Market Outlook

Investment Strategy
Research Division

ASIA PLUS Securities

วันที่ 20 – 24 สิงหาคม 2561

แรงกดดันลดลง แต่ยังไม่หมด

แรงกดดันที่มาจากการเมืองในประเทศ และสงครามการค้าสหรัฐ-จีนผ่อนคลายลง เปิดทางให้ SET Index ดีดตัวระยะสั้นแต่ยังอยู่ในกรอบจำกัด ส่วนกำไรบริษัทจดทะเบียนยังแข็งแกร่ง หนุนให้ที่ PER 15 เท่าบริเวณ 1660 จุด เป็นแนวรับที่แกร่ง เลือก KKP และ DCC เป็น Top Picks

แรงกดดันคลายตัวเปิดทางให้เกิดการ Rebound แต่เพดานการดีดตัวขึ้นยังจำกัด

แรงกดดัน SET Index สัปดาห์นี้ผ่อนคลายลงบางส่วน เริ่มจากแนวคิดในการแก้ไข พระราชบัญญัติประกอบรัฐธรรมนูญ (พรป.) ว่าด้วย กกต. พ.ศ.2560 ไม่น่าจะมีการเดินหน้าต่อในขั้นตอนของ สนช. ทำให้กรอบเวลาการจัดการเลือกตั้งช่วง ก.พ.-พ.ค.2562 ยังคงเดิม ลำดับต่อไปเป็นเรื่องของสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน ซึ่งปลายสัปดาห์ที่ผ่านมาเกิดความคาดหวังเชิงบวกว่า ทั้ง 2 ฝ่าย มีแผนเดินหน้าเข้าสู่การเจรจาช่วงปลายเดือน ส.ค.2561 เชื่อว่าความผ่อนคลายใน 2 ประเด็นดังกล่าว น่าจะเปิดช่องทำให้ SET Index สามาถ Rebound กลับขึ้นมาได้บ้าง แต่เชื่อว่าจะเพดานการดีดตัวขึ้นน่าจะจำกัดอยู่ในพื้นที่บริเวณ 1700–1710 จุด เพราะยังมีปัจจัยแวดล้อมในแง่มุมอื่นที่ยังมีน้ำหนักในทางกดดันอยู่เฉพาะอย่างยิ่งในปัญหาของตุรกี แม้จะมีโอกาสขยายวงไม่มาก แต่ก็น่าจะเป็นปัจจัยที่ให้ Fund Flow ยังมุ่งหน้าไป Dollar Asset ซึ่งเชื่อกันว่ามีความปลอดภัยในช่วงเวลาปัจจุบัน โดยในส่วนของตลาดหุ้นไทยพบว่าช่วง 3 วันทำการ (14-16 ส.ค.) นักลงทุนต่างชาติกลับมาขายสุทธิ 7.2 พันล้านบาท หลังจากซื้อสุทธิต่อเนื่องมาตั้งแต่ 20 ก.ค. 2661

1H61 บริษัทจดทะเบียนมีกำไรสุทธิ 5.5 แสนล้านบาท 50% ของประมาณการทั้งปี

ผลประกอบการงวด 2Q61 ของบริษัทจดทะเบียนยังแข็งแกร่ง โดยมีกำไรสุทธิรวม 2.6 แสนล้านบาท เพิ่ม 19.9% YoY แต่ลดลง 11.9% QoQ ซึ่งอยู่ในความคาดหมาย เพราะเมื่อนำไปรวมกับกำไรสุทธิ 1Q61 พบว่ากำไร 1H61 อยู่ที่ 5.5 แสนล้านบาท คิดเป็น 50% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปีซึ่งคาดไว้ที่ระดับ 1.1 ล้านล้านบาท หรือ 110.78 บาท/หุ้น ลดความเสี่ยงต่อการที่จะปรับลดประมาณการกำไรทั้งปี ดังนั้นที่ระดับ SET Index ที่เคยลงไปใกล้ 1660 จุด เมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา มีค่า PER ณ สิ้นปี 2561 ต่ำเพียง 15 เท่า ซึ่งถือเป็นฐาน PER ที่น่าจะรองรับแรงกดดันได้ดี ในเชิงกลยุทธ์การลงทุน ที่บริเวณดังกล่าวจึงเป็นระดับที่หมาะสมสำหรับนักลงทุนระยะยาวจะทยอยสะสมหุ้นเพื่อการลงทุน

เลือกหุ้น Domestic Play ที่จ่ายเงินปันผลต่อเนื่อง

เห็นได้ว่าความเสี่ยงที่กดดันตลาดหุ้นในปัจจุบันโดยหลักมาจากปัจจัยภายนอกประเทศ ขณะที่ปัจจัยด้านเศรษฐกิจภายในประเทศยังแข็งแกร่ง Investment Theme ในช่วงนี้จึงยังเป็น Domestic Play โดยให้ความสำคัญไปกับหุ้นที่สามารถจ่ายเงินปันผลได้อย่างต่อเนื่อง ตัวเลือกสำหรับสัปดาห์นี้ได้แก่ KKP (FV@B90) โดยที่ราคาปัจจุบันให้ Dividend Yield ราว 8% ต่อปี และช่วง 2 ปีที่ผ่านมา พบว่ามีการประชุมบอร์ดเพื่อพิจารณาเงินปันผลในช่วงวันที่ 24 หรือ 25 ส.ค. โดยที่ EPS งวด 1H61 อยู่ที่ 3.62 บาทต่อหุ้น อีกบริษัทหนึ่งได้แก่ DCC (FV@B 2.90) แม้ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลไปแล้วและจะขึ้น XD 28 ส.ค. แต่ภาพรวมทั้งปีให้ Dividend Yield ราว 5.5% ขณะที่มีแผนปรับช่องทางการจัดจำหน่ายซึ่งอาจสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับกิจการ

ติดตามสงครามการค้าสหรัฐ-จีน และพัฒนาการของเหตุการณ์ในตุรกี

ปัจจัยต่างประเทศที่สำคัญ คือ 23 ส.ค. ครบกำหนดวันที่สหรัฐขึ้นภาษีนำเข้า 25% รอบที่ 2 กับจีน 1.6 หมื่นล้านเหรียญฯ ซึ่งเป็นช่วงเวลาใกล้เคียงผู้แทนการค้าของทั้ง 2 ฝ่ายจะกลับมาเจรจาอีกครั้งในวันที่ 22-23 ส.ค. จึงต้องติดตามว่าจะมีข้อสรุปที่ผ่อนปรนหรือไม่ อีกประเด็นคือปัญหาในตุรกีที่ยังต้องให้น้ำหนัก หลังจากค่าเงินลีราอ่อนค่าราว 53% นับตั้งแต่ต้นปี ผลที่ตามมาคือลูกหนี้ในตุรกีต้องเผชิญกับหนี้สินที่เพิ่มขึ้นตามค่าเงินที่อ่อนตัวดังกล่าว ซึ่งถือเป็นความเสี่ยงต่อการผิดชำระหนี้ กระทบต่อฐานะเงินกองทุนธนาคารพาณิชย์ โดยเจ้าหนี้ส่วนใหญ่คือฝั่งยุโรปราว 73.3%

SET Index	1,690.04
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-15.92
เปลี่ยนแปลง (%)	-0.93
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	54,579

(ล้านบาท)

ในฉบับ

Market Comments	1
Technical Analysis	2
Major Statistics	6
Weekly Events	8
Weekly Economic Calendar	9
Warrant Corner	12
Earnings Guide	15
Calendar	19

เทิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
พบชัย ภัทราวิชญ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647
ชาญชัย พันทาธนากิจ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045
ภราดร เตียรณปราโมทย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

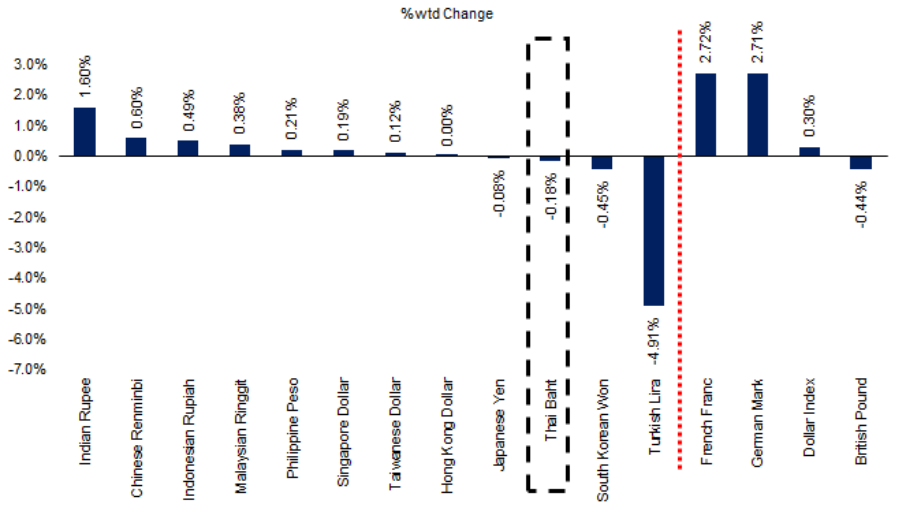
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

รูป a ปัญหาวิกฤตค่าเงินในตุรกีกดดันให้ค่าเงิน Lira อ่อนค่าในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลกระทบต่อกระแสเงินไหลออกจาก Emerging Market ไปสู่ Dollar Asset หนุน Dollar Index แข็งค่า กดดันค่าเงินในภูมิภาคส่วนใหญ่อ่อนค่าลง

สำหรับสัปดาห์นี้คาดว่าค่าเงิน Dollar Index จะแกว่งพักตัวภายใต้แนวโน้มหลักที่ยังคงแข็งค่า (รูป b) น่าจะช่วยลดลงแรงกดดันต่อการอ่อนค่าของหุ้นในกลุ่ม TIP ลงได้ แต่อย่างไรก็ตามค่าเงินตุรกีแม้ช่วงปลายสัปดาห์ที่แล้วจะแข็งค่าขึ้นแต่สัญญาณเทคนิคยังอยู่ในภาวะผันผวนจึงยังเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามซึ่งอาจกลับมากดดันตลาดหุ้นได้อีกครั้ง (รูป c และ d) ส่วน SET Index วันศุกร์ที่ผ่านมาฟื้นกลับขึ้นได้ แต่จุดสำคัญอยู่ที่การทดสอบแนวต้าน Downtrend Line ที่ 1705 จุด หากผ่านไม่ได้การปรับฐานมีโอกาสเกิดขึ้นได้อีกครั้ง โดยแนวรับของสัปดาห์จะอยู่ที่ 1665 จุด (รูป e) ส่วนหุ้นเทคนิคยังเน้น Domestic Play โดยเลือก VGI และ ANAN เป็นหุ้นที่น่าสนใจ (รูป f และ g)

รูป a GLOBAL CURRENCY (WTD Return)



รูป a ปัญหาวิกฤตค่าเงินในตุรกีกดดันให้ค่าเงิน Lira อ่อนค่าในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลกระทบต่อกระแสเงินไหลไหลออกจากตลาด Emerging Market ไปสู่ Dollar Asset หนุน Dollar Index แข็งค่า 0.3% กดดันค่าเงินในภูมิภาคส่วนใหญ่อ่อนค่าลง โดยค่าเงินรูปีอ่อนค่าลงมากที่สุด 1.60% ตามด้วยค่าเงินหยวนอ่อนค่าลง 0.60% เช่นเดียวกับค่าเงินในกลุ่ม TIP ที่ค่าเงินรูเปียอินโดนิเซียอ่อนค่า 0.49% ค่าเงินเปโซฟิลิปปินส์อ่อนค่าลง 0.21% แต่อย่างไรก็ตามค่าเงินบาทค่อนข้างแกร่งแข็งค่า 0.18%

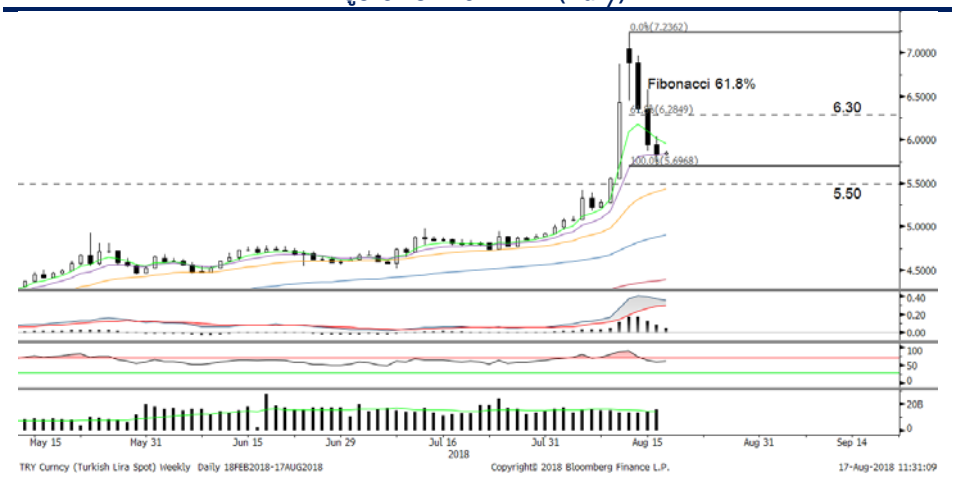
ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b DOLLAR INDEX (Daily)

รูป b Dollar Index เกิดสัญญาณ Bullish Breakout ออกจากกรอบบนของ Ascending Triangle และปรับขึ้นไปตามแนวโน้มขาขึ้นเดิม โดยสัปดาห์นี้คาดว่าจะเห็นการขยับกรอบขึ้นต่อได้ตามกรอบ 95.50 – 97.85 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c TURKISH LIRA (Daily)



รูป c ค่าเงิน Lira ตุรกี ก่อนหน้านี้อ่อนค่าไปเมื่อสัปดาห์ก่อน 27.40% ไปทำจุดสูงสุดที่บริเวณ 7.20 Lira แม้สัปดาห์นี้จะเห็นการแข็งขึ้นมากว่า 10% แต่หากประเมินจากแท่งเทียนที่มีลักษณะแท่งยาวสะท้อนถึงความผันผวนที่ยังมีอยู่ จึงยังเป็นความเสี่ยงที่อาจกลับมาสร้างความกดดันต่อค่าเงินของหุ้นกลุ่ม Emerging Market ได้

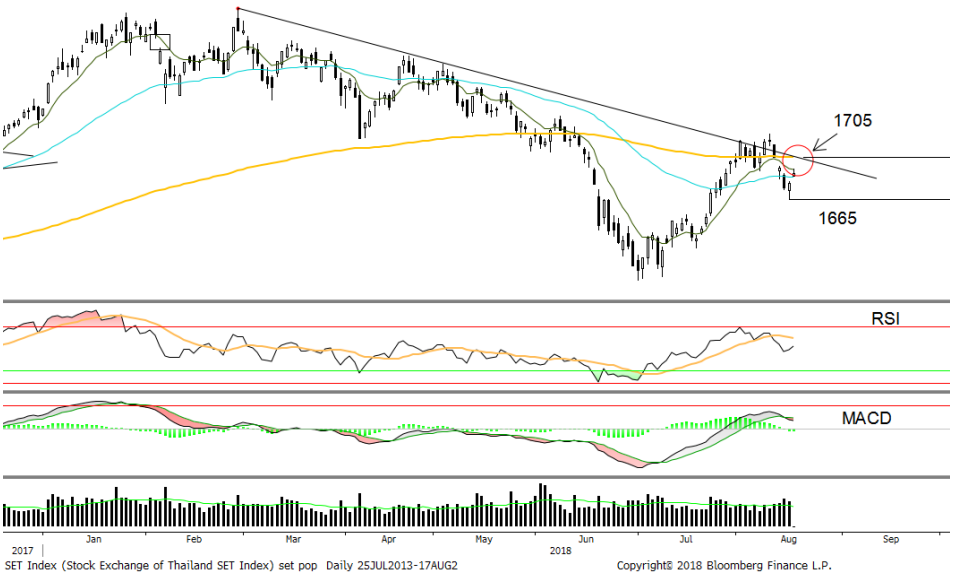
ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d TIP CURRENCY (Daily)

รูป d แสดงค่าเงินกลุ่ม TIP โดยภาพรวมยังมีทิศทางทางอ่อนค่าในทุกประเทศ แต่อย่างไรก็ตามในสัปดาห์นี้เชื่อว่าค่าเงินของกลุ่มฯ จะชะลอการอ่อนค่าลงทั้งเงินบาท (ภาพบน) และค่าเงินเปโซ (ภาพล่าง) เนื่องจากเข้าใกล้แนวต้านแล้ว ยกเว้นค่าเงินรูเปียอินโดนิเซีย (ภาพกลาง) ยังมีแนวโน้มอ่อนค่าต่อได้เนื่องจากเพิ่งเกิดสัญญาณ Breakout แนวต้านเดิม

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e SET INDEX (Daily)



รูป e SET Index สัปดาห์ที่ผ่านมาพักฐานและหลุดแนวรับ 1680 จุด ลงมาก่อนที่จะดีดกลับขึ้นมาในท้ายที่สุด ประเมินสัปดาห์นี้จุดสำคัญคือการทดสอบแนวต้าน 1705 จุด หากผ่านไม่ได้ต้องระวังการปรับฐานตามอีกครั้ง โดยมีแนวรับที่ 1665 จุด แต่หากผ่านได้การเคลื่อนไหวของ SET Index จะผ่อนคลายและขึ้นไปทดสอบแนวต้าน 1720 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f VGI (Daily)

รูป f VGI ราคากำลังอยู่ในจังหวะทดสอบแนวรับ EMA 200 วัน โซน 6.90 – 7.00 บาท หากยืนได้คาดว่าจะเห็นการดีดขึ้นเพื่อไปทดสอบแนวต้านถัดไป โดยประเมินแนวต้านถัดไปไว้ที่ 7.35 และ 7.60 บาท ตามลำดับ

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g ANAN (Daily)

รูป g ANAN หลังจาก Breakout ออกจากกรอบบนของ Ascending Triangle ราคากำลังสร้างฐานอยู่เหนือแนวรับ 5.20 บาท หากยืนได้จะมีโอกาสที่ราคาจะดีดขึ้นต่อ โดยมี MACD ที่เคลื่อนที่อยู่เหนือแกนศูนย์และ RSI เหนือระดับ 50 ทั้งนี้ ประเมินแนวต้านถัดไปไว้ที่ 5.40 และ 5.60 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

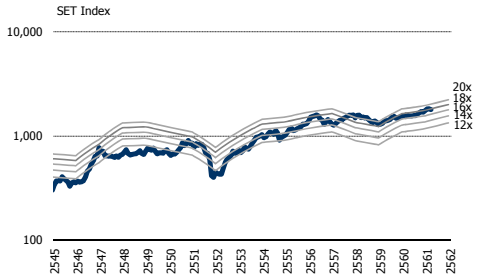
Major Statistics for Investment Strategies

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

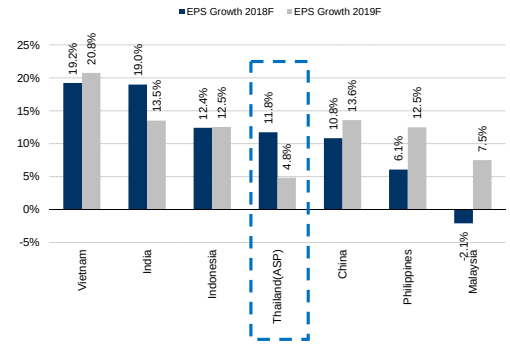
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



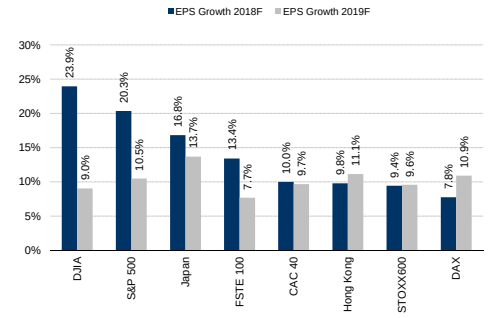
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



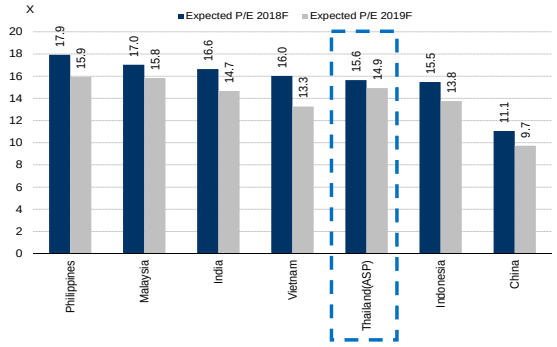
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



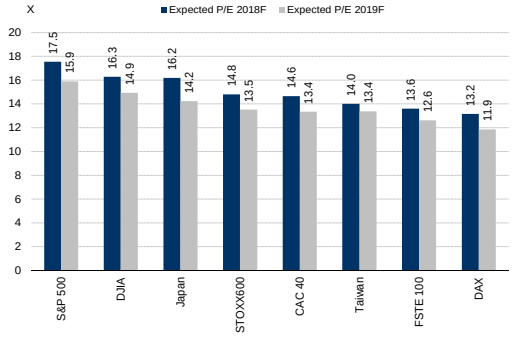
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



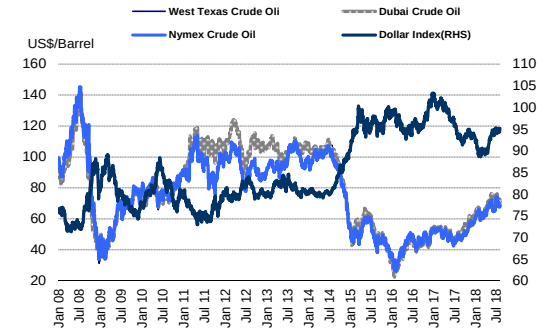
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



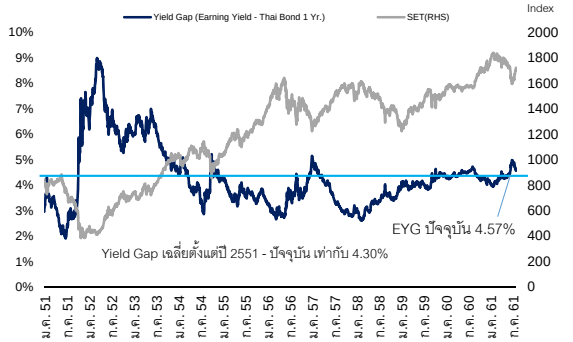
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



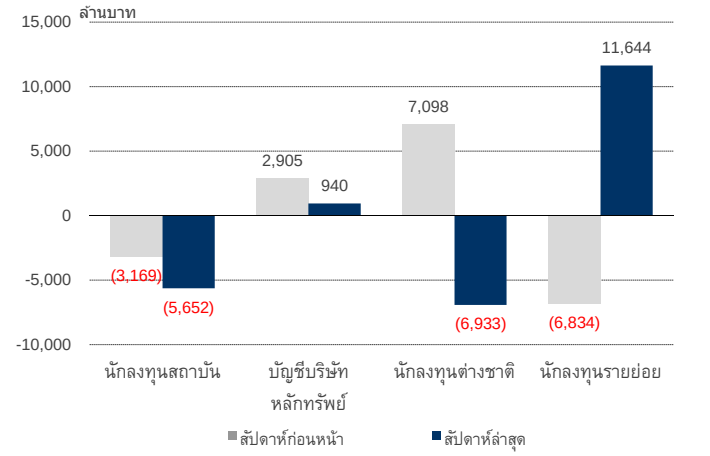
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap



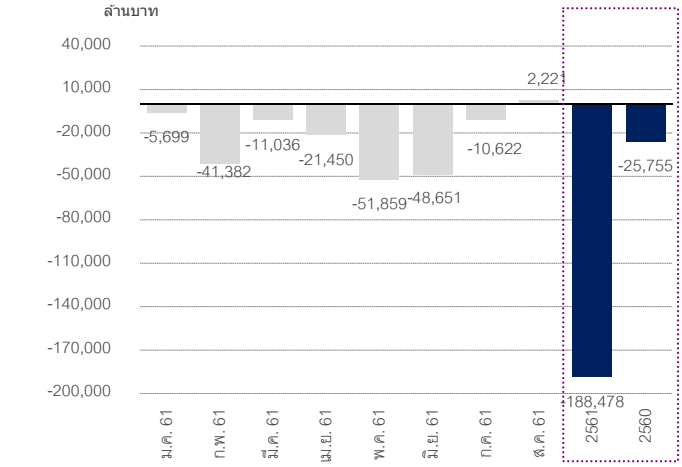
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	14/8/61	การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (Fixed asset investment) ของจีนเดือน ก.ค. ขยายตัว 5.5%yoy ลดลงจาก 6.0% ในเดือนก่อน สอดคล้องกับผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial production) เดือนเดียวกันที่ขยายตัว 6.0% ทรงตัวเท่ากับเดือน มิ.ย. ขณะที่ยอดค้าปลีก(Retail sale) เดือน ก.ค. ขยายตัว 8.8% ลดลงจาก 9.0% เมื่อเดือน มิ.ย.	-
	15/8/61	อัตราเงินเฟ้อของอังกฤษเดือน ก.ค. ขยายตัว 2.5%yoy เพิ่มจาก 2.4% ในเดือนก่อน โดยสินค้าที่มีราคาเพิ่มขึ้นได้แก่ การขนส่งเพิ่มขึ้น 5.7%, ยาสูบและเครื่องดื่มมีแอกอฮอลล์เพิ่มขึ้น 3.5%, การศึกษาเพิ่มขึ้น 2.8%, โรงแรมและภัตตาคารเพิ่มขึ้น 2.5%, อาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอกอฮอลล์เพิ่มขึ้น 2.3% เป็นต้น	+
		ธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งที่ 4 ของปี เป็น 5.5% นับเป็นประเทศที่ขึ้นดอกเบี้ยมากที่สุดในเอเชีย ผลจากค่าเงินรูเปียะของอินโดนีเซียที่อ่อนค่าถึง 8.62%ytd เพราะ Fund flow ไหลออก ซึ่งค่าเงินที่อ่อนค่าทำให้ต้นทุนสินค้านำเข้าสูงขึ้น กดดันให้เงินเฟ้อพุ่งขึ้นล่าสุดเดือน ก.ค. ขยายตัว 3.18%	-
	16/8/61	การส่งออกของญี่ปุ่นเดือน ก.ค. ขยายตัว 3.9%yoy ชะลอตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 จาก 6.7% ในเดือนก่อน ขณะที่การนำเข้าเดือนเดียวกันขยายตัว 14.6%yoy เพิ่มขึ้นจาก 2.5% ในเดือน มิ.ย. โดยรวมทำให้ดุลการค้าของญี่ปุ่นเดือน ก.ค. ขาดดุล 2.31 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ	-
	17/8/61	GDP growth มาเลเซียงวด 2Q61 ขยายตัว 4.5%yoy ต่ำกว่า 5.4% ใน 1Q61 โดยการบริโภคขยายตัว 8.0%, การลงทุนขยายตัว 2.2%, การใช้จ่ายภาครัฐขยายตัว 3.1%, การส่งออกขยายตัว 2.0% และการนำเข้าขยายตัว 2.1%	-
ในประเทศ	14/8/61	ครม. เห็นชอบการปรับปรุงมาตรการภาษีเพื่อสนับสนุนการท่องเที่ยวและจัดอบรมสัมมนาในจังหวัดท่องเที่ยวเมืองรอง ซึ่งจะครอบคลุมลักษณะที่พักที่นำมาลดหย่อนมากขึ้น โดยค่าบริการหรือค่าที่พักดังกล่าวสามารถลดหย่อนได้ไม่เกิน 1.5 หมื่นบาท ตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. 61 - 30 ธ.ค. 61	+
	15/8/61	ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจ ธุรกิจและเศรษฐกิจฐานราก ธนาคารออมสิน คาด GDP growth ไทยงวด 2Q61 จะขยายตัวที่ 4.6% และเฉลี่ยทั้งปี 61 คาดจะขยายตัวที่ 4.6% ปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ขยายตัว 3.9% จากการส่งออกและการท่องเที่ยวที่ขยายตัวต่อเนื่อง และการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนที่ปรับตัวดีขึ้นจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐ	+

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	USA.			
08/22/2018 18:00	MBA Mortgage Applications	Aug-17	--	-2.00%
08/22/2018 21:00	Existing Home Sales	Jul	5.45m	5.38m
08/22/2018 21:00	Existing Home Sales MoM	Jul	1.30%	-0.60%
08/23/2018 01:00	FOMC Meeting Minutes	Aug-01	--	--
08/23/2018 19:30	Initial Jobless Claims	Aug-18	--	212k
08/23/2018 19:30	Continuing Claims	Aug-11	--	1721k
08/23/2018 20:00	FHFA House Price Index MoM	Jun	--	0.20%
08/23/2018 20:00	House Price Purchase Index QoQ	2Q	--	1.70%
08/23/2018 20:45	Bloomberg Consumer Comfort	Aug-19	--	58.9
08/23/2018 20:45	Markit US Manufacturing PMI	Aug P	55	55.3
08/23/2018 20:45	Markit US Services PMI	Aug P	56	56
08/23/2018 20:45	Markit US Composite PMI	Aug P	--	55.7
08/23/2018 21:00	New Home Sales	Jul	650k	631k
08/23/2018 21:00	New Home Sales MoM	Jul	3.00%	-5.30%
08/23/2018 22:00	Kansas City Fed Manf. Activity	Aug	--	23
08/24/2018 19:30	Durable Goods Orders	Jul P	0.80%	0.80%
08/24/2018 19:30	Durables Ex Transportation	Jul P	0.50%	0.20%
08/24/2018 19:30	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Jul P	0.40%	0.20%
08/24/2018 19:30	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Jul P	--	0.70%

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	Eurozone Aggregrate			
08/17/2018 08/20	Unemployment Rate	Jul	5.40%	5.40%
08/20/2018 13:00	PPI YoY	Jul	1.60%	3.00%
08/20/2018 13:00	PPI MoM	Jul	1.70%	0.30%
08/20/2018 13:30	Bloomberg Aug. Eurozone Economic Survey			
08/20/2018 13:35	Bloomberg Aug. Germany Economic Survey			
08/20/2018 13:40	Bloomberg Aug. France Economic Survey			
08/20/2018 13:45	Bloomberg Aug. Italy Economic Survey			
08/20/2018 13:50	Bloomberg Aug. Spain Economic Survey			
08/20/2018 16:00	Construction Output MoM	Jun	--	0.30%
08/20/2018 16:00	Construction Output YoY	Jun	--	1.80%
08/20/2018 17:00	PPI MoM	Jul	--	0.60%
08/20/2018 17:00	PPI YoY	Jul	--	4.00%
08/20/2018	Current Account Balance	Jun	--	192m
08/21/2018 11:30	Consumer Spending YoY	Jun	--	1.90%
08/21/2018 11:30	Consumer Confidence Index	Aug	--	23
08/21/2018 12:00	PPI MoM	Jul	--	0.70%
08/21/2018 12:00	PPI YoY	Jul	--	2.90%
08/21/2018 13:00	Unemployment Rate	Jul	--	6.70%
08/21/2018 13:00	House Price Index MoM	Jul	--	0.70%
08/21/2018 13:00	House Price Index YoY	Jul	--	8.90%
08/21/2018 14:00	Bloomberg Aug. Austria Economic Survey			
08/21/2018 14:05	Bloomberg Aug. Belgium Economic Survey			
08/21/2018 14:10	Bloomberg Aug. Netherlands Economic Survey			
08/21/2018 14:15	Bloomberg Aug. Luxembourg Economic Survey			
08/21/2018 15:30	PPI MoM	Jul	--	0.30%
08/21/2018 15:30	PPI YoY	Jul	--	2.40%
08/21/2018 17:00	PPI MoM	Jul	--	1.00%
08/21/2018 17:00	PPI YoY	Jul	--	4.30%
08/21/2018 19:30	Current Account Balance	Jun	--	35m
08/21/2018 20:00	Consumer Confidence Index	Aug	--	0
08/22/2018 17:00	PPI MoM	Jul	--	0.20%
08/22/2018 17:00	PPI YoY	Jul	--	-0.20%
08/22/2018	Current Account Balance	Jun	--	-1159.6m
08/23/2018 13:45	Business Confidence	Aug	--	106
08/23/2018 13:45	Manufacturing Confidence	Aug	108	108
08/23/2018 13:45	Production Outlook Indicator	Aug	--	10
08/23/2018 13:45	Own-Company Production Outlook	Aug	--	22
08/23/2018 13:45	Survey of Industrial Investment			
08/23/2018 14:00	Markit France Manufacturing PMI	Aug P	--	53.3
08/23/2018 14:00	Markit France Services PMI	Aug P	--	54.9
08/23/2018 14:00	Markit France Composite PMI	Aug P	--	54.4
08/23/2018 14:30	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Aug P	56.6	56.9
08/23/2018 14:30	Markit Germany Services PMI	Aug P	54.3	54.1
08/23/2018 14:30	Markit/BME Germany Composite PMI	Aug P	55.1	55
08/23/2018 15:00	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Aug P	55.3	55.1

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	Eurozone Aggregrate			
08/23/2018 15:00	Industrial Production YoY	Jul	--	2.60%
08/23/2018 15:00	Trade Balance	Jun	--	-2154m
08/23/2018 15:00	Markit Eurozone Services PMI	Aug P	54.5	54.2
08/23/2018 15:00	Markit Eurozone Composite PMI	Aug P	54.5	54.3
08/23/2018 21:00	Consumer Confidence	Aug A	-0.6	-0.6
08/24/2018 13:00	PPI MoM	Jul	--	0.70%
08/24/2018 13:00	PPI YoY	Jul	--	6.20%
08/24/2018 13:00	Retail Sales Volume YoY	Jul P	--	-0.30%
08/24/2018 13:00	GDP SA QoQ	2Q F	0.50%	0.50%
08/24/2018 13:00	GDP NSA YoY	2Q F	2.30%	2.30%
08/24/2018 13:00	GDP WDA YoY	2Q F	2.00%	2.00%
08/24/2018 13:00	Private Consumption QoQ	2Q	0.40%	0.40%
08/24/2018 13:00	Government Spending QoQ	2Q	0.50%	-0.50%
08/24/2018 13:00	Capital Investment QoQ	2Q	0.80%	1.70%
08/24/2018 13:00	Construction Investment QoQ	2Q	1.40%	2.10%
08/24/2018 13:00	Domestic Demand QoQ	2Q	0.60%	0.40%
08/24/2018 13:00	Exports QoQ	2Q	1.40%	-1.00%
08/24/2018 13:00	Imports QoQ	2Q	1.50%	-1.10%
08/24/2018 14:00	PPI MoM	Jul	--	1.00%
08/24/2018 14:00	PPI YoY	Jul	--	4.10%
08/24/2018 14:00	Industrial Production SA MoM	Jun	--	1.60%
08/24/2018 14:00	Industrial Prod. WDA YoY	Jun	--	6.20%
08/24/2018 16:15	Bloomberg Aug. Finland Economic Survey			
08/24/2018 16:30	Bloomberg Aug. Estonia Economic Survey			
08/24/2018 16:35	Bloomberg Aug. Latvia Economic Survey			
08/24/2018 16:40	Bloomberg Aug. Lithuania Economic Survey			
08/24/2018 20:00	Business Confidence	Aug	--	-1.3
08/24/2018 08/30	Import Price Index MoM	Jul	0.10%	0.50%
08/24/2018 08/30	Import Price Index YoY	Jul	5.30%	4.80%

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	United Kingdom			
08/20/2018 06:01	Rightmove House Prices MoM	Aug	--	-0.10%
08/20/2018 06:01	Rightmove House Prices YoY	Aug	--	1.40%
08/20/2018 14:30	Bloomberg Aug. United Kingdom Economic Survey			
08/21/2018 15:30	Public Finances (PSNCR)	Jul	--	13.3b
08/21/2018 15:30	Central Government NCR	Jul	--	13.6b
08/21/2018 15:30	Public Sector Net Borrowing	Jul	-2.0b	4.5b
08/21/2018 15:30	PSNB ex Banking Groups	Jul	-1.1b	5.4b
08/21/2018 17:00	CBI Trends Total Orders	Aug	9	11
08/21/2018 17:00	CBI Trends Selling Prices	Aug	--	13
08/23/2018 17:00	CBI Retailing Reported Sales	Aug	--	20
08/23/2018 17:00	CBI Total Dist. Reported Sales	Aug	--	25
08/24/2018 15:30	UK Finance Loans for Housing	Jul	--	40541

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	Germany			
08/20/2018 13:00	PPI YoY	Jul	1.60%	3.00%
08/20/2018 13:00	PPI MoM	Jul	1.70%	0.30%
08/20/2018 13:35	Bloomberg Aug. Germany Economic Survey			
08/23/2018 14:30	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Aug P	56.6	56.9
08/23/2018 14:30	Markit Germany Services PMI	Aug P	54.3	54.1
08/23/2018 14:30	Markit/BME Germany Composite PMI	Aug P	55.1	55
08/24/2018 13:00	GDP SA QoQ	2Q F	0.50%	0.50%
08/24/2018 13:00	GDP NSA YoY	2Q F	2.30%	2.30%
08/24/2018 13:00	GDP WDA YoY	2Q F	2.00%	2.00%
08/24/2018 13:00	Private Consumption QoQ	2Q	0.40%	0.40%
08/24/2018 13:00	Government Spending QoQ	2Q	0.50%	-0.50%
08/24/2018 13:00	Capital Investment QoQ	2Q	0.80%	1.70%
08/24/2018 13:00	Construction Investment QoQ	2Q	1.40%	2.10%
08/24/2018 13:00	Domestic Demand QoQ	2Q	0.60%	0.40%
08/24/2018 13:00	Exports QoQ	2Q	1.40%	-1.00%
08/24/2018 13:00	Imports QoQ	2Q	1.50%	-1.10%
08/24/2018 08/30	Import Price Index MoM	Jul	0.10%	0.50%
08/24/2018 08/30	Import Price Index YoY	Jul	5.30%	4.80%

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	Japan			
08/20/2018 14:00	Convenience Store Sales YoY	Jul	--	1.10%
08/21/2018 12:00	Supermarket Sales YoY	Jul	--	0.10%
08/21/2018 12:30	Nationwide Dept Sales YoY	Jul	--	3.10%
08/21/2018 12:30	Tokyo Dept Store Sales YoY	Jul	--	6.90%
08/21/2018 13:00	Machine Tool Orders YoY	Jul F	--	13.00%
08/22/2018 11:30	All Industry Activity Index MoM	Jun	-0.80%	0.10%
08/23/2018 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Aug-17	--	¥123.9b
08/23/2018 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Aug-17	--	¥181.7b
08/23/2018 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Aug-17	--	-¥58.9b
08/23/2018 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Aug-17	--	-¥107.1b
08/23/2018 07:30	Nikkei Japan PMI Mfg	Aug P	--	52.3
08/23/2018 12:00	Leading Index CI	Jun F	--	105.2
08/23/2018 12:00	Coincident Index	Jun F	--	116.3
08/24/2018 06:30	Natl CPI YoY	Jul	1.00%	0.70%
08/24/2018 06:30	Natl CPI Ex Fresh Food YoY	Jul	0.90%	0.80%
08/24/2018 06:30	Natl CPI Ex Fresh Food, Energy YoY	Jul	0.30%	0.20%
08/24/2018 07:50	PPI Services YoY	Jul	1.20%	1.20%

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	Thailand			
08/19/2018 08/24	Car Sales	Jul	--	87854
08/20/2018 09:30	GDP YoY	2Q	4.40%	4.80%
08/20/2018 09:30	GDP SA QoQ	2Q	1.00%	2.00%
08/21/2018 10:30	Customs Imports YoY	Jul	10.65%	10.83%
08/21/2018 10:30	Customs Exports YoY	Jul	10.90%	8.19%
08/21/2018 10:30	Customs Trade Balance	Jul	-$30m	$1579m
08/24/2018 14:30	Foreign Reserves	Aug-17	--	--
08/24/2018 14:30	Forward Contracts	Aug-17	--	--

Warrant Corner

As of : *16 August 2018*

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio Warrant	Exercise Ratio Stock	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
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	172%	1.42	0.46	-120%	30th of May and Nov
7UP-W2	22 Feb 19	1.183	1.00000	1.057	0.08	0.47	0.02	0.00	0.00	168%	6.21	0.01	563%	0.06	0.37	-168%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ACAP-W2	28 May 19	6.000	1.00000	1.000	2.00	6.10	0.19	0.08	1.10	31%	3.05	0.64	42%	1.96	0.76	-31%	15th Jun and Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.02	0.46	0.18	0.00	0.00	176%	23.00	0.01	323%	0.25	0.36	-176%	At the End of Jun
AIRA-W2	2 Aug 19	3.492	1.00000	1.002	0.05	2.00	0.11	0.00	0.06	77%	40.09	0.18	81%	7.06	0.56	-77%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJA-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	0.19	0.38	0.19	0.00	0.00	340%	2.62	0.01	223%	0.04	0.23	-340%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ALT-W1	18 Dec 20	3.000	1.00000	1.000	0.65	3.32	0.19	0.26	1.02	10%	5.11	0.72	4%	3.69	0.91	-10%	Every 15th Mar and Sept
APURE-W2	4 Jun 21	0.000	1.00000	1.000	0.17	1.37	0.09	1.25	nm.	-88%	8.06	nm.	-53%	nm.	8.06	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	0.08	2691%	0.24	0.50	-100%	30th Nov
AS-W1	14 May 20	2.000	1.00000	1.000	0.37	1.38	0.20	0.00	0.21	72%	3.73	0.49	36%	1.82	0.58	-72%	Every 25th of Jun and Dec
ATP30-W1	23 May 19	0.850	1.00000	1.000	0.82	1.70	0.15	0.72	0.85	-2%	2.07	0.97	-2%	2.00	1.02	2%	29 Dec 17, 29 Jun 18, 28 Dec 18 and 23 May 19
AYUD-W1	8 May 20	39.000	1.00000	1.000	2.36	39.25	0.22	0.20	8.52	5%	16.63	0.64	3%	10.72	0.95	-5%	Every 15th of Jun and Dec
BSM-W2	28 Dec 18	0.489	1.00000	1.021	0.17	0.68	0.12	0.17	0.20	-4%	4.08	0.91	-10%	3.72	1.04	4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.01	9.15	0.25	0.00	0.10	31%	915.00	0.14	263%	130.30	0.76	-31%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
B-W3	28 Dec 20	6.530	1.00000	0.092	0.00	0.63	0.27	0.00	0.00	937%	nm.	0.01	168%	nm.	0.10	-937%	as of Nov 30
B-W4	1 Jul 21	1.200	1.00000	1.000	0.17	0.63	0.10	0.00	0.10	117%	3.71	0.43	31%	1.60	0.46	-117%	End of Jun, Dec
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.08	0.95	0.13	0.00	0.00	224%	11.88	0.01	361%	0.11	0.31	-224%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CEN-W4	21 Dec 18	2.000	1.00000	1.000	0.03	1.30	0.33	0.00	0.01	56%	43.33	0.11	260%	4.74	0.64	-56%	At the End of Mar 2018, Jun 2018, Sep 2018, Dec 2018
CGD-W4	26 Jun 21	2.750	1.00000	1.000	0.20	1.33	0.17	0.00	0.18	122%	6.65	0.39	32%	2.61	0.45	-122%	End of Jun, Dec
CGH-W3	28 May 21	2.000	1.00000	1.000	0.06	1.06	0.25	0.00	0.11	94%	17.67	0.35	27%	6.13	0.51	-94%	End of May and Nov
CHEWA-W1	27 Nov 19	1.750	1.00000	1.000	0.17	1.22	0.27	0.00	0.12	57%	7.18	0.42	42%	3.03	0.64	-57%	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	2752%	0.00	0.19	-432%	End of every month
CI-W1	29 May 20	2.163	1.00000	1.017	0.39	1.60	0.10	0.00	0.26	59%	4.17	0.47	30%	1.98	0.63	-59%	End of May and Nov
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.35	4.06	0.20	0.00	0.52	56%	11.60	0.44	29%	5.14	0.64	-56%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CRANE-W1	2 Jul 20	3.000	1.00000	1.000	2.08	2.72	0.07	0.00	0.75	87%	1.31	0.65	39%	0.85	0.54	-87%	Every 15th of Jul and Jan
CWT-W4	24 Jan 19	3.000	1.00000	1.000	0.40	2.82	0.10	0.00	0.30	21%	7.05	0.52	53%	3.68	0.83	-21%	24th Jan 2019
DCC-W1	7 May 21	1.150	1.00000	1.000	0.73	2.16	0.29	0.72	0.84	-13%	2.96	0.76	-5%	2.26	1.15	13%	8 May 2019 and 8 May 2020
DCON-W1	8 May 19	0.317	1.00000	15.757	0.00	0.58	0.04	4.00	3.75	-45%	nm.	0.89	-56%	nm.	1.83	45%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DIGI-W1	10 Sep 19	2.410	1.00000	0.622	0.04	0.37	0.21	0.00	0.00	569%	5.75	0.00	492%	0.00	0.15	-569%	End of Jun, Dec
DIMET-W2	19 Jul 19	1.150	1.00000	1.000	0.14	1.06	0.33	0.00	0.15	22%	7.57	0.61	24%	4.61	0.82	-22%	End of Aug, Nov, Feb and Jul
DNA-W1	18 Nov 18	0.100	1.00000	5.000	1.40	0.54	0.19	1.78	2.05	-30%	1.93	1.00	-74%	1.93	1.42	30%	18 Nov 18
EARTH-W4	15 Sep 19	6.861	1.00000	1.020	0.00	0.00	0.29	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	Every 15th Mar and Sept
ECF-W2	20 Feb 19	3.000	1.00000	1.000	4.32	8.05	0.10	4.52	5.00	-9%	1.86	1.00	-17%	1.86	1.10	9%	Every 25Nov 17, Feb 18, May 18, Aug 18 and Nov 19
ECF-W3	20 Feb 21	5.000	1.00000	1.000	3.16	8.05	0.13	2.67	3.85	1%	2.55	0.86	1%	2.20	0.99	-1%	y 25 May 19, Aug 19, Nov 19, Feb 20, May 20, Aug 20 and No
EFORL-W3	1 Jun 20	0.600	1.00000	1.000	0.02	0.08	0.04	0.00	0.00	675%	4.00	0.01	213%	0.02	0.13	-675%	Every 22nd of Jun and Dec
EFORL-W4	1 Jun 20	0.500	1.00000	1.000	0.02	0.08	0.02	0.00	0.00	550%	4.00	0.01	184%	0.04	0.15	-550%	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	378%	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	188%	0.01	0.05	-1917%	End of Jun, Dec
EIC-W4	21 Sep 18	0.150	1.00000	1.000	0.00	0.05	0.26	0.00	0.00	200%	nm.	0.00	6878173%	nm.	0.33	-200%	End of Mar, Jun, Sept and Dec
EVER-W3	14 Mar 19	5.000	1.00000	1.000	0.03	0.39	0.08	0.00	0.00	1190%	13.00	0.00	8415%	0.00	0.08	-1190%	14 Ju 18, 14 Sept 18, 14 Dec 18 and 14 Mar 19
FC-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.06	0.29	0.15	0.00	0.00	405%	5.15	0.06	99%	0.33	0.20	-405%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.04	0.29	0.11	0.00	0.00	603%	7.25	0.02	129%	0.17	0.14	-603%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FOCUS-W2	6 Jul 20	1.800	1.00000	1.000	0.42	1.07	0.14	0.00	0.14	107%	2.55	0.41	47%	1.06	0.48	-107%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W2	26 Jun 20	0.957	1.00000	1.045	0.40	1.29	0.20	0.28	0.51	4%	3.37	0.83	2%	2.81	0.96	-4%	End of June
GJS-W3	7 Feb 20	1.372	1.00000	0.437	0.02	0.26	0.10	0.00	0.00	445%	5.68	0.01	215%	0.06	0.18	-445%	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	4.84	8.95	0.07	5.04	5.08	-7%	1.85	0.92	-6%	1.71	1.07	7%	At the End of Mar, Sep
ITD-W1	13 May 19	13.971	1.00000	1.002	0.09	2.66	0.17	0.00	0.00	429%	29.61	0.00	850%	0.01	0.19	-429%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ITEL-W1	22 May 21	5.000	1.00000	1.000	0.32	3.08	0.20	0.00	0.49	73%	9.63	0.46	22%	4.42	0.58	-73%	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	56.25	0.01	13.18	13.19	-24%	nm.	1.00	-100%	nm.	1.31	24%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	3.667	1.00000	1.172	2.02	5.15	0.18	1.42	1.72	5%	2.99	0.66	2%	1.97	0.96	-5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JCK-W5	30 Jun 20	3.500	1.00000	1.000	0.49	1.60	0.10	0.00	0.12	149%	3.27	0.26	63%	0.84	0.40	-149%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JKN-W1	8 May 20	15.000	1.00000	1.000	2.60	10.60	0.17	0.00	1.64	66%	4.08	0.49	34%	2.00	0.60	-66%	Every 15th of Jun and Dec
JMART-W2	5 Jun 19	15.000	1.00000	1.000	1.86	9.05	0.18	0.00	0.31	86%	4.87	0.19	117%	0.94	0.54	-86%	31st Jul 17 and 5 Jun 19
LIT-W1	25 Apr 22	4.000	2.00000	1.000	2.16	8.00	0.26	1.47	1.93	4%	1.85	0.79	1%	1.46	0.96	-4%	Every 25th Jan, April, Jul and Oct
META-W2	12 May 19	6.242	1.00000	1.282	0.06	2.18	0.09	0.00	0.01	188%	46.57	0.02	321%	0.71	0.35	-188%	End of July 18 and 12 May 19

Warrant Corner

As of : *16 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 (x)	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	0.60	0.20	0.00	0.00	322%	20.00	0.00	520%	0.04	0.24	-322%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	2.813	1.00000	1.067	0.03	1.61	0.13	0.00	0.11	76%	57.26	0.28	52%	16.00	0.57	-76%	End of Jun, Dec
MILL-W4	11 Jul 22	2.063	1.00000	1.067	0.30	1.61	0.09	0.00	0.55	46%	5.73	0.65	10%	3.73	0.69	-46%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MILL-W5	10 Jul 20	1.800	1.00000	1.000	0.19	1.61	0.17	0.00	0.36	24%	8.47	0.62	12%	5.28	0.81	-24%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ML-W2	31 May 19	3.182	1.00000	1.100	0.03	1.06	0.33	0.00	0.00	203%	38.87	0.01	307%	0.47	0.33	-203%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.464	1.00000	1.015	0.42	2.18	0.28	0.00	0.33	32%	5.27	0.56	27%	2.96	0.76	-32%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
NCL-W3	6 Dec 19	2.400	1.00000	1.500	0.48	1.47	0.18	0.00	0.19	85%	4.59	0.34	60%	1.57	0.54	-85%	#N/A
NDR-W1	22 Dec 18	2.930	1.00000	1.030	0.11	2.24	0.20	0.00	0.07	36%	20.97	0.25	138%	5.24	0.74	-36%	Every 15 Jun 17 ,15 Dec 17, 15 Jun 18 and 22 Dec 18
NEP-W3	15 Sep 19	0.550	1.00000	1.000	0.00	0.35	0.08	0.00	0.02	57%	nm.	0.30	52%	nm.	0.64	-57%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W4	31 Mar 19	0.447	1.00000	2.231	0.00	0.01	0.01	0.00	0.00	4370%	nm.	0.00	44938%	nm.	0.02	-4370%	End of March and Sept
NEWS-W5	4 Sep 18	0.037	1.00000	7.832	0.00	0.01	0.19	0.00	0.00	270%	nm.	0.00	##########	nm.	0.27	-270%	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	0.50	2.28	0.08	0.00	0.58	54%	7.16	0.48	27%	3.45	0.65	-54%	End of Quarter
NPPG-W3	8 Sep 18	1.000	1.00000	1.140	0.00	1.11	0.15	0.11	0.12	-10%	nm.	0.82	-81%	nm.	1.11	10%	#N/A
NUSA-W3	18 Feb 20	1.000	1.00000	1.000	0.00	0.31	0.08	0.00	0.00	223%	nm.	0.07	117%	nm.	0.31	-223%	End of May and Nov
NVD-W1	15 Jul 21	8.000	1.00000	1.000	0.19	3.74	0.17	0.00	0.41	119%	19.68	0.34	31%	6.63	0.46	-119%	End of May and Nov
ORI-W1	30 Sep 20	20.000	1.00000	1.000	2.76	19.50	0.20	0.00	4.44	17%	7.07	0.61	8%	4.33	0.86	-17%	15 Nov 18, End of Quarter
PACE-W1	23 Aug 18	0.800	1.00000	1.000	0.00	0.67	0.11	0.00	0.00	19%	nm.	0.01	1036931%	nm.	0.84	-19%	22 May 2018 and 22 Aug 2018
PACE-W2	22 Feb 23	2.000	1.00000	1.000	0.23	0.67	0.18	0.00	0.11	233%	2.91	0.39	30%	1.15	0.30	-233%	First on 21 Feb 2020, then end of Jun and Dec till maturity
PDI-W1	14 May 21	33.000	1.00000	1.000	1.13	14.40	0.25	0.00	0.61	137%	12.74	0.16	37%	2.10	0.42	-137%	Every 15th of May and Nov
PDJ-W2	7 Feb 19	1.000	1.00000	1.000	1.55	2.82	0.06	1.72	1.82	-10%	1.82	1.00	-19%	1.82	1.11	10%	7 Feb 2019
PDJ-W3	7 Feb 20	1.000	1.00000	1.000	1.41	2.82	0.06	1.72	1.86	-15%	2.00	0.98	-10%	1.97	1.17	15%	7 Feb 2020
PDJ-W4	7 Feb 21	1.000	1.00000	1.000	1.40	2.82	0.11	1.62	1.89	-15%	2.01	0.97	-6%	1.96	1.18	15%	7 Feb 2021
PHOL-W1	31 Oct 18	3.000	1.00000	1.000	0.05	2.38	0.17	0.00	0.05	28%	47.60	0.20	229%	9.44	0.78	-28%	End of Apr and Oct
PIMO-W1	15 May 19	1.200	1.00000	1.000	1.96	3.24	0.17	1.70	2.04	-2%	1.65	0.99	-3%	1.64	1.03	2%	15th Dec 17, 15 Jun 18, 14 Dec 18 and 15 May 19
PLE-W3	15 Dec 18	2.200	1.00000	1.000	0.14	1.30	0.04	0.00	0.01	80%	9.29	0.05	489%	0.43	0.56	-80%	At 15 Dec 17 and 15 Dec 18
PPS-W1	9 Dec 18	0.333	1.00000	1.200	0.67	0.95	0.06	0.70	0.73	-6%	1.70	0.99	-18%	1.68	1.07	6%	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	0.25	0.69	0.05	0.18	0.21	9%	2.76	0.89	20%	2.46	0.92	-9%	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	0.35	1.86	0.14	0.17	0.45	8%	5.69	0.71	9%	4.07	0.93	-8%	End of Jan and July
RICHY-W2	2 Jul 20	2.567	1.00000	1.071	0.19	1.86	0.14	0.00	0.32	48%	10.49	0.49	23%	5.15	0.68	-48%	End of Jan and July
RS-W3	23 May 20	12.500	1.00000	1.000	7.25	16.40	0.16	3.27	6.37	20%	2.26	0.83	11%	1.88	0.83	-20%	End of Apr and Oct
SAMART-W2	17 May 21	15.000	1.00000	1.000	0.30	6.80	0.25	0.00	0.61	125%	22.67	0.32	34%	7.15	0.44	-125%	Every 6 Months after 1st exercise on 16 Nov 18
SAWAD-W1	29 May 20	53.324	1.00000	1.125	4.98	37.25	0.04	0.00	6.71	55%	8.41	0.46	28%	3.89	0.65	-55%	At the End of May, Nov
SDC-W1	1 Jun 23	0.500	1.00000	1.000	0.06	0.23	0.13	0.00	0.05	143%	3.83	0.52	20%	1.98	0.41	-143%	End of Jun and Dec
SIMAT-W2	19 May 20	13.320	1.00000	1.126	0.39	2.16	0.08	0.00	0.00	533%	6.24	0.01	185%	0.07	0.16	-533%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	26.640	1.00000	1.126	0.62	2.16	0.08	0.00	0.14	1159%	3.92	0.14	45%	0.56	0.08	-1159%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W4	8 Jul 21	1.000	1.00000	1.000	1.35	2.16	0.08	1.07	1.34	9%	1.60	0.94	3%	1.50	0.92	-9%	#N/A
SKY-W1	31 May 19	1.376	1.00000	1.090	13.00	14.00	0.02	13.51	13.79	-5%	1.17	1.00	-6%	1.17	1.05	5%	Dec29, 2017 and May 31, 2019
SMM-W4	19 Oct 18	1.500	1.00000	1.000	0.02	0.84	0.20	0.00	0.00	81%	42.00	0.00	2844%	0.19	0.55	-81%	Every 20th of the month
SMT-W1	28 Jun 19	7.460	1.00000	1.072	0.11	2.58	0.18	0.00	0.01	193%	25.14	0.02	246%	0.63	0.34	-193%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SMT-W2	29 May 20	2.100	1.00000	1.000	0.75	2.58	0.20	0.38	0.88	10%	3.44	0.80	6%	2.76	0.91	-10%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPALI-W4	19 Oct 18	4.000	1.00000	1.000	19.70	24.40	0.02	19.91	20.41	-3%	1.24	1.00	-15%	1.24	1.03	3%	19 Jan 18 and 19 Oct 18
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.04	0.53	0.17	0.00	0.00	134%	13.25	0.05	236%	0.67	0.43	-134%	End of Jun, Dec
STAR-W3	21 Feb 20	4.000	1.00000	1.000	2.00	6.05	0.33	1.37	2.35	-1%	3.03	0.91	-1%	2.74	1.01	1%	Every 25 of Jun and Dec
SUPER-W4	31 Aug 20	2.500	1.00000	1.000	0.12	0.76	0.17	0.00	0.02	245%	6.33	0.12	83%	0.78	0.29	-245%	End of Feb, May, Aug, Nov
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.16	3.38	0.20	0.00	0.21	23%	21.13	0.38	55%	8.13	0.81	-23%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	1.58	4.98	0.01	0.53	1.48	21%	3.15	0.69	12%	2.18	0.83	-21%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.11	2.82	0.19	0.00	0.00	436%	25.64	0.00	530%	0.02	0.19	-436%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	1.930	1.00000	1.040	0.21	0.88	0.34	0.00	0.07	142%	4.36	0.29	43%	1.26	0.41	-142%	End of Dec
TAPAC-W3	3 Apr 19	6.000	1.00000	1.000	2.28	7.55	0.20	1.24	1.97	10%	3.31	0.82	16%	2.72	0.91	-10%	End of Jan, Apr, July, Oct
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.00	0.39	0.08	0.00	0.09	107%	nm.	0.44	22%	nm.	0.48	-107%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.12	0.39	0.24	0.00	0.09	159%	3.60	0.51	22%	1.83	0.39	-159%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W5	24 May 28	0.500	1.00000	1.000	0.19	0.39	0.07	0.00	0.23	77%	2.05	0.81	6%	1.67	0.57	-77%	End of July
TCJ-W2	5 Jun 20	9.804	1.00000	1.020	0.93	5.80	0.23	0.00	0.62	85%	6.36	0.38	40%	2.45	0.54	-85%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCMC-W2	30 Nov 19	4.000	1.00000	1.000	0.32	2.62	0.25	0.00	0.22	65%	8.19	0.36	47%	2.95	0.61	-65%	At the End of Mar and Sept
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	1.46	3.98	0.09	1.35	1.54	-1%	2.73	0.90	-1%	2.45	1.01	1%	At the End of Jun and Dec
TFG-W2	18 May 20	9.500	1.00000	1.000	0.72	3.98	0.09	0.00	0.17	157%	5.53	0.17	71%	0.94	0.39	-157%	At the End of Jun and Dec

Warrant Corner

As of : *16 August 2018*

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio Warrant	Exercise Ratio Stock	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
THE-W2	17 Apr 20	3.500	4.00000	1.000	0.06	3.36	0.33	0.00	0.14	11%	14.00	0.60	7%	8.41	0.90	-11%	End of Apr and Oct
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.14	0.69	0.25	0.00	0.10	65%	4.93	0.50	31%	2.45	0.61	-65%	At the End of Jun
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	0.97	3.10	0.14	0.95	1.07	-4%	3.20	0.98	-19%	3.12	1.04	4%	At the End of Apr, Oct
TNITY-W1	19 Mar 21	5.000	1.00000	1.000	0.92	6.00	0.33	0.67	1.31	-1%	6.52	0.60	-1%	3.90	1.01	1%	End of Mar, Jun, Sept and Dec
TNPC-W1	9 Jun 19	2.210	1.00000	1.020	0.40	1.47	0.15	0.00	0.09	77%	3.75	0.29	102%	1.08	0.56	-77%	End of May and Nov
TRITN-W3	28 May 21	0.250	1.00000	1.000	0.17	0.30	0.17	0.04	0.13	40%	1.76	0.81	13%	1.44	0.71	-40%	End of Mar, Jun, Sept and Dec
TSF-W4	17 May 19	0.700	1.00000	1.000	0.00	0.04	0.11	0.00	0.00	1650%	nm.	0.00	4428%	nm.	0.06	-1650%	17th May 2019
TSF-W5	17 May 19	0.050	1.00000	1.000	0.00	0.04	0.03	0.00	0.00	25%	nm.	0.41	35%	nm.	0.80	-25%	End of Feb, May, Aug, Nov
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	0.73	2.50	0.21	0.59	0.75	-1%	3.77	0.91	-2%	3.42	1.01	1%	At the End of May
TTA-W5	28 Feb 19	18.244	1.00000	1.014	0.21	6.95	0.09	0.00	0.01	165%	33.56	0.01	516%	0.27	0.38	-165%	End of Quarter
TTCL-W1	28 Jun 21	18.000	1.00000	1.000	1.12	8.15	0.17	0.00	0.98	135%	7.28	0.36	35%	2.64	0.43	-135%	End of Jun and Dec
TVD-W2	2 Apr 21	1.000	1.00000	1.000	0.44	1.31	0.20	0.25	0.54	10%	2.98	0.83	4%	2.48	0.91	-10%	At the End of Jun, Dec
UAC-W2	30 Jun 20	5.550	1.00000	1.000	0.79	4.58	0.09	0.00	0.86	38%	5.80	0.52	19%	3.02	0.72	-38%	End of Mar, Jun, Sept and Dec
UKEM-W2	14 Mar 20	0.500	1.00000	1.000	0.47	0.85	0.08	0.32	0.35	14%	1.81	0.80	9%	1.45	0.88	-14%	End of May and Nov
U-W1	6 Nov 19	0.060	1.00000	1.000	0.00	0.02	0.24	0.00	0.00	200%	nm.	0.05	145%	nm.	0.33	-200%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
U-W4	15 Mar 23	0.060	1.00000	1.000	0.01	0.02	0.20	0.00	0.00	250%	2.00	0.41	31%	0.83	0.29	-250%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.01	0.08	0.30	0.00	0.01	38%	8.00	0.43	68%	3.42	0.73	-38%	At the End of Mar and Sept
VIBHA-W2	14 Jun 20	0.999	1.00000	1.001	1.40	2.36	0.03	1.32	1.40	2%	1.69	0.93	1%	1.57	0.98	-2%	At the End of Sept
VIBHA-W3	14 Jun 22	2.997	1.00000	1.001	0.30	2.36	0.07	0.00	0.69	40%	7.87	0.60	9%	4.71	0.72	-40%	At the End of Sept
WAVE-W1	8 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.38	2.68	0.08	0.00	0.15	138%	7.05	0.22	65%	1.54	0.42	-138%	At the End of Jun, Dec
WHA-W1	4 Mar 20	3.418	1.00000	10.240	6.00	3.70	0.08	2.67	9.38	8%	6.31	0.64	5%	4.03	0.92	-8%	Every 25 of Jun and Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	8.80	39.25	0.01	1.14	8.37	19%	4.46	0.61	17%	2.70	0.84	-19%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	5.80	9.50	0.17	4.59	5.60	3%	1.64	0.99	4%	1.62	0.97	-3%	At the End of Jun, Dec

Earnings Guide

Company	Rec. L/T 3 months	Price 16/08/18 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm) 17A	18F	19F	EPS (B) 17A	18F	19F	PER (X) 17A	18F	19F	BVS (B) 17A	18F	19F	PBV (X) 17A	18F	19F	DPS (B) 18F	19F	Yield (%) 18F	19F
AGRO & FOOD INDUSTRY																										
Agribusiness							**50.80**	**804**	**2,721**	**2,017**				**52.25**	**15.44**	**16.99**				**1.03**	**1.00**	**0.90**			**2.8**	**2.2**
GFPT	BUY	13.00	13.90	7%	0.71	50.2	16.30	1,748	975	1,310	1.4	0.8	1.0	9.3	16.7	12.4	9.7	10.2	11.0	1.3	1.3	1.2	0.25	0.30	1.9	2.3
STA	BUY	11.70	13.50	15%	1.05	55.2	17.97	(1,437)	1,283	708	-0.9	0.8	0.5	NM	14.0	25.4	15.2	15.6	15.9	0.8	0.7	0.7	0.40	0.25	3.4	2.1
Foods & Beverages							**673.22**	**38,201**	**35,951**	**38,164**				**17.17**	**18.15**	**17.10**				**1.98**	**1.87**	**1.79**			**2.7**	**3.0**
BR	Switch	5.35	6.00	12%	0.63	61.5	4.89	554	377	423	0.6	0.4	0.5	8.8	13.0	11.6	5.3	5.5	5.6	1.0	1.0	0.9	0.25	0.28	4.6	5.2
CPF	BUY	26.00	30.00	15%	0.64	45.5	223.89	15,259	16,758	16,502	1.8	2.0	2.0	14.1	12.8	13.0	22.3	23.7	24.9	1.2	1.1	1.0	0.80	0.90	3.1	3.5
ICHI	Switch	4.38	9.00	105%	1.59	41.8	5.69	315	349	410	0.2	0.3	0.3	18.1	16.3	13.9	4.7	4.7	4.8	0.9	0.9	0.9	0.17	0.20	3.8	4.5
KSL	BUY	3.14	4.50	43%	0.77	29.1	13.85	1,970	674	827	0.4	0.2	0.2	7.0	20.5	16.7	4.1	4.2	4.3	0.8	0.7	0.7	0.08	0.09	2.4	3.0
M	Switch	72.50	77.00	6%	1.03	27.4	66.76	2,425	2,643	2,818	2.6	2.9	3.1	27.5	25.3	23.7	15.0	15.1	15.4	4.8	4.8	4.7	2.58	2.75	3.6	3.8
MINT	BUY	36.75	48.00	31%	0.99	60.5	169.75	5,415	5,921	6,978	1.2	1.3	1.5	31.3	28.7	24.3	14.5	15.7	17.2	2.5	2.3	2.1	0.41	0.48	1.1	1.3
OISHI	Switch	90.75	123.00	36%	0.58	20.3	17.02	1,452	992	1,033	7.7	5.3	5.5	11.7	17.2	16.5	29.8	31.7	34.8	3.1	2.9	2.6	2.38	2.86	2.6	3.2
SAPPE	Switch	23.40	26.50	13%	0.81	25.4	7.12	401	419	455	1.3	1.4	1.5	17.8	17.0	15.6	7.4	8.3	9.2	3.1	2.8	2.5	0.55	0.60	2.4	2.6
TFG	BUY	3.98	4.50	13%	0.73	15.9	20.35	1,516	902	1,289	0.3	0.2	0.2	13.4	24.7	17.3	1.4	1.5	1.6	2.8	2.7	2.5	0.06	0.09	1.6	2.3
TKN	Switch	14.60	16.00	10%	1.30	33.9	20.15	608	748	866	0.4	0.5	0.6	33.1	26.9	23.3	1.6	1.7	1.9	9.3	8.4	7.6	0.42	0.47	2.9	3.2
TU	BUY	18.00	20.50	14%	0.55	67.4	85.89	6,021	4,195	4,997	1.3	0.9	1.0	14.3	20.5	17.2	9.3	9.7	10.1	1.9	1.9	1.8	0.52	0.66	2.9	3.7
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							**4.08**	**62**	**478**	**340**				**59.05**	**7.83**	**9.26**				**0.62**	**1.25**	**1.08**			**-**	**-**
AJA	SELL	0.38	0.41	7%	na.	67.7	1.61	(259)	35	26	-0.1	0.0	0.0	NM	49.8	76.3	0.4	0.4	0.6	1.0	0.9	0.7	-	-	-	-
FINANCIALS																										
Banking							**2,272.16**	**186,266**	**199,526**	**216,214**				**12.22**	**11.40**	**10.52**				**1.20**	**1.13**	**1.05**			**3.4**	**3.8**
BAY	Switch	39.75	41.69	5%	1.26	23.1	292.39	23,209	24,051	25,815	3.2	3.3	3.5	12.6	12.2	11.3	30.6	32.6	34.7	1.3	1.2	1.1	1.05	1.15	2.6	2.9
BBL	BUY	204.00	220.00	8%	0.81	97.8	389.40	33,009	36,102	37,983	17.3	18.9	19.9	11.8	10.8	10.3	210.5	222.7	235.7	1.0	0.9	0.9	7.50	8.00	3.7	3.9
KBANK	BUY	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	74.75	90.00	20%	1.06	85.5	63.29	5,737	6,492	7,162	6.8	7.7	8.5	11.0	9.8	8.8	49.1	50.7	53.2	1.5	1.5	1.4	6.00	6.00	8.0	8.0
KTB	Switch	19.40	18.90	-3%	0.84	44.9	271.24	22,440	25,304	29,506	1.6	1.8	2.1	12.1	10.7	9.2	20.6	21.7	22.9	0.9	0.9	0.8	0.69	0.80	3.5	4.1
LHFG	BUY	1.58	1.70	8%	0.51	17.9	33.47	2,604	2,794	3,049	0.1	0.1	0.1	12.9	12.0	11.0	1.8	1.9	2.0	0.9	0.8	0.8	0.04	0.05	2.7	2.9
SCB	Switch	144.00	132.00	-8%	0.85	74.0	489.48	43,152	42,034	45,667	12.7	12.4	13.4	11.3	11.6	10.7	73.0	84.1	97.4	2.0	1.7	1.5	5.75	6.50	4.0	4.5
TCAP	BUY	53.00	65.00	23%	0.84	77.3	63.94	7,001	7,874	8,089	5.5	6.2	6.3	9.7	8.6	8.4	51.4	56.0	60.7	1.0	0.9	0.9	2.40	2.50	4.5	4.7
TISCO	Switch	78.00	90.00	15%	0.71	75.3	62.45	6,090	6,384	6,964	7.6	8.0	8.7	10.3	9.8	9.0	43.4	46.1	49.3	1.8	1.7	1.6	5.25	5.50	6.7	7.1
TMB	Switch	2.26	2.50	11%	1.01	49.0	99.11	8,687	9,953	11,188	0.2	0.2	0.3	11.3	9.9	8.8	2.0	2.2	2.3	1.1	1.0	1.0	0.07	0.08	3.2	3.6
Finance							**269.45**	**15,588**	**15,304**	**18,299**				**16.51**	**15.55**	**12.45**				**2.69**	**2.93**	**2.41**			**2.1**	**2.5**
AEONTS	Switch	163.50	193.00	18%	2.56	30.0	40.88	2,966	3,513	3,915	11.9	14.1	15.7	13.8	11.6	10.4	62.9	72.5	83.2	2.6	2.3	2.0	4.50	5.00	2.8	3.1
ASAP	SELL	6.05	5.90	-2%	na.	33.3	4.39	151	142	147	0.2	0.2	0.2	26.5	30.9	29.9	4.3	4.3	4.6	1.4	1.4	1.3	0.04	0.04	0.6	0.7
ASK	BUY	22.70	25.20	11%	0.50	43.6	7.99	745	790	853	2.1	2.2	2.4	10.7	10.1	9.4	13.7	14.5	15.3	1.7	1.6	1.5	1.57	1.69	6.9	7.5
IFS	BUY	2.96	3.54	20%	0.51	25.6	1.46	151	159	177	0.3	0.3	0.4	9.6	9.2	8.3	2.6	2.7	2.9	1.1	1.1	1.0	0.16	0.18	5.4	6.0
JMT	BUY	24.70	33.00	34%	1.94	44.5	10.97	396	521	617	1.0	1.2	1.4	23.7	20.6	17.3	6.1	7.5	8.1	4.0	3.3	3.1	0.76	0.90	3.1	3.7
KCAR	Switch	13.50	10.30	-24%	0.22	26.7	3.38	340	257	230	1.4	1.0	0.9	9.9	13.2	14.7	8.1	8.3	8.5	1.7	1.6	1.6	0.77	0.69	5.7	5.1
MTC	BUY	39.25	42.00	7%	1.32	31.6	83.21	2,501	3,434	4,654	1.2	1.6	2.2	33.3	24.2	17.9	4.2	5.7	7.6	9.3	6.9	5.2	0.25	0.33	0.6	0.9
S11	BUY	7.75	10.77	39%	0.10	30.5	4.75	395	440	516	0.6	0.7	0.8	12.0	10.8	9.2	3.4	3.8	4.3	2.3	2.0	1.8	0.36	0.42	4.6	5.4
SAWAD	BUY	37.25	40.00	7%	1.57	52.5	42.75	2,667	2,951	3,584	2.5	2.6	3.1	15.2	14.5	11.9	10.3	12.5	15.7	3.6	3.0	2.4	0.08	0.09	0.2	0.3
THANI	BUY	7.60	10.10	33%	1.21	30.4	22.95	1,126	1,349	1,591	0.5	0.4	0.5	16.3	17.0	14.4	2.3	2.3	2.6	3.3	3.3	3.0	0.27	0.32	3.5	4.2
TK	Switch	10.80	11.00	2%	1.34	26.0	5.40	472	504	555	0.9	1.0	1.1	11.4	10.7	9.7	9.6	10.0	10.5	1.1	1.1	1.0	0.52	0.58	4.9	5.3
Insurance							**96.48**	**6,363**	**6,691**	**8,025**				**15.89**	**15.11**	**0.56**				**1.26**	**1.19**	**0.05**			**2.8**	**5.4**
BKI	BUY	351.00	389.00	11%	0.05	81.4	37.37	2,403	2,526	2,678	22.6	23.7	25.2	15.6	14.8	14.0	330.1	348.3	368.2	1.1	1.0	1.0	14.00	14.00	4.0	4.0
BLA	BUY	32.00	38.90	22%	0.60	49.8	54.64	3,635	4,017	4,538	2.1	2.4	2.7	15.0	13.6	12.0	22.7	24.0	26.0	1.4	1.3	1.2	0.60	0.67	1.9	2.1
THRE	BUY	1.06	1.22	15%	0.62	52.3	4.47	(111)	(279)	345	0.0	-0.1	0.1	NM	NM	12.9	1.2	1.2	nm.	0.9	0.9	0.8	-	0.06	-	5.4
THREL	BUY	7.70	12.00	56%	0.48	84.5	4.62	436	426	464	0.7	0.7	0.8	10.6	10.8	10.0	2.6	2.8	nm.	3.0	2.8	2.5	0.50	0.54	6.5	7.0
INDUSTRIALS																										
Automotive							**69.07**	**5,080**	**5,387**	**5,813**				**12.26**	**11.63**	**10.84**				**1.57**	**1.46**	**1.36**			**3.9**	**4.2**
AH	Switch	33.00	33.00	0%	0.73	41.8	10.65	1,158	1,259	1,342	3.6	3.9	4.2	9.2	8.5	7.9	21.6	25.0	27.8	1.5	1.3	1.2	1.37	1.46	4.1	4.4
IHL	SELL	8.95	6.20	-31%	1.28	40.1	4.93	289	284	312	0.6	0.5	0.5	15.7	17.4	17.1	2.9	3.0	3.2	3.1	3.0	2.8	0.36	0.36	4.0	4.0
INGRS	SELL	0.74	0.75	1%	na.	39.6	1.07	98	91	104	0.1	0.1	0.1	9.6	11.8	10.3	1.2	1.2	1.2	0.6	0.6	0.6	0.05	0.06	7.0	8.2
IRC	BUY	20.40	25.20	24%	0.35	27.8	4.08	424	458	480	2.1	2.3	2.4	9.6	8.9	8.5	17.1	18.5	20.0	1.2	1.1	1.0	0.92	0.96	4.5	4.7
PCSGH	SELL	7.20	6.40	-11%	0.38	23.4	11.12	641	801	878	0.4	0.5	0.6	17.3	13.7	12.5	3.3	3.5	3.7	2.2	2.1	2.0	0.39	0.43	5.5	6.0
SAT	Switch	23.20	24.00	3%	0.48	58.1	9.86	811	854	947	1.9	2.0	2.2	12.2	11.6	10.4	15.1	16.3	17.6	1.5	1.4	1.3	0.95	1.05	4.1	4.5

Earnings Guide

Company	Rec. L/T 3 months	Price 16/08/18 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm) 17A	18F	19F	EPS (B) 17A	18F	19F	PER (X) 17A	18F	19F	BVS (B) 17A	18F	19F	PBV (X) 17A	18F	19F	DPS (B) 18F	19F	Yield (%) 18F	19F
STANLY	BUY	275.00	299.00	9%	0.40	36.4	21.07	1,659	1,641	1,750	21.6	21.4	22.8	12.7	12.8	12.0	189.6	203.6	218.9	1.5	1.4	1.3	7.00	7.38	2.5	2.7
Industrial Materials & Machinery							**8.70**	**644**	**431**	**467**				**10.48**	**9.55**	**8.82**				**1.64**	**1.42**	**1.33**			**6.4**	**7.0**
SNC	BUY	14.30	18.00	26%	0.31	60.1	4.12	401	431	467	1.4	1.5	1.6	10.3	9.5	8.8	9.2	10.1	10.8	1.6	1.4	1.3	0.92	1.00	6.4	7.0
Petrochem & Chemicals							**719.66**	**60,702**	**64,771**	**67,575**				**11.03**	**10.34**	**9.91**				**1.63**	**1.56**	**1.42**			**3.9**	**4.1**
GGC	Switch	10.10	0.00	-100%	na.	27.7	10.34	521	1,492	1,574	0.5	1.5	1.5	19.8	6.9	6.6	10.8	11.7	12.8	0.9	0.9	0.8	0.44	0.46	4.3	4.6
IVL	Switch	56.25	62.00	10%	1.99	33.5	314.10	20,883	24,888	26,042	4.0	4.7	5.0	14.1	11.9	11.3	22.7	23.4	27.4	2.5	2.4	2.1	1.00	1.00	1.8	1.8
PTTGC	BUY	80.75	98.00	21%	1.49	51.2	364.09	39,298	38,391	39,959	8.7	8.5	8.9	9.3	9.5	9.1	62.2	65.2	69.5	1.3	1.2	1.2	4.50	4.75	5.6	5.9
Steel							**33.51**	**2,065**	**2,206**	**2,391**				**10.10**	**9.45**	**8.72**				**1.11**	**1.02**	**0.96**			**4.6**	**4.2**
BSBM	BUY	1.13	1.74	54%	0.49	31.7	1.28	153	164	180	0.1	0.1	0.2	8.4	7.8	7.1	1.7	1.8	1.8	0.7	0.6	0.6	0.09	0.10	7.7	8.5
MCS	Switch	7.60	9.20	21%	1.39	76.9	3.80	499	418	424	1.0	0.8	0.8	7.6	9.1	9.0	5.1	6.1	6.5	1.5	1.2	1.2	0.51	0.52	6.7	6.8
SMIT	Switch	6.00	6.44	7%	0.27	48.1	3.18	230	244	259	0.4	0.5	0.5	13.8	13.0	12.3	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	0.73	1.15	58%	0.55	26.8	6.15	542	807	889	0.1	0.1	0.1	11.3	7.6	6.9	1.1	1.2	1.3	0.7	0.6	0.6	-	-	-	-
PROPERTY & CONSTRUCTION																										
Construction Materials							**717.78**	**61,665**	**59,834**	**61,813**				**11.61**	**11.96**	**11.61**				**1.89**	**1.75**	**1.62**			**4.0**	**4.1**
DCC	BUY	2.16	2.90	34%	0.13	49.5	14.10	1,117	1,060	1,222	0.2	0.2	0.2	12.6	13.3	12.9	0.5	0.6	0.6	4.0	3.8	3.6	0.12	0.13	5.6	5.8
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	8.75	9.40	7%	-0.70	25.0	24.50	991	1,306	1,490	0.4	0.5	0.5	24.7	18.8	16.4	3.6	3.8	4.1	2.4	2.3	2.1	0.26	0.30	3.0	3.4
SCC	BUY	444.00	530.00	19%	0.78	68.4	532.80	55,041	51,284	50,886	45.9	42.7	42.4	9.7	10.4	10.5	217.6	241.8	265.7	2.0	1.8	1.7	18.50	18.50	4.2	4.2
SCCC	BUY	229.00	258.00	13%	0.35	25.9	68.24	1,818	3,461	3,819	6.1	11.6	12.8	37.5	19.7	17.9	120.6	125.9	131.2	1.9	1.8	1.7	8.00	9.00	3.5	3.9
TASCO	Switch	14.00	13.20	-6%	1.17	39.3	21.98	2,537	1,591	2,176	1.6	1.0	1.4	8.6	13.8	10.1	8.2	8.0	8.7	1.7	1.7	1.6	0.70	1.00	5.0	7.1
TPIPL	BUY	1.80	2.79	55%	0.71	34.5	36.34	(1,260)	111	790	-0.1	0.0	0.0	NM	328.5	46.0	2.2	2.2	2.2	0.8	0.8	0.8	0.02	0.04	1.1	2.2
VNG	SELL	7.80	7.63	-2%	0.28	22.2	12.22	1,009	593	971	0.6	0.4	0.6	12.1	20.6	12.6	5.5	5.4	5.8	1.4	1.4	1.3	0.25	0.40	3.2	5.1
Construction Services							**144.90**	**1,089**	**6,167**	**8,695**				**222.42**	**28.66**	**17.54**				**2.98**	**2.05**	**1.69**			**1.8**	**2.5**
BJCHI	Switch	2.30	3.20	39%	0.46	25.1	3.68	(524)	(111)	67	-0.3	-0.1	0.0	NM	NM	55.1	2.5	2.4	2.5	0.9	0.9	0.9	-	0.03	-	1.5
CK	BUY	25.00	34.00	36%	0.79	64.8	42.35	1,810	2,067	2,436	1.1	1.2	1.4	23.4	20.5	17.4	13.9	14.6	15.5	1.8	1.7	1.6	0.50	0.60	2.0	2.4
ITD	BUY	2.66	4.09	54%	1.16	46.1	14.04	413	259	605	0.1	0.0	0.1	34.0	54.2	23.2	2.5	2.6	2.6	1.1	1.0	1.0	0.02	0.08	0.8	3.0
PYLON	BUY	6.55	7.60	16%	0.62	43.7	0.98	101	237	266	0.1	0.3	0.4	48.5	20.7	18.5	1.0	1.0	1.1	6.4	6.5	6.1	0.29	0.35	4.4	5.3
SEAFCO	BUY	8.80	10.91	24%	1.05	74.8	5.92	211	306	322	0.3	0.5	0.5	25.5	19.4	18.4	1.9	2.0	2.3	4.6	4.3	3.9	0.23	0.25	2.6	2.8
STEC	BUY	21.30	25.00	17%	0.81	70.2	32.48	(611)	1,318	1,753	-0.4	0.9	1.1	NM	24.6	18.5	6.0	6.9	7.7	3.5	3.1	2.8	0.40	0.40	1.9	1.9
STPI	SELL	4.36	4.37	0%	0.89	70.9	7.09	(2,496)	(446)	696	-1.5	-0.3	0.4	NM	NM	10.2	4.6	4.4	4.8	0.9	1.0	0.9	-	0.20	-	4.6
SYNTEC	BUY	3.92	5.70	45%	0.96	64.3	6.27	1,008	760	777	0.6	0.5	0.5	6.2	8.3	8.1	3.1	3.4	3.8	1.2	1.1	1.0	0.15	0.15	3.8	3.8
TTCL	BUY	8.15	9.83	21%	2.01	70.2	4.56	53	177	369	0.1	0.3	0.5	86.8	31.0	14.8	7.3	7.7	8.1	1.1	1.1	1.0	0.15	0.25	1.8	3.1
Property							**955.86**	**60,645**	**63,241**	**67,782**				**14.21**	**14.19**	**13.50**				**2.18**	**2.13**	**1.98**			**3.5**	**3.7**
AMATA	BUY	19.00	35.70	88%	2.10	80.4	20.27	1,409	1,569	1,808	1.3	1.5	1.7	14.4	12.9	11.2	11.8	12.9	14.0	1.6	1.5	1.4	0.59	0.68	3.1	3.6
ANAN	BUY	5.15	6.35	23%	0.82	47.0	17.16	1,328	1,924	2,109	0.4	0.6	0.6	12.9	8.9	8.1	3.7	3.5	4.0	1.4	1.5	1.3	0.17	0.18	3.4	3.4
AP	BUY	9.30	11.50	24%	0.57	67.1	29.26	3,157	3,618	3,775	1.0	1.2	1.2	9.3	8.1	7.8	6.9	7.7	8.4	1.4	1.2	1.1	0.40	0.42	4.3	4.5
CPN	BUY	78.25	95.00	21%	0.87	52.3	351.19	13,568	11,802	12,880	3.0	2.6	2.9	25.9	29.8	27.3	13.8	15.0	16.8	5.7	5.2	4.7	1.05	1.15	1.3	1.5
LH	BUY	11.70	13.40	15%	0.85	61.3	139.81	10,463	11,042	10,545	0.9	0.9	0.9	13.4	12.7	13.3	4.2	4.8	5.3	2.8	2.5	2.2	0.80	0.80	6.8	6.8
LPN	BUY	10.30	13.50	31%	0.60	91.1	15.20	1,062	1,660	1,893	0.7	1.1	1.3	14.3	9.2	8.0	8.4	8.9	9.5	1.2	1.2	1.1	0.68	0.77	6.6	7.5
ORI	Switch	19.50	20.50	5%	2.61	25.7	31.77	2,021	3,010	3,872	1.2	1.5	1.4	15.7	12.8	14.4	3.1	3.6	3.3	6.2	5.5	5.9	0.69	0.61	3.5	3.1
PACE	Switch	0.67	0.00	0%	0.44	47.0	7.73	171	1,493	1,437	0.0	0.4	0.4	14.7	1.7	1.8	0.6	1.0	1.4	1.1	0.7	0.5	-	-	-	-
PSH	BUY	21.20	26.80	26%	0.67	28.4	46.40	5,456	5,865	6,186	2.5	2.7	2.8	8.5	7.9	7.5	17.3	18.7	20.1	1.2	1.1	1.1	1.34	1.41	6.3	6.7
QH	BUY	3.52	4.30	22%	0.82	74.9	37.71	3,462	3,729	4,027	0.3	0.3	0.4	10.9	10.1	9.4	2.3	2.5	2.6	1.5	1.4	1.3	0.21	0.23	5.9	6.4
RML	Switch	1.46	1.11	-24%	0.86	55.1	5.22	193	(32)	220	0.1	0.0	0.1	27.1	NM	23.7	1.4	1.4	1.4	1.0	1.1	1.0	-	0.02	-	1.3
SC	BUY	3.56	5.24	47%	0.58	39.4	14.88	1,259	2,188	2,394	0.3	0.5	0.6	11.8	6.8	6.2	3.6	3.9	4.3	1.0	0.9	0.8	0.21	0.23	5.9	6.4
SENA	BUY	3.82	4.56	19%	0.86	40.6	5.43	742	848	909	0.6	0.6	0.6	6.2	6.4	6.0	3.9	3.8	4.2	1.0	1.0	0.9	0.25	0.26	6.4	6.7
SF	BUY	8.15	9.70	19%	0.75	45.8	14.48	1,841	1,210	1,309	1.0	0.7	0.7	7.9	12.0	11.1	5.8	6.2	6.8	1.4	1.3	1.2	0.20	0.22	2.5	2.7
SIRI	BUY	1.66	1.95	17%	0.91	70.9	24.67	2,825	2,897	2,995	0.2	0.2	0.2	8.6	8.5	8.2	2.1	2.1	2.2	0.8	0.8	0.8	0.12	0.12	7.2	7.2
SPALI	BUY	24.40	28.30	16%	0.68	72.8	51.10	5,812	6,071	6,536	3.4	2.8	3.0	7.2	8.6	8.0	16.1	15.4	17.4	1.5	1.6	1.4	1.05	1.13	4.3	4.6
TICON	BUY	16.10	20.90	30%	0.07	25.7	29.53	480	773	756	0.3	0.4	0.4	61.5	38.2	39.1	13.6	13.9	14.1	1.2	1.2	1.1	0.21	0.21	1.3	1.3
WHA	BUY	3.70	4.89	32%	1.59	45.5	53.04	3,266	3,575	4,133	0.2	0.2	0.3	16.2	14.8	12.8	1.8	1.9	2.1	2.1	1.9	1.8	0.10	0.12	2.7	3.1
RESOURCES																										
Energy							**3,480.46**	**256,498**	**279,821**	**293,358**				**13.12**	**12.03**	**11.78**				**1.71**	**1.57**	**1.44**			**3.7**	**nm.**
BANPU	BUY	19.90	25.60	29%	1.58	91.0	102.72	7,900	7,434	11,263	1.5	1.4	2.2	13.0	13.8	9.1	16.5	18.8	21.8	1.2	1.1	0.9	0.65	0.65	3.3	3.3
BCP	BUY	35.50	39.00	10%	1.09	61.8	48.88	5,778	5,039	6,096	4.2	3.6	4.4	8.5	9.7	8.0	33.2	32.7	34.7	1.1	1.1	1.0	2.20	2.25	6.2	6.3
BCPG	Switch	18.00	18.50	3%	1.93	29.7	35.94	2,016	1,919	1,912	1.0	1.0	1.0	17.8	18.7	18.8	7.2	7.8	8.3	2.5	2.3	2.2	0.38	0.38	2.1	2.1

Earnings Guide

Company	Rec. L/T 3 months	Price 16/08/18 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm) 17A	18F	19F	EPS (B) 17A	18F	19F	PER (X) 17A	18F	19F	BVS (B) 17A	18F	19F	PBV (X) 17A	18F	19F	DPS (B) 18F	19F	Yield (%) 18F	19F
BGRIM	BUY	25.00	30.80	23%	na.	31.2	65.17	2,127	2,682	3,335	0.8	1.0	1.3	30.6	24.3	19.5	9.9	10.8	12.0	2.5	2.3	2.1	0.62	0.72	2.5	2.9
BPP	BUY	24.40	30.00	23%	1.30	21.3	74.44	4,155	4,831	5,971	1.3	1.6	1.9	18.2	15.6	12.6	12.9	13.9	15.1	1.9	1.8	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	4.12	5.10	24%	1.12	66.8	3.01	66	167	211	0.1	0.2	0.3	45.9	18.0	14.2	4.2	4.7	5.0	1.0	0.9	0.8	0.09	0.12	2.2	2.8
EA	BUY	35.50	40.00	13%	2.73	39.9	128.16	3,817	4,415	6,494	1.0	1.2	1.7	34.7	30.0	20.4	4.0	5.0	6.5	9.0	7.1	5.5	0.14	0.21	0.4	0.6
EASTW	BUY	11.00	13.00	18%	0.51	41.0	18.30	1,221	1,117	1,164	0.7	0.7	0.7	15.0	16.4	15.7	6.3	6.5	6.8	1.8	1.7	1.6	0.46	0.46	4.2	4.2
EGCO	BUY	226.00	255.00	13%	1.16	50.0	118.98	11,818	24,034	10,056	22.3	45.3	19.0	10.1	5.0	11.9	163.8	175.1	185.2	1.4	1.3	1.2	7.00	7.25	3.1	3.2
GLOW	SELL	93.75	95.50	2%	0.38	30.9	137.14	9,076	7,697	7,548	6.2	5.3	5.2	15.1	17.8	18.2	34.1	35.5	36.0	2.7	2.6	2.6	4.74	4.64	5.1	5.0
GPSC	Switch	71.25	72.00	1%	1.99	25.0	106.75	3,156	2,432	7,501	2.1	1.6	2.7	33.8	43.9	25.9	26.9	28.3	81.5	2.6	2.5	0.9	-	0.65	-	0.9
GUNKUL	BUY	2.94	4.00	36%	1.36	44.2	21.81	636	598	1,495	0.1	0.1	0.2	34.3	36.5	14.6	1.3	1.4	1.5	2.2	2.1	1.9	0.06	0.07	1.9	2.4
IRPC	BUY	6.50	7.70	18%	1.43	51.9	132.82	11,354	10,565	12,056	0.6	0.5	0.6	11.4	12.2	10.7	4.3	4.8	5.4	1.5	1.4	1.2	0.32	0.35	4.9	5.4
LANNA	Switch	15.80	18.50	17%	1.08	26.2	8.29	729	819	861	1.4	1.6	1.6	11.4	10.1	9.6	11.2	11.9	12.6	1.4	1.3	1.3	0.90	0.90	5.7	5.7
PTT	Switch	50.50	54.00	7%	1.67	48.9	1,442.43	135,180	141,609	147,975	4.7	5.0	5.2	10.7	10.2	9.7	28.7	32.3	35.5	1.8	1.6	1.4	2.00	2.00	4.0	4.0
PTTEP	Switch	135.00	137.00	1%	1.47	34.7	535.95	20,579	30,867	32,499	5.2	7.8	8.2	26.0	17.4	16.5	94.8	98.0	104.4	1.4	1.4	1.3	4.50	4.75	3.3	3.5
RATCH	BUY	52.00	61.00	17%	0.33	42.9	75.40	6,107	7,122	7,320	4.2	4.9	5.0	12.3	10.6	10.3	43.6	49.0	51.6	1.2	1.1	1.0	2.45	2.50	4.7	4.8
TOP	Switch	83.00	93.00	12%	1.53	44.6	169.32	24,856	19,060	19,175	12.2	9.3	9.4	6.8	8.9	8.8	59.9	62.8	65.8	1.4	1.3	1.3	5.30	5.30	6.4	6.4
TPIPP	BUY	6.05	7.30	21%	na.	28.9	50.82	2,592	4,086	6,652	0.3	0.5	0.8	19.6	12.4	7.6	2.9	3.1	3.5	2.1	2.0	1.7	0.29	0.36	4.8	5.9
TTW	BUY	12.80	13.90	9%	0.17	35.2	51.07	2,663	2,809	2,945	0.7	0.7	0.7	19.2	18.2	17.3	3.0	3.0	3.0	4.3	4.3	4.3	0.68	0.72	5.3	5.6
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							1,346.16	40,870	46,921	53,897				32.81	28.58	24.88				5.90	5.35	4.87			2.2	2.5
BEAUTY	BUY	8.85	11.00	24%	0.86	64.6	26.61	1,229	1,507	1,619	0.4	0.5	0.5	21.6	17.6	16.4	0.6	0.7	0.8	15.6	13.2	11.3	0.43	0.43	4.8	4.9
BJC	BUY	55.25	69.00	25%	0.89	25.2	221.06	5,211	7,204	8,449	1.3	1.8	2.1	42.4	30.6	26.1	27.8	29.3	30.6	2.0	1.9	1.8	1.09	1.28	2.0	2.3
COM7	BUY	18.70	18.90	1%	1.58	52.6	22.44	609	785	928	0.5	0.7	0.8	36.9	28.6	24.2	1.9	2.2	2.5	9.8	8.4	7.4	0.46	0.54	2.4	2.9
CPALL	Switch	70.50	79.00	12%	0.78	56.4	633.31	19,908	22,278	25,940	2.2	2.5	2.9	31.8	28.4	24.4	6.2	7.5	9.1	11.4	9.3	7.8	1.34	1.56	1.9	2.2
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	63.25	68.00	8%	1.13	45.2	70.25	2,742	3,245	3,526	2.5	2.9	3.2	25.6	21.6	19.9	15.8	17.3	19.0	4.0	3.7	3.3	1.48	1.61	2.3	2.5
SINGER	Switch	9.35	7.90	-16%	1.31	69.2	2.52	(10)	(158)	114	0.0	-0.6	0.4	NM	NM	22.1	7.0	6.7	6.9	1.3	1.4	1.3	(0.32)	0.23	(3.4)	2.5
Health Care Services							657.72	16,067	16,394	17,992				36.98	36.98	33.70				6.37	5.90	5.39			1.4	1.5
BCH	BUY	17.70	19.30	9%	0.68	50.0	44.14	917	1,065	1,194	0.4	0.4	0.5	48.1	41.4	37.0	2.4	2.6	3.0	7.5	6.7	6.0	0.23	0.26	1.3	1.5
BDMS	BUY	25.50	28.00	10%	0.29	53.5	398.10	10,216	9,782	10,803	0.7	0.6	0.7	38.7	40.4	36.6	4.3	4.5	4.9	6.0	5.6	5.2	0.32	0.35	1.2	1.4
BH	BUY	176.00	221.00	26%	0.92	42.0	128.49	3,944	4,369	4,761	5.4	6.0	6.5	32.5	29.4	26.9	22.9	25.9	29.2	7.7	6.8	6.0	3.00	3.27	1.7	1.9
CHG	BUY	2.52	2.68	6%	0.92	40.3	27.72	565	703	759	0.1	0.1	0.1	49.0	39.4	36.5	0.3	0.3	0.4	8.0	7.5	7.1	0.04	0.05	1.8	1.9
LPH	BUY	6.10	9.00	48%	0.34	61.4	4.58	194	213	184	0.3	0.3	0.2	23.6	21.5	24.9	2.1	2.2	2.2	2.9	2.8	2.7	0.20	0.22	3.2	3.6
RJH	BUY	22.00	35.75	63%	0.15	52.9	6.60	231	261	292	0.8	0.9	1.0	28.5	25.2	22.6	5.6	5.6	5.9	4.0	3.9	3.7	0.61	0.68	2.8	3.1
Media & Publishing							163.71	4,725	5,713	6,662				32.28	29.20	25.24				4.50	3.35	3.18			2.7	3.1
BEC	Switch	7.85	18.00	129%	0.98	46.5	15.70	1,229	1,332	1,374	0.6	0.7	0.7	12.8	11.8	11.4	3.6	3.7	3.8	2.2	2.1	2.1	0.61	0.63	7.8	8.0
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	9.25	8.60	-7%	0.94	22.7	6.36	(241)	(177)	(140)	-0.4	-0.3	-0.2	NM	NM	NM	9.2	9.0	8.8	1.0	1.0	1.1	-	-	-	-
PLANB	BUY	6.50	7.30	12%	0.42	39.6	22.94	461	718	816	0.1	0.2	0.2	49.8	32.0	28.1	1.0	1.2	1.3	6.4	5.5	4.8	0.07	0.08	1.1	1.2
RS	BUY	16.40	19.00	16%	1.49	41.2	16.57	333	661	913	0.3	0.6	0.8	49.8	26.7	20.5	1.4	2.4	3.4	11.9	6.9	4.9	0.43	0.56	2.6	3.4
VGI	BUY	7.10	9.60	35%	0.26	27.5	60.75	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	39.25	48.00	22%	0.37	49.5	17.33	904	846	917	2.1	1.9	2.0	19.1	20.6	19.4	10.1	10.9	12.0	3.9	3.6	3.3	1.33	1.42	3.4	3.6
Tourism & Leisure							74.66	2,497	2,837	3,092				26.30	26.32	24.18				4.45	4.02	3.64			1.6	1.7
CENTEL	BUY	41.75	56.00	34%	1.55	74.4	56.36	1,991	2,248	2,409	1.5	1.7	1.8	28.3	25.1	23.4	8.5	9.6	10.7	4.9	4.3	3.9	0.67	0.71	1.6	1.7
ERW	BUY	7.30	8.80	20%	1.38	59.2	18.29	506	589	683	0.2	0.2	0.3	36.1	31.1	26.9	2.1	2.2	2.4	3.5	3.3	3.0	0.11	0.12	1.4	1.7
Transportation							1,298.99	26,561	35,840	38,684				48.80	36.17	29.32				3.84	3.56	3.35			1.2	1.5
AAV	Switch	4.20	5.30	26%	0.40	57.5	20.37	1,477	1,534	1,379	0.3	0.3	0.3	13.8	13.3	14.8	4.5	4.7	4.8	0.9	0.9	0.9	0.20	0.15	4.8	3.6
AOT	Switch	64.75	67.00	3%	1.02	30.0	925.00	20,684	24,608	26,099	1.4	1.7	1.8	44.7	37.6	35.4	9.2	10.1	11.1	7.0	6.4	5.8	0.78	0.82	1.2	1.3
BA	BUY	12.00	15.30	28%	0.45	38.7	25.20	788	148	354	0.4	0.1	0.2	32.0	170.5	71.2	13.5	13.2	13.4	0.9	0.9	0.9	0.03	0.08	0.3	0.6
BEM	Switch	8.10	6.60	-19%	0.59	53.8	123.81	3,393	3,873	5,519	0.2	0.3	0.4	36.5	32.0	22.4	2.0	2.2	2.4	4.0	3.7	3.4	-	-	-	-
BTS	BUY	9.15	10.70	17%	0.47	57.4	108.38	2,437	3,439	5,012	0.2	0.3	0.4	44.8	31.8	21.8	3.8	4.0	4.2	2.4	2.3	2.2	0.20	0.29	2.2	3.2
JWD	BUY	7.20	9.20	28%	2.25	41.6	7.34	612	229	253	0.6	0.2	0.2	12.0	32.0	29.0	3.0	3.0	3.1	2.4	2.4	2.3	0.11	0.12	1.6	1.7
PRM	Switch	7.25	8.60	19%	na.	26.9	18.13	718	844	962	0.3	0.3	0.4	25.2	21.5	18.8	2.5	2.7	2.9	2.9	2.7	2.5	0.20	0.23	2.8	3.2
THAI	Switch	13.20	15.20	15%	0.87	49.0	28.81	(2,106)	2,218	(894)	-1.0	1.0	-0.4	NM	13.0	NM	14.6	15.2	14.7	0.9	0.9	0.9	0.20	-	1.5	-
TECHNOLOGY																										
Electronic Components							196.53	10,855	9,405	10,150				16.94	19.55	18.11				2.56	2.45	2.34			3.3	3.5

Earnings Guide																									
Company	Rec. L/T 3 months	Price 16/08/18 (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
DELTA	SELL	70.00	60.00	-14%	0.08	36.9	87.32	4,931	4,312	4,871	4.0	3.5	3.9	17.7	20.2	17.9	26.0	27.2	28.6	2.7	2.6	2.4	2.30	2.50	3.3	3.6
HANA	BUY	38.50	38.50	0%	1.16	56.9	30.99	2,888	1,980	1,857	3.6	2.5	2.3	10.7	15.7	16.7	25.7	26.2	26.5	1.5	1.5	1.5	2.00	2.00	5.2	5.2
KCE	SELL	46.25	37.00	-20%	0.91	62.2	54.24	2,545	2,388	2,625	2.2	2.0	2.2	21.3	22.7	20.7	19.2	10.5	11.6	2.4	4.4	4.0	1.10	1.20	2.4	2.6
SVI	BUY	4.98	5.50	10%	0.70	47.0	11.28	491	725	797	0.2	0.3	0.4	23.0	15.6	14.2	3.2	3.4	3.6	1.6	1.5	1.4	0.13	0.15	2.6	3.1
Information and Communication Technology							953.50	47,173	65,585	73,753				17.29	17.49	15.46				3.78	3.43	3.10			3.4	3.3
ADVANC	BUY	194.50	229.91	18%	0.59	36.2	578.27	30,075	31,774	33,452	10.1	10.7	11.3	19.2	18.2	17.3	17.0	20.3	23.9	11.5	9.6	8.1	7.48	7.88	3.8	4.0
DTAC	BUY	46.00	68.00	48%	0.66	29.4	108.92	2,115	827	4,921	0.9	0.3	2.1	51.5	131.7	22.1	12.3	11.4	12.6	3.7	4.0	3.6	1.13	1.45	2.5	3.2
INTUCH	BUY	54.75	77.10	41%	0.51	59.5	175.55	10,673	12,931	13,194	3.3	4.0	4.1	16.4	13.6	13.3	11.6	13.4	14.8	4.7	4.1	3.7	2.82	2.88	5.2	5.3
JAS	SELL	5.15	5.15	0%	1.30	35.5	40.73	2,694	5,427	14,500	0.4	0.7	1.6	12.8	7.8	3.2	1.5	2.4	4.1	3.5	2.2	1.2	0.11	0.02	2.1	0.3
JMART	BUY	9.05	19.50	115%	2.26	55.5	6.64	490	546	616	0.7	0.7	0.7	13.6	13.5	13.2	6.4	7.7	8.8	1.4	1.2	1.0	0.50	0.51	5.5	5.7
THCOM	Switch	9.10	10.10	11%	1.32	50.2	9.97	(2,650)	2,196	310	-2.4	1.3	0.3	NM	6.8	32.2	13.5	14.1	14.3	0.7	0.6	0.6	1.46	0.13	16.1	1.4
TRUE	BUY	6.25	7.35	18%	1.07	24.4	10.53	2,233	9,899	5,767	0.1	0.3	0.2	93.4	21.1	36.2	4.0	4.3	4.5	1.6	1.5	1.4	-	-	-	-
MAI							41.73	2,352	2,755	1,535				18.00	14.58	18.15				2.82	2.62	3.03			3.3	3.0
AU	Switch	8.35	8.00	-4%	na.	33.6	6.81	129	134	154	0.2	0.2	0.2	52.8	50.8	44.1	1.1	1.2	1.2	7.3	7.2	6.9	0.13	0.15	1.6	1.8
AUCT	BUY	6.15	8.75	42%	0.71	35.4	3.38	137	167	195	0.2	0.3	0.4	24.7	20.3	17.3	0.8	0.9	1.0	7.4	6.9	6.4	0.24	0.28	3.9	4.6
D	BUY	10.80	12.10	12%	na.	29.1	2.16	46	54	72	0.2	0.3	0.4	44.1	39.8	29.9	2.2	2.1	2.2	5.0	5.1	4.9	0.24	0.32	2.3	3.0
FSMART	Switch	8.95	11.36	27%	1.27	44.4	7.16	543	611	681	0.7	0.8	0.9	13.2	11.7	10.5	1.7	2.0	2.3	5.4	4.6	3.9	0.46	0.34	5.1	3.8
LIT	Switch	8.00	8.12	1%	0.80	56.8	1.60	145	160	180	0.7	0.7	0.7	12.1	11.8	11.2	4.6	3.3	3.7	1.7	2.5	2.2	0.33	0.35	4.1	4.3
PSTC	Switch	0.69	0.83	20%	0.27	68.1	0.31	43	109	156	0.0	0.0	0.0	113.1	44.7	31.4	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.01	0.01	1.1	1.6

Resource: ASPS Research

Equity Calendar

Research Division

August 17, 2018

August 2018

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
20 **New listing - Derivatives Warrant** **AAV13C1901A** 120m units @B1.00 **CPAL13C1901A** 120m units @B1.00 **AAV19C1902A** 120m units @B1.00 **BCP19C1902A** 120m units @B1.00 **BLAN19C1902A** 120m units @B1.00 **CHG19C1902A** 120m units @B1.00 **CKP19C1902A** 120m units @B1.00 **EPG19C1902A** 120m units @B1.00 **HANA19C1902A** 120m units @B1.00 **PRM19C1902A** 120m units @B1.00 **PTG19C1902A** 120m units @B1.00 **SUPE19C1902A** 120m units @B1.00 **TASC19C1902A** 120m units @B1.00 **S5028C1810A** 35m units @B1.00 **S5028P1810A** 35m units @B1.00 **XD** CMAN @B0.05 GC @B0.18 HPF @B0.09 IVL @B0.70 KCE @B0.55 M-II @B0.19 M-PAT @B0.17 M-STOR @B0.125 MNIT2 @B0.06 SABINA @B0.50 SGP @B0.25 TU @B0.25 **XN** GLANDRT @B0.132 M-II @B0.19 **Conversion** SMM-W4 1:1w @B1.50 **New shares trading** TH 6,700 shrs (xr) **NESDB - GDP 2Q18**	**21** **XD** B-WORK @B0.3034 BAFS @B0.23 CPNREIT @B0.4055 JUBILE @B0.33 PDG @B0.08 RS @B0.25 SPF @B0.35 URBNPF @B0.09 **XN** HREIT @B0.191 URBNPF @B0.03 **XW** JMT 4 existing : 1JMT-W2 @free	**22** **XD** ANAN @B0.115 BH @B1.10 BH-P @B1.10 BROOK @B0.02 BRRGIF @B0.34 CHG @B0.02 CSS @B0.06 EASTW @B0.20 FSMART @B0.30 GVREIT @B0.205 IMPACT @B0.20 LPN @B0.20 M @B1.20 MAKRO @B0.40 OTO @B0.04 PRIN @B0.04 SLP @B0.015 SMIT @B0.14 TACC @B0.04 TNL @B0.35 TOG @B0.06 TPRIME @B0.1368 **XN** TPRIME @B0.0621 **Conversion** PACE-W1 1:1w @B0.80 (final)	**23** **XD** AIMIRT @B0.1861 AIT @B0.40 ARROW @B0.15 AUCT @B0.10 BGRIM @B0.15 BKI @B3.00 CHEWA @B0.05 FTE @B0.09 GCAP @B0.10 KAMART @B0.07 MBX 2B0.12 PM @B0.20 PSH @B0.55 PPS @B0.01 PT @B0.15 RJH @B0.30 RSP @B0.10 SAT @B0.35 SMPC @B0.30 SSTRT @B0.2633 SUSCO @B0.05 SYNEX @B0.20 SYNTEC @B0.04 TEAMG @B0.075 TKN @B0.17 WINNER @B0.09 XO @B0.12	**24** **XD** AMATAR @B0.19 AYUD @B0.75 BCH @B0.11 BKKCP @B0.20 BLA @B0.32 BTSGIF @B0.196 CBG @B0.20 FUTUREPF @B0.347 GAHREIT @B0.30 JASIF @B0.23 MGT @B0.04 MIPF @B0.55 PYLON @B0.12 QH @B0.08 S11 @B0.12 SEAFCO @B0.11 SPCG @B0.55 TIF1 @B0.134 TLHPF @B0.365 **Conversion** ECF-W2 1:1w @B3.00 IVL-W2 1:1w @B43.00 (final)
27 **XD** ASP @B0.10 BEAUTY @B0.162 CK @B0.20 D @B0.09 FORTH @B0.25 JMT @B0.20 KIAT @B0.01 PCSGH @B0.10 SHREIT @B0.1409 SPRC @B0.5928 THMUI @B0.02 TOA @B0.21 TREIT @B0.1569 UVAN @B0.17 VNG @B0.10 **XN** SHREIT @B0.0417 TREIT @B0.0031 **Conversion** WORK-W1 1:1w @B38.10	**28** **XD** 2S @B0.07 AMATA @B0.23 BJC @B0.18 CPF @B0.35 DCC @B0.029 EPCO @B0.05 FPI @B0.04 GPSC @B0.45 HUMAN @B0.04 IHL @B0.20 KCAR @B0.40 MEGA @B0.31 PB @B0.75 SAMTEL @B0.15 SENA @B0.109757 SIRI @B0.04 SNP @B0.05 SPALI @B0.40 SUTHA @B0.08 TSR @B0.08 TVO @B1.10 **XE** EIC-W4 1:1w @B0.15 (final, "SP")	**29** **XD** AH @B0.70 CPTGF @B0.2037 EGATIF @B0.175 LALIN @B0.165 LH @B0.40 MAJOR @B0.65 ROJNA @B0.20 TAE @B0.10 TNITY @B0.12 TTLPF @B0.4085 TTW @B0.30	**30** **XD** TKS @B0.18	**31** **Conversion** CIG-W7 1:1w @B2.00 CSC-P 1:1 DIMET-W2 1:1w @B1.15 SUPER-W4 1:1w @B2.50 **BOT : Jul-18 Trade**

September 2018

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
3 **XD** CCET @B0.06 **Conversion** NEWS-W5 7.8323:1w @B0.037 (final) **MOC : Aug-18 CPI**	**4**	**5**	**6**	**7** **Conversion** NPP-W3 1.14:1w @B1.00 (final)
10	**11**	**12**	**13**	**14**
17	**18**	**19**	**20** **Conversion** EIC-W4 1:1w @B0.15 (final)	**21**
24	**25** **MPC meeting**	**26**	**27**	**28** **BOT : Aug-18 Trade**

October 2018

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
1 **MOC : Sep-18 CPI**	**2**	**3**	**4**	**5** **MPR Press Conference**
8	**9**	**10**	**11**	**12**
15 **PUBLIC HOLIDAY** **(The Passing of H.M. the Late King Bhumibol Adulyadej (Rama IX)**	**16** **XD** ORI @B0.04 ORI 2 existing : 1STD @free	**17**	**18**	**19**

C = conversion, CB = convertible bonds, PP = private placement, p = preferred shares, w = warrants, n = new, STD = stock dividend, NPG = Non-Performing Group

Provided by Amika (ext 1229)