

วันที่ 11 - 14 กรกฎาคม พ.ศ. 2560

ขอบ LH กับ SPALI

ประเด็นในเรื่องการจัดระเบียบแรงงานต่างด้าว และ การปรับปรุงเกณฑ์ปล่อยสินเชื่อบัตรเครดิต และสินเชื่อบุคคลน่าจะถูกกล่าวถึงต่อเนื่องในสัปดาห์นี้ ซึ่งอาจเป็นแรงกดดันต่อหุ้นบางกลุ่ม แต่ยังมีตัวเลือกในกลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัยที่กำไรกลับเป็นขาขึ้น LH กับ SPALI น่าสนใจ ช้อลงทุน

ผลกระทบเกณฑ์ปล่อยสินเชื่อรายย่อยไม่มีหลักประกัน เชื่อว่าอยู่ในกรอบที่จำกัด

คาดหมายว่า ธปท. จะปรับปรุงเกณฑ์สำหรับสินเชื่อรายย่อยที่ไม่มีหลักประกัน (สินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อบุคคล) ส่วนที่จะปล่อยใหม่ โดยกำหนดให้ใช้ฐานเงินเดือนควบคุมวงเงินปล่อยกู้เช่น เงินเดือนต่ำกว่า 3 หมื่นบาทได้ 1.5 เท่าของเงินเดือน 3-5 หมื่นบาท ได้ 3 เท่า และสูงกว่า 5 หมื่นบาทได้ 5 เท่า พร้อมกันนี้ปรับลดเพดานอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบัตรเครดิตลดลงจาก 20% เหลือ 18% ฝ่ายวิจัยได้สำรวจสัดส่วนของสินเชื่อดังกล่าวในพอร์ตสินเชื่อรวมของธนาคารพาณิชย์ พบว่ามีสัดส่วนเพียง 8% โดย 2 แห่งที่มีสัดส่วนสูงสุดได้แก่ KTB 19%, BAY 11% สำหรับผลกระทบหากมีการปรับลดเพดานอัตราดอกเบี้ยลงเหลือ 18% คำนวนจากฐานสินเชื่อคงค้างในปัจจุบันจะส่งผลทำให้ประมาณการกำไรของกลุ่มธนาคารลดลง 3% โดยจะเห็นผลชัดเจนในปี 2561 สำหรับ Non Bank ที่ปล่อยสินเชื่อดังกล่าวได้แก่ AEONTS และ KTC ซึ่งฝ่ายวิจัยได้ทำการศึกษาเฉพาะ AEONTS พบว่ามีสัดส่วนของสินเชื่อดังกล่าว 90% ของสินเชื่อรวม แต่ส่วนใหญ่ปล่อยไม่เกิน 2 เท่าของรายได้ ผลกระทบจึงจำกัด

จัดระเบียบแรงงานต่างด้าว จะเห็นผลชัดเจนในอีก 6 เดือนข้างหน้า

แม้จะผ่านคลายลงไประดับหนึ่งหลังจาก คสช.ใช้อำนาจตามมาตรา 44 ในการยกเว้นการบังคับใช้ 4 มาตรา ใน พ.ร.บ.บริหารจัดการแรงงานต่างด้าว ในส่วนที่ว่าด้วยบทลงโทษ เป็นระยะเวลา 180 วัน แต่อย่างไรก็ตามยังต้องติดตามกระบวนการในทางปฏิบัติเพื่อจัดระเบียบแรงงานต่างด้าวให้ถูกต้องตามกฎหมาย (ภายใน 180 วัน) โดยมีผลกระทบที่น้อยที่สุด ทั้งนี้ประเด็นที่ถูกยกขึ้นมาในฐานะที่อาจก่อให้เกิดปัญหาในทางปฏิบัติคือ ขั้นตอนในการพิสูจน์ตัวตนของแรงงาน ความยืดหยุ่นในการเปลี่ยนนายจ้าง การเปลี่ยนเขตพื้นที่ทำงาน ตลอดจนต้นทุน และระยะเวลาในการดำเนินการให้เป็นแรงงานต่างด้าวที่ถูกต้องตามกฎหมาย หากกระบวนการดังกล่าวไม่สามารถดำเนินไปอย่างราบรื่น บริษัทจดทะเบียนที่อยู่ในบางอุตสาหกรรมอาจได้รับผลกระทบเช่น รับเหมาก่อสร้าง พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ เกษตร แปรรูปอาหาร โดยอาจทำให้เกิดการชะงักในกระบวนการผลิตและส่งมอบสินค้า

พัฒนาที่อยู่อาศัยฟื้นตัว หลังพาดังต่ำสุดในรอบ 1Q60 LH, SPALI เติบโต

1Q60 ถือเป็นจุดต่ำสุดของ 17 บริษัทในกลุ่มธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัย โดยมี Presale เพียง 6 หมื่นล้านบาท เทียบกับเป้าหมาย 3 แสนล้านบาททั้งปี 2560 กำไรจากการดำเนินงานที่ทำได้ 5.3 พันล้านบาท ลดลงกว่า 40% ทั้ง YoY และ QoQ แต่แนวโน้มจากนี้ไปเห็นสัญญาณการฟื้นตัวอย่างชัดเจน โดย Presale จะมีแรงหนุนจากการเปิดตัวโครงการใหม่ 216 โครงการมูลค่า 3 แสนล้านบาท ขณะที่ Backlog 2.54 แสนล้านบาท น่าจะถูกบันทึกรายได้ 9.1 หมื่นล้านบาท และยังมีกำไรรับรู้ ส่วนแบ่งกำไรจาก JV ที่ปัจจุบันมี Backlog 8.2 หมื่นล้านบาท คาดกำไรของกลุ่มจะค่อยๆ สูงขึ้นละสร้างจุดสูงสุดใน 4Q60 บริษัทที่มีความโดดเด่นที่สุดได้แก่ LH (FV@B12) และ SPALI (FV@B32.30) แนะนำ ช้อลงทุน

การบริโภคภาคครัวเรือนชะลอตัวลง แต่ยังคงมุมมองบวกต่อเศรษฐกิจไทย

แนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 2560 ยังเป็นไปในเชิงบวก สำนักวิจัยหลายแห่งเตรียมปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP Growth ปีนี้ขึ้น โดยล่าสุด สศค. ปรับเป็น 3.6 - 4%yoy จากเดิม 3.3 - 3.5% สอดคล้องกับ กนง. ที่ได้ปรับเพิ่ม GDP Growth ราว 0.1% เป็น 3.5%yoy เนื่องจากเห็นการขยายตัวของการส่งออก 5 เดือนแรกที่สูงถึง 7.2% ส่วนการบริโภคภาคครัวเรือนชะลอตัวในช่วงสั้น (CCI ลดลง 2 เดือนติดต่อกัน) แต่เชื่อว่าจะกลับมาฟื้นตัวในช่วง 2H60 หลังจากเริ่มเห็นเม็ดเงินลงทุนจากทั้งภาครัฐ และเอกชน เริ่มไหลเข้าสู่ระบบ โดยเฉพาะพื้นที่ EEC น่าจะหนุนให้การบริโภคภาคครัวเรือน และเศรษฐกิจรวมเติบโต

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธกิจใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

SET Index	1,569.44
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-5.3
เปลี่ยนแปลง (%)	-0.34
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	35,464
(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

เกิดศักดิ์ นววิธรรณ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

พณชัย ภัทราภิรักษ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ชาญชัย พันธนาภิก

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

ภราดร เตียรณปรานิภย์

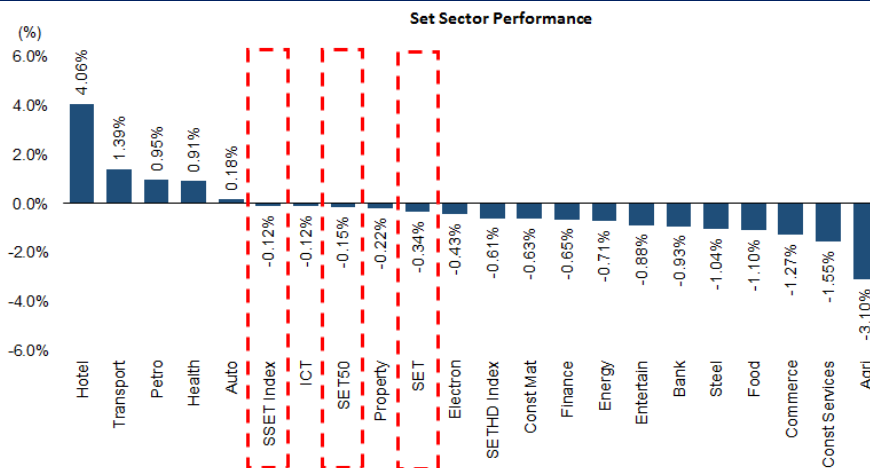
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

ในสัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index ปรับฐานลง -0.34% โดยแรงกดดันมาจากหุ้นในกลุ่มเกษตร กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง และกลุ่มค้าปลีก (รูป a)

ค่าเงินบาทเริ่มอ่อนตัวขึ้นหลังพักตัวอยู่บนแนวรับมารวมเดือน และมีสัญญาณ Bullish Divergence เสริมอีกชั้นอาจเป็นปัจจัยจำกัดการไหลเข้าต่อ Fund Flow ของนักลงทุนต่างชาติที่จะเผชิญกับความเสี่ยง FX มากขึ้น (รูป b) ส่วน SET Index รายสัปดาห์ยังเป็นภาพการพักฐานตามกรอบ 1560 – 1580 จุด (รูป c) เช่นเดียวกับ SET50 Index ที่น่าจะแกว่งพักตัวเช่นกันโดยมีกรอบการเคลื่อนไหวที่ 985- 1000 จุด (รูป d) ส่วนดัชนี SSET Index เริ่มเห็นที่ค่อนข้างจำกัดแล้วและคาดว่าจะเห็นการดีดกลับขึ้นสู่แนวต้านเดิมที่ 1033 จุดได้อีกครั้ง (รูป e) สำหรับหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจหากพิจารณาโดยใช้หลักการ Relative Strength ตรวจสอบสภาพความแข็งแกร่งของดัชนีเทียบกับ SET Index จะพบว่ากลุ่มอสังหาฯ น่าสนใจเพราะแสดงถึงความแข็งแกร่งกว่าตลาดมาตั้งแต่เดือนมีนาคมที่ผ่านมา (รูป f) ส่วนหุ้นเทคนิคประจำสัปดาห์เลือก SPALI (รูป g)

รูป a SET Sector Performance (3 - 7 July 2017)



รูป a ในสัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index ปรับฐานลง -0.34% โดยหุ้นกลุ่ม SET50 ติดลบน้อยกว่าที่ -0.15% ส่วน SSET Index อยู่ที่ -0.12% โดยกลุ่มที่น่าตลาดมากที่สุดคือกลุ่มโรงแรม (4.06%) กลุ่มขนส่ง (1.39%) และกลุ่มปิโตรเคมี (0.95%) ส่วนกลุ่มที่ Underperform มากที่สุดคือกลุ่มเกษตร (-3.10%) กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง (-1.55%) และกลุ่มค้าปลีก (-1.27%)

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b Thai Baht (Weekly)



รูป b ค่าเงินบาท รายสัปดาห์ เห็นการติดตัวขึ้นจากแนวรับ EMA 200 สัปดาห์ โดยมีสัญญาณฟื้นตัวจาก RSI ที่วิ่งตัดเส้นค่าเฉลี่ยขึ้น ประกอบกับ Stochastic ที่เริ่มฟื้นตัวขึ้นสู่แนวระดับ 30 และส่งสัญญาณ Bullish Divergence อีกด้วย จึงน่าจะเห็นค่าเงินบาทอ่อนตัวขึ้น โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวระหว่าง 33.90 – 34.50 บาท/ดอลลาร์

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c SET Index (Weekly)



รูป c SET Index รายสัปดาห์ เกิดการปรับฐานลงหลังไม่สามารถฝ่าแนวต้าน 1583 จุดขึ้นไปได้ และเห็นสัญญาณการอ่อนแรงจาก RSI และ MACD ที่ต่างก็ทำ Lower High มาอย่างต่อเนื่อง จึงประเมินดัชนีน่าจะลงทดสอบแนวรับเส้น EMA 25 สัปดาห์ที่ 1560 จุด ส่วนแนวต้านอยู่ที่ 1583 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d SET50 Index (Weekly)



รูป d SET50 Index รายสัปดาห์ ยังคงไม่เคลื่อนไหวมากนัก โดยปรับฐานลงหลังไม่สามารถผ่านแนวต้านที่จุด B ขึ้นไปได้ และมีสัญญาณลบจาก Stochastic ที่อ่อนตัวลงสู่ระดับ 50 จึงประเมินดัชนีนี้ น่าจะลงพักตัวบริเวณแนวรับเส้น EMA 25 สัปดาห์ที่ 985 จุด โดยหากดัชนียังยืนอยู่แนวรับนี้ได้ ภาพรวมก็ยังไม่แย่นัก ส่วนแนวต้านอยู่ที่ 1000 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e SSET Index (Weekly)



รูป e SSET Index รายสัปดาห์ เห็นการทรงตัวอยู่บริเวณแนวรับของ Downtrend Line และเห็นการฟื้นตัวของ MACD ขึ้นได้ ประกอบกับ Stochastic ที่วิ่งขึ้นสูงเหนือระดับ 65 จึงน่าจะเห็นการฟื้นตัวของดัชนีขึ้นได้ โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวไว้ที่ 1000 – 1030 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f SETPROP/SET Index vs SET Index (Weekly)



รูป f เปรียบเทียบ SETPROP/SET Index กับดัชนี SET Index รายสัปดาห์ จะเห็นว่า Relative Strength ของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์สามารถฟื้นตัวได้อย่างชัดเจน ในขณะที่ตลาดฯ ทรงตัวและยังไม่เคลื่อนไหวมากนัก และด้วยความแข็งแกร่งที่ยังมีอยู่ เชื่อว่ากลุ่มอสังหาริมทรัพย์จะยังสามารถ Outperform ตลาดได้ต่อไป โดยมีแนวต้านที่ A หากผ่านได้น่าจะมุ่งสู่ Target B ส่วนแนวรับอยู่ที่ Support C

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g SPALI (Weekly)



รูป g SPALI ราคาทรงตัวในกรอบแนวโน้มขาขึ้น โดยมี RSI ที่ยังยืนเหนือแนวระดับ 50 ได้อย่างไม่ยากเย็นนัก ประกอบกับ MACD ที่ยังยืนเหนือเส้น Signal Line ในแดนบวก จึงเชื่อว่าไม่เม่นดัมขาขึ้น ยังคงมีผลอยู่ โดยประเมินแนวต้านไว้ที่ 28.00 บาท ส่วนแนวรับอยู่ที่ 25.50 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

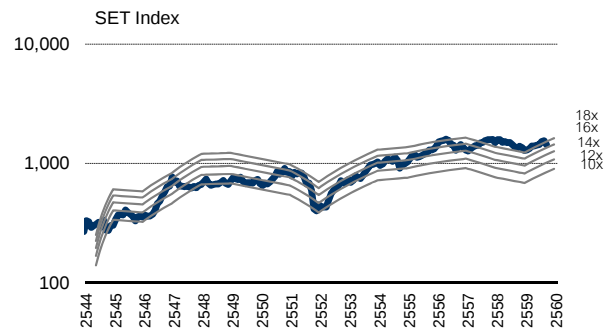
Major Statistics for Investment Strategies

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

Yield Gap	PER	SET Target 2017E	SET Target 2018E
3.50%	20.00	2,027	2,200
3.75%	19.05	1,931	2,095
4.00%	18.18	1,843	2,000
4.25%	17.39	1,763	1,913
4.50%	16.67	1,689	1,833
4.75%	16.00	1,622	1,760
5.00%	15.38	1,559	1,692
5.25%	14.81	1,502	1,629
5.50%	14.29	1,448	1,571
5.75%	13.79	1,398	1,517

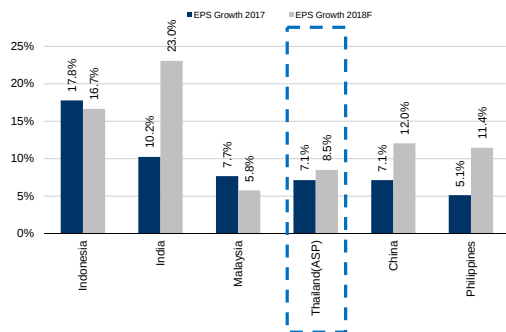
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



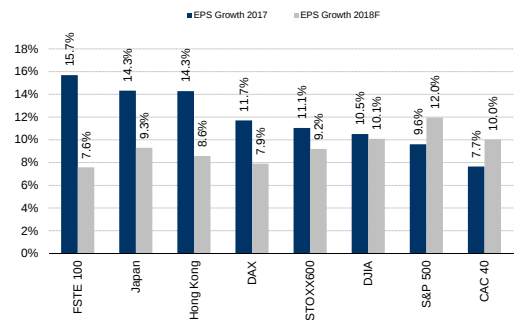
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



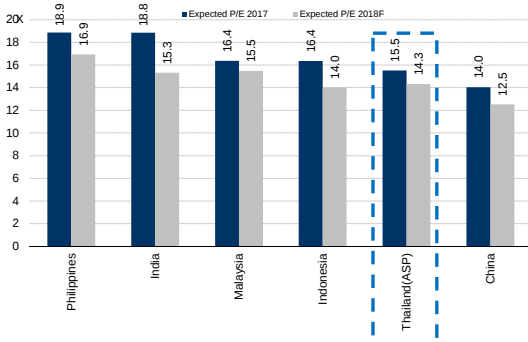
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



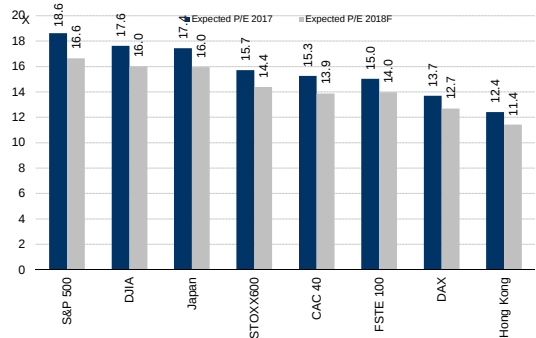
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



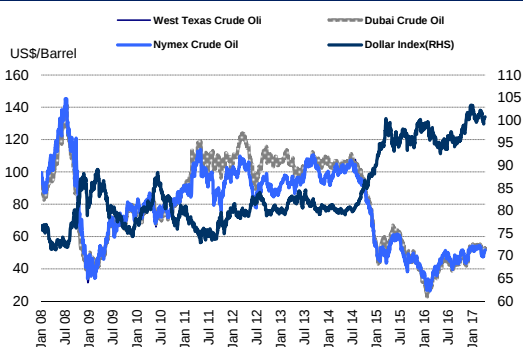
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



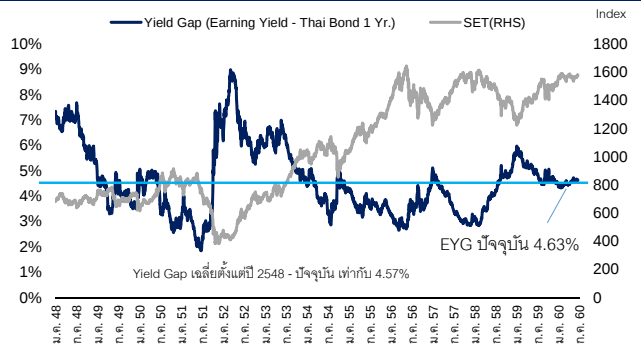
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



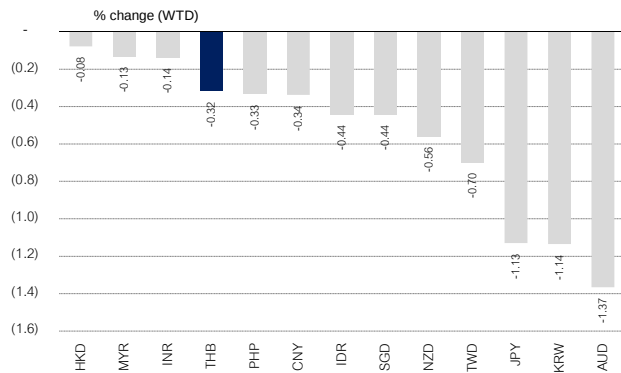
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap



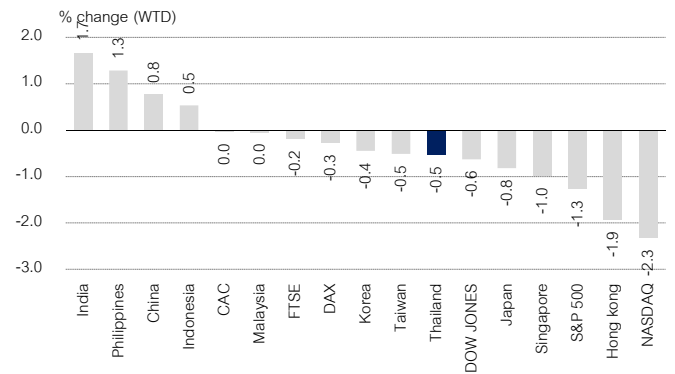
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



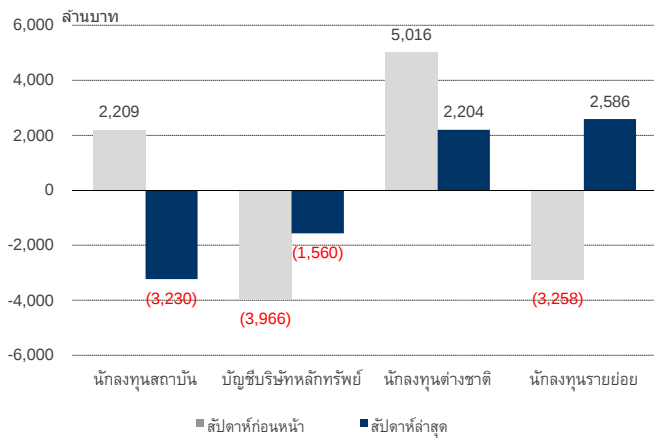
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



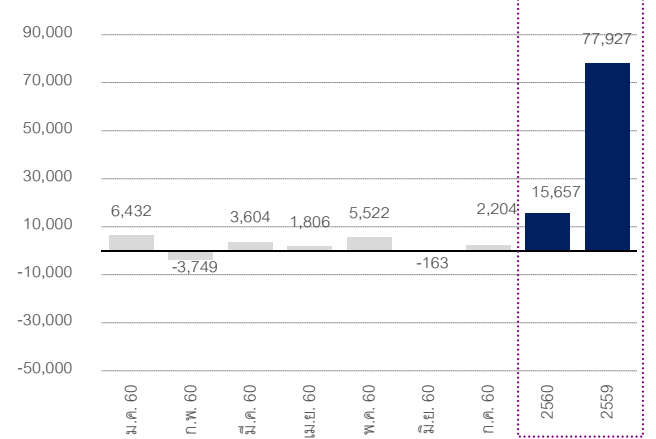
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	3/07/60	สหรัฐรายงานดัชนี PMI ภาคการผลิต เดือน มิ.ย. ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่ 2 รว 2.9%mom และดีกว่าตลาดคาด เช่นเดียวกับยุโรป คือ ดัชนี PMI ภาคการผลิต เดือน มิ.ย. ปรับตัวเพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่ 10 และมากกว่าตลาดคาดเล็กน้อย เป็นตัวบ่งชี้ภาคการผลิตของประเทศพัฒนาแล้วยังขยายตัวและฟื้นตัวต่อเนื่อง	+
	5/07/60	รายงานผลการประชุม Fed minute เผยออกมา กล่าวคือ ยังคงเน้นย้ำถึงการลดขนาดงบดุลที่จะเกิดขึ้นในไม่กี่เดือนข้างหน้า คาดราวงวด 3Q-4Q60 ซึ่งตลาดรับรู้ไปแล้ว และเชื่อว่าเงินเฟ้อยังชะลอตัว และจะขยับเข้าสู่เป้าหมายที่ตั้งไว้ 2% ได้ที่ปี 2562	0
	6/07/60	ธนาคารกลางยุโรป (ECB) เปิดเผยรายงานการประชุมเดือนมิ.ย.เมื่อวานนี้ โดยระบุว่า กรรมการ ECB ได้หารือกันเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงิน ซึ่งรวมถึงการปรับลดมาตรการกระตุ้นทางการเงิน อย่างไรก็ตาม ECB จะดำเนินการอย่างค่อยเป็นค่อยไป เพื่อหลีกเลี่ยงความผันผวนที่อาจเกิดขึ้นในตลาด	0
	07/07/60	การจ้างงานของภาคเอกชนสหรัฐเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 1.58 แสนราย ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ระดับ 1.85แสนราย ต่ำหลังจากพุ่งขึ้น 2.30 แสนราย ในเดือน พ.ค. โดยการจ้างงานที่เพิ่มขึ้นในเดือน มิ.ย.ทั้งหมดมาจากภาคบริการ ซึ่งยังบ่งชี้ว่าตลาดแรงงานยังแข็งแกร่ง	-
ในประเทศ	3/07/60	เงินเฟ้อไทย เดือน มิ.ย. ชะลอตัวสอดคล้องกับทั่วโลก เป็นการตอกย้ำว่า กนง. น่าจะยืนดอกเบี้ยฯ ที่เดิมถึงสิ้นปีนี้ โดยเงินเฟ้อเดือน มิ.ย. อยู่ที่ -0.05%yoy จาก -0.04% ใน พ.ค.(เฉลี่ย ม.ค-มิ.ย. อยู่ที่ 0.67%) ตามราคาน้ำมันดิบที่ลดลงราว 4.1% ใน มิ.ย. และฐานเงินเฟ้อที่สูงในปี 2559 ซึ่งเป็นช่วงที่ประสบปัญหาภัยแล้ง	-
	5/07/60	กนง. ยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามที่คาด 1.5% (ติดต่อกันตั้งแต่ เม.ย. 2558) โดยยังให้น้ำหนักต่อนโยบายการกีดกันการค้าของสหรัฐ และความเสี่ยงจากภูมิรัฐศาสตร์ แต่ยังมีมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจไทยดีขึ้น สะท้อนจากปรับเพิ่ม GDP Growth ปี 2560-61 ปีละ 0.1% เป็น 3.5%yoy (ใกล้เคียงกับ ASPS คาด) และ 3.7%yoy ในปี 2561	+
	6/07/60	โครงการ Thailand Future Fund ถูกเลื่อนออกไปเป็นต้นปี 2561 จากเดิมที่คาดว่าจะเริ่มทยอยขายได้ในช่วง 2H60 เนื่องจากติดปัญหาในขั้นตอนการทำงาน โดยเฉพาะการโอนกรรมสิทธิ์ในกระแสดเงินสดของ 2 เส้นทางหลัก คือ ทางด่วนพิเศษคลองรัฐ (รามอินทรา-อาจณรงค์) และ บูรพาวิที (บางนา-ชลบุรี) ให้กับกองทุน TFF (45% ของเงินที่เก็บได้ เป็นเวลา 30 ปี) เพื่อนำเงินไปลงทุนในกาก่อสร้าง	-

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 USA.				
07/10/2017 21:00	Labor Market Conditions Index Change	Jun	—	2.3
07/11/2017 02:00	Consumer Credit	May	\$13.000b	\$8.197b
07/11/2017 17:00	NFIB Small Business Optimism	Jun	—	104.5
07/11/2017 21:00	JOLTS Job Openings	May	—	6044
07/11/2017 21:00	Wholesale Inventories MoM	May F	0.30%	0.30%
07/11/2017 21:00	Wholesale Trade Sales MoM	May	—	-0.40%
07/12/2017 18:00	MBA Mortgage Applications	Jul-07	—	1.40%
07/13/2017 01:00	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book			
07/13/2017 19:30	PPI Final Demand MoM	Jun	0.00%	0.00%
07/13/2017 19:30	PPI Ex Food and Energy MoM	Jun	0.20%	0.30%
07/13/2017 19:30	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	Jun	—	-0.10%
07/13/2017 19:30	PPI Final Demand YoY	Jun	1.80%	2.40%
07/13/2017 19:30	PPI Ex Food and Energy YoY	Jun	2.00%	2.10%
07/13/2017 19:30	Initial Jobless Claims	Jul-08	—	248k
07/13/2017 19:30	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	Jun	—	2.10%
07/13/2017 19:30	Continuing Claims	Jul-01	—	1956k
07/13/2017 20:45	Bloomberg Consumer Comfort	Jul-09	—	48.5
07/14/2017 01:00	Monthly Budget Statement	Jun	-\$23.0b	—
07/14/2017 19:30	CPI MoM	Jun	0.10%	-0.10%
07/14/2017 19:30	CPI Ex Food and Energy MoM	Jun	0.20%	0.10%
07/14/2017 19:30	CPI YoY	Jun	1.70%	1.90%
07/14/2017 19:30	CPI Ex Food and Energy YoY	Jun	1.70%	1.70%
07/14/2017 19:30	CPI Core Index SA	Jun	—	251.329
07/14/2017 19:30	CPI Index NSA	Jun	245.1	244.733
07/14/2017 19:30	Real Avg Weekly Earnings YoY	Jun	—	0.60%
07/14/2017 19:30	Real Avg Hourly Earning YoY	Jun	—	0.60%
07/14/2017 19:30	Retail Sales Advance MoM	Jun	0.10%	-0.30%
07/14/2017 19:30	Retail Sales Ex Auto MoM	Jun	0.20%	-0.30%
07/14/2017 19:30	Retail Sales Ex Auto and Gas	Jun	0.30%	0.00%
07/14/2017 19:30	Retail Sales Control Group	Jun	0.30%	0.00%
07/14/2017 20:15	Industrial Production MoM	Jun	0.30%	0.00%
07/14/2017 20:15	Capacity Utilization	Jun	76.80%	76.60%
07/14/2017 20:15	Manufacturing (SIC) Production	Jun	—	-0.40%
07/14/2017 21:00	U. of Mich. Sentiment	Jul P	95	95.1
07/14/2017 21:00	U. of Mich. Current Conditions	Jul P	—	112.5
07/14/2017 21:00	U. of Mich. Expectations	Jul P	—	83.9
07/14/2017 21:00	U. of Mich. 1 Yr Inflation	Jul P	—	2.60%
07/14/2017 21:00	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Jul P	—	2.50%
07/14/2017 21:00	Business Inventories	May	0.30%	-0.20%
06/30/2017 21:00	U. of Mich. 1 Yr Inflation	Jun F	—	2.60%
06/30/2017 21:00	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Jun F	—	2.60%
 Eurozone Aggregate				
07/10/2017 15:30	Sentix Investor Confidence	Jul	28.2	28.4
07/12/2017 16:00	Industrial Production SA MoM	May	0.30%	0.50%
07/12/2017 16:00	Industrial Production WDA YoY	May	2.70%	1.40%
07/14/2017 13:00	EU27 New Car Registrations	Jun	—	7.60%
07/14/2017 16:00	Trade Balance SA	May	—	19.6b
07/14/2017 16:00	Trade Balance NSA	May	—	17.9b

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 United Kingdom				
07/11/2017 06:01	BRC Sales Like-For-Like YoY	Jun	--	-0.40%
07/12/2017 15:30	Claimant Count Rate	Jun	--	2.30%
07/12/2017 15:30	Jobless Claims Change	Jun	--	7.3k
07/12/2017 15:30	Average Weekly Earnings 3M/YoY	May	1.80%	2.10%
07/12/2017 15:30	Weekly Earnings ex Bonus 3M/YoY	May	1.90%	1.70%
07/12/2017 15:30	ILO Unemployment Rate 3Mths	May	4.60%	4.60%
07/12/2017 15:30	Employment Change 3M/3M	May	134k	109k
07/13/2017 06:01	RICS House Price Balance	Jun	15%	17%
07/13/2017 15:30	Bank of England Credit Conditions & Bank Liabilities Surveys			
 Germany				
07/10/2017 13:00	Trade Balance	May	18.3b	18.1b
07/10/2017 13:00	Current Account Balance	May	--	15.1b
07/10/2017 13:00	Exports SA MoM	May	0.30%	0.90%
07/10/2017 13:00	Imports SA MoM	May	0.40%	1.20%
07/13/2017 13:00	CPI MoM	Jun F	0.20%	0.20%
07/13/2017 13:00	CPI YoY	Jun F	1.60%	1.60%
07/13/2017 13:00	CPI EU Harmonized MoM	Jun F	0.20%	0.20%
07/13/2017 13:00	CPI EU Harmonized YoY	Jun F	1.50%	1.50%
07/13/2017 07:17	Wholesale Price Index MoM	Jun	--	-0.70%
07/13/2017 07:17	Wholesale Price Index YoY	Jun	--	3.10%
 Japan				
07/10/2017 06:50	Machine Orders MoM	May	1.70%	-3.10%
07/10/2017 06:50	Machine Orders YoY	May	7.60%	2.70%
07/10/2017 06:50	BoP Current Account Balance	May	¥1792.8b	¥1951.9b
07/10/2017 06:50	BoP Current Account Adjusted	May	¥1628.8b	¥1807.4b
07/10/2017 06:50	Trade Balance BoP Basis	May	-¥40.3b	¥553.6b
07/10/2017 06:50	Bank Lending Incl Trusts YoY	Jun	3.20%	3.20%
07/10/2017 06:50	Bank Lending Ex-Trusts YoY	Jun	3.30%	3.30%
07/10/2017 11:30	Bankruptcies YoY	Jun	--	19.52%
07/10/2017 12:00	Eco Watchers Survey Current SA	Jun	48.9	48.6
07/10/2017 12:00	Eco Watchers Survey Outlook SA	Jun	50.2	49.6
07/11/2017 06:50	Money Stock M2 YoY	Jun	3.90%	3.90%
07/11/2017 06:50	Money Stock M3 YoY	Jun	3.40%	3.40%
07/11/2017 13:00	Machine Tool Orders YoY	Jun P	--	24.50%
07/12/2017 06:50	PPI MoM	Jun	0.00%	0.00%
07/12/2017 06:50	PPI YoY	Jun	2.00%	2.10%
07/12/2017 11:30	Tertiary Industry Index MoM	May	-0.50%	1.20%
07/13/2017 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Jul-07	--	-¥772.8b
07/13/2017 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Jul-07	--	¥149.7b
07/13/2017 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Jul-07	--	¥75.8b
07/13/2017 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Jul-07	--	-¥14.0b
07/13/2017 09:00	Tokyo Avg Office Vacancies	Jun	--	3.41
07/14/2017 11:30	Industrial Production MoM	May F	--	-3.30%
07/14/2017 11:30	Industrial Production YoY	May F	--	6.80%
07/14/2017 11:30	Capacity Utilization MoM	May	--	4.30%
07/14/2017 07:20	Nationwide Dept Sales YoY	Jun	--	0.00%

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 China				
07/08/2017 07/18	Foreign Direct Investment YoY CNY	Jun	--	-3.70%
07/10/2017 08:30	CPI YoY	Jun	1.60%	1.50%
07/10/2017 08:30	PPI YoY	Jun	5.50%	5.50%
07/10/2017 07/15	Money Supply M2 YoY	Jun	9.50%	9.60%
07/10/2017 07/15	Money Supply M1 YoY	Jun	15.80%	17.00%
07/10/2017 07/15	Money Supply M0 YoY	Jun	6.40%	7.30%
07/10/2017 07/15	New Yuan Loans CNY	Jun	1300.0b	1110.0b
07/10/2017 07/15	Aggregate Financing CNY	Jun	1400.0b	1060.0b
07/13/2017	Trade Balance CNY	Jun	271.90b	281.60b
07/13/2017	Imports YoY CNY	Jun	22.30%	22.10%
07/13/2017	Exports YoY CNY	Jun	14.80%	15.50%
07/13/2017	Imports YoY	Jun	14.00%	14.80%
07/13/2017	Exports YoY	Jun	9.00%	8.70%
07/13/2017	Trade Balance	Jun	\$43.00b	\$40.81b
 Thailand				
07/14/2017 14:30	Foreign Reserves	Jul-07	--	--
07/14/2017 14:30	Forward Contracts	Jul-07	--	--

Warrant Corner																	
As of :																	6 July 2017
Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio		Warrant Price	Stock Price	Dilution Factor	Intrinsic Value	Theory Price(B&S)	All-in Premium	Gearing (x)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
2S-W1	30 May 19	7.500	1.00000	1.000	1.17	5.05	0.20	0.00	0.67	72%	4.32	0.43	33%	1.86	0.58	-72%	30th of May and Nov
ABC-W1	10 Sep 19	0.482	1.00000	3.110	0.11	0.15	0.21	0.00	0.02	245%	4.24	0.15	76%	0.65	0.29	-245%	End of Jun, Dec
ABC-W2	5 Jun 20	1.500	1.00000	1.000	0.04	0.15	0.18	0.00	0.00	927%	3.75	0.02	122%	0.07	0.10	-927%	At the End of Jun, Dec
ACAP-W1	31 Jul 18	1.697	1.00000	1.179	18.30	18.20	0.00	19.36	19.53	-5%	1.17	1.00	-5%	1.17	1.06	5%	15th Jun and Dec
ACAP-W2	28 May 19	6.000	1.00000	1.000	12.30	18.20	0.20	9.81	12.59	1%	1.48	0.99	0%	1.47	0.99	-1%	15th Jun and Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.10	0.52	0.20	0.00	0.02	160%	5.20	0.18	69%	0.93	0.39	-160%	At the End of Jun
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.15	0.60	0.09	0.00	0.03	92%	4.00	0.23	108%	0.94	0.52	-92%	At the End of Jun, Dec
AIE-W1	7 May 18	0.250	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.00	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	N/A
AIRA-W1	2 Aug 18	2.000	1.00000	1.000	0.52	2.44	0.05	0.42	0.73	3%	4.69	0.77	3%	3.60	0.97	-3%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.20	2.44	0.11	0.00	0.41	52%	12.20	0.49	22%	5.92	0.66	-52%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJA-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	0.00	0.00	0.19	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	N/A
AS-W1	14 May 20	2.000	1.00000	1.000	1.28	2.46	0.20	0.37	1.07	33%	1.92	0.83	11%	1.59	0.75	-33%	Every 25th of Jun and Dec
ATP30-W1	23 May 19	0.850	1.00000	1.000	1.04	1.72	0.20	0.70	0.96	10%	1.65	0.94	5%	1.55	0.91	-10%	29 Dec 17, 29 Jun 18, 28 Dec 18 and 23 May 19
BLAND-W4	2 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	0.17	1.81	0.25	0.00	0.22	20%	10.65	0.52	20%	5.49	0.83	-20%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.24	2.86	0.17	0.00	0.33	30%	11.98	0.47	34%	5.67	0.77	-30%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W2	28 Dec 18	0.500	1.00000	1.000	0.11	0.40	0.14	0.00	0.07	53%	3.64	0.54	33%	1.97	0.66	-53%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTC-W3	28 Dec 20	0.600	1.00000	1.000	0.02	0.06	0.33	0.00	0.00	933%	3.00	0.04	96%	0.13	0.10	-933%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.40	8.50	0.25	0.00	0.72	46%	21.25	0.37	33%	7.78	0.69	-46%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.33	1.81	0.13	0.00	0.20	84%	5.48	0.36	38%	1.97	0.54	-84%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CCN-W1	31 May 19	1.500	1.00000	1.000	8.40	12.10	0.33	7.07	9.94	-18%	1.44	1.00	-10%	1.44	1.22	18%	1st 29 Dec 17 and 31 May 19
CEN-W4	21 Dec 18	2.000	1.00000	1.000	0.24	1.84	0.33	0.00	0.33	22%	7.67	0.64	14%	4.91	0.82	-22%	At the End of Mar 2018, Jun 2018, Sep 2018, Dec 2018
CGH-W1	5 Jan 18	1.624	1.00000	1.108	0.05	1.43	0.18	0.00	0.13	17%	31.69	0.44	36%	13.99	0.86	-17%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.09	1.43	0.08	0.00	0.22	18%	15.89	0.52	18%	8.28	0.85	-18%	At the End of Jun
CIG-W6	31 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.06	0.58	0.20	0.00	0.00	169%	9.67	0.05	200%	0.49	0.37	-169%	End of every month
CIG-W7	14 Feb 19	2.000	1.00000	1.000	0.06	0.58	0.17	0.00	0.01	255%	9.67	0.07	120%	0.64	0.28	-255%	End of every month
CI-W1	29 May 20	2.200	1.00000	1.000	0.48	1.59	0.10	0.00	0.32	69%	3.31	0.49	20%	1.62	0.59	-69%	End of May and Nov
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.46	3.30	0.20	0.00	0.46	96%	7.17	0.41	26%	2.95	0.51	-96%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CRANE-W1	2 Jul 20	3.000	1.00000	1.000	0.00	2.02	0.00	0.00	0.50	49%	nm.	0.54	14%	nm.	0.67	-49%	N/A
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	0.00	0.59	0.12	3.76	4.18	-46%	nm.	0.88	-29%	nm.	1.86	46%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DNA-W1	18 Nov 18	0.100	1.00000	5.000	1.48	0.91	0.19	3.27	3.58	-56%	3.07	1.00	-46%	3.07	2.30	56%	18 th 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.	N/A
EASON-W2	30 Nov 17	1.300	1.00000	1.307	0.00	3.60	0.12	2.63	2.63	-64%	nm.	0.99	-92%	nm.	2.77	64%	30 Nov 16, 31 May 17 and 30 Nov 17
ECF-W1	28 Jul 17	0.500	1.00000	1.000	0.00	4.06	0.26	2.63	2.63	-88%	nm.	1.00	-100%	nm.	8.12	88%	End of May and November
ECL-W2	23 Feb 18	1.525	1.00000	1.050	2.26	4.04	0.28	1.90	2.53	-9%	1.88	0.99	-14%	1.86	1.10	9%	N/A
EFORL-W3	1 Jun 20	0.600	1.00000	1.000	0.01	0.12	0.08	0.00	0.00	408%	12.00	0.09	75%	1.11	0.20	-408%	Every 22nd of Jun and Dec
EFORL-W4	1 Jun 20	0.500	1.00000	1.000	0.03	0.12	0.05	0.00	0.00	342%	4.00	0.13	67%	0.54	0.23	-342%	Every 22nd of Jun and Dec
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	2.321	0.04	0.21	0.39	0.00	0.01	384%	12.18	0.12	68%	1.48	0.21	-384%	End of Jun, Dec
EIC-W3	16 Jun 21	1.000	1.00000	2.321	0.17	0.21	0.05	0.00	0.03	411%	2.87	0.18	51%	0.52	0.20	-411%	End of Jun, Dec
EMC-W5	30 Oct 17	0.250	1.00000	1.000	0.00	0.10	0.20	0.00	0.00	150%	nm.	0.00	1687%	nm.	0.40	-150%	End of Jan Apr Jul and Oct
EPCO-W2	30 Nov 17	8.623	1.00000	1.044	0.63	7.00	0.11	0.00	0.38	32%	11.60	0.33	99%	3.81	0.76	-32%	31st May 17 and 30 Nov 17
EVER-W3	14 Mar 19	5.000	1.00000	1.000	0.04	0.55	0.08	0.00	0.00	816%	13.75	0.00	272%	0.02	0.11	-816%	14 Ju 18, 14 Sept 18, 14 Dec 18 and 14 Mar 19
FC-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.12	0.45	0.15	0.00	0.05	238%	3.99	0.28	42%	1.13	0.30	-238%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.06	0.45	0.11	0.00	0.02	358%	7.50	0.16	55%	1.23	0.22	-358%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W1	15 Jan 18	3.785	1.00000	1.057	0.06	0.35	0.05	0.00	0.00	998%	6.16	0.00	9183%	0.00	0.09	-998%	End of Jan
FER-W2	22 Feb 19	1.183	1.00000	1.057	0.17	0.35	0.03	0.00	0.01	284%	2.18	0.07	128%	0.15	0.26	-284%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W3	23 Feb 18	0.500	1.00000	1.000	0.04	0.35	0.25	0.00	0.02	54%	8.75	0.29	98%	2.57	0.65	-54%	30th Jun 17 and 23 Feb 18
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	2.88	4.84	0.19	2.31	2.78	1%	1.68	0.96	1%	1.62	0.99	-1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.500	1.00000	1.399	2.90	2.98	0.06	3.28	3.44	-14%	1.44	1.00	-16%	1.43	1.16	14%	End of May and Nov
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	4.12	6.45	0.29	3.14	4.30	-5%	1.57	0.98	-6%	1.54	1.05	5%	End of Oct and Apr
GJS-W2	12 Dec 17	2.070	1.00000	0.363	0.01	0.57	0.14	0.00	0.00	268%	20.69	0.00	1890%	0.00	0.27	-268%	At the End of Jun, Dec
GJS-W3	7 Feb 20	1.500	1.00000	0.400	0.07	0.57	0.12	0.00	0.02	194%	3.26	0.27	52%	0.87	0.34	-194%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	1.26	2.28	0.09	1.17	1.23	-1%	1.82	0.94	-1%	1.70	1.01	1%	Every 30 Jun
GL-W4	31 Jul 18	40.000	1.00000	1.000	4.84	20.10	0.10	0.00	0.67	123%	4.15	0.16	112%	0.68	0.45	-123%	End of every month
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.67	1.59	0.19	0.48	0.66	5%	2.37	0.93	5%	2.20	0.95	-5%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.03	0.52	0.14	0.00	0.00	458%	3.47	0.05	116%	0.16	0.18	-458%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.03	0.52	0.04	0.00	0.00	458%	3.47	0.04	117%	0.14	0.18	-458%	At the End of Jun, Dec
GUNKUL-W	29 Sep 17	4.821	1.00000	5.600	0.75	3.92	0.06	0.00	0.63	26%	29.27	0.24	173%	7.08	0.79	-26%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IEC-W2	22 May 19	0.035	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.17	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec

Warrant Corner																	
As of :																	6 July 2017
Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio		Warrant Price	Stock Price	Dilution Factor	Intrinsic Value	Theory Price(B&S)	All-in Premium	Gearing (x)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
IFEC-W2	8 Jul 18	25.000	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.18	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	31 May 16, 31 May 17 and 6 Jul 18
IHL-W1	11 Oct 19	3.500	1.00000	1.000	5.80	9.65	0.17	5.12	6.08	-4%	1.66	0.94	-2%	1.56	1.04	4%	At the End of Mar, Sep
ITD-W1	13 May 19	13.971	1.00000	1.002	0.39	4.16	0.17	0.00	0.08	245%	10.69	0.09	95%	1.00	0.29	-245%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W1	24 Aug 17	36.000	1.00000	1.000	1.68	37.50	0.09	1.36	3.32	0%	22.32	0.64	4%	14.21	1.00	0%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	2.42	37.50	0.07	0.00	5.80	21%	15.50	0.51	18%	7.97	0.83	-21%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	3.904	1.00000	1.101	4.06	8.00	0.33	3.03	3.66	-5%	2.17	0.76	-2%	1.64	1.05	5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMART-W2	5 Jun 19	15.000	1.00000	1.000	3.02	12.50	0.18	0.00	2.66	44%	4.14	0.60	21%	2.48	0.69	-44%	31st Jul 17 and 5 Jun 19
JMT-W1	29 Jun 18	17.761	1.00000	1.013	10.20	27.00	0.16	7.83	10.20	3%	2.68	0.88	3%	2.35	0.97	-3%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.475	1.00000	1.052	0.16	0.59	0.30	0.08	0.14	6%	3.88	0.78	9%	3.04	0.94	-6%	Every 23rd of March
LIT-W1	25 Apr 22	4.000	2.00000	1.000	3.62	11.10	0.27	2.60	3.91	1%	1.53	0.96	0%	1.48	0.99	-1%	Every 25th Jan, April, Jul and Oct
LOXLEY-W	30 Sep 17	7.000	1.00000	1.000	0.28	3.18	0.03	0.00	0.00	129%	11.36	0.00	3262%	0.01	0.44	-129%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MACO-W1	2 Nov 17	2.000	1.00000	1.000	0.07	1.57	0.18	0.00	0.05	32%	22.43	0.26	133%	5.78	0.76	-32%	End of Quarter
MAX-W2	3 Aug 17	0.099	1.00000	0.908	0.01	0.04	0.22	0.00	0.00	175%	3.63	0.00	52787081%	0.00	0.36	-175%	2nd Aug 2017
MAX-W3	19 Oct 17	0.050	1.00000	1.000	0.01	0.04	0.08	0.00	0.00	50%	4.00	0.28	309%	1.12	0.67	-50%	19th Oct 2017
MBAX-W1	18 Aug 17	2.487	1.00000	1.005	2.50	5.55	0.17	2.56	2.96	-10%	2.23	0.99	-61%	2.22	1.12	10%	Every 17 Feb and 17 Aug
MFC-W1	30 Mar 18	17.947	1.00000	1.003	2.44	20.30	0.31	1.63	3.30	0%	8.34	0.67	1%	5.61	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MIDA-W2	31 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.12	0.73	0.20	0.00	0.02	259%	6.08	0.10	96%	0.61	0.28	-259%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.20	1.72	0.14	0.00	0.25	86%	8.60	0.43	29%	3.71	0.54	-86%	End of Jun, Dec
MINT-W5	3 Nov 17	36.364	1.00000	1.100	4.40	39.75	0.05	3.55	6.87	2%	9.94	0.69	5%	6.87	0.98	-2%	Every 25 of Feb, May, Aug and Nov
ML-W2	31 May 19	3.500	1.00000	1.000	0.23	1.70	0.31	0.00	0.12	119%	7.39	0.30	51%	2.19	0.46	-119%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.492	1.00000	1.003	1.54	3.80	0.31	0.91	1.64	6%	2.47	0.88	3%	2.17	0.94	-6%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.008	5.40	6.70	0.07	5.37	5.59	-5%	1.25	0.98	-6%	1.22	1.05	5%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.18	0.75	0.23	0.00	0.07	57%	4.17	0.44	65%	1.84	0.64	-57%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.14	1.79	0.25	0.00	0.09	75%	12.79	0.26	74%	3.31	0.57	-75%	Every 15 Jun and 15 Dec
NCL-W1	19 Jan 18	3.848	1.00000	1.040	0.08	2.02	0.26	0.00	0.02	94%	26.26	0.07	242%	1.83	0.51	-94%	At the End of Jun, Dec
NCL-W2	29 Jun 18	1.500	1.00000	1.000	0.95	2.02	0.13	0.45	0.71	21%	2.13	0.86	22%	1.82	0.82	-21%	At the End of Jun, Dec
NDR-W1	22 Dec 18	3.000	1.00000	1.000	0.98	4.14	0.33	0.76	1.28	-4%	4.22	0.83	-3%	3.49	1.04	4%	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	0.10	0.35	0.10	0.00	0.06	86%	3.50	0.47	33%	1.63	0.54	-86%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W4	31 Mar 19	2.230	1.00000	0.446	0.01	0.10	0.03	0.00	0.00	2152%	4.46	0.00	503%	0.00	0.04	-2152%	End of March and Sept
NEWS-W5	3 Sep 18	0.190	1.00000	1.567	0.01	0.10	0.34	0.00	0.01	96%	15.67	0.22	79%	3.42	0.51	-96%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	0.51	1.54	0.33	0.00	0.02	193%	3.02	0.10	189%	0.31	0.34	-193%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.09	0.62	0.18	0.00	0.03	76%	6.89	0.28	81%	1.90	0.57	-76%	Every 15 Jun and Dec
NOK-W1	29 May 20	5.000	1.00000	1.000	1.78	4.66	0.10	0.00	1.56	45%	2.62	0.70	14%	1.83	0.69	-45%	End of Quarter
NPP-W2	9 Mar 18	1.720	1.00000	1.047	0.12	0.63	0.05	0.00	0.00	191%	5.50	0.02	388%	0.09	0.34	-191%	March 9, 2018
NPP-W3	7 Sep 18	1.100	1.00000	1.000	0.16	0.63	0.17	0.00	0.04	100%	3.94	0.28	81%	1.10	0.50	-100%	7th Sept 2018
NUSA-W2	21 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.03	0.40	0.04	0.00	0.00	158%	13.33	0.01	467%	0.17	0.39	-158%	At the End of May, Nov
OCEAN-W2	1 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.40	1.22	0.17	0.02	0.25	31%	3.05	0.67	35%	2.04	0.76	-31%	1st Jun and 1st Dec
PHOL-W1	31 Oct 18	3.000	1.00000	1.000	0.34	2.32	0.17	0.00	0.28	44%	6.82	0.44	32%	3.00	0.69	-44%	End of Apr and Oct
PIMO-W1	15 May 19	1.200	1.00000	1.000	1.20	2.34	0.17	0.95	1.22	3%	1.95	0.91	1%	1.78	0.98	-3%	15th Dec 17, 15 Jun 18, 14 Dec 18 and 15 May 19
PLE-W3	15 Dec 18	2.200	1.00000	1.000	0.51	1.02	0.04	0.00	0.05	166%	2.00	0.20	97%	0.39	0.38	-166%	At 15 Dec 17 and 15 Dec 18
PL-W1	15 Jun 18	3.962	1.00000	1.010	1.97	4.38	0.08	0.39	1.01	35%	2.25	0.67	37%	1.50	0.74	-35%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
POLAR-W3	1 Feb 18	2.000	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.27	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	At the End of Dec
PPS-W1	9 Dec 18	0.333	1.00000	1.200	1.22	1.49	0.25	1.04	1.35	-9%	1.47	0.99	-7%	1.46	1.10	9%	31 Dec 16, 30 Jun 17, 31 Dec 17, 30 Jun 18 and 9 Dec 18
PSL-W1	15 Jun 18	17.500	1.00000	1.000	1.37	9.65	0.03	0.00	0.37	96%	7.04	0.18	104%	1.30	0.51	-96%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.36	0.73	0.09	0.21	0.31	18%	2.03	0.86	11%	1.75	0.85	-18%	Last working day of Jan, Jul
QTC-W1	25 May 18	10.000	1.00000	1.000	3.30	13.50	0.20	2.80	4.20	-1%	4.09	0.86	-2%	3.50	1.02	1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RICH-W1	14 Dec 18	1.000	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.10	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	15 Dec 17 and 14 Dec 18
RICHY-W1	2 Jul 19	1.800	1.00000	1.000	0.00	1.48	0.00	0.00	0.34	22%	nm.	0.56	10%	nm.	0.82	-22%	End of Jan and July
RICHY-W2	2 Jul 20	2.750	1.00000	1.000	0.00	1.48	0.00	0.00	0.26	86%	nm.	0.43	23%	nm.	0.54	-86%	End of Jan and July
RML-W4	14 Jun 18	1.925	1.00000	1.023	0.10	1.21	0.20	0.00	0.05	67%	12.38	0.23	73%	2.79	0.60	-67%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RS-W3	23 May 20	12.500	1.00000	1.000	5.50	13.90	0.16	1.18	5.38	29%	2.53	0.78	9%	1.97	0.77	-29%	End of Apr and Oct
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.70	2.28	0.33	0.46	0.77	1%	3.26	0.91	1%	2.95	0.99	-1%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	44.566	1.00000	1.010	0.46	13.90	0.17	0.00	0.00	224%	30.52	0.00	556%	0.11	0.31	-224%	19 th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	56.286	1.00000	1.066	8.15	51.50	0.04	0.00	17.99	24%	6.74	0.68	8%	4.55	0.81	-24%	At the End of May, Nov
SEAOIL-W	6 Mar 18	3.000	1.00000	1.000	0.71	3.02	0.20	0.02	0.50	23%	4.25	0.65	36%	2.77	0.81	-23%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	1.51	3.48	0.09	0.00	0.13	374%	2.30	0.13	72%	0.30	0.21	-374%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	1.18	3.48	0.09	0.00	0.44	796%	2.95	0.27	32%	0.81	0.11	-796%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIRI-W2	24 Nov 17	2.500	1.00000	1.000	0.10	2.18	0.19	0.00	0.13	19%	21.80	0.38	58%	8.39	0.84	-19%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec

Warrant Corner

As of :

6 July 2017

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio		Warrant Price	Stock Price	Dilution Factor	Intrinsic Value	Theory Price(B&S)	All-in Premium	Gearing (x)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.17	1.05	0.29	0.00	0.11	35%	6.18	0.52	47%	3.18	0.74	-35%	At the End of Jun, Dec
SMM-W4	19 Oct 18	1.500	1.00000	1.000	0.39	1.28	0.20	0.00	0.23	48%	3.28	0.59	35%	1.93	0.68	-48%	Every 20th of the month
SMT-W1	28 Jun 19	8.000	1.00000	1.000	1.05	5.00	0.17	0.00	0.70	81%	4.76	0.44	35%	2.09	0.55	-81%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.40	1.11	0.20	0.00	0.28	44%	2.78	0.67	22%	1.87	0.69	-44%	End of Jun, Dec
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.45	3.42	0.20	0.00	0.55	30%	7.60	0.52	18%	3.99	0.77	-30%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	2.40	6.05	0.01	1.59	2.63	13%	2.52	0.78	5%	1.97	0.88	-13%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.63	4.58	0.20	0.00	0.13	241%	7.27	0.12	83%	0.90	0.29	-241%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	1.970	1.00000	1.020	0.35	1.11	0.34	0.00	0.19	108%	3.23	0.47	23%	1.53	0.48	-108%	End of Dec
TAPAC-W3	3 Apr 19	6.000	1.00000	1.000	16.50	22.10	0.25	12.10	16.46	2%	1.34	0.99	1%	1.33	0.98	-2%	End of Jan, Apr, July, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	0.00	0.64	0.00	0.00	0.09	23%	nm.	0.44	29%	nm.	0.81	-23%	At the End of Feb May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.00	0.64	0.08	0.00	0.29	26%	nm.	0.69	5%	nm.	0.79	-26%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.43	0.64	0.24	0.00	0.30	102%	1.65	0.74	13%	1.22	0.50	-102%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCJ-W2	5 Jun 20	10.000	1.00000	1.000	2.60	9.45	0.23	0.00	2.96	33%	3.63	0.72	10%	2.62	0.75	-33%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W4	29 Jun 18	3.262	1.00000	1.073	0.42	2.12	0.20	0.00	0.16	72%	5.42	0.32	74%	1.75	0.58	-72%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	3.40	5.80	0.09	3.01	3.54	2%	1.71	0.96	1%	1.64	0.98	-2%	At the End of Mar and Dec
TFG-W2	18 May 20	9.500	1.00000	1.000	1.14	5.80	0.09	0.00	1.15	83%	5.09	0.50	24%	2.53	0.55	-83%	At the End of Jun and Dec
TGPRO-W2	27 Jun 18	0.200	1.00000	1.000	0.04	0.18	0.13	0.00	0.03	33%	4.50	0.57	34%	2.56	0.75	-33%	End of every month
THE-W2	17 Apr 20	3.500	4.00000	1.000	0.21	4.34	0.33	0.14	0.28	0%	5.17	0.65	0%	3.36	1.00	0%	End of Apr and Oct
TH-W1	9 Sep 17	1.000	1.00000	1.352	0.12	0.70	0.08	0.00	0.01	56%	7.89	0.07	1095%	0.52	0.64	-56%	At the End of Sep
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.23	0.70	0.25	0.00	0.17	76%	3.04	0.60	21%	1.84	0.57	-76%	At the End of Jun
TMC-W1	17 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	0.35	1.62	0.33	0.08	0.28	14%	4.63	0.77	34%	3.58	0.88	-14%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	3.00	4.78	0.14	2.38	2.74	5%	1.59	0.94	3%	1.49	0.96	-5%	At the End of Apr, Oct
TNPC-W1	9 Jun 19	2.250	1.00000	1.000	0.40	1.71	0.14	0.00	0.30	55%	4.28	0.51	26%	2.17	0.65	-55%	End of May and Nov
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	1.81	4.16	0.18	0.95	1.50	16%	2.30	0.88	16%	2.01	0.86	-16%	End of Quarter
TSF-W4	17 May 19	0.700	1.00000	1.000	0.05	0.18	0.11	0.00	0.00	317%	3.60	0.07	115%	0.24	0.24	-317%	17th May 2019
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.12	0.44	0.20	0.00	0.00	200%	3.67	0.06	207%	0.21	0.33	-200%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	2.56	4.36	0.22	2.18	2.71	-5%	1.87	0.95	-3%	1.77	1.05	5%	At the End of May
TTA-W5	28 Feb 19	18.285	1.00000	1.012	1.37	8.75	0.09	0.00	0.54	124%	6.46	0.23	63%	1.51	0.45	-124%	End of Quarter
TVT-W1	16 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.18	1.45	0.20	0.00	0.21	16%	8.06	0.58	19%	4.66	0.86	-16%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.04	0.12	0.19	0.00	0.00	754%	4.78	0.00	612%	0.00	0.12	-754%	9th Aug 2018
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.02	0.28	0.30	0.00	0.00	157%	14.00	0.05	185%	0.73	0.39	-157%	At the End of Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.04	0.50	0.04	0.00	0.00	508%	12.50	0.00	4832%	0.00	0.16	-508%	22nd Dec 17
U-W1	6 Nov 19	0.060	1.00000	1.000	0.01	0.03	0.24	0.00	0.00	133%	3.00	0.39	44%	1.17	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.05	0.13	0.30	0.02	0.05	15%	2.60	0.85	9%	2.22	0.87	-15%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	1.000	0.24	5.30	0.20	0.00	0.51	37%	22.08	0.41	34%	9.16	0.73	-37%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.72	2.68	0.03	1.62	1.74	1%	1.56	0.92	1%	1.43	0.99	-1%	At the End of Sept
VTE-W2	12 May 19	8.000	1.00000	1.000	0.35	2.08	0.10	0.00	0.03	301%	5.94	0.07	112%	0.39	0.25	-301%	End of Jul 18 and 12 May 19
WAVE-W1	8 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.92	3.74	0.09	0.00	0.76	85%	4.07	0.51	24%	2.06	0.54	-85%	At the End of Jun, Dec
WHA-W1	4 Mar 20	3.418	1.00000	10.240	6.55	3.06	0.08	0.00	7.07	33%	4.78	0.53	11%	2.51	0.75	-33%	Every 25 of Jun and Dec
WIK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	1.05	5.00	0.21	0.00	0.86	21%	4.76	0.61	22%	2.92	0.83	-21%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	25.50	65.00	0.05	25.64	32.87	-2%	2.55	0.88	-1%	2.24	1.02	2%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	2.00	5.15	0.17	0.96	1.85	17%	2.58	0.79	8%	2.03	0.86	-17%	At the End of Jun, Dec

Company		Earnings Guide																									
		Rec. L/T 3 months	Price 6/07/17 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			BVS (B)			PBV (X)			DPS (B)		Yield (%)	
									16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	17F	18F	17F	18F
AGRO & FOOD INDUSTRY																											
Agribusiness							60.96	5,039	3,485	4,006				10.08	14.58	12.68				1.42	1.28	1.19			2.6	2.7	
GFPT	BUY	19.00	21.00	11%	1.26	44.2	23.82	1,644	1,934	2,078	1.3	1.5	1.7	14.5	12.3	11.5	8.6	9.9	11.2	2.2	1.9	1.7	0.40	0.45	2.1	2.4	
STA	Switch	14.50	16.00	10%	1.44	54.6	18.56	(758)	976	1,323	-0.6	0.8	1.0	NM	19.0	14.0	15.5	17.2	17.8	0.9	0.8	0.8	0.40	0.40	2.8	2.8	
Foods & Beverages							698.06	78,024	38,866	43,101				8.71	18.38					2.39	2.12	2.01			2.9	3.3	
BR	BUY	6.95	8.00	15%	1.49	53.0	6.35	213	430	494	0.2	0.5	0.5	29.8	14.8	12.9	4.9	5.1	5.3	1.4	1.4	1.3	0.26	0.30	3.7	4.4	
CPF	BUY	24.90	30.00	20%	1.36	47.3	192.80	14,703	16,842	20,087	2.0	1.9	2.2	12.5	13.2	11.1	17.8	24.0	25.3	1.4	1.0	1.0	1.00	1.15	4.0	4.6	
ICHI	SELL	8.50	7.50	-12%	1.22	34.9	11.05	368	320	349	0.3	0.2	0.3	30.0	34.5	31.7	4.4	4.4	4.5	1.9	1.9	1.9	0.18	0.20	2.2	2.4	
KSL	BUY	4.52	6.00	33%	1.85	20.3	19.93	1,426	1,312	994	0.3	0.3	0.2	14.0	15.2	20.0	3.7	3.8	3.9	1.2	1.2	1.2	0.15	0.12	3.4	2.7	
M	BUY	60.50	68.00	12%	0.54	21.2	55.35	2,100	2,334	2,499	2.3	2.5	2.7	26.4	23.8	22.3	14.6	14.7	14.9	4.1	4.1	4.0	2.30	2.44	3.8	4.0	
MINT	BUY	39.75	46.00	16%	1.10	50.8	175.32	6,590	5,331	6,088	1.5	1.2	1.3	26.6	33.7	29.8	11.4	12.6	14.0	3.5	3.2	2.8	0.38	0.43	0.9	1.1	
OISHI	BUY	137.50	165.00	20%	1.34	20.3	25.78	887	1,251	1,361	4.7	6.7	7.3	29.1	20.6	18.9	24.5	28.7	32.9	5.6	4.8	4.2	3.00	4.00	2.2	2.9	
SAPPE	Switch	26.25	22.20	-15%	1.60	25.1	7.94	410	445	481	1.4	1.5	1.6	19.3	17.8	16.5	6.6	7.6	8.5	4.0	3.5	3.1	0.59	0.64	2.2	2.4	
TFG	SELL	5.80	4.80	-17%	2.27	15.6	29.63	1,447	1,677	1,934	0.3	0.3	0.3	20.4	19.4	16.8	1.2	1.4	1.6	4.8	4.1	3.6	0.15	0.17	2.6	3.0	
TKN	BUY	21.20	21.00	-1%	2.08	24.8	29.26	782	947	1,244	0.6	0.7	0.9	37.4	30.9	23.5	1.6	1.8	2.0	13.2	11.9	10.6	0.51	0.68	2.4	3.2	
TU	Switch	20.80	21.00	1%	0.41	64.8	99.25	5,254	5,365	5,818	1.1	1.1	1.2	18.9	18.5	17.1	9.1	9.5	10.1	2.3	2.2	2.1	0.64	0.69	3.1	3.3	
TVO	SELL	30.25	29.00	-4%	0.62	44.4	24.46	2,755	1,675	1,751	3.4	2.1	2.2	8.9	14.6	14.0	10.6	9.9	10.0	2.9	3.1	3.0	2.10	2.20	6.9	7.3	
Consumer Products																											
Home & Office							8.88	585	712	828				13.84	11.42	8.42				1.37	1.22	1.58			1.4	-	
AJA	Switch	1.18	1.38	17%	#N/A	44.9	5.00	355	391	385	0.1	0.1	0.1	14.0	12.8	13.9	0.4	0.5	0.7	2.7	2.2	1.6	-	-	-	-	
SIAM	BUY	2.74	4.86	77%	1.26	38.3	1.63	102	186	303	0.2	0.3	0.5	16.0	8.7	5.4	3.9	4.1	0.0	0.7	0.7	0.0	0.11	-	3.9	-	
FINANCIALS																											
Banking							2,177.23	200,776	215,834	234,348				10.84	10.15	9.35				1.24	1.15	1.07			3.7	4.0	
BAY	BUY	36.75	43.00	17%	0.72	23.1	270.32	21,404	22,883	24,894	2.9	3.1	3.4	12.6	11.8	10.9	28.3	30.2	32.2	1.3	1.2	1.1	0.95	1.05	2.6	2.9	
BBL	BUY	185.50	197.50	6%	0.89	97.2	354.09	31,815	34,297	37,642	16.7	18.0	19.7	11.1	10.3	9.4	198.6	210.2	223.1	0.9	0.9	0.8	7.00	7.50	3.8	4.0	
KBANK	BUY	198.00	232.80	18%	0.93	66.0	473.87	40,174	42,668	46,374	16.8	17.8	19.4	11.8	11.1	10.2	134.4	147.8	160.6	1.5	1.3	1.2	4.50	5.50	2.3	2.8	
KKP	BUY	70.25	78.50	12%	0.87	68.7	59.48	5,547	5,508	6,345	6.6	6.5	7.5	10.7	10.8	9.4	47.9	48.4	49.9	1.5	1.5	1.4	6.00	5.00	8.5	7.1	
KTB	Switch	18.70	20.50	10%	0.97	44.9	261.46	32,283	34,471	36,259	2.3	2.5	2.6	8.1	7.6	7.2	19.6	21.1	22.6	1.0	0.9	0.8	0.99	1.04	5.3	5.5	
LHBANK	BUY	1.79	2.21	23%	1.16	26.4	24.41	2,696	2,911	3,314	0.2	0.1	0.2	9.1	13.0	11.4	1.5	1.8	1.9	1.2	1.0	0.9	0.04	0.04	2.1	2.4	
SCB	BUY	153.50	178.00	16%	1.19	62.8	521.78	47,612	50,950	54,812	14.0	15.0	16.1	11.0	10.2	9.5	90.6	104.2	120.1	1.7	1.5	1.3	6.00	6.50	3.9	4.2	
TCAP	BUY	46.00	53.00	15%	0.91	78.7	55.50	6,013	7,033	7,874	5.0	5.8	6.5	9.2	7.9	7.0	47.2	51.2	55.8	1.0	0.9	0.8	2.33	2.61	5.1	5.7	
TISCO	Switch	71.50	76.50	7%	0.63	74.1	57.25	5,006	5,908	6,839	6.3	7.4	8.5	11.4	9.7	8.4	39.1	42.5	46.6	1.8	1.7	1.5	4.00	4.50	5.6	6.3	
TMB	Switch	2.26	2.40	6%	0.85	43.9	99.08	8,226	9,205	9,994	0.2	0.2	0.2	12.0	10.7	9.9	1.9	2.0	2.2	1.2	1.1	1.0	0.08	0.09	3.7	4.1	
Finance							275.53	12,985	14,939	14,866				20.56	18.15	13.92				3.19	2.91	2.70			2.4	2.4	
AEONTS	BUY	106.00	124.00	17%	0.64	30.0	26.50	2,403	2,645	2,927	9.6	10.6	11.7	11.0	10.0	9.1	54.7	61.7	69.3	1.9	1.7	1.5	3.70	4.10	3.5	3.9	
ASAP	SELL	8.00	5.00	-38%	na.	28.6	5.28	70	132	160	0.2	0.2	0.2	51.6	39.9	33.0	3.0	4.1	4.3	2.7	1.9	1.8	0.12	0.15	1.5	1.8	
ASK	Switch	21.30	22.00	3%	0.94	43.6	7.50	707	760	856	2.0	2.2	2.4	10.6	9.9	8.8	13.0	13.8	14.7	1.6	1.5	1.4	1.51	1.70	7.1	8.0	
IFS	BUY	3.24	4.06	25%	1.46	26.7	1.60	137	154	173	0.3	0.3	0.4	11.1	10.4	9.2	2.5	2.6	2.7	1.3	1.3	1.2	0.16	0.18	5.0	5.6	
JMT	BUY	27.00	33.00	22%	1.41	38.9	10.04	290	305	381	0.8	0.8	1.0	34.4	32.7	26.2	5.2	5.5	5.9	5.2	4.9	4.6	0.49	0.62	1.8	2.3	
KCAR	BUY	14.90	17.60	18%	0.81	26.6	3.73	331	366	395	1.3	1.5	1.6	11.3	10.2	9.4	7.9	8.3	8.6	1.9	1.8	1.7	1.13	1.22	7.6	8.2	
MTLS	BUY	34.00	35.00	3%	1.54	20.1	72.08	1,464	2,196	3,047	0.7	1.0	1.4	49.2	32.8	23.7	3.2	4.0	5.2	10.8	8.5	6.5	0.21	0.29	0.6	0.8	
S11	BUY	8.45	11.60	37%	1.46	24.8	5.18	421	473	540	0.7	0.8	0.9	12.3	10.9	9.6	3.1	3.7	4.3	2.7	2.3	2.0	0.27	0.31	3.2	3.7	
SAWAD	BUY	51.50	57.00	11%	1.65	47.6	56.00	2,084	2,719	3,462	2.0	2.5	3.2	25.8	20.6	16.2	6.5	8.8	11.9	7.9	5.9	4.3	0.08	0.10	0.1	0.2	
THANI	BUY	5.65	6.60	17%	2.35	27.0	13.65	881	1,039	1,157	0.4	0.4	0.5	15.5	13.1	11.8	2.1	2.3	2.5	2.7	2.5	2.3	0.26	0.29	4.6	5.1	
TK	BUY	10.90	14.30	31%	1.01	29.2	5.45	430	472	522	0.9	0.9	1.0	12.7	11.5	10.4	9.1	9.6	10.1	1.2	1.1	1.1	0.49	0.55	4.5	5.0	
Insurance							121.12	8,126	7,946	8,854				15.50	15.85	14.23				1.72	1.56	1.44			2.6	2.8	
BKI	BUY	353.00	378.00	7%	0.19	66.9	37.58	2,426	2,473	2,709	22.8	23.2	25.4	15.5	15.2	13.9	312.3	329.8	349.6	1.1	1.1	1.0	13.00	13.00	3.7	3.7	
BLA	BUY	44.50	60.00	35%	0.68	43.8	75.99	5,100	4,783	5,373	3.0	2.8	3.1	14.9	15.9	14.1	19.5	22.5	25.0	2.3	2.0	1.8	0.84	0.94	1.9	2.1</	

Earnings Guide																										
Company	Rec.	Price	Fair	Upside	CAPM	Free	Mkt.	Net Profit			EPS			PER			BVS			PBV			DPS		Yield	
	L/T	6/07/17	Value	(%)	Beta	Float	Cap.	(Bm)			(B)			(X)			(B)			(X)			(B)		(%)	
	3 months	(B)	(B)			(%)	(Bbn)	16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	17F	18F	17F	18F
STANLY	BUY	224.00	222.00	-1%	0.33	38.2	17.16	1,271	1,418	1,481	16.6	18.5	19.3	13.5	12.1	11.6	174.1	186.6	200.2	1.3	1.2	1.1	5.20	5.20	2.3	2.3
Industrial Materials & Machinery							10.89	612	631	427				13.23	12.85	9.71				2.11	1.95	1.44			4.7	6.4
SNC	Switch	14.40	16.20	12%	0.65	48.4	4.14	402	388	427	1.4	1.3	1.5	10.3	10.7	9.7	8.7	9.4	10.0	1.6	1.5	1.4	0.90	0.92	6.3	6.4
Petrochem & Chemicals							538.66	42,903	41,365	50,233				11.76	12.25	10.08				1.44	1.33	1.23			3.3	3.9
GGC	BUY	13.50	13.30	-1%	na.	44.2	13.82	937	1,055	1,261	1.3	1.0	1.2	10.7	13.1	11.0	10.7	12.2	12.9	1.3	1.1	1.0	0.31	0.37	2.3	2.7
IVL	BUY	37.50	47.00	25%	1.53	33.5	180.54	16,197	11,775	15,353	3.4	2.4	3.2	11.1	15.3	11.8	19.1	20.9	23.7	2.0	1.8	1.6	0.45	0.50	1.2	1.3
PTTGC	BUY	69.25	80.80	17%	1.01	50.0	312.24	25,602	28,535	33,619	5.7	6.3	7.5	12.2	10.9	9.3	58.3	59.3	63.0	1.2	1.2	1.1	3.16	3.73	4.6	5.4
Steel							49.69	5,509	2,689	3,043				4.82	9.88	8.73				1.44	1.34	1.23			4.6	5.3
BSBM	Switch	1.44	1.72	19%	1.83	31.5	1.63	268	162	175	0.2	0.1	0.2	6.1	10.0	9.3	1.7	1.8	1.9	0.8	0.8	0.8	0.09	0.09	6.0	6.4
MCS	BUY	15.30	19.00	24%	0.95	64.6	7.65	1,229	864	1,137	2.5	1.7	2.3	6.2	8.9	6.7	5.7	6.4	7.6	2.7	2.4	2.0	1.00	1.32	6.6	8.6
SMIT	Switch	5.30	4.88	-8%	0.36	36.8	2.81	197	216	220	0.4	0.4	0.4	14.3	13.0	12.7	4.0	4.1	4.3	1.3	1.3	1.2	0.28	0.29	5.4	5.5
TMT	BUY	14.50	16.60	14%	1.05	21.3	6.31	912	601	609	2.1	1.4	1.4	6.9	10.5	10.4	6.5	6.4	6.7	2.2	2.3	2.2	1.10	1.12	7.6	7.7
TSTH	BUY	0.97	1.20	24%	1.49	32.1	8.17	214	846	902	0.0	0.1	0.1	38.1	9.7	9.1	1.0	1.1	1.2	0.9	0.8	0.8	-	-	-	-
PROPERTY & CONSTRUCTION																										
Construction Materials							872.91	138,359	70,953	71,191				6.14	12.27	12.23				2.41	2.22	0.00			3.5	3.6
DCC	Switch	4.06	4.22	4%	0.47	48.9	26.50	1,422	1,355	1,490	0.2	0.2	0.2	18.6	19.6	17.8	0.5	0.5	0.6	7.8	7.4	6.6	0.16	0.23	3.8	5.6
DRT	BUY	6.00	6.25	4%	0.80	36.3	6.29	392	443	480	0.4	0.4	0.5	16.0	14.2	13.1	1.8	1.9	2.0	3.3	3.1	2.9	0.35	0.42	5.8	7.0
EPG	BUY	12.30	15.60	27%	1.38	24.9	34.44	1,413	1,381	1,613	0.5	0.5	0.6	24.4	24.9	21.3	3.3	3.5	3.9	3.7	3.5	3.2	0.25	0.23	2.0	1.9
SCC	BUY	508.00	620.00	22%	0.56	66.9	609.60	56,084	57,097	54,116	46.7	47.6	45.1	10.9	10.7	11.3	200.0	228.6	255.2	2.5	2.2	2.0	19.00	18.50	3.7	3.6
SCCC	Switch	314.00	275.00	-12%	0.58	27.6	93.57	3,914	4,553	5,100	17.0	15.3	17.1	18.5	20.6	18.3	96.3	137.9	145.3	3.3	2.3	2.2	10.00	11.00	3.2	3.5
TASCO	Switch	22.60	25.00	11%	1.81	36.1	35.13	3,110	2,990	3,241	2.0	1.9	2.1	11.3	11.8	10.9	7.8	8.8	10.0	2.9	2.6	2.3	0.90	0.90	4.0	4.0
TPIPL	BUY	2.26	3.06	35%	1.09	41.4	45.63	(521)	1,442	3,257	0.0	0.1	0.2	NM	31.7	14.0	2.7	1.9	2.0	0.8	1.2	1.1	0.03	0.05	1.3	2.2
VNG	BUY	12.30	16.20	32%	1.45	21.6	19.27	1,591	1,693	1,893	1.0	1.1	1.2	12.1	11.4	10.2	5.3	5.9	6.5	2.3	2.1	1.9	0.55	0.55	4.5	4.5
Construction Services							177.76	15,138	7,129	10,020				12.59	26.98	19.04				2.20	2.18	2.02			1.9	2.3
BJCHI	SELL	3.86	4.54	18%	1.33	25.3	6.18	112	(97)	136	0.1	-0.1	0.1	54.9	NM	45.3	3.0	2.8	2.9	1.3	1.4	1.4	-	0.04	-	1.1
CK	BUY	28.25	35.00	24%	1.41	61.3	47.85	2,002	2,028	2,532	1.2	1.2	1.5	23.9	23.6	18.9	12.7	13.4	14.3	2.2	2.1	2.0	0.60	0.65	2.1	2.3
ITD	BUY	4.16	6.75	62%	1.84	66.5	1.45	(109)	597	1,017	0.0	0.1	0.2	NM	36.8	21.6	2.5	2.6	2.7	1.7	1.6	1.5	0.03	0.07	0.7	1.7
NWR	BUY	1.23	1.47	20%	1.74	89.0	3.18	52	123	185	0.0	0.0	0.1	61.1	25.8	17.2	1.4	1.5	1.5	0.8	0.8	0.8	0.02	0.03	1.5	2.3
PYLON	SELL	14.40	11.61	-19%	1.12	41.2	2.16	172	218	271	0.5	0.6	0.7	31.4	24.8	19.9	2.1	2.2	2.4	6.8	6.4	6.0	0.57	0.65	4.0	4.5
SEAFCO	Switch	14.90	13.67	-8%	1.47	63.1	4.55	156	209	238	0.5	0.7	0.8	29.2	21.8	19.1	3.5	3.8	4.3	4.3	3.9	3.5	0.30	0.35	2.0	2.3
STEC	BUY	26.75	29.25	9%	1.07	70.6	40.80	1,381	1,595	1,978	0.9	1.0	1.3	29.5	25.6	20.6	6.8	7.5	8.4	3.9	3.6	3.2	0.40	0.40	1.5	1.5
STPI	Switch	8.15	9.75	20%	1.98	75.7	13.25	1,366	(146)	540	0.8	-0.1	0.3	9.7	NM	24.5	6.9	6.4	6.7	1.2	1.3	1.2	0.10	0.15	1.2	1.8
SYNTEC	BUY	5.00	5.50	10%	1.36	70.8	8.00	870	629	693	0.5	0.4	0.4	9.2	12.7	11.6	2.7	2.9	3.2	1.9	1.7	1.6	0.12	0.12	2.4	2.4
TTCL	BUY	17.80	25.15	41%	1.94	61.1	9.97	400	457	609	0.7	0.8	1.1	24.9	21.8	16.4	9.4	9.8	10.4	1.9	1.8	1.7	0.55	0.60	3.1	3.4
UNIQ	BUY	18.30	25.00	37%	1.64	52.3	19.78	883	1,081	1,343	0.8	1.0	1.2	22.4	18.3	14.7	6.2	7.0	7.8	2.9	2.6	2.3	0.35	0.43	1.9	2.4
Property							851.51	108,222	57,472	63,048				13.96	14.15	0.00				2.16	2.01	0.00			3.5	3.8
AMATA	Switch	16.70	17.50	5%	1.02	70.5	17.82	1,198	1,336	1,853	1.1	1.3	1.7	14.9	13.3	9.6	11.2	12.0	13.2	1.5	1.4	1.3	0.50	0.69	3.0	4.2
ANAN	BUY	5.05	6.00	19%	1.52	44.5	16.83	1,501	1,819	2,178	0.5	0.5	0.7	11.2	9.3	7.7	3.2	3.3	3.8	1.6	1.5	1.3	0.15	0.18	3.0	3.6
AP	BUY	7.80	9.60	23%	0.81	65.5	24.54	2,703	3,021	3,279	0.9	1.0	1.0	9.1	8.1	7.5	6.2	6.8	7.5	1.3	1.1	1.0	0.34	0.36	4.3	4.7
CPN	BUY	69.50	70.00	1%	1.40	46.9	311.92	9,244	9,947	11,819	2.1	2.2	2.6	33.7	31.4	26.4	11.6	13.0	14.7	6.0	5.4	4.7	0.89	1.05	1.3	1.5
LH	BUY	9.90	12.00	21%	0.99	42.2	118.30	8,618	9,094	9,449	0.7	0.8	0.8	13.5	12.8	12.3	4.0	4.5	5.0	2.5	2.2	2.0	0.69	0.71	6.9	7.2
LPN	SELL	11.60	8.00	-31%	1.04	75.5	17.12	2,176	1,180	1,603	1.5	0.8	1.1	7.9	14.5	10.7	8.4	8.5	9.1	1.4	1.4	1.3	0.45	0.60	3.9	5.1
ORI	BUY	14.00	13.75	-2%	1.92	8.7	21.60	638	1,796	2,712	0.6	1.1	1.7	24.2	12.2	8.5	2.0	2.1	3.1	7.0	6.6	4.5	0.46	0.66	3.3	4.7
PACE	BUY	2.86																								

Earnings Guide																										
Company	Rec.	Price	Fair	Upside	CAPM	Free	Mkt.	Net Profit			EPS			PER			BVS			PBV			DPS		Yield	
	L/T	6/07/17	Value	(%)	Beta	Float	Cap.	(Bm)			(B)			(X)			(B)			(X)			(B)		(%)	
	3 months	(B)	(B)			(%)	(Bbn)	16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	17F	18F	17F	18F
BCP	BUY	33.00	38.00	15%	0.94	59.8	45.44	4,773	4,880	4,967	3.5	3.5	3.6	9.5	9.3	9.2	28.7	29.0	30.2	1.1	1.1	1.1	2.00	2.25	6.1	6.8
BCPG	BUY	14.40	15.50	8%	1.50	29.6	28.68	1,541	2,412	3,227	0.8	1.2	1.6	18.7	11.9	8.9	6.8	7.6	8.8	2.1	1.9	1.6	0.48	0.65	3.4	4.5
BPP	Switch	25.50	24.00	-6%	na.	21.2	77.67	4,138	5,183	6,135	1.3	1.7	2.0	19.1	15.2	12.9	12.2	13.4	14.6	2.1	1.9	1.7	0.84	0.99	3.3	3.9
CKP	BUY	3.30	3.60	9%	1.43	24.9	24.32	55	508	607	0.0	0.1	0.1	441.8	51.9	46.9	2.4	2.7	3.0	1.4	1.2	1.1	0.06	0.06	1.8	1.8
DEMCO	SELL	6.45	7.04	9%	1.40	63.8	4.71	(161)	195	225	-0.2	0.3	0.3	NM	24.1	20.9	4.1	4.3	4.9	1.6	1.5	1.3	0.11	0.12	1.7	1.9
EA	Switch	33.50	28.00	-16%	1.10	34.6	120.94	3,252	4,430	5,228	0.9	1.2	1.4	38.4	28.2	23.9	3.1	3.9	5.2	11.0	8.5	6.5	0.14	0.17	0.4	0.5
EASTW	BUY	12.80	13.50	5%	0.67	35.1	21.30	1,320	1,373	1,428	0.8	0.8	0.9	16.1	15.5	14.9	6.0	6.4	6.8	2.1	2.0	1.9	0.47	0.49	3.7	3.8
EGCO	BUY	212.00	235.41	11%	0.16	38.3	111.61	8,321	9,668	11,152	15.7	18.2	21.0	13.5	11.6	10.1	155.7	166.2	176.0	1.4	1.3	1.2	6.75	7.00	3.2	3.3
GLOW	BUY	78.25	88.00	12%	0.61	25.1	114.47	8,953	7,973	7,697	6.1	5.5	5.3	12.8	14.4	14.9	33.7	34.3	34.8	2.3	2.3	2.2	4.91	4.74	6.3	6.1
GPSC	BUY	36.75	40.00	9%	0.85	24.9	55.06	2,700	2,971	3,141	1.8	2.0	2.1	20.4	18.5	17.5	25.9	26.9	27.6	1.4	1.4	1.3	1.20	1.25	3.3	3.4
GUNKUL	BUY	3.92	5.73	46%	1.61	30.7	29.08	538	924	1,265	0.1	0.1	0.2	46.4	31.8	23.2	1.5	1.4	1.5	2.6	2.8	2.6	0.04	0.06	1.1	1.5
IRPC	BUY	5.25	6.50	24%	0.66	51.9	107.28	9,721	9,180	10,222	0.5	0.5	0.5	10.7	11.4	10.2	4.0	4.4	4.9	1.3	1.2	1.1	0.23	0.27	4.4	5.1
LANNA	BUY	11.90	15.00	26%	1.32	23.3	6.25	271	397	438	0.5	0.8	0.8	23.0	15.7	14.3	11.1	11.2	11.4	1.1	1.1	1.0	0.65	0.65	5.5	5.5
PTT	BUY	369.00	460.00	25%	1.17	48.9	1,053.97	94,609	105,121	109,737	28.1	36.8	38.4	13.1	10.0	9.6	267.1	285.5	307.9	1.4	1.3	1.2	16.00	16.00	4.3	4.3
PTTEP	BUY	84.25	116.00	38%	0.95	34.7	334.47	12,860	20,056	24,110	3.2	5.1	6.1	26.0	16.7	13.9	102.8	94.7	90.2	0.8	0.9	0.9	3.75	4.00	4.5	4.7
RATCH	BUY	51.75	65.00	26%	0.27	37.4	75.04	6,166	6,669	7,122	4.3	4.6	4.9	12.2	11.3	10.5	43.1	47.0	49.5	1.2	1.1	1.0	2.40	2.40	4.6	4.6
TOP	Switch	78.25	78.00	0%	1.08	50.1	159.63	21,222	13,819	14,284	10.4	6.8	7.0	7.5	11.6	11.2	52.4	55.0	57.7	1.5	1.4	1.4	3.05	3.00	3.9	3.8
TPIPP	BUY	7.10	7.89	11%	na.	29.4	59.64	1,824	2,770	6,755	0.3	0.3	0.8	23.0	21.5	8.8	1.4	3.2	3.6	5.0	2.2	2.0	0.18	0.40	2.6	5.7
TTW	BUY	10.60	11.50	8%	0.39	34.5	42.29	2,538	2,750	2,980	0.6	0.7	0.7	16.7	15.4	14.2	3.0	3.0	3.1	3.6	3.5	3.4	0.64	0.69	6.0	6.5
SERVICES																										
Commerce							1,351.20	91,746	49,738	56,901				12.64	23.31	20.38				4.30	4.00	3.64			2.4	2.8
BEAUTY	Switch	10.50	11.30	8%	1.60	52.3	31.51	656	850	1,049	0.2	0.3	0.3	48.0	37.1	30.0	0.4	0.5	0.6	23.9	19.5	17.5	0.28	0.30	2.7	2.8
BJC	BUY	47.00	50.00	6%	1.27	20.7	187.66	4,001	6,000	6,987	1.0	1.5	1.8	46.9	31.2	26.8	27.9	29.2	30.4	1.7	1.6	1.5	0.75	0.87	1.6	1.9
COM7	BUY	11.10	14.00	26%	2.37	37.4	13.32	407	497	599	0.3	0.4	0.5	32.8	26.8	22.2	1.7	1.7	1.9	6.7	6.5	6.0	0.31	0.37	2.8	3.3
CPALL	BUY	62.50	69.70	12%	0.80	59.5	561.44	16,677	19,554	22,278	1.9	2.2	2.5	33.7	28.7	25.2	5.0	6.3	7.6	12.4	10.0	8.2	1.17	1.34	1.9	2.1
HMPRO	BUY	9.65	11.70	21%	1.49	43.7	126.91	4,125	4,968	5,741	0.3	0.4	0.4	30.8	25.5	22.1	1.3	1.4	1.5	7.3	7.0	6.7	0.34	0.40	3.6	4.1
MAKRO	BUY	35.75	43.00	20%	0.72	2.1	171.60	5,411	6,286	7,420	1.1	1.3	1.5	31.7	27.3	23.1	3.3	3.6	4.2	10.9	9.8	8.5	0.98	1.16	2.8	3.2
ROBINS	BUY	57.50	79.00	37%	1.62	40.6	63.86	2,815	3,214	3,688	2.5	2.9	3.3	22.7	19.9	17.3	14.6	16.3	18.2	3.9	3.5	3.2	1.43	1.64	2.5	2.8
SINGER	Switch	12.10	13.00	7%	1.50	75.0	3.27	120	95	116	0.4	0.4	0.4	27.3	34.5	28.2	7.2	7.4	7.6	1.7	1.6	1.6	0.19	0.24	1.6	1.9
Health Care Services							557.50	29,305	15,664	14,624				32.30	32.30	0.00				6.16	5.51	0.00			1.2	1.2
BCH	Switch	13.20	13.70	4%	1.02	42.4	32.92	753	785	845	0.3	0.3	0.3	44.0	41.9	38.9	2.1	2.2	2.5	6.2	5.9	5.3	0.18	0.17	1.4	1.3
BDMS	BUY	19.80	24.00	21%	0.71	51.7	306.72	8,386	9,961	8,363	0.5	0.6	0.5	36.6	30.8	36.7	3.6	4.1	4.4	5.5	4.9	4.5	0.19	0.20	1.0	1.0
BH	Switch	174.00	188.00	8%	1.01	35.2	127.03	3,626	3,875	4,245	5.0	5.3	5.8	35.0	32.8	29.9	20.3	22.9	25.9	8.6	7.6	6.7	2.73	2.99	1.6	1.7
CHG	Switch	2.44	2.40	-1%	1.87	39.5	26.84	564	646	738	0.1	0.1	0.1	47.6	41.6	36.4	0.3	0.3	0.3	8.6	7.9	7.2	0.03	0.03	1.2	1.4
LPH	BUY	9.10	11.30	24%	1.60	56.2	6.83	156	188	221	0.2	0.3	0.3	42.7	36.3	30.9	2.1	2.3	2.4	4.2	4.0	3.8	0.13	0.15	1.4	1.6
RJH	BUY	22.00	28.20	28%	1.16	45.7	6.60	155	209	211	0.6	0.8	0.8	35.7	26.5	26.2	5.9	6.0	6.4	3.7	3.7	3.4	0.41	0.42	1.9	1.9
Media & Publishing							179.19	8,132	4,859	5,543				21.94	36.60	32.19				5.66	5.57	5.29			2.3	2.5
BEC	Switch	20.60	18.00	-13%	1.36	43.4	41.20	1,218	1,229	1,332	0.6	0.6	0.7	33.8	33.5	30.9	3.4	3.6	3.7	6.0	5.7	5.5	0.56	0.61	2.7	3.0
MAJOR	BUY	32.50	38.00	17%	0.94	59.7	29.08	1,188	1,207	1,294	1.3	1.3	1.4	24.5	24.1	22.5	7.5	7.6	7.8	4.3	4.3	4.2	1.21	1.30	3.7	4.0
MCOT	Switch	13.90	8.60	-38%	1.60	22.7	9.55	(735)	(241)	(177)	-1.1	-0.4	-0.3	NM	NM	NM	9.6	9.2	9.0	1.5	1.5	1.6	-	-	-	-
PLANB	BUY	5.65	6.70	19%	1.85	30.1	19.87	352	560	745	0.1	0.2	0.2	56.5	35.4	26.7	0.9	1.0	1.1	6.3	5.5	4.9	0.10	0.13	1.7	2.2
RS	Switch	13.90	10.40	-25%	1.31	46.6	14.04	(102)																		

Company	Earnings Guide																									
	Rec.	Price	Fair	Upside	CAPM	Free	Mkt.	Net Profit			EPS			PER			BVS			PBV			DPS		Yield	
	L/T	6/07/17	Value	(%)	Beta	Float	Cap.	(Bm)			(B)			(X)			(B)			(X)			(B)			
	3 months	(B)	(B)			(%)	(Bbn)	16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	17F	18F	17F	18F
TECHNOLOGY																										
Electronic Components																										
							242.93	25,460	12,156	13,787				9.30	18.40	16.23				2.70	3.03	2.81			3.3	3.6
DELTA	SELL	86.50	78.00	-10%	1.01	36.9	107.90	5,516	5,437	6,511	4.4	4.4	5.2	19.6	19.8	16.6	25.6	26.7	28.4	3.4	3.2	3.0	3.25	3.50	3.8	4.0
HANA	BUY	50.75	57.00	12%	0.70	46.6	40.85	2,105	2,967	2,949	2.6	3.7	3.7	19.4	13.8	13.9	24.8	26.5	27.9	2.0	1.9	1.8	2.00	2.25	3.9	4.4
KCE	SELL	104.50	90.00	-14%	1.20	58.3	61.28	3,039	2,840	3,214	5.2	4.8	5.5	20.2	21.6	19.1	17.1	19.9	23.1	6.1	5.3	4.5	2.10	2.25	2.0	2.2
SVI	BUY	6.05	6.50	7%	1.04	55.2	13.71	1,603	912	1,114	0.7	0.4	0.5	8.6	15.0	12.3	3.1	3.4	3.6	1.9	1.8	1.7	0.17	0.21	2.8	3.5
Information and Communication Technology														21.27	21.29	0.00				3.93	3.70	0.00			2.8	3.0
ADVANC	BUY	179.50	210.00	17%	0.91	36.2	533.67	30,667	29,421	31,774	10.3	9.9	10.7	17.4	18.1	16.8	14.4	16.6	20.1	12.5	10.8	8.9	6.93	7.48	3.9	4.2
AIT	BUY	28.00	31.50	13%	0.65	71.8	5.78	452	565	565	2.1	2.7	2.7	13.5	10.2	10.2	14.0	14.4	15.3	2.0	1.9	1.8	1.75	1.92	6.2	6.8
DTAC	Switch	51.75	42.30	-18%	1.28	29.4	122.53	2,086	756	(2,157)	0.9	0.3	-0.9	58.7	162.1	NM	11.5	11.6	10.6	4.5	4.5	4.9	0.22	-	0.4	-
INTUCH	BUY	57.25	62.00	8%	0.88	54.4	183.57	16,397	11,742	12,000	5.1	3.7	3.7	11.2	15.6	15.3	11.7	12.8	14.2	4.9	4.5	4.0	2.56	2.62	4.5	4.6
JAS	SELL	8.00	7.70	-4%	0.84	73.7	51.96	3,000	14,747	2,333	0.5	2.5	0.3	15.8	3.2	24.1	1.4	3.2	4.0	5.6	2.5	2.0	0.19	0.17	2.3	2.1
JMART	BUY	12.50	15.60	25%	2.09	55.6	9.18	438	605	751	0.7	0.8	0.9	18.0	15.2	13.6	6.3	6.2	7.6	2.0	2.0	1.6	0.62	0.69	4.9	5.5
SAMTEL	BUY	12.20	14.20	16%	1.26	27.1	7.54	183	365	533	0.3	0.6	0.9	41.2	20.6	14.1	5.6	5.9	6.3	2.2	2.1	1.9	0.40	0.58	3.3	4.8
THCOM	Switch	15.70	19.00	21%	1.18	51.3	17.21	1,612	1,008	1,083	1.5	0.9	1.0	10.7	17.1	15.9	16.9	17.1	17.7	0.9	0.9	0.9	0.41	0.44	2.6	2.8
TRUE	Switch	6.10	7.20	18%	1.50	62.5	4.16	(2,807)	(6,495)	(5,010)	-0.1	-0.2	-0.2	NM	NM	NM	3.9	3.8	3.6	1.5	1.6	1.7	-	-	-	-
MAI							51.06	1,795	2,327	2,832				27.74	20.75	15.76				3.93	4.00	3.46			2.3	2.8
AUCT	BUY	7.15	8.75	22%	2.14	40.9	3.93	126	137	167	0.2	0.2	0.3	31.3	28.7	23.6	0.8	0.8	0.9	9.2	8.6	8.1	0.20	0.24	2.8	3.4
D	BUY	8.35	7.82	-6%	na.	23.0	1.67	43	52	57	0.3	0.3	0.3	26.2	32.0	29.1	0.7	2.2	2.4	11.8	3.8	3.5	0.10	0.11	1.2	1.4
FSMART	BUY	18.60	21.80	17%	1.18	27.5	14.88	420	594	770	0.5	0.7	1.0	35.4	25.1	19.3	1.5	1.8	2.2	12.6	10.3	8.3	0.47	0.53	2.5	2.8
LIT	Switch	11.10	11.60	5%	2.36	51.1	2.22	101	137	171	0.5	0.6	0.7	22.1	19.2	16.4	2.4	4.6	4.9	4.7	2.4	2.3	0.14	0.17	1.3	1.5
PSTC	Switch	0.73	0.88	21%	2.13	47.7	0.32	(39)	90	135	0.0	0.0	0.0	NM	35.8	24.0	0.3	0.3	0.3	2.3	2.3	2.2	0.01	0.02	1.4	2.1
TNP	Switch	2.88	3.00	4%	1.88	25.9	2.30	56	74	91	0.1	0.1	0.1	41.4	31.0	25.4	0.7	0.8	0.8	4.0	3.7	3.4	0.04	0.05	1.4	1.7

Property Fund	Rec.	Price (B)	NAV (B)	Prem (disc.)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			NAV (B)			DPS (B)		Yield (%)	
					15A	16F	17F	15A	16F	17F	15A	16F	17F	15A	16F	17F	16F	17F	16F	17F
Leasehold																				
CPNRF	BUY	18.70	13.11	-30%	3,163	2,973	3,122	1.4	1.3	1.4	13.1	13.9	13.3	13.6	13.1	12.7	1.25	1.30	6.68	6.95
POPF	BUY	14.10	11.08	-21%	366	564	582	0.8	1.2	1.2	18.5	12.1	11.7	11.2	11.1	11.0	1.07	1.10	7.59	7.80
SPF	BUY	22.90	11.07	-52%	1,558	1,490	1,568	1.6	1.6	1.7	14.0	14.6	13.9	11.1	11.1	10.7	1.55	1.60	6.77	6.99
Freehold																				
TFUND	BUY	9.95	11.56	16%	932	751	773	0.8	0.7	0.7	12.3	15.2	14.8	11.4	11.6	11.6	0.65	0.68	6.53	6.83

Changes this week : SNC ----> Switch, TASCO ---> Switch

Resource: ASPS Research

July 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
10 Par split NEWS B1 par (from B5) New listing - Derivatives Warrant RICHY-W1 157.08m units, B1 par RICHY-W2 157.08m units, B1 par New listing - Derivatives Warrant BA11C1804A 38.5m units @B1.00 BEAU11C1804A 80m units @B1.00 BH11C1804A 38.5m units @B1.00 BLAN11C1804A 56m units @B1.00 CBG11C1804A 32m units @B1.00 CPF11C1804A 80m units @B1.00 CPF11P1804A 80m units @B1.00 DELT11C1804A 21.6m units @B1.00 EA11C1804A 80m units @B1.00 IRPC11C1804A 80m units @B1.00 KTC11C1804A 25.1m units @B1.00 MAJO11C1804A 30m units @B1.00 MINT11C1804A 80m units @B1.00 MINT11P1804A 80m units @B1.00 PSH11C1804A 26.9m units @B1.00 PTTG11C1804A 80m units @B1.00 QH11C1804A 43.7m units @B1.00 SIR11C1804A 80m units @B1.00 SPRC11C1804A 63.5m units @B1.00 STPI11C1804A 34.4m units @B1.00 THCO11C1804A 26.5m units @B1.00 TKN11C1804A 24.2m units @B1.00 TU11C1804A 80m units @B1.00 BBL27C1801A 50m units @B1.00 BDMS27C1801A 50m units @B1.00 DTAC27C1801A 50m units @B1.00 KBAN27C1801A 50m units @B1.00 KBAN27C1801B 50m units @B1.00 PTG27C1801A 50m units @B1.00 PTT27C1801A 50m units @B1.00 PTTE27P1801A 50m units @B1.00 SCC27C1801A 50m units @B1.00 SCC27P1801A 50m units @B1.00 THAI27C1801A 50m units @B1.00 New shares trading FPI 22.683m shrs (w) PL 121 shrs (w) PPS 130.343m shrs (w) PUBLIC HOLIDAY (Substitution for Asarnha Bucha Day)	11 Last trading day TCIF @B9.8704 THIF @B9.9825 TRIF @B9.8039	12 XD STANLY @B5.00 TCIF @B3.3706 THIF @B1.7195 TRIF @B3.6026 VGI @B0.025 XN TCIF @B9.8704 THIF @B9.9825 TRIF @B9.8039	13	14
17 Conversion SVI-W3 1:1w @B4.44	18	19	20 MPR Press Conference	21 XR CCN 5:1n @B6.000
24 XE MBAX-W1 1.005:1w @B2.487 (final, "SP") XW SPORT 5:50 existing : 1SPORT-W6 @free	25 Conversion LIT-W1 1:2w @B4.00	26 XD TMW @B1.31	27 Conversion ECF-W1 1:1w @B0.50 (final)	28 PUBLIC HOLIDAY (H.M. the King's Birthday)
31 XE IVL-W1 1:1w @B36.00 Conversion GL-W4 1:1w @B40.00 PSTC-W1 1:1w @B0.50 IVL-W1 1:1w @B36.00 BOT : Jun-17 Trade				

August 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
1 XD BTS @B0.175 MOC : Jul-17 CPI	2 Conversion MAX-W2 0.90803:1w @B0.0989 (final)	3 XD EPG @B0.15 PTL @B0.36 XW SUPER 5 existing : 1SUPER-W4 @free	4 XD KYE @B30.36 TIW @B1.00	
7	8	9	10	11
14 PUBLIC HOLIDAY (Substitution for H.M. The Queen's Birthday)	15 XR AMARIN 1:2n @B4.25 MPC meeting	16 Conversion MBAX-W1 1.005:1w @B2.487 (final)	17	18
21 NESDB - GDP 2Q17	22	23 Conversion IVL-W1 1:1w @B36.00 (final)	24	25
28	29	30 BOT : Jul-17 Trade	31	