

วันที่ 2 - 6 ตุลาคม พ.ศ. 2560

THANI และ VNG

การปรับฐานราคาหลังจากที่ SET Index ปรับขึ้นมากกว่า 100 จุด ถือเป็นเรื่องปกติ และจากปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานเชิงบวกที่ยังคงอยู่ ทำให้เชื่อว่าแนวโน้มระยะกลาง-ยาวยังเป็นขาขึ้น สัปดาห์นี้แนะนำเลือกหุ้นทำไร 3Q60 ได้แก่ อย่าง THANI (FV@B 6.60) และ VNG (FV@B 14)

เงินบาทกลับมาอ่อนค่า อาจทำให้เกิด Profit Taking ระยะสั้นใน SET Index

ช่วง 25 วันทำการที่ผ่านมา SET Index ปรับขึ้นมาสูงสุดกว่า 100 จุด หรือราว 6.5% โดยมีแรงหนุนจาก Fund Flow ของนักลงทุนต่างชาติ และสถาบันในประเทศ ทั้งนี้โดยธรรมชาติแล้วการปรับตัวขึ้นมาอย่างรวดเร็วก็มักจะตามมาด้วยการปรับฐานในระยะสั้น ซึ่งในช่วงนี้แรงจูงใจที่ทำให้เกิดการปรับฐานน่าจะมาจากเงินบาทที่อ่อนค่ากระตุ้นให้เกิดการ Lock ผลตอบแทนในส่วนของนักลงทุนต่างชาติ อย่างไรก็ตามด้วยปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานที่เป็นบวก อย่างเช่นการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยที่ชัดเจน ประเมินจากการปรับเพิ่มประมาณการอัตราการเติบโตเข้าสู่ระดับใกล้ 4% อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ทรงตัวระดับต่ำและ ยังไม่มีแนวโน้มที่จะปรับขึ้นในระยะสั้น เชื่อว่าจะทำให้แนวโน้มระยะยาวยังเป็นขาขึ้น โดยปี 2560 ยังมีโอกาสที่ SET Index จะขึ้นไปทดสอบ 1700 จุด

สนช. รับหลักการ พ.ร.บ. EEC ... การกลับมาของวัฏจักรการลงทุนรอบใหม่

พ.ร.บ. การพัฒนาเขตเศรษฐกิจภาคตะวันออก (EEC) คืบหน้าไปอีกขั้นหนึ่งโดย เมื่อวันที่ 28 ก.ย. 2560 ที่ประชุม สนช. ได้ลงมติเอกฉันท์ 175 เสียง รับหลักการ (วาระที่ 1) พร้อมตั้งคณะกรรมการสามัญ 30 คนขึ้นมาเพื่อแปรญัตติภายใน 60 วัน ก่อนนำกลับเข้ามาพิจารณาใน สนช. วาระที่ 2 และ 3 ต่อไป ซึ่งหากดำเนินไปตามกระบวนการดังกล่าวก็น่าจะทำให้ร่าง กฎหมายดังกล่าว มีผลบังคับใช้ทันภายในปี 2560 สำหรับประเด็นที่ สนช. แสดงความเป็นห่วงได้แก่ เรื่องของผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเนื่องจากมาตรา 34 ในร่าง พ.ร.บ.ฯ ให้อำนาจ คณะกรรมการนโยบายเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก ในกรณีที่ต้องได้มาซึ่งพื้นที่ในการพัฒนา สามารถดำเนินการ ชื้อ เช่า เชื้อ เวนคืน ถมทะเล หรือวิธีการอื่นได้ ซึ่งน่าจะมีการพิจารณากันในประเด็นนี้อย่างกว้างขวาง ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า เมื่อกฎหมายฉบับนี้มีผลบังคับใช้จะทำให้วัฏจักรการลงทุนของทั้งภาครัฐ และเอกชน ในประเทศกลับมาอีกครั้ง ซึ่งเป็นผลดีต่อ WHA และ AMATA ซึ่งมี Fair Value ปี 2561 อยู่ที่ 4.20 บาท และ 24.30 บาท ตามลำดับ

แนวโน้มเศรษฐกิจไทยยังดีต่อเนื่อง

ภาพรวมเศรษฐกิจไทยที่สดใส ทำให้หลายสำนักเศรษฐกิจทยอยปรับเพิ่มประมาณการ GDP Growth ปีนี้ขึ้นเติบโตในช่วง 3.5 - 4% ปัจจัยหนุนหลักยังมาจากภาคการส่งออก รวมทั้งการท่องเที่ยว และการลงทุนภาคเอกชน ส่วนการบริโภคภาคครัวเรือน (คิดเป็นกว่า 50% ของ GDP) มีโอกาสฟื้นตัวได้เช่นกัน โดยวันที่ 2 ต.ค. จะมีการรายงานอัตราเงินเฟ้อเดือน ก.ย. คาดว่าจะอยู่ที่ 0.5%yoy ฟื้นตัวจาก 0.32% และ 5 ต.ค. รายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือน ก.ย. เชื่อว่าจะมีการฟื้นตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ซึ่งน่าจะเป็น sentiment บวกต่อหุ้นในกลุ่มค้าปลีก ฝ่ายวิจัยยังชอบ HMPRO (FV@B11.7), ROBINS (FV@B63), COM7 (FV@B15.5) และ BEAUTY (FV@B15.4)

กลยุทธ์การลงทุน เลือกหุ้นแนวโน้มพละพอกการ 2H60 ได้แก่ : THANI และ VNG

THANI (FV@B6.6) การเติบโตของสินค้าที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนภาครัฐ กระตุ้นให้เกิดความต้องการรถบรรทุกทั้งใหม่และเก่า หนุนให้กำไร 3Q60 ขึ้นทำ new high ต่อเนื่อง สำหรับภาพรวมปี 2560 คาดสินค้าเติบโต 10% YoY ขณะที่ spread ยังทรงตัวสูงจากต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายทยอยลดลง คาดกำไรสุทธิปีนี้โต 18% อีกบริษัทหนึ่งที่น่าสนใจได้แก่ VNG (FV@B14) คาดผลประกอบการจะกลับมาฟื้นตัวโดดเด่นใน 3Q60 ซึ่งเป็น High Season จากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นจากโรงงาน MDF แห่งใหม่ ขณะที่ดินทุนเศษไม้ปรับลดลงสู่ระดับปกติ อย่างไรก็ตามภาพรวมกำไรทั้งปี 2560 น่าจะลดลงราว 8.1% แต่จะกลับมาโต 10.2% ในปี 2561

SET Index	1,673.16
เปลี่ยนแปลง (จุด)	+14.11
เปลี่ยนแปลง (%)	+0.85
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	56,833
<i>(ล้านบาท)</i>	

ในฉบับ

Market Comments	1
Technical Analysis	2
Major Statistics	6
Weekly Events	8
Weekly Economic Calendar	9
Warrant Corner	13
Earnings Guide	16
Calendar	20

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

พชัช ภัทราภิรมย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ชาญชัย พันฑานากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

กราด เตียรณปราโมทย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ณัฐนนท์ รัตนวิโรจน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 092535

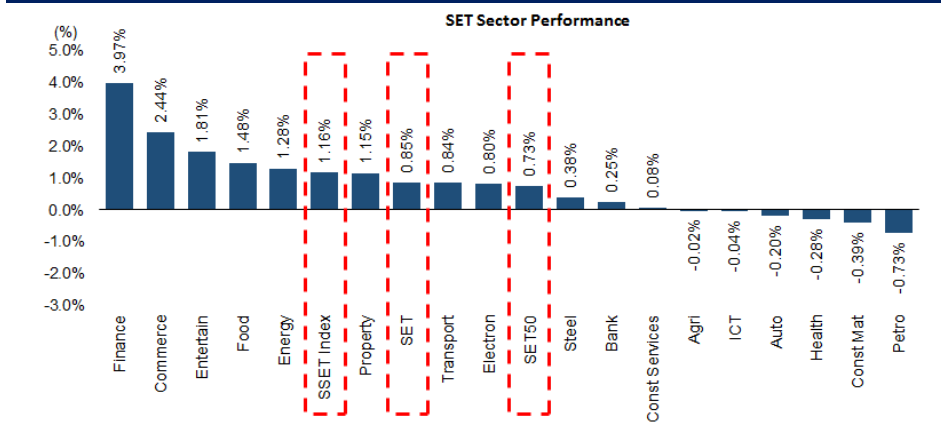
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ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

วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดฯโดยรวมปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยหุ้นกลุ่มปรับเพิ่มขึ้นมากที่สุดนำโดยกลุ่มไฟแนนซ์ กลุ่มค้าปลีก และกลุ่มบันเทิง ขณะที่กลุ่ม Big Cap ส่วนใหญ่พักตัวทำให้ SET Index แกว่งขึ้นได้ไม่มาก (รูป a)

ดัชนี SET Index รายสัปดาห์ยังคงมีแรงส่งจากโมเมนตัมเชิงบวก แต่เริ่มมีสัญญาณอ่อนแรงจาก RSI และ Stochastic จึงน่าจะเห็นการวิ่งขึ้นในกรอบจำกัด (รูป b) ส่วน SET50 Index แกว่งออกข้างโดยยังไม่มีสัญญาณบวกเพิ่มเติม (รูป c) เมื่อพิจารณาดัชนีดอลลาร์และค่าเงินบาทก็มีแนวโน้มฟื้นตัวทั้งคู่ จึงประเมินว่า Fund Flow ยังไม่น่าไหลเข้าหุ้นตลาดฯมากนัก และคาดว่าจะเห็นดัชนีทั้งสองอยู่ในลักษณะแกว่งออกข้างในกรอบ 1650 – 1680 จุดสำหรับ SET Index และ 1055 – 1080 จุดสำหรับ SET50 Index (รูป d และ e) ส่วนหุ้นเทคนิคประจำสัปดาห์แนะนำ THANI และ VNG (รูป f และ g)

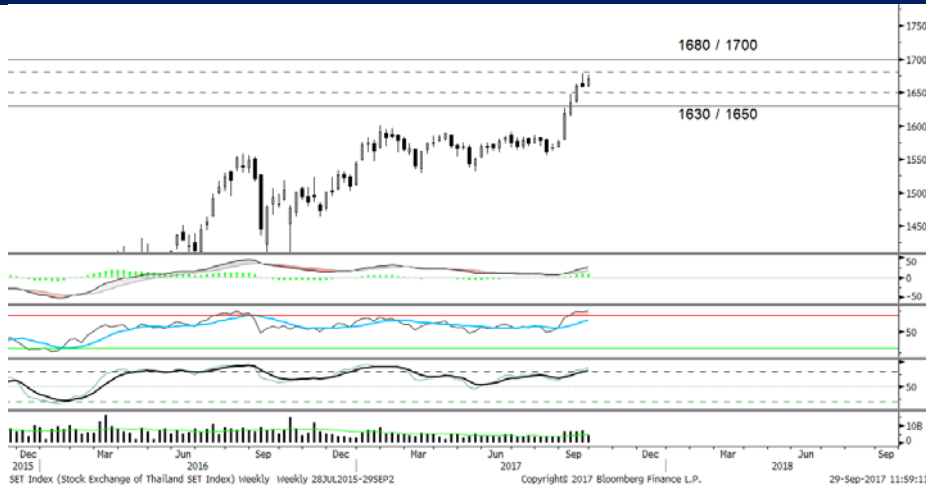
รูป a SET Sector Performance (25 – 29 September 2017)



รูป a ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดฯโดยรวมปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยหุ้นกลุ่มปรับเพิ่มขึ้นมากที่สุดนำโดยกลุ่มไฟแนนซ์ 3.97% กลุ่มค้าปลีก 2.44% และกลุ่มบันเทิง 1.81% ขณะที่กลุ่ม Big Cap ส่วนใหญ่พักตัวทำให้ SET Index แกว่งขึ้นได้เพียง 0.85%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

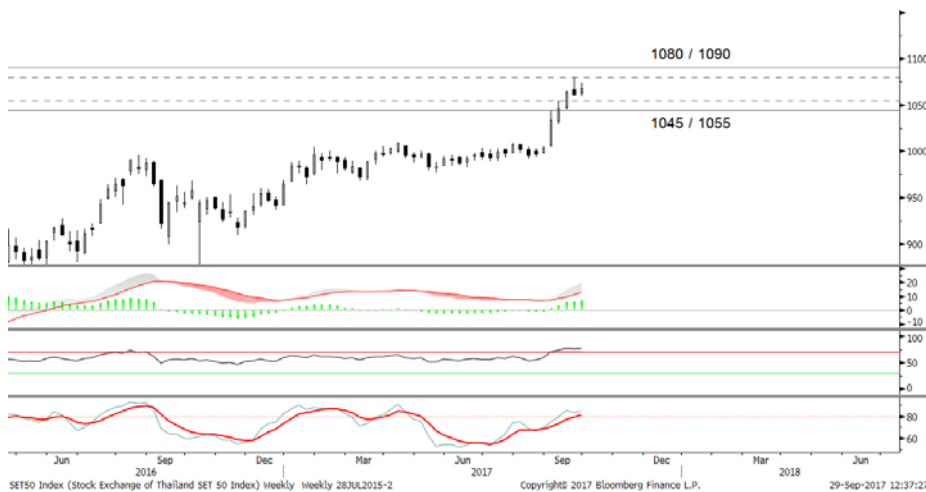
รูป b SET Index (Weekly)



รูป b SET Index รายสัปดาห์ ดัชนีปรับตัวขึ้นได้เล็กน้อย โดยมีสัญญาณ Overbought กับ RSI และ Stochastic ประกอบกับการอ่อนตัวของ MACD ในสัปดาห์นี้จึงน่าจะเห็นดัชนีปรับขึ้นได้ในกรอบจำกัด ตามกรอบ 1640 – 1680 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

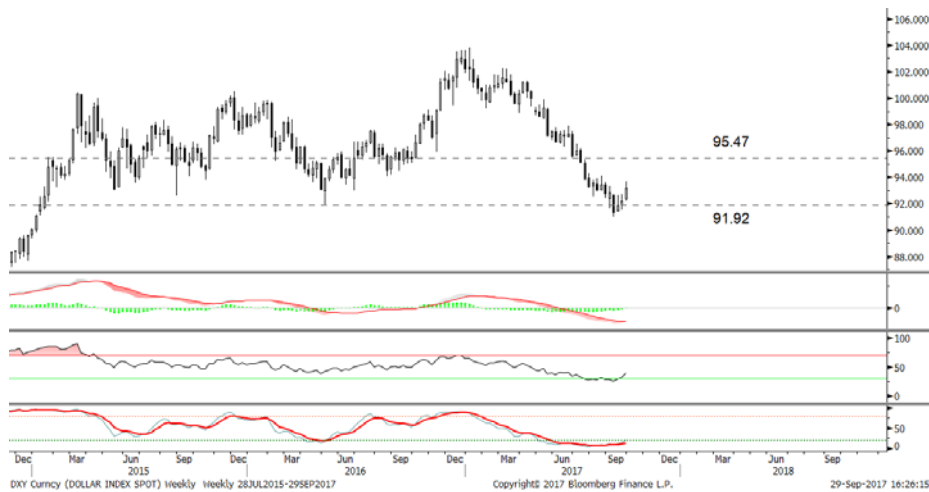
รูป c SET50 Index (Weekly)



รูป c SET50 Index รายสัปดาห์ ดัชนียังไม่เคลื่อนไหวมากนัก โดยมีสัญญาณอ่อนแรงจาก RSI และ Stochastic ที่เริ่มอ่อนตัวในเขต Overbought อีกทั้งดัชนียังไม่สามารถฝ่าแท่งเทียน Shooting Star ที่เกิดขึ้นในสัปดาห์ก่อนหน้าขึ้นไปได้ จึงประเมินดัชนีน่าจะพักตัวในกรอบ Sideways โดยมีแนวต้านที่ 1080 – 1090 จุด และมีแนวรับที่ 1045 – 1055 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d Dollar Index (Weekly)



รูป d Dollar Index รายสัปดาห์ เห็นการปรับตัวขึ้นของดัชนีเหนือแนวรับโซน 91.92 จุด โดยมีสัญญาณบวกจาก MACD ที่จ่อตัดเส้น Signal Line ขึ้นอีกครั้ง ประกอบกับ RSI และ Stochastic ที่พ้นตัวขึ้นเหนือเขต Oversold ได้ทั้งคู่ จึงคาดว่าจะเห็นดัชนีวิ่งขึ้นต่อ โดยประเมินแนวต้านไว้ที่ 95.47 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e Thai Baht (Weekly)



รูป e ค่าเงินบาทรายสัปดาห์ เห็นการฟื้นตัวจากแท่งเทียนบวกที่ติดขึ้นมาจกแนวรับ 33.07 บาท/ดอลลาร์ โดยมีสัญญาณบวกหนุนจาก RSI ที่สามารถฟื้นขึ้นจากเขต Oversold ได้สำเร็จ ประกอบกับสัญญาณ Bullish Crossover จาก MACD และ Stochastic จึงคาดว่าจะเห็นค่าเงินบาทอ่อนตัวขึ้นสู่เป้าหมายแรกๆที่ 34.09 บาท/ดอลลาร์ ส่วนแนวรับอยู่ที่ 33.07 บาท/ดอลลาร์

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f THANI (Weekly)



รูป f THANI รายสัปดาห์ ราคาพยายาม Breakout ออกจากกรอบ Ascending Triangle พร้อมการฟื้นตัวของ RSI และ Stochastic ขึ้นเหนือระดับ 50 ประกอบกับ MACD ที่ยังยืนในแกนบวก จึงคาดว่าราคาจะสามารถ Breakout ได้อย่างเต็มตัวและวิ่งขึ้นได้ต่อเนื่อง โดยประเมินเป้าหมายไว้ที่ 7.70 และ 8.55 บาท ตามลำดับ

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g VNG (Weekly)



รูป g VNG รายสัปดาห์ ราคาทรงตัวหลังตีขึ้นมาแรง และมีสัญญาณ Bullish Crossover จาก MACD พร้อมการฟื้นตัวของ RSI และ Stochastic ขึ้นมาเหนือระดับ 50 จึงคาดว่าราคาจะสามารถวิ่งฝ่าแนวต้านระยะสั้นที่ 13.30 บาท เพื่อขึ้นทดสอบกรอบบนบริเวณ 14.60 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

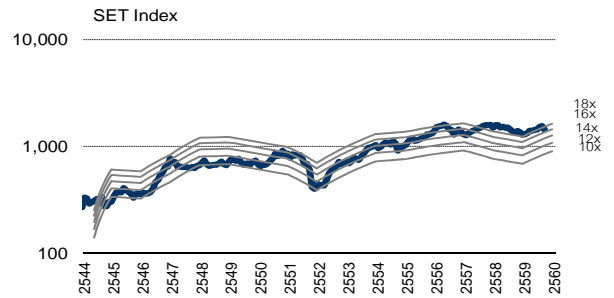
Major Statistics for Investment Strategies

เป้าหมาย SET Index ปี 2560F-61F กำหนดมูลค่า PER ต่างๆ

PER (เท่า)	ก.ย. 60E	ต.ค. 60E	พ.ย. 60E	ธ.ค. 60E	มี.ค. 61E	มิ.ย. 61E	ก.ย. 61E	ธ.ค. 61E
14.5x	1,437	1,448	1,459	1,470	1,502	1,535	1,568	1,601
15.0x	1,487	1,498	1,509	1,520	1,554	1,588	1,622	1,656
15.50x	1,537	1,548	1,560	1,571	1,606	1,641	1,676	1,711
16.00x	1,586	1,598	1,610	1,622	1,657	1,694	1,730	1,766
16.50x	1,636	1,648	1,660	1,673	1,709	1,746	1,784	1,822
17.0x	1,685	1,698	1,710	1,723	1,761	1,799	1,838	1,877
17.5x	1,735	1,748	1,761	1,774	1,813	1,852	1,892	1,932
18.0x	1,784	1,798	1,811	1,825	1,865	1,905	1,946	1,987

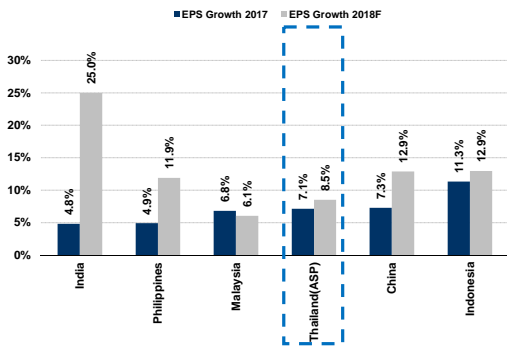
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



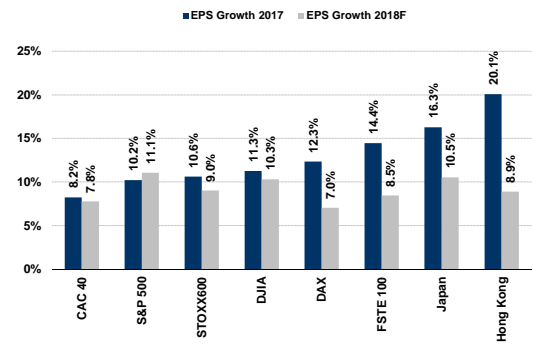
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



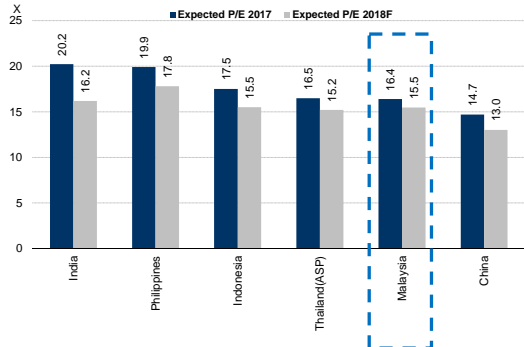
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



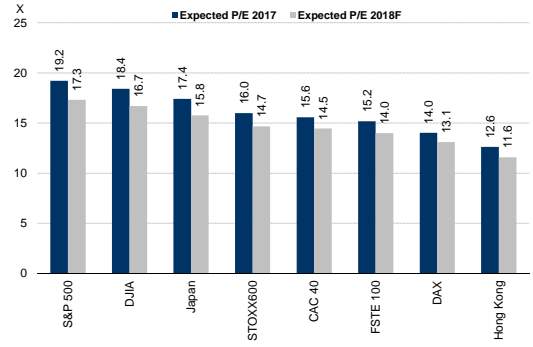
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



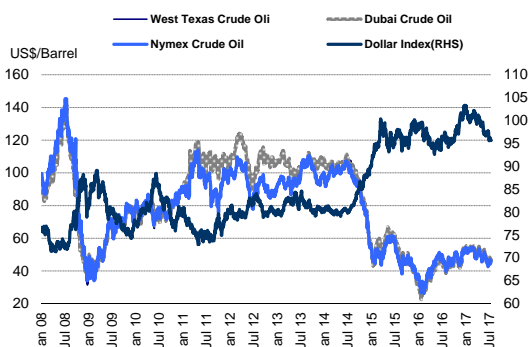
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



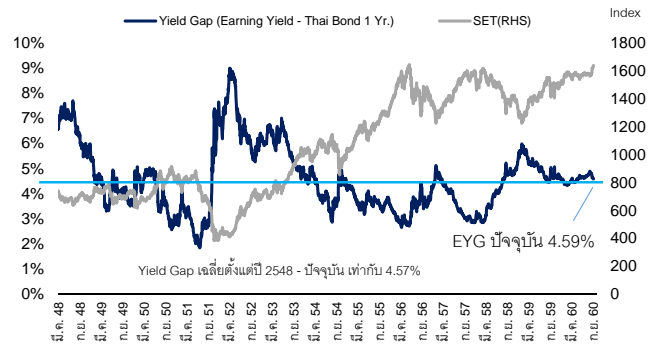
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



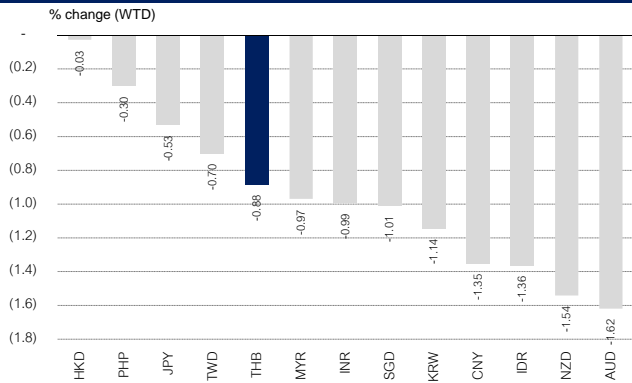
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap



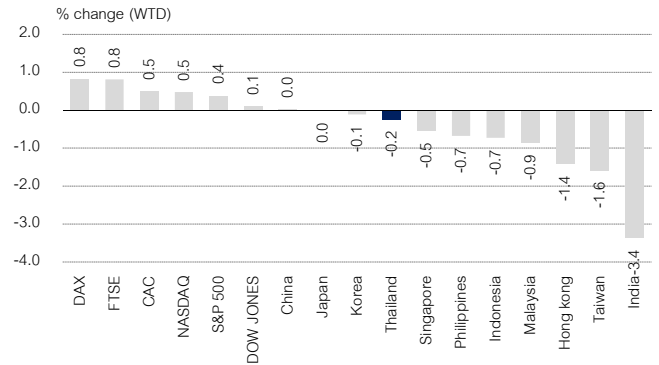
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



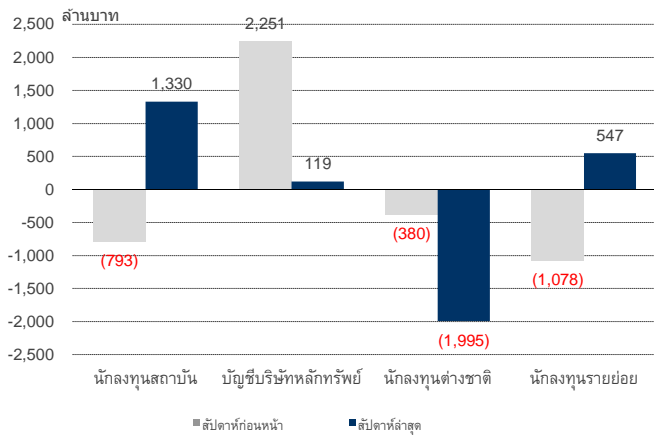
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



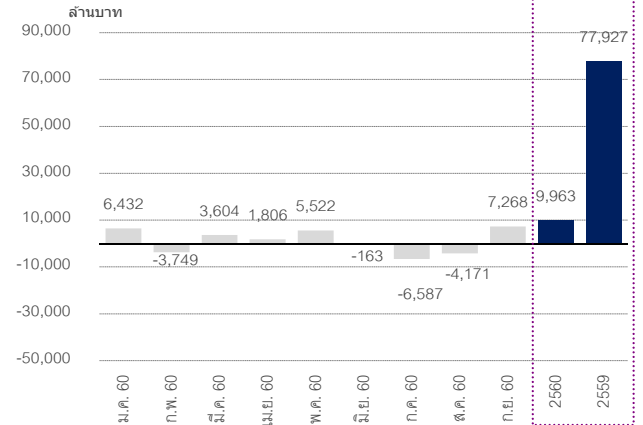
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน





ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	26/9/60	รายงานการประชุมของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ระบุว่า วัตถุประสงค์ส่วนใหญ่เห็นตรงว่า อัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่น มีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป และน่าจะแตะระดับอัตราเงินเฟ้อเป้าหมายของ BOJ ที่ 2.0%yoy ได้ภายในเดือน มี.ค. 63	+
		ยอดขายบ้านใหม่ (New home sales) งวด ส.ค. และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer confidence) งวด ก.ย. ของสหรัฐลดลง ซึ่งเกิดจากพายุเฮอริเคน Harvey และ Irma โดยยอดขายบ้านอยู่ที่ 5.6 แสนหลัง แตะระดับต่ำสุดในรอบ 8 เดือนและลดจากเดือนก่อนที่ 5.8 แสนหลัง ขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นลดลงเล็กน้อยเหลือ 119.8 จุด ต่ำกว่าเดือนก่อนที่ 120.4 จุด	-
	28/9/60	นายชินโซะ อาเบะ นายกรัฐมนตรีญี่ปุ่นประกาศยุบสภา และหลายฝ่ายคาดว่า การเลือกตั้งครั้งใหม่ น่าจะจัดขึ้นในวันที่ 22 ต.ค. 60 ส่งผลให้นโยบายเศรษฐกิจของญี่ปุ่นในอนาคตเริ่มมีความไม่แน่นอน	0
		จำนวนผู้ว่างงานเบื้องต้น (Initial jobless claim) ของสหรัฐปรับเพิ่มขึ้นเป็น 2.72 แสนราย จากสัปดาห์ก่อนที่ 2.6 แสนราย ซึ่งกระทรวงแรงงานสหรัฐระบุว่า จำนวนผู้ว่างงานเพิ่มขึ้นในรัฐฟลอริดา และรัฐจอร์เจีย เนื่องจากรัฐทั้งสองเป็นรัฐที่ได้รับผลกระทบจากเฮอริเคน Irma	-
	29/9/60	อัตราเงินเฟ้อญี่ปุ่นเดือน ส.ค. ขยายตัว 0.7%yoy ภายหลังจากที่ทรงตัวที่ 0.4% ต่อเนื่องกัน 4 เดือนก่อนหน้า ซึ่งเป็นผลจากความต้องการใช้จ่ายภายในประเทศ (Domestic demand) และการส่งออกที่ขยายตัว ทำให้ค่าจ้างและระดับราคาสินค้าค่อยๆปรับตัวขึ้นตามไปได้	+
ในประเทศ	25/9/60	ธนาคารแห่งประเทศไทยประกาศรายชื่อธนาคารพาณิชย์ที่มีนัยต่อความเสี่ยงเชิงระบบในประเทศ ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ (BBL) ธนาคารกรุงไทย (KTB) ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) ธนาคารกสิกรไทย (KBANK) และธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB) โดยธนาคารดังกล่าวต้องอยู่ภายใต้การกำกับดูแลที่เข้มงวดขึ้น	0
	26/9/60	คณะกรรมการ (กรม.) เห็นชอบกรอบและงบลงทุนของรัฐวิสาหกิจปีงบประมาณ 2561 วงเงิน 1.97 ล้านล้านบาท โดยมีวงเงินลงทุน 8.46 แสนล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เน้นการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน เช่น โครงข่ายระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ โครงการขยายระบบส่งไฟฟ้า โครงการพัฒนาสนามบินสุวรรณภูมิ โครงการรถไฟฟ้ามหานครสายสีส้ม และโครงการระบบขนส่งทางรางช่วงบางซื่อ-รังสิต เป็นต้น	+
	27/9/60	คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.5% ตามเดิม และได้ปรับคาดการณ์เศรษฐกิจไทยใหม่ โดยปรับเพิ่ม GDP Growth ปี 60 เป็น 3.8%yoy จากเดิม 3.5% แต่ปรับลดคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อปี 60 เหลือ 0.6%yoy จากเดิม 0.8%	+


ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 USA.				
10/02/2017 20:45	Markit US Manufacturing PMI	Sep F	--	53
10/02/2017 21:00	ISM Manufacturing	Sep	57.5	58.8
10/02/2017 21:00	ISM Prices Paid	Sep	64	62
10/02/2017 21:00	ISM New Orders	Sep	--	60.3
10/02/2017 21:00	ISM Employment	Sep	--	59.9
10/02/2017 21:00	Construction Spending MoM	Aug	0.40%	-0.60%
10/03/2017 19:30	Fed's Powell Discussed Regulatory Reform			
10/03/2017 10/04	Wards Total Vehicle Sales	Sep	16.60m	16.03m
10/03/2017 10/04	Wards Domestic Vehicle Sales	Sep	12.58m	12.48m
10/04/2017 18:00	MBA Mortgage Applications	Sep-29	--	-0.50%
10/04/2017 19:15	ADP Employment Change	Sep	138k	237k
10/04/2017 20:45	Markit US Services PMI	Sep F	--	55.1
10/04/2017 20:45	Markit US Composite PMI	Sep F	--	54.6
10/04/2017 21:00	ISM Non-Manf. Composite	Sep	55.1	55.3
10/05/2017 18:30	Challenger Job Cuts YoY	Sep	--	5.10%
10/05/2017 19:30	Initial Jobless Claims	Sep-30	--	272k
10/05/2017 19:30	Continuing Claims	Sep-23	--	1934k
10/05/2017 19:30	Trade Balance	Aug	-\$43.4b	-\$43.7b
10/05/2017 20:45	Bloomberg Consumer Comfort	Oct-01	--	51.6
10/05/2017 21:00	Factory Orders	Aug	0.90%	-3.30%
10/05/2017 21:00	Factory Orders Ex Trans	Aug	--	0.50%
10/05/2017 21:00	Durable Goods Orders	Aug F	--	1.70%
10/05/2017 21:00	Durables Ex Transportation	Aug F	--	0.20%
10/05/2017 21:00	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Aug F	--	0.90%
10/05/2017 21:00	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Aug F	--	0.70%
10/06/2017 19:30	Change in Nonfarm Payrolls	Sep	75k	156k
10/06/2017 19:30	Two-Month Payroll Net Revision	Sep	--	--
10/06/2017 19:30	Change in Private Payrolls	Sep	53k	165k
10/06/2017 19:30	Change in Manufact. Payrolls	Sep	8k	36k
10/06/2017 19:30	Unemployment Rate	Sep	4.40%	4.40%
10/06/2017 19:30	Average Hourly Earnings MoM	Sep	0.30%	0.10%
10/06/2017 19:30	Average Hourly Earnings YoY	Sep	2.60%	2.50%
10/06/2017 19:30	Average Weekly Hours All Employees	Sep	34.4	34.4
10/06/2017 19:30	Labor Force Participation Rate	Sep	--	62.90%
10/06/2017 19:30	Underemployment Rate	Sep	--	8.60%
10/06/2017 21:00	Wholesale Trade Sales MoM	Aug	--	-0.10%
10/06/2017 21:00	Wholesale Inventories MoM	Aug F	--	1.00%
 United Kingdom				
10/02/2017 15:30	Markit UK PMI Manufacturing SA	Sep	56.2	56.9
10/03/2017 15:30	Markit/CIPS UK Construction PMI	Sep	50.8	51.1
10/04/2017 06:01	BRC Shop Price Index YoY	Sep	--	-0.30%
10/04/2017 15:30	Markit/CIPS UK Services PMI	Sep	53.1	53.2
10/04/2017 15:30	Markit/CIPS UK Composite PMI	Sep	--	54
10/04/2017 15:30	Official Reserves Changes	Sep	--	\$1603m
10/05/2017 15:00	New Car Registrations YoY	Sep	--	-6.40%
10/06/2017 14:30	Halifax House Prices MoM	Sep	--	1.10%
10/06/2017 14:30	Halifax House Price 3Mths/Year	Sep	--	2.60%
10/06/2017 15:30	Unit Labor Costs YoY	2Q	--	2.10%



Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Eurozone Aggregate				
10/01/2017 10/04	Unemployment Rate	Sep	--	6.30%
10/01/2017 10/08	Consumer Confidence Index	Sep	--	102.9
10/02/2017 12:00	Investec Manufacturing PMI Ireland	Sep	--	56.1
10/02/2017 14:00	NEVI Netherlands Manufacturing PMI	Sep	--	59.7
10/02/2017 14:15	Markit Spain Manufacturing PMI	Sep	--	52.4
10/02/2017 14:45	Markit/ADACI Italy Manufacturing PMI	Sep	56.9	56.3
10/02/2017 14:50	Markit France Manufacturing PMI	Sep F	--	56
10/02/2017 14:55	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Sep F	60.6	60.6
10/02/2017 15:00	Markit Greece Manufacturing PMI	Sep	--	52.2
10/02/2017 15:00	Unemployment Rate	Aug P	11.20%	11.30%
10/02/2017 15:00	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Sep F	58.2	58.2
10/02/2017 16:00	Unemployment Rate	Aug	9.00%	9.10%
10/02/2017 23:00	New Car Registrations YoY	Sep	--	15.77%
10/02/2017	Budget Balance YTD	Sep	--	-993m
10/02/2017	Budget Balance	Sep	--	-1.0b
10/03/2017 13:30	Deficit to GDP YTD	2Q	--	4.30%
10/03/2017 14:00	Unemployment MoM Net ('000s)	Sep	--	46.4
10/03/2017 16:00	PPI MoM	Aug	0.10%	0.00%
10/03/2017 16:00	PPI YoY	Aug	2.30%	2.00%
10/03/2017 10/06	Live Register Level SA (000's)	Sep	--	248.5
10/03/2017 10/06	Live Register Monthly Change	Sep	--	-7.3k
10/03/2017 10/08	Industrial Production MoM	Aug	--	1.80%
10/03/2017 10/08	Industrial Production YoY	Aug	--	-9.50%
10/04/2017 12:00	Investec Composite PMI Ireland	Sep	--	58.2
10/04/2017 12:00	Investec Services PMI Ireland	Sep	--	58.4
10/04/2017 14:00	Retail Sales YoY	Aug	--	4.90%
10/04/2017 14:15	Markit Spain Services PMI	Sep	--	56
10/04/2017 14:15	Markit Spain Composite PMI	Sep	--	55.3
10/04/2017 14:45	Markit/ADACI Italy Services PMI	Sep	55	55.1
10/04/2017 14:45	Markit/ADACI Italy Composite PMI	Sep	--	55.8
10/04/2017 14:50	Markit France Services PMI	Sep F	--	57.1
10/04/2017 14:50	Markit France Composite PMI	Sep F	--	57.2
10/04/2017 14:55	Markit Germany Services PMI	Sep F	55.6	55.6
10/04/2017 14:55	Markit/BME Germany Composite PMI	Sep F	57.8	57.8
10/04/2017 15:00	Markit Eurozone Services PMI	Sep F	55.6	55.6
10/04/2017 15:00	Markit Eurozone Composite PMI	Sep F	56.7	56.7
10/04/2017 16:00	Retail Sales MoM	Aug	0.30%	-0.30%
10/04/2017 16:00	Retail Sales YoY	Aug	2.60%	2.60%
10/04/2017 17:00	Industrial Output MoM	Aug	--	0.10%
10/04/2017 17:00	Industrial Output WDA YoY	Aug	--	8.80%
10/05/2017 11:30	CPI MoM	Sep	--	0.20%
10/05/2017 11:30	CPI YoY	Sep	--	1.40%
10/05/2017 11:30	CPI EU Harmonized MoM	Sep	--	0.20%
10/05/2017 11:30	CPI EU Harmonized YoY	Sep	--	1.50%
10/05/2017 14:30	Markit Germany Construction PMI	Sep	--	54.9
10/05/2017 15:00	Istat Releases the Monthly Economic Note			
10/05/2017 15:10	Markit Germany Retail PMI	Sep	--	53
10/05/2017 15:10	Markit Eurozone Retail PMI	Sep	--	50.8
10/05/2017 15:10	Markit France Retail PMI	Sep	--	50.4
10/05/2017 15:10	Markit Italy Retail PMI	Sep	--	48
10/05/2017 16:00	Unemployment Rate	Jul	--	21.20%
10/05/2017 16:00	CPI MoM	Sep	--	0.46%
10/05/2017 16:00	CPI YoY	Sep	--	-0.15%



Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Eurozone Aggregate				
10/05/2017 18:30	ECB account of the monetary policy meeting			
10/06/2017 12:00	CPI MoM	Sep	--	0.40%
10/06/2017 12:00	CPI YoY	Sep	--	3.90%
10/06/2017 13:00	Factory Orders MoM	Aug	0.70%	-0.70%
10/06/2017 13:00	Factory Orders WDA YoY	Aug	4.70%	5.00%
10/06/2017 13:45	Trade Balance	Aug	--	-5968m
10/06/2017 13:45	Current Account Balance	Aug	--	-4.2b
10/06/2017 13:45	Budget Balance YTD	Aug	--	-83.8b
10/06/2017 14:00	Industrial Output NSA YoY	Aug	--	2.00%
10/06/2017 14:00	Industrial Output SA YoY	Aug	--	1.90%
10/06/2017 14:00	Industrial Production MoM	Aug	--	-0.30%
10/06/2017 14:00	International Reserves	Sep	--	1314.4m
10/06/2017 14:00	Wholesale Price Index MoM	Sep	--	0.90%
10/06/2017 14:00	Wholesale Price Index YoY	Sep	--	4.30%
10/06/2017 15:00	Retail Sales MoM	Aug	--	-0.20%
10/06/2017 15:00	Retail Sales YoY	Aug	--	0.00%
10/06/2017 16:00	Official Reserve Assets	Sep	--	292m
10/06/2017 10/10	New Vehicle Licences	Sep	--	11226
 Germany				
10/02/2017 14:55	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Sep F	60.6	60.6
10/04/2017 14:55	Markit Germany Services PMI	Sep F	55.6	55.6
10/04/2017 14:55	Markit/BME Germany Composite PMI	Sep F	57.8	57.8
10/05/2017 14:30	Markit Germany Construction PMI	Sep	--	54.9
10/05/2017 15:10	Markit Germany Retail PMI	Sep	--	53
10/06/2017 13:00	Factory Orders MoM	Aug	0.70%	-0.70%
10/06/2017 13:00	Factory Orders WDA YoY	Aug	4.70%	5.00%

Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Japan				
10/02/2017 06:50	Tankan Large Mfg Index	3Q	18	17
10/02/2017 06:50	Tankan Large Mfg Outlook	3Q	16	15
10/02/2017 06:50	Tankan Large Non-Mfg Index	3Q	24	23
10/02/2017 06:50	Tankan Large Non-Mfg Outlook	3Q	21	18
10/02/2017 06:50	Tankan Large All Industry Capex	3Q	8.40%	8.00%
10/02/2017 06:50	Tankan Small Mfg Index	3Q	8	7
10/02/2017 06:50	Tankan Small Mfg Outlook	3Q	6	6
10/02/2017 06:50	Tankan Small Non-Mfg Index	3Q	7	7
10/02/2017 06:50	Tankan Small Non-Mfg Outlook	3Q	2	2
10/02/2017 07:30	Nikkei Japan PMI Mfg	Sep F	--	52.6
10/02/2017 12:00	Vehicle Sales YoY	Sep	--	4.70%
10/02/2017 10/06	Official Reserve Assets	Sep	--	\$1268.0b
10/03/2017 06:50	Monetary Base YoY	Sep	16.30%	16.30%
10/03/2017 06:50	Monetary Base End of period	Sep	--	¥469.2t
10/03/2017 12:00	Consumer Confidence Index	Sep	43.5	43.3
10/04/2017 07:30	Nikkei Japan PMI Services	Sep	--	51.6
10/04/2017 07:30	Nikkei Japan PMI Composite	Sep	--	51.9
10/05/2017 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Sep-29	--	¥233.6b
10/05/2017 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Sep-29	--	¥69.7b
10/05/2017 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Sep-29	--	-¥1389.9b
10/05/2017 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Sep-29	--	-¥923.9b
10/06/2017 07:00	Labor Cash Earnings YoY	Aug	0.50%	-0.30%
10/06/2017 07:00	Real Cash Earnings YoY	Aug	0.10%	-0.80%
10/06/2017 12:00	Leading Index CI	Aug P	107.2	105.2
10/06/2017 12:00	Coincident Index	Aug P	117.5	115.7
 Thailand				
10/02/2017 07:30	Nikkei Thailand PMI Mfg	Sep	--	49.5
10/02/2017 10:00	CPI YoY	Sep	0.50%	0.32%
10/02/2017 10:00	CPI NSA MoM	Sep	0.26%	0.11%
10/02/2017 10:00	CPI Core YoY	Sep	0.50%	0.46%
10/02/2017 14:30	Business Sentiment Index	Sep	--	50.7
10/05/2017 10:30	Consumer Confidence	Sep	--	74.5
10/05/2017 10:30	Consumer Confidence Economic	Sep	--	62.4
10/06/2017 14:30	Foreign Reserves	Sep-29	--	--
10/06/2017 14:30	Forward Contracts	Sep-29	--	--

Warrant Corner

As of: 28 September 2017

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio		Warrant Price	Stock Price	Dilution Factor	Intrinsic Value	Theory Price(B&S)	All-in Premium	Gearing (%)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
2S-W1	30 May 19	7.500	1.00000	1.000	0.88	4.80	0.20	0.00	0.50	75%	5.45	0.37	40%	2.04	0.57	-75%	30th of May and Nov
ACAP-W1	31 Jul 18	1.697	1.00000	1.179	19.50	19.10	0.00	20.42	20.57	-5%	1.15	1.00	-5%	1.15	1.05	5%	15th Jun and Dec
ACAP-W2	28 May 19	6.000	1.00000	1.000	12.60	19.10	0.20	10.53	13.33	-3%	1.52	0.99	-2%	1.50	1.03	3%	15th Jun and Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.14	0.52	0.20	0.00	0.02	167%	3.71	0.16	86%	0.58	0.37	-167%	At the End of Jun
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.16	0.58	0.09	0.00	0.01	100%	3.63	0.13	186%	0.46	0.50	-100%	At the End of Jun, Dec
AIE-W1	7 May 18	0.250	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.00	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	N/A
AIRA-W1	2 Aug 18	2.000	1.00000	1.000	0.43	2.42	0.05	0.40	0.66	0%	5.63	0.76	0%	4.30	1.00	0%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.20	2.42	0.11	0.00	0.36	53%	12.10	0.46	26%	5.55	0.65	-53%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJA-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	0.00	0.00	0.19	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	N/A
AS-W1	14 May 20	2.000	1.00000	1.000	1.00	1.98	0.20	0.00	0.69	52%	1.98	0.75	17%	1.48	0.66	-52%	Every 25th of Jun and Dec
ATP30-W1	23 May 19	0.850	1.00000	1.000	0.94	1.76	0.20	0.73	0.96	2%	1.87	0.95	1%	1.77	0.98	-2%	29 Dec 17, 29 Jun 18, 28 Dec 18 and 23 May 19
BLAND-W4	2 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	0.11	1.80	0.25	0.00	0.18	17%	16.36	0.49	23%	7.98	0.85	-17%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.27	2.94	0.17	0.00	0.29	28%	10.95	0.46	43%	5.04	0.78	-28%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W2	28 Dec 18	0.500	1.00000	1.000	0.20	0.59	0.14	0.08	0.18	19%	2.95	0.78	15%	2.29	0.84	-19%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTC-W3	28 Dec 20	7.200	1.00000	0.083	0.01	1.00	0.33	0.00	0.00	632%	8.33	0.06	84%	0.52	0.14	-632%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.33	8.60	0.25	0.00	0.62	43%	26.06	0.35	39%	9.02	0.70	-43%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.31	1.78	0.13	0.00	0.16	86%	5.74	0.33	46%	1.87	0.54	-86%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CEN-W4	21 Dec 18	2.000	1.00000	1.000	0.26	1.80	0.33	0.00	0.29	26%	6.92	0.62	20%	4.27	0.80	-26%	At the End of Mar 2018, Jun 2018, Sep 2018, Dec 2018
CGH-W1	5 Jan 18	1.624	1.00000	1.108	0.04	1.43	0.18	0.00	0.08	16%	39.61	0.37	73%	14.79	0.86	-16%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.15	1.43	0.08	0.00	0.19	22%	9.53	0.50	29%	4.78	0.82	-22%	At the End of Jun
CIG-W6	31 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.05	0.60	0.20	0.00	0.00	158%	12.00	0.03	311%	0.33	0.39	-158%	End of every month
CIG-W7	14 Feb 19	2.000	1.00000	1.000	0.08	0.60	0.17	0.00	0.01	247%	7.50	0.05	146%	0.39	0.29	-247%	End of every month
CI-W1	29 May 20	2.200	1.00000	1.000	0.62	1.62	0.10	0.00	0.33	74%	2.61	0.50	23%	1.30	0.57	-74%	End of May and Nov
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.49	3.58	0.20	0.00	0.52	81%	7.31	0.43	25%	3.18	0.55	-81%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CRANE-W1	2 Jul 20	3.000	1.00000	1.000	2.08	3.94	0.07	0.87	1.78	29%	1.89	0.82	10%	1.56	0.78	-29%	Every 15th of Jul and Jan
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	4.88	0.60	0.12	3.90	4.78	5%	1.93	0.91	3%	1.76	0.95	-5%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DIGI-W1	10 Sep 19	2.410	1.00000	0.622	0.13	0.95	0.21	0.00	0.03	176%	4.55	0.21	68%	0.97	0.36	-176%	End of Jun, Dec
DIGI-W2	5 Jun 20	7.500	1.00000	0.200	0.05	0.95	0.18	0.00	0.00	716%	3.80	0.03	118%	0.10	0.12	-716%	At the End of Jun, Dec
DIMET-W1	2 Nov 17	0.500	1.00000	1.000	1.65	2.22	0.05	1.64	1.72	-3%	1.35	1.00	-28%	1.35	1.03	3%	N/A
EARTH-W4	15 Sep 19	6.861	1.00000	1.020	0.00	0.00	0.29	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	N/A
EASON-W2	30 Nov 17	1.300	1.00000	1.307	2.56	3.46	0.12	2.47	2.79	-6%	1.77	1.00	-29%	1.76	1.06	6%	30 Nov 16, 31 May 17 and 30 Nov 17
ECL-W2	23 Feb 18	1.525	1.00000	1.050	2.12	4.12	0.17	2.27	2.63	-14%	2.04	1.00	-31%	2.03	1.16	14%	N/A
EFORL-W3	1 Jun 20	0.600	1.00000	1.000	0.02	0.10	0.08	0.00	0.00	520%	5.00	0.05	98%	0.25	0.16	-520%	Every 22nd of Jun and Dec
EFORL-W4	1 Jun 20	0.500	1.00000	1.000	0.03	0.10	0.05	0.00	0.00	430%	3.33	0.08	86%	0.26	0.19	-430%	Every 22nd of Jun and Dec
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	2.321	0.06	0.14	0.12	0.00	0.00	633%	5.41	0.04	104%	0.21	0.14	-633%	End of Jun, Dec
EIC-W3	16 Jun 21	1.000	1.00000	2.321	0.17	0.14	0.01	0.00	0.01	667%	1.91	0.08	73%	0.15	0.13	-667%	End of Jun, Dec
EIC-W4	20 Sep 18	0.150	1.00000	1.000	0.00	0.14	0.00	0.00	0.03	7%	nm.	0.57	7%	nm.	0.93	-7%	#N/A
EMC-W5	31 Oct 17	0.250	1.00000	1.000	0.00	0.10	0.20	0.00	0.00	150%	nm.	0.00	2520232%	nm.	0.40	-150%	End of Jan Apr Jul and Oct
EPCO-W2	30 Nov 17	8.623	1.00000	1.044	0.36	6.90	0.11	0.00	0.12	30%	20.00	0.18	357%	3.56	0.77	-30%	31st May 17 and 30 Nov 17
EVER-W3	14 Mar 19	5.000	1.00000	1.000	0.08	0.54	0.08	0.00	0.00	841%	6.75	0.00	365%	0.00	0.11	-841%	14 Ju 18, 14 Sept 18, 14 Dec 18 and 14 Mar 19
FC-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.12	0.45	0.15	0.00	0.04	238%	3.99	0.26	46%	1.05	0.30	-238%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.08	0.45	0.11	0.00	0.02	362%	5.63	0.15	61%	0.83	0.22	-362%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W1	15 Jan 18	3.785	1.00000	1.057	0.05	0.45	0.05	0.00	0.00	752%	9.51	0.00	130210%	0.00	0.12	-752%	Last working day of Jan
FER-W2	22 Feb 19	1.183	1.00000	1.057	0.22	0.45	0.03	0.00	0.01	209%	2.16	0.11	124%	0.24	0.32	-209%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W3	23 Feb 18	0.500	1.00000	1.000	0.12	0.45	0.25	0.00	0.05	38%	3.75	0.56	120%	2.09	0.73	-38%	30th Jun 17 and 23 Feb 18
FOCUS-W2	6 Jul 20	1.800	1.00000	1.000	1.11	1.31	0.14	0.00	0.38	122%	1.18	0.63	33%	0.74	0.45	-122%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	2.74	4.74	0.17	2.26	2.69	0%	1.73	0.97	0%	1.68	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.500	1.00000	1.399	2.56	2.50	0.06	2.64	2.79	-7%	1.37	1.00	-11%	1.36	1.07	7%	End of May and Nov
FVC-W2	26 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.49	2.50	0.21	1.18	1.58	0%	1.68	0.95	0%	1.60	1.00	0%	End of June
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	3.32	5.35	0.29	2.36	3.31	-1%	1.61	0.99	-1%	1.59	1.01	1%	End of Oct and Apr
GJS-W2	12 Dec 17	2.070	1.00000	0.363	0.00	0.44	0.11	0.00	0.00	370%	nm.	0.00	187365%	nm.	0.21	-370%	At the End of Jun, Dec
GJS-W3	7 Feb 20	1.500	1.00000	0.400	0.05	0.44	0.10	0.00	0.01	269%	3.52	0.15	74%	0.51	0.27	-269%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	1.17	2.16	0.08	1.07	1.13	0%	1.85	0.95	0%	1.76	1.00	0%	Every 30 Jun
GL-W4	31 Jul 18	40.000	1.00000	1.000	4.58	22.40	0.10	0.00	0.72	99%	4.89	0.17	127%	0.84	0.50	-99%	End of every month
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.57	1.43	0.19	0.35	0.51	10%	2.51	0.91	14%	2.28	0.91	-10%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.02	0.30	0.14	0.00	0.00	850%	3.00	0.00	208%	0.01	0.11	-850%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.02	0.30	0.04	0.00	0.00	850%	3.00	0.00	209%	0.01	0.11	-850%	At the End of Jun, Dec
GUNKUL-W	30 Sep 17	4.821	1.00000	5.600	0.00	4.02	0.06	0.00	0.00	20%	nm.	0.00	#####	nm.	0.83	-20%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec

Warrant Corner

As of: 28 September 2017

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio		Warrant Price	Stock Price	Dilution Factor	Intrinsic Value	Theory Price(B&S)	All-in Premium	Gearing (x)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
IEC-W2	22 May 19	0.035	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.17	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IFEC-W2	8 Jul 18	25.000	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.18	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	31 May 16, 31 May 17 and 6 Jul 18
IHL-W1	11 Oct 19	3.500	1.00000	1.000	6.50	10.50	0.17	5.83	6.88	-5%	1.62	0.95	-2%	1.54	1.05	5%	At the End of Mar, Sep
ITD-W1	13 May 19	13.971	1.00000	1.002	0.39	4.26	0.17	0.00	0.06	237%	10.94	0.08	112%	0.84	0.30	-237%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	4.32	41.75	0.07	0.00	7.27	13%	9.66	0.59	15%	5.66	0.88	-13%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	3.904	1.00000	1.101	4.28	8.20	0.32	3.21	3.92	-5%	2.11	0.78	-2%	1.65	1.05	5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMART-W2	5 Jun 19	15.000	1.00000	1.000	3.78	16.20	0.18	0.98	4.55	16%	4.29	0.73	9%	3.12	0.86	-16%	31st Jul 17 and 5 Jun 19
JMT-W1	29 Jun 18	17.761	1.00000	1.013	13.00	31.00	0.16	11.22	13.58	-1%	2.42	0.94	-2%	2.27	1.01	1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.474	1.00000	1.054	0.14	0.60	0.30	0.09	0.14	1%	4.52	0.83	2%	3.76	0.99	-1%	Every 23rd of March
LIT-W1	25 Apr 22	4.000	2.00000	1.000	3.76	11.60	0.27	2.79	4.10	-1%	1.54	0.97	0%	1.49	1.01	1%	Every 25th Jan, April, Jul and Oct
LOXLEY-W	30 Sep 17	7.000	1.00000	1.000	0.00	3.36	0.03	0.00	0.00	108%	nm.	0.00	#####	nm.	0.48	-108%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MACO-W1	3 Nov 17	2.000	1.00000	1.000	0.02	1.88	0.18	0.00	0.06	7%	94.00	0.39	107%	36.38	0.93	-7%	End of Quarter
MAX-W3	20 Oct 17	0.050	1.00000	1.000	0.00	0.04	0.08	0.00	0.00	25%	nm.	0.04	3953%	nm.	0.80	-25%	19th Oct 2017
MFC-W1	30 Mar 18	17.947	1.00000	1.003	2.00	19.80	0.30	1.29	2.74	1%	9.93	0.67	1%	6.67	0.99	-1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MIDA-W2	31 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.13	0.71	0.20	0.00	0.01	270%	5.46	0.07	119%	0.40	0.27	-270%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.18	1.69	0.14	0.00	0.22	88%	9.39	0.40	33%	3.74	0.53	-88%	End of Jun, Dec
MILL-W4	11 Jul 22	2.200	1.00000	1.000	0.61	1.69	0.10	0.00	0.64	66%	2.77	0.69	11%	1.92	0.60	-66%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MINT-W5	4 Nov 17	36.364	1.00000	1.100	0.00	40.50	0.04	4.35	5.38	-10%	nm.	0.78	-65%	nm.	1.11	10%	Every 25 of Feb, May, Aug and Nov
ML-W2	31 May 19	3.500	1.00000	1.000	0.31	1.76	0.31	0.00	0.12	116%	5.68	0.29	59%	1.67	0.46	-116%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.492	1.00000	1.003	1.48	3.90	0.31	0.98	1.66	2%	2.64	0.89	1%	2.34	0.98	-2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.008	5.55	6.50	0.02	5.44	5.45	0%	1.18	0.98	0%	1.16	1.00	0%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.30	1.09	0.23	0.07	0.23	19%	3.63	0.75	30%	2.72	0.84	-19%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.57	1.49	0.25	0.00	0.04	140%	2.61	0.15	205%	0.40	0.42	-140%	Every 15 Jun and 15 Dec
NCL-W1	19 Jan 18	3.848	1.00000	1.040	0.10	2.82	0.26	0.00	0.06	40%	29.33	0.19	196%	5.45	0.71	-40%	At the End of Jun, Dec
NCL-W2	29 Jun 18	1.500	1.00000	1.000	1.46	2.82	0.13	1.15	1.39	5%	1.93	0.97	7%	1.88	0.95	-5%	At the End of Jun, Dec
NDR-W1	22 Dec 18	3.000	1.00000	1.000	0.80	3.84	0.33	0.56	1.03	-1%	4.80	0.80	-1%	3.83	1.01	1%	Every 15 Jun 17, 15 Dec 17, 15 Jun 18 and 22 Dec 18
NEP-W3	15 Sep 19	0.550	1.00000	1.000	0.17	0.40	0.10	0.00	0.08	80%	2.35	0.53	35%	1.24	0.56	-80%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W4	31 Mar 19	0.447	1.00000	2.231	0.00	0.02	0.03	0.00	0.00	2135%	nm.	0.00	689%	nm.	0.04	-2135%	End of March and Sept
NEWS-W5	3 Sep 18	0.037	1.00000	7.832	0.01	0.02	0.34	0.00	0.00	91%	15.66	0.19	101%	2.92	0.52	-91%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	1.19	1.56	0.33	0.00	0.04	233%	1.31	0.13	364%	0.18	0.30	-233%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.10	0.62	0.18	0.00	0.02	77%	6.20	0.22	121%	1.38	0.56	-77%	Every 15 Jun and Dec
NOK-W1	29 May 20	3.186	1.00000	1.570	1.77	3.68	0.15	0.66	2.18	17%	3.26	0.78	6%	2.55	0.85	-17%	End of Quarter
NPP-W2	9 Mar 18	1.720	1.00000	1.047	0.21	0.95	0.05	0.00	0.01	102%	4.74	0.06	388%	0.30	0.49	-102%	March 9, 2018
NPP-W3	7 Sep 18	1.100	1.00000	1.000	0.19	0.95	0.17	0.00	0.13	36%	5.00	0.54	38%	2.69	0.74	-36%	7th Sept 2018
NUSA-W2	21 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.05	0.51	0.04	0.00	0.00	106%	10.20	0.01	889%	0.14	0.49	-106%	At the End of May, Nov
OCEAN-W2	1 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.38	1.03	0.17	0.00	0.12	53%	2.71	0.51	89%	1.39	0.65	-53%	1st Jun and 1st Dec
PHOL-W1	31 Oct 18	3.000	1.00000	1.000	0.78	2.44	0.17	0.00	0.32	55%	3.13	0.48	49%	1.50	0.65	-55%	End of Apr and Oct
PIMO-W1	15 May 19	1.200	1.00000	1.000	1.19	2.20	0.17	0.83	1.09	9%	1.85	0.91	5%	1.68	0.92	-9%	15th Dec 17, 15 Jun 18, 14 Dec 18 and 15 May 19
PLE-W3	15 Dec 18	2.200	1.00000	1.000	1.15	1.47	0.04	0.00	0.16	128%	1.28	0.37	97%	0.48	0.44	-128%	At 15 Dec 17 and 15 Dec 18
PL-W1	15 Jun 18	3.962	1.00000	1.010	1.73	4.04	0.08	0.07	0.71	40%	2.36	0.61	61%	1.43	0.71	-40%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
POLAR-W3	1 Feb 18	2.000	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.27	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	At the End of Dec
PPS-W1	9 Dec 18	0.333	1.00000	1.200	1.74	1.77	0.14	1.48	1.74	1%	1.22	1.00	1%	1.22	0.99	-1%	31 Dec 16, 30 Jun 17, 31 Dec 17, 30 Jun 18 and 9 Dec 18
PSL-W1	15 Jun 18	17.500	1.00000	1.000	2.60	11.90	0.03	0.00	0.65	69%	4.58	0.27	109%	1.22	0.59	-69%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.39	0.77	0.09	0.25	0.33	16%	1.97	0.89	11%	1.75	0.87	-16%	Last working day of Jan, Jul
QTC-W1	25 May 18	9.880	1.00000	1.012	4.96	14.60	0.19	3.87	5.22	1%	2.98	0.92	2%	2.74	0.99	-1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RICH-W1	14 Dec 18	1.000	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.10	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	15 Dec 17 and 14 Dec 18
RICHY-W1	2 Jul 19	1.800	1.00000	1.000	0.31	1.46	0.14	0.00	0.28	45%	4.71	0.56	23%	2.63	0.69	-45%	End of Jan and July
RICHY-W2	2 Jul 20	2.750	1.00000	1.000	0.28	1.46	0.14	0.00	0.22	108%	5.21	0.42	30%	2.18	0.48	-108%	End of Jan and July
RML-W4	14 Jun 18	1.925	1.00000	1.023	0.09	1.16	0.20	0.00	0.03	74%	13.19	0.16	117%	2.05	0.58	-74%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RS-W3	23 May 20	12.500	1.00000	1.000	7.55	18.30	0.16	4.87	8.51	10%	2.42	0.86	4%	2.09	0.91	-10%	End of Apr and Oct
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.65	2.24	0.33	0.43	0.71	0%	3.45	0.91	1%	3.15	1.00	0%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	44.566	1.00000	1.010	0.34	13.00	0.17	0.00	0.00	245%	38.62	0.00	2215%	0.00	0.29	-245%	19th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	56.286	1.00000	1.066	11.90	58.25	0.04	2.01	22.07	16%	5.22	0.72	6%	3.76	0.86	-16%	At the End of May, Nov
SEAQIL-W	6 Mar 18	3.000	1.00000	1.000	0.76	2.90	0.20	0.00	0.37	30%	3.82	0.61	82%	2.33	0.77	-30%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	1.29	2.88	0.09	0.00	0.06	466%	2.23	0.07	93%	0.16	0.18	-466%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	1.20	2.88	0.09	0.00	0.28	983%	2.40	0.22	37%	0.53	0.09	-983%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIRI-W2	24 Nov 17	2.500	1.00000	1.000	0.06	2.22	0.19	0.00	0.06	15%	37.00	0.31	149%	11.55	0.87	-15%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SKY-W1	31 May 19	1.376	1.00000	1.090	11.30	14.20	0.31	9.61	13.21	-17%	1.37	1.00	-11%	1.37	1.21	17%	N/A

Warrant Corner

As of: 28 September 2017

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio		Warrant Price	Stock Price	Dilution Factor	Intrinsic Value	Theory Price(B&S)	All-in Premium	Gearing (%)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.16	0.98	0.29	0.00	0.07	44%	6.13	0.41	92%	2.49	0.70	-44%	At the End of Jun, Dec
SMM-W4	19 Oct 18	1.500	1.00000	1.000	0.46	1.23	0.20	0.00	0.19	59%	2.67	0.55	55%	1.47	0.63	-59%	Every 20th of the month
SMT-W1	28 Jun 19	8.000	1.00000	1.000	1.19	4.20	0.17	0.00	0.38	119%	3.53	0.32	57%	1.14	0.46	-119%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPALI-W4	19 Oct 18	4.000	1.00000	1.000	0.00	23.10	0.00	19.10	18.17	-83%	nm.	0.95	-81%	nm.	5.78	83%	#N/A
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.26	0.99	0.20	0.00	0.19	47%	3.81	0.58	28%	2.21	0.68	-47%	End of Jun, Dec
SPORT-W6	31 Jul 18	1.500	1.00000	1.000	0.44	0.99	0.15	0.00	0.07	96%	2.25	0.33	123%	0.74	0.51	-96%	End of every month
SUPER-W4	31 Aug 20	2.500	1.00000	1.000	0.44	1.28	0.17	0.00	0.21	130%	2.91	0.44	33%	1.28	0.44	-130%	End of Feb, May, Aug, Nov
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.54	3.42	0.20	0.00	0.51	33%	6.33	0.52	23%	3.28	0.75	-33%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	2.16	5.10	0.01	0.65	1.84	29%	2.36	0.71	11%	1.68	0.77	-29%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.52	3.98	0.19	0.00	0.05	290%	7.65	0.07	113%	0.51	0.26	-290%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	1.970	1.00000	1.020	0.36	1.11	0.34	0.00	0.19	109%	3.15	0.47	25%	1.46	0.48	-109%	End of Dec
TAPAC-W3	3 Apr 19	6.000	1.00000	1.000	13.80	20.60	0.25	10.98	14.63	-4%	1.49	0.99	-3%	1.49	1.04	4%	End of Jan, Apr, July, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	0.40	0.70	0.00	0.00	0.10	58%	2.22	0.48	115%	1.07	0.63	-58%	At the End of Feb May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.69	0.70	0.08	0.00	0.37	95%	1.26	0.73	16%	0.92	0.51	-95%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.40	0.70	0.24	0.00	0.33	81%	1.94	0.75	11%	1.46	0.55	-81%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCJ-W2	5 Jun 20	10.000	1.00000	1.000	3.68	10.70	0.23	0.54	3.74	28%	2.91	0.77	10%	2.24	0.78	-28%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W4	29 Jun 18	3.262	1.00000	1.073	0.29	2.00	0.19	0.00	0.08	77%	7.40	0.22	113%	1.63	0.57	-77%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	3.30	5.85	0.09	3.05	3.54	-1%	1.77	0.97	-1%	1.71	1.01	1%	At the End of Jun and Dec
TFG-W2	18 May 20	9.500	1.00000	1.000	1.26	5.85	0.09	0.00	1.09	84%	4.64	0.48	26%	2.25	0.54	-84%	At the End of Jun and Dec
TGPRO-W2	27 Jun 18	0.200	1.00000	1.000	0.04	0.18	0.13	0.00	0.02	33%	4.50	0.54	47%	2.45	0.75	-33%	End of every month
THE-W2	17 Apr 20	3.500	4.00000	1.000	0.31	4.82	0.33	0.22	0.36	-2%	3.89	0.72	-1%	2.78	1.02	2%	End of Apr and Oct
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.28	0.69	0.25	0.00	0.16	86%	2.46	0.60	26%	1.47	0.54	-86%	At the End of Jun
TMC-W1	17 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	0.18	1.59	0.33	0.06	0.18	6%	8.83	0.74	29%	6.51	0.95	-6%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	2.88	5.00	0.14	2.57	2.92	-2%	1.74	0.95	-2%	1.66	1.02	2%	At the End of Apr, Oct
TNPC-W1	9 Jun 19	2.250	1.00000	1.000	1.09	1.83	0.14	0.00	0.38	83%	1.68	0.57	43%	0.95	0.55	-83%	End of May and Nov
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	2.46	5.60	0.18	2.13	2.66	-2%	2.28	0.97	-3%	2.21	1.03	2%	End of Quarter
TSF-W4	17 May 19	0.700	1.00000	1.000	0.04	0.19	0.11	0.00	0.00	289%	4.75	0.06	130%	0.27	0.26	-289%	17th May 2019
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.24	0.74	0.20	0.00	0.03	95%	3.08	0.25	144%	0.78	0.51	-95%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	2.28	4.20	0.22	2.04	2.52	-7%	2.03	0.95	-6%	1.93	1.08	7%	At the End of May
TTA-W5	28 Feb 19	18.285	1.00000	1.012	1.61	9.85	0.09	0.00	0.66	102%	6.19	0.26	64%	1.61	0.50	-102%	End of Quarter
TVT-W1	16 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.21	1.53	0.20	0.02	0.23	12%	7.29	0.62	19%	4.55	0.89	-12%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.03	0.09	0.19	0.00	0.00	1032%	4.78	0.00	1564%	0.00	0.09	-1032%	9th Aug 2018
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.01	0.24	0.30	0.00	0.00	196%	24.00	0.01	403%	0.22	0.34	-196%	At the End of Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.03	0.49	0.04	0.00	0.00	518%	16.33	0.00	249765%	0.00	0.16	-518%	22nd Dec 17
U-W1	6 Nov 19	0.060	1.00000	1.000	0.01	0.03	0.24	0.00	0.00	133%	3.00	0.37	50%	1.10	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.05	0.13	0.30	0.02	0.05	15%	2.60	0.86	10%	2.23	0.87	-15%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	1.000	0.30	5.70	0.20	0.00	0.54	28%	19.00	0.44	34%	8.37	0.78	-28%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.77	2.78	0.03	1.72	1.83	0%	1.57	0.93	0%	1.46	1.00	0%	At the End of Sept
VIBHA-W3	14 Jun 22	3.000	1.00000	1.000	0.68	2.78	0.07	0.00	1.07	32%	4.09	0.68	6%	2.80	0.76	-32%	At the End of Sept
VTE-W2	12 May 19	8.000	1.00000	1.000	0.38	2.00	0.10	0.00	0.02	319%	5.26	0.04	142%	0.22	0.24	-319%	End of Jul 18 and 12 May 19
WAVE-W1	8 May 20	6.000	1.00000	1.000	1.24	3.48	0.09	0.00	0.61	108%	2.81	0.46	32%	1.29	0.48	-108%	At the End of Jun, Dec
WHA-W1	4 Mar 20	3.418	1.00000	10.240	9.50	3.58	0.08	1.53	10.06	21%	3.86	0.61	8%	2.36	0.82	-21%	Every 25 of Jun and Dec
WIK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	0.92	4.40	0.21	0.00	0.48	35%	4.78	0.49	51%	2.36	0.74	-35%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	44.00	83.75	0.05	43.52	49.52	-2%	1.90	0.94	-1%	1.79	1.02	2%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	2.18	5.05	0.17	0.88	1.75	22%	2.32	0.79	13%	1.82	0.82	-22%	At the End of Jun, Dec

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T	Price 28/09/17	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			BVS (B)			PBV (X)			DPS (B)		Yield (%)				
								16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	17F	18F	17F	18F
AGRO & FOOD INDUSTRY																													
Agribusiness							59.36	1,555	780	3,144				31.89	67.74	16.80				1.39	1.31	1.25			1.5	2.2			
GFPT	BUY	19.70	20.95	6%	1.26	44.9	24.70	1,644	1,904	2,037	1.3	1.5	1.6	15.0	13.0	12.1	8.6	9.8	11.1	2.3	2.0	1.8	0.40	0.45	2.0	2.3			
STA	Switch	12.60	12.55	0%	1.44	54.2	16.13	(758)	(1,698)	502	-0.6	-1.1	0.3	NM	NM	38.5	15.6	14.6	14.8	0.8	0.9	0.9	-	0.20	-	1.6			
Foods & Beverages							729.53	39,158	36,805	40,975				17.52	19.13						2.41	2.21	2.09			2.7	3.1		
BR	BUY	7.80	7.75	-1%	1.49	54.3	7.12	213	433	482	0.2	0.5	0.5	33.5	16.4	14.8	4.9	5.1	5.3	1.6	1.5	1.5	0.26	0.30	3.3	3.8			
CPF	BUY	26.00	29.40	13%	1.36	48.8	223.89	14,703	16,098	19,209	2.0	1.9	2.3	13.1	13.3	11.2	17.8	21.7	23.0	1.5	1.2	1.1	1.00	1.15	3.8	4.4			
ICHI	SELL	7.80	7.50	-4%	1.22	47.7	10.14	368	320	349	0.3	0.2	0.3	27.5	31.7	29.1	4.4	4.4	4.5	1.8	1.8	1.7	0.18	0.20	2.4	2.6			
KSL	BUY	4.58	5.93	29%	1.85	23.1	20.20	1,426	1,025	939	0.3	0.2	0.2	14.2	19.7	21.5	3.8	3.9	4.0	1.2	1.2	1.1	0.11	0.12	2.4	2.5			
M	BUY	60.25	68.00	13%	0.54	21.2	55.12	2,100	2,334	2,499	2.3	2.5	2.7	26.3	23.7	22.2	14.6	14.7	14.9	4.1	4.1	4.0	2.30	2.44	3.8	4.0			
MINT	BUY	40.50	46.00	14%	1.10	58.2	178.86	6,590	5,331	6,088	1.5	1.2	1.3	27.1	34.3	30.4	11.4	12.6	14.0	3.5	3.2	2.9	0.38	0.43	0.9	1.1			
OISHI	BUY	133.00	175.00	32%	1.34	20.3	24.94	887	1,251	1,361	4.7	6.7	7.3	28.1	19.9	18.3	24.5	28.7	32.9	5.4	4.6	4.0	3.00	4.00	2.3	3.0			
SAPPE	SELL	28.50	20.00	-30%	1.60	25.4	8.64	410	388	402	1.4	1.3	1.3	21.0	22.4	21.6	6.6	7.4	8.3	4.3	3.8	3.4	0.51	0.53	1.8	1.9			
TFG	SELL	5.85	5.00	-15%	2.27	16.3	29.89	1,447	1,724	2,005	0.3	0.3	0.4	20.6	19.0	16.4	1.2	1.4	1.6	4.9	4.1	3.6	0.15	0.18	2.6	3.1			
TKN	Switch	22.30	17.50	-22%	2.08	33.6	30.77	782	753	887	0.6	0.5	0.6	39.4	40.9	34.7	1.6	1.7	1.9	13.9	12.8	11.7	0.41	0.48	1.8	2.2			
TU	Switch	19.60	19.50	-1%	0.41	65.9	93.53	5,254	4,972	5,382	1.1	1.0	1.1	17.8	18.8	17.4	9.1	9.5	9.9	2.2	2.1	2.0	0.64	0.65	3.3	3.3			
TVO	SELL	28.25	21.20	-25%	0.62	58.1	22.84	2,755	1,240	1,372	3.4	1.5	1.7	8.3	18.4	16.6	10.6	9.3	9.8	2.7	3.0	2.9	1.27	1.41	4.5	5.0			
Consumer Products																													
Home & Office							8.69	585	712	828				13.56	11.20	8.30						1.34	1.20	1.55			1.5	-	
AJA	Switch	1.18	1.38	17%	#N/A	64.4	5.00	355	391	385	0.1	0.1	0.1	14.0	12.8	13.9	0.4	0.5	0.7	2.7	2.2	1.6	-	-	-	-			
SIAM	BUY	2.56	4.86	90%	1.26	38.5	1.52	102	186	303	0.2	0.3	0.5	14.9	8.2	5.0	3.9	4.1	0.0	0.7	0.6	0.0	0.11	-	4.1	-			
FINANCIALS																													
Banking							2,229.41	200,776	208,212	231,292				11.03	10.70	9.64					1.27	1.17	1.09			3.5	3.9		
BAY	BUY	37.50	43.00	15%	0.72	23.1	275.84	21,404	22,883	24,894	2.9	3.1	3.4	12.9	12.1	11.1	28.3	30.2	32.2	1.3	1.2	1.2	0.95	1.05	2.5	2.8			
BBL	BUY	184.50	188.24	2%	0.89	97.8	352.18	31,815	34,297	37,642	16.7	18.0	19.7	11.1	10.3	9.4	198.6	210.2	223.1	0.9	0.9	0.8	7.00	7.50	3.8	4.1			
KBANK	BUY	206.00	233.00	13%	0.93	66.5	493.01	40,174	42,668	46,374	16.8	17.8	19.4	12.3	11.6	10.6	134.4	147.8	160.6	1.5	1.4	1.3	4.50	5.50	2.2	2.7			
KKP	BUY	69.50	78.50	13%	0.87	84.7	58.85	5,547	5,508	6,345	6.6	6.5	7.5	10.6	10.7	9.3	47.9	48.4	49.9	1.5	1.4	1.4	6.00	5.00	8.6	7.2			
KTB	Switch	18.60	17.00	-9%	0.97	44.9	260.06	32,283	27,274	32,900	2.3	2.0	2.4	8.1	9.5	7.9	19.6	20.8	22.2	0.9	0.9	0.8	0.75	0.90	4.0	4.8			
LHBANK	BUY	1.80	2.20	22%	1.16	26.4	38.13	2,696	2,911	3,314	0.2	0.1	0.2	9.1	13.1	11.5	1.5	1.8	1.9	1.2	1.0	0.9	0.04	0.05	2.4	2.8			
SCB	BUY	153.50	178.00	16%	1.19	71.1	521.78	47,612	50,950	54,812	14.0	15.0	16.1	11.0	10.2	9.5	90.6	104.2	120.1	1.7	1.5	1.3	6.00	6.50	3.9	4.2			
TCAP	BUY	48.50	53.00	9%	0.91	78.4	58.51	6,013	7,033	7,874	5.0	5.8	6.5	9.7	8.3	7.4	47.2	51.2	55.8	1.0	0.9	0.9	2.33	2.61	4.8	5.4			
TISCO	BUY	76.75	76.50	0%	0.63	77.4	61.45	5,006	5,908	6,839	6.3	7.4	8.5	12.3	10.4	9.0	39.1	42.5	46.6	2.0	1.8	1.6	4.00	4.50	5.2	5.9			
TMB	BUY	2.50	2.48	-1%	0.85	48.9	109.60	8,226	8,781	10,297	0.2	0.2	0.2	13.3	12.4	10.6	1.9	2.0	2.2	1.3	1.2	1.1	0.08	0.09	3.2	3.8			
Finance							291.98	12,985	15,011	15,177				21.80	19.17	14.43						3.38	3.08	2.83			2.2	2.2	
AEONTS	BUY	101.00	124.00	23%	0.64	30.0	25.25	2,403	2,645	2,927	9.6	10.6	11.7	10.5	9.5	8.6	54.7	61.7	69.3	1.8	1.6	1.5	3.70	4.10	3.7	4.1			
ASAP	SELL	7.70	5.00	-35%	na.	28.6	5.08	70	132	160	0.2	0.2	0.2	49.6	38.4	31.7	3.0	4.1	4.3	2.6	1.9	1.8	0.12	0.15	1.6	1.9			
ASK	BUY	21.90	22.00	0%	0.94	43.6	7.71	707	760	856	2.0	2.2	2.4	10.9	10.1	9.0	13.0	13.8	14.7	1.7	1.6	1.5	1.51	1.70	6.9	7.7			
IFS	BUY	3.56	4.06	14%	1.46	26.7	1.76	137	154	173	0.3	0.3	0.4	12.8	11.4	10.2	2.5	2.6	2.7	1.4	1.4	1.3	0.16	0.18	4.6	5.1			
JMT	BUY	31.00	33.45	8%	1.41	43.7	11.53	290	345	406	0.8	0.9	1.1	39.5	33.5	28.4	5.2	5.6	6.0	5.9	5.6	5.2	0.56	0.66	1.8	2.1			
KCAR	BUY	15.40	17.60	14%	0.81	26.5	3.85	331	366	395	1.3	1.5	1.6	11.6	10.5	9.7	7.9	8.3	8.6	1.9	1.9	1.8	1.14	1.23	7.4	8.0			
MTLS	BUY	35.00	38.00	9%	1.54	31.7	74.20	1,464	2,325	3,434	0.7	1.1	1.6	50.7	31.9	21.6	3.2	4.2	5.6	11.1	8.4	6.2	0.16	0.23	0.5	0.7			
S11	BUY	7.95	9.20	16%	1.46	30.7	4.87	421	377	440	0.7	0.6	0.7	11.6	12.9	11.1	3.1	3.5	4.0	2.6	2.3	2.0	0.22	0.25	2.7	3.2			
SAWAD	BUY	58.25	57.00	-2%	1.65	47.4	63.34	2,084	2,719	3,462	2.0	2.5	3.2	29.2	23.3	18.3	6.5	8.8	11.9	8.9	6.6	4.9	0.08	0.10	0.1	0.2			
THANI	BUY	6.10	6.60	8%	2.35	27.1	14.74	881	1,039	1,157	0.4	0.4	0.5	16.7	14.2	12.7	2.1	2.3	2.5	2.9	2.7	2.4	0.26	0.29	4.2	4.7			
TK	BUY	13.30	14.30	7%	1.01	25.9	6.65	430	472	522	0.9	0.9	1.0	15.5	14.1	12.7	9.1	9.6	10.1	1.5	1.4	1.3	0.49	0.55	3.7	4.1			
Insurance							121.60	8,126	7,755	8,644				15.63	16.38	14.70						1.73	1.58	1.46			2.5	2.7	
BKI	BUY	352.00	378.00	7%	0.19	66.8	37.48	2,426	2,473	2,709	22.8	23.2	25.4	15.4	15.2	13.8	312.3	329.8	349.6	1.1	1.1	1.0	13.00	13.00	3.7	3.7			
BLA	BUY	44.75	60.00	34%	0.68	52.4	76.41	5,100	4,783	5,373	3.0	2.8	3.1	15.0	16.0	14.2	19.5	22.5	25.0	2.3	2.0	1.8	0.84	0.94	1.9	2.1			
THRE	Switch	1.83	1.90	4%	1.42	52.4	7.71	278	129	204	0.1	0.0	0.0	27.8	59.9	37.8	1.3	1.3	nm.	1.4	1.4	1.4	0.02	0.03					

Earnings Guide																											
Company	Rec.	Price	Fair	Upside	CAPM	Free	Mkt.	Net Profit			EPS			PER			BVS			PBV			DPS		Yield		
	L/T	28/09/17	Value	(%)	Beta	Floar	Cap.	16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	17F	18F	17F	18F	
	3 months	(B)	(B)			(%)	(Bbn)	(Bm)	(Bm)	(Bm)	(B)	(B)	(B)	(X)	(X)	(X)	(B)	(B)	(B)	(X)	(X)	(X)	(B)	(B)	(%)	(%)	
SAT	BUY	17.70	18.40	4%	0.90	52.9	7.53	608	652	689	1.4	1.5	1.6	12.4	11.5	10.9	13.8	14.9	15.9	1.3	1.2	1.1	0.62	0.65	3.5	3.7	
STANLY	Switch	221.00	222.00	0%	0.33	38.2	16.93	1,271	1,418	1,481	16.6	18.5	19.3	13.3	11.9	11.4	174.1	186.6	200.2	1.3	1.2	1.1	5.20	5.20	2.4	2.4	
Industrial Materials & Machinery							10.90	612	595	388	13.10	13.49	10.82	2.08	1.94	1.48	4.2	5.7									
SNC	Switch	14.60	14.70	1%	0.65	60.4	4.20	402	353	388	1.4	1.2	1.3	10.5	11.9	10.8	8.7	9.3	9.9	1.7	1.6	1.5	0.75	0.83	5.2	5.7	
Petrochem & Chemicals							615.72	42,903	50,081	53,698	13.15	11.33	10.57	1.62	1.48	1.37	3.5	3.6									
GGC	Switch	17.80	13.30	-25%	na.	28.8	18.22	937	1,055	1,261	1.3	1.0	1.2	14.1	17.3	14.5	10.7	12.2	12.9	1.7	1.5	1.4	0.31	0.37	1.7	2.1	
IVL	BUY	41.75	47.50	14%	1.53	33.5	218.98	16,197	14,358	16,596	3.4	3.0	3.4	12.4	14.0	12.1	19.1	21.5	24.5	2.2	1.9	1.7	0.45	0.50	1.1	1.2	
PTTGC	BUY	77.25	81.00	5%	1.01	50.0	348.31	25,602	34,669	35,841	5.7	7.7	7.9	13.6	10.0	9.7	58.3	59.3	63.0	1.3	1.3	1.2	3.84	3.97	5.0	5.1	
Steel							48.03	2,820	2,631	3,043	10.05	10.77	9.31	1.53	1.44	1.32	4.3	5.0									
BSBM	BUY	1.45	1.72	19%	1.83	31.8	1.64	268	162	175	0.2	0.1	0.2	6.1	10.1	9.4	1.7	1.7	1.8	0.8	0.8	0.8	0.12	0.09	8.4	6.4	
MCS	BUY	16.60	19.00	14%	0.95	73.7	8.30	1,229	864	1,137	2.5	1.7	2.3	6.8	9.6	7.3	5.7	6.4	7.6	2.9	2.6	2.2	1.00	1.32	6.1	8.0	
SMIT	Switch	5.70	4.88	-14%	0.36	48.1	3.02	197	216	220	0.4	0.4	0.4	15.3	14.0	13.7	4.0	4.1	4.3	1.4	1.4	1.3	0.28	0.29	5.0	5.1	
TMT	Switch	15.60	15.00	-4%	1.05	21.8	6.79	912	544	609	2.1	1.2	1.4	7.5	12.5	11.2	6.5	6.3	6.7	2.4	2.5	2.3	1.00	1.12	6.4	7.2	
TSTH	BUY	1.02	1.20	18%	1.49	32.1	8.59	214	846	902	0.0	0.1	0.1	40.1	10.2	9.5	1.0	1.1	1.2	1.0	0.9	0.8	-	-	-	-	
PROPERTY & CONSTRUCTION																											
Construction Materials							845.66	67,406	65,614	66,453	12.22	12.85	12.69	2.47	2.12	0.00	3.5	3.6									
DCC	Switch	3.98	4.22	6%	0.47	48.9	25.98	1,422	1,355	1,490	0.2	0.2	0.2	18.3	19.2	17.4	0.5	0.5	0.6	7.7	7.3	6.4	0.16	0.23	3.9	5.7	
DRT	BUY	5.80	6.25	8%	0.80	33.6	6.08	392	443	480	0.4	0.4	0.5	15.5	13.7	12.7	1.8	1.9	2.0	3.2	3.0	2.8	0.35	0.42	6.0	7.2	
EPG	BUY	11.30	13.90	23%	1.38	24.9	31.64	1,413	1,381	1,445	0.5	0.5	0.5	22.4	22.9	21.9	3.3	3.5	3.8	3.4	3.2	3.0	0.25	0.21	2.2	1.8	
SCC	BUY	494.00	620.00	26%	0.56	67.4	592.80	56,084	57,097	54,116	46.7	47.6	45.1	10.6	10.4	11.0	200.0	228.6	255.2	2.5	2.2	1.9	19.00	18.50	3.8	3.7	
SCCC	SELL	282.00	250.00	-11%	0.58	26.9	84.04	3,914	1,724	2,564	17.0	5.8	8.6	16.6	48.8	32.8	96.3	130.8	132.8	2.9	2.2	2.1	8.00	8.00	2.8	2.8	
TASCO	BUY	23.90	25.00	5%	1.81	36.3	37.30	3,110	2,990	3,241	2.0	1.9	2.1	11.9	12.4	11.5	7.8	8.8	10.0	3.1	2.7	2.4	0.90	0.90	3.8	3.8	
TPIPL	BUY	2.24	2.95	32%	1.09	41.1	45.23	(521)	(839)	1,506	0.0	0.0	0.1	NM	NM	30.0	1.8	2.2	2.3	1.2	1.0	1.0	-	0.05	-	2.2	
VNG	BUY	12.80	14.00	9%	1.45	22.4	20.06	1,591	1,463	1,611	1.0	0.9	1.0	12.6	13.7	12.4	5.3	5.7	6.3	2.4	2.2	2.0	0.48	0.57	3.8	4.5	
Construction Services							193.81	8,008	4,817	9,978	23.13	43.33	18.69	2.15	2.45	2.03	1.6	2.4									
BJCHI	Switch	4.16	3.90	-6%	1.33	25.2	6.66	112	(232)	102	0.1	-0.1	0.1	59.2	NM	65.4	3.0	2.7	2.8	1.4	1.5	1.5	-	0.03	-	0.8	
CK	BUY	27.50	35.00	27%	1.41	63.7	46.58	2,002	2,028	2,532	1.2	1.2	1.5	23.3	23.0	18.4	12.7	13.4	14.3	2.2	2.1	1.9	0.60	0.65	2.2	2.4	
ITD	BUY	4.26	5.07	19%	1.84	53.0	22.49	(109)	597	1,017	0.0	0.1	0.2	NM	37.7	22.1	2.5	2.6	2.7	1.7	1.7	1.6	0.03	0.07	0.7	1.6	
NWR	BUY	1.37	1.47	8%	1.74	88.5	3.54	52	123	185	0.0	0.0	0.1	68.1	28.8	19.1	1.4	1.5	1.5	0.9	0.9	0.9	0.02	0.03	1.4	2.1	
PYLON	Switch	13.40	14.44	8%	1.12	44.1	2.01	172	154	271	0.5	0.4	0.7	29.2	32.6	18.6	2.1	2.1	2.4	6.4	6.5	5.6	0.40	0.65	3.0	4.9	
SEAFCO	BUY	15.90	17.00	7%	1.47	69.7	4.86	156	209	260	0.5	0.7	0.9	31.1	23.3	18.7	3.5	3.8	4.3	4.6	4.1	3.7	0.30	0.35	1.9	2.2	
STEC	BUY	25.25	29.25	16%	1.07	64.7	38.51	1,381	1,595	1,978	0.9	1.0	1.3	27.9	24.1	19.5	6.8	7.5	8.4	3.7	3.4	3.0	0.40	0.40	1.6	1.6	
STPI	SELL	6.60	4.79	-27%	1.98	80.7	10.73	1,366	(2,262)	380	0.8	-1.4	0.2	7.9	NM	28.2	6.6	4.8	5.0	1.0	1.4	1.3	-	0.15	-	2.3	
SYPNTEC	BUY	5.85	6.35	9%	1.36	69.2	9.36	870	847	851	0.5	0.5	0.5	10.8	11.1	11.0	2.7	3.0	3.4	2.2	1.9	1.7	0.15	0.15	2.6	2.6	
TTCL	BUY	16.10	22.50	40%	1.94	66.2	9.02	400	241	582	0.7	0.4	1.0	22.5	37.5	15.5	9.4	9.5	10.2	1.7	1.7	1.6	0.30	0.60	1.9	3.7	
UNIQ	BUY	18.30	25.00	37%	1.64	52.1	19.78	883	1,081	1,343	0.8	1.0	1.2	22.4	18.3	14.7	6.2	7.0	7.8	2.9	2.6	2.3	0.35	0.43	1.9	2.4	
Property							907.34	50,750	59,840	62,057	14.27	14.51	0.00	2.30	2.12	0.00	3.0	3.4									
AMATA	BUY	21.90	17.50	-20%	1.02	76.9	23.37	1,198	1,336	1,853	1.1	1.3	1.7	19.5	17.5	12.6	11.2	12.0	13.2	2.0	1.8	1.7	0.50	0.69	2.3	3.2	
ANAN	BUY	5.60	6.00	7%	1.52	44.6	18.66	1,501	1,819	2,178	0.5	0.5	0.7	12.4	10.3	8.6	3.2	3.3	3.8	1.7	1.7	1.5	0.15	0.18	2.7	3.3	
AP	BUY	7.75	9.60	24%	0.81	68.5	24.38	2,703	3,021	3,279	0.9	1.0	1.0	9.0	8.1	7.4	6.2	6.8	7.5	1.3	1.1	1.0	0.34	0.36	4.3	4.7	
CPN	BUY	76.75	70.00	-9%	1.40	52.3	344.45	9,244	9,947	11,819	2.1	2.2	2.6	37.3	34.6	29.1	11.6	13.0	14.7	6.6	5.9	5.2	0.89	1.05	1.2	1.4	
LH	BUY	9.85	11.90	21%	0.99	43.9	117.70	8,618	11,129	8,768	0.7	0.9	0.7	13.5	10.4	13.2	4.0	4.7	5.2	2.5	2.1	1.9	0.69	0.66	7.0	6.7	
LPN	SELL	12.00	8.88	-26%	1.04	81.2	17.71	2,176	1,311	1,805	1.5	0.9	1.2	8.1	13.5	9.8	8.4	8.6	9.2	1.4	1.4	1.3	0.50	0.67	4.1	5.6	
ORI	Switch	18.70	18.30	-2%	1.92	21.4	28.85	638	1,796	2,712	0.6	1.1	1.5	32.3	16.3	12.3	2.0	2.1	2.9	9.4	8.9	6.4	0.46	0.61	2.5	3.3	
PACE	Switch	2.12	0.00	0%	1.12	47.6	7.97	(2,326)	839	873	-0.6	0.2	0.2	NM	9.5	9.1	0.4	0.7	0.9	4.7	3.2	2.3	-	-	-	-	
PSH	BUY	23.50	28.50	21%	0.48	24.5	51.39	5,940	6,230	6,511	2.7	2.9	3.0	8.6	8.2	7.9	16.2	17.6	19.2	1.5	1.3	1.2	1.43	1.49	6.1	6.3	
QH	BUY	2.68	3.92	46%	1.06	63.0	28.71	3,085	3,924	3,453	0.3	0.4	0.3	9.3	7.3</												

Earnings Guide																										
Company	Rec. L/T 3 months	Price	Fair Value	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			BVS (B)			PBV (X)			DPS (B)		Yield (%)	
		28/09/17 (B)	(B)	(%)				16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	17F	18F	17F	18F
BANPU	BUY	17.40	24.00	38%	1.23	92.1	89.82	1,677	7,111	8,174	0.3	1.4	1.6	53.6	12.6	11.0	16.0	17.8	20.9	1.1	1.0	0.8	0.60	0.60	3.4	3.4
BCP	BUY	39.50	38.00	-4%	0.94	59.9	54.39	4,773	4,880	4,967	3.5	3.5	3.6	11.4	11.2	11.0	28.7	29.0	30.2	1.4	1.4	1.3	2.00	2.25	5.1	5.7
BCPG	BUY	19.20	16.50	-14%	1.50	29.6	38.25	1,541	2,626	3,458	0.8	1.3	1.7	24.9	14.6	11.1	6.8	7.7	8.9	2.8	2.5	2.1	0.53	0.69	2.7	3.6
BGRIM	-	21.90	0.00	0%	na.	52.8	57.09	1,380	1,866	2,378	0.7	0.7	0.9	30.0	30.6	24.0	6.1	9.7	10.5	3.6	2.2	2.1	0.43	0.56	2.0	2.6
BPP	Switch	26.50	26.00	-2%	na.	21.2	80.78	4,138	5,446	6,408	1.3	1.8	2.1	19.8	15.1	12.8	12.2	13.5	14.7	2.2	2.0	1.8	0.88	1.03	3.3	3.9
CKP	BUY	3.58	3.60	1%	1.43	26.5	26.38	55	508	607	0.0	0.1	0.1	479.2	56.3	50.8	2.4	2.7	3.0	1.5	1.3	1.2	0.06	0.06	1.7	1.7
DEMCO	SELL	6.40	6.30	-2%	1.40	67.3	4.67	(161)	195	167	-0.2	0.3	0.2	NM	24.0	28.0	4.1	4.3	4.8	1.6	1.5	1.3	0.11	0.09	1.7	1.4
EA	Switch	38.00	34.00	-11%	1.10	39.9	137.18	3,252	4,430	5,228	0.9	1.2	1.4	43.6	32.0	27.1	3.1	3.9	5.2	12.4	9.6	7.3	0.14	0.17	0.4	0.4
EASTW	BUY	12.30	13.50	10%	0.67	41.0	20.46	1,320	1,373	1,428	0.8	0.8	0.9	15.5	14.9	14.3	6.0	6.4	6.8	2.0	1.9	1.8	0.47	0.49	3.8	4.0
EGCO	BUY	234.00	245.00	5%	0.16	42.9	123.19	8,321	9,668	11,152	15.7	18.2	21.0	14.9	12.8	11.1	155.7	166.2	176.0	1.5	1.4	1.3	6.75	7.00	2.9	3.0
GLOW	BUY	90.00	88.00	-2%	0.61	30.9	131.66	8,953	7,973	7,697	6.1	5.5	5.3	14.7	16.5	17.1	33.7	34.3	34.8	2.7	2.6	2.6	4.91	4.74	5.5	5.3
GPSC	Switch	45.25	40.00	-12%	0.85	24.9	67.80	2,700	2,971	3,141	1.8	2.0	2.1	25.1	22.8	21.6	25.9	26.9	27.6	1.7	1.7	1.6	1.20	1.25	2.7	2.8
GUNKUL	BUY	4.02	5.15	28%	1.61	36.5	29.82	538	771	1,265	0.1	0.1	0.2	47.5	39.1	23.8	1.5	1.4	1.5	2.6	2.9	2.7	0.04	0.06	0.9	1.5
IRPC	BUY	6.25	6.50	4%	0.66	51.9	127.72	9,721	9,180	10,222	0.5	0.5	0.5	12.8	13.5	12.2	4.0	4.4	4.9	1.6	1.4	1.3	0.23	0.27	3.7	4.3
LANNA	BUY	13.30	15.00	13%	1.32	20.6	6.98	271	397	438	0.5	0.8	0.8	25.7	17.6	15.9	11.1	11.2	11.4	1.2	1.2	1.2	0.65	0.65	4.9	4.9
PTT	BUY	414.00	460.00	11%	1.17	48.9	1,182.51	94,609	125,625	126,397	28.1	44.0	44.3	14.7	9.4	9.4	267.1	292.7	320.9	1.5	1.4	1.3	16.00	16.00	3.9	3.9
PTTEP	BUY	89.75	116.00	29%	0.95	34.7	356.31	12,860	20,056	24,110	3.2	5.1	6.1	27.7	17.8	14.8	102.8	94.7	90.2	0.9	0.9	1.0	3.75	4.00	4.2	4.5
RATCH	BUY	53.75	65.00	21%	0.27	37.4	77.94	6,166	6,669	7,122	4.3	4.6	4.9	12.6	11.7	10.9	43.1	47.0	49.5	1.2	1.1	1.1	2.40	2.40	4.5	4.5
TOP	Switch	93.50	80.00	-14%	1.08	50.2	190.74	21,222	18,421	15,115	10.4	9.0	7.4	9.0	10.4	12.6	52.4	56.2	59.2	1.8	1.7	1.6	4.06	3.00	4.3	3.2
TPIPP	BUY	7.60	7.89	4%	na.	29.4	63.84	1,824	2,770	6,755	0.3	0.3	0.8	24.6	23.0	9.5	1.4	3.2	3.6	5.4	2.4	2.1	0.18	0.40	2.4	5.3
TTW	BUY	10.70	11.50	7%	0.39	34.5	42.69	2,538	2,750	2,980	0.6	0.7	0.7	16.8	15.5	14.3	3.0	3.0	3.1	3.6	3.6	3.4	0.64	0.69	6.0	6.5
SERVICES																										
Commerce																										
1,275.59 42,095 49,601 56,848 29.80 25.32 22.09 4.65 4.32 3.93 2.3 2.6																										
BEAUTY	BUY	16.00	15.40	-4%	1.60	64.5	48.04	656	1,066	1,393	0.2	0.4	0.5	73.2	45.0	34.5	0.4	0.5	0.6	36.4	31.6	25.2	0.35	0.39	2.2	2.5
BJC	BUY	52.50	50.00	-5%	1.27	25.1	209.63	4,001	6,000	6,987	1.0	1.5	1.8	52.3	34.9	30.0	27.9	29.2	30.5	1.9	1.8	1.7	0.75	0.87	1.4	1.7
COM7	BUY	13.20	15.50	17%	2.37	51.2	15.84	405	522	684	0.3	0.4	0.6	39.1	30.4	23.2	1.7	1.7	1.9	8.0	7.7	6.9	0.32	0.43	2.5	3.2
CPALL	BUY	66.00	69.70	6%	0.80	62.6	592.88	16,677	19,554	22,278	1.9	2.2	2.5	35.6	30.3	26.6	5.0	6.3	7.6	13.1	10.5	8.7	1.17	1.34	1.8	2.0
FTE	-	3.46	3.80	10%	na.	36.0	2.08	87	117	128	0.4	0.2	0.2	8.4	17.7	16.2	0.7	1.4	1.6	4.9	2.4	2.2	0.11	0.09	3.0	2.5
HMPRO	BUY	11.30	11.70	4%	1.49	44.9	148.61	4,125	4,968	5,741	0.3	0.4	0.4	36.0	29.9	25.9	1.3	1.4	1.5	8.5	8.2	7.8	0.34	0.40	3.0	3.5
MAKRO	BUY	34.25	43.00	26%	0.72	2.1	164.40	5,411	6,286	7,420	1.1	1.3	1.5	30.4	26.2	22.2	3.3	3.7	4.3	10.4	9.3	8.0	0.98	1.16	2.9	3.4
ROBINS	BUY	63.75	67.00	5%	1.62	40.6	70.80	2,815	2,758	3,071	2.5	2.5	2.8	25.2	25.7	23.1	14.6	15.9	17.4	4.4	4.0	3.7	1.22	1.36	1.9	2.1
SINGER	Switch	13.50	12.00	-11%	1.50	75.0	3.65	120	55	120	0.4	0.2	0.4	30.4	66.1	30.4	7.2	7.3	7.6	1.9	1.8	1.8	0.11	0.24	0.8	1.8
Health Care Services																										
604.48 13,641 15,663 14,604 35.25 35.24 0.00 6.73 5.99 0.00 1.1 1.2																										
BCH	BUY	15.10	17.00	13%	1.02	50.0	37.66	753	862	977	0.3	0.3	0.4	50.3	43.7	38.5	2.1	2.3	2.6	7.1	6.4	5.7	0.18	0.20	1.2	1.3
BDMS	BUY	20.40	24.00	18%	0.71	52.1	316.02	8,386	9,975	8,363	0.5	0.6	0.5	37.7	31.7	37.8	3.6	4.1	4.4	5.7	5.0	4.6	0.19	0.21	0.9	1.0
BH	Switch	215.00	188.00	-13%	1.01	45.7	156.96	3,626	3,875	4,245	5.0	5.3	5.8	43.3	40.5	37.0	20.3	22.9	25.9	10.6	9.4	8.3	2.73	2.99	1.3	1.4
CHG	Switch	2.46	2.00	-19%	1.87	40.5	27.06	564	553	583	0.1	0.1	0.1	48.0	48.9	46.4	0.3	0.3	0.3	8.6	8.1	7.5	0.03	0.03	1.0	1.1
LPH	BUY	8.45	11.30	34%	1.60	58.4	6.34	156	188	221	0.2	0.3	0.3	39.7	33.7	28.7	2.1	2.3	2.4	3.9	3.7	3.5	0.13	0.15	1.5	1.7
RJH	BUY	26.50	28.00	6%	1.16	56.9	7.95	155	209	215	0.5	0.7	0.7	51.2	38.0	36.9	5.7	5.6	5.9	4.7	4.8	4.5	0.35	0.36	1.3	1.4
Media & Publishing																										
184.40 3,068 4,715 5,862 59.84 38.87 31.70 5.97 5.79 5.49 2.1 2.5																										
BEC	Switch	16.40	18.00	10%	1.36	55.7	32.80	1,218	1,229	1,332	0.6	0.6	0.7	26.9	26.7	24.6	3.4	3.6	3.7	4.8	4.5	4.4	0.56	0.61	3.4	3.7
MAJOR	BUY	30.25	38.00	26%	0.94	53.7	27.06	1,188	1,207	1,294	1.3	1.3	1.4	22.8	22.4	20.9	7.5	7.6	7.8	4.0	4.0	3.9	1.21	1.30	4.0	4.3
MCOT	Switch	12.80	8.60	-33%	1.60	22.7	8.79	(735)	(241)	(177)	-1.1	-0.4	-0.3	NM	NM	NM	9.6	9.2	9.0	1.3	1.4	1.4	-	-	-	-
PLANB	BUY	6.05	6.70	11%	1.85	31.8	21.27	352	560	745	-0.1	0.2	0.2	60.5	38.0	28.6	0.9	1.0	1.1	6.7	5.9	5.3	0.10	0.13	1.6	2.1
RS	BUY	18.30	16.10	-12%	1.31	41.3	18.48	(102)	241	417	-0.1	0.2	0.4	NM	76.8	48.5	1.0	1.2	1.5	17.6	14.7	12.6	0.15	0.26	0.8	1.4
VGI	BUY	5.70	6.80	19%	1.69	25.1	39.13	826	879	1,217	0.1	0.1	0.2	47.3	44.5	32.1	0.3	0.4	0.5	21.1	14.6	12.3	0.09	0.12	1.6	2.2
WORK	BUY	83.75	89.00	6%	1.97	34.0	35.28	199	840	1,034	0.5	2.0	2.4	175.9	42.5	35.3	7.1	8.7	10.2	11.7	9.6	8.2	1.38	1.66	1.6	2.0
Tourism & Leisure																										
74.48 2,216 2,520 2,717 29.55 29.56 0.00 4.86 4.39 0.00 1.4 1.5																										
CENTEL	BUY	43.50	47.00	8%	0.85	51.7	58.73	1,850	2,043	2,170	1.4	1.5	1.6	31.8	28.7	27.1	7.7	8.7	9.7	5.6	5.0	4.5	0.61	0.64	1.4	1.5
ERW	BUY	6.30	6.50	3%	1.06	44.7	15.75	367	477	547	0.1	0.2	0.2	42.9	33.0	28.9	2.0	2.1	2.2	3.2	3.0	2.8	0.08	0.09	1.2	1.4
Transportation																										
1,241.23 24,702 28,849 34,701 50.19 42.88 35.66 3.82 3.68 3.57 1.2 1.2																										
AAV	Switch	6.40	5.50	-14%	1.40	63.9	31.04	1,888	1,386	1,383	0.4	0.3	0.3	16.4	22.4	22.5	4.4	4.5	4.7	1.5	1.4	1.4	0.15	0.15	2.3	2.3
AOT	BUY	59.00	58.00	-2%	1.14	30.0	842.86	19,571	20,865	22,812	1.4	1.5	1.6	43.1	40.4	36.9	8.5	9.3	10.2	6.9	6.3	5.8	0.73	0.72	1.2	1.2
BA	BUY	18.60	22.40	20%	1.36	38.7	39.06	1,769	996	1,078	0.8	0.5	0.5	22.1	39.2	36.2	15.2	15.0	15.3	1.2	1.2	1.2	0.21	0.23	1.1	1.2
BEM	Switch																									

Earnings Guide																										
Company	Rec. L/T	Price 28/09/17 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			BVS (B)			PBV (X)			DPS (B)		Yield (%)	
								16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	17F	18F	17F	18F
								15	992	2,860	0.0	0.5	1.3	2,616.4	39.8	13.8	15.3	15.5	16.9	1.2	1.2	1.1	0.34	0.26	1.9	1.4
THAI	Switch	18.10	19.00	5%	2.47	46.8	39.51	15	992	2,860	0.0	0.5	1.3	2,616.4	39.8	13.8	15.3	15.5	16.9	1.2	1.2	1.1	0.34	0.26	1.9	1.4
TECHNOLOGY																										
Electronic Components							239.87	13,304	11,476	12,781				17.60	19.07	17.13				2.67	2.99	2.80			3.3	3.6
DELTA	SELL	87.00	75.00	-14%	1.01	36.9	108.52	5,516	5,280	6,189	4.4	4.2	5.0	19.7	20.6	17.5	25.6	26.5	28.0	3.4	3.3	3.1	3.25	3.50	3.7	4.0
HANA	BUY	48.50	53.00	9%	0.70	49.7	39.04	2,105	2,828	2,765	2.6	3.5	3.4	18.5	13.8	14.1	24.8	26.3	27.5	2.0	1.8	1.8	2.00	2.25	4.1	4.6
KCE	SELL	102.00	85.00	-17%	1.20	62.2	59.81	3,039	2,696	3,023	5.2	4.6	5.2	19.7	22.2	19.8	17.1	19.6	22.5	6.0	5.2	4.5	2.10	2.25	2.1	2.2
SVI	BUY	5.10	5.60	10%	1.04	45.1	11.56	1,603	673	804	0.7	0.3	0.4	7.2	17.2	14.4	3.1	3.3	3.5	1.6	1.5	1.5	0.12	0.15	2.3	3.0
Information and Communication Technology							1,023.31	52,240	54,056	43,411				22.20	22.30	0.00				4.14	3.90	0.00			2.9	2.8
ADVANC	BUY	193.50	210.00	9%	0.91	36.2	575.29	30,667	29,421	31,774	10.3	9.9	10.7	18.8	19.6	18.1	14.4	16.6	20.1	13.5	11.7	9.6	6.93	7.48	3.6	3.9
AIT	BUY	28.00	31.50	13%	0.65	70.5	5.78	452	565	565	2.1	2.7	2.7	13.5	10.2	10.2	14.0	14.4	15.3	2.0	1.9	1.8	1.75	1.92	6.2	6.8
DTAC	Switch	56.25	50.00	-11%	1.28	29.4	133.19	2,086	1,960	(957)	0.9	0.8	-0.4	63.9	67.9	NM	11.5	11.9	11.3	4.9	4.7	5.0	0.58	-	1.0	-
INTUCH	BUY	58.00	72.40	25%	0.88	59.5	185.97	16,397	12,003	12,845	5.1	3.7	4.0	11.3	15.5	14.5	11.7	12.8	14.2	4.9	4.5	4.1	2.62	2.80	4.5	4.8
JAS	SELL	8.20	7.70	-6%	0.84	30.9	53.26	3,000	14,747	2,333	0.5	2.3	0.3	16.2	3.6	25.8	1.4	3.4	4.0	5.7	2.4	2.0	0.35	0.16	4.2	1.9
JMART	BUY	16.20	15.60	-4%	2.09	55.5	11.89	438	605	751	0.7	0.8	0.9	23.3	19.6	17.6	6.3	6.2	7.6	2.6	2.6	2.1	0.62	0.69	3.8	4.3
SAMTEL	BUY	15.50	14.20	-8%	1.26	27.2	9.58	183	365	533	0.3	0.6	0.9	52.4	26.2	18.0	5.6	5.9	6.3	2.8	2.6	2.5	0.40	0.58	2.6	3.8
THCOM	BUY	16.70	24.00	44%	1.18	50.0	18.30	1,612	555	300	1.5	0.5	0.3	11.4	33.0	60.9	16.9	16.7	16.7	1.0	1.0	1.0	0.23	0.12	1.4	0.7
TRUE	Switch	6.15	6.00	-2%	1.50	63.6	4.19	(2,807)	(7,060)	(5,777)	-0.1	-0.2	-0.2	NM	NM	NM	3.9	3.7	3.6	1.6	1.6	1.7	-	-	-	-
MAI							50.70	1,790	2,335	2,852				27.68	20.71	15.64				3.91	4.01	3.45			2.3	2.8
AUCT	BUY	6.40	8.75	37%	2.14	35.8	3.52	126	137	167	0.2	0.2	0.3	28.0	25.7	21.1	0.8	0.8	0.9	8.2	7.7	7.2	0.20	0.24	3.1	3.8
D	BUY	8.85	7.82	-12%	na.	23.0	1.77	43	52	57	0.3	0.3	0.3	27.7	33.9	30.8	0.7	2.2	2.4	12.6	4.0	3.7	0.10	0.11	1.2	1.3
FSMART	BUY	19.00	21.80	15%	1.18	44.5	15.20	420	594	770	0.5	0.7	1.0	36.2	25.6	19.7	1.5	1.8	2.2	12.9	10.6	8.6	0.49	0.53	2.6	2.8
LIT	BUY	11.60	13.00	12%	2.36	55.2	2.32	101	154	202	0.5	0.7	0.8	23.0	17.8	14.5	2.4	4.7	5.0	4.9	2.5	2.3	0.16	0.20	1.4	1.7
PSTC	Switch	0.77	0.88	15%	2.13	58.4	0.34	(39)	90	135	0.0	0.0	0.0	NM	37.8	25.3	0.3	0.3	0.3	2.5	2.4	2.3	0.01	0.02	1.3	2.0
TNP	BUY	2.50	3.00	20%	1.88	27.7	2.00	56	67	80	0.1	0.1	0.1	35.9	30.1	25.0	0.7	0.8	0.8	3.5	3.3	3.0	0.04	0.04	1.4	1.7

Property Fund	Rec.	Price (B)	NAV (B)	Prem (disc.)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			NAV (B)			DPS (B)		Yield (%)	
					15A	16F	17F	15A	16F	17F	15A	16F	17F	15A	16F	17F	16F	17F	16F	17F
Leasehold																				
CPNRF	BUY	21.90	13.11	-40%	3,163	2,973	3,122	1.4	1.3	1.4	15.3	16.3	15.5	13.6	13.1	12.7	1.25	1.30	5.71	5.94
POPF	BUY	14.50	11.08	-24%	366	564	582	0.8	1.2	1.2	19.1	12.4	12.1	11.2	11.1	11.0	1.07	1.10	7.38	7.59
SPF	BUY	23.40	11.07	-53%	1,558	1,490	1,568	1.6	1.6	1.7	14.3	14.9	14.2	11.1	11.1	10.7	1.55	1.60	6.62	6.84
Freehold																				
TFUND	BUY	10.90	11.56	6%	932	751	773	0.8	0.7	0.7	13.4	16.7	16.2	11.4	11.6	11.6	0.65	0.68	5.96	6.24

Changes this week : SNC--> Switch

Resource: ASPS Research

October 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
2 Par decrease URBNPF B7.2876 par (from B7.3491) XD MODERN @B0.10 Conversion NEW-W4 2.2306:1w @B0.447 NEW-W5 7.8323:1w @B0.037 NOK-W1 1:1w @B5.00 MOC : Sep-17 CPI	3 XR SIM 1:1n @B0.50 XW SIM 4existing :1SIM-W1 @free	4 XE EMC-W5 1:1w @B0.50 ("SP")	5 XD EPCO @B0.03 EPCO 20 existing :1STD @free ORI @B0.05 TCAP @B0.90 TCAP-P @B0.90	6 XE DIMET-W1 1:1w @B0.50 (final, "SP") XW ECF 4 existing :1ECF-W2 @free ECF 6 existing :1ECF-W3 @free MPR Press Conference
9 XE MACO-W1 1:1w @B2.00 (final, "SP")	10 XD LHSC @B0.158 OHPF @B0.146	11 Conversion TIC-P 1:1	12 Conversion TIC-P 1:1	13 PUBLIC HOLIDAY (The Passing of H.M. the Late King Bhumibol Adulyadej (Rama IX))
16 Conversion EARTH-W4 1.02:1w @B6.861	17	18	19	20
23 PUBLIC HOLIDAY (Chulalongkorn Day)	24	25	26 PUBLIC HOLIDAY (The Royal Cremation for H.M. the Late King Bhumibol Adulyadej)	27
30 XR IEC 1:1n @B0.0125 Conversion EMC-W5 1:1w @B0.50 (final, "SP")	31 BOT : Sep-17 Trade			

November 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
		1 Conversion DIMET-W1 1:1w @B0.50 (final) MOC : Oct-17 CPI	2 Conversion MACO-W1 1:1w @B2.00 (final)	3 Conversion MINT-W5 1.10:1w @B36.364 (final)
6 XW ORI 4 existing :1ORI-W1 @free	7 XR HYDRO 3.8996876:1n @B1.00 MPC meeting	8	9	10
13	14	15	16	17
20 NESDB - GDP 3Q17	21	22	23	24
27 XD TNH @B0.60	28	29 BOT : Oct-17 Trade	30	

December 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
				1
4	5 PUBLIC HOLIDAY (H.M. the Late King Bhumibol Adulyadej's Birthday National Day and National Father's Day)	6	7 MOC : Nov-17 CPI XD CITY @B0.07	8