

วันที่ 6 – 10 สิงหาคม 2561

เลือก Domestic Play ที่จ่ายปันผลระหว่างกาล

ยังไม่เชื่อว่า SET Index จะยืนเหนือระดับ 1700 จุดได้อย่างมีเสถียรภาพ จนกว่าจะเห็นแรงหนุนจาก Fund Flow ในส่วนของต่างชาติที่ต่อเนื่อง ส่วนประเด็นสงครามการค้ายังเข้ามกกดดัน เลือกหุ้น Domestic Play ที่จ่ายปันผลระหว่างกาล ได้แก่ KKP และ QH

องค์ประกอบที่ SET Index จะยืนเหนือ 1700 จุด อย่างมีเสถียรภาพ ยังไม่สมบูรณ์

หลังจากขึ้นไปสร้างจุดสูงสุดที่ 1722 จุด SET Index ก็เริ่มเผชิญกับแรงขายทำกำไร รูปแบบการเคลื่อนไหวดังกล่าวสะท้อนให้เห็นว่าองค์ประกอบที่จะทำให้ SET Index ยืนเหนือ 1700 จุดอย่างมีเสถียรภาพยังไม่สมบูรณ์ เฉพาะอย่างยิ่งแรงหนุนที่มาจาก Fund Flow ของนักลงทุนต่างชาติที่ยังถือว่าไม่เข้ามาในปริมาณมากเมื่อเทียบกับส่วนที่ถูกขายออกไป โดยในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมานักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิราว 9.2 พันล้านบาท แต่สถานะจากต้นปีจนถึงปัจจุบันยังเป็นขายสุทธิเกือบ 1.9 แสนล้านบาท ส่วนแนวโน้มจากนี้ไปก็ยังไม่เห็นการไหลกลับเข้ามาของเงินลงทุนอย่างมีเสถียรภาพ เหตุเพราะกลไกในเรื่องอัตราผลตอบแทนพันธบัตรของไทย ยังต่ำกว่าของสหรัฐฯ อย่างมีนัยสำคัญ อีกทั้งทิศทางอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ มีโอกาสที่จะปรับขึ้นอีก 2 ครั้งในช่วงเวลาที่เหลือของปี 2561 ขณะที่ดอกเบี้ยนโยบายของไทยมีโอกาสปรับขึ้นไม่เกิน 1 ครั้ง นอกจากนี้ยังมีความกังวลเรื่องการตอบโต้ทางการค้าระหว่าง สหรัฐฯ-จีน คอยสร้างแรงกดดัน คาด SET Index สัปดาห์นี้อยู่ในช่วง 1690 – 1720 จุด

สงครามการค้าสหรัฐ vs จีน ยังรุนแรง สร้าง Sentiment เชิงลบต่อตลาด

สงครามการค้าสหรัฐ-จีน ที่กลับมาปะทุอีกครั้งหนึ่ง เป็นปัจจัยที่สร้าง Sentiment เชิงลบให้กับตลาดหุ้น โดยล่าสุดสหรัฐประกาศจะขึ้นอัตราภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนรอบที่ 3 คิดเป็นมูลค่าราว 2 แสนล้านเหรียญ ในอัตรา 25% จากเดิมจะเก็บที่ 10% หลักๆ มุ่งเก็บสินค้าอุปโภคบริโภคและสินค้าจำเป็น กำหนดวันจะทำการพิจารณา 30 ส.ค. - 5 ก.ย. เชื่อว่าจะสร้างผลกระทบต่อเศรษฐกิจ หลังจากเริ่มเห็นผลกระทบจากการขึ้นภาษีในรอบแรกที่เกิดขึ้นแล้ว โดยในฝั่งจีน บริษัทเอกชนทยอยขึ้นราคาสินค้า สะท้อนต้นทุนที่สูงขึ้น อาทิ BMW และ Tesla ปรับขึ้นราคาขายรถ ขณะที่ฝั่งสหรัฐ อาทิ Coke, Ford, GE ออกมายอมรับว่าต้นทุนการผลิตสูงขึ้น ระยะเวลาสั้นควรหลีกเลี่ยงหุ้นส่งออก

หลายประเทศส่งสัญญาณการใช้มาตรการการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น

หลายประเทศทั่วโลกส่งสัญญาณใช้นโยบายการเงินตึงตัวเร็วขึ้น เริ่มตั้งแต่ปลายสัปดาห์ที่แล้ว ในการประชุม ECB ส่งสัญญาณอาจจะขึ้นดอกเบี้ยในปี 2562 หลังสิ้นสุด QE ในเดือน ธ.ค. 2561 ส่วน BOJ (ประชุมเมื่อ 30-31 ก.ค.) ยังคงดอกเบี้ย -0.1% แต่มีแนวโน้มว่าจะเปลี่ยนไปใช้นโยบายการเงินตึงตัวเร็วขึ้น ส่วนผลการประชุม Fed (เมื่อ 31 ก.ค. - 1 ส.ค.) ยังไม่ขึ้นดอกเบี้ยในรอบนี้ แต่จะไปขึ้นในรอบ ก.ย. หลังจากส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง (รวมทั้งหมด 4 ครั้ง) ในปีนี้ และล่าสุด BOE (เมื่อ 2 ส.ค.) ขึ้นดอกเบี้ย 0.25% เป็น 0.75% (ครั้งแรกในปี) จากผลการประชุมธนาคารกลางดังกล่าวข้างต้นสะท้อนให้เห็นถึงแนวโน้มการใช้นโยบายการเงินตึงตัวที่เร็วขึ้น ซึ่งเกิดจากแรงกดดันของอัตราเงินเฟ้อ และการฟื้นตัวเศรษฐกิจ ภาวะดังกล่าวถือเป็นแรงกดดันสำหรับตลาดหุ้น

Domestic Play ที่จ่ายปันผลระหว่างกาล

การเติบโตของภาคเศรษฐกิจในประเทศที่ชัดเจนขึ้นตามลำดับ ขณะที่แรงกดดันจากความกังวลในเรื่องสงครามการค้าที่มีแนวโน้มรุนแรงมากขึ้น ทำให้ Theme การลงทุนยังถูกกำหนดเป็น Domestic Play และด้วยเป็นช่วงเวลาที่มีการประกาศงบกลางปี 2561 พร้อมกับกระจายเงินปันผลระหว่างกาล จึงได้เพิ่มเงื่อนไขเรื่องการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลเข้ามาด้วย สัปดาห์นี้เลือก QH (FV@B4.30) คาดกำไร 2Q61 ยังแข็งแกร่งจากการเน้นโครงการแนวราบ และน่าจะจ่ายปันผลระหว่างกาลได้ไม่น้อยกว่า 0.07 บาท/หุ้น อีกบริษัทได้แก่ KKP (FV@B90) จุดเด่นอยู่ที่ Div Yield สูงถึง 8% และมีประเด็นเรื่องความคืบหน้าของ Thailand Future Fund เป็นแรงเสริม

SET Index	1,712.09
เปลี่ยนแปลง (จุด)	+10.22
เปลี่ยนแปลง (%)	+0.60
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	54,744
<i>(ล้านบาท)</i>	

ในฉบับ

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

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
พชรชัย กัทธาภิรมย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647
ชาญชัย พันฑานากิจ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045
ภราดร เตียรณปราโมทย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

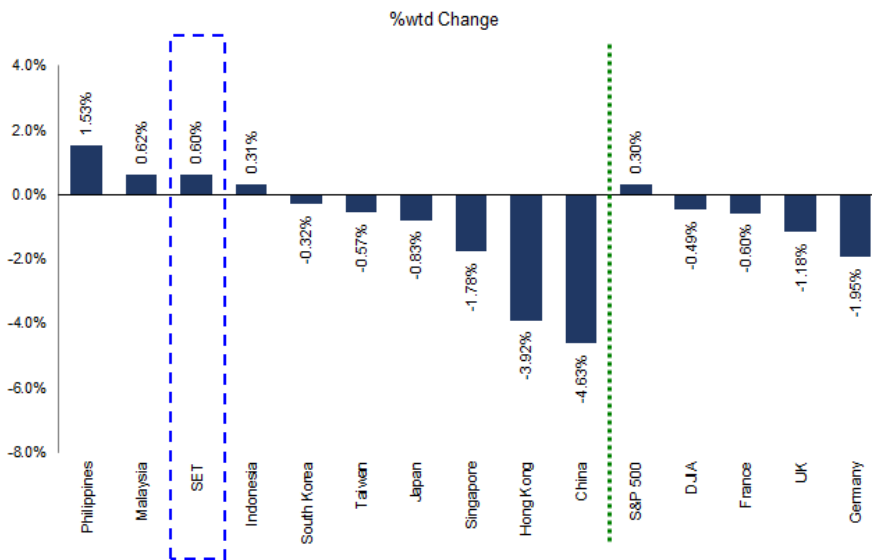
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

ประเด็นสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีนที่กลับมามีน้ำหนักมากขึ้น กดดันตลาดหุ้นทั่วโลกในสัปดาห์ที่ผ่านมาค่อนข้างเป็นส่วนใหญ่ โดยเฉพาะตลาดหุ้นจีนปรับลดลงมากที่สุด 4.63% ส่วนตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวไม่สอดคล้องกันกล่าวคือ ดัชนี Dow Jones ลดลง 0.49% สวนทางกับดัชนี S&P 500 เพิ่มขึ้น 0.30% ขณะที่ตลาดหุ้นยุโรปดัชนี DAX เยอรมันปรับลง 1.95% ขณะที่ SET Index บ้านเราปรับขึ้นเล็กน้อย 0.60% (ภาพ a)

สำหรับสัปดาห์นี้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ดัชนี Dow Jones ในเชิงปัจจัยเทคนิคคาดว่าจะติดแนวต้านที่บริเวณ 25500 จุด และมีโอกาสปรับฐาน เช่นเดียวกับดัชนี SHANGHAI COMPOSITE ของจีนที่มีโอกาสลงมาทดสอบแนวรับ Low ซึ่งหากเกิดขึ้นจะถือเป็น Sentiment เชิงลบต่อตลาดหุ้นบ้านเรา (ภาพ b และ c) สำหรับ SET Index สัปดาห์นี้คาดว่าจะในช่วงต้นสัปดาห์อาจเห็นการพักฐานได้บ้างโดยมีฐานแนวรับที่ 1700/1680 จุด หากไม่หลุดน่าจะเห็นการปรับขึ้นต่อได้เพื่อทดสอบแนวต้าน 1718 จุด อีกครั้งหากผ่านได้แนวต้านหลักถัดไปจะอยู่ที่ 1750 จุด (ภาพ d) ส่วนหุ้นเทคนิครายสัปดาห์เน้น Domestic Play โดยหุ้นที่ปัจจัยเทคนิคน่าสนใจ คือ ANAN และ QH (ภาพ e f และ g)

รูป a GLOBAL STOCK PERFORMANCE (WTD Return)



รูป a ประเด็นสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีนที่กลับมามีน้ำหนักมากขึ้น กดดันตลาดหุ้นทั่วโลกในสัปดาห์ที่ผ่านมาค่อนข้างเป็นส่วนใหญ่ โดยเฉพาะตลาดหุ้นจีนปรับลดลงมากที่สุด 4.63% ส่วนตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวไม่สอดคล้องกันกล่าวคือ ดัชนี Dow Jones ลดลง 0.49% สวนทางกับดัชนี S&P 500 เพิ่มขึ้น 0.30% ขณะที่ตลาดหุ้นยุโรปดัชนี DAX เยอรมันปรับลง 1.95% ขณะที่ SET Index บ้านเราปรับขึ้นเล็กน้อย 0.60%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b Dow Jones Index (Daily)



รูป b ดัชนี Dow Jones เริ่มเห็นสัญญาณการติดแนวต้านที่ 25477 จุด โดย MACD เริ่มมีทิศทางอ่อนแรง เช่นเดียวกับ RSI ที่เริ่มชะลอตัวหลังเข้าใกล้เขต Overbought สัปดาห์นี้จึงประเมินดัชนีมีโอกาสแกว่งพักฐานตามกรอบ 25000 -25500 จุด ทั้งนี้การปรับลงของดัชนี Dow Jones จะสร้าง Sentiment เชิงลบต่อตลาดหุ้นบ้านเราได้

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c SHANGHAI COMPOSITE (Daily)



รูป c ดัชนี SHANGHAI COMPOSITE ของจีน ยังแกว่งในทิศทางขาลงและจากสัญญาณลบของ MACD ที่ลดลง ทำให้สัปดาห์นี้ยังมีโอกาสที่จะปรับลงมาทดสอบแนวต้าน Low เดิมที่ 2725 และ 2687 จุดได้

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d SET Index (Daily)



รูป d SET Index สัปดาห์ที่ผ่านมาขึ้นมามาทดสอบแนวต้าน 1718 จุด แต่ยังไม่ผ่านได้ ประกอบกับ RSI ที่เริ่มใกล้เขต Overbought สัปดาห์นี้จึงประเมินในช่วงต้นสัปดาห์มีโอกาสแกว่งพักฐาน โดยมีแนวรับที่ 1680/1700 จุด หากไม่หลุด Momentum การขึ้นยังคงดีและมีโอกาสกลับมาที่ 1718 จุดอีกครั้ง หากผ่านได้ แนวต้านหลักถัดไปจะอยู่ที่ 1750 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e SETPROP INDEX (Daily)



รูป e ดัชนีกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ หลังจากที่สามารถผ่านแนวต้าน EMA 200 วัน ดัชนียังสามารถปิดเหนือแนวต้าน Downtrend Line ได้สำเร็จ ซึ่งจะเป็นการเปิด Upside ให้ดัชนีได้ฟื้นตัวขึ้นต่อ ประกอบกับ MACD ที่ฟื้นตัวขึ้นเหนือแกนศูนย์ และ RSI ที่ยกตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้ภาพรวมดูอยู่ในจังหวะฟื้นตัวต่อ โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวหลักไว้ที่ 320 – 330 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f QH (Daily)



รูป f QH ก่อนหน้านี้ราคากำลังพักตัวอยู่ใน Ascending Triangle จากการศึกษาที่ราคาสามารถผ่านกรอบบนไปได้จะเป็นการเปิด Upside ให้ราคาได้ฟื้นตัวขึ้นต่อ ประกอบกับการที่ราคามี Volume ที่มากกว่าปกติเมื่อเทียบกับช่วงที่พักตัว จึงคาดว่า จะเห็นราคาปรับตัวขึ้นต่อ โดยประเมินแนวต้านถัดไปไว้ที่ 3.70 และ 3.76 บาท ตามลำดับ ส่วนแนวรับอยู่ที่ 3.40 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g ANAN (Daily)



รูป g ANAN ราคาสามารถกลับขึ้นมายืนเหนือ EMA 200 วัน ได้สำเร็จ โดยล่าสุดกำลังพักตัวอยู่ในรูปแบบ Ascending Triangle และมีแนวต้านกรอบบนอยู่ที่ 5.20 บาท หากปิดเหนือแนวต้านดังกล่าวได้จะถือเป็นสัญญาณบวกทันที โดยประเมินแนวต้านถัดไปไว้ที่ 5.40 บาท ส่วนแนวรับอยู่ที่ 4.98 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

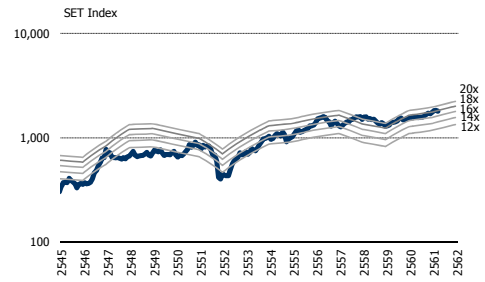
Major Statistics for Investment Strategies

เป้าหมาย SET Index ปี 2561 กำหนดบนค่า PER ต่างๆ

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

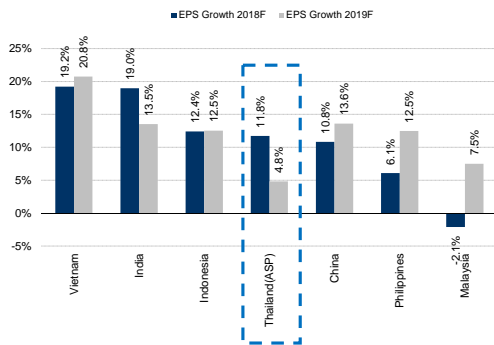
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



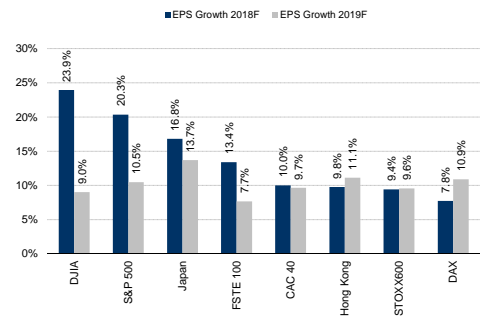
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



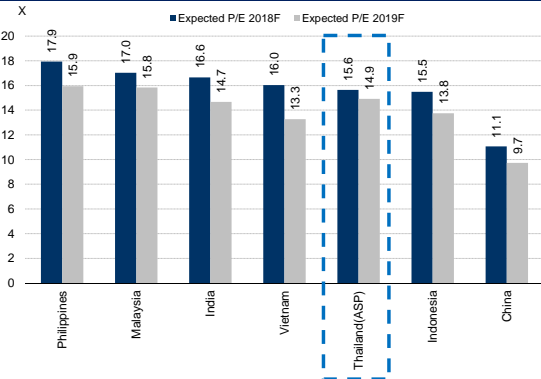
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



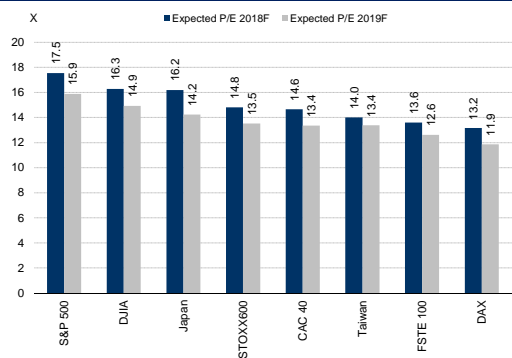
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



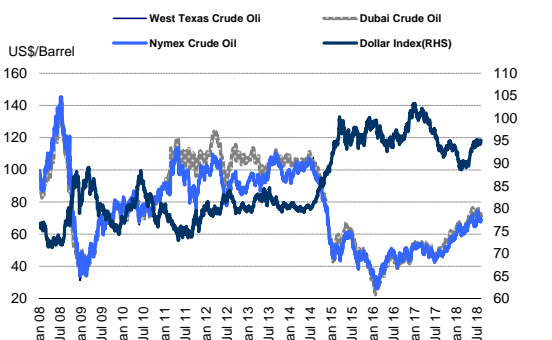
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



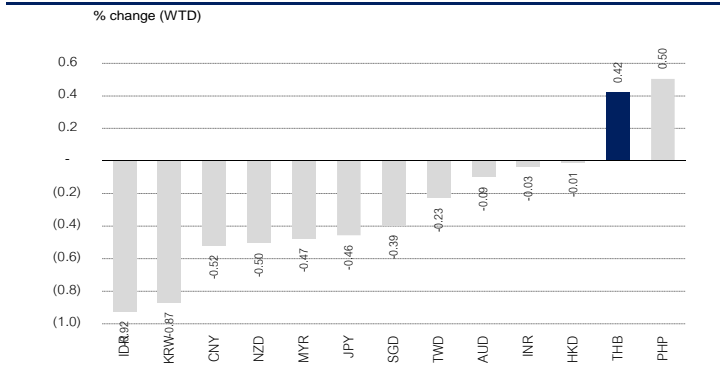
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap



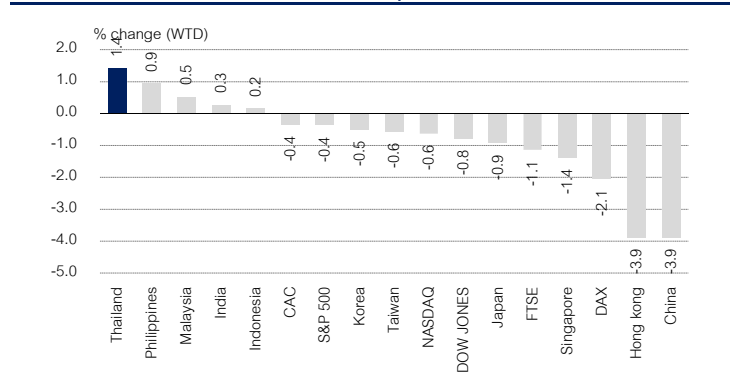
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



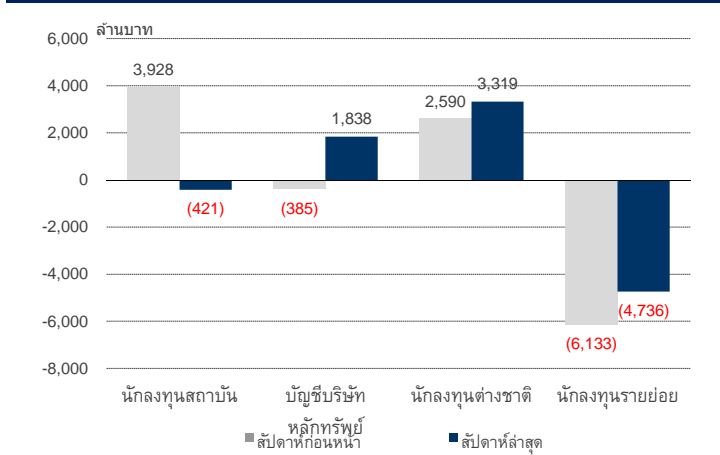
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



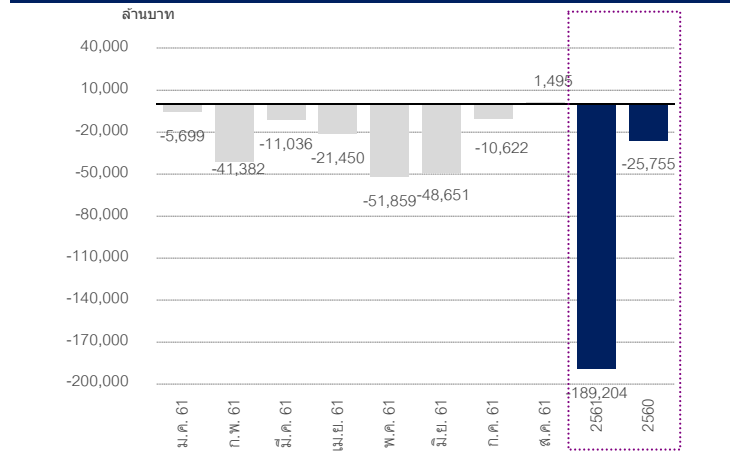
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน




ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	31/7/61	ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ -0.1% ตามเดิม แต่ปรับลดคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อปีนี้ลงจากเดิม 1.3% เหลือ 1.1% และ GDP growth ปี 61 จากเดิม 1.6% เหลือ 1.5% เพราะกังวลต่อเศรษฐกิจที่ชะลอตัว สะท้อนเงินเฟ้อชะลอตัวเหลือ 0.7% ใน พ.ค- มิ.ย.	0
		GDP growth ยุโรปช่วง 2Q61 (คาดการณ์เบื้องต้น) ขยายตัว 2.1%yoy ลดลงจาก 1Q61 ที่ขยายตัว 2.5% สวนทางกับอัตราเงินเฟ้อเดือน ก.ค. (คาดการณ์เบื้องต้น) ขยายตัว 2.1%yoy สูงกว่าเดือน มิ.ย. ที่ 2.0% ผลจากราคาสินค้ากลุ่มพลังงานเพิ่มขึ้น 9.4%, อาหารและเครื่องดื่มเพิ่มขึ้น 2.5%, บริการเพิ่มขึ้น 1.4% เป็นต้น ขณะที่อัตราการว่างงานเดือน มิ.ย. ยังทรงตัว 8.3% เป็นเดือนที่ 2	0
	1/8/61	ธนาคารกลางอินเดีย (RBI) ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นครั้งที่สองของปีนี้ ตามที่ตลาดคาด 0.25% เป็น 6.5% เนื่องจากเงินเฟ้อเดือนของอินเดีย มิ.ย.ขยายตัว 5.0%yoy สูงกว่าเป้าที่ 4% ตามราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น และค่าเงินรูปีอ่อนค่า	+
	2/8/61	ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ที่ 2.0% ตามเดิม แต่ได้ส่งสัญญาณถึงการขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งๆละ 0.25% ทำให้ดอกเบี้ยนโยบายสิ้นปีนี้อยู่ที่ 2.5% เทียบเงินเฟ้อล่าสุด 2.9% เนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐเติบโตแข็งแกร่ง 2.8%yoy ใน 2Q61 จาก 2.6% ใน 1Q61 และอัตราว่างงานต่ำสุดในรอบ 18 ปี	0
		ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรกของปีนี้ 0.25% เป็น 0.75% เพราะอัตราเงินเฟ้อยังสูง 2.4% ในเดือน มิ.ย. จากเงินปอนด์ที่อ่อนค่า และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง จากอัตราการว่างงานต่ำสุด ในรอบ 43 ปี รวมถึง BOE มองว่าเศรษฐกิจอังกฤษที่ชะลอตัวเล็กน้อยในช่วง 1Q61 เป็นผลจากปัจจัยเพียงชั่วคราว	+
ในประเทศ	1/8/61	อัตราเงินเฟ้อไทยเดือน ก.ค. ขยายตัว 1.46%yoy จาก 1.38% ในเดือน มิ.ย. สินค้าสำคัญที่มีราคาเพิ่มขึ้นได้แก่ น้ำมันเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้น 13.85%, ยาสูบและเครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์เพิ่มขึ้น 5.86%, เคหสถานเพิ่มขึ้น 1.12% ขณะที่สินค้าที่มีราคาลดลงได้แก่ ผักสด 5.3%, ผลไม้สด 2.35%, เนื้อสัตว์สด 1.89% เป็นต้น	+
	2/8/61	ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) เดือน ก.ค. อยู่ที่ระดับ 82.2 จุด จาก 81.3 ในเดือน มิ.ย. และระดับสูงสุดในรอบ 5 ปี 2 เดือน เนื่องจากประชาชนมีความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจไทยเพิ่มขึ้น ทั้งภาคส่งออกที่ขยายตัวต่อเนื่อง รวมถึงคณรัฐมนตรีมีมติคงภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) 7% ต่อไปอีก 1 ปี และ พี่ชผลทางการเกษตรหลายรายการเริ่มปรับตัวดีขึ้น	+


ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS


Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	 USA.			
08/06/2018 08/11	Mortgage Delinquencies	2Q	--	4.63%
08/06/2018 08/11	MBA Mortgage Foreclosures	2Q	--	1.16%
08/07/2018 21:00	JOLTS Job Openings	Jun	--	6638
08/08/2018 02:00	Consumer Credit	Jun	\$16.000b	\$24.559b
08/08/2018 18:00	MBA Mortgage Applications	Aug-03	--	-2.60%
08/09/2018 19:30	Initial Jobless Claims	Aug-04	--	218k
08/09/2018 19:30	PPI Final Demand MoM	Jul	0.30%	0.30%
08/09/2018 19:30	Continuing Claims	Jul-28	--	1724k
08/09/2018 19:30	PPI Ex Food and Energy MoM	Jul	0.30%	0.30%
08/09/2018 19:30	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	Jul	--	0.30%
08/09/2018 19:30	PPI Final Demand YoY	Jul	3.40%	3.40%
08/09/2018 19:30	PPI Ex Food and Energy YoY	Jul	2.80%	2.80%
08/09/2018 19:30	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	Jul	--	2.70%
08/09/2018 19:45	Bloomberg Aug. United States Economic Survey			
08/09/2018 20:45	Bloomberg Consumer Comfort	Aug-05	--	58.6
08/09/2018 21:00	Wholesale Inventories MoM	Jun F	0.00%	0.00%
08/09/2018 21:00	Wholesale Trade Sales MoM	Jun	--	2.50%
08/10/2018 19:30	CPI MoM	Jul	0.20%	0.10%
08/10/2018 19:30	CPI Ex Food and Energy MoM	Jul	0.20%	0.20%
08/10/2018 19:30	CPI YoY	Jul	3.00%	2.90%
08/10/2018 19:30	CPI Ex Food and Energy YoY	Jul	2.30%	2.30%
08/10/2018 19:30	CPI Index NSA	Jul	251.895	251.989
08/10/2018 19:30	CPI Core Index SA	Jul	--	257.305
08/10/2018 19:30	Real Avg Weekly Earnings YoY	Jul	--	0.20%
08/10/2018 19:30	Real Avg Hourly Earning YoY	Jul	--	0.00%

Market Outlook



Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	 Eurozone Aggregate			
08/01/2018 08/08	Consumer Confidence Index	Jul	--	102.1
08/06/2018 13:00	Factory Orders MoM	Jun	0.00%	2.60%
08/06/2018 13:00	Factory Orders WDA YoY	Jun	3.40%	4.40%
08/06/2018 14:30	Markit Germany Construction PMI	Jul	--	53
08/06/2018 15:30	Sentix Investor Confidence	Aug	14	12.1
08/07/2018 11:30	CPI MoM	Jul	--	-0.30%
08/07/2018 11:30	CPI YoY	Jul	--	1.70%
08/07/2018 11:30	CPI EU Harmonized MoM	Jul	--	-0.50%
08/07/2018 11:30	CPI EU Harmonized YoY	Jul	--	1.70%
08/07/2018 12:00	CPI MoM	Jul	--	0.90%
08/07/2018 12:00	CPI YoY	Jul	--	4.00%
08/07/2018 13:00	Trade Balance	Jun	--	19.7b
08/07/2018 13:00	Current Account Balance	Jun	--	12.6b
08/07/2018 13:00	Exports SA MoM	Jun	-0.40%	1.80%
08/07/2018 13:00	Imports SA MoM	Jun	0.20%	0.70%
08/07/2018 13:00	Industrial Production SA MoM	Jun	-0.40%	2.60%
08/07/2018 13:00	Industrial Production WDA YoY	Jun	2.90%	3.10%
08/07/2018 13:45	Trade Balance	Jun	--	-6005m
08/07/2018 13:45	Current Account Balance	Jun	--	-2.9b
08/07/2018 14:00	International Reserves	Jul	--	4561.7m
08/07/2018 14:00	Wholesale Price Index MoM	Jul	--	0.20%
08/07/2018 14:00	Wholesale Price Index YoY	Jul	--	6.30%
08/07/2018 14:00	House transactions YoY	Jun	--	4.70%
08/07/2018 16:00	Official Reserve Assets	Jul	--	334m
08/07/2018 17:00	Industrial Production MoM	Jun	--	3.20%
08/07/2018 17:00	Industrial Production YoY	Jun	--	7.10%
08/07/2018	Bank of Italy Report on Balance-Sheet Aggregates			
08/08/2018 13:30	Bank of France Ind. Sentiment	Jul	--	101
08/08/2018 14:00	Industrial Output NSA YoY	Jun	--	1.60%
08/08/2018 14:00	Industrial Output SA YoY	Jun	--	1.60%
08/08/2018 14:00	Industrial Production MoM	Jun	--	0.90%
08/08/2018 15:00	CPI MoM	Jul	--	0.00%
08/08/2018 15:00	CPI YoY	Jul	--	2.60%
08/08/2018 17:00	CPI MoM	Jul	--	0.60%
08/08/2018 17:00	CPI YoY	Jul	--	2.80%
08/08/2018 17:00	Unemployment Rate	2Q	--	7.90%
08/08/2018 08/14	Unemployment Rate	Jul	--	6.40%
08/09/2018 11:30	Manufacturing Production MoM	Jun	--	0.40%
08/09/2018 11:30	Manufacturing Production YoY	Jun	--	3.20%
08/09/2018 11:30	Industrial Sales YoY	Jun	--	5.90%
08/09/2018 12:00	Trade Balance	Jun	--	-214.7m
08/09/2018 12:00	Exports YoY	Jun	--	7%
08/09/2018 12:00	Imports YoY	Jun	--	11%
08/09/2018 13:00	Trade Balance	Jun P	--	-273m
08/09/2018 14:00	Trade Balance	Jun	--	358.8m
08/09/2018 15:00	ECB Publishes Economic Bulletin			
08/09/2018 15:00	Trade Balance	Jun	--	-0.36b
08/09/2018 15:00	PPI MoM	Jul	--	0.50%
08/09/2018 15:00	PPI YoY	Jul	--	8.70%
08/09/2018 15:30	Trade Balance	Jun	--	-0.014b
08/09/2018 16:00	Industrial Production YoY	Jun	--	1.00%

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Eurozone Aggregate				
08/09/2018 16:00	CPI EU Harmonized YoY	Jul	--	1.00%
08/09/2018 16:00	CPI YoY	Jul	--	1.00%
08/09/2018 16:00	Unemployment Rate	May	--	20.20%
08/09/2018 17:00	CPI EU Harmonized MoM	Jul	--	0.10%
08/09/2018 17:00	CPI EU Harmonized YoY	Jul	--	0.70%
08/09/2018 17:00	CPI MoM	Jul	--	0.10%
08/09/2018 17:00	CPI YoY	Jul	--	0.40%
08/09/2018 17:00	Trade Balance	Jun	--	-230.6m
08/09/2018 17:00	Trade Balance	Jun	--	-1122m
08/10/2018 13:00	Industrial Production MoM	Jun	--	0.90%
08/10/2018 13:00	Industrial Production WDA YoY	Jun	--	3.50%
08/10/2018 13:45	Industrial Production MoM	Jun	--	-0.20%
08/10/2018 13:45	Industrial Production YoY	Jun	--	-0.90%
08/10/2018 13:45	Manufacturing Production MoM	Jun	--	-0.60%
08/10/2018 13:45	Manufacturing Production YoY	Jun	--	-0.70%
08/10/2018 13:45	Wages QoQ	2Q P	--	0.70%
08/10/2018 13:45	Private Sector Payrolls QoQ	2Q P	--	0.20%
08/10/2018 14:00	Average Real Monthly Wage YoY	Jun	--	6.40%
08/10/2018 14:00	Industrial Sales YoY	Jun	--	5.80%
08/10/2018 14:00	Industrial Production YoY	Jun	--	2.50%
08/10/2018 14:00	Construction Constant YoY	Jun	--	0.60%
08/10/2018 15:00	Unemployment Rate	2Q	--	7.20%
08/10/2018 15:00	Trade Balance Total	Jun	--	3378m
08/10/2018 15:00	Trade Balance EU	Jun	--	1015m
08/10/2018 15:30	Industrial Production MoM	Jun	--	0.70%
08/10/2018 15:30	Industrial Production YoY	Jun	--	6.00%
08/10/2018 17:00	New Vehicle Licences	Jul	--	5999
08/10/2018 17:00	Current Account Balance	Jun	--	-35.0m
08/10/2018 17:00	CPI MoM	Jul F	--	-0.60%
08/10/2018 17:00	CPI YoY	Jul F	--	1.60%
08/10/2018 17:00	CPI EU Harmonized MoM	Jul F	--	-0.40%
08/10/2018 17:00	CPI EU Harmonized YoY	Jul F	--	2.20%
08/10/2018	Unemployment Rate	Jul	--	4.50%
08/10/2018 08/20	Budget Balance YTD	Jul	--	-4.345b




Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 United Kingdom				
08/06/2018 15:00	New Car Registrations YoY	Jul	--	-3.50%
08/07/2018 06:01	BRC Sales Like-For-Like YoY	Jul	--	1.10%
08/07/2018 14:30	Halifax House Prices MoM	Jul	--	0.30%
08/07/2018 14:30	Halifax House Price 3Mths/Year	Jul	--	1.80%
08/09/2018 06:01	RICS House Price Balance	Jul	--	2%
08/10/2018 15:30	Visible Trade Balance GBP/Mn	Jun	-£12500	-£12362
08/10/2018 15:30	Trade Balance Non EU GBP/Mn	Jun	-£3600	-£3491
08/10/2018 15:30	Trade Balance	Jun	-£2789	-£2790
08/10/2018 15:30	Industrial Production MoM	Jun	0.50%	-0.40%
08/10/2018 15:30	Industrial Production YoY	Jun	0.80%	0.80%
08/10/2018 15:30	Manufacturing Production MoM	Jun	0.30%	0.40%
08/10/2018 15:30	Manufacturing Production YoY	Jun	1.00%	1.10%
08/10/2018 15:30	Construction Output SA MoM	Jun	--	2.90%
08/10/2018 15:30	Construction Output SA YoY	Jun	--	1.60%
08/10/2018 15:30	GDP (MoM)	Jun	0.30%	0.30%
08/10/2018 15:30	Index of Services MoM	Jun	--	0.30%
08/10/2018 15:30	Index of Services 3M/3M	Jun	--	0.40%
08/10/2018 15:30	GDP QoQ	2Q P	0.40%	0.20%
08/10/2018 15:30	GDP YoY	2Q P	1.30%	1.20%
08/10/2018 15:30	Private Consumption QoQ	2Q P	--	0.20%
08/10/2018 15:30	Government Spending QoQ	2Q P	--	0.50%
08/10/2018 15:30	Gross Fixed Capital Formation QoQ	2Q P	--	0.90%
08/10/2018 15:30	Exports QoQ	2Q P	--	-0.50%
08/10/2018 15:30	Imports QoQ	2Q P	--	-0.60%
08/10/2018 15:30	Total Business Investment QoQ	2Q P	--	-0.40%
08/10/2018 15:30	Total Business Investment YoY	2Q P	--	2.00%
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Germany				
08/06/2018 13:00	Factory Orders MoM	Jun	0.00%	2.60%
08/06/2018 13:00	Factory Orders WDA YoY	Jun	3.40%	4.40%
08/06/2018 14:30	Markit Germany Construction PMI	Jul	--	53
08/07/2018 13:00	Trade Balance	Jun	--	19.7b
08/07/2018 13:00	Current Account Balance	Jun	--	12.6b
08/07/2018 13:00	Exports SA MoM	Jun	-0.40%	1.80%
08/07/2018 13:00	Imports SA MoM	Jun	0.20%	0.70%
08/07/2018 13:00	Industrial Production SA MoM	Jun	-0.40%	2.60%
08/07/2018 13:00	Industrial Production WDA YoY	Jun	2.90%	3.10%

Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Japan				
08/07/2018 06:30	Household Spending YoY	Jun	-1.30%	-3.90%
08/07/2018 06:50	Official Reserve Assets	Jul	--	\$1258.7b
08/07/2018 07:00	Labor Cash Earnings YoY	Jun	1.60%	2.10%
08/07/2018 07:00	Real Cash Earnings YoY	Jun	0.70%	1.30%
08/07/2018 12:00	Leading Index CI	Jun P	105.3	106.9
08/07/2018 12:00	Coincident Index	Jun P	116.2	116.8
08/08/2018 06:50	BoP Current Account Balance	Jun	¥1218.9b	¥1938.3b
08/08/2018 06:50	Trade Balance BoP Basis	Jun	¥822.0b	¥303.8b
08/08/2018 06:50	Bank Lending Incl Trusts YoY	Jul	--	2.20%
08/08/2018 06:50	Bank Lending Ex-Trusts YoY	Jul	--	2.10%
08/08/2018 07:50	BoP Current Account Adjusted	Jun	¥1836.6b	¥1850.0b
08/08/2018 11:30	Bankruptcies YoY	Jul	--	-2.26%
08/08/2018	Eco Watchers Survey Current SA	Jul	47.8	48.1
08/08/2018	Eco Watchers Survey Outlook SA	Jul	49.8	50
08/09/2018 06:50	Housing Loans YoY	2Q	--	2.70%
08/09/2018 06:50	Money Stock M3 YoY	Jul	2.70%	2.70%
08/09/2018 06:50	Money Stock M2 YoY	Jul	3.10%	3.20%
08/09/2018 06:50	Core Machine Orders MoM	Jun	-0.90%	-3.70%
08/09/2018 06:50	Core Machine Orders YoY	Jun	10.00%	16.50%
08/09/2018 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Aug-03	--	¥526.5b
08/09/2018 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Aug-03	--	¥251.0b
08/09/2018 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Aug-03	--	¥63.4b
08/09/2018 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Aug-03	--	¥538.8b
08/09/2018 09:00	Tokyo Avg Office Vacancies	Jul	--	2.57
08/09/2018 13:00	Machine Tool Orders YoY	Jul P	--	11.40%
08/10/2018 06:50	PPI YoY	Jul	2.90%	2.80%
08/10/2018 06:50	PPI MoM	Jul	0.20%	0.20%
08/10/2018 06:50	GDP SA QoQ	2Q P	0.30%	-0.20%
08/10/2018 06:50	GDP Annualized SA QoQ	2Q P	1.40%	-0.60%
08/10/2018 06:50	GDP Nominal SA QoQ	2Q P	0.20%	-0.40%
08/10/2018 06:50	GDP Deflator YoY	2Q P	-0.20%	0.50%
08/10/2018 06:50	GDP Private Consumption QoQ	2Q P	0.20%	-0.10%
08/10/2018 06:50	GDP Business Spending QoQ	2Q P	0.60%	0.30%
08/10/2018 11:30	Tertiary Industry Index MoM	Jun	-0.30%	0.10%
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 China				
08/06/2018	BoP Current Account Balance	2Q P	--	-\$34.1b
08/07/2018	Foreign Reserves	Jul	\$3107.00b	\$3112.13b
08/08/2018	Exports YoY CNY	Jul	--	3.10%
08/08/2018	Trade Balance	Jul	\$39.05b	\$41.61b
08/08/2018	Imports YoY	Jul	17.00%	14.10%
08/08/2018	Exports YoY	Jul	10.00%	11.30%
08/08/2018	Trade Balance CNY	Jul	--	261.88b
08/08/2018	Imports YoY CNY	Jul	--	6.00%
08/08/2018 08/18	Foreign Direct Investment YoY CNY	Jul	--	0.30%
08/09/2018 08:30	PPI YoY	Jul	4.50%	4.70%
08/09/2018 08:30	CPI YoY	Jul	2.00%	1.90%
08/10/2018 08/15	Money Supply M1 YoY	Jul	--	6.60%
08/10/2018 08/15	Money Supply M2 YoY	Jul	8.20%	8.00%
08/10/2018 08/15	Money Supply M0 YoY	Jul	--	3.90%
08/10/2018 08/15	Aggregate Financing CNY	Jul	1100.0b	1180.0b
08/10/2018 08/15	New Yuan Loans CNY	Jul	1200.0b	1840.0b
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Thailand				
08/08/2018 14:05	BoT Benchmark Interest Rate	Aug-08	1.50%	1.50%
08/10/2018 14:30	Foreign Reserves	Aug-03	--	--
08/10/2018 14:30	Forward Contracts	Aug-03	--	--

Warrant Corner

As of: 2 August 2018

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio		Warrant Price	Stock Price	Dilution Factor	Intrinsic Value	Theory Price(B&S)	All-in Premium	Gearing (%)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
2S-W1	30 May 19	6.667	1.00000	1.125	0.16	3.10	0.20	0.00	0.03	120%	21.80	0.07	160%	1.55	0.46	-120%	30th of May and Nov
7UP-W2	22 Feb 19	1.183	1.00000	1.057	0.19	0.50	0.02	0.00	0.00	172%	2.78	0.02	501%	0.06	0.37	-172%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ACAP-W2	28 May 19	6.000	1.00000	1.000	2.82	8.35	0.19	1.91	2.66	6%	2.96	0.85	7%	2.52	0.95	-6%	15th Jun and Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.03	0.47	0.18	0.00	0.00	172%	15.67	0.02	286%	0.24	0.37	-172%	At the End of Jun
AIRA-W2	2 Aug 19	3.492	1.00000	1.002	0.06	2.00	0.11	0.00	0.07	78%	33.41	0.18	78%	6.15	0.56	-78%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJA-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	0.17	0.39	0.19	0.00	0.00	325%	3.00	0.02	204%	0.05	0.24	-325%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ALT-W1	18 Dec 20	3.000	1.00000	1.000	0.73	3.46	0.19	0.37	1.12	8%	4.74	0.74	3%	3.52	0.93	-8%	Every 15th Mar and Sept
APURE-W2	4 Jun 21	0.000	1.00000	1.000	0.16	1.36	0.09	1.24	nm.	-88%	8.50	nm.	-53%	nm.	8.50	88%	End of Mar, Jun, Sept and Dec
AQ-W4	31 Oct 18	0.050	1.00000	1.000	0.01	0.03	0.33	0.00	0.00	100%	3.00	0.10	1563%	0.30	0.50	-100%	30th Nov
AS-W1	14 May 20	2.000	1.00000	1.000	0.44	1.48	0.20	0.00	0.26	65%	3.36	0.54	32%	1.80	0.61	-65%	Every 25th of Jun and Dec
ATP30-W1	23 May 19	0.850	1.00000	1.000	0.84	1.74	0.15	0.75	0.89	-3%	2.07	0.97	-4%	2.00	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	2.28	38.75	0.22	0.00	8.34	7%	17.00	0.64	4%	10.84	0.94	-7%	Every 15th of Jun and Dec
BSM-W2	28 Dec 18	0.489	1.00000	1.021	0.18	0.68	0.12	0.17	0.21	-2%	3.86	0.90	-5%	3.49	1.02	2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.03	9.20	0.25	0.00	0.14	31%	306.67	0.17	193%	53.12	0.76	-31%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
B-W3	28 Dec 20	6.530	1.00000	0.092	0.00	0.70	0.27	0.00	0.00	833%	nm.	0.01	153%	nm.	0.11	-833%	as of Nov 30
B-W4	1 Jul 21	1.200	1.00000	1.000	0.23	0.70	0.10	0.00	0.14	104%	3.04	0.49	28%	1.48	0.49	-104%	End of Jun, Dec
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.08	1.03	0.13	0.00	0.00	199%	12.88	0.02	288%	0.22	0.33	-199%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CEN-W4	21 Dec 18	2.000	1.00000	1.000	0.05	1.30	0.33	0.00	0.02	58%	26.00	0.13	225%	3.40	0.63	-58%	At the End of Mar 2018, Jun 2018, Sep 2018, Dec 2018
CGD-W4	26 Jun 21	2.750	1.00000	1.000	0.23	1.44	0.17	0.00	0.22	107%	6.26	0.43	28%	2.71	0.48	-107%	End of Jun, Dec
CGH-W3	28 May 21	2.000	1.00000	1.000	0.07	1.08	0.25	0.00	0.12	92%	15.43	0.36	26%	5.55	0.52	-92%	End of May and Nov
CHEWA-W1	27 Nov 19	1.750	1.00000	1.000	0.09	1.07	0.27	0.00	0.08	72%	11.89	0.33	51%	3.90	0.58	-72%	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	2145%	0.00	0.19	-432%	End of every month
CI-W1	29 May 20	2.163	1.00000	1.017	0.36	1.59	0.10	0.00	0.26	58%	4.49	0.47	29%	2.12	0.63	-58%	End of May and Nov
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.35	4.06	0.20	0.00	0.53	56%	11.60	0.45	28%	5.19	0.64	-56%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CRANE-W1	2 Jul 20	3.000	1.00000	1.000	1.92	2.88	0.07	0.00	0.85	71%	1.50	0.68	32%	1.02	0.59	-71%	Every 15th of Jul and Jan
CWT-W4	24 Jan 19	3.000	1.00000	1.000	0.53	3.26	0.10	0.23	0.57	8%	6.15	0.69	18%	4.24	0.92	-8%	24th Jan 2019
DCC-W1	7 May 21	1.150	1.00000	1.000	0.68	2.08	0.29	0.66	0.78	-12%	3.06	0.75	-5%	2.28	1.14	12%	8 May 2019 and 8 May 2020
DCON-W1	8 May 19	0.317	1.00000	15.757	4.00	0.56	0.04	3.69	3.59	2%	2.21	0.88	3%	1.93	0.98	-2%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DIGI-W1	10 Sep 19	2.410	1.00000	0.622	0.04	0.43	0.21	0.00	0.00	475%	6.69	0.00	386%	0.01	0.17	-475%	End of Jun, Dec
DIMET-W2	19 Jul 19	1.150	1.00000	1.000	0.17	1.15	0.33	0.00	0.20	15%	6.76	0.68	15%	4.59	0.87	-15%	End of Aug, Nov, Feb and Jul
DNA-W1	18 Nov 18	0.100	1.00000	5.000	1.00	0.38	0.19	1.13	1.33	-21%	1.90	1.00	-55%	1.90	1.27	21%	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	3.98	7.45	0.10	3.99	4.43	-6%	1.87	0.99	-11%	1.86	1.07	6%	Every 25Nov 17, Feb 18, May 18, Aug 18 and Nov 19
ECF-W3	20 Feb 21	5.000	1.00000	1.000	2.96	7.45	0.13	2.14	3.38	7%	2.52	0.84	3%	2.11	0.94	-7%	y 25 May 19, Aug 19, Nov 19, Feb 20, May 20, Aug 20 and Nov 20
EFORL-W3	1 Jun 20	0.600	1.00000	1.000	0.01	0.07	0.07	0.00	0.00	771%	7.00	0.00	226%	0.02	0.11	-771%	Every 22nd of Jun and Dec
EFORL-W4	1 Jun 20	0.500	1.00000	1.000	0.02	0.07	0.04	0.00	0.00	643%	3.50	0.01	199%	0.03	0.13	-643%	Every 22nd of Jun and Dec
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	2.321	0.01	0.05	0.12	0.00	0.00	1909%	11.60	0.00	363%	0.00	0.05	-1909%	End of Jun, Dec
EIC-W3	16 Jun 21	1.000	1.00000	2.321	0.02	0.05	0.01	0.00	0.00	1917%	5.80	0.00	184%	0.01	0.05	-1917%	End of Jun, Dec
EIC-W4	20 Sep 18	0.150	1.00000	1.000	0.00	0.05	0.26	0.00	0.00	200%	nm.	0.00	358051%	nm.	0.33	-200%	End of Mar, Jun, Sept and Dec
EVER-W3	14 Mar 19	5.000	1.00000	1.000	0.02	0.40	0.08	0.00	0.00	1155%	20.00	0.00	6069%	0.00	0.08	-1155%	14 Jun 18, 14 Sept 18, 14 Dec 18 and 14 Mar 19
FC-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.07	0.32	0.15	0.00	0.01	361%	4.87	0.09	89%	0.42	0.22	-361%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.03	0.32	0.11	0.00	0.00	534%	10.67	0.03	117%	0.34	0.16	-534%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FOCUS-W2	6 Jul 20	1.800	1.00000	1.000	0.26	0.89	0.14	0.00	0.08	131%	3.42	0.31	55%	1.06	0.43	-131%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W2	26 Jun 20	0.957	1.00000	1.045	0.41	1.30	0.20	0.29	0.52	4%	3.31	0.84	2%	2.78	0.96	-4%	End of June
GJS-W3	7 Feb 20	1.372	1.00000	0.437	0.03	0.32	0.10	0.00	0.00	350%	4.66	0.03	169%	0.13	0.22	-350%	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	3.510	1.00000	1.000	4.96	8.75	0.07	4.85	4.90	-3%	1.76	0.92	-3%	1.62	1.03	3%	At the End of Mar, Sep
ITD-W1	13 May 19	13.971	1.00000	1.002	0.11	2.82	0.17	0.00	0.00	399%	25.69	0.00	690%	0.01	0.20	-399%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ITEL-W1	22 May 21	5.000	1.00000	1.000	0.34	3.34	0.20	0.00	0.60	60%	9.82	0.50	18%	4.93	0.63	-60%	30 Jun 20, end of Sep 20, Dec 20, Mar 21 and 22 May 21
IVL-W2	25 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	0.00	60.50	0.01	17.29	17.34	-29%	nm.	1.00	-100%	nm.	1.41	29%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	3.667	1.00000	1.172	2.00	5.15	0.18	1.42	1.72	4%	3.02	0.66	2%	1.98	0.96	-4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JCK-W5	30 Jun 20	3.500	1.00000	1.000	0.46	1.50	0.10	0.00	0.10	164%	3.26	0.23	66%	0.76	0.38	-164%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JKN-W1	8 May 20	15.000	1.00000	1.000	2.88	11.60	0.17	0.00	2.13	54%	4.03	0.55	28%	2.21	0.65	-54%	Every 15th of Jun and Dec
JMART-W2	5 Jun 19	15.000	1.00000	1.000	1.63	8.60	0.18	0.00	0.25	93%	5.28	0.17	119%	0.88	0.52	-93%	31st Jul 17 and 5 Jun 19
LIT-W1	25 Apr 22	4.000	2.00000	1.000	2.44	8.65	0.26	1.71	2.21	3%	1.77	0.81	1%	1.44	0.97	-3%	Every 25th Jan, April, Jul and Oct
META-W2	12 May 19	6.242	1.00000	1.282	0.06	2.12	0.09	0.00	0.01	197%	45.29	0.02	307%	0.70	0.34	-197%	End of July 18 and 12 May 19

Warrant Corner

As of: 2 August 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													
MIDA-W2	31 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.03	0.63	0.20	0.00	0.00	302%	21.00	0.00	437%	0.07	0.25	-302%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	2.813	1.00000	1.067	0.04	1.56	0.13	0.00	0.11	83%	41.61	0.27	54%	11.16	0.55	-83%	End of Jun, Dec
MILL-W4	11 Jul 22	2.063	1.00000	1.067	0.30	1.56	0.09	0.00	0.53	50%	5.55	0.64	11%	3.56	0.67	-50%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MILL-W5	10 Jul 20	1.800	1.00000	1.000	0.17	1.56	0.17	0.00	0.33	26%	9.18	0.61	13%	5.56	0.79	-26%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ML-W2	31 May 19	3.182	1.00000	1.100	0.04	1.06	0.33	0.00	0.00	204%	29.15	0.01	283%	0.42	0.33	-204%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.464	1.00000	1.015	0.65	2.46	0.28	0.00	0.50	26%	3.84	0.66	21%	2.55	0.79	-26%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
NCL-W3	28 Feb 20	2.400	1.00000	1.500	0.00	1.48	0.00	0.00	0.25	62%	nm.	0.36	36%	nm.	0.62	-62%	#N/A
NDR-W1	22 Dec 18	2.930	1.00000	1.030	0.11	2.26	0.20	0.00	0.09	34%	21.16	0.28	114%	5.86	0.74	-34%	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	0.14	0.43	0.08	0.00	0.06	60%	3.07	0.47	53%	1.46	0.62	-60%	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	31481%	nm.	0.02	-4370%	End of March and Sept
NEWS-W5	4 Sep 18	0.037	1.00000	7.832	0.01	0.01	0.19	0.00	0.00	283%	7.83	0.00	280295827%	0.00	0.26	-283%	End of March and Sept
NEWS-W6	12 Jun 21	0.016	1.00000	1.000	0.00	0.01	0.18	0.00	0.00	60%	nm.	0.50	18%	nm.	0.63	-60%	End of Jun and Dec
NOK-W1	29 May 20	3.186	1.00000	1.570	0.98	2.68	0.08	0.00	0.93	42%	4.29	0.58	21%	2.51	0.70	-42%	End of Quarter
NPPG-W3	8 Sep 18	1.000	1.00000	1.140	0.19	1.24	0.15	0.23	0.27	-6%	7.44	0.95	-45%	7.03	1.06	6%	#N/A
NUSA-W3	18 Feb 20	1.000	1.00000	1.000	0.00	0.30	0.08	0.00	0.00	233%	nm.	0.06	118%	nm.	0.30	-233%	End of May and Nov
NVD-W1	15 Jul 21	8.000	1.00000	1.000	0.24	3.84	0.17	0.00	0.45	115%	16.00	0.35	30%	5.65	0.47	-115%	End of May and Nov
ORI-W1	30 Sep 20	20.000	1.00000	1.000	2.60	18.90	0.20	0.00	4.14	20%	7.27	0.60	9%	4.34	0.84	-20%	15 Nov 18, End of Quarter
PACE-W1	23 Aug 18	0.800	1.00000	1.000	0.00	0.49	0.11	0.00	0.00	63%	nm.	0.00	501432%	nm.	0.61	-63%	22 May 2018 and 22 Aug 2018
PACE-W2	22 Feb 23	2.000	1.00000	1.000	0.10	0.49	0.18	0.00	0.05	329%	4.90	0.28	38%	1.38	0.23	-329%	First on 21 Feb 2020, then end of Jun and Dec till maturity
PDI-W1	14 May 21	33.000	1.00000	1.000	1.49	18.70	0.25	0.00	1.55	84%	12.55	0.28	25%	3.56	0.54	-84%	Every 15th of May and Nov
PDJ-W2	7 Feb 19	1.000	1.00000	1.000	1.60	2.86	0.06	1.75	1.86	-9%	1.79	1.00	-17%	1.79	1.10	9%	7 Feb 2019
PDJ-W3	7 Feb 20	1.000	1.00000	1.000	1.49	2.86	0.06	1.75	1.90	-13%	1.92	0.98	-9%	1.89	1.15	13%	7 Feb 2020
PDJ-W4	7 Feb 21	1.000	1.00000	1.000	1.44	2.86	0.11	1.66	1.93	-15%	1.99	0.97	-6%	1.93	1.17	15%	7 Feb 2021
PHOL-W1	31 Oct 18	3.000	1.00000	1.000	0.06	2.38	0.17	0.00	0.06	29%	39.67	0.23	177%	8.99	0.78	-29%	End of Apr and Oct
PIMO-W1	15 May 19	1.200	1.00000	1.000	1.99	3.02	0.17	1.52	1.86	6%	1.52	0.99	7%	1.50	0.95	-6%	15th Dec 17, 15 Jun 18, 14 Dec 18 and 15 May 19
PLE-W3	15 Dec 18	2.200	1.00000	1.000	0.10	1.21	0.04	0.00	0.00	90%	12.10	0.03	468%	0.42	0.53	-90%	At 15 Dec 17 and 15 Dec 18
PPS-W1	9 Dec 18	0.333	1.00000	1.200	0.86	1.11	0.06	0.88	0.92	-5%	1.55	0.99	-15%	1.53	1.06	5%	31 Dec 16, 30 Jun 17, 31 Dec 17, 30 Jun 18 and 9 Dec 18
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.26	0.73	0.06	0.22	0.25	4%	2.81	0.92	9%	2.57	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.	nm.	0.00	nm.	15 Dec 17 and 14 Dec 18
RICHY-W1	2 Jul 19	1.680	1.00000	1.071	0.30	1.79	0.14	0.10	0.40	9%	6.39	0.68	10%	4.37	0.91	-9%	End of Jan and July
RICHY-W2	2 Jul 20	2.567	1.00000	1.071	0.17	1.79	0.14	0.00	0.29	52%	11.28	0.47	25%	5.32	0.66	-52%	End of Jan and July
RS-W3	23 May 20	12.500	1.00000	1.000	8.60	18.70	0.16	5.20	8.25	13%	2.17	0.88	7%	1.91	0.89	-13%	End of Apr and Oct
SAMART-W2	17 May 21	15.000	1.00000	1.000	0.33	7.25	0.25	0.00	0.74	111%	21.97	0.35	31%	7.65	0.47	-111%	Every 6 Months after 1st exercise on 16 Nov 18
SAWAD-W1	29 May 20	53.324	1.00000	1.125	4.82	36.75	0.04	0.00	6.59	57%	8.58	0.46	28%	3.93	0.64	-57%	At the End of May, Nov
SDC-W1	1 Jun 23	0.500	1.00000	1.000	0.06	0.24	0.13	0.00	0.06	133%	4.00	0.53	19%	2.13	0.43	-133%	End of Jun and Dec
SIMAT-W2	19 May 20	13.320	1.00000	1.126	0.44	2.30	0.08	0.00	0.01	496%	5.89	0.02	170%	0.09	0.17	-496%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	26.640	1.00000	1.126	0.63	2.30	0.08	0.00	0.16	1083%	4.11	0.16	44%	0.64	0.08	-1083%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W4	8 Jul 21	1.000	1.00000	1.000	1.41	2.30	0.08	1.20	1.47	5%	1.63	0.94	2%	1.54	0.95	-5%	#N/A
SKY-W1	31 May 19	1.376	1.00000	1.090	12.30	14.00	0.02	13.51	13.78	-10%	1.24	1.00	-11%	1.24	1.11	10%	Dec29, 2017 and May 31, 2019
SMM-W4	19 Oct 18	1.500	1.00000	1.000	0.08	0.85	0.20	0.00	0.00	86%	10.63	0.01	1719%	0.15	0.54	-86%	Every 20th of the month
SMT-W1	28 Jun 19	7.460	1.00000	1.072	0.09	2.34	0.18	0.00	0.01	222%	27.87	0.02	265%	0.48	0.31	-222%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SMT-W2	29 May 20	2.100	1.00000	1.000	0.55	2.34	0.20	0.19	0.70	13%	4.25	0.75	7%	3.21	0.88	-13%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPALI-W4	19 Oct 18	4.000	1.00000	1.000	19.00	23.60	0.02	19.13	19.62	-3%	1.24	1.00	-11%	1.24	1.03	3%	19 Jan 18 and 19 Oct 18
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.09	0.53	0.17	0.00	0.00	143%	5.89	0.06	233%	0.36	0.41	-143%	End of Jun, Dec
STAR-W3	21 Feb 20	4.000	1.00000	1.000	1.94	6.35	0.33	1.57	2.52	-6%	3.27	0.92	-4%	3.00	1.07	6%	Every 25 of Jun and Dec
SUPER-W4	31 Aug 20	2.500	1.00000	1.000	0.12	0.73	0.17	0.00	0.02	259%	6.08	0.12	85%	0.71	0.28	-259%	End of Feb, May, Aug, Nov
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.18	3.38	0.20	0.00	0.23	24%	18.78	0.40	52%	7.42	0.81	-24%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	1.20	4.18	0.01	0.00	0.97	35%	3.48	0.59	20%	2.06	0.74	-35%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.14	3.00	0.19	0.00	0.00	405%	21.43	0.00	449%	0.03	0.20	-405%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	1.930	1.00000	1.040	0.20	0.88	0.34	0.00	0.07	141%	4.58	0.29	42%	1.32	0.41	-141%	End of Dec
TAPAC-W3	3 Apr 19	6.000	1.00000	1.000	2.66	8.30	0.20	1.84	2.57	4%	3.12	0.87	7%	2.72	0.96	-4%	End of Jan, Apr, July, Oct
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.00	0.38	0.08	0.00	0.08	112%	nm.	0.44	23%	nm.	0.47	-112%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.13	0.38	0.24	0.00	0.09	169%	3.24	0.50	23%	1.63	0.37	-169%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W5	24 May 28	0.500	1.00000	1.000	0.17	0.38	0.07	0.00	0.22	76%	2.24	0.81	6%	1.80	0.57	-76%	End of July
TCC-W2	5 Jun 20	9.804	1.00000	1.020	1.10	6.35	0.23	0.00	0.83	71%	5.89	0.44	34%	2.61	0.58	-71%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCMC-W2	30 Nov 19	4.000	1.00000	1.000	0.33	2.62	0.25	0.00	0.22	65%	7.94	0.37	46%	2.91	0.61	-65%	At the End of Mar and Sept
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	1.52	4.06	0.09	1.42	1.62	-1%	2.67	0.90	-1%	2.41	1.01	1%	At the End of Jun and Dec
TFG-W2	18 May 20	9.500	1.00000	1.000	0.80	4.06	0.09	0.00	0.19	154%	5.08	0.18	68%	0.93	0.39	-154%	At the End of Jun and Dec

Warrant Corner

As of :

2 August 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													
THE-W2	17 Apr 20	3.500	4.00000	1.000	0.07	3.78	0.33	0.05	0.19	0%	13.50	0.67	0%	9.06	1.00	0%	End of Apr and Oct
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.14	0.63	0.25	0.00	0.08	81%	4.50	0.45	37%	2.03	0.55	-81%	At the End of Jun
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	1.06	3.18	0.14	1.02	1.14	-4%	3.00	0.97	-15%	2.92	1.04	4%	At the End of Apr, Oct
TNITY-W1	19 Mar 21	5.000	1.00000	1.000	0.93	6.10	0.33	0.73	1.36	-3%	6.56	0.60	-1%	3.97	1.03	3%	End of Mar, Jun, Sept and Dec
TNPC-W1	9 Jun 19	2.210	1.00000	1.020	0.45	1.63	0.15	0.00	0.14	63%	3.69	0.38	77%	1.40	0.61	-63%	End of May and Nov
TRITN-W3	28 May 21	0.250	1.00000	1.000	0.15	0.30	0.17	0.04	0.13	33%	2.00	0.81	11%	1.62	0.75	-33%	End of Mar, Jun, Sept and Dec
TSF-W4	17 May 19	0.700	1.00000	1.000	0.01	0.05	0.11	0.00	0.00	1320%	5.00	0.00	2786%	0.00	0.07	-1320%	17th May 2019
TSF-W5	17 May 19	0.050	1.00000	1.000	0.03	0.05	0.03	0.00	0.01	60%	1.67	0.63	81%	1.05	0.63	-60%	End of Feb, May, Aug, Nov
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	0.48	2.32	0.21	0.44	0.57	-3%	5.32	0.84	-7%	4.46	1.03	3%	At the End of May
TTA-W5	28 Feb 19	18.244	1.00000	1.014	0.39	7.35	0.09	0.00	0.01	153%	19.11	0.02	403%	0.30	0.39	-153%	End of Quarter
TTCL-W1	28 Jun 21	18.000	1.00000	1.000	1.46	8.40	0.17	0.00	1.09	132%	5.75	0.38	34%	2.20	0.43	-132%	End of Jun and Dec
TVD-W2	2 Apr 21	1.000	1.00000	1.000	0.53	1.44	0.20	0.35	0.65	6%	2.72	0.86	2%	2.34	0.94	-6%	At the End of Jun, Dec
T-W3	10 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.00	0.05	0.19	0.00	0.00	1900%	nm.	0.00	#####	nm.	0.05	-1900%	9th Aug 2018
UAC-W2	30 Jun 20	5.550	1.00000	1.000	0.93	4.76	0.09	0.00	0.97	36%	5.12	0.55	18%	2.80	0.73	-36%	End of Mar, Jun, Sept and Dec
UKEM-W2	14 Mar 20	0.500	1.00000	1.000	0.54	0.89	0.08	0.36	0.39	17%	1.65	0.82	10%	1.35	0.86	-17%	End of May and Nov
U-W1	6 Nov 19	0.060	1.00000	1.000	0.00	0.03	0.24	0.00	0.00	100%	nm.	0.19	73%	nm.	0.50	-100%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
U-W4	15 Mar 23	0.060	1.00000	1.000	0.01	0.03	0.20	0.00	0.01	133%	3.00	0.55	20%	1.66	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.02	0.08	0.30	0.00	0.01	50%	4.00	0.48	86%	1.94	0.67	-50%	At the End of Mar and Sept
VIBHA-W2	14 Jun 20	0.999	1.00000	1.001	1.37	2.38	0.03	1.34	1.42	-1%	1.74	0.93	0%	1.62	1.01	1%	At the End of Sept
VIBHA-W3	14 Jun 22	2.997	1.00000	1.001	0.31	2.38	0.07	0.00	0.71	39%	7.68	0.60	9%	4.64	0.72	-39%	At the End of Sept
WAVE-W1	8 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.42	2.84	0.08	0.00	0.20	126%	6.76	0.25	59%	1.70	0.44	-126%	At the End of Jun, Dec
WHA-W1	4 Mar 20	3.418	1.00000	10.240	6.55	3.98	0.08	5.31	11.34	2%	6.22	0.68	1%	4.24	0.98	-2%	Every 25 of Jun and Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	11.80	45.50	0.01	7.34	12.75	10%	3.86	0.71	8%	2.73	0.91	-10%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	5.00	8.25	0.17	3.55	4.44	9%	1.65	0.98	11%	1.61	0.92	-9%	At the End of Jun, Dec

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 2/08/18 (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							51.70	804	2,848	2,023		52.27	14.76	16.73		1.03	0.99	0.88				2.8	2.2						
GFPT	BUY	13.40	14.00	4%	0.71	50.2	16.80	1,748	1,102	1,316	1.4	0.9	1.0	9.6	15.2	12.8	9.7	10.3	11.1	1.4	1.3	1.2	0.25	0.30	1.9	2.2			
STA	BUY	11.10	13.50	22%	1.05	55.2	17.05	(1,437)	1,283	708	-0.9	0.8	0.5	NM	13.3	24.1	15.2	15.6	15.9	0.7	0.7	0.7	0.40	0.25	3.6	2.3			
Foods & Beverages							687.84	38,201	37,296	39,741		17.53	17.85	16.75		2.03	1.91	1.81				2.7	3.0						
BR	Switch	5.70	6.00	5%	0.63	61.5	5.21	554	377	423	0.6	0.4	0.5	9.4	13.8	12.3	5.3	5.5	5.6	1.1	1.0	1.0	0.25	0.28	4.3	4.9			
CPF	BUY	26.75	30.00	12%	0.64	45.5	230.35	15,259	16,253	17,191	1.8	2.0	2.1	14.5	13.6	12.8	22.3	23.6	24.9	1.2	1.1	1.1	0.80	0.90	3.0	3.4			
ICHI	Switch	4.88	9.00	84%	1.59	41.8	6.34	315	349	410	0.2	0.3	0.3	20.1	18.2	15.5	4.7	4.7	4.8	1.0	1.0	1.0	0.17	0.20	3.4	4.0			
KSL	BUY	3.32	4.50	36%	0.77	29.1	14.64	1,970	674	827	0.4	0.2	0.2	7.4	21.7	17.7	4.1	4.2	4.3	0.8	0.8	0.8	0.08	0.09	2.3	2.8			
M	Switch	72.25	77.00	7%	1.03	27.4	66.53	2,425	2,643	2,818	2.6	2.9	3.1	27.4	25.2	23.6	15.0	15.1	15.4	4.8	4.8	4.7	2.58	2.75	3.6	3.8			
MINT	BUY	38.00	51.00	34%	0.99	60.5	175.52	5,415	6,271	7,526	1.2	1.4	1.6	32.4	28.0	23.3	14.5	15.8	17.5	2.6	2.4	2.2	0.43	0.52	1.1	1.4			
OISHI	Switch	95.00	123.00	29%	0.58	20.3	17.81	1,452	992	1,033	7.7	5.3	5.5	12.3	18.0	17.3	29.8	31.7	34.8	3.2	3.0	2.7	2.38	2.86	2.5	3.0			
SAPPE	Switch	26.00	26.50	2%	0.81	25.4	7.91	401	419	455	1.3	1.4	1.5	19.7	18.9	17.4	7.4	8.3	9.2	3.5	3.1	2.8	0.55	0.60	2.1	2.3			
TFG	BUY	4.06	5.20	28%	0.73	15.9	20.76	1,516	1,211	1,533	0.3	0.2	0.3	13.7	18.8	14.9	1.4	1.5	1.7	2.8	2.7	2.4	0.09	0.11	2.1	2.7			
TKN	Switch	15.90	18.70	18%	1.30	33.9	21.94	608	804	962	0.4	0.6	0.7	36.1	27.3	22.8	1.6	1.8	2.0	10.1	9.0	8.0	0.45	0.52	2.8	3.3			
TU	BUY	17.10	21.00	23%	0.55	67.4	81.60	6,021	5,331	4,997	1.3	1.1	1.0	13.6	15.3	16.3	9.3	9.8	10.2	1.8	1.7	1.7	0.66	0.66	3.9	3.9			
TVO	Switch	30.25	31.00	2%	0.49	62.5	24.46	1,327	1,972	1,565	1.6	2.4	1.9	18.4	12.4	15.6	10.1	10.5	10.4	3.0	2.9	2.9	2.02	1.61	6.7	5.3			
Consumer Products																													
Home & Office							3.99	62	478	340		58.16	7.72	9.31		0.61	1.23	1.08				-	-						
AJA	SELL	0.39	0.41	4%	na.	67.7	1.65	(259)	35	26	-0.1	0.0	0.0	NM	51.1	78.3	0.4	0.4	0.6	1.1	1.0	0.7	-	-	-	-			
FINANCIALS																													
Banking							2,252.06	186,266	199,526	216,214		12.11	11.30	10.43		1.19	1.12	1.04				3.5	3.8						
BAY	Switch	39.50	41.69	6%	1.26	23.1	290.55	23,209	24,051	25,815	3.2	3.3	3.5	12.5	12.1	11.3	30.6	32.6	34.7	1.3	1.2	1.1	1.05	1.15	2.7	2.9			
BBL	BUY	203.00	220.00	8%	0.81	97.8	387.50	33,009	36,102	37,983	17.3	18.9	19.9	11.7	10.7	10.2	210.5	222.7	235.7	1.0	0.9	0.9	7.50	8.00	3.7	3.9			
KBANK	BUY	212.00	227.00	7%	1.14	75.7	507.37	34,338	38,539	40,790	14.3	16.1	17.0	14.8	13.2	12.4	145.7	156.8	173.8	1.5	1.4	1.2	4.50	5.00	2.1	2.4			
KKP	BUY	73.75	90.00	22%	1.06	85.5	62.45	5,737	6,492	7,162	6.8	7.7	8.5	10.9	9.6	8.7	49.1	50.7	53.2	1.5	1.5	1.4	6.00	6.00	8.1	8.1			
KTB	Switch	19.00	18.90	-1%	0.84	44.9	265.65	22,440	25,304	29,506	1.6	1.8	2.1	11.8	10.5	9.0	20.6	21.7	22.9	0.9	0.9	0.8	0.69	0.80	3.6	4.2			
LHFG	BUY	1.60	1.70	6%	0.51	17.9	33.89	2,604	2,794	3,049	0.1	0.1	0.1	13.0	12.1	11.1	1.8	1.9	2.0	0.9	0.8	0.8	0.04	0.05	2.6	2.9			
SCB	Switch	141.00	132.00	-6%	0.85	74.0	479.29	43,152	42,034	45,667	12.7	12.4	13.4	11.1	11.4	10.5	73.0	84.1	97.4	1.9	1.7	1.4	5.75	6.50	4.1	4.6			
TCAP	BUY	51.50	65.00	26%	0.84	77.3	62.13	7,001	7,874	8,089	5.5	6.2	6.3	9.4	8.4	8.1	51.4	56.0	60.7	1.0	0.9	0.8	2.40	2.50	4.7	4.9			
TISCO	Switch	79.00	90.00	14%	0.71	75.3	63.25	6,090	6,384	6,964	7.6	8.0	8.7	10.4	9.9	9.1	43.4	46.1	49.3	1.8	1.7	1.6	5.25	5.50	6.6	7.0			
TMB	Switch	2.28	2.50	10%	1.01	49.0	99.98	8,687	9,953	11,188	0.2	0.2	0.3	11.4	10.0	8.9	2.0	2.2	2.3	1.1	1.0	1.0	0.07	0.08	3.2	3.6			
Finance							273.72	15,588	15,395	18,418		16.75	15.69	12.50		2.72	2.97	2.43				2.1	2.5						
AEONTS	Switch	166.50	193.00	16%	2.56	30.0	41.63	2,966	3,513	3,915	11.9	14.1	15.7	14.0	11.8	10.6	62.9	72.5	83.2	2.6	2.3	2.0	4.50	5.00	2.7	3.0			
ASAP	SELL	6.20	5.90	-5%	na.	33.3	4.50	151	142	147	0.2	0.2	0.2	27.1	31.7	30.6	4.3	4.3	4.6	1.5	1.4	1.3	0.04	0.04	0.6	0.7			
ASK	BUY	22.90	25.20	10%	0.50	43.6	8.06	745	790	853	2.1	2.2	2.4	10.8	10.2	9.4	13.7	14.5	15.3	1.7	1.6	1.5	1.57	1.69	6.9	7.4			
IFS	BUY	3.04	3.54	17%	0.51	25.6	1.50	151	159	177	0.3	0.3	0.4	9.9	9.4	8.5	2.6	2.7	2.9	1.2	1.1	1.0	0.16	0.18	5.2	5.8			
JMT	BUY	27.25	33.00	21%	1.94	44.5	12.10	396	521	617	1.0	1.2	1.4	26.1	22.7	19.1	6.1	7.5	8.1	4.5	3.6	3.4	0.76	0.90	2.8	3.3			
KCAR	BUY	13.90	16.70	20%	0.22	26.7	3.48	340	348	349	1.4	1.4	1.4	10.2	10.0	10.0	8.1	8.4	8.7	1.7	1.7	1.6	1.04	1.05	7.5	7.5			
MTC	BUY	38.75	42.00	8%	1.32	31.6	82.15	2,501	3,434	4,654	1.2	1.6	2.2	32.9	23.9	17.7	4.2	5.7	7.6	9.2	6.8	5.1	0.25	0.33	0.6	0.9			
S11	BUY	7.90	10.77	36%	0.10	30.5	4.84	395	440	516	0.6	0.7	0.8	12.3	11.0	9.4	3.4	3.8	4.3	2.3	2.1	1.8	0.36	0.42	4.5	5.3			
SAWAD	BUY	36.75	40.00	9%	1.57	52.5	42.18	2,667	2,951	3,584	2.5	2.6	3.1	15.0	14.3	11.8	10.3	12.5	15.7	3.6	3.0	2.3	0.08	0.09	0.2	0.3			
THANI	BUY	8.05	10.10	25%	1.21	30.4	24.31	1,126	1,349	1,591	0.5	0.4	0.5	17.3	18.0	15.3	2.3	2.3	2.6	3.5	3.5	3.1	0.27	0.32	3.3	3.9			
TK	Switch	11.50	11.00	-4%	1.34	26.0	5.75	472	504	555	0.9	1.0	1.1	12.2	11.4	10.4	9.6	10.0	10.5	1.2	1.1	1.1	0.52	0.58	4.6	5.0			
Insurance							98.63	6,363	6,691	8,025		16.26	15.46	0.63		1.29	1.22	0.06				2.7	4.8						
BKI	BUY	350.00	389.00	11%	0.05	81.4	37.26	2,403	2,526	2,678	22.6	23.7	25.2	15.5	14.8	13.9	330.1	348.3	368.2	1.1	1.0	1.0	14.00	14.00	4.0	4.0			
BLA	BUY	33.00	38.90	18%	0.60	49.8	56.35	3,635	4,017	4,538	2.1	2.4	2.7	15.5	14.0	12.4	22.7	24.0	26.0	1.5	1.4	1.3	0.60	0.67	1.8	2.0			
THRE	BUY	1.19	1.83	54%	0.62	52.3	5.02	(111)	(279)	345	0.0	-0.1	0.1	NM	NM	14.5	1.2	1.2	nm.	1.0	1.0	0.9	-	0.06	-	4.8			
THREL	BUY	8.05	12.00	49%	0.48	84.5	4.83	436	426	464	0.7	0.7	0.8	11.1	11.3	10.4	2.6	2.8	nm.	3.1	2.9	2.7	0.50	0.54	6.2	6.7			
INDUSTRIALS																													
Automotive							70.35	5,080	5,387	5,813		12.53	11.91	11.10		1.61	1.50	1.											

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 2/08/18 (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
STANLY	BUY	283.00	299.00	6%	0.40	36.4	21.68	1,659	1,641	1,750	21.6	21.4	22.8	13.1	13.2	12.4	189.6	203.6	218.9	1.5	1.4	1.3	7.00	7.38	2.5	2.6			
Industrial Materials & Machinery							9.11	644	431	467	10.92	9.95	9.19	1.71	1.48	1.39	6.2	6.7											
SNC	BUY	14.90	18.00	21%	0.31	60.1	4.29	401	431	467	1.4	1.5	1.6	10.7	9.9	9.2	9.2	10.1	10.8	1.6	1.5	1.4	0.92	1.00	6.2	6.7			
Petrochem & Chemicals							765.06	60,702	59,599	62,923	11.72	11.94	11.31	1.73	1.68	1.55	3.7	3.8											
GGC	Switch	10.70	0.00	-100%	na.	27.7	10.95	521	1,492	1,574	0.5	1.5	1.5	21.0	7.3	7.0	10.8	11.7	12.8	1.0	0.9	0.8	0.44	0.46	4.1	4.3			
IVL	BUY	60.50	62.00	2%	1.99	33.5	337.83	20,883	19,716	21,390	4.0	3.8	4.1	15.2	16.1	14.8	22.7	22.4	25.5	2.7	2.7	2.4	1.00	1.00	1.7	1.7			
PTTGC	BUY	85.00	98.00	15%	1.49	51.2	383.25	39,298	38,391	39,959	8.7	8.5	8.9	9.8	10.0	9.6	62.2	65.2	69.5	1.4	1.3	1.2	4.50	4.75	5.3	5.6			
Steel							32.89	2,065	2,206	2,391	10.29	9.63	8.88	1.13	1.04	0.97	4.5	4.1											
BSBM	BUY	1.16	1.74	50%	0.49	31.7	1.31	153	164	180	0.1	0.1	0.2	8.6	8.0	7.3	1.7	1.8	1.8	0.7	0.6	0.6	0.09	0.10	7.5	8.2			
MCS	BUY	8.20	9.20	12%	1.39	76.9	4.10	499	418	424	1.0	0.8	0.8	8.2	9.8	9.7	5.1	6.1	6.5	1.6	1.3	1.3	0.51	0.52	6.2	6.3			
SMIT	Switch	5.95	6.44	8%	0.27	48.1	3.15	230	244	259	0.4	0.5	0.5	13.7	12.9	12.2	4.2	4.3	4.5	1.4	1.4	1.3	0.32	-	5.4	-			
TMT	BUY	14.80	15.80	7%	0.48	21.7	6.44	641	572	640	1.5	1.3	1.5	10.1	11.3	10.1	6.5	6.6	7.1	2.3	2.2	2.1	1.00	1.18	6.8	7.9			
TSTH	BUY	0.74	1.15	55%	0.55	26.8	6.23	542	807	889	0.1	0.1	0.1	11.5	7.7	7.0	1.1	1.2	1.3	0.7	0.6	0.6	-	-	-	-			
PROPERTY & CONSTRUCTION																													
Construction Materials							733.86	61,665	60,765	62,684	11.87	12.04	11.70	1.93	1.78	1.65	4.0	4.0											
DCC	Switch	2.08	2.63	27%	0.13	49.5	13.58	1,117	1,195	1,331	0.2	0.2	0.2	12.2	11.4	11.4	0.6	0.6	0.6	3.6	3.3	3.3	0.14	0.23	6.6	10.9			
DRT	BUY	5.80	6.35	9%	0.44	33.6	5.50	412	430	459	0.4	0.5	0.5	14.8	12.8	12.0	1.9	2.1	2.2	3.0	2.8	2.6	0.42	-	7.2	-			
EPG	BUY	8.10	9.40	16%	-0.70	25.0	22.68	991	1,306	1,490	0.4	0.5	0.5	22.9	17.4	15.2	3.6	3.8	4.1	2.2	2.1	2.0	0.26	0.30	3.2	3.7			
SCC	BUY	454.00	530.00	17%	0.78	68.4	544.80	55,041	51,284	50,886	45.9	42.7	42.4	9.9	10.6	10.7	217.6	241.8	265.7	2.1	1.9	1.7	18.50	18.50	4.1	4.1			
SCCC	BUY	238.00	258.00	8%	0.35	25.9	70.92	1,818	3,461	3,819	6.1	11.6	12.8	39.0	20.5	18.6	120.6	125.9	131.2	2.0	1.9	1.8	8.00	9.00	3.4	3.8			
TASCO	Switch	15.00	13.20	-12%	1.17	39.3	23.55	2,537	1,591	2,176	1.6	1.0	1.4	9.2	14.8	10.8	8.2	8.0	8.7	1.8	1.9	1.7	0.70	1.00	4.7	6.7			
TPIPL	BUY	1.89	2.93	55%	0.71	34.5	38.16	(1,260)	907	1,551	-0.1	0.0	0.1	NM	42.1	24.6	2.2	2.2	2.3	0.9	0.8	0.8	0.05	-	2.6	-			
VNG	SELL	7.95	7.63	-4%	0.28	22.2	12.46	1,009	593	971	0.6	0.4	0.6	12.3	21.0	12.8	5.5	5.4	5.8	1.4	1.5	1.4	0.25	0.40	3.1	5.0			
Construction Services							134.88	1,089	6,527	8,825	229.70	27.88	17.77	3.07	2.10	1.73	1.9	2.6											
BJCHI	Switch	2.26	3.20	42%	0.46	25.1	3.62	(524)	(111)	67	-0.3	-0.1	0.0	NM	NM	54.2	2.5	2.4	2.5	0.9	0.9	0.9	-	0.03	-	1.5			
CK	BUY	26.00	34.00	31%	0.79	64.8	44.04	1,810	2,067	2,436	1.1	1.2	1.4	24.3	21.3	18.1	13.9	14.6	15.5	1.9	1.8	1.7	0.50	0.60	1.9	2.3			
ITD	BUY	2.82	4.24	50%	1.16	46.1	0.81	413	499	631	0.1	0.1	0.1	36.1	29.8	23.6	2.5	2.6	2.7	1.1	1.1	1.1	0.05	0.08	1.8	2.8			
PYLON	BUY	6.60	7.60	15%	0.62	43.7	0.99	101	237	266	0.1	0.3	0.4	48.9	20.8	18.6	2.0	2.0	2.1	3.3	3.3	3.1	0.29	0.35	4.4	5.3			
SEAFCO	BUY	8.60	10.91	27%	1.05	74.8	5.78	211	306	322	0.3	0.5	0.5	24.9	18.9	17.9	1.9	2.0	2.3	4.5	4.2	3.8	0.23	0.25	2.6	2.9			
STEC	BUY	21.20	25.00	18%	0.81	70.2	32.33	(611)	1,318	1,753	-0.4	0.9	1.1	NM	24.5	18.4	6.0	6.9	7.7	3.5	3.1	2.8	0.40	0.40	1.9	1.9			
STPI	SELL	4.52	4.37	-3%	0.89	70.9	7.35	(2,496)	(446)	696	-1.5	-0.3	0.4	NM	NM	10.6	4.6	4.4	4.8	1.0	1.0	0.9	-	0.20	-	4.4			
SYNTEC	BUY	4.18	6.60	58%	0.96	64.3	6.69	1,008	880	881	0.6	0.5	0.6	6.6	7.6	7.6	3.1	3.5	3.9	1.3	1.2	1.1	0.17	0.20	4.1	4.8			
TTCL	BUY	8.40	9.83	17%	2.01	70.2	4.70	53	177	369	0.1	0.3	0.5	89.5	31.9	15.3	7.3	7.7	8.1	1.2	1.1	1.0	0.15	0.55	1.8	6.5			
Property							960.27	60,645	63,278	67,764	14.36	14.25	13.35	2.20	2.14	1.96	3.5	3.7											
AMATA	BUY	20.40	35.70	75%	2.10	80.4	21.77	1,409	1,569	1,808	1.3	1.5	1.7	15.4	13.9	12.0	11.8	12.9	14.0	1.7	1.6	1.5	0.59	0.68	2.9	3.3			
ANAN	BUY	4.98	6.35	28%	0.82	47.0	16.60	1,328	1,924	2,109	0.4	0.6	0.6	12.5	8.6	7.9	3.7	3.5	4.0	1.3	1.4	1.2	0.17	0.18	3.5	3.6			
AP	BUY	9.10	10.80	19%	0.57	67.1	28.63	3,157	3,398	3,564	1.0	1.1	1.1	9.1	8.4	8.0	6.9	7.6	8.3	1.3	1.2	1.1	0.38	0.40	4.2	4.4			
CPN	BUY	78.75	95.00	21%	0.87	52.3	353.43	13,568	11,802	12,880	3.0	2.6	2.9	26.0	29.9	27.4	13.8	15.0	16.8	5.7	5.2	4.7	1.05	1.15	1.3	1.5			
LH	BUY	12.10	13.40	11%	0.85	61.3	144.59	10,463	11,042	10,545	0.9	0.9	0.9	13.8	13.1	13.7	4.2	4.8	5.3	2.9	2.5	2.3	0.80	0.80	6.6	6.6			
LPN	BUY	10.10	13.50	34%	0.60	91.1	14.90	1,062	1,660	1,893	0.7	1.1	1.3	14.0	9.0	7.9	8.4	8.9	9.5	1.2	1.1	1.1	0.68	0.77	6.7	7.6			
ORI	BUY	18.90	20.50	8%	2.61	25.7	30.79	2,021	3,010	3,874	1.2	1.7	2.0	15.2	11.1	9.3	3.1	4.0	4.9	6.0	4.8	3.8	0.77	0.92	4.1	4.9			
PACE	Switch	0.49	0.00	0%	0.44	47.0	5.65	171	1,493	1,437	0.0	0.4	0.4	10.8	1.2	1.3	0.6	1.0	1.4	0.8	0.5	0.4	-	-	-	-			
PSH	BUY	21.00	28.00	33%	0.67	28.4	45.96	5,456	6,122	6,376	2.5	2.8	2.9	8.4	7.5	7.2	17.3	18.8	20.3	1.2	1.1	1.0	1.40	1.46	6.7	6.9			
QH	BUY	3.64	4.30	18%	0.82	74.9	39.00	3,462	3,729	4,027	0.3	0.3	0.4	11.3	10.5	9.7	2.3	2.5	2.6	1.6	1.5	1.4	0.21	0.23	5.7	6.2			
RML	Switch	1.42	1.11	-22%	0.86	55.1	5.08	193	(32)	220	0.1	0.0	0.1	26.3	NM	23.0	1.4	1.4	1.4	1.0	1.0	1.0	-	0.02	-	1.3			
SC	BUY	3.58	5.24	46%	0.58	39.4	14.96	1,259	2,188	2,394	0.3	0.5	0.6	11.9	6.8	6.3	3.6	3.9	4.3	1.0	0.9	0.8	0.21	0.23	5.8	6.4			
SENA	BUY	3.78	4.56	21%	0.86	40.6	5.37	742	848	909	0.6	0.6	0.6	6.2	6.3	5.9	3.9	3.8	4.2	1.0	1.0	0.9	0.25	0.26	6.5	6.8			
SF	BUY	8.10	9.70	20%	0.75	45.8	14.39	1,841	1,210	1,309	1.0	0.7	0.7	7.8	11.9	11.0	5.8	6.2	6.8	1.4	1.3	1.2							

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 2/08/18 (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
BGRIM	BUY	25.25	30.80	22%	na.	31.2	65.82	2,127	2,682	3,335	0.8	1.0	1.3	31.0	24.5	19.7	9.9	10.8	12.0	2.6	2.3	2.1	0.62	0.72	2.4	2.9			
BPP	BUY	24.20	30.00	24%	1.30	21.3	73.83	4,155	4,831	5,971	1.3	1.6	1.9	18.0	15.5	12.5	12.9	13.9	15.1	1.9	1.7	1.6	0.67	0.78	2.8	3.2			
CKP	Switch	4.06	4.70	16%	1.20	27.9	29.92	159	342	646	0.0	0.0	0.1	188.5	94.8	50.2	2.4	2.3	2.4	1.7	1.7	1.7	0.06	0.06	1.5	1.5			
DEMCO	Switch	4.08	5.10	25%	1.12	66.8	2.98	66	167	211	0.1	0.2	0.3	45.4	17.8	14.1	4.2	4.7	5.0	1.0	0.9	0.8	0.09	0.12	2.2	2.8			
EA	BUY	36.00	40.00	11%	2.73	39.9	129.96	3,817	4,415	6,494	1.0	1.2	1.7	35.2	30.4	20.7	4.0	5.0	6.5	9.1	7.2	5.5	0.14	0.21	0.4	0.6			
EASTW	BUY	11.10	14.60	32%	0.51	41.0	18.47	1,221	1,382	1,464	0.7	0.8	0.9	15.1	13.4	12.6	6.3	6.7	7.1	1.8	1.7	1.6	0.48	0.50	4.3	4.5			
EGCO	BUY	231.00	255.00	10%	1.16	50.0	121.61	11,818	24,034	10,056	22.3	45.3	19.0	10.4	5.1	12.2	163.8	175.1	185.2	1.4	1.3	1.2	7.00	7.25	3.0	3.1			
GLOW	SELL	93.50	95.50	2%	0.38	30.9	136.78	9,076	7,697	7,548	6.2	5.3	5.2	15.1	17.8	18.1	34.1	35.5	36.0	2.7	2.6	2.6	4.74	4.64	5.1	5.0			
GPSC	Switch	69.25	72.00	4%	1.99	25.0	103.76	3,156	2,432	7,501	2.1	1.6	2.7	32.9	42.7	25.2	26.9	28.3	81.5	2.6	2.4	0.8	-	0.65	-	0.9			
GUNKUL	BUY	2.96	4.00	35%	1.36	44.2	21.96	636	598	1,495	0.1	0.1	0.2	34.5	36.7	14.7	1.3	1.4	1.5	2.2	2.1	1.9	0.06	0.07	1.9	2.4			
IRPC	BUY	6.55	7.70	18%	1.43	51.9	133.85	11,354	10,565	12,056	0.6	0.5	0.6	11.5	12.3	10.8	4.3	4.8	5.4	1.5	1.4	1.2	0.32	0.35	4.9	5.3			
LANNA	Switch	15.60	18.50	19%	1.08	26.2	8.19	729	819	861	1.4	1.6	1.6	11.2	10.0	9.5	11.2	11.9	12.6	1.4	1.3	1.2	0.90	0.90	5.8	5.8			
PTT	Switch	52.00	54.00	4%	1.67	48.9	1,485.28	135,180	141,609	147,975	4.7	5.0	5.2	11.0	10.5	10.0	28.7	32.3	35.5	1.8	1.6	1.5	2.00	2.00	3.8	3.8			
PTTEP	Switch	140.00	137.00	-2%	1.47	34.7	555.80	20,579	30,867	32,499	5.2	7.8	8.2	27.0	18.0	17.1	94.8	98.0	104.4	1.5	1.4	1.3	4.50	4.75	3.2	3.4			
RATCH	BUY	51.50	61.00	18%	0.33	42.9	74.68	6,107	7,122	7,320	4.2	4.9	5.0	12.2	10.5	10.2	43.6	49.0	51.6	1.2	1.1	1.0	2.45	2.50	4.8	4.9			
TOP	Switch	82.25	93.00	13%	1.53	44.6	167.79	24,856	19,060	19,175	12.2	9.3	9.4	6.8	8.8	8.8	59.9	62.8	65.8	1.4	1.3	1.2	5.30	5.30	6.4	6.4			
TPIPP	BUY	6.05	7.50	24%	na.	28.9	50.82	2,592	5,778	6,652	0.3	0.7	0.8	19.6	8.8	7.6	2.9	3.2	3.6	2.1	1.9	1.7	0.34	0.40	5.7	6.5			
TTW	BUY	12.50	13.90	11%	0.17	35.2	49.88	2,663	2,809	2,945	0.7	0.7	0.7	18.7	17.8	16.9	3.0	3.0	3.0	4.2	4.2	4.2	0.68	0.72	5.5	5.7			
WP	-	7.75	9.20	19%	na.	40.9	4.02	173	177	182	0.3	0.3	0.4	23.3	22.7	22.1	1.6	2.0	2.3	4.7	3.9	3.3	-	-	-	-			
SERVICES																													
Commerce							1,383.62	40,870	46,921	53,897				33.72	29.37	25.57				6.07	5.50	5.00						2.1	2.4
BEAUTY	BUY	7.40	11.00	49%	0.86	64.6	22.25	1,229	1,507	1,619	0.4	0.5	0.5	18.1	14.7	13.7	0.6	0.7	0.8	13.0	11.1	9.5	0.43	0.43	5.8	5.8			
BJC	BUY	55.50	69.00	24%	0.89	25.2	222.04	5,211	7,204	8,449	1.3	1.8	2.1	42.6	30.8	26.2	27.8	29.3	30.6	2.0	1.9	1.8	1.09	1.28	2.0	2.3			
COM7	BUY	18.10	18.90	4%	1.58	52.6	21.72	609	785	928	0.5	0.7	0.8	35.7	27.7	23.4	1.9	2.2	2.5	9.5	8.2	7.1	0.46	0.54	2.5	3.0			
CPALL	Switch	74.75	79.00	6%	0.78	56.4	671.49	19,908	22,278	25,940	2.2	2.5	2.9	33.7	30.1	25.9	6.2	7.5	9.1	12.1	9.9	8.2	1.34	1.56	1.8	2.1			
FTE	-	2.26	3.80	68%	na.	35.4	1.36	117	128	147	0.2	0.2	0.2	11.6	10.6	9.2	1.4	1.6	1.7	1.6	1.4	1.3	0.09	0.10	3.8	4.3			
HMPRO	Switch	14.60	13.50	-8%	0.81	45.2	192.01	4,886	5,741	6,746	0.4	0.4	0.5	39.3	33.4	28.5	1.4	1.5	1.6	10.3	9.8	9.1	0.36	0.43	2.5	2.9			
ROBINS	BUY	63.00	68.00	8%	1.13	45.2	69.97	2,742	3,245	3,526	2.5	2.9	3.2	25.5	21.6	19.8	15.8	17.3	19.0	4.0	3.6	3.3	1.48	1.61	2.3	2.6			
SINGER	Switch	9.50	7.90	-17%	1.31	69.2	2.57	(10)	(158)	114	0.0	-0.6	0.4	NM	NM	22.5	7.0	6.7	6.9	1.4	1.4	1.4	(0.32)	0.23	(3.4)	2.4			
Health Care Services							678.61	16,067	16,316	17,930				38.46	38.46	35.00				6.59	6.11	5.58						1.3	1.5
BCH	BUY	16.40	19.30	18%	0.68	50.0	40.90	917	1,065	1,194	0.4	0.4	0.5	44.6	38.4	34.2	2.4	2.6	3.0	6.9	6.2	5.5	0.23	0.26	1.4	1.6			
BDMS	BUY	27.00	28.00	4%	0.29	53.5	420.88	10,216	9,782	10,803	0.7	0.6	0.7	40.9	42.8	38.7	4.3	4.5	4.9	6.3	6.0	5.5	0.32	0.35	1.2	1.3			
BH	BUY	182.00	221.00	21%	0.92	42.0	132.87	3,944	4,369	4,761	5.4	6.0	6.5	33.6	30.4	27.9	22.9	25.9	29.2	7.9	7.0	6.2	3.00	3.27	1.6	1.8			
CHG	BUY	2.22	2.48	12%	0.92	40.3	24.42	565	625	697	0.1	0.1	0.1	43.2	39.1	35.0	0.3	0.3	0.4	7.0	6.7	6.3	0.04	0.04	1.8	2.0			
LPH	BUY	6.15	9.00	46%	0.34	61.4	4.61	194	213	184	0.3	0.3	0.2	23.8	21.7	25.1	2.1	2.2	2.2	2.9	2.8	2.8	0.20	0.22	3.2	3.6			
RJH	BUY	22.30	35.75	60%	0.15	52.9	6.69	231	261	292	0.8	0.9	1.0	28.9	25.6	22.9	5.6	5.6	5.9	4.0	4.0	3.8	0.61	0.68	2.7	3.1			
Media & Publishing							169.81	4,725	5,748	6,701				33.87	30.36	26.27				4.72	3.50	3.33						2.6	3.0
BEC	Switch	9.25	18.00	95%	0.98	46.5	18.50	1,229	1,332	1,374	0.6	0.7	0.7	15.1	13.9	13.5	3.6	3.7	3.8	2.6	2.5	2.4	0.61	0.63	6.6	6.8			
MAJOR	BUY	25.25	34.00	35%	0.47	60.6	22.59	1,193	1,098	1,175	1.3	1.2	1.3	18.9	20.6	19.2	7.3	7.3	7.5	3.5	3.5	3.4	1.10	1.23	4.3	4.9			
MCOT	Switch	9.50	8.60	-9%	0.94	22.7	6.53	(241)	(177)	(140)	-0.4	-0.3	-0.2	NM	NM	NM	9.2	9.0	8.8	1.0	1.1	1.1	-	-	-	-			
PLANB	BUY	6.35	7.30	15%	0.42	39.6	22.41	461	718	816	0.1	0.2	0.2	48.7	31.2	27.5	1.0	1.2	1.3	6.2	5.4	4.7	0.07	0.08	1.1	1.3			
RS	BUY	18.70	23.00	23%	1.49	41.2	18.89	333	696	952	0.3	0.6	0.8	56.7	28.9	22.4	1.4	2.4	3.4	13.5	7.7	5.5	0.45	0.75	2.4	4.0			
VGI	BUY	7.10	9.60	35%	0.26	27.5	59.30	846	1,235	1,608	0.1	0.1	0.2	60.4	51.9	39.9	0.6	2.0	2.1	11.6	3.5	3.4	0.10	0.13	1.4	1.9			
WORK	Switch	45.50	48.00	5%	0.37	49.5	20.09	904	846	917	2.1	1.9	2.0	22.1	23.9	22.4	10.1	10.9	12.0	4.5	4.2	3.8	1.33	1.42	2.9	3.1			
Tourism & Leisure							76.43	2,497	2,837	3,092				26.93	26.95	24.75				4.55	4.11	3.73						1.5	1.7
CENDEL	BUY	43.25	56.00	29%	1.55	74.4	58.39	1,991	2,248	2,409	1.5	1.7	1.8	29.3	26.0	24.2	8.5	9.6	10.7	5.1	4.5	4.0	0.67	0.71	1.5	1.7			
ERW	Switch	7.20	8.80	22%	1.38	59.2	18.04	506	589	683	0.2	0.2	0.3	35.6	30.7	26.6	2.1	2.2	2.4	3.4	3.2	3.0	0.11	0.12	1.5	1.7			
Transportation							1,327.85	26,561	35,897	38,771				49.88	36.92	29.87				3.92	3.64	3.41						1.2	1.4
AAV	Switch	4.58	5.30	16%	0.40	57.5	22.21	1,477	1,534	1,379	0.3	0.3	0.3	15.0	14.5	16.1	4.5	4.7	4.8	1.0	1.0	1.0	0.20	0.15	4.4	3.3			
AOT	Switch	66.00	71.95	9%	1.02	30.0	942.86	20,684	24,608	26,099	1.4	1.7	1.8	45.6	38.3	36.1	9.2	10.1	11.1	7.2	6.5	5.9	0.78	0.82	1.2	1.2			
BA	BUY	12.70	15.40	21%	0.45	38.7	26.67	788	148	354	0.4	0.1	0.2	33.9	180.4	75.4	13.5	13.2	13.4	0.9	1.0	1.0	0.03	0.08	0.2	0.6			
BEM	Switch	8.30	6.60	-20%	0.59	53.8	126.87	3,393	3,873	5,519	0.2	0.3	0.4	37.4	32.8	23.0	2.0	2.2	2.4	4.1	3.8	3.5	-	-	-	-			
BTS	BUY	9.20	10.70	16%	0.47	57.4	108.98	2,437	3,439	5,012	0.2	0.3	0.4	45.1	31.9														

Earnings Guide																											
Company	Rec. L/T 3 months	Price 2/08/18 (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
Electronic Components							188.11	10,855	9,062	9,791				13.90	19.32	17.88				2.10	2.34	2.24				3.4	3.6
DELTA	SELL	70.75	60.00	-15%	0.08	36.9	88.25	4,931	4,312	4,871	4.0	3.5	3.9	17.9	20.5	18.1	26.0	27.2	28.6	2.7	2.6	2.5	2.30	2.50	3.3	3.5	
HANA	BUY	36.00	38.50	7%	1.16	56.9	28.98	2,888	1,980	1,857	3.6	2.5	2.3	10.0	14.6	15.6	25.7	26.2	26.5	1.4	1.4	1.4	2.00	2.00	5.6	5.6	
KCE	SELL	41.25	32.50	-21%	0.91	62.2	48.38	2,545	2,190	2,372	4.3	1.9	2.0	9.5	22.1	20.4	19.2	10.4	11.4	2.1	4.0	3.6	1.05	1.10	2.5	2.7	
SVI	BUY	4.18	4.89	17%	0.70	47.0	9.47	491	580	691	0.2	0.3	0.3	19.3	16.3	13.7	3.2	3.3	3.5	1.3	1.3	1.2	0.11	0.13	2.6	3.2	
Information and Communication Technology							968.21	47,173	74,056	60,242				15.55	15.67	19.14				3.84	3.39	3.19				3.2	3.3
ADVANC	BUY	202.00	229.91	14%	0.59	36.2	600.57	30,075	31,774	33,452	10.1	10.7	11.3	20.0	18.9	18.0	17.0	20.3	23.9	11.9	10.0	8.4	7.48	7.88	3.7	3.9	
DTAC	BUY	41.00	68.00	66%	0.66	29.4	97.08	2,115	827	4,921	0.9	0.3	2.1	45.9	117.3	19.7	12.3	12.3	13.5	3.3	3.3	3.0	0.24	1.45	0.6	3.5	
INTUCH	BUY	56.00	77.10	38%	0.51	59.5	179.56	10,673	12,931	13,194	3.3	4.0	4.1	16.8	13.9	13.6	11.6	13.5	14.8	4.8	4.2	3.8	2.82	2.88	5.0	5.1	
JAS	SELL	5.15	6.40	24%	1.30	35.5	40.73	2,694	2,604	13,568	0.4	0.4	1.7	12.8	14.6	3.1	1.5	1.8	3.4	3.5	2.9	1.5	0.18	0.07	3.4	1.4	
JMART	BUY	8.60	19.50	127%	2.26	55.5	6.31	490	546	616	0.7	0.7	0.7	12.9	12.9	12.5	6.4	7.7	8.8	1.4	1.1	1.0	0.50	0.51	5.8	6.0	
THCOM	Switch	8.75	10.10	15%	1.32	50.2	9.59	(2,650)	2,196	310	-2.4	1.3	0.3	NM	6.5	30.9	13.5	14.1	14.3	0.6	0.6	0.6	1.46	0.13	16.7	1.5	
TRUE	Switch	6.35	6.50	2%	1.07	24.4	10.70	2,233	21,193	(6,813)	0.1	0.6	-0.2	94.9	10.0	NM	4.0	4.6	4.4	1.6	1.4	1.4	-	-	-	-	
MAI							42.39	2,352	2,801	1,611				18.29	14.57	18.05				2.87	2.65	3.14				3.4	3.0
AU	Switch	9.05	11.00	22%	na.	33.6	7.38	129	166	191	0.2	0.2	0.2	57.3	44.5	38.6	1.1	1.2	1.3	7.9	7.6	7.1	0.16	0.19	1.8	2.1	
AUCT	BUY	5.75	8.75	52%	0.71	35.4	3.16	137	167	195	0.2	0.3	0.4	23.1	19.0	16.2	0.8	0.9	1.0	7.0	6.5	6.0	0.24	0.28	4.2	4.9	
D	BUY	10.60	12.10	14%	na.	29.1	2.12	46	54	72	0.2	0.3	0.4	43.2	39.1	29.4	2.2	2.1	2.2	4.9	5.0	4.8	0.24	0.32	2.3	3.1	
FSMART	Switch	9.30	11.36	22%	1.27	44.4	7.44	543	611	681	0.7	0.8	0.9	13.7	12.2	10.9	1.7	2.0	2.3	5.6	4.7	4.0	0.46	0.34	4.9	3.7	
LIT	BUY	8.65	11.00	27%	0.80	56.8	1.73	145	174	219	0.7	0.7	0.9	13.1	11.7	10.0	4.6	3.3	3.8	1.9	2.6	2.3	0.36	0.42	4.1	4.9	
PSTC	Switch	0.73	0.83	14%	0.27	68.1	0.32	43	109	156	0.0	0.0	0.0	119.7	47.3	33.2	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9	0.01	0.01	1.1	1.5	
TNP	Switch	2.02	3.00	49%	0.70	27.6	1.62	67	80	96	0.1	0.1	0.1	24.3	20.2	16.8	0.8	0.8	0.9	2.6	2.4	2.2	0.04	0.05	2.1	2.5	

Changes this week : SF ----> BUY, GLOW ----> SELL

Resource: ASPS Research

August 2018

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
6	7	8	9	10
Co's name change Thai Carbon Black (TCB) > Birla Carbon (Thailand) (BCT) New listing - Derivatives Warrant ADVA13C1901A 120m units @B1.00 AOT06C1903A 60m units @B1.00 AOT06P1903A 60m units @B1.00 BGR10C1903A 60m units @B1.00 SAWA06C1903A 60m units @B1.00 ADVA28C1901A 31m units @B1.00 AOT28C1901A 23m units @B1.00 AOT28P1812A 33m units @B1.00 BBL28C1901A 80m units @B1.00 BCP28C1901A 125m units @B1.00 BPP28C1812A 73m units @B1.00 CBG28C1812A 62m units @B1.00 KBAN28C1812A 94m units @B1.00 PTT28C1901A 31m units @B1.00 TISC28C1901A 58m units @B1.00 TMB28C1901A 170m units @B1.00 XD BLAND @B0.09 EPG @B0.15 New shares trading GL 19 shrs (w)	XD PTL @B0.37 SCCC @B4.00 WHABT @B0.1325 WHART @B0.1745 XN WHABT @B0.024 WHART @B0.02	XD PTTEP @B1.75 SCC @B8.50 XE NEWS-W5 7.8323:1w @B0.037 (final, "SP") XW BM 4 existing : 1BM-W1 @free	Conversion T-W3 1.594:1w @B1.00 (final)	
13	14	15	16	17
PUBLIC HOLIDAY (Substitution for H.M. The Queen's Birthday)	XD DREIT @B0.3043 XW VGI 5 existing : 1VGI-W2 @free	XD ADVANC @B3.78 MBKET @B0.40 SNC @B0.50 XE NPPG-W3 1.14:1w @B1.00 (final, "SP") Conversion TCAP-P 1:1 MPC meeting	XW GREEN 3 existing : 1GREEN-W5 @free	XR TH 2:1n @B1.00
20	21	22	23	24
NESDB - GDP 2Q18	XW JMT 4 existing : 1JMT-W2 @free	Conversion PACE-W1 1:1w @B0.80 (final)	Conversion ECF-W2 1:1w @B3.00 IVL-W2 1:1w @B43.00 (final)	
27	28	29	30	31
Conversion WORK-W1 1:1w @B38.10				BOT: Jul-18 Trade

September 2018

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
3	4	5	6	7
Conversion NEWS-W5 7.8323:1w @B0.037 (final) MOC: Aug-18 CPI			Conversion NPP-W3 1.14:1w @B1.00 (final)	
10	11	12	13	14
17	18	19	20	21
24	25	26	27	28
	MPC meeting			BOT: Aug-18 Trade

October 2018

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
1	2	3	4	5
8	9	10	11	12
MOC: Sep-18 CPI			MPR Press Conference	