

วันที่ 8 – 12 มกราคม พ.ศ.2561

BANPU และ STEC

ปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานไม่ว่าจะเป็นภาพรวมเศรษฐกิจ EPS Growth ของบริษัทฯ ต่ำเยียบ และ Fund Flow เชื่อว่ามีน้ำหนักพอที่จะทำให้ SET Index หลังผ่าน 1789 จุด ยังเดินทางปรับขึ้นไปต่อได้ การปรับฐานบริเวณ 1800 จุด น่าจะเป็นเพียงระยะสั้น สัปดาห์นี้แนะนำ BANPU และ STEC

1789 เป็นดอยในอดีต แต่เป็นจุดพัก ก่อนเดินทางไปในอนาคต

ในที่สุด SET Index ก็สามารถสร้างจุดสูงสุดใหม่ที่เหนือ 1789 จุด เมื่อ 24 ก่อน (5 ม.ค.2537) ได้เป็นผลสำเร็จ แต่การเดินทางผ่าน 1789 จุดขึ้นมาในรอบนี้ต้องถือว่าอยู่ภายใต้สภาพแวดล้อมที่แข็งแกร่งกว่าเมื่อวันที่ 5 ม.ค.2537 เป็นอย่างมาก ในแง่มุมมองภาพการเจริญเติบโตของขนาด ณ สิ้นปี 2536 GDP ของประเทศไทยอยู่ที่ 3.26 ล้านล้านบาท ส่วนสิ้นปี 2560 คาดว่าอยู่ที่ 14.83 ล้านล้านบาท ด้าน Market Cap. ตลาดหุ้นไทยในปี 2536 อยู่ที่ 3.33 ล้านล้านบาท สิ้นปี 2560 อยู่ที่ 17.59 ล้านล้านบาท จะเห็นได้ว่าขนาดของ GDP และ Market Cap ใหญ่กว่าในอดีต 4.5 เท่า และ 5.3 เท่าตามลำดับ อีกมุมมองในด้านของ Valuation พบว่าที่ 1789 จุด ในอดีต มีค่า PER สิ้นปี 2536 และ 2537 ที่ 31.84 เท่า และ 27.93 เท่า ตามลำดับ ขณะที่ในรอบปัจจุบันมีค่า PER สิ้นปี 2560 และ สิ้นปี 2561 ที่ 18.06 เท่า และ 15.77 เท่า ซึ่งถือว่าถูกกว่าในอดีตอย่างมาก เชื่อว่าเส้นทางของ SET Index หลังผ่าน 1789 จุด ในรอบนี้จะต่างจากรอบที่ผ่านมาแน่นอน โดยในอดีต 1789 จุด ถือเป็นดอย เพราะหลังจากนั้น SET Index ปรับตัวลดลงมาอย่างรวดเร็ว แต่ในรอบนี้เชื่อว่าเป็นเพียงจุดพัก ก่อนที่จะเดินทางขึ้นไปต่อ

กระแส Fund Flow มีโอกาสไหลเข้าไปยังไตรมาสแรกของปี

เป็นไปได้ที่ Fund Flow จากต่างชาติจะกลับมาซื้อสุทธิในไตรมาสแรกของปี ทั้งนี้ประเมินจากสถิติ 10 ปีย้อนหลัง ที่มียอดซื้อสุทธิเฉลี่ย 1.05 หมื่นล้านบาท โดยพฤติกรรมพบว่า Fund Flow มักจะไหลกลับเข้ามาตั้งแต่กลางเดือน ม.ค. ก่อนที่จะซื้อเพิ่มขึ้นในเดือน ก.พ. และสูงสุดในเดือน มี.ค. ปัจจัยหนุนส่วนหนึ่งน่าจะมาจากสัดส่วนการถือครองหุ้นไทยของนักลงทุนต่างชาติ (รวม NVDR) ที่ต่ำเพียง 31.24% จากที่เคยอยู่ในระดับสูงถึง 36.8% เมื่อช่วงเดือน มี.ค. 2555 บวกกับความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มดีขึ้นต่อเนื่อง รวมถึงการอ่อนค่าของ USD ขณะที่ความกังวลจากแรงขายของนักลงทุนสถาบันในประเทศ ตามการ redeem ของ LTF ที่ครบกำหนด 5 ปีปฏิทิน แม้จะยังไม่เกิดขึ้นในช่วงนี้ แต่ก็ไม่ควรประมาท ด้วยแรงหนุนของ Fund Flow ตามเหตุผลดังกล่าวข้างต้นการที่ SET Index จะถูกพยุงให้อยู่เหนือระดับ PER 16 เท่า เป็นเรื่องที่ไม่ยาก โดยที่บริเวณดังกล่าวจะให้ดัชนีเป้าหมาย 1815 จุด

เศรษฐกิจไทยปีนี้ น่าจะเติบโตได้ไม่น้อยกว่า 4.2%yoy

เครื่องจักรขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยอีกตัวหนึ่งในปี 2561 นอกเหนือจากการลงทุนเอกชนที่มีความชัดเจนตามแผน EEC และการลงทุนภาครัฐในปีนี้มีคามมีงานประมุลออกมาราว 9.2 แสนล้านบาท เชื่อว่าจะมาจากภาคการบริโภคครัวเรือน สะท้อนจากดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) เดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 และสูงสุดในรอบ 3 ปี และยังมีแรงหนุนจากการเตรียมปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำทั่วประเทศ 2-15 บาท (จากค่าแรงปัจจุบัน 300 บาทตั้งแต่ปี 2557) คาดพิจารณาภายใน 15 ม.ค. ASPS คาด GDP Growth ปี 2561 ที่ 4.2% ขณะที่บางสำนักคาดมีโอกาสแตะ 5%yoy

เลือกหุ้นกลาง-ใหญ่ มีปัจจัยบวกหนุน และยัง Laggard โดย STEC และ BANPU เด่น

การเลือกหุ้นเพื่อการลงทุนจะเน้นหุ้นขนาดกลาง – ใหญ่ ที่ยัง Laggard (ราคายังปรับตัวขึ้นช้า) ที่และมีปัจจัยบวกหนุน ที่โดดเด่นได้แก่ STEC (FV@B30) ซึ่งมีแรงหนุนจาก Backlog ที่พุ่งขึ้นทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์เกินกว่า 1 แสนล้านบาท หนุนกำไร 3 ปีข้างหน้าโตก้าวกระโดด รวมทั้งมีสถานการณ์การเงินที่แข็งแกร่งพร้อมรับงานประมุลใหม่ในปีนี้อีกหุ้นคือ BANPU (FV@B26) ซึ่งได้แรงผลักดันจากราคาน้ำมันและถ่านหินที่ปรับสูงขึ้น ขณะที่ประเด็นความกังวลเรื่องคดีโรงไฟฟ้าหงสา ก็ผ่อนคลายลง ด้านผลประกอบการคาดการณ์กำไรกลับมาขึ้นระดับสูงตั้งแต่ปี 2560 เป็นต้นไป

SET Index	1,795.45
เปลี่ยนแปลง (จุด)	+41.74
เปลี่ยนแปลง (%)	+2.38
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	88,741

(ล้านบาท)

ในฉบับ

Market Comments	1
Technical Analysis	2
Major Statistics	6
Weekly Events	8
Weekly Economic Calendar	9
Warrant Corner	14
Earnings Guide	17
Calendar	21



เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

พชัช ภัทราภิรมย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ชาญชัย พันฑานากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

ภราดร เตียรณปราโมทย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ณัฐนนท์ รัตนวิโรจน์

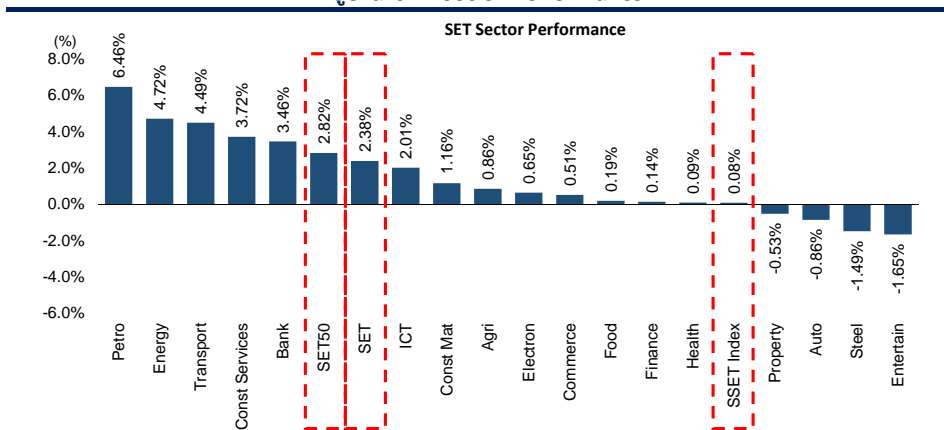
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 092535

วิเคราะห์เทคนิคสัปดาห์

ในสัปดาห์ต้นปีที่ผ่านมา ตลาดฯ วิ่งขึ้นไปถึง 2.38% โดย SET50 Index ให้ผลตอบแทน 2.82% ส่วน SSET Index บวกขึ้นมา 0.08% โดยกลุ่มที่ให้ผลตอบแทนที่ดีที่สุดคือกลุ่มปิโตรฯ 6.46% (รูป a)

ดัชนี SET50 Index สามารถ Breakout ออกจากแนวระดับ High ก่อนหน้าได้อย่างชัดเจน แต่มีสัญญาณลบจาก RSI และ Stochastic จึงน่าจะเห็นดัชนีชะลอช่วงบวกลงบ้าง (รูป b) โดยกลุ่มพลังงานสามารถฟื้นตัวขึ้นทำระดับ All-time High ได้สำเร็จ แต่ด้วยความร้อนแรงของดัชนีที่ทำให้ Indicators วิ่งขึ้นสูงในเขต Overbought จึงน่าจะเห็นการปรับขึ้นในกรอบจำกัดเช่นกัน (รูป c) ส่วนกลุ่มธนาคารพาณิชย์ยังมีโมเมนตัมเชิงบวกที่ดี และมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นไปได้อีก (รูป d) ทางด้านของกลุ่มสื่อสารก็น่าจะวิ่งขึ้นทดสอบระดับ High ก่อนหน้าไม่ได้ในไม่ช้า (รูป e) ส่งผลให้ SET Index ในภาพรวมน่าจะฟื้นตัวในพื้นที่จำกัด (รูป f) สำหรับหุ้นเทคนิคสัปดาห์นี้เลือกหุ้น BANPU (รูป g)

รูป a SET Sector Performance



รูป a ผลตอบแทนของกลุ่มหุ้นในช่วง 1 สัปดาห์ที่ผ่านมา จะเห็นว่าตลาดฯ วิ่งขึ้นไปถึง 2.38% กลุ่มหุ้นใหญ่ให้ผลตอบแทนเหนือตลาดฯ ที่ 2.82% ส่วน SSET Index บวกขึ้นมาเพียง 0.08% โดยกลุ่มที่ให้ผลตอบแทนที่ดีที่สุดคือกลุ่มปิโตรฯ 6.46% กลุ่มพลังงาน 4.72% และกลุ่มขนส่ง 4.49% ส่วนกลุ่มที่แพ้ตลาดฯ คือกลุ่มบันเทิง -1.65% กลุ่มเหล็ก -1.49% และกลุ่มยานยนต์ -0.86%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b SET50 Index (Weekly)



รูป b SET50 Index รายสัปดาห์ ดัชนีดีดตัวขึ้นทดสอบแนวต้านของกรอบ Uptrend Channel พร้อม MACD ที่ยังวิ่งขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่ด้วย RSI และ Stochastic ที่ต่างก็วิ่งขึ้นสูง ในเขต Overbought อีกครั้ง แสดงให้เห็นถึงสภาวะตลาดขที่ร้อนแรงมากกว่าปกติและน่าจะมีพื้นที่ปรับขึ้นได้จำกัด โดยในสัปดาห์นี้ประเมินแนวต้านไว้ที่ 1175/1185 จุด ส่วนแนวรับอยู่ที่ 1140 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c SETENERG Index (Weekly)



รูป c SETENERG Index รายสัปดาห์ ดัชนีวิ่งขึ้นด้วยแท่งเทียนบวกยาวพร้อม Breakout ออกจากระดับ High ก่อนหน้าได้สำเร็จ ทำให้ปัจจุบันดัชนีสามารถปิดสัปดาห์ต้นปีด้วยระดับ All-time High ได้สำเร็จ โดยมี MACD ที่วิ่งในแนวโน้มขาขึ้นเป็นเครื่องมือยืนยันโมเมนตัมเชิงบวก แต่ด้วย RSI และ Stochastic ที่ต่างก็วิ่งขึ้นสูงในเขต Overbought ในสัปดาห์นี้จึงประเมินดัชนีน่าจะลดช่วงบวกลงมาบ้าง โดยมีแนวต้านอยู่ที่ 26250 จุด ส่วนแนวรับอยู่ที่ 24730 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d SETBANK Index (Weekly)



รูป d SETBANK Index รายสัปดาห์ ดัชนีปรับตัวในกรอบแนวโน้มขาขึ้นเช่นเดียวกับ MACD โดยมี RSI และ Stochastic วิ่งอยู่ในเขต Overbought แต่จากดัชนีที่อยู่ในโมเมนตัมเชิงบวกที่ชัดเจน จึงประเมินว่าน่าจะมีการปรับตัวขึ้นได้ต่อ โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวไว้ระหว่าง 570 – 600 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e SETCOMUN Index (Weekly)



รูป e SETCOMUN Index รายสัปดาห์ ดัชนีปรับตัวในกรอบ Sideways ขนาดใหญ่ที่มีมาตั้งแต่ต้นปี 2016 โดย MACD ยังไม่เคลื่อนไหวมากนัก แต่เห็นการปรับตัวของ RSI ขึ้นเหนือระดับ 50 ส่วน Stochastic ก็ส่งสัญญาณซื้อระยะสั้นจากการปรับตัวเหนือเขต Overbought ในสัปดาห์นี้จึงประเมินดัชนีน่าจะสามารถวิ่งขึ้นทดสอบแนวต้าน 174.50 จุดได้อีกครั้ง โดยมีแนวรับอยู่ที่ 164.00 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f SET Index (Weekly)



รูป f SET Index รายสัปดาห์ ดัชนีปิดฟื้นตัวต้อนรับปีใหม่ ล่าสุดสามารถวิ่งขึ้นเหนือระดับ All-time High ก่อนหน้าที่ 1789 จุดได้สำเร็จ โดยเห็นโมเมนตัมเชิงบวกที่ดีจาก MACD ที่วิ่งขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่จาก RSI และ Stochastic ที่ต่างก็วิ่งขึ้นสูงในเขต Overbought จึงประเมินดัชนีน่าจะเริ่มมีพื้นที่วิ่งจำกัด โดยในสัปดาห์นี้ประเมินแนวต้านไว้ที่ 1800 / 1815 จุด ส่วนแนวรับอยู่ที่ 1760 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g BANPU (Weekly)



รูป g BANPU รายสัปดาห์ ราคาฟื้นตัวขึ้นอย่างชัดเจนหลังสร้างฐานบริเวณ 18.00 บาทได้อย่างมั่นคง โดยมีสัญญาณบวกจาก MACD ระดับสัปดาห์ที่ฟื้นตัวขึ้นเหนือแกนศูนย์ได้อีกครั้ง เป็นการชี้ถึงโมเมนตัมเชิงบวกที่เข้าหนุนราคาอย่างแข็งแกร่ง และน่าจะเห็นราคาวิ่งขึ้นไปได้อย่างต่อเนื่อง โดยสัปดาห์นี้ประเมินแนวต้านไว้ที่ 21.40 บาท ส่วนแนวรับอยู่ที่ 19.40 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

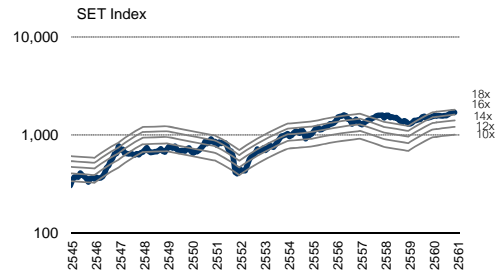
Major Statistics for Investment Strategies

เป้าหมาย SET Index ช่วง 1H61 กำหนดบนค่า PER ต่างๆ

PER (เท่า)	ม.ค. 61E	ก.พ. 61E	มี.ค. 61E	มิ.ย. 61E	ก.ย. 61E	ธ.ค. 61E
15.0x	1,504	1,521	1,539	1,593	1,647	1,701
15.50x	1,554	1,571	1,590	1,646	1,702	1,758
16.00x	1,604	1,622	1,642	1,699	1,757	1,815
16.50x	1,655	1,673	1,693	1,752	1,812	1,872
17.0x	1,705	1,723	1,744	1,805	1,867	1,928
17.5x	1,755	1,774	1,795	1,858	1,922	1,985
18.0x	1,805	1,825	1,847	1,911	1,976	2,042

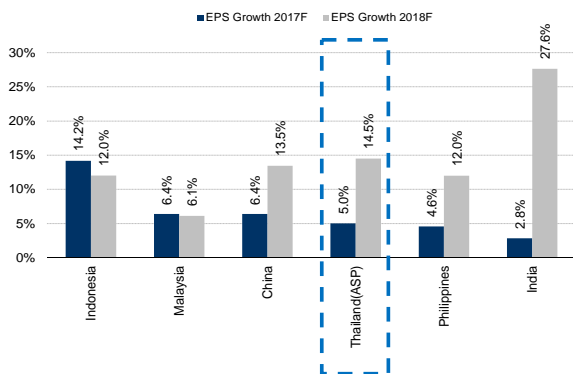
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



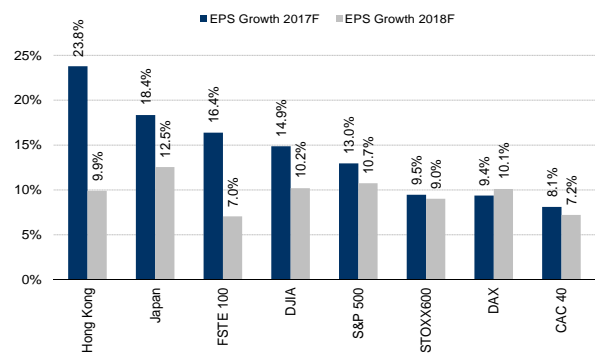
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



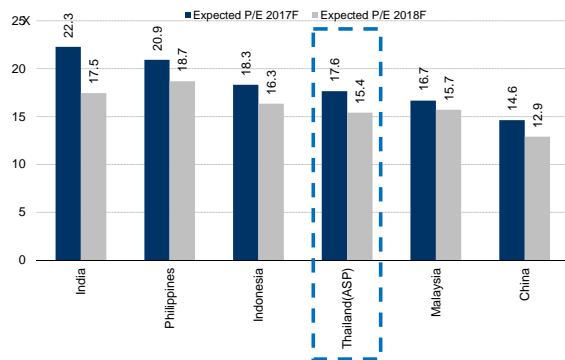
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



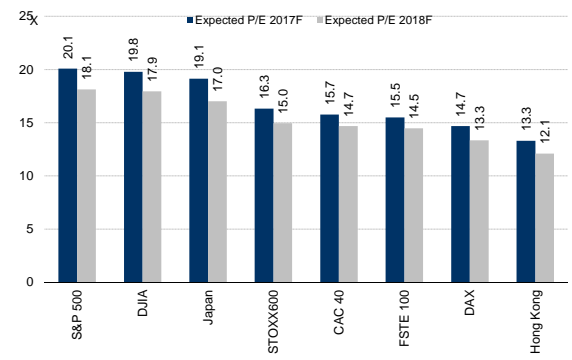
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



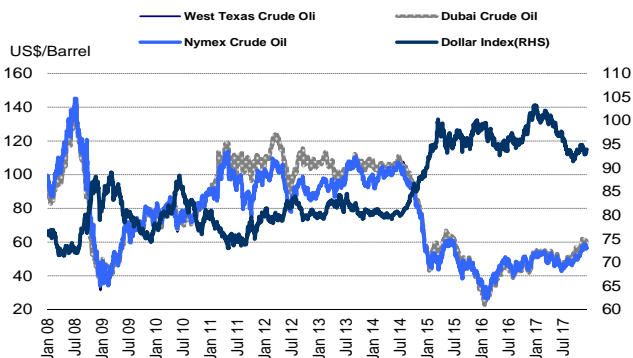
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



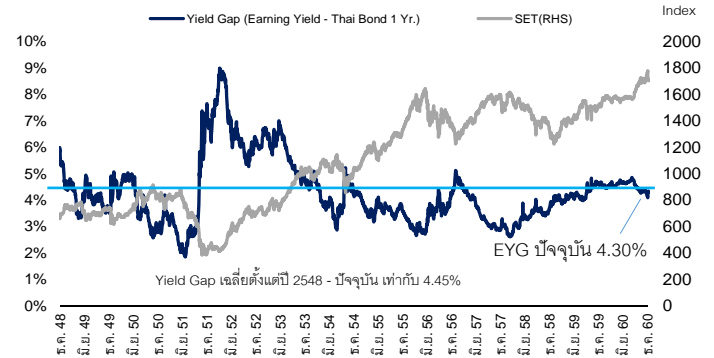
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



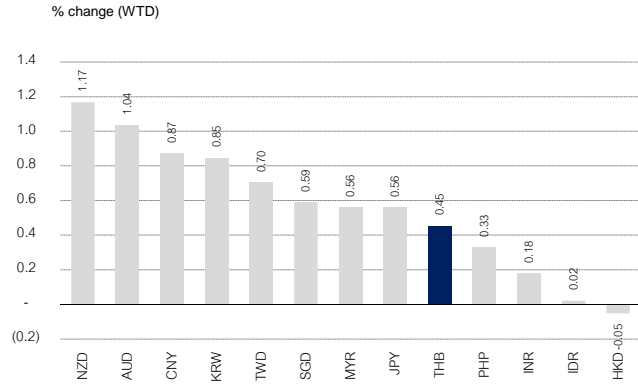
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap



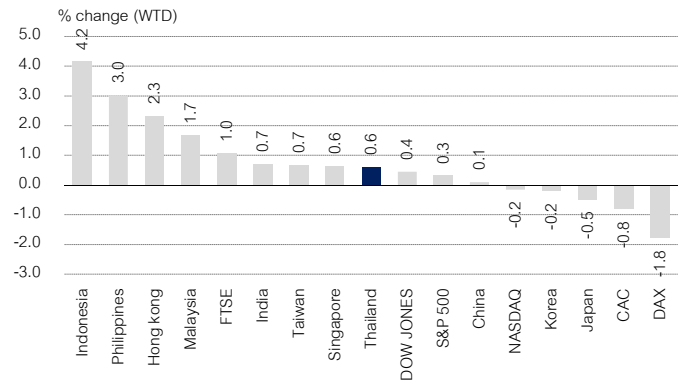
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



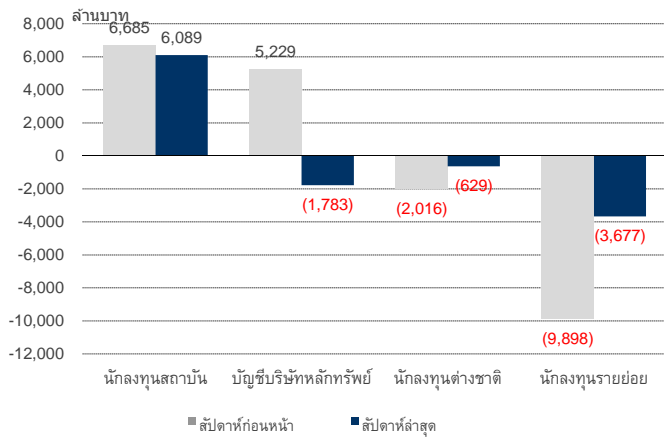
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



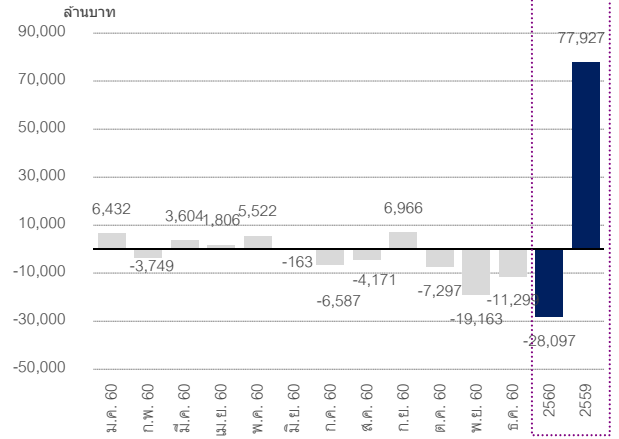
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS


สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	2/1/61	ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) ของจีนเดือน ธ.ค. ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 51.5 จุด สูงสุดในรอบ 4 เดือน และเพิ่มจากเดือนก่อนที่ 50.8 จุด สาเหตุมาจากยอดคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 4 เดือนเช่นเดียวกัน โดยเป็นคำสั่งซื้อทั้งจากในจีนและต่างประเทศ	+
	4/1/61	รายงานการประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (Fed Minute) รอบการประชุม ธ.ค. 60 ระบุว่าคณะกรรมการส่วนใหญ่ยังมีความเชื่อมั่นต่อการเดินทางขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปี 61 อีก 3 ครั้ง ครึ่งละ 0.25% ทำให้ดอกเบี้ย ณ สิ้นปี 61 จะอยู่ที่ 2.25% และคณะกรรมการยังเน้นถึงผลกระทบของมาตรการปฏิรูปภาษีสหรัฐ ซึ่งมีส่วนช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐได้ แต่ผลกระทบที่ชัดเจนยังอยู่ระหว่างการประเมิน	0
		การจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐ (ADP Employment) เดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 2.5 แสนราย มากกว่าตลาดคาด 1.91 แสนราย โดยสาขาการผลิตเพิ่มขึ้น 9 พันราย ภาคก่อสร้างเพิ่ม 1.6 หมื่นราย และภาคบริการเพิ่ม 2.2 แสนราย ขณะที่จำนวนผู้ว่างงานขึ้นต้น (Initial jobless claim) เพิ่มเล็กน้อยที่ 2.5 แสนราย	+
ในประเทศ	3/1/61	กระทรวงพาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อไทยเดือน ธ.ค. 0.78%yoy ชะลอตัวจากเดือน พ.ย. ที่ 0.99% เป็นผลมาจากราคาสินค้าหมวดอาหารสด ปรับลดลงจากปริมาณผลผลิตที่ออกมามากกว่าเพราะฤดูฝน คือ ไข่และนมลดลง 2.96%yoy, เนื้อสัตว์ลดลง 1.2%, ผลไม้ลดลง 1.1% ข้าวและแป้งลดลง 1.04% เป็นต้น ทำให้อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยทั้งปี 60 อยู่ที่ 0.67%	-
	4/1/61	ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) เดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 เป็น 79.2 จุด สูงกว่า 78.0 ในเดือน พ.ย. นับเป็นระดับสูงสุดในรอบ 35 เดือน เนื่องจากผู้บริโภคคาดว่าเศรษฐกิจไทยจะปรับตัวดีขึ้น ตามการส่งออกและการท่องเที่ยวที่ขยายตัว รวมถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ	+
		กระทรวงแรงงานพิจารณาขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ โดยจะเป็นการกำหนดอัตราค่าแรงใหม่ ซึ่งน่าจะขึ้นราว 2 - 15 บาท (1 - 5%) เนื่องจากไม่ได้ขึ้นค่าแรงมาตั้งแต่ปี 57 ที่ 300 บาท ทั้งนี้กระทรวงแรงงานคาดว่าจะเสนอให้คณะกรรมการไตรภาคี (ประกอบด้วยนายจ้าง ลูกจ้าง และรัฐบาล) ได้ภายใน 15 ม.ค. นี้ และน่าจะมีผลตั้งแต่มกราคม ม.ค.	0

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

Weekly Economic Calendar




Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	 USA.			
01/09/2018 03:00	Consumer Credit	Nov	\$17.750b	\$20.519b
01/09/2018 18:00	NFIB Small Business Optimism	Dec	108	107.5
01/09/2018 22:00	JOLTS Job Openings	Nov	--	5996
01/10/2018 19:00	MBA Mortgage Applications	Jan-05	--	0.70%
01/10/2018 20:30	Import Price Index MoM	Dec	0.40%	0.70%
01/10/2018 20:30	Import Price Index ex Petroleum MoM	Dec	0.10%	0.10%
01/10/2018 20:30	Import Price Index YoY	Dec	--	3.10%
01/10/2018 20:30	Export Price Index MoM	Dec	0.20%	0.50%
01/10/2018 20:30	Export Price Index YoY	Dec	--	3.10%
01/10/2018 22:00	Wholesale Inventories MoM	Nov F	--	0.70%
01/10/2018 22:00	Wholesale Trade Sales MoM	Nov	--	0.70%
01/11/2018 20:30	PPI Final Demand MoM	Dec	0.20%	0.40%
01/11/2018 20:30	PPI Ex Food and Energy MoM	Dec	0.20%	0.30%
01/11/2018 20:30	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	Dec	0.20%	0.40%
01/11/2018 20:30	PPI Final Demand YoY	Dec	3.00%	3.10%
01/11/2018 20:30	PPI Ex Food and Energy YoY	Dec	2.50%	2.40%
01/11/2018 20:30	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	Dec	--	2.40%
01/11/2018 20:30	Initial Jobless Claims	Jan-06	--	250k
01/11/2018 20:30	Continuing Claims	Dec-30	--	1914k
01/11/2018 20:30	Revisions: Philadelphia Fed Manufacturing Index			
01/11/2018 20:45	Bloomberg Jan. United States Economic Survey			
01/11/2018 21:45	Bloomberg Consumer Comfort	Jan-07	--	51.8
01/12/2018 02:00	Monthly Budget Statement	Dec	-\$49.0b	-\$138.5b
01/12/2018 20:30	CPI MoM	Dec	0.20%	0.40%
01/12/2018 20:30	CPI Ex Food and Energy MoM	Dec	0.20%	0.10%
01/12/2018 20:30	CPI YoY	Dec	2.10%	2.20%
01/12/2018 20:30	CPI Ex Food and Energy YoY	Dec	1.70%	1.70%
01/12/2018 20:30	CPI Index NSA	Dec	246.349	246.669
01/12/2018 20:30	CPI Core Index SA	Dec	--	253.724
01/12/2018 20:30	Retail Sales Advance MoM	Dec	0.40%	0.80%
01/12/2018 20:30	Retail Sales Ex Auto MoM	Dec	0.40%	1.00%
01/12/2018 20:30	Retail Sales Ex Auto and Gas	Dec	0.60%	0.80%
01/12/2018 20:30	Retail Sales Control Group	Dec	0.50%	0.80%
01/12/2018 20:30	Real Avg Weekly Earnings YoY	Dec	--	0.80%
01/12/2018 20:30	Real Avg Hourly Earning YoY	Dec	--	0.20%
01/12/2018 22:00	Business Inventories	Nov	0.30%	-0.10%

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Eurozone Aggregate				
01/05/2018 01/08	Consumer Confidence Index	Dec	--	103.6
01/08/2018 13:00	CPI MoM	Dec	--	0.50%
01/08/2018 13:00	CPI YoY	Dec	--	4.20%
01/08/2018 14:00	Factory Orders MoM	Nov	--	0.50%
01/08/2018 14:00	Factory Orders WDA YoY	Nov	--	6.90%
01/08/2018 14:00	Trade Balance	Nov P	--	-133m
01/08/2018 16:30	Bank of Italy Report on Balance-Sheet Aggregates			
01/08/2018 16:30	Sentix Investor Confidence	Jan	--	31.1
01/08/2018 17:00	Consumer Confidence	Dec F	--	0.5
01/08/2018 17:00	Official Reserve Assets	Dec	--	298m
01/08/2018 17:00	Retail Sales MoM	Nov	--	-1.10%
01/08/2018 17:00	Retail Sales YoY	Nov	--	0.40%
01/08/2018 17:00	Economic Confidence	Dec	--	114.6
01/08/2018 17:00	Business Climate Indicator	Dec	--	1.49
01/08/2018 17:00	Industrial Confidence	Dec	--	8.2
01/08/2018 17:00	Services Confidence	Dec	--	16.3
01/08/2018 01/12	Unemployment Rate	Dec	--	6.70%
01/09/2018 12:30	CPI MoM	Dec	--	-0.20%
01/09/2018 12:30	CPI YoY	Dec	--	1.50%
01/09/2018 12:30	CPI EU Harmonized MoM	Dec	--	-0.40%
01/09/2018 12:30	CPI EU Harmonized YoY	Dec	--	1.50%
01/09/2018 12:30	Manufacturing Production MoM	Nov	--	-0.70%
01/09/2018 12:30	Manufacturing Production YoY	Nov	--	4.00%
01/09/2018 12:30	Industrial Sales YoY	Nov	--	6.60%
01/09/2018 14:00	Industrial Production SA MoM	Nov	--	-1.40%
01/09/2018 14:00	Industrial Production WDA YoY	Nov	--	2.70%
01/09/2018 14:00	Trade Balance	Nov	--	18.9b
01/09/2018 14:00	Current Account Balance	Nov	--	18.1b
01/09/2018 14:00	Exports SA MoM	Nov	--	-0.40%
01/09/2018 14:00	Imports SA MoM	Nov	--	1.80%
01/09/2018 14:45	Trade Balance	Nov	--	-4956m
01/09/2018 14:45	Current Account Balance	Nov	--	-2.2b
01/09/2018 15:00	Trade Balance	Nov	--	505.0m
01/09/2018 16:00	Trade Balance	Nov	--	-0.16b
01/09/2018 16:00	CPI MoM	Dec	--	0.30%
01/09/2018 16:00	CPI YoY	Dec	--	4.40%
01/09/2018 16:00	Unemployment Rate	Nov P	--	11.10%
01/09/2018 16:30	Trade Balance	Nov	--	0.161b
01/09/2018 17:00	Unemployment Rate	Nov	--	8.80%
01/09/2018 17:00	Industrial Production YoY	Nov	--	0.50%
01/09/2018 17:00	CPI Harmonized YoY	Dec	--	0.20%
01/09/2018 17:00	CPI Harmonized MoM	Dec	--	-1.20%
01/09/2018 18:00	Trade Balance	Nov	--	-166.5m
01/09/2018 18:00	Trade Balance	Nov	--	-1536m
01/09/2018 01/11	Unemployment Rate	Dec	--	4.80%

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Eurozone Aggregate				
01/10/2018 13:00	Trade Balance	Nov	--	-159.2m
01/10/2018 13:00	Exports YoY	Nov	--	11%
01/10/2018 13:00	Imports YoY	Nov	--	11%
01/10/2018 14:00	Industrial Production MoM	Nov	--	-0.30%
01/10/2018 14:00	Industrial Production WDA YoY	Nov	--	1.80%
01/10/2018 14:45	Industrial Production MoM	Nov	--	1.90%
01/10/2018 14:45	Industrial Production YoY	Nov	--	5.50%
01/10/2018 14:45	Manufacturing Production MoM	Nov	--	2.70%
01/10/2018 14:45	Manufacturing Production YoY	Nov	--	6.90%
01/10/2018 16:00	PPI MoM	Dec	--	1.90%
01/10/2018 16:00	PPI YoY	Dec	--	4.90%
01/10/2018 16:30	Industrial Production MoM	Nov	--	0.40%
01/10/2018 16:30	Industrial Production YoY	Nov	--	10.80%
01/10/2018 18:00	Industrial Production MoM	Nov	--	10.50%
01/10/2018 18:00	Industrial Production YoY	Nov	--	13.00%
01/10/2018 18:00	CPI MoM	Dec	--	0.10%
01/10/2018 18:00	CPI YoY	Dec	--	2.70%
01/10/2018 01/16	Current Account Balance	Nov	--	95.0m
01/10/2018 01/14	Wholesale Price Index MoM	Dec	--	0.50%
01/10/2018 01/14	Wholesale Price Index YoY	Dec	--	3.30%
01/10/2018 01/20	Budget Balance YTD	Dec	--	-9.986b
01/11/2018 14:30	Bank of France Ind. Sentiment	Dec	--	106
01/11/2018 15:00	Industrial Production YoY	Nov	--	5.40%
01/11/2018 15:00	Construction Constant YoY	Nov	--	11.90%
01/11/2018 15:00	Industrial Output NSA YoY	Nov	--	6.90%
01/11/2018 15:00	Industrial Output SA YoY	Nov	--	4.10%
01/11/2018 15:00	Industrial Production MoM	Nov	--	0.60%
01/11/2018 15:00	House transactions YoY	Nov	--	25.70%
01/11/2018 16:00	Budget Maastricht % of GDP	2017	--	0.60%
01/11/2018 16:00	GDP NSA YoY	2017	--	1.90%
01/11/2018 16:00	Retail Sales MoM	Nov	--	-1.00%
01/11/2018 16:00	Retail Sales YoY	Nov	--	-2.10%
01/11/2018 17:00	Industrial Production SA MoM	Nov	--	0.20%
01/11/2018 17:00	Industrial Production WDA YoY	Nov	--	3.70%
01/11/2018 17:00	Unemployment Rate	Oct	--	20.50%
01/11/2018 18:00	CPI MoM	Dec	--	-0.30%
01/11/2018 18:00	CPI YoY	Dec	--	1.50%
01/11/2018 18:00	CPI EU Harmonized MoM	Dec	--	-1.10%
01/11/2018 18:00	CPI EU Harmonized YoY	Dec	--	1.80%
01/11/2018 18:00	Property Prices MoM	Nov	--	0.50%
01/11/2018 18:00	Property Prices YoY	Nov	--	12.10%
01/11/2018 19:30	ECB account of the monetary policy meeting			
01/12/2018 14:45	CPI EU Harmonized MoM	Dec F	--	--
01/12/2018 14:45	CPI EU Harmonized YoY	Dec F	--	--
01/12/2018 14:45	CPI MoM	Dec F	--	--
01/12/2018 14:45	CPI YoY	Dec F	--	--




Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Eurozone Aggregate				
01/12/2018 14:45	CPI Ex-Tobacco Index	Dec	--	101.47
01/12/2018 15:00	Average Real Monthly Wage YoY	Nov	--	2.50%
01/12/2018 15:00	Industrial Sales YoY	Nov	--	2.20%
01/12/2018 15:00	CPI MoM	Dec F	--	0.10%
01/12/2018 15:00	CPI YoY	Dec F	--	1.20%
01/12/2018 15:00	CPI EU Harmonised MoM	Dec F	--	0.10%
01/12/2018 15:00	CPI EU Harmonised YoY	Dec F	--	1.30%
01/12/2018 15:00	Current Account Balance	Nov	--	305.9m
01/12/2018 16:00	Industrial Production MoM	Nov	--	0.50%
01/12/2018 16:00	Industrial Production WDA YoY	Nov	--	3.10%
01/12/2018 16:00	Industrial Production NSA YoY	Nov	--	6.40%
01/12/2018 17:00	CPI EU Harmonized YoY	Dec	--	1.10%
01/12/2018 17:00	CPI YoY	Dec	--	1.10%
01/12/2018 18:00	New Vehicle Licences	Dec	--	3165
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 United Kingdom				
01/08/2018 15:30	Halifax House Prices MoM	Dec	--	0.50%
01/08/2018 15:30	Halifax House Price 3Mths/Year	Dec	--	3.90%
01/09/2018 07:01	BRC Sales Like-For-Like YoY	Dec	--	0.60%
01/10/2018 16:30	Industrial Production MoM	Nov	0.40%	0.00%
01/10/2018 16:30	Industrial Production YoY	Nov	1.80%	3.60%
01/10/2018 16:30	Manufacturing Production MoM	Nov	0.30%	0.10%
01/10/2018 16:30	Manufacturing Production YoY	Nov	2.80%	3.90%
01/10/2018 16:30	Construction Output SA MoM	Nov	0.10%	-1.70%
01/10/2018 16:30	Construction Output SA YoY	Nov	-1.60%	-0.20%
01/10/2018 16:30	Visible Trade Balance GBP/Mn	Nov	£10900	£10781
01/10/2018 16:30	Trade Balance Non EU GBP/Mn	Nov	--	£2382
01/10/2018 16:30	Trade Balance	Nov	£1500	£1405
01/10/2018 20:00	NIESR GDP Estimate	Dec	--	0.50%
01/11/2018 16:30	Bank of England Credit Conditions & Bank Liabilities Surveys			
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Germany				
01/08/2018 14:00	Factory Orders MoM	Nov	--	0.50%
01/08/2018 14:00	Factory Orders WDA YoY	Nov	--	6.90%
01/09/2018 14:00	Industrial Production SA MoM	Nov	--	-1.40%
01/09/2018 14:00	Industrial Production WDA YoY	Nov	--	2.70%
01/09/2018 14:00	Trade Balance	Nov	--	18.9b
01/09/2018 14:00	Current Account Balance	Nov	--	18.1b
01/09/2018 14:00	Exports SA MoM	Nov	--	-0.40%
01/09/2018 14:00	Imports SA MoM	Nov	--	1.80%
01/10/2018 01/14	Wholesale Price Index MoM	Dec	--	0.50%
01/10/2018 01/14	Wholesale Price Index YoY	Dec	--	3.30%
01/11/2018 16:00	Budget Maastricht % of GDP	2017	--	0.60%
01/11/2018 16:00	GDP NSA YoY	2017	--	1.90%

Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Japan				
01/09/2018 07:00	Labor Cash Earnings YoY	Nov	0.60%	0.60%
01/09/2018 07:00	Real Cash Earnings YoY	Nov	-0.10%	0.20%
01/09/2018 12:00	Consumer Confidence Index	Dec	45	44.9
01/11/2018 06:50	Official Reserve Assets	Dec	--	\$1261.2b
01/11/2018 12:00	Leading Index CI	Nov P	108.6	106.5
01/11/2018 12:00	Coincident Index	Nov P	117.9	116.4
01/12/2018 06:50	BoP Current Account Balance	Nov	¥1838.5b	¥2176.4b
01/12/2018 06:50	BoP Current Account Adjusted	Nov	¥2205.0b	¥2441.5b
01/12/2018 06:50	Trade Balance BoP Basis	Nov	¥314.1b	¥430.2b
01/12/2018 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Jan-05	--	¥434.2b
01/12/2018 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Jan-05	--	¥177.7b
01/12/2018 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Jan-05	--	¥2023.7b
01/12/2018 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Jan-05	--	¥76.2b
01/12/2018 06:50	Bank Lending Incl Trusts YoY	Dec	--	2.70%
01/12/2018 06:50	Bank Lending Ex-Trusts YoY	Dec	--	2.70%
01/12/2018 08:00	Bloomberg Jan. Japan Economic Survey			
01/12/2018	Eco Watchers Survey Current SA	Dec	55.2	55.1
01/12/2018	Eco Watchers Survey Outlook SA	Dec	53.5	53.8
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 China				
01/08/2018 01/18	Foreign Direct Investment YoY CNY	Dec	--	90.70%
01/10/2018 08:30	PPI YoY	Dec	4.80%	5.80%
01/10/2018 08:30	CPI YoY	Dec	1.90%	1.70%
01/10/2018 01/15	Money Supply M1 YoY	Dec	12.50%	12.70%
01/10/2018 01/15	Money Supply M2 YoY	Dec	9.20%	9.10%
01/10/2018 01/15	Aggregate Financing CNY	Dec	1550.0b	1600.0b
01/10/2018 01/15	New Yuan Loans CNY	Dec	1000.0b	1120.0b
01/10/2018 01/15	Money Supply M0 YoY	Dec	5.80%	5.70%
01/12/2018	Exports YoY CNY	Dec	6.30%	10.30%
01/12/2018	Imports YoY CNY	Dec	11.30%	15.60%
01/12/2018	Trade Balance	Dec	\$38.15b	\$40.21b
01/12/2018	Imports YoY	Dec	15.00%	17.70%
01/12/2018	Exports YoY	Dec	10.00%	12.30%
01/12/2018	Trade Balance CNY	Dec	245.15b	263.60b
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Thailand				
01/12/2018 14:30	Foreign Reserves	Jan-05	--	--
01/12/2018 14:30	Forward Contracts	Jan-05	--	--

Warrant Corner

As of: 4 January 2018

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	0.74	4.94	0.20	0.00	0.45	67%	6.68	0.36	44%	2.40	0.60	-67%	30th of May and Nov
ACAP-W1	31 Jul 18	1.697	1.00000	1.179	12.60	14.20	0.00	14.67	14.77	-13%	1.33	1.00	-21%	1.33	1.15	13%	15th Jun and Dec
ACAP-W2	28 May 19	6.000	1.00000	1.000	8.00	14.20	0.19	6.61	8.48	-1%	1.78	0.98	-1%	1.74	1.01	1%	15th Jun and Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.11	0.52	0.20	0.00	0.01	162%	4.73	0.11	107%	0.54	0.38	-162%	At the End of Jun
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.04	0.58	0.09	0.00	0.00	79%	14.50	0.05	344%	0.68	0.56	-79%	At the End of Jun, Dec
AIE-W1	7 May 18	0.250	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.00	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	0.00	nm.	N/A
AIRA-W1	2 Aug 18	2.000	1.00000	1.000	0.32	2.28	0.05	0.27	0.49	2%	7.13	0.73	3%	5.17	0.98	-2%	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	0.26	61%	13.41	0.39	35%	5.25	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	0.54	0.19	0.00	0.03	220%	2.72	0.17	86%	0.46	0.31	-220%	N/A
ALT-W1	18 Dec 20	3.000	1.00000	1.000	1.92	4.60	0.20	1.28	2.02	7%	2.40	0.81	2%	1.94	0.93	-7%	#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	0.63	1.79	0.20	0.00	0.50	47%	2.84	0.68	18%	1.93	0.68	-47%	Every 25th of Jun and Dec
ATP30-W1	23 May 19	0.850	1.00000	1.000	0.81	1.70	0.19	0.69	0.88	-2%	2.10	0.95	-2%	1.99	1.02	2%	29 Dec 17, 29 Jun 18, 28 Dec 18 and 23 May 19
BLAND-W4	2 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	0.08	1.78	0.25	0.00	0.13	17%	22.25	0.44	37%	9.80	0.86	-17%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.10	2.80	0.17	0.00	0.14	28%	28.15	0.33	83%	9.16	0.78	-28%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W2	28 Dec 18	0.500	1.00000	1.000	0.35	0.78	0.14	0.24	0.32	9%	2.23	0.91	9%	2.04	0.92	-9%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTC-W3	28 Dec 20	6.530	1.00000	0.092	0.01	0.89	0.35	0.00	0.00	646%	8.18	0.05	96%	0.39	0.13	-646%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.15	8.30	0.25	0.00	0.39	46%	55.33	0.27	59%	15.08	0.68	-46%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.16	1.45	0.13	0.00	0.06	118%	9.06	0.18	76%	1.61	0.46	-118%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CEN-W4	21 Dec 18	2.000	1.00000	1.000	0.12	1.52	0.33	0.00	0.13	39%	12.67	0.44	41%	5.52	0.72	-39%	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	1.36	0.18	0.00	0.00	19%	nm.	0.00	#####	nm.	0.84	-19%	At the End of Jun
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.10	1.36	0.08	0.00	0.11	25%	13.60	0.41	53%	5.52	0.80	-25%	At the End of Jun
CIG-W6	31 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.04	0.50	0.20	0.00	0.00	208%	12.50	0.00	1533%	0.01	0.32	-208%	End of every month
CIG-W7	14 Feb 19	2.000	1.00000	1.000	0.05	0.50	0.17	0.00	0.00	310%	10.00	0.01	256%	0.12	0.24	-310%	End of every month
CI-W1	29 May 20	2.200	1.00000	1.000	0.54	1.50	0.10	0.00	0.25	83%	2.78	0.44	29%	1.23	0.55	-83%	End of May and Nov
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.55	4.28	0.20	0.00	0.75	53%	7.78	0.51	19%	3.96	0.65	-53%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CRANE-W1	2 Jul 20	3.000	1.00000	1.000	2.36	3.76	0.07	0.70	1.61	43%	1.59	0.81	15%	1.28	0.70	-43%	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	3.92	-45%	nm.	0.90	-36%	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	0.10	0.72	0.21	0.00	0.01	257%	4.48	0.09	113%	0.39	0.28	-257%	End of Jun, Dec
DNA-W1	18 Nov 18	0.100	1.00000	5.000	2.96	0.90	0.19	3.23	3.81	-23%	1.52	1.00	-26%	1.52	1.30	23%	18 th Nov 18
EARTH-W4	15 Sep 19	6.861	1.00000	1.020	0.00	0.00	0.29	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	0.00	nm.	15 Mar and 15 Sept
ECF-W2	20 Feb 19	3.000	1.00000	1.000	2.44	5.80	0.17	2.31	2.86	-6%	2.38	0.95	-6%	2.26	1.07	6%	Every 25Nov 17, Feb 18, May 18, Aug 18 and Nov 19
ECF-W3	20 Feb 21	5.000	1.00000	1.000	1.67	5.80	0.14	0.69	2.26	15%	3.47	0.76	5%	2.66	0.87	-15%	y 25 May 19, Aug 19, Nov 19, Feb 20, May 20, Aug 20 and N
ECL-W2	24 Feb 18	1.525	1.00000	1.050	2.10	3.96	0.17	2.13	2.48	-11%	1.98	1.00	-57%	1.98	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	146%	0.09	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	130%	0.08	0.13	-643%	Every 22nd of Jun and Dec
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	2.321	0.04	0.07	0.12	0.00	0.00	1353%	4.06	0.00	188%	0.01	0.07	-1353%	End of Jun, Dec
EIC-W3	16 Jun 21	1.000	1.00000	2.321	0.10	0.07	0.01	0.00	0.00	1390%	1.62	0.01	119%	0.02	0.07	-1390%	End of Jun, Dec
EIC-W4	20 Sep 18	0.150	1.00000	1.000	0.02	0.07	0.26	0.00	0.00	143%	3.50	0.09	249%	0.33	0.41	-143%	End of Mar, Jun, Sept and Dec
EVER-W3	14 Mar 19	5.000	1.00000	1.000	0.06	0.41	0.08	0.00	0.00	1134%	6.83	0.00	728%	0.00	0.08	-1134%	14 Ju 18, 14 Sept 18, 14 Dec 18 and 14 Mar 19
FC-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.08	0.50	0.15	0.00	0.05	197%	6.66	0.27	44%	1.80	0.34	-197%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.06	0.50	0.11	0.00	0.02	312%	8.33	0.15	61%	1.26	0.24	-312%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W1	16 Jan 18	3.785	1.00000	1.057	0.00	0.57	0.05	0.00	0.00	564%	nm.	0.00	#####	nm.	0.15	-564%	Last working day of Jan
FER-W2	22 Feb 19	1.183	1.00000	1.057	0.42	0.57	0.03	0.00	0.02	177%	1.43	0.16	146%	0.23	0.36	-177%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W3	23 Feb 18	0.500	1.00000	1.000	0.06	0.57	0.25	0.05	0.08	-2%	9.50	0.84	-12%	8.03	1.02	2%	30th Jun 17 and 23 Feb 18
FOCUS-W2	6 Jul 20	1.800	1.00000	1.000	0.81	1.14	0.14	0.00	0.25	129%	1.41	0.53	39%	0.75	0.44	-129%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	2.74	4.80	0.16	2.34	2.76	-1%	1.75	0.99	-3%	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	2.12	0.04	2.17	2.26	-6%	1.41	1.00	-15%	1.41	1.06	6%	End of May and Nov
FVC-W2	26 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.22	2.12	0.21	0.88	1.23	5%	1.74	0.93	2%	1.62	0.95	-5%	End of June
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	2.54	4.76	0.25	2.08	2.69	-5%	1.87	0.99	-14%	1.86	1.05	5%	End of Oct and Apr
GJS-W3	7 Feb 20	1.372	1.00000	0.437	0.03	0.38	0.10	0.00	0.00	279%	5.54	0.10	89%	0.56	0.26	-279%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	0.00	1.87	0.08	0.80	0.78	-47%	nm.	0.95	-73%	nm.	1.87	47%	Every 30 Jun
GL-W4	31 Jul 18	40.000	1.00000	1.000	1.70	6.90	0.10	0.00	0.00	504%	4.06	0.00	2250%	0.00	0.17	-504%	End of every month
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.28	1.28	0.19	0.23	0.32	0%	4.57	0.86	0%	3.95	1.00	0%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.00	0.18	0.14	0.00	0.00	1428%	nm.	0.00	382%	nm.	0.07	-1428%	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	385%	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	0.11	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

Warrant Corner

As of: 4 January 2018

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	6.20	10.30	0.14	5.82	6.69	-6%	1.66	0.96	-3%	1.59	1.06	6%	At the End of Mar, Sep
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	156%	0.55	0.28	-257%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	14.80	56.50	0.07	12.61	16.45	2%	3.82	0.83	4%	3.17	0.98	-2%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	3.904	1.00000	1.101	3.60	7.30	0.28	2.69	3.21	-2%	2.23	0.76	-1%	1.70	1.02	2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMART-W2	5 Jun 19	15.000	1.00000	1.000	6.45	18.10	0.18	2.54	5.81	19%	2.81	0.79	13%	2.23	0.84	-19%	31st Jul 17 and 5 Jun 19
JMT-W1	29 Jun 18	17.761	1.00000	1.013	12.80	30.50	0.14	11.07	12.99	0%	2.41	0.96	-1%	2.33	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.474	1.00000	1.054	0.04	0.55	0.30	0.06	0.08	-7%	14.50	0.79	-29%	11.47	1.07	7%	Every 23rd of March
LIT-W1	25 Apr 22	4.000	2.00000	1.000	3.52	10.80	0.27	2.49	3.74	2%	1.53	0.96	1%	1.48	0.98	-2%	Every 25th Jan, April, Jul and Oct
MFC-W1	30 Mar 18	17.947	1.00000	1.003	0.96	15.80	0.30	0.00	0.58	20%	16.51	0.35	116%	5.82	0.84	-20%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MIDA-W2	31 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.08	0.61	0.20	0.00	0.00	323%	7.63	0.03	180%	0.20	0.24	-323%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.18	1.72	0.14	0.00	0.20	85%	9.56	0.38	37%	3.60	0.54	-85%	End of Jun, Dec
MILL-W4	11 Jul 22	2.200	1.00000	1.000	0.54	1.72	0.10	0.00	0.63	59%	3.19	0.69	11%	2.19	0.63	-59%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ML-W2	31 May 19	3.182	1.00000	1.100	0.11	1.46	0.33	0.00	0.05	125%	14.60	0.19	78%	2.71	0.44	-125%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.492	1.00000	1.003	1.87	4.24	0.30	1.23	1.96	3%	2.27	0.92	2%	2.09	0.97	-3%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.008	4.18	5.30	0.02	4.25	4.28	-3%	1.28	0.99	-7%	1.26	1.03	3%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.06	0.43	0.23	0.00	0.00	147%	7.17	0.01	825%	0.07	0.41	-147%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.31	1.16	0.25	0.00	0.00	185%	3.74	0.01	666%	0.05	0.35	-185%	Every 15 Jun and 15 Dec
NCL-W1	20 Jan 18	3.848	1.00000	1.040	0.00	2.54	0.26	0.00	0.00	51%	nm.	0.00	1304285%	nm.	0.66	-51%	At the End of Jun, Dec
NCL-W2	29 Jun 18	1.500	1.00000	1.000	0.90	2.54	0.13	0.90	1.06	-6%	2.82	0.97	-11%	2.74	1.06	6%	At the End of Jun, Dec
NDR-W1	22 Dec 18	3.000	1.00000	1.000	0.58	3.70	0.33	0.47	0.85	-3%	6.38	0.78	-3%	4.99	1.03	3%	Every 15 Jun 17 ,15 Dec 17, 15 Jun 18 and 22 Dec 18
NEP-W3	15 Sep 19	0.550	1.00000	1.000	0.19	0.44	0.10	0.00	0.09	68%	2.32	0.56	36%	1.30	0.59	-68%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W4	31 Mar 19	0.447	1.00000	2.231	0.00	0.02	0.01	0.00	0.00	2135%	nm.	0.00	1136%	nm.	0.04	-2135%	End of March and Sept
NEWS-W5	3 Sep 18	0.037	1.00000	7.832	0.01	0.02	0.19	0.00	0.00	91%	15.66	0.11	166%	1.78	0.52	-91%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	0.71	1.60	0.33	0.00	0.01	194%	2.25	0.04	714%	0.09	0.34	-194%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.09	0.49	0.18	0.00	0.00	122%	5.44	0.04	480%	0.21	0.45	-122%	Every 15 Jun and Dec
NOK-W1	29 May 20	3.186	1.00000	1.570	1.63	3.28	0.08	0.14	1.72	29%	3.16	0.72	11%	2.27	0.78	-29%	End of Quarter
NPP-W2	9 Mar 18	1.720	1.00000	1.047	0.02	0.72	0.05	0.00	0.00	142%	37.69	0.00	15185%	0.00	0.41	-142%	March 9, 2018
NPP-W3	7 Sep 18	1.100	1.00000	1.000	0.07	0.72	0.17	0.00	0.03	63%	10.29	0.24	106%	2.43	0.62	-63%	7th Sept 2018
NUSA-W2	20 Jan 18	1.000	1.00000	1.000	0.00	0.44	0.04	0.00	0.00	127%	nm.	0.00	13606167543%	nm.	0.44	-127%	At the End of May, Nov
OCEAN-W2	1 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.14	0.73	0.17	0.00	0.01	84%	5.21	0.10	347%	0.54	0.54	-84%	1st Jun and 1st Dec
ORI-W1	30 Sep 20	20.000	1.00000	1.000	5.10	20.60	0.20	0.48	6.65	22%	4.04	0.73	7%	2.94	0.82	-22%	15 Nov 18, End of Quarter
PHOL-W1	31 Oct 18	3.000	1.00000	1.000	0.46	2.28	0.17	0.00	0.19	52%	4.96	0.38	66%	1.87	0.66	-52%	End of Apr and Oct
PIMO-W1	15 May 19	1.200	1.00000	1.000	0.82	1.90	0.17	0.58	0.79	6%	2.32	0.88	5%	2.03	0.94	-6%	15th Dec 17, 15 Jun 18, 14 Dec 18 and 15 May 19
PLE-W3	15 Dec 18	2.200	1.00000	1.000	0.67	1.17	0.04	0.00	0.04	145%	1.75	0.17	158%	0.30	0.41	-145%	At 15 Dec 17 and 15 Dec 18
PL-W1	15 Jun 18	3.962	1.00000	1.010	1.25	3.96	0.08	0.00	0.52	31%	3.20	0.58	85%	1.85	0.76	-31%	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	1.78	0.13	1.51	1.72	-8%	1.36	1.00	-8%	1.36	1.08	8%	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	2.68	10.90	0.03	0.00	0.18	85%	4.07	0.12	301%	0.48	0.54	-85%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.54	0.87	0.06	0.35	0.42	20%	1.61	0.93	18%	1.50	0.84	-20%	Last working day of Jan, Jul
QTC-W1	25 May 18	9.880	1.00000	1.012	2.78	11.50	0.17	1.37	2.36	10%	4.19	0.80	27%	3.34	0.91	-10%	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	1.79	0.14	0.00	0.43	23%	4.37	0.67	15%	2.92	0.81	-23%	End of Jan and July
RICHY-W2	2 Jul 20	2.750	1.00000	1.000	0.29	1.79	0.14	0.00	0.32	70%	6.17	0.49	24%	3.05	0.59	-70%	End of Jan and July
RML-W4	14 Jun 18	1.925	1.00000	1.023	0.01	0.96	0.20	0.00	0.00	102%	98.25	0.02	390%	2.34	0.50	-102%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RS-W3	23 May 20	12.500	1.00000	1.000	18.60	25.75	0.16	11.12	15.62	21%	1.38	0.95	8%	1.31	0.83	-21%	End of Apr and Oct
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.28	1.99	0.33	0.26	0.42	-6%	7.11	0.85	-11%	6.05	1.06	6%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	19 Feb 18	44.566	1.00000	1.010	0.01	11.90	0.17	0.00	0.00	275%	1,201.90	0.00	3556375%	0.00	0.27	-275%	19 th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	56.286	1.00000	1.066	14.40	69.00	0.04	13.04	29.32	1%	5.11	0.78	0%	3.99	0.99	-1%	At the End of May, Nov
SEAOIL-W	6 Mar 18	3.000	1.00000	1.000	0.38	2.68	0.20	0.00	0.11	26%	7.05	0.40	301%	2.80	0.79	-26%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	1.16	3.34	0.08	0.00	0.07	384%	2.88	0.08	94%	0.23	0.21	-384%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	1.16	3.34	0.08	0.00	0.35	833%	2.88	0.24	35%	0.69	0.11	-833%	End of Jan, Apr, July, Oct
SKY-W1	31 May 19	1.376	1.00000	1.090	15.30	17.70	0.24	13.48	17.25	-13%	1.26	1.00	-9%	1.26	1.15	13%	Dec29, 2017 and May 31, 2019
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.06	0.90	0.29	0.00	0.01	46%	15.00	0.17	264%	2.58	0.69	-46%	At the End of Jun, Dec
SMM-W4	19 Oct 18	1.500	1.00000	1.000	0.28	1.03	0.20	0.00	0.07	73%	3.68	0.34	100%	1.26	0.58	-73%	Every 20th of the month
SMT-W1	28 Jun 19	8.000	1.00000	1.000	0.61	2.34	0.17	0.00	0.03	268%	3.84	0.06	141%	0.24	0.27	-268%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPALI-W4	19 Oct 18	4.000	1.00000	1.000	18.60	23.10	0.20	15.28	19.09	-2%	1.24	1.00	-3%	1.24	1.02	2%	19 Jan 18 and 19 Oct 18
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.18	0.70	0.17	0.00	0.05	97%	3.89	0.32	68%	1.23	0.51	-97%	End of Jun, Dec
SPORT-W6	31 Jul 18	1.500	1.00000	1.000	0.17	0.70	0.13	0.00	0.00	139%	4.12	0.05	360%	0.19	0.42	-139%	End of every month

Warrant Corner

As of: 4 January 2018

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	0.44	1.23	0.17	0.00	0.17	139%	2.80	0.40	39%	1.12	0.42	-139%	End of Feb, May, Aug, Nov
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.63	3.86	0.20	0.00	0.66	20%	6.13	0.59	18%	3.64	0.83	-20%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	1.77	4.18	0.01	0.00	1.14	49%	2.36	0.61	19%	1.44	0.67	-49%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.43	3.56	0.19	0.00	0.02	333%	8.28	0.03	161%	0.25	0.23	-333%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	1.970	1.00000	1.020	0.23	0.88	0.34	0.00	0.09	149%	3.90	0.33	35%	1.29	0.40	-149%	End of Dec
TAPAC-W3	3 Apr 19	6.000	1.00000	1.000	9.35	15.60	0.20	7.67	9.78	-2%	1.67	0.99	-1%	1.65	1.02	2%	End of Jan, Apr, July, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	0.25	0.57	0.00	0.00	0.02	73%	2.89	0.17	435%	0.50	0.58	-73%	At the End of Feb May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.64	0.57	0.08	0.00	0.25	132%	1.10	0.66	22%	0.73	0.43	-132%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.29	0.57	0.24	0.00	0.22	104%	2.18	0.68	14%	1.49	0.49	-104%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCJ-W2	5 Jun 20	10.000	1.00000	1.000	4.28	10.80	0.23	0.61	3.76	32%	2.52	0.77	12%	1.95	0.76	-32%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCCM-W2	30 Nov 19	4.000	1.00000	1.000	0.74	3.50	0.25	0.00	0.69	35%	4.73	0.59	17%	2.78	0.74	-35%	At the End of Mar and Sept
TFD-W4	29 Jun 18	3.262	1.00000	1.073	0.10	1.85	0.18	0.00	0.02	81%	19.85	0.08	244%	1.67	0.55	-81%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	2.96	5.65	0.09	2.87	3.30	-3%	1.91	0.97	-2%	1.85	1.03	3%	At the End of Jun and Dec
TFG-W2	18 May 20	9.500	1.00000	1.000	1.15	5.65	0.09	0.00	0.90	88%	4.91	0.44	31%	2.17	0.53	-88%	At the End of Jun and Dec
TGPRO-W2	27 Jun 18	0.200	1.00000	1.000	0.07	0.13	0.13	0.00	0.00	62%	13.00	0.16	173%	2.09	0.62	-62%	End of every month
THE-W2	17 Apr 20	3.500	4.00000	1.000	0.18	4.28	0.33	0.13	0.26	-1%	5.94	0.66	-1%	3.93	1.01	1%	End of Apr and Oct
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.23	0.69	0.25	0.00	0.14	78%	3.00	0.57	27%	1.70	0.56	-78%	At the End of Jun
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	2.80	4.92	0.14	2.52	2.85	-2%	1.76	0.97	-3%	1.70	1.03	2%	At the End of Apr, Oct
TNPC-W1	9 Jun 19	2.250	1.00000	1.000	0.80	1.80	0.14	0.00	0.31	69%	2.25	0.53	45%	1.18	0.59	-69%	End of May and Nov
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	1.51	4.38	0.18	1.13	1.49	3%	2.90	0.94	6%	2.71	0.97	-3%	End of Quarter
TSF-W4	17 May 19	0.700	1.00000	1.000	0.01	0.10	0.11	0.00	0.00	610%	10.00	0.00	321%	0.02	0.14	-610%	17th May 2019
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.18	0.71	0.20	0.00	0.01	94%	3.94	0.13	300%	0.52	0.51	-94%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	1.77	3.68	0.22	1.60	1.97	-7%	2.29	0.95	-7%	2.17	1.07	7%	At the End of May
TTA-W5	28 Feb 19	18.285	1.00000	1.012	1.50	9.00	0.09	0.00	0.33	120%	6.07	0.17	98%	1.02	0.46	-120%	End of Quarter
TVT-W1	16 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.07	1.40	0.20	0.00	0.11	12%	20.00	0.48	37%	9.64	0.89	-12%	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	11496%	0.00	0.06	-1588%	9th Aug 2018
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.01	0.17	0.30	0.00	0.00	318%	17.00	0.00	3379%	0.00	0.24	-318%	At the End of Dec
U-W1	6 Nov 19	0.060	1.00000	1.000	0.01	0.04	0.24	0.00	0.01	75%	4.00	0.48	36%	1.93	0.57	-75%	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	39%	2.22	0.67	-50%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	1.000	0.36	6.45	0.19	0.00	0.68	14%	17.92	0.52	26%	9.28	0.88	-14%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.59	2.56	0.03	1.51	1.61	1%	1.61	0.92	0%	1.49	0.99	-1%	At the End of Sept
VIBHA-W3	14 Jun 22	3.000	1.00000	1.000	0.37	2.56	0.07	0.00	0.88	32%	6.92	0.65	6%	4.48	0.76	-32%	At the End of Sept
VTE-W2	12 May 19	8.000	1.00000	1.000	0.32	1.81	0.10	0.00	0.00	360%	5.66	0.02	209%	0.09	0.22	-360%	End of Jul 18 and 12 May 19
WAVE-W1	8 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.94	3.20	0.09	0.00	0.43	117%	3.40	0.39	39%	1.32	0.46	-117%	At the End of Jun, Dec
WHA-W1	4 Mar 20	3.418	1.00000	10.240	12.10	4.20	0.08	7.39	14.00	10%	3.55	0.70	4%	2.47	0.91	-10%	Every 25 of Jun and Dec
WIJK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	0.68	3.82	0.21	0.00	0.17	49%	5.62	0.29	143%	1.66	0.67	-49%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	43.00	83.75	0.01	45.13	49.15	-3%	1.95	0.94	-2%	1.84	1.03	3%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	1.59	4.90	0.17	0.75	1.50	14%	3.08	0.77	10%	2.37	0.88	-14%	At the End of Jun, Dec

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 4/01/18 (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							59.48	1,555	372	2,996		29.06	131.51	16.33		1.26	1.23	1.17		1.5	2.3								
GFPT	BUY	14.60	22.90	57%	1.42	44.9	18.31	1,644	1,904	1,988	1.3	1.5	1.6	11.1	9.6	9.2	8.6	9.8	11.1	1.7	1.5	1.3	0.40	0.45	2.7	3.1			
STA	BUY	14.60	12.98	-11%	1.28	54.2	22.43	(758)	(2,013)	466	-0.6	-1.3	0.3	NM	NM	48.1	15.6	14.4	14.6	0.9	1.0	1.0	-	0.20	-	1.4			
Foods & Beverages							757.07	39,158	38,162	39,407		18.11	19.06	18.52		2.49	2.27	2.16		2.6	3.0								
BR	BUY	7.30	9.75	34%	1.84	54.3	6.67	213	505	547	0.2	0.6	0.6	31.3	13.2	12.2	4.9	5.1	5.4	1.5	1.4	1.4	0.30	0.34	4.1	4.7			
CPF	BUY	24.50	30.80	26%	0.93	48.8	210.98	14,703	16,009	17,096	2.0	1.9	2.1	12.3	12.6	11.8	17.8	21.7	22.7	1.4	1.1	1.1	1.00	1.15	4.1	4.7			
ICHI	Switch	9.40	9.00	-4%	0.96	47.7	12.22	368	252	349	0.3	0.2	0.3	33.2	48.5	35.0	4.4	4.6	4.8	2.1	2.0	2.0	-	0.11	-	1.1			
KSL	BUY	4.62	5.95	29%	-0.14	23.1	20.38	1,426	1,970	723	0.3	0.4	0.2	14.3	10.3	28.2	3.8	4.1	4.2	1.2	1.1	1.1	0.02	0.09	0.4	1.9			
M	Switch	83.50	77.00	-8%	1.37	21.2	76.89	2,100	2,453	2,643	2.3	2.7	2.9	36.4	31.3	29.2	14.6	14.9	15.1	5.7	5.6	5.5	2.30	2.58	2.8	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	130.50	193.40	48%	0.69	20.3	24.47	887	1,452	1,602	4.7	7.7	8.5	27.6	16.9	15.3	24.5	29.8	34.9	5.3	4.4	3.7	3.40	4.44	2.6	3.4			
SAPPE	SELL	26.50	24.00	-9%	1.56	25.4	8.03	410	388	402	1.4	1.3	1.3	19.5	20.8	20.0	6.6	7.4	8.3	4.0	3.6	3.2	0.51	0.53	1.9	2.0			
TFG	BUY	5.65	7.35	30%	1.19	16.3	28.87	1,447	1,900	2,315	0.3	0.3	0.4	19.9	16.7	13.7	1.2	1.4	1.7	4.7	3.9	3.4	0.17	0.21	3.0	3.7			
TKN	SELL	22.00	20.00	-9%	1.71	33.6	30.36	782	753	887	0.6	0.5	0.6	38.8	40.3	34.2	1.6	1.7	1.9	13.7	12.6	11.5	0.41	0.48	1.9	2.2			
TU	Switch	20.90	19.50	-7%	0.73	65.9	99.73	5,254	4,972	5,382	1.1	1.0	1.1	19.0	20.1	18.5	9.1	9.5	9.9	2.3	2.2	2.1	0.64	0.65	3.1	3.1			
TVO	SELL	29.50	23.80	-19%	0.59	58.1	23.85	2,755	1,240	1,372	3.4	1.5	1.7	8.7	19.2	17.4	10.6	9.3	9.8	2.8	3.2	3.0	1.27	1.41	4.3	4.8			
Consumer Products																													
Home & Office							5.56	585	62	478		8.39	79.95	7.97		0.83	0.83	1.27		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	2.30	4.86	111%	0.30	38.5	1.36	102	186	303	0.2	0.3	0.5	13.4	7.3	4.5	3.9	4.1	0.0	0.6	0.6	0.0	0.11	-	4.6	-			
FINANCIALS																													
Banking							2,423.43	200,776	193,937	221,564		12.00	12.49	10.93		1.38	1.28	1.20		3.0	3.3								
BAY	BUY	39.25	46.00	17%	0.92	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	205.00	210.00	2%	0.85	97.8	391.31	31,815	34,297	37,642	16.7	18.0	19.7	12.3	11.4	10.4	198.6	210.2	223.1	1.0	1.0	0.9	7.00	7.50	3.4	3.7			
KBANK	BUY	242.00	250.00	3%	1.22	66.5	579.17	40,174	35,617	43,846	16.8	14.9	18.3	14.4	16.3	13.2	134.4	145.3	158.6	1.8	1.7	1.5	4.00	4.50	1.7	1.9			
KKP	BUY	80.50	91.00	13%	0.91	84.7	68.16	5,547	6,054	6,616	6.6	7.1	7.8	12.3	11.3	10.3	47.9	49.4	51.2	1.7	1.6	1.6	6.00	5.00	7.5	6.2			
KTB	BUY	19.70	21.40	9%	0.84	44.9	275.44	32,283	23,896	32,140	2.3	1.7	2.3	8.5	11.5	8.6	19.6	20.6	22.0	1.0	1.0	0.9	0.64	0.87	3.2	4.4			
LHBANK	BUY	1.69	2.33	38%	0.28	26.4	35.80	2,696	2,911	3,314	0.2	0.1	0.2	8.5	12.3	10.8	1.5	1.8	1.9	1.1	0.9	0.9	0.04	0.05	2.6	3.0			
SCB	BUY	149.50	174.00	16%	0.67	71.1	508.18	47,612	46,495	47,993	14.0	13.7	14.1	10.7	10.9	10.6	82.7	95.1	109.6	1.8	1.6	1.4	5.50	5.75	3.7	3.8			
TCAP	BUY	57.50	65.00	13%	1.17	78.4	69.37	6,013	7,033	7,519	5.0	5.8	6.2	11.5	9.9	9.2	47.2	51.2	55.6	1.2	1.1	1.0	2.33	2.49	4.1	4.3			
TISCO	BUY	90.25	93.50	4%	0.92	77.4	72.26	5,006	6,125	7,116	6.3	7.6	8.9	14.4	11.8	10.2	39.1	42.7	46.6	2.3	2.1	1.9	4.25	5.00	4.7	5.5			
TMB	BUY	3.08	3.26	6%	0.54	48.9	135.03	8,226	8,626	10,483	0.2	0.2	0.2	16.3	15.6	12.8	1.9	2.0	2.2	1.6	1.5	1.4	0.06	0.08	2.1	2.5			
Finance							307.84	12,985	15,110	15,558		23.09	20.10	16.58		3.58	3.24	3.32		2.1	1.9								
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	7.85	6.10	-22%	na.	28.6	5.18	70	132	160	0.2	0.2	0.2	50.6	39.1	32.3	3.0	4.1	4.3	2.7	1.9	1.8	0.12	0.15	1.5	1.9			
ASK	BUY	24.00	26.00	8%	0.57	43.6	8.45	707	760	838	2.0	2.2	2.4	12.0	11.1	10.1	13.0	13.8	14.6	1.8	1.7	1.6	1.51	1.66	6.3	6.9			
IFS	BUY	3.74	4.56	22%	0.74	26.7	1.85	137	154	173	0.3	0.3	0.4	13.5	12.0	10.7	2.5	2.6	2.7	1.5	1.5	1.4	0.16	0.18	4.3	4.9			
JMT	BUY	30.50	37.00	21%	1.01	43.7	11.59	290	380	452	0.8	1.0	1.2	38.9	29.9	25.1	5.2	5.6	6.1	5.8	5.4	5.0	0.61	0.73	2.0	2.4			
KCAR	BUY	15.40	16.80	9%	0.40	26.5	3.85	331	326	350	1.3	1.3	1.4	11.6	11.8	11.0	7.9	8.2	8.6	1.9	1.9	1.8	1.00	1.08	6.5	7.0			
MTLS	BUY	41.50	51.00	23%	1.19	31.7	87.98	1,464	2,325	3,434	0.7	1.1	1.6	60.1	37.8	25.6	3.2	4.2	5.6	13.1	10.0	7.4	0.16	0.23	0.4	0.6			
S11	BUY	8.05	10.80	34%	0.63	30.7	4.93	421	377	440	0.7	0.6	0.7	11.7	13.1	11.2	3.1	3.5	4.0	2.6	2.3	2.0	0.22	0.25	2.7	3.1			
SAWAD	BUY	69.00	80.00	16%	0.74	47.4	75.03	2,084	2,719	3,710	2.0	2.5	3.4	34.6	27.6	20.2	6.5	8.8	12.1	10.5	7.9	5.7	0.08	0.10	0.1	0.1			
THANI	BUY	10.50	9.30	-11%	0.11	27.1	25.37	881	1,127	1,271	0.4	0.5	0.5	28.8	22.5	20.0	2.1	2.3	2.6	5.1	4.5	4.1	0.28	0.32	2.7	3.0			
TK	BUY	16.30	20.00	23%	1.33	25.9	8.15	430	488	558	0.9	1.0	1.1	18.9	16.7	14.6	9.1	9.6	10.1	1.8	1.7	1.6	0.51	0.58	3.1	3.6			
Insurance							106.07	8,126	5,898	8,137		13.86	19.10	13.85		1.54	1.42	1.32		2.8	3.2								
BKI	BUY	356.00	395.00	11%	0.39	66.8	37.90	2,426	2,473	2,709	22.8	23.2	25.4	15.6	15.3	14.0	312.3	329.8	349.6	1.1	1.1	1.0	14.00	14.00	3.9	3.9			
BLA	BUY	35.50	42.00	18%	0.65	52.4	60.62	5,100	3,167	4,734	3.0	1.9	2.8	11.9	19.1	12.8	19.5	21.9	24.1	1.8	1.6	1.5	0.56	0.83	1.6	2.3			
THRE	BUY	1.79	1.94	8%	0.84	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	11.00	12.00	9%	1.24	81.9	6.60	322	462	426	0.5	0.8	0.7	20.5	14.3	15.5	2.2	2.4	nm.	5.0	4.6	4.3	0.57</						

Earnings Guide																											
Company	Rec. L/T 3 months	Price 4/01/18 (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	21.50	20.70	-4%	0.44	52.9	9.14	608	720	735	1.4	1.7	1.7	15.0	12.7	12.4	13.8	15.1	16.1
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							9.89	612	595	388	12.15	12.51	10.52	1.93	1.80	1.44	4.5	5.8									
SNC	BUY	14.20	16.20	14%	0.54	60.4	4.09	402	353	388	1.4	1.2	1.3	10.2	11.6	10.5	8.7	9.3	9.9	1.6	1.5	1.4	0.75	0.83	5.3	5.8	
Petrochem & Chemicals							747.69	42,903	49,544	56,735	16.05	14.45	12.62	1.97	1.87	1.71	2.8	3.0									
GGC	BUY	15.50	17.00	10%	na.	28.8	15.87	937	518	1,492	1.3	0.5	1.5	12.2	30.7	10.6	10.7	12.3	13.4	1.4	1.3	1.2	0.15	0.44	1.0	2.8	
IVL	BUY	56.50	61.50	9%	1.82	33.5	296.37	16,197	14,358	19,401	3.4	2.7	3.7	16.8	20.6	15.3	19.1	19.8	23.0	3.0	2.9	2.5	0.45	0.55	0.8	1.0	
PTTGC	BUY	89.50	98.00	9%	1.33	50.0	403.54	25,602	34,669	35,841	5.7	7.7	7.9	15.8	11.6	11.3	58.3	59.3	63.0	1.5	1.5	1.4	3.84	3.97	4.3	4.4	
Steel							40.27	2,820	2,039	2,556	9.13	12.63	10.08	1.39	1.33	1.24	4.2	4.6									
BSBM	BUY	1.39	1.74	25%	0.09	31.8	1.57	268	153	164	0.2	0.1	0.1	5.9	10.3	9.6	1.7	1.7	1.8	0.8	0.8	0.8	0.08	0.09	5.8	6.3	
MCS	BUY	11.60	14.90	28%	0.51	73.7	5.80	1,229	526	679	2.5	1.1	1.4	4.7	11.0	8.5	5.7	6.2	6.9	2.0	1.9	1.7	0.61	0.79	5.3	6.8	
SMIT	Switch	5.70	6.44	13%	0.14	48.1	3.02	197	230	244	0.4	0.4	0.5	15.3	13.1	12.4	4.0	4.2	4.3	1.4	1.4	1.3	0.30	0.32	5.3	5.7	
TMT	BUY	16.50	18.20	10%	0.65	21.8	7.18	912	648	661	2.1	1.5	1.5	7.9	11.1	10.9	6.5	6.5	6.8	2.5	2.5	2.4	1.19	1.21	7.2	7.4	
TSTH	BUY	0.97	1.15	19%	0.80	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							830.82	68,701	64,671	66,003	11.79	12.80	12.55	2.43	2.08	1.90	3.5	3.6									
DCC	Switch	3.48	4.16	19%	0.40	48.9	22.72	1,422	1,177	1,366	0.2	0.2	0.2	16.0	19.3	16.6	0.5	0.5	0.6	6.7	6.9	6.1	0.14	0.16	3.9	4.5	
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	11.10	12.40	12%	-1.64	25.0	31.08	1,413	1,381	1,445	0.5	0.5	0.5	22.0	22.5	21.5	3.3	3.5	3.8	3.4	3.1	2.9	0.25	0.21	2.3	1.9	
SCC	BUY	496.00	620.00	25%	0.79	67.4	595.20	56,084	57,097	54,116	46.7	47.6	45.1	10.6	10.4	11.0	200.0	228.6	255.2	2.5	2.2	1.9	19.00	18.50	3.8	3.7	
SCCC	Switch	264.00	277.00	5%	0.61	26.9	78.67	3,914	2,057	2,982	17.0	6.9	10.0	15.5	38.3	26.4	96.3	131.8	135.2	2.7	2.0	2.0	8.00	8.00	3.0	3.0	
TASCO	BUY	22.60	26.90	19%	0.58	36.3	35.31	3,110	2,462	3,241	2.0	1.6	2.1	11.3	14.3	10.9	7.8	8.5	9.7	2.9	2.7	2.3	0.90	0.90	4.0	4.0	
TPIPL	BUY	2.06	3.03	47%	0.71	41.1	41.59	774	(1,102)	1,003	0.0	-0.1	0.0	53.7	NM	41.5	1.8	2.3	2.3	1.1	0.9	0.9	-	0.05	-	2.4	
VNG	BUY	11.20	13.70	22%	0.09	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							163.16	8,008	3,459	8,085	22.06	59.01	22.33	2.05	2.43	2.03	1.5	2.1									
BJCHI	Switch	3.38	3.65	8%	0.52	25.2	5.41	112	(355)	46	0.1	-0.2	0.0	48.1	NM	118.4	3.0	2.6	2.6	1.1	1.3	1.3	-	0.01	-	0.4	
CK	BUY	26.25	36.00	37%	0.77	63.7	44.46	2,002	1,888	2,194	1.2	1.1	1.3	22.2	23.6	20.3	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	16.10	17.33	8%	0.38	44.1	2.42	172	128	271	0.5	0.3	0.7	35.1	47.3	22.3	2.1	2.0	2.4	7.6	8.1	6.7	0.33	0.65	2.0	4.0	
SEAFSCO	BUY	9.60	12.00	25%	0.59	69.7	5.87	156	204	306	0.3	0.3	0.5	37.6	28.7	19.2	1.7	1.9	2.2	5.6	5.0	4.4	0.15	0.25	1.6	2.6	
STEC	BUY	24.00	30.00	25%	0.95	64.7	36.60	1,381	1,157	1,550	0.9	0.8	1.0	26.5	31.6	23.6	6.8	7.3	8.1	3.5	3.3	3.0	0.25	0.40	1.0	1.7	
STPI	SELL	5.30	6.28	18%	1.14	80.7	8.61	1,366	(2,473)	40	0.8	-1.5	0.0	6.3	NM	215.9	6.6	4.7	4.7	0.8	1.1	1.1	-	-	-	-	
SYNTEC	BUY	5.60	6.50	16%	1.36	69.2	8.96	870	977	867	0.5	0.6	0.5	10.3	9.2	10.3	2.7	3.1	3.5	2.1	1.8	1.6	0.20	0.15	3.6	2.7	
TTCL	BUY	17.70	23.00	30%	2.03	66.2	9.91	400	167	397	0.7	0.3	0.7	24.8	59.5	25.0	9.4	9.3	9.9	1.9	1.9	1.8	0.15	0.35	0.8	2.0	
UNIQ	BUY	16.30	24.00	47%	1.16	52.1	17.62	883	868	1,038	0.8	0.8	1.0	19.9	20.3	17.0	6.2	6.8	7.4	2.6	2.4	2.2	0.28	0.34	1.7	2.1	
Property							979.20	50,750	62,385	62,538	14.81	15.06	14.88	2.48	2.28	2.20	2.9	3.3									
AMATA	BUY	27.50	24.30	-12%	2.29	76.9	29.34	1,198	1,336	1,853	1.1	1.3	1.7	24.5	22.0	15.8	11.2	12.0	13.2	2.5	2.3	2.1	0.50	0.69	1.8	2.5	
ANAN	BUY	5.55	6.80	23%	0.99	44.6	18.50	1,501	1,910	2,061	0.5	0.6	0.6	12.3	9.7	9.0	3.2	3.4	3.8	1.7	1.7	1.5	0.16	0.17	2.9	3.1	
AP	BUY	8.80	10.20	16%	1.29	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	84.75	80.00	-6%	1.72	52.3	380.36	9,244	13,447	11,819	2.1	3.0	2.6	41.1	28.3	32.2	11.6	13.8	15.2	7.3	6.2	5.6	1.20	1.05	1.4	1.2	
LH	BUY	10.50	12.60	20%	1.12	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	12.90	14.70	14%	1.18	81.2	19.04	2,176	1,311	1,808	1.5	0.9	1.2	8.7	14.5	10.5	8.4	8.6	9.2	1.5	1.5	1.4	0.50	0.67	3.9	5.2	
ORI	Switch	20.60	23.00	12%	1.91	21.4	33.50	638	2,804	3,408	0.6	1.8	1.9	35.6	11.5	10.7	2.0	2.7	3.7	10.3	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	23.50	28.00	19%	0.73	24.5	51.39	5,940	5,885	6,121	2.7	2.7	2.8	8.6	8.7	8.4	16.2	17.5	18.9	1.5	1.3	1.2	1.35	1.40	5.7	6.0	
QH	BUY	3.12	4.20	35%	1.19	63.0	33.43	3,085	3,255	3,453	0.3	0.3	0.3	10.8	10.3	9.7	2.1	2.3	2.5	1.5	1.4	1.3	0.16	0.17	5.0	5.4	
RML	SELL	0.96	0.66	-32%	0.50	59.9	3.43	851	475	391	0.2	0.1	0.1	4.0	7.2	8.8	1.4	1.5	1.6	0.7	0.6	0.6	0.04	0.03	4.2	3.4	
SC	BUY	3.76	5.24	39%	0.69	34.3	15.71	1,968	1,664	2,188	0.5	0.4	0.5	8.0	9.4	7.2	3.5	3.7	4.0	1.1	1.0	0.9	0.16	0.21	4.2	5.6	
SENA	BUY	4.06	5.00	23%	0.35	50.0	4.93	763	689	796	0.7																

Earnings Guide																											
Company	Rec. L/T 3 months	Price 4/01/18 (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	41.75	44.00	5%	1.06	59.9	57.49	4,773	5,631	6,056	3.5	4.1	4.4	12.1	10.2	9.5	28.7	29.5	31.5	1.5	1.4	1.3	2.00	2.25	4.8	5.4	
BCPG	BUY	25.50	25.00	-2%	1.61	29.6	50.80	1,541	2,165	3,253	0.8	1.1	1.6	33.1	23.6	15.7	6.8	7.5	8.7	3.8	3.4	2.9	0.43	0.65	1.7	2.6	
BGRIM	BUY	30.50	34.00	11%	na.	28.0	79.51	1,380	2,051	2,615	0.7	0.8	1.0	41.8	38.8	30.4	6.1	9.8	10.5	5.0	3.1	2.9	0.47	0.62	1.6	2.0	
BPP	Switch	27.50	30.20	10%	1.56	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	4.28	4.20	-2%	1.45	26.5	31.54	55	201	342	0.0	0.0	0.0	572.9	169.8	107.7	2.4	2.7	3.0	1.8	1.6	1.4	0.06	0.06	1.4	1.4	
DEMCO	Switch	6.15	6.70	9%	1.02	67.3	4.49	(161)	195	167	-0.2	0.3	0.2	NM	23.0	26.9	4.1	4.3	4.8	1.5	1.4	1.3	0.11	0.09	1.7	1.5	
EA	Switch	52.50	40.00	-24%	1.64	39.9	189.53	3,252	4,430	5,228	0.9	1.2	1.4	60.2	44.2	37.5	3.1	3.9	5.2	17.2	13.3	10.1	0.14	0.17	0.3	0.3	
EASTW	BUY	12.30	14.60	19%	-0.04	41.0	20.46	1,300	1,279	1,382	0.8	0.8	0.8	15.7	16.0	14.8	6.0	6.4	6.7	2.0	1.9	1.8	0.47	0.48	3.8	3.9	
EGCO	BUY	217.00	250.00	15%	0.69	42.9	114.24	8,321	11,921	11,054	15.7	22.5	20.9	13.8	9.6	10.4	155.7	166.2	176.0	1.4	1.3	1.2	6.75	7.00	3.1	3.2	
GLOW	BUY	80.75	95.50	18%	1.18	30.9	118.13	8,953	7,973	7,697	6.1	5.5	5.3	13.2	14.8	15.3	33.7	34.3	34.8	2.4	2.4	2.3	5.72	4.74	7.1	5.9	
GPSC	Switch	71.50	50.00	-30%	2.08	24.9	107.13	2,700	3,226	3,402	1.8	2.2	2.3	39.7	33.2	31.5	25.9	27.0	28.0	2.8	2.6	2.6	1.20	1.25	1.7	1.7	
GUNKUL	BUY	4.08	5.00	23%	0.94	36.5	30.27	538	608	959	0.1	0.1	0.1	48.2	50.3	31.9	1.5	1.4	1.4	2.7	3.0	2.8	0.03	0.04	0.7	1.1	
IRPC	BUY	7.30	7.40	1%	1.37	51.9	149.17	9,721	9,180	10,222	0.5	0.5	0.5	14.9	15.8	14.2	4.0	4.4	4.9	1.8	1.7	1.5	0.23	0.27	3.2	3.7	
LANNA	Switch	18.10	18.50	2%	0.37	20.6	9.50	271	669	717	0.5	1.3	1.4	35.0	14.2	13.3	11.1	11.7	12.4	1.6	1.5	1.5	0.65	0.65	3.6	3.6	
PTT	BUY	472.00	500.00	6%	1.11	48.9	1,348.17	94,609	125,625	126,397	28.1	44.0	44.3	16.8	10.7	10.7	267.1	292.7	320.9	1.8	1.6	1.5	16.00	16.00	3.4	3.4	
PTTEP	BUY	106.00	118.00	11%	1.01	34.7	420.82	12,860	18,750	28,222	3.2	4.7	7.1	32.7	22.4	14.9	102.8	91.6	94.1	1.0	1.2	1.1	3.75	4.00	3.5	3.8	
RATCH	BUY	54.50	67.00	23%	0.73	37.4	79.03	6,166	6,669	7,122	4.3	4.6	4.9	12.8	11.8	11.1	43.1	47.0	49.5	1.3	1.2	1.1	2.40	2.40	4.4	4.4	
TOP	Switch	106.50	103.30	-3%	1.31	50.2	217.26	21,222	23,346	17,280	10.4	11.4	8.5	10.2	9.3	12.6	52.4	57.7	60.1	2.0	1.8	1.8	5.00	5.00	4.7	4.7	
TPIPP	BUY	8.15	8.80	8%	na.	29.4	68.46	1,824	2,770	6,755	0.3	0.3	0.8	26.4	24.7	10.1	1.4	3.2	3.6	5.8	2.5	2.3	0.18	0.40	2.2	4.9	
TTW	BUY	12.20	11.50	-6%	-0.12	34.5	48.68	2,538	2,750	2,980	0.6	0.7	0.7	19.2	17.7	16.3	3.0	3.0	3.1	4.1	4.1	3.9	0.64	0.69	5.2	5.7	
SERVICES																											
Commerce							1,501.20	42,095	49,788	57,538				35.23	29.81	25.80				5.50	5.11	4.63				1.9	2.2
BEAUTY	BUY	19.80	25.00	26%	0.95	64.5	59.45	656	1,216	1,802	0.2	0.4	0.6	90.5	48.9	33.0	0.4	0.6	0.7	45.0	35.7	27.1	0.40	0.51	2.0	2.6	
BJC	BUY	64.25	60.00	-7%	1.44	25.1	256.72	4,001	6,000	6,987	1.0	1.5	1.8	64.1	42.7	36.7	27.9	29.2	30.5	2.3	2.2	2.1	0.75	0.87	1.2	1.4	
COM7	BUY	15.60	21.00	35%	1.95	51.2	18.72	405	621	785	0.3	0.5	0.7	46.2	30.1	23.8	1.7	1.8	2.0	9.4	8.8	7.8	0.39	0.49	2.5	3.1	
CPALL	BUY	78.50	79.00	1%	0.94	62.6	705.17	16,677	19,554	22,278	1.9	2.2	2.5	42.3	36.1	31.7	5.0	6.3	7.6	15.6	12.5	10.4	1.17	1.34	1.5	1.7	
FTE	-	3.18	3.80	19%	na.	28.4	1.91	87	117	128	0.4	0.2	0.2	7.8	16.3	14.9	0.7	1.4	1.6	4.5	2.2	2.0	0.11	0.09	3.3	2.7	
HMPRO	BUY	13.00	13.50	4%	1.77	44.9	170.97	4,125	4,968	5,741	0.3	0.4	0.4	41.4	34.4	29.8	1.3	1.4	1.5	9.8	9.4	9.0	0.34	0.40	2.6	3.1	
MAKRO	BUY	38.25	49.00	28%	0.59	2.1	183.60	5,411	6,286	7,420	1.1	1.3	1.5	33.9	29.2	24.7	3.3	3.7	4.3	11.7	10.3	9.0	0.98	1.16	2.6	3.0	
ROBINS	Switch	76.25	80.00	5%	1.68	40.6	84.69	2,815	2,758	3,245	2.5	2.5	2.9	30.1	30.7	26.1	14.6	15.9	17.7	5.2	4.8	4.3	1.22	1.44	1.6	1.9	
SINGER	Switch	13.30	13.30	0%	1.52	75.0	3.59	120	(6)	127	0.4	0.0	0.5	30.0	NM	28.3	7.2	7.2	7.5	1.8	1.8	1.8	-	0.26	-	1.9	
Health Care Services							593.92	13,641	16,017	15,001				33.88	33.96	36.26				6.40	5.83	5.38				1.4	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	21.10	25.50	21%	0.51	52.1	326.86	8,386	10,163	8,570	0.5	0.7	0.6	39.0	32.2	38.1	3.8	4.1	4.4	5.6	5.1	4.8	0.28	0.30	1.3	1.4	
BH	BUY	194.00	221.00	14%	1.28	45.7	141.63	3,626	3,968	4,369	5.0	5.4	6.0	39.0	35.6	32.4	20.3	22.9	25.9	9.6	8.5	7.5	2.72	3.00	1.4	1.5	
CHG	Switch	2.10	2.48	18%	1.52	40.5	23.10	564	594	625	0.1	0.1	0.1	40.9	38.9	36.9	0.3	0.3	0.3	7.2	6.6	6.3	0.04	0.04	1.8	1.9	
LPH	BUY	7.25	10.00	38%	0.47	58.4	5.44	156	203	235	0.2	0.3	0.3	34.9	26.8	23.2	2.1	2.2	2.3	3.4	3.3	3.1	0.20	0.22	2.7	3.1	
RJH	BUY	25.00	32.00	28%	0.77	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							192.87	3,068	4,985	6,569				61.39	37.74	29.01				6.13	5.91	5.54				2.2	2.7
BEC	Switch	13.80	18.00	30%	1.62	55.7	27.60	1,218	1,229	1,332	0.6	0.6	0.7	22.7	22.5	20.7	3.4	3.6	3.7	4.0	3.8	3.7	0.56	0.61	4.1	4.4	
MAJOR	BUY	28.25	40.00	42%	0.63	53.7	25.27	1,188	1,207	1,294	1.3	1.3	1.4	21.3	20.9	19.5	7.5	7.6	7.8	3.8	3.7	3.6	1.21	1.30	4.3	4.6	
MCOT	Switch	11.60	8.60	-26%	1.03	22.7	7.97	(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	6.05	7.60	26%	1.43	31.8	21.35	352	560	745	0.1	0.2	0.2	60.5	38.0	28.5	0.9	1.0	1.1	6.7	5.9	5.3	0.10	0.13	1.6	2.1	
RS	BUY	25.75	29.40	14%	1.01	41.3	26.01	(102)	296	753	-0.1	0.3	0.7	NM	87.8	36.7	1.0	1.3	1.8	24.8	19.9	14.3	0.19	0.49	0.7	1.9	
VGI	BUY	6.45	6.80	5%	0.92	27.5	46.47	826	879	1,217	0.1	0.1	0.2	53.6	50.4	36.4	0.3	0.4	0.5	23.9	16.5	13.9	0.09	0.12	1.4	1.9	
WORK	BUY	83.75	135.00	61%	0.84	34.0	36.77	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							96.43	2,216	2,524	2,836				38.20	38.22	34.03				6.29	5.69	5.14				1.0	1.2
CENTEL	BUY	55.50	56.00	1%	1.11	51.7	74.93	1,850	2,041	2,247	1.4	1.5	1.7	40.5	36.7	33.3	7.7	8.7	9.7	7.2	6.4	5.7	0.60	0.67	1.1	1.2	
ERW	BUY	8.60	8.80	2%	1.34	44.7	21.51	367	482	589	0.1	0.2	0.2	58.6	44.6	36.6	2.0	2.1	2.3	4.4	4.1	3.8	0.08	0.09	0.9	1.1	
Transportation							1,415.65	25,237	25,748	35,241				55.81	54.81	40.05				4.32	4.05	3.83				1.0	1.0
AAV	Switch	6.10	6.50	7%	0.57	63.9	29.59	1,888	1,387	1,383	0.4	0.3	0.3	15.7	21.3	21.4	4.4	4.5	4.7	1.4	1.3	1.3	0.15	0.15	2.5	2.5	
AOT	BUY	70.50	58.00	-18%	1.28	30.0	1,007.14	19,318	20,684	22,895	1.4	1.4	1.6	52.1	48.7	44.0	8.4	9.2	10.1	8.4	7.6	7.0	0.77	0.72	1.1	1.0	
BA	BUY	17.30	19.80	14%	0.15	38.7	36.33	1,769	(59)	201	0.8	0.0	0.1	20.5	NM	18											

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 4/01/18 (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	17.50	19.40	11%	0.80	46.8	38.20	15	(1,876)	2,860	0.0	-0.9	1.3	2,529.7	NM	13.4	15.3	14.2	15.5	1.1	1.2	1.1	-	0.26	-	1.5			
TECHNOLOGY																													
Electronic Components							205.56	13,304	11,061	11,474				15.17	17.08	16.46				2.30	2.59	2.46			3.7	4.1			
DELTA	SELL	75.00	78.00	4%	1.42	36.9	93.55	5,516	5,280	5,830	4.4	4.2	4.7	17.0	17.7	16.0	25.6	26.5	27.7	2.9	2.8	2.7	3.25	3.50	4.3	4.7			
HANA	BUY	45.50	53.00	16%	1.30	49.7	36.62	2,105	2,828	2,593	2.6	3.5	3.2	17.4	12.9	14.1	24.8	26.3	27.3	1.8	1.7	1.7	2.00	2.25	4.4	4.9			
KCE	SELL	84.00	78.00	-7%	1.42	62.2	49.26	3,039	2,477	2,460	5.2	4.2	4.2	16.2	19.9	20.0	17.1	19.2	21.2	4.9	4.4	4.0	2.10	2.25	2.5	2.7			
SVI	BUY	4.18	5.00	20%	1.48	45.1	9.47	1,603	475	591	0.7	0.2	0.3	5.9	19.9	16.0	3.1	3.3	3.4	1.3	1.3	1.2	0.08	0.11	2.0	2.7			
Information and Communication Technology							1,003.75	52,240	47,793	84,726				25.03	25.21	14.31				4.13	3.97	3.36			2.9	2.8			
ADVANC	BUY	194.00	230.00	19%	1.10	36.2	576.78	30,667	29,421	31,774	10.3	9.9	10.7	18.8	19.6	18.2	14.4	16.6	20.1	13.5	11.7	9.7	6.93	7.48	3.6	3.9			
AIT	BUY	31.50	34.00	8%	0.26	70.5	6.50	452	565	565	2.1	2.7	2.7	15.1	11.5	11.5	14.0	14.4	15.3	2.3	2.2	2.1	1.75	1.92	5.5	6.1			
DTAC	BUY	50.75	55.00	8%	1.82	29.4	120.17	2,086	1,960	(957)	0.9	0.8	-0.4	57.6	61.3	NM	11.5	11.9	11.3	4.4	4.3	4.5	0.58	-	1.1	-			
INTUCH	BUY	57.50	79.00	37%	1.02	59.5	184.37	16,397	12,003	12,273	5.1	3.7	3.8	11.2	15.4	15.0	11.7	12.8	14.0	4.9	4.5	4.1	2.62	2.68	4.6	4.7			
JAS	SELL	7.30	6.97	-5%	0.70	30.9	54.15	3,000	1,942	16,197	0.5	0.3	2.1	14.4	25.9	3.5	1.4	1.7	4.3	5.1	4.3	1.7	0.35	0.10	4.8	1.4			
JMART	BUY	18.10	21.00	16%	2.50	55.5	13.29	438	606	751	0.7	0.8	0.9	26.0	21.9	19.7	6.3	6.2	7.6	2.9	2.9	2.4	0.62	0.69	3.4	3.8			
SAMTEL	BUY	12.90	15.50	20%	1.50	27.2	7.97	183	236	399	0.3	0.4	0.6	43.6	33.8	20.0	5.6	5.8	6.1	2.3	2.2	2.1	0.26	0.44	2.0	3.4			
THCOM	BUY	13.30	25.00	88%	1.24	50.0	14.58	1,612	555	1,488	1.5	0.5	1.4	9.0	26.3	9.8	16.9	16.7	18.4	0.8	0.8	0.7	0.23	0.61	1.7	4.6			
TRUE	Switch	6.50	6.40	-2%	1.86	63.6	4.43	(2,807)	(389)	21,193	-0.1	0.0	0.6	NM	NM	10.2	3.9	3.9	4.6	1.6	1.7	1.4	-	-	-	-			
MAI							45.47	1,790	2,301	2,764				24.93	20.02	15.55				3.52	3.50	3.05			2.2	2.6			
AUCT	BUY	5.80	8.75	51%	1.18	35.8	3.19	126	137	167	0.2	0.2	0.3	25.4	23.3	19.1	0.8	0.8	0.9	7.5	7.0	6.5	0.20	0.24	3.4	4.2			
D	BUY	9.20	7.82	-15%	na.	23.0	1.84	43	52	57	0.3	0.3	0.3	28.8	35.3	32.0	0.7	2.2	2.4	13.1	4.2	3.9	0.10	0.11	1.1	1.2			
FSMART	BUY	16.50	19.82	20%	0.73	44.5	13.20	420	594	708	0.5	0.7	0.9	31.4	22.2	18.6	1.5	1.9	2.4	11.2	8.7	7.0	0.39	0.41	2.4	2.5			
LIT	BUY	10.80	14.00	30%	0.80	55.2	2.16	101	154	202	0.5	0.7	0.8	21.5	16.6	13.5	2.4	4.7	5.0	4.5	2.3	2.1	0.16	0.20	1.5	1.9			
PSTC	Switch	0.87	0.83	-5%	-0.37	58.4	0.39	(39)	55	109	0.0	0.0	0.0	NM	111.2	56.4	0.3	0.5	0.6	2.8	1.6	1.6	0.00	0.01	0.4	0.9			
TNP	Switch	2.58	3.00	16%	1.45	27.7	2.06	56	67	80	0.1	0.1	0.1	37.1	31.0	25.8	0.7	0.8	0.8	3.6	3.4	3.1	0.04	0.04	1.4	1.7			
Property Fund	Rec.	Price (B)	NAV (B)	Prem (disc.)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			NAV (B)			DPS (B)		Yield (%)										
					15A	16F	17F	15A	16F	17F	15A	16F	17F	15A	16F	17F	16F	17F	16F	17F									
Leasehold																													
CPNREIT	BUY	22.40	13.20	-41%	3,163	2,804	3,624	1.4	1.3	1.6	15.7	17.7	13.7	13.6	13.2	13.0	1.17	1.56	5.21	6.95									
POPF	BUY	14.40	11.10	-23%	366	564	582	0.8	1.2		18.9	12.3	11.9	11.2	11.1	11.1	1.07	1.10	7.43	7.64									
SPF	BUY	22.90	12.83	-44%	1,558	1,471	1,527	1.6	1.5	1.6	14.0	14.8	14.2	11.1	12.8	11.9	1.51	1.55	6.57	6.77									

Resource: ASPS Research

January 2018				
Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
1 SPECIAL HOLIDAY (New Year's Day)	2 SPECIAL HOLIDAY (New Year's Day)	3 XD LTX @B1.25 TTL @B2.00	4 New listing - Derivatives Warrant BLA28C1810A 76m units @B1.00 KBAN28C1806A 69m units @B1.00 MALE28C1810A 115m units @B1.00 PLAN28C1810A 123m units @B1.00 PTL28C1810A 97m units @B1.00 THAN28C1810A 164m units @B1.00 VGI28C1810A 127m units @B1.00 XD TTTT @B1.00 New shares trading HREIT 6,693,784m units NEWS 36,460.113m shrs (xr)	5 Conversion CGH-W1 1 1.108:1w @B1.624 New shares trading SS013P1803B 50m units
8 New listing - Derivatives Warrant BBL13C1807A 50m units @B1.00 BCPG13C1807A 50m units @B1.00 BJC13C1807A 50m units @B1.00 IVL13C1806A 50m units @B1.00 PTTE13C1806A 50m units @B1.00 S5013C1803D 50m units @B1.00 S5013P1803D 50m units @B1.00 SGP13C1807A 50m units @B1.00 TISC13C1807A 50m units @B1.00 XE POLAR-W3 1:1w @B2.00 (final, "SP") New shares trading JMART 902 shrs (w) MINT13C1805A 50m units	9 MOC : Dec-16 CPI	10	11	12
15 Conversion FER-W1 1.0568:1w @B3.7848 (final)	16	17	18 Conversion NCL-W1 1.04:1w @B3.848 (final) NUSA-W2 1:1w @B1.00 (final) SPALI-W4 1:1w @B4.00	19
22	23 XB U 5 : 4p @B0.031 XR TSF 1:1n @B0.10 XW TSF 2 existing : 1TSF-W5 @free U 2 existing : 1U-W4 @free	24 Conversion LIT-W1 1:2w @B4.00	25 XD TSC @B0.55	26
29 XE ECL-W2 1.05:1w @B1.525 (final, "SP")	30 Conversion IVL-W2 1:1w @B43.00 PSTC-W1 1:1w @B0.50 RICHY-W1 1:1w @B1.80 RICHY-W2 1:1w @B2.75 BOT : Dec-17 Trade	31		

February 2018				
Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
			1 XR ACC 2:1n @0.51-0.62 XW PRANDS 16 existing : 1PRANDA-W2 @free PRANDS 16 existing : 1PRANDA-W3 @free PRANDS 8 existing : 1PRANDA-W4 @free Conversion POLAR-W3 1:1w @B2.00 (final)	2
5 XD IRC @B0.8476 METCO @B8.00	6 XD UKEM @B0.015 UKEM 2 existing : 1std @free XW UKEM 8:1UKEM-W2 @free	7 MOC : Jan-18 CPI MPC meeting	8	9
12 XR KWG 2.564633:1n @B2.49	13 XW STAR 2 existing : 1STAR-W3 @free	14	15	16
19 Conversion SAMART-W 1.01:1w @B44.566 NESDB - GDP 4Q17	20 XR TKS 6.0034461:1n @B10.00	21	22 Conversion ECL-W2 1.05:1w @B1.525	23
26	27 BOT : Jan-18 Trade	28		