

วันที่ 5 – 9 กุมภาพันธ์ 2561

SIRI และ PTTEP

เชื่อว่า SET Index มีความแข็งแกร่งเชิงพื้นฐานระดับหนึ่งทำให้ Downside จำกัด แต่ขณะเดียวกันแรงที่จะผลักดันให้ขึ้นไปทำ All time high ก็ยังไม่มากพอ คาดอยู่ในกรอบ 1820 – 1850 จุด Selective Buy เลือก SIRI (FV@B 2.44) และ PTTEP (FV@B 137)

SET Index ยืนได้ แม้อิทธิพลจากต่างชาติ แต่การทำให้ All time high ก็ยังเป็นเรื่องยาก

สัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิในตลาดหุ้นไทยด้วยมูลค่าค่อนข้างสูง (จนถึงวันพฤหัสบดี ขายสุทธิรวม 4.28 พันล้านบาท) แต่ SET Index ไม่ได้ปรับตัวลดลง และในทางตรงข้ามยังสามารถปรับตัวขึ้นไปได้อีกด้วย ภาวะดังกล่าว สะท้อนให้เห็นถึงความมีเสถียรภาพในระดับหนึ่ง นอกจากนี้ยังสามารถตีความได้ว่าความกังวลหลายๆ ประการที่เกิดขึ้นก่อนหน้านี้ ไม่ว่าจะเป็นการเมืองในประเทศที่ต้องมีการเลือกตั้ง การเลือกตั้ง ค่าเงินบาทที่แข็ง และความกังวลเรื่องทิศทางการส่งออกเบียดโลกที่เป็นขาขึ้น น่าจะถูกสะท้อนในราคาหุ้นไปแล้วเป็นส่วนใหญ่ อย่างไรก็ตามการที่ SET Index จะปรับตัวขึ้นไปจะสร้างจุดสูงสุดใหม่ (All time high) ก็ยังเป็นเรื่องที่ยาก เนื่องจากแรงหนุนจากการซื้อขายยังมีไม่มากพอ สัปดาห์นี้คาดว่า SET Index ยังน่าจะผันผวนอยู่ในกรอบ 1820 – 1850 จุด

การเมือง ยังเป็นเรื่องที่ต้องรอดูติดตาม

หลังจาก สนช. ผ่านความเห็นชอบ พ.ร.บ.ว่าด้วยการเลือกตั้ง ส.ส. และ พ.ร.บ.การได้มาซึ่ง ส.ว. ไปเมื่อสัปดาห์ก่อนหน้า ล่าสุดได้ทำการส่งร่างกฎหมายให้กับ กรรมการร่างรัฐธรรมนูญ (กรธ.) และ คณะกรรมการเลือกตั้ง (กกต.) แล้ว โดยหากทั้ง 2 หน่วยงานไม่มีการโต้แย้ง ก็ให้นำ พ.ร.บ. ทั้ง 2 ฉบับเข้าสู่กระบวนการนำขึ้นทูลเกล้าฯ และนำไปสู่การจัดการเลือกตั้ง 1Q62 แต่หากมีการโต้แย้ง ก็ต้องมีการตั้งกรรมาธิการร่วม 3 ฝ่าย ขึ้นมาพิจารณา ซึ่งกรณีนี้ผลสรุปอาจเกิดขึ้นได้หลายแนวทาง กล่าวคือ กรรมาธิการนำผลจากการแก้ไขของกรรมาธิการร่วม 3 ฝ่ายเข้าสู่ สนช. อีกครั้งหากเห็นชอบ ก็เข้าสู่กระบวนการนำขึ้นทูลเกล้าฯ นำไปสู่การเลือกตั้งใน 1Q62 แต่หากไม่เห็นชอบ ต้องกลับไปเข้าสู่ขั้นตอนการร่างกฎหมายใหม่ ซึ่งจะทำให้กำหนดการเลือกตั้งต้องเลื่อนจาก 1Q62 ออกไป อีกกรณีหนึ่งคือหาก กรธ. เห็นว่ามีบางส่วนของกฎหมายที่ขัดต่อรัฐธรรมนูญ ก็จะมีการส่งให้ศาลรัฐธรรมนูญตีความ ซึ่งก็น่าจะส่งผลทำให้กำหนดการเลือกตั้งต้องเลื่อนออกไปอีกเช่นกัน

Selective Buy โดยยังเลือก SIRI และ PTTEP

กลยุทธ์การลงทุนสัปดาห์นี้ยังเป็น Selective Buy โดยเลือกหุ้นเด่น 2 บริษัทเริ่มจาก PTTEP (FV@B 137) นักวิเคราะห์ได้ปรับเพิ่ม Fair Value ขึ้น หลังการลงทุนเพิ่มสัดส่วนการลงทุน 22.22% ในแหล่งบงกช แปลง B15 และ B16 ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มเป็น 66.67% และทำให้ปริมาณการขายของบริษัทเพิ่มขึ้นอีก 11% ต่อวัน เริ่ม 2H61 นอกจากนี้ยังมีแรงหนุนจากราคาน้ำมันที่ทรงตัวระดับสูงกว่าสมมติฐานในประมาณการ อีกบริษัทที่เลือกได้แก่ SIRI (FV@B 2.44) เนื่องจากราคาหุ้นปรับลดลงมา โดยไม่มีสาเหตุที่ระบุได้ในทางปัจจัยพื้นฐาน ส่งผลทำให้ Dividend Yield ปรับขึ้นมาสูงกว่า 6% ต่อปี ส่วนแผนงานในปี 2561 ยังถูกกำหนดในเชิงรุกทั้งปีประเมินเป้า Presale ที่ 4.5 หมื่นล้านบาท เปิดตัวโครงการใหม่ 6.3 หมื่นล้านบาท สำหรับแผนการซื้อสินทรัพย์ PACE ยังไม่รวมในประมาณการ

ประชุม Fed ครึ่งแรกของปีคงอัตราดอกเบี้ยตามคาด ส่วนสัปดาห์นี้ติดตามการประชุม BOE

การประชุม Fed นัดแรกของปียังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามเดิม แต่มองว่าอัตราดอกเบี้ยสหรัฐน่าจะทยอยฟื้นตัวขึ้นเข้าใกล้เป้าหมายระยะกลางที่ 2% ทำให้เชื่อว่าการประชุมเดือน มี.ค. น่าจะมีการปรับขึ้นดอกเบี้ย ส่วนปัจจัยต่างประเทศสัปดาห์นี้ 8 ก.พ. ติดตามการลงมติของสภาองเกรสสหรัฐว่าจะมีการขยายเขตแดนเหนือควาออกไปหรือไม่ และการประชุมของธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ในวันเดียวกัน คาดยังไม่มีการปรับขึ้นดอกเบี้ยในรอบนี้ ส่วนประเด็นในประเทศ 8 ก.พ. รายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ม.ค. โดย ม.หอการค้าไทย ต้องติดตามว่าจะฟื้นตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 หรือไม่

SET Index	1,827.35
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-1.53
เปลี่ยนแปลง (%)	-0.08
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	59,737

(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

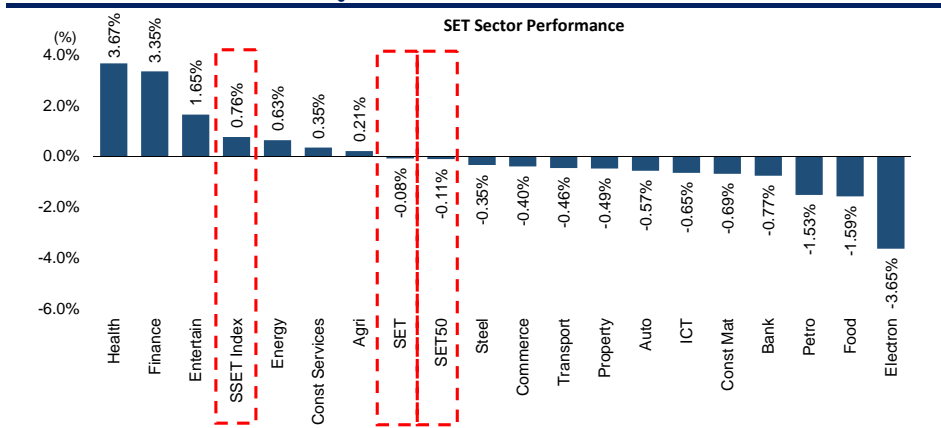
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณ์ของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

วิเคราะห์เทคนิคปลายสัปดาห์

สัปดาห์ที่ผ่านมา SSET Index มีการปรับตัวขึ้นมากที่สุดที่ 0.76% ส่วนตลาดฯและกลุ่มหุ้นใหญ่ติดลบ 0.08% และ 0.11% โดยกลุ่มที่รับเพิ่มได้มากที่สุดคือกลุ่มโรงพยาบาล 3.69% (รูป a)

กลุ่มพลังงานยังสามารถฟื้นตัวขึ้นได้ต่อ แต่การที่ดัชนีวิ่งขึ้นถึงแนวต้านสำคัญ จึงน่าจะเห็นแรงขายทำกำไรกดดัน และน่าจะเห็นการชะลอช่วงบวกลงบ้าง (รูป b) ส่วนกลุ่มธ.พ. ยังคงแกว่งพักตัวในกรอบเดิมและยังไม่มีสัญญาณบวกหนุน (รูป c) เช่นเดียวกับกลุ่มสื่อสารที่ไม่เห็นการฟื้นตัวที่ชัดเจนเช่นกัน และในระยะสั้นน่าจะพักตัวไปก่อน (รูป d) จึงประเมิน SET Index น่าจะค่อยๆ ฟื้นตัวในกรอบ 1800 – 1848 จุด (รูป e) สำหรับหุ้นกลุ่มที่น่าสนใจ สัปดาห์นี้เลือกกลุ่มโรงพยาบาลที่กำลังฟื้นตัวในแนวโน้มขาขึ้น (รูป f) ส่วนหุ้นเทคนิคประจำสัปดาห์เลือก CHG (รูป g)

รูป a SET Sector Performance



รูป a ในช่วง 1 สัปดาห์ที่ผ่านมา SSET Index มีการปรับตัวขึ้นมากที่สุดที่ 0.76% ตามมาด้วย ตลาดฯและกลุ่มหุ้นใหญ่ติดลบ 0.08% และ 0.11% ตามลำดับ โดยกลุ่มที่รับเพิ่มได้ดีที่สุดในสัปดาห์ที่ผ่านมาคือกลุ่มโรงพยาบาล 3.67% กลุ่มไฟแนนซ์ 3.35% และ กลุ่มบันเทิง 1.65% ส่วนกลุ่มที่ปรับตัวลงมากที่สุดเมื่อเทียบกับตลาดฯคือชิ้นส่วนฯ -3.65% กลุ่มอาหาร -1.59%และ กลุ่มปิโตรเคมี -1.53%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b SETENERG Index (Weekly)



รูป b ดัชนีกลุ่มพลังงานรายสัปดาห์ สามารถพลิกกลับมาปิดบวกได้เป็นสัปดาห์ที่สอง พร้อม MACD ที่วิ่งขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่จาก RSI ที่วิ่งขึ้นสูงเกือบถึงระดับ 90 อาจเป็นการชี้ถึงภาวะ Overbought อย่างมาก จึงทำให้มีความเสี่ยงที่จะถูกแรงขายทำกำไร ได้ โดยในสัปดาห์นี้ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวไว้ระหว่าง 26250 – 27750 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c SETBANK Index (Weekly)



รูป c ดัชนีกลุ่มช.พ.รายสัปดาห์ แก่ทรงตัวในกรอบ Sideways ในแนวโน้มขึ้น และยังมีสัญญาณบวกที่ชัดเจนสนับสนุน ประกอบกับ RSI และ Stochastic ที่ชะลอตัวลงทั้งคู่ จึงประเมินดัชนีน่าจะยังแกว่งพักตัวต่อในกรอบ 583 – 605 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d SETCOMUN Index (Weekly)



รูป d ดัชนีกลุ่ม ICT รายสัปดาห์ ยังคงไม่เห็นการฟื้นตัวที่ชัดเจน โดย RSI และ MACD ยังคงพักตัวอยู่ ส่วน Stochastic เริ่มอ่อนตัวลงมาบ้าง จึงคาดดัชนียังคงพักตัวไปก่อน โดยยังคงการเคลื่อนไหวของดัชนีในสัปดาห์นี้ไว้ที่ 164 – 175 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e SET Index (Weekly)



รูป e SET Index รายสัปดาห์ ภาพแท่งเทียนที่มีไส้เทียนค่อนข้างเล็ก สะท้อนถึงแรงขายทำกำไรที่ยังคงปะทะกับแรงซื้อได้อย่างสูสี ประกอบกับ RSI และ Stochastic ที่เริ่มอ่อนตัวสวนทางกับ MACD ที่วิ่งขึ้นมาอย่างต่อเนื่อง จึงประเมินดัชนีน่าจะปรับขึ้นได้ในกรอบจำกัด โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวดัชนีในสัปดาห์นี้ที่ 1800 – 1848 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f SETHELTH Index (Weekly)



รูป f หุ่นกลุ่มโรงพยาบาล รายสัปดาห์กำลังพักตัวในแนวโน้มขาขึ้น ล่าสุดมีการตั้ง Rebound จากแนวรับ 5320 จุด โดยยังมีแนวต้านถัดไปที่ 5770 จุด ซึ่งหากดัชนีสามารถผ่านแนวต้านดังกล่าวไปได้ จะถือว่าเป็นสัญญาณ Bullish Breakout เพื่อไปทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 5990 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g CHG (Weekly)



รูป g CHG รายสัปดาห์ ราคากำลังพักตัวอยู่เหนือแนวรับที่ 2.00 บาท โดยล่าสุดเริ่มเห็นการฟื้นตัวของราคา ซึ่งแสดงถึงความมีนัยสำคัญของแนวรับดังกล่าว ส่วนทางด้าน Indicators ก็เริ่มเห็นการฟื้นตัวของ MACD และ RSI เช่นกัน ประกอบกับ Stochastic ที่อยู่ในเขต Oversold ซึ่งถือว่าการสนับสนุนความแข็งแกร่งของแนวรับดังกล่าว ทั้งนี้ คาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวของราคาเพื่อไปทดสอบแนวต้านถัดไป โดยสัปดาห์นี้ประเมินแนวต้านไว้ที่ 2.20 บาท ส่วนแนวรับอยู่ที่ 2.00 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

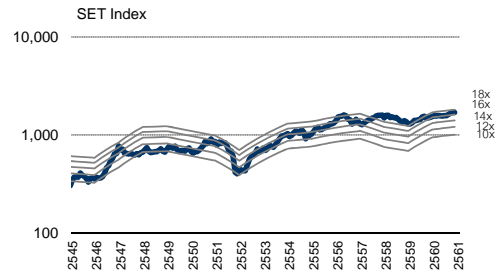
Major Statistics for Investment Strategies

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

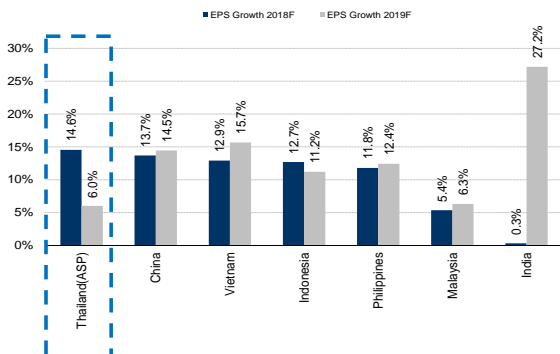
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



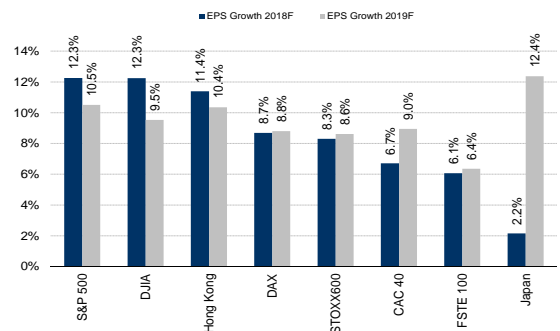
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



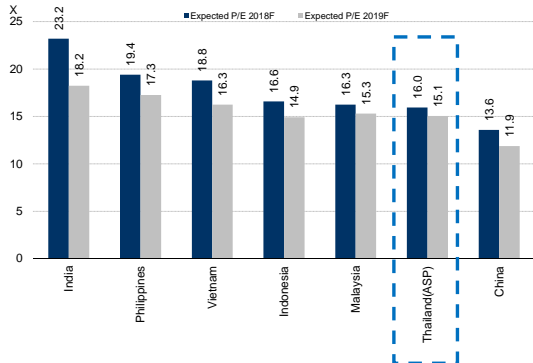
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



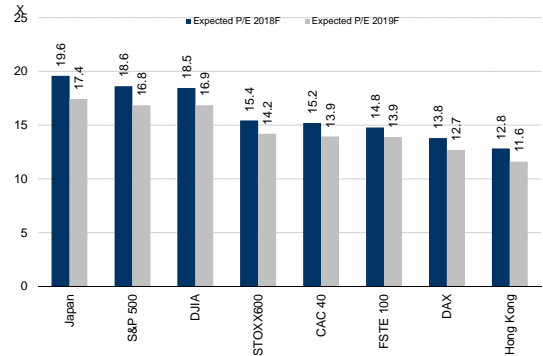
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



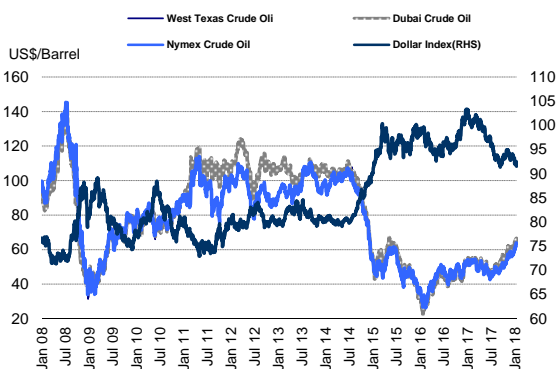
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



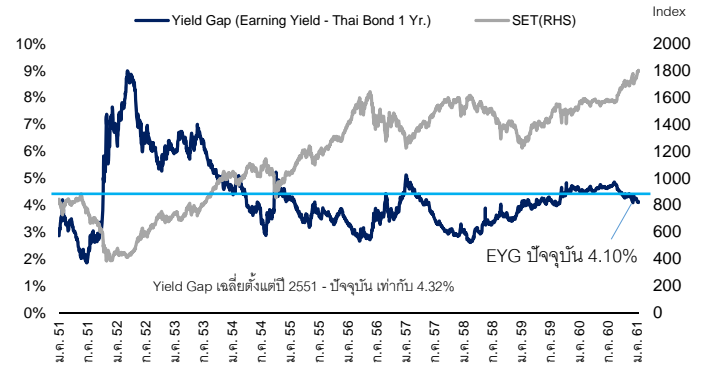
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

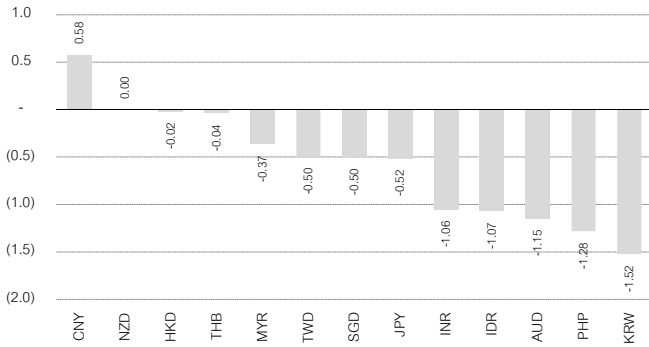
Market Earning Yield Gap



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)

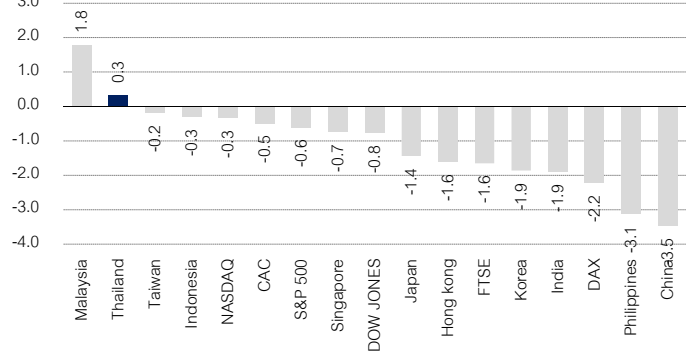
% change (WTD)



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

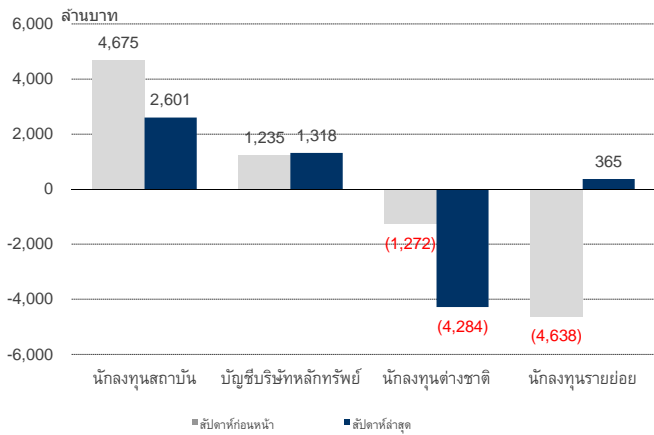
ดัชนีตลาดหุ้นโลก

% change (WTD)



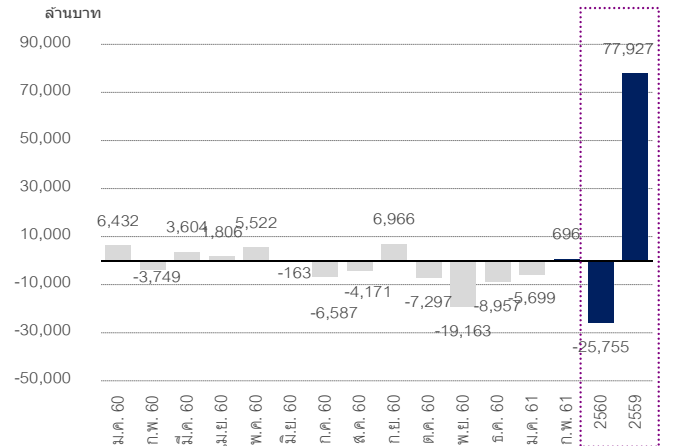
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS


สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	30/1/61	ยอดขายปลีก (Retail sale) ของญี่ปุ่น เดือน ธ.ค. ขยายตัว 3.6%yoy นับเป็นการขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 และสูงสุดในรอบ 2 ปี ขณะที่อัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 2.7% ในเดือน พ.ย. เป็น 2.8% ในเดือน ธ.ค. อย่างไรก็ตาม อัตราการว่างงานได้แกว่งตัวอยู่ในช่วง 2.7-3.1% มาราว 11 เดือนแล้ว	+
		GDP ยุโรป 4Q60 (คาดการณ์เบื้องต้น) ขยายตัว 2.7%yoy ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดไว้ แต่ชะลอตัวเล็กน้อยจาก 2.8% เมื่อ 3Q60 ส่งผลให้ในปี 60 GDP ยุโรปขยายตัว 2.5% สูงกว่าที่ IMF คาดไว้ที่ราว 2.4%	0
	31/1/61	ดัชนี PMI ภาคการผลิต (Manufacturing PMI) ของจีนเดือน ม.ค. อยู่ที่ระดับ 51.3 จุด ลดลงเป็นเดือนที่ 3 และต่ำสุดในรอบ 8 เดือน จากผลกระทบของมาตรการควบคุมมลพิษทางอากาศ อย่างไรก็ตาม PMI นอกภาคการผลิต (Non-manufacturing PMI) เดือนเดียวกันเพิ่มเป็น 55.3 จุด เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4	0
		อัตราการว่างงานยุโรปเดือน ธ.ค. ทิ้งตัวที่ 8.7% ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 8 ปี เป็นเดือนที่ 2 ขณะที่อัตราเงินเฟ้อเดือน ม.ค. (คาดการณ์เบื้องต้น) อยู่ที่ 1.3%yoy ชะลอตัวเล็กน้อยหลังจากที่แกว่งตัวราว 1.4-1.5% 5 เดือนก่อนหน้า	-
	1/2/61	ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.5% ตามเดิม แต่ได้ส่งสัญญาณถึงการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในรอบการประชุมถัดไป (รอบ มี.ค.) โดยปีนี้น่าจะขึ้นทั้งหมดราว 3 ครั้ง ครั้งละ 0.25% ทำให้อัตราดอกเบี้ยสั้นปีอยู่ที่ 2.25%	0
ในประเทศ	29/1/61	สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) ปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจไทยจาก 3.8%yoy (เมื่อเดือน ต.ค. 60) เป็น 4.2%yoy โดย สศค. คาดว่า การบริโภคเอกชนจะขยายตัวได้ 3.5%yoy (เดิม 3.4%), การบริโภคภาครัฐขยายตัว 3.4% (เดิม 2.6%), การลงทุนเอกชนขยายตัว 3.8% (เดิม 3.4%) , การลงทุนรัฐขยายตัว 11.8% (เดิม 11.9%), การส่งออกขยายตัว 4.6% (เดิม 4%) และการนำเข้าขยายตัว 5.1% (เดิม 5.4%)	+
	30/1/61	คณะกรรมการรับทราบการปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำ โดยปรับเพิ่มเป็น 308-330 บาท/วัน จากเดิมที่ 300-310 บาท/วัน กลุ่มจังหวัดที่ค่าจ้างปรับขึ้นสูงสุดคือ ภูเก็ต ชลบุรี ระยอง ปรับขึ้นราว 6.91%, กรุงเทพฯ และปริมณฑล ปรับขึ้นราว 4.94%, ส่วนจังหวัดที่ปรับขึ้นน้อยสุดคือ นราธิวาส ยะลา และปัตตานี ปรับขึ้นราว 2.67% โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 เม.ย. 61 เป็นต้นไป	0
	1/2/61	อัตราเงินเฟ้อไทยเดือน ม.ค. ขยายตัว 0.68%yoy ต่ำกว่าเดือน ธ.ค. ที่ขยายตัว 0.78% เป็นผลจากราคาสินค้าหมวดอาหารปรับลดลง คือ ไข่และนมลดลง 2.72%yoy, ผลไม้ลดลง 2.16%, เนื้อสัตว์ลดลง 1.59%, ข้าวและแป้งลดลง 0.67% เป็นต้น เพราะสภาพอากาศเอื้ออำนวย ทำให้ผลผลิตเข้าสู่ตลาดมากขึ้น ส่วนกลุ่มสินค้าที่ราคาสูงขึ้น อาทิ ยาสูบและเครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์เพิ่มขึ้น 5.93%, น้ำมันเพิ่มขึ้น 2.17%, เคหสถานเพิ่มขึ้น 1.3% เป็นต้น	-

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS


Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	 USA.			
02/05/2018 21:45	Markit US Services PMI	Jan F	--	53.3
02/05/2018 21:45	Markit US Composite PMI	Jan F	--	53.8
02/05/2018 22:00	ISM Non-Manf. Composite	Jan	56.5	55.9
02/05/2018 02/10	MBA Mortgage Foreclosures	4Q	--	1.23%
02/05/2018 02/10	Mortgage Delinquencies	4Q	--	4.88%
02/06/2018 20:30	Trade Balance	Dec	-\$52.1b	-\$50.5b
02/06/2018 22:00	JOLTS Job Openings	Dec	--	5879
02/07/2018 19:00	MBA Mortgage Applications	Feb-02	--	-2.60%
02/08/2018 03:00	Consumer Credit	Dec	\$20.000b	\$27.951b
02/08/2018 20:30	Initial Jobless Claims	Feb-03	--	230k
02/08/2018 20:30	Continuing Claims	Jan-27	--	1953k
02/08/2018 20:45	Bloomberg Feb. United States Economic Survey			
02/08/2018 21:45	Bloomberg Consumer Comfort	Feb-04	--	54.6
02/09/2018 22:00	Wholesale Inventories MoM	Dec F	0.20%	0.20%
02/09/2018 22:00	Wholesale Trade Sales MoM	Dec	--	1.50%

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Eurozone Aggregate				
02/02/2018 02/08	Consumer Confidence Index	Jan	--	103.2
02/05/2018 13:00	Investec Services PMI Ireland	Jan	--	60.4
02/05/2018 13:00	Investec Composite PMI Ireland	Jan	--	60.2
02/05/2018 15:00	Retail Sales YoY	Dec	--	6.00%
02/05/2018 15:00	International Reserves	Jan	--	3711.3m
02/05/2018 15:15	Markit Spain Services PMI	Jan	--	54.6
02/05/2018 15:15	Markit Spain Composite PMI	Jan	--	55.4
02/05/2018 15:45	Markit/ADACI Italy Services PMI	Jan	56	55.4
02/05/2018 15:45	Markit/ADACI Italy Composite PMI	Jan	--	56.5
02/05/2018 15:50	Markit France Services PMI	Jan F	--	59.3
02/05/2018 15:50	Markit France Composite PMI	Jan F	--	59.7
02/05/2018 15:55	Markit Germany Services PMI	Jan F	57	57
02/05/2018 15:55	Markit/BME Germany Composite PMI	Jan F	58.8	58.8
02/05/2018 16:00	Markit Eurozone Services PMI	Jan F	57.6	57.6
02/05/2018 16:00	Markit Eurozone Composite PMI	Jan F	58.6	58.6
02/05/2018 16:30	Sentix Investor Confidence	Feb	34.5	32.9
02/05/2018 17:00	Retail Sales MoM	Dec	-1.00%	1.50%
02/05/2018 17:00	Retail Sales YoY	Dec	1.80%	2.80%
02/05/2018 18:00	Industrial Output MoM	Dec	--	0.60%
02/05/2018 18:00	Industrial Output WDA YoY	Dec	--	3.60%
02/06/2018 14:00	Factory Orders MoM	Dec	0.50%	-0.40%
02/06/2018 14:00	Factory Orders WDA YoY	Dec	3.00%	8.70%
02/06/2018 14:45	Budget Balance YTD	Dec	--	-84.7b
02/06/2018 14:45	Survey of Industrial Investment			
02/06/2018 15:30	Markit Germany Construction PMI	Jan	--	53.7
02/06/2018 16:10	Markit Italy Retail PMI	Jan	--	49.5
02/06/2018 16:10	Markit France Retail PMI	Jan	--	53
02/06/2018 16:10	Markit Germany Retail PMI	Jan	--	55.1
02/06/2018 16:10	Markit Eurozone Retail PMI	Jan	--	53
02/06/2018 17:00	CPI MoM	Jan	--	-0.41%
02/06/2018 17:00	CPI YoY	Jan	--	-0.58%
02/07/2018 13:00	CPI MoM	Jan	--	-0.30%
02/07/2018 13:00	CPI YoY	Jan	--	3.40%
02/07/2018 14:00	Trade Balance	Dec P	--	-242m
02/07/2018 14:00	Industrial Production SA MoM	Dec	-0.60%	3.40%
02/07/2018 14:00	Industrial Production WDA YoY	Dec	7.00%	5.60%
02/07/2018 14:45	Trade Balance	Dec	--	-5692m
02/07/2018 14:45	Current Account Balance	Dec	--	-3.3b
02/07/2018 15:00	Wholesale Price Index MoM	Jan	--	-0.10%
02/07/2018 15:00	Wholesale Price Index YoY	Jan	--	3.20%
02/07/2018 16:00	Retail Sales MoM	Dec	--	1.10%
02/07/2018 16:00	Retail Sales YoY	Dec	--	1.40%
02/07/2018 16:30	CPI MoM	Jan	--	0.00%
02/07/2018 16:30	CPI YoY	Jan	--	1.70%



Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Eurozone Aggregate				
02/07/2018 17:00	Official Reserve Assets	Jan	--	288m
02/07/2018 17:00	European Commission Economic Forecasts			
02/07/2018 18:00	Unemployment Rate	4Q	--	8.50%
02/08/2018 12:30	CPI MoM	Jan	--	0.00%
02/08/2018 12:30	CPI YoY	Jan	--	1.30%
02/08/2018 12:30	CPI EU Harmonized MoM	Jan	--	-0.10%
02/08/2018 12:30	CPI EU Harmonized YoY	Jan	--	1.20%
02/08/2018 14:00	Trade Balance	Dec	20.0b	23.7b
02/08/2018 14:00	Current Account Balance	Dec	--	25.4b
02/08/2018 14:00	Exports SA MoM	Dec	-0.70%	4.10%
02/08/2018 14:00	Imports SA MoM	Dec	-0.50%	2.30%
02/08/2018 15:00	Trade Balance	Dec	--	535.5m
02/08/2018 15:00	Industrial Output NSA YoY	Dec	--	4.70%
02/08/2018 15:00	Industrial Output SA YoY	Dec	--	4.20%
02/08/2018 15:00	Industrial Production MoM	Dec	--	1.00%
02/08/2018 16:00	ECB Publishes Economic Bulletin			
02/08/2018 17:00	Unemployment Rate	Nov	--	20.70%
02/08/2018 02/09	Bank of France Ind. Sentiment	Jan	--	110
02/09/2018 12:30	Manufacturing Production MoM	Dec	--	1.10%
02/09/2018 12:30	Manufacturing Production YoY	Dec	--	4.40%
02/09/2018 12:30	Industrial Sales YoY	Dec	--	12.90%
02/09/2018 13:00	Trade Balance	Dec	--	-111.2m
02/09/2018 13:00	Exports YoY	Dec	--	8%
02/09/2018 13:00	Imports YoY	Dec	--	9%
02/09/2018 14:00	Industrial Production MoM	Dec	--	0.50%
02/09/2018 14:00	Industrial Production WDA YoY	Dec	--	3.40%
02/09/2018 14:45	Industrial Production MoM	Dec	--	-0.50%
02/09/2018 14:45	Industrial Production YoY	Dec	--	2.50%
02/09/2018 14:45	Manufacturing Production MoM	Dec	--	-1.00%
02/09/2018 14:45	Manufacturing Production YoY	Dec	--	3.00%
02/09/2018 15:00	Average Real Monthly Wage YoY	Dec	--	3.20%
02/09/2018 15:00	Industrial Sales YoY	Dec	--	3.90%
02/09/2018 15:00	Industrial Production YoY	Dec	--	6.20%
02/09/2018 15:00	Construction Constant YoY	Dec	--	9.10%
02/09/2018 16:00	Trade Balance	Dec	--	-0.18b
02/09/2018 16:00	Unemployment Rate	4Q	--	6.60%
02/09/2018 16:00	Industrial Production MoM	Dec	0.90%	0.00%
02/09/2018 16:00	Industrial Production WDA YoY	Dec	1.90%	2.20%
02/09/2018 16:00	Industrial Production NSA YoY	Dec	--	2.20%
02/09/2018 16:30	Industrial Production MoM	Dec	--	0.70%
02/09/2018 16:30	Industrial Production YoY	Dec	--	9.90%
02/09/2018 16:30	Trade Balance	Dec	--	-0.003b
02/09/2018 17:00	Industrial Production YoY	Dec	--	0.80%
02/09/2018 18:00	Trade Balance	Dec	--	-100.8m
02/09/2018 18:00	Trade Balance	Dec	--	-867m
02/09/2018 02/11	Unemployment Rate	Jan	--	4.80%




Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 United Kingdom				
02/05/2018 16:30	Official Reserves Changes	Jan	--	-\$44m
02/05/2018 16:30	Markit/CIPS UK Services PMI	Jan	54	54.2
02/05/2018 16:30	Markit/CIPS UK Composite PMI	Jan	--	54.9
02/06/2018 07:01	BRC Sales Like-For-Like YoY	Jan	--	0.60%
02/06/2018 16:00	New Car Registrations YoY	Jan	--	-14.40%
02/07/2018 15:30	Halifax House Prices MoM	Jan	--	-0.60%
02/07/2018 15:30	Halifax House Price 3Mths/Year	Jan	--	2.70%
02/08/2018 07:01	RICS House Price Balance	Jan	--	8%
02/08/2018 19:00	Bank of England Bank Rate	Feb-08	0.50%	0.50%
02/08/2018 19:00	BOE Asset Purchase Target	Feb	435b	435b
02/08/2018 19:00	BOE Corporate Bond Target	Feb	10b	10b
02/08/2018 19:00	Bank of England Inflation Report			
02/09/2018 16:30	Industrial Production MoM	Dec	-0.90%	0.40%
02/09/2018 16:30	Industrial Production YoY	Dec	0.30%	2.50%
02/09/2018 16:30	Manufacturing Production MoM	Dec	0.30%	0.40%
02/09/2018 16:30	Manufacturing Production YoY	Dec	1.20%	3.50%
02/09/2018 16:30	Construction Output SA MoM	Dec	--	0.40%
02/09/2018 16:30	Construction Output SA YoY	Dec	--	0.40%
02/09/2018 16:30	Visible Trade Balance GBP/Mn	Dec	--	-£12231
02/09/2018 16:30	Trade Balance Non EU GBP/Mn	Dec	--	-£4675
02/09/2018 16:30	Trade Balance	Dec	--	-£2804
02/09/2018 19:00	NIESR GDP Estimate	Jan	--	0.60%
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Germany				
02/05/2018 15:55	Markit Germany Services PMI	Jan F	57	57
02/05/2018 15:55	Markit/BME Germany Composite PMI	Jan F	58.8	58.8
02/06/2018 14:00	Factory Orders MoM	Dec	0.50%	-0.40%
02/06/2018 14:00	Factory Orders WDA YoY	Dec	3.00%	8.70%
02/06/2018 15:30	Markit Germany Construction PMI	Jan	--	53.7
02/06/2018 16:10	Markit Germany Retail PMI	Jan	--	55.1
02/07/2018 14:00	Industrial Production SA MoM	Dec	-0.60%	3.40%
02/07/2018 14:00	Industrial Production WDA YoY	Dec	7.00%	5.60%
02/08/2018 14:00	Trade Balance	Dec	20.0b	23.7b
02/08/2018 14:00	Current Account Balance	Dec	--	25.4b
02/08/2018 14:00	Exports SA MoM	Dec	-0.70%	4.10%
02/08/2018 14:00	Imports SA MoM	Dec	-0.50%	2.30%

Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Japan				
02/05/2018 07:30	Nikkei Japan PMI Services	Jan	--	51.1
02/05/2018 07:30	Nikkei Japan PMI Composite	Jan	--	52.2
02/07/2018 06:50	Official Reserve Assets	Jan	--	\$1264.3b
02/07/2018 07:00	Labor Cash Earnings YoY	Dec	0.60%	0.90%
02/07/2018 07:00	Real Cash Earnings YoY	Dec	--	0.10%
02/07/2018 12:00	Leading Index CI	Dec P	108.1	108.3
02/07/2018 12:00	Coincident Index	Dec P	120.5	117.9
02/08/2018 06:50	Housing Loans YoY	4Q	--	2.90%
02/08/2018 06:50	BoP Current Account Balance	Dec	¥1056.9b	¥1347.3b
02/08/2018 06:50	BoP Current Account Adjusted	Dec	¥1660.0b	¥1700.5b
02/08/2018 06:50	Trade Balance BoP Basis	Dec	¥513.3b	¥181.0b
02/08/2018 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Feb-02	--	¥41.1b
02/08/2018 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Feb-02	--	¥374.5b
02/08/2018 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Feb-02	--	-¥253.6b
02/08/2018 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Feb-02	--	-¥300.5b
02/08/2018 06:50	Bank Lending Incl Trusts YoY	Jan	--	2.50%
02/08/2018 06:50	Bank Lending Ex-Trusts YoY	Jan	--	2.40%
02/08/2018 09:00	Tokyo Avg Office Vacancies	Jan	--	3.12
02/08/2018 11:30	Bankruptcies YoY	Jan	--	-1.97%
02/08/2018	Eco Watchers Survey Current SA	Jan	53.6	53.9
02/08/2018	Eco Watchers Survey Outlook SA	Jan	53.6	52.7
02/09/2018 06:50	Money Stock M2 YoY	Jan	3.60%	3.60%
02/09/2018 06:50	Money Stock M3 YoY	Jan	3.10%	3.10%
02/09/2018 11:30	Tertiary Industry Index MoM	Dec	0.10%	1.10%
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 China				
02/05/2018 08:45	Caixin China PMI Composite	Jan	--	53
02/05/2018 08:45	Caixin China PMI Services	Jan	53.5	53.9
02/07/2018	Foreign Reserves	Jan	\$3170.0b	\$3139.9b
02/08/2018	Exports YoY CNY	Jan	1.30%	7.40%
02/08/2018	Imports YoY CNY	Jan	5.00%	0.90%
02/08/2018	Trade Balance	Jan	\$54.70b	\$54.69b
02/08/2018	Imports YoY	Jan	11.20%	4.50%
02/08/2018	Exports YoY	Jan	11.30%	10.90%
02/08/2018	Trade Balance CNY	Jan	322.00b	361.98b
02/08/2018	BoP Current Account Balance	4Q P	--	\$40.5b
02/08/2018 02/18	Foreign Direct Investment YoY CNY	Jan	--	-9.20%
02/09/2018 08:30	PPI YoY	Jan	4.20%	4.90%
02/09/2018 08:30	CPI YoY	Jan	1.50%	1.80%
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Thailand				
02/08/2018 10:30	Consumer Confidence	Jan	--	79.2
02/08/2018 10:30	Consumer Confidence Economic	Jan	--	66.2
02/09/2018 14:30	Foreign Reserves	Feb-02	--	--
02/09/2018 14:30	Forward Contracts	Feb-02	--	--

Warrant Corner

As of: 1 February 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	0.67	4.82	0.20	0.00	0.38	70%	7.19	0.33	49%	2.39	0.59	-70%	30th of May and Nov
ACAP-W1	31 Jul 18	1.697	1.00000	1.179	0.00	12.40	0.00	12.59	12.63	-86%	nm.	1.00	-98%	nm.	7.31	86%	15th Jun and Dec
ACAP-W2	28 May 19	6.000	1.00000	1.000	6.80	12.40	0.19	5.19	6.82	3%	1.82	0.97	2%	1.76	0.97	-3%	15th Jun and Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.09	0.55	0.20	0.00	0.01	144%	6.11	0.12	105%	0.73	0.41	-144%	At the End of Jun
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.04	0.54	0.09	0.00	0.00	93%	13.50	0.01	701%	0.20	0.52	-93%	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	0.18	2.18	0.05	0.17	0.39	0%	12.11	0.68	0%	8.27	1.00	0%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.500	1.00000	1.000	0.15	2.18	0.11	0.00	0.21	67%	14.53	0.35	41%	5.13	0.60	-67%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJA-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	0.21	0.52	0.19	0.00	0.02	224%	3.24	0.14	92%	0.46	0.31	-224%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ALT-W1	18 Dec 20	3.000	1.00000	1.000	1.55	4.14	0.20	0.91	1.64	10%	2.67	0.77	3%	2.07	0.91	-10%	Every 15th Mar and Sept
AQ-W4	31 Oct 18	0.050	1.00000	1.000	0.01	0.03	0.33	0.00	0.00	100%	3.00	0.29	153%	0.88	0.50	-100%	31 Oct 18
AS-W1	14 May 20	2.000	1.00000	1.000	0.65	1.77	0.20	0.00	0.48	50%	2.72	0.67	19%	1.83	0.67	-50%	Every 25th of Jun and Dec
ATP30-W1	23 May 19	0.850	1.00000	1.000	0.91	1.88	0.16	0.87	1.05	-6%	2.07	0.96	-5%	1.99	1.07	6%	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	1.73	0.25	0.00	0.10	18%	43.25	0.38	49%	16.59	0.85	-18%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.07	2.66	0.17	0.00	0.08	33%	38.20	0.23	141%	8.86	0.75	-33%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W2	28 Dec 18	0.489	1.00000	1.021	0.32	0.77	0.13	0.25	0.32	4%	2.46	0.92	5%	2.25	0.96	-4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTC-W3	28 Dec 20	6.530	1.00000	0.092	0.01	0.90	0.35	0.00	0.00	638%	8.27	0.05	99%	0.37	0.14	-638%	30th Nov
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.05	7.95	0.25	0.00	0.28	52%	159.00	0.22	74%	35.39	0.66	-52%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.12	1.29	0.13	0.00	0.03	142%	10.75	0.12	97%	1.28	0.41	-142%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CEN-W4	21 Dec 18	2.000	1.00000	1.000	0.15	1.50	0.33	0.00	0.12	43%	10.00	0.42	50%	4.20	0.70	-43%	At the End of Mar 2018, Jun 2018, Sep 2018, Dec 2018
CGH-W2	14 Jul 18	1.600	1.00000	1.000	0.08	1.28	0.08	0.00	0.07	31%	16.00	0.32	84%	5.09	0.76	-31%	At the End of Jun
CIG-W6	31 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.01	0.50	0.20	0.00	0.00	202%	50.00	0.00	2867%	0.01	0.33	-202%	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	291%	0.09	0.24	-310%	End of every month
CI-W1	29 May 20	2.200	1.00000	1.000	0.55	1.63	0.10	0.00	0.30	69%	2.96	0.48	25%	1.43	0.59	-69%	End of May and Nov
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.54	4.30	0.20	0.00	0.74	52%	7.96	0.51	20%	4.03	0.66	-52%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CRANE-W1	2 Jul 20	3.000	1.00000	1.000	2.42	3.52	0.07	0.48	1.42	54%	1.45	0.78	20%	1.14	0.65	-54%	Every 15th of Jul and Jan
DCON-W1	8 May 19	0.318	1.00000	15.709	8.00	0.59	0.12	3.76	4.49	-1%	2.21	0.92	-1%	2.04	1.01	1%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DIGI-W1	10 Sep 19	2.410	1.00000	0.622	0.07	0.64	0.21	0.00	0.00	294%	5.69	0.05	135%	0.31	0.25	-294%	End of Jun, Dec
DIGI-W2	5 Jun 20	7.500	1.00000	0.200	0.03	0.64	0.18	0.00	0.00	1095%	4.27	0.00	188%	0.02	0.08	-1095%	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	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	15 Mar and 15 Sept
ECF-W2	20 Feb 19	3.000	1.00000	1.000	3.90	7.20	0.17	3.47	4.23	-4%	1.85	0.98	-4%	1.81	1.04	4%	Every 25Nov 17, Feb 18, May 18, Aug 18 and Nov 19
ECF-W3	20 Feb 21	5.000	1.00000	1.000	2.32	7.20	0.14	1.90	3.30	2%	3.10	0.83	1%	2.59	0.98	-2%	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	0.00	3.48	0.17	1.71	1.71	-56%	nm.	1.00	-100%	nm.	2.28	56%	End of every 6 Months after Issued
EFORL-W3	1 Jun 20	0.600	1.00000	1.000	0.01	0.06	0.08	0.00	0.00	917%	6.00	0.01	170%	0.04	0.10	-917%	Every 22nd of Jun and Dec
EFORL-W4	1 Jun 20	0.500	1.00000	1.000	0.02	0.06	0.05	0.00	0.00	767%	3.00	0.01	152%	0.04	0.12	-767%	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	198%	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	123%	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	0.06	269%	0.44	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	900%	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	0.49	0.15	0.00	0.04	203%	6.52	0.26	47%	1.67	0.33	-203%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.05	0.49	0.11	0.00	0.02	318%	9.80	0.14	64%	1.36	0.24	-318%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W2	22 Feb 19	1.183	1.00000	1.057	0.27	0.64	0.03	0.00	0.03	125%	2.51	0.20	115%	0.50	0.45	-125%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W3	24 Feb 18	0.500	1.00000	1.000	0.00	0.64	0.25	0.11	0.11	-22%	nm.	0.98	-98%	nm.	1.28	22%	30th Jun 17 and 23 Feb 18
FOCUS-W2	6 Jul 20	1.800	1.00000	1.000	0.84	1.17	0.14	0.00	0.26	126%	1.39	0.54	40%	0.75	0.44	-126%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	2.46	4.42	0.12	2.14	2.40	1%	1.80	0.99	3%	1.77	0.99	-1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.500	1.00000	1.399	1.92	2.06	0.04	2.09	2.17	-9%	1.50	1.00	-29%	1.50	1.10	9%	End of May and Nov
FVC-W2	26 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.13	2.06	0.21	0.84	1.16	3%	1.82	0.93	1%	1.70	0.97	-3%	End of June
GIFT-W1	29 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	3.54	6.20	0.25	3.16	4.02	-11%	1.75	1.00	-38%	1.74	1.12	11%	End of Oct and Apr
GJS-W3	7 Feb 20	1.372	1.00000	0.437	0.03	0.34	0.10	0.00	0.00	324%	4.95	0.07	105%	0.35	0.24	-324%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	0.82	1.86	0.08	0.79	0.84	-2%	2.28	0.97	-6%	2.20	1.02	2%	Every 30 Jun
GL-W4	31 Jul 18	40.000	1.00000	1.000	1.24	5.55	0.10	0.00	0.00	643%	4.48	0.00	5738%	0.00	0.13	-643%	End of every month
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.27	1.23	0.19	0.19	0.28	3%	4.56	0.85	9%	3.87	0.97	-3%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.00	0.17	0.14	0.00	0.00	1518%	nm.	0.00	436%	nm.	0.06	-1518%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.00	0.17	0.04	0.00	0.00	1518%	nm.	0.00	441%	nm.	0.06	-1518%	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.	nm.	0.00	nm.	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IFEC-W2	8 Jul 18	25.000	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.18	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	31 May 16, 31 May 17 and 6 Jul 18
IHL-W1	11 Oct 19	3.500	1.00000	1.000	7.10	11.50	0.14	6.84	7.83	-8%	1.62	0.97	-5%	1.57	1.08	8%	At the End of Mar, Sep
ITD-W1	13 May 19	13.971	1.00000	1.002	0.27	3.94	0.17	0.00	0.02	261%	14.62	0.03	174%	0.46	0.28	-261%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec

Warrant Corner

As of: 1 February 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	12.80	55.50	0.07	11.68	15.18	1%	4.34	0.82	1%	3.58	0.99	-1%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	3.904	1.00000	1.101	3.80	7.70	0.22	3.24	3.70	-4%	2.23	0.79	-2%	1.77	1.05	4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMART-W2	5 Jun 19	15.000	1.00000	1.000	9.55	25.00	0.18	8.18	11.10	-2%	2.62	0.92	-1%	2.40	1.02	2%	31st Jul 17 and 5 Jun 19
JMT-W1	29 Jun 18	17.761	1.00000	1.013	17.90	38.00	0.12	18.02	20.21	-7%	2.15	0.99	-16%	2.13	1.07	7%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
KIAT-W1	24 Mar 18	0.474	1.00000	1.054	0.02	0.54	0.30	0.05	0.06	-9%	28.46	0.79	-48%	22.53	1.09	9%	Every 23rd of March
LIT-W1	25 Apr 22	4.000	2.00000	1.000	3.22	10.10	0.27	2.24	3.41	3%	1.57	0.96	1%	1.50	0.97	-3%	Every 25th Jan, April, Jul and Oct
MFC-W1	30 Mar 18	17.947	1.00000	1.003	0.53	17.50	0.30	0.00	0.85	6%	33.12	0.49	42%	16.31	0.95	-6%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MIDA-W2	31 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.06	0.59	0.20	0.00	0.00	334%	9.83	0.02	202%	0.18	0.23	-334%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.16	1.75	0.14	0.00	0.19	81%	10.94	0.38	37%	4.11	0.55	-81%	End of Jun, Dec
MILL-W4	11 Jul 22	2.200	1.00000	1.000	0.56	1.75	0.10	0.00	0.64	58%	3.13	0.69	11%	2.16	0.63	-58%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ML-W2	31 May 19	3.182	1.00000	1.100	0.11	1.42	0.33	0.00	0.04	131%	14.20	0.16	88%	2.30	0.43	-131%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.492	1.00000	1.003	2.30	4.66	0.30	1.53	2.35	3%	2.03	0.94	2%	1.91	0.97	-3%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.008	4.22	5.40	0.01	4.37	4.39	-4%	1.29	0.99	-11%	1.28	1.04	4%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.06	0.39	0.23	0.00	0.00	172%	6.50	0.00	1993%	0.01	0.37	-172%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.28	0.99	0.25	0.00	0.00	231%	3.54	0.00	1437%	0.01	0.30	-231%	Every 15 Jun and 15 Dec
NCL-W2	29 Jun 18	1.500	1.00000	1.000	0.68	2.24	0.13	0.64	0.77	-3%	3.29	0.95	-6%	3.12	1.03	3%	At the End of Jun, Dec
NDR-W1	22 Dec 18	3.000	1.00000	1.000	0.68	3.62	0.33	0.41	0.82	2%	5.32	0.78	2%	4.16	0.98	-2%	Every 15 Jun 17, 15 Dec 17, 15 Jun 18 and 22 Dec 18
NEP-W3	15 Sep 19	0.550	1.00000	1.000	0.15	0.44	0.10	0.00	0.08	59%	2.93	0.55	33%	1.61	0.63	-59%	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	1360%	nm.	0.04	-2135%	End of March and Sept
NEWS-W5	3 Sep 18	0.037	1.00000	7.832	0.00	0.02	0.19	0.00	0.00	85%	nm.	0.09	186%	nm.	0.54	-85%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	0.70	1.55	0.33	0.00	0.00	203%	2.21	0.02	1156%	0.05	0.33	-203%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.08	0.43	0.18	0.00	0.00	151%	5.38	0.01	1042%	0.04	0.40	-151%	Every 15 Jun and Dec
NOK-W1	29 May 20	3.186	1.00000	1.570	1.41	3.14	0.08	0.00	1.54	30%	3.50	0.70	12%	2.43	0.77	-30%	End of Quarter
NPP-W2	9 Mar 18	1.720	1.00000	1.047	0.08	1.21	0.05	0.00	0.00	48%	15.84	0.02	5396%	0.27	0.67	-48%	March 9, 2018
NPP-W3	7 Sep 18	1.100	1.00000	1.000	0.41	1.21	0.17	0.09	0.26	25%	2.95	0.75	45%	2.21	0.80	-25%	7th Sept 2018
OCEAN-W2	1 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.14	0.73	0.17	0.00	0.01	84%	5.21	0.07	534%	0.39	0.54	-84%	1st Jun and 1st Dec
ORI-W1	30 Sep 20	20.000	1.00000	1.000	5.45	21.60	0.20	1.28	7.22	18%	3.96	0.75	6%	2.96	0.85	-18%	15 Nov 18, End of Quarter
PHOL-W1	31 Oct 18	3.000	1.00000	1.000	0.43	2.18	0.17	0.00	0.14	57%	5.07	0.32	84%	1.64	0.64	-57%	End of Apr and Oct
PIMO-W1	15 May 19	1.200	1.00000	1.000	0.78	1.85	0.17	0.54	0.75	7%	2.37	0.87	5%	2.07	0.93	-7%	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	1.08	0.04	0.00	0.02	166%	1.61	0.12	208%	0.19	0.38	-166%	At 15 Dec 17 and 15 Dec 18
PL-W1	15 Jun 18	3.962	1.00000	1.010	1.26	4.14	0.08	0.17	0.59	26%	3.32	0.63	87%	2.10	0.79	-26%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PPS-W1	9 Dec 18	0.333	1.00000	1.200	1.60	1.70	0.08	1.51	1.65	-2%	1.28	1.00	-2%	1.27	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	1.91	11.60	0.03	0.00	0.19	67%	6.07	0.13	306%	0.77	0.60	-67%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.45	0.82	0.06	0.30	0.36	16%	1.82	0.92	16%	1.67	0.86	-16%	Last working day of Jan, Jul
QTC-W1	25 May 18	9.880	1.00000	1.012	1.57	11.00	0.17	0.95	1.76	4%	7.09	0.75	13%	5.29	0.96	-4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RICH-W1	14 Dec 18	1.000	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.10	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	nm.	15 Dec 17 and 14 Dec 18
RICHY-W1	2 Jul 19	1.800	1.00000	1.000	0.49	1.96	0.14	0.14	0.53	17%	4.00	0.72	12%	2.88	0.86	-17%	End of Jan and July
RICHY-W2	2 Jul 20	2.750	1.00000	1.000	0.26	1.96	0.14	0.00	0.39	54%	7.54	0.53	19%	4.01	0.65	-54%	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	0.01	584%	1.37	0.50	-102%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RS-W3	23 May 20	12.500	1.00000	1.000	20.10	29.50	0.16	14.27	18.81	11%	1.47	0.96	4%	1.41	0.90	-11%	End of Apr and Oct
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.26	2.00	0.33	0.27	0.41	-7%	7.69	0.86	-16%	6.65	1.08	7%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W	20 Feb 18	44.566	1.00000	1.010	0.00	11.10	0.17	0.00	0.00	301%	nm.	0.00	#####	nm.	0.25	-301%	19th Feb 17
SAWAD-W1	29 May 20	56.286	1.00000	1.066	11.90	63.25	0.04	7.14	24.40	7%	5.67	0.74	3%	4.22	0.94	-7%	At the End of May, Nov
SEAQIL-W	7 Mar 18	3.000	1.00000	1.000	0.10	2.60	0.20	0.00	0.04	19%	26.00	0.22	561%	5.62	0.84	-19%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	1.01	3.40	0.08	0.00	0.06	371%	3.37	0.08	96%	0.26	0.21	-371%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	1.09	3.40	0.08	0.00	0.36	814%	3.12	0.24	35%	0.74	0.11	-814%	End of Jan, Apr, July, Oct
SKY-W1	31 May 19	1.376	1.00000	1.090	14.20	16.60	0.02	16.22	16.61	-13%	1.27	1.00	-10%	1.27	1.15	13%	Dec29, 2017 and May 31, 2019
SMART-W1	20 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.04	0.92	0.29	0.00	0.01	40%	23.00	0.14	386%	3.12	0.71	-40%	At the End of Jun, Dec
SMM-W4	19 Oct 18	1.500	1.00000	1.000	0.29	1.00	0.20	0.00	0.06	79%	3.45	0.30	126%	1.04	0.56	-79%	Every 20th of the month
SMT-W1	28 Jun 19	8.000	1.00000	1.000	0.54	2.28	0.17	0.00	0.02	275%	4.22	0.05	156%	0.21	0.27	-275%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPALI-W4	19 Oct 18	4.000	1.00000	1.000	19.60	23.60	0.13	16.97	19.69	0%	1.20	1.00	0%	1.20	1.00	0%	19 Jan 18 and 19 Oct 18
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.17	0.61	0.17	0.00	0.03	125%	3.59	0.23	92%	0.81	0.45	-125%	End of Jun, Dec
SPORT-W6	31 Jul 18	1.500	1.00000	1.000	0.13	0.61	0.13	0.00	0.00	167%	4.69	0.01	634%	0.06	0.37	-167%	End of every month
SUPER-W4	31 Aug 20	2.500	1.00000	1.000	0.41	1.12	0.17	0.00	0.13	160%	2.73	0.35	45%	0.95	0.38	-160%	End of Feb, May, Aug, Nov
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.62	4.00	0.20	0.00	0.71	16%	6.45	0.62	15%	3.99	0.87	-16%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	1.75	4.36	0.01	0.00	1.23	42%	2.49	0.63	18%	1.57	0.70	-42%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.32	3.40	0.19	0.00	0.01	351%	10.63	0.02	183%	0.22	0.22	-351%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	1.970	1.00000	1.020	0.27	1.01	0.34	0.00	0.13	121%	3.82	0.39	30%	1.50	0.45	-121%	End of Dec

Warrant Corner

As of:

1 February 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 (x)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
TAPAC-W3	3 Apr 19	6.000	1.00000	1.000	6.35	12.70	0.20	5.35	6.71	-3%	2.00	0.96	-2%	1.91	1.03	3%	End of Jan, Apr, July, Oct
TCC-W2	3 May 18	0.788	1.00000	1.269	0.12	0.54	0.00	0.00	0.01	63%	5.71	0.09	617%	0.51	0.61	-63%	At the End of Feb May, Aug, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.52	0.54	0.08	0.00	0.22	127%	1.29	0.63	22%	0.81	0.44	-127%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.27	0.54	0.24	0.00	0.20	112%	2.22	0.66	15%	1.47	0.47	-112%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCJ-W2	5 Jun 20	10.000	1.00000	1.000	4.06	11.10	0.23	0.84	3.85	27%	2.73	0.78	11%	2.13	0.79	-27%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCMC-W2	30 Nov 19	4.000	1.00000	1.000	0.68	3.54	0.25	0.00	0.69	32%	5.21	0.59	17%	3.07	0.76	-32%	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	0.06	337%	1.59	0.55	-82%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W5	14 Jul 20	3.500	1.00000	1.000	0.40	1.83	0.10	0.00	0.24	113%	4.58	0.39	36%	1.77	0.47	-113%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	2.90	5.40	0.09	2.64	3.06	0%	1.86	0.97	0%	1.80	1.00	0%	At the End of Jun and Dec
TFG-W2	18 May 20	9.500	1.00000	1.000	1.04	5.40	0.09	0.00	0.77	95%	5.19	0.41	34%	2.13	0.51	-95%	At the End of Jun and Dec
TGPRO-W2	27 Jun 18	0.500	1.00000	0.400	0.00	0.30	0.13	0.00	0.00	67%	nm.	0.08	259%	nm.	0.60	-67%	End of every month
THE-W2	17 Apr 20	3.500	4.00000	1.000	0.11	3.96	0.33	0.08	0.20	-1%	9.00	0.61	0%	5.51	1.01	1%	End of Apr and Oct
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.18	0.69	0.25	0.00	0.13	71%	3.83	0.55	25%	2.11	0.58	-71%	At the End of Jun
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	2.90	4.88	0.14	2.49	2.83	0%	1.68	0.97	1%	1.64	1.00	0%	At the End of Apr, Oct
TNPC-W1	9 Jun 19	2.250	1.00000	1.000	0.83	1.79	0.14	0.00	0.29	72%	2.16	0.52	49%	1.12	0.58	-72%	End of May and Nov
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	1.20	4.32	0.18	1.08	1.37	-3%	3.60	0.94	-7%	3.37	1.03	3%	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	403%	0.00	0.13	-700%	17th May 2019
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.17	0.67	0.18	0.00	0.01	104%	3.94	0.07	491%	0.28	0.49	-104%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	-1.73	3.50	0.22	1.44	1.81	-3%	2.23	0.95	-4%	2.11	1.03	3%	At the End of May
TTA-W5	28 Feb 19	18.285	1.00000	1.012	1.27	8.80	0.09	0.00	0.26	122%	7.01	0.14	110%	1.01	0.45	-122%	End of Quarter
TVT-W1	16 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.05	1.34	0.20	0.00	0.07	16%	26.80	0.40	67%	10.66	0.86	-16%	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	23348%	0.00	0.06	-1588%	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	11673%	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	0.32	62%	0.97	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.03	0.09	0.30	0.00	0.02	44%	3.00	0.65	38%	1.96	0.69	-44%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	1.000	0.39	6.35	0.19	0.00	0.58	16%	16.28	0.49	36%	7.98	0.86	-16%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.62	2.56	0.03	1.51	1.61	2%	1.58	0.93	1%	1.46	0.98	-2%	At the End of Sept
VIBHA-W3	14 Jun 22	3.000	1.00000	1.000	0.43	2.56	0.07	0.00	0.88	34%	5.95	0.65	7%	3.85	0.75	-34%	At the End of Sept
VTE-W2	12 May 19	8.000	1.00000	1.000	0.29	1.77	0.10	0.00	0.00	368%	6.10	0.01	236%	0.07	0.21	-368%	End of Jul 18 and 12 May 19
WAVE-W1	8 May 20	6.000	1.00000	1.000	1.01	3.32	0.09	0.00	0.46	111%	3.29	0.40	39%	1.31	0.47	-111%	At the End of Jun, Dec
WHA-W1	4 Mar 20	3.418	1.00000	10.240	10.30	4.20	0.08	7.39	13.78	5%	4.18	0.70	3%	2.91	0.95	-5%	Every 25 of Jun and Dec
WIJK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	0.33	3.58	0.21	0.00	0.08	49%	10.85	0.18	193%	1.99	0.67	-49%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	44.25	83.75	0.01	45.13	48.97	-2%	1.89	0.95	-1%	1.79	1.02	2%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	1.27	4.86	0.17	0.72	1.41	8%	3.83	0.76	6%	2.91	0.92	-8%	At the End of Jun, Dec

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 1/02/18 (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
AGRO & FOOD INDUSTRY																													
Agribusiness							55.07	302	3,085	2,833				147.82	14.49	12.55				1.13	1.07	0.94			2.7	3.5			
GFPT	BUY	13.40	22.88	71%	1.33	44.9	16.80	1,904	1,971	2,163	1.5	1.6	1.7	8.8	8.5	7.8	9.8	11.1	12.4	1.4	1.2	1.1	0.45	0.50	3.4	3.7			
STA	BUY	12.20	12.95	6%	1.15	54.2	18.74	(2,013)	448	670	-1.3	0.3	0.4	NM	41.8	28.0	14.4	14.6	14.6	0.8	0.8	0.8	0.20	0.40	1.6	3.3			
Foods & Beverages							763.41	38,575	39,235	42,738				19.23	18.76	17.28				2.31	2.18	2.07			3.0	3.1			
BR	BUY	7.30	9.53	31%	1.55	54.3	6.67	505	538	596	0.6	0.6	0.7	13.2	12.4	11.2	5.1	5.4	5.7	1.4	1.4	1.3	0.34	0.39	4.6	5.3			
CPF	BUY	23.60	30.77	30%	1.06	48.8	203.23	16,009	16,854	17,967	1.9	2.0	2.2	12.2	11.6	10.8	21.7	22.7	23.7	1.1	1.0	1.0	1.15	1.20	4.9	5.1			
ICHI	Switch	10.00	9.00	-10%	1.18	47.7	13.00	252	349	410	0.2	0.3	0.3	51.6	37.3	31.7	4.6	4.8	5.0	2.2	2.1	2.0	0.11	0.13	1.1	1.3			
KSL	BUY	4.34	5.88	36%	-0.05	23.1	19.14	1,970	771	908	0.4	0.2	0.2	9.7	24.8	21.1	4.1	4.2	4.3	1.1	1.0	1.0	0.09	0.11	2.1	2.6			
M	Switch	87.75	77.00	-12%	1.25	21.2	80.81	2,453	2,643	2,818	2.7	2.9	3.0	32.9	30.6	28.8	14.9	15.1	15.4	5.9	5.8	5.7	2.58	2.74	2.9	3.1			
MINT	BUY	44.25	50.00	13%	1.43	58.2	204.39	5,331	6,088	6,952	1.2	1.3	1.5	37.5	33.2	29.4	12.6	14.0	15.5	3.5	3.2	2.9	0.43	0.48	1.0	1.1			
OISHI	BUY	129.50	193.40	49%	0.51	20.3	24.28	1,452	1,602	1,671	7.7	8.5	8.9	16.7	15.2	14.5	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%	1.18	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	5.40	7.25	34%	0.91	16.3	27.61	1,900	2,292	2,666	0.3	0.4	0.5	15.9	13.2	11.4	1.4	1.6	1.9	3.7	3.3	2.9	0.20	0.24	3.8	4.4			
TKN	SELL	22.00	20.00	-9%	1.60	33.6	30.36	753	887	989	0.5	0.6	0.7	40.3	34.2	30.7	1.7	1.9	2.1	12.6	11.5	10.6	0.48	0.54	2.2	2.4			
TU	BUY	20.80	22.50	8%	0.74	65.9	99.25	5,384	5,436	5,842	1.1	1.1	1.2	18.4	18.3	17.0	9.6	10.0	10.6	2.2	2.1	2.0	0.65	0.66	3.1	3.2			
TVO	SELL	32.75	23.80	-27%	0.54	58.1	26.48	1,240	1,372	1,500	1.5	1.7	1.9	21.4	19.3	17.6	9.3	9.8	10.2	3.5	3.4	3.2	1.41	1.54	4.3	4.7			
Consumer Products																													
Home & Office							5.26	62	478	340				75.64	10.05	11.65				0.79	1.60	1.35			-	-			
AJA	SELL	0.52	0.41	-22%	na.	64.4	2.20	(259)	35	26	-0.1	0.0	0.0	NM	68.1	104.4	0.4	0.4	0.6	1.4	1.3	0.9	-	-	-	-			
SIAM	0	2.10	4.86	131%	0.14	38.5	1.25	186	303	314	0.3	0.5	0.5	6.7	4.1	4.0	4.1	0.0	0.0	0.5	0.0	0.0	-	-	-	-			
FINANCIALS																													
Banking							2,485.64	186,271	211,426	236,739				13.36	11.77	10.51				1.31	1.23	1.13			3.2	2.6			
BAY	Switch	47.75	46.00	-4%	1.17	23.1	351.24	23,209	24,894	27,383	3.2	3.4	3.7	15.1	14.1	12.8	30.6	32.6	34.9	1.6	1.5	1.4	1.05	1.15	2.2	2.4			
BBL	BUY	208.00	235.00	13%	0.93	97.8	397.04	33,009	37,642	41,233	17.3	19.7	21.6	12.0	10.5	9.6	210.5	223.3	237.3	1.0	0.9	0.9	7.50	8.00	3.6	3.8			
KBANK	BUY	229.00	250.00	9%	1.16	66.5	548.06	34,338	42,587	45,800	14.3	17.8	19.1	16.0	12.9	12.0	145.7	158.5	177.6	1.6	1.4	1.3	4.50	5.00	2.0	2.2			
KKP	BUY	81.00	90.00	11%	0.88	84.7	68.59	5,737	6,492	7,162	6.8	7.7	8.5	12.0	10.6	9.6	49.1	50.7	53.2	1.7	1.6	1.5	6.00	6.00	7.4	7.4			
KTB	BUY	20.10	20.70	3%	0.89	44.9	281.03	22,445	26,654	31,941	1.6	1.9	2.3	12.5	10.5	8.8	20.6	21.7	23.1	1.0	0.9	0.9	0.72	0.87	3.6	4.3			
LHBANK	BUY	1.73	2.05	19%	0.34	26.4	36.65	2,603	2,795	3,049	0.1	0.1	0.1	14.1	13.1	12.0	1.8	1.9	1.3	1.0	0.9	1.4	0.04	0.05	2.4	2.7			
SCB	BUY	157.50	170.00	8%	0.72	71.1	535.37	43,152	44,511	51,500	12.7	13.1	15.2	12.4	12.0	10.4	93.2	107.4	124.4	1.7	1.5	1.3	5.75	-	3.7	-			
TCAP	BUY	58.25	65.00	12%	1.15	78.4	70.28	7,001	7,874	8,089	5.5	6.2	6.3	10.6	9.5	9.2	51.4	56.0	60.7	1.1	1.0	1.0	2.46	2.53	4.2	4.3			
TISCO	BUY	87.75	110.00	25%	0.72	77.4	70.26	6,090	7,495	8,216	7.6	9.4	10.3	11.5	9.4	8.6	43.4	47.5	52.0	2.0	1.8	1.7	5.25	5.75	6.0	6.6			
TMB	BUY	2.90	3.26	12%	0.61	48.9	127.14	8,687	10,483	12,365	0.2	0.2	0.3	14.6	12.1	10.2	2.0	2.2	2.4	1.4	1.3	1.2	0.08	0.09	2.7	3.1			
Finance							322.52	15,473	16,080	19,863				20.54	17.62	13.82				3.39	3.58	2.93			1.8	2.2			
AEONTS	BUY	163.00	180.00	10%	1.21	30.0	40.75	2,989	3,318	3,685	12.0	13.3	14.7	13.6	12.3	11.1	62.3	70.9	80.5	2.6	2.3	2.0	4.64	5.16	2.8	3.2			
ASAP	SELL	9.95	6.10	-39%	na.	28.6	6.57	132	160	179	0.2	0.2	0.3	49.6	41.0	36.7	4.1	4.3	4.6	2.4	2.3	2.2	0.15	0.16	1.5	1.6			
ASK	BUY	23.80	26.00	9%	0.43	43.6	8.38	760	838	900	2.2	2.4	2.6	11.0	10.0	9.3	13.8	14.6	15.5	1.7	1.6	1.5	1.66	1.78	7.0	7.5			
IFS	BUY	3.72	4.56	22%	0.37	26.7	1.84	154	173	194	0.3	0.4	0.4	11.9	10.6	9.5	2.6	2.7	2.9	1.5	1.4	1.3	0.18	0.20	4.9	5.5			
JMT	BUY	38.00	40.00	5%	0.92	43.7	14.85	400	521	617	1.1	1.2	1.5	35.3	31.0	26.2	5.6	7.6	8.2	6.7	5.0	4.6	0.73	0.87	1.9	2.3			
KCAR	BUY	15.40	16.80	9%	0.38	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	42.25	51.00	21%	1.03	31.7	89.57	2,325	3,434	4,654	1.1	1.6	2.2	38.5	26.1	19.2	4.2	5.6	7.6	10.1	7.5	5.6	0.23	0.32	0.6	0.8			
S11	BUY	7.95	10.80	36%	0.45	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	63.25	80.00	26%	0.63	47.4	68.78	2,719	3,710	5,072	2.5	3.4	4.7	25.3	18.5	13.6	8.8	12.1	16.7	7.2	5.2	3.8	0.10	0.14	0.2	0.2			
THANI	BUY	10.50	11.20	7%	-0.11	27.1	25.37	1,126	1,335	1,570	0.5	0.6	0.6	22.5	19.0	16.2	2.3	2.6	2.9	4.5	4.0	3.6	0.33	0.39	3.2	3.7			
TK	BUY	17.40	20.00	15%	0.90	25.9	8.70	488	558	641	1.0	1.1	1.3	17.8	15.6	13.6	9.6	10.1	10.7	1.8	1.7	1.6	0.58	0.67	3.4	3.8			
Insurance							112.78	5,898	8,137	9,151				20.37	14.77	0.85				1.52	1.41	0.08			3.0	5.4			
BKI	BUY	389.00	395.00	2%	0.26	66.8	41.42	2,473	2,709	2,985	23.2	25.4	28.0	16.7	15.3	13.9	329.8	349.6	372.3	1.2	1.1	1.0	14.00	14.00	3.6	3.6			
BLA	BUY	37.25	42.00	13%	0.63	52.4	63.61	3,167	4,734	5,403	1.9	2.8	3.2	20.1	13.4	11.8	21.9	24.1	26.3	1.7	1.5	1.4	0.83	0.95	2.2	2.5			
THRE	BUY	1.84	1.94	5%	0.72	52.4	7.76	(204)	268	300	0.0	0.1	0.1	NM	28.9	25.9	1.3	1.3	nm.	1.5	1.4	1.4	0.10	0.10	5.4	5.4			
THREL	BUY	12.30	12.00	-2%	1.17																								

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 1/02/18 (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	20.30	20.70	2%	-0.07	52.9	8.63	720	735	816	1.7	1.7	1.9	12.0	11.7	10.6	15.1	16.1	17.3	1.3	1.3
STANLY	BUY	228.00	259.00	14%	-0.04	38.2	17.47	1,418	1,481	1,540	18.5	19.3	20.1	12.3	11.8	11.3	186.6	200.2	214.6	1.2	1.1	1.1	5.20	5.20	2.3	2.3			
Industrial Materials & Machinery							9.80	595	388	418				12.28	10.37	9.63				1.77	1.42	1.33			5.9	6.4			
SNC	BUY	14.00	16.20	16%	0.48	60.4	4.03	353	388	418	1.2	1.3	1.5	11.4	10.4	9.6	9.3	9.9	10.5	1.5	1.4	1.3	0.83	0.89	5.9	6.4			
Petrochem & Chemicals							779.76	49,544	58,935	61,318				14.95	12.57	12.08				1.93	1.77	1.57			3.0	3.2			
GGC	BUY	15.40	17.00	10%	na.	28.8	15.76	518	1,492	1,574	0.5	1.5	1.5	30.5	10.6	10.0	12.3	13.4	14.5	1.2	1.1	1.1	0.44	0.46	2.8	3.0			
IVL	BUY	55.50	61.50	11%	2.06	33.5	291.12	14,358	19,401	20,140	2.7	3.7	3.8	20.3	15.0	14.5	19.8	23.0	26.3	2.8	2.4	2.1	0.55	0.65	1.0	1.2			
PTTGC	BUY	96.25	108.00	12%	1.47	50.0	433.98	34,669	38,041	39,604	7.7	8.4	8.8	12.5	11.4	11.0	59.3	63.0	70.7	1.6	1.5	1.4	4.22	4.39	4.4	4.6			
Steel							41.11	2,039	2,556	2,813				13.11	10.46	9.50				1.38	1.29	1.19			4.5	2.6			
BIBM	BUY	1.42	1.74	23%	0.14	31.8	1.61	153	164	180	0.1	0.1	0.2	10.5	9.8	8.9	1.7	1.8	1.8	0.8	0.8	0.8	0.09	0.10	6.1	6.7			
MCS	BUY	12.30	14.90	21%	0.60	73.7	6.15	526	679	768	1.1	1.4	1.5	11.7	9.1	8.0	6.2	6.9	7.6	2.0	1.8	1.6	0.79	-	6.4	-			
SMIT	Switch	5.95	6.44	8%	-0.08	48.1	3.15	230	244	259	0.4	0.5	0.5	13.7	12.9	12.2	4.2	4.3	4.5	1.4	1.4	1.3	0.32	-	5.4	-			
TMT	BUY	17.00	18.20	7%	0.52	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	1.00	1.15	15%	0.12	26.8	8.42	481	807	889	0.1	0.1	0.1	17.5	10.4	9.5	1.1	1.2	1.3	0.9	0.8	0.8	-	-	-	-			
PROPERTY & CONSTRUCTION																													
Construction Materials							829.09	62,625	64,476	66,233				13.19	12.82	12.48				2.15	1.97	1.81			3.6	3.4			
DCC	Switch	3.64	4.16	14%	0.38	48.9	23.76	1,177	1,366	1,485	0.2	0.2	0.2	20.2	17.4	16.0	0.5	0.6	0.6	7.2	6.4	5.7	0.16	0.26	4.3	7.2			
DRT	BUY	5.95	6.20	4%	0.32	33.6	6.24	406	428	457	0.4	0.4	0.4	15.4	14.6	13.6	1.9	2.0	2.1	3.1	3.0	2.9	0.40	-	6.7	-			
EPG	BUY	9.95	12.40	25%	-1.01	25.0	27.86	1,381	1,445	1,755	0.5	0.5	0.6	20.2	19.3	15.9	3.5	3.8	4.2	2.8	2.6	2.4	0.21	0.25	2.1	2.5			
SCC	BUY	494.00	600.00	21%	0.87	67.4	592.80	55,041	52,581	52,504	45.9	43.8	43.8	10.8	11.3	11.3	217.6	242.9	268.2	2.3	2.0	1.8	18.50	18.50	3.7	3.7			
SCCC	Switch	268.00	277.00	3%	0.62	26.9	79.86	2,057	2,982	3,277	6.9	10.0	11.0	38.8	26.8	24.4	131.8	135.2	139.6	2.0	2.0	1.9	8.00	8.00	3.0	3.0			
TASCO	BUY	22.80	26.90	18%	0.73	36.3	35.66	2,462	3,241	3,418	1.6	2.1	2.2	14.5	11.0	10.5	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%	0.63	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	11.00	13.70	25%	-0.02	22.4	17.24	1,203	1,432	1,690	0.8	0.9	1.1	14.3	12.0	10.2	5.6	6.0	6.6	2.0	1.8	1.7	0.57	-	5.2	-			
Construction Services							187.11	3,501	8,098	10,105				59.39	22.83	17.07				2.47	2.07	1.84			2.1	2.5			
BJCHI	Switch	3.40	3.65	7%	0.18	25.2	5.44	(355)	46	81	-0.2	0.0	0.1	NM	119.1	67.2	2.6	2.6	2.7	1.3	1.3	1.3	0.01	0.03	0.4	0.7			
CK	BUY	27.00	36.00	33%	0.65	63.7	45.74	1,888	2,194	2,617	1.1	1.3	1.5	24.2	20.8	17.5	13.3	14.0	14.9	2.0	1.9	1.8	0.65	0.70	2.4	2.6			
ITD	BUY	3.94	5.20	32%	0.96	72.2	20.80	338	715	1,020	0.1	0.1	0.2	61.5	29.1	20.4	2.5	2.6	2.8	1.6	1.5	1.4	0.05	0.08	1.3	2.0			
PYLON	BUY	16.80	17.33	3%	0.32	44.1	2.52	128	271	273	0.3	0.7	0.7	49.4	23.3	23.1	2.0	2.4	2.5	8.4	7.0	6.8	0.65	0.65	3.9	3.9			
SEAFSCO	BUY	9.95	12.00	21%	0.70	69.7	6.08	202	306	322	0.3	0.5	0.5	30.1	19.9	18.9	1.9	2.2	2.4	5.2	4.6	4.1	0.25	0.25	2.5	2.5			
STEC	BUY	24.70	30.00	21%	0.99	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	5.90	6.28	6%	0.96	80.7	9.59	(2,473)	40	697	-1.5	0.0	0.4	NM	240.4	13.8	4.7	4.7	5.1	1.3	1.3	1.2	-	0.20	-	3.4			
SYNTEC	BUY	5.80	6.60	14%	1.12	69.2	9.28	1,021	880	957	0.6	0.5	0.6	9.1	10.5	9.7	3.1	3.5	3.9	1.8	1.7	1.5	0.17	0.20	2.9	3.4			
TTCL	BUY	20.80	23.00	11%	1.74	66.2	11.65	167	397	670	0.3	0.7	1.2	69.9	29.3	17.4	9.3	9.9	10.7	2.2	2.1	1.9	0.35	0.60	1.7	2.9			
UNIQ	BUY	15.90	24.00	51%	0.99	52.1	17.19	868	1,038	1,297	0.8	1.0	1.2	19.8	16.6	13.3	6.8	7.4	8.3	2.4	2.1	1.9	0.34	0.42	2.1	2.6			
Property							1,001.34	62,198	63,099	68,751				15.20	15.07	13.88				2.33	2.24	2.05			3.3	3.5			
AMATA	BUY	25.25	35.70	41%	1.94	76.9	26.94	1,336	1,569	1,808	1.3	1.5	1.7	20.2	17.2	14.9	12.0	13.0	14.1	2.1	1.9	1.8	0.59	0.68	2.3	2.7			
ANAN	BUY	5.50	6.80	24%	0.52	44.6	18.33	1,910	2,061	2,070	0.6	0.6	0.6	9.6	8.9	8.9	3.4	3.8	4.3	1.6	1.4	1.3	0.17	0.17	3.1	3.2			
AP	BUY	9.00	10.20	13%	0.95	68.5	28.31	2,968	3,208	3,344	0.9	1.0	1.1	9.5	8.8	8.5	6.8	7.5	8.2	1.3	1.2	1.1	0.36	0.37	4.0	4.1			
CPN	BUY	83.50	95.00	14%	1.44	52.3	374.75	13,447	11,819	12,872	3.0	2.6	2.9	27.9	31.7	29.1	13.8	15.2	17.0	6.1	5.5	4.9	1.05	1.15	1.3	1.4			
LH	BUY	11.80	13.00	10%	1.30	43.9	141.01	10,316	9,611	10,466	0.9	0.8	0.9	13.7	14.7	13.5	4.6	5.1	5.6	2.6	2.3	2.1	0.72	0.78	6.1	6.6			
LPN	BUY	12.00	14.70	23%	0.99	81.2	17.71	1,311	1,808	2,065	0.9	1.2	1.4	13.5	9.8	8.6	8.6	9.2	9.9	1.4	1.3	1.2	0.67	0.77	5.6	6.4			
ORI	BUY	21.60	23.00	6%	2.18	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	0.55	0.00	0%	0.01	47.6	2.29	839	873	817	0.2	0.2	0.2	2.5	2.4	2.5	0.7	0.9	1.1	0.8	0.6	0.5	-	-	-	-			
PSH	BUY	24.00	28.00	17%	0.82	24.5	52.48	5,698	6,121	6,390	2.6	2.8	2.9	9.2	8.6	8.2	17.5	18.9	20.4	1.4	1.3	1.2	1.40	1.46	5.8	6.1			
QH	BUY	3.24	4.20	30%	1.01	63.0	34.71	3,255	3,453	3,898	0.3	0.3	0.4	10.7	10.1	8.9	2.3	2.5	2.6	1.4	1.3	1.2	0.17	0.18	5.2	5.6			
RML	SELL	0.96	0.66	-32%	0.54	59.9	3.43	475	391	415	0.1	0.1	0.1	7.2	8.8	8.3	1.5	1.6	1.7	0.6	0.6	0.6	0.03	0.03	3.4	3.6			
SC	BUY	4.10	5.24	28%	0.59	34.3	17.14	1,664	2,188	2,395	0.4	0.5	0.6	10.3	7.8	7.2	3.7	4.0	4.4	1.1	1.0	0.9	0.21	0.23	5.1	5.6			
SENA	BUY	4.44	5.00	13%	0.48	50.0	5.39	689																					

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 1/02/18 (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%	1.20	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%	1.95	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	29.25	34.10	17%	na.	28.0	76.25	2,051	2,615	3,226	0.8	1.0	1.2	37.2	29.2	23.6	9.8	10.5	11.6	3.0	2.8	2.5	0.62	0.73	2.1	2.5			
BPP	Switch	26.25	30.20	15%	1.66	21.2	80.09	5,291	5,731	5,971	1.7	1.9	1.9	15.4	14.2	13.6	13.5	14.5	15.5	1.9	1.8	1.7	0.93	0.96	3.5	3.7			
CKP	Switch	4.30	4.20	-2%	1.63	26.5	31.69	201	342	646	0.0	0.0	0.1	170.6	108.2	57.3	2.7	3.0	3.0	1.6	1.4	1.4	0.06	0.06	1.4	1.4			
DEMCO	Switch	5.95	6.70	13%	0.94	67.3	4.35	195	167	300	0.3	0.2	0.4	22.3	26.0	14.5	4.3	4.8	4.8	1.4	1.2	1.2	0.09	0.58	1.5	9.7			
EA	SELL	66.25	40.00	-40%	1.75	39.9	239.16	3,869	4,415	6,494	1.0	1.2	1.7	63.9	56.0	38.1	3.8	4.8	6.4	17.5	13.7	10.4	0.14	0.21	0.2	0.3			
EASTW	BUY	12.20	14.60	20%	0.00	41.0	20.30	1,279	1,382	1,464	0.8	0.8	0.9	15.9	14.7	13.9	6.4	6.7	7.1	1.9	1.8	1.7	0.48	0.50	3.9	4.1			
EGCO	BUY	218.00	250.00	15%	0.78	42.9	114.77	11,921	11,054	12,257	22.5	20.9	23.1	9.7	10.5	9.4	166.2	176.0	185.1	1.3	1.2	1.2	7.00	7.25	3.2	3.3			
GLOW	BUY	83.50	95.50	14%	0.88	30.9	122.15	9,076	7,697	7,548	6.2	5.3	5.2	13.5	15.9	16.2	34.1	35.5	36.0	2.4	2.4	2.3	4.74	4.64	5.7	5.6			
GPSC	Switch	82.50	50.00	-39%	2.16	24.9	123.61	3,226	3,402	3,779	2.2	2.3	2.5	38.3	36.3	32.7	27.0	28.0	29.2	3.1	3.0	2.8	1.25	1.30	1.5	1.6			
GUNKUL	BUY	4.04	5.00	24%	0.98	36.5	29.97	608	959	1,379	0.1	0.1	0.2	49.8	31.6	22.0	1.4	1.4	1.6	3.0	2.8	2.6	0.04	0.06	1.1	1.6			
IRPC	BUY	7.40	8.40	14%	1.43	51.9	151.21	11,315	12,025	12,461	0.6	0.6	0.6	13.0	12.2	11.8	4.5	5.1	5.7	1.6	1.5	1.3	0.27	0.30	3.6	4.1			
LANNA	Switch	19.00	18.50	-3%	0.25	20.6	9.97	669	717	735	1.3	1.4	1.4	14.9	13.9	13.6	11.7	12.4	13.0	1.6	1.5	1.5	0.65	0.85	3.4	4.5			
PTT	BUY	498.00	520.00	4%	1.32	48.9	1,422.44	125,625	130,341	134,311	44.0	45.6	47.0	11.3	10.9	10.6	292.7	322.3	353.3	1.7	1.5	1.4	16.00	16.00	3.2	3.2			
PTTEP	BUY	121.50	137.00	13%	1.18	34.7	482.35	20,579	32,533	36,868	5.2	8.2	9.3	23.4	14.8	13.1	94.8	94.7	97.6	1.3	1.3	1.2	4.50	4.75	3.7	3.9			
RATCH	BUY	55.00	67.00	22%	0.68	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	104.00	103.30	-1%	1.44	50.2	212.16	23,346	18,880	19,006	11.4	9.3	9.3	9.1	11.2	11.2	57.7	60.4	63.1	1.8	1.7	1.6	5.46	5.43	5.3	5.2			
TPIPP	BUY	8.00	8.80	10%	na.	29.4	67.20	2,770	6,755	6,652	0.3	0.8	0.8	24.3	9.9	10.1	3.2	3.6	4.0	2.5	2.2	2.0	0.40	0.40	5.0	4.9			
TTW	BUY	13.30	11.50	-14%	0.05	35.1	53.07	2,750	2,980	3,035	0.7	0.7	0.8	19.3	17.8	17.5	3.0	3.1	3.2	4.4	4.3	4.2	0.69	0.71	5.2	5.3			
WP	-	12.30	9.20	-25%	na.	37.6	6.38	173	177	182	0.3	0.3	0.4	36.9	36.0	35.1	1.6	2.0	2.3	7.5	6.2	5.3	-	-	-	-			
SERVICES																													
Commerce							1,521.10	41,514	48,513	57,128				36.50	31.24	26.53				6.51	5.92	5.35			2.0	2.3			
BEAUTY	BUY	22.30	25.00	12%	0.56	64.5	67.01	1,216	1,802	2,447	0.4	0.6	0.8	55.1	37.2	27.4	0.6	0.7	1.0	40.2	30.5	22.5	0.51	0.65	2.3	2.9			
BJC	BUY	59.50	60.00	1%	1.07	25.1	237.80	6,000	6,987	8,497	1.5	1.8	2.1	39.6	34.0	27.9	29.2	30.5	32.0	2.0	2.0	1.9	0.87	1.06	1.5	1.8			
COM7	BUY	17.30	21.00	21%	1.65	51.2	20.76	621	785	996	0.5	0.7	0.8	33.4	26.4	20.9	1.8	2.0	2.3	9.8	8.7	7.6	0.49	0.62	2.8	3.6			
CPALL	BUY	80.00	79.00	-1%	0.85	62.6	718.65	19,554	22,278	25,940	2.2	2.5	2.9	36.8	32.3	27.7	6.3	7.6	9.1	12.7	10.6	8.8	1.34	1.56	1.7	1.9			
FTE	-	3.32	3.80	14%	na.	28.4	1.99	117	128	147	0.2	0.2	0.2	17.0	15.6	13.6	1.4	1.6	1.7	2.3	2.1	1.9	0.09	0.10	2.6	2.9			
HMPRO	BUY	14.20	13.50	-5%	1.90	44.9	186.75	4,968	5,741	6,746	0.4	0.4	0.5	37.6	32.5	27.7	1.4	1.5	1.5	10.2	9.8	9.3	0.40	0.47	2.8	3.3			
MAKRO	BUY	41.75	49.00	17%	0.41	2.1	200.40	6,286	7,420	8,632	1.3	1.5	1.8	31.9	27.0	23.2	3.7	4.3	4.8	11.3	9.8	8.6	1.16	1.35	2.8	3.2			
ROBINS	Switch	70.75	80.00	13%	1.56	40.6	78.58	2,758	3,245	3,526	2.5	2.9	3.2	28.5	24.2	22.3	15.9	17.7	19.5	4.4	4.0	3.6	1.44	1.57	2.0	2.2			
SINGER	Switch	14.60	13.30	-9%	1.37	75.0	3.94	(6)	127	197	0.0	0.5	0.7	NM	31.0	20.0	7.2	7.5	7.9	2.0	2.0	1.9	0.26	0.40	1.8	2.7			
Health Care Services							624.05	16,017	15,001	16,640				38.26	38.26	34.49				6.15	5.67	5.22			1.4	1.6			
BCH	BUY	16.90	18.60	10%	1.01	50.0	42.14	865	979	1,099	0.3	0.4	0.4	48.7	43.0	38.3	2.4	2.7	3.0	7.0	6.3	5.7	0.20	0.22	1.2	1.3			
BDMS	BUY	22.40	25.50	14%	0.43	52.1	347.00	10,163	8,570	9,618	0.7	0.6	0.6	34.1	40.5	36.1	4.1	4.4	4.8	5.4	5.1	4.7	0.30	0.34	1.4	1.5			
BH	BUY	204.00	221.00	8%	1.16	45.7	148.93	3,968	4,369	4,761	5.4	6.0	6.5	37.5	34.0	31.2	22.9	25.9	29.2	8.9	7.9	7.0	3.00	3.27	1.5	1.6			
CHG	BUY	2.12	2.48	17%	1.44	40.5	23.32	594	625	697	0.1	0.1	0.1	39.2	37.3	33.5	0.3	0.3	0.4	6.7	6.4	6.0	0.04	0.04	1.9	2.1			
LPH	BUY	7.15	10.00	40%	0.27	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	24.90	32.00	29%	0.57	56.9	7.47	223	223	249	0.7	0.7	0.8	33.5	33.5	30.0	5.7	6.1	6.6	4.4	4.1	3.8	0.37	0.41	1.5	1.7			
Media & Publishing							195.29	4,895	6,542	7,876				38.92	29.53	24.90				6.00	5.62	5.25			2.7	3.1			
BEC	Switch	11.60	18.00	55%	1.18	55.7	23.20	1,229	1,332	1,374	0.6	0.7	0.7	18.9	17.4	16.9	3.6	3.7	3.8	3.2	3.1	3.1	0.61	0.63	5.3	5.4			
MAJOR	BUY	29.75	40.00	34%	0.62	53.7	26.62	1,207	1,294	1,400	1.3	1.4	1.6	22.1	20.6	19.0	7.6	7.8	8.1	3.9	3.8	3.7	1.30	1.41	4.4	4.7			
MCOT	Switch	10.90	8.60	-21%	0.76	22.7	7.49	(241)	(177)	(140)	-0.4	-0.3	-0.2	NM	NM	NM	9.2	9.0	8.8	1.2	1.2	1.2	-	-	-	-			
PLANB	BUY	6.85	7.30	7%	0.99	31.8	24.18	470	718	816	0.1	0.2	0.2	51.3	33.6	29.5	1.0	1.1	1.2	6.8	6.1	5.5	0.12	0.14	1.8	2.0			
RS	BUY	29.50	29.40	0%	0.99	41.3	29.80	296	753	1,076	0.3	0.7	0.9	100.6	42.1	31.2	1.3	1.8	2.2	22.8	16.4	13.2	0.49	0.66	1.7	2.2			
VGI	BUY	6.35	6.80	7%	0.73	27.5	45.75	879	1,217	1,638	0.1	0.2	0.2	49.6	35.8	26.6	0.4	0.5	0.6	16.2	13.7	11.4	0.12	0.17	2.0	2.6			
WORK	BUY	83.75	135.00	61%	0.54	34.0	36.80	1,054	1,405	1,712	2.5	3.2	3.8	33.9	26.0	21.9	9.0	10.8	12.9	9.3	7.7	6.5	2.26	2.68	2.7	3.2			
Tourism & Leisure							92.76	2,524	2,836	3,088				32.71	32.73	30.10				5.47	4.94	4.48			1.2	1.3			
CENTEL	BUY	52.50	56.00	7%	1.06	51.7	70.88	2,041	2,247	2,407	1.5	1.7	1.8	34.7	31.5	29.4	8.7	9.7	10.8	6.1	5.4	4.8	0.67	0.71	1.3	1.4			
ERW	BUY	8.75	8.80	1%	1.05	44.7	21.88	482	589	681	0.2	0.2	0.3	45.4	37.3	32.4	2.1	2.3	2.4	4.2	3.9	3.6	0.09	0.11	1.1	1.2			
Transportation							1,399.27	25,509	36,815	42,702				54.67	37.89	28.80				4.13	3.77	3.52			1.1	1.3			
AAV	Switch	5.65	6.50	15%	0.37	63.9	27.40	1,387	1,383	1,399	0.3	0.3	0.3	19.8	19.8	19.6	4.5	4.7	4.8	1.2	1.2	1.2	0.15	0.15	2.7	2.7			
AOT	Switch	70.00	72.00	3%	1.37	30.0	1,000.00	20,684	24,705	26,10																			

Earnings Guide																										
Company	Rec. L/T 3 months	Price 1/02/18 (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	18F	19F	18F	19F
PRM	Switch	11.70	10.40	-11%	na.	25.7	29.25	760	1,023	1,222	0.3	0.4	0.5	38.5	28.6	23.9	2.8	3.1	3.5	4.2	3.7	3.4	0.12	0.15	1.0	1.3
THAI	Switch	16.50	19.40	18%	0.67	46.8	36.02	(1,876)	2,860	2,331	-0.9	1.3	1.1	NM	12.6	15.5	14.2	15.5	16.6	1.2	1.1	1.0	0.26	0.21	1.6	1.3
TECHNOLOGY																										
Electronic Components							194.74	11,061	11,422	12,458				16.17	15.66	14.36				2.45	2.33	2.21			4.3	4.6
DELTA	SELL	74.00	77.61	5%	0.98	36.9	92.31	5,280	5,805	6,276	4.2	4.7	5.0	17.5	15.9	14.7	26.5	27.7	29.0	2.8	2.7	2.6	3.50	3.75	4.7	5.1
HANA	BUY	42.25	52.68	25%	1.15	49.7	34.01	2,828	2,581	2,752	3.5	3.2	3.4	12.0	13.2	12.4	26.3	27.3	28.4	1.6	1.5	1.5	2.25	2.25	5.3	5.3
KCE	SELL	72.75	77.84	7%	1.26	62.2	42.66	2,477	2,455	2,739	4.2	4.2	4.7	17.2	17.4	15.6	19.2	21.2	23.3	3.8	3.4	3.1	2.25	2.50	3.1	3.4
SVI	BUY	4.36	4.89	12%	1.05	45.1	9.88	475	580	691	0.2	0.3	0.3	20.8	17.0	14.3	3.3	3.4	3.6	1.3	1.3	1.2	0.11	0.13	2.5	3.1
Information and Communication Technology							1,013.89	44,725	84,704	48,925				14.26	14.36	24.80				4.05	3.42	3.34			2.8	3.1
ADVANC	BUY	194.00	230.00	19%	1.02	36.2	576.78	29,421	31,774	33,109	9.9	10.7	11.1	19.6	18.2	17.4	16.6	20.1	23.6	11.7	9.7	8.2	7.48	7.80	3.9	4.0
AIT	BUY	31.75	34.00	7%	0.57	70.5	6.55	565	565	596	2.7	2.7	2.9	11.6	11.6	11.0	14.4	15.3	16.3	2.2	2.1	2.0	1.92	2.02	6.0	6.4
DTAC	BUY	50.00	55.00	10%	1.11	29.4	118.39	2,115	(957)	4,103	0.9	-0.4	1.7	56.0	NM	28.9	12.3	11.7	12.5	4.0	4.3	4.0	-	1.21	-	2.4
INTUCH	BUY	57.75	79.00	37%	0.91	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	7.70	6.97	-9%	0.78	30.9	57.12	1,942	16,197	3,294	0.3	2.1	0.4	27.3	3.7	19.9	1.7	4.3	5.2	4.5	1.8	1.5	0.10	0.05	1.3	0.6
JMART	BUY	25.00	21.00	-16%	1.82	55.5	18.36	606	751	867	0.8	0.9	1.0	30.3	27.2	25.9	6.2	7.6	8.8	4.1	3.3	2.8	0.69	0.72	2.8	2.9
SAMTEL	BUY	11.80	15.50	31%	1.13	27.2	7.29	236	399	398	0.4	0.6	0.6	30.9	18.3	18.3	5.8	6.1	6.3	2.0	1.9	1.9	0.44	0.43	3.7	3.7
THCOM	-	12.10	25.00	107%	1.13	50.0	13.26	(2,650)	1,488	211	-2.4	1.3	0.2	NM	9.0	62.9	13.5	15.4	15.6	0.9	0.8	0.8	0.07	0.09	0.6	0.7
TRUE	Switch	6.75	6.40	-5%	1.94	63.6	11.37	(389)	21,193	(6,813)	0.0	0.6	-0.2	NM	10.6	NM	3.9	4.6	4.4	1.7	1.5	1.5	-	-	-	-
MAI							45.27	2,428	2,926	1,716				23.23	18.26	22.67				4.01	3.55	4.29			2.3	2.0
AU	Switch	13.40	11.00	-18%	na.	30.3	0.00	130	166	191	0.2	0.2	0.2	83.9	65.9	57.2	1.1	1.3	1.4	11.7	10.6	9.6	0.10	0.12	0.8	0.9
AUCT	BUY	5.85	8.75	50%	0.75	35.8	3.22	137	167	195	0.2	0.3	0.4	23.5	19.3	16.5	0.8	0.9	1.0	7.1	6.6	6.1	0.24	0.28	4.1	4.9
D	BUY	9.30	10.50	13%	na.	23.0	1.86	49	53	59	0.3	0.3	0.3	35.8	34.8	31.5	2.2	2.1	2.1	4.2	4.4	4.3	0.24	0.27	2.6	2.9
FSMART	BUY	15.40	19.82	29%	0.64	44.5	12.32	594	708	770	0.7	0.9	1.0	20.7	17.4	16.0	1.9	2.4	2.8	8.2	6.5	5.5	0.41	0.38	2.7	2.5
LIT	BUY	10.10	14.00	39%	0.56	55.2	2.02	154	202	249	0.7	0.8	0.9	15.5	12.6	10.9	4.7	5.0	5.4	2.2	2.0	1.9	0.20	0.23	2.0	2.3
PSTC	Switch	0.82	0.83	1%	-0.37	58.4	0.36	55	109	156	0.0	0.0	0.0	104.8	53.2	37.3	0.5	0.6	0.6	1.5	1.5	1.4	0.01	0.01	0.9	1.3
TNP	Switch	2.58	3.00	16%	0.90	27.7	2.06	67	80	96	0.1	0.1	0.1	31.0	25.8	21.4	0.8	0.8	0.9	3.4	3.1	2.9	0.04	0.05	1.7	1.9

Property Fund	Rec.	Price (B)	NAV (B)	Prem (disc.)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			NAV (B)			DPS (B)		Yield (%)	
					17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F	18F	19F	18F	19F
Leasehold																				
CPNREIT	BUY	22.60	13.20	-42%	2,804	3,624	3,792	1.3	1.6	1.7	17.8	13.8	13.2	13.2	13.0	12.9	1.56	1.63	6.89	7.20
POPF	BUY	14.50	11.10	-23%	564	582	600	1.2	1.2	1.2	12.4	12.0	11.6	11.1	11.1	11.1	1.10	1.15	7.59	7.93
SPF	BUY	23.40	12.83	-45%	1,471	1,527	1,585	1.5	1.6	1.7	15.1	14.6	14.0	12.8	11.9	11.3	1.55	1.60	6.62	6.84

Changes this week : BAY ---> Switch

Resource: ASPS Research

February 2018

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>5</p> <p>New listing - Derivatives Warrant BA24C1810A 50m units @B1.00 BBL24C1809A 50m units @B1.00 BEC24C1809A 50m units @B1.00 BH24C1809A 50m units @B1.00 BJC24C1808A 50m units @B1.00 CPF24C1809A 50m units @B1.00 HMPR24C1808A 50m units @B1.00 IRPC24C1809A 50m units @B1.00 IVL24C1808A 50m units @B1.00 KCE24C1808A 50m units @B1.00 KTB24C1808A 50m units @B1.00 LH24C1809A 50m units @B1.00 PTT13P1807A 50m units @B1.00 PTTE13P1807A 50m units @B1.00 UV13C1808A 50m units @B1.00</p> <p>New shares trading TSI 134.167m shrs (w) KCE13C1803A 50m units TOP13C1806A 50m units WORK13C1805A 50m units</p>	<p>6</p> <p>Par split CPL B1 par (from B10)</p> <p>XD IRC @B0.8476 METCO @B8.00</p>	<p>7</p> <p>XD PTTEP @B2.75 TAPAC @0.20 UKEM @B0.015 UKEM 2 existing : 1std @free WHABT @B0.132</p> <p>XN WHABT @B0.022</p> <p>XW UKEM 8:1UKEM-W2 @free</p>	<p>8</p> <p>XE SEAOL-W 1:1w @B3.00 (final, "SP")</p>	<p>9</p>
<p>12</p> <p>XD CRYSTAL @B0.1447 DIF @B0.245 PPF @B0.1718 SIRIP @B0.155</p> <p>XN CRYSTAL @B0.0363 ERWPF @B0.133</p> <p>XR KWG 2.564633:1n @B2.49</p>	<p>13</p> <p>XD ECOMM @B0.30 EBANK @B0.20 EFOOD @B0.20 EICT @B0.20 ENY @B0.25 ESET 50 @B0.20</p> <p>XE NPP-W2 1.047:1w @B1.72 (final, "SP")</p> <p>XW STAR 2 existing : 1STAR-W3 @free</p>	<p>14</p> <p>XD DTAC @B0.24</p> <p>Conversion TCAP-P 1:1 TIC-P 1:1</p>	<p>15</p>	<p>16</p> <p>MPC meeting</p>
<p>19</p> <p>Conversion SAMART-W 1.01:1w @B44.566 (final)</p> <p>NESDB - GDP 4Q17</p>	<p>20</p> <p>XR TKS 6.0034461:1n @B10.00</p>	<p>21</p>	<p>22</p> <p>Conversion ECF-W2 1:1w @B3.00 ECL-W2 1.05:1w @B1.525 FER-W3 1:1w @B0.50</p>	<p>23</p>
<p>26</p> <p>XE KIAT-W1 10.5422:1w @B0.47428 (final, "SP")</p> <p>Conversion WORK-W1 1:1w @38.10</p>	<p>27</p> <p>XD KSL @B0.05 MBKET @B0.45</p>	<p>28</p> <p>BOT : Jan-18 Trade</p>		

March 2018

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
			<p>1</p> <p>PUBLIC HOLIDAY (Makha Bucha Day)</p>	<p>2</p> <p>MOC : Feb-18 CPI</p>
<p>5</p> <p>Conversion SEAOL-W 1:1w @B3.00 (final)</p>	<p>6</p>	<p>7</p> <p>XD PICO @B0.125 PICO-P @B0.125</p>	<p>8</p> <p>Conversion NPP-W2 1.047:1w @B1.72 (final)</p>	<p>9</p>
<p>12</p>	<p>13</p>	<p>14</p>	<p>15</p> <p>XW TNITY 2 existing : 1TNITY-W1 @free</p>	<p>16</p>
<p>19</p>	<p>20</p>	<p>21</p>	<p>22</p> <p>Conversion KIAT-W1 10.5422:1w @B0.47428 (final)</p>	<p>23</p>
<p>26</p>	<p>27</p>	<p>28</p> <p>MPC meeting</p>	<p>29</p> <p>XD Q-CON @B0.03</p>	<p>30</p> <p>BOT : Feb-18 Trade</p>

April 2018

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>2</p> <p>MOC : Mar-18 CPI</p>	<p>3</p> <p>XD SCC @B10.50</p>	<p>4</p> <p>MPR Press Conference</p>	<p>5</p>	<p>6</p> <p>PUBLIC HOLIDAY (Chakri Memorial Day)</p>
<p>9</p>	<p>10</p>	<p>11</p>	<p>12</p>	<p>13</p> <p>PUBLIC HOLIDAY (Songkran Day)</p>