

วันที่ 4 – 8 ธันวาคม พ.ศ.2560

SEAFCO, TPIPP

การปรับฐานราคารอบนี้แม้จะใช้เวลานาน แต่ก็ไม่ได้ทำให้มุมมองระยะยาวสำหรับตลาดหุ้นไทยที่เป็นบวกเปลี่ยนแปลงไป ภาพรวมปี 2561 คาดหมาย EPS Growth ที่ 14.5% ซึ่งจะให้ระดับดัชนีเป้าหมายที่ 1817 จุด สัปดาห์นี้ เลือก 2 หุ้นเด่น ได้แก่ SEAFCO และ TPIPP

SET Index ปรับฐาน เป็นโอกาสที่นักลงทุนจะปรับพอร์ต

นับจากช่วงกลางเดือน ต.ค.2561 ซึ่ง SET Index ขึ้นไปสร้างจุดสูงสุดบริเวณ 1729 จุด จนถึงปัจจุบัน SET Index ก็อยู่ในภาวะของการปรับฐานราคาโดยการเคลื่อนไหวผันผวนอยู่ในกรอบแคบๆ ถือเป็น การปรับฐานราคาที่ใช้ระยะเวลายาวนานเมื่อเทียบกับรอบที่ผ่านมาหลัง SET Index ทะลุผ่าน 1575 จุดเมื่อปลายเดือน ส.ค. 2560 อย่างไรก็ตามยังไม่ถือเป็นเรื่องที่น่ากังวลโดยเชื่อว่าแนวโน้มระยะกลาง-ยาว ของตลาดหุ้นไทยยังอยู่ในแนวโน้มขึ้นประเมนจากสภาพแวดล้อมทางพื้นฐานที่เห็นการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยที่ต่อเนื่อง และมีเสถียรภาพ ขณะที่กำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนก็ยังคง คาดหมายว่าจะเติบโตถึง 14.5% ในปี 2561 (EPS 113.53 บาท/หุ้น) ส่วน PER เป้าหมายปี 2561 กำหนดที่ 16 เท่า ซึ่งถือเป็นค่า PER ที่ค่อนข้างอนุรักษ์นิยม เนื่องจากเป็นฐานของตลาดหุ้นไทยใน ภาวะที่ไม่ได้มี Fund Flow เข้ามาหนุนมากนัก ภายใต้ข้อสรุปประกอบดังกล่าวให้ SET Index เป้าหมายปี 2561 ที่ 1817 จุด ดังนั้นในช่วงเวลาที่ SET Index ปรับฐานจึงน่าจะเป็นโอกาสในการปรับพอร์ตโดย เลือกหุ้นที่พื้นฐานแข็งแกร่งที่ราคาต่ำกว่า Fair Value เข้าพอร์ต

ธ.ค. นักลงทุนต่างชาติทยอยสุทธิในตลาดหุ้นไทย แต่น่าจะได้เปิดเงินจาก LTF ช่วยประคอง

เดือน ธ.ค. คาดตลาดหุ้นไทยน่าจะแกว่งตัวได้เหนือ 1700 จุด แม้ตามสถิติ 10 ปีย้อนหลังนักลงทุน ต่างชาติมักจะขายสุทธิหุ้นไทยในเดือน ธ.ค. เฉลี่ยกว่า 6.6 พันล้านบาท แต่น่าจะได้แรงหนุนจากเม็ดเงิน LTF ที่ไหลเข้ามาในเดือน ธ.ค. เป็นสัดส่วนที่สูงมากถึง 45% ของยอดซื้อทั้งปี แม้แรงดึงดูดในการซื้อ LTF จะลดลงจากการที่ต้องถือยาวนานขึ้นเป็น 7 ปีปฏิทิน แต่ก็เชื่อว่าน่าจะยังคงมีแรงซื้อเข้ามา มากสุดในเดือนนี้ ส่งผลให้นักลงทุนสถาบันในประเทศ น่าจะยังคงเป็นผู้ซื้อสุทธิในตลาดหุ้นไทยใน เดือน ธ.ค. และน่าจะช่วยเป็นแรงประคอง SET Index ไม่ให้ปรับฐานลงมากนัก

เลือก SEAFCO และ TPIPP มีประเด็นบวกหนุนชัดเจน

แนะนำ SEAFCO (FV@B12) ผู้รับเหมาก่อสร้างเสาเข็มโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มและสายสีชมพู นอกจากนี้ยังมีงานในส่วนของภาคเอกชน ช่วยหนุนปริมาณ Backlog อยู่ที่ 2.9 พันล้านบาท สูงสุดเป็น ประวัติการณ์ รองรับการสร้างรายได้เต็มปี 2561 โดยฝ่ายวิจัยได้ปรับเพิ่มประมาณการฯ และ Fair Value ใหม่ที่ 12 บาท อีกหุ้นคือ TPIPP (FV@B8.8) มีปัจจัยบวกในช่วง 4Q60 จากหน่วยผลิตไฟฟ้าขึ้น ทำ new high หนุนรายได้ขายไฟโดดเด่นในงวดนี้ อีกทั้งยังได้ปัจจัยบวกจากค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) ใน งวด ก.ย.-ธ.ค.ปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งโรงไฟฟ้าของ TPIPP สัญญาแบบ Adder ที่จะได้รับประโยชน์โดยตรง รวมทั้งมีการ COD โรงไฟฟ้าใหม่ 1 โรงขนาด 70 MW ส่วนแนวโน้มกำไรปี 2561 เติบโตกว่าเท่าตัวจาก ปี 2560 จากการ COD โรงไฟฟ้าฯ 3 โครงการ ทั้งยังอยู่ระหว่างการหาโครงการลงทุนใหม่ถือเป็น upside จากประมาณการปัจจุบัน

ระวังความผันผวนในตลาดหุ้นสหรัฐ ส่วนราคาน้ำมันน่าจะทรงตัว

การลงมติร่างกฎหมายปฏิรูปภาษีในชั้นวุฒิสภาสหรัฐ มีความเป็นไปได้ที่จะผ่านการพิจารณา เนื่องจากน่าจะได้รับการสนับสนุนเพียงพอ ต่างจากที่ประเมินไว้ก่อนหน้านี้ว่ามีความเสี่ยงที่จะไม่ผ่าน ส่งผลให้ตลาดหุ้นสหรัฐปรับขึ้นแรงสะท้อนประเด็นบวกดังกล่าว จึงต้องระมัดระวังความผันผวน จากแรงขายทำกำไร ขณะที่มติที่ประชุม OPEC ขยายเวลาการตัดลดกำลังการผลิต 1.8 ล้านบาร์เรล/วัน จนถึงสิ้นปี 2561 เป็นไปตามคาด ทำให้ราคาน้ำมันยังแกว่งทรงตัว สำหรับปัจจัยอื่น ๆ ที่ต้องติดตาม สัปดาห์นี้ 5 ธ.ค. GDP Growth ยุโรป 3Q60 คาด 2.5%yoy 8 ธ.ค. ส่งออกจีน เดือน พ.ย. คาด 7.2%

SET Index	1,699.65
เปลี่ยนแปลง (จุด)	+3.81
เปลี่ยนแปลง (%)	+0.22
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	53,310

(ล้านบาท)

ในฉบับ

Market Comments	1
Technical Analysis	2
Major Statistics	6
Weekly Events	8
Weekly Economic Calendar	9
Warrant Corner	13
Earnings Guide	16
Calendar	20

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
พชัช ภัทราภิรมย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647
ชาญชัย พันฑานากิจ
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045
ภราดร เตียรณปราโมทย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
ณัฐนนท์ รัตนวิโรจน์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 092535

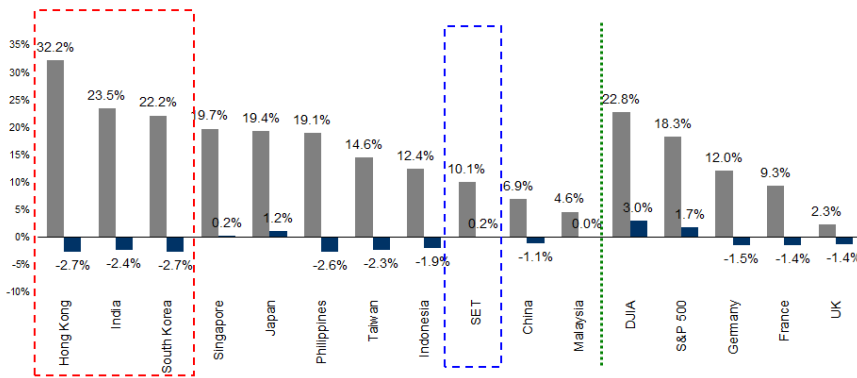
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้น โดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณ์ของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผู้จัดทำกับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นส่วนใหญ่อยู่ในภาวะการปรับฐาน โดยตลาดเฉพาะหุ้นที่ขึ้นมาแรงตั้งแต่ช่วงต้นปี เช่น ตลาดหุ้นฮ่องกงที่ (ให้ผลตอบแทน 32.2%YTD) ติดลบ 2.7% ตลาดหุ้นอินเดีย (ให้ผลตอบแทน 23.5%YTD) ติดลบ 2.4% ส่วนตลาดหุ้นสหรัฐดัชนีดาวโจนส์สัปดาห์นี้เพิ่มขึ้น 3% จากตลาดคาดว่าจะประสบความสำเร็จในการผ่านร่างกฎหมายปฏิรูปภาษีของวุฒิสภา (รูป a)

แม้ดัชนี Dow Jones จะฟื้นตัวขึ้นได้ดีกว่าดัชนีอื่นๆ แต่ประเมินว่าดัชนีมี Upside ที่จำกัดแล้ว (รูป b) ขณะที่ดัชนี Euro Stoxx 600 ก็ยังแกว่งในลักษณะพักตัวและยังไม่เลือกทิศทางที่ชัดเจน (รูป c) ส่วนดัชนี Nikkei 225 ยังไม่สามารถฝ่าแนวต้านของกรอบ Uptrend Channel ขึ้นไปได้ จึงน่าจะเห็นการเคลื่อนไหวในลักษณะแกว่งออกข้างเช่นกัน (รูป d) แต่ดัชนี MSCI เกิดการอ่อนตัวกลับลงมาสู่แนวรับสำคัญอีกครั้ง โดยยังเห็นการอ่อนตัวของ RSI จึงถือว่าดัชนีมีความเสี่ยงอ่อนตัวลงได้ต่อ (รูป e) ในส่วนของ SET Index ก็ยังคงแกว่งพักตัวและยังไม่เลือกทางวิ่งเช่นกัน จึงยังประเมินกรอบการเคลื่อนไหวหลักระหว่าง 1690 – 1730 จุด (รูป f) หุ้นเทคนิคแนะนำประจำสัปดาห์ เลือก STA (รูป g)

รูป a Global Market (27 November – 1 December 2017)



รูป a ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดภูมิภาคส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง โดยตลาดที่ให้ผลตอบแทนระดับสูงตั้งแต่ต้นปี จะฐานลงในสัปดาห์นี้ค่อนข้างแรง เช่น ตลาดหุ้นฮ่องกง (ให้ผลตอบแทน 32.2%YTD) ติดลบ 2.7% ตลาดหุ้นอินเดีย (ให้ผลตอบแทน 23.5%YTD) ติดลบ 2.4% และตลาดหุ้นเกาหลีใต้ (ให้ผลตอบแทน 22.2%YTD) ติดลบ 2.7% ส่วนตลาดหุ้นสหรัฐดัชนีดาวโจนส์สัปดาห์นี้เพิ่มขึ้น 3% จากตลาดคาดว่าจะประสบความสำเร็จในการผ่านร่างกฎหมายปฏิรูปภาษีของวุฒิสภา

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

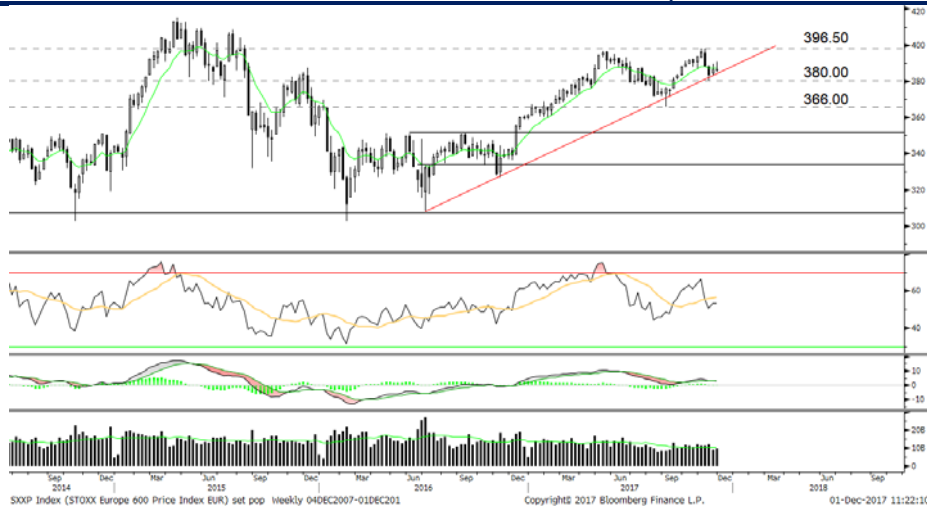
รูป b DJIA Index (Weekly)



รูป b Dow Jones รายสัปดาห์ แม้แนวโน้มหลักยังเป็นขาขึ้นอย่างชัดเจน โดยในสัปดาห์ที่แล้วดัชนีดีดตัวขึ้นมาแรง แต่ด้วย RSI ที่วิ่งขึ้นสูงสู่ระดับ Super-Overbought เหนือแนวต้านเดิมที่ 81 ประกอบกับแนวโน้ม Volume ที่ลดน้อยลง จึงคาดว่าดัชนีเริ่มมี Upside ที่จำกัด โดยประเมินแนวต้านไว้ที่ 24500 จุด หรือราว 1%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c EURO STOXX 600 Index (Weekly)



รูป c ดัชนี Euro Stoxx 600 รายสัปดาห์ ดัชนีพักตัวแนวรับเส้น Uptrend Line โดยยังไม่เห็นการฟื้นตัวของ RSI ส่วน MACD ก็ยังไม่เคลื่อนไหวมากนัก จึงประเมินดัชนีน่าจะแกว่งพักตัวบริเวณแนวรับ 380 จุด โดยมีแนวต้านอยู่ที่ 396.50 จุด ส่วนแนวรับถัดไปอยู่ที่ 366 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d Nikkei 225 Index (Weekly)



รูป d ดัชนี Nikkei 225 รายสัปดาห์ ดัชนีกำลังทดสอบแนวต้านของกรอบ Uptrend Channel แต่ด้วย RSI ที่มีแนวโน้มอ่อนตัวลงมาจากเขต Overbought ประกอบกับการชะลอตัวของ MACD จึงคาดว่า ดัชนีจะแกว่งออกข้าง โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวไว้ระหว่าง 21960 – 23000 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e MSCI EMERGING MARKETS INDEX (Weekly)



รูป e ดัชนี MSCI รายสัปดาห์ ดัชนีอ่อนตัวลงสู่แนวรับกรอบ Uptrend Channel ซึ่งเป็นบริเวณเดียวกับแนวรับเส้น EMA 5 สัปดาห์ โดยเกิดสัญญาณ Bearish Divergence กับ MACD และ RSI ซึ่งหลุดแนวรับลงมา จึงประเมินดัชนีมีความเสี่ยงอ่อนตัวลงต่อ โดยประเมินแนวรับไว้ที่ 1118 และ 1072 จุด ตามลำดับ

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f SET Index (Weekly)



รูป f SET Index รายสัปดาห์ ดัชนีพักตัวในกรอบ Sideways โดยเห็นการอ่อนตัวของ RSI ลงจากเขต Overbought ส่วน MACD ก็วิ่งลงมาจ่อตัดเส้น Signal Line ลง จึงประเมินดัชนียังคงอยู่ในลักษณะแกว่งตัวออกข้างต่อ โดยยังคงแนวต้านสัปดาห์นี้ไว้ที่ 1730 จุด ส่วนแนวรับอยู่ที่ 1680 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g STA (Weekly)



รูป g STA รายสัปดาห์ หลังลงสู่บริเวณแนวรับ Fibonacci 38.2% ในสัปดาห์ก่อนหน้าราคาก็ดีดตัวขึ้นด้วยแท่งเทียนบวกอย่างชัดเจน ทำให้เกิดเป็นรูปแบบ Morning Star พร้อมการฟื้นตัวของ RSI ขึ้นอีกครั้ง พิจารณาจากสัญญาณบวกที่เกิดขึ้น จึงเชื่อว่าราคามีโอกาสฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่อง โดยประเมินแนวต้านในสัปดาห์นี้ไว้ที่ 13.90 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

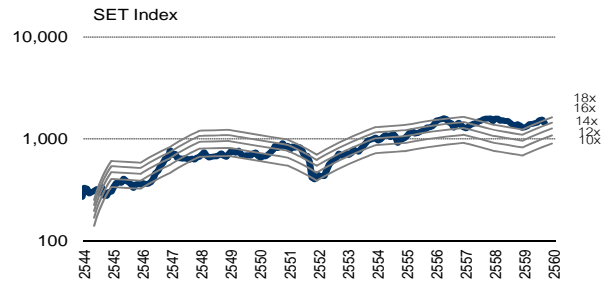
Major Statistics for Investment Strategies

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

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

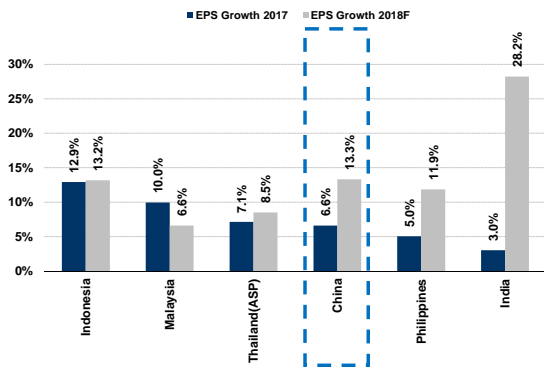
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



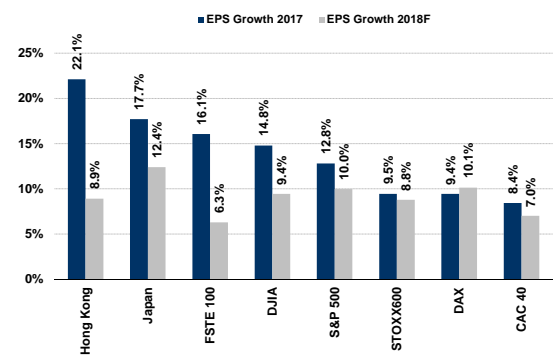
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



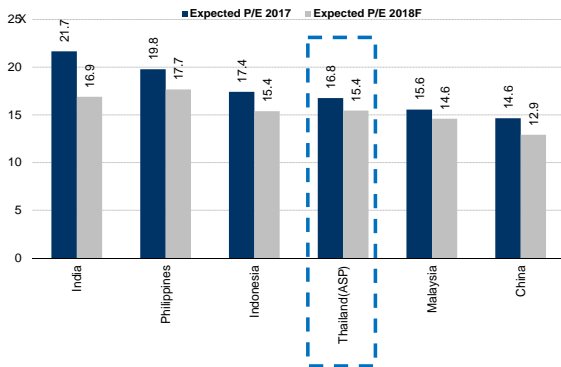
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



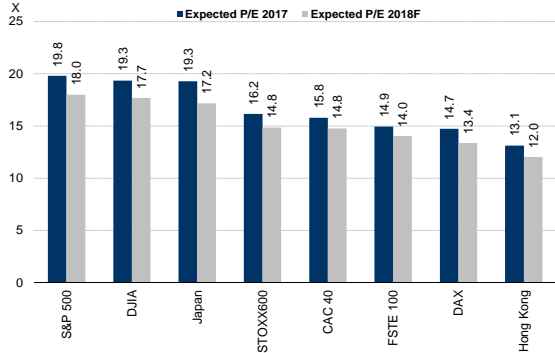
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



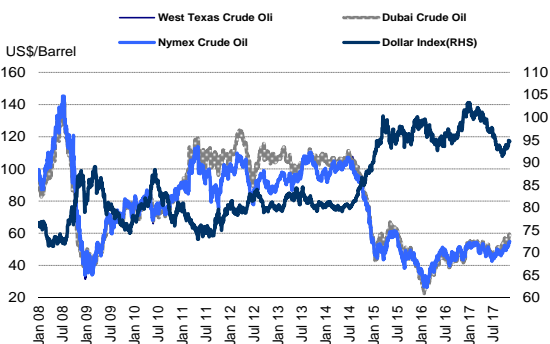
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



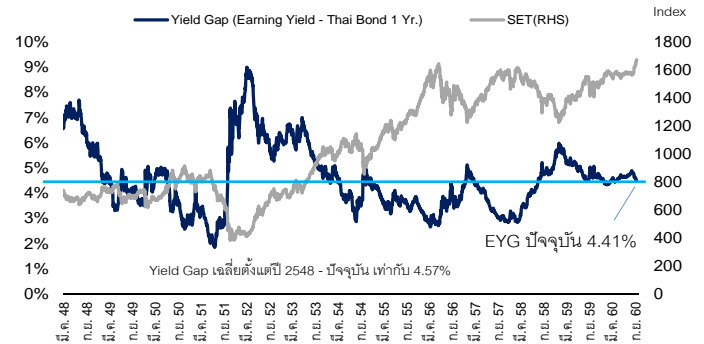
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



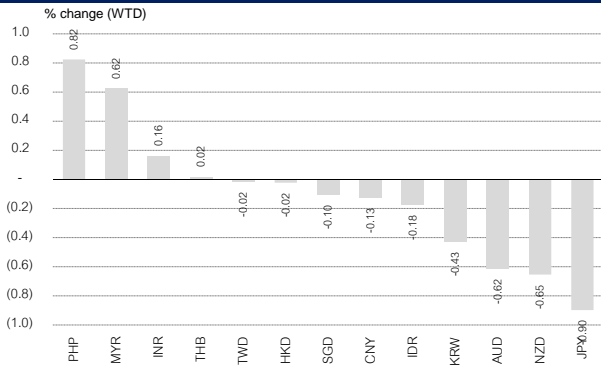
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap



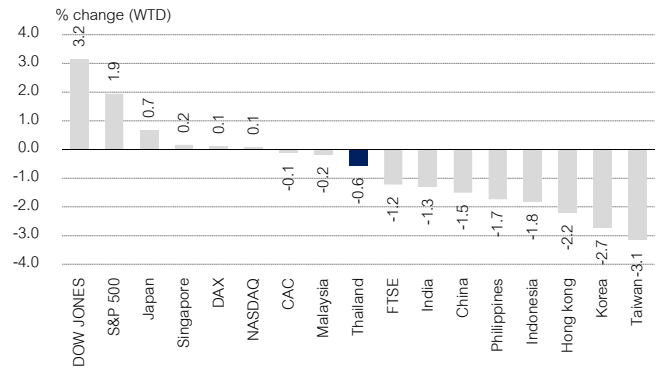
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



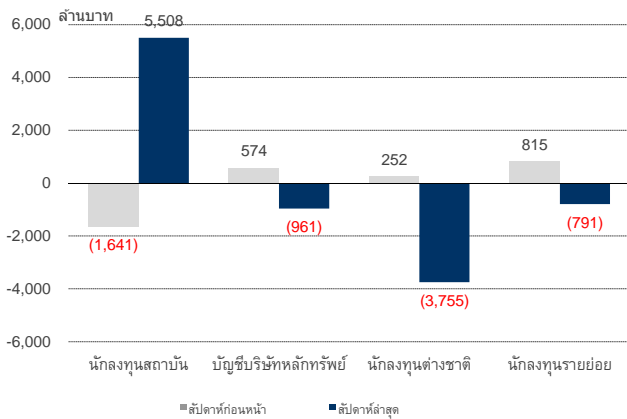
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



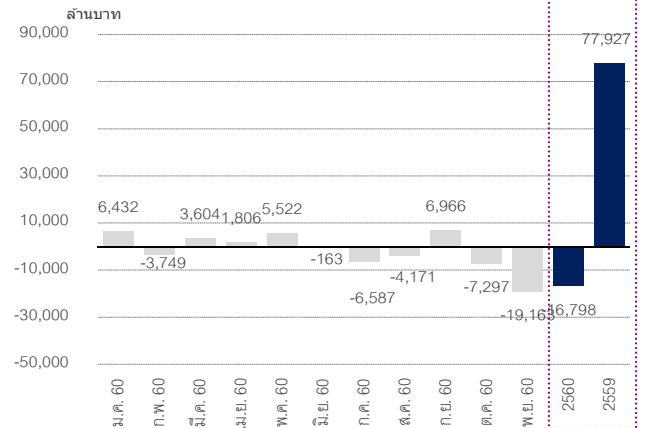
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน





ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	27/11/60	ยอดขายบ้านใหม่ (New Home Sale) ของสหรัฐอเมริกาเดือน ต.ค. มีจำนวน 6.85 แสนยูนิต สูงสุดในรอบ 10 ปี (ตั้งแต่ ต.ค. 2550) หรือขยายตัว 6.2%mom แม้จะต่ำกว่าเดือน ก.ย. ที่ 14.2% แต่ยังคงสูงกว่าเดือน ก.ค. และ ส.ค. ที่หดตัว 9.4% และ 3.4% ตามลำดับ ซึ่งเป็นช่วงที่ได้รับผลกระทบจากพายุเฮอริเคน	+
	28/11/60	คณะกรรมการการงบประมาณวุฒิสภาสหรัฐอเมริกาผ่านร่างกฎหมายปฏิรูปภาษี ส่งผลให้ร่างกฎหมายจะเข้าสู่การพิจารณาโดยสมาชิกวุฒิสภาต่อไป ซึ่งน่าจะทราบผลประมาณเช้าวันศุกร์ที่จะถึงนี้ ทำให้ตลาดคาดว่ามีโอกาสผ่านความเห็นชอบจากวุฒิสภา ในรอบสุดท้ายด้วยเช่นกัน เพราะหากพิจารณาจากพรรครีพับลิกัน ซึ่งเป็นพรรครัฐบาล สามารถควบคุมเสียงข้างมากในวุฒิสภาจำนวน 52 เสียง สูงกว่าพรรคเดโมแครตที่ 46 เสียง (และอีก 2 เสียงเป็นสมาชิกอิสระ) ซึ่งมีคะแนนเกินครึ่งหนึ่ง จึงมีโอกาสเป็นไปได้สูง ทั้งนี้หากวุฒิสภานุมัติผ่าน จะส่งต่อให้ประธานาธิบดีทรัมป์อนุมัติร่างเป็นกฎหมาย และจะเริ่มมีผลบังคับใช้ในปี 2561	+
	29/11/60	GDP สหรัฐงวด 3Q60 ขยายตัว 2.3%yoy สูงกว่าใน 2Q60 ที่ขยายตัว 2.2% สาเหตุหลักมาจากการลงทุน (ทั้งลงทุนในสินทรัพย์ถาวรและสินค้าคงเหลือ) เพิ่มขึ้นเป็น 6.0% สูงกว่า 3.9% ในงวดก่อนมาก เพราะความเสียหายจากพายุเฮอริเคน ขณะที่การบริโภคชะลอตัวเล็กน้อย เหลือ 2.4% จาก 2Q60 ที่ 3.3% ส่วนการนำเข้าได้หดตัว 0.8% จากไตรมาสก่อนที่ขยายตัว 1.5%	+
	30/11/60	ผลการประชุมกลุ่มประเทศน้ำมัน OPEC และ Non OPEC ณ กรุงเวียนนา ประเทศออสเตรีย เป็นไปตามที่ตลาดคาด กล่าวคือ ขยายระยะเวลาการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันดิบราว 1.8 ล้านบาร์เรลต่อวัน ขยายออกไปได้อีก 9 เดือน หรือสิ้นปี 2561 จากเดิมที่สิ้นสุดเดือน มี.ค. 2561	+
ในประเทศ	30/11/60	ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมเดือน ต.ค. เพิ่มขึ้น 0.48%yoy ส่งผลให้ตั้งแต่ต้นปี ผลผลิตอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น 1.38%ytd อุตสาหกรรมหลักที่ขยายตัวได้แก่ ผลิตภัณฑ์ยาง 44.67% น้ำมันพืช 49.71% ผักผลไม้แปรรูป 22.87% และเครื่องยนตรถยนต์ 5.16% อุตสาหกรรมหลักที่หดตัวได้แก่ เครื่องปรับอากาศ 22.44% เครื่องประดับ 26.16% และเส้นใยสิ่งทอ 20.11%	+
	30/11/60	ธปท.เผยเศรษฐกิจไทยเดือน ต.ค. ขยายตัวต่อเนื่องตามการส่งออกสินค้าและการท่องเที่ยวที่ขยายตัวสูง สอดคล้องกับอุปสงค์ต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นประกอบกับมีผลของฐานต่ำในปีก่อน ขณะที่การใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวดีทั้งรายจ่ายประจำและรายจ่ายลงทุน การลงทุนและการบริโภคภาคเอกชนขยายตัวชะลอลง อัตราเงินเฟ้อและอัตราการว่างงานทรงตัวจากเดือนก่อน	+
	1/12/60	ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (เงินเฟ้อทั่วไป : CPI) เดือนพ.ย. 2560 ปรับตัวสูงขึ้น 0.99% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 0.07% เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า ขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไป 11 เดือน) อยู่ที่ 0.66% เป็นผลจากการปรับขึ้นของราคาขายปลีกน้ำมันเชื้อเพลิง ค่าไฟฟ้า อาหารสำเร็จรูป บุหรี่และสุรา	+


ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 USA.				
12/04/2017 22:00	Factory Orders	Oct	0.30%	1.40%
12/04/2017 22:00	Factory Orders Ex Trans	Oct	--	0.70%
12/04/2017 22:00	Durable Goods Orders	Oct F	--	-1.20%
12/04/2017 22:00	Durables Ex Transportation	Oct F	--	0.40%
12/04/2017 22:00	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Oct F	--	-0.50%
12/04/2017 22:00	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Oct F	--	0.40%
12/05/2017 20:30	Trade Balance	Oct	-\$44.8b	-\$43.5b
12/05/2017 21:45	Markit US Services PMI	Nov F	55.3	54.7
12/05/2017 21:45	Markit US Composite PMI	Nov F	--	54.6
12/05/2017 22:00	ISM Non-Manf. Composite	Nov	59	60.1
12/06/2017 19:00	MBA Mortgage Applications	Dec-01	--	-3.10%
12/06/2017 20:15	ADP Employment Change	Nov	175k	235k
12/06/2017 20:30	Nonfarm Productivity	3Q F	3.20%	3.00%
12/06/2017 20:30	Unit Labor Costs	3Q F	0.30%	0.50%
12/07/2017 19:30	Challenger Job Cuts YoY	Nov	--	-3.00%
12/07/2017 20:30	Initial Jobless Claims	Dec-02	--	--
12/07/2017 20:30	Continuing Claims	Nov-25	--	--
12/07/2017 21:45	Bloomberg Consumer Comfort	Dec-03	--	--
 United Kingdom				
12/04/2017 16:30	Markit/CIPS UK Construction PMI	Nov	--	50.8
12/05/2017 07:01	BRC Sales Like-For-Like YoY	Nov	--	-1.00%
12/05/2017 16:00	New Car Registrations YoY	Nov	--	-12.20%
12/05/2017 16:30	Markit/CIPS UK Services PMI	Nov	--	55.6
12/05/2017 16:30	Markit/CIPS UK Composite PMI	Nov	--	55.8
12/05/2017 16:30	Official Reserves Changes	Nov	--	\$30m
12/07/2017 15:30	Halifax House Prices MoM	Nov	--	0.30%
12/07/2017 15:30	Halifax House Price 3Mths/Year	Nov	--	4.50%
12/07/2017 12/12	CBI Trends Total Orders	Dec	--	17
12/07/2017 12/12	CBI Trends Selling Prices	Dec	--	17



Market Outlook




Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Eurozone Aggregate				
12/01/2017 12:08	Consumer Confidence Index	Nov	--	104.8
12/04/2017 15:00	Unemployment MoM Net ('000s)	Nov	--	56.8
12/04/2017 16:30	Sentix Investor Confidence	Dec	--	34
12/04/2017 17:00	PPI MoM	Oct	--	0.60%
12/04/2017 17:00	PPI YoY	Oct	--	2.90%
12/04/2017 17:00	GDP (QoQ)	3Q F	--	--
12/04/2017 17:00	GDP SA YoY	3Q F	--	--
12/04/2017 17:00	GDP NSA YoY	3Q F	--	--
12/04/2017 18:00	Industrial Output MoM	Oct	--	1.40%
12/04/2017 18:00	Industrial Output WDA YoY	Oct	--	12.90%
12/04/2017	Budget Balance YTD	Nov	--	-752m
12/05/2017 13:00	Investec Composite PMI Ireland	Nov	--	56
12/05/2017 13:00	Investec Services PMI Ireland	Nov	--	57.5
12/05/2017 15:00	Retail Sales YoY	Oct	--	7.40%
12/05/2017 15:00	GDP YoY	3Q F	--	3.30%
12/05/2017 15:00	Industrial Output NSA YoY	Oct	--	0.20%
12/05/2017 15:00	Industrial Output SA YoY	Oct	--	3.40%
12/05/2017 15:00	Industrial Production MoM	Oct	--	0.10%
12/05/2017 15:15	Markit Spain Services PMI	Nov	--	54.6
12/05/2017 15:15	Markit Spain Composite PMI	Nov	--	55.1
12/05/2017 15:45	Markit/ADACI Italy Services PMI	Nov	--	52.1
12/05/2017 15:45	Markit/ADACI Italy Composite PMI	Nov	--	53.9
12/05/2017 15:50	Markit France Services PMI	Nov F	--	60.2
12/05/2017 15:50	Markit France Composite PMI	Nov F	--	60.1
12/05/2017 15:55	Markit Germany Services PMI	Nov F	--	54.9
12/05/2017 15:55	Markit/BME Germany Composite PMI	Nov F	--	57.6
12/05/2017 16:00	Istat Releases the Monthly Economic Note			
12/05/2017 16:00	Markit Eurozone Services PMI	Nov F	--	56.2
12/05/2017 16:00	Markit Eurozone Composite PMI	Nov F	--	57.5
12/05/2017 17:00	Retail Sales MoM	Oct	--	0.70%
12/05/2017 17:00	Retail Sales YoY	Oct	--	3.70%
12/05/2017 17:00	Gross Fix Cap QoQ	3Q	--	0.90%
12/05/2017 17:00	Govt Expend QoQ	3Q	--	0.50%
12/05/2017 17:00	Household Cons QoQ	3Q	--	0.50%
12/05/2017 17:00	GDP SA QoQ	3Q F	--	0.60%
12/05/2017 17:00	GDP SA YoY	3Q F	--	2.50%

Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Eurozone Aggregate				
12/05/2017 18:00	Unemployment Rate	Nov	--	6.00%
12/05/2017 18:00	Industrial Production MoM	Oct	--	0.70%
12/05/2017 18:00	Industrial Production YoY	Oct	--	-3.20%
12/06/2017 14:00	Factory Orders MoM	Oct	--	1.00%
12/06/2017 14:00	Factory Orders WDA YoY	Oct	--	9.50%
12/06/2017 15:00	Wholesale Price Index MoM	Nov	--	0.40%
12/06/2017 15:00	Wholesale Price Index YoY	Nov	--	4.30%
12/06/2017 15:30	Markit Germany Construction PMI	Nov	--	53.3
12/06/2017 16:10	Markit Germany Retail PMI	Nov	--	51.2
12/06/2017 16:10	Markit Eurozone Retail PMI	Nov	--	51.1
12/06/2017 16:10	Markit France Retail PMI	Nov	--	51.5
12/06/2017 16:10	Markit Italy Retail PMI	Nov	--	50.3
12/06/2017 17:00	GDP YoY	3Q	--	8.50%
12/06/2017 17:00	GDP Constant Price YoY	3Q	--	6.40%
12/07/2017 12:30	CPI MoM	Nov	--	0.10%
12/07/2017 12:30	CPI YoY	Nov	--	1.30%
12/07/2017 12:30	CPI EU Harmonized MoM	Nov	--	0.20%
12/07/2017 12:30	CPI EU Harmonized YoY	Nov	--	1.30%
12/07/2017 13:00	CPI MoM	Nov	--	-0.20%
12/07/2017 13:00	CPI YoY	Nov	--	3.80%
12/07/2017 14:00	Industrial Production SA MoM	Oct	--	-1.60%
12/07/2017 14:00	Industrial Production WDA YoY	Oct	--	3.60%
12/07/2017 14:45	Trade Balance	Oct	--	-4669m
12/07/2017 14:45	Current Account Balance	Oct	--	-3.1b
12/07/2017 15:00	INE House Price Index QoQ	3Q	--	2.00%
12/07/2017 15:00	INE House Price Index YoY	3Q	--	5.60%
12/07/2017 15:00	International Reserves	Nov	--	2699.8m
12/07/2017 16:00	Unemployment Rate Quarterly	3Q	--	11.20%
12/07/2017 16:30	Bank of Italy Report on Balance-Sheet Aggregates			
12/07/2017 17:00	Official Reserve Assets	Nov	--	291m
12/07/2017 17:00	Current Account Balance	3Q	--	108.1m
12/07/2017 17:00	Unemployment Rate	Sep	--	20.60%
12/07/2017 17:00	CPI MoM	Nov	--	0.59%
12/07/2017 17:00	CPI YoY	Nov	--	0.12%
12/07/2017 18:00	Live Register Level SA (000's)	Nov	--	246.9
12/07/2017 18:00	Live Register Monthly Change	Nov	--	-2.4k
 Germany				
12/05/2017 15:55	Markit Germany Services PMI	Nov F	--	54.9
12/05/2017 15:55	Markit/BME Germany Composite PMI	Nov F	--	57.6
12/06/2017 14:00	Factory Orders MoM	Oct	--	1.00%
12/06/2017 14:00	Factory Orders WDA YoY	Oct	--	9.50%
12/06/2017 15:30	Markit Germany Construction PMI	Nov	--	53.3
12/06/2017 16:10	Markit Germany Retail PMI	Nov	--	51.2
12/07/2017 14:00	Industrial Production SA MoM	Oct	--	-1.60%
12/07/2017 14:00	Industrial Production WDA YoY	Oct	--	3.60%

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Japan				
12/01/2017 12:07	Official Reserve Assets	Nov	--	\$1260.9b
12/04/2017 06:50	Monetary Base YoY	Nov	--	14.50%
12/04/2017 06:50	Monetary Base End of period	Nov	--	¥476.6t
12/04/2017 06:50	Loans & Discounts Corp YoY	Oct	--	3.50%
12/04/2017 12:00	Consumer Confidence Index	Nov	44.8	44.5
12/05/2017 07:30	Nikkei Japan PMI Services	Nov	--	53.4
12/05/2017 07:30	Nikkei Japan PMI Composite	Nov	--	53.4
12/07/2017 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Dec-01	--	¥135.6b
12/07/2017 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Dec-01	--	¥136.3b
12/07/2017 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Dec-01	--	¥543.5b
12/07/2017 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Dec-01	--	-¥156.2b
12/07/2017 09:00	Tokyo Avg Office Vacancies	Nov	--	3.02
12/07/2017 12:00	Leading Index CI	Oct P	105.8	106.4
12/07/2017 12:00	Coincident Index	Oct P	115.8	116.2
 China				
12/05/2017 08:45	Caixin China PMI Composite	Nov	--	51
12/05/2017 08:45	Caixin China PMI Services	Nov	--	51.2
12/07/2017	Foreign Reserves	Nov	\$3110.0b	\$3109.2b
 Thailand				
12/07/2017 10:30	Consumer Confidence	Nov	--	76.7
12/07/2017 10:30	Consumer Confidence Economic	Nov	--	64.1

Warrant Corner

As of: 30 November 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	0.79	4.94	0.20	0.00	0.48	68%	6.25	0.37	41%	2.32	0.60	-68%	30th of May and Nov
ACAP-W1	31 Jul 18	1.697	1.00000	1.179	15.20	14.80	0.00	15.37	15.50	-1%	1.15	1.00	-2%	1.15	1.01	1%	15th Jun and Dec
ACAP-W2	28 May 19	6.000	1.00000	1.000	8.90	14.80	0.20	7.07	9.15	1%	1.66	0.98	0%	1.63	0.99	-1%	15th Jun and Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.11	0.51	0.20	0.00	0.01	167%	4.64	0.12	100%	0.56	0.38	-167%	At the End of Jun
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.07	0.59	0.09	0.00	0.01	81%	8.43	0.08	239%	0.69	0.55	-81%	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	0.32	2.26	0.05	0.25	0.50	3%	7.06	0.72	4%	5.06	0.97	-3%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.19	2.26	0.11	0.00	0.27	63%	11.89	0.40	34%	4.74	0.61	-63%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJA-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	0.26	0.58	0.19	0.00	0.04	198%	2.92	0.21	74%	0.61	0.34	-198%	N/A
AQ-W4	1 Nov 18	0.050	1.00000	1.000	0.00	0.05	0.00	0.00	0.01	0%	nm.	0.62	0%	nm.	1.00	0%	#N/A
AS-W1	14 May 20	2.000	1.00000	1.000	0.85	1.88	0.20	0.00	0.59	52%	2.21	0.72	18%	1.58	0.66	-52%	Every 25th of Jun and Dec
ATP30-W1	23 May 19	0.850	1.00000	1.000	0.86	1.73	0.20	0.70	0.92	-1%	2.01	0.95	-1%	1.91	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	1.80	0.25	0.00	0.16	18%	15.00	0.47	32%	7.10	0.85	-18%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.23	2.88	0.17	0.00	0.20	29%	12.59	0.40	66%	5.01	0.78	-29%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W2	28 Dec 18	0.500	1.00000	1.000	0.32	0.72	0.14	0.19	0.28	14%	2.25	0.88	13%	1.98	0.88	-14%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTC-W3	28 Dec 20	7.200	1.00000	0.083	0.01	1.28	0.33	0.00	0.00	472%	10.67	0.09	76%	0.95	0.17	-472%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.16	8.25	0.25	0.00	0.43	47%	51.56	0.29	52%	14.73	0.68	-47%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.16	1.42	0.13	0.00	0.06	123%	8.88	0.18	72%	1.61	0.45	-123%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CEN-W4	21 Dec 18	2.000	1.00000	1.000	0.16	1.58	0.33	0.00	0.16	37%	9.88	0.49	34%	4.83	0.73	-37%	At the End of Mar 2018, Jun 2018, Sep 2018, Dec 2018
CGH-W1	6 Jan 18	1.624	1.00000	1.108	0.01	1.43	0.18	0.00	0.03	14%	158.44	0.24	270%	38.31	0.88	-14%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.13	1.43	0.08	0.00	0.16	21%	11.00	0.48	36%	5.26	0.83	-21%	At the End of Jun
CIG-W6	31 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.05	0.51	0.20	0.00	0.00	204%	10.20	0.00	829%	0.03	0.33	-204%	End of every month
CIG-W7	14 Feb 19	2.000	1.00000	1.000	0.05	0.51	0.17	0.00	0.00	302%	10.20	0.02	216%	0.19	0.25	-302%	End of every month
CI-W1	29 May 20	2.200	1.00000	1.000	0.59	1.47	0.10	0.00	0.25	90%	2.49	0.44	29%	1.09	0.53	-90%	End of May and Nov
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.55	4.00	0.20	0.00	0.65	64%	7.27	0.48	22%	3.50	0.61	-64%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CRANE-W1	2 Jul 20	3.000	1.00000	1.000	2.18	3.96	0.07	0.89	1.77	31%	1.82	0.82	11%	1.49	0.76	-31%	Every 15th of Jul and Jan
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	0.00	0.58	0.12	3.63	3.95	-45%	nm.	0.90	-34%	nm.	1.82	45%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DIGI-W1	10 Sep 19	2.410	1.00000	0.622	0.11	0.78	0.21	0.00	0.01	232%	4.41	0.12	96%	0.53	0.30	-232%	End of Jun, Dec
DIGI-W2	5 Jun 20	7.500	1.00000	0.200	0.03	0.78	0.18	0.00	0.00	881%	5.20	0.01	148%	0.06	0.10	-881%	At the End of Jun, Dec
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.	15 Mar and 15 Sept
ECF-W2	20 Feb 19	3.000	1.00000	1.000	2.78	6.25	0.19	2.63	3.28	-8%	2.25	0.96	-6%	2.16	1.08	8%	Every 25Nov 17, Feb 18, May 18, Aug 18 and Nov 19
ECF-W3	20 Feb 21	5.000	1.00000	1.000	1.43	6.25	0.14	1.08	2.57	3%	4.37	0.79	1%	3.44	0.97	-3%	y 25 May 19, Aug 19, Nov 19, Feb 20, May 20, Aug 20 and N
ECL-W2	23 Feb 18	1.525	1.00000	1.050	2.10	3.84	0.17	2.02	2.38	-8%	1.92	1.00	-31%	1.91	1.09	8%	End of every 6 Months after Issued
EFORL-W3	1 Jun 20	0.600	1.00000	1.000	0.01	0.09	0.08	0.00	0.00	578%	9.00	0.03	115%	0.28	0.15	-578%	Every 22nd of Jun and Dec
EFORL-W4	1 Jun 20	0.500	1.00000	1.000	0.02	0.09	0.05	0.00	0.00	478%	4.50	0.05	101%	0.23	0.17	-478%	Every 22nd of Jun and Dec
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	2.321	0.04	0.08	0.12	0.00	0.00	1172%	4.64	0.01	163%	0.02	0.08	-1172%	End of Jun, Dec
EIC-W3	16 Jun 21	1.000	1.00000	2.321	0.09	0.08	0.01	0.00	0.00	1198%	2.06	0.02	106%	0.04	0.08	-1198%	End of Jun, Dec
EIC-W4	20 Sep 18	0.150	1.00000	1.000	0.01	0.08	0.26	0.00	0.00	100%	8.00	0.16	136%	1.24	0.50	-100%	End of Mar, Jun, Sept and Dec
EVER-W3	14 Mar 19	5.000	1.00000	1.000	0.06	0.45	0.08	0.00	0.00	1024%	7.50	0.00	557%	0.00	0.09	-1024%	14 Ju 18, 14 Sept 18, 14 Dec 18 and 14 Mar 19
FC-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.07	0.52	0.15	0.00	0.05	183%	7.91	0.29	41%	2.32	0.35	-183%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.05	0.52	0.11	0.00	0.03	294%	10.40	0.17	56%	1.76	0.25	-294%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W1	15 Jan 18	3.785	1.00000	1.057	0.01	0.62	0.05	0.00	0.00	512%	65.52	0.00	174814077%	0.00	0.16	-512%	Last working day of Jan
FER-W2	22 Feb 19	1.183	1.00000	1.057	0.23	0.62	0.03	0.00	0.03	126%	2.85	0.22	94%	0.61	0.44	-126%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W3	23 Feb 18	0.500	1.00000	1.000	0.14	0.62	0.25	0.09	0.13	3%	4.43	0.91	15%	4.04	0.97	-3%	30th Jun 17 and 23 Feb 18
FOCUS-W2	6 Jul 20	1.800	1.00000	1.000	0.99	1.18	0.14	0.00	0.29	136%	1.19	0.57	39%	0.67	0.42	-136%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	2.66	4.70	0.16	2.26	2.65	-1%	1.77	0.98	-2%	1.73	1.01	1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.500	1.00000	1.399	2.10	2.10	0.06	2.12	2.23	-5%	1.40	1.00	-10%	1.40	1.05	5%	End of May and Nov
FVC-W2	26 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.18	2.10	0.21	0.87	1.21	4%	1.78	0.93	1%	1.66	0.96	-4%	End of June
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	2.74	4.86	0.25	2.15	2.81	-2%	1.77	0.99	-6%	1.76	1.03	2%	End of Oct and Apr
GJS-W2	13 Dec 17	1.947	1.00000	0.386	0.00	0.36	0.12	0.00	0.00	441%	nm.	0.00	#####	nm.	0.18	-441%	At the End of Jun, Dec
GJS-W3	7 Feb 20	1.372	1.00000	0.437	0.03	0.36	0.10	0.00	0.00	300%	5.24	0.10	88%	0.51	0.25	-300%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	0.94	1.96	0.08	0.88	0.93	-1%	2.09	0.95	-2%	1.99	1.01	1%	Every 30 Jun
GL-W4	31 Jul 18	40.000	1.00000	1.000	1.33	7.20	0.10	0.00	0.00	474%	5.41	0.00	1280%	0.00	0.17	-474%	End of every month
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.51	1.47	0.19	0.38	0.51	3%	2.88	0.93	5%	2.69	0.97	-3%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.01	0.18	0.14	0.00	0.00	1456%	3.60	0.00	348%	0.00	0.06	-1456%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.00	0.18	0.04	0.00	0.00	1428%	nm.	0.00	347%	nm.	0.07	-1428%	At the End of Jun, 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

Warrant Corner

As of: **30 November 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													
IHL-W1	11 Oct 19	3.500	1.00000	1.000	5.90	10.00	0.14	5.56	6.40	-6%	1.69	0.95	-3%	1.61	1.06	6%	At the End of Mar, Sep
ITD-W1	13 May 19	13.971	1.00000	1.002	0.30	4.08	0.17	0.00	0.04	250%	13.63	0.05	137%	0.69	0.29	-250%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	14.20	49.00	0.07	5.60	11.39	17%	3.45	0.72	24%	2.49	0.86	-17%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	3.904	1.00000	1.101	3.52	7.10	0.30	2.46	3.03	0%	2.22	0.75	0%	1.66	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMART-W2	5 Jun 19	15.000	1.00000	1.000	7.15	19.10	0.18	3.35	6.68	16%	2.67	0.82	10%	2.19	0.86	-16%	31st Jul 17 and 5 Jun 19
JMT-W1	29 Jun 18	17.761	1.00000	1.013	16.00	33.00	0.15	13.19	15.61	2%	2.09	0.97	3%	2.03	0.98	-2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.474	1.00000	1.054	0.08	0.57	0.30	0.07	0.10	-3%	7.51	0.82	-11%	6.13	1.04	3%	Every 23rd of March
LIT-W1	25 Apr 22	4.000	2.00000	1.000	3.60	11.10	0.27	2.60	3.87	1%	1.54	0.96	0%	1.49	0.99	-1%	Every 25th Jan, April, Jul and Oct
MFC-W1	30 Mar 18	17.947	1.00000	1.003	3.50	19.30	0.30	0.95	2.57	11%	5.53	0.71	38%	3.93	0.90	-11%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MIDA-W2	31 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.09	0.62	0.20	0.00	0.00	318%	6.89	0.03	160%	0.24	0.24	-318%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.19	1.75	0.14	0.00	0.22	82%	9.21	0.40	34%	3.66	0.55	-82%	End of Jun, Dec
MILL-W4	11 Jul 22	2.200	1.00000	1.000	0.56	1.75	0.10	0.00	0.66	58%	3.13	0.70	10%	2.18	0.63	-58%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ML-W2	31 May 19	3.500	1.00000	1.000	0.15	1.49	0.31	0.00	0.05	145%	9.93	0.17	82%	1.71	0.41	-145%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.492	1.00000	1.003	1.77	3.96	0.30	1.03	1.76	7%	2.24	0.90	4%	2.02	0.93	-7%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.008	4.66	5.55	0.02	4.50	4.52	1%	1.20	0.98	3%	1.18	0.99	-1%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.17	0.51	0.23	0.00	0.00	129%	3.00	0.08	424%	0.24	0.44	-129%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.56	1.37	0.25	0.00	0.01	160%	2.45	0.08	377%	0.19	0.38	-160%	Every 15 Jun and 15 Dec
NCL-W1	19 Jan 18	3.848	1.00000	1.040	0.01	2.84	0.26	0.00	0.01	36%	295.36	0.06	835%	19.19	0.74	-36%	At the End of Jun, Dec
NCL-W2	29 Jun 18	1.500	1.00000	1.000	1.49	2.84	0.13	1.16	1.39	5%	1.91	0.98	9%	1.87	0.95	-5%	At the End of Jun, Dec
NDR-W1	22 Dec 18	3.000	1.00000	1.000	0.77	3.72	0.33	0.48	0.92	1%	4.83	0.79	1%	3.82	0.99	-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	0.20	0.46	0.10	0.00	0.10	63%	2.30	0.59	31%	1.37	0.61	-63%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W4	31 Mar 19	0.447	1.00000	2.231	0.00	0.01	0.03	0.00	0.00	4370%	nm.	0.00	1636%	nm.	0.02	-4370%	End of March and Sept
NEWS-W5	3 Sep 18	0.037	1.00000	7.832	0.00	0.01	0.34	0.00	0.00	270%	nm.	0.00	461%	nm.	0.27	-270%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	1.24	1.60	0.33	0.00	0.02	228%	1.29	0.11	597%	0.14	0.31	-228%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.09	0.51	0.18	0.00	0.00	114%	5.67	0.07	297%	0.40	0.47	-114%	Every 15 Jun and Dec
NOK-W1	29 May 20	3.186	1.00000	1.570	1.74	3.44	0.08	0.37	1.93	25%	3.10	0.74	9%	2.30	0.80	-25%	End of Quarter
NPP-W2	9 Mar 18	1.720	1.00000	1.047	0.07	0.66	0.05	0.00	0.00	171%	9.87	0.00	3833%	0.00	0.37	-171%	March 9, 2018
NPP-W3	7 Sep 18	1.100	1.00000	1.000	0.11	0.66	0.17	0.00	0.02	83%	6.00	0.21	120%	1.26	0.55	-83%	7th Sept 2018
NUSA-W2	20 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.00	0.47	0.04	0.00	0.00	113%	nm.	0.00	22120%	nm.	0.47	-113%	At the End of May, Nov
OCEAN-W2	1 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.19	0.81	0.17	0.00	0.03	72%	4.26	0.22	194%	0.92	0.58	-72%	1st Jun and 1st Dec
ORI-W1	15 Nov 20	20.000	1.00000	1.000	-0.00	20.30	0.00	0.30	7.46	-1%	nm.	0.70	-1%	nm.	1.02	1%	#N/A
PHOL-W1	31 Oct 18	3.000	1.00000	1.000	0.67	2.46	0.17	0.00	0.29	49%	3.67	0.46	55%	1.71	0.67	-49%	End of Apr and Oct
PIMO-W1	15 May 19	1.200	1.00000	1.000	0.92	2.02	0.17	0.68	0.91	5%	2.20	0.89	3%	1.96	0.95	-5%	15th Dec 17, 15 Jun 18, 14 Dec 18 and 15 May 19
PLE-W3	15 Dec 18	2.200	1.00000	1.000	0.86	1.24	0.04	0.00	0.07	147%	1.44	0.23	138%	0.33	0.41	-147%	At 15 Dec 17 and 15 Dec 18
PL-W1	15 Jun 18	3.962	1.00000	1.010	1.69	4.04	0.08	0.07	0.64	39%	2.41	0.61	85%	1.47	0.72	-39%	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.	0.00	0.00	nm.	At the End of Dec
PPS-W1	9 Dec 18	0.333	1.00000	1.200	1.83	1.85	0.14	1.56	1.83	0%	1.21	1.00	0%	1.21	1.00	0%	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	2.90	10.80	0.03	0.00	0.25	89%	3.72	0.15	225%	0.55	0.53	-89%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.41	0.77	0.08	0.25	0.33	18%	1.88	0.89	15%	1.67	0.85	-18%	Last working day of Jan, Jul
QTC-W1	25 May 18	9.880	1.00000	1.012	3.36	13.00	0.19	2.56	3.60	2%	3.92	0.88	3%	3.45	0.98	-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	0.00	nm.	15 Dec 17 and 14 Dec 18
RICHY-W1	2 Jul 19	1.800	1.00000	1.000	0.42	1.80	0.14	0.00	0.45	23%	4.29	0.67	14%	2.89	0.81	-23%	End of Jan and July
RICHY-W2	2 Jul 20	2.750	1.00000	1.000	0.29	1.80	0.14	0.00	0.34	69%	6.21	0.50	22%	3.13	0.59	-69%	End of Jan and July
RML-W4	14 Jun 18	1.925	1.00000	1.023	0.03	1.01	0.20	0.00	0.01	93%	34.46	0.05	242%	1.81	0.52	-93%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RS-W3	23 May 20	12.500	1.00000	1.000	17.80	24.00	0.16	9.65	14.19	26%	1.35	0.93	10%	1.26	0.79	-26%	End of Apr and Oct
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.41	2.00	0.33	0.27	0.47	1%	4.88	0.86	1%	4.20	1.00	-1%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	44.566	1.00000	1.010	0.14	12.20	0.17	0.00	0.00	266%	88.01	0.00	34689%	0.00	0.27	-266%	19 th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	56.286	1.00000	1.066	13.30	63.00	0.04	6.89	24.99	9%	5.05	0.75	4%	3.77	0.92	-9%	At the End of May, Nov
SEAOIL-W	6 Mar 18	3.000	1.00000	1.000	0.62	2.62	0.20	0.00	0.16	38%	4.23	0.44	242%	1.85	0.72	-38%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	1.24	3.36	0.09	0.00	0.08	383%	2.71	0.09	89%	0.24	0.21	-383%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	1.22	3.36	0.09	0.00	0.37	829%	2.75	0.25	35%	0.68	0.11	-829%	End of Jan, Apr, July, Oct
SKY-W1	31 May 19	1.376	1.00000	1.090	14.60	16.50	0.31	11.34	15.95	-10%	1.23	1.00	-7%	1.23	1.12	10%	Dec29, 2017 and May 31, 2019
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.15	0.94	0.29	0.00	0.04	49%	6.27	0.30	180%	1.90	0.67	-49%	At the End of Jun, Dec
SMM-W4	19 Oct 18	1.500	1.00000	1.000	0.41	1.16	0.20	0.00	0.14	65%	2.83	0.48	76%	1.35	0.61	-65%	Every 20th of the month
SMT-W1	28 Jun 19	8.000	1.00000	1.000	0.68	2.90	0.17	0.00	0.08	199%	4.26	0.13	101%	0.55	0.33	-199%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPALI-W4	19 Oct 18	4.000	1.00000	1.000	-19.30	23.90	0.20	15.92	19.01	-3%	1.24	0.96	-3%	1.19	1.03	3%	19 Jan 18 and 19 Oct 18
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.23	0.82	0.17	0.00	0.10	74%	3.57	0.44	48%	1.56	0.57	-74%	End of Jun, Dec
SPORT-W6	31 Jul 18	1.500	1.00000	1.000	0.32	0.82	0.13	0.00	0.02	122%	2.56	0.14	231%	0.36	0.45	-122%	End of every month

Warrant Corner

As of: 30 November 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													
SUPER-W4	31 Aug 20	2.500	1.00000	1.000	0.33	1.19	0.17	0.00	0.16	138%	3.61	0.39	37%	1.39	0.42	-138%	End of Feb, May, Aug, Nov
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.62	3.84	0.20	0.00	0.67	20%	6.19	0.59	17%	3.68	0.83	-20%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	1.77	4.34	0.01	0.00	1.26	43%	2.45	0.63	17%	1.55	0.70	-43%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.49	3.76	0.19	0.00	0.03	312%	7.67	0.04	139%	0.34	0.24	-312%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	1.970	1.00000	1.020	0.29	1.00	0.34	0.00	0.13	125%	3.52	0.40	29%	1.41	0.44	-125%	End of Dec
TAPAC-W3	3 Apr 19	6.000	1.00000	1.000	9.40	15.30	0.20	7.43	9.57	1%	1.63	0.99	0%	1.60	0.99	-1%	End of Jan, Apr, July, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	0.36	0.59	0.00	0.00	0.03	82%	2.08	0.25	312%	0.52	0.55	-82%	At the End of Feb May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.67	0.59	0.08	0.00	0.27	128%	1.09	0.67	21%	0.74	0.44	-128%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.31	0.59	0.24	0.00	0.24	100%	2.11	0.70	14%	1.47	0.50	-100%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCJ-W2	5 Jun 20	10.000	1.00000	1.000	4.38	10.40	0.23	0.31	3.59	38%	2.37	0.76	14%	1.81	0.72	-38%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W4	29 Jun 18	3.262	1.00000	1.073	0.21	1.90	0.19	0.00	0.04	82%	9.71	0.13	182%	1.30	0.55	-82%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	3.44	6.15	0.09	3.32	3.80	-3%	1.79	0.98	-2%	1.74	1.04	3%	At the End of Jun and Dec
TFG-W2	18 May 20	9.500	1.00000	1.000	1.22	6.15	0.09	0.00	1.15	74%	5.04	0.49	25%	2.49	0.57	-74%	At the End of Jun and Dec
TGPRO-W2	27 Jun 18	0.200	1.00000	1.000	0.01	0.12	0.13	0.00	0.00	75%	12.00	0.14	166%	1.70	0.57	-75%	End of every month
THE-W2	17 Apr 20	3.500	4.00000	1.000	0.30	4.20	0.33	0.12	0.28	12%	3.50	0.67	5%	2.33	0.89	-12%	End of Apr and Oct
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.27	0.70	0.25	0.00	0.16	81%	2.59	0.59	26%	1.53	0.55	-81%	At the End of Jun
TMC-W1	16 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	0.00	1.57	0.33	0.05	0.07	-4%	nm.	0.69	-65%	nm.	1.05	4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	3.36	5.50	0.14	3.02	3.42	-3%	1.64	0.97	-3%	1.59	1.03	3%	At the End of Apr, Oct
TNPC-W1	9 Jun 19	2.250	1.00000	1.000	1.13	1.82	0.14	0.00	0.36	86%	1.61	0.56	50%	0.90	0.54	-86%	End of May and Nov
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	1.89	4.80	0.18	1.47	1.90	2%	2.54	0.95	3%	2.42	0.98	-2%	End of Quarter
TSF-W4	17 May 19	0.700	1.00000	1.000	0.02	0.11	0.11	0.00	0.00	555%	5.50	0.00	262%	0.02	0.15	-555%	17th May 2019
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.20	0.70	0.20	0.00	0.02	100%	3.50	0.16	234%	0.56	0.50	-100%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	1.96	3.94	0.22	1.82	2.23	-9%	2.21	0.95	-8%	2.11	1.09	9%	At the End of May
TTA-W5	28 Feb 19	18.285	1.00000	1.012	1.49	9.05	0.09	0.00	0.39	118%	6.15	0.19	87%	1.16	0.46	-118%	End of Quarter
TVT-W1	16 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.16	1.42	0.20	0.00	0.14	17%	8.88	0.53	41%	4.71	0.86	-17%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.02	0.06	0.19	0.00	0.00	1588%	4.78	0.00	5892%	0.00	0.06	-1588%	9th Aug 2018
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.01	0.18	0.30	0.00	0.00	294%	18.00	0.00	1468%	0.00	0.25	-294%	At the End of Dec
UPA-W1	23 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.00	0.50	0.04	0.00	0.00	500%	nm.	0.00	#####	nm.	0.17	-500%	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	0.35	55%	1.04	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.03	0.09	0.30	0.00	0.02	44%	3.00	0.66	32%	1.99	0.69	-44%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	1.000	0.43	6.30	0.20	0.00	0.68	18%	14.65	0.51	28%	7.48	0.85	-18%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.71	2.74	0.03	1.69	1.79	-1%	1.60	0.93	0%	1.49	1.01	1%	At the End of Sept
VIBHA-W3	14 Jun 22	3.000	1.00000	1.000	0.42	2.74	0.07	0.00	1.01	25%	6.52	0.67	5%	4.40	0.80	-25%	At the End of Sept
VTE-W2	12 May 19	8.000	1.00000	1.000	0.36	1.83	0.10	0.00	0.01	357%	5.08	0.02	186%	0.11	0.22	-357%	End of Jul 18 and 12 May 19
WAVE-W1	8 May 20	6.000	1.00000	1.000	1.20	3.42	0.09	0.00	0.54	111%	2.85	0.43	36%	1.24	0.48	-111%	At the End of Jun, Dec
WHA-W1	4 Mar 20	3.418	1.00000	10.240	12.10	3.90	0.08	4.55	12.06	18%	3.30	0.66	8%	2.17	0.85	-18%	Every 25 of Jun and Dec
WIK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	0.78	4.00	0.21	0.00	0.26	45%	5.13	0.37	97%	1.90	0.69	-45%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	44.25	83.75	0.04	43.60	49.13	-2%	1.89	0.94	-1%	1.79	1.02	2%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	1.79	4.92	0.17	0.77	1.57	18%	2.75	0.77	12%	2.12	0.85	-18%	At the End of Jun, Dec

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 30/11/17 (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							55.21	1,555	372	2,996				26.88	121.16	15.04				1.17	1.13	1.08			1.6	2.5			
GFPT	BUY	13.70	22.90	67%	1.40	44.9	17.18	1,644	1,904	1,988	1.3	1.5	1.6	10.5	9.0	8.6	8.6	9.8	11.1	1.6	1.4	1.2	0.40	0.45	2.9	3.3			
STA	BUY	12.80	12.98	1%	1.73	54.2	19.66	(758)	(2,013)	466	-0.6	-1.3	0.3	NM	NM	42.2	15.6	14.4	14.6	0.8	0.9	0.9	-	0.20	-	1.6			
Foods & Beverages							747.90	39,158	37,217	39,559				17.91	19.32	18.24				2.47	2.25	2.14			2.7	3.0			
BR	BUY	7.75	9.75	26%	2.13	54.3	7.08	213	505	547	0.2	0.6	0.6	33.2	14.0	12.9	4.9	5.1	5.4	1.6	1.5	1.4	0.30	0.34	3.9	4.4			
CPF	BUY	23.60	30.80	31%	0.76	48.8	203.23	14,703	16,009	17,096	2.0	1.9	2.1	11.9	12.2	11.4	17.8	21.7	22.7	1.3	1.1	1.0	1.00	1.15	4.2	4.9			
ICHI	Switch	8.95	9.00	1%	0.55	47.7	11.64	368	252	349	0.3	0.2	0.3	31.6	46.2	33.4	4.4	4.6	4.8	2.0	1.9	1.9	-	0.11	-	1.2			
KSL	BUY	4.96	5.87	18%	0.12	23.1	21.87	1,426	1,025	875	0.3	0.2	0.2	15.3	21.3	25.0	3.8	3.9	4.0	1.3	1.3	1.2	0.11	0.11	2.2	2.2			
M	Switch	85.00	77.00	-9%	1.15	21.2	78.27	2,100	2,453	2,643	2.3	2.7	2.9	37.0	31.8	29.7	14.6	14.9	15.1	5.8	5.7	5.6	2.30	2.58	2.7	3.0			
MINT	BUY	43.50	50.00	15%	1.60	58.2	200.92	6,590	5,331	6,088	1.5	1.2	1.3	29.1	36.9	32.6	11.4	12.6	14.0	3.8	3.4	3.1	0.38	0.43	0.9	1.0			
OISHI	BUY	137.50	193.40	41%	0.69	20.3	25.78	887	1,452	1,602	4.7	7.7	8.5	29.1	17.8	16.1	24.5	29.8	34.9	5.6	4.6	3.9	3.40	4.44	2.5	3.2			
SAPPE	SELL	25.25	24.00	-5%	1.22	25.4	7.65	410	388	402	1.4	1.3	1.3	18.6	19.8	19.1	6.6	7.4	8.3	3.8	3.4	3.1	0.51	0.53	2.0	2.1			
TFG	BUY	6.15	7.35	20%	0.56	16.3	31.42	1,447	1,900	2,315	0.3	0.3	0.4	21.7	18.2	14.9	1.2	1.4	1.7	5.1	4.3	3.7	0.17	0.21	2.8	3.4			
TKN	SELL	20.60	20.00	-3%	1.42	33.6	28.43	782	753	887	0.6	0.5	0.6	36.4	37.7	32.0	1.6	1.7	1.9	12.8	11.8	10.8	0.41	0.48	2.0	2.3			
TU	Switch	18.40	19.50	6%	0.96	65.9	87.80	5,254	4,972	5,382	1.1	1.0	1.1	16.7	17.7	16.3	9.1	9.5	9.9	2.0	1.9	1.9	0.64	0.65	3.5	3.5			
TVO	SELL	30.50	23.80	-22%	0.30	58.1	24.66	2,755	1,240	1,372	3.4	1.5	1.7	9.0	19.9	18.0	10.6	9.3	9.8	2.9	3.3	3.1	1.27	1.41	4.2	4.6			
Consumer Products																													
Home & Office							5.88	585	62	478				8.87	84.55	8.40				0.88	0.88	1.34			2.2	-			
AJA	SELL	0.58	0.41	-30%	na.	64.4	2.46	355	(259)	35	0.1	-0.1	0.0	6.9	NM	75.9	0.4	0.4	0.4	1.3	1.6	1.4	-	-	-	-			
SIAM	0	2.34	4.86	108%	0.38	38.5	1.39	102	186	303	0.2	0.3	0.5	13.6	7.5	4.6	3.9	4.1	0.0	0.6	0.6	0.0	0.11	-	4.5	-			
FINANCIALS																													
Banking							2,362.66	200,776	193,937	221,292				11.70	12.18	10.67				1.34	1.25	1.17			3.1	3.4			
BAY	BUY	39.25	46.00	17%	0.86	23.1	288.71	21,404	22,883	24,894	2.9	3.1	3.4	13.5	12.6	11.6	28.3	30.2	32.2	1.4	1.3	1.2	0.95	1.05	2.4	2.7			
BBL	BUY	199.50	210.00	5%	0.90	97.8	380.81	31,815	34,297	37,642	16.7	18.0	19.7	12.0	11.1	10.1	198.6	210.2	223.1	1.0	0.9	0.9	7.00	7.50	3.5	3.8			
KBANK	BUY	227.00	250.00	10%	1.34	66.5	543.27	40,174	35,617	43,846	16.8	14.9	18.3	13.5	15.3	12.4	134.4	145.3	158.6	1.7	1.6	1.4	4.00	4.50	1.8	2.0			
KKP	BUY	75.25	91.00	21%	0.86	84.7	63.72	5,547	6,054	6,616	6.6	7.1	7.8	11.5	10.5	9.6	47.9	49.4	51.2	1.6	1.5	1.5	6.00	5.00	8.0	6.6			
KTB	Switch	19.30	18.00	-7%	1.05	44.9	269.84	32,283	23,896	31,512	2.3	1.7	2.3	8.4	11.3	8.6	19.6	20.6	22.0	1.0	0.9	0.9	0.64	0.86	3.3	4.4			
LHBANK	BUY	1.73	2.33	34%	0.42	26.4	36.65	2,696	2,911	3,314	0.2	0.1	0.2	8.8	12.6	11.1	1.5	1.8	1.9	1.2	0.9	0.9	0.04	0.05	2.5	2.9			
SCB	BUY	152.50	174.06	14%	0.85	71.1	518.38	47,612	46,495	47,993	14.0	13.7	14.1	10.9	11.1	10.8	82.7	95.1	109.6	1.8	1.6	1.4	5.50	5.75	3.6	3.8			
TCAP	BUY	56.25	57.73	3%	1.08	78.4	67.86	6,013	7,033	7,874	5.0	5.8	6.5	11.3	9.6	8.6	47.2	51.2	55.8	1.2	1.1	1.0	2.33	2.61	4.1	4.6			
TISCO	BUY	88.25	93.50	6%	0.84	77.4	70.66	5,006	6,125	7,116	6.3	7.6	8.9	14.1	11.5	9.9	39.1	42.7	46.6	2.3	2.1	1.9	4.25	5.00	4.8	5.7			
TMB	BUY	2.80	3.26	17%	0.66	48.9	122.75	8,226	8,626	10,483	0.2	0.2	0.2	14.8	14.2	11.6	1.9	2.0	2.2	1.5	1.4	1.3	0.06	0.08	2.3	2.7			
Finance							293.79	12,985	15,110	15,558				22.01	19.15	15.63				3.41	3.09	3.13			2.2	2.0			
AEONTS	BUY	105.00	124.00	18%	0.94	30.0	26.25	2,403	2,645	2,927	9.6	10.6	11.7	10.9	9.9	9.0	54.7	61.7	69.3	1.9	1.7	1.5	3.70	4.10	3.5	3.9			
ASAP	SELL	8.30	6.10	-27%	na.	28.6	5.48	70	132	160	0.2	0.2	0.2	53.5	41.4	34.2	3.0	4.1	4.3	2.8	2.0	1.9	0.12	0.15	1.5	1.8			
ASK	BUY	23.40	26.00	11%	0.52	43.6	8.23	707	760	838	2.0	2.2	2.4	11.7	10.8	9.8	13.0	13.8	14.6	1.8	1.7	1.6	1.51	1.66	6.4	7.1			
IFS	BUY	3.70	4.56	23%	0.45	26.7	1.83	137	154	173	0.3	0.3	0.4	13.3	11.8	10.6	2.5	2.6	2.7	1.5	1.4	1.4	0.16	0.18	4.4	4.9			
JMT	BUY	33.00	37.00	12%	1.28	43.7	12.54	290	380	452	0.8	1.0	1.2	42.0	32.3	27.2	5.2	5.6	6.1	6.3	5.9	5.4	0.61	0.73	1.9	2.2			
KCAR	BUY	15.70	16.80	7%	0.48	26.5	3.93	331	326	350	1.3	1.3	1.4	11.9	12.0	11.2	7.9	8.2	8.6	2.0	1.9	1.8	1.00	1.08	6.4	6.9			
MTLS	BUY	38.75	51.00	32%	1.39	31.7	82.15	1,464	2,325	3,434	0.7	1.1	1.6	56.1	35.3	23.9	3.2	4.2	5.6	12.3	9.3	6.9	0.16	0.23	0.4	0.6			
S11	BUY	8.10	10.80	33%	0.54	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	63.00	80.00	27%	0.80	47.4	68.50	2,084	2,719	3,710	2.0	2.5	3.4	31.6	25.2	18.5	6.5	8.8	12.1	9.6	7.2	5.2	0.08	0.10	0.1	0.2			
THANI	BUY	8.85	9.30	5%	-0.05	27.1	21.38	881	1,127	1,271	0.4	0.5	0.5	24.3	19.0	16.8	2.1	2.3	2.6	4.3	3.8	3.4	0.28	0.32	3.2	3.6			
TK	BUY	16.40	20.00	22%	1.28	25.9	8.20	430	488	558	0.9	1.0	1.1	19.1	16.8	14.7	9.1	9.6	10.1	1.8	1.7	1.6	0.51	0.58	3.1	3.6			
Insurance							111.19	8,126	5,898	8,137				14.50	19.99	14.49				1.61	1.49	1.38			2.7	3.1			
BKI	BUY	360.00	395.00	10%	0.32	66.8	38.33	2,426	2,473	2,709	22.8	23.2	25.4	15.8	15.5	14.2	312.3	329.8	349.6	1.2	1.1	1.0	14.00	14.00	3.9	3.9			
BLA	BUY	38.25	42.00	10%	0.65	52.4	65.31	5,100	3,167	4,734	3.0	1.9	2.8	12.8	20.6	13.8	19.5	21.9	24.1	2.0	1.7	1.6	0.56	0.83	1.5	2.2			
THRE	BUY	1.79	1.94	8%	0.96	52.4	7.54	278	(204)	268	0.1	0.0	0.1	27.2	NM	28.1	1.3	1.3	nm.	1.4	1.4	1.4	0.10	0.10	5.6	5.6			
THREL	BUY	11.20	12.00	7%	1.20	81.9																							

Earnings Guide																										
Company	Rec. L/T 3 months	Price 30/11/17 (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
SAT	Switch	23.80	20.70	-13%	0.73	52.9	10.12	608	720	735	1.4	1.7	1.7	16.7	14.1	13.8	13.8	15.1	16.1	1.7	1.6	1.5	0.68	0.69	2.8	2.9
STANLY	BUY	223.00	259.00	16%	-0.13	38.2	17.09	1,271	1,418	1,481	16.6	18.5	19.3	13.4	12.1	11.5	174.1	186.6	200.2	1.3	1.2	1.1	5.20	5.20	2.3	2.3
Industrial Materials & Machinery							9.88	612	595	388				12.01	12.37	10.30				1.91	1.78	1.41			4.6	6.0
SNC	BUY	13.90	16.20	17%	0.58	60.4	4.00	402	353	388	1.4	1.2	1.3	10.0	11.3	10.3	8.7	9.3	9.9	1.6	1.5	1.4	0.75	0.83	5.4	6.0
Petrochem & Chemicals							662.08	42,903	49,544	56,735				14.17	12.75	11.14				1.74	1.65	1.51			3.1	3.4
GGC	BUY	15.90	17.00	7%	na.	28.8	16.28	937	518	1,492	1.3	0.5	1.5	12.6	31.5	10.9	10.7	12.3	13.4	1.5	1.3	1.2	0.15	0.44	1.0	2.8
IVL	BUY	49.00	61.50	26%	1.79	33.5	257.03	16,197	14,358	19,401	3.4	2.7	3.7	14.6	17.9	13.2	19.1	19.8	23.0	2.6	2.5	2.1	0.45	0.55	0.9	1.1
PTTGC	BUY	79.50	98.00	23%	1.53	50.0	358.45	25,602	34,669	35,841	5.7	7.7	7.9	14.0	10.3	10.0	58.3	59.3	63.0	1.4	1.3	1.3	3.84	3.97	4.8	5.0
Steel							42.22	2,820	2,039	2,786				9.56	13.23	9.68				1.46	1.39	1.29			4.0	4.9
BSBM	BUY	1.38	1.74	26%	0.23	31.8	1.56	268	153	164	0.2	0.1	0.1	5.8	10.2	9.5	1.7	1.7	1.8	0.8	0.8	0.8	0.08	0.09	5.9	6.3
MCS	BUY	14.50	20.00	38%	0.33	73.7	7.25	1,229	526	910	2.5	1.1	1.8	5.9	13.8	8.0	5.7	6.2	7.2	2.6	2.3	2.0	0.61	1.06	4.2	7.3
SMIT	Switch	5.85	6.44	10%	0.34	48.1	3.10	197	230	244	0.4	0.4	0.5	15.8	13.5	12.7	4.0	4.2	4.3	1.5	1.4	1.4	0.30	0.32	5.2	5.5
TMT	BUY	15.80	18.20	15%	0.81	21.8	6.88	912	648	661	2.1	1.5	1.5	7.5	10.6	10.4	6.5	6.5	6.8	2.4	2.4	2.3	1.19	1.21	7.5	7.7
TSTH	BUY	0.97	1.15	19%	0.77	26.8	8.17	214	481	807	0.0	0.1	0.1	38.1	17.0	10.1	1.0	1.1	1.2	0.9	0.9	0.8	-	-	-	-
PROPERTY & CONSTRUCTION																										
Construction Materials							815.09	68,701	64,671	66,003				11.53	12.56	12.31				2.37	2.05	1.87			3.6	3.7
DCC	Switch	3.66	4.16	14%	0.30	48.9	23.89	1,422	1,177	1,366	0.2	0.2	0.2	16.8	20.3	17.5	0.5	0.5	0.6	7.1	7.2	6.4	0.14	0.16	3.7	4.3
DRT	BUY	5.75	6.20	8%	0.51	33.6	6.03	392	396	419	0.4	0.4	0.4	15.4	15.2	14.4	1.8	1.9	2.0	3.2	3.0	2.9	0.33	0.40	5.7	7.0
EPG	BUY	11.30	12.40	10%	-2.47	25.0	31.64	1,413	1,381	1,445	0.5	0.5	0.5	22.4	22.9	21.9	3.3	3.5	3.8	3.4	3.2	3.0	0.25	0.21	2.2	1.8
SCC	BUY	476.00	620.00	30%	0.75	67.4	571.20	56,084	57,097	54,116	46.7	47.6	45.1	10.2	10.0	10.6	200.0	228.6	255.2	2.4	2.1	1.9	19.00	18.50	4.0	3.9
SCCC	Switch	293.00	277.00	-5%	0.53	26.9	87.31	3,914	2,057	2,982	17.0	6.9	10.0	17.2	42.5	29.3	96.3	131.8	135.2	3.0	2.2	2.2	8.00	8.00	2.7	2.7
TASCO	BUY	21.00	26.90	28%	0.54	36.3	32.81	3,110	2,462	3,241	2.0	1.6	2.1	10.5	13.3	10.1	7.8	8.5	9.7	2.7	2.5	2.2	0.90	0.90	4.3	4.3
TPIPL	BUY	2.08	3.03	46%	0.62	41.1	42.00	774	(1,102)	1,003	0.0	-0.1	0.0	54.2	NM	41.9	1.8	2.3	2.3	1.1	0.9	0.9	-	0.05	-	2.4
VNG	BUY	11.20	13.70	22%	0.22	22.4	17.55	1,591	1,203	1,432	1.0	0.8	0.9	11.0	14.6	12.3	5.3	5.6	6.0	2.1	2.0	1.9	0.48	0.57	4.3	5.1
Construction Services							167.21	8,008	3,459	8,085				22.55	60.82	22.85				2.10	2.50	2.07			1.4	2.1
BJCHI	Switch	3.12	3.65	17%	0.49	25.2	4.99	112	(355)	46	0.1	-0.2	0.0	44.4	NM	109.3	3.0	2.6	2.6	1.1	1.2	1.2	-	0.01	-	0.5
CK	BUY	26.00	36.00	38%	0.83	63.7	44.04	2,002	1,888	2,194	1.2	1.1	1.3	22.0	23.3	20.1	12.7	13.3	14.0	2.1	2.0	1.9	0.60	0.65	2.3	2.5
ITD	BUY	4.08	5.20	27%	1.07	53.0	1.43	(109)	338	715	0.0	0.1	0.1	NM	63.7	30.1	2.5	2.5	2.6	1.7	1.6	1.6	0.02	0.05	0.5	1.2
NWR	BUY	1.19	1.47	24%	1.10	88.5	3.08	52	123	185	0.0	0.0	0.1	59.1	25.0	16.6	1.4	1.5	1.5	0.8	0.8	0.8	0.02	0.03	1.6	2.4
PYLON	Switch	16.40	14.44	-12%	0.54	44.1	2.46	172	128	271	0.5	0.3	0.7	35.7	48.2	22.7	2.1	2.0	2.4	7.8	8.2	6.9	0.33	0.65	2.0	4.0
SEAFCO	BUY	9.85	12.00	22%	0.56	69.7	6.02	156	204	306	0.3	0.3	0.5	38.6	29.5	19.7	1.7	1.9	2.2	5.7	5.1	4.6	0.15	0.25	1.5	2.5
STEC	BUY	24.60	30.00	22%	1.02	64.7	37.52	1,381	1,157	1,550	0.9	0.8	1.0	27.2	32.4	24.2	6.8	7.3	8.1	3.6	3.4	3.0	0.25	0.40	1.0	1.6
STPI	SELL	5.90	6.28	6%	1.21	80.7	9.59	1,366	(2,473)	40	0.8	-1.5	0.0	7.0	NM	240.4	6.6	4.7	4.7	0.9	1.3	1.3	-	-	-	-
SYNTEC	BUY	5.75	6.50	13%	1.33	69.2	9.20	870	977	867	0.5	0.6	0.5	10.6	9.4	10.6	2.7	3.1	3.5	2.2	1.8	1.7	0.20	0.15	3.5	2.6
TTCL	BUY	17.90	23.00	28%	1.92	66.2	10.02	400	167	397	0.7	0.3	0.7	25.1	60.1	25.2	9.4	9.3	9.9	1.9	1.9	1.8	0.15	0.35	0.8	2.0
UNIQ	BUY	17.70	24.00	36%	1.30	52.1	19.13	883	868	1,038	0.8	0.8	1.0	21.7	22.0	18.4	6.2	6.8	7.4	2.8	2.6	2.4	0.28	0.34	1.6	1.9
Property							959.87	50,750	62,385	62,538				14.49	14.74	14.30				2.43	2.24	2.11			3.0	3.3
AMATA	BUY	25.00	24.30	-3%	2.07	76.9	26.68	1,198	1,336	1,853	1.1	1.3	1.7	22.3	20.0	14.4	11.2	12.0	13.2	2.2	2.1	1.9	0.50	0.69	2.0	2.8
ANAN	BUY	6.30	6.80	8%	1.11	44.6	21.00	1,501	1,910	2,061	0.5	0.6	0.6	14.0	11.0	10.2	3.2	3.4	3.8	2.0	1.9	1.7	0.16	0.17	2.5	2.7
AP	BUY	8.80	10.20	16%	1.09	68.5	27.68	2,703	2,968	3,208	0.9	0.9	1.0	10.2	9.3	8.6	6.2	6.8	7.5	1.4	1.3	1.2	0.33	0.36	3.8	4.1
CPN	Switch	80.50	80.00	-1%	1.54	52.3	361.28	9,244	13,447	11,819	2.1	3.0	2.6	39.1	26.9	30.6	11.6	13.8	15.2	6.9	5.8	5.3	1.20	1.05	1.5	1.3
LH	BUY	10.50	12.60	20%	1.24	43.9	125.47	8,618	10,316	8,768	0.7	0.9	0.7	14.4	12.0	14.1	4.0	4.6	5.1	2.6	2.3	2.1	0.69	0.66	6.5	6.3
LPN	BUY	13.10	14.70	12%	0.86	81.2	19.33	2,176	1,311	1,808	1.5	0.9	1.2	8.9	14.7	10.7	8.4	8.6	9.2	1.6	1.5	1.4	0.50	0.67	3.8	5.1
ORI	Switch	20.30	23.00	13%	1.97	21.4	33.01	638	2,804	3,408	0.6	1.8	1.9	35.1	11.3	10.6	2.0	2.7	3.7	10.2	7.5	5.5	0.58	0.77	2.9	3.8
PACE	Switch	0.61	0.00	0%	0.20	47.6	2.29	(2,326)	839	873	-0.6	0.2	0.2	NM	2.7	2.6	0.4	0.7	0.9	1.4	0.9	0.7	-	-	-	-
PSH	BUY	23.40	28.00	20%	0.79	24.5	51.17	5,940	5,885	6,121	2.7	2.7	2.8	8.6	8.7	8.4	16.2	17.5	18.9	1.4	1.3	1.2	1.35	1.40	5.8	6.0
QH	BUY	3.04	4.20	38%	0.89	63.0	32.57	3,085	3,255	3,453	0.3	0.3	0.3	10.6	10.0	9.4	2.1	2.3	2.5	1.4	1.3	1.2	0.16	0.17	5.1	5.5
RML	SELL	1.01	0.66	-35%	0.34	59.9	3.61	851	475	391	0.2	0.1	0.1	4.2	7.6	9.2	1.4	1.5	1.6	0.7	0.7	0.6	0.04	0.03	3.9	3.3
SC</																										

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T	Price 30/11/17 (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			
								3 months																					
BANPU	BUY	17.10	26.00	52%	0.93	92.1	88.27	1,677	8,354	9,936	0.3	1.6	1.9	52.7	10.6	8.9	16.0	17.8	20.9	1.1	1.0	0.8	0.60	0.60	3.5	3.5			
BCP	BUY	37.50	44.00	17%	0.99	59.9	51.63	4,773	5,631	6,056	3.5	4.1	4.4	10.8	9.2	8.6	28.7	29.5	31.5	1.3	1.3	1.2	2.00	2.25	5.3	6.0			
BCPG	BUY	22.10	25.00	13%	1.52	29.6	44.03	1,541	2,165	3,253	0.8	1.1	1.6	28.7	20.4	13.6	6.8	7.5	8.7	3.3	2.9	2.5	0.43	0.65	2.0	2.9			
BGRIM	BUY	26.50	34.00	28%	na.	28.0	69.08	1,380	2,051	2,615	0.7	0.8	1.0	36.3	33.7	26.4	6.1	9.8	10.5	4.3	2.7	2.5	0.47	0.62	1.8	2.3			
BPP	Switch	27.50	30.20	10%	1.50	21.2	83.83	4,138	4,167	5,731	1.3	1.3	1.9	20.6	20.4	14.9	12.2	13.1	14.3	2.2	2.1	1.9	0.67	0.93	2.4	3.4			
CKP	Switch	4.00	4.20	5%	1.43	26.5	29.48	55	201	342	0.0	0.0	0.0	535.5	158.7	100.7	2.4	2.7	3.0	1.7	1.5	1.3	0.06	0.06	1.5	1.5			
DEMCO	Switch	6.25	6.70	7%	1.07	67.3	4.56	(161)	195	167	-0.2	0.3	0.2	NM	23.4	27.3	4.1	4.3	4.8	1.5	1.5	1.3	0.11	0.09	1.7	1.5			
EA	Switch	45.50	40.00	-12%	1.61	39.9	164.26	3,252	4,430	5,228	0.9	1.2	1.4	52.2	38.3	32.5	3.1	3.9	5.2	14.9	11.5	8.8	0.14	0.17	0.3	0.4			
EASTW	BUY	12.20	13.50	11%	-0.17	41.0	20.30	1,320	1,373	1,428	0.8	0.8	0.9	15.4	14.8	14.2	6.0	6.4	6.8	2.0	1.9	1.8	0.47	0.49	3.9	4.0			
EGCO	BUY	215.00	250.00	16%	0.73	42.9	113.19	8,321	11,921	11,054	15.7	22.5	20.9	13.7	9.6	10.3	155.7	166.2	176.0	1.4	1.3	1.2	6.75	7.00	3.1	3.3			
GLOW	BUY	87.25	95.50	9%	1.17	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	5.72	4.74	6.6	5.4			
GPSC	Switch	55.00	50.00	-9%	1.75	24.9	82.41	2,700	3,226	3,402	1.8	2.2	2.3	30.5	25.5	24.2	25.9	27.0	28.0	2.1	2.0	2.0	1.20	1.25	2.2	2.3			
GUNKUL	BUY	4.20	5.00	19%	0.97	36.5	31.16	538	608	959	0.1	0.1	0.1	49.7	51.7	32.8	1.5	1.4	1.4	2.7	3.1	2.9	0.03	0.04	0.7	1.1			
IRPC	BUY	6.20	7.40	19%	1.24	51.9	126.69	9,721	9,180	10,222	0.5	0.5	0.5	12.7	13.4	12.1	4.0	4.4	4.9	1.6	1.4	1.3	0.23	0.27	3.7	4.4			
LANNA	Switch	18.60	18.50	-1%	0.24	20.6	9.76	271	669	717	0.5	1.3	1.4	36.0	14.6	13.6	11.1	11.7	12.4	1.7	1.6	1.5	0.65	0.65	3.5	3.5			
PTT	BUY	412.00	500.00	21%	1.18	48.9	1,176.80	94,609	125,625	126,397	28.1	44.0	44.3	14.6	9.4	9.3	267.1	292.7	320.9	1.5	1.4	1.3	16.00	16.00	3.9	3.9			
PTTEP	BUY	91.25	118.00	29%	1.22	34.7	362.26	12,860	18,750	28,222	3.2	4.7	7.1	28.2	19.3	12.8	102.8	91.6	94.1	0.9	1.0	1.0	3.75	4.00	4.1	4.4			
RATCH	BUY	55.75	67.00	20%	0.77	37.4	80.84	6,166	6,669	7,122	4.3	4.6	4.9	13.1	12.1	11.4	43.1	47.0	49.5	1.3	1.2	1.1	2.40	2.40	4.3	4.3			
TOP	Switch	93.00	103.30	11%	1.23	50.2	189.72	21,222	23,346	17,280	10.4	11.4	8.5	8.9	8.1	11.0	52.4	57.7	60.1	1.8	1.6	1.5	5.00	5.00	5.4	5.4			
TPIPP	BUY	7.85	8.80	12%	na.	29.4	65.94	1,824	2,770	6,755	0.3	0.3	0.8	25.4	23.8	9.8	1.4	3.2	3.6	5.6	2.4	2.2	0.18	0.40	2.3	5.1			
TTW	BUY	12.50	11.50	-8%	-0.11	34.5	49.88	2,538	2,750	2,980	0.6	0.7	0.7	19.7	18.1	16.7	3.0	3.0	3.1	4.2	4.2	4.0	0.64	0.69	5.1	5.5			
SERVICES																													
Commerce							1,410.65	42,393	50,021	57,821				32.83	27.95	24.18				5.15	4.78	4.33				2.1	2.4		
BEAUTY	BUY	21.20	25.00	18%	0.55	64.5	63.66	656	1,216	1,802	0.2	0.4	0.6	97.0	52.4	35.3	0.4	0.6	0.7	48.2	38.2	29.0	0.40	0.51	1.9	2.4			
BJC	BUY	58.00	60.00	3%	1.44	25.1	231.67	4,001	6,000	6,987	1.0	1.5	1.8	57.8	38.6	33.1	27.9	29.2	30.5	2.1	2.0	1.9	0.75	0.87	1.3	1.5			
COM7	BUY	16.50	21.00	27%	1.75	51.2	19.80	405	621	785	0.3	0.5	0.7	48.9	31.9	25.2	1.7	1.8	2.0	10.0	9.3	8.3	0.39	0.49	2.3	3.0			
CPALL	BUY	73.00	79.00	8%	0.89	62.6	655.77	16,677	19,554	22,278	1.9	2.2	2.5	39.3	33.5	29.4	5.0	6.3	7.6	14.5	11.6	9.6	1.17	1.34	1.6	1.8			
FTE	-	3.58	3.80	6%	na.	28.4	2.15	87	117	128	0.4	0.2	0.2	8.7	18.4	16.8	0.7	1.4	1.6	5.1	2.5	2.3	0.11	0.09	2.9	2.4			
HMPRO	BUY	12.60	13.50	7%	1.68	44.9	165.71	4,125	4,968	5,741	0.3	0.4	0.4	40.2	33.4	28.9	1.3	1.4	1.5	9.5	9.1	8.7	0.34	0.40	2.7	3.2			
MAKRO	BUY	35.25	49.00	39%	0.50	2.1	169.20	5,411	6,286	7,420	1.1	1.3	1.5	31.3	26.9	22.8	3.3	3.7	4.3	10.7	9.5	8.3	0.98	1.16	2.8	3.3			
ROBINS	Switch	74.00	80.00	8%	1.49	40.6	82.19	2,815	2,758	3,245	2.5	2.5	2.9	29.2	29.8	25.3	14.6	15.9	17.7	5.1	4.7	4.2	1.22	1.44	1.7	1.9			
RSP	-	6.15	8.10	32%	na.	25.6	4.74	299	233	284	85.4	0.3	0.4	0.1	20.3	16.7	188.8	2.7	2.9	0.0	2.3	2.1	0.27	0.15	4.4	2.4			
SINGER	Switch	13.10	13.26	1%	1.68	75.0	3.54	120	(6)	127	0.4	0.0	0.5	29.5	NM	27.8	7.2	7.2	7.5	1.8	1.8	1.8	-	0.26	-	2.0			
Health Care Services							605.49	13,641	16,017	15,001				34.46	34.54	36.87				6.51	5.93	5.47						1.3	1.5
BCH	BUY	15.70	18.60	18%	0.96	50.0	39.15	753	865	979	0.3	0.3	0.4	52.0	45.2	40.0	2.1	2.4	2.7	7.3	6.5	5.8	0.17	0.20	1.1	1.3			
BDMS	BUY	21.30	25.50	20%	0.53	52.1	329.96	8,386	10,163	8,570	0.5	0.7	0.6	39.3	32.5	38.5	3.8	4.1	4.4	5.7	5.2	4.8	0.28	0.30	1.3	1.4			
BH	BUY	199.50	221.00	11%	1.17	45.7	145.65	3,626	3,968	4,369	5.0	5.4	6.0	40.1	36.6	33.3	20.3	22.9	25.9	9.8	8.7	7.7	2.72	3.00	1.4	1.5			
CHG	Switch	2.30	2.48	8%	1.55	40.5	25.30	564	594	625	0.1	0.1	0.1	44.8	42.6	40.5	0.3	0.3	0.3	7.8	7.3	6.9	0.04	0.04	1.6	1.7			
LPH	BUY	7.85	10.00	27%	0.48	58.4	5.89	156	203	235	0.2	0.3	0.3	37.8	29.0	25.1	2.1	2.2	2.3	3.7	3.5	3.4	0.20	0.22	2.5	2.9			
RJH	BUY	25.00	32.00	28%	0.91	56.9	7.50	155	223	223	0.6	0.7	0.7	40.5	33.7	33.7	6.1	5.7	6.1	4.1	4.4	4.1	0.37	0.37	1.5	1.5			
Media & Publishing							193.45	3,068	4,985	6,569				62.32	38.31	29.43				6.22	6.00	5.61						2.1	2.7
BEC	Switch	14.90	18.00	21%	1.78	55.7	29.80	1,218	1,229	1,332	0.6	0.6	0.7	24.5	24.3	22.4	3.4	3.6	3.7	4.3	4.1	4.0	0.56	0.61	3.8	4.1			
MAJOR	BUY	30.75	38.00	24%	0.65	53.7	27.51	1,188	1,207	1,294	1.3	1.3	1.4	23.1	22.8	21.3	7.5	7.6	7.8	4.1	4.0	3.9	1.21	1.30	3.9	4.2			
MCOT	Switch	11.30	8.60	-24%	0.76	22.7	7.76	(735)	(241)	(177)	-1.1	-0.4	-0.3	NM	NM	NM	9.6	9.2	9.0	1.2	1.2	1.3	-	-	-	-			
PLANB	BUY	6.45	7.60	18%	1.14	31.8	22.68	352	560	745	0.1	0.2	0.2	64.5	40.5	30.4	0.9	1.0	1.1	7.1	6.3	5.6	0.10	0.13	1.5	2.0			
RS	BUY	24.00	29.40	23%	0.65	41.3	24.24	(102)	296	753	-0.1	0.3	0.7	NM	81.8	34.2	1.0	1.3	1.8	23.1	18.5	13.3	0.19	0.49	0.8	2.0			
VGI	BUY	6.30	6.80	8%	1.25	27.5	43.25	826	879	1,217	0.1	0.1	0.2	52.3	49.2	35.5	0.3	0.4	0.5	23.3	16.1	13.6	0.09	0.12	1.4	2.0			
WORK	BUY	83.75	135.00	61%	0.60	34.0	36.74	199	1,054	1,405	0.5	2.5	3.2	175.9	33.9	26.0	7.1	9.0	10.8	11.7	9.3	7.7	1.73	2.26	2.1	2.7			
Tourism & Leisure							92.85	2,216	2,524	2,836				36.79	36.80	32.77				6.06	5.48	4.95						1.1	1.2
CENTEL	BUY	53.50	56.00	5%	0.79	51.7	72.23	1,850	2,041	2,247	1.4	1.5	1.7	39.0	35.4	32.1	7.7	8.7	9.7	6.9	6.2	5.5	0.60	0.67	1.1	1.2			
ERW	BUY	8.25	8.80	7%	1.06	44.7	20.63	367	482	589	0.1	0.2	0.2	56.2	42.8	35.1	2.0	2.1	2.3	4.2	3.9	3.7	0.08	0.09	0.9	1.1			
Transportation							1,275.34	24,449	24,750	33,983				52.09	51.34	37.41				3.94	3.72	3.52						1.1	1.1
AAV	Switch	6.20	6.50	5%	0.47	63.9	30.07	1,888	1,387	1,383	0.4	0.3	0.3	15.9	21.7	21.7	4.4												

Earnings Guide																										
Company	Rec. L/T 3 months	Price 30/11/17 (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
JWD	BUY	12.10	14.00	16%	1.19	45.1	12.34	(9)	226	384	0.0	0.2	0.4	NM	54.7	32.1	2.5	2.7	2.9	4.8	4.6	4.1	0.11	0.19	0.9	1.6
THAI	Switch	17.10	19.40	13%	0.74	46.8	37.33	15	(1,876)	2,860	0.0	-0.9	1.3	2,471.9	NM	13.1	15.3	14.2	15.5	1.1	1.2	1.1	-	0.26	-	1.5
TECHNOLOGY																										
Electronic Components							219.04	13,304	11,061	12,242				16.14	18.20	16.44				2.45	2.76	2.60			3.5	3.9
DELTA	SELL	84.25	84.00	0%	1.34	36.9	105.09	5,516	5,280	6,189	4.4	4.2	5.0	19.1	19.9	17.0	25.6	26.5	28.0	3.3	3.2	3.0	3.25	3.50	3.9	4.2
HANA	BUY	47.25	57.00	21%	1.08	49.7	38.03	2,105	2,828	2,765	2.6	3.5	3.4	18.1	13.4	13.8	24.8	26.3	27.5	1.9	1.8	1.7	2.00	2.25	4.2	4.8
KCE	SELL	82.50	85.00	3%	1.37	62.2	48.38	3,039	2,477	2,660	5.2	4.2	4.5	15.9	19.5	18.2	17.1	19.2	21.5	4.8	4.3	3.8	2.10	2.25	2.5	2.7
SVI	BUY	4.34	5.50	27%	1.61	45.1	9.83	1,603	475	628	0.7	0.2	0.3	6.1	20.7	15.7	3.1	3.3	3.4	1.4	1.3	1.3	0.08	0.12	1.9	2.7
Information and Communication Technology							908.09	52,240	47,793	84,726				22.60	22.77	12.93				3.73	3.59	3.03			3.2	3.1
ADVANC	BUY	174.50	230.00	32%	1.29	36.2	518.81	30,667	29,421	31,774	10.3	9.9	10.7	16.9	17.6	16.3	14.4	16.6	20.1	12.1	10.5	8.7	6.93	7.48	4.0	4.3
AIT	BUY	28.75	34.00	18%	0.14	70.5	5.93	452	565	565	2.1	2.7	2.7	13.8	10.5	10.5	14.0	14.4	15.3	2.1	2.0	1.9	1.75	1.92	6.1	6.7
DTAC	BUY	42.25	55.00	30%	2.04	29.4	100.04	2,086	1,960	(957)	0.9	0.8	-0.4	48.0	51.0	NM	11.5	11.9	11.3	3.7	3.6	3.7	0.58	-	1.4	-
INTUCH	BUY	54.25	79.00	46%	1.11	59.5	173.95	16,397	12,003	12,273	5.1	3.7	3.8	10.6	14.5	14.2	11.7	12.8	14.0	4.6	4.2	3.9	2.62	2.68	4.8	4.9
JAS	SELL	7.10	6.97	-2%	0.71	30.9	47.36	3,000	1,942	16,197	0.5	0.3	2.1	14.0	25.2	3.4	1.4	1.7	4.3	5.0	4.2	1.6	0.35	0.10	5.0	1.4
JMART	BUY	19.10	21.00	10%	2.02	55.5	14.02	438	606	751	0.7	0.8	0.9	27.4	23.1	20.8	6.3	6.2	7.6	3.0	3.1	2.5	0.62	0.69	3.2	3.6
SAMTEL	BUY	13.50	15.50	15%	1.57	27.2	8.34	183	236	399	0.3	0.4	0.6	45.6	35.4	20.9	5.6	5.8	6.1	2.4	2.3	2.2	0.26	0.44	1.9	3.2
THCOM	BUY	12.70	25.00	97%	1.05	50.0	13.92	1,612	555	1,488	1.5	0.5	1.4	8.6	25.1	9.4	16.9	16.7	18.4	0.8	0.8	0.7	0.23	0.61	1.8	4.8
TRUE	Switch	5.70	6.40	12%	2.10	63.6	3.88	(2,807)	(389)	21,193	-0.1	0.0	0.6	NM	NM	9.0	3.9	3.9	4.6	1.4	1.4	1.2	-	-	-	-
MAI							48.57	1,790	2,300	2,848				26.38	20.97	15.70				3.72	3.70	3.21			2.3	2.8
AUCT	BUY	6.15	8.75	42%	1.27	35.8	3.38	126	137	167	0.2	0.2	0.3	26.9	24.7	20.3	0.8	0.8	0.9	7.9	7.4	6.9	0.20	0.24	3.2	3.9
D	BUY	9.00	7.82	-13%	na.	23.0	1.80	43	52	57	0.3	0.3	0.3	28.2	34.5	31.3	0.7	2.2	2.4	12.8	4.1	3.8	0.10	0.11	1.2	1.3
FSMART	BUY	18.30	24.40	33%	0.65	44.5	14.64	420	594	792	0.5	0.7	1.0	34.8	24.7	18.5	1.5	1.8	2.2	12.4	10.2	8.1	0.49	0.53	2.7	2.9
LIT	BUY	11.10	14.00	26%	0.60	55.2	2.22	101	154	202	0.5	0.7	0.8	22.1	17.0	13.8	2.4	4.7	5.0	4.7	2.4	2.2	0.16	0.20	1.5	1.8
PSTC	Switch	0.77	0.83	8%	-0.06	58.4	0.34	(39)	55	109	0.0	0.0	0.0	NM	98.4	49.9	0.3	0.5	0.6	2.5	1.4	1.4	0.00	0.01	0.5	1.0
TNP	Switch	2.78	3.00	8%	1.24	27.7	2.22	56	67	80	0.1	0.1	0.1	40.0	33.4	27.8	0.7	0.8	0.8	3.9	3.6	3.4	0.04	0.04	1.3	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
Leasehold																				
CPNRF	BUY	21.90	13.11	-40%	3,163	2,973	3,122	1.4	1.3	1.4	15.3	16.3	15.5	13.6	13.1	12.7	1.25	1.30	5.71	5.94
POPF	BUY	14.30	11.10	-22%	366	564	582	0.8	1.2		18.8	12.2	11.8	11.2	11.1	11.1	1.07	1.10	7.48	7.69
SPF	BUY	23.30	12.83	-45%	1,558	1,471	1,527	1.6	1.5	1.6	14.2	15.0	14.5	11.1	12.8	11.9	1.51	1.55	6.46	6.65
Freehold																				
TFUND	BUY	11.40	11.56	1%	932	751	773	0.8	0.7	0.7	14.1	17.4	16.9	11.4	11.6	11.6	0.65	0.68	5.70	5.96

Changes this week : THRE ---> BUY, STA ---> BUY, SEAFCO ---> BUY, DEMCO ---> Switch

Resource: ASPS Research

