

วันที่ 18 – 22 ธันวาคม พ.ศ.2560

### PTTEP, INTUCH และ WHA

เห็นสัญญาณบวกของ Fund flow ต่างชาติที่จะไหลเข้าตลาดหุ้นไทยหลายประการ ส่วนระยะสั้นจะมีแรงหนุนจากการซื้อของสถาบันในประเทศ องค์กรประกอบดังกล่าวทำให้ Downside ของตลาดหุ้นไทยมีน้อยกว่า Upside เลือ ก PTTEP, INTUCH และ WHA เป็น Top Picks

### เห็นสัญญาณบวกของ Fund Flow ต่างชาติในอนาคต

เริ่มเห็นสัญญาณบวกของ Fund Flow จากนักลงทุนต่างชาติที่มีโอกาสไหลเข้าตลาดหุ้นไทยในอนาคต เริ่มจากการที่ EU มีมติให้กลับมาสานต่อความสัมพันธ์กับประเทศไทย หลังจากที่ยุติมาตั้งแต่เกิดเหตุรัฐประหาร จึงมีความเป็นไปได้ที่จะเห็นเม็ดเงินลงทุนไหลเข้ามาได้มากขึ้น ประเด็นที่ 2 เป็นปฏิกริยาหลังจากที่ Fed ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมเดือน ธ.ค.2560 ปรากฏว่ากลับทำให้ USD อ่อนค่าลง ส่วนทางกับเงินบาทที่แข็งขึ้น แม้ในช่วงที่ผ่านมาจะเห็นแรงขายสุทธิจากนักลงทุนต่างชาติในตลาดหุ้นไทย ภาพดังกล่าวน่าจะสะท้อนให้เห็นว่าการไหลเข้าของเม็ดเงินลงทุนแต่ยังคงอาจจะกระจุกตัวอยู่ในตราสารหนี้ ทั้งนี้หาก Market Earning Yield ขยายกว้างขึ้นจากปัจจุบันซึ่งอยู่ที่ 4.31% ไปตาม EPS Growth ปี 2561 ซึ่งอยู่ที่ 14.5% ก็เชื่อว่าจะเห็นการสลับของเม็ดเงินลงทุนเข้าสู่ตลาดหุ้นมากขึ้น ด้วยเหตุผลดังกล่าวมาประกอบกับสถานะการถือหุ้นของต่างชาติในตลาดหุ้นไทยที่ต่ำกว่าปกติมาก จึงทำให้มีความเป็นไปได้มากขึ้นที่จะเห็น Fund Flow ไหลกลับเข้ามาในอนาคต

### แรงซื้อจากสถาบันในประเทศ ทำให้ Downside จำกัด ส่วน Upside ยังเปิด

คาดว่าครึ่งเดือนหลังของเดือน ธ.ค. จะมีแรงซื้อจากนักลงทุนสถาบันในประเทศเข้ามาอย่างต่อเนื่อง โดยสถิติ 10 ปีย้อนหลังที่ผ่านมา พบว่า นักลงทุนสถาบันฯ เป็นผู้ซื้อสุทธิในช่วง 2 สัปดาห์สุดท้ายของเดือน ธ.ค. ทุกปี ด้วยมูลค่าเฉลี่ยปีละกว่า 9.1 พันล้านบาท หรือเฉลี่ยวันละ 851 ล้านบาท ที่เป็นเช่นนั้นน่าจะมาจาก 2 สาเหตุหลัก สาเหตุแรกคือ เม็ดเงินการซื้อ LTF ที่มักกระจุกตัวในช่วงโค้งสุดท้ายปลายปี อีกสาเหตุคือ การทำ Window Dressing ของกองทุนต่างๆ ซึ่งมักสะสมหุ้น Blue Chip มี Market Cap ใหญ่ มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง และเงินปันผลสูง ด้วยปัจจัยหนุนดังกล่าวจะทำให้ Downside ของ SET Index มีจำกัด บวกกับแนวโน้มเศรษฐกิจและผลการดำเนินงานที่เป็นไปในเชิงบวก น่าจะทำให้ Upside ของตลาดฯ ยังมีอยู่ และน่าจะขึ้นทดสอบแนวต้าน 1720-1730 จุดได้

### PTTEP ยัง laggard, INTUCH หิวเงิน window dressing และ WHA ยังได้กระแส EEC

แนะนำ PTTEP (FV@B118) ราคาหุ้นยัง laggard เมื่อเทียบกับราคาน้ำมันโลกที่ปรับตัวขึ้น ขณะที่แนวโน้มผลการดำเนินงานปกติงวด 4Q60 ดีขึ้น QoQ หนุนโดยราคาและปริมาณขาย อีกทั้ง Div.yield ยังสูงเกือบ 4% ตามด้วย INTUCH (FV@B79) ที่คาดว่าจะน่าจะเป็นเป้าหมายในการทำ window dressing ของนักลงทุนสถาบันฯ ในช่วงสิ้นเดือนนี้ และยังสามารถคาดหวัง Div.yield สูงเกือบ 5% และ WHA (FV@B4.89) ยังได้กระแสของ EEC จากการที่ถือครองที่ดินพร้อมขายในพื้นที่ EEC จำนวนมาก เป็นผลดีในระยะยาวต่อผลประกอบการ ขณะที่ผลประกอบการ 4Q60 คาดจะเป็นจุดสูงสุดของปี โดยรอรับรัยรายได้จากการขายทรัพย์สินเข้าของ REIT หนุนผลประกอบการปีนี้เพิ่มขึ้น 5.5% ก่อนที่จะเติบโตโดดเด่นในปี 2561 กว่า 46%

### ยังให้น้ำหนักการลงทุนตราหนี้ภาครัฐ ส่วนประมุข กนง. คาดยังคงดอกเบี้ยฯ ตามเดิม

สัปดาห์นี้ให้น้ำหนักที่การพิจารณาร่างกฎหมายปฏิรูปภาษีของสภาองเกรสสหรัฐ โดยวุฒิสภาจะลงมติวันที่ 18/19 ธ.ค. และ ส.ส. ลงมติ 19/20 ธ.ค. นี้ว่าจะประกาศใช้ทันก่อนคริสต์มาสหรือไม่ อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวขึ้นไปมากแล้ว สะท้อนจากดัชนีหุ้นสหรัฐขึ้นทำ New High ต่อเนื่อง ส่วนการประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) วันที่ 21 ธ.ค. คาดยังไม่มีการเปลี่ยนแปลงมาตรการทางการเงิน เช่นเดียวกับการประชุม กนง. วันที่ 20 ธ.ค. คาดยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.5% ตามเดิม เพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจต่อไป ฝ่ายวิจัยคาด กนง. จะยังไม่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยจนถึง 1H61

SET Index	1,717.69
เปลี่ยนแปลง (จุด)	+11.17
เปลี่ยนแปลง (%)	+0.65
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	48,861
<i>(ล้านบาท)</i>	

### 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  
กราด เตียรณปราโมทย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365  
ณัฐนนท์ รัตนวิโรจน์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 092535

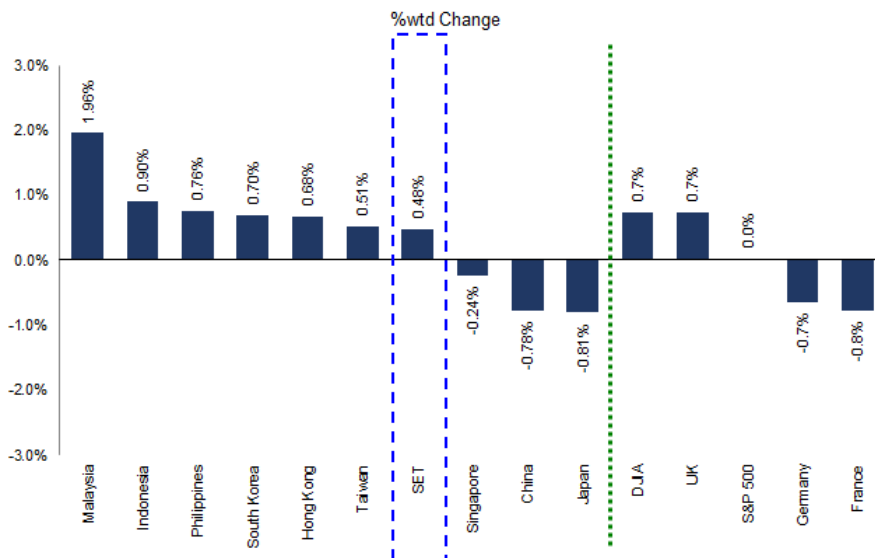
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ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

## วิเคราะห์เทคนิคปลายสัปดาห์

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นภูมิภาคส่วนใหญ่กลับมาฟื้นตัว โดยมาเลเซียสามารถฟื้นตัวขึ้นมาได้อย่างโดดเด่นที่สุดที่ 1.96% ส่วนตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลงและย้ายกลับไปสู่ Dow Jones และตลาด UK (รูป a)

ตลาดหุ้นโดยภาพรวมแล้วยังฟื้นตัวขึ้นมาไม่ได้มากนัก โดยดัชนี Dow Jones ฟื้นขึ้นบริเวณกรอบบน และน่าจะมีพื้นที่วิ่งขึ้นจำกัด (รูป b) ส่วนดัชนี MSCI ASIA Ex. Japan และ Euro Stoxx 600 ต่างก็อยู่ในจังหวะพักฐานทั้งคู่ และยังไม่มีสัญญาณบวกเสริมที่ชัดเจนจาก Indicators (รูป c และ d) ทางด้านของ SET Index รายสัปดาห์น่าจะแกว่งผันผวนตามกรอบหลัก 1680 – 1730 จุด (รูป e) ซึ่งในภาพรายวันของดัชนีนั้นอยู่ในช่วงทดสอบกรอบบนของ Symmetrical Triangle หากผ่านได้ดัชนีมีโอกาสฟื้นตัวขึ้นสู่นiveau 1720 จุด ส่วนแนวรับระหว่างวันอยู่ที่ 1700 จุด (รูป f) ส่วนหุ้นเทคนิคแนะนำประจำสัปดาห์เลือก GGC (รูป g)

รูป a Global Market (12 – 15 December 2017)



รูป a ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นภูมิภาคส่วนใหญ่กลับมาฟื้นตัว โดยมาเลเซียสามารถฟื้นตัวขึ้นมาได้อย่างโดดเด่นที่สุดที่ 1.96% ตามมาด้วยอินโดนีเซีย 0.90% และฟิลิปปินส์ 0.76% ส่วนตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลดลง โดยฝรั่งเศส -0.8% และเยอรมัน -0.7% และย้ายกลับไปสู่ Dow Jones และตลาด UK ที่ต่างก็บวกเพิ่มขึ้น 0.7%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b DJIA Index (Weekly)



รูป b Dow Jones รายสัปดาห์ ดัชนีติดตัวขึ้นสู่กรอบบนอีกครั้ง แต่เห็นการอ่อนตัวลงของ Stochastic ประกอบกับ RSI ที่วิ่งขึ้นสูงถึงระดับ 85 จึงประเมินว่าน่าจะเห็นดัชนีแกว่งพักตัว โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวระหว่าง 24000 – 24700 จุด และมีแนวรับถัดไปที่ 23600 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c MSCI ASIA ex. Japan Index (Weekly)



รูป c ดัชนี MSCI ASIA ex. Japan รายสัปดาห์ หลังหลุดกรอบล่างของ Uptrend Channel ลงมาก็เห็นความพยายามติดตัวกลับขึ้นไปสู่กรอบเดิม โดยเห็นการอ่อนตัวของ RSI และ Stochastic ลงมาจากเขต Overbought ประกอบกับ MACD ที่วิ่งอยู่ภายใต้เส้น Signal Line ด้วยดัชนีที่ยังไม่ฟื้นตัวกลับขึ้นไปมากนัก จึงประเมินว่ายังมีความเสี่ยงปรับฐานอยู่ โดยมีแนวต้านที่ 720 จุด ส่วนแนวรับอยู่ที่ 694 และ 655 จุด ตามลำดับ

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

## รูป d Euro Stoxx 600 Index (Weekly)



รูป d ดัชนี Euro Stoxx 600 รายสัปดาห์ ดัชนียังคงพักตัวบริเวณกรอบล่างของ Uptrend Channel และยังคงไม่เห็นการเคลื่อนไหวของ Indicators ที่ชัดเจน จึงประเมินดัชนียังอยู่ในช่วงพักตัว และน่าจะแกว่งออกข้างต่อไปในสัปดาห์นี้ โดยมีแนวรับสำคัญอยู่ที่ 380 จุด หากดัชนีนี้ขึ้นได้มีโอกาสฟื้นตัวขึ้นทดสอบแนวต้าน 400 จุด ส่วนแนวรับถัดไปอยู่ที่ 366 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

## รูป e SET Index (Weekly)



รูป e ดัชนี SET รายสัปดาห์ ดัชนียังคงแกว่งอยู่ในกรอบ 1680 – 1730 จุดเช่นเดิม โดยเห็นการฟื้นตัวขึ้นต่อเบาๆ จากดัชนีที่ปิดบวกได้เป็นสัปดาห์ที่สาม แต่จาก Indicators ที่ยังไม่มีความชัดเจน จึงประเมินดัชนีน่าจะยังอยู่ในกรอบพักตัวนี้ต่อไป ในสัปดาห์นี้ยังคงประเมินกรอบการเคลื่อนไหวหลักไว้ที่ 1680 – 1730 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f SET Index (Daily)



รูป f SET Index รายวัน ดัชนีวิ่งขึ้นทดสอบกรอบบนของ Symmetrical Triangle ที่จุด F พร้อมสัญญาณบวกจาก MACD ที่วิ่งขึ้นเหนือเส้น Signal Line อีกครั้ง ประกอบกับ Stochastic ที่กลับมาวิ่งในแนวโน้มขาขึ้น จึงประเมินโอกาสเกิด Bullish Breakout บริเวณกรอบบนมีมากขึ้น หากผ่านได้ ดัชนีน่าจะวิ่งขึ้นทดสอบแนวต้าน 1720 จุด แต่หากยังไม่ผ่านดัชนีน่าจะย่อพักตัวโดยมีแนวรับที่ 1700 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g GGC (Weekly)



รูป g GGC รายสัปดาห์ ราคาขึ้นฐานบริเวณ 16.00 บาท โดยมี RSI ยืนอยู่เหนือระดับ 50 ส่วน MACD ก็ยังทรงตัวได้ในแดนบวก จึงคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวของราคาได้ในสัปดาห์นี้ โดยประเมินแนวต้านไว้ที่ 17.40 บาท ส่วนแนวรับอยู่ที่ 15.50 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

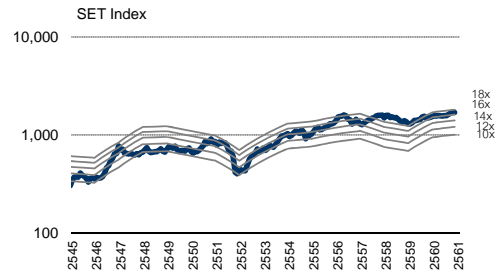
## Major Statistics for Investment Strategies

เป้าหมาย SET Index ช่วง 1H61 กำหนดบนค่า PER ต่างๆ

PER (เท่า)	ม.ค. 61E	ก.พ. 61E	มี.ค. 61E	เม.ย. 61E	พ.ค. 61E	มิ.ย. 61E
15.0x	1,504	1,521	1,539	1,557	1,575	1,593
15.50x	1,554	1,571	1,590	1,609	1,627	1,646
16.00x	1,604	1,622	1,642	1,660	1,680	1,699
16.50x	1,655	1,673	1,693	1,712	1,732	1,752
17.0x	1,705	1,723	1,744	1,764	1,785	1,805
17.5x	1,755	1,774	1,795	1,816	1,837	1,858
18.0x	1,805	1,825	1,847	1,868	1,890	1,911

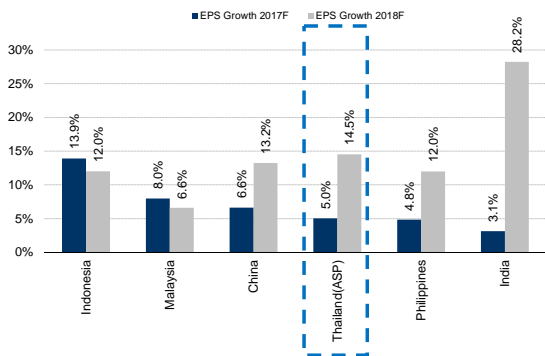
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## PER bands ของ SET index



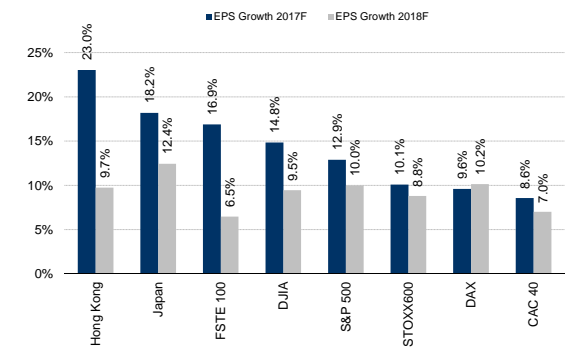
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



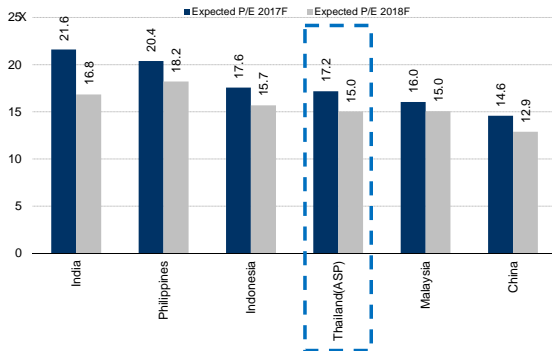
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



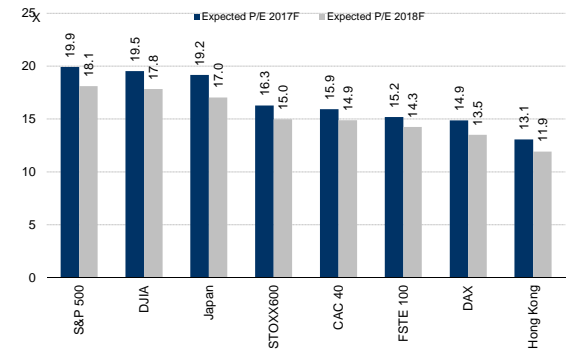
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



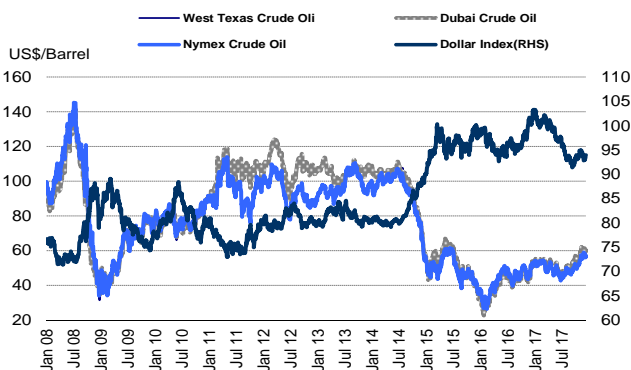
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



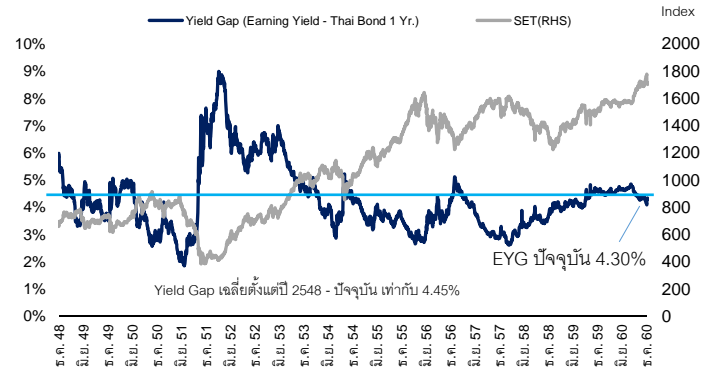
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



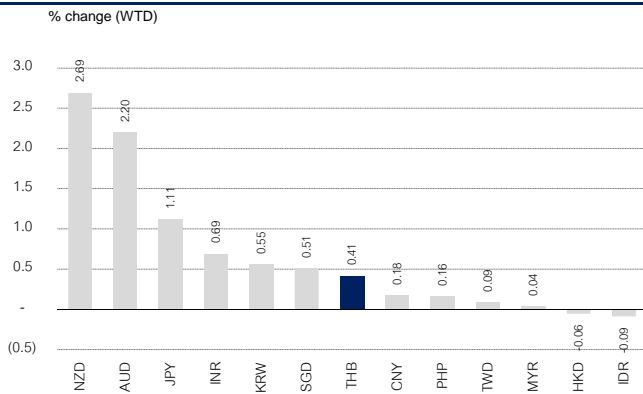
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## Market Earning Yield Gap



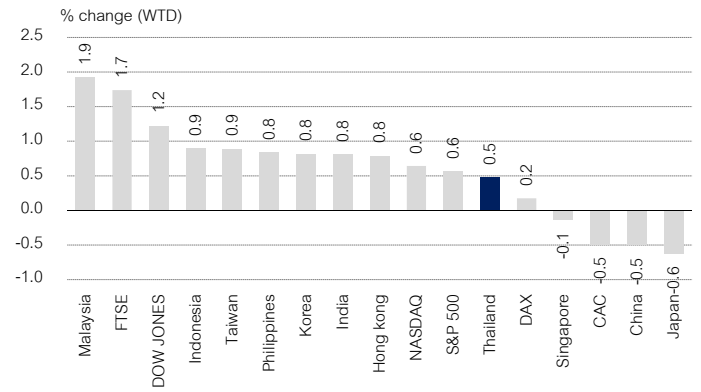
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ค่าเงินเอเชีย (WTD)



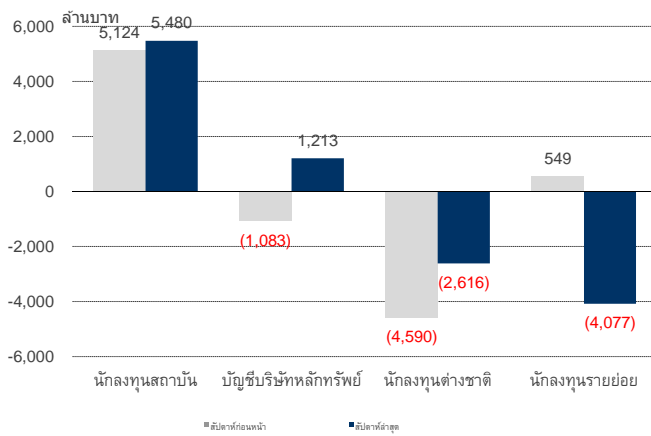
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ดัชนีตลาดหุ้นโลก



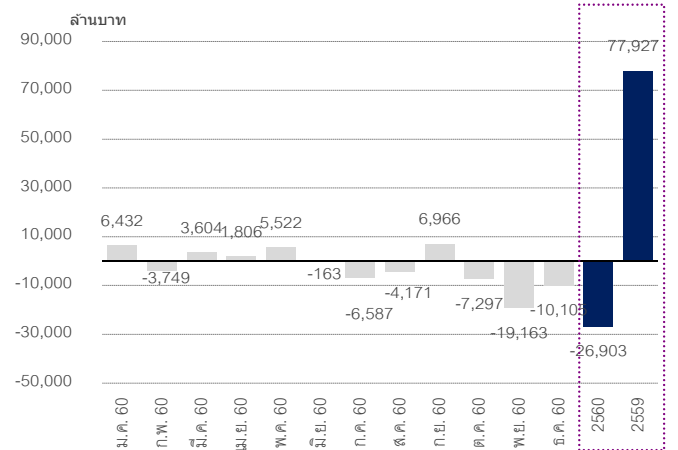
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	wan:gnu
ต่างประเทศ	12/12/60	อัตราเงินเฟ้อเงินของอังกฤษเดือน พ.ย. เพิ่มขึ้นเป็น 3.1% สูงสุดในรอบ 5 ปี หลังจากทรงตัว 3.0% ติดต่อกัน 2 เดือนก่อนหน้า เป็นผลจากราคาค่าโดยสารสาธารณะ โดยตัวเครื่องบินปรับสูงขึ้น และจากค่าเงินปอนด์ที่อ่อนค่าราว 10% นับตั้งแต่ Brexit ซึ่งยังมีแนวโน้มอ่อนค่าต่อเนื่อง หลังจากการเจรจา Brexit ล่าช้า ส่งผลให้ราคาสินค้านำเข้าเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเช่นกัน	+
		อัตราเงินเฟ้ออินเดียเดือน พ.ย. เพิ่มขึ้นเป็น 4.88%yoy และระดับสูงสุดในรอบ 15 เดือน และสูงกว่าเดือน ต.ค. ที่ 3.58% โดยราคาสินค้าเกือบทุกหมวดปรับตัวเพิ่มขึ้น อาทิ หมวดเคสสถานเพิ่มขึ้น 7.36% จากค่าเช่าบ้าน และพลังงานเพิ่มขึ้น 7.92% ตามราคาน้ำมันดิบ เป็นต้น อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อยังอยู่ในกรอบเป้าหมายของธนาคารกลางอินเดีย (RBI) ที่ 4±2%	+
		อัตราเงินเฟ้อสหรัฐเดือน พ.ย. เพิ่มขึ้นเป็น 2.2%yoy สูงกว่าเดือนที่ระดับ 2.0% สินค้าหมวดหลักๆที่มีราคาสูงขึ้นได้แก่ อาหารและเครื่องดื่มเพิ่มขึ้น 1.4% พลังงานเพิ่ม 9.4% และเคสสถานเพิ่ม 3.2% ส่วนสินค้าที่มีราคาลดลงคือกลุ่มยานยนต์ ซึ่งยานยนต์มือหนึ่งลดลง 1.1% และมีของลดลง 2.1%	+
	14/12/60	ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% เป็นครั้งที่ 3 ปีนี้ มาเป็น 1.50% ตรงตามที่ตลาดคาด นอกจากนี้ Fed พร้อมส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยในระยะยาวใน 3 ปีข้างหน้า ปี 61-62 ขึ้นปีละ 3 ครั้งละ ครั้งละ 0.25% ทำให้ดอกเบี้ยสิ้นปี 61 อยู่ที่ 2.25% และปี 62 ที่ 3.0% ส่วนปี 63 ขึ้น 1 ครั้งเป็น 3.25%	+
		การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (Fixed asset investment) ของจีน เดือน พ.ย. ชะลอตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 8 โดยล่าสุดขยายตัว 7.2%yoy ลดลงจากเดือน ต.ค. ที่ 7.3% เป็นผลจากนโยบายปรับโครงสร้างเศรษฐกิจของรัฐบาลจีน ที่ต้องการลดการพึ่งพาการลงทุน (ราว 43.7% ของ GDP) มาเน้นการบริโภคแทน (ประมาณ 39.2% ของ GDP)	-
		ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ยังคงดอกเบี้ยนโยบาย 0.5% ตามเดิม หลังจากที่ขึ้นไปแล้ว 1 ครั้ง 0.25% ในเดือน พ.ย. ขณะที่อัตราเงินเฟ้อล่าสุด อยู่ที่ 3.1% จากค่าเงินปอนด์ที่อ่อนค่าตาม Brexit และยังมีแนวโน้มอ่อนค่าต่อเนื่องในระยะกลาง-ยาว หลังจากการเจรจา Brexit ทำให้อังกฤษต้องเดินหน้าใช้นโยบายการเงินแบบตึงตัวในระยะกลาง-ยาว	0
		ธนาคารกลางยุโรป (ECB) คงดอกเบี้ยนโยบายที่ 0% (ตั้งแต่ มี.ค. 2559) และคง QE เดือนละ 3 หมื่นล้านยูโร จนถึงเดือน ก.ย. ปี 2561 เพราะเศรษฐกิจในยุโรปบางประเทศยังฟื้นตัวช้า โดยเฉพาะประเทศที่มีปัญหาทางการเงินกลุ่ม PIIGS แต่อย่างไรก็ตาม ECB ได้ปรับเพิ่ม เศรษฐกิจยุโรปในระยะยาว โดยปรับเพิ่ม GDP growth ปี 2560-2562 เป็น 2.4%, 2.3% และ 1.9% จาก 2.2% 1.8% และ 1.7% ตามลำดับ	0
ในประเทศ	11/12/60	คณะรัฐมนตรีต่างประเทศสหภาพยุโรป (EU) มีมติกลับเข้าสู่การติดต่อทางการเมืองในทุกระดับกับประเทศไทย เพื่ออำนวยความสะดวกการเจรจาในประเด็นต่างๆ โดย EU ยอมรับแสดงการณของคสช. ที่ระบว่าการเลือกตั้งจะจัดขึ้นในเดือน พ.ย. 61 และได้เรียกร้องให้มีการประกาศใช้พระราชบัญญัติประกอบรัฐธรรมนูญ (พ.ร.ป.) ที่เหลืออยู่อย่างรวดเร็วที่สุด	+ - 0
	13/12/60	สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร (สศก.) คาดว่ารายได้เกษตรกรในปีนี้มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากผลผลิตสินค้าเกษตรเพิ่มสูงขึ้น โดยดัชนีรายได้เกษตรกร 10M60 ขยายตัว 7.98%yoy ตามดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตรที่เพิ่มขึ้น 9.69% สวนทางกับดัชนีราคาสินค้าเกษตรที่หดตัว 1.6%	+

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS




## Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	 USA.			
12/18/2017 22:00	NAHB Housing Market Index	Dec	70	70
12/19/2017 20:30	Housing Starts	Nov	1250k	1290k
12/19/2017 20:30	Housing Starts MoM	Nov	-3.10%	13.70%
12/19/2017 20:30	Building Permits	Nov	1275k	1297k
12/19/2017 20:30	Building Permits MoM	Nov	-3.10%	5.90%
12/19/2017 20:30	Current Account Balance	3Q	-\$116.5b	-\$123.1b
12/20/2017 19:00	MBA Mortgage Applications	Dec-15	--	-2.30%
12/20/2017 22:00	Existing Home Sales	Nov	5.53m	5.48m
12/20/2017 22:00	Existing Home Sales MoM	Nov	0.90%	2.00%
12/21/2017 20:30	GDP Annualized QoQ	3Q T	3.30%	3.30%
12/21/2017 20:30	Initial Jobless Claims	Dec-16	--	225k
12/21/2017 20:30	Personal Consumption	3Q T	--	2.30%
12/21/2017 20:30	Continuing Claims	Dec-09	--	1886k
12/21/2017 20:30	GDP Price Index	3Q T	2.10%	2.10%
12/21/2017 20:30	Philadelphia Fed Business Outlook	Dec	21	22.7
12/21/2017 20:30	Core PCE QoQ	3Q T	--	1.40%
12/21/2017 20:30	Chicago Fed Nat Activity Index	Nov	--	0.65
12/21/2017 21:00	FHFA House Price Index MoM	Oct	--	0.30%
12/21/2017 21:45	Bloomberg Consumer Comfort	Dec-17	--	51.3
12/21/2017 21:45	Bloomberg Economic Expectations	Dec	--	53
12/21/2017 22:00	Leading Index	Nov	0.40%	1.20%
12/22/2017 20:30	Personal Income	Nov	0.40%	0.40%
12/22/2017 20:30	Personal Spending	Nov	0.40%	0.30%
12/22/2017 20:30	Real Personal Spending	Nov	--	0.10%
12/22/2017 20:30	PCE Deflator MoM	Nov	0.30%	0.10%
12/22/2017 20:30	PCE Deflator YoY	Nov	1.80%	1.60%
12/22/2017 20:30	PCE Core MoM	Nov	0.10%	0.20%
12/22/2017 20:30	PCE Core YoY	Nov	1.50%	1.40%
12/22/2017 20:30	Durable Goods Orders	Nov P	1.80%	-0.80%
12/22/2017 20:30	Durables Ex Transportation	Nov P	0.50%	0.90%
12/22/2017 20:30	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Nov P	--	0.30%
12/22/2017 20:30	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Nov P	--	1.10%
12/22/2017 22:00	New Home Sales	Nov	651k	685k
12/22/2017 22:00	New Home Sales MoM	Nov	-5.00%	6.20%
12/22/2017 22:00	U. of Mich. Sentiment	Dec F	97.2	96.8
12/22/2017 22:00	U. of Mich. Current Conditions	Dec F	--	115.9
12/22/2017 22:00	U. of Mich. Expectations	Dec F	--	84.6
12/22/2017 22:00	U. of Mich. 1 Yr Inflation	Dec F	--	2.80%
12/22/2017 22:00	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Dec F	--	2.50%
12/22/2017 23:00	Kansas City Fed Manf. Activity	Dec	--	16



# Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	 Eurozone Aggregate			
12/18/2017 15:00	CPI EU Harmonized MoM	Nov	0.30%	0.30%
12/18/2017 15:00	CPI EU Harmonized YoY	Nov	2.00%	1.80%
12/18/2017 15:00	Industrial Orders MoM	Oct	--	-9.00%
12/18/2017 15:00	Industrial Orders YoY	Oct	--	-4.60%
12/18/2017 15:00	Labour Costs YoY	3Q	--	-0.20%
12/18/2017 15:00	CPI MoM	Nov	--	0.10%
12/18/2017 15:00	CPI YoY	Nov	--	2.20%
12/18/2017 16:00	Trade Balance EU	Oct	--	--
12/18/2017 16:00	Trade Balance Total	Oct	--	--
12/18/2017 17:00	CPI MoM	Nov	--	0.10%
12/18/2017 17:00	CPI YoY	Nov F	--	1.50%
12/18/2017 17:00	CPI EU Harmonized MoM	Nov	--	-0.70%
12/18/2017 17:00	CPI EU Harmonized YoY	Nov	--	1.50%
12/18/2017 17:00	CPI Core YoY	Nov F	--	0.90%
12/18/2017 21:00	Consumer Confidence Index	Dec	--	3
12/19/2017 15:00	PPI MoM	Nov	--	0.30%
12/19/2017 15:00	PPI YoY	Nov	--	2.10%
12/19/2017 16:00	IFO Business Climate	Dec	--	117.5
12/19/2017 16:00	IFO Expectations	Dec	--	111
12/19/2017 16:00	IFO Current Assessment	Dec	--	124.4
12/19/2017 17:00	Construction Output MoM	Oct	--	0.10%
12/19/2017 17:00	Construction Output YoY	Oct	--	3.10%
12/19/2017 17:00	Labour Costs YoY	3Q	--	1.80%
12/19/2017 18:00	PPI MoM	Nov	--	0.40%
12/19/2017 18:00	PPI YoY	Nov	--	2.70%
12/19/2017 20:30	Current Account Balance	Oct	--	72m
12/20/2017 13:00	PPI MoM	Nov	--	0.40%
12/20/2017 13:00	PPI YoY	Nov	--	3.70%
12/20/2017 14:00	PPI MoM	Nov	--	0.30%
12/20/2017 14:00	PPI YoY	Nov	--	2.70%
12/20/2017 16:00	ECB Current Account SA	Oct	--	37.8b
12/20/2017 16:00	Current Account NSA	Oct	--	41.8b
12/20/2017 16:00	Current Account Balance	Oct	--	4307m
12/20/2017 21:00	Business Confidence	Dec	--	1.6
12/20/2017	Unemployment Rate	Nov	6.00%	6.10%
12/21/2017 12:30	Unemployment Rate	Nov	--	4.50%
12/21/2017 12:30	Consumer Spending YoY	Oct	--	3.10%
12/21/2017 12:30	Consumer Confidence Index	Dec	--	23
12/21/2017 14:00	House Price Index MoM	Nov	--	0.70%
12/21/2017 14:00	House Price Index YoY	Nov	--	8.20%
12/21/2017 14:45	Business Confidence	Dec	--	111
12/21/2017 14:45	Manufacturing Confidence	Dec	--	112
12/21/2017 14:45	Production Outlook Indicator	Dec	--	31
12/21/2017 14:45	Own-Company Production Outlook	Dec	--	16
12/21/2017 15:00	Total Mortgage Lending YoY	Oct	--	10.60%
12/21/2017 15:00	House Mortgage Approvals YoY	Oct	--	9.20%
12/21/2017 15:00	Current Account Balance	3Q	--	-0.1b
12/21/2017 16:00	Industrial Production YoY	Nov	--	6.70%
12/21/2017 16:30	PPI MoM	Nov	--	0.30%
12/21/2017 16:30	PPI YoY	Nov	--	2.30%
12/21/2017 17:00	WIFO Quarterly Economic Forecasts			





# Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Eurozone Aggregate				
12/21/2017 18:00	PPI MoM	Nov	--	1.30%
12/21/2017 18:00	PPI YoY	Nov	--	-2.30%
12/21/2017 18:00	PPI MoM	Nov	--	-0.20%
12/21/2017 18:00	PPI YoY	Nov	--	3.50%
12/21/2017 22:00	Consumer Confidence	Dec A	--	0.1
12/21/2017	Current Account Balance	Oct	--	217.6m
12/21/2017	Current Account Balance	Oct	--	1213m
12/22/2017 12:30	GDP QoQ	3Q F	--	0.40%
12/22/2017 12:30	GDP Constant Price NSA YoY	3Q F	--	3.00%
12/22/2017 14:00	Unemployment Rate	Nov	--	7.30%
12/22/2017 14:00	PPI MoM	Nov	--	0.50%
12/22/2017 14:00	PPI YoY	Nov	--	3.60%
12/22/2017 14:00	Retail Sales Volume YoY	Nov P	--	--
12/22/2017 14:00	GfK Consumer Confidence	Jan	--	10.7
12/22/2017 14:45	PPI MoM	Nov	--	0.20%
12/22/2017 14:45	PPI YoY	Nov	--	1.50%
12/22/2017 14:45	Consumer Spending MoM	Nov	--	-1.90%
12/22/2017 14:45	Consumer Spending YoY	Nov	--	-0.60%
12/22/2017 14:45	GDP QoQ	3Q F	--	0.50%
12/22/2017 14:45	GDP YoY	3Q F	--	2.20%
12/22/2017 15:00	PPI MoM	Nov	--	0.80%
12/22/2017 15:00	PPI YoY	Nov	--	2.80%
12/22/2017 15:00	Industrial Production SA MoM	Oct	--	-0.60%
12/22/2017 15:00	Industrial Prod. WDA YoY	Oct	--	3.70%
12/22/2017 16:00	Economic Sentiment	Dec	--	108.8
12/22/2017 16:00	Manufacturing Confidence	Dec	--	110.8
12/22/2017 16:00	Consumer Confidence Index	Dec	--	114.3
12/22/2017 16:00	Trade Balance	Oct	--	-2148m
12/22/2017 16:30	Slovenia Sentiment Indicator	Dec	--	16
12/22/2017 17:00	Industrial Orders MoM	Oct	--	-3.90%
12/22/2017 17:00	Industrial Orders NSA YoY	Oct	--	4.50%
12/22/2017 17:00	Industrial Sales MoM	Oct	--	-1.20%
12/22/2017 17:00	Industrial Sales WDA YoY	Oct	--	5.20%
12/22/2017	CPI MoM	Dec	--	0.13%
12/22/2017	CPI YoY	Dec	--	2.07%
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 United Kingdom				
12/18/2017 18:00	CBI Trends Total Orders	Dec	--	17
12/18/2017 18:00	CBI Trends Selling Prices	Dec	--	17
12/20/2017 18:00	CBI Retailing Reported Sales	Dec	--	26
12/20/2017 18:00	CBI Total Dist. Reported Sales	Dec	--	30
12/21/2017 07:01	GfK Consumer Confidence	Dec	-12	-12
12/21/2017 16:30	Public Finances (PSNCR)	Nov	--	-3.8b
12/21/2017 16:30	Central Government NCR	Nov	--	-6.7b
12/21/2017 16:30	Public Sector Net Borrowing	Nov	8.6b	7.5b
12/21/2017 16:30	PSNB ex Banking Groups	Nov	8.7b	8.0b
12/22/2017 07:01	Lloyds Business Barometer	Dec	--	24
12/22/2017 16:30	Current Account Balance	3Q	-21.3b	-23.2b
12/22/2017 16:30	GDP QoQ	3Q F	0.40%	0.40%
12/22/2017 16:30	GDP YoY	3Q F	1.50%	1.50%
12/22/2017 16:30	Index of Services MoM	Oct	0.20%	0.10%
12/22/2017 16:30	Index of Services 3M/3M	Oct	0.30%	0.40%
12/22/2017 16:30	Total Business Investment QoQ	3Q F	--	0.20%
12/22/2017 16:30	Total Business Investment YoY	3Q F	--	1.30%

# Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Germany				
12/19/2017 16:00	IFO Business Climate	Dec	--	117.5
12/19/2017 16:00	IFO Expectations	Dec	--	111
12/19/2017 16:00	IFO Current Assessment	Dec	--	124.4
12/20/2017 14:00	PPI MoM	Nov	--	0.30%
12/20/2017 14:00	PPI YoY	Nov	--	2.70%
12/22/2017 14:00	GfK Consumer Confidence	Jan	--	10.7
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Japan				
12/18/2017 06:50	Trade Balance	Nov	¥40.0b	¥285.4b
12/18/2017 06:50	Trade Balance Adjusted	Nov	¥265.0b	¥322.9b
12/18/2017 06:50	Exports YoY	Nov	14.70%	14.00%
12/18/2017 06:50	Imports YoY	Nov	18.00%	18.90%
12/19/2017 13:00	Machine Tool Orders YoY	Nov F	--	46.90%
12/20/2017 11:30	All Industry Activity Index MoM	Oct	0.30%	-0.50%
12/20/2017 14:00	Convenience Store Sales YoY	Nov	--	-1.80%
12/20/2017 12/25	Supermarket Sales YoY	Nov	--	-1.90%
12/21/2017 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Dec-15	--	¥487.6b
12/21/2017 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Dec-15	--	¥376.4b
12/21/2017 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Dec-15	--	¥844.2b
12/21/2017 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Dec-15	--	¥84.8b
12/21/2017 12:30	Nationwide Dept Sales YoY	Nov	--	-1.80%
12/21/2017 12:30	Tokyo Dept Store Sales YoY	Nov	--	-0.30%
12/21/2017	BOJ Policy Balance Rate	Dec-21	--	-0.10%
12/21/2017	BOJ 10-Yr Yield Target	Dec-21	--	0.00%
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 China				
12/18/2017 08:30	China November Property Prices			
12/18/2017	FX Net Settlement - Clients CNY	Nov	--	50.1b
12/19/2017 09:00	Bloomberg Dec. China Economic Survey			
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Thailand				
12/20/2017 14:05	BoT Benchmark Interest Rate	Dec-20	1.50%	1.50%
12/22/2017 14:30	Foreign Reserves	Dec-15	--	--
12/22/2017 14:30	Forward Contracts	Dec-15	--	--
12/22/2017 12/25	Customs Exports YoY	Nov	7.80%	13.10%
12/22/2017 12/25	Customs Imports YoY	Nov	12.80%	13.50%
12/22/2017 12/25	Customs Trade Balance	Nov	\$795m	\$214m
12/22/2017 12/27	Car Sales	Nov	--	68551

Warrant Corner

As of: 14 December 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	0.71	4.94	0.20	0.00	0.46	66%	6.96	0.37	42%	2.54	0.60	-66%	30th of May and Nov
ACAP-W1	31 Jul 18	1.697	1.00000	1.179	0.00	12.80	0.00	13.03	13.07	-87%	nm.	1.00	-96%	nm.	7.54	87%	15th Jun and Dec
ACAP-W2	28 May 19	6.000	1.00000	1.000	6.85	12.80	0.20	5.47	7.18	0%	1.87	0.97	0%	1.81	1.00	0%	15th Jun and Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.10	0.51	0.20	0.00	0.01	165%	5.10	0.11	103%	0.58	0.38	-165%	At the End of Jun
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.06	0.58	0.09	0.00	0.00	83%	9.67	0.06	283%	0.61	0.55	-83%	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	0.30	2.28	0.05	0.27	0.50	1%	7.60	0.72	1%	5.50	0.99	-1%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.17	2.28	0.11	0.00	0.27	61%	13.41	0.40	34%	5.35	0.62	-61%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJA-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	0.26	0.55	0.19	0.00	0.03	214%	2.77	0.18	81%	0.51	0.32	-214%	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	0.75	1.85	0.20	0.00	0.56	49%	2.47	0.70	18%	1.73	0.67	-49%	Every 25th of Jun and Dec
ATP30-W1	23 May 19	0.850	1.00000	1.000	0.85	1.70	0.20	0.68	0.89	0%	2.00	0.95	0%	1.90	1.00	0%	29 Dec 17, 29 Jun 18, 28 Dec 18 and 23 May 19
BLAND-W4	2 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	0.10	1.78	0.25	0.00	0.14	18%	17.80	0.45	35%	8.06	0.85	-18%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.18	2.86	0.17	0.00	0.18	28%	15.97	0.38	70%	5.99	0.78	-28%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W2	28 Dec 18	0.500	1.00000	1.000	0.33	0.77	0.14	0.23	0.32	8%	2.33	0.91	7%	2.11	0.93	-8%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTC-W3	28 Dec 20	7.200	1.00000	0.083	0.01	0.90	0.33	0.00	0.00	713%	7.50	0.04	99%	0.30	0.12	-713%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.18	8.35	0.25	0.00	0.43	46%	46.39	0.29	53%	13.38	0.69	-46%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.14	1.40	0.13	0.00	0.05	124%	10.00	0.17	75%	1.69	0.45	-124%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CEN-W4	21 Dec 18	2.000	1.00000	1.000	0.16	1.57	0.33	0.00	0.16	38%	9.81	0.48	37%	4.70	0.73	-38%	At the End of Mar 2018, Jun 2018, Sep 2018, Dec 2018
CGH-W1	6 Jan 18	1.624	1.00000	1.108	0.00	1.38	0.18	0.00	0.01	18%	nm.	0.11	1225%	nm.	0.85	-18%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.11	1.38	0.08	0.00	0.13	24%	12.55	0.43	45%	5.45	0.81	-24%	At the End of Jun
CIG-W6	31 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.05	0.48	0.20	0.00	0.00	223%	9.60	0.00	1177%	0.01	0.31	-223%	End of every month
CIG-W7	14 Feb 19	2.000	1.00000	1.000	0.05	0.48	0.17	0.00	0.00	327%	9.60	0.01	246%	0.12	0.23	-327%	End of every month
CI-W1	29 May 20	2.200	1.00000	1.000	0.51	1.40	0.10	0.00	0.21	94%	2.75	0.41	31%	1.12	0.52	-94%	End of May and Nov
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.53	3.94	0.20	0.00	0.62	66%	7.43	0.47	23%	3.49	0.60	-66%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CRANE-W1	2 Jul 20	3.000	1.00000	1.000	1.90	3.42	0.07	0.39	1.35	43%	1.80	0.77	15%	1.39	0.70	-43%	Every 15th of Jul and Jan
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	0.00	0.56	0.12	3.35	3.69	-43%	nm.	0.89	-33%	nm.	1.76	43%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DIGI-W1	10 Sep 19	2.410	1.00000	0.622	0.10	0.79	0.21	0.00	0.01	225%	4.91	0.12	97%	0.58	0.31	-225%	End of Jun, Dec
DIGI-W2	5 Jun 20	7.500	1.00000	0.200	0.03	0.79	0.18	0.00	0.00	868%	5.27	0.01	150%	0.06	0.10	-868%	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.	0.00	0.00	nm.	15 Mar and 15 Sept
ECF-W2	20 Feb 19	3.000	1.00000	1.000	2.24	5.20	0.17	1.82	2.37	1%	2.32	0.93	1%	2.15	0.99	-1%	Every 25Nov 17, Feb 18, May 18, Aug 18 and Nov 19
ECF-W3	20 Feb 21	5.000	1.00000	1.000	1.18	5.20	0.14	0.17	1.83	19%	4.41	0.72	6%	3.18	0.84	-19%	y 25 May 19, Aug 19, Nov 19, Feb 20, May 20, Aug 20 and Nov 20
ECL-W2	23 Feb 18	1.525	1.00000	1.050	2.04	3.90	0.17	2.07	2.42	-11%	2.01	1.00	-45%	2.00	1.12	11%	End of every 6 Months after Issued
EFORL-W3	1 Jun 20	0.600	1.00000	1.000	0.01	0.07	0.08	0.00	0.00	771%	7.00	0.01	141%	0.10	0.11	-771%	Every 22nd of Jun and Dec
EFORL-W4	1 Jun 20	0.500	1.00000	1.000	0.02	0.07	0.05	0.00	0.00	643%	3.50	0.02	126%	0.08	0.13	-643%	Every 22nd of Jun and Dec
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	2.321	0.03	0.05	0.12	0.00	0.00	1926%	3.87	0.00	220%	0.00	0.05	-1926%	End of Jun, Dec
EIC-W3	16 Jun 21	1.000	1.00000	2.321	0.10	0.05	0.01	0.00	0.00	1986%	1.16	0.00	138%	0.01	0.05	-1986%	End of Jun, Dec
EIC-W4	20 Sep 18	0.150	1.00000	1.000	0.01	0.05	0.26	0.00	0.00	220%	5.00	0.02	356%	0.10	0.31	-220%	End of Mar, Jun, Sept and Dec
EVER-W3	14 Mar 19	5.000	1.00000	1.000	0.05	0.41	0.08	0.00	0.00	1132%	8.20	0.00	650%	0.00	0.08	-1132%	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	0.50	0.15	0.00	0.05	195%	7.61	0.27	43%	2.09	0.34	-195%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.05	0.50	0.11	0.00	0.02	310%	10.00	0.16	59%	1.55	0.24	-310%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W1	16 Jan 18	3.785	1.00000	1.057	0.01	0.51	0.05	0.00	0.00	644%	53.90	0.00	#####	0.00	0.13	-644%	Last working day of Jan
FER-W2	22 Feb 19	1.183	1.00000	1.057	0.36	0.51	0.03	0.00	0.01	199%	1.50	0.12	150%	0.19	0.33	-199%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W3	23 Feb 18	0.500	1.00000	1.000	0.06	0.51	0.25	0.01	0.05	10%	8.50	0.66	62%	5.60	0.91	-10%	30th Jun 17 and 23 Feb 18
FOCUS-W2	6 Jul 20	1.800	1.00000	1.000	0.84	1.12	0.14	0.00	0.24	136%	1.33	0.53	40%	0.71	0.42	-136%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	2.64	4.72	0.16	2.28	2.67	-2%	1.79	0.98	-3%	1.76	1.02	2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.500	1.00000	1.399	2.30	2.30	0.06	2.38	2.51	-7%	1.40	1.00	-16%	1.40	1.07	7%	End of May and Nov
FVC-W2	26 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.30	2.30	0.21	1.02	1.38	0%	1.77	0.94	0%	1.67	1.00	0%	End of June
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	2.56	4.64	0.25	1.99	2.60	-2%	1.81	0.99	-5%	1.79	1.02	2%	End of Oct and Apr
GJS-W3	7 Feb 20	1.372	1.00000	0.437	0.03	0.37	0.10	0.00	0.00	289%	5.39	0.10	88%	0.54	0.26	-289%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	0.88	1.83	0.08	0.76	0.81	3%	2.09	0.94	5%	1.97	0.98	-3%	Every 30 Jun
GL-W4	31 Jul 18	40.000	1.00000	1.000	1.36	6.95	0.10	0.00	0.00	495%	5.11	0.00	1616%	0.00	0.17	-495%	End of every month
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.39	1.39	0.19	0.32	0.43	0%	3.56	0.91	0%	3.24	1.00	0%	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	363%	0.00	0.06	-1456%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.01	0.18	0.04	0.00	0.00	1456%	3.60	0.00	366%	0.00	0.06	-1456%	At the End of Jun, Dec
IEC-W2	22 May 19	0.035	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.11	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	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.	0.00	0.00	nm.	31 May 16, 31 May 17 and 6 Jul 18
IHL-W1	11 Oct 19	3.500	1.00000	1.000	6.05	10.00	0.14	5.56	6.41	-4%	1.65	0.95	-2%	1.58	1.05	4%	At the End of Mar, Sep

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 14/12/17 (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
<b>AGRO &amp; FOOD INDUSTRY</b>																													
<b>Agribusiness</b>																													
							55.11	1,555	372	2,996				26.86	121.08	15.03				1.17	1.13	1.08			1.6	2.5			
GFPT	BUY	13.50	22.90	70%	1.42	44.9	16.93	1,644	1,904	1,988	1.3	1.5	1.6	10.3	8.9	8.5	8.6	9.8	11.1	1.6	1.4	1.2	0.40	0.45	3.0	3.3			
STA	BUY	12.80	12.98	1%	1.28	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			
<b>Foods &amp; Beverages</b>																													
							743.88	39,158	37,217	39,559				17.78	19.20	18.12				2.45	2.24	2.13			2.7	3.0			
BR	BUY	7.15	9.75	36%	1.84	54.3	6.53	213	505	547	0.2	0.6	0.6	30.7	12.9	11.9	4.9	5.1	5.4	1.5	1.4	1.3	0.30	0.34	4.2	4.8			
CPF	BUY	24.30	30.80	27%	0.93	48.8	209.25	14,703	16,009	17,096	2.0	1.9	2.1	12.2	12.5	11.7	17.8	21.7	22.7	1.4	1.1	1.1	1.00	1.15	4.1	4.7			
ICHI	Switch	8.55	9.00	5%	0.96	47.7	11.12	368	252	349	0.3	0.2	0.3	30.2	44.1	31.9	4.4	4.6	4.8	1.9	1.9	1.8	-	0.11	-	1.3			
KSL	BUY	4.40	5.87	33%	-0.14	23.1	19.41	1,426	1,025	875	0.3	0.2	0.2	13.6	18.9	22.2	3.8	3.9	4.0	1.2	1.1	1.1	0.11	0.11	2.5	2.4			
M	Switch	83.75	77.00	-8%	1.37	21.2	77.12	2,100	2,453	2,643	2.3	2.7	2.9	36.5	31.4	29.2	14.6	14.9	15.1	5.7	5.6	5.5	2.30	2.58	2.7	3.1			
MINT	BUY	42.25	50.00	18%	1.60	58.2	195.15	6,590	5,331	6,088	1.5	1.2	1.3	28.3	35.8	31.7	11.4	12.6	14.0	3.7	3.4	3.0	0.38	0.43	0.9	1.0			
OISHI	BUY	133.00	193.40	45%	0.69	20.3	24.94	887	1,452	1,602	4.7	7.7	8.5	28.1	17.2	15.6	24.5	29.8	34.9	5.4	4.5	3.8	3.40	4.44	2.6	3.3			
SAPPE	SELL	25.25	24.00	-5%	1.56	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	6.00	7.35	22%	1.19	16.3	30.66	1,447	1,900	2,315	0.3	0.3	0.4	21.2	17.7	14.5	1.2	1.4	1.7	5.0	4.2	3.6	0.17	0.21	2.8	3.4			
TKN	SELL	20.70	20.00	-3%	1.71	33.6	28.57	782	753	887	0.6	0.5	0.6	36.5	37.9	32.2	1.6	1.7	1.9	12.9	11.9	10.9	0.41	0.48	2.0	2.3			
TU	Switch	19.00	19.50	3%	0.73	65.9	90.66	5,254	4,972	5,382	1.1	1.0	1.1	17.3	18.2	16.8	9.1	9.5	9.9	2.1	2.0	1.9	0.64	0.65	3.4	3.4			
TVO	SELL	29.00	23.80	-18%	0.59	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>																													
							5.58	585	62	478				8.40	80.05	7.90				0.83	0.83	1.26			2.4	-			
AJA	SELL	0.54	0.41	-25%	na.	64.4	2.29	355	(259)	35	0.1	-0.1	0.0	6.4	NM	70.7	0.4	0.4	0.4	1.2	1.5	1.3	-	-	-	-			
SIAM	0	2.24	4.86	117%	0.30	38.5	1.33	102	186	303	0.2	0.3	0.5	13.1	7.1	4.4	3.9	4.1	0.0	0.6	0.5	0.0	0.11	-	4.7	-			
<b>FINANCIALS</b>																													
<b>Banking</b>																													
							2,370.91	200,776	193,937	221,920				11.74	12.22	10.68				1.35	1.26	1.17			3.1	3.4			
BAY	BUY	38.50	46.00	19%	0.92	23.1	283.20	21,404	22,883	24,894	2.9	3.1	3.4	13.2	12.4	11.4	28.3	30.2	32.2	1.4	1.3	1.2	0.95	1.05	2.5	2.7			
BBL	BUY	204.00	210.00	3%	0.85	97.8	389.40	31,815	34,297	37,642	16.7	18.0	19.7	12.2	11.4	10.3	198.6	210.2	223.1	1.0	1.0	0.9	7.00	7.50	3.4	3.7			
KBANK	BUY	228.00	250.00	10%	1.22	66.5	545.66	40,174	35,617	43,846	16.8	14.9	18.3	13.6	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	77.75	91.00	17%	0.91	84.7	65.83	5,547	6,054	6,616	6.6	7.1	7.8	11.9	10.9	10.0	47.9	49.4	51.2	1.6	1.6	1.5	6.00	5.00	7.7	6.4			
KTB	BUY	19.40	21.40	10%	0.84	44.9	271.24	32,283	23,896	32,140	2.3	1.7	2.3	8.4	11.3	8.4	19.6	20.6	22.0	1.0	0.9	0.9	0.64	0.87	3.3	4.5			
LHBANK	BUY	1.71	2.33	36%	0.28	26.4	36.22	2,696	2,911	3,314	0.2	0.1	0.2	8.6	12.4	10.9	1.5	1.8	1.9	1.1	0.9	0.9	0.04	0.05	2.6	2.9			
SCB	BUY	150.50	174.00	16%	0.67	71.1	511.58	47,612	46,495	47,993	14.0	13.7	14.1	10.7	11.0	10.7	82.7	95.1	109.6	1.8	1.6	1.4	5.50	5.75	3.7	3.8			
TCAP	BUY	56.75	58.00	2%	1.17	78.4	68.47	6,013	7,033	7,874	5.0	5.8	6.5	11.4	9.7	8.7	47.2	51.2	55.8	1.2	1.1	1.0	2.33	2.61	4.1	4.6			
TISCO	BUY	85.75	93.50	9%	0.92	77.4	68.66	5,006	6,125	7,116	6.3	7.6	8.9	13.7	11.2	9.6	39.1	42.7	46.6	2.2	2.0	1.8	4.25	5.00	5.0	5.8			
TMB	BUY	2.98	3.26	9%	0.54	48.9	130.64	8,226	8,626	10,483	0.2	0.2	0.2	15.8	15.1	12.4	1.9	2.0	2.2	1.6	1.5	1.4	0.06	0.08	2.1	2.6			
<b>Finance</b>																													
							295.49	12,985	15,110	15,558				22.16	19.27	15.80				3.43	3.11	3.16			2.2	2.0			
AEONTS	BUY	103.50	124.00	20%	0.75	30.0	25.88	2,403	2,645	2,927	9.6	10.6	11.7	10.8	9.8	8.8	54.7	61.7	69.3	1.9	1.7	1.5	3.70	4.10	3.6	4.0			
ASAP	SELL	7.30	6.10	-16%	na.	28.6	4.82	70	132	160	0.2	0.2	0.2	47.0	36.4	30.1	3.0	4.1	4.3	2.5	1.8	1.7	0.12	0.15	1.6	2.0			
ASK	BUY	23.70	26.00	10%	0.57	43.6	8.34	707	760	838	2.0	2.2	2.4	11.8	11.0	9.9	13.0	13.8	14.6	1.8	1.7	1.6	1.51	1.66	6.4	7.0			
IFS	BUY	3.72	4.56	22%	0.74	26.7	1.84	137	154	173	0.3	0.3	0.4	13.4	11.9	10.6	2.5	2.6	2.7	1.5	1.5	1.4	0.16	0.18	4.4	4.9			
JMT	BUY	32.25	37.00	15%	1.01	43.7	12.25	290	380	452	0.8	1.0	1.2	41.1	31.6	26.6	5.2	5.6	6.1	6.2	5.7	5.3	0.61	0.73	1.9	2.3			
KCAR	BUY	15.70	16.80	7%	0.40	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	38.50	51.00	32%	1.19	31.7	81.62	1,464	2,325	3,434	0.7	1.1	1.6	55.7	35.1	23.8	3.2	4.2	5.6	12.2	9.2	6.8	0.16	0.23	0.4	0.6			
S11	BUY	8.15	10.80	33%	0.63	30.7	5.00	421	377	440	0.7	0.6	0.7	11.9	13.2	11.4	3.1	3.5	4.0	2.6	2.3	2.0	0.22	0.25	2.6	3.1			
SAWAD	BUY	64.50	80.00	24%	0.74	47.4	70.14	2,084	2,719	3,710	2.0	2.5	3.4	32.4	25.8	18.9	6.5	8.8	12.1	9.9	7.3	5.3	0.08	0.10	0.1	0.2			
THANI	BUY	10.10	9.30	-8%	0.11	27.1	24.40	881	1,127	1,271	0.4	0.5	0.5	27.7	21.6	19.2	2.1	2.3	2.6	4.9	4.4	3.9	0.28	0.32	2.8	3.1			
TK	BUY	15.80	20.00	27%	1.33	25.9	7.90	430	488	558	0.9	1.0	1.1	18.4	16.2	14.2	9.1	9.6	10.1	1.7	1.7	1.6	0.51	0.58	3.2	3.7			
<b>Insurance</b>																													
							109.18	8,126	5,898	8,137				14.23	19.61	14.21				1.58	1.46	1.36			2.8	3.2			
BKI	BUY	358.00	395.00	10%	0.39	66.8	38.12	2,426	2,473	2,709	22.8	23.2	25.4	15.7	15.4	14.1	312.3	329.8	349.6	1.1	1.1	1.0	14.00	14.00	3.9	3.9			
BLA	BUY	37.25	42.00	13%	0.65	52.4	63.61	5,100	3,167	4,734	3.0	1.9	2.8	12.5	20.1	13.4	19.5	21.9	24.1	1.9	1.7	1.5	0.56	0.83	1.5	2.2			
THRE	BUY	1.77	1.94	9%	0.84	52																							

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 14/12/17 (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	Switch	21.40	20.70	-3%	0.44	52.9	9.10	608	720	735	1.4	1.7	1.7	15.0	12.6	12.4	13.8	15.1	16.1	1.5	1.4	1.3	0.68	0.69	3.2	3.2			
STANLY	BUY	223.00	259.00	16%	-0.07	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							9.80	612	595	388				11.97	12.32	10.37				1.90	1.78	1.42			4.6	5.9			
SNC	BUY	14.00	16.20	16%	0.54	60.4	4.03	402	353	388	1.4	1.2	1.3	10.0	11.4	10.4	8.7	9.3	9.9	1.6	1.5	1.4	0.75	0.83	5.4	5.9			
Petrochem & Chemicals							700.01	42,903	49,544	56,735				15.01	13.52	11.81				1.84	1.75	1.60			3.0	3.2			
GGC	BUY	16.20	17.00	5%	na.	28.8	16.58	937	518	1,492	1.3	0.5	1.5	12.8	32.0	11.1	10.7	12.3	13.4	1.5	1.3	1.2	0.15	0.44	0.9	2.7			
IVL	BUY	52.75	61.50	17%	1.82	33.5	276.70	16,197	14,358	19,401	3.4	2.7	3.7	15.7	19.3	14.3	19.1	19.8	23.0	2.8	2.7	2.3	0.45	0.55	0.9	1.0			
PTTGC	BUY	83.50	98.00	17%	1.33	50.0	376.49	25,602	34,669	35,841	5.7	7.7	7.9	14.7	10.9	10.5	58.3	59.3	63.0	1.4	1.4	1.3	3.84	3.97	4.6	4.8			
Steel							40.65	2,820	2,039	2,786				9.34	12.93	9.46				1.42	1.36	1.26			4.1	5.0			
BSBM	BUY	1.37	1.74	27%	0.09	31.8	1.55	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	12.00	20.00	67%	0.51	73.7	6.00	1,229	526	910	2.5	1.1	1.8	4.9	11.4	6.6	5.7	6.2	7.2	2.1	1.9	1.7	0.61	1.06	5.1	8.8			
SMIT	Switch	5.80	6.44	11%	0.14	48.1	3.07	197	230	244	0.4	0.4	0.5	15.6	13.3	12.6	4.0	4.2	4.3	1.5	1.4	1.3	0.30	0.32	5.2	5.6			
TMT	BUY	16.00	18.20	14%	0.65	21.8	6.97	912	648	661	2.1	1.5	1.5	7.6	10.8	10.5	6.5	6.5	6.8	2.5	2.5	2.3	1.19	1.21	7.4	7.6			
TSTH	BUY	1.04	1.15	11%	0.80	26.8	8.76	214	481	807	0.0	0.1	0.1	40.8	18.2	10.8	1.0	1.1	1.2	1.0	0.9	0.9	-	-	-	-			
PROPERTY & CONSTRUCTION																													
Construction Materials							815.80	68,701	64,671	66,003				11.56	12.57	12.32				2.38	2.05	1.87			3.6	3.7			
DCC	Switch	3.58	4.16	16%	0.40	48.9	23.37	1,422	1,177	1,366	0.2	0.2	0.2	16.4	19.8	17.1	0.5	0.5	0.6	6.9	7.1	6.3	0.14	0.16	3.8	4.4			
DRT	BUY	5.65	6.20	10%	0.48	33.6	5.92	392	396	419	0.4	0.4	0.4	15.1	14.9	14.1	1.8	1.9	2.0	3.1	3.0	2.9	0.33	0.40	5.8	7.1			
EPG	BUY	11.20	12.40	11%	-1.64	25.0	31.36	1,413	1,381	1,445	0.5	0.5	0.5	22.2	22.7	21.7	3.3	3.5	3.8	3.4	3.2	2.9	0.25	0.21	2.2	1.8			
SCC	BUY	482.00	620.00	29%	0.79	67.4	578.40	56,084	57,097	54,116	46.7	47.6	45.1	10.3	10.1	10.7	200.0	228.6	255.2	2.4	2.1	1.9	19.00	18.50	3.9	3.8			
SCCC	Switch	275.00	277.00	1%	0.61	26.9	81.95	3,914	2,057	2,982	17.0	6.9	10.0	16.2	39.8	27.5	96.3	131.8	135.2	2.9	2.1	2.0	8.00	8.00	2.9	2.9			
TASCO	BUY	21.10	26.90	27%	0.58	36.3	32.97	3,110	2,462	3,241	2.0	1.6	2.1	10.5	13.4	10.2	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%	0.71	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	11.00	13.70	25%	0.09	22.4	17.24	1,591	1,203	1,432	1.0	0.8	0.9	10.8	14.3	12.0	5.3	5.6	6.0	2.1	2.0	1.8	0.48	0.57	4.4	5.2			
Construction Services							160.51	8,008	3,459	8,085				21.72	58.18	21.99				2.02	2.39	2.00			1.5	2.2			
BJCHI	Switch	3.20	3.65	14%	0.52	25.2	5.12	112	(355)	46	0.1	-0.2	0.0	45.6	NM	112.1	3.0	2.6	2.6	1.1	1.2	1.2	-	0.01	-	0.4			
CK	BUY	26.00	36.00	38%	0.77	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	4.00	5.20	30%	1.15	53.0	1.15	(109)	338	715	0.0	0.1	0.1	NM	62.4	29.5	2.5	2.5	2.6	1.6	1.6	1.5	0.02	0.05	0.5	1.3			
PYLON	BUY	16.20	17.33	7%	0.38	44.1	2.43	172	128	271	0.5	0.3	0.7	35.3	47.6	22.4	2.1	2.0	2.4	7.7	8.1	6.8	0.33	0.65	2.0	4.0			
SEAFSCO	BUY	9.20	12.00	30%	0.59	69.7	5.62	156	204	306	0.3	0.3	0.5	36.0	27.5	18.4	1.7	1.9	2.2	5.3	4.8	4.3	0.15	0.25	1.6	2.7			
STEC	BUY	23.20	30.00	29%	0.95	64.7	35.38	1,381	1,157	1,550	0.9	0.8	1.0	25.6	30.6	22.8	6.8	7.3	8.1	3.4	3.2	2.9	0.25	0.40	1.1	1.7			
STPI	SELL	5.10	6.28	23%	1.14	80.7	8.29	1,366	(2,473)	40	0.8	-1.5	0.0	6.1	NM	207.8	6.6	4.7	4.7	0.8	1.1	1.1	-	-	-	-			
SYNTEC	BUY	5.50	6.50	18%	1.36	69.2	8.80	870	977	867	0.5	0.6	0.5	10.1	9.0	10.2	2.7	3.1	3.5	2.1	1.8	1.6	0.20	0.15	3.6	2.7			
TTCL	BUY	17.50	23.00	31%	2.03	66.2	9.80	400	167	397	0.7	0.3	0.7	24.5	58.8	24.7	9.4	9.3	9.9	1.9	1.9	1.8	0.15	0.35	0.9	2.0			
UNIQ	BUY	16.20	24.00	48%	1.16	52.1	17.51	883	868	1,038	0.8	0.8	1.0	19.8	20.2	16.9	6.2	6.8	7.4	2.6	2.4	2.2	0.28	0.34	1.7	2.1			
Property							955.73	50,750	62,385	62,538				14.45	14.70	14.26				2.42	2.23	2.11			3.0	3.3			
AMATA	BUY	24.70	24.30	-2%	2.29	76.9	26.35	1,198	1,336	1,853	1.1	1.3	1.7	22.0	19.7	14.2	11.2	12.0	13.2	2.2	2.1	1.9	0.50	0.69	2.0	2.8			
ANAN	BUY	6.00	6.80	13%	0.99	44.6	20.00	1,501	1,910	2,061	0.5	0.6	0.6	13.3	10.5	9.7	3.2	3.4	3.8	1.9	1.8	1.6	0.16	0.17	2.7	2.9			
AP	BUY	8.85	10.20	15%	1.29	68.5	27.84	2,703	2,968	3,208	0.9	0.9	1.0	10.3	9.4	8.7	6.2	6.8	7.5	1.4	1.3	1.2	0.33	0.36	3.7	4.0			
CPN	Switch	81.00	80.00	-1%	1.72	52.3	363.53	9,244	13,447	11,819	2.1	3.0	2.6	39.3	27.0	30.8	11.6	13.8	15.2	7.0	5.9	5.3	1.20	1.05	1.5	1.3			
LH	BUY	10.30	12.60	22%	1.12	43.9	123.08	8,618	10,316	8,768	0.7	0.9	0.7	14.1	11.8	13.8	4.0	4.6	5.1	2.6	2.2	2.0	0.69	0.66	6.7	6.4			
LPN	BUY	12.70	14.70	16%	1.18	81.2	18.74	2,176	1,311	1,808	1.5	0.9	1.2	8.6	14.3	10.4	8.4	8.6	9.2	1.5	1.5	1.4	0.50	0.67	3.9	5.3			
ORI	Switch	20.70	23.00	11%	1.91	21.4	33.66	638	2,804	3,408	0.6	1.8	1.9	35.8	11.6	10.8	2.0	2.7	3.7	10.4	7.7	5.6	0.58	0.77	2.8	3.7			
PACE	Switch	0.52	0.00	0%	0.52	47.6	1.95	(2,326)	839	873	-0.6	0.2	0.2	NM	2.3	2.2	0.4	0.7	0.9	1.2	0.8	0.6	-	-	-	-			
PSH	BUY	24.20	28.00	16%	0.73	24.5	52.92	5,940	5,885	6,121	2.7	2.7	2.8	8.9	9.0	8.6	16.2	17.5	18.9	1.5	1.4	1.3	1.35	1.40	5.6	5.8			
QH	BUY	3.06	4.20	37%	1.19	63.0	32.79	3,085	3,255	3,453	0.3	0.3	0.3	10.6	10.1	9.5	2.1	2.3	2.5	1.4	1.3	1.2	0.16	0.17	5.1	5.5			
RML	SELL	0.95	0.66	-31%	0.50	59.9	3.40	851	475	391	0.2	0.1	0.1	4.0	7.1	8.7	1.4	1.5	1.6	0.7	0.6	0.6	0.04	0.03	4.2	3.5			
SC	BUY	3.84	5.24	36%	0.69	34.3	16.05	1,968	1,664	2,188	0.5	0.4	0.5	8.2	9.6	7.3	3.5	3.7	4.0	1.1	1.0	0.0	0.16						

Earnings Guide																										
Company	Rec. L/T 3 months	Price 14/12/17 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			BVS (B)			PBV (X)			DPS (B)		Yield (%)	
								16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	17F	18F	17F	18F
								BCP	BUY	39.00	44.00	13%	1.06	59.9	53.70	4,773	5,631	6,056	3.5	4.1	4.4	11.3	9.6	8.9	28.7	29.5
BCPG	BUY	22.50	25.00	11%	1.61	29.6	44.83	1,541	2,165	3,253	0.8	1.1	1.6	29.2	20.8	13.8	6.8	7.5	8.7	3.3	3.0	2.6	0.43	0.65	1.9	2.9
BGRIM	BUY	26.00	34.00	31%	na.	28.0	67.78	1,380	2,051	2,615	0.7	0.8	1.0	35.6	33.0	25.9	6.1	9.8	10.5	4.3	2.7	2.5	0.47	0.62	1.8	2.4
BPP	Switch	26.00	30.20	16%	1.56	21.2	79.26	4,138	4,167	5,731	1.3	1.3	1.9	19.5	19.3	14.0	12.2	13.1	14.3	2.1	2.0	1.8	0.67	0.93	2.6	3.6
CKP	Switch	3.98	4.20	6%	1.45	26.5	29.33	55	201	342	0.0	0.0	0.0	532.8	157.9	100.2	2.4	2.7	3.0	1.7	1.5	1.3	0.06	0.06	1.5	1.5
DEMCO	Switch	5.95	6.70	13%	1.02	67.3	4.35	(161)	195	167	-0.2	0.3	0.2	NM	22.3	26.0	4.1	4.3	4.8	1.5	1.4	1.2	0.11	0.09	1.8	1.5
EA	Switch	49.25	40.00	-19%	1.64	39.9	177.79	3,252	4,430	5,228	0.9	1.2	1.4	56.5	41.5	35.1	3.1	3.9	5.2	16.1	12.5	9.5	0.14	0.17	0.3	0.3
EASTW	BUY	11.60	13.50	16%	-0.04	41.0	19.30	1,320	1,373	1,428	0.8	0.8	0.9	14.6	14.1	13.5	6.0	6.4	6.8	1.9	1.8	1.7	0.47	0.49	4.1	4.2
EGCO	BUY	222.00	250.00	13%	0.69	42.9	116.88	8,321	11,921	11,054	15.7	22.5	20.9	14.1	9.9	10.6	155.7	166.2	176.0	1.4	1.3	1.3	6.75	7.00	3.0	3.2
GLOW	BUY	85.00	95.50	12%	1.18	30.9	124.34	8,953	7,973	7,697	6.1	5.5	5.3	13.9	15.6	16.2	33.7	34.3	34.8	2.5	2.5	2.4	5.72	4.74	6.7	5.6
GPSC	Switch	62.75	50.00	-20%	2.08	24.9	94.02	2,700	3,226	3,402	1.8	2.2	2.3	34.8	29.1	27.6	25.9	27.0	28.0	2.4	2.3	2.2	1.20	1.25	1.9	2.0
GUNKUL	BUY	4.00	5.00	25%	0.94	36.5	29.67	538	608	959	0.1	0.1	0.1	47.3	49.3	31.2	1.5	1.4	1.4	2.6	3.0	2.8	0.03	0.04	0.7	1.1
IRPC	BUY	6.65	7.40	11%	1.37	51.9	135.89	9,721	9,180	10,222	0.5	0.5	0.5	13.6	14.4	12.9	4.0	4.4	4.9	1.7	1.5	1.4	0.23	0.27	3.5	4.1
LANNA	Switch	18.50	18.50	0%	0.37	20.6	9.71	271	669	717	0.5	1.3	1.4	35.8	14.5	13.6	11.1	11.7	12.4	1.7	1.6	1.5	0.65	0.65	3.5	3.5
PTT	BUY	430.00	500.00	16%	1.11	48.9	1,228.21	94,609	125,625	126,397	28.1	44.0	44.3	15.3	9.8	9.7	267.1	292.7	320.9	1.6	1.5	1.3	16.00	16.00	3.7	3.7
PTTEP	BUY	94.00	118.00	26%	1.01	34.7	373.18	12,860	18,750	28,222	3.2	4.7	7.1	29.0	19.9	13.2	102.8	91.6	94.1	0.9	1.0	1.0	3.75	4.00	4.0	4.3
RATCH	BUY	55.50	67.00	21%	0.73	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	102.00	103.30	1%	1.31	50.2	208.08	21,222	23,346	17,280	10.4	11.4	8.5	9.8	8.9	12.0	52.4	57.7	60.1	1.9	1.8	1.7	5.00	5.00	4.9	4.9
TPIPP	BUY	8.00	8.80	10%	na.	29.4	67.20	1,824	2,770	6,755	0.3	0.3	0.8	25.9	24.3	9.9	1.4	3.2	3.6	5.7	2.5	2.2	0.18	0.40	2.3	5.0
TTW	BUY	12.30	11.50	-7%	-0.12	34.5	49.08	2,538	2,750	2,980	0.6	0.7	0.7	19.3	17.8	16.5	3.0	3.0	3.1	4.2	4.1	4.0	0.64	0.69	5.2	5.6
<b>SERVICES</b>																										
<b>Commerce</b>							1,439.77	42,095	49,788	57,538				33.76	28.57	24.72				5.27	4.89	4.44			2.0	2.3
BEAUTY	BUY	19.10	25.00	31%	0.95	64.5	57.35	656	1,216	1,802	0.2	0.4	0.6	87.3	47.2	31.8	0.4	0.6	0.7	43.4	34.4	26.1	0.40	0.51	2.1	2.7
BJC	BUY	58.25	60.00	3%	1.44	25.1	232.75	4,001	6,000	6,987	1.0	1.5	1.8	58.1	38.7	33.3	27.9	29.2	30.5	2.1	2.0	1.9	0.75	0.87	1.3	1.5
COM7	BUY	15.50	21.00	35%	1.95	51.2	18.60	405	621	785	0.3	0.5	0.7	45.9	29.9	23.7	1.7	1.8	2.0	9.4	8.8	7.8	0.39	0.49	2.5	3.2
CPALL	BUY	76.50	79.00	3%	0.94	62.6	687.21	16,677	19,554	22,278	1.9	2.2	2.5	41.2	35.1	30.8	5.0	6.3	7.6	15.2	12.2	10.1	1.17	1.34	1.5	1.7
FTE	-	3.22	3.80	18%	na.	28.4	1.93	87	117	128	0.4	0.2	0.2	7.9	16.5	15.1	0.7	1.4	1.6	4.6	2.3	2.1	0.11	0.09	3.3	2.7
HMPRO	BUY	12.80	13.50	5%	1.77	44.9	168.34	4,125	4,968	5,741	0.3	0.4	0.4	40.8	33.9	29.3	1.3	1.4	1.5	9.6	9.2	8.8	0.34	0.40	2.7	3.1
MAKRO	BUY	35.50	49.00	38%	0.59	2.1	170.40	5,411	6,286	7,420	1.1	1.3	1.5	31.5	27.1	23.0	3.3	3.7	4.3	10.8	9.6	8.3	0.98	1.16	2.8	3.3
ROBINS	Switch	74.50	80.00	7%	1.68	40.6	82.74	2,815	2,758	3,245	2.5	2.5	2.9	29.4	30.0	25.5	14.6	15.9	17.7	5.1	4.7	4.2	1.22	1.44	1.6	1.9
SINGER	Switch	13.10	13.30	2%	1.52	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
<b>Health Care Services</b>							601.32	13,641	16,017	15,001				34.33	34.41	36.74				6.48	5.91	5.45			1.3	1.5
BCH	BUY	15.90	18.60	17%	1.16	50.0	39.65	753	865	979	0.3	0.3	0.4	52.7	45.8	40.5	2.1	2.4	2.7	7.4	6.6	5.9	0.17	0.20	1.1	1.2
BDMS	BUY	21.30	25.50	20%	0.51	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	200.00	221.00	11%	1.28	45.7	146.01	3,626	3,968	4,369	5.0	5.4	6.0	40.2	36.7	33.4	20.3	22.9	25.9	9.9	8.7	7.7	2.72	3.00	1.4	1.5
CHG	Switch	2.06	2.48	20%	1.52	40.5	22.66	564	594	625	0.1	0.1	0.1	40.2	38.1	36.2	0.3	0.3	0.3	7.0	6.5	6.2	0.04	0.04	1.8	1.9
LPH	BUY	7.65	10.00	31%	0.47	58.4	5.74	156	203	235	0.2	0.3	0.3	36.8	28.3	24.4	2.1	2.2	2.3	3.6	3.4	3.3	0.20	0.22	2.6	2.9
RJH	BUY	24.70	32.00	30%	0.77	56.9	7.41	155	223	223	0.6	0.7	0.7	40.0	33.3	33.3	6.1	5.7	6.1	4.0	4.4	4.0	0.37	0.37	1.5	1.5
<b>Media &amp; Publishing</b>							189.14	3,068	4,985	6,569				60.23	37.02	28.46				6.01	5.80	5.43			2.2	2.8
BEC	Switch	13.10	18.00	37%	1.62	55.7	26.20	1,218	1,229	1,332	0.6	0.6	0.7	21.5	21.3	19.7	3.4	3.6	3.7	3.8	3.6	3.5	0.56	0.61	4.3	4.7
MAJOR	BUY	28.50	40.00	40%	0.63	53.7	25.50	1,188	1,207	1,294	1.3	1.3	1.4	21.5	21.1	19.7	7.5	7.6	7.8	3.8	3.7	3.6	1.21	1.30	4.3	4.6
MCOT	Switch	11.80	8.60	-27%	1.03	22.7	8.11	(735)	(241)	(177)	-1.1	-0.4	-0.3	NM	NM	NM	9.6	9.2	9.0	1.2	1.3	1.3	-	-	-	-
PLANB	BUY	6.60	7.60	15%	1.43	31.8	23.30	352	560	745	0.1	0.2	0.2	66.0	41.4	31.1	0.9	1.0	1.1	7.3	6.4	5.8	0.10	0.13	1.4	1.9
RS	BUY	24.70	29.40	19%	1.01	41.3	24.95	(102)	296	753	-0.1	0.3	0.7	NM	84.2	35.2	1.0	1.3	1.8	23.8	19.1	13.7	0.19	0.49	0.8	2.0
VGI	BUY	6.00	6.80	13%	0.92	27.5	43.23	826	879	1,217	0.1	0.1	0.2	49.8	46.9	33.8	0.3	0.4	0.5	22.2	15.3	13.0	0.09	0.12	1.5	2.1
WORK	BUY	83.00	135.00	63%	0.84	34.0	36.43	199	1,054	1,405	0.5	2.5	3.2	174.4	33.6	25.8	7.1	9.0	10.8	11.6	9.2	7.7	1.73	2.26	2.1	2.7
<b>Tourism &amp; Leisure</b>							94.47	2,216	2,524	2,836				37.43	37.44	33.33				6.16	5.57	5.03			1.1	1.2
CENTEL	BUY	55.25	56.00	1%	1.11	51.7	74.59	1,850	2,041	2,247	1.4	1.5	1.7	40.3	36.5	33.2	7.7	8.7	9.7	7.2	6.4	5.7	0.60	0.67	1.1	1.2
ERW	BUY	7.95	8.80	11%	1.34	44.7	19.88	367	482	589	0.1	0.2	0.2	54.1	41.2	33.9	2.0	2.1	2.3	4.0	3.8	3.5	0.08	0.09	1.0	1.2
<b>Transportation</b>							1,314.31	25,237	25,748	35,241				51.82	50.89	37.19				4.02	3.76	3.55			1.1	1.1
AAV	Switch	6.30	6.50	3%	0.57	63.9	30.56	1,888	1,387	1,383	0.4	0.3	0.3	16.2	22.0	22.1	4.4	4.5	4.7	1.4	1.4	1.4	0.15	0.15	2.4	2.4
AOT	BUY	63.50	58.00	-9%	1.28	30.0	907.14	19,318	20,684	22,895	1.4	1.4	1.6	47.0	43.9	39.6	8.4	9.2	10.1	7.5	6.9	6.3	0.77	0.72	1.2	1.1
BA	BUY	17.30	19.80	14%	0.15	38.7	36.33	1,769	(59)	201	0.8	0.0														



Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 14/12/17 (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
THAI	Switch	17.10	19.40	13%	0.80	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			
<b>TECHNOLOGY</b>																													
<b>Electronic Components</b>							211.69	13,304	11,061	11,474				15.62	17.63	16.99				2.37	2.67	2.54			3.6	4.0			
DELTA	SELL	78.50	78.00	-1%	1.42	36.9	97.92	5,516	5,280	5,830	4.4	4.2	4.7	17.8	18.5	16.8	25.6	26.5	27.7	3.1	3.0	2.8	3.25	3.50	4.1	4.5			
HANA	BUY	47.50	53.00	12%	1.30	49.7	38.23	2,105	2,828	2,593	2.6	3.5	3.2	18.2	13.5	14.7	24.8	26.3	27.3	1.9	1.8	1.7	2.00	2.25	4.2	4.7			
KCE	SELL	84.75	78.00	-8%	1.42	62.2	49.70	3,039	2,477	2,460	5.2	4.2	4.2	16.3	20.0	20.2	17.1	19.2	21.2	5.0	4.4	4.0	2.10	2.25	2.5	2.7			
SVI	BUY	4.04	5.00	24%	1.48	45.1	9.15	1,603	475	591	0.7	0.2	0.3	5.7	19.3	15.5	3.1	3.3	3.4	1.3	1.2	1.2	0.08	0.11	2.0	2.8			
<b>Information and Communication Technology</b>							952.83	52,240	47,793	84,726				23.62	23.80	13.50				3.90	3.75	3.17			3.0	3.0			
ADVANC	BUY	187.00	230.00	23%	1.10	36.2	555.97	30,667	29,421	31,774	10.3	9.9	10.7	18.1	18.9	17.5	14.4	16.6	20.1	13.0	11.3	9.3	6.93	7.48	3.7	4.0			
AIT	BUY	29.75	34.00	14%	0.26	70.5	6.14	452	565	565	2.1	2.7	2.7	14.3	10.9	10.9	14.0	14.4	15.3	2.1	2.1	1.9	1.75	1.92	5.9	6.4			
DTAC	BUY	44.50	55.00	24%	1.82	29.4	105.37	2,086	1,960	(957)	0.9	0.8	-0.4	50.5	53.7	NM	11.5	11.9	11.3	3.9	3.8	3.9	0.58	-	1.3	-			
INTUCH	BUY	55.50	79.00	42%	1.02	59.5	177.96	16,397	12,003	12,273	5.1	3.7	3.8	10.9	14.8	14.5	11.7	12.8	14.0	4.7	4.3	4.0	2.62	2.68	4.7	4.8			
JAS	SELL	6.95	6.97	0%	0.70	30.9	46.36	3,000	1,942	16,197	0.5	0.3	2.1	13.8	24.7	3.3	1.4	1.7	4.3	4.8	4.1	1.6	0.35	0.10	5.1	1.4			
JMART	BUY	17.30	21.00	21%	2.50	55.5	12.70	438	606	751	0.7	0.8	0.9	24.8	21.0	18.8	6.3	6.2	7.6	2.7	2.8	2.3	0.62	0.69	3.6	4.0			
SAMTEL	BUY	13.20	15.50	17%	1.50	27.2	8.16	183	236	399	0.3	0.4	0.6	44.6	34.6	20.5	5.6	5.8	6.1	2.3	2.3	2.2	0.26	0.44	2.0	3.3			
THCOM	BUY	12.80	25.00	95%	1.24	50.0	14.03	1,612	555	1,488	1.5	0.5	1.4	8.7	25.3	9.4	16.9	16.7	18.4	0.8	0.8	0.7	0.23	0.61	1.8	4.8			
TRUE	Switch	5.85	6.40	9%	1.86	63.6	3.99	(2,807)	(389)	21,193	-0.1	0.0	0.6	NM	NM	9.2	3.9	3.9	4.6	1.5	1.5	1.3	-	-	-	-			
<b>MAI</b>							44.67	1,790	2,300	2,848				24.41	19.47	14.66				3.44	3.43	2.99			2.5	3.0			
AUCT	BUY	5.60	8.75	56%	1.18	35.8	3.08	126	137	167	0.2	0.2	0.3	24.5	22.5	18.5	0.8	0.8	0.9	7.2	6.8	6.3	0.20	0.24	3.6	4.3			
D	BUY	9.05	7.82	-14%	na.	23.0	1.81	43	52	57	0.3	0.3	0.3	28.4	34.7	31.5	0.7	2.2	2.4	12.8	4.1	3.8	0.10	0.11	1.2	1.3			
FSMART	BUY	15.20	24.40	61%	0.73	44.5	12.16	420	594	792	0.5	0.7	1.0	28.9	20.5	15.4	1.5	1.8	2.2	10.3	8.5	6.8	0.49	0.53	3.2	3.5			
LIT	BUY	10.50	14.00	33%	0.80	55.2	2.10	101	154	202	0.5	0.7	0.8	20.9	16.1	13.1	2.4	4.7	5.0	4.4	2.3	2.1	0.16	0.20	1.6	1.9			
PSTC	Switch	0.80	0.83	4%	-0.37	58.4	0.35	(39)	55	109	0.0	0.0	0.0	NM	102.2	51.9	0.3	0.5	0.6	2.6	1.5	1.4	0.00	0.01	0.5	1.0			
TNP	Switch	2.66	3.00	13%	1.45	27.7	2.13	56	67	80	0.1	0.1	0.1	38.2	32.0	26.6	0.7	0.8	0.8	3.7	3.5	3.2	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									
<b>Leasehold</b>																													
CPNREIT	BUY	22.80	13.20	-42%		3,163	2,804	3,624	1.4	1.3	1.6	15.9	18.0	13.9	13.6	13.2	13.0	1.17	1.56	5.12	6.83								
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	23.50	12.83	-45%		1,558	1,471	1,527	1.6	1.5	1.6	14.3	15.2	14.6	11.1	12.8	11.9	1.51	1.55	6.40	6.60								

Changes this week : KTB ----> BUY, PYLON----> BUY

Resource: ASPS Research

## Warrant Corner

As of: 14 December 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													
ITD-W1	13 May 19	13.971	1.00000	1.002	0.29	4.00	0.17	0.00	0.03	257%	13.82	0.04	146%	0.61	0.28	-257%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	12.60	51.50	0.07	7.94	12.87	8%	4.09	0.76	12%	3.11	0.93	-8%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	3.904	1.00000	1.101	3.42	7.00	0.30	2.38	2.94	0%	2.25	0.74	0%	1.67	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMART-W2	5 Jun 19	15.000	1.00000	1.000	6.35	17.80	0.18	2.29	5.67	20%	2.80	0.79	13%	2.20	0.83	-20%	31st Jul 17 and 5 Jun 19
JMT-W1	29 Jun 18	17.761	1.00000	1.013	15.60	33.50	0.15	13.62	15.96	-1%	2.18	0.97	-2%	2.12	1.01	1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.474	1.00000	1.054	0.05	0.57	0.30	0.07	0.09	-8%	12.02	0.81	-28%	9.75	1.09	8%	Every 23rd of March
LIT-W1	25 Apr 22	4.000	2.00000	1.000	3.38	10.60	0.27	2.42	3.63	2%	1.57	0.96	0%	1.51	0.99	-2%	Every 25th Jan, April, Jul and Oct
MFC-W1	30 Mar 18	17.947	1.00000	1.003	1.97	18.80	0.30	0.60	1.95	6%	9.57	0.65	22%	6.21	0.94	-6%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MIDA-W2	31 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.08	0.62	0.20	0.00	0.00	316%	7.75	0.03	165%	0.24	0.24	-316%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.19	1.80	0.14	0.00	0.23	77%	9.47	0.41	33%	3.87	0.56	-77%	End of Jun, Dec
MILL-W4	11 Jul 22	2.200	1.00000	1.000	0.58	1.80	0.10	0.00	0.69	54%	3.10	0.71	10%	2.19	0.65	-54%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ML-W2	31 May 19	3.500	1.00000	1.000	0.13	1.40	0.31	0.00	0.03	159%	10.77	0.14	92%	1.52	0.39	-159%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.492	1.00000	1.003	1.73	3.94	0.30	1.02	1.73	7%	2.28	0.90	4%	2.05	0.93	-7%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.008	0.00	5.40	0.02	4.35	4.29	-81%	nm.	0.99	-97%	nm.	5.40	81%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.14	0.45	0.23	0.00	0.00	153%	3.21	0.03	645%	0.10	0.39	-153%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.41	1.33	0.25	0.00	0.01	156%	3.24	0.05	418%	0.16	0.39	-156%	Every 15 Jun and 15 Dec
NCL-W1	20 Jan 18	3.848	1.00000	1.040	0.01	2.86	0.26	0.00	0.01	35%	297.44	0.04	1814%	11.84	0.74	-35%	At the End of Jun, Dec
NCL-W2	29 Jun 18	1.500	1.00000	1.000	1.47	2.86	0.13	1.18	1.41	4%	1.95	0.99	7%	1.92	0.96	-4%	At the End of Jun, Dec
NDR-W1	22 Dec 18	3.000	1.00000	1.000	0.74	3.68	0.33	0.46	0.89	2%	4.97	0.79	2%	3.91	0.98	-2%	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	0.18	0.44	0.10	0.00	0.09	66%	2.44	0.56	33%	1.38	0.60	-66%	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	1789%	nm.	0.02	-4370%	End of March and Sept
NEWS-W5	3 Sep 18	0.037	1.00000	7.832	0.01	0.01	0.34	0.00	0.00	283%	7.83	0.00	544%	0.03	0.26	-283%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	1.05	1.60	0.33	0.00	0.02	216%	1.52	0.08	644%	0.12	0.32	-216%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.09	0.48	0.18	0.00	0.00	127%	5.33	0.04	396%	0.24	0.44	-127%	Every 15 Jun and Dec
NOK-W1	29 May 20	3.186	1.00000	1.570	1.68	3.42	0.08	0.34	1.89	24%	3.20	0.74	9%	2.36	0.80	-24%	End of Quarter
NPP-W2	9 Mar 18	1.720	1.00000	1.047	0.04	0.63	0.05	0.00	0.00	179%	16.49	0.00	8104%	0.00	0.36	-179%	March 9, 2018
NPP-W3	7 Sep 18	1.100	1.00000	1.000	0.08	0.63	0.17	0.00	0.02	87%	7.88	0.17	136%	1.32	0.53	-87%	7th Sept 2018
NUSA-W2	20 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.00	0.45	0.04	0.00	0.00	122%	nm.	0.00	263540%	nm.	0.45	-122%	At the End of May, Nov
OCEAN-W2	1 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.16	0.77	0.17	0.00	0.02	77%	4.81	0.16	242%	0.77	0.57	-77%	1st Jun and 1st Dec
ORI-W1	30 Sep 20	20.000	1.00000	1.000	0.00	20.20	0.20	0.16	5.75	-1%	nm.	0.70	0%	nm.	1.01	1%	15 Nov 18, End of Quarter
PHOL-W1	31 Oct 18	3.000	1.00000	1.000	0.52	2.40	0.17	0.00	0.24	47%	4.62	0.43	55%	1.99	0.68	-47%	End of Apr and Oct
PIMO-W1	15 May 19	1.200	1.00000	1.000	0.90	1.90	0.17	0.58	0.81	11%	2.11	0.88	7%	1.85	0.90	-11%	15th Dec 17, 15 Jun 18, 14 Dec 18 and 15 May 19
PLE-W3	15 Dec 18	2.200	1.00000	1.000	0.61	1.05	0.04	0.00	0.03	168%	1.72	0.13	167%	0.23	0.37	-168%	At 15 Dec 17 and 15 Dec 18
PL-W1	15 Jun 18	3.962	1.00000	1.010	1.50	3.98	0.08	0.02	0.57	37%	2.68	0.59	87%	1.58	0.73	-37%	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	1.57	1.62	0.14	1.33	1.56	1%	1.24	1.00	1%	1.24	0.99	-1%	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	2.84	11.20	0.03	0.00	0.27	82%	3.94	0.16	229%	0.62	0.55	-82%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.42	0.77	0.06	0.25	0.33	19%	1.83	0.89	17%	1.63	0.84	-19%	Last working day of Jan, Jul
QTC-W1	25 May 18	9.880	1.00000	1.012	3.10	12.90	0.19	2.48	3.44	0%	4.21	0.88	1%	3.71	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RICH-W1	14 Dec 18	1.000	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.10	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	15 Dec 17 and 14 Dec 18
RICHY-W1	2 Jul 19	1.800	1.00000	1.000	0.41	1.67	0.14	0.00	0.37	32%	4.07	0.63	20%	2.57	0.76	-32%	End of Jan and July
RICHY-W2	2 Jul 20	2.750	1.00000	1.000	0.28	1.67	0.14	0.00	0.28	81%	5.96	0.46	26%	2.77	0.55	-81%	End of Jan and July
RML-W4	14 Jun 18	1.925	1.00000	1.023	0.03	0.95	0.20	0.00	0.00	106%	32.41	0.03	325%	1.00	0.49	-106%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RS-W3	23 May 20	12.500	1.00000	1.000	17.30	24.30	0.16	9.91	14.32	23%	1.40	0.94	9%	1.32	0.82	-23%	End of Apr and Oct
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.35	1.99	0.33	0.26	0.45	-2%	5.69	0.85	-4%	4.86	1.02	2%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	44.566	1.00000	1.010	0.11	12.00	0.17	0.00	0.00	272%	110.18	0.00	128734%	0.00	0.27	-272%	19th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	56.286	1.00000	1.066	12.80	62.25	0.04	6.12	24.24	10%	5.18	0.74	4%	3.84	0.91	-10%	At the End of May, Nov
SEAOIL-W	6 Mar 18	3.000	1.00000	1.000	0.50	2.56	0.20	0.00	0.11	37%	5.12	0.37	302%	1.90	0.73	-37%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	1.18	3.36	0.09	0.00	0.07	382%	2.85	0.09	91%	0.24	0.21	-382%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	1.17	3.36	0.09	0.00	0.36	828%	2.87	0.24	35%	0.70	0.11	-828%	End of Jan, Apr, July, Oct
SKY-W1	31 May 19	1.376	1.00000	1.090	15.80	16.80	0.31	11.56	16.55	-6%	1.16	1.00	-4%	1.16	1.06	6%	Dec29, 2017 and May 31, 2019
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.12	0.91	0.29	0.00	0.02	51%	7.58	0.24	224%	1.81	0.66	-51%	At the End of Jun, Dec
SMM-W4	19 Oct 18	1.500	1.00000	1.000	0.32	1.09	0.20	0.00	0.10	67%	3.41	0.41	83%	1.38	0.60	-67%	Every 20th of the month
SMT-W1	28 Jun 19	8.000	1.00000	1.000	0.62	2.34	0.17	0.00	0.03	268%	3.77	0.07	134%	0.25	0.27	-268%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPALI-W4	19 Oct 18	4.000	1.00000	1.000	18.80	23.30	0.20	15.44	18.46	-2%	1.24	0.96	-3%	1.19	1.02	2%	19 Jan 18 and 19 Oct 18
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.16	0.70	0.17	0.00	0.06	94%	4.38	0.32	62%	1.41	0.51	-94%	End of Jun, Dec
SPORT-W6	31 Jul 18	1.500	1.00000	1.000	0.24	0.70	0.13	0.00	0.01	149%	2.92	0.06	327%	0.18	0.40	-149%	End of every month
SUPER-W4	31 Aug 20	2.500	1.00000	1.000	0.34	1.17	0.17	0.00	0.15	143%	3.44	0.38	39%	1.29	0.41	-143%	End of Feb, May, Aug, Nov

## Warrant Corner

As of: 14 December 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													
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.59	3.72	0.20	0.00	0.60	23%	6.31	0.57	20%	3.58	0.81	-23%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	1.79	4.22	0.01	0.00	1.18	48%	2.36	0.62	19%	1.46	0.68	-48%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.44	3.62	0.19	0.00	0.02	327%	8.23	0.04	150%	0.29	0.23	-327%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	1.970	1.00000	1.020	0.25	0.89	0.34	0.00	0.10	149%	3.63	0.34	34%	1.25	0.40	-149%	End of Dec
TAPAC-W3	3 Apr 19	6.000	1.00000	1.000	8.00	13.90	0.20	6.31	8.18	1%	1.74	0.98	1%	1.70	0.99	-1%	End of Jan, Apr, July, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	0.36	0.57	0.00	0.00	0.02	88%	2.01	0.20	419%	0.40	0.53	-88%	At the End of Feb May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.66	0.57	0.08	0.00	0.26	135%	1.07	0.66	22%	0.71	0.43	-135%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.31	0.57	0.24	0.00	0.23	108%	2.04	0.69	14%	1.40	0.48	-108%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
T CJ-W2	5 Jun 20	10.000	1.00000	1.000	4.18	10.80	0.23	0.61	3.77	31%	2.58	0.77	12%	2.00	0.76	-31%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCMC-W2	30 Nov 19	4.000	1.00000	1.000	0.00	3.44	0.00	0.00	0.76	16%	nm.	0.54	8%	nm.	0.86	-16%	#N/A
TFD-W4	29 Jun 18	3.262	1.00000	1.073	0.15	1.82	0.19	0.00	0.02	87%	13.02	0.10	219%	1.26	0.54	-87%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	3.22	5.90	0.09	3.10	3.55	-3%	1.83	0.97	-2%	1.78	1.03	3%	At the End of Jun and Dec
TFG-W2	18 May 20	9.500	1.00000	1.000	1.20	5.90	0.09	0.00	1.02	81%	4.92	0.47	28%	2.31	0.55	-81%	At the End of Jun and Dec
TGPRO-W2	27 Jun 18	0.200	1.00000	1.000	0.02	0.12	0.13	0.00	0.00	83%	6.00	0.14	211%	0.82	0.55	-83%	End of every month
THE-W2	17 Apr 20	3.500	4.00000	1.000	0.31	4.22	0.33	0.12	0.28	12%	3.42	0.67	5%	2.28	0.89	-12%	End of Apr and Oct
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.23	0.70	0.25	0.00	0.15	76%	3.04	0.58	25%	1.76	0.57	-76%	At the End of Jun
TMC-W1	16 Dec 17	1.500	1.00000	1.000	0.00	1.53	0.33	0.02	0.03	-2%	nm.	0.71	-97%	nm.	1.02	2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	3.20	5.20	0.14	2.76	3.14	0%	1.63	0.97	0%	1.57	1.00	0%	At the End of Apr, Oct
TNPC-W1	9 Jun 19	2.250	1.00000	1.000	0.91	1.79	0.14	0.00	0.32	77%	1.97	0.53	47%	1.05	0.57	-77%	End of May and Nov
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	1.83	4.82	0.18	1.49	1.90	0%	2.63	0.96	0%	2.53	1.00	0%	End of Quarter
TSF-W4	17 May 19	0.700	1.00000	1.000	0.03	0.10	0.11	0.00	0.00	630%	3.33	0.00	305%	0.01	0.14	-630%	17th May 2019
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.17	0.68	0.20	0.00	0.01	101%	4.00	0.13	269%	0.50	0.50	-101%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	1.97	3.84	0.22	1.74	2.15	-6%	2.14	0.95	-6%	2.04	1.06	6%	At the End of May
TTA-W5	28 Feb 19	18.285	1.00000	1.012	1.54	9.25	0.09	0.00	0.40	114%	6.08	0.19	88%	1.17	0.47	-114%	End of Quarter
TVT-W1	16 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.13	1.38	0.20	0.00	0.12	18%	10.62	0.49	49%	5.17	0.85	-18%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.03	0.06	0.19	0.00	0.00	1598%	3.19	0.00	7596%	0.00	0.06	-1598%	9th Aug 2018
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.00	0.16	0.30	0.00	0.00	338%	nm.	0.00	2369%	nm.	0.23	-338%	At the End of Dec
UPA-W1	23 Dec 17	3.000	1.00000	1.000	0.00	0.48	0.04	0.00	0.00	525%	nm.	0.00	#####	nm.	0.16	-525%	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	0.34	56%	1.02	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.02	0.08	0.30	0.00	0.01	50%	4.00	0.56	37%	2.24	0.67	-50%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	1.000	0.34	5.90	0.20	0.00	0.50	24%	17.35	0.44	41%	7.58	0.80	-24%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.63	2.56	0.03	1.51	1.62	3%	1.57	0.92	1%	1.45	0.97	-3%	At the End of Sept
VIBHA-W3	14 Jun 22	3.000	1.00000	1.000	0.37	2.56	0.07	0.00	0.89	32%	6.92	0.65	6%	4.49	0.76	-32%	At the End of Sept
VTE-W2	12 May 19	8.000	1.00000	1.000	0.32	1.87	0.10	0.00	0.01	345%	5.84	0.02	189%	0.12	0.22	-345%	End of Jul 18 and 12 May 19
WAVE-W1	8 May 20	6.000	1.00000	1.000	1.03	3.40	0.09	0.00	0.52	107%	3.30	0.42	35%	1.40	0.48	-107%	At the End of Jun, Dec
WHA-W1	4 Mar 20	3.418	1.00000	10.240	11.20	3.70	0.08	2.66	10.63	22%	3.38	0.63	9%	2.13	0.82	-22%	Every 25 of Jun and Dec
WIK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	0.69	3.76	0.21	0.00	0.18	51%	5.45	0.30	127%	1.61	0.66	-51%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	44.25	83.25	0.01	44.64	48.85	-1%	1.88	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	1.70	4.84	0.17	0.70	1.49	18%	2.85	0.76	12%	2.18	0.85	-18%	At the End of Jun, Dec

December 2017

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>18</p> <p>Par decreased WHABT B9.7362 par (from B9.7582)</p> <p>New shares trading EPCO 2,586 shrs (w) PSTC 1,000m shrs (pp) VGI 340m shrs (pp)</p>	<p>19</p> <p>XR BTC 2:1n @B0.90 PACE 1:2n @B0.50</p> <p>XW PACE 5n existing :1PACE-W1 @free PACE 3n existing :1PACE-W2 @free</p>	<p>20</p> <p>XE FER-W1 1.0568:1w 2B3.7848 (final, "SP")</p> <p>Conversion SMM-W4 1:1w @B.50</p> <p>MPC meeting</p>	<p>21</p> <p>XR NUSA 10:1n @B0.50</p> <p>XW NUSA 1n existing : 1NUSA-W3 @free</p> <p>Conversion EFORL-W3 1:1w @B0.60 UPA-W1 1:1w @B3.00 (final)</p>	<p>22</p>
<p>25</p> <p>Conversion AS-W1 1:1w @B2.00 WHA-W1 10.2396:1w @B3.4181</p>	<p>26</p> <p>XE NCL-W1 1.04:1w @B3.848 (final, "SP") NUSA-W2 1:1w @B1.00 (final, "SP")</p>	<p>27</p> <p>Conversion CSC-P 1:1</p>	<p>28</p> <p>Conversion AEC-W4 1:1w @B1.00 ATP30-W1 1:1w @B0.85 BLAND-W4 1:1w @B2.00 BSM-W2 1:1w @B0.50 BTS-W3 1:1w @B12.00 CKP-W1 1:1w @B6.00 DIG-W1 0.622:1w @B2.41 EIC-W2 2.32054:1w @B1.00 EIC-W3 2.32054:1w @B1.00 EIC-W4 1:1w @B0.15 FER-W3 1:1w @B0.50 FOCUS-W2 1:1w @B1.80 FPI-W1 1:1w @B2.00 GJS-W3 0.437:1w @B1.3722 GL-W4 1:1w @B40.00 GSTEL-W1 0.20:1w @B2.75 GSTEL-W2 0.20:1w @B2.75 IEC-W2 1:1w @B0.035 ITD-W1 1.002:1w @B13.971 JAS-W3 1.101:1w @B3.904 JMART-W2 1:1w @B15.00 JMT-W1 1.01345:1w @B17.761 MIDA-W2 1:1w @B2.50 ML-W2 1:1w @B3.50 MONO-W1 1.003:1w @B2.492 MOONG-W1 1.0075:1w @B1.00 NCL-W2 1:1w @B1.50 PPS-W1 1.20:1w @B0.333 PSL-W1 1:1w @B17.50 QTC-W1 1.0123:1w @B9.88 RML-W4 1.02348:1w @B1.925 SCB-P 1:1 SEAOL-W 1:1w @B3.00 SKY-W1 1.09:1w @B1.376 SMART-W1 1:1w @B1.25 SMT-W1 1:1w @B8.00 SPORT-W5 1:1w @B1.20 SPORT-W6 1:1w @B1.50 TAKUNI-W 1.02:1w @B1.97 TCC-W2 1.26874:1w @B0.788 TCC-W3 1.23886:1w @B0.807 TCC-W4 1.0801:1w @B0.903 TCJ-W2 1:1w @B10.00 TFD-W4 1.073:1w @B3.262 TFG-W2 1:1w @B9.50 TTA-W5 1.0118:1w @B18.2851 TVT-W1 1:1w @B1.50 TWZ-W4 1:1w @B0.70 U-W1 1:1w @B0.06 VGI-W1 1:1w @B7.00 WIK-W1 1:1w @B5.00 XO-W1 1:1w @B4.00 MPR Press Conference BOT : Nov-17 Trade</p>	<p>29</p>

January 2018

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>1</p> <p>SPECIAL HOLIDAY (New Year's Day)</p>	<p>2</p> <p>SPECIAL HOLIDAY (New Year's Day)</p>	<p>3</p> <p>XD TTL @B2.00</p> <p>MOC : Dec-16 CPI</p>	<p>4</p> <p>Conversion CGH-W1 1 1.108:1w @B1.624</p>	<p>5</p>
<p>8</p>	<p>9</p>	<p>10</p>	<p>11</p> <p>XD INGRS @B0.026</p>	<p>12</p>
<p>15</p> <p>Conversion FER-W1 1.0568:1w @B3.7848 (final)</p>	<p>16</p>	<p>17</p>	<p>18</p> <p>Conversion NCL-W1 1.04:1w @B3.848 (final) NUSA-W2 1:1w @B1.00 (final)</p>	<p>19</p>
<p>22</p>	<p>23</p> <p>XB U 5 : 4p @B0.031</p> <p>XW U 2 existing : 1U-W4 @free</p>	<p>24</p>	<p>25</p> <p>XD TSC @B0.55</p>	<p>26</p>
<p>29</p>	<p>30</p>	<p>31</p>		