

วันที่ 1 - 5 ตุลาคม 2561

เลือกหุ้นพื้นฐานแกร่งที่ราคาลงมาย่อ:

สัปดาห์นี้คาดว่าจะไม่เห็นการเปลี่ยนแปลงของสภาพแวดล้อมทางปัจจัยพื้นฐาน แต่การที่นักลงทุนสถาบันฯ และ ต่างชาติกลับมายากำไร คาดทำให้ SET Index ปรับฐาน เลือกหุ้นที่ปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง แต่ราคาปรับลงแรง ก็โดดเด่นเช่น CPALL (FV@B 80) และ STPI (FV@B 7.45)

SET Index 1760 เป็นแนวต้านที่แข็งแกร่ง

พิจารณาสภาพแวดล้อมทางปัจจัยพื้นฐานในสัปดาห์นี้ คาดว่าจะไม่เกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยที่การประชุมธนาคารกลางประเทศหลักๆ ก็ได้ผ่านพ้น และถูกสะท้อนในราคาหุ้นไปแล้ว ประเด็นสงครามการค้าแม้ยังไม่เห็นทิศทางของการผ่อนคลาย แต่ก็ยังเป็นช่วงที่รอพัฒนาการของเหตุการณ์ต่อเนื่อง ส่วนการเมืองในประเทศอยู่ในช่วงของการติดตามการดำเนินการของพรรคการเมืองที่จะนำไปสู่การเลือกตั้ง ไม่ว่าจะเป็นการคัดเลือกหัวหน้าพรรค, การรับสมัครใหม่ และการสรรหาผู้สมัครรับเลือกตั้ง สำหรับ Fund Flow จากต่างชาติก็ยังไม่เห็นแนวโน้มไหลกลับเข้ามาสู่ตลาดหุ้นไทย ขณะที่นักลงทุนสถาบันฯ ก็อยู่ในภาวะซื้อสลับขาย เชื่อว่าสถานการณ์แวดล้อมดังกล่าวจะทำให้ SET Index ยังผันผวนในกรอบ 1760 จุด

ภาพประกอบการ 3Q61 จะชะลอตัว QoQ แต่เติบโต YoY

1H61 บริษัทจดทะเบียนทำกำไรสุทธิอยู่ในเกณฑ์ดี โดย 1Q61 อยู่ที่ 2.92 แสนล้านบาท และ 2Q61 มีกำไร 2.60 แสนล้านบาท ฝ่ายวิจัยประเมินการทำกำไรสุทธิเบื้องต้นในงวด 3Q61 ว่าน่าจะเห็นการชะลอตัว QoQ ทั้งนี้ประเมินจากกลุ่มอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ กลุ่มธนาคารฯ คาดว่า 3Q61 จะมีกำไร 5.18 หมื่นล้านบาท ลดลง 3% QoQ, กลุ่มพลังงาน-ปิโตรเคมี คาดกำไรเติบโตเล็กน้อยจาก 2Q61 หนุนด้วยราคาน้ำมันที่ปรับขึ้นจากสิ้น 2Q61 ราว 4 - 5 เหรียญฯ แต่ก็จะถูกกดดันจากธุรกิจปิโตรเคมีที่ภาพรวม Sprade ลดลง ขณะที่ยังเห็นการปิดซ่อมบำรุง เช่น โรงกลั่น IRPC, โรงปิโตรเคมี PTTGC, โรงไฟฟ้า หงสา และ BLCIP กลุ่ม ICT ฐานกำไร 2Q61 สูงกว่าปกติกว่า 1 หมื่นล้านบาท จากการบันทึกรายการที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน แต่ในงวด 3Q61 ไม่มีจึงน่าจะเห็นการลดลงของกำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญ ส่วนกลุ่มวัสดุก่อสร้าง คาดกำไรทรงตัว ขณะที่รับหมากก่อสร้างกำไรเพิ่มขึ้นเล็กน้อย หลังโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่มีความคืบหน้า โดยภาพรวมประเมินในเบื้องต้นว่าฐานกำไรสุทธิ 3Q61 อยู่ที่ราว 2.5 แสนล้านบาท ลดลง QoQ แต่เพิ่ม YoY (3Q60 อยู่ที่ 2.13 แสนล้านบาท)

สงครามการค้ากระทบมูลค่าการค้าโลก

สงครามการค้ายังกระทบเศรษฐกิจโลก เห็นได้จากองค์การการค้าโลก (WTO) ปรับลดการขยายตัวของการค้าโลกในปี 2561 เหลือ 3.9% จากเดิม 4.4% และปี 2562 เหลือ 3.7% จากเดิม 4% เพราะสงครามการค้า ขณะที่ดอกเบี้ยโลกยังเป็นขาขึ้นชัดเจน สะท้อนจากสหรัฐเดินหน้าดอกเบี้ยนโยบายอีก 0.25% เป็น 2.25% และส่งสัญญาณขึ้นอีกในปี 2562-2563 ส่งผลให้หลายประเทศขึ้นดอกเบี้ยตามทันที อย่างไรก็ตาม ASPS เชื่อว่าสงครามการค้าจะกระทบเศรษฐกิจสหรัฐ ซึ่งจะเห็นผลชัดในปี 2562 และอาจทำให้การขึ้นดอกเบี้ยของสหรัฐตั้งแต่ปี 2562 เป็นต้นไป ต่ำกว่าเป้าที่คาดไว้ได้

เลือกหุ้น Downside ต่ำ ขณะที่ปัจจัยพื้นฐานกำลังฟื้นตัว CPALL และ STPI ید

ตัวเลือกการลงทุนที่ปลอดภัยและมีโอกาสสร้างผลตอบแทนระดับสูงประเภทหนึ่ง ได้แก่หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง แต่มีเหตุทำให้ผลประกอบการตกต่ำชั่วคราวกดดันให้ราคาหุ้นปรับลงรุนแรง แต่จากการประเมินแนวโน้มในช่วง 6 - 12 เดือน ข้างหน้าปรากฏสัญญาณฟื้นตัวกลับทางพื้นฐานอย่างชัดเจน ที่โดดเด่นและฝ่ายวิจัยเคยเลือกเป็น Top Pick ไปแล้วได้แก่ CPALL (FV@B80) อีกบริษัทหนึ่งได้แก่ STPI (FV@B 7.45) ซึ่งราคาหุ้นปรับตัวลดลงจากจุดสูงสุดราว 75% ขณะที่เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวหากชนะการประมูลโครงการเข้ามา โดยน่าจะรู้ผลในช่วงปลายปี 2561 หรือ ต้นปี 2562

SET Index	1,756.41
เปลี่ยนแปลง (จุด)	+0.29
เปลี่ยนแปลง (%)	+0.02
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	51,154
(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 นวีธรรส

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

พูนชัย ภัทราวิชญ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ชาญชัย พันฑานาภิก

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

ภราดร เตียรณปรโมทย์

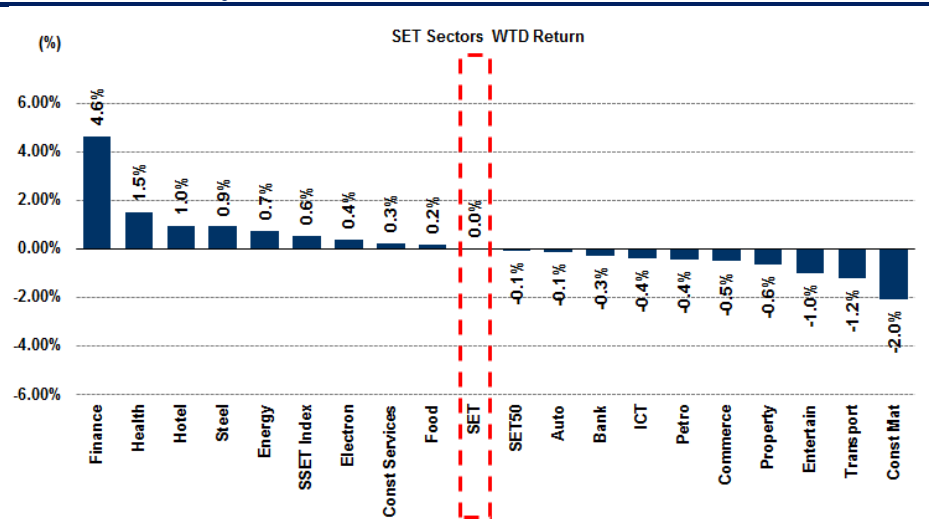
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

วิเคราะห์เทคนิคสัปดาห์

รูป a SET Index สัปดาห์ที่ผ่านมาทรงตัว โดนหุ้นในกลุ่มนอกกลุ่ม SET50 เคลื่อนไหวได้ Outperform หุ้นกลุ่ม SET50 Index สะท้อนจาก SSET Index เพิ่มขึ้น 0.6% ส่วน SET50 Index ปรับลง 0.1% โดยหุ้นกลุ่มเข้าซื้อเพิ่มขึ้นได้มากที่สุดที่ 4.6% ตามด้วยหุ้นกลุ่มร.พ.เพิ่มขึ้น 1.5%

ภาพทางเทคนิค SET50 Index ยังเป็นการพักตัวในกรอบ 1147-1167 จุด (รูป b) ขณะที่ SSET Index เกิดสัญญาณบวกรจากการ Breakout แนวต้านขึ้นมา (รูป c) ดังนั้นหากพิจารณาในเชิงเปรียบเทียบ การเลือกหุ้นในทางเทคนิคสัปดาห์นี้จะให้น้ำหนักไปที่หุ้นกลุ่มนอก SET50 Index เป็นหลัก (รูป d) ส่วนภาพ SET Index สัปดาห์นี้เชื่อว่าจะเป็นภาพการแกว่งพักตัวในแนวโน้มขาขึ้นต่อไป โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวที่ 1730-1765 จุด ทั้งนี้การผ่านแนวต้าน 1765 จุดขึ้นไป จะเป็นสัญญาณบวกรเพื่อเปิดพื้นที่ไปที่ 1770/1790 จุด (รูป e) สำหรับหุ้นเทคนิคสัปดาห์นี้แนะนำ ITD และ PTG (รูป f และ g)

รูป a SET SECTOR PERFORMANCE (WTD Return)



รูป a SET Index สัปดาห์ที่ผ่านมาทรงตัว โดนหุ้นในกลุ่มนอกกลุ่ม SET50 เคลื่อนไหวได้ Outperform หุ้นกลุ่ม SET50 Index สะท้อนจาก SSET Index เพิ่มขึ้น 0.6% ส่วน SET50 Index ปรับลง 0.1% โดยหุ้นกลุ่มเข้าซื้อเพิ่มขึ้นได้มากที่สุดที่ 4.6% ตามด้วยหุ้นกลุ่มร.พ.เพิ่มขึ้น 1.5%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b SET50 Index (Daily)



รูป b SET50 Index สัปดาห์ที่ผ่านมายังคงติดแนวต้านที่บริเวณ 1167 จุด ทำให้ภาพโดยรวมยังอยู่ในจังหวะการพักตัวภายใต้แนวโน้มขาขึ้นอยู่ โดยกรอบสัปดาห์นี้จะยังอยู่ที่ 1147-1167 จุด ทั้งนี้การผ่านกรอบบนไปได้ถือเป็นสัญญาณบวกที่การพักตัวจบโดยแนวต้านด้านถัดไปที่ 1175 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c SSET Index (Daily)



รูป c ดัชนี SSET เกิดสัญญาณเชิงบวกจากการปิดเหนือแนวต้าน High ก่อนหน้าที่ 913 จุด (6 ส.ค. 61) ซึ่งเป็นการเปิด Upside ให้ดัชนีได้ฟื้นตัวต่อ และหากประเมินจุดกลับ (Reversal Point) ตัวโดยให้ Uptrend Channel จะอยู่ที่บริเวณแนวต้าน 946 จุด ซึ่งเป็น High ของวันที่ 12 มิ.ย. 61

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d SET Index (Daily)



รูป d SET Index ยังติดแนวต้านที่บริเวณ 1665 จุด ทำให้ยังอยู่ในช่วงพักตัวภายใต้แนวโน้มขาขึ้น โดยกรอบสัปดาห์นี้จะยังอยู่ที่ 1730-1765 จุด ทั้งนี้การผ่านกรอบบนไปได้ถือเป็นสัญญาณบวกที่จะเปิดพื้นที่ไปแนวต้านถัดไปตรง 1770/1790 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e SET50 / SET (Daily)



รูป e Ratio ระหว่าง SET50 และ SET Index ซึ่งกำลังอยู่ในช่วงของการพักฐานและกำลังอยู่ในจังหวะอ่อนตัวลงจากแนวต้าน B จึงประเมินว่าในระยะสั้น ดัชนี SET50 อาจ Underperform กว่าตลาดได้ ดังนั้นสัปดาห์นี้หากเลือก Trading แนะนำหุ้นในกลุ่มนอก SET50 Index เป็นลำดับแรก

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f ITD (Daily)



รูป f ITD ก่อนหน้านี้เกิดสัญญาณ Bullish Divergence จาก MACD สะท้อน Downside ที่จำกัด ต่อมาราคาเกิดสัญญาณ Bullish Breakout ออกจากแนวต้าน Downtrend Line (ดังรูป) และปรับตัวขึ้น ซึ่งล่าสุดกำลังอยู่ในจังหวะพักตัวเหนือแนวรับ 3.00 บาท เป็นแนวรับเดียวกับเส้น EMA 5 วัน หากยืนได้มีโอกาสติดขึ้นต่อ จึงถือเป็นโอกาสน่าสะสมหุ้น โดยประเมินแนวต้านถัดไปที่ 3.16 (High ของวันที่ 19 ก.ย. 61) และ 3.22 (เส้น EMA 200 วัน) บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g PTG (Daily)



รูป g PTG ราคาอ่อนตัวลงมาแรง ซึ่งไม่นานมีเริ่มเห็นสัญญาณบวกจากการกลับขึ้นมาขึ้นเหนือเส้น EMA 25 วัน โดยล่าสุดกำลังอยู่ในจังหวะสร้างฐานที่แนวรับ 12.50 บาท หากยืนได้คาดว่าจะมีโอกาสฟื้นตัวขึ้นต่อ นอกจากนี้ยังมีสัญญาณบวกเพิ่มเติมจาก MACD ที่ตัดขึ้นเหนือแกนศูนย์ สะท้อนแนวโน้มขาขึ้น ทั้งนี้ ประเมินแนวต้านถัดไปที่ 13.50 (Low ของวันที่ 2 ก.ค. 61) และ 14.40 (Low ของวันที่ 18 ก.ค. 61) บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

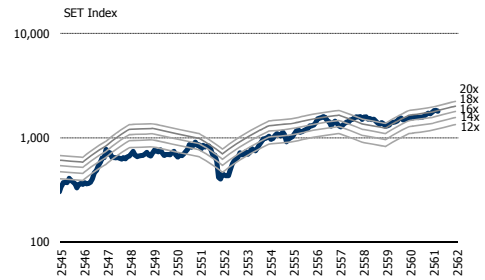
Major Statistics for Investment Strategies

เป้าหมาย SET Index ปี 2561 กำหนดบนค่า PER ต่างๆ

PER (เท่า)	ต.ค. 61E	พ.ย. 61E	ธ.ค. 61E	มี.ค. 62E	มิ.ย. 62E	ก.ย. 62E	ธ.ค. 62E
14.0x	1,488	1,500	1,512	1,538	1,564	1,591	1,617
14.5x	1,542	1,554	1,566	1,593	1,620	1,647	1,675
15.0x	1,595	1,607	1,620	1,648	1,676	1,704	1,733
15.5x	1,648	1,661	1,674	1,703	1,732	1,761	1,790
16.0x	1,701	1,714	1,728	1,758	1,788	1,818	1,848

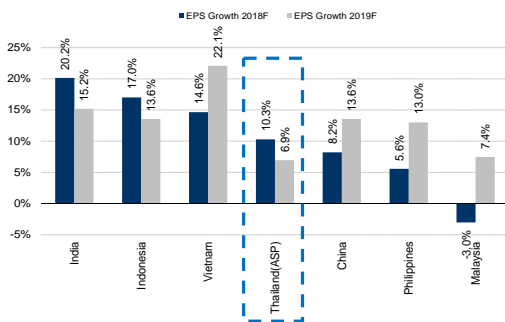
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



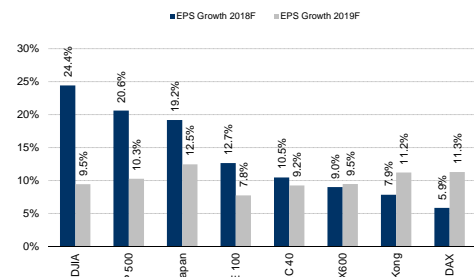
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



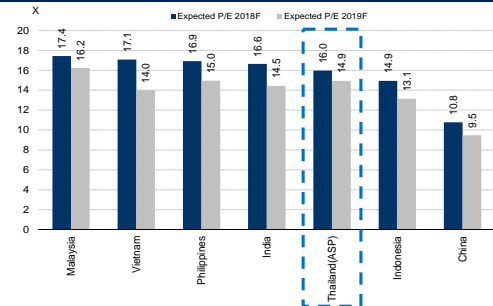
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



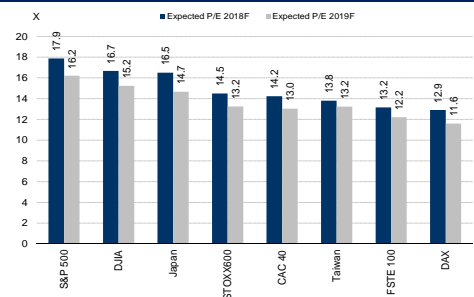
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



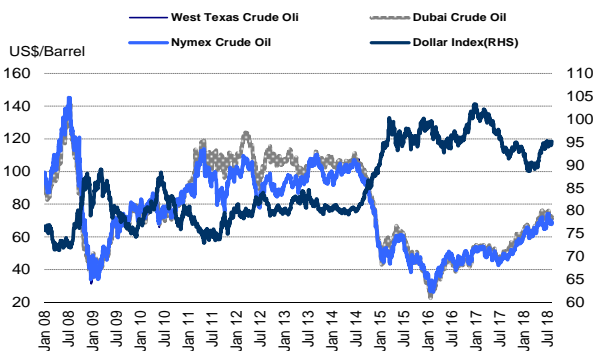
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap

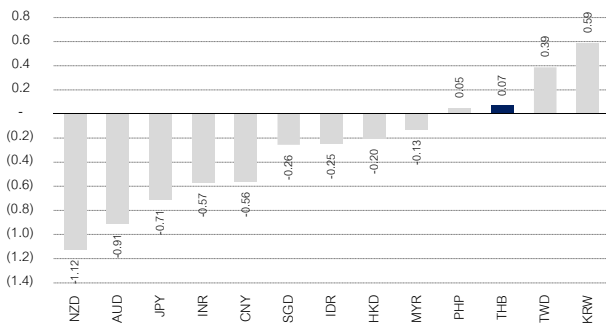


ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)

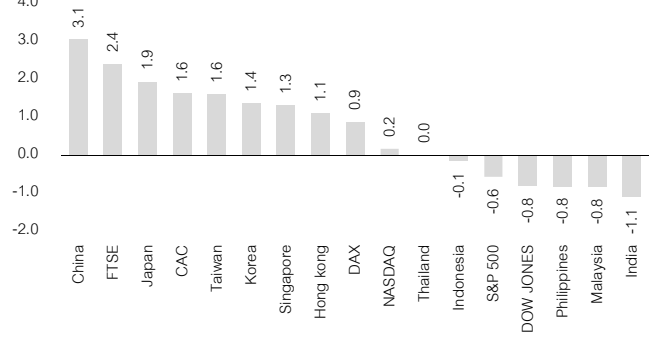
ดัชนีตลาดหุ้นโลก

% change (WTD)



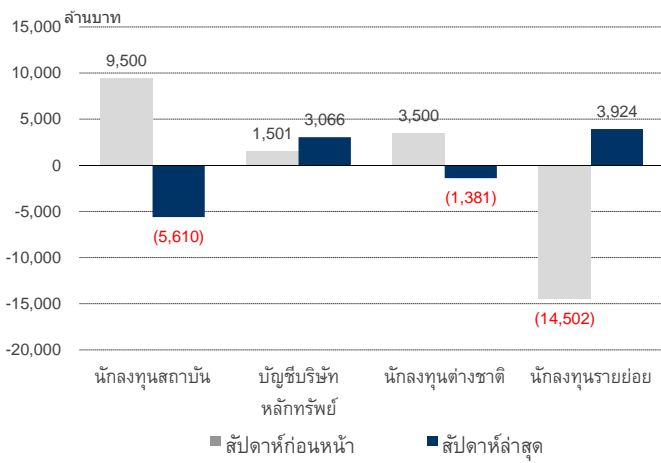
ที่มา : Bloomberg

% change (WTD)



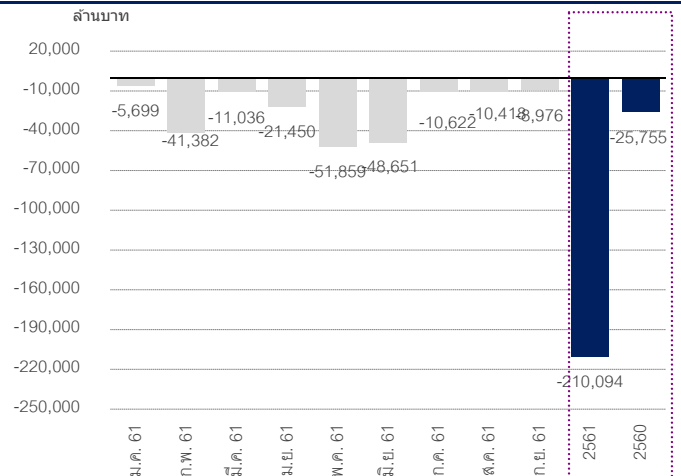
ที่มา : Bloomberg

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน




ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	27/9/61	ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เป็นครั้งที่ 3 ของปีนี้ อีก 0.25% เป็น 2.25% เพราะ อัตราเงินเฟ้อยังสูงเดือน ส.ค. อยู่ที่ 2.7% และสูงกว่าดอกเบี้ยนโยบาย และ Fed ยังส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้ง 0.25% ในการประชุมที่เหลือ 2 ครั้งปีนี้ และขึ้นอีก 3 ครั้งปี 62 และ 2 ครั้งในปี 63 ดอกเบี้ยจะขึ้นไปแตะ 3.75% สิ้นปี 63	+
		ธนาคารกลางฟิลิปปินส์ (BSP) ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งที่ 4 ของปีนี้ อีก 0.5% เป็น 4.5% เพราะอัตราเงินเฟ้อฟิลิปปินส์พุ่งสูงขึ้นที่ 6.4%yoy ในเดือน ส.ค. เกินเป้าหมายที่ BSP ตั้งไว้ราว 3±1% ซึ่งบางส่วนเป็นผลจากค่าเงินเปโซที่อ่อนค่าประมาณ 9% ตั้งแต่เดือน ม.ค. 61	-
		ธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งที่ 5 ของปีนี้ 0.25% เป็น 5.75% ผลจากค่าเงินรูเปียห์อินโดนีเซียที่อ่อนค่า 13.09% ตั้งแต่ปลายเดือน ม.ค. 61 เพราะ Fund flow ไหลออก กดดันให้อัตราเงินเฟ้อพุ่งขึ้นล่าสุดเดือน ส.ค. ขยายตัว 3.2% จาก 3.12% ในเดือน มิ.ย.	-
	28/9/61	อัตราเงินเฟ้อของกรุงโตเกียว ประเทศญี่ปุ่นประจำเดือน ก.ย. ขยายตัว 1.3%yoy นับเป็นการขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 และสูงสุดในรอบ 7 เดือน ขณะที่อัตราการว่างงานของญี่ปุ่นเดือนเดียวกันอยู่ที่ระดับ 2.4% ต่ำกว่าเดือน ก.ค. ที่ 2.5%	+
ในประเทศ	25/9/61	ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมของไทยเดือน ส.ค. 61 ขยายตัว 0.7%yoy ส่งผลให้งวด 8M61 ขยายตัว 3.6% อุตสาหกรรมสำคัญที่ขยายตัวได้แก่ น้ำตาลทราย ขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ เครื่องปรับอากาศ น้ำมันปิโตรเลียม แก๊สธรรมชาติ เป็นต้น	+
	25/9/61	ดัชนีรายได้เกษตรกรเดือน ส.ค. ขยายตัว 4.84%yoy โดยเป็นผลมาจากดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตรขยายตัว 8.06%yoy ซึ่งสินค้าสำคัญที่ผลผลิตเพิ่มได้แก่ ข้าวเปลือก ยางพารา ลองกอง มังคุด ปาล์ม น้ำมัน ใก่นื้อ เป็นต้น ขณะที่ดัชนีราคาสินค้าเกษตรหดตัว 2.98%yoy สินค้าสำคัญที่ราคาลดลงได้แก่ ข้าวเปลือก ยางพารา ปาล์มน้ำมัน ใก่นื้อ เป็นต้น	+ -0

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS


Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	 USA.			
10/01/2018 20:45	Markit US Manufacturing PMI	Sep F	--	55.6
10/01/2018 21:00	Construction Spending MoM	Aug	0.50%	0.10%
10/01/2018 21:00	ISM Manufacturing	Sep	60.3	61.3
10/01/2018 21:00	ISM Employment	Sep	--	58.5
10/01/2018 21:00	ISM Prices Paid	Sep	73	72.1
10/01/2018 21:00	ISM New Orders	Sep	--	65.1
10/01/2018 10/02	Wards Total Vehicle Sales	Sep	16.70m	16.60m
10/03/2018 18:00	MBA Mortgage Applications	Sep-28	--	2.90%
10/03/2018 19:15	ADP Employment Change	Sep	185k	163k
10/03/2018 20:45	Markit US Services PMI	Sep F	--	52.9
10/03/2018 20:45	Markit US Composite PMI	Sep F	--	53.4
10/03/2018 21:00	ISM Non-Manufacturing Index	Sep	58	58.5
10/04/2018 18:30	Challenger Job Cuts YoY	Sep	--	13.70%
10/04/2018 19:30	Initial Jobless Claims	Sep-29	--	214k
10/04/2018 19:30	Continuing Claims	Sep-22	--	1661k
10/04/2018 20:45	Bloomberg Consumer Comfort	Sep-30	--	61.2
10/04/2018 21:00	Factory Orders	Aug	1.00%	-0.80%
10/04/2018 21:00	Factory Orders Ex Trans	Aug	--	0.20%
10/04/2018 21:00	Durable Goods Orders	Aug F	--	4.50%
10/04/2018 21:00	Durables Ex Transportation	Aug F	--	0.10%
10/04/2018 21:00	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Aug F	--	-0.50%
10/04/2018 21:00	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Aug F	--	0.10%
10/05/2018 19:30	Trade Balance	Aug	-\$50.7b	-\$50.1b
10/05/2018 19:30	Change in Nonfarm Payrolls	Sep	188k	201k
10/05/2018 19:30	Two-Month Payroll Net Revision	Sep	--	-50k
10/05/2018 19:30	Change in Private Payrolls	Sep	185k	204k
10/05/2018 19:30	Change in Manufact. Payrolls	Sep	18k	-3k
10/05/2018 19:30	Unemployment Rate	Sep	3.80%	3.90%
10/05/2018 19:30	Underemployment Rate	Sep	--	7.40%
10/05/2018 19:30	Average Hourly Earnings MoM	Sep	0.30%	0.40%
10/05/2018 19:30	Average Hourly Earnings YoY	Sep	2.80%	2.90%
10/05/2018 19:30	Average Weekly Hours All Employees	Sep	34.5	34.5
10/05/2018 19:30	Labor Force Participation Rate	Sep	--	62.70%

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	 Eurozone Aggregate			
10/01/2018 12:00	Industrial Production YoY	Aug	--	3.70%
10/01/2018 12:00	Investec Manufacturing PMI Ireland	Sep	--	57.5
10/01/2018 14:00	NEVI Netherlands Manufacturing PMI	Sep	--	59.1
10/01/2018 14:00	Total Mortgage Lending YoY	Jul	--	16.60%
10/01/2018 14:00	House Mortgage Approvals YoY	Jul	--	3.90%
10/01/2018 14:00	Retail Sales YoY	Aug	--	-0.60%
10/01/2018 14:00	Retail Sales SA YoY	Aug	--	-0.40%
10/01/2018 14:15	Markit Spain Manufacturing PMI	Sep	--	53
10/01/2018 14:45	Markit/ADACI Italy Manufacturing PMI	Sep	50.3	50.1
10/01/2018 14:50	Markit France Manufacturing PMI	Sep F	52.5	52.5
10/01/2018 14:55	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Sep F	53.7	53.7
10/01/2018 15:00	Markit Greece Manufacturing PMI	Sep	--	53.9
10/01/2018 15:00	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Sep F	53.3	53.3
10/01/2018 15:00	Unemployment Rate	Aug P	10.60%	10.40%
10/01/2018 16:00	Unemployment Rate	Aug	8.10%	8.20%
10/01/2018 16:00	Unemployment Rate	Aug	--	6.20%
10/01/2018 23:00	New Car Registrations YoY	Sep	--	9.46%
10/01/2018	Budget Balance YTD	Sep	--	-743m
10/01/2018	Budget Balance	Sep	--	1.3b
10/01/2018 10/04	Unemployment Rate	Sep	--	5.60%
10/01/2018 10/08	Consumer Confidence Index	Sep	--	102.4
10/01/2018 10/03	Retail Sales MoM	Aug	0.40%	-0.40%
10/01/2018 10/03	Retail Sales YoY	Aug	1.50%	0.80%
10/01/2018 10/16	Import Price Index MoM	Aug	0.00%	-0.20%
10/01/2018 10/16	Import Price Index YoY	Aug	5.10%	5.00%
10/02/2018 14:00	Unemployment MoM Net ('000s)	Sep	--	47
10/02/2018 16:00	PPI MoM	Aug	0.20%	0.40%
10/02/2018 16:00	PPI YoY	Aug	3.80%	4.00%
10/02/2018	Danske Bank Publishes Nordic Outlook			
10/03/2018 12:00	Investec Services PMI Ireland	Sep	--	58
10/03/2018 12:00	Investec Composite PMI Ireland	Sep	--	58.4
10/03/2018 14:00	Retail Sales YoY	Aug	--	4.30%
10/03/2018 14:15	Markit Spain Services PMI	Sep	52.9	52.7
10/03/2018 14:15	Markit Spain Composite PMI	Sep	--	53
10/03/2018 14:45	Markit/ADACI Italy Services PMI	Sep	52.4	52.6
10/03/2018 14:45	Markit/ADACI Italy Composite PMI	Sep	--	51.7
10/03/2018 14:50	Markit France Services PMI	Sep F	54.3	54.3
10/03/2018 14:50	Markit France Composite PMI	Sep F	--	53.6
10/03/2018 14:55	Markit Germany Services PMI	Sep F	56.5	56.5
10/03/2018 14:55	Markit/BME Germany Composite PMI	Sep F	55.3	55.3
10/03/2018 15:00	Deficit to GDP YTD	2Q	--	3.50%



Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Eurozone Aggregate				
10/03/2018 15:00	Markit Eurozone Services PMI	Sep F	54.7	54.7
10/03/2018 15:00	Markit Eurozone Composite PMI	Sep F	54.2	54.2
10/03/2018 16:00	Retail Sales MoM	Aug	0.20%	-0.20%
10/03/2018 16:00	Retail Sales YoY	Aug	1.60%	1.10%
10/03/2018 10/06	Live Register Level SA (000's)	Sep	--	209.9
10/03/2018 10/06	Live Register Monthly Change	Sep	--	-6.8k
10/03/2018 10/08	Industrial Production MoM	Aug	--	2.90%
10/03/2018 10/08	Industrial Production YoY	Aug	--	-5.40%
10/04/2018 11:30	CPI MoM	Sep	--	0.30%
10/04/2018 11:30	CPI YoY	Sep	--	2.30%
10/04/2018 11:30	CPI EU Harmonized MoM	Sep	--	0.40%
10/04/2018 11:30	CPI EU Harmonized YoY	Sep	--	2.10%
10/04/2018 14:30	Markit Germany Construction PMI	Sep	--	51.5
10/04/2018 16:00	CPI MoM	Sep	--	0.66%
10/04/2018 16:00	CPI YoY	Sep	--	2.54%
10/04/2018 17:00	Industrial Output MoM	Aug	--	1.70%
10/04/2018 17:00	Industrial Output WDA YoY	Aug	--	3.60%
10/05/2018 12:00	CPI MoM	Sep	--	0.50%
10/05/2018 12:00	CPI YoY	Sep	--	3.60%
10/05/2018 13:00	Factory Orders MoM	Aug	0.00%	-0.90%
10/05/2018 13:00	Factory Orders WDA YoY	Aug	-4.00%	-0.90%
10/05/2018 13:00	PPI MoM	Aug	0.20%	0.20%
10/05/2018 13:00	PPI YoY	Aug	3.00%	3.00%
10/05/2018 13:45	Trade Balance	Aug	--	-3490m
10/05/2018 13:45	Current Account Balance	Aug	--	0.5b
10/05/2018 13:45	Budget Balance YTD	Aug	--	-82.8b
10/05/2018 14:00	International Reserves	Sep	--	4057.0m
10/05/2018 14:00	Industrial Output NSA YoY	Aug	--	2.80%
10/05/2018 14:00	Industrial Output SA YoY	Aug	--	0.50%
10/05/2018 14:00	Industrial Production MoM	Aug	--	-0.30%
10/05/2018 14:00	Wholesale Price Index MoM	Sep	--	0.40%
10/05/2018 14:00	Wholesale Price Index YoY	Sep	--	5.40%
10/05/2018 15:00	Retail Sales MoM	Aug	--	-0.10%
10/05/2018 15:00	Retail Sales YoY	Aug	--	-0.60%
10/05/2018 15:30	WIFO Quarterly Economic Forecasts			
10/05/2018 16:00	Official Reserve Assets	Sep	--	532m
10/05/2018 16:00	Istat Releases the Monthly Economic Note			
10/05/2018	Bank of Italy Report on Balance-Sheet Aggregates			



Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 United Kingdom				
10/01/2018 15:30	Net Consumer Credit	Aug	1.3b	0.8b
10/01/2018 15:30	Net Lending Sec. on Dwellings	Aug	3.5b	3.2b
10/01/2018 15:30	Mortgage Approvals	Aug	64.5k	64.8k
10/01/2018 15:30	Money Supply M4 MoM	Aug	--	0.90%
10/01/2018 15:30	M4 Money Supply YoY	Aug	--	2.10%
10/01/2018 15:30	M4 Ex IOFCs 3M Annualised	Aug	--	3.50%
10/01/2018 15:30	Markit UK PMI Manufacturing SA	Sep	52.5	52.8
10/02/2018 13:00	Nationwide House PX MoM	Sep	0.20%	-0.50%
10/02/2018 13:00	Nationwide House Px NSA YoY	Sep	1.90%	2.00%
10/02/2018 15:30	Markit/CIPS UK Construction PMI	Sep	53.1	52.9
10/03/2018 06:01	BRC Shop Price Index YoY	Sep	--	0.10%
10/03/2018 15:30	Official Reserves Changes	Sep	--	\$437m
10/03/2018 15:30	Markit/CIPS UK Services PMI	Sep	54	54.3
10/03/2018 15:30	Markit/CIPS UK Composite PMI	Sep	--	54.2
10/04/2018 15:00	New Car Registrations YoY	Sep	--	23.10%
10/05/2018 14:30	Halifax House Prices MoM	Sep	--	0.10%
10/05/2018 14:30	Halifax House Price 3Mths/Year	Sep	--	3.70%
10/05/2018 15:30	Unit Labor Costs YoY	2Q	--	3.10%
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Germany				
10/01/2018 14:55	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Sep F	53.7	53.7
10/01/2018 10/03	Retail Sales MoM	Aug	0.40%	-0.40%
10/01/2018 10/03	Retail Sales YoY	Aug	1.50%	0.80%
10/01/2018 10/16	Import Price Index MoM	Aug	0.00%	-0.20%
10/01/2018 10/16	Import Price Index YoY	Aug	5.10%	5.00%
10/03/2018 14:55	Markit Germany Services PMI	Sep F	56.5	56.5
10/03/2018 14:55	Markit/BME Germany Composite PMI	Sep F	55.3	55.3
10/04/2018 14:30	Markit Germany Construction PMI	Sep	--	51.5
10/05/2018 13:00	Factory Orders MoM	Aug	0.00%	-0.90%
10/05/2018 13:00	Factory Orders WDA YoY	Aug	-4.00%	-0.90%
10/05/2018 13:00	PPI MoM	Aug	0.20%	0.20%
10/05/2018 13:00	PPI YoY	Aug	3.00%	3.00%

Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Japan				
10/01/2018 06:50	Tankan Large Mfg Index	3Q	22	21
10/01/2018 06:50	Tankan Large Mfg Outlook	3Q	20	21
10/01/2018 06:50	Tankan Large Non-Mfg Index	3Q	23	24
10/01/2018 06:50	Tankan Large Non-Mfg Outlook	3Q	21	21
10/01/2018 06:50	Tankan Large All Industry Capex	3Q	13.90%	13.60%
10/01/2018 06:50	Tankan Small Mfg Index	3Q	13	14
10/01/2018 06:50	Tankan Small Mfg Outlook	3Q	12	12
10/01/2018 06:50	Tankan Small Non-Mfg Index	3Q	6	8
10/01/2018 06:50	Tankan Small Non-Mfg Outlook	3Q	4	5
10/01/2018 07:30	Nikkei Japan PMI Mfg	Sep F	--	52.9
10/01/2018 12:00	Vehicle Sales YoY	Sep	--	-0.20%
10/01/2018 10/05	Official Reserve Assets	Sep	--	\$1259.3b
10/02/2018 06:50	Monetary Base End of period	Sep	--	¥502.0t
10/02/2018 06:50	Monetary Base YoY	Sep	--	6.90%
10/02/2018 06:50	Loans & Discounts Corp YoY	Aug	--	3.18%
10/02/2018 12:00	Consumer Confidence Index	Sep	43.3	43.3
10/03/2018 07:30	Nikkei Japan PMI Services	Sep	--	51.5
10/03/2018 07:30	Nikkei Japan PMI Composite	Sep	--	52
10/04/2018 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Sep-28	--	¥1505.0b
10/04/2018 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Sep-28	--	¥297.1b
10/04/2018 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Sep-28	--	-¥2297.6b
10/04/2018 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Sep-28	--	-¥519.8b
10/05/2018 06:30	Household Spending YoY	Aug	0.20%	0.10%
10/05/2018 07:00	Labor Cash Earnings YoY	Aug	1.30%	1.50%
10/05/2018 07:00	Real Cash Earnings YoY	Aug	0.00%	0.40%
10/05/2018 12:00	Leading Index CI	Aug P	104.3	103.9
10/05/2018 12:00	Coincident Index	Aug P	117.4	116.1
10/05/2018 10/12	Bankruptcies YoY	Sep	--	8.60%
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Thailand				
10/01/2018 07:30	Nikkei Thailand PMI Mfg	Sep	--	49.9
10/01/2018 10:00	CPI YoY	Sep	1.28%	1.62%
10/01/2018 10:00	CPI NSA MoM	Sep	0.23%	0.26%
10/01/2018 10:00	CPI Core YoY	Sep	0.71%	0.75%
10/01/2018 14:30	Business Sentiment Index	Sep	--	51.4
10/04/2018 10:30	Consumer Confidence	Sep	--	83.2
10/04/2018 10:30	Consumer Confidence Economic	Sep	--	70.2
10/05/2018 14:30	Foreign Reserves	Sep-28	--	--
10/05/2018 14:30	Forward Contracts	Sep-28	--	--

Warrant Corner

As of: 27 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	0.18	3.24	0.20	0.00	0.03	111%	20.25	0.06	204%	1.22	0.47	-111%	30th of May and Nov
7UP-W2	22 Feb 19	1.183	1.00000	1.057	0.08	0.44	0.02	0.00	0.00	186%	5.81	0.00	1235%	0.01	0.35	-186%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ACAP-W2	28 May 19	6.000	1.00000	1.000	1.91	6.75	0.19	0.61	1.40	17%	3.53	0.72	27%	2.56	0.85	-17%	15th Jun and Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.05	0.50	0.18	0.00	0.00	160%	10.00	0.01	406%	0.11	0.38	-160%	At the End of Jun
AIRA-W2	2 Aug 19	3.492	1.00000	1.002	0.02	1.97	0.11	0.00	0.05	78%	98.73	0.14	98%	14.05	0.56	-78%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJA-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	0.20	0.40	0.19	0.00	0.00	320%	2.62	0.01	249%	0.04	0.24	-320%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ALT-W1	18 Dec 20	3.000	1.00000	1.000	0.83	3.74	0.19	0.60	1.29	2%	4.51	0.77	1%	3.49	0.98	-2%	Every 15th Mar and Sept
APEX-W1	30 Jun 21	0.400	1.00000	1.000	0.00	0.21	0.11	0.00	0.03	90%	nm.	0.41	26%	nm.	0.53	-90%	End of Jun and Dec
APURE-W2	4 Jun 21	0.000	1.00000	1.000	0.28	1.47	0.09	1.34	nm.	-81%	5.25	nm.	-46%	nm.	5.25	81%	End of Mar, Jun, Sept and Dec
AQ-W4	1 Nov 18	0.050	1.00000	1.000	0.01	0.03	0.33	0.00	0.00	100%	3.00	0.01	137720%	0.04	0.50	-100%	30th Nov
AS-W1	14 May 20	2.000	1.00000	1.000	0.27	1.18	0.20	0.00	0.12	92%	4.37	0.37	49%	1.63	0.52	-92%	Every 25th of Jun and Dec
ATP30-W1	23 May 19	0.850	1.00000	1.000	0.82	1.72	0.15	0.74	0.87	-3%	2.10	0.97	-4%	2.04	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	7.30	43.75	0.22	3.72	11.46	6%	5.99	0.72	4%	4.30	0.94	-6%	Every 15th of Jun and Dec
BKD-W2	30 Nov 22	4.000	1.00000	1.000	0.34	3.10	0.25	0.00	0.48	40%	9.12	0.39	8%	3.59	0.71	-40%	End of Nov
BM-W1	14 Aug 20	4.000	1.00000	1.000	0.47	3.30	0.20	0.00	0.55	35%	7.02	0.52	17%	3.62	0.74	-35%	16 Aug 2020
BSM-W2	28 Dec 18	0.489	1.00000	1.021	0.20	0.75	0.12	0.23	0.26	-9%	3.83	0.97	-30%	3.73	1.10	9%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTS-W3	2 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.01	9.35	0.25	0.00	0.03	28%	935.00	0.07	1166%	61.28	0.78	-28%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
B-W3	28 Dec 20	6.530	1.00000	0.092	0.01	0.66	0.27	0.00	0.00	906%	6.06	0.01	178%	0.04	0.10	-906%	as of Nov 30
B-W4	1 Jul 21	1.200	1.00000	1.000	0.24	0.66	0.10	0.00	0.11	118%	2.75	0.45	33%	1.23	0.46	-118%	End of Jun, Dec
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.09	1.20	0.13	0.00	0.00	158%	13.33	0.02	324%	0.29	0.39	-158%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CEN-W4	21 Dec 18	2.000	1.00000	1.000	0.05	1.38	0.33	0.00	0.01	49%	27.60	0.10	447%	2.64	0.67	-49%	At the End of Mar 2018, Jun 2018, Sep 2018, Dec 2018
CGD-W4	26 Jun 21	2.750	1.00000	1.000	0.31	1.46	0.17	0.00	0.22	110%	4.71	0.43	31%	2.03	0.48	-110%	End of Jun, Dec
CGH-W3	28 May 21	2.000	1.00000	1.000	0.08	1.06	0.25	0.00	0.11	96%	13.25	0.34	29%	4.53	0.51	-96%	End of May and Nov
CHEWA-W1	27 Nov 19	1.750	1.00000	1.000	0.28	1.38	0.27	0.00	0.18	47%	4.93	0.51	39%	2.53	0.68	-47%	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	7692%	0.00	0.19	-432%	End of every month
CI-W1	29 May 20	2.163	1.00000	1.017	0.46	1.62	0.10	0.00	0.26	61%	3.58	0.47	33%	1.70	0.62	-61%	End of May and Nov
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.66	5.35	0.20	0.00	1.06	24%	8.11	0.61	14%	4.91	0.80	-24%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CRANE-W1	2 Jul 20	3.000	1.00000	1.000	1.67	2.84	0.07	0.00	0.78	64%	1.70	0.66	33%	1.13	0.61	-64%	Every 15th of Jul and Jan
CWT-W4	24 Jan 19	3.000	1.00000	1.000	0.59	2.98	0.10	0.00	0.34	20%	5.05	0.59	77%	2.97	0.83	-20%	24th Jan 2019
DCON-W1	8 May 19	0.317	1.00000	15.757	3.90	0.58	0.04	4.00	3.90	-3%	2.34	0.91	-4%	2.14	1.03	3%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DIGI-W1	10 Sep 19	2.410	1.00000	0.622	0.03	0.26	0.21	0.00	0.00	845%	5.39	0.00	955%	0.00	0.11	-845%	End of Jun, Dec
DIGI-W2	5 Jun 20	7.500	1.00000	0.200	0.02	0.26	0.18	0.00	0.00	2823%	2.60	0.00	636%	0.00	0.03	-2823%	End of Jun, Dec
DIMET-W2	19 Jul 19	1.150	1.00000	1.000	0.17	1.10	0.33	0.00	0.16	20%	6.47	0.64	25%	4.14	0.83	-20%	End of Aug, Nov, Feb and Jul
DNA-W1	18 Nov 18	0.100	1.00000	5.000	1.37	0.61	0.19	2.06	2.33	-39%	2.23	1.00	-97%	2.23	1.63	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	5.60	8.90	0.06	5.56	5.90	-3%	1.59	1.00	-8%	1.59	1.03	3%	Every 25Nov 17, Feb 18, May 18, Aug 18 and Nov 19
ECF-W3	20 Feb 21	5.000	1.00000	1.000	3.52	8.90	0.12	3.43	4.54	-4%	2.53	0.89	-2%	2.25	1.04	4%	y 25 May 19, Aug 19, Nov 19, Feb 20, May 20, Aug 20 and N
EFORL-W3	1 Jun 20	0.600	1.00000	1.000	0.01	0.08	0.04	0.00	0.00	663%	8.00	0.00	235%	0.03	0.13	-663%	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	205%	0.03	0.15	-550%	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	377%	0.00	0.06	-1574%	End of Jun, Dec
EIC-W3	16 Jun 21	1.000	1.00000	2.321	0.03	0.06	0.01	0.00	0.00	1588%	4.64	0.00	183%	0.01	0.06	-1588%	End of Jun, Dec
EVER-W3	14 Mar 19	5.000	1.00000	1.000	0.08	0.51	0.08	0.00	0.00	896%	6.38	0.00	14654%	0.00	0.10	-896%	14 Ju 18, 14 Sept 18, 14 Dec 18 and 14 Mar 19
FC-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.06	0.32	0.15	0.00	0.01	358%	5.68	0.07	97%	0.42	0.22	-358%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.04	0.32	0.11	0.00	0.00	538%	8.00	0.03	129%	0.21	0.16	-538%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FOCUS-W2	6 Jul 20	1.800	1.00000	1.000	0.72	1.24	0.14	0.00	0.22	103%	1.72	0.51	49%	0.87	0.49	-103%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W2	26 Jun 20	0.957	1.00000	1.045	0.42	1.11	0.20	0.13	0.38	22%	2.76	0.78	12%	2.16	0.82	-22%	End of June
GJS-W3	7 Feb 20	1.372	1.00000	0.437	0.01	0.26	0.10	0.00	0.00	437%	11.36	0.01	243%	0.08	0.19	-437%	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	3.500	1.00000	1.000	5.95	9.70	0.07	5.74	5.87	-3%	1.63	0.94	-2%	1.54	1.03	3%	At the End of Mar, Sep
ITD-W1	13 May 19	13.971	1.00000	1.002	0.15	3.04	0.17	0.00	0.00	364%	20.31	0.00	1069%	0.00	0.22	-364%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ITEL-W1	22 May 21	5.000	1.00000	1.000	0.61	3.70	0.20	0.00	0.76	52%	6.07	0.55	17%	3.34	0.66	-52%	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	2.24	5.55	0.18	1.80	2.06	1%	2.90	0.71	0%	2.06	0.99	-1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JCK-W5	30 Jun 20	3.500	1.00000	1.000	0.49	1.62	0.10	0.00	0.11	146%	3.31	0.25	67%	0.82	0.41	-146%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JKN-W1	8 May 20	15.000	1.00000	1.000	1.91	11.20	0.17	0.00	1.74	51%	5.86	0.50	29%	2.95	0.66	-51%	Every 15th of Jun and Dec
JMART-W2	5 Jun 19	15.000	1.00000	1.000	1.56	9.10	0.18	0.00	0.24	82%	5.83	0.17	139%	0.98	0.55	-82%	31st Jul 17 and 5 Jun 19
JMT-W2	27 Aug 21	19.000	1.00000	1.000	1.96	11.60	0.20	0.00	1.79	81%	5.92	0.44	22%	2.58	0.55	-81%	28 Dec 18 and 27 Aug 21

Warrant Corner

As of: 27 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													
LIT-W1	25 Apr 22	4.000	2.00000	1.000	2.14	8.10	0.26	1.51	1.96	2%	1.89	0.80	1%	1.51	0.98	-2%	Every 25th Jan, April, Jul and Oct
MACO-W2	27 Aug 21	2.100	1.00000	1.000	0.27	1.92	0.25	0.00	0.49	23%	7.11	0.65	7%	4.59	0.81	-23%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
META-W2	12 May 19	6.242	1.00000	1.282	0.05	2.12	0.09	0.00	0.00	196%	54.34	0.01	473%	0.36	0.34	-196%	End of July 18 and 12 May 19
META-W3	20 Jun 19	2.000	1.00000	1.000	0.00	2.12	0.00	0.12	0.44	-6%	nm.	0.66	-8%	nm.	1.06	6%	29 Nov 18, 14 Mar 19 and 20 Jun 19
MIDA-W2	31 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.02	0.61	0.20	0.00	0.00	313%	30.50	0.00	721%	0.02	0.24	-313%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	2.813	1.00000	1.067	0.03	1.76	0.13	0.00	0.14	61%	62.60	0.31	47%	19.67	0.62	-61%	End of Jun, Dec
MILL-W4	11 Jul 22	2.063	1.00000	1.067	0.30	1.76	0.09	0.00	0.64	33%	6.26	0.68	8%	4.26	0.75	-33%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MILL-W5	10 Jul 20	1.800	1.00000	1.000	0.30	1.76	0.17	0.00	0.44	19%	5.87	0.67	10%	3.94	0.84	-19%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ML-W2	31 May 19	3.182	1.00000	1.100	0.04	1.08	0.33	0.00	0.00	198%	29.70	0.01	405%	0.24	0.34	-198%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.464	1.00000	1.015	0.47	2.28	0.28	0.00	0.36	28%	4.92	0.59	27%	2.92	0.78	-28%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
NCL-W3	6 Dec 19	2.400	1.00000	1.500	0.48	1.72	0.18	0.00	0.28	58%	5.38	0.43	47%	2.30	0.63	-58%	28 Jun 2019 and 6 Dec 2019
NDR-W1	22 Dec 18	2.930	1.00000	1.030	0.07	2.30	0.20	0.00	0.05	30%	33.84	0.21	208%	7.08	0.77	-30%	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.	0.27	60%	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	180207%	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	42%	0.58	0.38	-160%	End of Jun and Dec
NOK-W1	29 May 20	3.186	1.00000	1.570	0.67	2.64	0.08	0.00	0.83	37%	6.18	0.56	21%	3.47	0.73	-37%	End of Quarter
NUSA-W3	18 Feb 20	1.000	1.00000	1.000	0.19	0.33	0.08	0.00	0.01	261%	1.74	0.08	151%	0.14	0.28	-261%	End of May and Nov
NVD-W1	15 Jul 21	8.000	1.00000	1.000	0.48	4.18	0.17	0.00	0.54	103%	8.71	0.38	29%	3.35	0.49	-103%	End of May and Nov
ORI-W1	30 Sep 20	20.000	1.00000	1.000	2.14	17.40	0.20	0.00	3.23	27%	8.13	0.54	13%	4.43	0.79	-27%	15 Nov 18, End of Quarter
PACE-W2	22 Feb 23	2.000	1.00000	1.000	0.20	0.60	0.17	0.00	0.08	267%	3.00	0.34	34%	1.03	0.27	-267%	First on 21 Feb 2020, then end of Jun and Dec till maturity
PDI-W1	14 May 21	33.000	1.00000	1.000	1.26	14.40	0.25	0.00	0.59	138%	11.43	0.16	39%	1.85	0.42	-138%	Every 15th of May and Nov
PDJ-W2	7 Feb 19	1.000	1.00000	1.000	1.30	2.56	0.06	1.47	1.56	-10%	1.97	1.00	-25%	1.97	1.11	10%	7 Feb 2019
PDJ-W3	7 Feb 20	1.000	1.00000	1.000	1.30	2.56	0.06	1.47	1.61	-10%	1.97	0.98	-8%	1.93	1.11	10%	7 Feb 2020
PDJ-W4	7 Feb 21	1.000	1.00000	1.000	1.30	2.56	0.11	1.39	1.65	-10%	1.97	0.96	-4%	1.90	1.11	10%	7 Feb 2021
PHOL-W1	1 Nov 18	3.000	1.00000	1.000	0.01	2.18	0.17	0.00	0.00	38%	218.00	0.03	2792%	5.51	0.72	-38%	End of Apr and Oct
PIMO-W1	15 May 19	1.200	1.00000	1.000	2.48	4.32	0.17	2.60	3.03	-15%	1.74	1.00	-22%	1.74	1.17	15%	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	1.41	0.04	0.00	0.00	66%	10.07	0.04	939%	0.38	0.60	-66%	At 15 Dec 17 and 15 Dec 18
PPS-W1	9 Dec 18	0.333	1.00000	1.200	0.79	0.99	0.06	0.74	0.78	0%	1.50	0.99	1%	1.49	1.00	0%	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	0.71	0.05	0.20	0.22	4%	2.96	0.93	13%	2.74	0.96	-4%	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	0.30	1.86	0.14	0.17	0.42	5%	6.64	0.71	7%	4.73	0.95	-5%	End of Jan and July
RICHY-W2	2 Jul 20	2.567	1.00000	1.071	0.18	1.86	0.14	0.00	0.30	47%	11.07	0.48	24%	5.31	0.68	-47%	End of Jan and July
RS-W3	23 May 20	12.483	1.00000	1.001	9.00	21.40	0.16	7.49	10.22	0%	2.38	0.92	0%	2.18	1.00	0%	End of Apr and Oct
SAMART-W2	17 May 21	15.000	1.00000	1.000	0.74	8.45	0.25	0.00	1.08	86%	11.42	0.42	27%	4.74	0.54	-86%	Every 6 Months after 1st exercise on 16 Nov 18
SAWAD-W1	29 May 20	53.324	1.00000	1.125	6.10	45.50	0.04	0.00	10.91	29%	8.39	0.57	17%	4.80	0.77	-29%	At the End of May, Nov
SDC-W1	1 Jun 23	0.500	1.00000	1.000	0.21	0.45	0.13	0.00	0.19	58%	2.14	0.75	10%	1.61	0.63	-58%	End of Jun and Dec
SIMAT-W2	19 May 20	13.320	1.00000	1.126	0.41	2.38	0.08	0.00	0.01	475%	6.54	0.01	190%	0.08	0.17	-475%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	26.640	1.00000	1.126	0.55	2.38	0.08	0.00	0.16	1040%	4.87	0.15	44%	0.75	0.09	-1040%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W4	8 Jul 21	1.000	1.00000	1.000	1.30	2.38	0.08	1.27	1.52	-3%	1.83	0.95	-1%	1.74	1.03	3%	8 Jul 2021
SKY-W1	31 May 19	1.376	1.00000	1.090	12.70	14.00	0.02	13.51	13.78	-7%	1.20	1.00	-10%	1.20	1.07	7%	Dec29, 2017 and May 31, 2019
SMM-W4	20 Oct 18	1.500	1.00000	1.000	0.00	1.16	0.20	0.00	0.00	29%	nm.	0.02	5810%	nm.	0.77	-29%	Every 20th of the month
SMT-W1	28 Jun 19	7.460	1.00000	1.072	0.07	2.28	0.18	0.00	0.00	230%	34.92	0.01	391%	0.26	0.30	-230%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SMT-W2	29 May 20	2.100	1.00000	1.000	0.65	2.28	0.20	0.14	0.66	21%	3.51	0.74	12%	2.61	0.83	-21%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPALI-W4	20 Oct 18	4.000	1.00000	1.000	0.00	24.50	0.02	20.01	20.02	-84%	nm.	1.00	-100%	nm.	6.13	84%	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	0.00	570%	0.10	0.33	-205%	End of Jun, Dec
STAR-W3	21 Feb 20	4.000	1.00000	1.000	1.98	5.75	0.33	1.17	2.14	4%	2.90	0.90	3%	2.61	0.96	-4%	Every 25 of Jun and Dec
SUPER-W4	31 Aug 20	2.500	1.00000	1.000	0.11	0.83	0.17	0.00	0.03	214%	7.55	0.14	81%	1.03	0.32	-214%	End of Feb, May, Aug, Nov
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.08	3.24	0.20	0.00	0.12	26%	40.50	0.29	91%	11.90	0.79	-26%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	1.94	5.60	0.01	1.14	1.90	14%	2.89	0.76	9%	2.18	0.88	-14%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.13	3.60	0.19	0.00	0.00	320%	27.69	0.00	505%	0.05	0.24	-320%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	1.930	1.00000	1.040	0.20	0.86	0.34	0.00	0.06	147%	4.47	0.27	47%	1.20	0.41	-147%	End of Dec
TAPAC-W3	3 Apr 19	6.000	1.00000	1.000	2.90	8.25	0.20	1.80	2.51	8%	2.84	0.90	16%	2.55	0.93	-8%	End of Jan, Apr, July, Oct
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.21	0.53	0.08	0.00	0.17	84%	3.13	0.58	19%	1.80	0.54	-84%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.22	0.53	0.24	0.00	0.17	108%	2.67	0.62	17%	1.66	0.48	-108%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W5	24 May 28	0.500	1.00000	1.000	0.29	0.53	0.07	0.03	0.34	49%	1.83	0.86	4%	1.57	0.67	-49%	End of July
TCJ-W2	5 Jun 20	9.804	1.00000	1.020	0.99	6.00	0.23	0.00	0.64	80%	6.18	0.39	41%	2.42	0.56	-80%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCMC-W2	30 Nov 19	4.000	1.00000	1.000	0.37	2.72	0.25	0.00	0.23	61%	7.35	0.37	50%	2.74	0.62	-61%	At the End of Mar and Sept
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	1.55	4.20	0.09	1.55	1.72	-4%	2.71	0.93	-6%	2.52	1.04	4%	At the End of Jun and Dec

Warrant Corner

As of:

27 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	0.76	4.20	0.09	0.00	0.19	144%	5.53	0.18	72%	0.99	0.41	-144%	At the End of Jun and Dec
TGPRO-W3	20 Sep 23	0.500	1.00000	1.000	0.00	0.15	0.00	0.00	0.02	233%	nm.	0.36	27%	nm.	0.30	-233%	End of Mar, Jun, Sept and Dec
THE-W2	17 Apr 20	3.500	4.00000	1.000	0.05	3.58	0.33	0.01	0.16	3%	17.90	0.63	2%	11.34	0.97	-3%	End of Apr and Oct
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.15	0.71	0.25	0.00	0.11	62%	4.73	0.50	32%	2.38	0.62	-62%	At the End of Jun
TMILL-W1	30 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	1.00	3.18	0.14	1.02	1.15	-6%	3.18	0.99	-48%	3.16	1.06	6%	At the End of Apr, Oct
TNITY-W1	19 Mar 21	5.000	1.00000	1.000	1.01	6.00	0.33	0.67	1.32	0%	5.94	0.61	0%	3.60	1.00	0%	End of Mar, Jun, Sept and Dec
TNPC-W1	9 Jun 19	2.210	1.00000	1.020	0.60	1.49	0.15	0.00	0.09	88%	2.53	0.29	146%	0.73	0.53	-88%	End of May and Nov
TRITN-W3	28 May 21	0.250	1.00000	1.000	0.33	0.46	0.17	0.18	0.27	26%	1.39	0.93	9%	1.29	0.79	-26%	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	8929%	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.	0.38	42%	nm.	0.80	-25%	End of Feb, May, Aug, Nov
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	0.44	2.28	0.21	0.40	0.51	-3%	5.70	0.88	-11%	5.01	1.03	3%	At the End of May
TTA-W5	28 Feb 19	18.244	1.00000	1.014	0.32	7.50	0.09	0.00	0.00	147%	23.77	0.01	756%	0.14	0.40	-147%	End of Quarter
TTCL-W1	28 Jun 21	18.000	1.00000	1.000	1.59	10.80	0.15	0.00	1.90	81%	6.79	0.48	24%	3.28	0.55	-81%	End of Jun and Dec
TVD-W2	2 Apr 21	1.000	1.00000	1.000	0.74	1.71	0.20	0.57	0.86	2%	2.31	0.91	1%	2.10	0.98	-2%	At the End of Jun, Dec
UAC-W2	30 Jun 20	5.550	1.00000	1.000	0.78	4.52	0.09	0.00	0.80	40%	5.79	0.51	21%	2.94	0.71	-40%	End of Mar, Jun, Sept and Dec
UKEM-W2	14 Mar 20	0.500	1.00000	1.000	0.51	0.91	0.08	0.38	0.40	11%	1.78	0.84	7%	1.49	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	0.22	115%	0.65	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	0.54	21%	1.63	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	0.27	146%	1.89	0.64	-57%	At the End of Mar and Sept
VGI-W2	9 Sep 22	10.000	1.00000	1.000	0.60	7.85	0.17	0.00	2.21	35%	13.08	0.62	8%	8.17	0.74	-35%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	0.999	1.00000	1.001	1.60	2.58	0.03	1.53	1.61	1%	1.61	0.95	0%	1.53	0.99	-1%	At the End of Sept
VIBHA-W3	14 Jun 22	2.997	1.00000	1.001	0.34	2.58	0.07	0.00	0.81	29%	7.59	0.63	7%	4.80	0.77	-29%	At the End of Sept
WAVE-W1	8 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.59	2.58	0.08	0.00	0.12	155%	4.37	0.19	79%	0.83	0.39	-155%	At the End of Jun, Dec
WHA-W1	4 Mar 20	3.418	1.00000	10.240	7.45	4.24	0.08	7.77	12.87	-2%	5.83	0.72	-2%	4.20	1.02	2%	Every 25 of Jun and Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	8.55	41.75	0.01	3.62	9.61	12%	4.88	0.65	12%	3.18	0.89	-12%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	6.15	10.30	0.17	5.26	6.31	-1%	1.67	0.99	-2%	1.66	1.01	1%	At the End of Jun, Dec

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 27/09/18 (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							50.03	804	3,277	2,533		62.21	15.27	19.75		1.23	1.17	1.12		2.1	1.9								
GFPT	BUY	14.00	13.90	-1%	0.84	50.2	17.55	1,748	975	1,310	1.4	0.8	1.0	10.0	18.0	13.4	9.7	10.2	11.0	1.4	1.4	1.3	0.25	0.30	1.8	2.1			
STA	BUY	16.10	14.00	-13%	1.43	55.2	24.73	(1,437)	2,052	823	-0.9	1.3	0.5	NM	12.0	30.1	15.2	16.1	16.5	1.1	1.0	1.0	0.40	0.25	2.5	1.6			
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							667.96	37,264	35,898	37,796		17.82	18.56	17.63		2.02	1.92	1.82		2.6	2.9								
BR	Switch	5.60	6.00	7%	0.43	61.5	5.12	554	377	423	0.6	0.4	0.5	9.2	13.6	12.1	5.3	5.5	5.6	1.1	1.0	1.0	0.25	0.28	4.4	5.0			
CPF	BUY	25.00	30.00	20%	0.78	45.5	215.28	15,259	16,758	16,502	1.8	2.0	2.0	13.5	12.3	12.5	22.3	23.7	24.9	1.1	1.1	1.0	0.80	0.90	3.2	3.6			
ICHI	Switch	4.74	4.00	-16%	1.07	41.8	6.16	315	(22)	3	0.2	0.0	0.0	19.6	NM	2,464.8	4.7	4.5	4.5	1.0	1.1	1.1	-	-	-	-			
KSL	BUY	3.40	3.90	15%	0.79	29.1	14.99	1,970	922	718	0.4	0.2	0.2	7.6	16.3	20.9	4.1	4.3	4.3	0.8	0.8	0.8	0.07	0.08	2.0	2.4			
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	40.50	48.00	19%	1.19	60.5	187.07	5,415	5,921	6,978	1.2	1.3	1.5	34.5	31.6	26.8	14.5	15.7	17.2	2.8	2.6	2.3	0.41	0.48	1.0	1.2			
OISHI	Switch	91.75	123.00	34%	0.71	20.3	17.20	1,452	992	1,033	7.7	5.3	5.5	11.9	17.3	16.7	29.8	31.7	34.8	3.1	2.9	2.6	2.38	2.86	2.6	3.1			
SAPPE	Switch	24.00	26.50	10%	1.04	25.4	7.30	401	419	455	1.3	1.4	1.5	18.2	17.4	16.0	7.4	8.3	9.2	3.2	2.9	2.6	0.55	0.60	2.3	2.5			
TFG	BUY	4.20	5.00	19%	0.88	15.9	21.48	1,516	971	1,439	0.3	0.2	0.3	14.2	24.3	16.4	1.4	1.5	1.6	2.9	2.9	2.6	0.07	0.10	1.6	2.4			
TKN	Switch	17.10	16.00	-6%	1.32	33.9	23.60	608	748	866	0.4	0.5	0.6	38.8	31.5	27.3	1.6	1.7	1.9	10.8	9.8	8.9	0.42	0.47	2.4	2.8			
TU	BUY	17.70	20.50	16%	0.94	67.4	84.46	6,021	4,195	4,997	1.3	0.9	1.0	14.0	20.1	16.9	9.3	9.7	10.1	1.9	1.8	1.8	0.52	0.66	2.9	3.7			
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							1.70	(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							2,321.96	186,266	198,459	214,583		12.49	11.73	10.85		1.23	1.16	1.07		3.4	3.7								
BAY	Switch	40.00	41.69	4%	0.99	23.1	294.23	23,209	24,051	25,815	3.2	3.3	3.5	12.7	12.2	11.4	30.6	32.6	34.7	1.3	1.2	1.2	1.05	1.15	2.6	2.9			
BBL	BUY	212.00	220.00	4%	0.71	97.8	404.67	33,009	36,102	37,983	17.3	18.9	19.9	12.3	11.2	10.7	210.5	222.7	235.7	1.0	1.0	0.9	7.50	8.00	3.5	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	74.75	90.00	20%	0.97	85.5	63.29	5,737	6,492	7,162	6.8	7.7	8.5	11.0	9.8	8.8	49.1	50.7	53.2	1.5	1.5	1.4	6.00	6.00	8.0	8.0			
KTB	Switch	20.00	18.90	-6%	0.78	44.9	279.63	22,440	25,304	29,506	1.6	1.8	2.1	12.5	11.0	9.5	20.6	21.7	22.9	1.0	0.9	0.9	0.69	0.80	3.4	4.0			
LHFG	BUY	1.58	1.70	8%	0.60	17.9	33.47	2,604	2,794	3,049	0.1	0.1	0.1	12.9	12.0	11.0	1.8	1.9	2.0	0.9	0.8	0.8	0.04	0.05	2.7	2.9			
SCB	Switch	148.00	132.00	-11%	1.09	74.0	503.08	43,152	42,034	45,667	12.7	12.4	13.4	11.7	12.0	11.0	73.0	84.1	97.4	2.0	1.8	1.5	5.75	6.50	3.9	4.4			
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	83.75	90.00	7%	0.94	75.3	67.05	6,090	6,384	6,964	7.6	8.0	8.7	11.0	10.5	9.6	43.4	46.1	49.3	1.9	1.8	1.7	5.25	5.50	6.3	6.6			
TMB	Switch	2.32	2.30	-1%	0.90	49.0	101.74	8,687	8,887	9,558	0.2	0.2	0.2	11.6	11.4	10.6	2.0	2.2	2.3	1.1	1.1	1.0	0.07	0.07	2.8	3.0			
Finance							267.03	11,911	14,021	16,823		21.56	19.21	16.01		4.27	3.61	3.09		1.5	1.8								
AEONTS	BUY	210.00	193.00	-8%	1.46	30.0	52.50	2,966	3,513	3,915	11.9	14.1	15.7	17.7	14.9	13.4	62.9	72.5	83.2	3.3	2.9	2.5	4.50	5.00	2.1	2.4			
ASAP	SELL	7.15	5.90	-17%	na.	33.3	5.19	151	142	147	0.2	0.2	0.2	31.3	36.5	35.3	4.3	4.3	4.6	1.7	1.7	1.5	0.04	0.04	0.5	0.6			
ASK	BUY	23.60	25.20	7%	0.43	43.6	8.30	745	790	853	2.1	2.2	2.4	11.1	10.5	9.7	13.7	14.5	15.3	1.7	1.6	1.5	1.57	1.69	6.7	7.2			
IFS	BUY	3.06	3.54	16%	0.53	25.6	1.51	151	159	177	0.3	0.3	0.4	10.0	9.5	8.5	2.6	2.7	2.9	1.2	1.1	1.0	0.16	0.18	5.2	5.8			
JMT	BUY	11.60	14.65	26%	1.68	44.5	10.30	396	463	545	0.5	0.5	0.6	22.3	21.7	18.5	3.1	3.7	4.0	3.8	3.1	2.9	0.34	0.40	2.9	3.4			
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	45.25	56.00	24%	1.46	31.6	95.93	2,501	3,434	4,654	1.2	1.6	2.2	38.4	27.9	20.6	4.2	5.7	7.6	10.7	8.0	5.9	0.25	0.33	0.5	0.7			
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	45.50	55.00	21%	2.61	52.5	52.22	2,667	2,971	3,640	2.5	2.5	3.0	18.6	18.5	15.1	10.3	14.0	17.1	4.4	3.2	2.7	0.07	0.09	0.2	0.2			
THANI	BUY	9.10	10.10	11%	1.09	30.4	27.48	1,126	1,349	1,591	0.5	0.4	0.5	19.5	20.4	17.3	2.3	2.3	2.6	3.9	3.9	3.5	0.27	0.32	2.9	3.5			
TK	Switch	11.40	11.00	-4%	1.35	26.0	5.70	472	504	555	0.9	1.0	1.1	12.1	11.3	10.3	9.6	10.0	10.5	1.2	1.1	1.1	0.52	0.58	4.6	5.1			
Insurance							97.59	6,363	6,603	7,930		16.11	15.52	0.60		1.28	1.21	0.05		2.7	5.1								
BKI	BUY	351.00	389.00	11%	0.09	81.4	37.37	2,403	2,526	2,678	22.6	23.7	25.2	15.6	14.8	14.0	330.1	348.3	368.2	1.1	1.0	1.0	14.00	14.00	4.0	4.0			
BLA	BUY	32.50	38.90	20%	0.99	49.8	55.50	3,635	4,017	4,538	2.1	2.4	2.7	15.3	13.8	12.2	22.7	24.0	26.0	1.4	1.4	1.3	0.60	0.67	1.8	2.1			
THRE	BUY	1.12	1.22	9%	1.07	52.3	4.72	(111)	(279)	345	0.0	-0.1	0.1	NM	NM	13.7	1.2	1.2	nm.	1.0	0.9	0.9	-	0.06	-	5.1			
THREL	BUY	8.20	10.35	26%	0.81	84.5	4.92	436	338	369	0.7	0.6	0.6	11.3	14.5	13.3	2.6	2.7	nm.	3.2	3.0	2.8	0.39	0.43					

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T	Price 27/09/18 (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
								3 months																					
SAT	Switch	21.90	24.00	10%	1.23	58.1	9.31	811	854	947	1.9	2.0	2.2	11.5	10.9	9.8	15.1	16.3	17.6	1.5	1.3	1.2	0.95	1.05	4.3	4.8			
STANLY	BUY	258.00	299.00	16%	0.71	36.4	19.77	1,659	1,641	1,750	21.6	21.4	22.8	11.9	12.1	11.3	189.6	203.6	218.9	1.4	1.3	1.2	7.00	7.38	2.7	2.9			
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							715.94	60,702	62,045	67,207				11.43	11.18	10.32				1.69	1.63	1.48			3.6	3.9			
GGC	Switch	11.60	12.30	6%	na.	27.7	11.87	521	(1,234)	1,207	0.5	-1.2	1.2	22.8	NM	9.8	10.8	9.6	10.8	1.1	1.2	1.1	(0.36)	0.35	(3.1)	3.0			
IVL	Switch	59.75	62.00	4%	1.69	33.5	335.47	20,883	24,888	26,042	4.0	4.7	5.0	15.0	12.6	12.0	22.7	23.4	27.4	2.6	2.6	2.2	1.00	1.00	1.7	1.7			
PTTGC	BUY	81.75	98.00	20%	1.74	51.2	368.60	39,298	38,391	39,959	8.7	8.5	8.9	9.4	9.6	9.2	62.2	65.2	69.5	1.3	1.3	1.2	4.50	4.75	5.5	5.8			
Steel							20.68	1,970	1,779	1,888				10.50	11.62	10.95				1.10	1.04	1.00			4.6	4.2			
BSBM	BUY	1.16	1.23	6%	0.39	31.7	1.31	133	164	180	0.1	0.1	0.2	9.9	8.0	7.3	1.7	1.8	1.8	0.7	0.7	0.6	0.09	0.10	7.5	8.2			
MCS	Switch	7.00	9.20	31%	1.39	76.9	3.50	499	418	424	1.0	0.8	0.8	7.0	8.4	8.3	5.1	6.1	6.5	1.4	1.1	1.1	0.51	0.52	7.3	7.4			
SMIT	Switch	5.95	6.44	8%	0.32	48.1	3.15	242	244	259	0.5	0.5	0.5	13.0	12.9	12.2	4.2	4.3	4.5	1.4	1.4	1.3	0.32	-	5.4	-			
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	0.76	0.54	-29%	0.62	26.8	6.40	455	381	386	0.1	0.0	0.0	14.1	16.8	16.6	1.1	1.1	1.2	0.7	0.7	0.6	-	-	-	-			
PROPERTY & CONSTRUCTION																													
Construction Materials							735.64	61,665	59,305	61,470				11.94	12.40	12.00				1.94	1.80	1.67			3.9	4.0			
DCC	BUY	2.60	2.90	12%	0.60	49.5	16.97	1,117	1,060	1,222	0.2	0.2	0.2	15.2	16.0	15.6	0.5	0.6	0.6	4.8	4.5	4.4	0.12	0.13	4.7	4.8			
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	8.90	9.40	6%	0.58	25.0	24.92	991	1,306	1,490	0.4	0.5	0.5	25.1	19.1	16.7	3.6	3.8	4.1	2.5	2.3	2.2	0.26	0.30	2.9	3.3			
SCC	BUY	450.00	530.00	18%	0.92	68.4	540.00	55,041	51,284	50,886	45.9	42.7	42.4	9.8	10.5	10.6	217.6	241.8	265.7	2.1	1.9	1.7	18.50	18.50	4.1	4.1			
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	16.10	13.20	-18%	1.23	39.3	25.27	2,537	1,591	2,176	1.6	1.0	1.4	9.9	15.9	11.6	8.2	8.0	8.7	2.0	2.0	1.9	0.70	1.00	4.3	6.2			
TPIPL	BUY	1.83	2.79	53%	0.77	34.5	36.95	(1,260)	111	790	-0.1	0.0	0.0	NM	333.9	46.8	2.2	2.2	2.2	0.8	0.8	0.8	0.02	0.04	1.1	2.2			
VNG	SELL	7.45	7.16	-4%	0.33	22.2	11.67	1,009	63	628	0.6	0.0	0.4	11.6	184.3	18.6	5.5	5.1	5.3	1.4	1.5	1.4	0.20	0.25	2.7	3.4			
Construction Services							152.17	1,013	5,400	7,811				271.35	34.01	20.97				3.35	2.13	1.79			1.4	2.1			
BJCHI	Switch	2.54	3.20	26%	0.82	25.1	4.06	(524)	(111)	154	-0.3	-0.1	0.1	NM	NM	26.3	2.5	2.4	2.5	1.0	1.0	1.0	-	0.07	-	2.6			
CK	BUY	26.75	32.00	20%	1.08	64.8	45.31	1,810	1,754	1,937	1.1	1.0	1.1	25.0	25.8	23.4	13.9	14.4	15.0	1.9	1.9	1.8	0.50	0.50	1.9	1.9			
ITD	BUY	3.04	4.09	34%	1.40	46.1	16.05	413	259	605	0.1	0.0	0.1	38.9	62.0	26.5	2.5	2.6	2.6	1.2	1.2	1.1	0.02	0.08	0.7	2.6			
NWR	BUY	0.92	1.00	9%	2.22	88.6	2.38	(203)	405	124	-0.1	0.2	0.0	NM	5.9	19.3	1.4	1.5	1.6	0.7	0.6	0.6	(0.00)	0.02	(0.2)	2.1			
PYLON	BUY	7.40	7.60	3%	0.95	43.7	1.11	101	237	266	0.1	0.3	0.4	54.8	23.4	20.9	1.0	1.0	1.1	7.3	7.4	6.9	0.29	0.35	3.9	4.7			
SEAFCO	BUY	8.80	11.00	25%	1.22	74.8	5.92	211	334	336	0.3	0.5	0.5	25.5	17.7	17.6	1.9	2.1	2.3	4.6	4.3	3.8	0.23	0.25	2.6	2.8			
SQ	BUY	2.90	4.10	41%	na.	57.9	3.29	360	61	395	0.3	0.1	0.3	9.1	54.2	8.4	2.3	2.2	2.5	1.3	1.3	1.2	0.02	0.14	0.7	4.7			
STEC	BUY	24.50	25.00	2%	1.34	70.2	37.37	(611)	1,318	1,753	-0.4	0.9	1.1	NM	28.3	21.3	6.0	6.9	7.7	4.1	3.5	3.2	0.40	0.40	1.6	1.6			
STPI	SELL	5.25	4.35	-17%	0.81	70.9	8.53	(2,496)	(483)	400	-1.5	-0.3	0.2	NM	NM	21.4	4.6	4.3	4.6	1.1	1.2	1.1	-	0.10	-	1.9			
SYNTEC	BUY	3.84	5.05	32%	0.84	64.3	6.14	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	10.80	9.83	-9%	0.76	70.2	6.65	53	177	369	0.1	0.3	0.5	115.1	41.0	19.7	7.3	7.7	8.1	1.5	1.4	1.3	0.15	0.25	1.4	2.3			
UNIQ	BUY	14.20	17.20	21%	1.57	58.8	15.35	890	775	847	0.8	0.7	0.8	17.2	19.8	18.1	6.7	7.2	7.7	2.1	2.0	1.8	0.25	0.27	1.8	1.9			
Property							918.88	58,346	61,758	66,109				14.71	15.00	14.26				2.38	2.22	2.06			3.4	3.6			
AMATA	BUY	23.00	35.70	55%	2.07	80.4	24.54	1,409	1,569	1,808	1.3	1.5	1.7	17.4	15.6	13.6	11.8	12.9	14.0	2.0	1.8	1.6	0.59	0.68	2.6	2.9			
ANAN	BUY	5.05	6.35	26%	1.06	47.0	16.83	1,328	1,924	2,109	0.4	0.6	0.6	12.7	8.7	8.0	3.7	3.5	4.0	1.4	1.4	1.3	0.17	0.18	3.4	3.5			
AP	BUY	9.05	11.50	27%	0.90	67.1	28.47	3,157	3,618	3,775	1.0	1.2	1.2	9.0	7.9	7.5	6.9	7.7	8.4	1.3	1.2	1.1	0.40	0.42	4.4	4.6			
CPN	BUY	84.00	95.00	13%	0.71	52.3	376.99	13,568	11,802	12,880	3.0	2.6	2.9	27.8	31.9	29.3	13.8	15.0	16.8	6.1	5.6	5.0	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	17.40	20.50	18%	1.54	25.7	28.35	2,021	3,010	3,872	1.2	1.5	1.4	14.0	11.4	12.9	3.1	3.6	3.3	5.5	4.9	5.3	0.69	0.61	3.9	3.5			
PSH	BUY	21.30	26.80	26%	0.80	28.4	46.62	5,456	5,865	6,186	2.5	2.7	2.8	8.5	7.9	7.5	17.3	18.7	20.1	1.2	1.1	1.1	1.34	1.41	6.3	6.6			
QH	BUY	3.48	4.30	23%	0.97	74.9	37.29	3,462	3,729	4,027	0.3	0.3	0.4	10.8	10.0	9.3	2.3	2.5	2.6	1.5	1.4	1.3	0.21	0.23	6.0	6.5			
RML	Switch	1.42	1.51	6%	1.09	55.1	5.08	193	300	291	0.1	0.1	0.1	26.3	17.9	20.4	1.4	1.5	1.6	1.0	0.9	0.9	0.03	0.03	2.1	2.1			
SC	BUY																												

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 27/09/18 (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	35.50	39.00	10%	1.01	61.8	48.88	5,778	5,039	6,096	4.2	3.6	4.4	8.5	9.7	8.0	33.2	32.7	34.7	1.1	1.1	1.0	2.20	2.25	6.2	6.3			
BCPG	Switch	21.20	18.50	-13%	1.49	29.7	42.33	2,016	1,919	1,912	1.0	1.0	1.0	20.9	22.0	22.1	7.2	7.8	8.3	2.9	2.7	2.5	0.38	0.38	1.8	1.8			
BGRIM	BUY	28.25	32.00	13%	na.	31.2	73.64	2,127	2,682	3,216	0.8	1.0	1.2	34.6	27.5	22.9	9.9	10.7	12.2	2.9	2.6	2.3	0.62	0.76	2.2	2.7			
BPP	BUY	26.25	30.00	14%	0.85	21.3	80.09	4,155	4,831	5,971	1.3	1.6	1.9	19.6	16.8	13.6	12.9	13.9	15.1	2.0	1.9	1.7	0.67	0.78	2.6	3.0			
CKP	Switch	5.35	4.70	-12%	0.95	27.9	39.43	159	342	646	0.0	0.0	0.1	248.3	124.9	66.2	2.4	2.3	2.4	2.2	2.3	2.3	0.06	0.06	1.1	1.1			
DEMCO	Switch	4.10	5.10	25%	0.64	66.8	2.99	66	167	211	0.1	0.2	0.3	45.7	17.9	14.2	4.2	4.7	5.0	1.0	0.9	0.8	0.09	0.12	2.2	2.8			
EA	BUY	48.00	40.00	-17%	2.55	39.9	173.28	3,817	4,415	6,494	1.0	1.2	1.7	46.9	40.6	27.6	4.0	5.0	6.5	12.1	9.7	7.4	0.14	0.21	0.3	0.4			
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	88.00	95.50	9%	0.20	30.9	128.73	9,076	7,697	7,548	6.2	5.3	5.2	14.2	16.7	17.1	34.1	35.5	36.0	2.6	2.5	2.4	4.74	4.64	5.4	5.3			
GPSC	Switch	67.75	74.50	10%	0.96	25.0	101.51	3,155	2,432	7,867	2.1	1.6	2.9	32.2	41.7	23.5	26.9	28.3	81.8	2.5	2.4	0.8	-	0.65	-	1.0			
GUNKUL	BUY	3.12	4.00	28%	1.14	44.2	23.15	636	598	1,495	0.1	0.1	0.2	36.4	38.7	15.5	1.3	1.4	1.5	2.4	2.2	2.0	0.06	0.07	1.8	2.3			
IRPC	BUY	6.90	7.70	12%	1.35	51.9	141.00	11,354	10,565	12,056	0.6	0.5	0.6	12.1	13.0	11.4	4.3	4.8	5.4	1.6	1.4	1.3	0.32	0.35	4.6	5.1			
LANNA	Switch	16.00	18.50	16%	0.87	26.2	8.40	729	819	861	1.4	1.6	1.6	11.5	10.3	9.8	11.2	11.9	12.6	1.4	1.3	1.3	0.90	0.90	5.6	5.6			
PTT	Switch	54.00	54.00	0%	1.63	48.9	1,542.40	135,180	141,609	147,975	4.7	5.0	5.2	11.4	10.9	10.4	28.7	32.3	35.5	1.9	1.7	1.5	2.00	2.00	3.7	3.7			
PTTEP	Switch	156.50	137.00	-12%	1.39	34.7	621.30	20,579	30,867	32,499	5.2	7.8	8.2	30.2	20.1	19.1	94.8	98.0	104.4	1.7	1.6	1.5	4.50	4.75	2.9	3.0			
RATCH	BUY	52.00	61.00	17%	0.19	42.9	75.40	6,107	7,122	7,320	4.2	4.9	5.0	12.3	10.6	10.3	43.6	49.0	51.6	1.2	1.1	1.0	2.45	2.50	4.7	4.8			
TOP	Switch	88.00	93.00	6%	1.33	44.6	179.52	24,856	19,060	19,175	12.2	9.3	9.4	7.2	9.4	9.4	59.9	62.8	65.8	1.5	1.4	1.3	5.30	5.30	6.0	6.0			
TPIPP	BUY	6.60	7.30	11%	na.	28.9	55.44	2,592	4,086	6,652	0.3	0.5	0.8	21.4	13.6	8.3	2.9	3.1	3.5	2.3	2.2	1.9	0.29	0.36	4.4	5.4			
TTW	BUY	12.20	13.90	14%	0.26	35.2	48.68	2,663	2,809	2,945	0.7	0.7	0.7	18.3	17.3	16.5	3.0	3.0	3.0	4.1	4.1	4.1	0.68	0.72	5.6	5.9			
SERVICES																													
Commerce							1,210.26	34,575	39,527	44,806				35.07	30.67	27.06				5.82	5.30	4.85			2.0	2.2			
BEAUTY	BUY	12.00	11.00	-8%	1.71	64.6	36.07	1,229	1,507	1,619	0.4	0.5	0.5	29.3	23.9	22.3	0.6	0.7	0.8	21.1	17.9	15.4	0.43	0.43	3.6	3.6			
BJC	BUY	59.75	69.00	15%	1.38	25.2	239.10	5,211	7,204	8,449	1.3	1.8	2.1	45.8	33.1	28.3	27.8	29.3	30.6	2.1	2.0	2.0	1.09	1.28	1.8	2.1			
COM7	Switch	21.80	17.60	-19%	1.19	52.6	26.16	609	887	1,047	0.5	0.7	0.9	43.0	29.5	25.0	1.9	2.3	2.7	11.4	9.5	8.2	0.52	0.61	2.4	2.8			
CPALL	BUY	69.25	80.00	16%	0.78	56.4	622.08	19,908	21,102	23,305	2.2	2.3	2.6	31.2	29.5	26.7	6.2	7.4	8.7	11.2	9.3	7.9	1.27	1.40	1.8	2.0			
HMPRO	Switch	15.90	13.50	-15%	0.76	45.2	209.10	4,886	5,741	6,746	0.4	0.4	0.5	42.8	36.4	31.0	1.4	1.5	1.6	11.2	10.7	9.9	0.36	0.43	2.3	2.7			
ROBINS	BUY	70.00	68.00	-3%	1.37	45.2	77.75	2,742	3,245	3,526	2.5	2.9	3.2	28.4	24.0	22.1	15.8	17.3	19.0	4.4	4.0	3.7	1.48	1.61	2.1	2.3			
SINGER	SELL	9.35	7.90	-16%	0.87	69.2	2.52	(10)	(158)	114	0.0	-0.6	0.4	NM	NM	22.1	7.0	6.7	6.9	1.3	1.4	1.3	(0.32)	0.23	(3.4)	2.5			
Health Care Services							627.77	16,067	16,353	17,957				38.10	38.10	34.70				6.54	6.07	5.53			1.4	1.5			
BCH	BUY	20.30	19.30	-5%	0.84	50.0	50.62	917	1,065	1,194	0.4	0.4	0.5	55.2	47.5	42.4	2.4	2.6	3.0	8.6	7.7	6.9	0.23	0.26	1.2	1.3			
BDMS	BUY	25.50	28.00	10%	0.83	53.5	399.47	10,216	9,782	10,803	0.7	0.6	0.7	38.7	40.4	36.6	4.3	4.5	4.9	6.0	5.6	5.2	0.32	0.35	1.2	1.4			
BH	BUY	184.50	221.00	20%	0.79	42.0	134.69	3,944	4,369	4,761	5.4	6.0	6.5	34.1	30.8	28.2	22.9	25.9	29.2	8.0	7.1	6.3	3.00	3.27	1.6	1.8			
CHG	BUY	2.82	2.68	-5%	0.95	40.3	31.02	565	703	759	0.1	0.1	0.1	54.9	44.1	40.9	0.3	0.3	0.4	8.9	8.4	7.9	0.04	0.05	1.6	1.7			
LPH	Switch	6.10	6.60	8%	0.75	61.4	4.58	194	172	148	0.3	0.2	0.2	23.6	26.6	30.8	2.1	1.9	2.2	2.9	3.2	2.8	0.15	0.18	2.5	2.9			
RJH	BUY	24.60	35.75	45%	0.73	52.9	7.38	231	261	292	0.8	0.9	1.0	31.9	28.2	25.3	5.6	5.6	5.9	4.4	4.4	4.2	0.61	0.68	2.5	2.8			
Media & Publishing							174.98	4,019	4,826	6,022				40.54	37.34	30.21				5.77	3.97	3.72			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	1.92	2.55	33%	na.	44.1	7.92	221	246	354	0.1	0.1	0.1	29.9	32.2	22.4	0.4	0.7	0.8	4.4	2.7	2.5	0.04	0.05	1.9	2.7			
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	6.75	7.30	8%	0.53	39.6	23.82	461	718	816	0.1	0.2	0.2	51.7	33.2	29.2	1.0	1.2	1.3	6.6	5.7	5.0	0.07	0.08	1.1	1.2			
RS	BUY	21.40	19.00	-11%	2.31	41.2	21.62	333	661	913	0.3	0.6	0.8	64.9	34.8	26.7	1.4	2.4	3.4	15.5	9.0	6.4	0.43	0.56	2.0	2.6			
VGI	BUY	7.85	9.60	22%	0.35	27.5	67.17	846	1,235	1,608	0.1	0.1	0.2	66.8	57.4	44.1	0.6	2.0	2.1	12.8	3.9	3.8	0.10	0.13	1.3	1.7			
WORK	Switch	41.75	48.00	15%	1.09	49.5	18.44	904	846	917	2.1	1.9	2.0	20.3	22.0	20.6	10.1	10.9	12.0	4.1	3.8	3.5	1.33	1.42	3.2	3.4			
Tourism & Leisure							76.88	2,497	2,837	3,092				27.08	27.11	24.90				4.58	4.14	3.75			1.5	1.7			
CENTEL	BUY	42.00	56.00	33%	0.83	74.4	56.70	1,991	2,248	2,409	1.5	1.7	1.8	28.5	25.2	23.5	8.5	9.6	10.7	4.9	4.4	3.9	0.67	0.71	1.6	1.7			
ERW	BUY	8.05	8.80	9%	1.77	59.2	20.18	506	589	683	0.2	0.2	0.3	39.8	34.3	29.7	2.1	2.2	2.4	3.8	3.6	3.4	0.11	0.12	1.3	1.5			
Transportation							1,043.51	22,173	29,580	28,152				47.06	35.28	37.07				3.09	4.40	4.13			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	65.25	67.00	3%	0.79	30.0	932.14	20,684	24,608	26,099	1.4	1.7	1.8	45.1	37.9	35.7	9.2	10.1	11.1	7.1	6.5	5.9	0.78	0.82	1.2	1.3			
BA	BUY	13.30	15.40	16%	0.89	38.7	27.93	788	148	354	0.4	0.1	0.2	35.5	188.9	79.0	13.5	13.2	13.4	1.0	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																					

Earnings Guide																												
Company	Rec. L/T 3 months	Price 27/09/18 (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	69.75	60.00	-14%	0.37	36.9	87.00	4,931	4,312	4,871	4.0	3.5	3.9	17.6	20.2	17.9	26.0	27.2	28.6	2.7
HANA	BUY	39.25	44.00	12%	0.56	56.9	31.59	2,888	1,987	2,136	3.6	2.5	2.7	10.9	15.9	14.8	25.7	26.2	26.8	1.5	1.5	1.5	2.00	2.00	5.1	5.1		
KCE	SELL	42.00	37.00	-12%	0.37	62.2	49.26	2,545	2,388	2,625	2.2	2.0	2.2	19.4	20.6	18.8	19.2	10.5	11.6	2.2	4.0	3.6	1.10	1.20	2.6	2.9		
SVI	BUY	5.60	5.50	-2%	0.53	47.0	12.69	491	725	797	0.2	0.3	0.4	25.8	17.5	15.9	3.2	3.4	3.6	1.8	1.7	1.6	0.13	0.15	2.3	2.8		
Information and Communication Technology							957.07	45,630	65,970	77,788				17.33	17.54	14.86				4.02	3.62	3.19			3.3	3.5		
ADVANC	BUY	202.00	236.00	17%	0.77	36.2	600.57	30,075	32,335	35,173	10.1	10.9	11.8	20.0	18.6	17.1	17.0	20.5	24.3	11.9	9.9	8.3	7.61	8.28	3.8	4.1		
DTAC	BUY	46.50	62.00	33%	1.65	29.4	110.10	2,115	2,944	7,649	0.9	1.2	3.2	52.1	37.4	14.4	12.3	12.3	14.0	3.8	3.8	3.3	1.45	2.26	3.1	4.9		
INTUCH	BUY	54.50	79.10	45%	0.50	59.5	174.75	10,673	13,158	14,029	3.3	4.1	4.4	16.4	13.3	12.5	11.6	13.4	15.0	4.7	4.1	3.6	2.87	3.06	5.3	5.6		
JAS	SELL	5.55	5.15	-7%	1.79	35.5	43.89	2,694	5,427	14,500	0.4	0.7	1.6	13.7	8.4	3.4	1.5	2.4	4.1	3.8	2.3	1.3	0.11	0.02	2.0	0.3		
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	9.85	10.10	3%	1.74	50.2	10.80	(2,650)	2,196	310	-2.4	1.3	0.3	NM	7.4	34.8	13.5	14.1	14.3	0.7	0.7	0.7	1.46	0.13	14.8	1.3		
TRUE	BUY	6.10	7.35	20%	1.63	24.4	10.28	2,233	9,899	5,767	0.1	0.3	0.2	91.1	20.6	35.3	4.0	4.3	4.5	1.5	1.4	1.4	-	-	-	-		
MAI							22.04	1,044	1,231	1,432				25.66	21.98	18.98				3.45	3.44	3.21			2.9	2.9		
AU	Switch	8.50	8.00	-6%	na.	33.6	6.93	129	134	154	0.2	0.2	0.2	53.8	51.7	44.9	1.1	1.2	1.2	7.4	7.3	7.0	0.13	0.15	1.5	1.8		
AUCT	BUY	7.20	8.75	22%	0.87	35.4	3.96	137	167	195	0.2	0.3	0.4	28.9	23.7	20.3	0.8	0.9	1.0	8.7	8.1	7.5	0.24	0.28	3.4	3.9		
D	BUY	11.90	12.10	2%	na.	29.1	2.38	46	54	72	0.2	0.3	0.4	48.5	43.9	33.0	2.2	2.1	2.2	5.5	5.7	5.4	0.24	0.32	2.1	2.7		
FSMART	Switch	8.55	11.36	33%	1.53	44.4	6.84	543	611	681	0.7	0.8	0.9	12.6	11.2	10.0	1.7	2.0	2.3	5.1	4.3	3.7	0.46	0.34	5.4	4.0		
LIT	Switch	8.10	8.12	0%	0.97	56.8	1.62	145	160	180	0.7	0.7	0.7	12.3	12.0	11.3	4.6	3.3	3.7	1.7	2.5	2.2	0.33	0.35	4.0	4.3		
PSTC	SELL	0.71	0.78	10%	0.64	68.1	0.31	43	105	149	0.0	0.0	0.0	116.4	47.7	33.7	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9	0.8	0.01	0.01	1.0	1.5		

Changes this week : MTC ----> BUY, SAWAD ----> BUY

Resource: ASPS Research

