0.00	786%	3.50	0.01	149%	0.04	0.11	-786%	Every 22nd of Jun and Dec
EFORL-W4	1 Jun 20	0.500	1.00000	1.000	0.02	0.07	0.05	0.00	0.00	643%	3.50	0.02	131%	0.08	0.13	-643%	Every 22nd of Jun and Dec
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	2.321	0.04	0.07	0.12	0.00	0.00	1353%	4.06	0.00	190%	0.01	0.07	-1353%	End of Jun, Dec
EIC-W3	16 Jun 21	1.000	1.00000	2.321	0.09	0.07	0.01	0.00	0.00	1384%	1.80	0.01	120%	0.02	0.07	-1384%	End of Jun, Dec
EIC-W4	20 Sep 18	0.150	1.00000	1.000	0.01	0.07	0.26	0.00	0.00	129%	7.00	0.07	231%	0.52	0.44	-129%	End of Mar, Jun, Sept and Dec
EVER-W3	14 Mar 19	5.000	1.00000	1.000	0.05	0.41	0.08	0.00	0.00	1132%	8.20	0.00	755%	0.00	0.08	-1132%	14 Ju 18, 14 Sept 18, 14 Dec 18 and 14 Mar 19
FC-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.07	0.44	0.15	0.00	0.03	235%	6.69	0.22	51%	1.49	0.30	-235%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.06	0.44	0.11	0.00	0.01	368%	7.33	0.12	69%	0.87	0.21	-368%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W1	16 Jan 18	3.785	1.00000	1.057	0.00	0.63	0.05	0.00	0.00	501%	nm.	0.00	#####	nm.	0.17	-501%	Last working day of Jan
FER-W2	22 Feb 19	1.183	1.00000	1.057	0.38	0.63	0.03	0.00	0.03	145%	1.75	0.21	123%	0.36	0.41	-145%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W3	23 Feb 18	0.500	1.00000	1.000	0.09	0.63	0.25	0.10	0.12	-6%	7.00	0.96	-43%	6.71	1.07	6%	30th Jun 17 and 23 Feb 18
FOCUS-W2	6 Jul 20	1.800	1.00000	1.000	0.78	1.12	0.14	0.00	0.23	130%	1.44	0.52	40%	0.75	0.43	-130%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	2.70	4.64	0.12	2.33	2.62	1%	1.72	0.99	3%	1.69	0.99	-1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.500	1.00000	1.399	1.94	2.04	0.04	2.06	2.15	-8%	1.47	1.00	-21%	1.47	1.08	8%	End of May and Nov
FVC-W2	26 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.19	2.04	0.21	0.82	1.16	7%	1.71	0.93	3%	1.59	0.93	-7%	End of June
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	2.96	5.25	0.25	2.45	3.16	-6%	1.77	0.99	-17%	1.76	1.06	6%	End of Oct and Apr
GJS-W3	7 Feb 20	1.372	1.00000	0.437	0.03	0.38	0.10	0.00	0.00	279%	5.54	0.10	90%	0.55	0.26	-279%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	0.92	1.93	0.08	0.85	0.91	-1%	2.11	0.96	-2%	2.03	1.01	1%	Every 30 Jun
GL-W4	31 Jul 18	40.000	1.00000	1.000	1.43	6.70	0.10	0.00	0.00	518%	4.69	0.00	2634%	0.00	0.16	-518%	End of every month
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.20	1.22	0.19	0.18	0.27	-2%	6.10	0.82	-4%	5.03	1.02	2%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.00	0.18	0.14	0.00	0.00	1428%	nm.	0.00	390%	nm.	0.07	-1428%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.00	0.18	0.04	0.00	0.00	1428%	nm.	0.00	394%	nm.	0.07	-1428%	At the End of Jun, Dec
IEC-W2	22 May 19	0.035	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.11	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	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.	0.00	0.00	nm.	31 May 16, 31 May 17 and 6 Jul 18
IHL-W1	11 Oct 19	3.500	1.00000	1.000	6.90	10.90	0.14	6.33	7.29	-5%	1.58	0.96	-3%	1.52	1.05	5%	At the End of Mar, Sep

## Warrant Corner

As of: 11 January 2018

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													
ITD-W1	13 May 19	13.971	1.00000	1.002	0.30	4.10	0.17	0.00	0.03	248%	13.69	0.04	155%	0.57	0.29	-248%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	14.60	57.00	0.07	13.08	16.74	1%	3.90	0.84	2%	3.27	0.99	-1%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	3.904	1.00000	1.101	4.04	8.20	0.22	3.67	4.03	-8%	2.23	0.79	-3%	1.77	1.08	8%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMART-W2	5 Jun 19	15.000	1.00000	1.000	6.35	18.90	0.18	3.19	6.30	13%	2.98	0.81	9%	2.42	0.89	-13%	31st Jul 17 and 5 Jun 19
JMT-W1	29 Jun 18	17.761	1.00000	1.013	12.20	29.25	0.12	10.23	11.86	2%	2.43	0.96	4%	2.32	0.98	-2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.474	1.00000	1.054	0.03	0.56	0.30	0.06	0.08	-10%	19.68	0.81	-43%	16.03	1.11	10%	Every 23rd of March
LIT-W1	25 Apr 22	4.000	2.00000	1.000	3.42	10.70	0.27	2.46	3.67	1%	1.56	0.96	0%	1.50	0.99	-1%	Every 25th Jan, April, Jul and Oct
MFC-W1	30 Mar 18	17.947	1.00000	1.003	0.89	16.80	0.30	0.00	0.81	12%	18.93	0.44	71%	8.39	0.89	-12%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MIDA-W2	31 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.06	0.62	0.20	0.00	0.00	313%	10.33	0.03	179%	0.27	0.24	-313%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.18	1.71	0.14	0.00	0.19	86%	9.50	0.37	38%	3.53	0.54	-86%	End of Jun, Dec
MILL-W4	11 Jul 22	2.200	1.00000	1.000	0.55	1.71	0.10	0.00	0.62	61%	3.11	0.69	11%	2.13	0.62	-61%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ML-W2	31 May 19	3.182	1.00000	1.100	0.09	1.43	0.33	0.00	0.05	128%	17.48	0.17	82%	2.99	0.44	-128%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.492	1.00000	1.003	1.84	4.30	0.30	1.27	1.99	1%	2.34	0.92	0%	2.16	0.99	-1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.008	4.26	5.70	0.01	4.67	4.68	-8%	1.35	0.99	-20%	1.33	1.09	8%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.06	0.43	0.23	0.00	0.00	147%	7.17	0.01	934%	0.06	0.41	-147%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.28	1.12	0.25	0.00	0.00	193%	4.00	0.01	773%	0.04	0.34	-193%	Every 15 Jun and 15 Dec
NCL-W1	20 Jan 18	3.848	1.00000	1.040	0.00	2.46	0.26	0.00	0.00	56%	nm.	0.00	7584774351%	nm.	0.64	-56%	At the End of Jun, Dec
NCL-W2	29 Jun 18	1.500	1.00000	1.000	0.79	2.46	0.13	0.83	0.97	-7%	3.11	0.97	-14%	3.01	1.07	7%	At the End of Jun, Dec
NDR-W1	22 Dec 18	3.000	1.00000	1.000	0.64	3.68	0.33	0.46	0.85	-1%	5.75	0.78	-1%	4.51	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	0.17	0.44	0.10	0.00	0.09	64%	2.59	0.56	34%	1.44	0.61	-64%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W4	31 Mar 19	0.447	1.00000	2.231	0.00	0.02	0.01	0.00	0.00	2135%	nm.	0.00	1186%	nm.	0.04	-2135%	End of March and Sept
NEWS-W5	3 Sep 18	0.037	1.00000	7.832	0.01	0.02	0.19	0.00	0.00	91%	15.66	0.11	174%	1.70	0.52	-91%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	0.66	1.58	0.33	0.00	0.00	195%	2.39	0.03	786%	0.07	0.34	-195%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.10	0.48	0.18	0.00	0.00	129%	4.80	0.03	571%	0.15	0.44	-129%	Every 15 Jun and Dec
NOK-W1	29 May 20	3.186	1.00000	1.570	1.56	3.22	0.08	0.05	1.65	30%	3.24	0.71	12%	2.30	0.77	-30%	End of Quarter
NPP-W2	9 Mar 18	1.720	1.00000	1.047	0.01	0.72	0.05	0.00	0.00	140%	75.38	0.00	27264%	0.00	0.42	-140%	March 9, 2018
NPP-W3	7 Sep 18	1.100	1.00000	1.000	0.06	0.72	0.17	0.00	0.03	61%	12.00	0.23	107%	2.75	0.62	-61%	7th Sept 2018
NUSA-W2	20 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.00	0.45	0.04	0.00	0.00	122%	nm.	0.00	#####	nm.	0.45	-122%	At the End of May, Nov
OCEAN-W2	1 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.08	0.71	0.17	0.00	0.01	80%	8.88	0.07	360%	0.66	0.55	-80%	1st Jun and 1st Dec
ORI-W1	30 Sep 20	20.000	1.00000	1.000	5.60	20.10	0.20	0.08	6.41	27%	3.59	0.72	9%	2.59	0.79	-27%	15 Nov 18, End of Quarter
PHOL-W1	31 Oct 18	3.000	1.00000	1.000	0.39	2.14	0.17	0.00	0.14	58%	5.49	0.32	77%	1.74	0.63	-58%	End of Apr and Oct
PIMO-W1	15 May 19	1.200	1.00000	1.000	0.76	1.89	0.17	0.58	0.78	4%	2.49	0.88	3%	2.18	0.96	-4%	15th Dec 17, 15 Jun 18, 14 Dec 18 and 15 May 19
PLE-W3	15 Dec 18	2.200	1.00000	1.000	0.74	1.19	0.04	0.00	0.04	147%	1.61	0.18	166%	0.29	0.40	-147%	At 15 Dec 17 and 15 Dec 18
PL-W1	15 Jun 18	3.962	1.00000	1.010	0.96	3.96	0.08	0.00	0.50	24%	4.17	0.57	66%	2.38	0.81	-24%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
POLAR-W3	2 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	1.58	1.77	0.08	1.59	1.72	-7%	1.34	1.00	-7%	1.34	1.07	7%	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	2.62	11.00	0.03	0.00	0.18	83%	4.20	0.12	314%	0.49	0.55	-83%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.64	0.98	0.06	0.45	0.52	16%	1.53	0.96	16%	1.47	0.86	-16%	Last working day of Jan, Jul
QTC-W1	25 May 18	9.880	1.00000	1.012	2.66	11.50	0.17	1.37	2.32	9%	4.38	0.80	26%	3.50	0.92	-9%	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	0.37	1.80	0.14	0.00	0.43	21%	4.86	0.67	14%	3.25	0.83	-21%	End of Jan and July
RICHY-W2	2 Jul 20	2.750	1.00000	1.000	0.26	1.80	0.14	0.00	0.32	67%	6.92	0.49	23%	3.42	0.60	-67%	End of Jan and July
RML-W4	14 Jun 18	1.925	1.00000	1.023	0.01	0.95	0.20	0.00	0.00	104%	97.23	0.02	440%	1.90	0.49	-104%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RS-W3	23 May 20	12.500	1.00000	1.000	18.50	25.50	0.16	10.91	15.40	22%	1.38	0.94	9%	1.30	0.82	-22%	End of Apr and Oct
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.26	1.97	0.33	0.25	0.40	-6%	7.58	0.85	-12%	6.40	1.06	6%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	20 Feb 18	44.566	1.00000	1.010	0.01	11.50	0.17	0.00	0.00	288%	1,161.50	0.00	23397477%	0.00	0.26	-288%	19th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	56.286	1.00000	1.066	13.00	66.50	0.04	10.48	27.21	3%	5.45	0.77	1%	4.18	0.97	-3%	At the End of May, Nov
SEAOIL-W	6 Mar 18	3.000	1.00000	1.000	2.27	2.68	0.20	0.00	0.10	22%	9.93	0.37	284%	3.62	0.82	-22%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	1.11	3.24	0.08	0.00	0.06	397%	2.92	0.07	98%	0.21	0.20	-397%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	1.15	3.24	0.08	0.00	0.33	861%	2.82	0.23	36%	0.65	0.10	-861%	End of Jan, Apr, July, Oct
SKY-W1	31 May 19	1.376	1.00000	1.090	15.00	17.10	0.02	16.75	17.17	-11%	1.24	1.00	-8%	1.24	1.13	11%	Dec29, 2017 and May 31, 2019
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.03	0.90	0.29	0.00	0.01	42%	30.00	0.15	266%	4.47	0.70	-42%	At the End of Jun, Dec
SMM-W4	19 Oct 18	1.500	1.00000	1.000	0.24	0.99	0.20	0.00	0.06	76%	4.13	0.30	108%	1.23	0.57	-76%	Every 20th of the month
SMT-W1	28 Jun 19	8.000	1.00000	1.000	0.53	2.02	0.17	0.00	0.01	322%	3.81	0.04	168%	0.14	0.24	-322%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPALI-W4	19 Oct 18	4.000	1.00000	1.000	18.80	23.30	0.20	15.44	19.29	-2%	1.24	1.00	-3%	1.24	1.02	2%	19 Jan 18 and 19 Oct 18
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.17	0.67	0.17	0.00	0.05	104%	3.94	0.29	74%	1.13	0.49	-104%	End of Jun, Dec
SPORT-W6	31 Jul 18	1.500	1.00000	1.000	0.13	0.67	0.13	0.00	0.00	143%	5.15	0.03	403%	0.16	0.41	-143%	End of every month
SUPER-W4	31 Aug 20	2.500	1.00000	1.000	0.52	1.22	0.17	0.00	0.17	148%	2.35	0.40	41%	0.94	0.40	-148%	End of Feb, May, Aug, Nov

## Warrant Corner

As of: 11 January 2018

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													
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.63	3.94	0.20	0.00	0.69	18%	6.25	0.61	16%	3.81	0.85	-18%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	1.72	4.28	0.01	0.00	1.19	44%	2.49	0.62	18%	1.55	0.69	-44%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.40	3.44	0.19	0.00	0.01	348%	8.60	0.03	170%	0.22	0.22	-348%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	1.970	1.00000	1.020	0.22	0.88	0.34	0.00	0.09	148%	4.08	0.33	35%	1.34	0.40	-148%	End of Dec
TAPAC-W3	3 Apr 19	6.000	1.00000	1.000	8.75	14.60	0.20	6.87	8.86	1%	1.67	0.98	1%	1.64	0.99	-1%	End of Jan, Apr, July, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	0.25	0.55	0.00	0.00	0.01	79%	2.79	0.13	568%	0.37	0.56	-79%	At the End of Feb May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.64	0.55	0.08	0.00	0.24	141%	1.06	0.65	23%	0.69	0.42	-141%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.27	0.55	0.24	0.00	0.21	108%	2.26	0.67	15%	1.51	0.48	-108%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCJ-W2	5 Jun 20	10.000	1.00000	1.000	4.40	11.20	0.23	0.92	4.01	29%	2.55	0.79	11%	2.00	0.78	-29%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCMC-W2	30 Nov 19	4.000	1.00000	1.000	0.87	3.84	0.25	0.00	0.87	27%	4.41	0.64	13%	2.84	0.79	-27%	At the End of Mar and Sept
TFD-W4	29 Jun 18	3.262	1.00000	1.073	0.08	1.83	0.18	0.00	0.02	82%	24.54	0.07	266%	1.80	0.55	-82%	At the End of Mar, Sep, Dec
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	3.00	5.75	0.09	2.96	3.39	-4%	1.92	0.97	-3%	1.86	1.05	4%	At the End of Jun and Dec
TFG-W2	18 May 20	9.500	1.00000	1.000	1.17	5.75	0.09	0.00	0.93	86%	4.91	0.45	30%	2.21	0.54	-86%	At the End of Jun and Dec
TGPRO-W2	27 Jun 18	0.200	1.00000	1.000	0.01	0.13	0.13	0.00	0.00	62%	13.00	0.15	185%	2.00	0.62	-62%	End of every month
THE-W2	17 Apr 20	3.500	4.00000	1.000	0.07	3.78	0.33	0.05	0.17	0%	13.50	0.58	0%	7.80	1.00	0%	End of Apr and Oct
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.23	0.68	0.25	0.00	0.14	81%	2.96	0.56	28%	1.66	0.55	-81%	At the End of Jun
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	2.96	4.94	0.14	2.54	2.89	0%	1.67	0.97	1%	1.62	1.00	0%	At the End of Apr, Oct
TNPC-W1	9 Jun 19	2.250	1.00000	1.000	0.78	1.79	0.14	0.00	0.30	69%	2.29	0.52	45%	1.19	0.59	-69%	End of May and Nov
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	1.25	4.28	0.18	1.05	1.36	-1%	3.42	0.93	-2%	3.17	1.01	1%	End of Quarter
TSF-W4	17 May 19	0.700	1.00000	1.000	0.02	0.09	0.11	0.00	0.00	700%	4.50	0.00	369%	0.00	0.13	-700%	17th May 2019
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.19	0.73	0.18	0.00	0.01	90%	3.84	0.14	305%	0.53	0.53	-90%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	1.80	3.68	0.22	1.60	1.98	-6%	2.25	0.95	-7%	2.14	1.07	6%	At the End of May
TTA-W5	28 Feb 19	18.285	1.00000	1.012	1.41	9.10	0.09	0.00	0.33	116%	6.53	0.17	98%	1.11	0.46	-116%	End of Quarter
TVT-W1	16 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.05	1.34	0.20	0.00	0.08	16%	26.80	0.42	53%	11.12	0.86	-16%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.02	0.05	0.19	0.00	0.00	1925%	3.99	0.00	18552%	0.00	0.05	-1925%	9th Aug 2018
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.01	0.16	0.30	0.00	0.00	344%	16.00	0.00	4766%	0.00	0.23	-344%	At the End of Dec
U-W1	6 Nov 19	0.060	1.00000	1.000	0.01	0.03	0.24	0.00	0.00	133%	3.00	0.33	59%	0.99	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.03	0.09	0.30	0.00	0.02	44%	3.00	0.66	35%	1.97	0.69	-44%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	1.000	0.40	6.90	0.19	0.00	0.87	7%	17.25	0.59	13%	10.14	0.93	-7%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.59	2.56	0.03	1.51	1.61	1%	1.61	0.92	0%	1.49	0.99	-1%	At the End of Sept
VIBHA-W3	14 Jun 22	3.000	1.00000	1.000	0.38	2.56	0.07	0.00	0.88	32%	6.74	0.65	6%	4.36	0.76	-32%	At the End of Sept
VTE-W2	12 May 19	8.000	1.00000	1.000	0.29	1.78	0.10	0.00	0.00	366%	6.14	0.01	218%	0.09	0.21	-366%	End of Jul 18 and 12 May 19
WAVE-W1	8 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.95	3.28	0.09	0.00	0.45	112%	3.45	0.40	38%	1.37	0.47	-112%	At the End of Jun, Dec
WHA-W1	4 Mar 20	3.418	1.00000	10.240	12.10	4.30	0.08	8.33	14.69	7%	3.64	0.71	3%	2.57	0.93	-7%	Every 25 of Jun and Dec
WIK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	0.39	3.76	0.21	0.00	0.13	43%	9.64	0.25	132%	2.45	0.70	-43%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	40.50	78.25	0.01	39.69	43.95	0%	1.93	0.93	0%	1.80	1.00	0%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	1.48	4.84	0.17	0.70	1.44	13%	3.27	0.76	10%	2.49	0.88	-13%	At the End of Jun, Dec



Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 11/01/18 (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
								<b>AGRO &amp; FOOD INDUSTRY</b>																					
<b>Agribusiness</b>							59.54	1,555	372	2,996				29.07	132.04	16.39				1.26	1.23	1.17			1.5	2.3			
GFPT	BUY	13.90	22.90	65%	1.42	44.9	17.43	1,644	1,904	1,988	1.3	1.5	1.6	10.6	9.2	8.8	8.6	9.8	11.1	1.6	1.4	1.3	0.40	0.45	2.9	3.2			
STA	BUY	15.30	12.98	-15%	1.28	54.2	23.50	(758)	(2,013)	466	-0.6	-1.3	0.3	NM	NM	50.4	15.6	14.4	14.6	1.0	1.1	1.1	-	0.20	-	1.3			
<b>Foods &amp; Beverages</b>							761.03	39,158	38,162	39,407				18.19	19.16	18.61				2.50	2.28	2.17			2.6	3.0			
BR	BUY	7.15	9.75	36%	1.84	54.3	6.53	213	505	547	0.2	0.6	0.6	30.7	12.9	11.9	4.9	5.1	5.4	1.5	1.4	1.3	0.30	0.34	4.2	4.8			
CPF	BUY	24.60	30.80	25%	0.93	48.8	211.84	14,703	16,009	17,096	2.0	1.9	2.1	12.4	12.7	11.9	17.8	21.7	22.7	1.4	1.1	1.1	1.00	1.15	4.1	4.7			
ICHI	Switch	9.45	9.00	-5%	0.96	47.7	12.29	368	252	349	0.3	0.2	0.3	33.3	48.7	35.2	4.4	4.6	4.8	2.1	2.0	2.0	-	0.11	-	1.1			
KSL	BUY	4.48	5.87	31%	-0.14	23.1	19.76	1,426	1,970	723	0.3	0.4	0.2	13.9	10.0	27.3	3.8	4.1	4.2	1.2	1.1	1.1	0.02	0.09	0.4	1.9			
M	Switch	84.25	77.00	-9%	1.37	21.2	77.58	2,100	2,453	2,643	2.3	2.7	2.9	36.7	31.6	29.4	14.6	14.9	15.1	5.8	5.7	5.6	2.30	2.58	2.7	3.1			
MINT	BUY	43.00	50.00	16%	1.60	58.2	198.61	6,590	5,331	6,088	1.5	1.2	1.3	28.8	36.5	32.3	11.4	12.6	14.0	3.8	3.4	3.1	0.38	0.43	0.9	1.0			
OISHI	BUY	132.00	193.40	47%	0.69	20.3	24.75	887	1,452	1,602	4.7	7.7	8.5	27.9	17.0	15.4	24.5	29.8	34.9	5.4	4.4	3.8	3.40	4.44	2.6	3.4			
SAPPE	SELL	26.25	24.00	-9%	1.56	25.4	7.96	410	388	402	1.4	1.3	1.3	19.3	20.6	19.9	6.6	7.4	8.3	4.0	3.5	3.2	0.51	0.53	1.9	2.0			
TFG	BUY	5.75	7.35	28%	1.19	16.3	29.40	1,447	1,900	2,315	0.3	0.3	0.4	20.3	17.0	13.9	1.2	1.4	1.7	4.8	4.0	3.5	0.17	0.21	2.9	3.6			
TKN	SELL	20.30	20.00	-1%	1.71	33.6	28.01	782	753	887	0.6	0.5	0.6	35.8	37.2	31.6	1.6	1.7	1.9	12.6	11.6	10.7	0.41	0.48	2.0	2.4			
TU	Switch	20.70	19.50	-6%	0.73	65.9	98.78	5,254	4,972	5,382	1.1	1.0	1.1	18.8	19.9	18.4	9.1	9.5	9.9	2.3	2.2	2.1	0.64	0.65	3.1	3.1			
TVO	SELL	32.00	23.80	-26%	0.59	58.1	25.88	2,755	1,240	1,372	3.4	1.5	1.7	9.4	20.9	18.9	10.6	9.3	9.8	3.0	3.4	3.3	1.27	1.41	4.0	4.4			
<b>Consumer Products</b>																													
<b>Home &amp; Office</b>							5.60	585	62	478				8.47	80.75	8.09				0.84	0.84	1.29			2.3	-			
AJA	SELL	0.56	0.41	-27%	na.	64.4	2.37	355	(259)	35	0.1	-0.1	0.0	6.6	NM	73.3	0.4	0.4	0.4	1.3	1.5	1.4	-	-	-	-			
SIAM	0	2.24	4.86	117%	0.30	38.5	1.33	102	186	303	0.2	0.3	0.5	13.1	7.1	4.4	3.9	4.1	0.0	0.6	0.5	0.0	0.11	-	4.7	-			
<b>FINANCIALS</b>																													
<b>Banking</b>							2,487.39	200,776	193,937	221,920				12.32	12.82	11.20				1.41	1.32	1.23			2.9	3.2			
BAY	BUY	46.50	46.00	-1%	0.92	23.1	342.04	21,404	22,883	24,894	2.9	3.1	3.4	16.0	14.9	13.7	28.3	30.2	32.2	1.6	1.5	1.4	0.95	1.05	2.0	2.3			
BBL	BUY	208.00	210.00	1%	0.85	97.8	397.04	31,815	34,297	37,642	16.7	18.0	19.7	12.5	11.6	10.5	198.6	210.2	223.1	1.0	1.0	0.9	7.00	7.50	3.4	3.6			
KBANK	BUY	233.00	250.00	7%	1.22	66.5	557.63	40,174	35,617	43,847	16.8	14.9	18.3	13.9	15.7	12.7	134.4	145.3	158.6	1.7	1.6	1.5	4.00	4.50	1.7	1.9			
KKP	BUY	81.75	91.00	11%	0.91	84.7	69.22	5,547	6,054	6,616	6.6	7.1	7.8	12.5	11.4	10.5	47.9	49.4	51.2	1.7	1.7	1.6	6.00	5.00	7.3	6.1			
KTB	BUY	20.30	21.40	5%	0.84	44.9	283.83	32,283	23,896	32,140	2.3	1.7	2.3	8.8	11.9	8.8	19.6	20.6	22.0	1.0	1.0	0.9	0.64	0.87	3.2	4.3			
LHBANK	BUY	1.71	2.33	36%	0.28	26.4	36.22	2,696	2,911	3,314	0.2	0.1	0.2	8.6	12.4	10.9	1.5	1.8	1.9	1.1	0.9	0.9	0.04	0.05	2.6	2.9			
SCB	BUY	154.50	174.00	13%	0.67	71.1	525.18	47,612	46,495	47,993	14.0	13.7	14.1	11.0	11.3	10.9	82.7	95.1	109.6	1.9	1.6	1.4	5.50	5.75	3.6	3.7			
TCAP	BUY	58.50	65.00	11%	1.17	78.4	70.58	6,013	7,033	7,874	5.0	5.8	6.5	11.7	10.0	9.0	47.2	51.2	55.8	1.2	1.1	1.0	2.33	2.61	4.0	4.5			
TISCO	BUY	91.50	93.50	2%	0.92	77.4	73.26	5,006	6,125	7,116	6.3	7.6	8.9	14.6	12.0	10.3	39.1	42.7	46.6	2.3	2.1	2.0	4.25	5.00	4.6	5.5			
TMB	BUY	3.02	3.26	8%	0.54	48.9	132.40	8,226	8,626	10,483	0.2	0.2	0.2	16.0	15.3	12.6	1.9	2.0	2.2	1.6	1.5	1.4	0.06	0.08	2.1	2.5			
<b>Finance</b>							302.74	12,985	15,110	15,558				22.67	19.74	16.24				3.51	3.19	3.25			2.2	1.9			
AEONTS	BUY	119.00	124.00	4%	0.75	30.0	29.75	2,403	2,645	2,927	9.6	10.6	11.7	12.4	11.2	10.2	54.7	61.7	69.3	2.2	1.9	1.7	3.70	4.10	3.1	3.4			
ASAP	SELL	8.50	6.10	-28%	na.	28.6	5.61	70	132	160	0.2	0.2	0.2	54.8	42.4	35.0	3.0	4.1	4.3	2.9	2.1	2.0	0.12	0.15	1.4	1.7			
ASK	BUY	23.80	26.00	9%	0.57	43.6	8.38	707	760	838	2.0	2.2	2.4	11.9	11.0	10.0	13.0	13.8	14.6	1.8	1.7	1.6	1.51	1.66	6.3	7.0			
IFS	BUY	3.78	4.56	21%	0.74	26.7	1.87	137	154	173	0.3	0.3	0.4	13.6	12.1	10.8	2.5	2.6	2.7	1.5	1.5	1.4	0.16	0.18	4.3	4.8			
JMT	BUY	29.25	37.00	26%	1.01	43.7	11.43	290	380	452	0.8	1.0	1.2	37.3	28.7	24.1	5.2	5.6	6.1	5.6	5.2	4.8	0.61	0.73	2.1	2.5			
KCAR	BUY	15.30	16.80	10%	0.40	26.5	3.83	331	326	350	1.3	1.3	1.4	11.6	11.7	10.9	7.9	8.2	8.6	1.9	1.9	1.8	1.00	1.08	6.6	7.1			
MTLS	BUY	39.25	51.00	30%	1.19	31.7	83.21	1,464	2,325	3,434	0.7	1.1	1.6	56.8	35.8	24.2	3.2	4.2	5.6	12.4	9.4	7.0	0.16	0.23	0.4	0.6			
S11	BUY	8.05	10.80	34%	0.63	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	66.50	80.00	20%	0.74	47.4	72.31	2,084	2,719	3,710	2.0	2.5	3.4	33.4	26.6	19.5	6.5	8.8	12.1	10.2	7.6	5.5	0.08	0.10	0.1	0.2			
THANI	BUY	9.90	9.30	-6%	0.11	27.1	23.92	881	1,127	1,271	0.4	0.5	0.5	27.1	21.2	18.8	2.1	2.3	2.6	4.8	4.3	3.9	0.28	0.32	2.8	3.2			
TK	BUY	16.00	20.00	25%	1.33	25.9	8.00	430	488	558	0.9	1.0	1.1	18.6	16.4	14.3	9.1	9.6	10.1	1.8	1.7	1.6	0.51	0.58	3.2	3.6			
<b>Insurance</b>							107.20	8,126	5,898	8,137				13.97	19.25	13.96				1.55	1.43	1.33			2.8	3.2			
BKI	BUY	359.00	395.00	10%	0.39	66.8	38.22	2,426	2,473	2,709	22.8	23.2	25.4	15.8	15.5	14.1	312.3	329.8	349.6	1.1	1.1	1.0	14.00	14.00	3.9	3.9			
BLA	BUY	36.00	42.00	17%	0.65	52.4	61.47	5,100	3,167	4,734	3.0	1.9	2.8	12.0	19.4	13.0	19.5	21.9	24.1	1.8	1.6	1.5	0.56	0.83	1.5	2.3			
THRE	BUY	1.78	1.94	9%	0.84	52.4	7.50	278	(204)	268	0.1	0.0	0.1	27.0	NM	28.0	1.3	1.3	nm.	1.4	1.4	1.4	0.10	0.10	5.6	5.6			
THREL	BUY	10.60	12.00	13%	1.24	81.9	6.36	322	462	426	0.5	0.8	0.7	19.8	13.8	14.9	2.2	2.4	nm.	4.									

Earnings Guide																										
Company	Rec. L/T 3 months	Price 11/01/18 (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	17F	18F	17F	18F
SAT	Switch	21.20	20.70	-2%	0.44	52.9	9.01	608	720	735	1.4	1.7	1.7	14.8	12.5	12.3	13.8	15.1	16.1	1.5	1.4	1.3	0.68	0.69	3.2	3.3
STANLY	BUY	226.00	259.00	15%	-0.07	38.2	17.32	1,271	1,418	1,481	16.6	18.5	19.3	13.6	12.2	11.7	174.1	186.6	200.2	1.3	1.2	1.1	5.20	5.20	2.3	2.3
Industrial Materials & Machinery							9.89	612	595	388				12.11	12.47	10.52				1.93	1.80	1.44			4.6	5.8
SNC	BUY	14.20	16.20	14%	0.54	60.4	4.09	402	353	388	1.4	1.2	1.3	10.2	11.6	10.5	8.7	9.3	9.9	1.6	1.5	1.4	0.75	0.83	5.3	5.8
Petrochem & Chemicals							768.66	42,903	49,544	56,735				16.45	14.79	12.92				2.02	1.91	1.75			2.7	2.9
GGC	BUY	15.30	17.00	11%	na.	28.8	15.66	937	518	1,492	1.3	0.5	1.5	12.1	30.3	10.5	10.7	12.3	13.4	1.4	1.2	1.1	0.15	0.44	1.0	2.9
IVL	BUY	57.00	61.50	8%	1.82	33.5	298.99	16,197	14,358	19,401	3.4	2.7	3.7	16.9	20.8	15.4	19.1	19.8	23.0	3.0	2.9	2.5	0.45	0.55	0.8	1.0
PTTGC	BUY	92.75	98.00	6%	1.33	50.0	418.20	25,602	34,669	35,841	5.7	7.7	7.9	16.3	12.1	11.7	58.3	59.3	63.0	1.6	1.6	1.5	3.84	3.97	4.1	4.3
Steel							41.02	2,820	2,039	2,556				9.35	12.94	10.32				1.42	1.36	1.27			4.1	4.5
BSBM	BUY	1.39	1.74	25%	0.09	31.8	1.57	268	153	164	0.2	0.1	0.1	5.9	10.3	9.6	1.7	1.7	1.8	0.8	0.8	0.8	0.08	0.09	5.8	6.3
MCS	BUY	12.60	14.90	18%	0.51	73.7	6.30	1,229	526	679	2.5	1.1	1.4	5.1	12.0	9.3	5.7	6.2	6.9	2.2	2.0	1.8	0.61	0.79	4.9	6.3
SMIT	Switch	5.70	6.44	13%	0.14	48.1	3.02	197	230	244	0.4	0.4	0.5	15.3	13.1	12.4	4.0	4.2	4.3	1.4	1.4	1.3	0.30	0.32	5.3	5.7
TMT	BUY	16.60	18.20	10%	0.65	21.8	7.23	912	648	661	2.1	1.5	1.5	7.9	11.2	10.9	6.5	6.5	6.8	2.6	2.6	2.4	1.19	1.21	7.2	7.3
TSTH	BUY	0.98	1.15	17%	0.80	26.8	8.25	214	481	807	0.0	0.1	0.1	38.5	17.1	10.2	1.0	1.1	1.2	0.9	0.9	0.8	-	-	-	-
<b>PROPERTY &amp; CONSTRUCTION</b>																										
Construction Materials							835.68	68,701	63,125	64,468				11.86	13.19	12.92				2.44	2.10	1.93			3.5	3.6
DCC	Switch	3.44	4.16	21%	0.40	48.9	22.46	1,422	1,177	1,366	0.2	0.2	0.2	15.8	19.1	16.4	0.5	0.5	0.6	6.6	6.8	6.0	0.14	0.16	3.9	4.6
DRT	BUY	5.70	6.20	9%	0.48	33.6	5.97	392	396	419	0.4	0.4	0.4	15.2	15.1	14.3	1.8	1.9	2.0	3.2	3.0	2.9	0.33	0.40	5.8	7.0
EPG	BUY	10.90	12.40	14%	-1.64	25.0	30.52	1,413	1,381	1,445	0.5	0.5	0.5	21.6	22.1	21.1	3.3	3.5	3.8	3.3	3.1	2.9	0.25	0.21	2.3	1.9
SCC	BUY	498.00	600.00	20%	0.79	67.4	597.60	56,084	55,550	52,581	46.7	46.3	43.8	10.7	10.8	11.4	200.0	227.3	252.6	2.5	2.2	2.0	19.00	18.50	3.8	3.7
SCCC	Switch	266.00	277.00	4%	0.61	26.9	79.27	3,914	2,057	2,982	17.0	6.9	10.0	15.6	38.5	26.6	96.3	131.8	135.2	2.8	2.0	2.0	8.00	8.00	3.0	3.0
TASCO	BUY	23.50	26.90	14%	0.58	36.3	36.76	3,110	2,462	3,241	2.0	1.6	2.1	11.7	14.9	11.4	7.8	8.5	9.7	3.0	2.8	2.4	0.90	0.90	3.8	3.8
TPIPL	BUY	2.10	3.03	44%	0.71	41.1	42.40	774	(1,102)	1,003	0.0	-0.1	0.0	54.8	NM	42.3	1.8	2.3	2.3	1.2	0.9	0.9	-	0.05	-	2.4
VNG	BUY	11.40	13.70	20%	0.09	22.4	17.86	1,591	1,203	1,432	1.0	0.8	0.9	11.2	14.9	12.5	5.3	5.6	6.0	2.1	2.0	1.9	0.48	0.57	4.2	5.0
Construction Services							189.64	8,008	3,459	8,085				22.94	61.14	23.21				2.14	2.52	2.11			1.4	2.0
BJCHI	Switch	3.30	3.65	10%	0.52	25.2	5.28	112	(355)	46	0.1	-0.2	0.0	47.0	NM	115.6	3.0	2.6	2.6	1.1	1.3	1.2	-	0.01	-	0.4
CK	BUY	27.50	36.00	31%	0.77	63.7	46.58	2,002	1,888	2,194	1.2	1.1	1.3	23.3	24.7	21.2	12.7	13.3	14.0	2.2	2.1	2.0	0.60	0.65	2.2	2.4
ITD	BUY	4.10	5.20	27%	1.15	53.0	21.65	(109)	338	715	0.0	0.1	0.1	NM	64.0	30.3	2.5	2.5	2.6	1.7	1.6	1.6	0.02	0.05	0.5	1.2
PYLON	BUY	17.30	17.33	0%	0.38	44.1	2.60	172	128	271	0.5	0.3	0.7	37.7	50.9	24.0	2.1	2.0	2.4	8.2	8.7	7.2	0.33	0.65	1.9	3.8
SEAFSCO	BUY	10.30	12.00	17%	0.59	69.7	6.30	156	204	306	0.3	0.3	0.5	40.3	30.8	20.6	1.7	1.9	2.2	6.0	5.4	4.8	0.15	0.25	1.5	2.4
STEC	BUY	25.50	30.00	18%	0.95	64.7	38.89	1,381	1,157	1,550	0.9	0.8	1.0	28.2	33.6	25.1	6.8	7.3	8.1	3.8	3.5	3.2	0.25	0.40	1.0	1.6
STPI	SELL	5.85	6.28	7%	1.14	80.7	9.51	1,366	(2,473)	40	0.8	-1.5	0.0	7.0	NM	238.3	6.6	4.7	4.7	0.9	1.3	1.2	-	-	-	-
SYNTEC	BUY	5.80	6.50	12%	1.36	69.2	9.28	870	977	867	0.5	0.6	0.5	10.7	9.5	10.7	2.7	3.1	3.5	2.2	1.9	1.7	0.20	0.15	3.4	2.6
TTCL	BUY	18.00	23.00	28%	2.03	66.2	10.08	400	167	397	0.7	0.3	0.7	25.2	60.5	25.4	9.4	9.3	9.9	1.9	1.9	1.8	0.15	0.35	0.8	1.9
UNIQ	BUY	16.50	24.00	45%	1.16	52.1	17.84	883	868	1,038	0.8	0.8	1.0	20.2	20.5	17.2	6.2	6.8	7.4	2.6	2.4	2.2	0.28	0.34	1.7	2.0
Property							972.97	50,750	62,385	62,254				14.69	14.95	14.84				2.46	2.27	2.19			3.0	3.3
AMATA	BUY	26.75	35.70	33%	2.29	76.9	28.54	1,198	1,336	1,569	1.1	1.3	1.5	23.8	21.4	18.2	11.2	12.0	13.0	2.4	2.2	2.1	0.50	0.59	1.9	2.2
ANAN	BUY	5.45	6.80	25%	0.99	44.6	18.16	1,501	1,910	2,061	0.5	0.6	0.6	12.1	9.5	8.8	3.2	3.4	3.8	1.7	1.6	1.4	0.16	0.17	2.9	3.2
AP	BUY	9.00	10.20	13%	1.29	68.5	28.31	2,703	2,968	3,208	0.9	0.9	1.0	10.5	9.5	8.8	6.2	6.8	7.5	1.5	1.3	1.2	0.33	0.36	3.7	4.0
CPN	Switch	82.00	80.00	-2%	1.72	52.3	368.02	9,244	13,447	11,819	2.1	3.0	2.6	39.8	27.4	31.1	11.6	13.8	15.2	7.1	6.0	5.4	1.20	1.05	1.5	1.3
LH	BUY	10.60	12.60	19%	1.12	43.9	126.67	8,618	10,316	8,768	0.7	0.9	0.7	14.5	12.1	14.2	4.0	4.6	5.1	2.7	2.3	2.1	0.69	0.66	6.5	6.2
LPN	BUY	13.00	14.70	13%	1.18	81.2	19.18	2,176	1,311	1,808	1.5	0.9	1.2	8.8	14.6	10.6	8.4	8.6	9.2	1.5	1.5	1.4	0.50	0.67	3.8	5.2
ORI	Switch	20.10	23.00	14%	1.91	21.4	32.69	638	2,804	3,408	0.6	1.8	1.9	34.7	11.2	10.5	2.0	2.7	3.7	10.1	7.5	5.5	0.58	0.77	2.9	3.8
PACE	Switch	0.51	0.00	0%	0.52	47.6	2.12	(2,326)	839	873	-0.6	0.2	0.2	NM	2.3	2.2	0.4	0.7	0.9	1.1	0.8	0.6	-	-	-	-
PSH	BUY	23.20	28.00	21%	0.73	24.5	50.73	5,940	5,885	6,121	2.7	2.7	2.8	8.5	8.6	8.3	16.2	17.5	18.9	1.4	1.3	1.2	1.35	1.40	5.8	6.0
QH	BUY	3.12	4.20	35%	1.19	63.0	33.43	3,085	3,255	3,453	0.3	0.3	0.3	10.8	10.3	9.7	2.1	2.3	2.5	1.5	1.4	1.3	0.16	0.17	5.0	5.4
RML	SELL	0.95	0.66	-31%	0.50	59.9	3.40	851	475	391	0.2	0.1	0.1	4.0	7.1	8.7	1.4	1.5	1.6	0.7	0.6	0.6	0.04	0.03	4.2	3.5
SC	BUY	3.94	5.24	33%	0.69	34.3	16.47	1,968	1,664	2,188	0.5	0.4	0.5	8.4	9.9	7.5	3.5	3.7	4.0	1.1	1.1	1.0	0.16	0.21	4.0	

Earnings Guide																										
Company	Rec. L/T 3 months	Price 11/01/18 (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	17F	18F	17F	18F
BCP	BUY	42.00	44.00	5%	1.06	59.9	57.83	4,773	5,631	6,056	3.5	4.1	4.4	12.1	10.3	9.6	28.7	29.5	31.5	1.5	1.4	1.3	2.00	2.25	4.8	5.4
BCPG	BUY	27.00	25.00	-7%	1.61	29.6	53.79	1,541	2,165	3,253	0.8	1.1	1.6	35.0	24.9	16.6	6.8	7.5	8.7	4.0	3.6	3.1	0.43	0.65	1.6	2.4
BGRIM	BUY	32.00	34.00	6%	na.	28.0	83.42	1,380	2,051	2,615	0.7	0.8	1.0	43.8	40.7	31.9	6.1	9.8	10.5	5.2	3.3	3.0	0.47	0.62	1.5	1.9
BPP	Switch	27.00	30.20	12%	1.56	21.2	82.37	4,138	5,291	5,731	1.3	1.7	1.9	20.2	15.8	14.6	12.2	13.5	14.5	2.2	2.0	1.9	0.85	0.93	3.2	3.4
CKP	Switch	4.38	4.20	-4%	1.45	26.5	32.28	55	201	342	0.0	0.0	0.0	586.3	173.8	110.2	2.4	2.7	3.0	1.8	1.6	1.5	0.06	0.06	1.4	1.4
DEMCO	Switch	6.20	6.70	8%	1.02	67.3	4.53	(161)	195	167	-0.2	0.3	0.2	NM	23.2	27.1	4.1	4.3	4.8	1.5	1.5	1.3	0.11	0.09	1.7	1.5
EA	Switch	63.50	40.00	-37%	1.64	39.9	229.24	3,252	4,430	5,228	0.9	1.2	1.4	72.8	53.5	45.3	3.1	3.9	5.2	20.8	16.1	12.3	0.14	0.17	0.2	0.3
EASTW	BUY	12.20	14.60	20%	-0.04	41.0	20.30	1,300	1,279	1,382	0.8	0.8	0.8	15.6	15.9	14.7	6.0	6.4	6.7	2.0	1.9	1.8	0.47	0.48	3.8	3.9
EGLO	BUY	223.00	250.00	12%	0.69	42.9	117.40	8,321	11,921	11,054	15.7	22.5	20.9	14.2	9.9	10.7	155.7	166.2	176.0	1.4	1.3	1.3	6.75	7.00	3.0	3.1
GLOW	BUY	83.75	95.50	14%	1.18	30.9	122.51	8,953	7,973	7,697	6.1	5.5	5.3	13.7	15.4	15.9	33.7	34.3	34.8	2.5	2.4	2.4	5.72	4.74	6.8	5.7
GPSC	Switch	78.00	50.00	-36%	2.08	24.9	116.87	2,700	3,226	3,402	1.8	2.2	2.3	43.3	36.2	34.4	25.9	27.0	28.0	3.0	2.9	2.8	1.20	1.25	1.5	1.6
GUNKUL	BUY	3.98	5.00	26%	0.94	36.5	29.53	538	608	959	0.1	0.1	0.1	47.1	49.0	31.1	1.5	1.4	1.4	2.6	2.9	2.8	0.03	0.04	0.7	1.1
IRPC	BUY	7.35	7.40	1%	1.37	51.9	150.19	9,721	9,180	10,222	0.5	0.5	0.5	15.0	15.9	14.3	4.0	4.4	4.9	1.9	1.7	1.5	0.23	0.27	3.1	3.7
LANNA	Switch	19.40	18.50	-5%	0.37	20.6	10.18	271	669	717	0.5	1.3	1.4	37.5	15.2	14.2	11.1	11.7	12.4	1.8	1.7	1.6	0.65	0.65	3.4	3.4
PTT	BUY	472.00	500.00	6%	1.11	48.9	1,348.17	94,609	125,625	126,397	28.1	44.0	44.3	16.8	10.7	10.7	267.1	292.7	320.9	1.8	1.6	1.5	16.00	16.00	3.4	3.4
PTTEP	BUY	108.50	118.00	9%	1.01	34.7	430.74	12,860	18,750	28,222	3.2	4.7	7.1	33.5	23.0	15.3	102.8	91.6	94.1	1.1	1.2	1.2	3.75	4.00	3.5	3.7
RATCH	BUY	55.25	67.00	21%	0.73	37.4	80.11	6,166	6,669	7,122	4.3	4.6	4.9	13.0	12.0	11.2	43.1	47.0	49.5	1.3	1.2	1.1	2.40	2.40	4.3	4.3
TOP	Switch	101.00	103.30	2%	1.31	50.2	206.04	21,222	23,346	18,880	10.4	11.4	9.3	9.7	8.8	10.9	52.4	57.7	60.4	1.9	1.8	1.7	5.00	5.46	5.0	5.4
TPIPP	BUY	8.00	8.80	10%	na.	29.4	67.20	1,824	2,770	6,755	0.3	0.3	0.8	25.9	24.3	9.9	1.4	3.2	3.6	5.7	2.5	2.2	0.18	0.40	2.3	5.0
TTW	BUY	12.60	11.50	-9%	-0.12	34.5	50.27	2,538	2,750	2,980	0.6	0.7	0.7	19.8	18.3	16.9	3.0	3.0	3.1	4.3	4.2	4.1	0.64	0.69	5.1	5.5
<b>SERVICES</b>																										
<b>Commerce</b>																										
							1,490.09	42,095	49,788	57,538				34.97	29.59	25.61				5.45	5.07	4.60			1.9	2.2
BEAUTY	BUY	19.50	25.00	28%	0.95	64.5	58.55	656	1,216	1,802	0.2	0.4	0.6	89.2	48.2	32.5	0.4	0.6	0.7	44.3	35.1	26.6	0.40	0.51	2.1	2.6
BJC	BUY	59.25	60.00	1%	1.44	25.1	236.81	4,001	6,000	6,987	1.0	1.5	1.8	59.1	39.4	33.8	27.9	29.2	30.5	2.1	2.0	1.9	0.75	0.87	1.3	1.5
COM7	BUY	15.20	21.00	38%	1.95	51.2	18.24	405	621	785	0.3	0.5	0.7	45.0	29.4	23.2	1.7	1.8	2.0	9.2	8.6	7.6	0.39	0.49	2.5	3.2
CPALL	BUY	78.50	79.00	1%	0.94	62.6	705.17	16,677	19,554	22,278	1.9	2.2	2.5	42.3	36.1	31.7	5.0	6.3	7.6	15.6	12.5	10.4	1.17	1.34	1.5	1.7
FTE	-	3.22	3.80	18%	na.	28.4	1.93	87	117	128	0.4	0.2	0.2	7.9	16.5	15.1	0.7	1.4	1.6	4.6	2.3	2.1	0.11	0.09	3.3	2.7
HMPRO	BUY	13.60	13.50	-1%	1.77	44.9	178.86	4,125	4,968	5,741	0.3	0.4	0.4	43.4	36.0	31.2	1.3	1.4	1.5	10.2	9.8	9.4	0.34	0.40	2.5	2.9
MAKRO	BUY	39.50	49.00	24%	0.59	2.1	189.60	5,411	6,286	7,420	1.1	1.3	1.5	35.0	30.2	25.6	3.3	3.7	4.3	12.0	10.7	9.3	0.98	1.16	2.5	2.9
ROBINS	Switch	73.00	80.00	10%	1.68	40.6	81.08	2,815	2,758	3,245	2.5	2.5	2.9	28.8	29.4	25.0	14.6	15.9	17.7	5.0	4.6	4.1	1.22	1.44	1.7	2.0
SINGER	Switch	13.20	13.30	1%	1.52	75.0	3.56	120	(6)	127	0.4	0.0	0.5	29.7	NM	28.1	7.2	7.2	7.5	1.8	1.8	1.8	-	0.26	-	2.0
<b>Health Care Services</b>							592.83	13,641	16,017	15,001				33.80	33.88	36.17				6.38	5.82	5.36			1.4	1.5
BCH	BUY	15.70	18.60	18%	1.16	50.0	39.15	753	865	979	0.3	0.3	0.4	52.0	45.2	40.0	2.1	2.4	2.7	7.3	6.5	5.8	0.17	0.20	1.1	1.3
BDMS	BUY	21.00	25.50	21%	0.51	52.1	325.31	8,386	10,163	8,570	0.5	0.7	0.6	38.8	32.0	38.0	3.8	4.1	4.4	5.6	5.1	4.8	0.28	0.30	1.3	1.4
BH	BUY	196.00	221.00	13%	1.28	45.7	143.09	3,626	3,968	4,369	5.0	5.4	6.0	39.4	36.0	32.7	20.3	22.9	25.9	9.7	8.5	7.6	2.72	3.00	1.4	1.5
CHG	Switch	2.04	2.48	22%	1.52	40.5	22.44	564	594	625	0.1	0.1	0.1	39.8	37.8	35.9	0.3	0.3	0.3	7.0	6.4	6.1	0.04	0.04	1.9	2.0
LPH	BUY	7.30	10.00	37%	0.47	58.4	5.48	156	203	235	0.2	0.3	0.3	35.1	27.0	23.3	2.1	2.2	2.3	3.4	3.3	3.2	0.20	0.22	2.7	3.1
RJH	BUY	24.90	32.00	29%	0.77	56.9	7.47	155	223	223	0.6	0.7	0.7	40.4	33.5	33.5	6.1	5.7	6.1	4.0	4.4	4.1	0.37	0.37	1.5	1.5
<b>Media &amp; Publishing</b>							191.74	3,068	4,895	6,542				61.01	38.20	28.94				6.09	5.89	5.51			2.2	2.7
BEC	Switch	13.00	18.00	38%	1.62	55.7	26.00	1,218	1,229	1,332	0.6	0.6	0.7	21.3	21.2	19.5	3.4	3.6	3.7	3.8	3.6	3.5	0.56	0.61	4.3	4.7
MAJOR	BUY	28.25	40.00	42%	0.63	53.7	25.27	1,188	1,207	1,294	1.3	1.3	1.4	21.3	20.9	19.5	7.5	7.6	7.8	3.8	3.7	3.6	1.21	1.30	4.3	4.6
MCOT	Switch	11.50	8.60	-25%	1.03	22.7	7.90	(735)	(241)	(177)	-1.1	-0.4	-0.3	NM	NM	NM	9.6	9.2	9.0	1.2	1.2	1.3	-	-	-	-
PLANB	BUY	6.05	7.30	21%	1.43	31.8	21.35	352	470	718	0.1	0.1	0.2	60.5	45.3	29.6	0.9	1.0	1.1	6.7	6.0	5.4	0.08	0.12	1.3	2.0
RS	BUY	25.50	29.40	15%	1.01	41.3	25.76	(102)	296	753	-0.1	0.3	0.7	NM	86.9	36.4	1.0	1.3	1.8	24.5	19.7	14.2	0.19	0.49	0.7	1.9
VGI	BUY	6.90	6.80	-1%	0.92	27.5	49.71	826	879	1,217	0.1	0.1	0.2	57.3	53.9	38.9	0.3	0.4	0.5	25.5	17.6	14.9	0.09	0.12	1.3	1.8
WORK	BUY	78.25	135.00	73%	0.84	34.0	34.35	199	1,054	1,405	0.5	2.5	3.2	164.4	31.7	24.3	7.1	9.0	10.8	11.0	8.7	7.2	1.73	2.26	2.2	2.9
<b>Tourism &amp; Leisure</b>							92.61	2,216	2,524	2,836				36.69	36.70	32.68				6.04	5.46	4.93			1.1	1.2
CENEL	BUY	53.50	56.00	5%	1.11	51.7	72.23	1,850	2,041	2,247	1.4	1.5	1.7	39.0	35.4	32.1	7.7	8.7	9.7	6.9	6.2	5.5	0.60	0.67	1.1	1.2
ERW	BUY	8.15	8.80	8%	1.34	44.7	20.38	367	482	589	0.1	0.2	0.2	55.5	42.3	34.7	2.0	2.1	2.3	4.1	3.9	3.6	0.08	0.09	0.9	1.2
<b>Transportation</b>							1,404.92	25,237	25,748	35,241				55.38	54.40	39.75				4.29	4.02	3.80			1.0	1.0
AAV	Switch	5.85	6.50	11%	0.57	63.9	28.37	1,888	1,387	1,383	0.4	0.3	0.3	15.0	20.5	20.5	4.4	4.5	4.7	1.3	1.3	1.3	0.15	0.15	2.6	2.6
AOT	BUY	69.75	58.00	-17%	1.28	30.0	996.43	19,318	20,684	22,895	1.4	1.4	1.6	51.6	48.2	43.5	8.4	9.2	10.1	8.3	7.6	6.9	0.77	0.72	1.1	1.0
BA	BUY	16.60	19.80	19%	0.15	38.7	34.86	1,769	(59)	201	0.8	0.0	0.1	19.7	NM	173.7	15.2	14.6	14.7	1.1	1.1					

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 11/01/18 (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
THAI	Switch	17.40	19.40	11%	0.80	46.8	37.98	15	(1,876)	2,860	0.0	-0.9	1.3	2,515.2	NM	13.3	15.3	14.2	15.5	1.1	1.2	1.1	-	0.26	-	1.5			
<b>TECHNOLOGY</b>																													
<b>Electronic Components</b>																													
							202.52	13,304	11,061	11,474				14.97	16.87	16.26				2.27	2.56	2.43			3.8	4.2			
DELTA	SELL	76.25	78.00	2%	1.42	36.9	95.11	5,516	5,280	5,830	4.4	4.2	4.7	17.2	18.0	16.3	25.6	26.5	27.7	3.0	2.9	2.8	3.25	3.50	4.3	4.6			
HANA	BUY	43.00	53.00	23%	1.30	49.7	34.61	2,105	2,828	2,593	2.6	3.5	3.2	16.4	12.2	13.3	24.8	26.3	27.3	1.7	1.6	1.6	2.00	2.25	4.7	5.2			
KCE	SELL	80.50	78.00	-3%	1.42	62.2	47.20	3,039	2,477	2,460	5.2	4.2	4.2	15.5	19.0	19.2	17.1	19.2	21.2	4.7	4.2	3.8	2.10	2.25	2.6	2.8			
SVI	BUY	4.28	5.00	17%	1.48	45.1	9.70	1,603	475	591	0.7	0.2	0.3	6.1	20.4	16.4	3.1	3.3	3.4	1.4	1.3	1.3	0.08	0.11	1.9	2.6			
<b>Information and Communication Technology</b>																													
							1,006.79	52,240	47,793	84,726				24.97	25.16	14.29				4.12	3.96	3.35			2.9	2.8			
ADVANC	BUY	192.00	230.00	20%	1.10	36.2	570.83	30,667	29,421	31,774	10.3	9.9	10.7	18.6	19.4	18.0	14.4	16.6	20.1	13.4	11.6	9.6	6.93	7.48	3.6	3.9			
AIT	BUY	31.75	34.00	7%	0.26	70.5	6.55	452	565	565	2.1	2.7	2.7	15.3	11.6	11.6	14.0	14.4	15.3	2.3	2.2	2.1	1.75	1.92	5.5	6.0			
DTAC	BUY	48.50	55.00	13%	1.82	29.4	114.84	2,086	1,960	(957)	0.9	0.8	-0.4	55.1	58.6	NM	11.5	11.9	11.3	4.2	4.1	4.3	0.58	-	1.2	-			
INTUCH	BUY	58.00	79.00	36%	1.02	59.5	185.97	16,397	12,003	12,273	5.1	3.7	3.8	11.3	15.5	15.2	11.7	12.8	14.0	4.9	4.5	4.1	2.62	2.68	4.5	4.6			
JAS	SELL	8.20	6.97	-15%	0.70	30.9	60.83	3,000	1,942	16,197	0.5	0.3	2.1	16.2	29.1	3.9	1.4	1.7	4.3	5.7	4.8	1.9	0.35	0.10	4.3	1.2			
JMART	BUY	18.90	21.00	11%	2.50	55.5	13.88	438	606	751	0.7	0.8	0.9	27.1	22.9	20.5	6.3	6.2	7.6	3.0	3.1	2.5	0.62	0.69	3.3	3.7			
SAMTEL	BUY	12.40	15.50	25%	1.50	27.2	7.66	183	236	399	0.3	0.4	0.6	41.9	32.5	19.2	5.6	5.8	6.1	2.2	2.1	2.0	0.26	0.44	2.1	3.5			
THCOM	BUY	12.80	25.00	95%	1.24	50.0	14.03	1,612	555	1,488	1.5	0.5	1.4	8.7	25.3	9.4	16.9	16.7	18.4	0.8	0.8	0.7	0.23	0.61	1.8	4.8			
TRUE	Switch	6.55	6.40	-2%	1.86	63.6	11.04	(2,807)	(389)	21,193	-0.1	0.0	0.6	NM	NM	10.3	3.9	3.9	4.6	1.7	1.7	1.4	-	-	-	-			
<b>MAI</b>																													
							45.17	1,790	2,301	2,764				25.15	20.32	15.79				3.55	3.55	3.10			2.2	2.6			
AUCT	BUY	5.70	8.75	54%	1.18	35.8	3.14	126	137	167	0.2	0.2	0.3	25.0	22.9	18.8	0.8	0.8	0.9	7.3	6.9	6.4	0.20	0.24	3.5	4.3			
D	BUY	9.15	7.82	-15%	na.	23.0	1.83	43	52	57	0.3	0.3	0.3	28.7	35.1	31.8	0.7	2.2	2.4	13.0	4.2	3.9	0.10	0.11	1.1	1.3			
FSMART	BUY	15.50	19.82	28%	0.73	44.5	12.40	420	594	708	0.5	0.7	0.9	29.5	20.9	17.5	1.5	1.9	2.4	10.5	8.2	6.6	0.39	0.41	2.5	2.6			
LIT	BUY	10.70	14.00	31%	0.80	55.2	2.14	101	154	202	0.5	0.7	0.8	21.3	16.4	13.3	2.4	4.7	5.0	4.5	2.3	2.1	0.16	0.20	1.5	1.9			
PSTC	Switch	0.98	0.83	-15%	-0.37	58.4	0.43	(39)	55	109	0.0	0.0	0.0	NM	125.2	63.5	0.3	0.5	0.6	3.2	1.8	1.8	0.00	0.01	0.4	0.8			
TNP	Switch	2.72	3.00	10%	1.45	27.7	2.18	56	67	80	0.1	0.1	0.1	39.1	32.7	27.2	0.7	0.8	0.8	3.8	3.5	3.3	0.04	0.04	1.3	1.6			
<b>Property Fund</b>																													
								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						
<b>Leasehold</b>																													
CPNREIT	BUY	22.20	13.20	-41%	3,163	2,804	3,624	1.4	1.3	1.6	15.5	17.5	13.6	13.6	13.2	13.0	1.17	1.56		5.26	7.01								
POPF	BUY	14.30	11.10	-22%	366	564	582	0.8	1.2		18.8	12.2	11.8	11.2	11.1	11.1	1.07	1.10		7.48	7.69								
SPF	BUY	23.10	12.83	-44%	1,558	1,471	1,527	1.6	1.5	1.6	14.1	14.9	14.4	11.1	12.8	11.9	1.51	1.55		6.52	6.71								

Resource: ASPS Research

January 2018

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
15 New listing - Warrant AQ-W4 42,656.85m units, B0.50 par  Conversion FER-W1 1.0568:1w @B3.7848 (final) S-W1 1:1w @B15.00	16	17 XD BTS @B0.165	18 Conversion NCL-W1 1.04:1w @B3.848 (final) NUSA-W2 1:1w @B1.00 (final) SPALI-W4 1:1w @B4.00	19
22 Conversion SMM-W4 1:1w @B1.50	23 XD JWD @B0.15 MGE @B0.31	24 Conversion LIT-W1 1:2w @B4.00	25 XD TSC @B0.55	26
29 XE ECL-W2 1.05:1w @B1.525 (final, "SP")	30 Conversion CGH-W2 1:1w @B1.60 CSC-P 1:1 GL-W4 1:1w @B40.00 IVL-W2 1:1w @B43.00 PSTC-W1 1:1w @B0.50 RICHY-W1 1:1w @B1.80 RICHY-W2 1:1w @B2.75 SPORT-W6 1:1w @B1.50 BOT : Dec-17 Trade	31		

February 2018

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
			1 XR ACC 2:1n @0.51-0.62  XW PRANDS 16 existing : 1PRANDA-W2 @free PRANDS 16 existing : 1PRANDA-W3 @free PRANDS 8 existing : 1PRANDA-W4 @free  Conversion POLAR-W3 1:1w @B2.00 (final)	2
5 XD IRC @B0.8476 METCO @B8.00	6 XD UKEM @B0.015 UKEM 2 existing : 1std @free  XW UKEM 8:1UKEM-W2 @free	7 MOC : Jan-18 CPI  MPC meeting	8	9
12 XR KWG 2.564633:1n @B2.49	13 XW STAR 2 existing : 1STAR-W3 @free	14	15	16
19 Conversion SAMART-W 1.01:1w @B44.566 (final)  NESDB - GDF 4Q17	20 XR TKS 6.0034461:1n @B10.00	21	22 Conversion ECL-W2 1.05:1w @B1.525	23
26	27 BOT : Jan-18 Trade	28		

March 2018

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
			1 PUBLIC HOLIDAY (Makha Bucha Day)  MOC : Feb-18 CPI	2
5	6	7	8	9
12	13	14	15	16