

วันที่ 22 – 26 มกราคม พ.ศ.2561

## MCS และ SC

SET Index ยังอยู่ในช่วงปรับฐาน แต่เชื่อว่าไม่รุนแรง โดยฐานบริเวณ 1800 จุด น่าจะรองรับแรงกดดันได้ดี สัปดาห์นี้เลือกหุ้นที่พลประกอบการ 4Q60 เป็นจุดที่ดีที่สุดของปี และให้ Dividend Yield สูง ที่โดดเด่นได้แก่ MCS (FV@B 14.90) และ SC (FV@B 5.24)

### ราคาหุ้นลงแรงกว่าการปรับขึ้นค่าแรง ... เป็นโอกาสซื้อ เฉพาะอย่างยิ่ง STEC

หลังจากได้ข้อสรุปเรื่องการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ โดยพิจารณาจากค่าเฉลี่ยทั้งประเทศพบว่าเพิ่มขึ้นจาก 305.44 บาท/วัน เป็น 315.97 บาท/วัน หรือเพิ่มเฉลี่ย 3.45% นักวิเคราะห์ ASPS ได้ศึกษาผลกระทบที่น่าจะมีต่อกลุ่มอุตสาหกรรมต่างๆ ที่โครงสร้างต้นทุนประกอบด้วยค่าแรงทางตรงระดับสูงพบว่า กลุ่มเกษตร-อาหาร คาดกระทบกำไรลดลงราว 1.4% กลุ่มชิ้นส่วนฯ ลดลง 0.5% ส่วนกลุ่มรับเหมาก่อสร้างคาดกระทบ 1-3% แต่ในทางปฏิบัติก็มีปัจจัยที่ช่วยลดผลกระทบหลายประการ เช่น กลไกการหาแรงงานปัจจุบันพบว่าส่วนใหญ่มีการจ่ายค่าจ้างที่สูงกว่าค่าแรงขั้นต่ำ และอัตราค่าจ้างจ่ายจริงขึ้นอยู่กับ Demand และ Supply ในแต่ละช่วงเวลา การปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำไม่ได้ทำให้ผู้รับเหมาต้องมีค่าใช้จ่ายสูงกว่าที่เป็นอยู่ นอกจากนี้ยังการรับงานใหม่ที่ Margin สูงขึ้น ก็เป็นอีกทางหนึ่งที่จะช่วยลดผลกระทบ ในส่วนการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นพบว่าราคาหุ้นบางบริษัท เฉพาะอย่างยิ่ง STEC มีราคาที่ปรับลดลงแรงกว่าผลกระทบที่ควรจะต้องก่อไรค่อนข้างมาก ภายใต้สภาวะที่ทั้งกำไร และการรับงานใหม่ยังอยู่ในแนวโน้มขึ้น ราคาหุ้นที่ปรับลงจึงถือเป็นโอกาสสำหรับซื้อหุ้น

### พลประกอบการกลุ่ม ร.พ. ต่ำกว่าคาด ต้นสัปดาห์ ยังน่าจะมี Sell on fact ต่อ

จนถึงช่วงเที่ยงวันศุกร์ที่ผ่านมา 7 ธ.พ. ใน Coverage ของฝ่ายวิจัย รายงานงบฯ 4Q60 มีกำไรสุทธิรวม 3.35 หมื่นล้านบาท ต่ำกว่าคาด 13.4% โดยเฉพาะ KBANK และ SCB ทำกำไรได้ต่ำกว่าคาดมาก ส่วน BBL และ BAY ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย ขณะที่ TMB ทำกำไรได้ดีกว่าคาด ส่วนสัปดาห์นี้จะมีการรายงานงบฯ ของหุ้น Market Cap ขนาดใหญ่ อย่าง SCC คาดกำไรสุทธิ 4Q60 ราว 1.3 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.5% qoq และ PTTEP คาดกำไรสุทธิ 4Q60 ที่ 7.6 พันล้านบาท พลิกกลับมาทำกำไรขาดทุนใน 3Q60 ซึ่งหากผลประกอบการเป็นไปตามคาดหรือต่ำกว่าคาด ก็ต้องระวัง sell on fact ออกมาอีก ระลอก ทำให้ SET Index สัปดาห์นี้ยังมีกรอบการขึ้นที่จำกัด

### กำไร 4Q60 ไตรถัน และ ให้ Dividend Yield สูง MCS, SC ไตรถัน

แนวทางในการเลือกหุ้นสัปดาห์นี้ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักกับผลประกอบการ 4Q60 และการประกาศจ่ายเงินปันผล ซึ่งพบว่ามีหุ้น 2 บริษัทที่โดดเด่น เริ่มจาก MCS(FV@B 14.9) โดย 4Q60 จะมีการส่งมอบงานโครงสร้างเหล็กกว่า 2 หมื่นตัน ซึ่งเป็นปริมาณที่สูงกว่ายอดส่งมอบในช่วง 9 เดือนแรกของปี นอกจากนี้งานที่ส่งมอบเป็นโครงการ OH-1 ซึ่งมี Margin สูง ส่วนเงินปันผลปี 2560 คาดจ่าย 0.61 บาท/หุ้น (จ่ายไปแล้ว 0.20 บาท) ให้ Dividend Yield 6.4% ต่อปี อีกบริษัทหนึ่งได้แก่ SC(FV@B 5.24) งวด 4Q60 จะบันทึกกำไรได้จากโครงการแนวราบในระดับสูง และยังมีคอนโดมิเนียม (Low Rise) ใหม่ถึงกำหนดโอนฯ อีก 1 โครงการทำให้ฐานกำไรสูงสุดของปี ด้านการจ่ายเงินปันผลคาดว่าจะจ่าย 0.16 บาท/หุ้น ให้ Dividend Yield 5.1% (จ่ายเงินปันผลปีละ 1 ครั้ง ประกาศปลายเดือน ก.พ.)

### ยุโรป ECB และ BOJ คาดว่าจะเห็นมุมมองที่เข้มงวดทางการเงินมากขึ้น

สัปดาห์นี้ปัจจัยต่างประเทศที่ติดตาม เริ่มจาก 22 ม.ค. IMF รายงานคาดการณ์เศรษฐกิจโลก ตามด้วยประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) 22-23 ม.ค. คาดยังคงดอกเบี้ยฯ ติดลบ 0.1% ตามเดิม แต่คาดว่าจะเริ่มทยอยลดการซื้อสินทรัพย์ และ 25 ม.ค.ประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) คาดยังคงดอกเบี้ยฯ 0% และคง QE เดือนละ 3 หมื่นล้านยูโรจนถึง ก.ย.2561 และ 26 ม.ค. รายงาน GDP Growth ของสหรัฐฯ งวด 4Q60 ตลาดคาด 3.2% qoq ทำให้ต้องเริ่มระงับการปรับฐานของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ตั้งแต่ต้นปีให้ผลตอบแทนราว 5.2% ขณะที่ไทย 22 ม.ค. รายงานส่งออกและนำเข้า คาดขยายตัว 11% และ 10.6%

SET Index	1,821.34
เปลี่ยนแปลง (จุด)	+11.15
เปลี่ยนแปลง (%)	+0.62
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	81,249

(ล้านบาท)

### ในฉบับ

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

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

พชัช ภัทราภิรมย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ชาญชัย พันฑานากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

ภราดร เตียรณปราโมทย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ณัฐนนท์ รัตนวิโรจน์

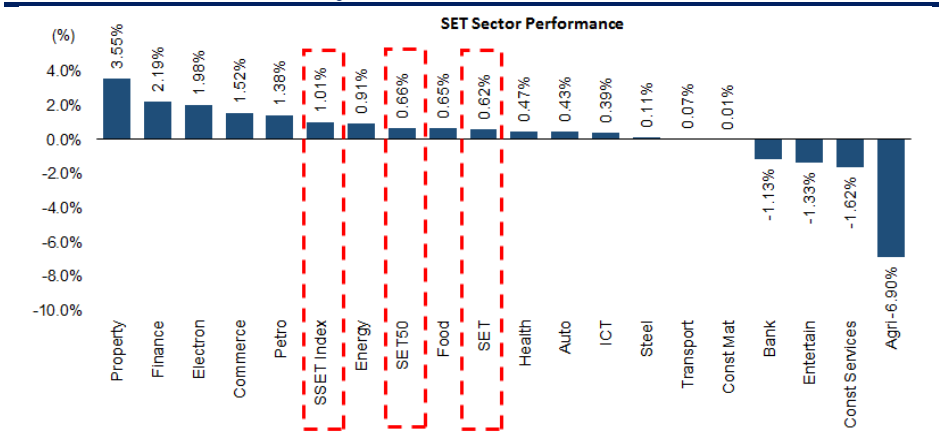
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 092535

## วิเคราะห์เทคนิคปลายสัปดาห์

ในช่วง 1 สัปดาห์ที่ผ่านมา ผลตอบแทนของตลาดฯและกลุ่มหุ้นใหญ่ฟื้นตัวเล็กน้อย โดยมีผลตอบแทนเท่ากับ 0.62% และ 0.66% ตามลำดับ ในขณะที่ SSET Index สามารถปรับตัวขึ้นมาได้ 1.01% โดยกลุ่มที่ปรับเพิ่มได้ดีในสัปดาห์ที่ผ่านมาคือกลุ่มอสังหาฯ 3.55% (รูป a)

ดัชนีกลุ่มพลังงานดีดตัวขึ้นได้ในช่วงต้นสัปดาห์ แต่แล้วก็ย่อตัวลงมาและเกิดแท่งเทียนลบบริเวณแนวต้านของกรอบแนวโน้มขาขึ้น จึงน่าจะเห็นการพักตัวของกลุ่มฯในสัปดาห์นี้ (รูป b) ส่วนกลุ่มรพ. ถูกแรงขายทำกำไรกดดันดัชนีลงมาอย่างชัดเจน และน่าจะเห็นการพักตัวของดัชนีไปอีกระยะ (รูป c) ส่วนกลุ่มสื่อสารยังแกว่งออก (รูป d) ทำให้ในภาพรวมคาดว่า SET Index เกิดการปรับฐานโดนมีแนวรับที่ 1800 จุด (รูป e) สำหรับหุ้นกลุ่มที่น่าสนใจ สัปดาห์นี้เลือกกลุ่มเหล็กที่เริ่มมีสัญญาณบวกที่ชัดเจนยิ่งขึ้น จึงน่าจะเห็นการฟื้นตัวขึ้นในไม่ช้า (รูป f) สำหรับหุ้นเทคนิคประจำสัปดาห์เลือกหุ้น MCS (รูป g)

รูป a SET Sector Performance



รูป a ในช่วง 1 สัปดาห์ที่ผ่านมา ผลตอบแทนของตลาดฯและกลุ่มหุ้นใหญ่ฟื้นตัวเล็กน้อย โดยมีผลตอบแทนเท่ากับ 0.62% และ 0.66% ตามลำดับ ในขณะที่ SSET Index สามารถปรับตัวขึ้นมาได้ 1.01% โดยกลุ่มที่ปรับเพิ่มได้ดีในสัปดาห์ที่ผ่านมาคือกลุ่มอสังหาฯ 3.55% กลุ่มไฟแนนซ์ 2.19% และกลุ่มชินส่วนฯ 1.98% ส่วนกลุ่มกดดันตลาดฯมากที่สุดคือกลุ่มเกษตรฯ -6.90% กลุ่มรับเหมามาฯ -1.62% และกลุ่มบันเทิง -1.33%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b SETENERG Index (Weekly)



รูป b ดัชนีกลุ่มพลังงานรายสัปดาห์ วิ่งขึ้นสู่แนวต้าน 26900 จุด ก่อนย่อตัวลงพร้อมสัญญาณลบ จาก RSI และ Stochastic ที่เริ่มอ่อนตัวลงในเขต Overbought และด้วยแท่งเทียนเชิงลบที่เกิดขึ้น บริเวณแนวต้านของกรอบแนวโน้มขาขึ้น จึงคาดว่าสัปดาห์นี้มีโอกาสที่จะพักตัว โดยประเมินแนวรับไว้ที่ 26250 และ 25350 จุด ตามลำดับ ส่วนแนวต้านคงไว้ที่ 26900 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c SETBANK Index (Weekly)



รูป c ดัชนีกลุ่มธ.พ.รายสัปดาห์ ดัชนีบวกขึ้นได้เพียงเล็กน้อยก็ถูกแรงขายทำกำไรกดดันลงมา ล่าสุดปิดด้วยแท่งเทียนลบพร้อม RSI และ Stochastic ที่ต่างก็ส่งสัญญาณลบในเขต Overbought ประกอบกับการชะลอตัวของ MACD จึงประเมินว่าน่าจะเห็นการพักตัวของดัชนีในสัปดาห์นี้ โดยยังคงกรอบการเคลื่อนไหวหลักที่ 580 – 610 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d SETCOMUN Index (Weekly)



รูป d ดัชนีกลุ่มสื่อสารรายสัปดาห์ ดัชนียังคงพักตัวและไม่เคลื่อนไหวมากนัก ประกอบกับ Indicators ทั้งสามเครื่องมือที่ยังไร้สัญญาณบวกหนุน จึงประเมินว่าดัชนีน่าจะยังแกว่งพักตัวต่อ เพื่อรอแรงหนุนที่ชัดเจนยิ่งขึ้น ในสัปดาห์นี้ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวไว้ที่ 164.00 – 174.50 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e SET Index (Weekly)



รูป e SET Index รายสัปดาห์ หลังโมเมนตัมเชิงบวกดันดัชนีให้วิ่งขึ้นมากกว่า 6 สัปดาห์ ล่าสุดก็เริ่มเห็นแรงขายทำกำไรออกมอลดความร้อนแรงลง โดยปรากฏเป็นแท่งเทียนเชิงลบเป็นครั้งแรกตั้งแต่ต้นปี อีกทั้งยังเห็นสัญญาณเฝ้าระวังจาก RSI และ Stochastic ที่ส่งสัญญาณ Bearish Divergence ในสัปดาห์นี้จึงอาจเห็นดัชนีปรับฐานได้ โดยประเมินแนวต้านไว้ที่ 1830 จุด ส่วนแนวรับอยู่ที่ 1785/1800 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f SETSTEEL Index (Weekly)



รูป f ดัชนีกลุ่มเหล็กรายสัปดาห์ ดัชนีแกว่งพักตัวบริเวณกรอบล่างของรูปแบบ Falling Wedge โดยเริ่มเห็นการฟื้นตัวของ RSI และ Stochastic อีกทั้งมีสัญญาณบวกจาก MACD ที่สามารถกลับขึ้นมาตัดเส้น Signal Line ได้อีกครั้ง จึงคาดว่าน่าจะเห็นการฟื้นตัวของกลุ่มเหล็กได้ในไม่ช้า โดยสัปดาห์นี้ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวไว้ระหว่าง 43.00 – 46.50 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g MCS (Weekly)



รูป g MCS รายสัปดาห์ ราคาฟื้นตัวจากแนวรับที่ 10.30 บาท และกลับมาขึ้นเหนือแนวต้านที่ 11.80 ซึ่งแสดงถึงความมีนัยสำคัญของแนวรับดังกล่าว ส่วนทางด้าน RSI และ Stochastic เริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัวเช่นกันจากการตัดขึ้นเหนือเขต Oversold จากสัญญาณโดยรวมจึงคาดว่า MCS มีโอกาส Rebound กลับขึ้นไปได้ โดยสัปดาห์นี้ประเมินแนวต้านไว้ที่ 13.40 บาท ส่วนแนวรับอยู่ที่ 11.80 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

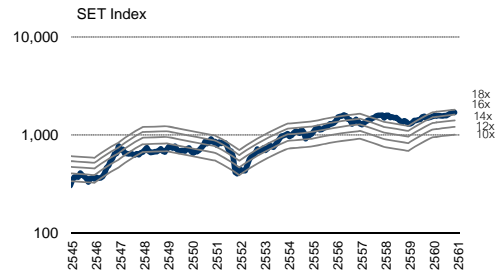
## Major Statistics for Investment Strategies

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

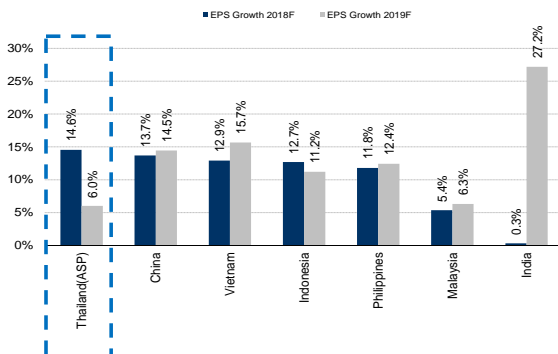
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## PER bands ของ SET index



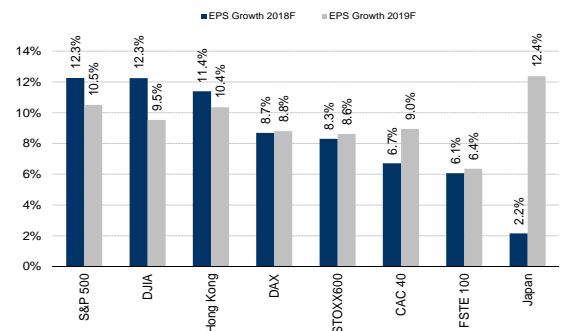
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## EPS Growth ปี 2561F-2562F ตลาดเกิดใหม่ (EM)



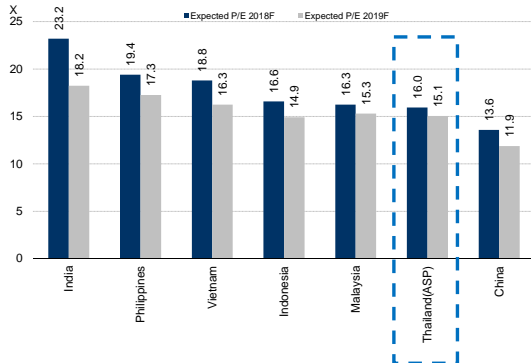
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## EPS Growth ปี 2561F-2562F ประเทศพัฒนาแล้ว (DM)



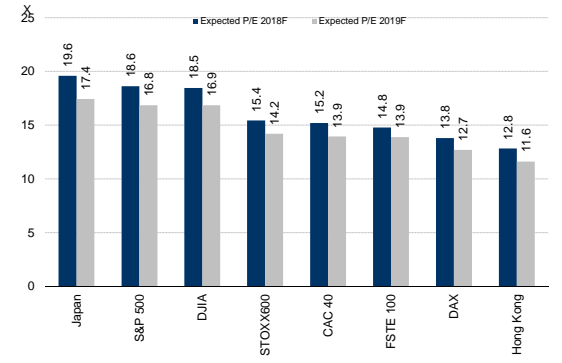
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## Expected P/E ปี 2561F-2562F ตลาดเกิดใหม่ (EM)



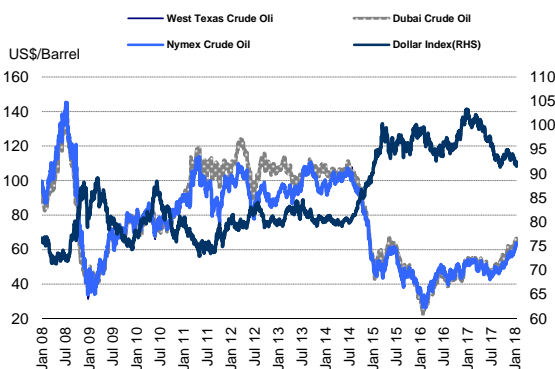
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## Expected P/E ปี 2561F-2562F ประเทศพัฒนาแล้ว (DM)



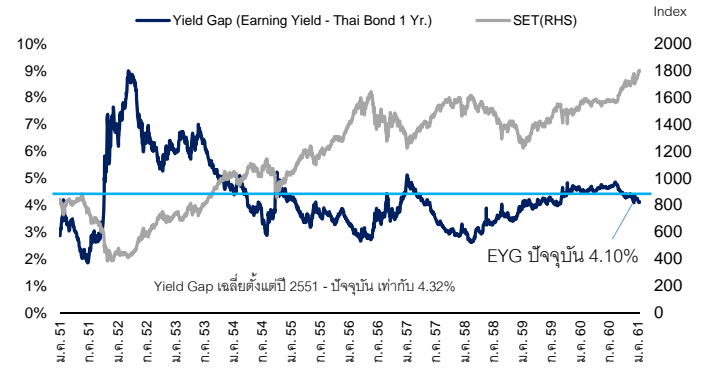
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

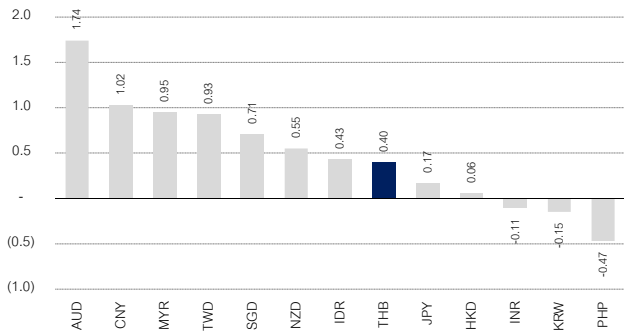
## Market Earning Yield Gap



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ค่าเงินเอเชีย (WTD)

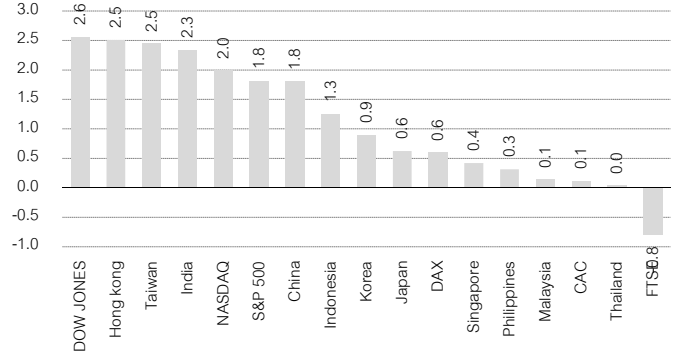
% change (WTD)



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

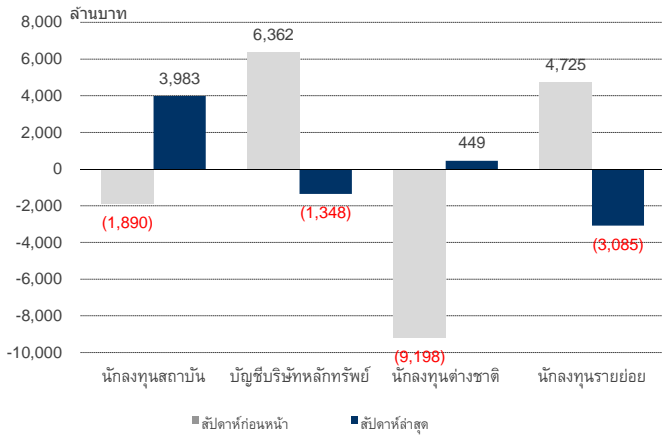
## ดัชนีตลาดหุ้นโลก

% change (WTD)



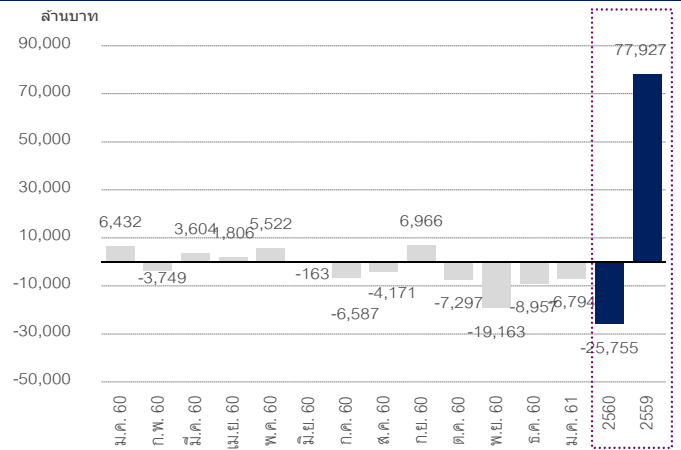
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	16/1/61	อัตราเงินเฟ้ออังกฤษเดือน ธ.ค. อยู่ที่ 3.0%yoy ชะลอลงจากเดือนก่อนเล็กน้อยที่ 3.1% แต่ยังคงใกล้เคียงกับระดับสูงสุดในรอบ 5 ปี (ตั้งแต่ มี.ค. 55) สินค้าหลักที่ราคาปรับเพิ่มขึ้นได้แก่ สินค้าหมวดเคสสถานเพิ่มขึ้น 0.54% การขนส่งเพิ่มขึ้น 0.47% กิจกรรมบันเทิงและสินค้าการเพิ่มขึ้น 0.34% โรงแรมและภัตตาคารเพิ่มขึ้น 0.31% เครื่องนุ่งห่มเพิ่มขึ้น 0.19% เป็นต้น	0
	17/1/61	อัตราเงินเฟ้อยุโรปเดือน ธ.ค. 2560 อยู่ที่ 1.4%yoy ส่งผลให้ทั้งปี 2560 อัตราเงินเฟ้อยุโรปขยายตัว 1.54%yoy โดยในเดือน ธ.ค. สินค้าหลักที่ราคาเพิ่มขึ้นได้แก่ น้ำมันเพิ่มขึ้น 3.9% ยาสูบเพิ่มขึ้น 0.06% นม ไข่ และชีส เพิ่มขึ้น 0.05% ขณะที่สินค้าหลักที่ราคาลดลงได้แก่ การสื่อสารลดลง 0.1% ผักลดลง 0.05% และเครื่องนุ่งห่มลดลง 0.05%	0
	17/1/61	ธนาคารกลางแคนาดา (BOC) ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นครั้งแรกในปี 2561 ที่ โดยขึ้นอีก 0.25% เป็น 1.25% (ปี 2560 ขึ้นไป 2 ครั้ง เมื่อเดือน ก.ค. และ ก.ย.) เนื่องจากเศรษฐกิจแคนาดาขยายตัวแข็งแกร่ง โดยอัตราการว่างงานเดือน ธ.ค. อยู่ที่ 5.7% (ระดับต่ำสุดในประวัติศาสตร์) และอัตราเงินอยู่ที่ 2.1%yoy สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายและเป้าที่ BOC ตั้งไว้	+
	18/1/61	GDP growth จีนงวด 4Q60 ขยายตัว 6.8%yoy เท่ากับ 3Q60 แต่ชะลอลงเล็กน้อยจาก 1Q60 และ 2Q60 ที่ 6.9% ทำให้ตลอดทั้งปี 2560 GDP ขยายตัว 6.85% สาเหตุหลักยังมาจากการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (Fixed asset investment) มีแนวโน้มชะลอลงอย่างต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 8 โดยล่าสุดเดือน ธ.ค. 60 ขยายตัว 7.2%yoy	0
ในประเทศ	16/1/61	ธนาคารแห่งประเทศไทยประกาศผ่อนปรนการแลกเปลี่ยนเงิน เพื่ออำนวยความสะดวกในการทำธุรกรรม โดยเพิ่มวงเงินการโอนจากเดิมไม่เกิน 2 แสนบาท/วัน/ราย เป็น 8 แสนบาท/วัน/ราย ทั้งนี้ เป็นการทำให้เงินไหลออกนอกประเทศสะดวกขึ้น ซึ่งช่วยลดแรงกดดันค่าเงินบาทที่แข็งค่าได้	+
	16/1/61	คณะกรรมการเห็นชอบวงเงินงบประมาณประจำปี 2562 จำนวน 3 ล้านล้านบาท โดยแบ่งเป็นรายจ่ายประจำ 2.255 แสนล้านบาท (คิดเป็น 75.2%) รายจ่ายลงทุน 6.66 แสนล้านบาท (22.2%) และรายจ่ายชำระหนี้ 7.85 หมื่นล้านบาท (9.7%) ขณะที่รายได้ประมาณไว้ราว 2.55 ล้านล้านบาท ส่งผลให้งบประมาณขาดดุล 4.45 แสนล้านบาท	+
	17/1/61	คณะกรรมการค่าจ้างได้ข้อสรุปการปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำ โดยปรับเพิ่มเป็น 308-330 บาท/วัน จากเดิมที่ 300-310 บาท/วัน กลุ่มจังหวัดที่ค่าจ้างปรับขึ้นสูงสุดคือ จังหวัดท่องเที่ยวหลักและเขตเศรษฐกิจ EEC คือ ภูเก็ต ชลบุรี ระยอง ปรับขึ้นราว 6.45%, กรุงเทพฯและปริมณฑล ปรับขึ้นราว 4.84%, กลุ่มจังหวัดท่องเที่ยวและจังหวัดรอง เช่น สุราษฎร์ธานี กระบี่ เชียงใหม่ นครราชสีมา พังงา ขอนแก่น สงขลา ปรับขึ้นราว 3.9% ส่วนจังหวัดที่ปรับขึ้นน้อยสุดคือ นราธิวาส ยะลา และปัตตานี ปรับขึ้นราว 2.67%	0

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS



## Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	 USA.			
01/22/2018 20:30	Chicago Fed Nat Activity Index	Dec	--	0.15
01/23/2018 22:00	Richmond Fed Manufact. Index	Jan	18	20
01/24/2018 19:00	MBA Mortgage Applications	Jan-19	--	4.10%
01/24/2018 21:00	FHFA House Price Index MoM	Nov	0.40%	0.50%
01/24/2018 21:45	Markit US Composite PMI	Jan P	--	54.1
01/24/2018 21:45	Markit US Services PMI	Jan P	54.5	53.7
01/24/2018 21:45	Markit US Manufacturing PMI	Jan P	55	55.1
01/24/2018 22:00	Existing Home Sales MoM	Dec	-2.20%	5.60%
01/24/2018 22:00	Existing Home Sales	Dec	5.69m	5.81m
01/25/2018 20:30	Retail Inventories MoM	Dec	--	0.10%
01/25/2018 20:30	Advance Goods Trade Balance	Dec	-\$68.5b	-\$69.7b
01/25/2018 20:30	Wholesale Inventories MoM	Dec P	--	0.80%
01/25/2018 20:30	Initial Jobless Claims	Jan-20	--	220k
01/25/2018 20:30	Continuing Claims	Jan-13	--	1952k
01/25/2018 21:45	Bloomberg Consumer Comfort	Jan-21	--	53.8
01/25/2018 22:00	New Home Sales	Dec	675k	733k
01/25/2018 22:00	New Home Sales MoM	Dec	-7.90%	17.50%
01/25/2018 22:00	Leading Index	Dec	0.50%	0.40%
01/25/2018 23:00	Kansas City Fed Manf. Activity	Jan	--	14
01/26/2018 20:30	Personal Consumption	4Q	--	2.20%
01/26/2018 20:30	GDP Annualized QoQ	4Q A	2.90%	3.20%
01/26/2018 20:30	Durable Goods Orders	Dec P	0.90%	1.30%
01/26/2018 20:30	GDP Price Index	4Q A	2.40%	2.10%
01/26/2018 20:30	Durables Ex Transportation	Dec P	0.70%	-0.10%
01/26/2018 20:30	Core PCE QoQ	4Q A	--	1.30%
01/26/2018 20:30	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Dec P	0.50%	-0.20%
01/26/2018 20:30	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Dec P	--	-0.10%

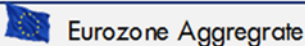
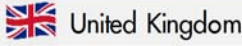
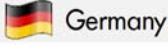
# Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	 Eurozone Aggregate			
01/19/2018 01/22	Unemployment Rate	Dec	5.90%	6.00%
01/22/2018 12:30	Consumer Spending YoY	Nov	--	1.70%
01/22/2018 12:30	Consumer Confidence Index	Jan	--	25
01/22/2018 13:00	PPI MoM	Dec	--	0.30%
01/22/2018 13:00	PPI YoY	Dec	--	3.30%
01/22/2018 14:00	House Price Index MoM	Dec	--	0.50%
01/22/2018 14:00	House Price Index YoY	Dec	--	8.20%
01/22/2018 18:00	PPI MoM	Dec	--	-0.40%
01/22/2018 18:00	PPI YoY	Dec	--	-3.60%
01/22/2018 18:00	PPI MoM	Dec	--	0.10%
01/22/2018 18:00	PPI YoY	Dec	--	3.30%
01/22/2018	Current Account Balance	Nov	--	-624m
01/23/2018 16:00	Industrial Production YoY	Dec	--	9.00%
01/23/2018 17:00	ZEW Survey Current Situation	Jan	89.9	89.3
01/23/2018 17:00	ZEW Survey Expectations	Jan	17.7	17.4
01/23/2018 17:00	ZEW Survey Expectations	Jan	--	29
01/23/2018 22:00	Consumer Confidence	Jan A	0.6	0.5
01/24/2018 14:00	PPI MoM	Dec	--	0.60%
01/24/2018 14:00	PPI YoY	Dec	--	3.60%
01/24/2018 15:00	Markit France Manufacturing PMI	Jan P	--	58.8
01/24/2018 15:00	PPI MoM	Dec	--	0.50%
01/24/2018 15:00	PPI YoY	Dec	--	3.10%
01/24/2018 15:00	Nordea Publishes New Economic Forecasts			
01/24/2018 15:00	Markit France Services PMI	Jan P	--	59.1
01/24/2018 15:00	Markit France Composite PMI	Jan P	--	59.6
01/24/2018 15:30	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Jan P	63	63.3
01/24/2018 15:30	Markit Germany Services PMI	Jan P	55.6	55.8
01/24/2018 15:30	Markit/BME Germany Composite PMI	Jan P	58.5	58.9
01/24/2018 16:00	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Jan P	60.3	60.6
01/24/2018 16:00	Markit Eurozone Services PMI	Jan P	56.4	56.6
01/24/2018 16:00	Markit Eurozone Composite PMI	Jan P	57.9	58.1
01/24/2018 01/28	Import Price Index MoM	Dec	0.20%	0.80%
01/24/2018 01/28	Import Price Index YoY	Dec	1.00%	2.70%
01/25/2018 00:00	Total Jobseekers	Dec	--	3454.1k
01/25/2018 00:00	Jobseekers Net Change	Dec	--	-29.5
01/25/2018 14:00	Unemployment Rate	Dec	--	7.10%
01/25/2018 14:00	GfK Consumer Confidence	Feb	10.8	10.8
01/25/2018 15:00	Industrial Production SA MoM	Nov	--	0.50%
01/25/2018 15:00	Industrial Prod. WDA YoY	Nov	--	4.40%
01/25/2018 15:00	Unemployment Rate	4Q	--	16.38%
01/25/2018 16:00	IFO Business Climate	Jan	117	117.2
01/25/2018 16:00	IFO Expectations	Jan	109.6	109.5
01/25/2018 16:00	IFO Current Assessment	Jan	125.4	125.4
01/25/2018 16:00	Industrial Sales WDA YoY	Nov	--	6.00%
01/25/2018 16:00	Industrial Sales MoM	Nov	--	1.10%
01/25/2018 16:00	Industrial Orders NSA YoY	Nov	--	12.50%
01/25/2018 16:00	Industrial Orders MoM	Nov	--	1.90%
01/25/2018 16:30	Slovenia Sentiment Indicator	Jan	--	16
01/25/2018 19:45	ECB Main Refinancing Rate	Jan-25	0.00%	0.00%
01/25/2018 19:45	ECB Marginal Lending Facility	Jan-25	0.25%	0.25%
01/25/2018 19:45	ECB Deposit Facility Rate	Jan-25	-0.40%	-0.40%
01/25/2018 21:00	Business Confidence	Jan	--	0.1
01/26/2018 14:00	Retail Sales Volume YoY	Dec P	--	3.40%
01/26/2018 14:45	Consumer Confidence	Jan	--	105




# Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
				
01/26/2018 14:45	Business Survey Overall Demand	Jan	--	18
01/26/2018 14:45	Business Confidence	Jan	--	112
01/26/2018 14:45	Manufacturing Confidence	Jan	--	112
01/26/2018 14:45	Production Outlook Indicator	Jan	--	30
01/26/2018 14:45	Own-Company Production Outlook	Jan	--	15
01/26/2018 15:00	PPI MoM	Dec	--	0.20%
01/26/2018 15:00	PPI YoY	Dec	--	1.70%
01/26/2018 15:15	Bloomberg Jan. Slovenia Economic Survey			
01/26/2018 16:00	M3 Money Supply YoY	Dec	5.00%	4.90%
01/26/2018 16:00	ECB Survey of Professional Forecasters			
01/26/2018 16:00	Retail Sales MoM	Dec	--	-2.20%
01/26/2018 16:00	Retail Sales YoY	Dec	--	4.80%
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
				
01/23/2018 16:30	Public Finances (PSNCR)	Dec	--	12.9b
01/23/2018 16:30	Central Government NCR	Dec	--	12.3b
01/23/2018 16:30	Public Sector Net Borrowing	Dec	--	8.1b
01/23/2018 16:30	PSNB ex Banking Groups	Dec	5.0b	8.7b
01/23/2018 18:00	CBI Trends Total Orders	Jan	--	17
01/23/2018 18:00	CBI Trends Selling Prices	Jan	--	23
01/23/2018 18:00	CBI Business Optimism	Jan	--	-11
01/24/2018 16:30	Claimant Count Rate	Dec	--	2.30%
01/24/2018 16:30	Jobless Claims Change	Dec	--	5.9k
01/24/2018 16:30	Average Weekly Earnings 3M/YoY	Nov	2.50%	2.50%
01/24/2018 16:30	Weekly Earnings ex Bonus 3M/YoY	Nov	2.30%	2.30%
01/24/2018 16:30	ILO Unemployment Rate 3Mths	Nov	4.30%	4.30%
01/24/2018 16:30	Employment Change 3M/3M	Nov	-13k	-56k
01/25/2018 16:30	UK Finance Loans for Housing	Dec	--	39507
01/25/2018 18:00	CBI Retailing Reported Sales	Jan	--	20
01/25/2018 18:00	CBI Total Dist. Reported Sales	Jan	--	24
01/26/2018 16:30	Index of Services MoM	Nov	0.20%	0.20%
01/26/2018 16:30	Index of Services 3M/3M	Nov	0.40%	0.30%
01/26/2018 16:30	GDP QoQ	4Q A	0.40%	0.40%
01/26/2018 16:30	GDP YoY	4Q A	1.40%	1.70%
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
				
01/23/2018 17:00	ZEW Survey Current Situation	Jan	89.9	89.3
01/23/2018 17:00	ZEW Survey Expectations	Jan	17.7	17.4
01/24/2018 15:30	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Jan P	63	63.3
01/24/2018 15:30	Markit Germany Services PMI	Jan P	55.6	55.8
01/24/2018 15:30	Markit/BME Germany Composite PMI	Jan P	58.5	58.9
01/24/2018 01/28	Import Price Index MoM	Dec	0.20%	0.80%
01/24/2018 01/28	Import Price Index YoY	Dec	1.00%	2.70%
01/25/2018 14:00	GfK Consumer Confidence	Feb	10.8	10.8
01/25/2018 16:00	Ifo Business Climate	Jan	117	117.2
01/25/2018 16:00	Ifo Expectations	Jan	109.6	109.5
01/25/2018 16:00	Ifo Current Assessment	Jan	125.4	125.4

# Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Japan				
01/15/2018 06:50	Money Stock M2 YoY	Dec	4.00%	4.00%
01/15/2018 06:50	Money Stock M3 YoY	Dec	3.40%	3.40%
01/15/2018 13:00	Machine Tool Orders YoY	Dec P	--	46.80%
01/16/2018 06:50	PPI YoY	Dec	3.20%	3.50%
01/16/2018 06:50	PPI MoM	Dec	0.30%	0.40%
01/16/2018 11:30	Tertiary Industry Index MoM	Nov	0.40%	0.30%
01/16/2018 11:30	Bankruptcies YoY	Dec	--	-2.30%
01/17/2018 06:50	Core Machine Orders MoM	Nov	-1.20%	5.00%
01/17/2018 06:50	Core Machine Orders YoY	Nov	0.00%	2.30%
01/18/2018 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Jan-12	--	¥173.0b
01/18/2018 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Jan-12	--	¥217.1b
01/18/2018 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Jan-12	--	-¥128.3b
01/18/2018 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Jan-12	--	¥597.9b
01/18/2018 11:30	Industrial Production MoM	Nov F	--	0.60%
01/18/2018 11:30	Industrial Production YoY	Nov F	--	3.70%
01/18/2018 11:30	Capacity Utilization MoM	Nov	--	0.20%
01/19/2018 01/23	Nationwide Dept Sales YoY	Dec	--	2.20%
01/19/2018 01/23	Tokyo Dept Store Sales YoY	Dec	--	3.80%
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 China				
01/12/2018 01/18	Foreign Direct Investment YoY CNY	Dec	--	90.70%
01/12/2018 01/15	Money Supply M1 YoY	Dec	12.60%	12.70%
01/12/2018 01/15	Money Supply M2 YoY	Dec	9.20%	9.10%
01/12/2018 01/15	Aggregate Financing CNY	Dec	1500.0b	1600.0b
01/12/2018 01/15	New Yuan Loans CNY	Dec	1000.0b	1120.0b
01/12/2018 01/15	Money Supply M0 YoY	Dec	5.90%	5.70%
01/18/2018 08:30	China December Property Prices			
01/18/2018 14:00	GDP YoY	4Q	6.70%	6.80%
01/18/2018 14:00	GDP SA QoQ	4Q	1.70%	1.70%
01/18/2018 14:00	GDP YTD YoY	4Q	6.80%	6.90%
01/18/2018 14:00	Retail Sales YoY	Dec	10.20%	10.20%
01/18/2018 14:00	Retail Sales YTD YoY	Dec	10.30%	10.30%
01/18/2018 14:00	Industrial Production YoY	Dec	6.10%	6.10%
01/18/2018 14:00	Industrial Production YTD YoY	Dec	6.60%	6.60%
01/18/2018 14:00	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	Dec	7.10%	7.20%
01/19/2018 09:00	Bloomberg Jan. China Economic Survey			
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Thailand				
01/22/2018 10:30	Customs Exports YoY	Dec	11.50%	13.40%
01/22/2018 10:30	Customs Imports YoY	Dec	10.70%	13.70%
01/22/2018 10:30	Customs Trade Balance	Dec	\$1104m	\$1763m
01/23/2018 01/29	Car Sales	Dec	--	78082
01/26/2018 14:30	Foreign Reserves	Jan-19	--	--
01/26/2018 14:30	Forward Contracts	Jan-19	--	--

## Warrant Corner

As of: 18 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	0.71	4.82	0.20	0.00	0.40	70%	6.79	0.34	48%	2.30	0.59	-70%	30th of May and Nov
ACAP-W1	31 Jul 18	1.697	1.00000	1.179	0.00	12.90	0.00	13.18	13.22	-87%	nm.	1.00	-98%	nm.	7.60	87%	15th Jun and Dec
ACAP-W2	28 May 19	6.000	1.00000	1.000	7.10	12.90	0.19	5.60	7.28	2%	1.82	0.97	1%	1.76	0.98	-2%	15th Jun and Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.09	0.53	0.20	0.00	0.01	153%	5.89	0.11	106%	0.66	0.40	-153%	At the End of Jun
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.03	0.56	0.09	0.00	0.00	84%	18.67	0.03	461%	0.52	0.54	-84%	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	0.23	2.22	0.05	0.21	0.43	0%	9.65	0.70	1%	6.77	1.00	0%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.12	2.22	0.11	0.00	0.23	63%	18.50	0.37	37%	6.82	0.61	-63%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJA-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	0.24	0.55	0.19	0.00	0.03	211%	3.00	0.17	85%	0.51	0.32	-211%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ALT-W1	18 Dec 20	3.000	1.00000	1.000	1.60	4.26	0.20	1.01	1.73	8%	2.66	0.78	3%	2.09	0.93	-8%	Every 15th Mar and Sept
AQ-W4	31 Oct 18	0.050	1.00000	1.000	0.01	0.05	0.33	0.00	0.01	20%	5.00	0.69	26%	3.46	0.83	-20%	31 Oct 18
AS-W1	14 May 20	2.000	1.00000	1.000	0.60	1.79	0.20	0.00	0.49	45%	2.98	0.68	17%	2.02	0.69	-45%	Every 25th of Jun and Dec
ATP30-W1	23 May 19	0.850	1.00000	1.000	0.83	1.75	0.16	0.76	0.93	-4%	2.11	0.95	-3%	2.01	1.04	4%	29 Dec 17, 29 Jun 18, 28 Dec 18 and 23 May 19
BLAND-W4	2 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	0.04	1.79	0.25	0.00	0.12	14%	44.75	0.43	34%	19.34	0.88	-14%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.04	2.76	0.17	0.00	0.11	28%	69.36	0.29	94%	20.00	0.78	-28%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W2	28 Dec 18	0.500	1.00000	1.000	0.35	0.81	0.14	0.27	0.35	5%	2.31	0.93	5%	2.14	0.95	-5%	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	98%	0.37	0.13	-646%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.05	8.45	0.25	0.00	0.39	43%	169.00	0.28	57%	46.62	0.70	-43%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.16	1.38	0.13	0.00	0.04	129%	8.63	0.15	85%	1.31	0.44	-129%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CEN-W4	21 Dec 18	2.000	1.00000	1.000	0.10	1.46	0.33	0.00	0.10	44%	14.60	0.39	48%	5.74	0.70	-44%	At the End of Mar 2018, Jun 2018, Sep 2018, Dec 2018
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.04	1.31	0.08	0.00	0.08	25%	32.75	0.35	59%	11.54	0.80	-25%	At the End of Jun
CIG-W6	31 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.01	0.49	0.20	0.00	0.00	208%	49.00	0.00	2095%	0.01	0.32	-208%	End of every month
CIG-W7	14 Feb 19	2.000	1.00000	1.000	0.04	0.49	0.17	0.00	0.00	316%	12.25	0.01	277%	0.12	0.24	-316%	End of every month
CI-W1	29 May 20	2.200	1.00000	1.000	0.54	1.58	0.10	0.00	0.28	73%	2.93	0.47	26%	1.37	0.58	-73%	End of May and Nov
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.56	4.42	0.20	0.00	0.80	48%	7.89	0.52	18%	4.13	0.67	-48%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CRANE-W1	2 Jul 20	3.000	1.00000	1.000	2.42	3.66	0.07	0.61	1.53	48%	1.51	0.80	17%	1.21	0.68	-48%	Every 15th of Jul and Jan
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	0.00	0.57	0.12	3.49	3.78	-44%	nm.	0.90	-36%	nm.	1.79	44%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DIGI-W1	10 Sep 19	2.410	1.00000	0.622	0.10	0.67	0.21	0.00	0.01	284%	4.17	0.07	127%	0.29	0.26	-284%	End of Jun, Dec
DIGI-W2	5 Jun 20	7.500	1.00000	0.200	0.03	0.67	0.18	0.00	0.00	1042%	4.47	0.01	178%	0.02	0.09	-1042%	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	2.48	6.10	0.17	2.56	3.10	-10%	2.46	0.96	-9%	2.36	1.11	10%	Every 25Nov 17, Feb 18, May 18, Aug 18 and Nov 19
ECF-W3	20 Feb 21	5.000	1.00000	1.000	1.51	6.10	0.14	0.95	2.44	7%	4.04	0.78	2%	3.15	0.94	-7%	y 25 May 19, Aug 19, Nov 19, Feb 20, May 20, Aug 20 and Nov 20
ECL-W2	24 Feb 18	1.525	1.00000	1.050	1.81	3.68	0.17	1.88	2.19	-12%	2.13	1.00	-71%	2.13	1.13	12%	End of every 6 Months after Issued
EFORL-W3	1 Jun 20	0.600	1.00000	1.000	0.02	0.07	0.08	0.00	0.00	786%	3.50	0.01	151%	0.04	0.11	-786%	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	133%	0.07	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	193%	0.01	0.07	-1353%	End of Jun, Dec
EIC-W3	16 Jun 21	1.000	1.00000	2.321	0.09	0.07	0.01	0.00	0.00	1384%	1.80	0.01	121%	0.02	0.07	-1384%	End of Jun, Dec
EIC-W4	20 Sep 18	0.150	1.00000	1.000	0.01	0.07	0.26	0.00	0.00	129%	7.00	0.07	243%	0.49	0.44	-129%	End of Mar, Jun, Sept and Dec
EVER-W3	14 Mar 19	5.000	1.00000	1.000	0.05	0.39	0.08	0.00	0.00	1195%	7.80	0.00	826%	0.00	0.08	-1195%	14 Jun 18, 14 Sept 18, 14 Dec 18 and 14 Mar 19
FC-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.08	0.44	0.15	0.00	0.03	237%	5.86	0.22	51%	1.30	0.30	-237%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.06	0.44	0.11	0.00	0.01	368%	7.33	0.12	69%	0.85	0.21	-368%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W2	22 Feb 19	1.183	1.00000	1.057	0.28	0.69	0.03	0.00	0.04	110%	2.60	0.25	97%	0.66	0.48	-110%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W3	23 Feb 18	0.500	1.00000	1.000	0.16	0.69	0.25	0.14	0.18	-4%	4.31	1.00	-36%	4.29	1.05	4%	30th Jun 17 and 23 Feb 18
FOCUS-W2	6 Jul 20	1.800	1.00000	1.000	0.75	1.10	0.14	0.00	0.22	132%	1.47	0.51	41%	0.75	0.43	-132%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	2.68	4.58	0.12	2.28	2.56	2%	1.71	0.99	6%	1.69	0.98	-2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.500	1.00000	1.399	2.00	2.02	0.04	2.03	2.12	-4%	1.41	1.00	-13%	1.41	1.05	4%	End of May and Nov
FVC-W2	26 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.18	2.02	0.21	0.80	1.14	8%	1.71	0.93	3%	1.59	0.93	-8%	End of June
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	2.98	5.45	0.25	2.60	3.32	-9%	1.83	0.99	-28%	1.82	1.09	9%	End of Oct and Apr
GJS-W3	7 Feb 20	1.372	1.00000	0.437	0.02	0.37	0.10	0.00	0.00	283%	8.08	0.09	92%	0.73	0.26	-283%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	0.92	1.91	0.08	0.84	0.89	0%	2.08	0.96	1%	2.01	1.00	0%	Every 30 Jun
GL-W4	31 Jul 18	40.000	1.00000	1.000	1.14	4.96	0.10	0.00	0.00	729%	4.35	0.00	5253%	0.00	0.12	-729%	End of every month
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.15	1.14	0.19	0.11	0.21	1%	7.60	0.76	2%	5.79	0.99	-1%	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	399%	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	403%	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
IHL-W1	11 Oct 19	3.500	1.00000	1.000	7.35	11.60	0.14	6.93	7.95	-6%	1.58	0.97	-4%	1.53	1.07	6%	At the End of Mar, Sep
ITD-W1	13 May 19	13.971	1.00000	1.002	0.30	4.10	0.17	0.00	0.03	248%	13.69	0.04	158%	0.55	0.29	-248%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec

## Warrant Corner

As of: 18 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													
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	14.60	57.50	0.07	13.54	17.04	0%	3.94	0.84	0%	3.32	1.00	0%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	3.904	1.00000	1.101	4.12	8.25	0.22	3.71	4.19	-7%	2.20	0.81	-3%	1.79	1.08	7%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMART-W2	5 Jun 19	15.000	1.00000	1.000	7.05	20.40	0.18	4.42	7.40	8%	2.89	0.85	6%	2.45	0.93	-8%	31st Jul 17 and 5 Jun 19
JMT-W1	29 Jun 18	17.761	1.00000	1.013	13.60	32.25	0.12	12.90	14.62	-3%	2.40	0.98	-7%	2.34	1.03	3%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	22 Mar 18	0.474	1.00000	1.054	0.02	0.54	0.30	0.05	0.06	-9%	28.46	0.77	-41%	21.91	1.09	9%	Every 23rd of March
LIT-W1	25 Apr 22	4.000	2.00000	1.000	3.32	10.40	0.27	2.35	3.54	2%	1.57	0.96	1%	1.50	0.98	-2%	Every 25th Jan, April, Jul and Oct
MFC-W1	30 Mar 18	17.947	1.00000	1.003	0.83	17.70	0.30	0.00	1.07	6%	21.39	0.53	35%	11.32	0.94	-6%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MIDA-W2	31 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.05	0.62	0.20	0.00	0.00	311%	12.40	0.02	182%	0.30	0.24	-311%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.17	1.73	0.14	0.00	0.19	83%	10.18	0.37	37%	3.81	0.55	-83%	End of Jun, Dec
MILL-W4	11 Jul 22	2.200	1.00000	1.000	0.53	1.73	0.10	0.00	0.63	58%	3.26	0.69	11%	2.25	0.63	-58%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ML-W2	31 May 19	3.182	1.00000	1.100	0.07	1.40	0.33	0.00	0.04	132%	22.00	0.16	85%	3.45	0.43	-132%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.492	1.00000	1.003	1.84	4.42	0.30	1.36	2.06	-2%	2.41	0.93	-1%	2.23	1.02	2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.008	4.26	5.50	0.01	4.47	4.48	-5%	1.30	0.99	-13%	1.29	1.05	5%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.05	0.42	0.23	0.00	0.00	150%	8.40	0.01	1113%	0.05	0.40	-150%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.27	1.11	0.25	0.00	0.00	195%	4.11	0.01	864%	0.03	0.34	-195%	Every 15 Jun and 15 Dec
NCL-W1	20 Jan 18	3.848	1.00000	1.040	0.00	2.22	0.26	0.00	0.00	73%	nm.	0.00	#####	nm.	0.58	-73%	At the End of Jun, Dec
NCL-W2	29 Jun 18	1.500	1.00000	1.000	0.60	2.22	0.13	0.63	0.75	-5%	3.70	0.93	-12%	3.46	1.06	5%	At the End of Jun, Dec
NDR-W1	22 Dec 18	3.000	1.00000	1.000	0.64	3.68	0.33	0.46	0.85	-1%	5.75	0.79	-1%	4.52	1.01	1%	Every 15 Jun 17 ,15 Dec 17, 15 Jun 18 and 22 Dec 18
NEP-W3	15 Sep 19	0.550	1.00000	1.000	0.16	0.44	0.10	0.00	0.09	61%	2.75	0.55	33%	1.52	0.62	-61%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W4	31 Mar 19	0.447	1.00000	2.231	0.00	0.01	0.01	0.00	0.00	4370%	nm.	0.00	2290%	nm.	0.02	-4370%	End of March and Sept
NEWS-W5	3 Sep 18	0.037	1.00000	7.832	0.00	0.01	0.19	0.00	0.00	270%	nm.	0.00	712%	nm.	0.27	-270%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	0.64	1.58	0.33	0.00	0.00	194%	2.47	0.03	858%	0.07	0.34	-194%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.10	0.48	0.18	0.00	0.00	129%	4.80	0.03	633%	0.13	0.44	-129%	Every 15 Jun and Dec
NOK-W1	29 May 20	3.186	1.00000	1.570	1.44	3.12	0.08	0.00	1.54	32%	3.40	0.69	12%	2.36	0.76	-32%	End of Quarter
NPP-W2	9 Mar 18	1.720	1.00000	1.047	0.02	0.81	0.05	0.00	0.00	115%	42.40	0.00	26350%	0.00	0.47	-115%	March 9, 2018
NPP-W3	7 Sep 18	1.100	1.00000	1.000	0.08	0.81	0.17	0.00	0.05	46%	10.13	0.32	81%	3.27	0.69	-46%	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	#####	nm.	0.44	-127%	At the End of May, Nov
OCEAN-W2	1 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.07	0.70	0.17	0.00	0.00	81%	10.00	0.06	407%	0.61	0.55	-81%	1st Jun and 1st Dec
ORI-W1	30 Sep 20	20.000	1.00000	1.000	6.05	21.60	0.20	1.28	7.35	21%	3.57	0.75	7%	2.68	0.83	-21%	15 Nov 18, End of Quarter
PHOL-W1	31 Oct 18	3.000	1.00000	1.000	0.32	2.10	0.17	0.00	0.12	58%	6.56	0.29	79%	1.93	0.63	-58%	End of Apr and Oct
PIMO-W1	15 May 19	1.200	1.00000	1.000	0.69	1.79	0.17	0.49	0.69	6%	2.59	0.86	4%	2.22	0.95	-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	0.77	1.18	0.04	0.00	0.04	152%	1.53	0.17	177%	0.26	0.40	-152%	At 15 Dec 17 and 15 Dec 18
PL-W1	15 Jun 18	3.962	1.00000	1.010	1.22	4.04	0.08	0.07	0.55	28%	3.34	0.60	84%	2.01	0.78	-28%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
POLAR-W3	2 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	1.56	1.67	0.08	1.48	1.61	-2%	1.28	1.00	-2%	1.28	1.02	2%	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	2.40	11.00	0.03	0.00	0.16	81%	4.58	0.11	331%	0.50	0.55	-81%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.58	0.96	0.06	0.43	0.50	13%	1.66	0.96	12%	1.58	0.89	-13%	Last working day of Jan, Jul
QTC-W1	25 May 18	9.880	1.00000	1.012	2.22	11.20	0.17	1.11	2.03	8%	5.11	0.77	24%	3.94	0.93	-8%	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	0.35	1.77	0.14	0.00	0.41	21%	5.06	0.66	14%	3.32	0.82	-21%	End of Jan and July
RICHY-W2	2 Jul 20	2.750	1.00000	1.000	0.25	1.77	0.14	0.00	0.31	69%	7.08	0.48	24%	3.43	0.59	-69%	End of Jan and July
RML-W4	14 Jun 18	1.925	1.00000	1.023	0.01	0.97	0.20	0.00	0.00	99%	99.28	0.02	455%	2.01	0.50	-99%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RS-W3	23 May 20	12.500	1.00000	1.000	19.10	27.00	0.16	12.17	16.67	17%	1.41	0.95	7%	1.35	0.85	-17%	End of Apr and Oct
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.20	2.00	0.33	0.27	0.40	-10%	10.00	0.85	-21%	8.48	1.11	10%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	20 Feb 18	44.566	1.00000	1.010	0.01	11.40	0.17	0.00	0.00	291%	1,151.40	0.00	354848899%	0.00	0.26	-291%	19 th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	56.286	1.00000	1.066	11.40	62.50	0.04	6.37	23.99	7%	5.84	0.74	3%	4.33	0.93	-7%	At the End of May, Nov
SEAOIL-W	6 Mar 18	3.000	1.00000	1.000	0.21	2.56	0.20	0.00	0.05	25%	12.19	0.25	480%	3.08	0.80	-25%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	1.02	3.10	0.08	0.00	0.05	417%	3.04	0.06	102%	0.19	0.19	-417%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	1.09	3.10	0.08	0.00	0.30	903%	2.84	0.22	37%	0.63	0.10	-903%	End of Jan, Apr, July, Oct
SKY-W1	31 May 19	1.376	1.00000	1.090	14.80	17.00	0.02	16.65	17.05	-12%	1.25	1.00	-9%	1.25	1.14	12%	Dec29, 2017 and May 31, 2019
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.03	0.87	0.29	0.00	0.01	47%	29.00	0.11	363%	3.20	0.68	-47%	At the End of Jun, Dec
SMM-W4	19 Oct 18	1.500	1.00000	1.000	0.23	0.95	0.20	0.00	0.05	82%	4.13	0.26	122%	1.08	0.55	-82%	Every 20th of the month
SMT-W1	28 Jun 19	8.000	1.00000	1.000	0.51	2.12	0.17	0.00	0.01	301%	4.16	0.04	162%	0.17	0.25	-301%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPALI-W4	19 Oct 18	4.000	1.00000	1.000	19.40	24.00	0.20	16.00	19.97	-3%	1.24	1.00	-3%	1.24	1.03	3%	19 Jan 18 and 19 Oct 18
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.14	0.63	0.17	0.00	0.03	113%	4.50	0.24	81%	1.10	0.47	-113%	End of Jun, Dec
SPORT-W6	31 Jul 18	1.500	1.00000	1.000	0.39	0.63	0.13	0.00	0.00	152%	7.00	0.02	471%	0.13	0.40	-152%	End of every month
SUPER-W4	31 Aug 20	2.500	1.00000	1.000	0.48	1.21	0.17	0.00	0.16	146%	2.52	0.39	41%	0.99	0.41	-146%	End of Feb, May, Aug, Nov
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.60	3.84	0.20	0.00	0.63	20%	6.40	0.59	19%	3.77	0.83	-20%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec

## Warrant Corner

As of: 18 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													
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	1.65	4.42	0.01	0.00	1.28	38%	2.68	0.64	16%	1.71	0.73	-38%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.37	3.30	0.19	0.00	0.01	366%	8.92	0.02	181%	0.18	0.21	-366%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	1.970	1.00000	1.020	0.21	0.87	0.34	0.00	0.08	150%	4.23	0.32	35%	1.35	0.40	-150%	End of Dec
TAPAC-W3	3 Apr 19	6.000	1.00000	1.000	8.05	14.00	0.20	6.39	8.25	0%	1.74	0.98	0%	1.71	1.00	0%	End of Jan, Apr, July, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	0.25	0.54	0.00	0.00	0.01	82%	2.74	0.11	708%	0.30	0.55	-82%	At the End of Feb May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.55	0.54	0.08	0.00	0.22	132%	1.22	0.64	22%	0.77	0.43	-132%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.25	0.54	0.24	0.00	0.20	109%	2.39	0.66	15%	1.58	0.48	-109%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCJ-W2	5 Jun 20	10.000	1.00000	1.000	4.16	10.80	0.23	0.61	3.71	31%	2.60	0.77	12%	2.01	0.76	-31%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCMC-W2	30 Nov 19	4.000	1.00000	1.000	0.86	3.80	0.25	0.00	0.85	28%	4.42	0.64	14%	2.81	0.78	-28%	At the End of Mar and Sept
TFD-W4	29 Jun 18	3.262	1.00000	1.073	0.07	1.83	0.18	0.00	0.01	82%	28.05	0.07	285%	1.89	0.55	-82%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W5	30 Jun 20	3.500	1.00000	1.000	0.00	1.83	0.00	0.00	0.25	91%	nm.	0.38	30%	nm.	0.52	-91%	#N/A
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	2.94	5.60	0.09	2.82	3.25	-3%	1.90	0.97	-2%	1.84	1.03	3%	At the End of Jun and Dec
TFG-W2	18 May 20	9.500	1.00000	1.000	1.07	5.60	0.09	0.00	0.86	89%	5.23	0.43	31%	2.26	0.53	-89%	At the End of Jun and Dec
TGPRO-W2	27 Jun 18	0.500	1.00000	0.400	0.01	0.33	0.13	0.00	0.00	59%	13.20	0.16	188%	2.07	0.63	-59%	End of every month
THE-W2	17 Apr 20	3.500	4.00000	1.000	0.09	3.94	0.33	0.07	0.20	-2%	10.94	0.60	-1%	6.61	1.02	2%	End of Apr and Oct
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.17	0.69	0.25	0.00	0.13	70%	4.06	0.55	24%	2.24	0.59	-70%	At the End of Jun
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	2.82	4.90	0.14	2.51	2.84	-2%	1.74	0.97	-2%	1.69	1.02	2%	At the End of Apr, Oct
TNPC-W1	9 Jun 19	2.250	1.00000	1.000	0.71	1.79	0.14	0.00	0.29	65%	2.52	0.51	44%	1.30	0.60	-65%	End of May and Nov
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	1.30	4.36	0.18	1.11	1.42	-1%	3.35	0.94	-3%	3.14	1.01	1%	End of Quarter
TSF-W4	17 May 19	0.700	1.00000	1.000	0.02	0.09	0.11	0.00	0.00	700%	4.50	0.00	380%	0.00	0.13	-700%	17th May 2019
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.17	0.70	0.18	0.00	0.01	96%	4.12	0.10	358%	0.43	0.51	-96%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	1.74	3.60	0.22	1.53	1.90	-6%	2.28	0.95	-6%	2.16	1.06	6%	At the End of May
TTA-W5	28 Feb 19	18.285	1.00000	1.012	1.31	8.85	0.09	0.00	0.28	121%	6.84	0.15	104%	1.05	0.45	-121%	End of Quarter
TVT-W1	16 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.05	1.34	0.20	0.00	0.08	16%	26.80	0.41	57%	10.98	0.86	-16%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.01	0.05	0.19	0.00	0.00	1913%	7.97	0.00	21989%	0.00	0.05	-1913%	9th Aug 2018
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.01	0.15	0.30	0.00	0.00	373%	15.00	0.00	7027%	0.00	0.21	-373%	At the End of Dec
U-W1	6 Nov 19	0.060	1.00000	1.000	0.01	0.03	0.24	0.00	0.00	133%	3.00	0.33	60%	0.99	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	0.55	41%	2.21	0.67	-50%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	1.000	0.39	6.50	0.19	0.00	0.67	14%	16.67	0.52	27%	8.70	0.88	-14%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.60	2.58	0.03	1.53	1.63	1%	1.61	0.93	0%	1.49	0.99	-1%	At the End of Sept
VIBHA-W3	14 Jun 22	3.000	1.00000	1.000	0.38	2.58	0.07	0.00	0.89	31%	6.79	0.65	6%	4.41	0.76	-31%	At the End of Sept
VTE-W2	12 May 19	8.000	1.00000	1.000	0.28	1.77	0.10	0.00	0.00	368%	6.32	0.01	224%	0.08	0.21	-368%	End of Jul 18 and 12 May 19
WAVE-W1	8 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.93	3.18	0.09	0.00	0.41	118%	3.42	0.38	40%	1.30	0.46	-118%	At the End of Jun, Dec
WHA-W1	4 Mar 20	3.418	1.00000	10.240	12.00	4.44	0.08	9.66	15.67	3%	3.79	0.72	2%	2.74	0.97	-3%	Every 25 of Jun and Dec
WIK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	0.21	3.50	0.21	0.00	0.07	49%	16.67	0.17	165%	2.86	0.67	-49%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	41.50	80.00	0.01	41.42	45.54	-1%	1.93	0.94	0%	1.80	1.01	1%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	1.45	4.84	0.17	0.70	1.44	13%	3.34	0.76	9%	2.54	0.89	-13%	At the End of Jun, Dec

Earnings Guide																										
Company	Rec. L/T	Price 18/01/18 (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 (%)	
								17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F	18F
<b>AGRO &amp; FOOD INDUSTRY</b>																										
Agribusiness							55.74	372	2,961	2,833				121.88	15.31	13.08				1.14	1.08	0.98			2.5	3.3
GFPT	BUY	14.00	22.88	63%	1.42	44.9	17.55	1,904	1,971	2,163	1.5	1.6	1.7	9.2	8.9	8.1	9.8	11.1	12.4	1.4	1.3	1.1	0.45	0.50	3.2	3.6
STA	BUY	12.70	12.95	2%	1.28	54.2	19.51	(2,013)	448	670	-1.3	0.3	0.4	NM	43.6	29.1	14.4	14.6	14.6	0.9	0.9	0.9	0.20	0.40	1.6	3.1
Foods & Beverages							764.88	38,575	39,235	42,738				19.26	18.80	17.32				2.32	2.18	2.08			2.9	3.1
BR	BUY	7.45	9.53	28%	1.84	54.3	6.81	505	538	596	0.6	0.6	0.7	13.5	12.6	11.4	5.1	5.4	5.7	1.4	1.4	1.3	0.34	0.39	4.5	5.2
CPF	BUY	24.30	30.77	27%	0.93	48.8	209.25	16,009	16,854	17,967	1.9	2.0	2.2	12.5	11.9	11.2	21.7	22.7	23.7	1.1	1.1	1.0	1.15	1.20	4.7	4.9
ICHI	Switch	9.40	9.00	-4%	0.96	47.7	12.22	252	349	410	0.2	0.3	0.3	48.5	35.0	29.8	4.6	4.8	5.0	2.0	2.0	1.9	0.11	0.13	1.1	1.3
KSL	BUY	4.44	5.88	32%	-0.14	23.1	19.58	1,970	771	908	0.4	0.2	0.2	9.9	25.4	21.6	4.1	4.2	4.3	1.1	1.1	1.0	0.09	0.11	2.1	2.6
M	Switch	84.25	77.00	-9%	1.37	21.2	77.58	2,453	2,643	2,818	2.7	2.9	3.0	31.6	29.4	27.7	14.9	15.1	15.4	5.7	5.6	5.5	2.58	2.74	3.1	3.3
MINT	BUY	44.50	50.00	12%	1.60	58.2	205.54	5,331	6,088	6,952	1.2	1.3	1.5	37.7	33.4	29.6	12.6	14.0	15.5	3.5	3.2	2.9	0.43	0.48	1.0	1.1
OISHI	BUY	130.00	193.40	49%	0.69	20.3	24.38	1,452	1,602	1,671	7.7	8.5	8.9	16.8	15.2	14.6	29.8	34.9	39.4	4.4	3.7	3.3	4.44	4.64	3.4	3.6
SAPPE	SELL	28.25	24.00	-15%	1.56	25.4	8.60	388	402	417	1.3	1.3	1.4	22.2	21.4	20.6	7.4	8.3	9.1	3.8	3.4	3.1	0.53	0.55	1.9	1.9
TFG	BUY	5.65	7.25	28%	1.19	16.3	28.89	1,900	2,292	2,666	0.3	0.4	0.5	16.7	13.8	11.9	1.4	1.6	1.9	3.9	3.4	3.0	0.20	0.24	3.6	4.2
TKN	SELL	20.40	20.00	-2%	1.71	33.6	28.15	753	887	989	0.5	0.6	0.7	37.4	31.7	28.5	1.7	1.9	2.1	11.7	10.7	9.8	0.48	0.54	2.4	2.6
TU	BUY	20.70	22.50	9%	0.73	65.9	98.78	5,384	5,436	5,842	1.1	1.1	1.2	18.3	18.2	16.9	9.6	10.0	10.6	2.2	2.1	2.0	0.65	0.66	3.1	3.2
TVO	SELL	32.00	23.80	-26%	0.59	58.1	25.88	1,240	1,372	1,500	1.5	1.7	1.9	20.9	18.9	17.2	9.3	9.8	10.2	3.4	3.3	3.1	1.41	1.54	4.4	4.8
<b>Consumer Products</b>																										
Home & Office							5.49	62	478	340				79.23	10.54	12.34				0.83	1.68	1.43			-	-
AJA	SELL	0.56	0.41	-27%	na.	64.4	2.37	(259)	35	26	-0.1	0.0	0.0	NM	73.3	112.4	0.4	0.4	0.6	1.5	1.4	1.0	-	-	-	-
SIAM	0	2.14	4.86	127%	0.30	38.5	1.27	186	303	314	0.3	0.5	0.5	6.8	4.2	4.0	4.1	0.0	0.0	0.5	0.0	0.0	-	-	-	-
<b>FINANCIALS</b>																										
Banking							2,499.54	189,385	217,011	236,714				13.19	11.51	10.56				1.32	1.23	1.13			3.2	2.6
BAY	BUY	47.00	46.00	-2%	0.92	23.1	345.72	23,209	24,894	27,383	3.2	3.4	3.7	14.9	13.9	12.6	30.6	32.6	34.9	1.5	1.4	1.3	1.05	1.15	2.2	2.4
BBL	BUY	213.00	210.00	-1%	0.85	97.8	406.58	34,297	37,642	40,549	18.0	19.7	21.2	11.9	10.8	10.0	210.2	223.1	236.9	1.0	1.0	0.9	7.50	8.00	3.5	3.8
KBANK	BUY	227.00	250.00	10%	1.22	66.5	543.27	34,338	42,365	43,357	14.3	17.7	18.1	15.8	12.8	12.5	145.7	158.4	176.5	1.6	1.4	1.3	4.50	5.00	2.0	2.2
KKP	BUY	82.00	91.00	11%	0.91	84.7	69.43	6,054	6,616	7,286	7.1	7.8	8.6	11.5	10.5	9.5	49.4	51.2	54.9	1.7	1.6	1.5	5.00	5.25	6.1	6.4
KTB	BUY	20.50	21.40	4%	0.84	44.9	286.62	23,896	32,140	34,920	1.7	2.3	2.5	12.0	8.9	8.2	20.6	22.0	23.5	1.0	0.9	0.9	0.87	0.95	4.3	4.6
LHBANK	BUY	1.75	2.05	17%	0.28	26.4	37.07	2,629	2,795	3,049	0.1	0.1	0.1	14.1	13.3	12.2	1.8	1.9	1.3	1.0	0.9	1.4	0.04	0.05	2.4	2.6
SCB	BUY	157.00	170.00	8%	0.67	71.1	533.67	43,152	44,706	51,500	12.7	13.2	15.2	12.4	11.9	10.4	93.2	107.4	124.4	1.7	1.5	1.3	5.75	-	3.7	-
TCAP	BUY	58.75	65.00	11%	1.17	78.4	70.88	7,033	7,874	8,089	5.8	6.5	6.7	10.1	9.0	8.8	51.2	55.8	60.5	1.1	1.1	1.0	2.61	2.68	4.4	4.6
TISCO	BUY	89.00	110.00	24%	0.92	77.4	71.26	6,090	7,495	8,216	7.6	9.4	10.3	11.7	9.5	8.7	43.4	47.5	52.0	2.1	1.9	1.7	5.25	5.75	5.9	6.5
TMB	BUY	3.08	3.26	6%	0.54	48.9	135.03	8,687	10,483	12,365	0.2	0.2	0.3	15.5	12.8	10.9	2.0	2.2	2.4	1.5	1.4	1.3	0.08	0.09	2.5	2.9
Finance							307.11	15,475	16,017	19,719				19.55	16.70	13.16				3.23	3.38	2.77			1.9	2.3
AEONTS	BUY	152.50	180.00	18%	0.75	30.0	38.13	2,989	3,318	3,685	12.0	13.3	14.7	12.8	11.5	10.3	62.3	70.9	80.5	2.4	2.2	1.9	4.64	5.16	3.0	3.4
ASAP	SELL	9.25	6.10	-34%	na.	28.6	6.11	132	160	179	0.2	0.2	0.3	46.1	38.1	34.1	4.1	4.3	4.6	2.2	2.1	2.0	0.15	0.16	1.6	1.8
ASK	BUY	23.40	26.00	11%	0.57	43.6	8.23	760	838	900	2.2	2.4	2.6	10.8	9.8	9.1	13.8	14.6	15.5	1.7	1.6	1.5	1.66	1.78	7.1	7.6
IFS	BUY	3.66	4.56	24%	0.74	26.7	1.81	154	173	194	0.3	0.4	0.4	11.7	10.4	9.3	2.6	2.7	2.9	1.4	1.3	1.3	0.18	0.20	5.0	5.6
JMT	BUY	31.75	40.00	26%	1.01	43.7	12.41	400	521	617	1.1	1.2	1.5	29.5	25.9	21.9	5.6	7.6	8.2	5.6	4.2	3.9	0.73	0.87	2.3	2.7
KCAR	BUY	15.40	16.80	9%	0.40	26.5	3.85	326	350	374	1.3	1.4	1.5	11.8	11.0	10.3	8.2	8.6	8.9	1.9	1.8	1.7	1.08	1.15	7.0	7.5
MTLS	BUY	39.25	51.00	30%	1.19	31.7	83.21	2,325	3,434	4,654	1.1	1.6	2.2	35.8	24.2	17.9	4.2	5.6	7.6	9.4	7.0	5.2	0.23	0.32	0.6	0.8
S11	BUY	7.95	10.80	36%	0.63	30.7	4.87	377	440	516	0.6	0.7	0.8	12.9	11.1	9.4	3.5	4.0	4.6	2.3	2.0	1.7	0.25	0.29	3.2	3.7
SAWAD	BUY	61.50	80.00	30%	0.74	47.4	66.87	2,719	3,710	5,072	2.5	3.4	4.7	24.6	18.0	13.2	8.8	12.1	16.7	7.0	5.1	3.7	0.10	0.14	0.2	0.2
THANI	BUY	10.30	9.30	-10%	0.11	27.1	24.89	1,127	1,271	1,427	0.5	0.5	0.6	22.1	19.6	17.4	2.3	2.6	2.8	4.4	4.0	3.6	0.32	0.35	3.1	3.4
TK	BUY	16.00	20.00	25%	1.33	25.9	8.00	488	558	641	1.0	1.1	1.3	16.4	14.3	12.5	9.6	10.1	10.7	1.7	1.6	1.5	0.58	0.67	3.6	4.2
Insurance							110.48	5,898	8,137	9,151				19.81	14.36	0.85				1.48	1.37	0.08			3.1	5.4
BKI	BUY	363.00	395.00	9%	0.39	66.8	38.65	2,473	2,709	2,985	23.2	25.4	28.0	15.6	14.3	12.9	329.8	349.6	372.3	1.1	1.0	1.0	14.00	14.00	3.9	3.9
BLA	BUY	37.50	42.00	12%	0.65	52.4	64.03	3,167	4,734	5,403	1.9	2.8	3.2	20.2	13.5	11.9	21.9	24.1	26.3	1.7	1.6	1.4	0.83	0.95	2.2	2.5
THRE	BUY	1.85	1.94	5%	0.84	52.4	7.80	(204)	268	300	0.0	0.1	0.1	NM	29.1	26.0	1.3	1.3	nm.	1.5	1.4	1.4	0.10	0.10	5.4	5.4
THREL	BUY	10.60	12.00	13%	1.24	81.9	6.36	462	426	462	0.8	0.7	0.8	13.8	14.9	13.8	2.4	2.6	nm.	4.4	4.1	3.8	0.53	0.57	5.0	5.4
<b>INDUSTRIALS</b>																										
Automotive							67.86	4,523																		



Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 18/01/18 (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 (%)				
								17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F	18F	19F	18F	19F
								SAT	Switch	20.50	20.70	1%	0.44	52.9	8.72	720	735	816	1.7	1.7	1.9	12.1	11.9	10.7	15.1	16.1	17.3	1.4	1.3
STANLY	BUY	230.00	259.00	13%	-0.07	38.2	17.62	1,418	1,481	1,540	18.5	19.3	20.1	12.4	11.9	11.4	186.6	200.2	214.6	1.2	1.1	1.1	5.20	5.20	2.3	2.3			
<b>Industrial Materials &amp; Machinery</b>							9.80	595	388	411				12.33	10.45	9.88				1.78	1.43	1.35			5.9	6.2			
SNC	BUY	14.10	16.20	15%	0.54	60.4	4.06	353	388	411	1.2	1.3	1.4	11.5	10.4	9.9	9.3	9.9	10.5	1.5	1.4	1.3	0.83	0.88	5.9	6.2			
<b>Petrochem &amp; Chemicals</b>							780.22	49,544	58,055	60,424				15.00	12.80	12.30				1.94	1.78	1.58			2.9	3.1			
GGC	BUY	15.70	17.00	8%	na.	28.8	16.07	518	1,492	1,574	0.5	1.5	1.5	31.1	10.8	10.2	12.3	13.4	14.5	1.3	1.2	1.1	0.44	0.46	2.8	2.9			
IVL	BUY	56.75	61.50	8%	1.82	33.5	297.68	14,358	19,401	20,140	2.7	3.7	3.8	20.7	15.3	14.8	19.8	23.0	26.3	2.9	2.5	2.2	0.55	0.65	1.0	1.1			
PTTGC	BUY	95.25	98.00	3%	1.33	50.0	429.47	34,669	37,161	38,709	7.7	8.2	8.6	12.4	11.6	11.1	59.3	63.0	70.7	1.6	1.5	1.3	4.12	4.29	4.3	4.5			
<b>Steel</b>							40.99	2,039	2,556	2,829				12.96	10.34	9.34				1.37	1.27	1.18			4.5	2.6			
BSBM	BUY	1.44	1.74	21%	0.09	31.8	1.63	153	164	180	0.1	0.1	0.2	10.7	9.9	9.0	1.7	1.8	1.8	0.8	0.8	0.8	0.09	0.10	6.0	6.6			
MCS	BUY	12.20	14.90	22%	0.51	73.7	6.10	526	679	768	1.1	1.4	1.5	11.6	9.0	7.9	6.2	6.9	7.6	2.0	1.8	1.6	0.79	-	6.5	-			
SMIT	Switch	5.75	6.44	12%	0.14	48.1	3.05	230	244	259	0.4	0.5	0.5	13.2	12.5	11.8	4.2	4.3	4.5	1.4	1.3	1.3	0.32	-	5.6	-			
TMT	BUY	17.00	18.20	7%	0.65	21.8	7.40	648	661	717	1.5	1.5	1.6	11.4	11.2	10.3	6.5	6.8	7.3	2.6	2.5	2.3	1.21	1.32	7.1	7.8			
TSTH	BUY	0.98	1.15	17%	0.80	26.8	8.25	481	807	904	0.1	0.1	0.1	17.1	10.2	9.1	1.1	1.2	1.3	0.9	0.8	0.8	-	-	-	-			
<b>PROPERTY &amp; CONSTRUCTION</b>																													
<b>Construction Materials</b>							840.77	63,134	64,476	66,233				13.27	13.00	12.65				2.12	1.94	1.79			3.6	3.4			
DCC	Switch	3.46	4.16	20%	0.40	48.9	22.59	1,177	1,366	1,485	0.2	0.2	0.2	19.2	16.5	15.2	0.5	0.6	0.6	6.8	6.0	5.4	0.16	0.26	4.5	7.5			
DRT	BUY	5.80	6.20	7%	0.48	33.6	6.08	406	428	457	0.4	0.4	0.4	15.0	14.2	13.3	1.9	2.0	2.1	3.1	2.9	2.8	0.40	-	6.9	-			
EPG	BUY	10.90	12.40	14%	-1.64	25.0	30.52	1,381	1,445	1,755	0.5	0.5	0.6	22.1	21.1	17.4	3.5	3.8	4.2	3.1	2.9	2.6	0.21	0.25	1.9	2.3			
SCC	BUY	502.00	600.00	20%	0.79	67.4	602.40	55,550	52,581	52,504	46.3	43.8	43.8	10.8	11.5	11.5	227.3	252.6	277.9	2.2	2.0	1.8	18.50	18.50	3.7	3.7			
SCCC	Switch	267.00	277.00	4%	0.61	26.9	79.57	2,057	2,982	3,277	6.9	10.0	11.0	38.7	26.7	24.3	131.8	135.2	139.6	2.0	2.0	1.9	8.00	8.00	3.0	3.0			
TASCO	BUY	23.20	26.90	16%	0.58	36.3	36.29	2,462	3,241	3,418	1.6	2.1	2.2	14.7	11.2	10.7	8.5	9.7	10.9	2.7	2.4	2.1	0.90	0.90	3.9	3.9			
TPIPL	BUY	2.12	3.03	43%	0.71	41.1	42.80	(1,102)	1,003	1,647	-0.1	0.0	0.1	NM	42.7	26.0	2.3	2.3	2.4	0.9	0.9	0.9	0.05	-	2.4	-			
VNG	BUY	11.30	13.70	21%	0.09	22.4	17.71	1,203	1,432	1,690	0.8	0.9	1.1	14.7	12.4	10.5	5.6	6.0	6.6	2.0	1.9	1.7	0.57	-	5.0	-			
<b>Construction Services</b>							187.25	3,459	8,085	10,105				60.29	22.91	17.11				2.48	2.08	1.84			2.1	2.4			
BJCHI	Switch	3.20	3.65	14%	0.52	25.2	5.12	(355)	46	81	-0.2	0.0	0.1	NM	112.1	63.2	2.6	2.6	2.7	1.2	1.2	1.2	0.01	0.03	0.4	0.8			
CK	BUY	27.75	36.00	30%	0.77	63.7	47.01	1,888	2,194	2,617	1.1	1.3	1.5	24.9	21.4	18.0	13.3	14.0	14.9	2.1	2.0	1.9	0.65	0.70	2.3	2.5			
ITD	BUY	3.98	5.20	31%	1.15	53.0	21.01	338	715	1,020	0.1	0.1	0.2	62.1	29.4	20.6	2.5	2.6	2.8	1.6	1.5	1.4	0.05	0.08	1.3	2.0			
PYLON	BUY	17.30	17.33	0%	0.38	44.1	2.60	128	271	273	0.3	0.7	0.7	50.9	24.0	23.8	2.0	2.4	2.5	8.7	7.2	7.0	0.65	0.65	3.8	3.8			
SEAFSCO	BUY	10.10	12.00	19%	0.59	69.7	6.17	204	306	350	0.3	0.5	0.6	30.2	20.2	17.7	1.9	2.2	2.5	5.3	4.7	4.1	0.25	0.25	2.5	2.5			
STEC	BUY	24.70	30.00	21%	0.95	64.7	37.67	1,157	1,550	1,992	0.8	1.0	1.3	32.6	24.3	18.9	7.3	8.1	9.0	3.4	3.1	2.7	0.40	0.50	1.6	2.0			
STPI	SELL	6.25	6.28	0%	1.14	80.7	10.16	(2,473)	40	697	-1.5	0.0	0.4	NM	254.6	14.6	4.7	4.7	5.1	1.3	1.3	1.2	-	0.20	-	3.2			
SYNTEC	BUY	5.75	6.50	13%	1.36	69.2	9.20	977	867	929	0.6	0.5	0.6	9.4	10.6	9.9	3.1	3.5	3.9	1.8	1.7	1.5	0.15	0.15	2.6	2.6			
TTCL	BUY	17.20	23.00	34%	2.03	66.2	9.63	167	397	670	0.3	0.7	1.2	57.8	24.3	14.4	9.3	9.9	10.7	1.8	1.7	1.6	0.35	0.60	2.0	3.5			
UNIQ	BUY	16.10	24.00	49%	1.16	52.1	17.40	868	1,038	1,297	0.8	1.0	1.2	20.1	16.8	13.4	6.8	7.4	8.3	2.4	2.2	1.9	0.34	0.42	2.1	2.6			
<b>Property</b>							1,013.03	62,198	63,098	68,749				15.44	15.31	14.10				2.37	2.28	2.08			3.2	3.5			
AMATA	BUY	28.25	35.70	26%	2.29	76.9	30.14	1,336	1,569	1,808	1.3	1.5	1.7	22.6	19.2	16.7	12.0	13.0	14.1	2.4	2.2	2.0	0.59	0.68	2.1	2.4			
ANAN	BUY	5.80	6.80	17%	0.99	44.6	19.33	1,910	2,061	2,070	0.6	0.6	0.6	10.1	9.4	9.3	3.4	3.8	4.3	1.7	1.5	1.4	0.17	0.17	3.0	3.0			
AP	BUY	9.35	10.20	9%	1.29	68.5	29.41	2,968	3,208	3,344	0.9	1.0	1.1	9.9	9.2	8.8	6.8	7.5	8.2	1.4	1.3	1.1	0.36	0.37	3.8	4.0			
CPN	BUY	85.25	95.00	11%	1.72	52.3	382.60	13,447	11,819	12,872	3.0	2.6	2.9	28.5	32.4	29.7	13.8	15.2	17.0	6.2	5.6	5.0	1.05	1.15	1.2	1.3			
LH	BUY	11.40	13.00	14%	1.12	43.9	136.23	10,316	9,611	10,466	0.9	0.8	0.9	13.2	14.2	13.0	4.6	5.1	5.6	2.5	2.2	2.0	0.72	0.78	6.3	6.8			
LPN	BUY	12.80	14.70	15%	1.18	81.2	18.89	1,311	1,808	2,065	0.9	1.2	1.4	14.4	10.4	9.1	8.6	9.2	9.9	1.5	1.4	1.3	0.67	0.77	5.3	6.0			
ORI	Switch	21.60	23.00	6%	1.91	21.4	35.13	2,804	3,408	4,315	1.8	1.9	2.3	12.1	11.3	9.6	2.7	3.7	4.9	8.0	5.9	4.4	0.77	0.90	3.5	4.2			
PACE	Switch	0.56	0.00	0%	0.52	47.6	2.33	839	873	817	0.2	0.2	0.2	2.5	2.4	2.6	0.7	0.9	1.1	0.8	0.6	0.5	-	-	-	-			
PSH	BUY	24.80	28.00	13%	0.73	24.5	54.23	5,698	6,121	6,390	2.6	2.8	2.9	9.5	8.9	8.5	17.5	18.9	20.4	1.4	1.3	1.2	1.40	1.46	5.6	5.9			
QH	BUY	3.28	4.20	28%	1.19	63.0	35.14	3,255	3,453	3,898	0.3	0.3	0.4	10.8	10.2	9.0	2.3	2.5	2.6	1.4	1.3	1.2	0.17	0.18	5.1	5.5			
RML	SELL	0.94	0.66	-30%	0.50	59.9	3.36	475	391	415	0.1	0.1	0.1	7.1	8.6	8.1	1.5	1.6	1.7	0.6	0.6	0.6	0.03	0.03	3.5	3.7			
SC	BUY	4.18	5.24	25%	0.69	34.3	17.47	1,664	2,188	2,395	0.4	0.5	0.6	10.5	8.0	7.3	3.7	4.0	4.4	1.1	1.0	1.0	0.21	0.23	5.0	5.5			
SENA	BUY	4.08	5.00																										

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 18/01/18 (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 (%)				
								17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F	18F	19F	18F	19F
								BCP	BUY	41.50	44.00	6%	1.06	59.9	57.14	5,631	6,056	6,175	4.1	4.4	4.5	10.2	9.5	9.3	29.5	31.5	33.2	1.4	1.3
BCPG	BUY	25.75	25.00	-3%	1.61	29.6	51.30	2,165	3,253	3,634	1.1	1.6	1.8	23.8	15.8	14.2	7.5	8.7	9.9	3.4	3.0	2.6	0.65	0.73	2.5	2.8			
BGRIM	BUY	29.00	34.00	17%	na.	28.0	75.60	2,051	2,615	3,225	0.8	1.0	1.2	36.9	28.9	23.4	9.8	10.5	11.6	3.0	2.8	2.5	0.62	0.73	2.1	2.5			
BPP	Switch	26.75	30.20	13%	1.56	21.2	81.61	5,291	5,731	5,971	1.7	1.9	1.9	15.7	14.4	13.9	13.5	14.5	15.5	2.0	1.8	1.7	0.93	0.96	3.5	3.6			
CKP	Switch	4.44	4.20	-5%	1.45	26.5	32.72	201	342	646	0.0	0.0	0.1	176.2	111.8	59.2	2.7	3.0	3.0	1.6	1.5	1.5	0.06	0.06	1.4	1.4			
DEMCO	Switch	6.00	6.70	12%	1.02	67.3	4.38	195	167	300	0.3	0.2	0.4	22.5	26.2	14.6	4.3	4.8	4.8	1.4	1.2	1.2	0.09	0.58	1.5	9.6			
EA	Switch	67.50	40.00	-41%	1.64	39.9	243.68	3,869	4,415	6,494	1.0	1.2	1.7	65.1	57.0	38.8	3.8	4.8	6.4	17.8	14.0	10.6	0.14	0.21	0.2	0.3			
EASTW	BUY	12.30	14.60	19%	-0.04	41.0	20.46	1,279	1,382	1,464	0.8	0.8	0.9	16.0	14.8	14.0	6.4	6.7	7.1	1.9	1.8	1.7	0.48	0.50	3.9	4.0			
EGCO	BUY	217.00	250.00	15%	0.69	42.9	114.24	11,921	11,054	12,257	22.5	20.9	23.1	9.6	10.4	9.4	166.2	176.0	185.1	1.3	1.2	1.2	7.00	7.25	3.2	3.3			
GLOW	BUY	84.25	95.50	13%	1.18	30.9	123.25	7,973	7,697	7,548	5.5	5.3	5.2	15.5	16.0	16.3	34.3	34.8	35.3	2.5	2.4	2.4	4.74	4.64	5.6	5.5			
GPSC	Switch	82.25	50.00	-39%	2.08	24.9	123.24	3,226	3,402	3,779	2.2	2.3	2.5	38.2	36.2	32.6	27.0	28.0	29.2	3.0	2.9	2.8	1.25	1.30	1.5	1.6			
GUNKUL	BUY	4.12	5.00	21%	0.94	36.5	30.56	608	959	1,379	0.1	0.1	0.2	50.8	32.2	22.4	1.4	1.4	1.6	3.1	2.9	2.7	0.04	0.06	1.1	1.6			
IRPC	BUY	7.25	7.40	2%	1.37	51.9	148.15	9,180	10,222	10,808	0.5	0.5	0.5	15.7	14.1	13.3	4.4	4.9	5.4	1.6	1.5	1.3	0.27	0.30	3.7	4.1			
LANNA	Switch	19.30	18.50	-4%	0.37	20.6	10.13	669	717	735	1.3	1.4	1.4	15.1	14.1	13.8	11.7	12.4	13.0	1.7	1.6	1.5	0.65	0.85	3.4	4.4			
PTT	BUY	480.00	500.00	4%	1.11	48.9	1,371.02	125,625	126,397	131,156	44.0	44.3	45.9	10.9	10.8	10.5	292.7	320.9	350.8	1.6	1.5	1.4	16.00	16.00	3.3	3.3			
PTTEP	BUY	114.00	118.00	4%	1.01	34.7	452.58	18,750	28,222	31,372	4.7	7.1	7.9	24.1	16.0	14.4	91.6	94.1	97.1	1.2	1.2	1.2	4.00	4.50	3.5	3.9			
RATCH	BUY	55.00	67.00	22%	0.73	37.4	79.75	6,669	7,122	7,329	4.6	4.9	5.1	12.0	11.2	10.9	47.0	49.5	52.2	1.2	1.1	1.1	2.40	2.40	4.4	4.4			
TOP	Switch	99.00	103.30	4%	1.31	50.2	201.96	23,346	18,880	19,006	11.4	9.3	9.3	8.7	10.7	10.6	57.7	60.4	63.1	1.7	1.6	1.6	5.46	5.43	5.5	5.5			
TPIPP	BUY	7.90	8.80	11%	na.	29.4	66.36	2,770	6,755	6,652	0.3	0.8	0.8	24.0	9.8	10.0	3.2	3.6	4.0	2.5	2.2	2.0	0.40	0.40	5.1	5.0			
TTW	BUY	13.20	11.50	-13%	-0.12	34.5	52.67	2,750	2,980	3,035	0.7	0.7	0.8	19.2	17.7	17.4	3.0	3.1	3.2	4.4	4.2	4.1	0.69	0.71	5.3	5.4			
<b>SERVICES</b>																													
<b>Commerce</b>							<b>1,504.44</b>	<b>41,514</b>	<b>48,513</b>	<b>57,128</b>			<b>36.11</b>	<b>30.90</b>	<b>26.24</b>			<b>6.43</b>	<b>5.85</b>	<b>5.29</b>			<b>2.0</b>	<b>2.4</b>					
BEAUTY	BUY	21.40	25.00	17%	0.95	64.5	64.26	1,216	1,802	2,447	0.4	0.6	0.8	52.8	35.7	26.3	0.6	0.7	1.0	38.5	29.2	21.6	0.51	0.65	2.4	3.0			
BJC	BUY	58.25	60.00	3%	1.44	25.1	232.81	6,000	6,987	8,497	1.5	1.8	2.1	38.7	33.3	27.3	29.2	30.5	32.0	2.0	1.9	1.8	0.87	1.06	1.5	1.8			
COM7	BUY	16.10	21.00	30%	1.95	51.2	19.32	621	785	996	0.5	0.7	0.8	31.1	24.6	19.4	1.8	2.0	2.3	9.1	8.1	7.0	0.49	0.62	3.0	3.8			
CPALL	BUY	79.50	79.00	-1%	0.94	62.6	714.16	19,554	22,278	25,940	2.2	2.5	2.9	36.5	32.1	27.5	6.3	7.6	9.1	12.7	10.5	8.7	1.34	1.56	1.7	2.0			
FTE	-	3.14	3.80	21%	na.	28.4	1.88	117	128	147	0.2	0.2	0.2	16.1	14.7	12.8	1.4	1.6	1.7	2.2	2.0	1.8	0.09	0.10	2.7	3.1			
HMPRO	BUY	14.30	13.50	-6%	1.77	44.9	188.06	4,968	5,741	6,746	0.4	0.4	0.5	37.9	32.8	27.9	1.4	1.5	1.5	10.3	9.9	9.3	0.40	0.47	2.8	3.3			
MAKRO	BUY	40.00	49.00	23%	0.59	2.1	192.00	6,286	7,420	8,632	1.3	1.5	1.8	30.5	25.9	22.2	3.7	4.3	4.8	10.8	9.4	8.2	1.16	1.35	2.9	3.4			
ROBINS	Switch	74.75	80.00	7%	1.68	40.6	83.02	2,758	3,245	3,526	2.5	2.9	3.2	30.1	25.6	23.5	15.9	17.7	19.5	4.7	4.2	3.8	1.44	1.57	1.9	2.1			
SINGER	Switch	14.00	13.30	-5%	1.52	75.0	3.78	(6)	127	197	0.0	0.5	0.7	NM	29.8	19.2	7.2	7.5	7.9	1.9	1.9	1.8	0.26	0.40	1.8	2.9			
<b>Health Care Services</b>							<b>592.13</b>	<b>16,017</b>	<b>15,001</b>	<b>16,640</b>			<b>36.14</b>	<b>36.14</b>	<b>32.58</b>			<b>5.81</b>	<b>5.36</b>	<b>4.93</b>			<b>1.5</b>	<b>1.7</b>					
BCH	BUY	15.90	18.60	17%	1.16	50.0	39.65	865	979	1,099	0.3	0.4	0.4	45.8	40.5	36.1	2.4	2.7	3.0	6.6	5.9	5.3	0.20	0.22	1.2	1.4			
BDMS	BUY	20.90	25.50	22%	0.51	52.1	323.76	10,163	8,570	9,618	0.7	0.6	0.6	31.9	37.8	33.7	4.1	4.4	4.8	5.1	4.7	4.4	0.30	0.34	1.5	1.6			
BH	BUY	196.50	221.00	12%	1.28	45.7	143.46	3,968	4,369	4,761	5.4	6.0	6.5	36.1	32.8	30.1	22.9	25.9	29.2	8.6	7.6	6.7	3.00	3.27	1.5	1.7			
CHG	BUY	2.06	2.48	20%	1.52	40.5	22.66	594	625	697	0.1	0.1	0.1	38.1	36.2	32.5	0.3	0.3	0.4	6.5	6.2	5.8	0.04	0.04	1.9	2.2			
LPH	BUY	7.15	10.00	40%	0.47	58.4	5.36	203	235	217	0.3	0.3	0.3	26.4	22.8	24.8	2.2	2.3	2.3	3.2	3.1	3.1	0.22	0.26	3.1	3.6			
RJH	BUY	25.00	32.00	28%	0.77	56.9	7.50	223	223	249	0.7	0.7	0.8	33.7	33.7	30.2	5.7	6.1	6.6	4.4	4.1	3.8	0.37	0.41	1.5	1.7			
<b>Media &amp; Publishing</b>							<b>190.16</b>	<b>4,895</b>	<b>6,542</b>	<b>7,876</b>			<b>37.91</b>	<b>28.74</b>	<b>24.20</b>			<b>5.85</b>	<b>5.47</b>	<b>5.11</b>			<b>2.8</b>	<b>3.2</b>					
BEC	Switch	12.20	18.00	48%	1.62	55.7	24.40	1,229	1,332	1,374	0.6	0.7	0.7	19.9	18.3	17.8	3.6	3.7	3.8	3.4	3.3	3.2	0.61	0.63	5.0	5.2			
MAJOR	BUY	29.50	40.00	36%	0.63	53.7	26.39	1,207	1,294	1,400	1.3	1.4	1.6	21.9	20.4	18.8	7.6	7.8	8.1	3.9	3.8	3.6	1.30	1.41	4.4	4.8			
MCOT	Switch	11.20	8.60	-23%	1.03	22.7	7.70	(241)	(177)	(140)	-0.4	-0.3	-0.2	NM	NM	NM	9.2	9.0	8.8	1.2	1.3	1.3	-	-	-	-			
PLANB	BUY	6.20	7.30	18%	1.43	31.8	21.88	470	718	816	0.1	0.2	0.2	46.4	30.4	26.7	1.0	1.1	1.2	6.2	5.5	5.0	0.12	0.14	2.0	2.2			
RS	BUY	26.25	29.40	12%	1.01	41.3	26.52	296	753	1,076	0.3	0.7	0.9	89.5	37.4	27.8	1.3	1.8	2.2	20.2	14.6	11.7	0.49	0.66	1.9	2.5			
VGI	BUY	6.50	6.80	5%	0.92	27.5	46.83	879	1,217	1,638	0.1	0.2	0.2	50.8	36.7	27.2	0.4	0.5	0.6	16.6	14.0	11.7	0.12	0.17	1.9	2.6			
WORK	BUY	80.00	135.00	69%	0.84	34.0	35.12	1,054	1,405	1,712	2.5	3.2	3.8	32.4	24.8	20.9	9.0	10.8	12.9	8.9	7.4	6.2	2.26	2.68	2.8	3.3			
<b>Tourism &amp; Leisure</b>							<b>92.05</b>	<b>2,524</b>	<b>2,836</b>	<b>3,088</b>			<b>32.46</b>	<b>32.48</b>	<b>29.87</b>			<b>5.43</b>	<b>4.90</b>	<b>4.44</b>			<b>1.2</b>	<b>1.3</b>					
CENTEL	BUY	52.25	56.00	7%	1.11	51.7	70.54	2,041	2,247	2,407	1.5	1.7	1.8	34.6	31.4	29.3	8.7	9.7	10.8	6.0	5.4	4.8	0.67	0.71	1.3	1.4			
ERW	BUY	8.60	8.80	2%	1.34	44.7	21.51	482	589	681	0.2	0.2	0.3	44.6	36.6	31.9	2.1	2.3	2.4	4.1	3.8	3.5	0.09	0.11	1.1	1.3			
<b>Transportation</b>							<b>1,403.34</b>	<b>25,509</b>	<b>35,005</b>	<b>40,854</b>			<b>54.84</b>	<b>39.98</b>	<b>30.30</b>			<b>4.14</b>	<b>3.80</b>	<b>3.57</b>			<b>1.0</b>	<b>1.2</b>					
AAV	Switch	5.75	6.50	13%	0.57	63.9	27.89	1,387	1,383	1,399	0.3	0.3	0.3	20.1	20.2	19.9	4.5	4.7	4.8	1.3	1.2	1.2	0.15	0.15	2.6	2.6			
AOT	BUY	70.25	58.00	-17%	1.28	30.0	1,003.57	20,684	22,8																				

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 18/01/18 (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 (%)				
								17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F	18F	19F	18F	19F
THAI	Switch	17.20	19.40	13%	0.80	46.8	37.54	(1,876)	2,860	2,331	-0.9	1.3	1.1	NM	13.1	16.1	14.2	15.5	16.6	1.2	1.1	1.0	0.26	0.21	1.5	1.2			
<b>TECHNOLOGY</b>																													
<b>Electronic Components</b>							205.62	11,061	11,422	12,458				17.15	16.61	15.23				2.60	2.48	2.35			4.1	4.4			
DELTA	SELL	77.00	77.61	1%	1.42	36.9	96.05	5,280	5,805	6,276	4.2	4.7	5.0	18.2	16.5	15.3	26.5	27.7	29.0	2.9	2.8	2.7	3.50	3.75	4.5	4.9			
HANA	BUY	43.75	52.68	20%	1.30	49.7	35.21	2,828	2,581	2,752	3.5	3.2	3.4	12.5	13.6	12.8	26.3	27.3	28.4	1.7	1.6	1.5	2.25	2.25	5.1	5.1			
KCE	SELL	82.50	77.84	-6%	1.42	62.2	48.38	2,477	2,455	2,739	4.2	4.2	4.7	19.5	19.7	17.7	19.2	21.2	23.3	4.3	3.9	3.5	2.25	2.50	2.7	3.0			
SVI	BUY	4.46	4.89	10%	1.48	45.1	10.11	475	580	691	0.2	0.3	0.3	21.3	17.4	14.6	3.3	3.4	3.6	1.4	1.3	1.2	0.11	0.13	2.5	3.0			
<b>Information and Communication Technology</b>							1,004.30	47,775	84,704	48,925				13.98	14.08	24.31				3.94	3.33	3.25			2.9	3.1			
ADVANC	BUY	192.00	230.00	20%	1.10	36.2	570.83	29,421	31,774	33,109	9.9	10.7	11.1	19.4	18.0	17.2	16.6	20.1	23.6	11.6	9.6	8.1	7.48	7.80	3.9	4.1			
AIT	BUY	32.00	34.00	6%	0.26	70.5	6.60	565	565	596	2.7	2.7	2.9	11.7	11.7	11.1	14.4	15.3	16.3	2.2	2.1	2.0	1.92	2.02	6.0	6.3			
DTAC	BUY	49.00	55.00	12%	1.82	29.4	116.02	1,960	(957)	4,103	0.8	-0.4	1.7	59.2	NM	28.3	11.9	11.3	12.1	4.1	4.3	4.0	-	1.21	-	2.5			
INTUCH	BUY	57.75	79.00	37%	1.02	59.5	185.17	12,003	12,273	13,159	3.7	3.8	4.1	15.4	15.1	14.1	12.8	14.0	15.4	4.5	4.1	3.8	2.68	2.87	4.6	5.0			
JAS	SELL	8.05	6.97	-13%	0.70	30.9	59.72	1,942	16,197	3,294	0.3	2.1	0.4	28.6	3.8	20.8	1.7	4.3	5.2	4.7	1.9	1.6	0.10	0.05	1.3	0.6			
JMART	BUY	20.50	21.00	2%	2.50	55.5	15.05	606	751	867	0.8	0.9	1.0	24.8	22.3	21.2	6.2	7.6	8.8	3.3	2.7	2.3	0.69	0.72	3.4	3.5			
SAMTEL	BUY	11.60	15.50	34%	1.50	27.2	7.17	236	399	398	0.4	0.6	0.6	30.4	18.0	18.0	5.8	6.1	6.3	2.0	1.9	1.8	0.44	0.43	3.8	3.7			
THCOM	BUY	12.40	25.00	102%	1.24	50.0	13.59	555	1,488	212	0.5	1.4	0.2	24.5	9.1	64.2	16.7	18.4	18.0	0.7	0.7	0.7	0.61	0.09	4.9	0.7			
TRUE	Switch	6.30	6.40	2%	1.86	63.6	10.62	(389)	21,193	(6,813)	0.0	0.6	-0.2	NM	9.9	NM	3.9	4.6	4.4	1.6	1.4	1.4	-	-	-	-			
<b>MAI</b>							44.83	2,298	2,760	1,525				20.05	15.63	6.98				3.51	3.08	1.34			2.7	4.5			
AUCT	BUY	5.65	8.75	55%	1.18	35.8	3.11	137	167	195	0.2	0.3	0.4	22.7	18.6	15.9	0.8	0.9	1.0	6.8	6.4	5.9	0.24	0.28	4.3	5.0			
D	BUY	8.85	10.50	19%	na.	23.0	1.77	49	53	59	0.3	0.3	0.3	34.1	33.1	30.0	2.2	2.1	2.1	4.0	4.2	4.1	0.24	0.27	2.7	3.0			
FSMART	BUY	15.50	19.82	28%	0.73	44.5	12.40	594	708	770	0.7	0.9	1.0	20.9	17.5	16.1	1.9	2.4	2.8	8.2	6.6	5.5	0.41	0.38	2.6	2.5			
LIT	BUY	10.60	14.00	32%	0.80	55.2	2.12	154	202	249	0.7	0.8	0.9	16.3	13.2	11.4	4.7	5.0	5.4	2.3	2.1	1.9	0.20	0.23	1.9	2.2			
PSTC	Switch	0.95	0.83	-13%	-0.37	58.4	0.42	55	109	156	0.0	0.0	0.0	121.4	61.6	43.3	0.5	0.6	0.6	1.7	1.7	1.7	0.01	0.01	0.8	1.2			
TNP	Switch	2.68	3.00	12%	1.45	27.7	2.14	67	80	96	0.1	0.1	0.1	32.2	26.8	22.3	0.8	0.8	0.9	3.5	3.2	3.0	0.04	0.05	1.6	1.9			
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	22.70	13.20	-42%		2,804	3,624	3,792	1.3	1.6	1.7	17.9	13.9	13.2	13.2	13.0	12.9	1.56	1.63	6.86	7.17								
POPF	BUY	14.40	11.10	-23%		564	582	600	1.2	1.2		12.3	11.9	11.6	11.1	11.1	11.1	1.10	1.15	7.64	7.99								
SPF	BUY	23.10	12.83	-44%		1,471	1,527	1,585	1.5	1.6	1.7	14.9	14.4	13.8	12.8	11.9	11.3	1.55	1.60	6.71	6.93								

Changes this week : CPN ---> BUY, CHG ---> BUY, TU ---> BUY

Resource: ASPS Research

January 2018

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p><b>22</b></p> <p>New listing - Warrant <b>TFD-W5</b> 241.118m units B1.00 par</p> <p>Conversion SMM-W4 1:1w @B1.50</p> <p>New shares trading CHG 0.1357m shrs (w) TFG 3.5091m shrs (w)</p>	<p><b>23</b></p> <p>XD JWD @B0.15 MGE @B0.31</p>	<p><b>24</b></p> <p>XB U 5:4p @B0.031</p> <p>XE SAMART-W 1.01:1w @B44.566 (final, "SP")</p> <p>XR TSF 1:1n @B0.10</p> <p>XW TSF 2 existing : 1TSF-W5 @free U 2 existing : 1U-W4 @free</p>	<p><b>25</b></p> <p>XD 1DIV @B0.50 TDEX @B0.29</p> <p>Conversion LIT-W1 1:2w @B4.00</p>	<p><b>26</b></p> <p>XD TLGF @B0.2145 TSC @B0.55</p>
<p><b>29</b></p> <p>XE ECL-W2 1.05:1w @B1.525 (final, "SP") FER-W3 1:1w @B0.50 (final, "SP")</p>	<p><b>30</b></p> <p>Conversion AIRA-W1 1:1w @B2.00 AIRA-W2 1:1w @B3.50 CGH-W2 1:1w @B1.60 CIG-W6 1:1w @B1.50 CIG-W7 1:1w @B2.00 CSC-P 1:1 DCON-W1 15.709:1w @B0.318 FER-W3 1:1w @B0.50 GL-W4 1:1w @B40.00 IVL-W2 1:1w @B43.00 PSTC-W1 1:1w @B0.50 RICHY-W1 1:1w @B1.80 RICHY-W2 1:1w @B2.75 SPORT-W6 1:1w @B1.50 TAPAC-W3 1:1w @B6.00 TGPRO-W2 0.40:1w @B0.50 <b>BOT : Dec-17 Trade</b></p>	<p><b>31</b></p>		

February 2018

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
			<p><b>1</b></p> <p>XR ACC 2:1n @B0.25</p> <p>XW PRANDS 16 existing : 1PRANDA-W2 @free PRANDS 16 existing : 1PRANDA-W3 @free PRANDS 8 existing : 1PRANDA-W4 @free</p> <p>Conversion POLAR-W3 1:1w @B2.00 (final)</p>	<p><b>2</b></p>
			<p><b>8</b></p>	<p><b>9</b></p>
<p><b>5</b></p> <p>XD IRC @B0.8476 METCO @B8.00</p>	<p><b>6</b></p> <p>XD UKEM @B0.015 UKEM 2 existing : 1std @free</p> <p>XW UKEM 8:1UKEM-W2 @free</p>	<p><b>7</b></p> <p><b>MOC : Jan-18 CPI</b></p> <p><b>MPC meeting</b></p>		
<p><b>12</b></p> <p>XR KWG 2.564633:1n @B2.49</p>	<p><b>13</b></p> <p>XW STAR 2 existing : 1STAR-W3 @free</p>	<p><b>14</b></p> <p>Conversion TIC-P 1:1</p>	<p><b>15</b></p>	<p><b>16</b></p>
<p><b>19</b></p> <p>Conversion SAMART-W 1.01:1w @B44.566 (final)</p> <p><b>NESDB - GDP 4Q17</b></p>	<p><b>20</b></p>	<p><b>21</b></p> <p>XR TKS 6.0034461:1n @B10.00</p>	<p><b>22</b></p> <p>Conversion ECL-W2 1.05:1w @B1.525 FER-W3 1:1w @B0.50</p>	<p><b>23</b></p>
<p><b>26</b></p> <p>XD KSL @B0.05</p>	<p><b>27</b></p>	<p><b>28</b></p> <p><b>BOT : Jan-18 Trade</b></p>		