

วันที่ 17 - 21 กรกฎาคม พ.ศ. 2560

เลือก JWD และ LH

การรีบกลับมาซื้อสุทธิในตลาดหุ้นและเปิด Long ใน Futures ของนักลงทุนต่างชาติถือเป็นสัญญาณบวก แต่ยังคงระวังแรงกดดันจากหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ส่วนผลกระทบจากการจัดระเบียบแรงงานต่างด้าวมีจำกัด ยังใช้กลยุทธ์ Selective Buy เลือก JWD และ LH เป็นหุ้นเด่น

ความผ่อนคลายจากการใช้นโยบายตั้งตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป มีโอกาสหนุนให้ Fund Flow ไหลเข้า

ถ้อยแถลงของเจเน็ต เยลเลน ประธาน Fed เกี่ยวกับการใช้นโยบายการเงินตั้งตัวจากความไปนเชิงผ่อนคลาย ส่งผลให้เม็ดเงินไหลเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น และเป็นไปได้ที่จะไหลเข้าสู่ตลาดหุ้น EM รวมทั้งตลาดหุ้นไทยได้เช่นกัน โดยแนวโน้มของ SET Index สัปดาห์นี้มีโอกาสขึ้นไปทดสอบแนวต้าน 1585-1590 จุด แต่การจะผ่านขึ้นไปได้นั้นอยู่ที่แรงหนุนจาก Fund Flow ที่จะต้องมีความต่อเนื่อง กลยุทธ์การลงทุนยัง Selective Buy หุ้นเด่น คือ JWD (FV@B11) ประเด็นบวกคือการเตรียมขายห้องเย็น และคลังเก็บเอกสารเข้า REIT ช่วยให้ JWD รับรู้กำไรจากการขายสินทรัพย์ (ยังไม่รวมในประมาณการ) อีกทั้งยังเป็นแหล่งเงินทุนสำคัญสำหรับการขยายกิจการในอนาคต ขณะที่ผลประกอบการปกติคาดพลิกจากขาดทุนเป็นกำไร อีกตัวเลือกหนึ่งที่น่าสนใจได้แก่ LH(FV@B12) ซึ่งมีจุดเด่นในเรื่องเงินปันผล อีกทั้งมีการขายสินทรัพย์เข้ากอง REIT และบันทึกกำไรเช่นกัน

เห็นแรงกดดันต่อกลุ่ม ธ.พ. จากหลายปัจจัย

มีปัจจัยกดดันต่อกลุ่มธนาคารพาณิชย์มากขึ้น เริ่มจาก ธ.พ. เตรียมออกเกณฑ์ควบคุมการปล่อยสินเชื่อลูกค้าใหม่ที่ไม่ใช่หลักประกัน (สินเชื่อบัตรเครดิต, สินเชื่อบุคคล) โดยกำหนดเพดานการปล่อยสินเชื่อและระดับเงินเดือนใหม่ และลดเพดานอัตราดอกเบี้ยบัตรเครดิตลง ซึ่งหากมีการบังคับใช้ก็น่าจะทำให้การปล่อยกู้สินเชื่อไม่มีหลักประกันมีข้อจำกัดมากขึ้น และน่าจะกระทบต่อประมาณการกลุ่ม ธ.พ. ในปี 2561 ราว 2% ของประมาณการกำไรที่ 2.34 แสนล้านบาท นอกจากนี้ ยังมีประเด็น NPL ของ EARTH ที่ทำให้ต้องตั้งสำรองหนี้ฯ เพิ่มขึ้น อาจทำให้ต้องปรับลดประมาณการฯ ปีนี้ลง ทั้งนี้ประมาณการฯ ของ ธ.พ. 10 แห่งที่ฝ่ายวิจัยศึกษามียอดรวมที่ 2.15 แสนล้านบาท แรงกดดันที่เข้ามาสู่กลุ่ม ธ.พ. นับเป็นแรงกดดัน SET Index เนื่องจากมีสัดส่วนราว 15% ของ Market Cap รวมทั้งตลาด

กฎหมายต่างด้าวปี 2560 กระทบต่อบริษัทจดทะเบียน จำกัด ไม่น่าไปสู่การปรับลดประมาณการ

ประเมินว่าผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้นไทย ต่อเรื่องการจัดระเบียบแรงงานต่างด้าว มีค่อนข้างจำกัด และไม่น่าเป็นเหตุนำไปสู่การปรับลดประมาณการกำไรตลาดฯ โดยกลุ่มฯ ที่มีโอกาสได้รับผลกระทบมากที่สุด คือ รับเหมาก่อสร้าง เนื่องจากมีการใช้แรงงานต่างด้าวค่อนข้างสูง และมีสัดส่วนต้นทุนแรงงานต่อต้นทุนรวมสูงราว 30% แต่จากการสอบถามพบว่าส่วนใหญ่มีการควบคุมและใช้แรงงานต่างด้าวถูกกฎหมาย เพียงแต่อาจมีภาระต้นทุนเพิ่มขึ้นในเรื่องการจ้างระบบการปฏิบัติงานให้มีประสิทธิภาพสูงขึ้น ส่วนกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ แม้จะใช้แรงงานเป็นจำนวนมาก แต่ส่วนใหญ่เป็นแรงงานที่มีฝีมือและแรงงานไทยเป็นหลัก เช่นเดียวกับกลุ่มแปรรูปสินค้าเกษตร-อาหาร มีการใช้แรงงานต่างด้าวเช่นกัน แต่เป็นแรงงานที่มีการขึ้นทะเบียนถูกต้องตามกฎหมาย โดยรวมแล้วผู้ประกอบการมีการปรับตัวเพื่อรับมือกับประเด็นนี้ จึงได้รับผลกระทบจำกัด

ประชุม ECB และ BOJ สัปดาห์นี้น่าจะยังไม่มีการเปลี่ยนแปลง

สัปดาห์นี้จะมีการประชุมธนาคารกลางที่สำคัญ 2 แห่ง คือ ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) วันที่ 19-20 ก.ค. และธนาคารกลางยุโรป (ECB) วันที่ 20 ก.ค. ซึ่งคาดว่าจะยังไม่มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายใดๆ ทั้งอัตราดอกเบี้ยนโยบายและเม็ดเงิน QE แต่สิ่งที่ต้องให้ความสนใจคือแนวโน้มต่อไปจากนี้ ภายหลังจากที่ธนาคารกลางแคนาดา (BOC) เป็นรายล่าสุดที่ปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อจากธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) และธนาคารกลางจีน (PBOC) ซึ่งจะทำให้การเพิ่มขึ้นของปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจน่าจะค่อยๆ ลดลง

SET Index	1,577.79
เปลี่ยนแปลง (จุด)	+8.35
เปลี่ยนแปลง (%)	+0.53
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	42,422
<i>(ล้านบาท)</i>	

ในฉบับ

Market Comments	1
Technical Analysis	2
Major Statistics	6
Weekly Events	8
Weekly Economic Calendar	9
Warrant Corner	11
Earnings Guide	14
Calendar	18

เกิดศักดิ์ กวีธีระธรรม

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

พูนชัย ภัทราภิรักษ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ชาญชัย พันทาธากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

ภราดร เตียรณปรำโทยก

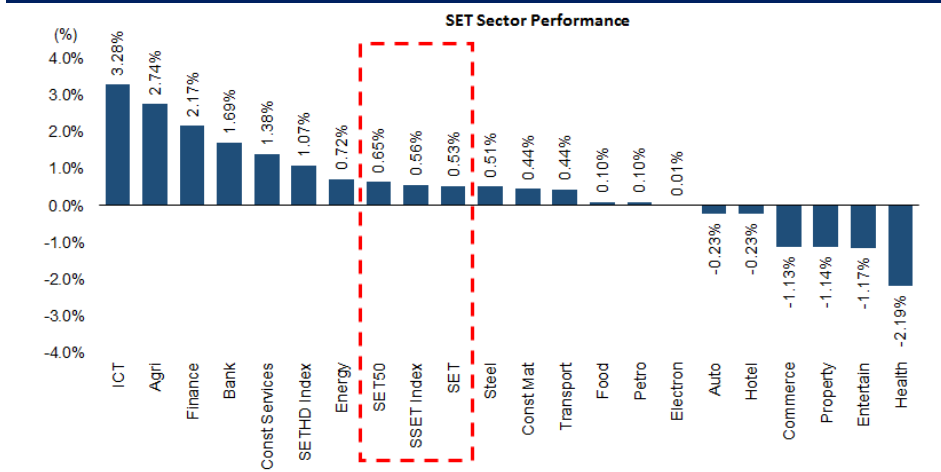
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

ในสัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index บวกขึ้นเล็กน้อย 0.53% ส่วน SET50 และ SSET Index ปรับเพิ่มขึ้น 0.65% และ 0.56% ตามลำดับ โดยมีแรงหนุนจากกลุ่มสื่อสาร กลุ่มเกษตร และกลุ่มไฟแนนซ์ (รูป a)

คาด SET Index และ SET50 Index น่าจะแกว่ง Sideways Up (รูป b และ c) โดยแรงหนุนจากหุ้นกลุ่ม ธ.พ. และ ICT ที่ยังมีทิศทางฟื้นตัว แต่อย่างไรก็ตามอาจมีแรงกดดันจากหุ้นในกลุ่มพลังงานที่ยังติดแนวต้าน (รูป d e และ f) ทำให้สัปดาห์นี้ SET Index แกว่งตามกรอบ 1560 – 1585 จุด (รูป f) ส่วนหุ้นเทคนิคประจำสัปดาห์เลือก ITEL (รูป g)

รูป a SET Sector Performance (11 - 14 July 2017)



รูป a ในสัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index บวกขึ้นเล็กน้อย 0.53% ส่วน SET50 และ SSET Index ปรับเพิ่มขึ้น 0.65% และ 0.56% ตามลำดับ หุ้นกลุ่มที่นำตลาดมากที่สุดคือกลุ่มสื่อสาร (3.28%) กลุ่มเกษตร (2.74%) และกลุ่มไฟแนนซ์ (2.17%) ส่วนกลุ่มที่กดดันตลาดมากที่สุดคือกลุ่มโรงพยาบาล (-2.19%) กลุ่มบันเทิง (-1.17%) และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (-1.14%)

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b SET Index (Weekly)



รูป b SET Index รายสัปดาห์ ดัชนียังคงผันผวนใกล้เคียงกับสัปดาห์ก่อนหน้า โดยมีสัญญาณบวกละเอียด จากแท่งเทียนที่เริ่มเป็นเม็ดเขียวและยังยืนยันเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 25 สัปดาห์อย่างต่อเนื่องทำให้สัปดาห์นี้ดัชนีน่าจะแกว่ง Sideway โดยมีแนวต้านที่ 1585/1595 จุด ส่วนแนวรับยังอยู่ที่ 1560 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c SET50 Index (Weekly)



รูป c SET50 Index รายสัปดาห์ ยังเคลื่อนไหวแบบ Sideways ต่อ โดยมีสัญญาณบวกละเอียด จาก Stochastic ที่สามารถยืนยันเหนือระดับ 50 ได้สำเร็จ จึงคาดว่าน่าจะเห็นดัชนีค่อยๆ ปรับเพิ่มขึ้น โดยประเมินแนวต้านไว้ที่ 1000จุด ส่วนแนวรับอยู่ที่เส้นค่าเฉลี่ยสัปดาห์ที่ 985 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d SETENERG Index (Weekly)



รูป d SETENERG Index รายสัปดาห์แกว่งตัวแบบ Sideway Down และยังมีผันผวนอยู่บริเวณ 20000 จุด และจาก MACD ที่ร่วงลงมาทดสอบแกนศูนย์ ประกอบกับ RSI ที่ยังคงเคลื่อนไหวอยู่ภายใต้เส้นค่าเฉลี่ย ทำให้การเคลื่อนไหวยังคงอ่อนแรงและน่าจะแกว่งตามกรอบ 19780 – 20615 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e SETBANK Index (Weekly)



รูป e SETBANK Index รายสัปดาห์ปรับตัวขึ้นหลังทำฐานบริเวณ 520 จุด ปรากฏเป็นรูปแบบคล้าย Rounding Bottom ซึ่งชี้ถึงโอกาสที่ดัชนีจะวิ่งขึ้นได้ต่อ โดยมีสัญญาณ Bullish Crossover จาก Stochastic และการติดตัวขึ้นเหนือเส้นค่าเฉลี่ยของ RSI เป็นตัวยืนยัน ประเมินดัชนีมีแนวต้านที่ 543 และ 553 จุด ตามลำดับ ส่วนแนวรับหลักอยู่ที่ 510 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f SETCOMUN Index (Weekly)



รูป f SETCOMUN Index รายสัปดาห์ วิ่งขึ้นอย่างชัดเจนด้วยแท่งเทียนบวกกว่า 2.8% โดยมีสัญญาณฟื้นตัวเสริมจาก MACD ที่ตัดตัวขึ้นจาก Signal Line และ RSI ดัดขึ้นจากเส้นค่าเฉลี่ย ด้วยโมเมนตัมบวกที่เกิดขึ้น เชื่อว่าดัชนีจะสามารถปรับขึ้นได้ต่อเนื่อง โดยประเมินแนวต้านแรกที่ 170 จุด ส่วนแนวรับอยู่ที่ 163 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g ITEL (Weekly)



รูป g ITEL รายสัปดาห์ แท่งเทียนเรียงตัวทำรูปแบบคล้าย Rounding Bottom บนแนวรับเส้น EMA 25 สัปดาห์ และยังเกิดสัญญาณ Bullish Crossover จาก MACD และ Stochastic จึงคาดว่าราคาจะสามารถฟื้นตัวขึ้นได้ต่อ โดยประเมินแนวต้านแรกไว้ที่ 6.15 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

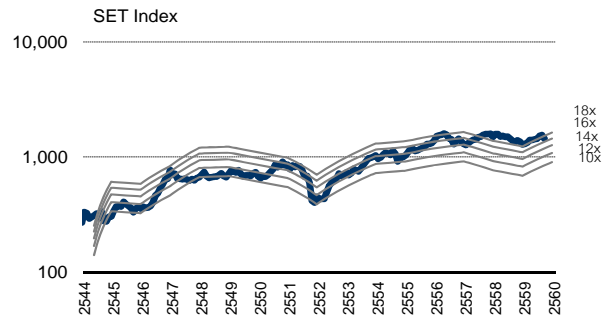
Major Statistics for Investment Strategies

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

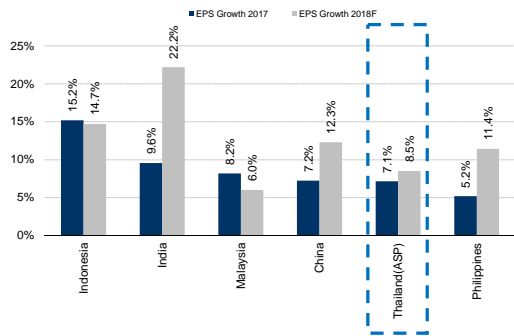
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



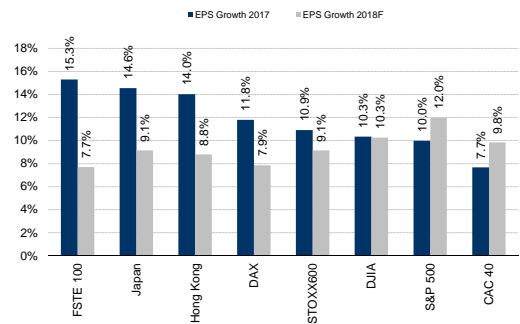
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



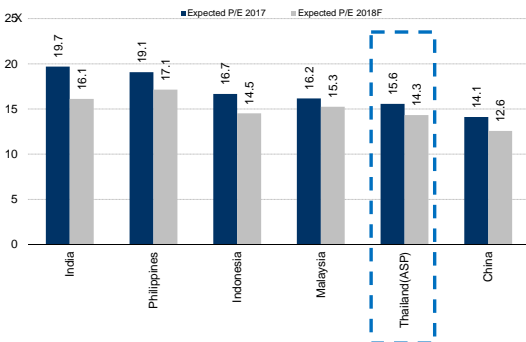
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



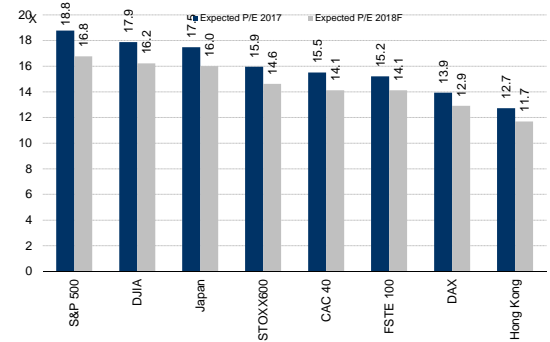
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



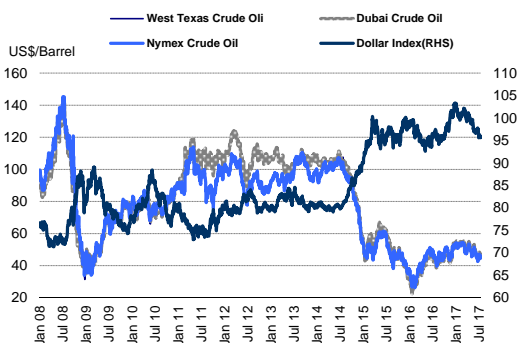
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



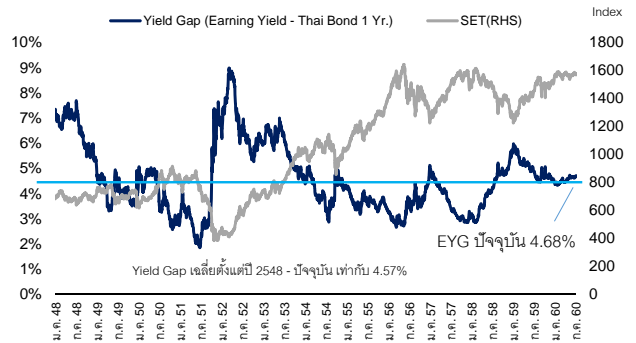
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



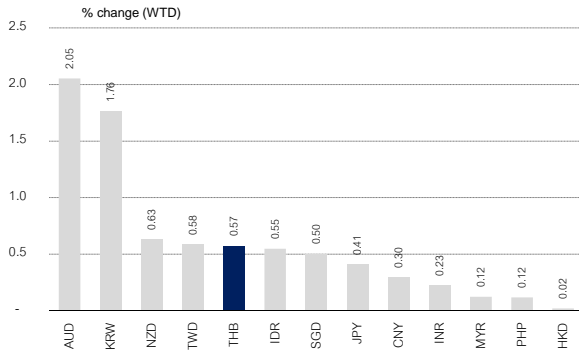
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap



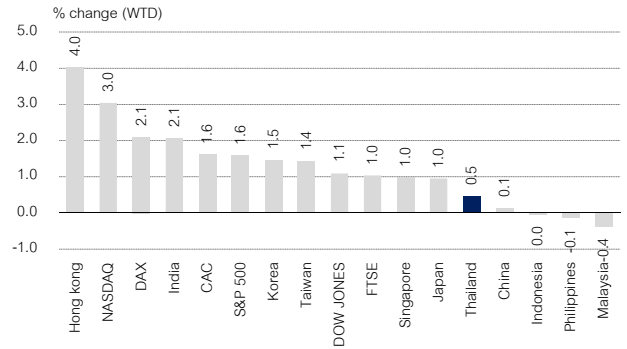
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



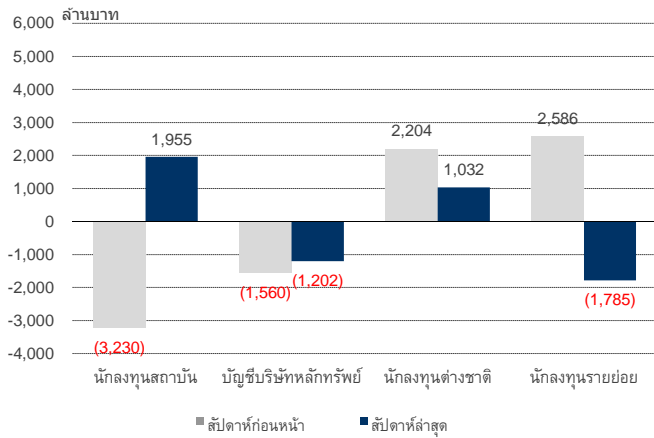
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



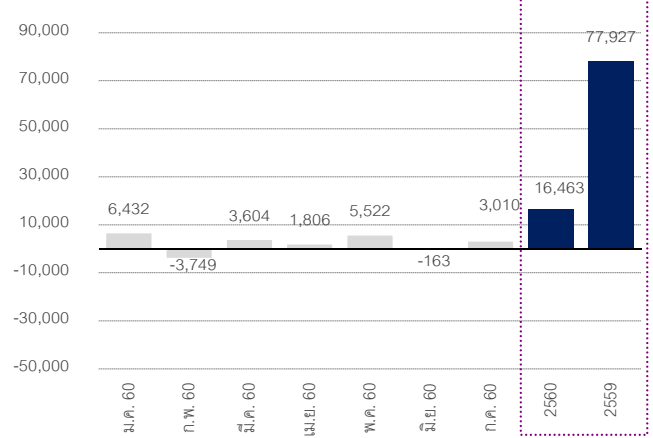
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน






ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	10/07/60	สำนักงานสถิติแห่งชาติจีนรายงานอัตราเงินเฟ้อประจำเดือน มิ.ย. พบว่า คงเดิมที่ 1.5%yoy เทียบกับเดือน พ.ค. ซึ่งสอดคล้องกับที่ตลาดได้คาดการณ์ไว้แล้ว อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อของจีนมีแนวโน้มผันผวนและชะลอตัวลงตั้งแต่ช่วงต้นปี กล่าวคือ ในเดือน ม.ค. อัตราเงินเฟ้ออยู่ที่ระดับ 2.5%yoy แต่ในเดือน ก.พ. กลับลดลงมาอยู่ที่ 0.8% แล้วจึงค่อยๆ เพิ่มขึ้นเป็น 0.9% 1.2% 1.5% ในเดือน มี.ค. เม.ย. และ พ.ค. ตามลำดับ	0
	12/07/60	สำนักงานสถิติแห่งชาติอังกฤษ เปิดเผยว่า ตัวเลขอัตราการว่างงานของอังกฤษลดลง จาก 4.6% ในเดือน เม.ย. เป็น 4.5% ในเดือนพ.ค. ซึ่งจากเดิมคาดว่าอัตราการว่างงานจะยังอยู่ที่ระดับ 4.6% เช่นเดิม ส่งผลให้อังกฤษมีโอกาสที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยตามสหรัฐก่อนยุโรป	+
	12/07/60	ธนาคารกลางแคนาดา (Bank of Canada) ขึ้นอัตราดอกเบี้ยเป็นครั้งแรกในรอบเกือบ 7 ปี จากเดิมที่ 0.50% เพิ่มขึ้นเป็น 0.75% แคนาดาจึงเป็นประเทศแรกๆ ในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว ที่เริ่มดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวตามสหรัฐ เนื่องจากธนาคารกลางแคนาดามองว่า อัตราเงินเฟ้อของแคนาดาที่ชะลอตัวลงนั้น เกิดจากปัจจัยชั่วคราว	+
	13/07/60	นางเจเน็ต เยลเลน ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) แถลงการณ์ แสดงความมั่นใจต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ Fed เดินหน้าการใช้นโยบายการเงินตึงตัวต่อไป เนื่องจาก Fed มองว่า อัตราดอกเบี้ยของสหรัฐในปัจจุบันยังอยู่ต่ำกว่าระดับที่เหมาะสม (Neutral level) ประเมินว่า Fed น่าจะยังคงเดินหน้าขึ้น อัตราดอกเบี้ย พร้อมกับการลดขนาดงบดุล (Balance sheet) ภายในสิ้น ปีนี้ แต่อาจจะดำเนินการแบบค่อยเป็นค่อยไป	+
	13/07/60	การส่งออก การนำเข้า และดุลการค้าของจีน ประจำเดือน มิ.ย. ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดือน พ.ค. โดยการส่งออกเพิ่มขึ้นจาก 8.7%yoy เป็น 11.3% yoy ขณะที่ การนำเข้าเพิ่มขึ้นจาก 14.8% yoy เป็น 17.2% yoy และดุลการค้าเพิ่มขึ้นจากเดิมที่ 40.81 ล้านหยวน มาอยู่ที่ 42.77 ล้านหยวน แสดงถึงภาวะเศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มที่ดีขึ้น เนื่องจากตัวเลขดังกล่าวสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ทั้งหมด	+
	13/07/60	ดัชนีราคาผู้ผลิต (Producer Price Index: PPI) ของสหรัฐประจำเดือน มิ.ย. ปรับเพิ่มขึ้น สูงกว่าระดับที่คาดไว้โดยอยู่ที่ 2.0%yoy ขณะที่ตลาดได้คาดการณ์ไว้ที่ 1.9% อย่างไรก็ตาม PPI ได้ชะลอตัวลงติดกันเดือนที่ 3 จากเดิมที่เคยอยู่ที่ระดับ 2.5%yoy ในเดือน เม.ย. ซึ่งสูงสุดในรอบเกือบ 4 ปี	+
ในประเทศ	11/07/60	ที่ประชุมคณะกรรมการรัฐมนตรีมีมติเห็นชอบให้ การไฟฟ้านครหลวง (ร.ฟ.ท.) ดำเนินโครงการความร่วมมือด้านการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานรถไฟฟ้ามอเตอร์เร็วสูง ช่วงกรุงเทพฯ-นครราชสีมา ในวงเงิน 179,413 ล้านบาท มีระยะเวลาดำเนินการ 4 ปี (ปีงบประมาณ 2560-2563)	+
	14/07/60	ธนาคารแห่งประเทศไทยระบุว่า เศรษฐกิจไทยไตรมาสที่ 1 ขยายตัวชัดเจนต่อเนื่อง อัตราเงินเฟ้อปรับลดลงในไตรมาส 2 จากราคาอาหารสดที่สูงขึ้นปีก่อนจากภัยแล้ง ขณะที่เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวชัดเจนต่อเนื่องที่ 3.5% และ 3.7% ในปี 2560 และ 2561 ตามลำดับ ซึ่งสูงกว่าที่ประมาณไว้ ในครั้งก่อน โดยมาจากการส่งออกที่ดีขึ้น ตามการขยายตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า อย่างไรก็ตาม นโยบายการเงินยังคงอยู่ในระดับที่ผ่อนปรนต่อไปเพื่อสนับสนุนให้เศรษฐกิจขยายตัวต่อเนื่อง และช่วยให้เงินเฟ้อปรับสูงขึ้นเข้าสู่เป้าหมาย	+





ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 USA.				
07/17/2017 19:30	Empire Manufacturing	Jul	15	19.8
07/18/2017 19:30	Import Price Index MoM	Jun	-0.20%	-0.30%
07/18/2017 19:30	Import Price Index ex Petroleum MoM	Jun	0.10%	0.00%
07/18/2017 19:30	Import Price Index YoY	Jun	—	2.10%
07/18/2017 19:30	Export Price Index MoM	Jun	0.10%	-0.70%
07/18/2017 19:30	Export Price Index YoY	Jun	—	1.40%
07/18/2017 21:00	NAHB Housing Market Index	Jul	68	67
07/19/2017 03:00	Total Net TIC Flows	May	—	\$65.8b
07/19/2017 03:00	Net Long-term TIC Flows	May	—	\$1.8b
07/19/2017 18:00	MBA Mortgage Applications	Jul-14	—	-7.40%
07/19/2017 19:30	Housing Starts	Jun	1160k	1092k
07/19/2017 19:30	Housing Starts MoM	Jun	6.20%	-5.50%
07/19/2017 19:30	Building Permits	Jun	1208k	1168k
07/19/2017 19:30	Building Permits MoM	Jun	3.40%	-4.90%
07/20/2017 19:30	Initial Jobless Claims	Jul-15	—	247k
07/20/2017 19:30	Continuing Claims	Jul-08	—	1945k
07/20/2017 19:30	Philadelphia Fed Business Outlook	Jul	21.5	27.6
07/20/2017 20:45	Bloomberg Consumer Comfort	Jul-16	—	47
07/20/2017 20:45	Bloomberg Economic Expectations	Jul	—	52
07/20/2017 21:00	Leading Index	Jun	0.40%	0.30%
 Eurozone Aggregate				
07/18/2017 15:00	ECB Bank Lending Survey			
07/18/2017 16:00	CPI MoM	Jun	0.00%	-0.10%
07/18/2017 16:00	CPI YoY	Jun F	1.30%	1.40%
07/18/2017 16:00	ZEW Survey Expectations	Jul	—	37.7
07/18/2017 16:00	CPI Core YoY	Jun F	1.10%	1.10%
07/19/2017 16:00	Construction Output MoM	May	—	0.30%
07/19/2017 16:00	Construction Output YoY	May	—	3.20%
07/20/2017 15:00	ECB Current Account SA	May	—	22.2b
07/20/2017 15:00	Current Account NSA	May	—	21.5b
07/20/2017 16:00	Euro Area First Quarter Government Deficit			
07/20/2017 16:00	Euro Area First Quarter Government Debt			
07/20/2017 18:45	ECB Main Refinancing Rate	Jul-20	0.00%	0.00%
07/20/2017 18:45	ECB Marginal Lending Facility	Jul-20	0.25%	0.25%
07/20/2017 18:45	ECB Deposit Facility Rate	Jul-20	-0.40%	-0.40%
07/20/2017 18:45	ECB Asset Purchase Target	Jul	EU60b	EU60b
07/20/2017 21:00	Consumer Confidence	Jul A	-1.1	-1.3
07/21/2017 15:00	ECB Survey of Professional Forecasters			
 United Kingdom				
07/17/2017 06:01	Rightmove House Prices MoM	Jul	—	-0.40%
07/17/2017 06:01	Rightmove House Prices YoY	Jul	—	1.80%
07/18/2017 15:30	CPIH YoY	Jun	2.70%	2.70%
07/18/2017 15:30	CPI MoM	Jun	0.20%	0.30%
07/18/2017 15:30	CPI YoY	Jun	2.90%	2.90%
07/18/2017 15:30	CPI Core YoY	Jun	2.60%	2.60%
07/18/2017 15:30	Retail Price Index	Jun	—	271.7
07/18/2017 15:30	RPI MoM	Jun	0.30%	0.40%
07/18/2017 15:30	RPI YoY	Jun	3.60%	3.70%
07/18/2017 15:30	RPI Ex Mort Int.Payments (YoY)	Jun	3.80%	3.90%
07/18/2017 15:30	PPI Input NSA MoM	Jun	—	-1.30%
07/18/2017 15:30	PPI Input NSA YoY	Jun	—	11.60%
07/18/2017 15:30	PPI Output NSA MoM	Jun	—	0.10%
07/18/2017 15:30	PPI Output NSA YoY	Jun	—	3.60%
07/18/2017 15:30	PPI Output Core NSA MoM	Jun	—	0.10%
07/18/2017 15:30	PPI Output Core NSA YoY	Jun	—	2.80%
07/18/2017 15:30	House Price Index YoY	May	—	5.60%
07/20/2017 15:30	Retail Sales Ex Auto Fuel MoM	Jun	-0.50%	-1.60%
07/20/2017 15:30	Retail Sales Ex Auto Fuel YoY	Jun	1.30%	0.60%
07/20/2017 15:30	Retail Sales Inc Auto Fuel MoM	Jun	-0.30%	-1.20%
07/20/2017 15:30	Retail Sales Inc Auto Fuel YoY	Jun	1.90%	0.90%
07/21/2017 15:30	Public Finances (PSNCR)	Jun	—	13.4b
07/21/2017 15:30	Central Government NCR	Jun	—	10.5b
07/21/2017 15:30	Public Sector Net Borrowing	Jun	—	6.0b
07/21/2017 15:30	PSNB ex Banking Groups	Jun	5.0b	6.7b

Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Germany				
07/18/2017 16:00	ZEW Survey Current Situation	Jul	88	88
07/18/2017 16:00	ZEW Survey Expectations	Jul	18.3	18.6
07/20/2017 13:00	PPI MoM	Jun	-0.10%	-0.20%
07/20/2017 13:00	PPI YoY	Jun	2.30%	2.80%
 Japan				
07/18/2017 11:00	Tokyo Condominium Sales YoY	Jun	--	-13.30%
07/19/2017 13:00	Machine Tool Orders YoY	Jun F	--	31.10%
07/19/2017	Cabinet Office Monthly Economic Report for July			
07/20/2017 06:50	Trade Balance	Jun	¥488.0b	-¥203.4b
07/20/2017 06:50	Trade Balance Adjusted	Jun	¥129.5b	¥133.8b
07/20/2017 06:50	Exports YoY	Jun	9.50%	14.90%
07/20/2017 06:50	Imports YoY	Jun	14.40%	17.80%
07/20/2017 11:30	All Industry Activity Index MoM	May	-0.80%	2.10%
07/20/2017 14:00	Convenience Store Sales YoY	Jun	--	1.00%
07/20/2017	BOJ Monetary Policy Statement			
07/20/2017	BOJ Policy Balance Rate	Jul-20	-0.10%	-0.10%
07/20/2017	BOJ 10-Yr Yield Target	Jul-20	0.00%	0.00%
07/21/2017 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Jul-14	--	¥839.5b
07/21/2017 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Jul-14	--	¥324.9b
07/21/2017 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Jul-14	--	-¥408.5b
07/21/2017 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Jul-14	--	-¥35.0b
07/21/2017 12:30	Nationwide Dept Sales YoY	Jun	--	0.00%
07/21/2017 12:30	Tokyo Dept Store Sales YoY	Jun	--	-1.10%
 China				
07/17/2017 09:00	Retail Sales YoY	Jun	10.60%	10.70%
07/17/2017 09:00	Retail Sales YTD YoY	Jun	10.30%	10.30%
07/17/2017 09:00	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	Jun	8.50%	8.60%
07/17/2017 09:00	Industrial Production YoY	Jun	6.50%	6.50%
07/17/2017 09:00	Industrial Production YTD YoY	Jun	6.70%	6.70%
07/17/2017 09:00	GDP YoY	2Q	6.80%	6.90%
07/17/2017 09:00	GDP SA QoQ	2Q	1.70%	1.30%
07/17/2017 09:00	GDP YTD YoY	2Q	6.80%	6.90%
07/18/2017 08:30	China June Property Prices			
07/20/2017	FX Net Settlement - Clients CNY	Jun	--	-85.2b
 Thailand				
07/21/2017 14:30	Foreign Reserves	Jul-14	--	--
07/21/2017 14:30	Forward Contracts	Jul-14	--	--
07/21/2017 07/27	Car Sales	Jun	--	--

Warrant Corner

As of: 12 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 (%)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
2S-W1	30 May 19	7.500	1.00000	1.000	1.07	4.86	0.20	0.00	0.59	76%	4.54	0.41	35%	1.84	0.57	-76%	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	77%	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	123%	0.07	0.10	-927%	At the End of Jun, Dec
ACAP-W1	31 Jul 18	1.697	1.00000	1.179	18.70	19.00	0.00	20.30	20.47	-8%	1.20	1.00	-7%	1.20	1.08	8%	15th Jun and Dec
ACAP-W2	28 May 19	6.000	1.00000	1.000	13.00	19.00	0.20	10.45	13.36	0%	1.46	0.99	0%	1.45	1.00	0%	15th Jun and Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.10	0.50	0.20	0.00	0.02	170%	5.00	0.16	74%	0.81	0.37	-170%	At the End of Jun
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.15	0.59	0.09	0.00	0.03	95%	3.93	0.22	115%	0.86	0.51	-95%	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	0.49	2.44	0.05	0.42	0.72	2%	4.98	0.77	2%	3.81	0.98	-2%	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	0.48	22%	5.90	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	1.29	2.44	0.20	0.35	1.05	35%	1.89	0.82	11%	1.56	0.74	-35%	Every 25th of Jun and Dec
ATP30-W1	23 May 19	0.850	1.00000	1.000	0.92	1.61	0.20	0.61	0.85	10%	1.75	0.93	5%	1.62	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	21%	5.48	0.83	-20%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.25	2.96	0.17	0.00	0.36	26%	11.90	0.50	30%	5.95	0.79	-26%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W2	28 Dec 18	0.500	1.00000	1.000	0.10	0.40	0.14	0.00	0.07	50%	4.00	0.54	32%	2.15	0.67	-50%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTC-W3	28 Dec 20	0.600	1.00000	1.000	0.01	0.07	0.33	0.00	0.00	771%	7.00	0.05	87%	0.36	0.11	-771%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.39	8.45	0.25	0.00	0.69	47%	21.67	0.36	34%	7.80	0.68	-47%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.33	1.83	0.13	0.00	0.20	82%	5.55	0.36	38%	2.02	0.55	-82%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CCN-W1	31 May 19	1.500	1.00000	1.000	8.55	12.20	0.33	7.13	10.05	-18%	1.43	1.00	-10%	1.43	1.21	18%	1st 29 Dec 17 and 31 May 19
CEN-W4	21 Dec 18	2.000	1.00000	1.000	0.23	1.80	0.33	0.00	0.31	24%	7.83	0.63	16%	4.89	0.81	-24%	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	1.44	0.18	0.00	0.13	16%	31.91	0.45	36%	14.23	0.86	-16%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.10	1.44	0.08	0.00	0.22	18%	14.40	0.53	18%	7.57	0.85	-18%	At the End of Jun
CIG-W6	31 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.05	0.56	0.20	0.00	0.00	177%	11.20	0.04	216%	0.46	0.36	-177%	End of every month
CIG-W7	14 Feb 19	2.000	1.00000	1.000	0.05	0.56	0.17	0.00	0.01	266%	11.20	0.06	126%	0.64	0.27	-266%	End of every month
CI-W1	29 May 20	2.200	1.00000	1.000	0.44	1.58	0.10	0.00	0.32	67%	3.59	0.49	19%	1.74	0.60	-67%	End of May and Nov
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.45	3.30	0.20	0.00	0.46	95%	7.33	0.41	26%	3.00	0.51	-95%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CRANE-W1	2 Jul 20	3.000	1.00000	1.000	0.00	2.02	0.07	0.00	0.46	49%	nm.	0.54	14%	nm.	0.67	-49%	Every 15th of Jul and Jan
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	4.50	0.60	0.12	3.90	4.79	1%	2.09	0.90	0%	1.89	0.99	-1%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DNA-W1	18 Nov 18	0.100	1.00000	5.000	1.49	0.84	0.19	2.99	3.30	-53%	2.82	1.00	-42%	2.82	2.11	53%	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	2.80	3.76	0.12	2.81	3.16	-8%	1.76	1.00	-20%	1.75	1.09	8%	30 Nov 16, 31 May 17 and 30 Nov 17
ECF-W1	28 Jul 17	0.500	1.00000	1.000	0.00	4.02	0.26	2.60	2.60	-88%	nm.	1.00	-100%	nm.	8.04	88%	End of May and November
ECL-W2	23 Feb 18	1.525	1.00000	1.050	2.38	4.24	0.28	2.05	2.72	-11%	1.87	0.99	-17%	1.86	1.12	11%	N/A
EFORL-W3	1 Jun 20	0.600	1.00000	1.000	0.01	0.11	0.08	0.00	0.00	455%	11.00	0.08	81%	0.84	0.18	-455%	Every 22nd of Jun and Dec
EFORL-W4	1 Jun 20	0.500	1.00000	1.000	0.03	0.11	0.05	0.00	0.00	382%	3.67	0.11	72%	0.41	0.21	-382%	Every 22nd of Jun and Dec
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	2.321	0.04	0.22	0.39	0.00	0.01	362%	12.76	0.13	66%	1.67	0.22	-362%	End of Jun, Dec
EIC-W3	16 Jun 21	1.000	1.00000	2.321	0.18	0.22	0.05	0.00	0.04	390%	2.84	0.19	50%	0.55	0.20	-390%	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	1991%	nm.	0.40	-150%	End of Jan Apr Jul and Oct
EPCO-W2	30 Nov 17	8.623	1.00000	1.044	0.59	7.20	0.11	0.00	0.43	28%	12.74	0.35	88%	4.52	0.78	-28%	31st May 17 and 30 Nov 17
EVER-W3	14 Mar 19	5.000	1.00000	1.000	0.05	0.55	0.08	0.00	0.00	818%	11.00	0.00	277%	0.02	0.11	-818%	14 Ju 18, 14 Sept 18, 14 Dec 18 and 14 Mar 19
FC-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.10	0.43	0.15	0.00	0.04	249%	4.58	0.26	44%	1.21	0.29	-249%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.06	0.43	0.11	0.00	0.02	379%	7.17	0.15	57%	1.08	0.21	-379%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W1	15 Jan 18	3.785	1.00000	1.057	0.04	0.33	0.05	0.00	0.00	1058%	8.72	0.00	11826%	0.00	0.09	-1058%	End of Jan
FER-W2	22 Feb 19	1.183	1.00000	1.057	0.17	0.33	0.03	0.00	0.00	307%	2.05	0.06	138%	0.12	0.25	-307%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W3	23 Feb 18	0.500	1.00000	1.000	0.04	0.33	0.25	0.00	0.01	64%	8.25	0.24	122%	2.00	0.61	-64%	30th Jun 17 and 23 Feb 18
FOCUS-W2	6 Jul 20	1.800	1.00000	1.000	0.00	1.37	0.00	0.00	0.39	31%	nm.	0.60	10%	nm.	0.76	-31%	#N/A
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	2.70	4.64	0.17	2.18	2.59	1%	1.72	0.96	1%	1.65	0.99	-1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.500	1.00000	1.399	3.00	3.02	0.06	3.33	3.50	-12%	1.41	1.00	-15%	1.40	1.14	12%	End of May and Nov
FVC-W2	26 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.00	3.02	0.00	2.02	2.14	-67%	nm.	0.95	-31%	nm.	3.02	67%	#N/A
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	0.50	0.14	0.00	0.00	320%	18.15	0.00	2959%	0.00	0.24	-320%	At the End of Jun, Dec
GJS-W3	7 Feb 20	1.500	1.00000	0.400	0.06	0.50	0.12	0.00	0.01	230%	3.33	0.21	59%	0.71	0.30	-230%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	0.00	2.30	0.09	1.19	1.15	-57%	nm.	0.93	-58%	nm.	2.30	57%	Every 30 Jun
GL-W4	31 Jul 18	40.000	1.00000	1.000	5.05	21.00	0.10	0.00	0.80	115%	4.16	0.18	107%	0.76	0.47	-115%	End of every month
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.65	1.58	0.19	0.47	0.65	4%	2.43	0.93	5%	2.25	0.96	-4%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.02	0.43	0.14	0.00	0.00	563%	4.30	0.03	135%	0.11	0.15	-563%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.03	0.43	0.04	0.00	0.00	574%	2.87	0.02	137%	0.07	0.15	-574%	At the End of Jun, Dec

Warrant Corner

As of: 12 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 (%)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
GUNKUL-W	29 Sep 17	4.821	1.00000	5.600	0.67	3.94	0.06	0.00	0.60	25%	32.93	0.24	185%	7.80	0.80	-25%	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
IFEC-W2	8 Jul 18	25.000	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.18	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	31 May 16, 31 May 17 and 6 Jul 18
IHL-W1	11 Oct 19	3.500	1.00000	1.000	6.05	10.20	0.17	5.58	6.56	-6%	1.69	0.94	-3%	1.59	1.07	6%	At the End of Mar, Sep
ITD-W1	13 May 19	13.971	1.00000	1.002	0.38	4.20	0.17	0.00	0.08	242%	11.07	0.09	95%	1.04	0.29	-242%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W1	24 Aug 17	36.000	1.00000	1.000	1.55	38.00	0.09	1.82	3.46	-1%	24.52	0.67	-10%	16.38	1.01	1%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	2.38	38.00	0.07	0.00	5.99	19%	15.97	0.52	17%	8.35	0.84	-19%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	3.904	1.00000	1.101	4.04	7.85	0.32	2.95	3.56	-4%	2.14	0.75	-1%	1.60	1.04	4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMART-W2	5 Jun 19	15.000	1.00000	1.000	3.14	12.90	0.18	0.00	2.86	41%	4.11	0.61	20%	2.53	0.71	-41%	31st Jul 17 and 5 Jun 19
JMT-W1	29 Jun 18	17.761	1.00000	1.013	11.60	29.25	0.16	9.73	12.13	0%	2.56	0.91	0%	2.31	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.475	1.00000	1.052	0.15	0.59	0.30	0.08	0.14	5%	4.14	0.78	7%	3.23	0.95	-5%	Every 23rd of March
LIT-W1	25 Apr 22	4.000	2.00000	1.000	3.76	11.60	0.27	2.79	4.12	-1%	1.54	0.97	0%	1.49	1.01	1%	Every 25th Jan, April, Jul and Oct
LOXLEY-W	30 Sep 17	7.000	1.00000	1.000	0.16	3.26	0.03	0.00	0.00	120%	20.38	0.00	3522%	0.02	0.46	-120%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MACO-W1	2 Nov 17	2.000	1.00000	1.000	0.06	1.54	0.18	0.00	0.04	34%	25.67	0.23	156%	5.81	0.75	-34%	End of Quarter
MAX-W2	3 Aug 17	0.099	1.00000	0.908	0.00	0.04	0.22	0.00	0.00	147%	nm.	0.00	333033934%	nm.	0.40	-147%	2nd Aug 2017
MAX-W3	19 Oct 17	0.050	1.00000	1.000	0.00	0.04	0.08	0.00	0.00	25%	nm.	0.25	128%	nm.	0.80	-25%	19th Oct 2017
MBAX-W1	18 Aug 17	2.487	1.00000	1.005	2.52	5.60	0.17	2.60	3.00	-11%	2.23	0.99	-68%	2.22	1.12	11%	Every 17 Feb and 17 Aug
MFC-W1	30 Mar 18	17.947	1.00000	1.003	2.76	20.30	0.31	1.63	3.35	2%	7.38	0.68	3%	5.01	0.98	-2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MIDA-W2	31 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.11	0.71	0.20	0.00	0.01	268%	6.45	0.09	100%	0.59	0.27	-268%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.19	1.73	0.14	0.00	0.25	84%	9.11	0.43	28%	3.93	0.54	-84%	End of Jun, Dec
MINT-W5	3 Nov 17	36.364	1.00000	1.100	4.72	40.75	0.05	4.60	7.51	0%	9.50	0.72	-1%	6.87	1.00	0%	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	0.29	52%	2.18	0.46	-119%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.492	1.00000	1.003	1.47	3.66	0.31	0.81	1.53	8%	2.50	0.87	4%	2.17	0.92	-8%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.008	5.55	6.90	0.07	5.56	5.79	-6%	1.25	0.98	-6%	1.22	1.06	6%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.18	0.73	0.23	0.00	0.07	62%	4.06	0.42	72%	1.69	0.62	-62%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.12	1.70	0.25	0.00	0.07	84%	14.17	0.22	84%	3.14	0.54	-84%	Every 15 Jun and 15 Dec
NCL-W1	19 Jan 18	3.848	1.00000	1.040	0.07	2.02	0.26	0.00	0.01	94%	30.01	0.06	254%	1.95	0.52	-94%	At the End of Jun, Dec
NCL-W2	29 Jun 18	1.500	1.00000	1.000	0.71	2.02	0.13	0.45	0.68	9%	2.85	0.85	10%	2.42	0.91	-9%	At the End of Jun, Dec
NDR-W1	22 Dec 18	3.000	1.00000	1.000	0.98	4.12	0.33	0.75	1.26	-3%	4.20	0.82	-2%	3.46	1.04	3%	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	0.34	0.10	0.00	0.05	91%	3.40	0.45	35%	1.53	0.52	-91%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W4	31 Mar 19	0.447	1.00000	2.231	0.01	0.02	0.03	0.00	0.00	2157%	4.46	0.00	514%	0.00	0.04	-2157%	End of March and Sept
NEWS-W5	3 Sep 18	0.037	1.00000	7.832	0.01	0.02	0.34	0.00	0.01	91%	15.66	0.23	76%	3.60	0.52	-91%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	0.50	1.54	0.33	0.00	0.02	192%	3.08	0.10	193%	0.31	0.34	-192%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.08	0.62	0.18	0.00	0.03	74%	7.75	0.27	81%	2.09	0.57	-74%	Every 15 Jun and Dec
NOK-W1	29 May 20	5.000	1.00000	1.000	1.92	4.70	0.10	0.00	1.59	47%	2.45	0.70	14%	1.72	0.68	-47%	End of Quarter
NPP-W2	9 Mar 18	1.720	1.00000	1.047	0.10	0.56	0.05	0.00	0.00	224%	5.86	0.01	498%	0.04	0.31	-224%	March 9, 2018
NPP-W3	7 Sep 18	1.100	1.00000	1.000	0.15	0.56	0.17	0.00	0.02	123%	3.73	0.21	100%	0.78	0.45	-123%	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	498%	0.15	0.39	-158%	At the End of May, Nov
OCEAN-W2	1 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.41	1.22	0.17	0.02	0.25	32%	2.98	0.67	37%	1.99	0.76	-32%	1st Jun and 1st Dec
PHOL-W1	31 Oct 18	3.000	1.00000	1.000	0.32	2.32	0.17	0.00	0.28	43%	7.25	0.44	32%	3.16	0.70	-43%	End of Apr and Oct
PIMO-W1	15 May 19	1.200	1.00000	1.000	1.15	2.26	0.17	0.88	1.15	4%	1.97	0.91	2%	1.78	0.96	-4%	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	0.19	98%	0.39	0.38	-166%	At 15 Dec 17 and 15 Dec 18
PL-W1	15 Jun 18	3.962	1.00000	1.010	1.98	4.40	0.08	0.41	1.02	35%	2.24	0.67	38%	1.51	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	1.20	1.47	0.14	1.17	1.35	-9%	1.47	1.00	-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	1.39	9.75	0.03	0.00	0.38	94%	7.01	0.19	104%	1.31	0.52	-94%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.37	0.75	0.09	0.23	0.33	16%	2.03	0.87	10%	1.77	0.86	-16%	Last working day of Jan, Jul
QTC-W1	25 May 18	10.000	1.00000	1.000	2.90	13.00	0.20	2.40	3.78	-1%	4.48	0.83	-1%	3.74	1.01	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	0.28	1.47	0.14	0.00	0.31	41%	5.25	0.58	19%	3.03	0.71	-41%	End of Jan and July
RICHY-W2	2 Jul 20	2.750	1.00000	1.000	0.21	1.47	0.14	0.00	0.24	101%	7.00	0.44	27%	3.05	0.50	-101%	End of Jan and July
RML-W4	14 Jun 18	1.925	1.00000	1.023	0.10	1.20	0.20	0.00	0.05	69%	12.28	0.22	76%	2.67	0.59	-69%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RS-W3	23 May 20	12.500	1.00000	1.000	7.05	14.60	0.16	1.76	6.02	34%	2.07	0.80	11%	1.66	0.75	-34%	End of Apr and Oct
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.70	2.30	0.33	0.47	0.78	0%	3.29	0.91	0%	2.99	1.00	0%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	44.566	1.00000	1.010	0.46	14.10	0.17	0.00	0.00	219%	30.96	0.00	574%	0.11	0.31	-219%	19 th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	56.286	1.00000	1.066	11.10	52.75	0.04	0.00	18.88	26%	5.07	0.69	8%	3.48	0.79	-26%	At the End of May, Nov
SEAOIL-W	6 Mar 18	3.000	1.00000	1.000	0.70	2.98	0.20	0.00	0.47	24%	4.26	0.64	40%	2.72	0.81	-24%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	1.76	3.52	0.09	0.00	0.14	376%	2.00	0.13	73%	0.27	0.21	-376%	End of Jan, Apr, July, Oct

Warrant Corner

As of: 12 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 (%)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	1.31	3.52	0.09	0.00	0.45	789%	2.69	0.28	32%	0.75	0.11	-789%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIRI-W2	24 Nov 17	2.500	1.00000	1.000	0.11	2.20	0.19	0.00	0.13	19%	20.00	0.39	59%	7.87	0.84	-19%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.14	1.02	0.29	0.00	0.10	36%	7.29	0.48	49%	3.48	0.73	-36%	At the End of Jun, Dec
SMM-W4	19 Oct 18	1.500	1.00000	1.000	0.40	1.33	0.20	0.00	0.25	43%	3.33	0.61	32%	2.03	0.70	-43%	Every 20th of the month
SMT-W1	28 Jun 19	8.000	1.00000	1.000	1.17	4.98	0.17	0.00	0.69	84%	4.26	0.44	37%	1.87	0.54	-84%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.39	1.12	0.20	0.00	0.29	42%	2.87	0.68	22%	1.94	0.70	-42%	End of Jun, Dec
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.46	3.40	0.20	0.00	0.54	31%	7.39	0.52	19%	3.85	0.76	-31%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	2.26	6.25	0.01	1.79	2.79	7%	2.77	0.79	3%	2.19	0.93	-7%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.64	4.64	0.20	0.00	0.13	237%	7.25	0.13	83%	0.91	0.30	-237%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	1.970	1.00000	1.020	0.33	1.08	0.34	0.00	0.18	112%	3.34	0.46	24%	1.53	0.47	-112%	End of Dec
TAPAC-W3	3 Apr 19	6.000	1.00000	1.000	16.60	22.50	0.25	12.41	16.78	0%	1.36	1.00	0%	1.35	1.00	0%	End of Jan, Apr, July, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	0.51	0.55	0.00	0.00	0.05	116%	1.37	0.31	160%	0.42	0.46	-116%	At the End of Feb May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.55	0.55	0.08	0.00	0.25	127%	1.24	0.66	19%	0.82	0.44	-127%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.45	0.55	0.24	0.00	0.25	138%	1.35	0.71	16%	0.96	0.42	-138%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
T CJ-W2	5 Jun 20	10.000	1.00000	1.000	2.64	9.55	0.23	0.00	3.01	32%	3.62	0.72	10%	2.62	0.76	-32%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W4	29 Jun 18	3.262	1.00000	1.073	0.37	2.06	0.20	0.00	0.13	75%	5.97	0.30	79%	1.77	0.57	-75%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	3.26	5.65	0.09	2.87	3.40	2%	1.73	0.96	1%	1.66	0.98	-2%	At the End of Jun and Dec
TFG-W2	18 May 20	9.500	1.00000	1.000	1.15	5.65	0.09	0.00	1.08	88%	4.91	0.48	25%	2.38	0.53	-88%	At the End of Jun and Dec
TGPRO-W2	27 Jun 18	0.200	1.00000	1.000	0.05	0.17	0.13	0.00	0.02	47%	3.40	0.53	50%	1.80	0.68	-47%	End of every month
THE-W2	17 Apr 20	3.500	4.00000	1.000	0.23	4.40	0.33	0.15	0.29	0%	4.78	0.66	0%	3.16	1.00	0%	End of Apr and Oct
TH-W1	9 Sep 17	1.000	1.00000	1.352	0.10	0.69	0.08	0.00	0.00	56%	9.33	0.05	1444%	0.44	0.64	-56%	At the End of Sep
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.23	0.69	0.25	0.00	0.16	78%	3.00	0.60	22%	1.79	0.56	-78%	At the End of Jun
TMC-W1	17 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	0.36	1.59	0.33	0.06	0.26	17%	4.42	0.76	44%	3.37	0.85	-17%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	3.02	4.88	0.14	2.47	2.83	3%	1.62	0.94	2%	1.52	0.97	-3%	At the End of Apr, Oct
TNPC-W1	9 Jun 19	2.250	1.00000	1.000	0.41	1.71	0.14	0.00	0.30	56%	4.17	0.51	26%	2.12	0.64	-56%	End of May and Nov
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	1.92	4.38	0.18	1.13	1.67	12%	2.28	0.90	13%	2.05	0.89	-12%	End of Quarter
TSF-W4	17 May 19	0.700	1.00000	1.000	0.04	0.18	0.11	0.00	0.00	311%	4.50	0.06	115%	0.29	0.24	-311%	17th May 2019
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.10	0.44	0.20	0.00	0.00	195%	4.40	0.05	209%	0.23	0.34	-195%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	2.54	4.34	0.22	2.16	2.69	-5%	1.88	0.95	-3%	1.78	1.05	5%	At the End of May
TTA-W5	28 Feb 19	18.285	1.00000	1.012	1.37	8.85	0.09	0.00	0.56	122%	6.54	0.24	63%	1.55	0.45	-122%	End of Quarter
TVT-W1	16 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.16	1.39	0.20	0.00	0.18	19%	8.69	0.54	23%	4.68	0.84	-19%	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	633%	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	191%	0.70	0.39	-157%	At the End of Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.04	0.51	0.04	0.00	0.00	496%	12.75	0.00	5346%	0.00	0.17	-496%	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	0.14	0.30	0.03	0.05	7%	2.80	0.88	4%	2.45	0.93	-7%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	1.000	0.25	5.50	0.20	0.00	0.57	32%	22.00	0.44	30%	9.70	0.76	-32%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.69	2.68	0.03	1.62	1.74	0%	1.59	0.92	0%	1.46	1.00	0%	At the End of Sept
VTE-W2	12 May 19	8.000	1.00000	1.000	0.33	2.04	0.10	0.00	0.03	308%	6.18	0.06	115%	0.37	0.24	-308%	End of Jul 18 and 12 May 19
WAVE-W1	8 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.91	3.68	0.09	0.00	0.73	88%	4.04	0.50	25%	2.01	0.53	-88%	At the End of Jun, Dec
WHA-W1	4 Mar 20	3.418	1.00000	10.240	6.30	3.06	0.08	0.00	7.04	32%	4.97	0.52	11%	2.61	0.76	-32%	Every 25 of Jun and Dec
WIJK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	1.05	5.05	0.21	0.04	0.88	20%	4.81	0.62	21%	2.99	0.83	-20%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	25.00	64.00	0.05	24.68	31.96	-1%	2.56	0.88	-1%	2.24	1.01	1%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	1.97	5.00	0.17	0.83	1.74	19%	2.54	0.78	10%	1.97	0.84	-19%	At the End of Jun, Dec

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 13/07/17 (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	16A	17F	18F	17F	18F	17F	18F
AGRO & FOOD INDUSTRY																													
Agribusiness							61.40	5,039	3,485	4,006				10.14	14.66	12.75				1.43	1.29	1.20			2.5	2.7			
GFPT	BUY	19.10	21.00	10%	1.26	44.9	23.95	1,644	1,934	2,078	1.3	1.5	1.7	14.6	12.4	11.5	8.6	9.9	11.2	2.2	1.9	1.7	0.40	0.45	2.1	2.4			
STA	Switch	14.70	16.00	9%	1.44	54.2	18.82	(758)	976	1,323	-0.6	0.8	1.0	NM	19.3	14.2	15.5	17.2	17.8	0.9	0.9	0.8	0.40	0.40	2.7	2.7			
Foods & Beverages							693.91	78,024	38,866	43,101				8.66	18.25				2.38	2.11	2.00			3.0	3.3				
BR	BUY	7.30	8.00	10%	1.49	54.3	6.67	213	430	494	0.2	0.5	0.5	31.3	15.5	13.5	4.9	5.1	5.3	1.5	1.4	1.4	0.26	0.30	3.5	4.1			
CPF	BUY	24.30	30.00	23%	1.36	48.8	188.15	14,703	16,842	20,087	2.0	1.9	2.2	12.2	12.9	10.8	17.8	24.0	25.3	1.4	1.0	1.0	1.00	1.15	4.1	4.7			
ICHI	SELL	7.85	7.50	-4%	1.22	47.7	10.21	368	320	349	0.3	0.2	0.3	27.7	31.9	29.3	4.4	4.4	4.5	1.8	1.8	1.7	0.18	0.20	2.4	2.6			
KSL	BUY	4.50	6.00	33%	1.85	23.1	19.85	1,426	1,312	994	0.3	0.3	0.2	13.9	15.1	20.0	3.7	3.8	3.9	1.2	1.2	1.2	0.15	0.12	3.4	2.7			
M	BUY	60.00	68.00	13%	0.54	21.2	54.89	2,100	2,334	2,499	2.3	2.5	2.7	26.1	23.6	22.2	14.6	14.7	14.9	4.1	4.1	4.0	2.30	2.44	3.8	4.1			
MINT	BUY	41.00	46.00	12%	1.10	58.2	180.83	6,590	5,331	6,088	1.5	1.2	1.3	27.4	34.8	30.8	11.4	12.6	14.0	3.6	3.3	2.9	0.38	0.43	0.9	1.0			
OISHI	BUY	138.00	165.00	20%	1.34	20.3	25.88	887	1,251	1,361	4.7	6.7	7.3	29.2	20.7	19.0	24.5	28.7	32.9	5.6	4.8	4.2	3.00	4.00	2.2	2.9			
SAPPE	Switch	25.50	22.20	-13%	1.60	25.4	7.71	410	445	481	1.4	1.5	1.6	18.8	17.3	16.0	6.6	7.6	8.5	3.8	3.4	3.0	0.59	0.64	2.3	2.5			
TFG	SELL	5.60	4.80	-14%	2.27	16.3	28.61	1,447	1,677	1,934	0.3	0.3	0.3	19.7	18.7	16.2	1.2	1.4	1.6	4.7	3.9	3.5	0.15	0.17	2.7	3.1			
TKN	BUY	21.40	21.00	-2%	2.08	33.6	29.53	782	947	1,244	0.6	0.7	0.9	37.8	31.2	23.7	1.6	1.8	2.0	13.3	12.0	10.7	0.51	0.68	2.4	3.2			
TU	Switch	19.90	21.00	6%	0.41	65.9	94.96	5,254	5,365	5,818	1.1	1.1	1.2	18.1	17.7	16.3	9.1	9.5	10.1	2.2	2.1	2.0	0.64	0.69	3.2	3.5			
TVO	SELL	31.50	29.00	-8%	0.62	58.1	25.47	2,755	1,675	1,751	3.4	2.1	2.2	9.2	15.2	14.5	10.6	9.9	10.0	3.0	3.2	3.2	2.10	2.20	6.7	7.0			
Consumer Products																													
Home & Office							8.87	585	712	828				13.83	11.41	8.42				1.37	1.22	1.58			1.4	-			
AJA	Switch	1.18	1.38	17%	#N/A	64.4	5.00	355	391	385	0.1	0.1	0.1	14.0	12.8	13.9	0.4	0.5	0.7	2.7	2.2	1.6	-	-	-	-			
SIAM	BUY	2.74	4.86	77%	1.26	38.5	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							2,221.79	200,776	208,637	230,990				11.06	10.71	9.67				1.27	1.18	1.10			3.5	3.8			
BAY	BUY	37.00	43.00	16%	0.72	23.1	272.16	21,404	22,883	24,894	2.9	3.1	3.4	12.7	11.9	10.9	28.3	30.2	32.2	1.3	1.2	1.1	0.95	1.05	2.6	2.8			
BBL	BUY	189.50	197.50	4%	0.89	97.8	361.73	31,815	34,297	37,642	16.7	18.0	19.7	11.4	10.5	9.6	198.6	210.2	223.1	1.0	0.9	0.8	7.00	7.50	3.7	4.0			
KBANK	BUY	203.00	232.80	15%	0.93	66.5	485.83	40,174	42,668	46,374	16.8	17.8	19.4	12.1	11.4	10.5	134.4	147.8	160.6	1.5	1.4	1.3	4.50	5.50	2.2	2.7			
KKP	BUY	73.00	78.50	8%	0.87	84.7	61.81	5,547	5,508	6,345	6.6	6.5	7.5	11.1	11.2	9.7	47.9	48.4	49.9	1.5	1.5	1.5	6.00	5.00	8.2	6.8			
KTB	Switch	18.70	17.00	-9%	0.97	44.9	261.46	32,283	27,274	32,900	2.3	2.0	2.4	8.1	9.6	7.9	19.6	20.8	22.2	1.0	0.9	0.8	0.75	0.90	4.0	4.8			
LHBANK	BUY	1.79	2.20	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	0.05	2.5	2.8			
SCB	BUY	157.50	178.00	13%	1.19	71.1	535.37	47,612	50,950	54,812	14.0	15.0	16.1	11.2	10.5	9.8	90.6	104.2	120.1	1.7	1.5	1.3	6.00	6.50	3.8	4.1			
TCAP	BUY	47.75	53.00	11%	0.91	78.4	57.61	6,013	7,033	7,874	5.0	5.8	6.5	9.6	8.2	7.3	47.2	51.2	55.8	1.0	0.9	0.9	2.33	2.61	4.9	5.5			
TISCO	BUY	76.75	76.50	0%	0.63	77.4	61.45	5,006	5,908	6,839	6.3	7.4	8.5	12.3	10.4	9.0	39.1	42.5	46.6	2.0	1.8	1.6	4.00	4.50	5.2	5.9			
TMB	Switch	2.28	2.40	5%	0.85	48.9	99.95	8,226	9,205	9,994	0.2	0.2	0.2	12.1	10.8	9.9	1.9	2.0	2.2	1.2	1.1	1.0	0.08	0.09	3.7	4.0			
Finance							286.72	12,985	14,939	14,866				21.38	18.90	14.56				3.31	3.03	2.82			2.3	2.3			
AEONTS	BUY	105.50	124.00	18%	0.64	30.0	26.38	2,403	2,645	2,927	9.6	10.6	11.7	11.0	10.0	9.0	54.7	61.7	69.3	1.9	1.7	1.5	3.70	4.10	3.5	3.9			
ASAP	SELL	9.35	5.00	-47%	na.	28.6	6.17	70	132	160	0.2	0.2	0.2	60.3	46.6	38.5	3.0	4.1	4.3	3.2	2.3	2.2	0.12	0.15	1.3	1.6			
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	3.30	4.06	23%	1.46	26.7	1.63	137	154	173	0.3	0.3	0.4	11.3	10.6	9.4	2.5	2.6	2.7	1.3	1.3	1.2	0.16	0.18	4.9	5.5			
JMT	BUY	30.00	33.00	10%	1.41	43.7	11.16	290	305	381	0.8	0.8	1.0	38.2	36.4	29.1	5.2	5.5	5.9	5.7	5.5	5.1	0.49	0.62	1.6	2.1			
KCAR	BUY	14.80	17.60	19%	0.81	26.5	3.70	331	366	395	1.3	1.5	1.6	11.2	10.1	9.4	7.9	8.3	8.6	1.9	1.8	1.7	1.13	1.22	7.6	8.2			
MTLS	BUY	35.75	35.00	-2%	1.54	31.7	75.79	1,464	2,196	3,047	0.7	1.0	1.4	51.8	34.5	24.9	3.2	4.0	5.2	11.3	8.9	6.8	0.21	0.29	0.6	0.8			
S11	BUY	8.70	11.60	33%	1.46	30.7	5.33	421	473	540	0.7	0.8	0.9	12.7	11.3	9.9	3.1	3.7	4.3	2.8	2.4	2.0	0.27	0.31	3.1	3.5			
SAWAD	BUY	54.25	57.00	5%	1.65	47.4	58.99	2,084	2,719	3,462	2.0	2.5	3.2	27.2	21.7	17.0	6.5	8.8	11.9	8.3	6.2	4.6	0.08	0.10	0.1	0.2			
THANI	BUY	5.90	6.60	12%	2.35	27.1	14.26	881	1,039	1,157	0.4	0.4	0.5	16.2	13.7	12.3	2.1	2.3	2.5	2.8	2.6	2.4	0.26	0.29	4.4	4.9			
TK	BUY	11.20	14.30	28%	1.01	25.9	5.60	430	472	522	0.9	0.9	1.0	13.0	11.9	10.7	9.1	9.6	10.1	1.2	1.2	1.1	0.49	0.55	4.4	4.9			
Insurance							120.11	8,126	7,946	8,854				15.37	15.72	14.11				1.70	1.55	1.43			2.6	2.8			
BKI	BUY	352.00	378.00	7%	0.19	66.8	37.48	2,426	2,473	2,709	22.8	23.2	25.4	15.4	15.2	13.8	312.3	329.8	349.6	1.1	1.1	1.0	13.00	13.00	3.7	3.7			
BLA	BUY	44.00	60.00	36%	0.68	52.4	75.13	5,100	4,783	5,373	3.0	2.8	3.1	14.7	15.7	14.0	19.5	22.5	25.0	2.3	2.0	1.8	0.84	0.94	1.9	2.1			
THRE	BUY	1.78	2.00	12%	1.42	52.4	7.50	278	345	395	0.1	0.1	0.1	27.0	21.8	19.0	1.3	1.3	nm.	1.4	1.3	1.3	0.04	0.05	2.3	2.6			
THREL	Switch	8.10	9.00	11%	0.68	8																							

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 13/07/17 (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	16A	17F	18F	17F	18F	17F	18F
STANLY	BUY	220.00	222.00	1%	0.33	38.2	16.86	1,271	1,418	1,481	16.6	18.5	19.3	13.3	11.9	11.4	174.1	186.6	200.2	1.3	1.2	1.1	5.20	5.20	2.4	2.4			
Industrial Materials & Machinery							11.08	612	631	427				13.46	13.07	9.84				2.14	1.98	1.46			4.6	6.3			
SNC	Switch	14.60	16.20	11%	0.65	60.4	4.20	402	388	427	1.4	1.3	1.5	10.5	10.8	9.8	8.7	9.4	10.0	1.7	1.6	1.5	0.90	0.92	6.2	6.3			
Petrochem & Chemicals							544.10	42,903	41,365	50,233				11.85	12.34	10.17				1.46	1.34	1.24			3.3	3.8			
GGC	BUY	14.00	13.30	-5%	na.	28.8	14.33	937	1,055	1,261	1.3	1.0	1.2	11.1	13.6	11.4	10.7	12.2	12.9	1.3	1.2	1.1	0.31	0.37	2.2	2.6			
IVL	BUY	38.00	47.00	24%	1.53	33.5	182.94	16,197	11,775	15,353	3.4	2.4	3.2	11.3	15.5	11.9	19.1	20.9	23.7	2.0	1.8	1.6	0.45	0.50	1.2	1.3			
PTTGC	BUY	69.50	80.80	16%	1.01	50.0	313.37	25,602	28,535	33,619	5.7	6.3	7.5	12.2	11.0	9.3	58.3	59.3	63.0	1.2	1.2	1.1	3.16	3.73	4.6	5.4			
Steel							50.20	5,509	2,689	3,043				4.98	10.20	9.02				1.48	1.38	1.27			4.5	5.1			
BSBM	Switch	1.43	1.72	20%	1.83	31.8	1.62	268	162	175	0.2	0.1	0.2	6.0	10.0	9.2	1.7	1.8	1.9	0.8	0.8	0.8	0.09	0.09	6.0	6.5			
MCS	BUY	14.90	19.00	28%	0.95	73.7	7.45	1,229	864	1,137	2.5	1.7	2.3	6.1	8.6	6.6	5.7	6.4	7.6	2.6	2.3	2.0	1.00	1.32	6.7	8.9			
SMIT	Switch	5.80	4.88	-16%	0.36	48.1	3.07	197	216	220	0.4	0.4	0.4	15.6	14.3	13.9	4.0	4.1	4.3	1.5	1.4	1.4	0.28	0.29	4.9	5.0			
TMT	BUY	15.20	16.60	9%	1.05	21.8	6.62	912	601	609	2.1	1.4	1.4	7.3	11.0	10.9	6.5	6.4	6.7	2.3	2.4	2.3	1.10	1.12	7.3	7.4			
TSTH	BUY	1.03	1.20	17%	1.49	32.1	8.67	214	846	902	0.0	0.1	0.1	40.4	10.3	9.6	1.0	1.1	1.2	1.0	0.9	0.8	-	-	-	-			
PROPERTY & CONSTRUCTION																													
Construction Materials							864.36	138,359	70,953	71,191				6.08	12.15	12.11				2.39	2.20	0.00			3.6	3.6			
DCC	Switch	4.04	4.22	4%	0.47	48.9	26.37	1,422	1,355	1,490	0.2	0.2	0.2	18.6	19.5	17.7	0.5	0.5	0.6	7.8	7.4	6.5	0.16	0.23	3.9	5.7			
DRT	BUY	5.95	6.25	5%	0.80	33.6	6.24	392	443	480	0.4	0.4	0.5	15.9	14.1	13.0	1.8	1.9	2.0	3.3	3.1	2.9	0.35	0.42	5.9	7.1			
EPG	BUY	12.00	15.60	30%	1.38	24.9	33.60	1,413	1,381	1,613	0.5	0.5	0.6	23.8	24.3	20.8	3.3	3.5	3.9	3.6	3.4	3.1	0.25	0.23	2.1	1.9			
SCC	BUY	504.00	620.00	23%	0.56	67.4	604.80	56,084	57,097	54,116	46.7	47.6	45.1	10.8	10.6	11.2	200.0	228.6	255.2	2.5	2.2	2.0	19.00	18.50	3.8	3.7			
SCCC	Switch	308.00	275.00	-11%	0.58	26.9	91.78	3,914	4,553	5,101	17.0	15.3	17.1	18.1	20.2	18.0	96.3	137.9	145.3	3.2	2.2	2.1	10.00	11.00	3.2	3.6			
TASCO	Switch	22.00	25.00	14%	1.81	36.3	34.20	3,110	2,990	3,241	2.0	1.9	2.1	11.0	11.4	10.6	7.8	8.8	10.0	2.8	2.5	2.2	0.90	0.90	4.1	4.1			
TPIPL	BUY	2.26	3.06	35%	1.09	41.1	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	22.4	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							181.73	15,138	7,129	10,020				12.87	27.58	19.46				2.25	2.23	2.06			1.9	2.2			
BJCHI	SELL	3.92	4.54	16%	1.33	25.2	6.27	112	(97)	136	0.1	-0.1	0.1	55.8	NM	46.0	3.0	2.8	2.9	1.3	1.4	1.4	-	0.04	-	1.1			
CK	BUY	28.50	35.00	23%	1.41	63.7	48.28	2,002	2,028	2,532	1.2	1.2	1.5	24.1	23.8	19.1	12.7	13.4	14.3	2.2	2.1	2.0	0.60	0.65	2.1	2.3			
ITD	BUY	4.18	6.75	61%	1.84	53.0	1.46	(109)	597	1,017	0.0	0.1	0.2	NM	37.0	21.7	2.5	2.6	2.7	1.7	1.6	1.5	0.03	0.07	0.7	1.7			
NWR	BUY	1.25	1.47	18%	1.74	88.5	3.23	52	123	185	0.0	0.0	0.1	62.1	26.3	17.4	1.4	1.5	1.5	0.9	0.8	0.8	0.02	0.03	1.5	2.3			
PYLON	SELL	15.00	11.61	-23%	1.12	44.1	2.25	172	218	271	0.5	0.6	0.7	32.7	25.8	20.8	2.1	2.2	2.4	7.1	6.7	6.3	0.57	0.65	3.8	4.3			
SEAFSCO	Switch	15.70	13.67	-13%	1.47	69.7	4.80	156	209	238	0.5	0.7	0.8	30.7	23.0	20.2	3.5	3.8	4.3	4.5	4.1	3.7	0.30	0.35	1.9	2.2			
STEC	BUY	28.00	29.25	4%	1.07	64.7	42.70	1,381	1,595	1,978	0.9	1.0	1.3	30.9	26.8	21.6	6.8	7.5	8.4	4.1	3.7	3.3	0.40	0.40	1.4	1.4			
STPI	Switch	8.25	9.75	18%	1.98	80.7	13.41	1,366	(146)	540	0.8	-0.1	0.3	9.8	NM	24.8	6.9	6.4	6.7	1.2	1.3	1.2	0.10	0.15	1.2	1.8			
SYNTEC	BUY	5.05	5.50	9%	1.36	69.2	8.08	870	629	693	0.5	0.4	0.4	9.3	12.9	11.7	2.7	2.9	3.2	1.9	1.7	1.6	0.12	0.12	2.4	2.4			
TTCL	BUY	18.50	25.15	36%	1.94	66.2	10.36	400	457	609	0.7	0.8	1.1	25.9	22.7	17.0	9.4	9.8	10.4	2.0	1.9	1.8	0.55	0.60	3.0	3.2			
UNIQ	BUY	18.70	25.00	34%	1.64	52.1	20.22	883	1,081	1,343	0.8	1.0	1.2	22.9	18.7	15.0	6.2	7.0	7.8	3.0	2.7	2.4	0.35	0.43	1.9	2.3			
Property							846.04	108,222	57,472	63,048				13.86	14.05	0.00				2.14	1.99	0.00			3.3	3.8			
AMATA	Switch	16.60	17.50	5%	1.02	76.9	17.71	1,198	1,336	1,853	1.1	1.3	1.7	14.8	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	5.20	6.00	15%	1.52	44.6	17.33	1,501	1,819	2,178	0.5	0.5	0.7	11.5	9.5	8.0	3.2	3.3	3.8	1.6	1.6	1.4	0.15	0.18	2.9	3.5			
AP	BUY	7.85	9.60	22%	0.81	68.5	24.70	2,703	3,021	3,279	0.9	1.0	1.0	9.1	8.2	7.5	6.2	6.8	7.5	1.3	1.2	1.0	0.34	0.36	4.3	4.6			
CPN	BUY	68.50	70.00	2%	1.40	52.3	307.43	9,244	9,947	11,819	2.1	2.2	2.6	33.3	30.9	26.0	11.6	13.0	14.7	5.9	5.3	4.7	0.89	1.05	1.3	1.5			
LH	BUY	9.90	12.00	21%	0.99	43.9	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	11.80	8.00	-32%	1.04	81.2	17.41	2,176	1,180	1,603	1.5	0.8	1.1	8.0	14.8	10.9	8.4	8.5	9.1	1.4	1.4	1.3	0.45	0.60	3.8	5.1			
ORI	BUY	14.40	13.75	-4%	1.92	21.4	22.22	638	1,796	2,712	0.6	1.1	1.7	24.9	12.6	8.7	2.0	2.1	3.1	7.2	6.8	4.6	0.46	0.66	3.2	4.6			
PACE	BUY	2.74	5.55	103%	1.12	47.6	10.30	(2,326)	839	873	-0.6	0.2	0.2	NM	12.3	11.8	0.4	0.7	0.9	6.1	4.1	3.0	-	-	-	-			
PSH	BUY	22.60	28.50	26%	0.48	24.5	49.42	5,940	6,230	6,511	2.7	2.9	3.0	8.3	7.9	7.6	16.2	17.6	19.2	1.4	1.3	1.2	1.43	1.49	6.3	6.6			
QH	BUY	2.52	4.18	66%	1.06	63.0	27.00	3,085	3,520	3,835	0.3	0.3	0.4	8.8	7.7	7.0	2.1	2.3	2.5	1.2	1.1	1.0	0.16	0.17	6.3	6.8			
RML	SELL	1.19	1.13	-5%	1.76	59.9	4.25	851	675	522	0.2	0.2	0.1	5.0	6.3	8.1	1.4	1.6	1.6	0.8	0.8	0.7	0.06	0.04	4.8	3.7			
SC	BUY	3.30	4.64	41%	0.88	34.3	13.79	1,968	1,939	2,309	0.5	0.5	0.6	7.0	7.1	6.0	3.5	3.7	4.1	1.0	0.9	0							

Earnings Guide																											
Company	Rec. L/T 3 months	Price 13/07/17 (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	
BCP	BUY	33.00	38.00	15%	0.94	59.9	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	14.60	15.50	6%	1.50	29.6	29.07	1,541	2,412	3,227	0.8	1.2	1.6	18.9	12.1	9.0	6.8	7.6	8.8	2.2	1.9	1.7	0.48	0.65	3.3	4.4	
BPP	Switch	25.25	24.00	-5%	na.	21.2	76.97	4,138	5,183	6,135	1.3	1.7	2.0	18.9	15.1	12.7	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	26.5	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	6.50	7.04	8%	1.40	67.3	4.75	(161)	195	225	-0.2	0.3	0.3	NM	24.3	21.1	4.1	4.3	4.9	1.6	1.5	1.3	0.11	0.12	1.6	1.9	
EA	Switch	35.75	28.00	-22%	1.10	39.9	129.06	3,252	4,430	5,228	0.9	1.2	1.4	41.0	30.1	25.5	3.1	3.9	5.2	11.7	9.1	6.9	0.14	0.17	0.4	0.5	
EASTW	BUY	12.90	13.50	5%	0.67	41.0	21.46	1,320	1,373	1,428	0.8	0.8	0.9	16.3	15.6	15.0	6.0	6.4	6.8	2.1	2.0	1.9	0.47	0.49	3.6	3.8	
EGCO	BUY	211.00	235.41	12%	0.16	42.9	111.08	8,321	9,668	11,152	15.7	18.2	21.0	13.4	11.6	10.0	155.7	166.2	176.0	1.4	1.3	1.2	6.75	7.00	3.2	3.3	
GLOW	BUY	78.75	88.00	12%	0.61	30.9	115.20	8,953	7,973	7,697	6.1	5.5	5.3	12.9	14.4	15.0	33.7	34.3	34.8	2.3	2.3	2.3	4.91	4.74	6.2	6.0	
GPSC	BUY	39.00	40.00	3%	0.85	24.9	58.43	2,700	2,971	3,141	1.8	2.0	2.1	21.6	19.7	18.6	25.9	26.9	27.6	1.5	1.5	1.4	1.20	1.25	3.1	3.2	
GUNKUL	BUY	3.94	5.15	31%	1.61	36.5	29.23	538	771	1,265	0.1	0.1	0.2	46.6	38.3	23.3	1.5	1.4	1.5	2.6	2.9	2.7	0.04	0.06	0.9	1.5	
IRPC	BUY	5.35	6.50	21%	0.66	51.9	109.32	9,721	9,180	10,222	0.5	0.5	0.5	11.0	11.6	10.4	4.0	4.4	4.9	1.3	1.2	1.1	0.23	0.27	4.3	5.0	
LANNA	BUY	11.90	15.00	26%	1.32	20.6	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	376.00	460.00	22%	1.17	48.9	1,073.97	94,609	105,121	109,737	28.1	36.8	38.4	13.4	10.2	9.8	267.1	285.5	307.9	1.4	1.3	1.2	16.00	16.00	4.3	4.3	
PTTEP	BUY	84.75	116.00	37%	0.95	34.7	336.46	12,860	20,056	24,110	3.2	5.1	6.1	26.2	16.8	14.0	102.8	94.7	90.2	0.8	0.9	0.9	3.75	4.00	4.4	4.7	
RATCH	BUY	52.25	65.00	24%	0.27	37.4	75.76	6,166	6,669	7,122	4.3	4.6	4.9	12.3	11.4	10.6	43.1	47.0	49.5	1.2	1.1	1.1	2.40	2.40	4.6	4.6	
TOP	Switch	79.75	78.00	-2%	1.08	50.2	162.69	21,222	13,819	14,284	10.4	6.8	7.0	7.7	11.8	11.4	52.4	55.0	57.7	1.5	1.5	1.4	3.05	3.00	3.8	3.8	
TPIPP	BUY	7.15	7.89	10%	na.	29.4	60.06	1,824	2,770	6,755	0.3	0.3	0.8	23.1	21.7	8.9	1.4	3.2	3.6	5.1	2.2	2.0	0.18	0.40	2.5	5.6	
TTW	BUY	10.80	11.50	6%	0.39	34.5	43.09	2,538	2,750	2,980	0.6	0.7	0.7	17.0	15.7	14.5	3.0	3.0	3.1	3.7	3.6	3.5	0.64	0.69	5.9	6.4	
SERVICES																											
Commerce							1,325.50	91,746	49,738	56,901				12.36	22.79	19.93				4.21	3.91	3.56				2.5	2.9
BEAUTY	Switch	10.90	11.30	4%	1.60	64.5	32.71	656	850	1,049	0.2	0.3	0.3	49.8	38.5	31.2	0.4	0.5	0.6	24.8	20.2	18.1	0.28	0.30	2.6	2.7	
BJC	BUY	46.00	50.00	9%	1.27	25.1	183.67	4,001	6,000	6,987	1.0	1.5	1.8	45.9	30.6	26.3	27.9	29.2	30.4	1.7	1.6	1.5	0.75	0.87	1.6	1.9	
COM7	BUY	11.50	14.00	22%	2.37	51.2	13.80	407	497	599	0.3	0.4	0.5	33.9	27.8	23.0	1.7	1.7	1.9	6.9	6.8	6.2	0.31	0.37	2.7	3.2	
CPALL	BUY	60.50	69.70	15%	0.80	62.6	543.48	16,677	19,554	22,278	1.9	2.2	2.5	32.6	27.8	24.4	5.0	6.3	7.6	12.0	9.6	8.0	1.17	1.34	1.9	2.2	
HMPRO	BUY	9.40	11.70	24%	1.49	44.9	123.62	4,125	4,968	5,741	0.3	0.4	0.4	30.0	24.9	21.5	1.3	1.4	1.5	7.1	6.8	6.5	0.34	0.40	3.7	4.2	
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	55.50	79.00	42%	1.62	40.6	61.64	2,815	3,214	3,688	2.5	2.9	3.3	21.9	19.2	16.7	14.6	16.3	18.2	3.8	3.4	3.0	1.43	1.64	2.6	3.0	
SINGER	Switch	12.60	13.00	3%	1.50	75.0	3.40	120	95	116	0.4	0.4	0.4	28.4	36.0	29.4	7.2	7.4	7.6	1.7	1.7	1.6	0.19	0.24	1.5	1.9	
Health Care Services							541.23	29,318	15,677	14,623				31.25	31.25	0.00				5.97	5.34	0.00				1.2	1.3
BCH	Switch	12.90	13.70	6%	1.02	50.0	32.17	753	785	845	0.3	0.3	0.3	43.0	41.0	38.1	2.1	2.2	2.5	6.1	5.7	5.2	0.18	0.17	1.4	1.3	
BDMS	BUY	19.00	24.00	26%	0.71	52.1	294.33	8,386	9,975	8,363	0.5	0.6	0.5	35.1	29.5	35.2	3.6	4.1	4.4	5.3	4.7	4.3	0.19	0.20	1.0	1.0	
BH	Switch	171.00	188.00	10%	1.01	45.7	124.84	3,626	3,875	4,245	5.0	5.3	5.8	34.4	32.2	29.4	20.3	22.9	25.9	8.4	7.5	6.6	2.73	2.99	1.6	1.7	
CHG	Switch	2.38	2.40	1%	1.87	40.5	26.18	564	646	738	0.1	0.1	0.1	46.4	40.6	35.5	0.3	0.3	0.3	8.4	7.7	7.0	0.03	0.03	1.2	1.4	
LPH	BUY	9.10	11.30	24%	1.60	58.4	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	22.20	28.20	27%	1.16	56.9	6.66	155	209	211	0.6	0.8	0.8	36.0	26.8	26.5	5.9	6.0	6.4	3.8	3.7	3.5	0.41	0.42	1.9	1.9	
Media & Publishing							179.16	8,132	4,859	5,543				21.94	36.60	32.19				5.66	5.57	5.29				2.3	2.5
BEC	Switch	20.10	18.00	-10%	1.36	55.7	40.20	1,218	1,229	1,332	0.6	0.6	0.7	33.0	32.7	30.2	3.4	3.6	3.7	5.8	5.6	5.4	0.56	0.61	2.8	3.0	
MAJOR	BUY	32.00	38.00	19%	0.94	53.7	28.63	1,188	1,207	1,294	1.3	1.3	1.4	24.1	23.7	22.1	7.5	7.6	7.8	4.3	4.2	4.1	1.21	1.30	3.8	4.1	
MCOT	Switch	14.00	8.60	-39%	1.60	22.7	9.62	(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	5.75	6.70	17%	1.85	31.8	20.22	352	560	745	0.1	0.2	0.2	57.5	36.1	27.1	0.9	1.0	1.1	6.4	5.6	5.0	0.10	0.13	1.7	2.2	
RS	Switch	14.40	10.40	-28%	1.31	41.3	14.54	(102)	211	271	-0.1	0.2	0.3	NM	69.0	53.7	1.0	1.2	1.4	13.9	11.5	10.4	0.14	0.19	0.9	1.3	
WORK	BUY	63.00	73.00	16%	1.97	34.0	26.51	199	730	799	0.5	1.7	1.8	132.3	36.8	34.4	7.1	8.6	9.8	8.8	7.4	6.4	1.20	1.28	1.9	2.0	
Tourism & Leisure							68.98	2,453	2,453	2,656				28.11	28.12	0.00				4.50	4.09	0.00				1.4	1.5
CENTEL	BUY	41.00	47.00	15%	0.85	51.7	55.35	1,850	2,043	2,170	1.4	1.5	1.6	29.9	27.1	25.5	7.7	8.7	9.7	5.3	4.7	4.2	0.61	0.64	1.5	1.6	
ERW	BUY	5.45	6.00	10%	1.06	44.7	13.63	367	410	485	0.1	0.2	0.2	37.1	33.2	28.2	2.0	2.1	2.2	2.8	2.6	2.5	0.07	0.08	1.2	1.4	
Transportation							1,083.05	24,786	31,793	34,736				43.63	33.92	31.06				3.33	3.21	3.09				1.3	1.3
AAV	Switch	6.20	6.20	0%	1.40	63.9	30.07	1,888	1,888	1,890	0.4	0.4	0.4	15.9	15.9	15.9	4.4	4.6	4.9	1.4	1.3	1.3	0.15	0.15	2.4	2.4	
AOT	BUY	49.00	56.00	14%	1.14	30.0	700.00	19,571	20,865	22,812	1.4	1.5	1.6	35.8	33.5	30.7	8.5	9.3	10.2	5.8	5.3	4.8	0.73	0.72	1.5	1.5	
BA	BUY	18.30	22.40	22%	1.36	38.7	38.43	1,769	996	1,077	0.8	0.5	0.5	21.7	38.6	35.7	15.2	15.0	15.3	1.2	1.2	1.2	0.21	0.23	1.2	1.3	
BEM	Switch	7.55	6.60	-13%	1.49	54.0	115.40	2,606	3,393	3,873	0.2	0.2	0.3	44.3	34.0	29.8	1.9	2.0	2.2	3.9	3.7	3.5	-	-	-	-	
BTS	BUY	8.50	10.70	26%	0.93	62.4	101.49	2,087	2,173	2,966	0.2	0.2	0.2	48.6	46.7	34.2	3.8	3.8	3.9	2.2	2.2	2.2	0.15	0.17	1.7	2.0	
JWD	BUY	8.65	11.00	27%	1.63	45.1	8.82	(9)	221	310	0.0	0.2	0.3	NM	40.0	28.5	2.5	2.6	2.8								

Earnings Guide																										
Company	Rec. L/T 3 months	Price 13/07/17 (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
TECHNOLOGY																										
Electronic Components							245.63	25,460	12,156	13,787				9.40	18.59	16.39				2.73	3.06	2.84			3.2	3.5
DELTA	SELL	87.75	78.00	-11%	1.01	36.9	109.46	5,516	5,437	6,511	4.4	4.4	5.2	19.8	20.1	16.8	25.6	26.7	28.4	3.4	3.3	3.1	3.25	3.50	3.7	4.0
HANA	BUY	51.25	57.00	11%	0.70	49.7	41.25	2,105	2,967	2,949	2.6	3.7	3.7	19.6	13.9	14.0	24.8	26.5	27.9	2.1	1.9	1.8	2.00	2.25	3.9	4.4
KCE	SELL	104.50	90.00	-14%	1.20	62.2	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	6.20	6.50	5%	1.04	45.1	14.05	1,603	912	1,114	0.7	0.4	0.5	8.8	15.4	12.6	3.1	3.4	3.6	2.0	1.8	1.7	0.17	0.21	2.7	3.4
Information and Communication Technology							999.30	107,053	54,813	44,114				21.41	21.43	0.00				4.05	3.80	0.00			2.8	2.9
ADVANC	BUY	187.00	210.00	12%	0.91	36.2	555.97	30,667	29,421	31,774	10.3	9.9	10.7	18.1	18.9	17.5	14.4	16.6	20.1	13.0	11.3	9.3	6.93	7.48	3.7	4.0
AIT	BUY	28.00	31.50	13%	0.65	70.5	5.78	452	565	565	2.1	2.7	2.7	13.5	10.2	10.2	14.0	14.4	15.3	2.0	1.9	1.8	1.75	1.92	6.2	6.8
DTAC	Switch	55.50	50.00	-10%	1.28	29.4	131.41	2,086	1,960	(957)	0.9	0.8	-0.4	63.0	67.0	NM	11.5	11.9	11.3	4.8	4.7	4.9	0.58	-	1.0	-
INTUCH	BUY	59.00	62.00	5%	0.88	59.5	189.18	16,397	11,742	12,000	5.1	3.7	3.7	11.5	16.1	15.8	11.7	12.8	14.2	5.0	4.6	4.2	2.56	2.62	4.3	4.4
JAS	SELL	7.80	7.70	-1%	0.84	30.9	50.66	3,000	14,747	2,333	0.5	2.5	0.3	15.4	3.1	23.5	1.4	3.2	4.0	5.4	2.4	2.0	0.19	0.17	2.4	2.1
JMART	BUY	13.10	15.60	19%	2.09	55.5	9.62	438	605	751	0.7	0.8	0.9	18.8	15.9	14.2	6.3	6.2	7.6	2.1	2.1	1.7	0.62	0.69	4.7	5.3
SAMTEL	BUY	12.60	14.20	13%	1.26	27.2	7.79	183	365	533	0.3	0.6	0.9	42.6	21.3	14.6	5.6	5.9	6.3	2.2	2.1	2.0	0.40	0.58	3.2	4.6
THCOM	Switch	16.10	19.00	18%	1.18	50.0	17.65	1,612	1,008	1,083	1.5	0.9	1.0	10.9	17.5	16.3	16.9	17.1	17.7	1.0	0.9	0.9	0.41	0.44	2.6	2.8
TRUE	Switch	6.00	7.20	20%	1.50	63.6	4.09	(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							52.01	1,795	2,327	2,832				28.12	21.09	15.99				3.98	4.07	3.51			2.2	2.7
AUCT	BUY	7.15	8.75	22%	2.14	35.8	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	8.55	7.82	-9%	na.	23.0	1.71	43	52	57	0.3	0.3	0.3	26.8	32.8	29.8	0.7	2.2	2.4	12.1	3.9	3.6	0.10	0.11	1.2	1.3
FSMART	BUY	18.80	21.80	16%	1.18	44.5	15.04	420	594	770	0.5	0.7	1.0	35.8	25.3	19.5	1.5	1.8	2.2	12.7	10.4	8.4	0.47	0.53	2.5	2.8
LIT	Switch	11.90	11.60	-3%	2.36	55.2	2.38	101	137	171	0.5	0.6	0.7	23.6	20.5	17.6	2.4	4.6	4.9	5.0	2.6	2.4	0.14	0.17	1.2	1.4
PSTC	Switch	0.74	0.88	19%	2.13	58.4	0.33	(39)	90	135	0.0	0.0	0.0	NM	36.3	24.3	0.3	0.3	0.3	2.4	2.3	2.2	0.01	0.02	1.4	2.1
TNP	Switch	2.84	3.00	6%	1.88	27.7	2.27	56	74	91	0.1	0.1	0.1	40.8	30.5	25.0	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	13.90	11.08	-20%	366	564	582	0.8	1.2	1.2	18.3	11.9	11.6	11.2	11.1	11.0	1.07	1.10	7.70	7.91	
SPF	BUY	23.00	11.07	-52%	1,558	1,490	1,568	1.6	1.6	1.7	14.0	14.7	13.9	11.1	11.1	10.7	1.55	1.60	6.74	6.96	
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 : TISCO ----> BUY

Resource: ASPS Research



July 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>17</p> <p>New listing - Warrant FVC-W2 138.79m units, B0.50 par</p> <p>New listing - Derivatives Warrant KBAN13C1802A 50m units @B1.00 KKP13C1802A 50m units @B1.00 BA24C1804A 23m units @B1.00 BANP24C1802A 50m units @B1.00 BBL24C1802A 43m units @B1.00 BCPG24C1804A 40m units @B1.00 BJC24C1802A 50m units @B1.00 BPP24C1803A 50m units @B1.00 EA24C1801A 44m units @B1.00 GFPT24C1801A 20m units @B1.00 MEGA24C1801A 35m units @B1.00 MINT24C1802A 50m units @B1.00 PTL24C1801A 33m units @B1.00 PTTG24C1803A 50m units @B1.00</p> <p>Conversion SVI-W3 1:1w @B4.44</p> <p>New shares trading F&D 2.624m shrs (x) QTC 0.0077m shrs (w) SENA 0.641m shrs (w) TASCO 6.36m shrs (w)</p>	<p>18</p> <p>Par change WHABT B9.7722 par (from B9.7922)</p>	<p>19</p> <p>Delisting TCIF THIF TRIF</p> <p>XR APX 1 : 1n @B0.50</p> <p>XW APX 1 existing : 1APX-W1 @free</p>	<p>20</p> <p>Conversion SMM-W4 1:1w @B1.50</p>	<p>21</p> <p>XD 1DIV @B0.4566</p> <p>XR CCN 5:1n @B6.000</p>
<p>24</p> <p>XD LHBANK @B0.028</p> <p>XE MBAX-W1 1.005:1w @B2.487 (final, "SP")</p> <p>XW SPORT 5.50 existing : 1SPORT-W6 @free</p>	<p>25</p> <p>Conversion LIT-W1 1:2w @B4.00</p>	<p>26</p> <p>XD TMW @B1.31</p>	<p>27</p> <p>Conversion ECF-W1 1:1w @B0.50 (final)</p>	<p>28</p> <p>PUBLIC HOLIDAY (H.M. the King's Birthday)</p>
<p>31</p> <p>XE IVL-W1 1:1w @B36.00</p> <p>Conversion AIRA-W1 1:1w @B2.00 AIRA-W2 1:1w @B3.50 CGH-W2 1:1w @B1.60 CIG-W6 1:1w @B1.50 CIG-W7 1:1w @B2.00 CSC-P 1:1 EMC-W5 1:1w @B0.25 GL-W4 1:1w @B40.00 IVL-W1 1:1w @B36.00 JMART-W2 1:1w @B15.00 PSTC-W1 1:1w @B0.50 RICHY-W1 1:1w @B1.80 RICHY-W2 1:1w @B2.75 TGPRO-W2 1:1w @B0.20 BOT : Jun-17 Trade</p>				

August 2017

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

September 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
				<p>1</p>
<p>4</p>	<p>5</p>	<p>6</p>	<p>7</p> <p>MOC : Aug-17 CPI</p>	<p>8</p>
<p>11</p>	<p>12</p>	<p>13</p>	<p>14</p> <p>XR HOTPOT 5:1n @B2.00</p>	<p>15</p>