

วันที่ 18 - 22 กันยายน พ.ศ. 2560

## INTUCH และ BCH

ตลาดหุ้นไทยกลับมาถูกจับคู่ด้วย Fund Flow ทำให้ค่า PER ของตลาดปรับสูงขึ้น ภายใต้ประมาณการว่า EPS ปี 2560 จะอยู่ที่ 101.4 บาท และเพิ่มเป็น 110.4 บาทในปี 2561 ที่ PER 16 เท่าให้ค่า SET Index ปี 2561 ที่ 1766 จุด เลือกหุ้น Laggard อย่าง INTUCH และ BCH

### ทำไมหุ้นไทยยังมีแนวโน้มที่ดี แต่ตลาดหุ้นยัง laggards

งวด 1H60 บริษัทจดทะเบียนทำกำไรสุทธิรวม 5.13 แสนล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนราว 51% ของประมาณการกำไรสุทธิรวมทั้งปี 2560 ที่ระดับ 9.9 แสนล้านบาท หรือ 101.36 บาท/หุ้น เติบโต 7.1% และน่าจะเติบโตอีกราว 8.9% ในปี 2561 ซึ่งเป็นอัตราที่ใกล้เคียงกับตลาดหุ้นในกลุ่มประเทศเพื่อนบ้าน ส่งผลให้ Expected P/E ปี 2561 จะลดลงเหลือ 15 เท่า จาก 16 เท่าปี 2560 ถือว่าต่ำสุดในภูมิภาค เป็นรองเพียงจีนเท่านั้น ขณะที่ตลาดหุ้นยังให้ผลตอบแทนน้อย แม้จากต้นปีถึงปัจจุบัน ขึ้นมา 7.5% แต่ยังคงถือว่า laggards ที่สุด จึงทำให้เห็นการสลับขายจากตลาดหุ้นที่ outperform มายังตลาดหุ้นที่ underperform อย่างไทยและจีน นับจากนี้

### Fund Flow แกว่งในตราสารหนี้ระยะสั้น มีโอกาสไหลเข้าหุ้นไทยมากขึ้น

ในปีนี้นักลงทุนต่างชาติไหลเข้ามาในตลาดตราสารหนี้มากกว่าตลาดหุ้น แต่เป็นการไหลเข้าในตราสารหนี้ระยะสั้นเป็นส่วนใหญ่ในลักษณะของการพักเงิน โดยเชื่อว่ามีโอกาสไหลออกจากตราสารหนี้กลับเข้าสู่ตลาดหุ้นอีกครั้ง หากเห็นความชัดเจนของมาตรการการเงินเข้มงวด เกิดขึ้นในอังกฤษ, ยุโรป ตามหลังสหรัฐฯ โดยเริ่มเห็นสัญญาณการกลับเข้ามาซื้อสุทธิในตลาดหุ้นไทยในช่วง 1-2 สัปดาห์ที่ผ่านมา หลังจากขายสุทธิต่อเนื่องมานาน ทำให้น้ำหนักการถือครองหุ้นในตลาดหุ้นไทยของนักลงทุนต่างชาติอยู่ในภาวะต่ำเกินจริง (Under-own) ดังจะเห็นได้จากสัดส่วนการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ (รวม NVDR) ที่ต่ำเพียง 30% ของ Market Cap เทียบกับจุดสูงสุดที่ 37 - 38% จึงน่าจะเป็นโอกาสที่จะเห็น Fund Flow ไหลกลับเข้ามาตลาดหุ้นไทย

### ดัชนีเป้าหมายปี 2561 ที่ 1766 จุด อิง PER 16 เท่า

ฝ่ายวิจัยกำหนดเป้าหมาย SET Index ปี 2561 โดยคงระดับ Market Earning Yield Gap ไว้ที่ 4.75% คงสมมุติฐาน Bond Yield ปี 1 ไว้ที่ 1.5% ได้ค่า PER เป้าหมายที่ 16 เท่า ส่วนประมาณการกำไรต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในปี 2561 คาดว่าจะขยายตัว 8% YoY มาอยู่ที่ 110.4 บาท/หุ้น ซึ่งจะคำนวณค่า SET Index เป้าหมายปี 2561 ออกมาอยู่ที่ 1766 จุด ซึ่งเป็นบริเวณที่ใกล้เคียงกับจุดสูงสุดของตลาดหุ้นไทย เมื่อเดือน ม.ค. 2537 แต่อย่างไรก็ตาม หากมี Fund Flow เข้ามาหนุน ก็อาจทำให้ค่า PER ของตลาดหุ้นไทย ถูกยกสูงขึ้นไปได้ ดังเช่นที่เคยเกิดขึ้นในปี 2555 - 2556 ซึ่งค่า PER ของตลาดหุ้นไทยถูกยกขึ้นไปซื้อขายในช่วง 18 - 20 เท่า ซึ่งหากเป็นกรณีดังกล่าว กรอบ SET Index ก็อาจยกขึ้นไปได้ถึง 1987 - 2208 จุด

### กลยุทธ์การลงทุน ยังแนะนำหุ้น laggards: INTUCH, BCH

ฝ่ายวิจัยยังแนะนำหุ้น laggards คือ INTUCH (FV@B 72.4) ได้อานิสงส์จากการปรับเพิ่มประมาณการฯ THCOM (ถือหุ้น 41.14%) ภายหลังจากปรับสมมุติฐานให้บริการดาวเทียมใหม่ด้วยต้นทุนเท่าสัมปทานเดิม ดีกว่าสมมุติฐานเดิมที่กำหนดหยุดบริการดาวเทียมสัมปทาน นอกจากนี้ยังมีกรณีนี้ที่กำไรพิเศษจากการขายเงินลงทุนใน CSL อีกหุ้นที่น่าสนใจ คือ BCH (FV@B 17) คาดกำไรในงวด 2H60 ซึ่งเป็นช่วง High Season จะได้แรงกระตุ้นจากการปรับเพิ่มค่าบริการของประกันสังคม และจำนวนผู้ประกันตนที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งแนวโน้มที่ดีขึ้นของรายได้และกำไร WMC และการทำการตลาดเชิงรุกมากขึ้น ขณะที่การระบอบโรคที่มากับฤดูฝนที่มาเร็วกว่าปกติ และยังมีแนวโน้มภาพรวมทั้งปีเพิ่มขึ้นอีกด้วย ขณะที่แผนการลงทุนมีความชัดเจน โดยจะทยอยเปิดโครงการใหม่ๆ ตั้งแต่ปี 2560 - 2563 โดยรวมคาดการณ์กำไรปีนี้ได้ 14.5%

SET Index	1,660.53
เปลี่ยนแปลง (จุด)	+24.92
เปลี่ยนแปลง (%)	+1.52
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	60,194

(ล้านบาท)

### 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 ทวีธีระธรรม

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

พชัช ภัทราภิษฎา

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ชาญชัย พันนิทานิก

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

กราด เตียรณปราโมทย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ณัฐนนท์ รัตนวิโรจน์

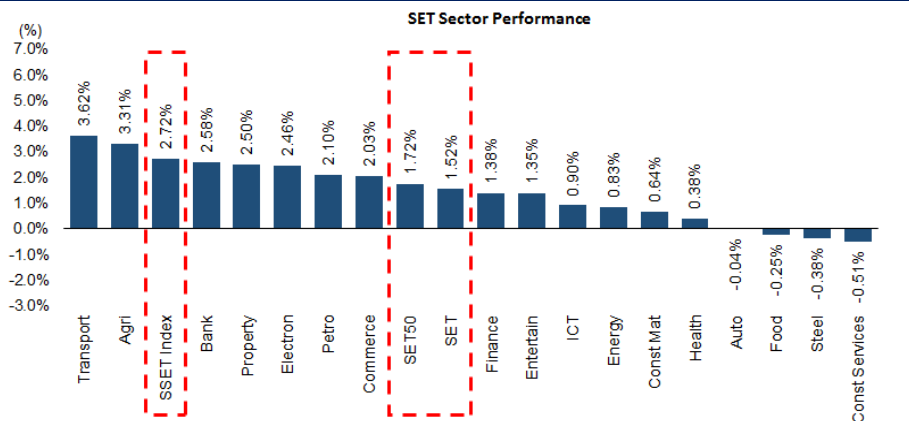
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 092535

## วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดฯยังสามารถฟื้นตัวขึ้นได้ต่อ โดย SET และ SET50 Index บวกขึ้น 1.52% และ 1.72% ตามลำดับ ส่วน SSET Index ฟื้นขึ้นกว่า 2.71% นำโดยหุ้นกลุ่มขนส่ง 3.62% กลุ่มเกษตร 3.31% และกลุ่มธนาคารพาณิชย์ 2.58% ส่วนหุ้นกลุ่มที่ยังติดลบคือกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง -0.51% กลุ่มเหล็ก -0.38% และกลุ่มอาหาร -0.25% (รูป a)

ดัชนี SET Index สามารถฟื้นตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ในรอบกว่า 20 ปี พร้อม Indicators ที่เข้าสู่สภาวะ Bullish อย่างชัดเจน จึงประเมินดัชนีจะฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่อง และน่าจะเห็นดัชนีขึ้นทดสอบระดับ 1700 จุดได้ในไม่ช้า (รูป b) ส่วน SET50 Index ก็มีโอกาส Breakout ออกจากแนวต้านสำคัญได้เช่นกัน (รูป c) ซึ่งยืนยันได้จากดัชนีกลุ่มพลังงานที่ Breakout ออกจากกรอบ Sideways ที่มีมากกว่า 6 ปีได้อย่างชัดเจน (รูป d) และกลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่มีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นสูง (รูป e) ส่วนหุ้นเทคนิคประจำสัปดาห์แนะนำ SCB และ ANAN (รูป f และ g)

รูป a SET Sector Performance (28 August – 1 September 2017)



รูป a ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดฯยังสามารถฟื้นตัวขึ้นได้ต่อ โดย SET และ SET50 Index บวกขึ้น 1.52% และ 1.72% ตามลำดับ ส่วน SSET Index ฟื้นขึ้นกว่า 2.71% นำโดยหุ้นกลุ่มขนส่ง 3.62% กลุ่มเกษตร 3.31% และกลุ่มธนาคารพาณิชย์ 2.58% ส่วนหุ้นกลุ่มที่ยังติดลบคือกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง -0.51% กลุ่มเหล็ก -0.38% และกลุ่มอาหาร -0.25%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b SET Index (Weekly)



รูป b SET Index รายสัปดาห์ ดัชนีปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ในรอบกว่า 20 ปี ได้อย่างเหนียวแน่น โดยเห็นการปรับตัวที่ชัดเจนของ Stochastic ที่ยกระดับ Low ขึ้นเหนือระดับ 50 ส่วน MACD ก็วกกลับมาวิ่งขึ้นต่อเนื่องเกินศูนย์ ซึ่งให้เห็นถึงสภาพ Bullish ในเชิงเทคนิค และคาดว่าจะเห็นดัชนีขึ้นทดสอบระดับ 1700 จุดได้ในไม่ช้า โดยมีแนวรับที่ 1650 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPs

รูป c SET50 Index (Weekly)



รูป c SET50 Index รายสัปดาห์ ดัชนีดีดขึ้นทดสอบแนวต้านสำคัญบริเวณ 1065 จุด โดยมีปริมาณการซื้อขายพุ่งสูงขึ้นเหนือค่าเฉลี่ย 15 สัปดาห์ ประกอบกับการยก Low ขึ้นของ Stochastic และ MACD ที่สามารถยืนในแดนบวกได้ต่อเนื่อง จึงเชื่อว่าดัชนีมีโอกาส Breakout ออกจากกรอบเพื่อขึ้นทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 1085 จุด โดยมีแนวรับที่ 1045 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPs

รูป d SETENERG (Weekly)



รูป d SETENERG รายสัปดาห์ สามารถ Breakout ออกจากกรอบ Sideways ที่มีมานานกว่า 6 ปีได้สำเร็จ และสามารถฟื้นตัวขึ้นได้อย่างต่อเนื่อง พร้อมการยืนยันจาก MACD ที่ติดตัวขึ้นเหนือแกนศูนย์ ประกอบกับ Volume ที่เพิ่มขึ้นเหนือค่าเฉลี่ย 15 สัปดาห์ ซึ่งถึงเม็ดเงินที่ไหลเข้าสู่กลุ่มฯ และคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวขึ้นสู่โซนแนวต้าน 22200 – 2230 จุด ส่วนแนวรับจะอยู่ที่ 21100 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e SETBANK (Weekly)



รูป e SETBANK รายสัปดาห์ ดัชนีเข้าสู่โหมดเตรียมพร้อมการวิ่งแรงๆอีกครั้ง หลังดัชนีสามารถติดตัวขึ้นจากกรอบล่างของ Uptrend Channel พร้อมการฟื้นตัวของ RSI และ Stochastic เหนือระดับ 50 ทั้งคู่ อีกทั้งยังเห็น MACD ยืนเหนือแกนศูนย์ได้อีกด้วย ถือเป็นสัญญาณบวกที่แข็งแกร่ง และน่าจะเห็นดัชนีฟื้นตัวขึ้นได้ต่อเนื่อง โดยประเมินแนวต้านระยะสั้นไว้ที่ 555 จุด หากผ่านได้มีโอกาสขึ้นสู่กรอบบนที่ 600 จุด ส่วนแนวรับอยู่ที่ 500 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f SCB (Weekly)



รูป f SCB รายสัปดาห์ ราคาดีดขึ้นหลังเกิดแท่งเทียน Hammer ในจังหวะย่อตัว พร้อมเกิดสัญญาณ Bullish Crossover จาก MACD ประกอบกับ RSI ที่ฟื้นขึ้นเหนือระดับ 50 จึงน่าจะเห็นราคาฟื้นตัวขึ้นได้ต่อ ในระยะสั้นประเมินแนวต้านไว้ที่ 160.00 และ 166.00 บาท ส่วนแนวรับอยู่ที่ 146.50 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g ANAN (Weekly)



รูป g ANAN รายสัปดาห์ ราคาขึ้นทดสอบแนวต้านของกรอบ Ascending Triangle พร้อมการฟื้นตัวขึ้นของ RSI และ Stochastic มาเหนือระดับ 50 ประกอบกับ MACD ที่สามารถยก Low ขึ้นสู่แกนบวก จึงมีโอกาสสูงที่ราคาจะ Breakout ออกจากกรอบบนและวิ่งขึ้นสู่เป้าหมายที่ 6.10 และ 6.70 บาทได้ตามลำดับ ส่วนแนวรับประเมินไว้ที่ 5.20 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

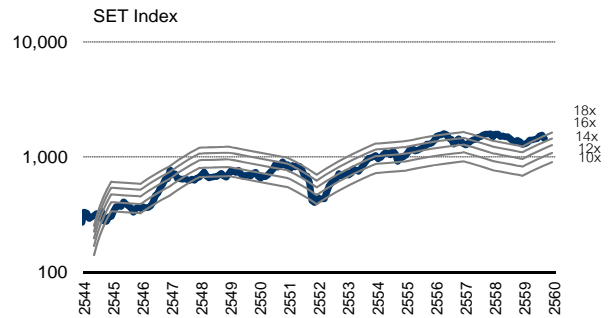
## Major Statistics for Investment Strategies

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

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

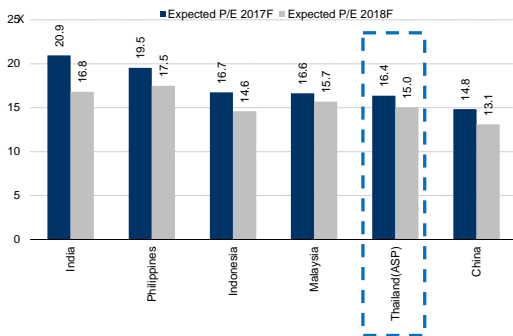
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPs

PER bands ของ SET index



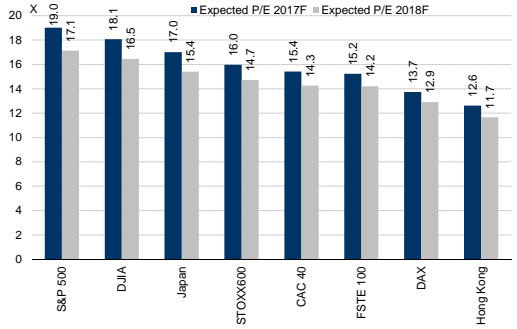
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPs

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



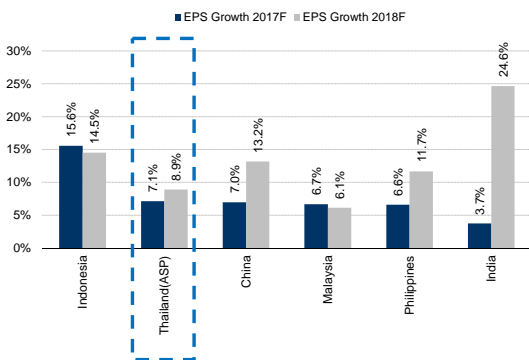
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPs

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



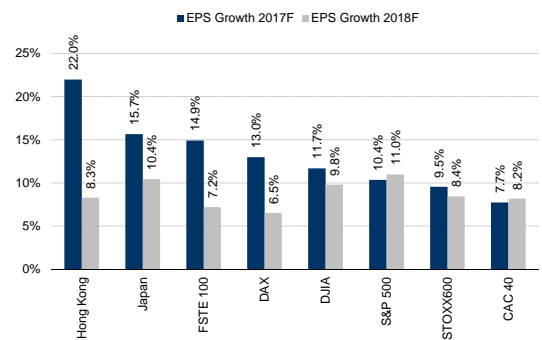
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPs

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



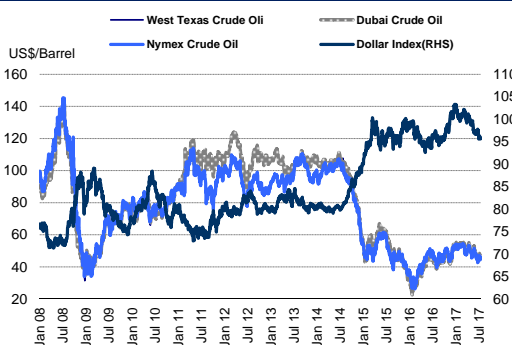
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPs

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

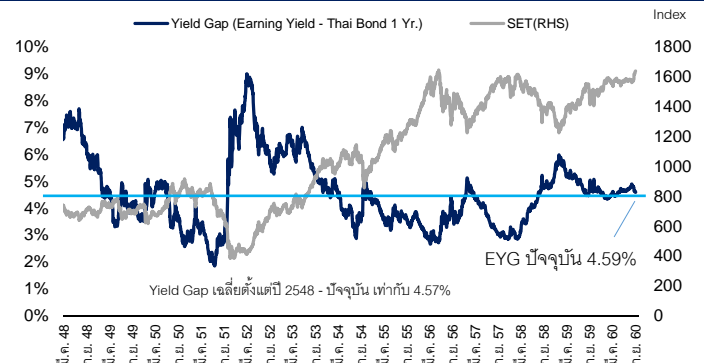


ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPs

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก

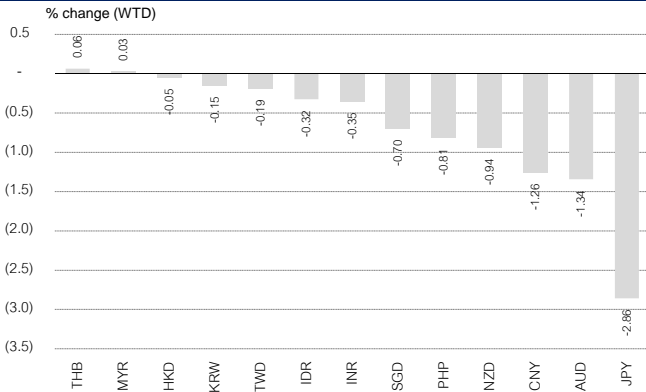


Market Earning Yield Gap



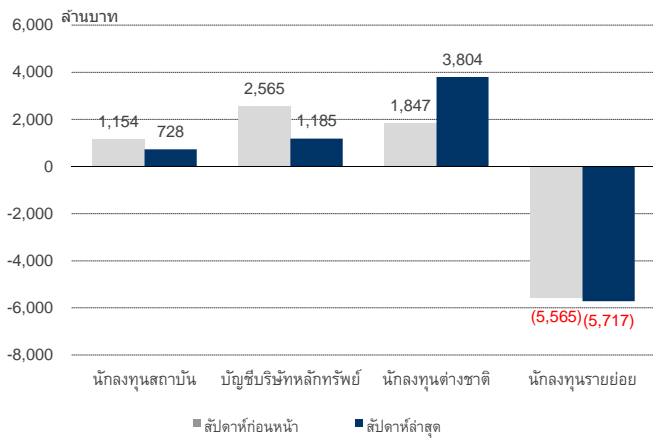
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ค่าเงินเอเชีย (WTD)



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

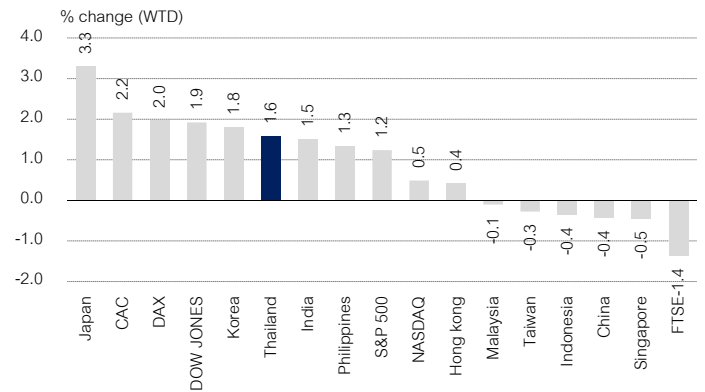
## ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

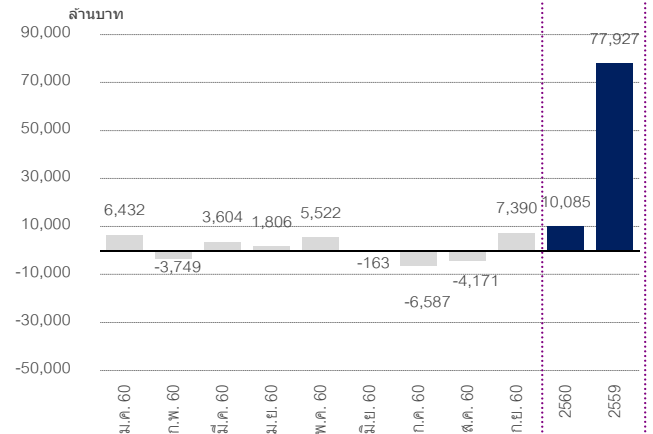
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ดัชนีตลาดหุ้นโลก



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS





## สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา




ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	11/9/60	Goldman Sach ปรับลดคาดการณ์ GDP สหรัฐฯ 3Q60 ลง 0.8% เหลือ 2.0%yoy สาเหตุมาจากพายุก่อนหน้า ที่สร้างความเสียหายแก่โรงกลั่นน้ำมันในเท็กซัส รวมถึงส่งผลให้เศรษฐกิจชะลอตัว ทั้งภาคอสังหาริมทรัพย์ การบริโภค และการลงทุน	-
	12/9/60	อังกฤษ รายงานเงินเฟ้อเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 2.9%yoy จากที่ทรงตัว 2.6%yoy ตัวติดต่อกัน 2 เดือน ในช่วงก่อนหน้า เนื่องจากผลจากราคาสินค้ากลุ่มเสื้อผ้าและน้ำมันสูงขึ้น ประกอบกับค่าเงินปอนด์ที่ยังอ่อนค่า ส่งผลให้ราคาสินค้านำเข้าเพิ่มขึ้นเช่นกัน	+
	13/9/60	อัตราว่างงานอังกฤษประจำเดือน ส.ค. อยู่ที่ 4.3%yoy ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำที่สุดในรอบ 42 ปี นับตั้งแต่ปี 1975 ขณะที่ จำนวนผู้ว่างงาน (Claimant count) เดือน ส.ค. ปรับลดลง 2.8 พันราย เพิ่มขึ้นจากเดือน ก.ค. เล็กน้อยที่ปรับลดลง 2.9 พันราย	+
	14/9/60	การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (Fixed asset investment) ยอดการผลิตอุตสาหกรรม (Industrial production) และยอดขายปลีก (Retail sales) ของจีนเดือน ส.ค. ขยายตัว 7.8%yoy 6.0% และ 10.1% ตามลำดับ ซึ่งทั้งหมดชะลอตัวลงจากเดือน ก.ค. ที่ 8.3% 6.4% และ 10.4% โดยยอดขายปลีกและยอดการผลิตชะลอตัวติดกันเป็นเดือนที่ 2 ขณะที่การลงทุนชะลอตัวติดกันเป็นเดือนที่ 5 แล้ว	-
		ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.25% รวมถึงคงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอื่น ๆ ไว้ด้วย อย่างไรก็ตามทางคณะกรรมการนโยบายการเงิน (MPC) ได้ส่งสัญญาณว่าอาจจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้านี้	0
		อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯเดือน ส.ค. ขยายตัว 1.9%yoy เพิ่มขึ้นจาก เดือน ก.ค. ที่ 1.7% โดยเป็นผลจากราคาน้ำมันและค่าเช่าเพิ่มขึ้น และผลกระทบจากพายุก่อนหน้า ที่สร้างความเสียหายช่วงปลาย ส.ค.	+
	15/9/60	อินโดนีเซียรายงานสถิติการค้าระหว่างประเทศงวดเดือน ส.ค. พบว่า การส่งออกขยายตัว 19.24%yoy ลดจากเดือนก่อนที่ 41.12% และที่การนำเข้าขยายตัว 8.89% ลดจากเดือนก่อนที่ 54.02% ขณะที่ดุลการค้าเกินดุล 1.72 พันล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ขาดดุล 2.7 ร้อยล้านเหรียญ	-
ในประเทศ	11/9/60	สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร (สศก.) เปิดเผยภาวะเศรษฐกิจสังคมครัวเรือนเกษตรช่วงปี 58/59 เทียบกับ 57/58 ระบุว่า หนี้สินเพิ่มขึ้น 4.55% ขณะที่รายได้ลดลง 17.4% ซึ่งเป็นผลจากภัยแล้ง อย่างไรก็ตาม สศก. คาดว่า ในช่วงปี 59/60-60/61 รายได้ครัวเรือนเกษตรจะเพิ่มขึ้นจากผลผลิตที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากสภาพอากาศเอื้ออำนวย รวมถึงเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวและนโยบายช่วยเหลือเกษตรกรของภาครัฐ โดยคาดว่าแนวโน้มจะเพิ่มขึ้นอยู่ระหว่าง 3-5%	-
	12/9/60	คณะรัฐมนตรีเห็นชอบร่างแผนพัฒนาตลาดทุนไทยฉบับที่ 3 (25560-2564) ซึ่งประกอบด้วยมาตรการหลัก 5 มาตรการ ได้แก่ การเป็นแหล่งทุนสำหรับ SME และนวัตกรรม, การเป็นแหล่งระดมทุนสำหรับโครงสร้างพื้นฐานของประเทศ, การเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของตลาดทุนไทย, การพัฒนาให้ตลาดทุนไทยเป็นจุดเชื่อมโยงภูมิภาค และการมีแผนรองรับสังคมผู้สูงอายุ	+
	14/9/60	กระทรวงพาณิชย์รายงานสถิติการจดทะเบียนธุรกิจประจำเดือน ส.ค. พบว่า ผู้ประกอบการยื่นจดทะเบียนห้างหุ้นส่วนบริษัทจำกัดที่จัดตั้งใหม่ เพิ่มขึ้น 7.159 พันราย หรือเพิ่มขึ้น 15%yoy ส่งผลให้ยอดการจดทะเบียนตั้งแต่ต้นปี (ม.ค.-ส.ค.) เพิ่มขึ้น 4.90 ราย หรือเพิ่มขึ้น 14%yoy ขณะที่กระทรวงพาณิชย์ได้ตั้งเป้าจัดตั้งทั้งปีที่ 6.6 หมื่นราย	+

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS



## Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	 USA.			
09/18/2017 21:00	NAHB Housing Market Index	Sep	67	68
09/19/2017 03:00	Total Net TIC Flows	Jul	--	\$7.7b
09/19/2017 03:00	Net Long-term TIC Flows	Jul	--	\$34.4b
09/19/2017 19:30	Housing Starts	Aug	1180k	1155k
09/19/2017 19:30	Housing Starts MoM	Aug	2.20%	-4.80%
09/19/2017 19:30	Building Permits	Aug	1220k	1223k
09/19/2017 19:30	Building Permits MoM	Aug	-0.80%	-4.10%
09/19/2017 19:30	Current Account Balance	2Q	-\$110.5b	-\$116.8b
09/19/2017 19:30	Import Price Index MoM	Aug	0.30%	0.10%
09/19/2017 19:30	Import Price Index ex Petroleum MoM	Aug	--	0.00%
09/19/2017 19:30	Import Price Index YoY	Aug	2.20%	1.50%
09/19/2017 19:30	Export Price Index MoM	Aug	0.20%	0.40%
09/19/2017 19:30	Export Price Index YoY	Aug	--	0.80%
09/20/2017 18:00	MBA Mortgage Applications	Sep-15	--	9.90%
09/20/2017 21:00	Existing Home Sales	Aug	5.47m	5.44m
09/20/2017 21:00	Existing Home Sales MoM	Aug	0.60%	-1.30%
09/21/2017 01:00	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Sep-20	1.25%	1.25%
09/21/2017 01:00	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	Sep-20	1.00%	1.00%
09/21/2017 19:30	Initial Jobless Claims	Sep-16	--	284k
09/21/2017 19:30	Continuing Claims	Sep-09	--	1944k
09/21/2017 19:30	Philadelphia Fed Business Outlook	Sep	17	18.9
09/21/2017 20:00	FHFA House Price Index MoM	Jul	--	0.10%
09/21/2017 20:45	Bloomberg Consumer Comfort	Sep-17	--	51.9
09/21/2017 20:45	Bloomberg Economic Expectations	Sep	--	54
09/21/2017 21:00	Leading Index	Aug	0.20%	0.30%
09/21/2017 23:00	Household Change in Net Worth	2Q	--	\$2347b
09/22/2017 20:45	Markit US Manufacturing PMI	Sep P	--	52.8
09/22/2017 20:45	Markit US Services PMI	Sep P	--	56
09/22/2017 20:45	Markit US Composite PMI	Sep P	--	55.3
	 Eurozone Aggregate			
09/18/2017 16:00	CPI MoM	Aug	0.30%	-0.50%
09/18/2017 16:00	CPI YoY	Aug F	1.50%	1.30%
09/18/2017 16:00	CPI Core YoY	Aug F	1.20%	1.20%
09/19/2017 15:00	ECB Current Account SA	Jul	--	21.2b
09/19/2017 15:00	Current Account NSA	Jul	--	28.1b
09/19/2017 16:00	Construction Output MoM	Jul	--	-0.50%
09/19/2017 16:00	Construction Output YoY	Jul	--	3.40%
09/19/2017 16:00	ZEW Survey Expectations	Sep	--	29.3
09/21/2017 15:00	ECB Publishes Economic Bulletin			
09/21/2017 21:00	Consumer Confidence	Sep A	-1.6	-1.5
09/22/2017 15:00	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Sep P	57.3	57.4
09/22/2017 15:00	Markit Eurozone Services PMI	Sep P	54.8	54.7
09/22/2017 15:00	Markit Eurozone Composite PMI	Sep P	55.8	55.7

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 United Kingdom				
09/18/2017 06:01	Rightmove House Prices MoM	Sep	--	-0.90%
09/18/2017 06:01	Rightmove House Prices YoY	Sep	--	3.10%
09/20/2017 15:30	Retail Sales Ex Auto Fuel MoM	Aug	0.10%	0.50%
09/20/2017 15:30	Retail Sales Ex Auto Fuel YoY	Aug	1.40%	1.50%
09/20/2017 15:30	Retail Sales Inc Auto Fuel MoM	Aug	0.20%	0.30%
09/20/2017 15:30	Retail Sales Inc Auto Fuel YoY	Aug	1.20%	1.30%
09/21/2017 15:30	UK Finance Loans for Housing	Aug	--	41587
09/21/2017 15:30	Public Finances (PSNCR)	Aug	--	-3.9b
09/21/2017 15:30	Central Government NCR	Aug	--	-6.9b
09/21/2017 15:30	Public Sector Net Borrowing	Aug	--	-0.8b
09/21/2017 15:30	PSNB ex Banking Groups	Aug	--	-0.2b
09/22/2017 17:00	CBI Trends Total Orders	Sep	--	13
09/22/2017 17:00	CBI Trends Selling Prices	Sep	--	19
 Germany				
09/19/2017 16:00	ZEW Survey Current Situation	Sep	86.8	86.7
09/19/2017 16:00	ZEW Survey Expectations	Sep	13.5	10
09/20/2017 13:00	PPI MoM	Aug	0.00%	0.20%
09/20/2017 13:00	PPI YoY	Aug	2.40%	2.30%
09/22/2017 14:30	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Sep P	59.1	59.3
09/22/2017 14:30	Markit Germany Services PMI	Sep P	53.7	53.5
09/22/2017 14:30	Markit/BME Germany Composite PMI	Sep P	55.8	55.8
 Japan				
09/20/2017 06:50	Trade Balance	Aug	¥104.4b	¥418.8b
09/20/2017 06:50	Trade Balance Adjusted	Aug	¥400.0b	¥337.4b
09/20/2017 06:50	Exports YoY	Aug	13.00%	13.40%
09/20/2017 06:50	Imports YoY	Aug	10.80%	16.30%
09/20/2017 14:00	Convenience Store Sales YoY	Aug	--	0.00%
09/21/2017 11:30	All Industry Activity Index MoM	Jul	-0.001	0.40%
09/21/2017 12:00	Supermarket Sales YoY	Aug	--	0
09/21/2017 13:00	Nationwide Dept Sales YoY	Aug	--	-0.014
09/21/2017 13:00	Tokyo Dept Store Sales YoY	Aug	--	-0.009
09/21/2017	BOJ Policy Balance Rate	44440	-0.10%	-0.10%
09/21/2017	BOJ 10-Yr Yield Target	44440	0.00%	0.00%
09/21/2017	BOJ Monetary Policy Statement			
09/22/2017 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Sep-15	--	¥198.7b
09/22/2017 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Sep-15	--	¥306.1b
09/22/2017 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Sep-15	--	¥555.8b
09/22/2017 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	42248	--	-¥644.6b
 China				
09/18/2017 08:30	China August Property Prices			
09/18/2017	FX Net Settlement - Clients CNY	Aug	--	-42.8b
 Thailand				
09/22/2017 14:30	Foreign Reserves	Sep-15	--	--
09/22/2017 14:30	Forward Contracts	Sep-15	--	--
09/22/2017 09/25	Customs Exports YoY	Aug	6.40%	10.48%
09/22/2017 09/25	Customs Imports YoY	Aug	15.60%	18.45%
09/22/2017 09/25	Customs Trade Balance	Aug	\$698m	-\$188m
09/22/2017 09/27	Car Sales	Aug	--	65178

## Warrant Corner

As of: 14 September 2017

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio		Warrant Price	Stock Price	Dilution Factor	Intrinsic Value	Theory Price(B&S)	All-in Premium	Gearing (%)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
2S-W1	30 May 19	7.500	1.00000	1.000	0.97	4.72	0.20	0.00	0.49	79%	4.87	0.37	41%	1.80	0.56	-79%	30th of May and Nov
ACAP-W1	31 Jul 18	1.697	1.00000	1.179	18.50	17.50	0.00	18.54	18.70	-1%	1.12	1.00	-1%	1.12	1.01	1%	15th Jun and Dec
ACAP-W2	28 May 19	6.000	1.00000	1.000	11.50	17.50	0.20	9.25	11.85	0%	1.52	0.99	0%	1.51	1.00	0%	15th Jun and Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.14	0.52	0.20	0.00	0.02	167%	3.71	0.16	83%	0.60	0.37	-167%	At the End of Jun
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.16	0.56	0.09	0.00	0.01	107%	3.50	0.12	184%	0.42	0.48	-107%	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.	0.00	0.00	nm.	N/A
AIRA-W1	2 Aug 18	2.000	1.00000	1.000	0.40	2.42	0.05	0.40	0.66	-1%	6.05	0.76	-1%	4.62	1.01	1%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.20	2.42	0.11	0.00	0.37	53%	12.10	0.46	25%	5.59	0.65	-53%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJA-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	0.00	0.00	0.19	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	0.00	nm.	N/A
AS-W1	14 May 20	2.000	1.00000	1.000	1.06	1.99	0.20	0.00	0.71	54%	1.88	0.75	18%	1.41	0.65	-54%	Every 25th of Jun and Dec
ATP30-W1	23 May 19	0.850	1.00000	1.000	0.85	1.72	0.20	0.70	0.92	-1%	2.02	0.94	-1%	1.90	1.01	1%	29 Dec 17, 29 Jun 18, 28 Dec 18 and 23 May 19
BLAND-W4	2 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	0.12	1.81	0.25	0.00	0.19	17%	15.08	0.50	22%	7.50	0.85	-17%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.29	2.92	0.17	0.00	0.29	29%	10.12	0.46	43%	4.68	0.77	-29%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W2	28 Dec 18	0.500	1.00000	1.000	0.20	0.53	0.14	0.03	0.14	32%	2.65	0.72	24%	1.90	0.76	-32%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTC-W3	28 Dec 20	7.200	1.00000	0.083	0.01	0.73	0.33	0.00	0.00	903%	6.08	0.03	101%	0.20	0.10	-903%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.33	8.65	0.25	0.00	0.65	43%	26.21	0.36	37%	9.31	0.70	-43%	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	0.18	82%	5.55	0.35	42%	1.92	0.55	-82%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CEN-W4	21 Dec 18	2.000	1.00000	1.000	0.27	1.80	0.33	0.00	0.29	26%	6.67	0.62	20%	4.14	0.79	-26%	At the End of Mar 2018, Jun 2018, Sep 2018, Dec 2018
CGH-W1	5 Jan 18	1.624	1.00000	1.108	0.04	1.46	0.18	0.00	0.10	14%	40.44	0.42	51%	16.87	0.88	-14%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.17	1.46	0.08	0.00	0.21	21%	8.59	0.52	26%	4.51	0.82	-21%	At the End of Jun
CIG-W6	31 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.05	0.54	0.20	0.00	0.00	187%	10.80	0.02	342%	0.19	0.35	-187%	End of every month
CIG-W7	14 Feb 19	2.000	1.00000	1.000	0.08	0.54	0.17	0.00	0.00	285%	6.75	0.04	159%	0.26	0.26	-285%	End of every month
CI-W1	29 May 20	2.200	1.00000	1.000	0.64	1.58	0.10	0.00	0.31	80%	2.47	0.49	24%	1.20	0.56	-80%	End of May and Nov
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.50	3.58	0.20	0.00	0.53	82%	7.16	0.44	25%	3.14	0.55	-82%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CRANE-W1	2 Jul 20	3.000	1.00000	1.000	2.24	4.16	0.07	1.07	1.97	26%	1.86	0.84	9%	1.56	0.79	-26%	Every 15th of Jul and Jan
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	4.44	0.60	0.12	3.90	4.74	0%	2.12	0.91	0%	1.93	1.00	0%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DIGI-W1	10 Sep 19	2.410	1.00000	0.622	0.14	0.87	0.21	0.00	0.02	203%	3.87	0.19	75%	0.72	0.33	-203%	End of Jun, Dec
DIGI-W2	5 Jun 20	7.500	1.00000	0.200	0.04	0.87	0.18	0.00	0.00	785%	4.35	0.02	123%	0.10	0.11	-785%	At the End of Jun, Dec
DIMET-W1	2 Nov 17	0.500	1.00000	1.000	1.84	2.30	0.05	1.72	1.80	2%	1.25	1.00	14%	1.25	0.98	-2%	N/A
EARTH-W4	15 Sep 19	6.861	1.00000	1.020	0.00	0.00	0.29	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	0.00	nm.	N/A
EASON-W2	30 Nov 17	1.300	1.00000	1.307	2.62	3.64	0.12	2.68	3.00	-9%	1.82	1.00	-37%	1.81	1.10	9%	30 Nov 16, 31 May 17 and 30 Nov 17
ECL-W2	23 Feb 18	1.525	1.00000	1.050	1.83	3.56	0.17	1.78	2.09	-8%	2.04	0.99	-18%	2.03	1.09	8%	N/A
EFORL-W3	1 Jun 20	0.600	1.00000	1.000	0.02	0.10	0.08	0.00	0.00	520%	5.00	0.05	96%	0.26	0.16	-520%	Every 22nd of Jun and Dec
EFORL-W4	1 Jun 20	0.500	1.00000	1.000	0.04	0.10	0.05	0.00	0.00	440%	2.50	0.08	86%	0.20	0.19	-440%	Every 22nd of Jun and Dec
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	2.321	0.06	0.16	0.39	0.00	0.00	541%	6.19	0.07	92%	0.40	0.16	-541%	End of Jun, Dec
EIC-W3	16 Jun 21	1.000	1.00000	2.321	0.17	0.16	0.05	0.00	0.01	571%	2.18	0.11	66%	0.24	0.15	-571%	End of Jun, Dec
EMC-W5	31 Oct 17	0.250	1.00000	1.000	0.01	0.09	0.20	0.00	0.00	189%	9.00	0.00	378357%	0.00	0.35	-189%	End of Jan Apr Jul and Oct
EPCO-W2	30 Nov 17	8.623	1.00000	1.044	0.58	7.05	0.11	0.00	0.19	30%	12.69	0.24	249%	3.06	0.77	-30%	31st May 17 and 30 Nov 17
EVER-W3	14 Mar 19	5.000	1.00000	1.000	0.06	0.50	0.08	0.00	0.00	912%	8.33	0.00	370%	0.00	0.10	-912%	14 Jun 18, 14 Sept 18, 14 Dec 18 and 14 Mar 19
FC-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.12	0.47	0.15	0.00	0.05	224%	4.17	0.28	43%	1.17	0.31	-224%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.09	0.47	0.11	0.00	0.02	345%	5.22	0.16	58%	0.85	0.22	-345%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W1	15 Jan 18	3.785	1.00000	1.057	0.05	0.42	0.05	0.00	0.00	812%	8.88	0.00	70587%	0.00	0.11	-812%	Last working day of Jan
FER-W2	22 Feb 19	1.183	1.00000	1.057	0.20	0.42	0.03	0.00	0.01	227%	2.22	0.09	127%	0.21	0.31	-227%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W3	23 Feb 18	0.500	1.00000	1.000	0.11	0.42	0.25	0.00	0.04	45%	3.82	0.48	132%	1.83	0.69	-45%	30th Jun 17 and 23 Feb 18
FOCUS-W2	6 Jul 20	1.800	1.00000	1.000	1.15	1.33	0.14	0.00	0.40	122%	1.16	0.64	33%	0.73	0.45	-122%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	2.74	4.76	0.17	2.28	2.70	0%	1.74	0.97	-1%	1.69	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.500	1.00000	1.399	2.66	2.66	0.06	2.86	3.01	-10%	1.40	1.00	-14%	1.39	1.11	10%	End of May and Nov
FVC-W2	26 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.60	2.66	0.21	1.31	1.72	-2%	1.66	0.96	-1%	1.59	1.02	2%	End of June
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	3.64	5.95	0.29	2.79	3.82	-5%	1.63	0.99	-8%	1.61	1.05	5%	End of Oct and Apr
GJS-W2	12 Dec 17	2.070	1.00000	0.363	0.00	0.41	0.14	0.00	0.00	405%	nm.	0.00	76434%	nm.	0.20	-405%	At the End of Jun, Dec
GJS-W3	7 Feb 20	1.500	1.00000	0.400	0.05	0.41	0.12	0.00	0.01	296%	3.28	0.13	77%	0.43	0.25	-296%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	1.05	2.08	0.08	0.99	1.04	-2%	1.99	0.94	-2%	1.87	1.02	2%	Every 30 Jun
GL-W4	31 Jul 18	40.000	1.00000	1.000	4.44	19.40	0.10	0.00	0.38	129%	4.37	0.11	157%	0.48	0.44	-129%	End of every month
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.64	1.51	0.19	0.41	0.58	9%	2.36	0.93	11%	2.18	0.92	-9%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.00	0.26	0.14	0.00	0.00	958%	nm.	0.00	218%	nm.	0.09	-958%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.02	0.26	0.04	0.00	0.00	996%	2.60	0.00	225%	0.01	0.09	-996%	At the End of Jun, Dec
GUNKUL-W	30 Sep 17	4.821	1.00000	5.600	0.00	4.02	0.06	0.00	0.04	20%	nm.	0.05	6212%	nm.	0.83	-20%	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.	0.00	0.00	nm.	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec

## Warrant Corner

As of: **14 September 2017**

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio		Warrant Price	Stock Price	Dilution Factor	Intrinsic Value	Theory Price(B&S)	All-in Premium	Gearing (x)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
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	7.25	11.40	0.17	6.58	7.74	-6%	1.57	0.96	-3%	1.51	1.06	6%	At the End of Mar, Sep
ITD-W1	13 May 19	13.971	1.00000	1.002	0.39	4.34	0.17	0.00	0.07	231%	11.15	0.08	106%	0.94	0.30	-231%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	3.24	42.25	0.07	0.00	7.67	9%	13.04	0.60	10%	7.77	0.91	-9%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	3.904	1.00000	1.101	4.56	8.40	0.32	3.36	4.13	-4%	2.03	0.79	-2%	1.59	1.04	4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMART-W2	5 Jun 19	15.000	1.00000	1.000	4.38	18.00	0.18	2.45	5.79	8%	4.11	0.78	4%	3.21	0.93	-8%	31st Jul 17 and 5 Jun 19
JMT-W1	29 Jun 18	17.761	1.00000	1.013	14.60	32.50	0.16	12.49	15.07	-1%	2.26	0.95	-1%	2.14	1.01	1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.474	1.00000	1.054	0.15	0.60	0.30	0.09	0.14	3%	4.22	0.83	5%	3.49	0.97	-3%	Every 23rd of March
LIT-W1	25 Apr 22	4.000	2.00000	1.000	3.92	11.90	0.27	2.90	4.25	-1%	1.52	0.97	0%	1.47	1.01	1%	Every 25th Jan, April, Jul and Oct
LOXLEY-W	30 Sep 17	7.000	1.00000	1.000	0.00	3.22	0.03	0.00	0.00	117%	nm.	0.00	4935565911%	nm.	0.46	-117%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MACO-W1	2 Nov 17	2.000	1.00000	1.000	0.07	1.87	0.18	0.00	0.08	11%	26.71	0.42	113%	11.09	0.90	-11%	End of Quarter
MAX-W3	20 Oct 17	0.050	1.00000	1.000	0.01	0.04	0.08	0.00	0.00	50%	4.00	0.12	6001%	0.47	0.67	-50%	19th Oct 2017
MFC-W1	30 Mar 18	17.947	1.00000	1.003	2.28	20.00	0.30	1.43	2.94	1%	8.80	0.68	2%	5.99	0.99	-1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MIDA-W2	31 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.13	0.69	0.20	0.00	0.01	281%	5.31	0.07	119%	0.37	0.26	-281%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.20	1.70	0.14	0.00	0.22	88%	8.50	0.41	32%	3.45	0.53	-88%	End of Jun, Dec
MILL-W4	11 Jul 22	2.200	1.00000	1.000	0.54	1.70	0.10	0.00	0.64	61%	3.15	0.70	10%	2.19	0.62	-61%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MINT-W5	4 Nov 17	36.364	1.00000	1.100	2.20	38.75	0.04	2.51	4.51	-1%	19.38	0.68	-7%	13.16	1.01	1%	Every 25 of Feb, May, Aug and Nov
ML-W2	31 May 19	3.500	1.00000	1.000	0.27	1.69	0.31	0.00	0.10	123%	6.26	0.27	60%	1.71	0.45	-123%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.492	1.00000	1.003	1.63	4.18	0.31	1.17	1.88	-2%	2.57	0.90	-1%	2.32	1.02	2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.008	5.70	7.00	0.02	5.94	5.94	-5%	1.24	0.98	-7%	1.22	1.05	5%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.23	0.89	0.23	0.00	0.12	38%	3.87	0.57	57%	2.20	0.72	-38%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.57	1.52	0.25	0.00	0.04	135%	2.67	0.17	183%	0.46	0.43	-135%	Every 15 Jun and 15 Dec
NCL-W1	19 Jan 18	3.848	1.00000	1.040	0.12	2.82	0.26	0.00	0.07	41%	24.44	0.21	166%	5.08	0.71	-41%	At the End of Jun, Dec
NCL-W2	29 Jun 18	1.500	1.00000	1.000	1.40	2.82	0.13	1.15	1.39	3%	2.01	0.97	4%	1.95	0.97	-3%	At the End of Jun, Dec
NDR-W1	22 Dec 18	3.000	1.00000	1.000	0.83	3.88	0.33	0.59	1.06	-1%	4.67	0.80	-1%	3.75	1.01	1%	Every 15 Jun 17, 15 Dec 17, 15 Jun 18 and 22 Dec 18
NEP-W3	15 Sep 19	0.550	1.00000	1.000	0.17	0.41	0.10	0.00	0.08	76%	2.41	0.54	32%	1.31	0.57	-76%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W4	31 Mar 19	0.447	1.00000	2.231	0.00	0.02	0.03	0.00	0.00	2135%	nm.	0.00	649%	nm.	0.04	-2135%	End of March and Sept
NEWS-W5	3 Sep 18	0.037	1.00000	7.832	0.00	0.02	0.34	0.00	0.00	85%	nm.	0.18	89%	nm.	0.54	-85%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	1.21	1.50	0.33	0.00	0.03	247%	1.24	0.13	355%	0.16	0.29	-247%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.11	0.63	0.18	0.00	0.03	76%	5.73	0.25	110%	1.41	0.57	-76%	Every 15 Jun and Dec
NOK-W1	29 May 20	5.000	1.00000	1.000	1.37	4.78	0.10	0.00	1.55	33%	3.49	0.70	11%	2.44	0.75	-33%	End of Quarter
NPP-W2	9 Mar 18	1.720	1.00000	1.047	0.18	0.76	0.05	0.00	0.00	149%	4.42	0.02	563%	0.08	0.40	-149%	March 9, 2018
NPP-W3	7 Sep 18	1.100	1.00000	1.000	0.17	0.76	0.17	0.00	0.06	67%	4.47	0.37	69%	1.65	0.60	-67%	7th Sept 2018
NUSA-W2	21 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.04	0.45	0.04	0.00	0.00	131%	11.25	0.01	970%	0.07	0.43	-131%	At the End of May, Nov
OCEAN-W2	1 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.39	1.05	0.17	0.00	0.14	51%	2.69	0.54	79%	1.44	0.66	-51%	1st Jun and 1st Dec
PHOL-W1	31 Oct 18	3.000	1.00000	1.000	0.73	2.42	0.17	0.00	0.32	54%	3.32	0.47	47%	1.57	0.65	-54%	End of Apr and Oct
PIMO-W1	15 May 19	1.200	1.00000	1.000	1.25	2.36	0.17	0.97	1.23	4%	1.89	0.92	2%	1.74	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	1.19	1.69	0.04	0.00	0.25	101%	1.42	0.48	74%	0.68	0.50	-101%	At 15 Dec 17 and 15 Dec 18
PL-W1	15 Jun 18	3.962	1.00000	1.010	1.79	3.94	0.08	0.00	0.67	46%	2.22	0.59	65%	1.30	0.69	-46%	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	1.89	1.98	0.14	1.70	1.97	-4%	1.26	1.00	-3%	1.25	1.04	4%	31 Dec 16, 30 Jun 17, 31 Dec 17, 30 Jun 18 and 9 Dec 18
PSL-W1	15 Jun 18	17.500	1.00000	1.000	2.08	11.00	0.03	0.00	0.48	78%	5.29	0.22	116%	1.16	0.56	-78%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.42	0.78	0.09	0.25	0.35	18%	1.86	0.89	13%	1.65	0.85	-18%	Last working day of Jan, Jul
QTC-W1	25 May 18	10.000	1.00000	1.000	4.74	15.00	0.20	4.00	5.36	-2%	3.16	0.92	-2%	2.92	1.02	2%	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.	0.00	nm.	nm.	15 Dec 17 and 14 Dec 18
RICHY-W1	2 Jul 19	1.800	1.00000	1.000	0.32	1.50	0.14	0.00	0.31	41%	4.69	0.58	21%	2.71	0.71	-41%	End of Jan and July
RICHY-W2	2 Jul 20	2.750	1.00000	1.000	0.29	1.50	0.14	0.00	0.24	103%	5.17	0.43	29%	2.25	0.49	-103%	End of Jan and July
RML-W4	14 Jun 18	1.925	1.00000	1.023	0.10	1.15	0.20	0.00	0.03	76%	11.77	0.16	113%	1.88	0.57	-76%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RS-W3	23 May 20	12.500	1.00000	1.000	7.20	18.10	0.16	4.70	8.35	9%	2.51	0.86	3%	2.16	0.92	-9%	End of Apr and Oct
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.68	2.32	0.33	0.48	0.77	-2%	3.41	0.92	-2%	3.15	1.02	2%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	44.566	1.00000	1.010	0.38	13.90	0.17	0.00	0.00	223%	36.94	0.00	1404%	0.02	0.31	-223%	19 th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	56.286	1.00000	1.066	8.85	51.75	0.04	0.00	17.50	25%	6.23	0.67	9%	4.18	0.80	-25%	At the End of May, Nov
SEAOIL-W	6 Mar 18	3.000	1.00000	1.000	0.93	2.96	0.20	0.00	0.43	33%	3.18	0.65	82%	2.06	0.75	-33%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	1.32	2.72	0.09	0.00	0.05	500%	2.06	0.07	95%	0.14	0.17	-500%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	1.14	2.72	0.09	0.00	0.25	1045%	2.39	0.21	37%	0.51	0.09	-1045%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIRI-W2	24 Nov 17	2.500	1.00000	1.000	0.06	2.26	0.19	0.00	0.09	13%	37.67	0.37	90%	13.79	0.88	-13%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SKY-W1	31 May 19	1.376	1.00000	1.090	9.95	13.20	0.31	8.86	12.04	-20%	1.45	1.00	-13%	1.45	1.26	20%	N/A
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.16	0.98	0.29	0.00	0.07	44%	6.13	0.42	84%	2.54	0.70	-44%	At the End of Jun, Dec



## Warrant Corner

As of: 14 September 2017

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio		Warrant Price	Stock Price	Dilution Factor	Intrinsic Value	Theory Price(B&S)	All-in Premium	Gearing (%)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
SMM-W4	19 Oct 18	1.500	1.00000	1.000	0.49	1.30	0.20	0.00	0.23	53%	2.65	0.59	47%	1.58	0.65	-53%	Every 20th of the month
SMT-W1	28 Jun 19	8.000	1.00000	1.000	1.02	3.94	0.17	0.00	0.31	129%	3.86	0.29	59%	1.13	0.44	-129%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPALI-W4	19 Oct 18	4.000	1.00000	1.000	0.00	26.50	0.00	22.50	21.54	-85%	nm.	0.96	-82%	nm.	6.63	85%	#N/A
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.33	1.00	0.20	0.00	0.20	53%	3.03	0.60	30%	1.82	0.65	-53%	End of Jun, Dec
SPORT-W6	31 Jul 18	1.500	1.00000	1.000	0.50	1.00	0.15	0.00	0.08	100%	2.00	0.35	120%	0.71	0.50	-100%	End of every month
SUPER-W4	31 Aug 20	2.500	1.00000	1.000	0.00	1.31	0.00	0.00	0.23	91%	nm.	0.42	24%	nm.	0.52	-91%	N/A
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.54	3.40	0.20	0.00	0.51	34%	6.30	0.52	23%	3.25	0.75	-34%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	2.20	5.05	0.01	0.60	1.81	31%	2.30	0.71	11%	1.63	0.76	-31%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.57	4.12	0.19	0.00	0.06	278%	7.23	0.08	107%	0.56	0.26	-278%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	1.970	1.00000	1.020	0.36	1.13	0.34	0.00	0.19	106%	3.20	0.47	24%	1.52	0.49	-106%	End of Dec
TAPAC-W3	3 Apr 19	6.000	1.00000	1.000	18.20	24.90	0.25	14.22	18.95	-3%	1.37	1.00	-2%	1.36	1.03	3%	End of Jan, Apr, July, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	0.43	0.71	0.00	0.00	0.11	59%	2.09	0.50	108%	1.05	0.63	-59%	At the End of Feb May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.58	0.71	0.08	0.00	0.37	80%	1.52	0.74	14%	1.12	0.56	-80%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.42	0.71	0.24	0.00	0.34	81%	1.87	0.76	11%	1.42	0.55	-81%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
T CJ-W2	5 Jun 20	10.000	1.00000	1.000	3.16	10.70	0.23	0.54	3.67	23%	3.39	0.77	8%	2.59	0.81	-23%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W4	29 Jun 18	3.262	1.00000	1.073	0.35	2.04	0.19	0.00	0.10	76%	6.25	0.25	105%	1.55	0.57	-76%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	3.56	6.20	0.09	3.37	3.88	-2%	1.74	0.97	-1%	1.69	1.02	2%	At the End of Jun and Dec
TFG-W2	18 May 20	9.500	1.00000	1.000	1.30	6.20	0.09	0.00	1.27	74%	4.77	0.51	23%	2.46	0.57	-74%	At the End of Jun and Dec
TGPRO-W2	27 Jun 18	0.200	1.00000	1.000	0.04	0.17	0.13	0.00	0.02	41%	4.25	0.50	55%	2.12	0.71	-41%	End of every month
THE-W2	17 Apr 20	3.500	4.00000	1.000	0.30	4.70	0.33	0.20	0.34	0%	3.92	0.70	0%	2.76	1.00	0%	End of Apr and Oct
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.29	0.70	0.25	0.00	0.17	84%	2.41	0.61	25%	1.46	0.54	-84%	At the End of Jun
TMC-W1	17 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	0.26	1.61	0.33	0.07	0.21	9%	6.19	0.77	41%	4.78	0.91	-9%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	-2.90	5.05	0.14	2.62	2.96	-3%	1.74	0.95	-3%	1.66	1.03	3%	At the End of Apr, Oct
TNPC-W1	9 Jun 19	2.250	1.00000	1.000	1.12	1.90	0.14	0.00	0.43	77%	1.70	0.59	39%	1.00	0.56	-77%	End of May and Nov
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	2.36	5.40	0.18	1.96	2.49	-1%	2.29	0.96	-1%	2.21	1.01	1%	End of Quarter
TSF-W4	17 May 19	0.700	1.00000	1.000	0.05	0.16	0.11	0.00	0.00	369%	3.20	0.04	152%	0.11	0.21	-369%	17th May 2019
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.24	0.74	0.20	0.00	0.04	95%	3.08	0.26	133%	0.82	0.51	-95%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	2.30	4.02	0.22	1.89	2.37	-3%	1.92	0.95	-2%	1.82	1.03	3%	At the End of May
TTA-W5	28 Feb 19	18.285	1.00000	1.012	1.61	9.80	0.09	0.00	0.68	103%	6.16	0.26	62%	1.62	0.49	-103%	End of Quarter
TVT-W1	16 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.23	1.54	0.20	0.03	0.24	12%	6.70	0.63	19%	4.24	0.89	-12%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.04	0.11	0.19	0.00	0.00	832%	4.38	0.00	1090%	0.00	0.11	-832%	9th Aug 2018
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.01	0.24	0.30	0.00	0.00	196%	24.00	0.01	361%	0.26	0.34	-196%	At the End of Dec
UPA-W1	22 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.05	0.50	0.04	0.00	0.00	510%	10.00	0.00	78497%	0.00	0.16	-510%	22nd Dec 17
U-W1	6 Nov 19	0.060	1.00000	1.000	0.01	0.03	0.24	0.00	0.00	133%	3.00	0.37	48%	1.11	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.04	0.13	0.30	0.02	0.04	8%	3.25	0.85	5%	2.75	0.93	-8%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	1.000	0.27	5.60	0.20	0.00	0.53	30%	20.74	0.43	35%	8.93	0.77	-30%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.76	2.74	0.03	1.68	1.79	1%	1.56	0.93	0%	1.44	0.99	-1%	At the End of Sept
VIBHA-W3	14 Jun 22	3.000	1.00000	1.000	0.68	2.74	0.07	0.00	1.04	34%	4.03	0.68	6%	2.74	0.74	-34%	At the End of Sept
VTE-W2	12 May 19	8.000	1.00000	1.000	0.38	2.08	0.10	0.00	0.02	303%	5.47	0.05	132%	0.28	0.25	-303%	End of Jul 18 and 12 May 19
WAVE-W1	8 May 20	6.000	1.00000	1.000	1.42	3.54	0.09	0.00	0.65	110%	2.49	0.47	32%	1.18	0.48	-110%	At the End of Jun, Dec
WHA-W1	4 Mar 20	3.418	1.00000	10.240	8.80	3.38	0.08	0.00	8.83	27%	3.93	0.58	10%	2.28	0.79	-27%	Every 25 of Jun and Dec
WIK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	0.96	4.52	0.21	0.00	0.55	32%	4.71	0.52	44%	2.46	0.76	-32%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	44.25	83.50	0.05	43.28	49.40	-1%	1.89	0.94	-1%	1.77	1.01	1%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	2.00	4.80	0.17	0.67	1.57	25%	2.40	0.76	14%	1.83	0.80	-25%	At the End of Jun, Dec

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T	Price 14/09/17 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			BVS (B)			PBV (X)			DPS (B)		Yield (%)				
								16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	17F	18F	17F	18F
								3 months																					
<b>AGRO &amp; FOOD INDUSTRY</b>																													
<b>Agribusiness</b>																													
							61.24	2,334	780	3,144				21.90	70.02	17.36				1.43	1.36	1.29			1.4	2.2			
GFPT	BUY	20.40	20.95	3%	1.26	44.9	25.58	1,644	1,904	2,037	1.3	1.5	1.6	15.6	13.4	12.6	8.6	9.8	11.1	2.4	2.1	1.8	0.40	0.45	2.0	2.2			
STA	Switch	13.50	12.50	-7%	1.44	54.2	17.28	(758)	(1,698)	502	-0.6	-1.1	0.3	NM	NM	41.3	15.5	14.6	14.7	0.9	0.9	0.9	-	0.20	-	1.5			
<b>Foods &amp; Beverages</b>																													
							730.60	76,195	37,038	40,975				9.00	19.05					2.42	2.21	2.09			2.8	3.0			
BR	BUY	7.30	7.75	6%	1.49	54.3	6.67	213	433	482	0.2	0.5	0.5	31.3	15.4	13.8	4.9	5.1	5.3	1.5	1.4	1.4	0.26	0.30	3.6	4.0			
CPF	BUY	26.50	29.40	11%	1.36	48.8	228.20	14,703	16,098	19,209	2.0	1.9	2.3	13.3	13.6	11.4	17.8	21.7	23.0	1.5	1.2	1.2	1.00	1.15	3.8	4.3			
ICHI	SELL	8.50	7.50	-12%	1.22	47.7	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	4.66	5.97	28%	1.85	23.1	20.55	1,426	1,257	939	0.3	0.3	0.2	14.4	16.3	21.9	3.7	3.8	3.9	1.3	1.2	1.2	0.15	0.12	3.1	2.5			
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	38.75	46.00	19%	1.10	58.2	171.14	6,590	5,331	6,088	1.5	1.2	1.3	25.9	32.8	29.1	11.4	12.6	14.0	3.4	3.1	2.8	0.38	0.43	1.0	1.1			
OISHI	BUY	134.50	175.00	30%	1.34	20.3	25.22	887	1,251	1,361	4.7	6.7	7.3	28.4	20.2	18.5	24.5	28.7	32.9	5.5	4.7	4.1	3.00	4.00	2.2	3.0			
SAPPE	SELL	29.25	20.00	-32%	1.60	25.4	8.87	410	388	402	1.4	1.3	1.3	21.5	23.0	22.1	6.6	7.4	8.3	4.4	3.9	3.5	0.51	0.53	1.7	1.8			
TFG	SELL	6.20	5.00	-19%	2.27	16.3	31.68	1,447	1,724	2,005	0.3	0.3	0.4	21.9	20.2	17.3	1.2	1.4	1.6	5.2	4.3	3.9	0.15	0.18	2.5	2.9			
TKN	Switch	22.70	17.50	-23%	2.08	33.6	31.33	782	753	887	0.6	0.5	0.6	40.1	41.6	35.3	1.6	1.7	1.9	14.1	13.0	11.9	0.41	0.48	1.8	2.1			
TU	Switch	19.80	19.50	-2%	0.41	65.9	94.48	5,254	4,972	5,382	1.1	1.0	1.1	18.0	19.0	17.6	9.1	9.5	9.9	2.2	2.1	2.0	0.64	0.65	3.2	3.3			
TVO	SELL	29.00	21.20	-27%	0.62	58.1	23.45	2,755	1,240	1,372	3.4	1.5	1.7	8.5	18.9	17.1	10.6	9.3	9.8	2.7	3.1	3.0	1.27	1.41	4.4	4.9			
<b>Consumer Products</b>																													
<b>Home &amp; Office</b>																													
							8.61	585	712	828				13.48	11.13	8.31				1.33	1.19	1.55			1.5	-			
AJA	Switch	1.18	1.38	17%	#N/A	64.4	5.00	355	391	385	0.1	0.1	0.1	14.0	12.8	13.9	0.4	0.5	0.7	2.7	2.2	1.6	-	-	-	-			
SIAM	BUY	2.58	4.86	88%	1.26	38.5	1.53	102	186	303	0.2	0.3	0.5	15.0	8.2	5.0	3.9	4.1	0.0	0.7	0.6	0.0	0.11	-	4.1	-			
<b>FINANCIALS</b>																													
<b>Banking</b>																													
							2,275.51	200,776	208,212	231,292				11.26	10.93	9.84				1.29	1.20	1.12			3.4	3.8			
BAY	BUY	38.75	43.00	11%	0.72	23.1	285.04	21,404	22,883	24,894	2.9	3.1	3.4	13.3	12.5	11.4	28.3	30.2	32.2	1.4	1.3	1.2	0.95	1.05	2.5	2.7			
BBL	BUY	190.00	197.50	4%	0.89	97.8	362.68	31,815	34,297	37,642	16.7	18.0	19.7	11.4	10.6	9.6	198.6	210.2	223.1	1.0	0.9	0.9	7.00	7.50	3.7	3.9			
KBANK	BUY	218.00	233.00	7%	0.93	66.5	521.73	40,174	42,668	46,374	16.8	17.8	19.4	13.0	12.2	11.3	134.4	147.8	160.6	1.6	1.5	1.4	4.50	5.50	2.1	2.5			
KKP	BUY	68.00	78.50	15%	0.87	84.7	57.58	5,547	5,508	6,345	6.6	6.5	7.5	10.4	10.5	9.1	47.9	48.4	49.9	1.4	1.4	1.4	6.00	5.00	8.8	7.4			
KTB	Switch	19.00	17.00	-11%	0.97	44.9	265.65	32,283	27,274	32,900	2.3	2.0	2.4	8.2	9.7	8.1	19.6	20.8	22.2	1.0	0.9	0.9	0.75	0.90	3.9	4.7			
LHBANK	BUY	1.80	2.20	22%	1.16	26.4	38.13	2,696	2,911	3,314	0.2	0.1	0.2	9.1	13.1	11.5	1.5	1.8	1.9	1.2	1.0	0.9	0.04	0.05	2.4	2.8			
SCB	BUY	153.50	178.00	16%	1.19	71.1	521.78	47,612	50,950	54,812	14.0	15.0	16.1	11.0	10.2	9.5	90.6	104.2	120.1	1.7	1.5	1.3	6.00	6.50	3.9	4.2			
TCAP	BUY	47.50	53.00	12%	0.91	78.4	57.31	6,013	7,033	7,874	5.0	5.8	6.5	9.5	8.1	7.3	47.2	51.2	55.8	1.0	0.9	0.9	2.33	2.61	4.9	5.5			
TISCO	BUY	73.25	76.50	4%	0.63	77.4	58.65	5,006	5,908	6,839	6.3	7.4	8.5	11.7	9.9	8.6	39.1	42.5	46.6	1.9	1.7	1.6	4.00	4.50	5.5	6.1			
TMB	BUY	2.44	2.48	1%	0.85	48.9	106.97	8,226	8,781	10,297	0.2	0.2	0.2	12.9	12.1	10.3	1.9	2.0	2.2	1.3	1.2	1.1	0.08	0.09	3.3	3.9			
<b>Finance</b>																													
							280.26	12,985	15,011	15,177				20.93	18.38	13.96				3.24	2.95	2.74			2.3	2.3			
AEONTS	BUY	108.50	124.00	14%	0.64	30.0	27.13	2,403	2,645	2,927	9.6	10.6	11.7	11.3	10.3	9.3	54.7	61.7	69.3	2.0	1.8	1.6	3.70	4.10	3.4	3.8			
ASAP	SELL	7.95	5.00	-37%	na.	28.6	5.25	70	132	160	0.2	0.2	0.2	51.2	39.6	32.8	3.0	4.1	4.3	2.7	1.9	1.8	0.12	0.15	1.5	1.8			
ASK	BUY	21.80	22.00	1%	0.94	43.6	7.67	707	760	856	2.0	2.2	2.4	10.9	10.1	9.0	13.0	13.8	14.7	1.7	1.6	1.5	1.51	1.70	6.9	7.8			
IFS	BUY	3.84	4.06	6%	1.46	26.7	1.90	137	154	173	0.3	0.3	0.4	13.8	12.3	11.0	2.5	2.6	2.7	1.5	1.5	1.4	0.16	0.18	4.2	4.7			
JMT	BUY	32.50	33.45	3%	1.41	43.7	12.09	290	345	406	0.8	0.9	1.1	41.4	35.1	29.8	5.2	5.6	6.0	6.2	5.8	5.4	0.56	0.66	1.7	2.0			
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	1.14	1.23	7.7	8.3			
MTLS	BUY	34.00	38.00	12%	1.54	31.7	72.08	1,464	2,325	3,434	0.7	1.1	1.6	49.2	31.0	21.0	3.2	4.2	5.6	10.8	8.2	6.0	0.16	0.23	0.5	0.7			
S11	BUY	8.10	9.20	14%	1.46	30.7	4.97	421	377	440	0.7	0.6	0.7	11.8	13.2	11.3	3.1	3.5	4.0	2.6	2.3	2.0	0.22	0.25	2.7	3.1			
SAWAD	BUY	51.75	57.00	10%	1.65	47.4	56.27	2,084	2,719	3,462	2.0	2.5	3.2	26.0	20.7	16.3	6.5	8.8	11.9	7.9	5.9	4.3	0.08	0.10	0.1	0.2			
THANI	BUY	6.10	6.60	8%	2.35	27.1	14.74	881	1,039	1,157	0.4	0.4	0.5	16.7	14.2	12.7	2.1	2.3	2.5	2.9	2.7	2.4	0.26	0.29	4.2	4.7			
TK	BUY	12.30	14.30	16%	1.01	25.9	6.15	430	472	522	0.9	0.9	1.0	14.3	13.0	11.8	9.1	9.6	10.1	1.4	1.3	1.2	0.49	0.55	4.0	4.4			
<b>Insurance</b>																													
							122.03	8,126	7,755	8,644				15.68	16.44	14.75				1.74	1.58	1.46			2.5	2.7			
BKI	BUY	350.00	378.00	8%	0.19	66.8	37.26	2,426	2,473	2,709	22.8	23.2	25.4	15.4	15.1	13.8	312.3	329.8	349.6	1.1	1.1	1.0	13.00	13.00	3.7	3.7			
BLA	BUY	45.25	60.00	33%	0.68	52.4	77.27	5,100	4,783	5,373	3.0	2.8	3.1	15.1	16.2	14.4	19.5	22.5	25.0	2.3	2.0	1.8	0.84	0.94	1.9	2.1			
THRE	Switch	1.78	1.90	7%	1.42	52.4																							

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 14/09/17 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			BVS (B)			PBV (X)			DPS (B)		Yield (%)				
								16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	17F	18F	17F	18F
								SAT	BUY	16.40	18.40	12%	0.90	52.9	6.97	608	652	689	1.4	1.5	1.6	11.5	10.7	10.1	13.8	14.9	15.9	1.2	1.1
STANLY	Switch	218.00	222.00	2%	0.33	38.2	16.70	1,271	1,418	1,481	16.6	18.5	19.3	13.1	11.8	11.3	174.1	186.6	200.2	1.3	1.2	1.1	5.20	5.20	2.4	2.4			
<b>Industrial Materials &amp; Machinery</b>							10.87	612	631	427				13.24	12.85	9.84				2.11	1.95	1.46			4.7	6.3			
SNC	BUY	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			
<b>Petrochem &amp; Chemicals</b>							621.36	42,903	50,081	53,698				13.26	11.41	10.64				1.63	1.49	1.38			3.5	3.6			
GGC	Switch	16.10	13.30	-17%	na.	28.8	16.48	937	1,055	1,261	1.3	1.0	1.2	12.7	15.6	13.1	10.7	12.2	12.9	1.5	1.3	1.2	0.31	0.37	1.9	2.3			
IVL	BUY	42.25	47.50	12%	1.53	33.5	221.60	16,197	14,358	16,596	3.4	3.0	3.4	12.6	14.2	12.3	19.1	21.5	24.5	2.2	2.0	1.7	0.45	0.50	1.1	1.2			
PTTGC	BUY	78.00	81.00	4%	1.01	50.0	351.69	25,602	34,669	35,841	5.7	7.7	7.9	13.7	10.1	9.8	58.3	59.3	63.0	1.3	1.3	1.2	3.84	3.97	4.9	5.1			
<b>Steel</b>							48.11	5,451	2,631	3,043				5.25	10.88	9.41				1.55	1.45	1.33			4.3	4.9			
BSBM	BUY	1.44	1.72	19%	1.83	31.8	1.63	268	162	175	0.2	0.1	0.2	6.1	10.0	9.3	1.7	1.7	1.8	0.8	0.8	0.8	0.12	0.09	8.5	6.4			
MCS	BUY	16.60	19.00	14%	0.95	73.7	8.30	1,229	864	1,137	2.5	1.7	2.3	6.8	9.6	7.3	5.7	6.4	7.6	2.9	2.6	2.2	1.00	1.32	6.1	8.0			
SMIT	Switch	5.85	4.88	-17%	0.36	48.1	3.10	197	216	220	0.4	0.4	0.4	15.8	14.4	14.1	4.0	4.1	4.3	1.5	1.4	1.4	0.28	0.29	4.9	5.0			
TMT	Switch	16.50	15.00	-9%	1.05	21.8	7.18	912	544	609	2.1	1.2	1.4	7.9	13.2	11.8	6.5	6.3	6.7	2.5	2.6	2.5	1.00	1.12	6.1	6.8			
TSTH	BUY	1.00	1.20	20%	1.49	32.1	8.42	214	846	902	0.0	0.1	0.1	39.3	10.0	9.3	1.0	1.1	1.2	1.0	0.9	0.8	-	-	-	-			
<b>PROPERTY &amp; CONSTRUCTION</b>																													
<b>Construction Materials</b>							851.98	133,019	65,614	66,453				6.24	12.95	12.78				2.48	2.14	0.00			3.5	3.6			
DCC	Switch	3.96	4.22	7%	0.47	48.9	25.85	1,422	1,355	1,490	0.2	0.2	0.2	18.2	19.1	17.3	0.5	0.5	0.6	7.7	7.3	6.4	0.16	0.23	3.9	5.8			
DRT	BUY	6.20	6.25	1%	0.80	33.6	6.50	392	443	480	0.4	0.4	0.5	16.6	14.7	13.5	1.8	1.9	2.0	3.4	3.2	3.0	0.35	0.42	5.6	6.8			
EPG	BUY	11.90	13.90	17%	1.38	24.9	33.32	1,413	1,381	1,445	0.5	0.5	0.5	23.6	24.1	23.1	3.3	3.5	3.8	3.6	3.4	3.1	0.25	0.21	2.1	1.7			
SCC	BUY	498.00	620.00	24%	0.56	67.4	597.60	56,084	57,097	54,116	46.7	47.6	45.1	10.7	10.5	11.0	200.0	228.6	255.2	2.5	2.2	2.0	19.00	18.50	3.8	3.7			
SCCC	SELL	290.00	250.00	-14%	0.58	26.9	86.42	3,914	1,724	2,564	17.0	5.8	8.6	17.0	50.1	33.7	96.3	130.8	132.8	3.0	2.2	2.2	8.00	8.00	2.8	2.8			
TASCO	BUY	23.00	25.00	9%	1.81	36.3	35.90	3,110	2,990	3,241	2.0	1.9	2.1	11.5	12.0	11.1	7.8	8.8	10.0	2.9	2.6	2.3	0.90	0.90	3.9	3.9			
TPIPL	BUY	2.22	2.95	33%	1.09	41.1	44.82	(521)	(839)	1,506	0.0	0.0	0.1	NM	NM	29.8	1.8	2.2	2.3	1.2	1.0	1.0	-	0.05	-	2.3			
VNG	BUY	12.20	14.00	15%	1.45	22.4	19.12	1,591	1,463	1,611	1.0	0.9	1.0	12.0	13.1	11.9	5.3	5.7	6.3	2.3	2.1	1.9	0.48	0.57	3.9	4.7			
<b>Construction Services</b>							196.40	12,826	4,817	9,978				14.64	43.95	18.94				2.18	2.48	2.06			1.6	2.3			
BJCHI	Switch	3.98	3.90	-2%	1.33	25.2	6.37	112	(232)	102	0.1	-0.1	0.1	56.7	NM	62.6	3.0	2.7	2.8	1.3	1.5	1.4	-	0.03	-	0.8			
CK	BUY	28.00	35.00	25%	1.41	63.7	47.43	2,002	2,028	2,532	1.2	1.2	1.5	23.7	23.4	18.7	12.7	13.4	14.3	2.2	2.1	2.0	0.60	0.65	2.1	2.3			
ITD	BUY	4.34	5.07	17%	1.84	53.0	22.91	(109)	597	1,017	0.0	0.1	0.2	NM	38.4	22.5	2.5	2.6	2.7	1.8	1.7	1.6	0.03	0.07	0.7	1.6			
NWR	BUY	1.20	1.47	23%	1.74	88.5	3.10	52	123	185	0.0	0.0	0.1	59.6	25.2	16.7	1.4	1.5	1.5	0.8	0.8	0.8	0.02	0.03	1.6	2.4			
PYLON	Switch	13.80	14.44	5%	1.12	44.1	2.07	172	154	271	0.5	0.4	0.7	30.0	33.6	19.1	2.1	2.1	2.4	6.5	6.7	5.8	0.40	0.65	2.9	4.7			
SEAFCO	BUY	15.30	17.00	11%	1.47	69.7	4.68	156	209	260	0.5	0.7	0.9	30.0	22.4	18.0	3.5	3.8	4.3	4.4	4.0	3.5	0.30	0.35	2.0	2.3			
STEC	BUY	25.75	29.25	14%	1.07	64.7	39.27	1,381	1,595	1,978	0.9	1.0	1.3	28.4	24.6	19.9	6.8	7.5	8.4	3.8	3.4	3.1	0.40	0.40	1.6	1.6			
STPI	SELL	7.30	4.79	-34%	1.98	80.7	11.86	1,366	(2,262)	380	0.8	-1.4	0.2	8.7	NM	31.2	6.6	4.8	5.0	1.1	1.5	1.5	-	0.15	-	2.1			
SYNTEC	BUY	5.50	6.35	15%	1.36	69.2	8.80	870	847	851	0.5	0.5	0.5	10.1	10.4	10.3	2.7	3.0	3.4	2.1	1.8	1.6	0.15	0.15	2.7	2.7			
TTCL	BUY	16.20	22.50	39%	1.94	66.2	9.07	400	241	582	0.7	0.4	1.0	22.7	37.7	15.6	9.4	9.5	10.2	1.7	1.7	1.6	0.30	0.60	1.9	3.7			
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			
<b>Property</b>							890.44	110,590	59,840	62,057				14.02	14.25	0.00				2.26	2.09	0.00			3.1	3.5			
AMATA	BUY	20.80	17.50	-16%	1.02	76.9	22.19	1,198	1,336	1,853	1.1	1.3	1.7	18.5	16.6	12.0	11.2	12.0	13.2	1.9	1.7	1.6	0.50	0.69	2.4	3.3			
ANAN	BUY	5.35	6.00	12%	1.52	44.6	17.83	1,501	1,819	2,178	0.5	0.5	0.7	11.9	9.8	8.2	3.2	3.3	3.8	1.7	1.6	1.4	0.15	0.18	2.9	3.4			
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	74.00	70.00	-5%	1.40	52.3	332.11	9,244	9,947	11,819	2.1	2.2	2.6	35.9	33.4	28.1	11.6	13.0	14.7	6.4	5.7	5.0	0.89	1.05	1.2	1.4			
LH	BUY	9.75	11.90	22%	0.99	43.9	116.51	8,618	11,129	8,768	0.7	0.9	0.7	13.3	10.3	13.1	4.0	4.7	5.2	2.4	2.1	1.9	0.69	0.66	7.0	6.8			
LPN	SELL	11.40	8.88	-22%	1.04	81.2	16.82	2,176	1,311	1,805	1.5	0.9	1.2	7.7	12.8	9.3	8.4	8.6	9.2	1.4	1.3	1.2	0.50	0.67	4.4	5.9			
ORI	Switch	18.20	13.75	-24%	1.92	21.4	28.08	638	1,796	2,712	0.6	1.1	1.7	31.4	15.9	11.0	2.0	2.1	3.1	9.1	8.6	5.8	0.46	0.66	2.5	3.6			
PACE	Switch	1.91	0.00	0%	1.12	47.6	7.18	(2,326)	839	873	-0.6	0.2	0.2	NM	8.6	8.2	0.4	0.7	0.9	4.2	2.8	2.1	-	-	-	-			
PSH	BUY	23.70	28.50	20%	0.48	24.5	51.83	5,940	6,230	6,511	2.7	2.9	3.0	8.7	8.3	8.0	16.2	17.6	19.2	1.5	1.3	1.2	1.43	1.49	6.0	6.3			
QH	BUY	2.56	3.92	53%	1.06	63.0	27.43	3,085	3,924	3,453	0.3	0.4	0.3	8.9	7.0	7.9	2.1	2.4	2.5	1.2	1.1	1.0	0.16	0.17	6.1	6.5			
RML	SELL	1.15	0.80	-31%	1.76	59.9	4.11	851	475	391	0.2	0.1	0.1	4.8	8.6	10.5	1.4	1.5	1.6	0.8	0.8	0.7	0.04	0.03	3.5	2.9			
SC	BUY	3.32	4.64	4																									



Earnings Guide																										
Company	Rec. L/T 3 months	Price 14/09/17 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			BVS (B)			PBV (X)			DPS (B)		Yield (%)	
								16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	17F	18F	17F	18F
								BANPU	BUY	17.10	24.00	40%	1.23	92.1	88.27	1,677	7,111	8,174	0.3	1.4	1.6	52.7	12.4	10.8	16.0	17.8
BCP	BUY	38.00	38.00	0%	0.94	59.9	52.32	4,773	4,880	4,967	3.5	3.5	3.6	11.0	10.7	10.6	28.7	29.0	30.2	1.3	1.3	1.3	2.00	2.25	5.3	5.9
BCPG	BUY	16.30	16.50	1%	1.50	29.6	32.47	1,541	2,626	3,458	0.8	1.3	1.7	21.2	12.4	9.4	6.8	7.7	8.9	2.4	2.1	1.8	0.53	0.69	3.2	4.2
BGRIM	-	22.80	0.00	0%	na.	52.8	59.44	1,380	1,866	2,378	0.7	0.7	0.9	31.2	32.6	25.6	6.1	9.5	10.2	3.7	2.4	2.2	0.42	0.55	1.8	2.4
BPP	Switch	26.75	26.00	-3%	na.	21.2	81.54	4,138	5,446	6,408	1.3	1.8	2.1	20.0	15.2	12.9	12.2	13.5	14.7	2.2	2.0	1.8	0.88	1.03	3.3	3.9
CKP	BUY	3.58	3.60	1%	1.43	26.5	26.38	55	508	607	0.0	0.1	0.1	479.2	56.3	50.8	2.4	2.7	3.0	1.5	1.3	1.2	0.06	0.06	1.7	1.7
DEMCO	SELL	6.45	6.30	-2%	1.40	67.3	4.71	(161)	195	167	-0.2	0.3	0.2	NM	24.2	28.2	4.1	4.3	4.8	1.6	1.5	1.3	0.11	0.09	1.7	1.4
EA	Switch	38.50	28.00	-27%	1.10	39.9	138.99	3,252	4,430	5,228	0.9	1.2	1.4	44.2	32.4	27.5	3.1	3.9	5.2	12.6	9.8	7.4	0.14	0.17	0.4	0.4
EASTW	BUY	12.30	13.50	10%	0.67	41.0	20.46	1,320	1,373	1,428	0.8	0.8	0.9	15.5	14.9	14.3	6.0	6.4	6.8	2.0	1.9	1.8	0.47	0.49	3.8	4.0
EGCO	BUY	233.00	235.50	1%	0.16	42.9	122.67	8,321	9,668	11,152	15.7	18.2	21.0	14.8	12.8	11.1	155.7	166.2	176.0	1.5	1.4	1.3	6.75	7.00	2.9	3.0
GLOW	BUY	87.25	88.00	1%	0.61	30.9	127.63	8,953	7,973	7,697	6.1	5.5	5.3	14.3	16.0	16.6	33.7	34.3	34.8	2.6	2.5	2.5	4.91	4.74	5.6	5.4
GPSC	Switch	40.75	40.00	-2%	0.85	24.9	61.06	2,700	2,971	3,141	1.8	2.0	2.1	22.6	20.5	19.4	25.9	26.9	27.6	1.6	1.5	1.5	1.20	1.25	2.9	3.1
GUNKUL	BUY	4.02	5.15	28%	1.61	36.5	29.82	538	771	1,265	0.1	0.1	0.2	47.5	39.1	23.8	1.5	1.4	1.5	2.6	2.9	2.7	0.04	0.06	0.9	1.5
IRPC	BUY	6.30	6.50	3%	0.66	51.9	128.74	9,721	9,180	10,222	0.5	0.5	0.5	12.9	13.7	12.3	4.0	4.4	4.9	1.6	1.4	1.3	0.23	0.27	3.7	4.3
LANNA	BUY	13.60	15.00	10%	1.32	20.6	7.14	271	397	438	0.5	0.8	0.8	26.3	18.0	16.3	11.1	11.2	11.4	1.2	1.2	1.2	0.65	0.65	4.8	4.8
PTT	BUY	410.00	460.00	12%	1.17	48.9	1,171.08	94,609	125,625	126,397	28.1	44.0	44.3	14.6	9.3	9.3	267.1	292.7	320.9	1.5	1.4	1.3	16.00	16.00	3.9	3.9
PTTEP	BUY	89.25	116.00	30%	0.95	34.7	354.32	12,860	20,056	24,110	3.2	5.1	6.1	27.6	17.7	14.7	102.8	94.7	90.2	0.9	0.9	1.0	3.75	4.00	4.2	4.5
RATCH	BUY	55.50	65.00	17%	0.27	37.4	80.48	6,166	6,669	7,122	4.3	4.6	4.9	13.1	12.1	11.3	43.1	47.0	49.5	1.3	1.2	1.1	2.40	2.40	4.3	4.3
TOP	Switch	93.50	80.00	-14%	1.08	50.2	190.74	21,222	18,421	15,115	10.4	9.0	7.4	9.0	10.4	12.6	52.4	56.2	59.2	1.8	1.7	1.6	4.06	3.00	4.3	3.2
TPIPP	BUY	7.40	7.89	7%	na.	29.4	62.16	1,824	2,770	6,755	0.3	0.3	0.8	23.9	22.4	9.2	1.4	3.2	3.6	5.2	2.3	2.0	0.18	0.40	2.5	5.4
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
<b>SERVICES</b>																										
<b>Commerce</b>							1,415.41	91,695	49,601	56,848				13.43	24.86	21.69				4.56	4.25	3.86			2.3	2.6
BEAUTY	BUY	14.40	15.40	7%	1.60	64.5	43.24	656	1,066	1,393	0.2	0.4	0.5	65.9	40.5	31.0	0.4	0.5	0.6	32.7	28.5	22.7	0.35	0.39	2.5	2.7
BJC	BUY	52.50	50.00	-5%	1.27	25.1	209.63	4,001	6,000	6,987	1.0	1.5	1.8	52.3	34.9	30.0	27.9	29.2	30.5	1.9	1.8	1.7	0.75	0.87	1.4	1.7
COM7	BUY	13.60	15.50	14%	2.37	51.2	16.32	405	522	684	0.3	0.4	0.6	40.3	31.3	23.9	1.7	1.7	1.9	8.2	7.9	7.1	0.32	0.43	2.4	3.1
CPALL	BUY	64.00	69.70	9%	0.80	62.6	574.92	16,677	19,554	22,278	1.9	2.2	2.5	34.5	29.4	25.8	5.0	6.3	7.6	12.7	10.2	8.4	1.17	1.34	1.8	2.1
FTE	-	3.36	3.80	13%	na.	36.0	2.02	87	117	128	0.4	0.2	0.2	8.2	17.2	15.7	0.7	1.4	1.6	4.8	2.4	2.2	0.11	0.09	3.1	2.5
HMPRO	BUY	11.20	11.70	4%	1.49	44.9	147.29	4,125	4,968	5,741	0.3	0.4	0.4	35.7	29.6	25.7	1.3	1.4	1.5	8.4	8.1	7.7	0.34	0.40	3.1	3.6
MAKRO	BUY	34.50	43.00	25%	0.72	2.1	165.60	5,411	6,286	7,420	1.1	1.3	1.5	30.6	26.3	22.3	3.3	3.7	4.3	10.5	9.3	8.1	0.98	1.16	2.9	3.4
ROBINS	BUY	63.50	67.00	6%	1.62	40.6	70.53	2,815	2,758	3,071	2.5	2.5	2.8	25.1	25.6	23.0	14.6	15.9	17.4	4.4	4.0	3.6	1.22	1.36	1.9	2.1
SINGER	Switch	13.00	12.00	-8%	1.50	75.0	3.51	120	55	120	0.4	0.2	0.4	29.3	63.7	29.2	7.2	7.3	7.6	1.8	1.8	1.7	0.11	0.24	0.9	1.9
<b>Health Care Services</b>							602.80	29,303	15,663	14,604				35.18	35.18	0.00				6.71	5.98	0.00			1.1	1.2
BCH	BUY	14.70	17.00	16%	1.02	50.0	36.66	753	862	977	0.3	0.3	0.4	49.0	42.5	37.5	2.1	2.3	2.6	6.9	6.3	5.6	0.18	0.20	1.2	1.3
BDMS	BUY	20.50	24.00	17%	0.71	52.1	317.56	8,386	9,975	8,363	0.5	0.6	0.5	37.9	31.8	38.0	3.6	4.1	4.4	5.7	5.1	4.6	0.19	0.21	0.9	1.0
BH	Switch	214.00	188.00	-12%	1.01	45.7	156.23	3,626	3,875	4,245	5.0	5.3	5.8	43.1	40.3	36.8	20.3	22.9	25.9	10.6	9.3	8.3	2.73	2.99	1.3	1.4
CHG	Switch	2.44	2.00	-18%	1.87	40.5	26.84	564	553	583	0.1	0.1	0.1	47.6	48.5	46.1	0.3	0.3	0.3	8.6	8.0	7.4	0.03	0.03	1.0	1.1
LPH	BUY	8.10	11.30	39%	1.60	58.4	6.08	156	188	221	0.2	0.3	0.3	38.0	32.3	27.5	2.1	2.3	2.4	3.8	3.6	3.3	0.13	0.15	1.5	1.8
RJH	BUY	25.25	28.00	11%	1.16	56.9	7.58	155	209	215	0.5	0.7	0.7	48.8	36.2	35.2	5.7	5.6	5.9	4.5	4.5	4.3	0.35	0.36	1.4	1.4
<b>Media &amp; Publishing</b>							187.29	7,783	4,715	5,862				23.96	39.49	32.20				6.07	5.89	5.58			2.1	2.5
BEC	Switch	17.30	18.00	4%	1.36	55.7	34.60	1,218	1,229	1,332	0.6	0.6	0.7	28.4	28.2	26.0	3.4	3.6	3.7	5.0	4.8	4.7	0.56	0.61	3.2	3.5
MAJOR	BUY	31.25	38.00	22%	0.94	53.7	27.96	1,188	1,207	1,294	1.3	1.3	1.4	23.5	23.2	21.6	7.5	7.6	7.8	4.2	4.1	4.0	1.21	1.30	3.9	4.2
MCOT	Switch	13.60	8.60	-37%	1.60	22.7	9.34	(735)	(241)	(177)	-1.1	-0.4	-0.3	NM	NM	NM	9.6	9.2	9.0	1.4	1.5	1.5	-	-	-	-
PLANB	BUY	6.25	6.70	7%	1.85	31.8	21.98	352	560	745	-0.1	0.2	0.2	62.5	39.2	29.5	0.9	1.0	1.1	6.9	6.1	5.5	0.10	0.13	1.5	2.0
RS	BUY	18.10	16.10	-11%	1.31	41.3	18.28	(102)	241	417	-0.1	0.2	0.4	NM	76.0	48.0	1.0	1.2	1.5	17.4	14.6	12.4	0.15	0.26	0.9	1.5
VGI	BUY	5.60	6.80	21%	1.69	25.1	38.44	826	879	1,217	0.1	0.1	0.2	46.5	43.7	31.6	0.3	0.4	0.5	20.7	14.3	12.1	0.09	0.12	1.6	2.2
WORK	BUY	83.50	89.00	7%	1.97	34.0	35.17	199	840	1,034	0.5	2.0	2.4	175.4	42.4	35.2	7.1	8.7	10.2	11.7	9.6	8.2	1.38	1.66	1.7	2.0
<b>Tourism &amp; Leisure</b>							71.70	2,520	2,520	2,717				28.45	28.45	0.00				4.68	4.23	0.00			1.4	1.5
CENTEL	BUY	42.00	47.00	12%	0.85	51.7	56.70	1,850	2,043	2,170	1.4	1.5	1.6	30.7	27.8	26.1	7.7	8.7	9.7	5.4	4.8	4.3	0.61	0.64	1.4	1.5
ERW	BUY	6.00	6.50	8%	1.06	44.7	15.00	367	477	547	0.1	0.2	0.2	40.9	31.5	27.5	2.0	2.1	2.2	3.0	2.9	2.7	0.08	0.09	1.3	1.5
<b>Transportation</b>							1,217.37	24,702	28,849	34,701				49.23	42.07	34.98				3.75	3.61	3.50			1.2	1.2
AAV	Switch	6.25	5.50	-12%	1.40	63.9	30.31	1,888	1,386	1,383	0.4	0.3	0.3	16.1	21.9	21.9	4.4	4.5	4.7	1.4	1.4	1.3	0.15	0.15	2.4	2.4
AOT	BUY	57.50	58.00	1%	1.14	30.0	821.43	19,571	20,865	22,812	1.4	1.5	1.6	42.0	39.4</											

Earnings Guide																										
Company	Rec. L/T	Price 14/09/17 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			BVS (B)			PBV (X)			DPS (B)		Yield (%)	
								16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	17F	18F	17F	18F
								15	992	2,860	0.0	0.5	1.3	2,645.3	40.3	14.0	15.3	15.5	16.9	1.2	1.2	1.1	0.34	0.26	1.9	1.4
THAI	Switch	18.30	19.00	4%	2.47	46.8	39.94	15	992	2,860	0.0	0.5	1.3	2,645.3	40.3	14.0	15.3	15.5	16.9	1.2	1.2	1.1	0.34	0.26	1.9	1.4
<b>TECHNOLOGY</b>																										
<b>Electronic Components</b>							229.27	24,780	11,476	12,781				9.04	18.33	16.45				2.56	2.87	2.69			3.4	3.7
DELTA	SELL	87.25	75.00	-14%	1.01	36.9	108.83	5,516	5,280	6,189	4.4	4.2	5.0	19.7	20.6	17.6	25.6	26.5	28.0	3.4	3.3	3.1	3.25	3.50	3.7	4.0
HANA	BUY	44.50	53.00	19%	0.70	49.7	35.82	2,105	2,828	2,765	2.6	3.5	3.4	17.0	12.7	13.0	24.8	26.3	27.5	1.8	1.7	1.6	2.00	2.25	4.5	5.1
KCE	SELL	92.50	85.00	-8%	1.20	62.2	54.24	3,039	2,696	3,023	5.2	4.6	5.2	17.8	20.1	17.9	17.1	19.6	22.5	5.4	4.7	4.1	2.10	2.25	2.3	2.4
SVI	BUY	5.05	5.60	11%	1.04	45.1	11.44	1,603	673	804	0.7	0.3	0.4	7.1	17.0	14.2	3.1	3.3	3.5	1.6	1.5	1.4	0.12	0.15	2.4	3.0
<b>Information and Communication Technology</b>							1,039.52	106,296	54,056	43,409				22.46	22.56	0.00				4.19	3.95	0.00			2.8	2.8
ADVANC	BUY	195.00	210.00	8%	0.91	36.2	579.75	30,667	29,421	31,774	10.3	9.9	10.7	18.9	19.7	18.2	14.4	16.6	20.1	13.6	11.8	9.7	6.93	7.48	3.6	3.8
AIT	BUY	27.50	31.50	15%	0.65	70.5	5.67	452	565	565	2.1	2.7	2.7	13.2	10.0	10.1	14.0	14.4	15.3	2.0	1.9	1.8	1.75	1.92	6.4	7.0
DTAC	Switch	58.50	50.00	-15%	1.28	29.4	138.52	2,086	1,960	(957)	0.9	0.8	-0.4	66.4	70.7	NM	11.5	11.9	11.3	5.1	4.9	5.2	0.58	-	1.0	-
INTUCH	BUY	59.25	72.40	22%	0.88	59.5	189.98	16,397	12,003	12,845	5.1	3.7	4.0	11.6	15.8	14.8	11.7	12.8	14.2	5.0	4.6	4.2	2.62	2.80	4.4	4.7
JAS	SELL	8.40	7.77	-7%	0.84	30.9	54.56	3,000	14,747	2,333	0.5	2.3	0.3	16.6	3.6	26.4	1.4	3.4	4.0	5.9	2.5	2.1	0.35	0.16	4.1	1.9
JMART	BUY	18.00	15.60	-13%	2.09	55.5	13.22	438	605	751	0.7	0.8	0.9	25.9	21.8	19.6	6.3	6.2	7.6	2.8	2.9	2.4	0.62	0.69	3.4	3.8
SAMTEL	BUY	14.00	14.20	1%	1.26	27.2	8.65	183	365	533	0.3	0.6	0.9	47.3	23.7	16.2	5.6	5.9	6.3	2.5	2.4	2.2	0.40	0.58	2.9	4.2
THCOM	BUY	16.80	24.00	43%	1.18	50.0	18.41	1,612	555	300	1.5	0.5	0.3	11.4	33.2	61.3	16.9	16.7	16.7	1.0	1.0	1.0	0.23	0.12	1.4	0.7
TRUE	Switch	6.05	6.00	-1%	1.50	63.6	4.12	(2,807)	(7,060)	(5,777)	-0.1	-0.2	-0.2	NM	NM	NM	3.9	3.7	3.6	1.5	1.6	1.7	-	-	-	-
MAI							51.66	1,794	2,335	2,852				28.07	21.05	15.76				3.97	4.08	3.48			2.3	2.8
AUCT	BUY	6.70	8.75	31%	2.14	35.8	3.69	126	137	167	0.2	0.2	0.3	29.3	26.9	22.1	0.8	0.8	0.9	8.6	8.1	7.6	0.20	0.24	3.0	3.6
D	BUY	8.80	7.82	-11%	na.	23.0	1.76	43	52	57	0.3	0.3	0.3	27.6	33.7	30.6	0.7	2.2	2.4	12.5	4.0	3.7	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	10.5	8.5	0.49	0.53	2.6	2.8
LIT	BUY	11.90	13.00	9%	2.36	55.2	2.38	101	154	202	0.5	0.7	0.8	23.6	18.3	14.8	2.4	4.7	5.0	5.0	2.6	2.4	0.16	0.20	1.4	1.7
PSTC	Switch	0.78	0.88	13%	2.13	58.4	0.35	(39)	90	135	0.0	0.0	0.0	NM	38.3	25.6	0.3	0.3	0.3	2.5	2.4	2.3	0.01	0.02	1.3	1.9
TNP	BUY	2.64	3.00	14%	1.88	27.7	2.11	56	67	80	0.1	0.1	0.1	37.9	31.7	26.4	0.7	0.8	0.8	3.7	3.4	3.2	0.04	0.04	1.4	1.6

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
<b>Leasehold</b>																				
CPNRF	BUY	20.30	13.11	-35%	3,163	2,973	3,122	1.4	1.3	1.4	14.2	15.1	14.4	13.6	13.1	12.7	1.25	1.30	6.16	6.40
POPF	BUY	14.40	11.08	-23%	366	564	582	0.8	1.2	1.2	18.9	12.3	12.0	11.2	11.1	11.0	1.07	1.10	7.43	7.64
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
<b>Freehold</b>																				
TFUND	BUY	10.90	11.56	6%	932	751	773	0.8	0.7	0.7	13.4	16.7	16.2	11.4	11.6	11.6	0.65	0.68	5.96	6.24

Changes this week : THRE---> Switch, TNP ---> BUY, THCOM ----> BUY, THREL ----> BUY

Resource: ASPS Research

September 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>18</p> <p>New listing - Derivatives Warrant</p> <p>XD MBK @B0.33</p> <p>BANP01C1803A 97.81m units @B1.00                      BANP01P1803A 65.27m units @B1.00                      BEAU01C1804A 78.35m units @B1.00                      BEAU01P1804A 46.38m units @B1.00                      BLA01C1802A 45m units @B1.00                      CBG01C1802A 43.8m units @B1.00                      CPAL01C1803A 74.99m units @B1.00                      CPAL01P1803A 43.23m units @B1.00                      EPG01C1802A 70.08m units @B1.00                      EPG01P1802A 40.29m units @B1.00                      GLOB01C1802A 54.34m units @B1.00                      HMPR01C1802A 117.96m units @B1.00                      HMPR01P1802A 61.39m units @B1.00                      IRPC01C1802A 145.08m units @B1.00                      IRPC01P1802A 86.46m units @B1.00                      IVL01C1803A 116.66m units @B1.00                      IVL01P1803A 60.65m units @B1.00                      KCE01C1805A 43.58m units @B1.00                      KTC01C1802A 44.44m units @B1.00                      ROBI01C1802A 42.3m units @B1.00                      SAWA01C1802A 59.56m units @B1.00                      SAWA01P1802A 34.37m units @B1.00                      TASC01C1803A 53.57m units @B1.00                      TASC01P1803A 30.79m units @B1.08                      THAI01C1803A 70.3m units @B1.00                      THAI01P1803A 39.38m units @B1.00                      THCO01C1803A 59.69m units @B1.00                      THCO01P1803A 32.35m units @B1.00                      WHA01C1803A 62.41m units @B1.00                      S5001C1712F 61.53m units @B1.11                      S5001P1712F 47.26m units @B1.22                      S5001C1712G 38.64m units @B1.00                      S5001P1712G 29.36m units @B1.00                      MINT13C1805A 50m units @B1.00                      SCB13C1805A 50m units @B1.00                      THCO13C1804A 50m units @B1.00                      WHA13C1804A 50m units @B1.00                      AAV28C1803A 80m units @B1.00                      ADA28C1803A 60m units @B1.00                      BH28C1803A 55m units @B1.00                      COM728C1803A 80m units @B1.00                      DTAC28P1802A 45m units @B1.00                      S28C1802A 45m units @B1.00                      S5028C1712B 35m units @B1.00                      S5028P1712B 80m units @B1.00                      TRUE28P1802A 60m units @B1.00                      TTA28C1803A 80m units @B1.00                      TU28C1803A 51m units @B1.00                      WORK28C1802A 40m units @B1.00</p> <p>XD DRT @B0.18</p> <p>XW SPALI 4 existing : 1SPALI-W4 @free</p>	<p>19</p> <p>Conversion</p> <p>SMM-W4 1:1w @B1.50</p>	<p>20</p> <p>XR</p> <p>YNP 2:1n @B0.29</p>	<p>21</p>	<p>22</p>
<p>25</p> <p>XD BM @B0.08 ENGY @B0.09</p> <p>XE MAX-W3 1:1w @B0.05 (final, "SP")</p>	<p>26</p> <p>XR NOK 1:1n @B1.50 TCMC 2:1n @B3.00 +TCMC-W2 @free</p>	<p>27</p> <p>XD CK @B0.25 PREB @B1.00</p> <p>XE MINT-W5 1.10:1w @B36.364 (final, "SP")</p> <p>MPC meeting</p>	<p>28</p> <p>Conversion</p> <p>ASIAN @B0.056 ASIAN 2 existing : 1STD @free</p>	<p>29</p> <p>Conversion</p> <p>BLAND-W4 1:1w @B2.00                      BROCK-W1 1.0052:1w @B3.48                      BSM-W2 1:1w @B0.50                      CIG-W6 1:1w @B1.50                      CIG-W6 1:1w @B2.00                      CKP-W1 1:1w @B6.00                      CSC-P 1:1                      FOCUS-W2 1:1w @B1.80                      FPI-W1 1:1w @B2.00                      GL-W4 1:1w @B40.00                      GUNKUL-W 6:5w @B4.821 (final)                      IEC-W2 1:1w @B0.035                      JAS-W3 1.101:1w @B3.904                      JMART-W2 1:1w @B15.00                      JMT-W1 1.01345:1w @B17.761                      LOXLEY-W 1:1w @B7.00 (final)                      PL-W1 1.01:1w @B3.962                      PSL-W1 1:1w @B17.50                      QTC-W1 1:1w @B10.00                      RML-W4 1.02348:1w @B1.925                      SCB-P 1:1                      SEAOL-W 1:1w @B3.00                      SIRI-W2 1:1w @B2.50                      SMT-W1 1:1w @B8.00                      SPORT-W6 1:1w @B1.50                      SUSCO-W1 1:1w @B4.00                      TCJ-W2 1:1w @B10.00                      TFD-W4 1.073:1w @B3.262                      TMC-W1 1:1w @B1.50                      TTA-W5 1.0118:1w @B18.2851                      U-W1 1:1w @B0.06                      VGI-W1 1:1w @B7.00                      VIBHA-W2 1:1w @B1.00                      VIBHA-W3 1:1w @B3.00</p> <p>BOT : Aug-17 Trade</p>

October 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>2</p> <p>Conversion</p> <p>NOK-W1 1:1w @B5.00</p> <p>XW SIM 4existing : 1SIM-W1 @free</p> <p>MOC : Sep-17 CPI</p>	<p>3</p> <p>XE EMC-W5 1:1w @B0.50 ("SP")</p>	<p>4</p> <p>XD EPCO @B0.03 EPCO 20 existing : 1STD @free</p>	<p>5</p> <p>XE DIMET-W1 1:1w @B0.50 (final, "SP")</p> <p>XW ECF 4 existing : 1ECF-W2 @free ECF 6 existing : 1ECF-W3 @free</p> <p>MPR Press Conference</p>	<p>6</p>
<p>9</p>	<p>10</p>	<p>11</p> <p>Conversion TIC-P 1:1</p>	<p>12</p>	<p>13</p> <p><b>PUBLIC HOLIDAY</b> (The Passing of H.M. the Late King Bhumibol Adulyadej (Rama IX))</p>