

วันที่ 10 - 14 กันยายน 2561

SET Index ขึ้นก็ไม่ได้ แต่ Downside ก็จำกัด

ภาค SET Index ยังคงเคลื่อนไหวในโซนที่ต่ำกว่า 1700 จุด โดยมีแรงกดดันจากการกีดกันการค้า และความผันผวนของค่าเงิน ขณะนี้ภาพเศรษฐกิจไทย และผลกำไรบริษัทจดทะเบียนที่แข็งแกร่ง เป็นแรงหนุน ยังให้ Selective Buy เลือกหุ้น Downside ต่ำ และกำไร 2H61 ได้เด่น LPN และ SC

SET Index ปรับตัวขึ้นก็ไม่ได้ แต่ปรับลงไปก็มี กำไร บจ. เป็นตัวหนุน

SET Index สัปดาห์ที่ผ่านมาปรับลดลงกว่า 30 จุด ซึ่งเป็นไปตามที่คาด แรงกดดันหลักมาจากความผันผวนของค่าเงินในตลาดเกิดใหม่ รวมถึงความกังวลเรื่องสงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน ที่อาจมีการตั้งกำแพงภาษีรอบที่ 3 แนวโน้มในสัปดาห์นี้คาด SET Index ยังเคลื่อนไหวในพื้นที่ต่ำกว่า 1700 จุด ทั้งนี้เป็นเพราะภาวะที่ขาดแรงหนุนจากเม็ดเงินลงทุนใหม่ๆ เฉพาะอย่างยิ่งจากนักลงทุนต่างชาติ ซึ่งภาวะดังกล่าวจะดำเนินไปจนกว่าความผันผวนของค่าเงินในตลาดเกิดใหม่จะลดลง แต่อย่างไรก็ตาม Downside ก็อยู่ในระดับที่จำกัด โดยแรงหนุนสำคัญได้แก่ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน โดยหากให้ EPS ปี 2561 ที่ถูกปรับลดลงมาในเบื้องต้น (ดู Market Outlook สัปดาห์ที่ผ่านมา) ที่ 108 -109 บาท ที่ SET Index บริเวณ 1680 จุด จะมีค่า PER สิ้นปี 2561 เพียง 15.4 – 15.5 เท่า ซึ่งถือเป็นระดับที่สามารถเรียกแรงซื้อจากกลุ่มนักลงทุนระยะยาวให้กลับเข้ามาได้ กลยุทธ์การลงทุนยังเป็น Selective Buy เน้นหุ้นที่มี Downside ต่ำ และมองเห็นพัฒนาการเชิงบวกของปัจจัยพื้นฐาน

ปัจจัยต่างประเทศ ยังสร้างความผันผวนให้กับตลาดฯ ต่อเนื่อง

สัปดาห์นี้น่าจะเห็นความชัดเจนในเรื่องการตั้งกำแพงภาษีสินค้านำเข้ารอบที่ 3 ของสหรัฐฯ-จีน รวมถึงผลการเจรจาระหว่างสหรัฐฯกับ แคนาดา ซึ่งประเมินจากสถานการณ์แวดล้อมเห็นว่ามีความเป็นไปได้ที่จะเกิดผลที่ทำให้เกิดแรงกดดันต่อตลาดหุ้น นอกจากนี้ผลสืบเนื่องจากการกีดกันการค้าที่รุนแรงขึ้นยังมีส่วนทำให้สถานะ ดอลลาร์และดอลลาร์ที่เดินสะพัด ดูแย่ลงเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มประเทศที่มีฐานะขาดดุลบัญชีเดินสะพัดอย่างเช่น อาร์เจนตินา, ตุรกี, เวเนซุเอล่า รวมถึงประเทศในเอเชียอย่าง อินเดีย และ อินโดนีเซีย สถานการณ์ดังกล่าวนำไปสู่ความผันผวนของค่าเงิน และ Fund Flow ที่ไหลออกจากตลาดเกิดใหม่ ผลกระทบอีกประการหนึ่งที่เราเริ่มมองเห็นคือต้นทุนการผลิตสินค้าที่อยู่บนห่วงโซ่อุปทานในประเทศที่ถูกกีดกันการค้าสูงขึ้น โดยเฉพาะสินค้าเทคโนโลยี กัดดันหุ้นเทคโนโลยีในตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับลดลง

ไทยเข้มแข็ง แต่ยังคงตัวไม่ออกจากกลุ่มตลาดเกิดใหม่ ... Fund Flow ไหลออก

สำหรับประเทศไทยจัดว่าอยู่ในกลุ่มที่มีความแข็งแกร่งในเรื่องฐานะการเงินการคลัง กล่าวคือ เกินดุลบัญชีเดินสะพัด 10.8% ของ GDP, เงินทุนสำรองต่างประเทศสูงกว่านี้ต่างประเทศ 1.63 เท่า และมีหนี้สาธารณะต่ำเพียง 42% ของ GDP ขณะที่ GDP ก็มีแนวโน้มเติบโตสูงขึ้น สถานะดังกล่าวทำให้เงินบาทผันผวนไม่มาก แต่อย่างไรก็ตามในส่วนของตลาดหุ้น ยังคงเห็นเม็ดเงินลงทุนต่างชาติที่ไหลออกต่อเนื่อง โดยยอด YTD ต่างชาติขายสุทธิกว่า 2 แสนล้านบาท

สัปดาห์นี้เลือก LPN และ SC บนจุดเด่นเรื่อง Yield สูง และผลประกอบการโดดเด่นใน 2H61

แนวทางในการคัดกรองหุ้นในสัปดาห์นี้จะให้ความสำคัญกับหุ้นที่เห็นว่ามี Downside ต่ำ ประเมินจากรูปแบบของราคาหุ้นที่ปรับฐานลงมากในช่วงที่ผ่านมา ขณะที่ปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง โดยยังสามารถให้ Dividend Yield ระดับสูง รวมถึงผลประกอบการจะมีความโดดเด่นอย่างมากในช่วง 2H61 ซึ่งคุณสมบัติดังกล่าวพบได้ในหุ้น 2 บริษัทในกลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัย เริ่มจาก LPN (FV@B 13.50) ซึ่งราคาหุ้นปัจจุบันให้ Dividend Yield สูงกว่า 6% ขณะที่กำไร 2H61 จะคิดเป็น 2/3 ของกำไรทั้งปี อีกบริษัทได้แก่ SC (FV@B 5.24)ซึ่งกำไร 2H61 คิดเป็น 2/3 ของกำไรทั้งปีเช่นเดียวกัน ส่วน Dividend Yield สูงกว่า 6% ต่อปี ขณะที่ค่า PER ต่ำเพียง 6.6 เท่า

SET Index	1,689.49
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-32.09
เปลี่ยนแปลง (%)	-1.86
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	46,528

(ล้านบาท)

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 นวีธีระธรรมา

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

พชัช ภัทราภิรักษ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ชาญชัย พันฑานาภิก

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

ภราดร เตียรณปรโมไทย

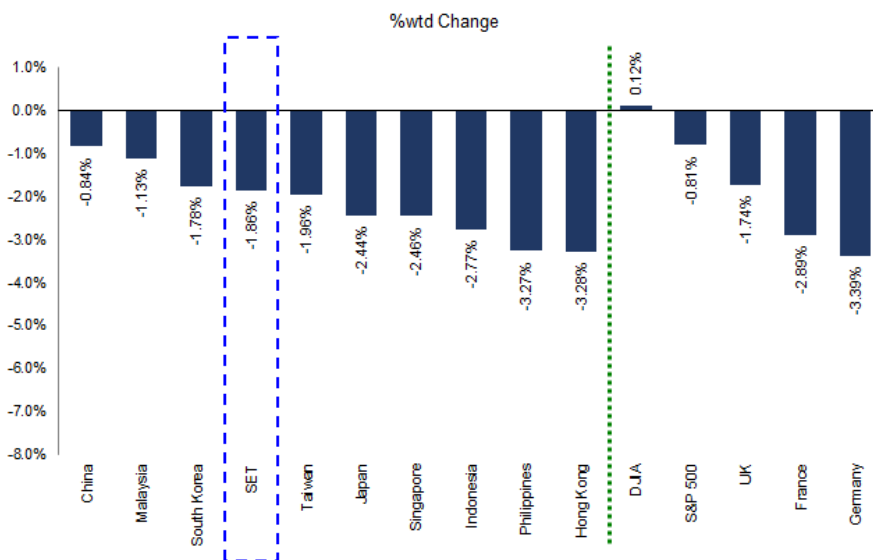
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

วิเคราะห์เทคนิคปลายสัปดาห์

รูป a สัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นทั่วโลกขึ้นในแดนลบทุกประเทศจากความกังวลต่อสงครามการค้า และการอ่อนค่าของค่าเงินในกลุ่ม Emerging Market โดยตลาดหุ้นที่ปรับลงมากที่สุดคือตลาดหุ้นฮ่องกง ปรับลง 3.28% ส่วนหุ้นในกลุ่ม TIP ตลาดหุ้นฟิลิปปินส์ลงมากที่สุดที่ 3.27% ตามด้วยตลาดหุ้นอินโดนีเซียลดลง 2.77% ส่วน SET Index ลงค่อนข้างน้อยโดยติดลบ 1.86%

ดัชนี MSCI Emerging Market ปรับลงจากจุดสูงสุดตั้งแต่ต้นปีกว่า 20% และแกว่งตัวภายใต้แนวโน้มขาลง จังหวะล่าสุดกำลังมาทดสอบแนวรับ Low เดิมหากหลุดจะถือเป็นสัญญาณลบต่อเนื้อได้ (รูป b) ขณะที่หุ้นในกลุ่มเพื่อนบ้านในกลุ่ม TIP ลักษณะการแกว่งตัวเป็นลักษณะ Sideway โดยเฉพาะดัชนี PHCOMP ของฟิลิปปินส์ที่กำลังลงมาทดสอบแนวรับสำคัญของกรอบล่างแนว Sideway (c และ d) ขณะที่ SET Index หลังจากหลุดแนว 1700 จุด ลงมาและยังไม่ได้เห็นสัญญาณฟื้นตัวที่เด่นชัด ทำให้สัปดาห์นี้มีโอกาสพักฐานตามกรอบ 1665 – 1700 จุด โดยหุ้นเทคนิคแนะนำ AMATA (e f และ g)

รูป a GLOBAL STOCK PERFORMANCE (WTD Return)



รูป a สัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นทั่วโลกขึ้นในแดนลบทุกประเทศจากความกังวลต่อสงครามการค้า และการอ่อนค่าของค่าเงินในกลุ่ม Emerging Market โดยตลาดหุ้นที่ปรับลงมากที่สุดคือตลาดหุ้นฮ่องกง ปรับลง 3.28% ส่วนหุ้นในกลุ่ม TIP ตลาดหุ้นฟิลิปปินส์ลงมากที่สุดที่ 3.27% ตามด้วยตลาดหุ้นอินโดนีเซียลดลง 2.77% ส่วน SET Index ลงค่อนข้างน้อยโดยติดลบ 1.86%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b MSCI EMERGING MARKETS (Daily)



รูป b MSCI Emerging Markets ปรับลงจากจุดสูงสุดตั้งแต่วันที่ 29 ม.ค. 61 ที่ผ่านมาถึง 20% แม้ระยะสั้นไม่มีโอกาสเกิด Technical Rebound แต่อย่างไรก็ตามภาพในระยะยาวยังกว้างตัวในแนวโน้มขาลง หากหลุด 1014 จุดลงมา ถือเป็นสัญญาณลบเพิ่มเติมที่คาดว่าจะสร้าง Sentiment เชิงลบต่อ SET Index ได้

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c PHILIPPINES STOCK EXCHANGE (Daily)



รูป c ตลาดหุ้นฟิลิปปินส์ อ่อนตัวลงมา 16.30% จากจุดสูงสุดวันที่ 29 ม.ค. 61 และปัจจุบันอยู่ในโหมดแกว่งออกข้างตามกรอบ 7540-7835 จุด ทั้งนี้หากหลุดกรอบล่างลงมาจะถือเป็นสัญญาณลบที่การปรับฐานจะลงมาได้ที่ 7350 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d JAKARTAR STOCK EXCHANGE (Daily)



รูป d ตลาดหุ้นอินโดนีเซีย อ่อนตัวลงมาแล้ว 13.05% จากจุดสูงเมื่อวันที่ 20 ก.พ. 61 โดยล่าสุดกำลังอยู่ในจังหวะฟื้นตัวขึ้นจากแนวรับสำคัญ 5720 จุด แต่การแกว่งตัวโดยรวมยังถือเป็นการ Sideway ตามกรอบ 5720-5960 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e SET INDEX (Daily)



รูป e SET Index ช่วงปลายสัปดาห์เกิดสัญญาณ Hammer แต่ดีดไม่ขึ้นทำให้ช่วงสัปดาห์นี้โอกาสที่จะเห็นการปรับฐานช่วงต้นสัปดาห์มาที่แนวรับ 1675/1665 จุดได้ แต่หากมูลค่าการซื้อขายไม่มากเชื่อว่าพื้นที่ลงจะไม่ได้ลึกกว่า 1665 จุด และมีโอกาสเกิด Technical Rebound ตามมาที่ 1700 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f THB Currency (Daily)



รูป f ค่าเงินบาทเทียบกับ USD สัปดาห์ที่ผ่านมาแกว่งทรงตัวและมีเสถียรภาพกว่าค่าเงินในกลุ่ม Emerging Market อย่างมาก โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวค่าเงินสัปดาห์นี้แกว่งออกข้างตามกรอบ 32.55 – 32.85 บาท/USD

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g AMATA (Daily)



รูป g AMATA ก่อนหน้านี้ราคาสามารถ Breakout ออกจากรูปแบบการพักตัว Descending Triangle และล่าสุดกำลังอยู่ในจังหวะฟื้นตัวจากแนวรับ 20.00 บาท โดยมีแท่งเทียนของวันก่อนที่ปิดเป็น Hammer สะท้อนแรงซื้อที่คอยหนุนราคาเอาไว้ จึงคาดว่าราคาจะมีโอกาสขึ้นทดสอบแนวต้านถัดไปได้ไม่ยาก โดยประเมินแนวต้านถัดไปได้ไว้ที่ 21.50 บาท ส่วนแนวรับอยู่ที่ 20.00 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

Major Statistics for Investment Strategies

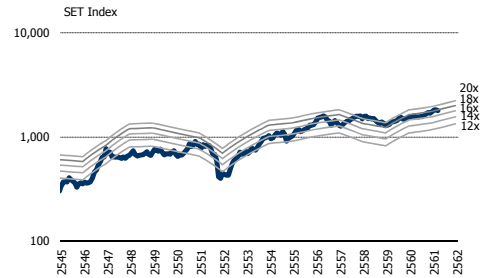
เป้าหมาย SET Index ปี 2561 กำหนดบนค่า PER ต่างๆ

SET Index Sensitivity

PER (เท่า)	มิ.ย. 61E	ก.ย. 61E	ธ.ค. 61E
14.0x	1,460	1,506	1,551
14.5x	1,512	1,559	1,606
15.0x	1,564	1,613	1,662
15.5x	1,617	1,667	1,717
16.0x	1,669	1,721	1,772

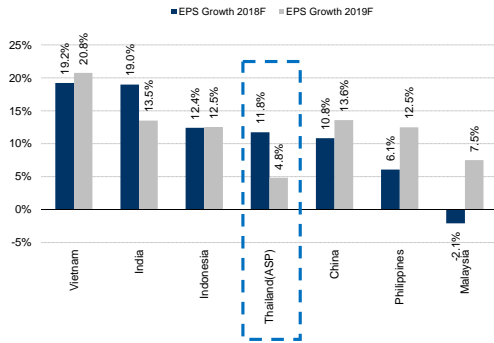
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



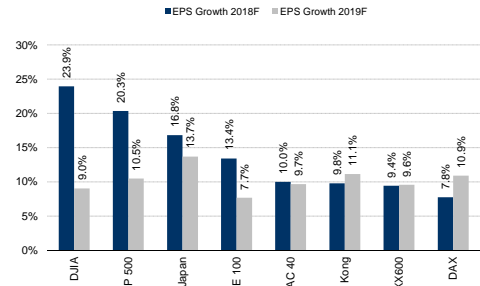
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



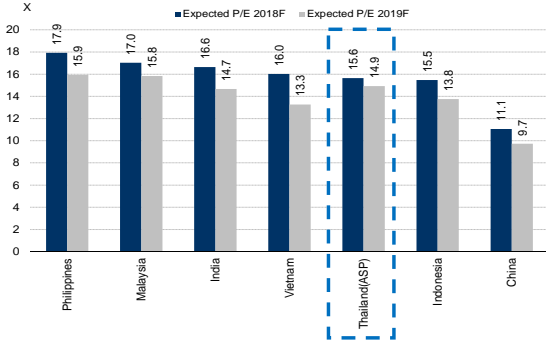
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



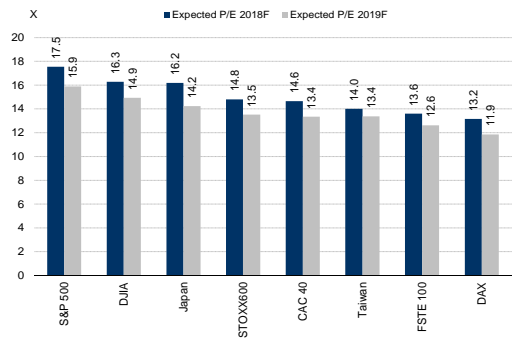
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



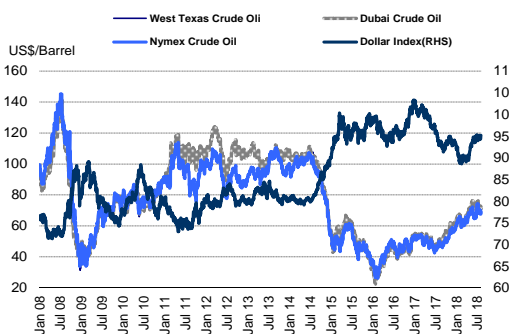
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



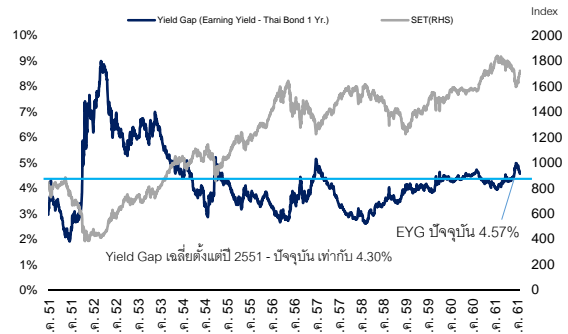
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



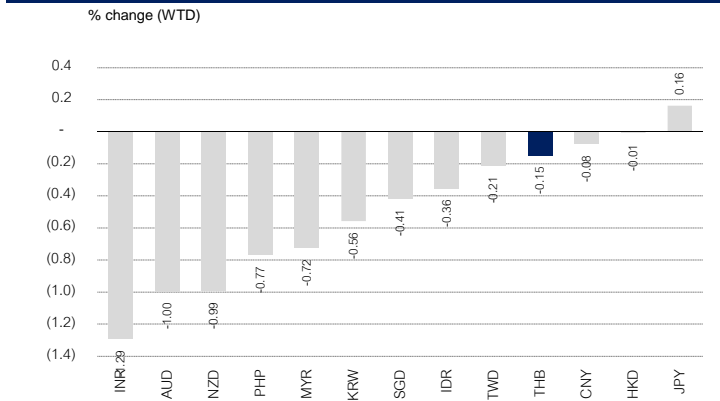
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap



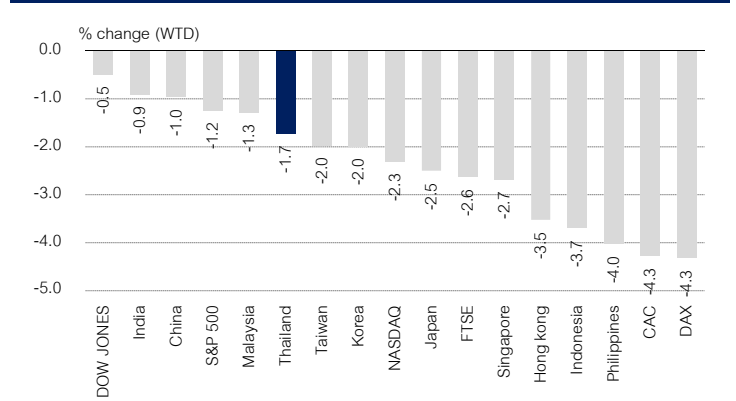
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



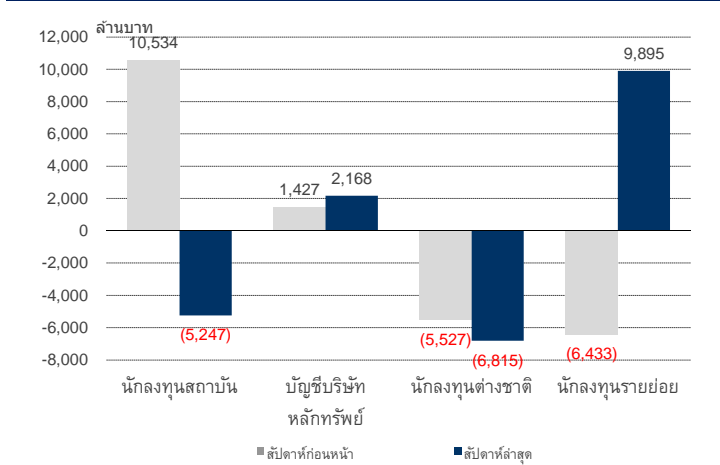
ที่มา : Bloomberg

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



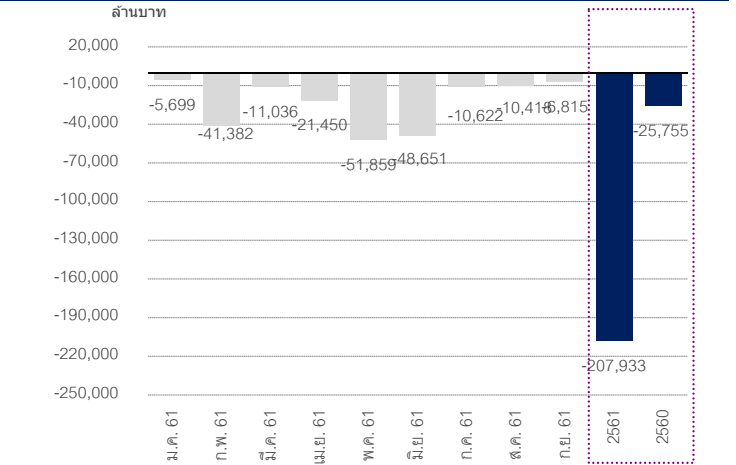
ที่มา : Bloomberg

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน




ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	3/9/61	ดัชนี PMI ของยุโรปเดือน ส.ค. อยู่ที่ระดับ 54.6 จุด ลดลงจากเดือนก่อนที่ 55.1 จุด และแตะระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 2 ปี เป็นไปในทิศทางเดียวกับดัชนี PMI ของอังกฤษเดือนเดียวกัน ซึ่งอยู่ที่ระดับ 52.8 จุด ลดลงจากเดือนก่อนที่ 53.8 จุด และแตะระดับต่ำสุดในรอบ 2 ปี โดยบางส่วนเป็นผลกระทบจากสงครามการค้า	-
	5/9/61	อัตราเงินเฟ้อของฟิลิปปินส์เดือน ส.ค. ขยายตัว 6.4%yoy และระดับสูงสุดในรอบ 9 ปี สินค้าสำคัญที่มีราคาเพิ่มขึ้นได้แก่ อาหารและเครื่องดื่มเพิ่มขึ้น 8.2%, การขนส่งเพิ่มขึ้น 7.8%, เคหสถานเพิ่มขึ้น 5.5%, การบันเทิงเพิ่มขึ้น 2.4% เป็นต้น	+
		ดุลการค้าของสหรัฐอเมริกาเดือน ก.ค. ขาดดุล 5.01 หมื่นล้านเหรียญ เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ขาดดุล 4.63 หมื่นล้านเหรียญ นับเป็นการขาดดุลมากที่สุดในรอบ 4 เดือน โดยการส่งออกเดือน ก.ค. มีจำนวน 2.3 หมื่นล้านเหรียญ ขณะที่การนำเข้าอยู่ที่ระดับ 2.61 หมื่นล้านเหรียญ ซึ่งบางส่วนเกิดจากการส่งออกสินค้าบางรายการหดตัวตามผลกระทบของสงครามการค้า	-
ในประเทศ	3/9/61	อัตราเงินเฟ้อไทยเดือน ส.ค. และระดับสูงสุดในรอบ 4 ปี ที่ 1.62%yoy จาก 1.46% ในเดือน ก.ค. สูงส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 8M61 ขยายตัว 1.12% สินค้าสำคัญที่มีราคาเพิ่มขึ้นได้แก่ น้ำมันเพิ่มขึ้น 12.03%, ยาสูบและเครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์เพิ่มขึ้น 5.86%, ข้าวและแป้งเพิ่มขึ้น 4.26%, เคหสถานเพิ่มขึ้น 1.13% เป็นต้น	+
	4/9/61	ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) เดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 1.2%mom ที่ 83.2จุด สูงสุดในรอบ 5 ปี 4 เดือน เนื่องจากประชาชนยังมีความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจไทย ทั้งภาคส่งออก, การท่องเที่ยว และการลงทุนเอกชนที่ขยายตัว รวมถึงราคาสินค้าเกษตรปรับตัวดีขึ้น ทำให้เกษตรกรมีรายได้มากขึ้น จึงมีการจับจ่ายใช้สอยเพิ่มขึ้น	+


ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	 USA.			
09/11/2018 02:00	Consumer Credit	Jul	\$14.100b	\$10.211b
09/11/2018 17:00	NFIB Small Business Optimism	Aug	108.2	107.9
09/11/2018 21:00	JOLTS Job Openings	Jul	--	6662
09/11/2018 21:00	Wholesale Trade Sales MoM	Jul	--	-0.10%
09/11/2018 21:00	Wholesale Inventories MoM	Jul F	0.50%	0.70%
09/12/2018 18:00	MBA Mortgage Applications	Sep-07	--	-0.10%
09/12/2018 19:30	PPI Final Demand MoM	Aug	0.20%	0.00%
09/12/2018 19:30	PPI Ex Food and Energy MoM	Aug	0.20%	0.10%
09/12/2018 19:30	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	Aug	0.20%	0.30%
09/12/2018 19:30	PPI Final Demand YoY	Aug	3.20%	3.30%
09/12/2018 19:30	PPI Ex Food and Energy YoY	Aug	2.70%	2.70%
09/12/2018 19:30	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	Aug	--	2.80%
09/13/2018 01:00	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book			
09/13/2018 19:30	CPI MoM	Aug	0.30%	0.20%
09/13/2018 19:30	CPI Ex Food and Energy MoM	Aug	0.20%	0.20%
09/13/2018 19:30	CPI YoY	Aug	2.80%	2.90%
09/13/2018 19:30	CPI Ex Food and Energy YoY	Aug	2.40%	2.40%
09/13/2018 19:30	CPI Index NSA	Aug	252.359	252.006
09/13/2018 19:30	CPI Core Index SA	Aug	--	257.93
09/13/2018 19:30	Initial Jobless Claims	Sep-08	--	203k
09/13/2018 19:30	Real Avg Weekly Earnings YoY	Aug	--	0.10%
09/13/2018 19:30	Continuing Claims	Sep-01	--	1707k
09/13/2018 19:30	Real Avg Hourly Earning YoY	Aug	--	-0.20%
09/13/2018 20:45	Bloomberg Consumer Comfort	Sep-09	--	58
09/13/2018 20:45	Bloomberg Sept. United States Economic Survey			
09/14/2018 01:00	Monthly Budget Statement	Aug	--	-\$76.9b
09/14/2018 19:30	Retail Sales Advance MoM	Aug	0.60%	0.50%
09/14/2018 19:30	Retail Sales Ex Auto MoM	Aug	0.60%	0.60%
09/14/2018 19:30	Import Price Index MoM	Aug	-0.30%	0.00%
09/14/2018 19:30	Retail Sales Ex Auto and Gas	Aug	0.50%	0.60%
09/14/2018 19:30	Import Price Index ex Petroleum MoM	Aug	-0.10%	-0.10%
09/14/2018 19:30	Retail Sales Control Group	Aug	0.50%	0.50%
09/14/2018 19:30	Import Price Index YoY	Aug	--	4.80%
09/14/2018 19:30	Export Price Index MoM	Aug	0.00%	-0.50%
09/14/2018 19:30	Export Price Index YoY	Aug	--	4.30%
09/14/2018 20:15	Industrial Production MoM	Aug	0.40%	0.10%
09/14/2018 20:15	Capacity Utilization	Aug	78.30%	78.10%
09/14/2018 20:15	Manufacturing (SIC) Production	Aug	0.40%	0.30%
09/14/2018 21:00	Business Inventories	Jul	0.40%	0.10%
09/14/2018 21:00	U. of Mich. Sentiment	Sep P	96.2	96.2
09/14/2018 21:00	U. of Mich. Current Conditions	Sep P	--	110.3
09/14/2018 21:00	U. of Mich. Expectations	Sep P	--	87.1
09/14/2018 21:00	U. of Mich. 1 Yr Inflation	Sep P	--	3.00%
09/14/2018 21:00	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Sep P	--	2.60%


Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Eurozone Aggregate				
09/07/2018 09:13	Unemployment Rate	Aug	--	6.40%
09/10/2018 07:01	Ulster Bank Ireland Construction PMI	Aug	--	60.7
09/10/2018 12:00	Trade Balance	Jul	--	-153.0m
09/10/2018 12:00	Exports YoY	Jul	--	17%
09/10/2018 12:00	Imports YoY	Jul	--	18%
09/10/2018 13:00	Industrial Production MoM	Jul	--	1.60%
09/10/2018 13:00	Industrial Production WDA YoY	Jul	--	5.40%
09/10/2018 13:30	Bank of France Ind. Sentiment	Aug	--	101
09/10/2018 15:00	CPI MoM	Aug	--	-0.50%
09/10/2018 15:00	CPI YoY	Aug	--	2.50%
09/10/2018 15:30	Industrial Production MoM	Jul	--	-0.50%
09/10/2018 15:30	Industrial Production YoY	Jul	--	5.80%
09/10/2018 15:30	Sentix Investor Confidence	Sep	15	14.7
09/10/2018 16:00	Industrial Production YoY	Jul	--	1.20%
09/10/2018 16:00	CPI EU Harmonized YoY	Aug	--	0.80%
09/10/2018 16:00	CPI YoY	Aug	--	0.90%
09/10/2018 16:00	GDP NSA YoY	2Q F	--	3.90%
09/10/2018 16:00	GDP QoQ	2Q F	--	0.80%
09/10/2018 17:00	New Vehicle Licences	Aug	--	24907
09/10/2018 17:00	CPI MoM	Aug	--	-0.80%
09/10/2018 17:00	CPI YoY	Aug	--	2.60%
09/10/2018 17:00	Trade Balance	Jul	--	-1682m
09/10/2018	Unemployment Rate	Aug	--	4.60%
09/10/2018 09/20	Budget Balance YTD	Aug	--	-2.022b
09/11/2018 06:01	Germany Fourth Quarter Manpower Employment Outlook			
09/11/2018 12:30	Total Payrolls	2Q	--	0.20%
09/11/2018 12:30	Private Sector Payrolls QoQ	2Q F	--	0.20%
09/11/2018 14:00	Industrial Production YoY	Jul	--	2.10%
09/11/2018 14:00	Construction Constant YoY	Jul	--	4.50%
09/11/2018 15:00	PPI MoM	Aug	--	1.00%
09/11/2018 15:00	PPI YoY	Aug	--	9.40%
09/11/2018 16:00	ZEW Survey Current Situation	Sep	71.6	72.6
09/11/2018 16:00	ZEW Survey Expectations	Sep	-11.9	-13.7
09/11/2018 16:00	ZEW Survey Expectations	Sep	--	-11.1
09/11/2018 17:00	Current Account Balance	Jul	--	49.0m
09/11/2018 17:00	Trade Balance	Jul	--	-297.7m
09/11/2018 17:00	Property Prices MoM	Jul	--	1.10%
09/11/2018 17:00	Property Prices YoY	Jul	--	12.00%
09/12/2018 11:30	Trade Balance	Jul	--	4.8b
09/12/2018 14:00	CPI MoM	Aug F	--	0.20%
09/12/2018 14:00	CPI YoY	Aug F	--	2.20%
09/12/2018 14:00	CPI EU Harmonised MoM	Aug F	--	0.10%
09/12/2018 14:00	CPI EU Harmonised YoY	Aug F	--	2.20%
09/12/2018 14:00	CPI Core MoM	Aug	--	-0.80%
09/12/2018 14:00	CPI Core YoY	Aug	--	0.90%
09/12/2018 15:00	Industrial Production MoM	Jul	--	0.50%
09/12/2018 15:00	Industrial Production WDA YoY	Jul	--	1.70%
09/12/2018 15:00	Industrial Production NSA YoY	Jul	--	1.70%
09/12/2018 16:00	Industrial Production SA MoM	Jul	-0.30%	-0.70%
09/12/2018 16:00	Industrial Production WDA YoY	Jul	1.20%	2.50%

Market Outlook




Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Eurozone Aggregate				
09/12/2018 16:00	Employment QoQ	2Q	--	0.40%
09/12/2018 16:00	Employment YoY	2Q	--	1.40%
09/12/2018 16:00	Unemployment Rate Quarterly	2Q	--	11.10%
09/12/2018 17:00	CPI MoM	Aug F	--	-0.30%
09/12/2018 17:00	CPI YoY	Sep F	--	1.20%
09/12/2018 17:00	CPI EU Harmonized MoM	Aug F	--	-0.70%
09/12/2018 17:00	CPI EU Harmonized YoY	Aug F	--	1.30%
09/13/2018 12:00	Current Account Balance	Jul	--	93.7m
09/13/2018 13:00	CPI MoM	Aug F	0.10%	0.10%
09/13/2018 13:00	CPI YoY	Aug F	2.00%	2.00%
09/13/2018 13:00	CPI EU Harmonized MoM	Aug F	0.00%	0.00%
09/13/2018 13:00	CPI EU Harmonized YoY	Aug F	1.90%	1.90%
09/13/2018 13:00	Retail Sales Volume YoY	Jul F	--	0.90%
09/13/2018 13:45	CPI EU Harmonized MoM	Aug F	--	0.60%
09/13/2018 13:45	CPI EU Harmonized YoY	Aug F	--	2.60%
09/13/2018 13:45	CPI MoM	Aug F	--	0.50%
09/13/2018 13:45	CPI YoY	Aug F	--	2.30%
09/13/2018 13:45	CPI Ex-Tobacco Index	Aug	--	102.96
09/13/2018 14:00	Average Real Monthly Wage YoY	Jul	--	1.80%
09/13/2018 14:00	Industrial Sales YoY	Jul	--	8.30%
09/13/2018 14:00	Current Account Balance	Jul	--	86.5m
09/13/2018 14:00	House transactions YoY	Jul	--	1.80%
09/13/2018 16:00	Unemployment Rate	2Q	--	21.20%
09/13/2018 17:00	CPI EU Harmonized MoM	Aug	--	0.40%
09/13/2018 17:00	CPI EU Harmonized YoY	Aug	--	1.00%
09/13/2018 17:00	CPI MoM	Aug	--	0.40%
09/13/2018 17:00	CPI YoY	Aug	--	0.80%
09/13/2018 17:00	Current Account Balance	2Q	--	9552m
09/13/2018 17:00	GDP QoQ	2Q	--	-0.60%
09/13/2018 17:00	GDP YoY	2Q	--	9.10%
09/13/2018 18:45	ECB Main Refinancing Rate	Sep-13	0.00%	0.00%
09/13/2018 18:45	ECB Marginal Lending Facility	Sep-13	0.25%	0.25%
09/13/2018 18:45	ECB Deposit Facility Rate	Sep-13	-0.40%	-0.40%
09/14/2018 11:30	Retail Sales YoY	Jul	--	4.00%
09/14/2018 13:00	CPI MoM	Aug	--	-0.10%
09/14/2018 13:00	CPI YoY	Aug	--	1.40%
09/14/2018 13:00	Current Account Balance	Jul	--	-0.44b
09/14/2018 13:00	GDP Indicator WDA (YoY)	Jul	--	3.00%
09/14/2018 14:00	Industrial Orders MoM	Jul	--	3.00%
09/14/2018 14:00	Industrial Orders YoY	Jul	--	12.90%

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Eurozone Aggregate				
09/14/2018 14:00	CPI MoM	Aug	--	-0.10%
09/14/2018 14:00	CPI YoY	Aug	--	2.60%
09/14/2018 15:00	CPI EU Harmonized YoY	Aug F	--	1.70%
09/14/2018 15:00	CPI FOI Index Ex Tobacco	Aug	--	102.5
09/14/2018 15:30	General Government Debt	Jul	--	2323.3b
09/14/2018 16:00	Trade Balance SA	Jul	--	16.7b
09/14/2018 16:00	Trade Balance NSA	Jul	--	22.5b
09/14/2018 16:00	Labour Costs YoY	2Q	--	2.00%
09/14/2018 16:00	CPI EU Harmonized MoM	Aug	--	0.20%
09/14/2018 16:00	CPI EU Harmonized YoY	Aug	--	2.10%
09/14/2018 17:00	Trade Balance	Jul	--	4054m
09/14/2018 20:00	Trade Balance	Jul	--	576.7m
09/14/2018 09/28	Wholesale Price Index MoM	Aug	--	0.00%
09/14/2018 09/28	Wholesale Price Index YoY	Aug	--	3.50%



Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 United Kingdom				
09/10/2018 15:30	Visible Trade Balance GBP/Mn	Jul	£11700	£11383
09/10/2018 15:30	Trade Balance Non EU GBP/Mn	Jul	£3300	£2940
09/10/2018 15:30	Trade Balance	Jul	£2050	£1861
09/10/2018 15:30	Industrial Production MoM	Jul	0.20%	0.40%
09/10/2018 15:30	Industrial Production YoY	Jul	1.10%	1.10%
09/10/2018 15:30	Manufacturing Production MoM	Jul	0.00%	0.40%
09/10/2018 15:30	Manufacturing Production YoY	Jul	1.30%	1.50%
09/10/2018 15:30	Construction Output SA MoM	Jul	0.40%	1.40%
09/10/2018 15:30	Construction Output SA YoY	Jul	3.50%	2.20%
09/10/2018 15:30	GDP (MoM)	Jul	0.20%	0.10%
09/10/2018 15:30	Monthly GDP 3M/3M Change	Jul	0.50%	0.40%
09/10/2018 15:30	Index of Services MoM	Jul	0.20%	0.00%
09/10/2018 15:30	Index of Services 3M/3M	Jul	0.60%	0.50%
09/11/2018 15:30	Claimant Count Rate	Aug	--	2.50%
09/11/2018 15:30	Jobless Claims Change	Aug	--	6.2k
09/11/2018 15:30	Average Weekly Earnings 3M/YoY	Jul	2.50%	2.40%
09/11/2018 15:30	Weekly Earnings ex Bonus 3M/YoY	Jul	2.80%	2.70%
09/11/2018 15:30	ILO Unemployment Rate 3Mths	Jul	4.00%	4.00%
09/11/2018 15:30	Employment Change 3M/3M	Jul	-11k	42k
09/13/2018 06:01	RICS House Price Balance	Aug	2%	4%
09/13/2018 18:00	Bank of England Bank Rate	Sep-13	0.75%	0.75%
09/13/2018 18:00	BOE Asset Purchase Target	Sep	435b	435b
09/13/2018 18:00	BOE Corporate Bond Target	Sep	10b	10b
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Germany				
09/11/2018 06:01	Germany Fourth Quarter Manpower Employment Outlook			
09/11/2018 16:00	ZEW Survey Current Situation	Sep	71.6	72.6
09/11/2018 16:00	ZEW Survey Expectations	Sep	-11.9	-13.7
09/13/2018 13:00	CPI MoM	Aug F	0.10%	0.10%
09/13/2018 13:00	CPI YoY	Aug F	2.00%	2.00%
09/13/2018 13:00	CPI EU Harmonized MoM	Aug F	0.00%	0.00%
09/13/2018 13:00	CPI EU Harmonized YoY	Aug F	1.90%	1.90%
09/14/2018 09/28	Wholesale Price Index MoM	Aug	--	0.00%
09/14/2018 09/28	Wholesale Price Index YoY	Aug	--	3.50%
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Japan				
09/10/2018 06:50	GDP SA QoQ	2Q F	0.70%	0.50%
09/10/2018 06:50	GDP Annualized SA QoQ	2Q F	2.60%	1.90%
09/10/2018 06:50	GDP Nominal SA QoQ	2Q F	0.60%	0.40%
09/10/2018 06:50	GDP Deflator YoY	2Q F	0.10%	0.10%
09/10/2018 06:50	GDP Private Consumption QoQ	2Q F	0.70%	0.70%
09/10/2018 06:50	GDP Business Spending QoQ	2Q F	2.80%	1.30%
09/10/2018 06:50	BoP Current Account Balance	Jul	¥1893.2b	¥1175.6b
09/10/2018 06:50	BoP Current Account Adjusted	Jul	¥1557.0b	¥1762.4b
09/10/2018 06:50	Trade Balance BoP Basis	Jul	¥47.7b	¥820.5b
09/10/2018 06:50	Bank Lending Incl Trusts YoY	Aug	--	2.00%
09/10/2018 06:50	Bank Lending Ex-Trusts YoY	Aug	--	2.00%
09/10/2018 11:30	Bankruptcies YoY	Aug	--	-1.68%
09/10/2018 12:00	Eco Watchers Survey Current SA	Aug	47	46.6
09/10/2018 12:00	Eco Watchers Survey Outlook SA	Aug	48.8	49
09/11/2018 06:50	Money Stock M3 YoY	Aug	2.60%	2.60%
09/11/2018 06:50	Money Stock M2 YoY	Aug	3.00%	3.00%
09/11/2018 07:01	Manpower Survey	4Q	--	26
09/11/2018 11:30	Tertiary Industry Index MoM	Jul	0.20%	-0.50%
09/11/2018 13:00	Machine Tool Orders YoY	Aug P	--	13.10%
09/12/2018 06:50	BSI Large All Industry QoQ	3Q	--	-2
09/12/2018 06:50	BSI Large Manufacturing QoQ	3Q	--	-3.2
09/13/2018 06:50	PPI YoY	Aug	3.10%	3.10%
09/13/2018 06:50	PPI MoM	Aug	0.10%	0.50%
09/13/2018 06:50	Core Machine Orders MoM	Jul	5.70%	-8.80%
09/13/2018 06:50	Core Machine Orders YoY	Jul	4.70%	0.30%
09/13/2018 09:00	Tokyo Avg Office Vacancies	Aug	--	2.58
09/13/2018 09:30	Tokyo Condominium Sales YoY	Aug	--	-12.80%
09/14/2018 11:30	Industrial Production MoM	Jul F	--	-0.10%
09/14/2018 11:30	Industrial Production YoY	Jul F	--	2.30%
09/14/2018 11:30	Capacity Utilization MoM	Jul	--	-2.20%

Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 China				
09/08/2018 09:18	Foreign Direct Investment YoY CNY	Aug	--	14.90%
09/10/2018 08:30	PPI YoY	Aug	4.00%	4.60%
09/10/2018 08:30	CPI YoY	Aug	2.10%	2.10%
09/10/2018 09:15	Money Supply M1 YoY	Aug	5.40%	5.10%
09/10/2018 09:15	Money Supply M2 YoY	Aug	8.60%	8.50%
09/10/2018 09:15	Money Supply M0 YoY	Aug	3.90%	3.60%
09/10/2018 09:15	Aggregate Financing CNY	Aug	1298.4b	1041.5b
09/10/2018 09:15	New Yuan Loans CNY	Aug	1370.0b	1450.0b
09/11/2018 07:01	Manpower Survey	4Q	--	10%
09/14/2018 09:00	Surveyed Jobless Rate	Aug	--	5.10%
09/14/2018 09:00	Bloomberg Sept. China Economic Survey			
09/14/2018 09:00	Retail Sales YoY	Aug	8.80%	8.80%
09/14/2018 09:00	Retail Sales YTD YoY	Aug	9.30%	9.30%
09/14/2018 09:00	Industrial Production YoY	Aug	6.10%	6.00%
09/14/2018 09:00	Industrial Production YTD YoY	Aug	6.60%	6.60%
09/14/2018 09:00	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	Aug	5.70%	5.50%
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Thailand				
09/14/2018 14:30	Foreign Reserves	Sep-07	--	--
09/14/2018 14:30	Forward Contracts	Sep-07	--	--

Warrant Corner

As of: **6 September 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 (x)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
2S-W1	30 May 19	6.667	1.00000	1.125	0.14	3.06	0.20	0.00	0.02	122%	24.59	0.05	199%	1.30	0.45	-122%	30th of May and Nov
7UP-W2	22 Feb 19	1.183	1.00000	1.057	0.07	0.46	0.02	0.00	0.00	172%	6.94	0.01	765%	0.04	0.37	-172%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ACAP-W2	28 May 19	6.000	1.00000	1.000	1.99	6.60	0.19	0.49	1.35	21%	3.32	0.71	30%	2.34	0.83	-21%	15th Jun and Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.02	0.45	0.18	0.00	0.00	182%	22.50	0.01	398%	0.15	0.35	-182%	At the End of Jun
AIRA-W2	2 Aug 19	3.492	1.00000	1.002	0.03	2.02	0.11	0.00	0.06	74%	67.49	0.17	85%	11.41	0.57	-74%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJA-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	0.22	0.39	0.19	0.00	0.00	335%	2.32	0.01	238%	0.03	0.23	-335%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ALT-W1	18 Dec 20	3.000	1.00000	1.000	0.51	3.24	0.19	0.19	0.94	8%	6.35	0.71	4%	4.50	0.92	-8%	Every 15th Mar and Sept
APEX-W1	30 Jun 21	0.400	1.00000	1.000	0.00	0.20	0.00	0.00	0.03	100%	nm.	0.39	28%	nm.	0.50	-100%	#N/A
APURE-W2	4 Jun 21	0.000	1.00000	1.000	0.17	1.38	0.09	1.25	nm.	-88%	8.12	nm.	-53%	nm.	8.12	88%	End of Mar, Jun, Sept and Dec
AQ-W4	31 Oct 18	0.050	1.00000	1.000	0.01	0.02	0.33	0.00	0.00	200%	2.00	0.00	146573%	0.00	0.33	-200%	30th Nov
AS-W1	14 May 20	2.000	1.00000	1.000	0.23	1.16	0.20	0.00	0.12	92%	5.04	0.37	47%	1.85	0.52	-92%	Every 25th of Jun and Dec
ATP30-W1	23 May 19	0.850	1.00000	1.000	0.80	1.70	0.15	0.72	0.85	-3%	2.13	0.97	-4%	2.06	1.03	3%	29 Dec 17, 29 Jun 18, 28 Dec 18 and 23 May 19
AYUD-W1	8 May 20	39.000	1.00000	1.000	3.62	38.50	0.22	0.00	0.18	11%	10.64	0.64	6%	6.77	0.90	-11%	Every 15th of Jun and Dec
BKD-W2	30 Nov 22	4.000	1.00000	1.000	0.00	3.22	0.00	0.00	0.66	24%	nm.	0.40	5%	nm.	0.81	-24%	#N/A
BM-W1	14 Aug 20	4.000	1.00000	1.000	0.44	3.18	0.20	0.00	0.51	40%	7.23	0.49	19%	3.58	0.72	-40%	16 Aug 2020
BSM-W2	28 Dec 18	0.489	1.00000	1.021	0.15	0.68	0.12	0.17	0.20	-6%	4.63	0.92	-19%	4.27	1.07	6%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTS-W3	2 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.01	9.15	0.25	0.00	0.06	31%	915.00	0.10	471%	92.52	0.76	-31%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
B-W3	28 Dec 20	6.530	1.00000	0.092	0.01	0.61	0.27	0.00	0.00	988%	5.60	0.01	181%	0.03	0.09	-988%	as of Nov 30
B-W4	1 Jul 21	1.200	1.00000	1.000	0.16	0.61	0.10	0.00	0.09	123%	3.81	0.41	33%	1.57	0.45	-123%	End of Jun, Dec
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.07	0.94	0.13	0.00	0.00	227%	13.43	0.01	427%	0.08	0.31	-227%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CEN-W4	21 Dec 18	2.000	1.00000	1.000	0.05	1.32	0.33	0.00	0.01	55%	26.40	0.10	355%	2.57	0.64	-55%	At the End of Mar 2018, Jun 2018, Sep 2018, Dec 2018
CGD-W4	26 Jun 21	2.750	1.00000	1.000	0.22	1.31	0.17	0.00	0.17	127%	5.95	0.38	34%	2.28	0.44	-127%	End of Jun, Dec
CGH-W3	28 May 21	2.000	1.00000	1.000	0.06	1.06	0.25	0.00	0.11	94%	17.67	0.34	28%	6.06	0.51	-94%	End of May and Nov
CHEWA-W1	27 Nov 19	1.750	1.00000	1.000	0.28	1.20	0.27	0.00	0.12	69%	4.29	0.43	54%	1.82	0.59	-69%	28 Dec 18, 28 Jun 19 and 27 Nov 19
CIG-W7	14 Feb 19	2.000	1.00000	1.000	0.02	0.38	0.17	0.00	0.00	432%	19.00	0.00	4315%	0.00	0.19	-432%	End of every month
CI-W1	29 May 20	2.163	1.00000	1.017	0.39	1.60	0.10	0.00	0.25	59%	4.17	0.47	31%	1.96	0.63	-59%	End of May and Nov
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.36	4.18	0.20	0.00	0.55	52%	11.61	0.45	28%	5.28	0.66	-52%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CRANE-W1	2 Jul 20	3.000	1.00000	1.000	1.99	2.90	0.07	0.00	0.84	72%	1.46	0.68	35%	0.99	0.58	-72%	Every 15th of Jul and Jan
CWT-W4	24 Jan 19	3.000	1.00000	1.000	0.41	2.80	0.10	0.00	0.27	22%	6.83	0.50	67%	3.44	0.82	-22%	24th Jan 2019
DCON-W1	8 May 19	0.317	1.00000	15.757	4.00	0.58	0.04	4.00	3.89	-2%	2.28	0.90	-2%	2.06	1.02	2%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DIGI-W1	10 Sep 19	2.410	1.00000	0.622	0.03	0.33	0.21	0.00	0.00	645%	6.84	0.00	629%	0.00	0.13	-645%	End of Jun, Dec
DIGI-W2	5 Jun 20	7.500	1.00000	0.200	0.02	0.33	0.18	0.00	0.00	2203%	3.30	0.00	502%	0.00	0.04	-2203%	End of Jun, Dec
DIMET-W2	19 Jul 19	1.150	1.00000	1.000	0.14	1.03	0.33	0.00	0.13	25%	7.36	0.58	30%	4.28	0.80	-25%	End of Aug, Nov, Feb and Jul
DNA-W1	18 Nov 18	0.100	1.00000	5.000	1.23	0.57	0.19	1.90	2.14	-39%	2.32	1.00	-92%	2.32	1.65	39%	18 Nov 18
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.	Every 15th Mar and Sept
ECF-W2	20 Feb 19	3.000	1.00000	1.000	4.80	8.25	0.06	4.94	5.25	-5%	1.72	1.00	-12%	1.71	1.06	5%	Every 25Nov 17, Feb 18, May 18, Aug 18 and Nov 19
ECF-W3	20 Feb 21	5.000	1.00000	1.000	3.26	8.25	0.12	2.86	4.01	0%	2.53	0.87	0%	2.20	1.00	0%	y 25 May 19, Aug 19, Nov 19, Feb 20, May 20, Aug 20 and Nov 20
EFORL-W3	1 Jun 20	0.600	1.00000	1.000	0.02	0.08	0.04	0.00	0.00	675%	4.00	0.00	225%	0.02	0.13	-675%	Every 22nd of Jun and Dec
EFORL-W4	1 Jun 20	0.500	1.00000	1.000	0.02	0.08	0.02	0.00	0.00	550%	4.00	0.01	194%	0.04	0.15	-550%	Every 22nd of Jun and Dec
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	2.321	0.00	0.06	0.12	0.00	0.00	1567%	nm.	0.00	354%	nm.	0.06	-1567%	End of Jun, Dec
EIC-W3	16 Jun 21	1.000	1.00000	2.321	0.00	0.06	0.01	0.00	0.00	1567%	nm.	0.00	175%	nm.	0.06	-1567%	End of Jun, Dec
EIC-W4	21 Sep 18	0.150	1.00000	1.000	0.00	0.06	0.26	0.00	0.00	150%	nm.	0.00	#####	nm.	0.40	-150%	End of Mar, Jun, Sept and Dec
EVER-W3	14 Mar 19	5.000	1.00000	1.000	0.02	0.39	0.08	0.00	0.00	1187%	19.50	0.00	13798%	0.00	0.08	-1187%	14 Ju 18, 14 Sept 18, 14 Dec 18 and 14 Mar 19
FC-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.00	0.27	0.15	0.00	0.00	421%	nm.	0.05	105%	nm.	0.19	-421%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.02	0.27	0.11	0.00	0.00	648%	13.50	0.02	140%	0.22	0.13	-648%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FOCUS-W2	6 Jul 20	1.800	1.00000	1.000	0.60	1.13	0.14	0.00	0.17	112%	1.88	0.45	51%	0.85	0.47	-112%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W2	26 Jun 20	0.957	1.00000	1.045	0.39	1.10	0.20	0.12	0.37	21%	2.95	0.77	11%	2.28	0.83	-21%	End of June
GJS-W3	7 Feb 20	1.372	1.00000	0.437	0.01	0.25	0.10	0.00	0.00	458%	10.93	0.01	235%	0.08	0.18	-458%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.00	0.00	0.14	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.00	0.00	0.04	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	At the End of Jun, Dec
IEC-W2	22 May 19	0.045	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
IHL-W1	11 Oct 19	3.520	1.00000	1.000	4.90	8.70	0.07	4.80	4.86	-3%	1.78	0.92	-3%	1.64	1.03	3%	At the End of Mar, Sep
ITD-W1	13 May 19	13.971	1.00000	1.002	0.10	2.76	0.17	0.00	0.00	410%	27.66	0.00	989%	0.00	0.20	-410%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ITEL-W1	22 May 21	5.000	1.00000	1.000	0.35	3.20	0.20	0.00	0.53	67%	9.14	0.48	21%	4.35	0.60	-67%	30 Jun 20, end of Sep 20, Dec 20, Mar 21 and 22 May 21
JAS-W3	5 Jul 20	3.667	1.00000	1.172	1.97	5.15	0.18	1.42	1.72	4%	3.06	0.66	2%	2.03	0.96	-4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec

Warrant Corner

As of: **6 September 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 (x)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
JCK-W5	30 Jun 20	3.500	1.00000	1.000	0.00	1.49	0.10	0.00	0.08	135%	nm.	0.20	60%	nm.	0.43	-135%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JKN-W1	8 May 20	15.000	1.00000	1.000	1.95	10.50	0.17	0.00	1.51	61%	5.38	0.47	33%	2.53	0.62	-61%	Every 15th of Jun and Dec
JMART-W2	5 Jun 19	15.000	1.00000	1.000	1.62	9.10	0.18	0.00	0.28	83%	5.62	0.18	124%	1.02	0.55	-83%	31st Jul 17 and 5 Jun 19
JMT-W2	28 Aug 21	19.000	1.00000	1.000	0.00	12.50	0.00	0.00	2.49	52%	nm.	0.46	15%	nm.	0.66	-52%	#N/A
LIT-W1	25 Apr 22	4.000	2.00000	1.000	2.18	8.40	0.26	1.62	2.07	0%	1.93	0.80	0%	1.55	1.00	0%	Every 25th Jan, April, Jul and Oct
META-W2	12 May 19	6.242	1.00000	1.282	0.05	2.16	0.09	0.00	0.00	191%	55.37	0.01	381%	0.59	0.34	-191%	End of July 18 and 12 May 19
MIDA-W2	31 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.01	0.60	0.20	0.00	0.00	318%	60.00	0.00	607%	0.07	0.24	-318%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	2.813	1.00000	1.067	0.02	1.60	0.13	0.00	0.10	77%	85.36	0.27	56%	22.68	0.57	-77%	End of Jun, Dec
MILL-W4	11 Jul 22	2.063	1.00000	1.067	0.28	1.60	0.09	0.00	0.54	45%	6.10	0.65	10%	3.95	0.69	-45%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MILL-W5	10 Jul 20	1.800	1.00000	1.000	0.20	1.60	0.17	0.00	0.35	25%	8.00	0.62	13%	4.93	0.80	-25%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ML-W2	31 May 19	3.182	1.00000	1.100	0.02	1.05	0.33	0.00	0.00	205%	57.75	0.01	359%	0.49	0.33	-205%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.464	1.00000	1.015	0.45	2.16	0.28	0.00	0.32	35%	4.87	0.56	31%	2.71	0.74	-35%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
NCL-W3	6 Dec 19	2.400	1.00000	1.500	0.54	1.67	0.18	0.00	0.27	65%	4.64	0.42	50%	1.95	0.61	-65%	28 Jun 2019 and 6 Dec 2019
NDR-W1	22 Dec 18	2.930	1.00000	1.030	0.07	2.26	0.20	0.00	0.06	33%	33.25	0.22	162%	7.48	0.75	-33%	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	0.00	0.35	0.08	0.00	0.02	57%	nm.	0.29	55%	nm.	0.64	-57%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W4	31 Mar 19	0.447	1.00000	2.231	0.00	0.01	0.01	0.00	0.00	4370%	nm.	0.00	83863%	nm.	0.02	-4370%	End of March and Sept
NEWS-W6	12 Jun 21	0.016	1.00000	1.000	0.01	0.01	0.18	0.00	0.00	160%	1.00	0.58	41%	0.58	0.38	-160%	End of Jun and Dec
NOK-W1	29 May 20	3.186	1.00000	1.570	0.51	2.48	0.08	0.00	0.71	42%	7.63	0.53	22%	4.01	0.71	-42%	End of Quarter
NPPG-W3	8 Sep 18	1.000	1.00000	1.140	0.00	1.10	0.15	0.10	0.10	-9%	nm.	1.00	-100%	nm.	1.10	9%	7th Sept 2018
NUSA-W3	18 Feb 20	1.000	1.00000	1.000	0.12	0.33	0.08	0.00	0.01	239%	2.75	0.08	132%	0.22	0.29	-239%	End of May and Nov
NVD-W1	15 Jul 21	8.000	1.00000	1.000	0.42	4.14	0.17	0.00	0.54	103%	9.86	0.38	28%	3.78	0.49	-103%	End of May and Nov
ORI-W1	30 Sep 20	20.000	1.00000	1.000	2.30	17.30	0.20	0.00	3.25	29%	7.52	0.54	13%	4.09	0.78	-29%	15 Nov 18, End of Quarter
PACE-W2	22 Feb 23	2.000	1.00000	1.000	0.22	0.64	0.17	0.00	0.09	247%	2.91	0.37	32%	1.08	0.29	-247%	First on 21 Feb 2020, then end of Jun and Dec till maturity
PDI-W1	14 May 21	33.000	1.00000	1.000	1.16	13.50	0.25	0.00	0.47	153%	11.64	0.14	41%	1.62	0.40	-153%	Every 15th of May and Nov
PDJ-W2	7 Feb 19	1.000	1.00000	1.000	1.40	2.66	0.06	1.57	1.66	-10%	1.90	1.00	-22%	1.90	1.11	10%	7 Feb 2019
PDJ-W3	7 Feb 20	1.000	1.00000	1.000	1.38	2.66	0.06	1.57	1.71	-11%	1.93	0.98	-8%	1.89	1.12	11%	7 Feb 2020
PDJ-W4	7 Feb 21	1.000	1.00000	1.000	1.35	2.66	0.11	1.48	1.74	-12%	1.97	0.97	-5%	1.91	1.13	12%	7 Feb 2021
PHOL-W1	31 Oct 18	3.000	1.00000	1.000	0.04	2.34	0.17	0.00	0.02	30%	58.50	0.13	468%	7.49	0.77	-30%	End of Apr and Oct
PIMO-W1	15 May 19	1.200	1.00000	1.000	2.28	3.96	0.17	2.30	2.69	-12%	1.74	1.00	-17%	1.73	1.14	12%	15th Dec 17, 15 Jun 18, 14 Dec 18 and 15 May 19
PLE-W3	15 Dec 18	2.200	1.00000	1.000	0.09	1.34	0.04	0.00	0.00	71%	14.89	0.04	607%	0.58	0.59	-71%	At 15 Dec 17 and 15 Dec 18
PPS-W1	9 Dec 18	0.333	1.00000	1.200	0.67	0.97	0.06	0.72	0.75	-8%	1.74	0.99	-28%	1.72	1.09	8%	31 Dec 16, 30 Jun 17, 31 Dec 17, 30 Jun 18 and 9 Dec 18
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.23	0.69	0.05	0.18	0.21	6%	3.00	0.90	15%	2.70	0.95	-6%	Last working day of Jan, Jul
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	1.680	1.00000	1.071	0.31	1.73	0.14	0.05	0.35	14%	5.98	0.66	17%	3.93	0.88	-14%	End of Jan and July
RICHY-W2	2 Jul 20	2.567	1.00000	1.071	0.19	1.73	0.14	0.00	0.26	59%	9.76	0.44	29%	4.32	0.63	-59%	End of Jan and July
RS-W3	23 May 20	12.483	1.00000	1.001	7.70	18.00	0.16	4.64	7.54	12%	2.34	0.87	7%	2.03	0.89	-12%	End of Apr and Oct
SAMART-W2	17 May 21	15.000	1.00000	1.000	0.29	7.05	0.25	0.00	0.65	117%	24.31	0.33	33%	7.94	0.46	-117%	Every 6 Months after 1st exercise on 16 Nov 18
SAWAD-W1	29 May 20	53.324	1.00000	1.125	5.50	40.75	0.04	0.00	8.35	43%	8.34	0.51	23%	4.25	0.70	-43%	At the End of May, Nov
SDC-W1	1 Jun 23	0.500	1.00000	1.000	0.06	0.24	0.13	0.00	0.06	133%	4.00	0.53	20%	2.11	0.43	-133%	End of Jun and Dec
SIMAT-W2	19 May 20	13.320	1.00000	1.126	0.33	2.18	0.08	0.00	0.00	524%	7.44	0.01	193%	0.07	0.16	-524%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	26.640	1.00000	1.126	0.55	2.18	0.08	0.00	0.13	1144%	4.46	0.14	46%	0.63	0.08	-1144%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W4	8 Jul 21	1.000	1.00000	1.000	1.27	2.18	0.08	1.09	1.35	4%	1.72	0.94	1%	1.61	0.96	-4%	8 Jul 2021
SKY-W1	31 May 19	1.376	1.00000	1.090	0.00	13.90	0.02	13.40	13.44	-90%	nm.	1.00	-96%	nm.	10.10	90%	Dec29, 2017 and May 31, 2019
SMM-W4	20 Oct 18	1.500	1.00000	1.000	0.00	0.88	0.20	0.00	0.00	70%	nm.	0.00	8243%	nm.	0.59	-70%	Every 20th of the month
SMT-W1	28 Jun 19	7.460	1.00000	1.072	0.08	2.32	0.18	0.00	0.00	225%	31.09	0.01	330%	0.34	0.31	-225%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SMT-W2	29 May 20	2.100	1.00000	1.000	0.66	2.32	0.20	0.18	0.69	19%	3.52	0.75	11%	2.65	0.84	-19%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPALI-W4	20 Oct 18	4.000	1.00000	1.000	19.70	24.10	0.02	19.62	20.11	-2%	1.22	1.00	-13%	1.22	1.02	2%	19 Jan 18 and 19 Oct 18
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.02	0.40	0.17	0.00	0.00	205%	20.00	0.01	465%	0.14	0.33	-205%	End of Jun, Dec
STAR-W3	21 Feb 20	4.000	1.00000	1.000	1.92	5.85	0.33	1.23	2.19	1%	3.05	0.90	1%	2.74	0.99	-1%	Every 25 of Jun and Dec
SUPER-W4	31 Aug 20	2.500	1.00000	1.000	0.09	0.73	0.17	0.00	0.02	255%	8.11	0.11	89%	0.85	0.28	-255%	End of Feb, May, Aug, Nov
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.08	3.18	0.20	0.00	0.13	28%	39.75	0.29	83%	11.70	0.78	-28%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	2.10	5.75	0.01	1.29	2.04	14%	2.74	0.77	9%	2.10	0.88	-14%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.15	3.48	0.19	0.00	0.00	335%	23.20	0.00	459%	0.05	0.23	-335%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	1.930	1.00000	1.040	0.19	0.86	0.34	0.00	0.06	146%	4.71	0.27	45%	1.27	0.41	-146%	End of Dec
TAPAC-W3	3 Apr 19	6.000	1.00000	1.000	2.10	7.10	0.20	0.88	1.62	14%	3.38	0.79	26%	2.66	0.88	-14%	End of Jan, Apr, July, Oct

Warrant Corner

As of: **6 September 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 (x)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.13	0.38	0.08	0.00	0.09	140%	3.62	0.44	28%	1.59	0.42	-140%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.12	0.38	0.24	0.00	0.09	166%	3.51	0.49	23%	1.74	0.38	-166%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W5	24 May 28	0.500	1.00000	1.000	0.15	0.38	0.07	0.00	0.21	71%	2.53	0.80	6%	2.04	0.58	-71%	End of July
TCJ-W2	5 Jun 20	9.804	1.00000	1.020	0.93	5.65	0.23	0.00	0.55	90%	6.20	0.36	44%	2.25	0.53	-90%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCMC-W2	30 Nov 19	4.000	1.00000	1.000	0.31	2.70	0.25	0.00	0.23	60%	8.71	0.37	46%	3.23	0.63	-60%	At the End of Mar and Sept
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.00	4.20	0.09	1.55	1.60	-40%	nm.	0.91	-52%	nm.	1.68	40%	At the End of Jun and Dec
TFG-W2	18 May 20	9.500	1.00000	1.000	0.75	4.20	0.09	0.00	0.20	144%	5.60	0.19	69%	1.04	0.41	-144%	At the End of Jun and Dec
THE-W2	17 Apr 20	3.500	4.00000	1.000	0.06	3.32	0.33	0.00	0.14	13%	13.83	0.59	8%	8.19	0.89	-13%	End of Apr and Oct
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.15	0.73	0.25	0.00	0.12	58%	4.87	0.52	29%	2.55	0.63	-58%	At the End of Jun
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	1.27	3.30	0.14	1.12	1.28	-1%	2.60	0.99	-6%	2.57	1.01	1%	At the End of Apr, Oct
TNITY-W1	19 Mar 21	5.000	1.00000	1.000	0.96	5.95	0.33	0.63	1.29	0%	6.20	0.60	0%	3.70	1.00	0%	End of Mar, Jun, Sept and Dec
TNPC-W1	9 Jun 19	2.210	1.00000	1.020	0.42	1.48	0.15	0.00	0.08	77%	3.59	0.28	113%	1.01	0.56	-77%	End of May and Nov
TRITN-W3	28 Mar 21	0.250	1.00000	1.000	0.21	0.39	0.17	0.12	0.20	18%	1.86	0.89	6%	1.64	0.85	-18%	End of Mar, Jun, Sept and Dec
TSF-W4	17 May 19	0.700	1.00000	1.000	0.00	0.04	0.11	0.00	0.00	1650%	nm.	0.00	6113%	nm.	0.06	-1650%	17th May 2019
TSF-W5	17 May 19	0.050	1.00000	1.000	0.00	0.04	0.03	0.00	0.00	25%	nm.	0.40	38%	nm.	0.80	-25%	End of Feb, May, Aug, Nov
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	0.57	2.30	0.21	0.42	0.55	2%	4.44	0.87	6%	3.87	0.98	-2%	At the End of May
TTA-W5	28 Feb 19	18.244	1.00000	1.014	0.16	7.00	0.09	0.00	0.00	163%	44.37	0.01	651%	0.24	0.38	-163%	End of Quarter
TTCL-W1	28 Jun 21	18.000	1.00000	1.000	1.54	9.90	0.15	0.00	1.58	97%	6.43	0.45	27%	2.87	0.51	-97%	End of Jun and Dec
TVD-W2	2 Apr 21	1.000	1.00000	1.000	0.63	1.52	0.20	0.42	0.71	7%	2.41	0.88	3%	2.12	0.93	-7%	At the End of Jun, Dec
UAC-W2	30 Jun 20	5.550	1.00000	1.000	0.76	4.48	0.09	0.00	0.80	41%	5.89	0.50	21%	2.97	0.71	-41%	End of Mar, Jun, Sept and Dec
UKEM-W2	14 Mar 20	0.500	1.00000	1.000	0.48	0.88	0.08	0.35	0.38	11%	1.83	0.82	7%	1.50	0.90	-11%	End of May and Nov
U-W1	6 Nov 19	0.060	1.00000	1.000	0.01	0.03	0.24	0.00	0.00	133%	3.00	0.23	107%	0.69	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
U-W4	15 Mar 23	0.060	1.00000	1.000	0.01	0.03	0.20	0.00	0.01	133%	3.00	0.55	21%	1.64	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.01	0.07	0.30	0.00	0.00	57%	7.00	0.29	124%	2.03	0.64	-57%	At the End of Mar and Sept
VIBHA-W2	14 Jun 20	0.999	1.00000	1.001	0.00	2.36	0.03	1.32	1.36	-58%	nm.	0.93	-38%	nm.	2.36	58%	At the End of Sept
VIBHA-W3	14 Jun 22	2.997	1.00000	1.001	0.30	2.36	0.07	0.00	0.69	40%	7.87	0.60	9%	4.70	0.72	-40%	At the End of Sept
WAVE-W1	8 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.37	2.62	0.08	0.00	0.13	143%	7.08	0.20	70%	1.42	0.41	-143%	At the End of Jun, Dec
WHA-W1	4 Mar 20	3.418	1.00000	10.240	6.30	3.98	0.08	5.31	11.12	1%	6.47	0.68	1%	4.42	0.99	-1%	Every 25 of Jun and Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	7.70	39.00	0.01	0.89	8.03	17%	5.06	0.60	16%	3.04	0.85	-17%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	5.95	10.30	0.17	5.26	6.28	-3%	1.73	0.99	-5%	1.72	1.04	3%	At the End of Jun, Dec

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 6/09/18 (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 (%)				
								17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F	18F	19F	18F	19F
AGRO & FOOD INDUSTRY																													
Agribusiness							37.55	311	3,027	2,132		120.61	12.40	17.61		1.06	1.00	0.96		2.5	2.0								
GFPT	BUY	15.00	13.90	-7%	0.84	50.2	18.81	1,748	975	1,310	1.4	0.8	1.0	10.8	19.3	14.4	9.7	10.2	11.0	1.5	1.5	1.4	0.25	0.30	1.7	2.0			
STA	BUY	12.20	14.00	15%	1.43	55.2	18.74	(1,437)	2,052	823	-0.9	1.3	0.5	NM	9.1	22.8	15.2	16.1	16.5	0.8	0.8	0.7	0.40	0.25	3.3	2.0			
Foods & Beverages							658.90	36,949	35,603	37,753		17.71	18.44	17.39		2.03	1.93	1.83		2.6	2.9								
BR	Switch	5.20	6.00	15%	0.43	61.5	4.75	554	377	423	0.6	0.4	0.5	8.6	12.6	11.2	5.3	5.5	5.6	1.0	1.0	0.9	0.25	0.28	4.8	5.3			
CPF	BUY	26.00	30.00	15%	0.78	45.5	223.89	15,259	16,758	16,502	1.8	2.0	2.0	14.1	12.8	13.0	22.3	23.7	24.9	1.2	1.1	1.0	0.80	0.90	3.1	3.5			
KSL	BUY	3.26	4.50	38%	0.79	29.1	14.38	1,970	674	827	0.4	0.2	0.2	7.3	21.3	17.4	4.1	4.2	4.3	0.8	0.8	0.8	0.08	0.09	2.3	2.9			
M	Switch	72.50	77.00	6%	0.62	27.4	66.76	2,425	2,643	2,818	2.6	2.9	3.1	27.5	25.3	23.7	15.0	15.1	15.4	4.8	4.8	4.7	2.58	2.75	3.6	3.8			
MINT	BUY	38.75	48.00	24%	1.19	60.5	178.98	5,415	5,921	6,978	1.2	1.3	1.5	33.1	30.2	25.7	14.5	15.7	17.2	2.7	2.5	2.2	0.41	0.48	1.1	1.2			
OISHI	Switch	95.00	123.00	29%	0.71	20.3	17.81	1,452	992	1,033	7.7	5.3	5.5	12.3	18.0	17.3	29.8	31.7	34.8	3.2	3.0	2.7	2.38	2.86	2.5	3.0			
SAPPE	Switch	23.80	26.50	11%	1.04	25.4	7.24	401	419	455	1.3	1.4	1.5	18.1	17.3	15.9	7.4	8.3	9.2	3.2	2.9	2.6	0.55	0.60	2.3	2.5			
TFG	BUY	4.20	4.50	7%	0.88	15.9	21.48	1,516	902	1,289	0.3	0.2	0.2	14.2	26.1	18.3	1.4	1.5	1.6	2.9	2.9	2.6	0.06	0.09	1.5	2.2			
TKN	Switch	15.70	16.00	2%	1.32	33.9	21.67	608	748	866	0.4	0.5	0.6	35.6	29.0	25.0	1.6	1.7	1.9	10.0	9.0	8.2	0.42	0.47	2.7	3.0			
TU	BUY	17.40	20.50	18%	0.94	67.4	83.03	6,021	4,195	4,997	1.3	0.9	1.0	13.8	19.8	16.6	9.3	9.7	10.1	1.9	1.8	1.7	0.52	0.66	3.0	3.8			
TVO	Switch	29.25	31.00	6%	0.68	62.5	23.65	1,327	1,972	1,565	1.6	2.4	1.9	17.8	12.0	15.1	10.1	10.5	10.4	2.9	2.8	2.8	2.02	1.61	6.9	5.5			
Consumer Products																													
Home & Office							1.65	(259)	35	26		NM	51.06	78.29		1.05	0.96	0.70		-	-								
AJA	SELL	0.39	0.41	4%	na.	67.7	1.65	(259)	35	26	-0.1	0.0	0.0	NM	51.1	78.3	0.4	0.4	0.6	1.1	1.0	0.7	-	-	-	-			
FINANCIALS																													
Banking							2,270.37	186,266	199,526	216,214		12.22	11.41	10.53		1.20	1.13	1.05		3.4	3.8								
BAY	Switch	40.50	41.69	3%	0.99	23.1	297.91	23,209	24,051	25,815	3.2	3.3	3.5	12.8	12.4	11.5	30.6	32.6	34.7	1.3	1.2	1.2	1.05	1.15	2.6	2.8			
BBL	BUY	205.00	220.00	7%	0.71	97.8	391.31	33,009	36,102	37,983	17.3	18.9	19.9	11.9	10.8	10.3	210.5	222.7	235.7	1.0	0.9	0.9	7.50	8.00	3.7	3.9			
KBANK	BUY	210.00	227.00	8%	1.07	75.7	502.58	34,338	38,539	40,790	14.3	16.1	17.0	14.6	13.0	12.3	145.7	156.8	173.8	1.4	1.3	1.2	4.50	5.00	2.1	2.4			
KKP	BUY	73.75	90.00	22%	0.97	85.5	62.45	5,737	6,492	7,162	6.8	7.7	8.5	10.9	9.6	8.7	49.1	50.7	53.2	1.5	1.5	1.4	6.00	6.00	8.1	8.1			
KTB	Switch	19.20	18.90	-2%	0.78	44.9	268.45	22,440	25,304	29,506	1.6	1.8	2.1	12.0	10.6	9.1	20.6	21.7	22.9	0.9	0.9	0.8	0.69	0.80	3.6	4.2			
LHFG	BUY	1.59	1.70	7%	0.60	17.9	33.68	2,604	2,794	3,049	0.1	0.1	0.1	12.9	12.1	11.0	1.8	1.9	2.0	0.9	0.8	0.8	0.04	0.05	2.7	2.9			
SCB	Switch	144.50	132.00	-9%	1.09	74.0	491.18	43,152	42,034	45,667	12.7	12.4	13.4	11.4	11.7	10.8	73.0	84.1	97.4	2.0	1.7	1.5	5.75	6.50	4.0	4.5			
TCAP	BUY	53.00	65.00	23%	0.94	77.3	61.75	7,001	7,874	8,089	5.5	6.2	6.3	9.7	8.6	8.4	51.4	56.0	60.7	1.0	0.9	0.9	2.40	2.50	4.5	4.7			
TISCO	Switch	81.75	90.00	10%	0.94	75.3	65.45	6,090	6,384	6,964	7.6	8.0	8.7	10.7	10.3	9.4	43.4	46.1	49.3	1.9	1.8	1.7	5.25	5.50	6.4	6.7			
TMB	Switch	2.18	2.50	15%	0.90	49.0	95.60	8,687	9,953	11,188	0.2	0.2	0.3	10.9	9.6	8.5	2.0	2.2	2.3	1.1	1.0	0.9	0.07	0.08	3.4	3.8			
Finance							237.14	11,911	14,002	16,766		19.14	16.92	14.13		3.79	3.29	2.80		1.8	2.0								
AEONTS	BUY	178.00	193.00	8%	1.46	30.0	44.50	2,966	3,513	3,915	11.9	14.1	15.7	15.0	12.7	11.4	62.9	72.5	83.2	2.8	2.5	2.1	4.50	5.00	2.5	2.8			
ASAP	SELL	6.00	5.90	-2%	na.	33.3	4.36	151	142	147	0.2	0.2	0.2	26.3	30.7	29.6	4.3	4.3	4.6	1.4	1.4	1.3	0.04	0.04	0.7	0.7			
ASK	BUY	23.40	25.20	8%	0.43	43.6	8.23	745	790	853	2.1	2.2	2.4	11.1	10.4	9.7	13.7	14.5	15.3	1.7	1.6	1.5	1.57	1.69	6.7	7.2			
IFS	BUY	3.04	3.54	17%	0.53	25.6	1.50	151	159	177	0.3	0.3	0.4	9.9	9.4	8.5	2.6	2.7	2.9	1.2	1.1	1.0	0.16	0.18	5.2	5.8			
JMT	BUY	12.50	14.65	17%	1.68	44.5	11.10	396	463	545	0.5	0.5	0.6	24.0	23.4	19.9	3.1	3.7	4.0	4.1	3.3	3.1	0.34	0.40	2.7	3.2			
KCAR	Switch	12.90	10.30	-20%	0.43	26.7	3.23	340	257	230	1.4	1.0	0.9	9.5	12.6	14.0	8.1	8.3	8.5	1.6	1.6	1.5	0.77	0.69	6.0	5.3			
MTC	BUY	39.50	42.00	6%	1.46	31.6	83.74	2,501	3,434	4,654	1.2	1.6	2.2	33.5	24.4	18.0	4.2	5.7	7.6	9.4	7.0	5.2	0.25	0.33	0.6	0.8			
S11	BUY	7.60	10.80	42%	0.26	30.5	4.66	395	440	516	0.6	0.7	0.8	11.8	10.6	9.0	3.4	3.8	4.3	2.2	2.0	1.8	0.36	0.42	4.7	5.5			
SAWAD	BUY	40.75	40.00	-2%	2.61	52.5	46.77	2,667	2,951	3,584	2.5	2.6	3.1	16.6	15.8	13.0	10.3	12.5	15.7	4.0	3.3	2.6	0.08	0.09	0.2	0.2			
THANI	BUY	7.75	10.10	30%	1.09	30.4	23.41	1,126	1,349	1,591	0.5	0.4	0.5	16.6	17.4	14.7	2.3	2.3	2.6	3.3	3.4	3.0	0.27	0.32	3.5	4.1			
TK	Switch	11.30	11.00	-3%	1.35	26.0	5.65	472	504	555	0.9	1.0	1.1	12.0	11.2	10.2	9.6	10.0	10.5	1.2	1.1	1.1	0.52	0.58	4.6	5.1			
Insurance							95.14	6,363	6,603	7,930		15.71	15.14	0.57		1.24	1.18	0.05		2.7	5.4								
BKI	BUY	350.00	389.00	11%	0.09	81.4	37.26	2,403	2,526	2,678	22.6	23.7	25.2	15.5	14.8	13.9	330.1	348.3	368.2	1.1	1.0	1.0	14.00	14.00	4.0	4.0			
BLA	BUY	31.25	38.90	24%	0.99	49.8	53.36	3,635	4,017	4,538	2.1	2.4	2.7	14.7	13.3	11.8	22.7	24.0	26.0	1.4	1.3	1.2	0.60	0.67	1.9	2.2			
THRE	BUY	1.07	1.22	14%	1.07	52.3	4.51	(111)	(279)	345	0.0	-0.1	0.1	NM	NM	13.1	1.2	1.2	nm.	0.9	0.9	0.8	-	0.06	-	5.4			
THREL	BUY	8.00	10.35	29%	0.81	84.5	4.80	436	338	369	0.7	0.6	0.6	11.0	14.2	13.0	2.6	2.7	nm.	3.1	2.9	2.7	0.39	0.43	4.9	5.4			
INDUSTRIALS																													
Automotive							61.44	5,080	5,387	5,813		12.03	11.41	10.64		1.54	1.43	1.34		4.0	4.3								
AH	Switch	32.50	33.00	2%	1.00	41.8	10.48	1,158	1,259	1,342	3.6	3.9	4.2	9.1	8.3	7.8	21.6	25.0	27.8	1.5	1.3	1.2	1.37	1.46	4.2	4.5			
IHL	SELL	8.70	6.2																										

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 6/09/18 (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 (%)				
								17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F	18F	19F	18F	19F
Industrial Materials & Machinery							4.14	401	431	467				10.33	9.61	8.88				1.56	1.43	1.34			6.4	6.9			
SNC	BUY	14.40	18.00	25%	0.72	60.1	4.14	401	431	467	1.4	1.5	1.6	10.3	9.6	8.9	9.2	10.1	10.8	1.6	1.4	1.3	0.92	1.00	6.4	6.9			
Petrochem & Chemicals							691.16	60,702	62,045	67,207				11.03	10.79	9.97				1.63	1.57	1.43			3.8	4.0			
GGC	Switch	11.30	12.30	9%	na.	27.7	11.57	521	(1,234)	1,207	0.5	-1.2	1.2	22.2	NM	9.6	10.8	9.6	10.8	1.0	1.2	1.0	(0.36)	0.35	(3.2)	3.1			
IVL	Switch	58.00	62.00	7%	1.69	33.5	325.64	20,883	24,888	26,042	4.0	4.7	5.0	14.6	12.2	11.7	22.7	23.4	27.4	2.6	2.5	2.1	1.00	1.00	1.7	1.7			
PTTGC	BUY	78.50	98.00	25%	1.74	51.2	353.94	39,298	38,391	39,959	8.7	8.5	8.9	9.0	9.2	8.9	62.2	65.2	69.5	1.3	1.2	1.1	4.50	4.75	5.7	6.1			
Steel							10.01	1,140	990	1,063				8.78	10.10	9.41				1.86	1.69	1.58			6.9	7.7			
MCS	Switch	7.30	9.20	26%	1.39	76.9	3.65	499	418	424	1.0	0.8	0.8	7.3	8.7	8.6	5.1	6.1	6.5	1.4	1.2	1.1	0.51	0.52	7.0	7.1			
TMT	Switch	14.60	15.80	8%	0.37	21.7	6.36	641	572	640	1.5	1.3	1.5	9.9	11.1	9.9	6.5	6.6	7.1	2.3	2.2	2.1	1.00	1.18	6.8	8.0			
PROPERTY & CONSTRUCTION																													
Construction Materials							722.12	61,665	59,305	61,470				11.72	12.18	11.78				1.91	1.76	1.64			3.9	4.1			
DCC	BUY	2.78	2.90	4%	0.60	49.5	18.15	1,117	1,060	1,222	0.2	0.2	0.2	16.2	17.1	16.6	0.5	0.6	0.6	5.1	4.8	4.7	0.12	0.13	4.4	4.5			
DRT	BUY	5.90	6.35	8%	0.45	33.6	5.59	412	430	459	0.4	0.5	0.5	15.0	13.0	12.2	1.9	2.1	2.2	3.1	2.8	2.7	0.42	-	7.1	-			
EPG	BUY	9.05	9.40	4%	0.58	25.0	25.34	991	1,306	1,490	0.4	0.5	0.5	25.6	19.4	17.0	3.6	3.8	4.1	2.5	2.4	2.2	0.26	0.30	2.9	3.3			
SCC	BUY	440.00	530.00	20%	0.92	68.4	528.00	55,041	51,284	50,886	45.9	42.7	42.4	9.6	10.3	10.4	217.6	241.8	265.7	2.0	1.8	1.7	18.50	18.50	4.2	4.2			
SCCC	BUY	243.00	258.00	6%	0.62	25.9	72.41	1,818	3,461	3,819	6.1	11.6	12.8	39.8	20.9	19.0	120.6	125.9	131.2	2.0	1.9	1.9	8.00	9.00	3.3	3.7			
TASCO	Switch	15.30	13.20	-14%	1.23	39.3	24.02	2,537	1,591	2,176	1.6	1.0	1.4	9.4	15.1	11.1	8.2	8.0	8.7	1.9	1.9	1.8	0.70	1.00	4.6	6.5			
TPIPL	BUY	1.81	2.79	54%	0.77	34.5	36.54	(1,260)	111	790	-0.1	0.0	0.0	NM	330.3	46.3	2.2	2.2	2.2	0.8	0.8	0.8	0.02	0.04	1.1	2.2			
VNG	SELL	7.70	7.16	-7%	0.33	22.2	12.07	1,009	63	628	0.6	0.0	0.4	12.0	190.5	19.2	5.5	5.1	5.3	1.4	1.5	1.5	0.20	0.25	2.6	3.2			
Construction Services							122.73	(35)	4,168	6,640				NM	30.57	19.19				1.84	1.77	1.67			1.8	2.4			
BJCHI	Switch	2.44	3.20	31%	0.82	25.1	3.90	(524)	(111)	67	-0.3	-0.1	0.0	NM	NM	58.5	2.5	2.4	2.5	1.0	1.0	1.0	-	0.03	-	1.4			
CK	BUY	26.00	32.00	23%	1.08	64.8	44.04	1,810	1,754	1,937	1.1	1.0	1.1	24.3	25.1	22.7	13.9	14.4	15.0	1.9	1.8	1.7	0.50	0.50	1.9	1.9			
ITD	BUY	2.76	4.09	48%	1.40	46.1	14.57	413	259	605	0.1	0.0	0.1	35.3	56.3	24.1	2.5	2.6	2.6	1.1	1.1	1.0	0.02	0.08	0.7	2.9			
PYLON	BUY	6.85	7.60	11%	0.95	43.7	1.03	101	237	266	0.1	0.3	0.4	50.7	21.6	19.3	1.0	1.0	1.1	6.7	6.8	6.4	0.29	0.35	4.2	5.1			
SEAFSCO	BUY	8.40	10.91	30%	1.22	74.8	5.65	211	306	322	0.3	0.5	0.5	24.4	18.5	17.5	1.9	2.0	2.3	4.4	4.1	3.7	0.23	0.25	2.7	3.0			
STEC	BUY	22.20	25.00	13%	1.34	70.2	33.86	(611)	1,318	1,753	-0.4	0.9	1.1	NM	25.7	19.3	6.0	6.9	7.7	3.7	3.2	2.9	0.40	0.40	1.8	1.8			
STPI	SELL	4.50	4.37	-3%	0.81	70.9	7.31	(2,496)	(446)	696	-1.5	-0.3	0.4	NM	NM	10.5	4.6	4.4	4.8	1.0	1.0	0.9	-	0.20	-	4.4			
SYNTEC	BUY	3.92	5.05	29%	0.84	64.3	6.27	1,008	673	626	0.6	0.4	0.4	6.2	9.3	10.0	3.1	3.4	3.6	1.2	1.2	1.1	0.15	0.15	3.8	3.8			
TTCL	BUY	9.90	9.83	-1%	0.76	70.2	6.10	53	177	369	0.1	0.3	0.5	105.5	37.6	18.0	7.3	7.7	8.1	1.4	1.3	1.2	0.15	0.25	1.5	2.5			
Property							894.00	58,346	61,758	66,109				14.31	14.60	13.88				2.31	2.16	2.01			3.5	3.7			
AMATA	BUY	20.30	35.70	76%	2.07	80.4	21.66	1,409	1,569	1,808	1.3	1.5	1.7	15.4	13.8	12.0	11.8	12.9	14.0	1.7	1.6	1.4	0.59	0.68	2.9	3.3			
ANAN	BUY	4.98	6.35	28%	1.06	47.0	16.60	1,328	1,924	2,109	0.4	0.6	0.6	12.5	8.6	7.9	3.7	3.5	4.0	1.3	1.4	1.2	0.17	0.18	3.5	3.6			
AP	BUY	9.10	11.50	26%	0.90	67.1	28.63	3,157	3,618	3,775	1.0	1.2	1.2	9.1	7.9	7.6	6.9	7.7	8.4	1.3	1.2	1.1	0.40	0.42	4.4	4.6			
CPN	BUY	81.50	95.00	17%	0.71	52.3	365.77	13,568	11,802	12,880	3.0	2.6	2.9	27.0	31.0	28.4	13.8	15.0	16.8	5.9	5.4	4.8	1.05	1.15	1.3	1.4			
LH	BUY	11.40	13.40	18%	0.27	61.3	136.23	10,463	11,042	10,545	0.9	0.9	0.9	13.0	12.3	12.9	4.2	4.8	5.3	2.7	2.4	2.2	0.80	0.80	7.0	7.0			
LPN	BUY	9.95	13.50	36%	0.48	91.1	14.68	1,062	1,660	1,893	0.7	1.1	1.3	13.8	8.8	7.8	8.4	8.9	9.5	1.2	1.1	1.0	0.68	0.77	6.8	7.7			
ORI	Switch	17.30	20.50	18%	1.54	25.7	28.19	2,021	3,010	3,872	1.2	1.5	1.4	13.9	11.4	12.8	3.1	3.6	3.3	5.5	4.9	5.2	0.69	0.61	4.0	3.5			
PSH	BUY	20.30	26.80	32%	0.80	28.4	44.43	5,456	5,865	6,186	2.5	2.7	2.8	8.1	7.6	7.2	17.3	18.7	20.1	1.2	1.1	1.0	1.34	1.41	6.6	7.0			
QH	BUY	3.38	4.30	27%	0.97	74.9	36.21	3,462	3,729	4,027	0.3	0.3	0.4	10.5	9.7	9.0	2.3	2.5	2.6	1.5	1.4	1.3	0.21	0.23	6.2	6.7			
RML	Switch	1.28	1.51	18%	1.09	55.1	4.58	193	300	291	0.1	0.1	0.1	23.7	16.1	18.4	1.4	1.5	1.6	0.9	0.8	0.8	0.03	0.03	2.3	2.3			
SC	BUY	3.46	5.24	51%	0.84	39.4	14.46	1,259	2,188	2,394	0.3	0.5	0.6	11.5	6.6	6.0	3.6	3.9	4.3	1.0	0.9	0.8	0.21	0.23	6.1	6.6			
SENA	BUY	3.72	4.56	23%	0.67	40.6	5.28	742	848	909	0.6	0.6	0.6	6.1	6.2	5.8	3.9	3.8	4.2	1.0	1.0	0.9	0.25	0.26	6.6	6.9			
SF	BUY	9.05	9.70	7%	0.56	45.8	16.08	1,841	1,210	1,309	1.0	0.7	0.7	8.7	13.3	12.3	5.8	6.2	6.8	1.6	1.5	1.3	0.20	0.22	2.3	2.4			
SIRI	BUY	1.60	1.73	8%	0.79	70.9	23.78	2,825	2,574	2,688	0.2	0.2	0.2	8.3	9.2	8.8	2.1	2.1	2.2	0.8	0.8	0.7	0.12	0.12	7.5	7.5			
SPALI	BUY	24.10	28.30	17%	0.78	72.8	50.47	5,812	6,071	6,536	3.4	2.8	3.0	7.1	8.5	7.9	16.1	15.4	17.4	1.5	1.6	1.4	1.05	1.13	4.3	4.7			
TICON	BUY	16.30	20.90	28%	0.28	25.7	29.90	480	773	756	0.3	0.4	0.4	62.3	38.7	39.5	13.6	13.9	14.1	1.2	1.2	1.2	0.21	0.21	1.3	1.3			
WHA	BUY	3.98	4.89	23%	1.54	45.5	57.05	3,266	3,575	4,133	0.2	0.2	0.3	17.5	15.9	13.8	1.8	1.9	2.1	2.3	2.1	1.9	0.10	0.12	2.5	2.9			
RESOURCES																													
Energy							3,405.77	255,984	279,644	293,423				13.32	12.20	11.92				1.73	1.59	1.46			3.7	nm.</			

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 6/09/18 (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 (%)				
								17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F	18F	19F	18F	19F
								EASTW	BUY	11.10	13.00	17%	0.53	41.0	18.47	1,221	1,117	1,164	0.7	0.7	0.7	15.1	16.5	15.9	6.3	6.5	6.8	1.8	1.7
EGCO	BUY	226.00	252.50	12%	0.94	50.0	118.98	11,818	24,034	10,056	22.3	45.3	19.0	10.1	5.0	11.9	163.8	172.5	182.7	1.4	1.3	1.2	9.50	7.25	4.2	3.2			
GLOW	SELL	92.25	95.50	4%	0.20	30.9	134.95	9,076	7,697	7,548	6.2	5.3	5.2	14.9	17.5	17.9	34.1	35.5	36.0	2.7	2.6	2.6	4.74	4.64	5.1	5.0			
GPSC	Switch	70.75	74.50	5%	0.96	25.0	106.00	3,155	2,432	7,867	2.1	1.6	2.9	33.6	43.6	24.6	26.9	28.3	81.8	2.6	2.5	0.9	-	0.65	-	0.9			
GUNKUL	BUY	2.80	4.00	43%	1.14	44.2	20.77	636	598	1,495	0.1	0.1	0.2	32.7	34.8	13.9	1.3	1.4	1.5	2.1	2.0	1.8	0.06	0.07	2.0	2.5			
IRPC	BUY	6.75	7.70	14%	1.35	51.9	137.93	11,354	10,565	12,056	0.6	0.5	0.6	11.8	12.7	11.1	4.3	4.8	5.4	1.6	1.4	1.3	0.32	0.35	4.7	5.2			
LANNA	Switch	15.60	18.50	19%	0.87	26.2	8.19	729	819	861	1.4	1.6	1.6	11.2	10.0	9.5	11.2	11.9	12.6	1.4	1.3	1.2	0.90	0.90	5.8	5.8			
PTT	Switch	50.50	54.00	7%	1.63	48.9	1,442.43	135,180	141,609	147,975	4.7	5.0	5.2	10.7	10.2	9.7	28.7	32.3	35.5	1.8	1.6	1.4	2.00	2.00	4.0	4.0			
PTTEP	Switch	140.50	137.00	-2%	1.39	34.7	557.78	20,579	30,867	32,499	5.2	7.8	8.2	27.1	18.1	17.2	94.8	98.0	104.4	1.5	1.4	1.3	4.50	4.75	3.2	3.4			
RATCH	BUY	51.00	61.00	20%	0.19	42.9	73.95	6,107	7,122	7,320	4.2	4.9	5.0	12.1	10.4	10.1	43.6	49.0	51.6	1.2	1.0	1.0	2.45	2.50	4.8	4.9			
TOP	Switch	86.25	93.00	8%	1.33	44.6	175.95	24,856	19,060	19,175	12.2	9.3	9.4	7.1	9.2	9.2	59.9	62.8	65.8	1.4	1.4	1.3	5.30	5.30	6.1	6.1			
TPIPP	BUY	6.45	7.30	13%	na.	28.9	54.18	2,592	4,086	6,652	0.3	0.5	0.8	20.9	13.3	8.1	2.9	3.1	3.5	2.2	2.1	1.9	0.29	0.36	4.5	5.5			
TTW	BUY	12.30	13.90	13%	0.26	35.2	49.08	2,663	2,809	2,945	0.7	0.7	0.7	18.4	17.5	16.7	3.0	3.0	3.0	4.1	4.1	4.1	0.68	0.72	5.6	5.8			
SERVICES																													
Commerce							1,146.25	34,575	40,601	47,323				33.21	28.28	24.27				5.51	4.99	4.54			2.1	2.5			
BEAUTY	BUY	11.20	11.00	-2%	1.71	64.6	33.67	1,229	1,507	1,619	0.4	0.5	0.5	27.4	22.3	20.8	0.6	0.7	0.8	19.7	16.7	14.3	0.43	0.43	3.8	3.9			
BJC	BUY	56.25	69.00	23%	1.38	25.2	225.06	5,211	7,204	8,449	1.3	1.8	2.1	43.1	31.2	26.6	27.8	29.3	30.6	2.0	1.9	1.8	1.09	1.28	1.9	2.3			
COM7	BUY	19.20	18.90	-2%	1.19	52.6	23.04	609	785	928	0.5	0.7	0.8	37.8	29.3	24.8	1.9	2.2	2.5	10.0	8.7	7.6	0.46	0.54	2.4	2.8			
CPALL	Switch	67.00	79.00	18%	0.78	56.4	601.87	19,908	22,278	25,940	2.2	2.5	2.9	30.2	27.0	23.2	6.2	7.5	9.1	10.9	8.9	7.4	1.34	1.56	2.0	2.3			
HMPRO	Switch	14.50	13.50	-7%	0.76	45.2	190.69	4,886	5,741	6,746	0.4	0.4	0.5	39.0	33.2	28.3	1.4	1.5	1.6	10.2	9.7	9.0	0.36	0.43	2.5	3.0			
ROBINS	BUY	64.75	68.00	5%	1.37	45.2	71.92	2,742	3,245	3,526	2.5	2.9	3.2	26.2	22.2	20.4	15.8	17.3	19.0	4.1	3.7	3.4	1.48	1.61	2.3	2.5			
SINGER	SELL	9.20	7.90	-14%	0.87	69.2	2.48	(10)	(158)	114	0.0	-0.6	0.4	NM	NM	21.8	7.0	6.7	6.9	1.3	1.4	1.3	(0.32)	0.23	(3.5)	2.5			
Health Care Services							624.85	16,067	16,353	17,957				37.98	37.98	34.58				6.52	6.06	5.52			1.4	1.5			
BCH	BUY	19.00	19.30	2%	0.84	50.0	47.38	917	1,065	1,194	0.4	0.4	0.5	51.7	44.5	39.7	2.4	2.6	3.0	8.0	7.2	6.4	0.23	0.26	1.2	1.4			
BDMS	BUY	26.00	28.00	8%	0.83	53.5	406.34	10,216	9,782	10,803	0.7	0.6	0.7	39.4	41.2	37.3	4.3	4.5	4.9	6.1	5.7	5.3	0.32	0.35	1.2	1.3			
BH	BUY	179.50	221.00	23%	0.79	42.0	131.04	3,944	4,369	4,761	5.4	6.0	6.5	33.2	29.9	27.5	22.9	25.9	29.2	7.8	6.9	6.1	3.00	3.27	1.7	1.8			
CHG	BUY	2.56	2.68	5%	0.95	40.3	28.16	565	703	759	0.1	0.1	0.1	49.8	40.1	37.1	0.3	0.3	0.4	8.1	7.6	7.2	0.04	0.05	1.7	1.9			
LPH	Switch	6.30	6.60	5%	0.75	61.4	4.73	194	172	148	0.3	0.2	0.2	24.4	27.5	31.8	2.1	1.9	2.2	3.0	3.3	2.9	0.15	0.18	2.4	2.8			
RJH	BUY	24.00	35.75	49%	0.73	52.9	7.20	231	261	292	0.8	0.9	1.0	31.1	27.5	24.7	5.6	5.6	5.9	4.3	4.3	4.1	0.61	0.68	2.5	2.8			
Media & Publishing							156.86	3,958	4,804	5,782				36.55	33.71	28.25				6.62	4.14	3.85			2.1	2.5			
MACO	BUY	1.97	2.36	20%	na.	44.1	8.13	221	246	354	0.1	0.1	0.1	30.7	33.0	23.0	0.4	0.7	0.8	4.5	2.8	2.6	0.04	0.05	1.8	2.6			
MAJOR	BUY	24.60	34.00	38%	0.48	60.6	22.01	1,193	1,098	1,175	1.3	1.2	1.3	18.4	20.1	18.7	7.3	7.3	7.5	3.4	3.4	3.3	1.10	1.23	4.5	5.0			
PLANB	BUY	6.60	7.30	11%	0.53	39.6	23.30	461	718	816	0.1	0.2	0.2	50.6	32.4	28.6	1.0	1.2	1.3	6.4	5.6	4.9	0.07	0.08	1.1	1.2			
RS	BUY	18.00	19.00	6%	2.31	41.2	18.18	333	661	913	0.3	0.6	0.8	54.6	29.3	22.5	1.4	2.4	3.4	13.0	7.5	5.4	0.43	0.56	2.4	3.1			
VGI	BUY	7.95	9.60	21%	0.35	27.5	68.03	846	1,235	1,608	0.1	0.1	0.2	67.7	58.1	44.7	0.6	2.0	2.1	12.9	4.0	3.9	0.10	0.13	1.3	1.7			
WORK	Switch	39.00	48.00	23%	1.09	49.5	17.22	904	846	917	2.1	1.9	2.0	18.9	20.5	19.2	10.1	10.9	12.0	3.9	3.6	3.2	1.33	1.42	3.4	3.6			
Tourism & Leisure							71.86	2,497	2,837	3,092				25.31	25.34	23.28				4.28	3.87	3.51			1.6	1.8			
CENTEL	BUY	38.75	56.00	45%	0.83	74.4	52.31	1,991	2,248	2,409	1.5	1.7	1.8	26.3	23.3	21.7	8.5	9.6	10.7	4.5	4.0	3.6	0.67	0.71	1.7	1.8			
ERWE	BUY	7.80	8.80	13%	1.77	59.2	19.55	506	589	683	0.2	0.2	0.3	38.6	33.2	28.8	2.1	2.2	2.4	3.7	3.5	3.3	0.11	0.12	1.4	1.6			
Transportation							1,040.04	22,173	29,580	28,152				46.91	35.16	36.94				3.08	4.38	4.11			1.3	1.3			
AAV	Switch	4.34	5.30	22%	0.74	57.5	21.05	1,477	1,534	1,379	0.3	0.3	0.3	14.2	13.7	15.3	4.5	4.7	4.8	1.0	0.9	0.9	0.20	0.15	4.6	3.5			
AOT	Switch	65.50	67.00	2%	0.79	30.0	935.71	20,684	24,608	26,099	1.4	1.7	1.8	45.2	38.0	35.9	9.2	10.1	11.1	7.1	6.5	5.9	0.78	0.82	1.2	1.3			
BA	BUY	12.90	15.40	19%	0.89	38.7	27.09	788	148	354	0.4	0.1	0.2	34.4	183.2	76.6	13.5	13.2	13.4	1.0	1.0	1.0	0.03	0.08	0.2	0.6			
JWD	BUY	7.60	9.20	21%	2.12	41.6	7.75	612	229	253	0.6	0.2	0.2	12.7	33.8	30.7	3.0	3.0	3.1	2.5	2.6	2.5	0.11	0.12	1.5	1.6			
PRM	Switch	7.85	8.60	10%	na.	26.9	19.63	718	844	962	0.3	0.3	0.4	27.3	23.2	20.4	2.5	2.7	2.9	3.1	2.9	2.7	0.20	0.23	2.6	2.9			
THAI	Switch	13.20	15.20	15%	1.38	49.0	28.81	(2,106)	2,218	(894)	-1.0	1.0	-0.4	NM	13.0	NM	14.6	15.2	14.7	0.9	0.9	0.9	0.20	-	1.5	-			
TECHNOLOGY																													
Electronic Components							184.01	10,855	9,412	10,429				16.95	19.55	17.64				2.57	2.45	2.33			3.3	3.5			
DELTA	SELL	69.50	60.00	-14%	0.37	36.9	86.69	4,931	4,312	4,871	4.0	3.5	3.9	17.6	20.1	17.8	26.0	27.2	28.6	2.7	2.6	2.4	2.30	2.50	3.3	3.6			
HANA	BUY	40.25	44.00	9%	0.56	56.9	32.40	2,888	1,987	2,136	3.6	2.5	2.7	11.2	16.3	15.2	25.7	26.2	26.8	1.6	1.5	1.5	2.00	2.00	5.0	5.0			
KCE	SELL	44.25	37.00	-16%	0.37	62.2	51.90	2,545	2,388	2,625	2.2	2.0	2.2	20.4	21.7	19.8	19.2	10.5	11.6	2.3	4.2	3.8	1.10	1.20	2.5	2.7			
SVI	BUY	5.75	5.50	-4%	0.53	47.0	13.03	491	725	797	0.2	0.3	0.4	26.5	18.0	16.3	3.2	3.4	3.6	1.8	1.7	1.6	0.13	0.15	2.2	2.7			
Information and Communication Technology							935.23	45,630	63,066	72,503				17.67	17.87	15.53				3.92	3.56	3.15			3.3	3.3			
ADVANC	BUY	198.00	230.00	16%	0.77	36.2	588.67	30,075	31,774	33,452	10.1	10.7	11.3	19.6	18.5														

Earnings Guide																										
Company	Rec. L/T 3 months	Price 6/09/18 (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 (%)	
								17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F	18F
JMART	Switch	9.10	10.60	16%	1.53	55.5	6.68	490	11	360	0.7	0.0	0.5	13.6	593.1	18.6	6.4	6.3	7.0	1.4	1.4	1.3	0.01	0.37	0.1	4.0
THCOM	Switch	9.80	10.10	3%	1.74	50.2	10.74	(2,650)	2,196	310	-2.4	1.3	0.3	NM	7.3	34.7	13.5	14.1	14.3	0.7	0.7	0.7	1.46	0.13	14.9	1.3
TRUE	BUY	5.85	7.35	26%	1.63	24.4	9.86	2,233	9,899	5,767	0.1	0.3	0.2	87.4	19.7	33.9	4.0	4.3	4.5	1.5	1.4	1.3	-	-	-	-
MAI							21.10	1,044	1,231	1,432				24.64	21.11	18.24				3.31	3.30	3.08			3.0	3.0
AU	Switch	7.65	8.00	5%	na.	33.6	6.23	129	134	154	0.2	0.2	0.2	48.4	46.5	40.4	1.1	1.2	1.2	6.7	6.6	6.3	0.13	0.15	1.7	2.0
AUCT	BUY	6.50	8.75	35%	0.87	35.4	3.58	137	167	195	0.2	0.3	0.4	26.1	21.4	18.3	0.8	0.9	1.0	7.9	7.3	6.8	0.24	0.28	3.7	4.4
D	BUY	10.90	12.10	11%	na.	29.1	2.18	46	54	72	0.2	0.3	0.4	44.5	40.2	30.2	2.2	2.1	2.2	5.0	5.2	4.9	0.24	0.32	2.2	3.0
FSMART	Switch	8.90	11.36	28%	1.53	44.4	7.12	543	611	681	0.7	0.8	0.9	13.1	11.7	10.5	1.7	2.0	2.3	5.3	4.5	3.9	0.46	0.34	5.2	3.8
LIT	Switch	8.40	8.12	-3%	0.97	56.8	1.68	145	160	180	0.7	0.7	0.7	12.7	12.4	11.8	4.6	3.3	3.7	1.8	2.6	2.3	0.33	0.35	3.9	4.1
PSTC	SELL	0.69	0.78	13%	0.64	68.1	0.31	43	105	149	0.0	0.0	0.0	113.1	46.3	32.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.01	0.01	1.1	1.5

Changes this week : AEONTS ---> BUY, LPH ---> Switch

Resource: ASPS Research

September 2018

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>3</p> <p>New listing - Derivatives Warrant BLA13C1902A 120m units @B1.00 MEGA13C1902A 120m units @B1.00 SCB13C1902A 120m units @B1.00 SIRI13C1902A 120m units @B1.00 TPIP13C1902A 120m units @B1.00</p> <p>XD BCPG @B0.16 CCET @B0.06 THREL @B0.20</p> <p>Conversion NEWS-W5 7.8323:1w @B0.037 (final)</p> <p>New shares trading IVL 30.58m shrs (w) MACO 687.771m shrs (xt)</p>	<p>4</p> <p>Par decrease WHART 9.1846 par (from B9.2046)</p> <p>New listing - Derivatives Warrant CPAL13P1902A 120m units @B1.00 THAI13C1902A 120m units @B1.00</p> <p>XD BEM @B0.06 CTARAF @B0.10 GOLDPF @B0.195 IRPC @B0.10 KPNPF @B0.11 MJLF @B0.22 SCB @B1.50 SCB-P @B1.50</p> <p>New shares trading EFORL 2.400m shrs (pp)</p>	<p>5</p> <p>New listing - MAI > Industrials Thai Plastic Industrial (1994) (TPLAS) 270m shrs B0.50 par (IPO 70m shrs @B1.48)</p> <p>New listing - Derivatives Warrant BANP19C1902A 120m units @B1.00 GGC19C1902A 120m units @B1.00 FTG19C1902B 120m units @B1.00 PTTG19C1902A 120m units @B1.00 WHAU19C1902A 120m units @B1.00 WORK19C1902A 50m units @B1.00 AOT27P1903A 50m units @B1.00 BCPG27C1903A 50m units @B1.00 BDMS27C1903A 50m units @B1.00 BEAU27C1903A 50m units @B1.00 CPAL27C1903A 50m units @B1.00 CPF27C1903A 50m units @B1.00 CPN27C1903A 50m units @B1.00 DTAC27C1903A 50m units @B1.00 DTAC27P1903A 50m units @B1.00 IRPC27C1903A 50m units @B1.00 KBAN27C1903A 50m units @B1.00 KTC27C1903A 50m units @B1.00 KTC27P1903A 50m units @B1.00 MINT27C1903A 50m units @B1.00 PTT27C1903A 50m units @B1.00 PTT27P1903A 50m units @B1.00 PTTE27C1903A 50m units @B1.00 PTTE27P1903A 50m units @B1.00 PTTG27C1903A 50m units @B1.00 PTTG27P1903A 50m units @B1.00 QH27C1903A 50m units @B1.00 SAWA27C1903A 50m units @B1.00 SCB27P1903A 50m units @B1.00 SGP27C1903A 50m units @B1.00 TMB27C1903A 50m units @B1.00 TOP27C1903A 50m units @B1.00 WHA27C1903A 50m units @B1.00 WORK27C1903A 50m units @B1.00 ADVA42C1903A 60m units @B1.00 AOT42C1903A 60m units @B1.00 BANP42C1903A 60m units @B1.00 BANP42P1903A 40m units @B1.00 BBL42C1903A 60m units @B1.00 DTAC42C1903A 60m units @B1.00 IVL42C1903A 60m units @B1.00 KTB42C1903A 60m units @B1.00 KTB42P1903A 40m units @B1.00 PTTE42C1903A 60m units @B1.00 SCB42C1903A 60m units @B1.00</p> <p>XD BAY @B0.40 KKP @B2.00 RATCH @B1.15</p> <p>New shares trading BEAU13C1901A 100m units</p>	<p>6</p> <p>New listing - Derivatives Warrant S5013C1812B 120m units @B1.00 S5013P1812B 120m units @B1.00 WHAU13C1902A 120m units @B1.00</p> <p>XD BCP @B0.85 HTC @B0.38</p> <p>New shares trading PACE 500m shrs (pp) PTG19C1902A 120m units</p>	<p>7</p> <p>XD DRT @B0.18 SSPF @B0.4563</p> <p>Conversion NPP-W3 1.14:1w @B1.00 (final)</p> <p>New shares trading BDMS 16.868m shrs</p> <p>New listing - Derivatives Warrant WORK28C1901A 84m units @B1.00 SCB28P1901A 56m units @B1.00 KCE28C1902A 95m units @B1.00 EPG28C1902A 95m units @B1.00 EA28C1901A 90m units @B1.00 CPAL28C1901A 51m units @B1.00 CKP28C1902A 90m units @B1.00 BGR128C1901A 167m units @B1.00 BCP28C1901A 68m units @B1.00 BANP28C1902A 67m units @B1.00 CPF13C1902A 120m units @B1.00 EPG13C1902A 120m units @B1.00 TPH13C1902A 120m units @B1.00</p>
<p>10</p> <p>XD NSI @B2.25</p> <p>Faid-up capital decreasing TCAP 41.35m shrs (treasury stocks)</p> <p>New listing - Derivatives Warrant TMB07C1903A 50m units @B1.00 SPRC07C1903A 50m units @B1.00 EA07C1903A 50m units @B1.00 BGR107C1903A 50m units @B1.00 BEM07C1903A 50m units @B1.00 PTG08C1903A 80m units @B1.00 PRM08C1902A 80m units @B1.00 MEGA08C1903A 80m units @B1.00 KTC08C1903A 80m units @B1.00 HANA08C1903A 80m units @B1.00 EA08C1903A 80m units @B1.00 BJC08C1903A 80m units @B1.00 AAV08C1903A 80m units @B1.00</p>	<p>11</p> <p>XD HMPRO @B0.15</p>	<p>12</p> <p>XD ABPIF @B0.2067 BANPU @B0.35 BBL @B2.00 BDMS @B0.13 KBANK @B0.50 LUXE @B0.43 TIP @B0.40</p> <p>XN ABPIF @B0.5133</p>	<p>13</p> <p>XD BPP @B0.30 SSTPF @B0.28 STA @B0.25 TOP @B1.50</p>	<p>14</p> <p>XD MONTRI @B0.145</p> <p>Conversion ALT-W1 1:1w @B3.00 BWG-W4 1:1w @B3.00 NEP-W3 1:1w @B0.55</p>
<p>17</p> <p>XD TPIPP @B0.10</p> <p>Conversion EARTH-W4 1.02:1w @B6.861</p>	<p>18</p> <p>XR CIMBT 20:3n @B0.87</p>	<p>19</p> <p>XD MBK @B0.37</p>	<p>20</p> <p>Conversion EIC-W4 1:1w @B0.15 (final)</p>	<p>21</p>
<p>24</p>	<p>25</p> <p>MPC meeting</p>	<p>26</p> <p>XE SMM-W4 1:1w @B1.50 (final, "SP") SPALI-W4 1:1w @B4.00 (final, "SP")</p>	<p>27</p> <p>Conversion BSM-W2 1.021:1w @B0.489 SCB-P 1:1 SUSCO-W1 1:1w @B4.00</p>	<p>28</p> <p>Conversion BOT : Aug-18 Trade</p>