

วันที่ 17 - 21 กันยายน 2561

ปัจจัยบวกเรื่องการเมือง จะมีน้ำหนักลดลง

SET Index ได้ดูดซับข่าวกำหนดการเลือกตั้งที่ชัดเจนขึ้นเข้าไปแล้ว สัปดาห์นี้น้ำหนักของปัจจัยการเมืองจะเบาลง และเข้าสู่ช่วงการปลอดข่าวใหม่ๆ จึงเป็นไปได้ที่จะเห็นแรงขายทำกำไรระยะสั้นออกมา เลือกหุ้นที่น่าจะมากับกระแสเลือกตั้งคือ MACO(FV@B 2.36), SEAFCO(FV@B 10.91)

ปัจจัยบวกเรื่องการเมือง จะลดน้ำหนักลง ... แรงขายทำกำไรระยะสั้นจะเข้ามา

หลัง พ.ร.ป. 2 ฉบับสุดท้าย (ว่าด้วยที่มา ส.ว. และการเลือกตั้ง ส.ส.) ถูกประกาศลงในราชกิจจานุเบกษา ทำให้ระดับความเชื่อมั่นว่าการเลือกตั้งทั่วไปจะเกิดขึ้นได้อย่างเร็ว 24 ก.พ.2562 มีมากขึ้น และถือเป็นปัจจัยหลักที่ผลักดันให้ SET Index ดีดตัวขึ้นมาอย่างรวดเร็วมาสู่บริเวณ 1725 จุด ซึ่งเป็นจุดสูงสุดครั้งก่อน อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยประเมินว่า น้ำหนักทางบวกเรื่องปัจจัยการเมืองในสัปดาห์นี้จะลดน้ำหนักลงเนื่องจากการปรับตัวขึ้นมาของ SET Index สัปดาห์ที่ผ่านมาได้ดูดซับปัจจัยบวกดังกล่าวไปแล้ว อีกทั้งหลังจากการประกาศคลายล็อกดาวน์ทางการเมือง (ประกาศไปเมื่อเย็นวันศุกร์ที่ผ่านมา) ผ่านไปสถานการณ์ทางการเมืองก็จะเข้าสู่ภาวะที่ขาดข่าวใหม่ โดยกว่าที่จะเห็นพัฒนาการที่สำคัญอีกครั้งหนึ่งก็ต่อเมื่อ พ.ร.ป. ว่าด้วยการเลือกตั้ง ส.ส.ฯ มีผลบังคับใช้ (11 ธ.ค.2561) และการปลดล็อกดาวน์ทางการเมืองหลังจากนั้น ดังนั้นที่ระดับ SET Index ที่ขึ้นมาบริเวณ 1725 จุด จึงมีโอกาสที่จะมีแรงขายทำกำไรระยะสั้นออกมา แต่ก็เชื่อว่า Downside ที่มีคงไม่ต่ำกว่า 1700 จุด

สงครามการค้าสหรัฐ-จีน พ่อนคลายช่วงสั้น แต่ระยะยาวความไม่แน่นอนยังมีอยู่มาก

สัปดาห์นี้ต้องติดตามดูพัฒนาการของเหตุการณ์สงครามการค้า โดยจุดสนใจอยู่ที่ความเป็นไปได้ที่จะเห็นการเปิดเจรจาระหว่างสหรัฐฯ และจีน เพื่อลดผลกระทบจากการที่ทั้ง 2 ฝ่ายปรับขึ้นอัตราภาษีนำเข้าแล้ว 2 รอบ วงเงินรวม 5 หมื่นล้านเหรียญฯ ขณะที่สหรัฐฯ เตรียมจะขึ้นรอบที่ 3 อีก 2 แสนล้านเหรียญฯ และรอบที่ 4 อีก 2.67 แสนล้านเหรียญฯ ทั้งนี้เชื่อว่าแรงผลักดันสำคัญที่ทำให้เกิดโอกาสของการเจรจา มาจากแรงต่อต้านจากกว่า 60 อุตสาหกรรมในสหรัฐฯ ที่ได้รับผลกระทบจากสงครามการค้า อย่างไรก็ตามแม้จะมีการเจรจารอบใหม่ แต่หากทั้ง 2 ฝ่ายได้มีการขยับจุดยืนเข้าหากัน สถานการณ์เรื่องสงครามการค้าก็ยังคงยากที่จะผ่อนคลาย

แนวโน้มนโยบายการเงินตึงตัวชัดเจน แต่ค่อยเป็นค่อยไป

แม้ภาพการใช้นโยบายการเงินตึงตัวมากขึ้นจะชัดเจนในหลายประเทศ เฉพาะอย่างยิ่งในสหรัฐฯ ซึ่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายมาแล้ว 7 ครั้ง และจะปรับขึ้นอีก 2 ครั้งในช่วงที่เหลือของปี 2561 ส่วนทางด้านยุโรปการประชุม ECB สัปดาห์ที่แล้ว ยังตรึงดอกเบี้ยนโยบาย 0% ต่อไปอย่างน้อยถึงกลางปีหน้า แต่ลดวงเงิน QE เหลือ 1.5 หมื่นล้านยูโร/เดือน และจะยุติในช่วงสิ้นปี 2561 ส่วนธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยในช่วง 2Q62 สัปดาห์นี้ มีการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) 18-19 ก.ย. คาดว่ายังคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ -0.1% ขณะที่ไทย การประชุม กนง. วันที่ 19 ก.ย. นี้ คาดยังไม่ขึ้นอัตราดอกเบี้ย ในรอบนี้ แต่น่าจะปรับขึ้นช่วงปลายปี 1 ครั้งราว 0.25% โดยมีเงินเฟ้อที่สูงกว่าดอกเบี้ยนโยบายเป็นแรงผลักดัน แต่ก็มีเรื่องสงครามการค้าทำให้ต้องปรับขึ้นอย่างระมัดระวัง

เลือกอุตสาหกรรม ที่มากับกระแสเลือกตั้ง เช่น สื่อ-สิ่งพิมพ์ และ รับเหมาก่อสร้าง

ภายใต้ความเชื่อมั่นว่าการเลือกตั้งจะเกิดขึ้นในช่วงต้นปี 2562 น่าจะทำให้เกิดกระแสเชิงบวกขึ้นกับหุ้นใน 2 กลุ่มอุตสาหกรรมหลัก ได้แก่ สื่อ-สิ่งพิมพ์ เนื่องจากช่วงก่อนการเลือกตั้งหลายครั้งที่ผ่านมามีเห็นการใช้เม็ดเงินโฆษณาผ่านสื่อมากขึ้น ขณะที่หุ้นในกลุ่มนี้ก็มีปรับตัวขึ้น 3 - 6 เดือนก่อนการเลือกตั้งเช่นกัน หุ้นเด่นได้แก่ MACO (FV@B 2.36) อีกกลุ่มอุตสาหกรรมหนึ่งได้แก่ รับเหมาก่อสร้าง โดยคาดว่าจะเห็นการเร่งประมูลโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่มากกว่า 2.35 แสนล้านบาท (ไม่รวมรถไฟเชื่อม 3 สนามบิน) หุ้นเด่นเลือก SEAFCO (FV@B 10.91)

SET Index	1,722.21
เปลี่ยนแปลง (จุด)	+32.72
เปลี่ยนแปลง (%)	+1.94
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	56,126

(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 นวีร์:รสน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

พชัช ภัทราวิชญ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ชาญชัย พันฑานาภิก

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

กราด เตียรณปรโหมทย์

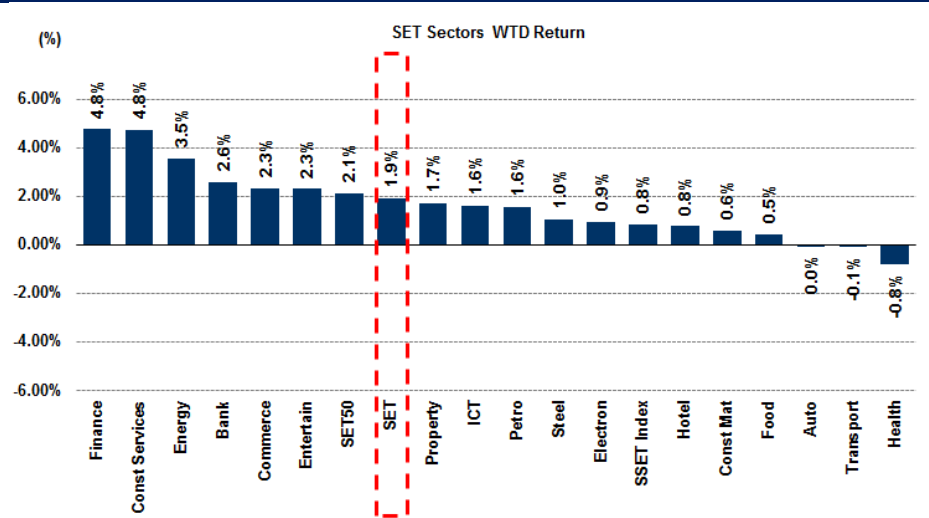
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

รูป a SET Index สัปดาห์ที่ผ่านมาปรับขึ้นแรง 1.9% จากแรงหนุนจากประเด็นทางการเมืองและความผ่อนคลายที่สหรัฐฯและจีนจะหันมาเจรจาการค้าอีกครั้ง โดยหุ้นในกลุ่มที่ Outperform โดยส่วนใหญ่มาจากหุ้นในกลุ่ม Domestic เป็นหลักเช่น หุ้นกลุ่มเข้าซื้อ 4.8% กลุ่มรับเหมาฯ 4.8% และกลุ่ม ธ.พ. 3.5%

ดัชนีหุ้นกลุ่มพลังงานและกลุ่ม ธ.พ. ปัจจุบันแกว่งขึ้นมาติดแนวต้านแล้ว ขณะที่หุ้นกลุ่ม ICT ยังคงแกว่ง Sideway ตามกรอบ (รูป b และ c) โดยการที่หุ้น Market Cap ขนาดใหญ่ที่ยังไม่ส่งสัญญาณบวกในการ Breakout แนวต้าน จะทำให้ SET Index ที่ปัจจุบันกำลังขึ้นทดสอบแนวต้าน 1730 จุดยังผ่านไปไม่ได้และสัปดาห์นี้คาดว่าแกว่งตามกรอบ 1705 – 1730 จุด (รูป d) โดยหุ้นเทคนิคแนะนำ สัปดาห์นี้คือ LH และ RJH (รูป e และ f)

รูป a GLOBAL STOCK PERFORMANCE (WTD Return)



รูป a SET Index สัปดาห์ที่ผ่านมาปรับขึ้นแรง 1.9% จากแรงหนุนจากประเด็นทางการเมืองและความผ่อนคลายที่สหรัฐฯและจีนจะหันมาเจรจาการค้าอีกครั้ง โดยหุ้นในกลุ่มที่ Outperform โดยส่วนใหญ่มาจากหุ้นในกลุ่ม Domestic เป็นหลักเช่น หุ้นกลุ่มเข้าซื้อ 4.8% กลุ่มรับเหมาฯ 4.8% และกลุ่ม ธ.พ. 3.5%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b SETENERG INDEX (Daily)



รูป b ดัชนีกลุ่มพลังงาน พุ่งตัวขึ้นจากแนวรับ EMA 200 วัน จนมาทดสอบแนวต้านบริเวณ 26350 จุด ซึ่งเป็นแนวต้านที่คอยกดดันราคามาตั้งแต่ต้นเดือน โดยล่าสุดยังได้เริ่มเห็นสัญญาณการอ่อนตัวอีกด้วย จึงคาดว่าดัชนีมีโอกาสพักฐานต่อ โดยมีแนวรับถัดไปที่ 25660 จุด (EMA 25 วัน) และ 25120 จุด (EMA 200 วัน) ตามลำดับ

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c SETBANK INDEX (Daily)



รูป c ดัชนีกลุ่ม ธ.พ. กำลังอยู่ในจังหวะทดสอบแนวต้าน 560 จุด หากผ่านไปได้จะเป็นการเปิด Upside เพื่อฟื้นตัวขึ้นต่อ แต่อย่างไรก็ตามหากอ่อนตัวลงมา ดัชนีจะกลับเข้าสู่โหมดของการพักฐานตามเดิม ทั้งนี้ หากดัชนีอ่อนตัวลงมา จะมีแนวรับถัดไปที่ 540 จุด ซึ่งเป็น Low ของวันที่ 16 ส.ค. 61

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d SETCOMUN INDEX (Daily)



รูป d ดัชนีกลุ่มสื่อสาร ภาพรวมกำลังแกว่ง Sideways อยู่ในกรอบ 157 – 165 จุด ซึ่งกำลังอยู่ในจังหวะฟื้นตัวขึ้นจากกรอบล่าง ในระยะสั้นคาดว่าจะเห็นดัชนีปรับตัวขึ้นทดสอบกรอบบน

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e SET INDEX (Daily)



รูป e SET Index สัปดาห์นี้จะมีแนวต้านสำคัญที่ 1730 จุด หากผ่านได้ถือเป็นสัญญาณบวกในเชิงเทคนิคที่ Upside จะเปิดไปที่ 1750 จุด แต่หากผ่านไม่ได้ดัชนีจะกลับมาแกว่งผันผวนตามกรอบ 1705-1730 จุด ทั้งนี้การที่ดัชนีกลุ่มหลักต่างๆข้างต้นที่เริ่มติดแนวต้านพร้อมกัน อาจทำให้ SET Index มีโอกาสที่จะติดแนวต้าน 1730 จุดมากกว่า

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f LH (Daily)



รูป f LH ราคากำลังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นอย่างชัดเจนในกรอบ Sideways Up โดยจุดที่น่าสนใจก็คือสัญญาณบวกรจากกราฟที่ MACD ตัดขึ้นเหนือ Signal Line ภายใต้แกนศูนย์ (ตามแนว A-F) ซึ่งเมื่อไรก็ตามที่เกิดสัญญาณข้างต้น ราคามักจะปรับขึ้นค่อนข้างแรง จึงเชื่อว่าสัญญาณบวกรจาก MACD ที่เกิดขึ้นล่าสุดนั้นจะเป็นแบบครั้งก่อนๆ ทั้งนี้ ประเมินแนวต้านถัดไปไว้ที่ 11.90 และ 12.20 บาท ตามลำดับ ส่วนแนวรับอยู่ที่ 11.20 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g RJH (Daily)



รูป g RJH ราคาสามารถฟื้นตัวขึ้นมาขึ้นเหนือ EMA 200 วัน ซึ่งจะเป็นการเปิด Upside ให้กับราคานอกจากนี้ ราคายังสามารถยก Low และ High ขึ้น ตามลักษณะของแนวโน้มขาขึ้นอีกด้วย จึงคาดว่าราคาจะสามารถฟื้นตัวขึ้นต่อได้ไม่ยาก โดยประเมินแนวต้านถัดไปไว้ที่ 25.50 และ 26.25 บาท ตามลำดับ ส่วนแนวรับอยู่ที่ 24.40 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

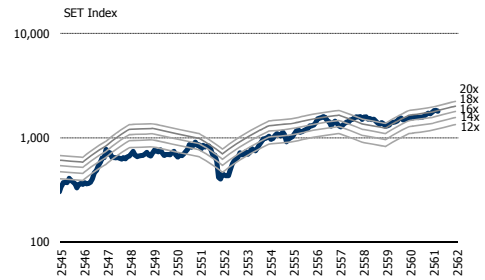
Major Statistics for Investment Strategies

เป้าหมาย SET Index ปี 2561 กำหนดบนค่า PER ต่างๆ

SET Index Sensitivity			
PER (เท่า)	มี.ค. 61E	ก.ย. 61E	ธ.ค. 61E
14.0x	1,405	1,474	1,509
14.5x	1,455	1,527	1,563
15.0x	1,505	1,580	1,617
15.5x	1,556	1,632	1,671
16.0x	1,606	1,685	1,725

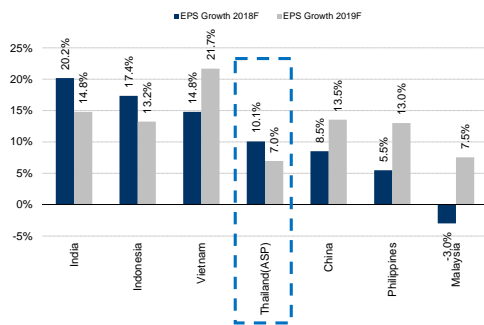
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



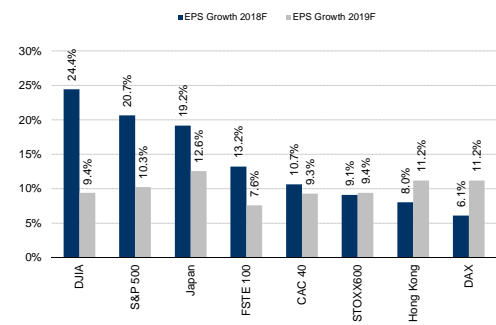
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



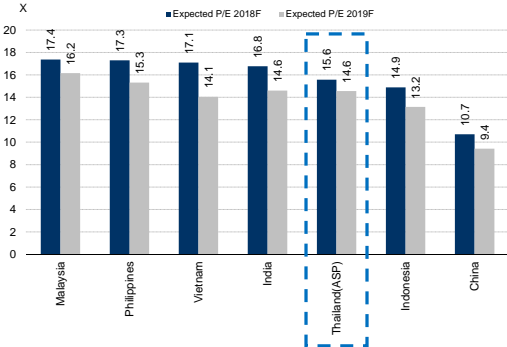
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



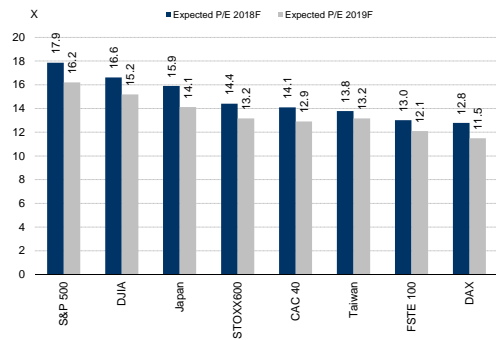
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



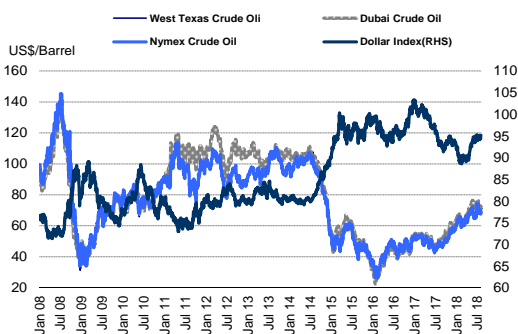
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



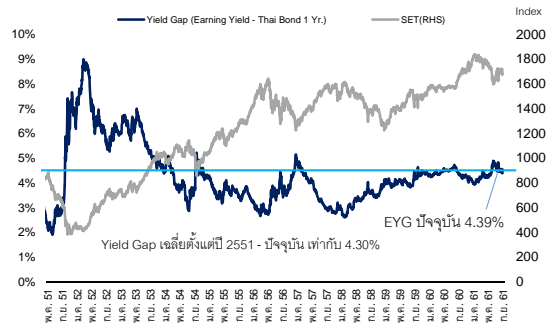
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap

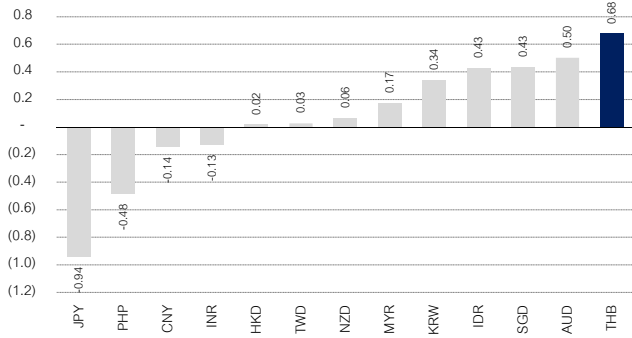


ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)

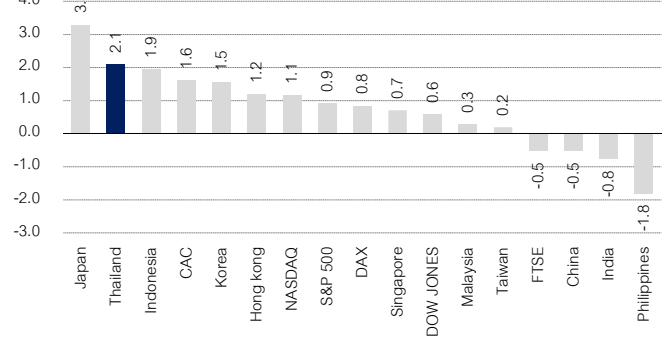
ดัชนีตลาดหุ้นโลก

% change (WTD)



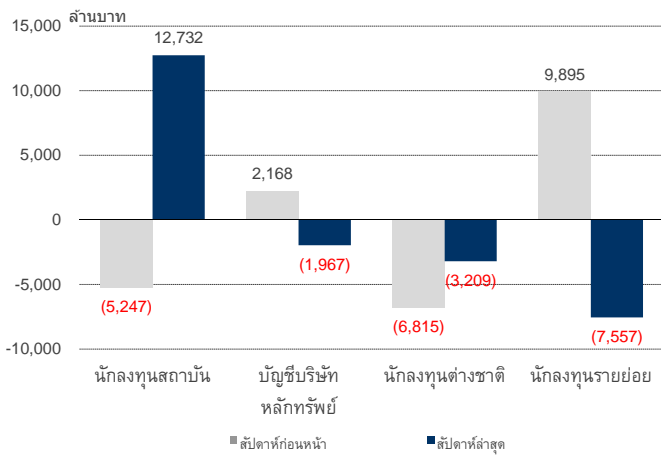
ที่มา : Bloomberg

% change (WTD)



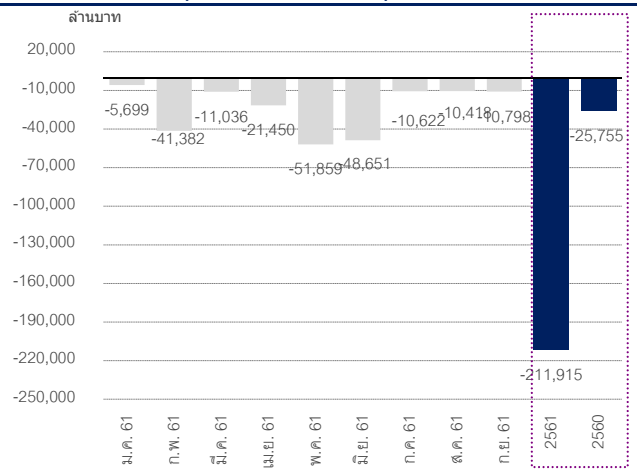
ที่มา : Bloomberg

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	10/9/61	GDP growth ญี่ปุ่นงวด 2Q61 ขยายตัว 3.0%yoy หลังจากหดตัว 0.6% ไปในไตรมาสก่อน โดยการบริโภคเอกชนขยายตัว 4.5%, การลงทุนขยายตัว 7.2%, การใช้จ่ายภาครัฐขยายตัว 0.8%, การส่งออกขยายตัว 0.9%, และการนำเข้าขยายตัว 3.8%	+
		อัตราเงินเฟ้อจีนเดือน ส.ค. ขยายตัว 2.3%yoy นับเป็นการขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 และสูงสุดในรอบ 5 เดือน สินค้าสำคัญที่มีราคาเพิ่มขึ้นได้แก่ บริการสุขภาพเพิ่มขึ้น 4.3%, การขนส่งเพิ่มขึ้น 2.7%, การบันเทิงเพิ่มขึ้น 2.6% และเคสสถานเพิ่มขึ้น 2.5% เป็นต้น	+
	13/9/61	ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.75% หลังจากขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกของปีนี้ไปเมื่อเดือน ส.ค. เพราะเงินเฟ้อที่สูง 2.5% เมื่อเดือน ก.ค. เป็นผลจาก Brexit 24 มิ.ย. 2559 ทำให้ค่าเงินปอนด์อ่อนค่าราว ส่งผลให้ราคาสินค้านำเข้าในอังกฤษปรับตัวสูงขึ้น	0
		ธนาคารกลางยุโรป (ECB) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0% ECB ระบุว่า จะขยายระยะเวลา QE ต่ออีก 3 เดือนตั้งแต่ ต.ค. - ธ.ค. 61 (จากเดิมสิ้นสุด ก.ย. 61) แต่ปรับลดวงเงินเหลือ 1.5 หมื่นล้านยูโร/เดือน (เดิม 3 หมื่นล้านยูโร/เดือน)	0
		อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯเดือน ส.ค. ขยายตัว 2.7%yoy ต่ำกว่าที่ตลาดคาด และต่ำกว่าเดือนก่อนที่ 2.9% นับเป็นการชะลอตัวครั้งแรกในรอบ 8 เดือน สินค้าสำคัญที่มีราคาเพิ่มขึ้นได้แก่ พลังงานเพิ่มขึ้น 10.2%, การขนส่ง 3.9%, บริการสุขภาพ	-
ในประเทศ	12/9/61	ราชกิจจานุเบกษาเผยแพร่พระราชโองการโปรดเกล้าฯ ประกาศใช้ พ.ร.ป.ว่าด้วยการได้มาซึ่งสมาชิกวุฒิสภา และพ.ร.ป.ว่าด้วยการเลือกตั้งสมาชิกสภาผู้แทนราษฎร พ.ศ. 2561 โดย พ.ร.ป.ว่าด้วยที่มา ส.ว.ฯ จะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 13 ก.ย. 2561 ส่วน พ.ร.ป.ว่าด้วยการเลือกตั้ง ส.ส. จะมีผลในอีก 90 วัน หลังจากวันที่ลงประกาศ ซึ่งน่าจะราว 11 ธ.ค. 2561 เมื่อนับจากวันที่ พ.ร.ป. ที่เกี่ยวข้องกับการเลือก ทั้ง 4 ฉบับมีผลบังคับใช้ จะดำเนินการจัดการเลือกตั้งให้แล้วเสร็จภายใน 150 วัน	+
	13/9/61	มหาวิทยาลัยหอการค้าไทยปรับคาดการณ์ GDP growth ไทยปี 61 จากเดิมคาดว่าจะขยายตัวได้ 4.3%yoy เป็น 4.6% เนื่องจากมองว่ายังคงมีปัจจัยบวกสนับสนุน เช่น เศรษฐกิจโลกขยายตัว, การส่งออกยังขยายตัวได้, การลงทุนเอกชนเริ่มฟื้นตัว และรายได้เกษตรกรปรับตัวดีขึ้น	+


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

Market Outlook



Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	
	 Eurozone Aggregate			
09/17/2018 13:35	Bloomberg Sept. Germany Economic Survey			
09/17/2018 13:40	Bloomberg Sept. France Economic Survey			
09/17/2018 13:45	Bloomberg Sept. Italy Economic Survey			
09/17/2018 13:50	Bloomberg Sept. Spain Economic Survey			
09/17/2018 13:55	Bloomberg Sept. Portugal Economic Survey			
09/17/2018 14:00	CPI EU Harmonized MoM	Aug	--	-1
09/17/2018 14:00	CPI EU Harmonized YoY	Aug	--	2
09/17/2018 14:00	CPI MoM	Aug	--	-1
09/17/2018 14:00	CPI YoY	Aug	--	2
09/17/2018 15:00	Trade Balance Total	Jul	--	5
09/17/2018 15:00	Trade Balance EU	Jul	--	1
09/17/2018 15:30	Average Real Monthly Wage YoY	Jul	--	-
09/17/2018 16:00	CPI Core YoY	Aug F	1.00%	-
09/17/2018 16:00	CPI YoY	Aug F	2.00%	2
09/17/2018 16:00	CPI MoM	Aug	0.20%	-1
09/17/2018 16:00	CPI Harmonized YoY	Aug	--	-
09/17/2018 16:00	CPI Harmonized MoM	Aug	--	-1
09/17/2018 09/28	Wholesale Price Index MoM	Aug	--	0
09/17/2018 09/28	Wholesale Price Index YoY	Aug	--	3
09/18/2018 13:30	Bloomberg Sept. Eurozone Economic Survey			
09/18/2018 14:00	Labour Costs YoY	2Q	--	0
09/18/2018 14:45	Bloomberg Sept. Ireland Economic Survey			
09/18/2018 15:00	Industrial Sales WDA YoY	Jul	--	5
09/18/2018 15:00	Industrial Sales MoM	Jul	--	-
09/18/2018 15:00	Industrial Orders NSA YoY	Jul	--	4
09/18/2018 15:00	Industrial Orders MoM	Jul	--	3
09/19/2018 13:00	Current Account Balance	Jul	--	-
09/19/2018 13:00	EU27 New Car Registrations	Aug	--	5
09/19/2018 15:00	ECB Current Account SA	Jul	--	-
09/19/2018 15:00	Current Account Balance	Jul	--	5
09/19/2018 16:00	Construction Output MoM	Jul	--	0
09/19/2018 16:00	Construction Output YoY	Jul	--	2
09/19/2018 17:00	PPI MoM	Aug	--	0
09/19/2018 17:00	PPI YoY	Aug	--	4
09/19/2018 09/20	Unemployment Rate	Aug	--	5
09/20/2018 11:30	Unemployment Rate	Aug	--	3
09/20/2018 11:30	Consumer Spending YoY	Jul	--	2
09/20/2018 11:30	Consumer Confidence Index	Sep	--	
09/20/2018 12:00	PPI MoM	Aug	--	0
09/20/2018 12:00	PPI YoY	Aug	--	3

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Eurozone Aggregate				
09/20/2018 14:00	Current Account Balance	2Q	--	-0.2b
09/20/2018 20:00	Consumer Confidence Index	Sep	--	-3
09/20/2018 21:00	Consumer Confidence	Sep A	-2	-1.9
09/20/2018	Current Account Balance	Jul	--	210m
09/20/2018	Current Account Balance	Jul	--	-529.2m
09/21/2018 11:30	GDP QoQ	2Q F	--	0.70%
09/21/2018 11:30	GDP Constant Price NSA YoY	2Q F	--	2.90%
09/21/2018 13:00	House Price Index MoM	Aug	--	0.90%
09/21/2018 13:00	House Price Index YoY	Aug	--	9.00%
09/21/2018 13:45	Wages QoQ	2Q F	--	0.40%
09/21/2018 13:45	GDP QoQ	2Q F	0.20%	0.20%
09/21/2018 13:45	GDP YoY	2Q F	1.70%	1.70%
09/21/2018 14:15	Markit France Manufacturing PMI	Sep P	53.4	53.5
09/21/2018 14:15	Markit France Services PMI	Sep P	55	55.4
09/21/2018 14:15	Markit France Composite PMI	Sep P	--	54.9
09/21/2018 14:30	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Sep P	56.1	55.9
09/21/2018 14:30	Markit Germany Services PMI	Sep P	55	55
09/21/2018 14:30	Markit/BME Germany Composite PMI	Sep P	55	55.6
09/21/2018 15:00	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Sep P	54.6	54.6
09/21/2018 15:00	Industrial Production YoY	Aug	--	6.00%
09/21/2018 15:00	Trade Balance	Jul	--	-2448m
09/21/2018 15:00	Markit Eurozone Services PMI	Sep P	54.4	54.4
09/21/2018 15:00	Markit Eurozone Composite PMI	Sep P	54.4	54.5
09/21/2018 15:30	PPI MoM	Aug	--	0.20%
09/21/2018 15:30	PPI YoY	Aug	--	2.40%
09/21/2018 17:00	PPI MoM	Aug	--	-1.70%
09/21/2018 17:00	PPI YoY	Aug	--	-0.80%
09/21/2018 17:00	PPI MoM	Aug	--	0.90%
09/21/2018 17:00	PPI YoY	Aug	--	4.80%




Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 United Kingdom				
09/17/2018 06:01	Rightmove House Prices MoM	Sep	--	-2.30%
09/17/2018 06:01	Rightmove House Prices YoY	Sep	--	1.10%
09/17/2018 14:30	Bloomberg Sept. United Kingdom Economic Survey			
09/19/2018 15:30	CPIH YoY	Aug	--	2.30%
09/19/2018 15:30	CPI MoM	Aug	0.50%	0.00%
09/19/2018 15:30	CPI YoY	Aug	2.40%	2.50%
09/19/2018 15:30	CPI Core YoY	Aug	--	1.90%
09/19/2018 15:30	Retail Price Index	Aug	--	281.7
09/19/2018 15:30	RPI MoM	Aug	0.50%	0.10%
09/19/2018 15:30	RPI YoY	Aug	3.10%	3.20%
09/19/2018 15:30	RPI Ex Mort Int.Payments (YoY)	Aug	--	3.30%
09/19/2018 15:30	PPI Input NSA MoM	Aug	0.30%	0.50%
09/19/2018 15:30	PPI Input NSA YoY	Aug	9.00%	10.90%
09/19/2018 15:30	PPI Output NSA MoM	Aug	0.20%	0.00%
09/19/2018 15:30	PPI Output NSA YoY	Aug	2.90%	3.10%
09/19/2018 15:30	PPI Output Core NSA MoM	Aug	--	0.00%
09/19/2018 15:30	PPI Output Core NSA YoY	Aug	--	2.20%
09/19/2018 15:30	House Price Index YoY	Jul	--	3.00%
09/20/2018 15:30	Retail Sales Ex Auto Fuel MoM	Aug	--	0.90%
09/20/2018 15:30	Retail Sales Ex Auto Fuel YoY	Aug	--	3.70%
09/20/2018 15:30	Retail Sales Inc Auto Fuel MoM	Aug	--	0.70%
09/20/2018 15:30	Retail Sales Inc Auto Fuel YoY	Aug	--	3.50%
09/21/2018 15:30	Public Finances (PSNCR)	Aug	--	-19.2b
09/21/2018 15:30	Central Government NCR	Aug	--	-13.8b
09/21/2018 15:30	Public Sector Net Borrowing	Aug	--	-2.9b
09/21/2018 15:30	PSNB ex Banking Groups	Aug	--	-2.0b
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Germany				
09/17/2018 13:35	Bloomberg Sept. Germany Economic Survey			
09/17/2018 09/28	Wholesale Price Index MoM	Aug	--	0.00%
09/17/2018 09/28	Wholesale Price Index YoY	Aug	--	3.50%
09/21/2018 14:30	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Sep P	56.1	55.9
09/21/2018 14:30	Markit Germany Services PMI	Sep P	55	55
09/21/2018 14:30	Markit/BME Germany Composite PMI	Sep P	55	55.6

Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Japan				
09/19/2018 06:50	Trade Balance	Aug	-¥498.8b	-¥231.2b
09/19/2018 06:50	Trade Balance Adjusted	Aug	-¥137.2b	-¥45.6b
09/19/2018 06:50	Exports YoY	Aug	5.50%	3.90%
09/19/2018 06:50	Imports YoY	Aug	14.40%	14.60%
09/19/2018	BOJ Policy Balance Rate	Sep-19	--	-0.10%
09/19/2018	BOJ 10-Yr Yield Target	Sep-19	--	0.00%
09/20/2018 08:00	Bloomberg Sept. Japan Economic Survey			
09/20/2018 14:00	Convenience Store Sales YoY	Aug	--	0.10%
09/21/2018 06:30	Natl CPI YoY	Aug	1.20%	0.90%
09/21/2018 06:30	Natl CPI Ex Fresh Food YoY	Aug	0.90%	0.80%
09/21/2018 06:30	Natl CPI Ex Fresh Food, Energy YoY	Aug	0.40%	0.30%
09/21/2018 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Sep-14	--	¥297.6b
09/21/2018 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Sep-14	--	¥97.6b
09/21/2018 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Sep-14	--	¥329.9b
09/21/2018 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Sep-14	--	-¥1063.2b
09/21/2018 07:30	Nikkei Japan PMI Mfg	Sep P	--	52.5
09/21/2018 11:30	All Industry Activity Index MoM	Jul	0.10%	-0.80%
09/21/2018 12:30	Nationwide Dept Sales YoY	Aug	--	-6.10%
09/21/2018 12:30	Tokyo Dept Store Sales YoY	Aug	--	-4.50%
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 China				
09/20/2018	FX Net Settlement - Clients CNY	Aug	--	-2.9b
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Thailand				
09/19/2018 14:05	BoT Benchmark Interest Rate	Sep-19	1.50%	1.50%
09/19/2018 09/24	Car Sales	Aug	--	81946
09/21/2018 14:30	Foreign Reserves	Sep-14	--	--
09/21/2018 14:30	Forward Contracts	Sep-14	--	--
09/21/2018	Customs Trade Balance	Aug	\$1100m	-\$516m
09/21/2018	Customs Exports YoY	Aug	4.50%	8.27%
09/21/2018	Customs Imports YoY	Aug	11.00%	10.53%

Warrant Corner

As of: 13 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 (%)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
2S-W1	30 May 19	6.667	1.00000	1.125	0.16	3.12	0.20	0.00	0.02	118%	21.94	0.06	200%	1.22	0.46	-118%	30th of May and Nov
7UP-W2	22 Feb 19	1.183	1.00000	1.057	0.06	0.46	0.02	0.00	0.00	169%	8.10	0.00	833%	0.04	0.37	-169%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ACAP-W2	28 May 19	6.000	1.00000	1.000	1.95	6.70	0.19	0.57	1.39	19%	3.44	0.72	28%	2.46	0.84	-19%	15th Jun and Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.02	0.44	0.18	0.00	0.00	189%	22.00	0.00	442%	0.11	0.35	-189%	At the End of Jun
AIRA-W2	2 Aug 19	3.492	1.00000	1.002	0.03	2.00	0.11	0.00	0.05	76%	66.82	0.16	90%	10.64	0.57	-76%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJA-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	0.21	0.40	0.19	0.00	0.00	322%	2.49	0.02	236%	0.04	0.24	-322%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ALT-W1	18 Dec 20	3.000	1.00000	1.000	0.53	3.32	0.19	0.26	0.99	6%	6.26	0.72	3%	4.50	0.94	-6%	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	0.25	1.52	0.09	1.38	nm.	-84%	6.08	nm.	-48%	nm.	6.08	84%	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	424627%	0.00	0.33	-200%	30th Nov
AS-W1	14 May 20	2.000	1.00000	1.000	0.23	1.18	0.20	0.00	0.12	89%	5.13	0.37	46%	1.92	0.53	-89%	Every 25th of Jun and Dec
ATP30-W1	23 May 19	0.850	1.00000	1.000	0.82	1.73	0.15	0.74	0.87	-3%	2.11	0.97	-5%	2.05	1.04	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	3.26	38.50	0.22	0.00	8.09	10%	11.81	0.63	6%	7.50	0.91	-10%	Every 15th of Jun and Dec
BKD-W2	30 Nov 22	4.000	1.00000	1.000	0.32	3.18	0.25	0.00	0.51	36%	9.94	0.41	8%	4.03	0.74	-36%	End of Nov
BM-W1	14 Aug 20	4.000	1.00000	1.000	0.47	3.28	0.20	0.00	0.55	36%	6.98	0.51	17%	3.58	0.73	-36%	16 Aug 2020
BSM-W2	28 Dec 18	0.489	1.00000	1.021	0.25	0.77	0.12	0.25	0.29	-5%	3.14	0.97	-15%	3.06	1.05	5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTS-W3	2 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.01	9.25	0.25	0.00	0.05	30%	925.00	0.09	573%	87.22	0.77	-30%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
B-W3	28 Dec 20	6.530	1.00000	0.092	0.01	0.62	0.27	0.00	0.00	971%	5.70	0.01	181%	0.03	0.09	-971%	as of Nov 30
B-W4	1 Jul 21	1.200	1.00000	1.000	0.18	0.62	0.10	0.00	0.10	123%	3.44	0.42	33%	1.44	0.45	-123%	End of Jun, Dec
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.07	1.05	0.13	0.00	0.00	192%	15.00	0.01	370%	0.17	0.34	-192%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CEN-W4	21 Dec 18	2.000	1.00000	1.000	0.03	1.33	0.33	0.00	0.01	53%	44.33	0.09	375%	3.90	0.66	-53%	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	1.33	0.17	0.00	0.17	123%	6.05	0.39	33%	2.34	0.45	-123%	End of Jun, Dec
CGH-W3	28 May 21	2.000	1.00000	1.000	0.05	1.06	0.25	0.00	0.11	93%	21.20	0.34	28%	7.22	0.52	-93%	End of May and Nov
CHEWA-W1	27 Nov 19	1.750	1.00000	1.000	0.29	1.32	0.27	0.00	0.16	55%	4.55	0.49	43%	2.22	0.65	-55%	28 Dec 18, 28 Jun 19 and 27 Nov 19
CIG-W7	14 Feb 19	2.000	1.00000	1.000	0.01	0.37	0.17	0.00	0.00	443%	37.00	0.00	5421%	0.00	0.18	-443%	End of every month
CI-W1	29 May 20	2.163	1.00000	1.017	0.45	1.62	0.10	0.00	0.26	61%	3.66	0.48	32%	1.75	0.62	-61%	End of May and Nov
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.40	4.36	0.20	0.00	0.61	47%	10.90	0.48	25%	5.22	0.68	-47%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CRANE-W1	2 Jul 20	3.000	1.00000	1.000	1.88	2.84	0.07	0.00	0.80	72%	1.51	0.67	35%	1.01	0.58	-72%	Every 15th of Jul and Jan
CWT-W4	24 Jan 19	3.000	1.00000	1.000	0.50	2.86	0.10	0.00	0.29	22%	5.72	0.53	74%	3.05	0.82	-22%	24th Jan 2019
DCON-W1	8 May 19	0.317	1.00000	15.757	3.70	0.56	0.04	3.69	3.60	-1%	2.38	0.90	-2%	2.14	1.01	1%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DIGI-W1	10 Sep 19	2.410	1.00000	0.622	0.02	0.29	0.21	0.00	0.00	742%	9.02	0.00	757%	0.00	0.12	-742%	End of Jun, Dec
DIGI-W2	5 Jun 20	7.500	1.00000	0.200	0.02	0.29	0.18	0.00	0.00	2521%	2.90	0.00	561%	0.00	0.04	-2521%	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%	4.27	0.80	-25%	End of Aug, Nov, Feb and Jul
DNA-W1	18 Nov 18	0.100	1.00000	5.000	1.35	0.60	0.19	2.02	2.28	-38%	2.22	1.00	-93%	2.22	1.62	38%	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	5.25	8.55	0.06	5.23	5.56	-4%	1.63	1.00	-8%	1.62	1.04	4%	Every 25Nov 17, Feb 18, May 18, Aug 18 and Nov 19
ECF-W3	20 Feb 21	5.000	1.00000	1.000	3.34	8.55	0.12	3.12	4.25	-2%	2.56	0.88	-1%	2.25	1.03	2%	y 25 May 19, Aug 19, Nov 19, Feb 20, May 20, Aug 20 and Nc
EFORL-W3	1 Jun 20	0.600	1.00000	1.000	0.02	0.07	0.04	0.00	0.00	786%	3.50	0.00	256%	0.01	0.11	-786%	Every 22nd of Jun and Dec
EFORL-W4	1 Jun 20	0.500	1.00000	1.000	0.02	0.07	0.02	0.00	0.00	643%	3.50	0.01	221%	0.02	0.13	-643%	Every 22nd of Jun and Dec
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	2.321	0.01	0.06	0.12	0.00	0.00	1574%	13.92	0.00	362%	0.00	0.06	-1574%	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	177%	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	0.01	0.40	0.08	0.00	0.00	1153%	40.00	0.00	15807%	0.00	0.08	-1153%	14 Ju 18, 14 Sept 18, 14 Dec 18 and 14 Mar 19
FC-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.05	0.25	0.15	0.00	0.00	482%	5.33	0.04	117%	0.21	0.17	-482%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.03	0.25	0.11	0.00	0.00	712%	8.33	0.01	151%	0.10	0.12	-712%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FOCUS-W2	6 Jul 20	1.800	1.00000	1.000	0.55	1.12	0.14	0.00	0.16	110%	2.04	0.44	50%	0.90	0.48	-110%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W2	26 Jun 20	0.957	1.00000	1.045	0.37	1.05	0.20	0.08	0.34	25%	2.97	0.75	13%	2.23	0.80	-25%	End of June
GJS-W3	7 Feb 20	1.372	1.00000	0.437	0.02	0.25	0.10	0.00	0.00	467%	5.46	0.01	245%	0.04	0.18	-467%	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	5.10	8.90	0.07	4.98	5.06	-3%	1.75	0.93	-3%	1.62	1.03	3%	At the End of Mar, Sep
ITD-W1	13 May 19	13.971	1.00000	1.002	0.11	2.82	0.17	0.00	0.00	399%	25.69	0.00	1031%	0.00	0.20	-399%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ITEL-W1	22 May 21	5.000	1.00000	1.000	0.37	3.28	0.20	0.00	0.56	64%	8.86	0.49	20%	4.32	0.61	-64%	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	2.18	5.65	0.18	1.90	2.13	-2%	3.04	0.71	-1%	2.17	1.02	2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JCK-W5	30 Jun 20	3.500	1.00000	1.000	0.47	1.49	0.10	0.00	0.09	166%	3.17	0.22	73%	0.69	0.38	-166%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JKN-W1	8 May 20	15.000	1.00000	1.000	1.95	10.80	0.17	0.00	1.61	57%	5.54	0.49	31%	2.69	0.64	-57%	Every 15th of Jun and Dec
JMART-W2	5 Jun 19	15.000	1.00000	1.000	1.63	9.30	0.18	0.00	0.30	79%	5.71	0.19	123%	1.09	0.56	-79%	31st Jul 17 and 5 Jun 19

Warrant Corner

As of: 13 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 (%)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
JMT-W2	27 Aug 21	19.000	1.00000	1.000	2.00	12.40	0.20	0.00	2.13	69%	6.20	0.47	20%	2.91	0.59	-69%	#N/A
LIT-W1	25 Apr 22	4.000	2.00000	1.000	2.28	8.45	0.26	1.64	2.11	1%	1.85	0.81	0%	1.50	0.99	-1%	Every 25th Jan, April, Jul and Oct
MACO-W2	27 Aug 21	2.100	1.00000	1.000	0.00	1.97	0.25	0.00	0.47	7%	nm.	0.64	2%	nm.	0.94	-7%	0 Jan 00
META-W2	12 May 19	6.242	1.00000	1.282	0.05	2.08	0.09	0.00	0.00	202%	53.32	0.01	433%	0.40	0.33	-202%	End of July 18 and 12 May 19
MIDA-W2	31 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.02	0.60	0.20	0.00	0.00	320%	30.00	0.00	650%	0.03	0.24	-320%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	2.813	1.00000	1.067	0.03	1.71	0.13	0.00	0.13	66%	60.82	0.30	49%	18.41	0.60	-66%	End of Jun, Dec
MILL-W4	11 Jul 22	2.063	1.00000	1.067	0.28	1.71	0.09	0.00	0.61	36%	6.52	0.67	8%	4.37	0.74	-36%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MILL-W5	10 Jul 20	1.800	1.00000	1.000	0.27	1.71	0.17	0.00	0.41	21%	6.33	0.66	11%	4.16	0.83	-21%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ML-W2	31 May 19	3.182	1.00000	1.100	0.02	1.06	0.33	0.00	0.00	202%	58.30	0.01	372%	0.48	0.33	-202%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.464	1.00000	1.015	0.46	2.24	0.28	0.00	0.35	30%	4.94	0.58	27%	2.88	0.77	-30%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
NCL-W3	6 Dec 19	2.400	1.00000	1.500	0.53	1.73	0.18	0.00	0.30	59%	4.90	0.44	46%	2.15	0.63	-59%	28 Jun 2019 and 6 Dec 2019
NDR-W1	22 Dec 18	2.930	1.00000	1.030	0.05	2.26	0.20	0.00	0.05	32%	46.56	0.21	174%	9.84	0.76	-32%	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	0.36	0.08	0.00	0.03	53%	nm.	0.30	52%	nm.	0.65	-53%	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	106301%	nm.	0.02	-4370%	End of March and Sept
NEWS-W6	12 Jun 21	0.016	1.00000	1.000	0.00	0.01	0.18	0.00	0.00	60%	nm.	0.49	19%	nm.	0.63	-60%	End of Jun and Dec
NOK-W1	29 May 20	3.186	1.00000	1.570	0.45	2.36	0.08	0.00	0.62	47%	8.23	0.49	25%	4.06	0.68	-47%	End of Quarter
NUSA-W3	18 Feb 20	1.000	1.00000	1.000	0.15	0.33	0.08	0.00	0.01	248%	2.20	0.08	139%	0.18	0.29	-248%	End of May and Nov
NVD-W1	15 Jul 21	8.000	1.00000	1.000	0.58	4.22	0.17	0.00	0.57	103%	7.28	0.39	28%	2.87	0.49	-103%	End of May and Nov
ORI-W1	30 Sep 20	20.000	1.00000	1.000	2.26	18.00	0.20	0.00	3.56	24%	7.96	0.57	11%	4.50	0.81	-24%	15 Nov 18, End of Quarter
PACE-W2	22 Feb 23	2.000	1.00000	1.000	0.20	0.64	0.17	0.00	0.09	244%	3.20	0.37	32%	1.18	0.29	-244%	First on 21 Feb 2020, then end of Jun and Dec till maturity
PDI-W1	14 May 21	33.000	1.00000	1.000	1.23	13.50	0.25	0.00	0.47	154%	10.98	0.14	42%	1.53	0.39	-154%	Every 15th of May and Nov
PDJ-W2	7 Feb 19	1.000	1.00000	1.000	1.40	2.70	0.06	1.60	1.70	-11%	1.93	1.00	-25%	1.93	1.13	11%	7 Feb 2019
PDJ-W3	7 Feb 20	1.000	1.00000	1.000	1.35	2.70	0.06	1.60	1.74	-13%	2.00	0.98	9%	1.97	1.15	13%	7 Feb 2020
PDJ-W4	7 Feb 21	1.000	1.00000	1.000	1.35	2.70	0.11	1.52	1.77	-13%	2.00	0.97	-6%	1.94	1.15	13%	7 Feb 2021
PHOL-W1	1 Nov 18	3.000	1.00000	1.000	0.03	2.22	0.17	0.00	0.01	36%	74.00	0.07	915%	4.85	0.73	-36%	End of Apr and Oct
PIMO-W1	15 May 19	1.200	1.00000	1.000	2.42	4.22	0.17	2.52	2.93	-14%	1.74	1.00	-20%	1.74	1.17	14%	15th Dec 17, 15 Jun 18, 14 Dec 18 and 15 May 19
PLE-W3	15 Dec 18	2.200	1.00000	1.000	0.14	1.46	0.04	0.00	0.01	60%	10.43	0.07	537%	0.72	0.62	-60%	At 15 Dec 17 and 15 Dec 18
PPS-W1	9 Dec 18	0.333	1.00000	1.200	0.83	0.98	0.06	0.73	0.77	5%	1.42	0.99	21%	1.40	0.96	-5%	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	0.24	0.70	0.05	0.19	0.22	6%	2.92	0.91	16%	2.66	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.	0.00	nm.	nm.	15 Dec 17 and 14 Dec 18
RICHY-W1	2 Jul 19	1.680	1.00000	1.071	0.33	1.80	0.14	0.11	0.39	10%	5.84	0.69	13%	4.02	0.91	-10%	End of Jan and July
RICHY-W2	2 Jul 20	2.567	1.00000	1.071	0.19	1.80	0.14	0.00	0.28	52%	10.15	0.46	26%	4.71	0.66	-52%	End of Jan and July
RS-W3	23 May 20	12.483	1.00000	1.001	8.25	18.20	0.16	4.81	7.74	14%	2.21	0.87	8%	1.92	0.88	-14%	End of Apr and Oct
SAMART-W2	17 May 21	15.000	1.00000	1.000	0.63	8.00	0.25	0.00	0.94	95%	12.70	0.39	28%	4.96	0.51	-95%	Every 6 Months after 1st exercise on 16 Nov 18
SAWAD-W1	29 May 20	53.324	1.00000	1.125	6.30	46.50	0.04	0.00	11.71	27%	8.30	0.59	15%	4.89	0.79	-27%	At the End of May, Nov
SDC-W1	1 Jun 23	0.500	1.00000	1.000	0.14	0.32	0.13	0.00	0.10	100%	2.29	0.64	16%	1.46	0.50	-100%	End of Jun and Dec
SIMAT-W2	19 May 20	13.320	1.00000	1.126	0.35	2.12	0.08	0.00	0.00	543%	6.82	0.01	202%	0.06	0.16	-543%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	26.640	1.00000	1.126	0.54	2.12	0.08	0.00	0.13	1179%	4.42	0.14	46%	0.60	0.08	-1179%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W4	8 Jul 21	1.000	1.00000	1.000	1.25	2.12	0.08	1.03	1.30	6%	1.70	0.93	2%	1.58	0.94	-6%	8 Jul 2021
SKY-W1	31 May 19	1.376	1.00000	1.090	13.00	13.90	0.02	13.40	13.68	-4%	1.17	1.00	-6%	1.17	1.04	4%	Dec29, 2017 and May 31, 2019
SMM-W4	20 Oct 18	1.500	1.00000	1.000	0.01	0.90	0.20	0.00	0.00	68%	90.00	0.00	16381%	0.09	0.60	-68%	Every 20th of the month
SMT-W1	28 Jun 19	7.460	1.00000	1.072	0.07	2.30	0.18	0.00	0.00	227%	35.22	0.01	349%	0.33	0.31	-227%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SMT-W2	29 May 20	2.100	1.00000	1.000	0.68	2.30	0.20	0.16	0.68	21%	3.38	0.75	12%	2.54	0.83	-21%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPALI-W4	20 Oct 18	4.000	1.00000	1.000	20.10	24.30	0.02	19.81	20.31	-1%	1.21	1.00	-8%	1.21	1.01	1%	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	496%	0.13	0.33	-205%	End of Jun, Dec
STAR-W3	21 Feb 20	4.000	1.00000	1.000	1.88	5.90	0.33	1.27	2.21	0%	3.14	0.90	0%	2.83	1.00	0%	Every 25 of Jun and Dec
SUPER-W4	31 Aug 20	2.500	1.00000	1.000	0.08	0.74	0.17	0.00	0.02	249%	9.25	0.11	89%	0.98	0.29	-249%	End of Feb, May, Aug, Nov
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.10	3.22	0.20	0.00	0.14	27%	32.20	0.30	84%	9.75	0.79	-27%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	2.04	5.70	0.01	1.24	1.99	14%	2.79	0.76	9%	2.14	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	3.42	0.19	0.00	0.00	343%	22.80	0.00	494%	0.04	0.23	-343%	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	46%	1.27	0.41	-146%	End of Dec
TAPAC-W3	3 Apr 19	6.000	1.00000	1.000	2.92	7.75	0.20	1.40	2.18	15%	2.65	0.86	29%	2.28	0.87	-15%	End of Jan, Apr, July, Oct
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.15	0.40	0.08	0.00	0.10	132%	3.30	0.46	27%	1.52	0.43	-132%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.13	0.40	0.24	0.00	0.09	155%	3.41	0.51	22%	1.75	0.39	-155%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W5	24 May 28	0.500	1.00000	1.000	0.16	0.40	0.07	0.00	0.23	65%	2.50	0.81	5%	2.03	0.61	-65%	End of July
TCC-W2	5 Jun 20	9.804	1.00000	1.020	0.92	5.65	0.23	0.00	0.54	89%	6.26	0.36	45%	2.26	0.53	-89%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCMC-W2	30 Nov 19	4.000	1.00000	1.000	0.34	2.74	0.25	0.00	0.24	58%	8.06	0.38	46%	3.07	0.63	-58%	At the End of Mar and Sept
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	1.49	4.16	0.09	1.51	1.69	-4%	2.79	0.92	-6%	2.58	1.04	4%	At the End of Jun and Dec

Warrant Corner

As of:

13 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													
TFG-W2	18 May 20	9.500	1.00000	1.000	0.77	4.16	0.09	0.00	0.19	147%	5.40	0.18	71%	0.97	0.41	-147%	At the End of Jun and Dec
THE-W2	17 Apr 20	3.500	4.00000	1.000	0.06	3.40	0.33	0.00	0.14	10%	14.17	0.61	6%	8.59	0.91	-10%	End of Apr and Oct
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.14	0.70	0.25	0.00	0.10	63%	5.00	0.50	32%	2.48	0.61	-63%	At the End of Jun
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	1.22	3.32	0.14	1.14	1.29	-3%	2.72	0.99	-22%	2.70	1.03	3%	At the End of Apr, Oct
TNITY-W1	19 Mar 21	5.000	1.00000	1.000	1.03	6.00	0.33	0.67	1.33	1%	5.83	0.60	0%	3.52	1.00	-1%	End of Mar, Jun, Sept and Dec
TNPC-W1	9 Jun 19	2.210	1.00000	1.020	0.45	1.47	0.15	0.00	0.08	80%	3.33	0.27	123%	0.91	0.55	-80%	End of May and Nov
TRITN-W3	28 May 21	0.250	1.00000	1.000	0.23	0.40	0.17	0.13	0.21	20%	1.74	0.89	7%	1.55	0.83	-20%	End of Mar, Jun, Sept and Dec
TSF-W4	17 May 19	0.700	1.00000	1.000	0.00	0.03	0.11	0.00	0.00	2233%	nm.	0.00	10608%	nm.	0.04	-2233%	17th May 2019
TSF-W5	17 May 19	0.050	1.00000	1.000	0.02	0.03	0.03	0.00	0.00	133%	1.50	0.18	252%	0.26	0.43	-133%	End of Feb, May, Aug, Nov
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	0.60	2.40	0.21	0.50	0.64	-2%	4.40	0.91	-6%	3.99	1.02	2%	At the End of May
TTA-W5	28 Feb 19	18.244	1.00000	1.014	0.16	6.95	0.09	0.00	0.00	165%	44.05	0.00	729%	0.19	0.38	-165%	End of Quarter
TTCL-W1	28 Jun 21	18.000	1.00000	1.000	1.53	9.80	0.15	0.00	1.53	99%	6.41	0.44	28%	2.82	0.50	-99%	End of Jun and Dec
TVD-W2	2 Apr 21	1.000	1.00000	1.000	0.56	1.47	0.20	0.38	0.66	6%	2.63	0.87	2%	2.28	0.94	-6%	At the End of Jun, Dec
UAC-W2	30 Jun 20	5.550	1.00000	1.000	0.92	4.56	0.09	0.00	0.84	42%	4.96	0.52	21%	2.56	0.70	-42%	End of Mar, Jun, Sept and Dec
UKEM-W2	14 Mar 20	0.500	1.00000	1.000	0.48	0.89	0.08	0.36	0.38	10%	1.85	0.83	7%	1.53	0.91	-10%	End of May and Nov
U-W1	6 Nov 19	0.060	1.00000	1.000	0.00	0.03	0.24	0.00	0.00	100%	nm.	0.17	83%	nm.	0.50	-100%	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	0.28	131%	1.98	0.64	-57%	At the End of Mar and Sept
VGI-W2	11 Sep 22	10.000	1.00000	1.000	0.00	8.15	0.00	0.00	2.79	23%	nm.	0.64	5%	nm.	0.82	-23%	#N/A
VIBHA-W2	14 Jun 20	0.999	1.00000	1.001	1.37	2.38	0.03	1.34	1.42	-1%	1.74	0.93	0%	1.62	1.01	1%	At the End of Sept
VIBHA-W3	14 Jun 22	2.997	1.00000	1.001	0.31	2.38	0.07	0.00	0.70	39%	7.68	0.60	9%	4.61	0.72	-39%	At the End of Sept
WAVE-W1	8 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.35	2.64	0.08	0.00	0.13	141%	7.54	0.20	70%	1.51	0.42	-141%	At the End of Jun, Dec
WHA-W1	4 Mar 20	3.418	1.00000	10.240	6.50	4.06	0.08	6.07	11.64	0%	6.40	0.70	0%	4.45	1.00	0%	Every 25 of Jun and Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	8.60	36.75	0.01	0.00	6.64	27%	4.27	0.55	26%	2.37	0.79	-27%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	6.25	10.50	0.17	5.43	6.50	-2%	1.68	0.99	-3%	1.67	1.02	2%	At the End of Jun, Dec

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 13/09/18 (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																													
							44.67	804	3,277	2,533			55.54	13.63	17.64				1.10	1.04	1.00			2.4	2.1				
GFPT	BUY	14.50	13.90	-4%	0.84	50.2	18.18	1,748	975	1,310	1.4	0.8	1.0	10.4	18.7	13.9	9.7	10.2	11.0	1.5	1.4	1.3	0.25	0.30	1.7	2.1			
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			
TWPC	BUY	8.80	9.20	5%	0.80	51.7	7.75	493	250	400	0.6	0.3	0.5	15.7	31.0	19.4	6.1	5.9	6.2	1.4	1.5	1.4	0.14	0.23	1.6	2.6			
Foods & Beverages																													
							665.66	37,264	35,649	37,905			17.74	18.60	17.50				2.01	1.91	1.82			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	26.25	30.00	14%	0.78	45.5	226.05	15,259	16,758	16,502	1.8	2.0	2.0	14.2	12.9	13.1	22.3	23.7	24.9	1.2	1.1	1.1	0.80	0.90	3.0	3.4			
ICHI	Switch	4.40	4.00	-9%	1.07	41.8	5.72	315	(22)	3	0.2	0.0	0.0	18.2	NM	2,288.0	4.7	4.5	4.5	0.9	1.0	1.0	-	-	-	-			
KSL	BUY	3.32	4.50	36%	0.79	29.1	14.64	1,970	674	827	0.4	0.2	0.2	7.4	21.7	17.7	4.1	4.2	4.3	0.8	0.8	0.8	0.08	0.09	2.3	2.8			
M	Switch	72.75	77.00	6%	0.62	27.4	66.99	2,425	2,643	2,818	2.6	2.9	3.1	27.6	25.3	23.8	15.0	15.1	15.4	4.8	4.8	4.7	2.58	2.75	3.6	3.8			
MINT	BUY	38.50	48.00	25%	1.19	60.5	177.83	5,415	5,921	6,978	1.2	1.3	1.5	32.8	30.0	25.5	14.5	15.7	17.2	2.7	2.5	2.2	0.41	0.48	1.1	1.3			
OISHI	Switch	93.00	123.00	32%	0.71	20.3	17.44	1,452	992	1,033	7.7	5.3	5.5	12.0	17.6	16.9	29.8	31.7	34.8	3.1	2.9	2.7	2.38	2.86	2.6	3.1			
SAPPE	Switch	23.10	26.50	15%	1.04	25.4	7.03	401	419	455	1.3	1.4	1.5	17.5	16.8	15.4	7.4	8.3	9.2	3.1	2.8	2.5	0.55	0.60	2.4	2.6			
TFG	BUY	4.16	5.00	20%	0.88	15.9	21.27	1,516	971	1,439	0.3	0.2	0.3	14.0	24.0	16.2	1.4	1.5	1.6	2.9	2.8	2.6	0.07	0.10	1.7	2.5			
TKN	Switch	15.80	16.00	1%	1.32	33.9	21.80	608	748	866	0.4	0.5	0.6	35.8	29.1	25.2	1.6	1.7	1.9	10.0	9.1	8.2	0.42	0.47	2.6	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	29.50	31.00	5%	0.68	62.5	23.85	1,327	1,972	1,565	1.6	2.4	1.9	18.0	12.1	15.2	10.1	10.5	10.4	2.9	2.8	2.8	2.02	1.61	6.9	5.4			
Consumer Products																													
Home & Office																													
							1.70	(259)	35	26			NM	52.37	80.30				1.08	0.98	0.71			-	-				
AJA	SELL	0.40	0.41	2%	na.	67.7	1.70	(259)	35	26	-0.1	0.0	0.0	NM	52.4	80.3	0.4	0.4	0.6	1.1	1.0	0.7	-	-	-	-			
FINANCIALS																													
Banking																													
							2,314.73	186,266	198,459	214,583			12.46	11.69	10.81				1.23	1.15	1.07			3.4	3.7				
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	209.00	220.00	5%	0.71	97.8	398.95	33,009	36,102	37,983	17.3	18.9	19.9	12.1	11.1	10.5	210.5	222.7	235.7	1.0	0.9	0.9	7.50	8.00	3.6	3.8			
KBANK	BUY	214.00	227.00	6%	1.07	75.7	512.16	34,338	38,539	40,790	14.3	16.1	17.0	14.9	13.3	12.6	145.7	156.8	173.8	1.5	1.4	1.2	4.50	5.00	2.1	2.3			
KKP	BUY	75.50	90.00	19%	0.97	85.5	63.93	5,737	6,492	7,162	6.8	7.7	8.5	11.1	9.8	8.9	49.1	50.7	53.2	1.5	1.5	1.4	6.00	6.00	7.9	7.9			
KTB	Switch	19.70	18.90	-4%	0.78	44.9	275.44	22,440	25,304	29,506	1.6	1.8	2.1	12.3	10.9	9.3	20.6	21.7	22.9	1.0	0.9	0.9	0.69	0.80	3.5	4.1			
LHFG	BUY	1.60	1.70	6%	0.60	17.9	33.89	2,604	2,794	3,049	0.1	0.1	0.1	13.0	12.1	11.1	1.8	1.9	2.0	0.9	0.8	0.8	0.04	0.05	2.6	2.9			
SCB	Switch	149.50	132.00	-12%	1.09	74.0	508.18	43,152	42,034	45,667	12.7	12.4	13.4	11.8	12.1	11.1	73.0	84.1	97.4	2.0	1.8	1.5	5.75	6.50	3.8	4.3			
TCAP	BUY	53.75	65.00	21%	0.94	77.3	62.63	7,001	7,874	8,089	5.5	6.2	6.3	9.8	8.7	8.5	51.4	56.0	60.7	1.0	1.0	0.9	2.40	2.50	4.5	4.7			
TISCO	Switch	82.50	90.00	9%	0.94	75.3	66.05	6,090	6,384	6,964	7.6	8.0	8.7	10.8	10.3	9.5	43.4	46.1	49.3	1.9	1.8	1.7	5.25	5.50	6.4	6.7			
TMB	Switch	2.18	2.30	5%	0.90	49.0	95.60	8,687	8,887	9,558	0.2	0.2	0.2	10.9	10.7	9.9	2.0	2.2	2.3	1.1	1.0	0.9	0.07	0.07	3.0	3.2			
Finance																													
							249.92	11,911	14,002	16,766			20.18	17.83	14.89				3.99	3.46	2.95			1.7	1.9				
AEONTS	BUY	180.00	193.00	7%	1.46	30.0	45.00	2,966	3,513	3,915	11.9	14.1	15.7	15.2	12.8	11.5	62.9	72.5	83.2	2.9	2.5	2.2	4.50	5.00	2.5	2.8			
ASAP	SELL	6.05	5.90	-2%	na.	33.3	4.39	151	142	147	0.2	0.2	0.2	26.5	30.9	29.9	4.3	4.3	4.6	1.4	1.4	1.3	0.04	0.04	0.6	0.7			
ASK	BUY	23.30	25.20	8%	0.43	43.6	8.20	745	790	853	2.1	2.2	2.4	11.0	10.4	9.6	13.7	14.5	15.3	1.7	1.6	1.5	1.57	1.69	6.7	7.3			
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	12.40	14.65	18%	1.68	44.5	11.01	396	463	545	0.5	0.5	0.6	23.8	23.2	19.7	3.1	3.7	4.0	4.1	3.3	3.1	0.34	0.40	2.7	3.2			
KCAR	Switch	12.80	10.30	-20%	0.43	26.7	3.20	340	257	230	1.4	1.0	0.9	9.4	12.5	13.9	8.1	8.3	8.5	1.6	1.5	1.5	0.77	0.69	6.0	5.4			
MTC	BUY	42.00	42.00	0%	1.46	31.6	89.04	2,501	3,434	4,654	1.2	1.6	2.2	35.6	25.9	19.1	4.2	5.7	7.6	10.0	7.4	5.5	0.25	0.33	0.6	0.8			
S11	BUY	7.50	10.80	44%	0.26	30.5	4.60	395	440	516	0.6	0.7	0.8	11.6	10.4	8.9	3.4	3.8	4.3	2.2	2.0	1.7	0.36	0.42	4.8	5.6			
SAWAD	BUY	46.50	40.00	-14%	2.61	52.5	53.37	2,667	2,951	3,584	2.5	2.6	3.1	19.0	18.1	14.9	10.3	12.5	15.7	4.5	3.7	3.0	0.08	0.09	0.2	0.2			
THANI	BUY	7.90	10.10	28%	1.09	30.4	23.86	1,126	1,349	1,591	0.5	0.4	0.5	17.0	17.7	15.0	2.3	2.3	2.6	3.4	3.4	3.1	0.27	0.32	3.4	4.0			
TK	Switch	11.50	11.00	-4%	1.35	26.0	5.75	472	504	555	0.9	1.0	1.1	12.2	11.4	10.4	9.6	10.0	10.5	1.2	1.1	1.1	0.52	0.58	4.6	5.0			
Insurance																													
							96.16	6,363	6,603	7,930			15.88	15.30	0.59				1.26	1.19	0.05			2.7	5.2				
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	31.75	38.90	23%	0.99	49.8	54.22	3,635	4,017	4,538	2.1	2.4	2.7	14.9	13.5	11.9	22.7	24.0	26.0	1.4	1.3	1.2	0.60	0.67	1.9	2.1			
THRE	BUY	1.11	1.22	10%	1.07	52.3	4.68	(111)	(279)	345																			

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 13/09/18 (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
								SAT	Switch	23.20	24.00	3%	1.23	58.1	9.86	811	854	947	1.9	2.0	2.2	12.2	11.6	10.4	15.1	16.3	17.6	1.5	1.4
STANLY	BUY	265.00	299.00	13%	0.71	36.4	20.31	1,659	1,641	1,750	21.6	21.4	22.8	12.2	12.4	11.6	189.6	203.6	218.9	1.4	1.3	1.2	7.00	7.38	2.6	2.8			
Industrial Materials & Machinery							4.20	401	431	467	10.47	9.75	9.01	1.58	1.45	1.36	6.3	6.8											
SNC	BUY	14.60	18.00	23%	0.72	60.1	4.20	401	431	467	1.4	1.5	1.6	10.5	9.7	9.0	9.2	10.1	10.8	1.6	1.5	1.4	0.92	1.00	6.3	6.8			
Petrochem & Chemicals							698.12	60,702	62,045	67,207	11.15	10.91	10.07	1.65	1.59	1.45	3.7	4.0											
GGC	Switch	11.50	12.30	7%	na.	27.7	11.77	521	(1,234)	1,207	0.5	-1.2	1.2	22.6	NM	9.8	10.8	9.6	10.8	1.1	1.2	1.1	(0.36)	0.35	(3.1)	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	80.00	98.00	23%	1.74	51.2	360.71	39,298	38,391	39,959	8.7	8.5	8.9	9.2	9.4	9.0	62.2	65.2	69.5	1.3	1.2	1.2	4.50	4.75	5.6	5.9			
Steel							20.66	1,970	2,206	2,391	10.49	9.37	8.64	1.10	1.02	0.95	4.6	4.3											
BSBM	BUY	1.13	1.23	9%	0.39	31.7	1.28	133	164	180	0.1	0.1	0.2	9.6	7.8	7.1	1.7	1.8	1.8	0.7	0.6	0.6	0.09	0.10	7.7	8.5			
MCS	Switch	7.25	9.20	27%	1.39	76.9	3.63	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			
SMIT	Switch	5.90	6.44	9%	0.32	48.1	3.13	242	244	259	0.5	0.5	0.5	12.9	12.8	12.1	4.2	4.3	4.5	1.4	1.4	1.3	0.32	-	5.5	-			
TMT	Switch	14.50	15.80	9%	0.37	21.7	6.31	641	572	640	1.5	1.3	1.5	9.8	11.0	9.9	6.5	6.6	7.1	2.2	2.2	2.1	1.00	1.18	6.9	8.1			
TSTH	BUY	0.75	0.82	9%	0.62	26.8	6.32	455	807	889	0.1	0.1	0.1	13.9	7.8	7.1	1.1	1.2	1.3	0.7	0.6	0.6	-	-	-	-			
PROPERTY & CONSTRUCTION																													
Construction Materials							725.76	61,665	59,305	61,470	11.78	12.24	11.84	1.91	1.77	1.64	3.9	4.0											
DCC	BUY	2.56	2.90	13%	0.60	49.5	16.71	1,117	1,060	1,222	0.2	0.2	0.2	15.0	15.8	15.3	0.5	0.6	0.6	4.7	4.5	4.3	0.12	0.13	4.8	4.9			
DRT	BUY	5.65	6.42	14%	0.45	33.6	5.36	412	430	459	0.4	0.5	0.5	14.4	12.5	11.7	1.9	2.1	2.2	3.0	2.7	2.6	0.42	-	7.4	-			
EPG	BUY	9.10	9.40	3%	0.58	25.0	25.48	991	1,306	1,490	0.4	0.5	0.5	25.7	19.5	17.1	3.6	3.8	4.1	2.5	2.4	2.2	0.26	0.30	2.9	3.3			
SCC	BUY	442.00	530.00	20%	0.92	68.4	530.40	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	250.00	258.00	3%	0.62	25.9	74.50	1,818	3,461	3,819	6.1	11.6	12.8	41.0	21.5	19.5	120.6	125.9	131.2	2.1	2.0	1.9	8.00	9.00	3.2	3.6			
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	1.84	2.79	52%	0.77	34.5	37.15	(1,260)	111	790	-0.1	0.0	0.0	NM	335.8	47.0	2.2	2.2	2.2	0.8	0.8	0.8	0.02	0.04	1.1	2.2			
VNG	SELL	7.75	7.16	-8%	0.33	22.2	12.14	1,009	63	628	0.6	0.0	0.4	12.0	191.7	19.3	5.5	5.1	5.3	1.4	1.5	1.5	0.20	0.25	2.6	3.2			
Construction Services							148.53	1,013	5,400	7,811	260.10	32.98	20.42	3.21	2.06	1.74	1.4	2.2											
BJCHI	Switch	2.48	3.20	29%	0.82	25.1	3.97	(524)	(111)	154	-0.3	-0.1	0.1	NM	NM	25.7	2.5	2.4	2.5	1.0	1.0	1.0	-	0.07	-	2.6			
CK	BUY	27.00	32.00	19%	1.08	64.8	45.74	1,810	1,754	1,937	1.1	1.0	1.1	25.3	26.1	23.6	13.9	14.4	15.0	1.9	1.9	1.8	0.50	0.50	1.9	1.9			
ITD	BUY	2.82	4.09	45%	1.40	46.1	14.89	413	259	605	0.1	0.0	0.1	36.1	57.5	24.6	2.5	2.6	2.6	1.1	1.1	1.1	0.02	0.08	0.7	2.8			
NWR	BUY	0.87	1.00	15%	2.22	88.6	2.25	(203)	405	124	-0.1	0.2	0.0	NM	5.6	18.2	1.4	1.5	1.6	0.6	0.6	0.6	(0.00)	0.02	(0.2)	2.2			
PYLON	BUY	7.00	7.60	9%	0.95	43.7	1.05	101	237	266	0.1	0.3	0.4	51.8	22.1	19.8	1.0	1.0	1.1	6.9	7.0	6.6	0.29	0.35	4.1	5.0			
SEAFCO	BUY	8.75	11.00	26%	1.22	74.8	5.88	211	334	336	0.3	0.5	0.5	25.4	17.6	17.5	1.9	2.1	2.3	4.6	4.2	3.8	0.23	0.25	2.6	2.9			
SQ	BUY	3.28	4.10	25%	na.	57.9	3.72	360	61	395	0.3	0.1	0.3	10.3	61.4	9.6	2.3	2.2	2.5	1.4	1.5	1.3	0.02	0.14	0.7	4.2			
STEC	BUY	24.30	25.00	3%	1.34	70.2	37.06	(611)	1,318	1,753	-0.4	0.9	1.1	NM	28.1	21.1	6.0	6.9	7.7	4.0	3.5	3.2	0.40	0.40	1.6	1.6			
STPI	SELL	4.58	4.35	-5%	0.81	70.9	7.44	(2,496)	(483)	400	-1.5	-0.3	0.2	NM	NM	18.6	4.6	4.3	4.6	1.0	1.1	1.0	-	0.10	-	2.2			
SYNTEC	BUY	3.82	5.05	32%	0.84	64.3	6.11	1,008	673	626	0.6	0.4	0.4	6.1	9.1	9.8	3.1	3.4	3.6	1.2	1.1	1.1	0.15	0.15	3.9	3.9			
TTCL	BUY	9.80	9.83	0%	0.76	70.2	6.04	53	177	369	0.1	0.3	0.5	104.4	37.2	17.8	7.3	7.7	8.1	1.3	1.3	1.2	0.15	0.25	1.5	2.6			
UNIQ	BUY	13.30	17.20	29%	1.57	58.8	14.38	890	775	847	0.8	0.7	0.8	16.2	18.6	17.0	6.7	7.2	7.7	2.0	1.9	1.7	0.25	0.27	1.9	2.1			
Property							907.93	58,346	61,758	66,109	14.53	14.83	14.10	2.35	2.19	2.04	3.5	3.6											
AMATA	BUY	21.40	35.70	67%	2.07	80.4	22.83	1,409	1,569	1,808	1.3	1.5	1.7	16.2	14.6	12.6	11.8	12.9	14.0	1.8	1.7	1.5	0.59	0.68	2.7	3.2			
ANAN	BUY	5.10	6.35	25%	1.06	47.0	17.00	1,328	1,924	2,109	0.4	0.6	0.6	12.8	8.8	8.1	3.7	3.5	4.0	1.4	1.4	1.3	0.17	0.18	3.4	3.5			
AP	BUY	9.45	11.50	22%	0.90	67.1	29.73	3,157	3,618	3,775	1.0	1.2	1.2	9.4	8.2	7.9	6.9	7.7	8.4	1.4	1.2	1.1	0.40	0.42	4.3	4.4			
CPN	BUY	82.75	95.00	15%	0.71	52.3	371.38	13,568	11,802	12,880	3.0	2.6	2.9	27.4	31.5	28.8	13.8	15.0	16.8	6.0	5.5	4.9	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	10.40	13.50	30%	0.48	91.1	15.35	1,062	1,660	1,893	0.7	1.1	1.3	14.4	9.2	8.1	8.4	8.9	9.5	1.2	1.2	1.1	0.68	0.77	6.5	7.4			
ORI	Switch	18.00	20.50	14%	1.54	25.7	29.33	2,021	3,010	3,872	1.2	1.5	1.4	14.5	11.8	13.3	3.1	3.6	3.3	5.7	5.1	5.4	0.69	0.61	3.8	3.4			
PSH	BUY	20.50	26.80	31%	0.80	28.4	44.86	5,456	5,865	6,186	2.5	2.7	2.8	8.2	7.6	7.3	17.3	18.7	20.1	1.2	1.1	1.0	1.34	1.41	6.5	6.9			
QH	BUY	3.50	4.30	23%	0.97	74.9	37.50	3,462	3,729	4,027	0.3	0.3	0.4	10.8	10.1	9.3	2.3	2.5	2.6	1.5	1.4	1.3	0.21	0.23	6.0	6.4			
RML	Switch	1.27	1.51	19%	1.09	55.1	4.54	193	300	291	0.1	0.1	0.1	23.5	16.0	18.2	1.4	1.5	1.6	0.9	0.8	0.8	0.03	0.03	2.4	2.4			
SC	BUY	3.52	5.24	49%	0.84	39.4	14.71	1,259	2,188	2,394																			

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 13/09/18 (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
								BANPU	BUY	19.20	25.60	33%	1.35	91.0	99.11	7,900	7,434	11,263	1.5	1.4	2.2	12.5	13.3	8.8	16.5	18.8	21.8	1.2	1.0
BCP	BUY	35.00	39.00	11%	1.01	61.8	48.19	5,778	5,039	6,096	4.2	3.6	4.4	8.4	9.6	7.9	33.2	32.7	34.7	1.1	1.1	1.0	2.20	2.25	6.3	6.4			
BCPG	Switch	18.70	18.50	-1%	1.49	29.7	37.34	2,016	1,919	1,912	1.0	1.0	1.0	18.5	19.4	19.5	7.2	7.8	8.3	2.6	2.4	2.2	0.38	0.38	2.1	2.1			
BGRIM	BUY	26.75	32.00	20%	na.	31.2	69.73	2,127	2,682	3,216	0.8	1.0	1.2	32.8	26.0	21.7	9.9	10.7	12.2	2.7	2.5	2.2	0.62	0.76	2.3	2.8			
BPP	BUY	24.70	30.00	21%	0.85	21.3	75.36	4,155	4,831	5,971	1.3	1.6	1.9	18.4	15.8	12.8	12.9	13.9	15.1	1.9	1.8	1.6	0.67	0.78	2.7	3.2			
CKP	Switch	4.36	4.70	8%	0.95	27.9	32.13	159	342	646	0.0	0.0	0.1	202.4	101.8	53.9	2.4	2.3	2.4	1.8	1.9	1.8	0.06	0.06	1.4	1.4			
DEMCO	Switch	3.96	5.10	29%	0.64	66.8	2.89	66	167	211	0.1	0.2	0.3	44.1	17.3	13.7	4.2	4.7	5.0	0.9	0.8	0.8	0.09	0.12	2.3	2.9			
EA	BUY	42.25	40.00	-5%	2.55	39.9	152.52	3,817	4,415	6,494	1.0	1.2	1.7	41.3	35.7	24.3	4.0	5.0	6.5	10.7	8.5	6.5	0.14	0.21	0.3	0.5			
EASTW	BUY	11.00	13.00	18%	0.53	41.0	18.30	1,221	1,117	1,164	0.7	0.7	0.7	15.0	16.4	15.7	6.3	6.5	6.8	1.8	1.7	1.6	0.46	0.46	4.2	4.2			
EGCO	BUY	236.00	252.50	7%	0.94	50.0	124.25	11,818	24,034	10,056	22.3	45.3	19.0	10.6	5.2	12.4	163.8	172.5	182.7	1.4	1.4	1.3	9.50	7.25	4.0	3.1			
GLOW	SELL	91.00	95.50	5%	0.20	30.9	133.12	9,076	7,697	7,548	6.2	5.3	5.2	14.7	17.3	17.6	34.1	35.5	36.0	2.7	2.6	2.5	4.74	4.64	5.2	5.1			
GPSC	Switch	66.75	74.50	12%	0.96	25.0	100.01	3,155	2,432	7,867	2.1	1.6	2.9	31.7	41.1	23.2	26.9	28.3	81.8	2.5	2.4	0.8	-	0.65	-	1.0			
GUNKUL	BUY	2.84	4.00	41%	1.14	44.2	21.07	636	598	1,495	0.1	0.1	0.2	33.1	35.2	14.1	1.3	1.4	1.5	2.1	2.0	1.8	0.06	0.07	2.0	2.5			
IRPC	BUY	6.85	7.70	12%	1.35	51.9	139.98	11,354	10,565	12,056	0.6	0.5	0.6	12.0	12.9	11.3	4.3	4.8	5.4	1.6	1.4	1.3	0.32	0.35	4.7	5.1			
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	52.00	54.00	4%	1.63	48.9	1,485.28	135,180	141,609	147,975	4.7	5.0	5.2	11.0	10.5	10.0	28.7	32.3	35.5	1.8	1.6	1.5	2.00	2.00	3.8	3.8			
PTTEP	Switch	148.00	137.00	-7%	1.39	34.7	587.56	20,579	30,867	32,499	5.2	7.8	8.2	28.6	19.0	18.1	94.8	98.0	104.4	1.6	1.5	1.4	4.50	4.75	3.0	3.2			
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	84.50	93.00	10%	1.33	44.6	172.38	24,856	19,060	19,175	12.2	9.3	9.4	6.9	9.0	9.0	59.9	62.8	65.8	1.4	1.3	1.3	5.30	5.30	6.3	6.3			
TPIPP	BUY	6.55	7.30	11%	na.	28.9	55.02	2,592	4,086	6,652	0.3	0.5	0.8	21.2	13.5	8.3	2.9	3.1	3.5	2.3	2.1	1.9	0.29	0.36	4.5	5.4			
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							1,174.40	34,575	40,704	47,441				34.03	28.91	24.80				5.65	5.11	4.64			2.1	2.4			
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	58.50	69.00	18%	1.38	25.2	234.10	5,211	7,204	8,449	1.3	1.8	2.1	44.9	32.4	27.7	27.8	29.3	30.6	2.1	2.0	1.9	1.09	1.28	1.9	2.2			
COM7	Switch	19.40	17.60	-9%	1.19	52.6	23.28	609	887	1,047	0.5	0.7	0.9	38.2	26.2	22.2	1.9	2.3	2.7	10.1	8.4	7.3	0.52	0.61	2.7	3.1			
CPALL	Switch	68.50	79.00	15%	0.78	56.4	615.34	19,908	22,278	25,940	2.2	2.5	2.9	30.9	27.6	23.7	6.2	7.5	9.1	11.1	9.1	7.5	1.34	1.56	2.0	2.3			
HMPRO	Switch	14.70	13.50	-8%	0.76	45.2	193.32	4,886	5,741	6,746	0.4	0.4	0.5	39.6	33.7	28.7	1.4	1.5	1.6	10.4	9.9	9.1	0.36	0.43	2.5	2.9			
ROBINS	BUY	67.25	68.00	1%	1.37	45.2	74.69	2,742	3,245	3,526	2.5	2.9	3.2	27.2	23.0	21.2	15.8	17.3	19.0	4.3	3.9	3.5	1.48	1.61	2.2	2.4			
SINGER	SELL	9.75	7.90	-19%	0.87	69.2	2.63	(10)	(158)	114	0.0	-0.6	0.4	NM	NM	23.1	7.0	6.7	6.9	1.4	1.5	1.4	(0.32)	0.23	(3.3)	2.4			
Health Care Services							632.82	16,067	16,353	17,957				38.42	38.42	34.99				6.60	6.13	5.58			1.3	1.5			
BCH	BUY	19.30	19.30	0%	0.84	50.0	48.13	917	1,065	1,194	0.4	0.4	0.5	52.5	45.2	40.3	2.4	2.6	3.0	8.1	7.3	6.5	0.23	0.26	1.2	1.4			
BDMS	BUY	26.25	28.00	7%	0.83	53.5	410.90	10,216	9,782	10,803	0.7	0.6	0.7	39.8	41.6	37.6	4.3	4.5	4.9	6.2	5.8	5.3	0.32	0.35	1.2	1.3			
BH	BUY	181.00	221.00	22%	0.79	42.0	132.14	3,944	4,369	4,761	5.4	6.0	6.5	33.4	30.2	27.7	22.9	25.9	29.2	7.9	7.0	6.2	3.00	3.27	1.7	1.8			
CHG	BUY	2.68	2.68	0%	0.95	40.3	29.48	565	703	759	0.1	0.1	0.1	52.1	41.9	38.8	0.3	0.3	0.4	8.5	8.0	7.5	0.04	0.05	1.7	1.8			
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	24.80	35.75	44%	0.73	52.9	7.44	231	261	292	0.8	0.9	1.0	32.2	28.5	25.5	5.6	5.6	5.9	4.5	4.4	4.2	0.61	0.68	2.5	2.7			
Media & Publishing							173.55	4,019	4,826	6,022				40.08	37.03	29.92				5.70	3.94	3.69			1.9	2.4			
BEC	Switch	7.00	6.00	-14%	1.24	46.5	14.00	61	22	240	0.0	0.0	0.1	229.5	625.9	58.4	3.2	3.1	3.2	2.2	2.3	2.2	0.01	0.11	0.1	1.6			
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	24.80	34.00	37%	0.48	60.6	22.19	1,193	1,098	1,175	1.3	1.2	1.3	18.6	20.2	18.9	7.3	7.3	7.5	3.4	3.4	3.3	1.10	1.23	4.4	5.0			
PLANB	BUY	7.05	7.30	4%	0.53	39.6	24.88	461	718	816	0.1	0.2	0.2	54.0	34.7	30.5	1.0	1.2	1.3	6.9	6.0	5.3	0.07	0.08	1.0	1.1			
RS	BUY	18.20	19.00	4%	2.31	41.2	18.38	333	661	913	0.3	0.6	0.8	55.2	29.6	22.7	1.4	2.4	3.4	13.2	7.6	5.4	0.43	0.56	2.4	3.1			
VGI	BUY	8.15	9.60	18%	0.35	27.5	69.74	846	1,235	1,608	0.1	0.1	0.2	69.4	59.6	45.8	0.6	2.0	2.1	13.3	4.1	4.0	0.10	0.13	1.3	1.6			
WORK	Switch	36.75	48.00	31%	1.09	49.5	16.23	904	846	917	2.1	1.9	2.0	17.8	19.3	18.1	10.1	10.9	12.0	3.6	3.4	3.1	1.33	1.42	3.6	3.9			
Tourism & Leisure							71.78	2,497	2,837	3,092				25.28	25.31	23.25				4.28	3.86	3.50			1.6	1.8			
CENTEL	BUY	38.50	56.00	45%	0.83	74.4	51.98	1,991	2,248	2,409	1.5	1.7	1.8	26.1	23.1	21.6	8.5	9.6	10.7	4.5	4.0	3.6	0.67	0.71	1.7	1.9			
ERW	BUY	7.90	8.80	11%	1.77	59.2	19.80	506	589	683	0.2	0.2	0.3	39.1	33.7	29.2	2.1	2.2	2.4	3.8	3.5	3.3	0.11	0.12	1.3	1.5			
Transportation							1,024.95	22,173	29,580	28,152				46.23	34.65	36.41				3.04	4.32	4.05			1.3	1.3			
AAV	Switch	4.28	5.30	24%	0.74	57.5	20.76	1,477	1,534	1,379	0.3	0.3	0.3	14.0	13.5	15.1	4.5	4.7	4.8	0.9	0.9	0.9	0.20	0.15	4.7	3.5			
AOT	Switch	64.50	67.00	4%	0.79	30.0	921.43	20,684	24,608	26,099	1.4	1.7	1.8	44.5	37.4	35.3	9.2	10.1	11.1	7.0	6.4	5.8	0.78	0.82	1.2	1.3			
BA	BUY	12.70	15.40	21%	0.89	38.7	26.67	788	148	354	0.4	0.1	0.2	33.9	180.4	75.4	13.5	13.2	13.4	0.9	1.0	1.0	0.03	0.08	0.2	0.6			
JWD	BUY	7.75	9.20	19%	2.12	41.6	7.90	612	229	2																			

Earnings Guide																												
Company	Rec. L/T 3 months	Price 13/09/18 (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	18F	19F	18F	19F	18F	19F
								DELTA	SELL	70.00	60.00	-14%	0.37	36.9	87.32	4,931	4,312	4,871	4.0	3.5	3.9	17.7	20.2	17.9	26.0	27.2	28.6	2.7
HANA	BUY	40.75	44.00	8%	0.56	56.9	32.80	2,888	1,987	2,136	3.6	2.5	2.7	11.4	16.5	15.4	25.7	26.2	26.8	1.6	1.6	1.5	2.00	2.00	4.9	4.9		
KCE	SELL	46.25	37.00	-20%	0.37	62.2	54.24	2,545	2,388	2,625	2.2	2.0	2.2	21.3	22.7	20.7	19.2	10.5	11.6	2.4	4.4	4.0	1.10	1.20	2.4	2.6		
SVI	BUY	5.70	5.50	-4%	0.53	47.0	12.91	491	725	797	0.2	0.3	0.4	26.3	17.8	16.2	3.2	3.4	3.6	1.8	1.7	1.6	0.13	0.15	2.2	2.7		
Information and Communication Technology							947.86	45,630	63,066	72,503				17.81	18.03	15.66				3.95	3.59	3.17			3.3	3.2		
ADVANC	BUY	201.00	230.00	14%	0.77	36.2	597.59	30,075	31,774	33,452	10.1	10.7	11.3	19.9	18.8	17.9	17.0	20.3	23.9	11.9	9.9	8.4	7.48	7.88	3.7	3.9		
DTAC	BUY	42.75	68.00	59%	1.65	29.4	101.22	2,115	827	4,921	0.9	0.3	2.1	47.9	122.4	20.6	12.3	11.4	12.6	3.5	3.7	3.4	1.13	1.45	2.6	3.4		
INTUCH	BUY	55.25	77.10	40%	0.50	59.5	177.15	10,673	12,931	13,194	3.3	4.0	4.1	16.6	13.7	13.4	11.6	13.4	14.8	4.7	4.1	3.7	2.82	2.88	5.1	5.2		
JAS	SELL	5.65	5.15	-9%	1.79	35.5	44.68	2,694	5,427	14,500	0.4	0.7	1.6	14.0	8.5	3.5	1.5	2.4	4.1	3.9	2.4	1.4	0.11	0.02	1.9	0.3		
JMART	Switch	9.30	10.60	14%	1.53	55.5	6.83	490	11	360	0.7	0.0	0.5	13.9	606.1	19.0	6.4	6.3	7.0	1.5	1.5	1.3	0.01	0.37	0.1	4.0		
THCOM	Switch	9.75	10.10	4%	1.74	50.2	10.69	(2,650)	2,196	310	-2.4	1.3	0.3	NM	7.3	34.5	13.5	14.1	14.3	0.7	0.7	0.7	1.46	0.13	15.0	1.3		
TRUE	BUY	5.75	7.35	28%	1.63	24.4	9.69	2,233	9,899	5,767	0.1	0.3	0.2	85.9	19.4	33.3	4.0	4.3	4.5	1.4	1.3	1.3	-	-	-	-		
MAI							21.11	1,044	1,231	1,432				24.72	21.17	18.29				3.32	3.31	3.09			3.0	3.0		
AU	Switch	7.70	8.00	4%	na.	33.6	6.28	129	134	154	0.2	0.2	0.2	48.7	46.8	40.7	1.1	1.2	1.2	6.7	6.7	6.3	0.13	0.15	1.7	2.0		
AUCT	BUY	6.35	8.75	38%	0.87	35.4	3.49	137	167	195	0.2	0.3	0.4	25.5	20.9	17.9	0.8	0.9	1.0	7.7	7.2	6.6	0.24	0.28	3.8	4.5		
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	8.95	11.36	27%	1.53	44.4	7.16	543	611	681	0.7	0.8	0.9	13.2	11.7	10.5	1.7	2.0	2.3	5.4	4.6	3.9	0.46	0.34	5.1	3.8		
LIT	Switch	8.45	8.12	-4%	0.97	56.8	1.69	145	160	180	0.7	0.7	0.7	12.8	12.5	11.8	4.6	3.3	3.7	1.8	2.6	2.3	0.33	0.35	3.9	4.1		
PSTC	SELL	0.70	0.78	11%	0.64	68.1	0.31	43	105	149	0.0	0.0	0.0	114.7	47.0	33.2	0.8	0.8	0.8	0.9	0.8	0.8	0.01	0.01	1.1	1.5		

Changes this week : COM7 ---> Switch

Resource: ASPS Research

September 2018

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>17</p> <p>Par decrease HREIT B9.0708 par (from B9.2618) WHABT B9.6662 par (from B9.6902)</p> <p>New listing - Derivatives Warrant AAV06C1903A 60m units @B1.01 COM706C1903A 40m units @B1.01 DTAC06C1903A 60m units @B1.01 DTAC06P1903A 60m units @B1.01 LH06C1903A 60m units @B1.00 MINT06C1903A 60m units @B1.00 TMB06C1903A 60m units @B1.00 WHA06C1903A 60m units @B1.01 S5006C1812D 60m units @B1.01 S5006P1812D 60m units @B1.02 BCH13C1902A 120m units @B1.00 BPP13C1902A 120m units @B1.00 ORI13C1902A 120m units @B1.00 THAN13C1902A 120m units @B1.00 ITD19C1903A 160m units @B1.00 STA19C1903A 160m units @B1.00 TRUE19C1903A 160m units @B1.00 CPF28C1902A 160m units @B1.00 CPN28C1902A 53m units @B1.00 HANA28C1902A 100m units @B1.00 KKP28C1902A 45m units @B1.00 PTTE28C1902A 59m units @B1.00 SCB28C1902A 50m units @B1.00 S5028C1812A 58m units @B1.00 S5028C1812B 57m units @B1.00 S5028P1812A 62m units @B1.00</p> <p>XD TIPIP @B0.10</p> <p>Conversion EARTH-W4 1.02:1w @B6.861</p> <p>New shares trading NEWS 0.648m shrs (w) S5013P1812A 100m units S5013P1809C 100m units</p>	<p>18</p> <p>XD ESSO @B0.20</p> <p>XD MBK @B0.37</p>	<p>19</p> <p>Conversion EIC-W4 1:1w @B0.15 (final)</p>	<p>20</p>	<p>21</p>
<p>24</p> <p>XD AAV @B0.135</p> <p>MPC meeting</p>	<p>25</p> <p>XD MACO @B0.018</p> <p>XE SMM-W4 1:1w @B1.50 (final, "SP") SPALI-W4 1:1w @B4.00 (final, "SP")</p>	<p>26</p>	<p>27</p> <p>XE PHOL-W1 1:1w @B3.00 (final, "SP")</p> <p>Conversion 7UP-W2 1.0568:1w @B1.1827 APURE-W2 1:1w @B4.00 BSM-W2 1.021:1w @B0.489 BTS-W3 1:1w @B12.00 CEN-W4 1:1w @B2.00 CIG-W7 1:1w @B2.00 CKP-W1 1:1w @B6.00 CSC-P 1:1 FOCUS-W2 1:1w @B1.80 IEC-W2 1:1w @B0.045 ITD-W1 1.002:1w @B13.971 JAS-W3 1.172:1w @B3.667 JCK-W5 1:1w @B3.50 JMART-W2 1:1w @B15.00 MILL-W4 1.067:1w @B2.063 MILL-W5 1:1w @B1.80 MONO-W1 1.015:1w @B2.464 SCB-P 1:1 SMT-1 1.072:1w @B7.46 SMT-1 1:1w @B2.10 SUSCO-W1 1:1w @B4.00 TCJ-W2 1.02:1w @B9.804 TCMC-W2 1:1w @4.00 TTA-W5 1.0141:1w @B18.2439 TNITY-W1 1:1w @B5.00 U-W1 1:1w @B0.06 UAC-W2 1:1w @B5.55 UWC-W2 1:1w @B0.10 VIBHA-W3 1.00086:1w @B0.997 VIBHA-W3 1.00086:1w @B2.997 VGI-W2 1:1w @B10.00 BOT : Aug-18 Trade</p>	<p>28</p>

October 2018

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>1</p> <p>MOC : Sep-18 CPI</p>	<p>2</p>	<p>3</p> <p>XR SPORT 1existing :3n @B0.20 + 1SPORT-W7 @free</p> <p>XE TMILL-W1 1:1w @B2.00 (final, "SP")</p>	<p>4</p> <p>MPR Press Conference</p>	<p>5</p>
<p>8</p> <p>XE BTS-W3 1:1w @B12.00 (final, "SP")</p>	<p>9</p>	<p>10</p>	<p>11</p> <p>Conversion TIC-P 1:1</p>	<p>12</p>
<p>15</p> <p>PUBLIC HOLIDAY (The Passing of H.M. the Late King Bhumibol Adulyadej (Rama IX))</p> <p>XD ORI @B0.04 ORI 2 existing : 1STD @free</p> <p>XW EMC 2 existing :1w @free</p>	<p>16</p>	<p>17</p> <p>XW SANKO 3 existing : 1SANKO-W1 @free</p>	<p>18</p> <p>Conversion SMM-W4 1:1w @B1.50 (final) SPALI-W4 1:1w @B4.00 (final)</p>	<p>19</p>
<p>22</p>	<p>23</p> <p>PUBLIC HOLIDAY (Chuisalongkorn Day)</p>	<p>24</p> <p>XR FNS 2.5:1n @B5.00</p>	<p>25</p>	<p>26</p>
<p>29</p> <p>XR FNS 2.50:1n @B5.00</p> <p>Conversion TMILL-W1 1:1w @B2.00 (final)</p>	<p>30</p> <p>XR IEC 1:1n @B0.0125</p>	<p>31</p> <p>Conversion PHOL-W1 1:1w @B3.00 (final)</p> <p>BOT : Sep-18 Trade</p>		