

SET Index ปรับลง ... โอกาสสำหรับนักลงทุนต่างชาติ

แม้หลายปัจจัยกดดันดัชนีจะยังไม่บีบอัดรูป แต่ผลกระทบต่อเรื่องการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนไม่ปรากฏให้เห็นอย่างมีนัยสำคัญ การที่ SET Index กลับร่วงลงจนทำให้ค่า PER ลงมาต่ำกว่า 16 เท่า จึงเป็นโอกาสสำหรับนักลงทุนต่างชาติสะสมหุ้น แนะนำ CPF (FV@B 30) และ TVO (FV@B40)

ภาคยื่นศาลรัฐธรรมนูญตีความ พ.ร.ป.เลือกตั้ง ส.ส. สปค่างนี้

สมาชิก สนช. 27 คน ได้ร่วมลงชื่อ เพื่อขอให้ศาลรัฐธรรมนูญวินิจฉัย พ.ร.ป.ว่าด้วยการเลือกตั้ง ส.ส. ใน 2 ประเด็น ว่าขัดต่อรัฐธรรมนูญหรือไม่ ได้แก่ 1) การตัดสิทธิการดำรงตำแหน่งข้าราชการการเมืองของบุคคลที่ไม่ได้ไปใช้สิทธิเลือกตั้ง และ 2) การอำนวยความสะดวกให้กับผู้พิการในการลงคะแนนเสียงเลือกตั้ง โดยคาดว่าจะยื่นต่อศาลฯ ช่วงต้นสัปดาห์นี้ กรณีดังกล่าวทำให้เกิดความกังวลว่า กำหนดการจัดการเลือกตั้งช่วงเดือน ก.พ. 2562 อาจต้องเลื่อน เพราะหากในแต่ละขั้นตอนใช้เวลาเต็มจำนวนที่กำหนดไว้ เช่น พ.ร.ป.ว่าด้วยการเลือกตั้ง ส.ส. มีผลบังคับหลังลงประกาศในราชกิจจานุเบกษา 90 วัน และการเลือกตั้งต้องจัดให้แล้วเสร็จภายใน 150 วัน หลัง พ.ร.ป. 4 ฉบับหลัก มีผลบังคับใช้ ก็หมายความว่า พ.ร.ป.เลือกตั้ง ส.ส. ต้องถูกประกาศในราชกิจจานุเบกษาภายในเดือน มิ.ย.2561 อย่างไรก็ตามหน่วยงานที่เกี่ยวข้องยังเชื่อว่าจะสามารถจัดการเลือกตั้งตามกำหนด โดยพยายามกระชับเวลาเช่น การขอให้ศาลฯเร่งพิจารณา หรือจัดเลือกตั้งก่อน 150 วัน เช่นจัดใน 120 วันหลัง พ.ร.ป. มีผลบังคับใช้เป็นต้น ทั้งนี้ในช่วงที่ความกังวลอยู่ ปัจจัยด้านการเมืองก็ยังคงสร้างแรงกดดันต่อ SET Index

ตามดูการประทุม กบง. เรื่องสูตรคำนวณราคายาน้ำมัน ะลดลงทุนหุ้นโรงกลั่น

5 เม.ย. 2562 ติดตามผลสรุปเรื่องสูตรการคำนวณราคายาน้ำมันหน้าโรงกลั่น โดย กบง. อาจพิจารณาปรับเปลี่ยนองค์ประกอบในส่วนของ ค่าปรับปรุงคุณภาพน้ำมัน (จากมาตรฐานยูโร 3 เป็นยูโร 4) ซึ่งปัจจุบันอยู่ที่ 3 USD/บาร์เรล เพื่อให้ราคายาน้ำมันปรับตัวลดลง ทั้งนี้หากมีการปรับลดจะสร้างแรงกดดันต่อหุ้นที่ทำธุรกิจโรงกลั่น อย่าง SPRC, BCP, ESSO, TOP, IRPC และ PTTGC ในระยะสั้นนักลงทุนจึงควรหลีกเลี่ยงการลงทุนในหุ้นดังกล่าว จนกว่าจะมีความชัดเจนจากผลของการประชุม ส่วนกรณีที่ธนาคารพาณิชย์ประกาศไม่เก็บค่าบริการหลายประเภทสำหรับการใช้บริการผ่านช่องทาง Online นักวิเคราะห์ของ ASPS ได้ประเมินเรื่องนี้ไว้ในประมาณการทางการเงินมาตั้งแต่ต้น ทำให้ยังไม่ต้องปรับประมาณการส่วนราคาหุ้นปัจจุบันถือว่าได้สะท้อนเรื่องนี้ไปแล้ว

ค่า PER ตลาดลงต่ำกว่า 16 เท่า ทอยหาหุ้นดีเข้าพอร์ต

สัปดาห์ที่ผ่านมาหลายปัจจัยกดดัน SET Index ปรับลงแรง แต่หากพิจารณาผลกระทบด้านการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนพบว่ายังไม่นำไปสู่การปรับประมาณการ ค่า PER ของตลาดฯ จึงลดต่ำลง โดยที่ SET Index ปริมาณ 1760 จุด จะให้ค่า PER สิ้นปี 2561 ที่ 15.66 เท่า ถือเป็นระดับที่เหมาะสมสำหรับการทยอยซื้อหุ้นพื้นฐานดีเพื่อการลงทุนระยะยาว สำหรับหุ้นที่น่าสนใจในสัปดาห์นี้แนะนำ CPF (FV@B 30) ซึ่งคาดว่าจะได้ประโยชน์จากราคาสูกร และไก่ ที่มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันมีค่า PER อยู่ในช่วง 12 - 13 เท่า อีกบริษัทหนึ่งได้แก่ TVO (FV@B 40) แนวโน้ม Gross Margin มีโอกาสปรับตัวสูงขึ้นหลังมีสัญญา Supply ถั่วเหลืองลดลง ทำให้ราคาปรับตัวสูงขึ้น

1Q61 ต่างชาติยังขายสุทธิหุ้นไทย แต่แรงขายเหลือน้อยเต็มที

1Q61 นักลงทุนต่างชาติเป็นกลุ่มเดียวที่ขายสุทธิตลาดหุ้นไทยกว่า 5.7 หมื่นล้านบาท ขณะที่นักลงทุนที่ซื้อสุทธิสูงสุดเป็นนักลงทุนบุคคลในประเทศรวมกว่า 3.9 หมื่นล้านบาท สะท้อนภาวะตลาดที่ขาดทิศทาง สำหรับเดือน เม.ย. อาจยังมีปัจจัยกดดันจากการขึ้นเครื่องหมาย XD กว่า 70 บริษัท ซึ่งน่าจะกดดันให้ SET Index ลดลงราว 10 จุด แต่ก็เชื่อว่าแรงขายของนักลงทุนต่างชาติน่าจะจำกัด เนื่องจากมูลค่าซื้อขายสุทธิสะสมตามมูลค่าตลาดตั้งแต่ปี 2552 ถึงปัจจุบันเป็นระดับเกือบต่ำสุดเพียง 2.4 หมื่นล้านบาท อีกทั้งสถานะการถือครองสุทธิหุ้นไทยอยู่ในระดับต่ำเพียง 23.98% (ไม่รวม NVDR 7.11%)

SET Index	1776.26
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-17.95
เปลี่ยนแปลง (%)	-1.00
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	63,761
<i>(ล้านบาท)</i>	

ในฉบับ

Market Comments	1
Technical Analysis	2
Major Statistics	6
Weekly Events	8
Weekly Economic Calendar	9
Warrant Corner	12
Earnings Guide	15
Calendar	19

เกิดศักดิ์ กวีธีระธรร
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
พูนชัย ภัทราภิรักษ์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647
ชาญชัย พันทาณากิจ
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045
ภราดร เตียรณปรำไทยย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

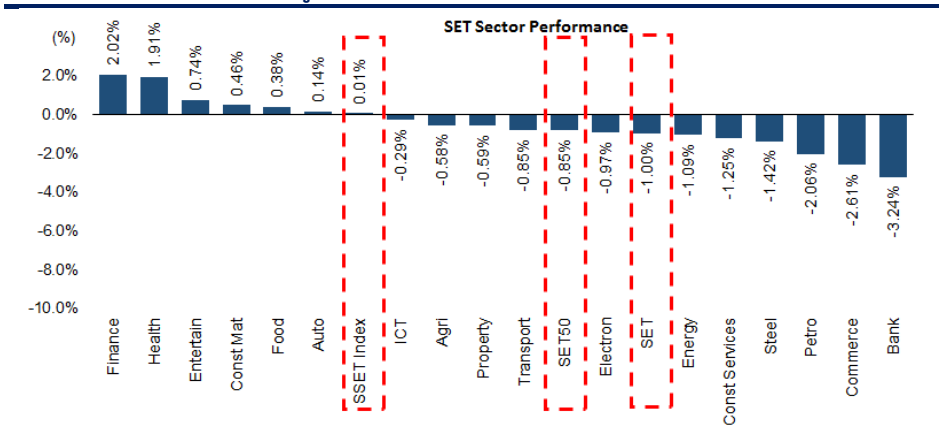
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ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

วิเคราะห์เทคนิคสายสัปดาห์

SET Index สัปดาห์นี้หลายปัจจัยลบรุมเร้า เริ่มตั้งแต่ความไม่แน่นอนของกำหนดการเลือกตั้ง และประเด็นกดดันเฉพาะกลุ่ม เช่น การลดค่าธรรมเนียม อิน-เต็ม-จ่ายของธนาคารพาณิชย์กุดตันดัชนีกลุ่ม 5. พ. ลดลง ประเด็นขายหุ้น MAKRO ต่ำกว่าราคาตลาดของ CPALL กุดตันราคาหุ้น MAKRO และการทบทวนปรับค่าการคิดราคาหน้าโรงกลั่นใหม่ ทำให้ SET Index สัปดาห์นี้ปรับฐาน 1.00 % (รูป a)

ดัชนีกลุ่มพลังงานและกลุ่ม 5. พ. มีสัญญาณอ่อนแรงแต่จากการลงมาจนเข้าใกล้เขตแนวรับสำคัญ จึงมีโอกาสที่จะเกิดจังหวะ Technical Rebound ได้ (รูป b และ c) ขณะที่กลุ่ม ICT แกว่ง Sideways (รูป d) องค์ประกอบข้างต้นน่าจะหนุนให้ SET Index สัปดาห์หน้ามีโอกาสเกิดการฟื้นขึ้นได้โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวที่ 1750 – 1800 จุด (รูป e) ขณะที่หุ้นกลุ่มที่น่าสนใจเลือกหุ้นกลุ่ม ร.พ. โดยมีหุ้นเด่นของกลุ่มคือ BH (รูป f และ g)

รูป a SET SECTOR PERFORMANCE



รูป a SET Index สัปดาห์นี้ปรับลดลงแรง 1.00% จากหลายปัจจัยลบรุมเร้า โดยเริ่มตั้งแต่ความไม่แน่นอนของกำหนดการเลือกตั้ง และประเด็นกดดันเฉพาะกลุ่ม เช่น การลดค่าธรรมเนียม อิน-เต็ม-จ่ายของธนาคารพาณิชย์กุดตันดัชนีกลุ่ม 5. พ. ลดลง 3.24% ประเด็นขายหุ้น MAKRO ต่ำกว่าราคาตลาดของ CPALL กุดตันราคาหุ้น MAKRO ลดลง 16.90% กระทบกลุ่มค้าปลีกปรับลด 2.61% และสุดท้ายในส่วนของ การทบทวนปรับค่าการคิดราคาหน้าโรงกลั่นใหม่ กุดตันหุ้นกลุ่มพลังงานและปิโตรฯ ลง 1.09% และ 2.06% ตามลำดับ

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b SETENERG Index (Weekly)



รูป b ดัชนีกลุ่มพลังงานรายสัปดาห์ ก่อนหน้านี้ย่อตัวลงมาจากกรอบบนของ Uptrend Channel ปิดเป็นแท่ง Gravestone Doji ซึ่งถือว่าเป็นแท่งเทียนเชิงลบ โดยล่าสุดราคากำลังอ่อนตัวลงมาจากกรอบบนของ Channel ลงมาทดสอบแนวรับ 25890 จุด ซึ่งคาดว่าราคาไม่น่าจะหลุดแนวรับข้างต้นในครั้งแรกและจะเห็นการฟื้นกลับขึ้นมา แต่อย่างไรก็ตามจากภาพรวมที่ยังมีสัญญาณลบจากการที่ MACD ตัดลงเส้น Signal Line ลงมา ทำให้การฟื้นอาจเป็น Technical Rebound และกลับลงมาอีกครั้ง โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวที่ 25430 – 27000 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c SETBANK Index (Weekly)



รูป c ดัชนีกลุ่ม ธ.พ.รายสัปดาห์ ล่าสุดราคาอ่อนตัวลงมามากและกำลังอยู่ในจังหวะของการทดสอบแนวรับกรอบล่างของ Uptrend Channel โดยก่อนหน้านี้มีสัญญาณลบจากการที่ MACD ตัดลงเส้น Signal Line และหากสังเกตจากสัญญาณลบดังกล่าว ในครั้งก่อนหน้านี้ จะพบว่าดัชนีอ่อนตัวลงมาทดสอบกรอบล่างทุกครั้ง ซึ่งแนวรับกรอบล่างดังกล่าวถือว่าเป็นแนวรับที่ค่อนข้างสำคัญ หากหลุดดัชนีจะสูญเสียสภาพของแนวโน้มขาขึ้นในระยะกลางทันที โดยสัปดาห์นี้ประเมินกรอบที่ 535 – 560 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d SETCOMUN (Weekly)



รูป d ดัชนีกลุ่มสื่อสารรายสัปดาห์ ดัชนียังคงทดสอบแนวต้านที่ 175 จุด โดยดัชนีได้ทดสอบแนวต้านดังกล่าวรวมแล้ว 5 ครั้ง ก็ยังไม่สามารถผ่านไปได้ จึงถือว่าแนวต้านดังกล่าวเป็นแนวต้านที่ค่อนข้างสำคัญ ประกอบกับ MACD ที่แกว่งตัวออกข้างอยู่บริเวณแกนศูนย์ จึงประเมินว่าดัชนีน่าจะแกว่ง Sideways ต่อ โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวไว้ที่ 162 – 175 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e SET Index (Weekly)



รูป e SET Index ลงมาทดสอบแนวรับ 1760 จุด ในช่วงท้ายสัปดาห์และเริ่มสัญญาณฟื้นกลับจากแท่งเทียนเงาล่างทำให้เชื่อว่า Downside จำกัดและมีโอกาสเห็นจังหวะ Technical Rebound ได้ โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวสัปดาห์นี้ที่ 1750 – 1800 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f SETHELTH Index (Weekly)



รูป f ดัชนีกลุ่มร.พ.รายสัปดาห์ ดัชนีกำลังพักตัวอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น โดยล่าสุดกำลังขึ้นไปทดสอบแนวต้านบริเวณ 5770 จุด หากผ่านไปได้จะถือว่าดัชนีนั้นได้พักตัวเสร็จแล้วและพร้อมที่จะกลับสู่แนวโน้มเดิม จึงประเมินแนวต้านถัดไปไว้ที่ 5770 และ 5990 จุด ตามลำดับ และแนวรับอยู่ที่ 5470 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g BH (Weekly)



รูป g BH ราคากำลังอยู่ใน Uptrend Channel โดยก่อนหน้านี้ราคาได้ฟื้นตัวขึ้นจากกรอบล่างของ Channel ดังกล่าวขึ้นมา พร้อม RSI ที่ยกตัวขึ้นตามเช่นกันและอยู่เหนือระดับ 50 ซึ่งลักษณะดังกล่าวแสดงถึงโมเมนตัมเชิงบวกที่มีต่อราคา จึงคาดว่าราคาน่าจะปรับตัวขึ้นเพื่อทดสอบแนวต้านถัดไปได้ไม่ยาก โดยประเมินแนวต้านถัดไปไว้ที่ 220 บาท และ 230 บาท ตามลำดับ

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

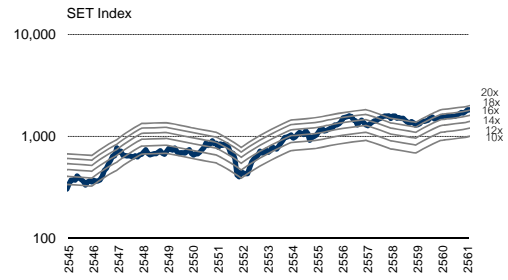
Major Statistics for Investment Strategies

เป้าหมาย SET Index ปี 2561 กำหนดบนค่า PER ต่างๆ

PER (เท่า)	มี.ค. 61E	มิ.ย. 61E	ก.ย. 61E	ธ.ค. 61E
15.0x	1,522	1,576	1,631	1,686
15.5x	1,573	1,629	1,686	1,742
16.0x	1,624	1,682	1,740	1,798
16.5x	1,675	1,734	1,794	1,854
17.0x	1,725	1,787	1,849	1,911
17.5x	1,776	1,839	1,903	1,967
18.0x	1,827	1,892	1,957	2,023

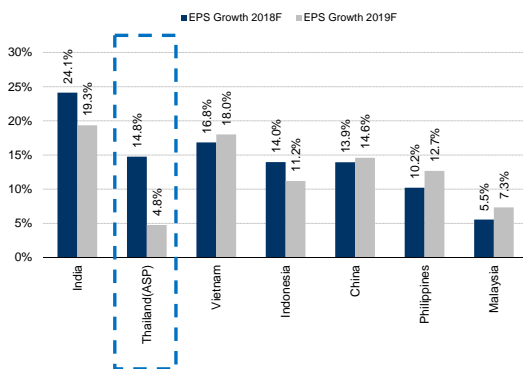
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPs

PER bands ของ SET index



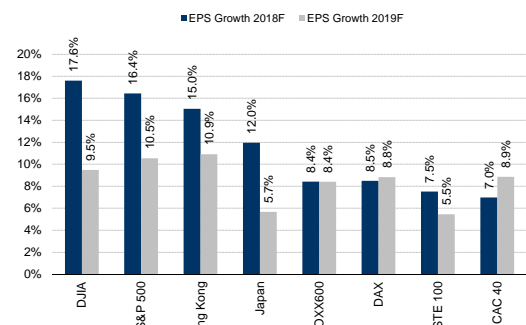
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPs

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



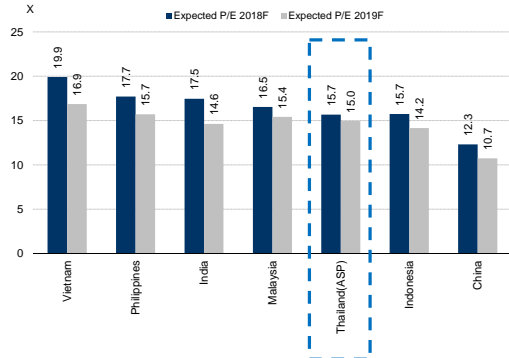
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPs

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



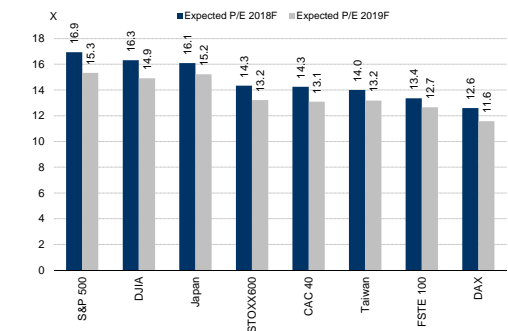
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPs

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



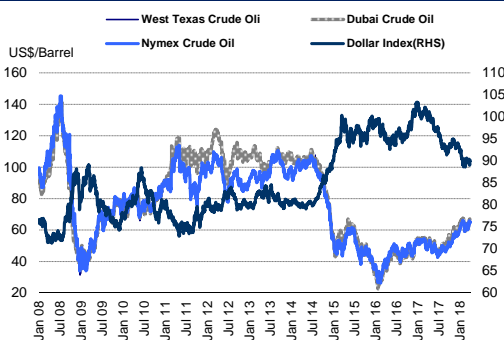
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPs

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



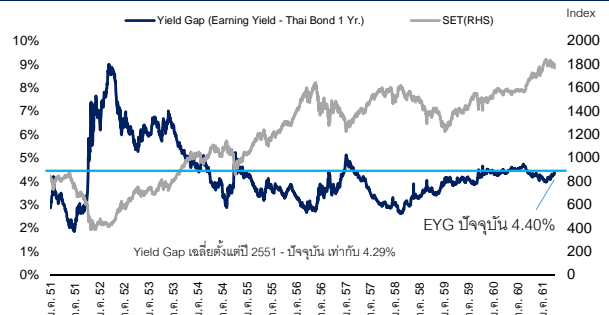
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPs

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



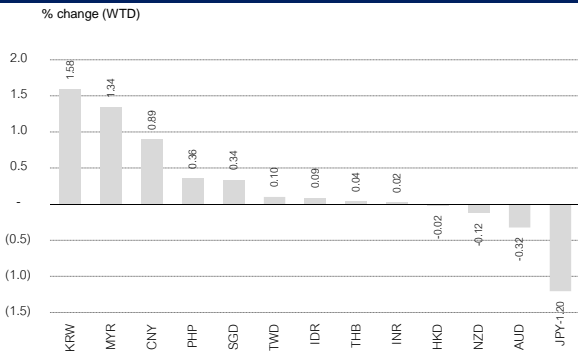
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPs

Market Earning Yield Gap



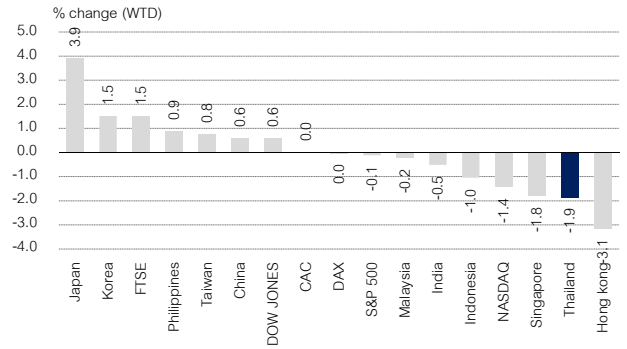
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPs

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



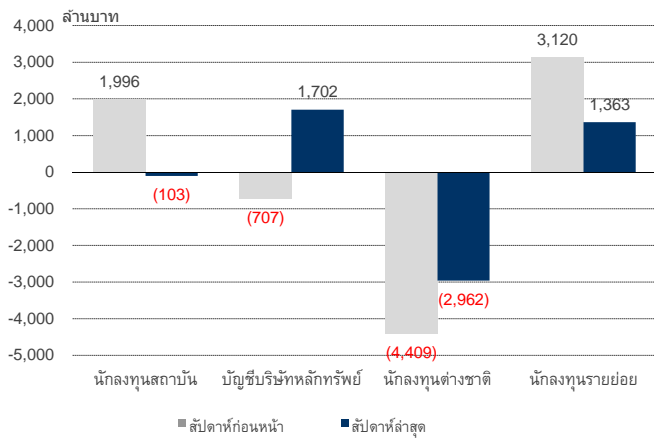
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



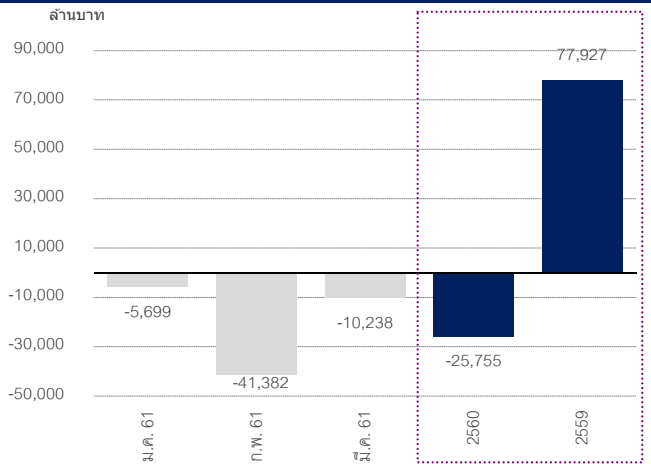
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน





ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	27/3/61	จีนและสหรัฐฯ เตรียมเข้าสู่ขบวนการเจรจาการค้า โดยสหรัฐฯต้องการลดขาดดุลการค้า ราว 1 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากยอดขาดดุลกับจีนปี 2560 3.75 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยต้องการให้จีนเพิ่มการนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ ตรงกันข้ามลดการส่งออกไปสหรัฐฯ	0
	28/3/61	สำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานสหรัฐฯ(EIA) รายงานสต็อกน้ำมันดิบ พลิกกลับมาเพิ่มขึ้น 1.63 ล้านบาร์เรล (ตลาดคาดลดลง 2.87 แสนบาร์เรล) ผลจากการที่อยู่ในช่วงฤดูกาลการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นในช่วงระหว่างเดือน ก.พ.- เม.ย.	-
	29/3/61	สหภาพยุโรป (EU) ได้รับการยกเว้นจากการเรียกเก็บภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯ ในสินค้าเหล็กอัตรา 25% และอลูมิเนียม 10% ที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ประกาศไว้ก่อนหน้านี้ ซึ่งได้ตัดสินใจที่จะชะลอการเก็บภาษี ส่งผลให้ 28 ประเทศใน EU จะได้รับสิทธิยกเว้นการเรียกเก็บภาษี เช่นเดียวกับแคนาดา เม็กซิโก ออสเตรเลีย อาร์เจนตินา และบราซิล	+
	30/3/61	กระทรวงแรงงานสหรัฐฯเผยว่า จำนวนยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกลดลง 1.2 หมื่นราย ผู้ระดับ 2.15 แสนราย ต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนม.ค. 2516 และการใช้จ่ายผู้บริโภคปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.2% ในเดือน ก.พ. เท่ากับที่เพิ่มขึ้นในเดือน ม.ค.	+
ในประเทศ	27/3/61	กรม. อนุมัติโครงการรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน ระยะทาง 220 กม. ในรูปแบบ PPP Net Cost (ภาครัฐจะเป็นผู้ลงทุนค่ากรรมสิทธิ์ที่ดิน ส่วนเอกชนลงทุนด้านงานโยธา) ระยะเวลา 50 ปี ขั้นตอนหลังจากนี้ จะจัดทำร่างเอกสารเงื่อนไขการประกวดราคา (TOR) และจะเสนอเข้ากรม.อีกครั้ง ซึ่งคาดว่าจะใช้เวลา 1-2 เดือนจากนี้ ก่อนที่จะเปิดให้เอกชนที่สนใจเข้าร่วมประมูล	+
	28/3/61	กระแสสงครามการแข่งขันยกเลิกค่าธรรมเนียมบริการโอนเงิน, จ่ายบิลสินค้า, เติมน้ำมันมือถือ ผ่านระบบ Online หรือ Application ของธนาคารพาณิชย์ TMB ได้เป็นผู้นำร่องไปก่อนตั้งแต่ปลายปี 2560 แต่ยังไม่มีความคืบหน้าผู้ใดลงมาเล่น แต่ล่าสุดสัปดาห์นี้ ธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ได้ประกาศสงครามฟรีค่าธรรมเนียมที่ชัดเจนขึ้น คือ SCB ประกาศใช้ 26 มี.ค.2561, KBANK 28 มี.ค., KTB 29 มี.ค. และ BBL 1 เม.ย. เป็นต้น	-
	28/3/61	กนง. ยังคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.5% (ตั้งแต่ เม.ย. 2558) ตามตลาดคาด อย่างไรก็ตาม 1 ใน 7 เสียง มีความเห็นขัดแย้ง และ เห็นว่าควรปรับขึ้นดอกเบี้ยฯ เพราะเห็นว่าเศรษฐกิจไทยขยายตัวดีขึ้น นอกจากนี้ กนง. ยังเพิ่ม GDP Growth ปี 2561-2562 เป็น 4.1% (ใกล้เคียงกับ Consensus) จากเดิมคาด 3.9% โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนมาจากในประเทศ ทั้งการลงทุน และการบริโภค ซึ่งรัฐกระตุ้นกำลังซื้อต่อเนื่อง	0




ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 USA.				
04/02/2018 20:45	Markit US Manufacturing PMI	Mar F	55.7	55.7
04/02/2018 21:00	Construction Spending MoM	Feb	0.40%	0.00%
04/02/2018 21:00	ISM Manufacturing	Mar	60	60.8
04/02/2018 21:00	ISM Employment	Mar	--	59.7
04/02/2018 21:00	ISM Prices Paid	Mar	72.5	74.2
04/02/2018 21:00	ISM New Orders	Mar	--	64.2
04/03/2018 04/04	Wards Domestic Vehicle Sales	Mar	13.10m	12.94m
04/03/2018 04/04	Wards Total Vehicle Sales	Mar	16.90m	16.96m
04/04/2018 18:00	MBA Mortgage Applications	Mar-30	--	4.80%
04/04/2018 19:15	ADP Employment Change	Mar	205k	235k
04/04/2018 20:45	Markit US Services PMI	Mar F	54.3	54.1
04/04/2018 20:45	Markit US Composite PMI	Mar F	--	54.3
04/04/2018 21:00	ISM Non-Manf. Composite	Mar	59	59.5
04/04/2018 21:00	Factory Orders	Feb	1.70%	-1.40%
04/04/2018 21:00	Factory Orders Ex Trans	Feb	--	0.40%
04/04/2018 21:00	Durable Goods Orders	Feb F	--	3.10%
04/04/2018 21:00	Durables Ex Transportation	Feb F	--	1.20%
04/04/2018 21:00	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Feb F	--	1.80%
04/04/2018 21:00	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Feb F	--	1.40%
04/05/2018 18:30	Challenger Job Cuts YoY	Mar	--	-4.30%
04/05/2018 19:30	Initial Jobless Claims	Mar-31	--	215k
04/05/2018 19:30	Continuing Claims	Mar-24	--	1871k
04/05/2018 19:30	Trade Balance	Feb	-\$56.5b	-\$56.6b
04/05/2018 20:45	Bloomberg Consumer Comfort	Apr-01	--	56.8
04/06/2018 19:30	Change in Nonfarm Payrolls	Mar	189k	313k
04/06/2018 19:30	Two-Month Payroll Net Revision	Mar	--	--
04/06/2018 19:30	Change in Private Payrolls	Mar	195k	287k
04/06/2018 19:30	Change in Manufact. Payrolls	Mar	24k	31k
04/06/2018 19:30	Unemployment Rate	Mar	4.00%	4.10%
04/06/2018 19:30	Underemployment Rate	Mar	--	8.20%
04/06/2018 19:30	Average Hourly Earnings MoM	Mar	0.30%	0.10%
04/06/2018 19:30	Average Hourly Earnings YoY	Mar	2.70%	2.60%
04/06/2018 19:30	Average Weekly Hours All Employees	Mar	34.5	34.5
04/06/2018 19:30	Labor Force Participation Rate	Mar	--	63.00%
 Eurozone Aggregate				
04/03/2018 15:00	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Mar F	56.6	
04/04/2018 16:00	Unemployment Rate	Feb	8.50%	
04/04/2018 16:00	CPI Core YoY	Mar A	1.10%	
04/04/2018 16:00	CPI Estimate YoY	Mar	1.40%	
04/05/2018 15:00	Markit Eurozone Services PMI	Mar F	55	
04/05/2018 15:00	Markit Eurozone Composite PMI	Mar F	55.3	
04/05/2018 16:00	PPI MoM	Feb	0.00%	
04/05/2018 16:00	PPI YoY	Feb	1.50%	
04/05/2018 16:00	Retail Sales MoM	Feb	0.50%	
04/05/2018 16:00	Retail Sales YoY	Feb	2.20%	
04/06/2018 15:10	Markit Eurozone Retail PMI	Mar	--	



Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	
 United Kingdom				
04/03/2018 15:30	Markit UK PMI Manufacturing SA	Mar	54.7	
04/04/2018 06:01	BRC Shop Price Index YoY	Mar	--	-1
04/04/2018 15:30	Markit/CIPS UK Construction PMI	Mar	51	
04/05/2018 15:00	New Car Registrations YoY	Mar	--	-1
04/05/2018 15:30	Official Reserves Changes	Mar	--	\$
04/05/2018 15:30	Markit/CIPS UK Services PMI	Mar	54	
04/05/2018 15:30	Markit/CIPS UK Composite PMI	Mar	53.9	
04/06/2018 15:30	Unit Labor Costs YoY	4Q	--	-
 Germany				
04/03/2018 13:00	Retail Sales MoM	Feb	0.70%	-1
04/03/2018 13:00	Retail Sales YoY	Feb	2.40%	2
04/03/2018 14:55	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Mar F	58.4	
04/05/2018 13:00	Factory Orders MoM	Feb	1.50%	-1
04/05/2018 13:00	Factory Orders WDA YoY	Feb	6.30%	8
04/05/2018 14:55	Markit Germany Services PMI	Mar F	54.2	
04/05/2018 14:55	Markit/BME Germany Composite PMI	Mar F	55.4	
04/06/2018 13:00	Industrial Production SA MoM	Feb	0.30%	-1
04/06/2018 13:00	Industrial Production WDA YoY	Feb	4.40%	4
04/06/2018 14:30	Markit Germany Construction PMI	Mar	--	
04/06/2018 15:10	Markit Germany Retail PMI	Mar	--	
 China				
04/02/2018 08:45	Caixin China PMI Mfg	Mar	51.7	
04/04/2018 08:45	Caixin China PMI Composite	Mar	--	
04/04/2018 08:45	Caixin China PMI Services	Mar	54.5	

Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	
 Japan				
04/02/2018 06:50	Tankan Large Mfg Index	1Q	25	
04/02/2018 06:50	Tankan Large Mfg Outlook	1Q	22	
04/02/2018 06:50	Tankan Large Non-Mfg Index	1Q	24	
04/02/2018 06:50	Tankan Large Non-Mfg Outlook	1Q	21	
04/02/2018 06:50	Tankan Large All Industry Capex	1Q	1.00%	
04/02/2018 06:50	Tankan Small Mfg Index	1Q	14	
04/02/2018 06:50	Tankan Small Mfg Outlook	1Q	10	
04/02/2018 06:50	Tankan Small Non-Mfg Index	1Q	8	
04/02/2018 06:50	Tankan Small Non-Mfg Outlook	1Q	5	
04/02/2018 07:30	Nikkei Japan PMI Mfg	Mar F	--	
04/02/2018 12:00	Vehicle Sales YoY	Mar	--	--
04/02/2018 04/06	Official Reserve Assets	Mar	--	\$1
04/03/2018 06:50	Monetary Base YoY	Mar	--	¥
04/03/2018 06:50	Monetary Base End of period	Mar	--	¥
04/04/2018 07:30	Nikkei Japan PMI Services	Mar	--	
04/04/2018 07:30	Nikkei Japan PMI Composite	Mar	--	
04/05/2018 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Mar-30	--	¥
04/05/2018 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Mar-30	--	¥
04/05/2018 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Mar-30	--	-¥
04/05/2018 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Mar-30	--	-¥
04/06/2018 06:30	Household Spending YoY	Feb	0.40%	¥
04/06/2018 07:00	Labor Cash Earnings YoY	Feb	0.50%	¥
04/06/2018 07:00	Real Cash Earnings YoY	Feb	-1.20%	¥
04/06/2018 12:00	Leading Index CI	Feb P	105.5	
04/06/2018 12:00	Coincident Index	Feb P	116.1	
 Thailand				
04/02/2018 07:30	Nikkei Thailand PMI Mfg	Mar	--	50.9
04/02/2018 09:00	CPI YoY	Mar	1.00%	0.42%
04/02/2018 09:00	CPI NSA MoM	Mar	0.09%	-0.23%
04/02/2018 09:00	CPI Core YoY	Mar	0.62%	0.63%
04/02/2018 14:30	Business Sentiment Index	Mar	--	51.4
04/05/2018 10:30	Consumer Confidence	Mar	--	79.3
04/05/2018 10:30	Consumer Confidence Economic	Mar	--	66.2
04/05/2018 14:30	Foreign Reserves	Mar-30	--	--
04/05/2018 14:30	Forward Contracts	Mar-30	--	--

Warrant Corner

As of: 29 March 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													
2S-W1	30 May 19	7.500	1.00000	1.000	0.41	4.52	0.20	0.00	0.24	75%	11.02	0.26	61%	2.83	0.57	-75%	30th of May and Nov
ACAP-W1	31 Jul 18	1.697	1.00000	1.179	13.60	11.20	0.00	11.18	11.14	18%	0.97	0.99	63%	0.96	0.85	-18%	15th Jun and Dec
ACAP-W2	28 May 19	6.000	1.00000	1.000	5.70	11.20	0.19	4.22	5.38	4%	1.96	0.93	4%	1.82	0.96	-4%	15th Jun and Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.07	0.53	0.18	0.00	0.01	149%	7.57	0.08	131%	0.61	0.40	-149%	At the End of Jun
AEC-W4	27 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.01	0.55	0.09	0.00	0.00	84%	55.00	0.00	4195%	0.05	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	1.995	1.00000	1.002	0.11	2.10	0.03	0.10	0.30	0%	19.14	0.64	1%	12.30	1.00	0%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.492	1.00000	1.002	0.12	2.10	0.11	0.00	0.16	72%	17.54	0.31	50%	5.43	0.58	-72%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJA-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	0.26	0.53	0.19	0.00	0.02	226%	2.67	0.14	105%	0.36	0.31	-226%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ALT-W1	18 Dec 20	3.000	1.00000	1.000	1.45	4.00	0.19	0.81	1.63	11%	2.76	0.81	4%	2.23	0.90	-11%	Every 15th Mar and Sept
AQ-W4	31 Oct 18	0.050	1.00000	1.000	0.01	0.04	0.33	0.00	0.00	50%	4.00	0.49	98%	1.96	0.67	-50%	31 Oct 18
AS-W1	14 May 20	2.000	1.00000	1.000	0.51	1.54	0.20	0.00	0.33	63%	3.02	0.59	26%	1.78	0.61	-63%	Every 25th of Jun and Dec
ATP30-W1	23 May 19	0.850	1.00000	1.000	0.83	1.77	0.16	0.78	0.92	-5%	2.13	0.95	-4%	2.02	1.05	5%	29 Dec 17, 29 Jun 18, 28 Dec 18 and 23 May 19
BLAND-W4	2 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	0.05	1.84	0.27	0.00	0.10	11%	36.80	0.43	51%	15.80	0.90	-11%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	1 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.03	2.68	0.17	0.00	0.03	31%	89.80	0.14	366%	12.17	0.76	-31%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W2	28 Dec 18	0.489	1.00000	1.021	0.28	0.70	0.13	0.19	0.25	9%	2.55	0.88	12%	2.24	0.92	-9%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.05	8.30	0.25	0.00	0.25	45%	166.00	0.22	87%	36.12	0.69	-45%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
B-W3	28 Dec 20	6.530	1.00000	0.092	0.01	0.88	0.27	0.00	0.00	654%	8.09	0.03	108%	0.28	0.13	-654%	N/A
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.14	1.43	0.13	0.00	0.04	120%	10.21	0.14	98%	1.48	0.46	-120%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CEN-W4	21 Dec 18	2.000	1.00000	1.000	0.11	1.34	0.33	0.00	0.06	57%	12.18	0.29	86%	3.49	0.64	-57%	At the End of Mar 2018, Jun 2018, Sep 2018, Dec 2018
CGH-W2	14 Jul 18	1.590	1.00000	1.006	0.03	1.28	0.08	0.00	0.04	27%	42.92	0.26	123%	11.02	0.79	-27%	At the End of Jun
CIG-W6	31 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.01	0.40	0.20	0.00	0.00	278%	40.00	0.00	219917%	0.00	0.26	-278%	End of every month
CIG-W7	14 Feb 19	2.000	1.00000	1.000	0.04	0.40	0.17	0.00	0.00	410%	10.00	0.00	534%	0.01	0.20	-410%	End of every month
CI-W1	29 May 20	2.200	1.00000	1.000	0.52	1.63	0.10	0.00	0.31	67%	3.13	0.51	27%	1.59	0.60	-67%	End of May and Nov
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.48	3.92	0.20	0.00	0.58	65%	8.17	0.46	26%	3.80	0.60	-65%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CRANE-W1	2 Jul 20	3.000	1.00000	1.000	2.12	3.14	0.07	0.13	1.10	63%	1.48	0.73	24%	1.09	0.61	-63%	Every 15th of Jul and Jan
DCON-W1	8 May 19	0.317	1.00000	15.757	0.00	0.63	0.04	4.76	4.40	-50%	nm.	0.86	-46%	nm.	1.99	50%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DIGI-W1	10 Sep 19	2.410	1.00000	0.622	0.06	0.44	0.21	0.00	0.00	470%	4.56	0.01	231%	0.04	0.18	-470%	N/A
DIGI-W2	5 Jun 20	7.500	1.00000	0.200	0.03	0.44	0.18	0.00	0.00	1639%	2.93	0.00	269%	0.00	0.06	-1639%	N/A
EARTH-W4	15 Sep 19	6.861	1.00000	1.020	0.00	0.00	0.29	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	#N/A
ECF-W2	20 Feb 19	3.000	1.00000	1.000	3.88	7.60	0.14	3.94	4.54	-9%	1.96	0.99	-10%	1.93	1.10	9%	Every 25Nov 17, Feb 18, May 18, Aug 18 and Nov 19
ECF-W3	20 Feb 21	5.000	1.00000	1.000	3.22	7.60	0.13	2.26	3.61	8%	2.36	0.84	3%	1.99	0.92	-8%	y 25 May 19, Aug 19, Nov 19, Feb 20, May 20, Aug 20 and Nov
EFORL-W3	1 Jun 20	0.600	1.00000	1.000	0.01	0.04	0.08	0.00	0.00	1425%	4.00	0.00	249%	0.00	0.07	-1425%	Every 22nd of Jun and Dec
EFORL-W4	1 Jun 20	0.500	1.00000	1.000	0.01	0.04	0.05	0.00	0.00	1175%	4.00	0.00	222%	0.01	0.08	-1175%	Every 22nd of Jun and Dec
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	2.321	0.02	0.06	0.12	0.00	0.00	1581%	6.96	0.00	241%	0.00	0.06	-1581%	End of Jun, Dec
EIC-W3	16 Jun 21	1.000	1.00000	2.321	0.00	0.06	0.01	0.00	0.00	1567%	nm.	0.01	140%	nm.	0.06	-1567%	End of Jun, Dec
EIC-W4	20 Sep 18	0.150	1.00000	1.000	0.00	0.06	0.26	0.00	0.00	150%	nm.	0.01	576%	nm.	0.40	-150%	End of Mar, Jun, Sept and Dec
EVER-W3	14 Mar 19	5.000	1.00000	1.000	0.04	0.39	0.08	0.00	0.00	1192%	9.75	0.00	1342%	0.00	0.08	-1192%	14 Ju 18, 14 Sept 18, 14 Dec 18 and 14 Mar 19
FC-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.07	0.45	0.15	0.00	0.03	227%	6.85	0.21	54%	1.43	0.31	-227%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.06	0.45	0.11	0.00	0.01	358%	7.50	0.11	74%	0.80	0.22	-358%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FER-W2	22 Feb 19	1.183	1.00000	1.057	0.19	0.54	0.02	0.00	0.01	152%	3.00	0.09	178%	0.28	0.40	-152%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FOCUS-W2	6 Jul 20	1.800	1.00000	1.000	0.61	1.00	0.14	0.00	0.16	141%	1.64	0.44	47%	0.72	0.41	-141%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FPI-W1	8 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	1.74	3.60	0.12	1.41	1.61	4%	2.07	0.99	22%	2.06	0.96	-4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	14 May 18	0.500	1.00000	1.399	0.00	1.94	0.04	1.93	1.93	-74%	nm.	1.00	-100%	nm.	3.88	74%	End of May and Nov
FVC-W2	26 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.95	1.94	0.21	0.74	1.05	1%	2.04	0.93	0%	1.91	0.99	-1%	End of June
GIFT-W1	28 Apr 18	2.000	1.00000	1.000	2.86	5.15	0.25	2.37	3.07	-6%	1.80	1.00	-51%	1.80	1.06	6%	End of Oct and Apr
GJS-W3	7 Feb 20	1.372	1.00000	0.437	0.03	0.35	0.10	0.00	0.00	312%	5.10	0.06	114%	0.32	0.24	-312%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	1.59	2.56	0.08	1.43	1.55	1%	1.62	0.99	4%	1.60	0.99	-1%	Every 30 Jun
GL-W4	31 Jul 18	40.000	1.00000	1.000	1.18	7.70	0.10	0.00	0.00	435%	6.53	0.00	13815%	0.00	0.19	-435%	End of every month
GREEN-W4	18 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.16	1.15	0.19	0.12	0.19	1%	7.19	0.81	4%	5.83	0.99	-1%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.01	0.16	0.14	0.00	0.00	1650%	3.20	0.00	571%	0.00	0.06	-1650%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.00	0.16	0.04	0.00	0.00	1619%	nm.	0.00	569%	nm.	0.06	-1619%	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	0.00	11.00	0.14	6.42	6.00	-68%	nm.	0.92	-53%	nm.	3.14	68%	At the End of Mar, Sep

Warrant Corner

As of: 29 March 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													
ITD-W1	13 May 19	13.971	1.00000	1.002	0.11	3.10	0.17	0.00	0.00	354%	28.24	0.01	285%	0.18	0.22	-354%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	13.00	56.75	0.04	13.25	15.41	-1%	4.37	0.85	-3%	3.73	1.01	1%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	3.807	1.00000	1.129	2.84	6.15	0.23	2.04	2.37	3%	2.44	0.70	1%	1.72	0.97	-3%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JMART-W2	5 Jun 19	15.000	1.00000	1.000	2.90	12.40	0.18	0.00	1.65	44%	4.28	0.48	36%	2.06	0.69	-44%	31st Jul 17 and 5 Jun 19
JMT-W1	29 Jun 18	17.761	1.00000	1.013	12.80	32.75	0.12	13.34	14.91	-7%	2.59	0.99	-26%	2.57	1.08	7%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
LIT-W1	25 Apr 22	4.000	2.00000	1.000	2.46	9.25	0.27	1.93	2.42	-4%	1.88	0.81	-1%	1.53	1.04	4%	Every 25th Jan, April, Jul and Oct
MFC-W1	31 Mar 18	17.947	1.00000	1.003	0.00	17.20	0.30	0.00	0.03	4%	nm.	0.13	234093%	nm.	0.96	-4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MIDA-W2	31 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.05	0.61	0.20	0.00	0.00	318%	12.20	0.01	239%	0.16	0.24	-318%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	3.000	1.00000	1.000	0.08	1.66	0.13	0.00	0.15	86%	20.75	0.32	43%	6.64	0.54	-86%	End of Jun, Dec
MILL-W4	11 Jul 22	2.200	1.00000	1.000	0.46	1.66	0.09	0.00	0.56	60%	3.61	0.66	12%	2.37	0.62	-60%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ML-W2	31 May 19	3.182	1.00000	1.100	0.06	1.24	0.33	0.00	0.01	161%	22.73	0.07	127%	1.64	0.38	-161%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.492	1.00000	1.003	1.69	3.96	0.30	1.03	1.66	5%	2.35	0.89	3%	2.10	0.95	-5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.008	4.72	5.75	0.01	4.72	4.76	-1%	1.23	0.99	-6%	1.22	1.01	1%	End of Jun and Dec
MPG-W1	1 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.01	0.30	0.23	0.00	0.00	237%	30.00	0.00	101452%	0.00	0.30	-237%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.16	0.75	0.25	0.00	0.00	321%	4.69	0.00	15467%	0.00	0.24	-321%	Every 15 Jun and 15 Dec
NCL-W2	29 Jun 18	1.500	1.00000	1.000	0.27	1.59	0.12	0.08	0.21	11%	5.89	0.69	53%	4.05	0.90	-11%	At the End of Jun, Dec
NDR-W1	22 Dec 18	2.930	1.00000	1.030	0.41	3.04	0.29	0.08	0.52	9%	7.64	0.69	13%	5.24	0.91	-9%	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	0.08	0.00	0.08	59%	2.93	0.53	37%	1.56	0.63	-59%	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	4278%	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	1954%	nm.	0.27	-270%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	0.29	1.50	0.33	0.00	0.00	186%	5.17	0.00	3896%	0.00	0.35	-186%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.18	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	Every 15 Jun and Dec
NOK-W1	29 May 20	3.186	1.00000	1.570	1.36	3.10	0.08	0.00	1.45	31%	3.58	0.68	13%	2.44	0.77	-31%	End of Quarter
NPP-W3	7 Sep 18	1.100	1.00000	1.000	0.56	1.24	0.17	0.12	0.28	34%	2.21	0.80	93%	1.77	0.75	-34%	7th Sept 2018
NUSA-W3	18 Feb 20	1.000	1.00000	1.000	0.19	0.34	0.08	0.00	0.01	250%	1.79	0.15	94%	0.26	0.29	-250%	End of May and Nov
OCEAN-W2	2 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.08	0.85	0.17	0.00	0.01	51%	10.63	0.08	896%	0.84	0.66	-51%	1st Jun and 1st Dec
ORI-W1	30 Sep 20	20.000	1.00000	1.000	3.22	19.20	0.20	0.00	4.64	21%	5.96	0.61	8%	3.65	0.83	-21%	15 Nov 18, End of Quarter
PACE-W1	22 Aug 18	0.800	1.00000	1.000	0.03	0.54	0.11	0.00	0.01	54%	18.00	0.16	193%	2.79	0.65	-54%	22 May 2018 and 22 Aug 2018
PACE-W2	22 Feb 23	2.000	1.00000	1.000	0.06	0.54	0.18	0.00	0.07	281%	9.00	0.33	31%	2.97	0.26	-281%	First on 21 Feb 2020, then end of Jun and Dec till maturity
PDJ-W2	7 Feb 19	1.000	1.00000	1.000	1.81	3.22	0.06	2.09	2.23	-13%	1.78	1.00	-15%	1.78	1.15	13%	7 Feb 2019
PDJ-W3	7 Feb 20	1.000	1.00000	1.000	1.79	3.22	0.06	2.09	2.27	-13%	1.80	0.99	-7%	1.77	1.15	13%	7 Feb 2020
PDJ-W4	7 Feb 21	1.000	1.00000	1.000	1.78	3.22	0.11	1.98	2.29	-14%	1.81	0.98	-5%	1.77	1.16	14%	7 Feb 2021
PHOL-W1	31 Oct 18	3.000	1.00000	1.000	0.32	2.04	0.17	0.00	0.08	63%	6.38	0.25	128%	1.60	0.61	-63%	End of Apr and Oct
PIMO-W1	15 May 19	1.200	1.00000	1.000	1.18	2.44	0.17	1.03	1.27	-2%	2.07	0.96	-2%	1.98	1.03	2%	15th Dec 17, 15 Jun 18, 14 Dec 18 and 15 May 19
PLE-W3	15 Dec 18	2.200	1.00000	1.000	0.58	1.26	0.04	0.00	0.03	121%	2.17	0.14	202%	0.30	0.45	-121%	At 15 Dec 17 and 15 Dec 18
PL-W1	15 Jun 18	3.962	1.00000	1.010	0.35	3.76	0.08	0.00	0.25	15%	10.85	0.46	89%	4.99	0.87	-15%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PPS-W1	9 Dec 18	0.333	1.00000	1.200	1.40	1.58	0.08	1.38	1.47	-5%	1.35	0.98	-7%	1.33	1.05	5%	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	0.50	11.70	0.03	0.00	0.06	54%	23.40	0.06	651%	1.32	0.65	-54%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.40	0.78	0.06	0.26	0.32	15%	1.95	0.91	19%	1.78	0.87	-15%	Last working day of Jan, Jul
QTC-W1	26 May 18	9.880	1.00000	1.012	0.26	9.35	0.17	0.00	0.48	8%	36.40	0.45	66%	16.47	0.92	-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.	0.00	nm.	nm.	15 Dec 17 and 14 Dec 18
RICHY-W1	2 Jul 19	1.800	1.00000	1.000	0.35	1.79	0.14	0.00	0.39	20%	5.11	0.65	16%	3.33	0.83	-20%	End of Jan and July
RICHY-W2	2 Jul 20	2.750	1.00000	1.000	0.22	1.79	0.14	0.00	0.29	66%	8.14	0.47	25%	3.80	0.60	-66%	End of Jan and July
RML-W4	14 Jun 18	1.925	1.00000	1.023	0.01	1.00	0.20	0.00	0.00	93%	102.35	0.00	2184%	0.33	0.52	-93%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RS-W3	23 May 20	12.500	1.00000	1.000	18.60	29.00	0.16	13.85	18.06	7%	1.56	0.96	3%	1.50	0.93	-7%	End of Apr and Oct
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.21	1.98	0.32	0.26	0.34	-9%	9.43	0.86	-30%	8.14	1.09	9%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAWAD-W1	29 May 20	56.286	1.00000	1.066	11.90	61.00	0.04	4.84	22.03	11%	5.46	0.73	5%	3.96	0.90	-11%	At the End of May, Nov
SIMAT-W2	19 May 20	15.000	1.00000	1.000	0.73	3.02	0.08	0.00	0.03	421%	4.14	0.05	116%	0.19	0.19	-421%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	30.000	1.00000	1.000	1.07	3.02	0.08	0.00	0.26	929%	2.82	0.21	39%	0.58	0.10	-929%	End of Jan, Apr, July, Oct
SKY-W1	31 May 19	1.376	1.00000	1.090	15.00	18.80	0.02	18.64	18.98	-19%	1.37	1.00	-17%	1.37	1.24	19%	Dec29, 2017 and May 31, 2019
SMART-W1	21 Apr 18	1.250	1.00000	1.000	0.00	0.71	0.29	0.00	0.00	76%	nm.	0.00	791280%	nm.	0.57	-76%	At the End of Jun, Dec
SMM-W4	19 Oct 18	1.500	1.00000	1.000	0.28	0.90	0.20	0.00	0.02	98%	3.21	0.18	239%	0.57	0.51	-98%	Every 20th of the month
SMT-W1	28 Jun 19	8.000	1.00000	1.000	0.28	2.76	0.17	0.00	0.03	200%	9.86	0.07	141%	0.65	0.33	-200%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPALI-W4	19 Oct 18	4.000	1.00000	1.000	17.70	21.90	0.13	15.50	17.95	-1%	1.24	1.00	-2%	1.24	1.01	1%	19 Jan 18 and 19 Oct 18
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.17	0.55	0.17	0.00	0.02	149%	3.24	0.15	132%	0.48	0.40	-149%	End of Jun, Dec

Warrant Corner

As of: 29 March 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													
SPORT-W6	31 Jul 18	1.500	1.00000	1.000	0.08	0.55	0.13	0.00	0.00	187%	6.88	0.00	2134%	0.01	0.35	-187%	End of every month
STAR-W3	21 Feb 20	4.000	1.00000	1.000	2.32	6.30	0.33	1.53	2.68	0%	2.72	0.91	0%	2.48	1.00	0%	Every 25 of Jun and Dec
SUPER-W4	31 Aug 20	2.500	1.00000	1.000	0.27	0.99	0.17	0.00	0.08	180%	3.67	0.27	53%	0.99	0.36	-180%	End of Feb, May, Aug, Nov
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.40	3.60	0.20	0.00	0.45	22%	9.00	0.52	26%	4.65	0.82	-22%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	1.57	4.36	0.01	0.00	1.19	38%	2.78	0.63	17%	1.74	0.73	-38%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.22	3.80	0.19	0.00	0.01	301%	17.27	0.02	192%	0.38	0.25	-301%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	1.930	1.00000	1.040	0.23	0.89	0.34	0.00	0.09	142%	4.02	0.32	36%	1.30	0.41	-142%	End of Dec
TAPAC-W3	3 Apr 19	6.000	1.00000	1.000	8.55	13.60	0.20	6.07	7.82	7%	1.59	0.97	7%	1.55	0.93	-7%	End of Jan, Apr, July, Oct
TCC-W2	4 May 18	0.788	1.00000	1.269	0.04	0.39	0.00	0.00	0.00	110%	12.37	0.00	186014%	0.00	0.48	-110%	At the End of Mar, Jun, Sep, Nov
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.55	0.39	0.08	0.00	0.12	221%	0.88	0.51	34%	0.45	0.31	-221%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.22	0.39	0.24	0.00	0.11	182%	1.96	0.55	22%	1.08	0.35	-182%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCJ-W2	5 Jun 20	10.000	1.00000	1.000	1.69	8.00	0.23	0.00	1.68	46%	4.73	0.60	19%	2.83	0.68	-46%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCMC-W2	30 Nov 19	4.000	1.00000	1.000	0.73	3.30	0.25	0.00	0.59	43%	4.52	0.57	24%	2.57	0.70	-43%	At the End of Mar and Sept
TFD-W4	29 Jun 18	3.262	1.00000	1.073	0.01	1.67	0.18	0.00	0.00	96%	179.19	0.01	1340%	1.12	0.51	-96%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFD-W5	14 Jul 20	3.500	1.00000	1.000	0.44	1.67	0.10	0.00	0.18	136%	3.80	0.33	45%	1.25	0.42	-136%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	2.34	4.80	0.09	2.10	2.36	1%	2.05	0.92	1%	1.90	0.99	-1%	At the End of Jun and Dec
TFG-W2	18 May 20	9.500	1.00000	1.000	0.90	4.80	0.09	0.00	0.44	117%	5.33	0.30	44%	1.59	0.46	-117%	At the End of Jun and Dec
TGPRO-W2	27 Jun 18	0.500	1.00000	0.400	0.01	0.24	0.13	0.00	0.00	119%	9.60	0.00	2292%	0.03	0.46	-119%	End of every month
THE-W2	17 Apr 20	3.500	4.00000	1.000	0.06	3.02	0.33	0.00	0.12	24%	12.58	0.55	11%	6.91	0.81	-24%	End of Apr and Oct
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.15	0.62	0.25	0.00	0.09	85%	4.13	0.48	32%	1.98	0.54	-85%	At the End of Jun
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	1.38	3.24	0.14	1.07	1.23	4%	2.35	0.91	7%	2.15	0.96	-4%	At the End of Apr, Oct
TNPC-W1	9 Jun 19	2.250	1.00000	1.000	0.49	1.54	0.14	0.00	0.15	78%	3.14	0.38	62%	1.19	0.56	-78%	End of May and Nov
TPOLY-W2	28 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	0.27	3.26	0.18	0.21	0.42	0%	12.07	0.71	1%	8.54	1.00	0%	End of Quarter
TSF-W4	17 May 19	0.700	1.00000	1.000	0.01	0.05	0.11	0.00	0.00	1320%	5.00	0.00	937%	0.00	0.07	-1320%	17th May 2019
TSF-W5	17 May 19	0.050	1.00000	1.000	0.00	0.05	0.00	0.00	0.01	0%	nm.	0.64	0%	nm.	1.00	0%	#N/A
TSI-W2	28 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.03	0.60	0.18	0.00	0.00	105%	20.00	0.01	1680%	0.10	0.49	-105%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	0.83	2.64	0.22	0.71	0.90	-3%	3.50	0.86	-3%	3.01	1.03	3%	At the End of May
TTA-W5	28 Feb 19	18.285	1.00000	1.012	1.27	8.00	0.09	0.00	0.11	144%	6.37	0.08	164%	0.51	0.41	-144%	End of Quarter
TVT-W1	17 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.26	1.87	0.20	0.30	0.36	-6%	7.19	0.93	-36%	6.72	1.06	6%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.01	0.04	0.19	0.00	0.00	2416%	6.38	0.00	697981%	0.00	0.04	-2416%	9th Aug 2018
TWZ-W4	31 May 18	0.700	1.00000	1.000	0.00	0.13	0.30	0.00	0.00	438%	nm.	0.00	1721986%	nm.	0.19	-438%	At the End of Dec
UKEM-W2	14 Mar 20	0.500	1.00000	1.000	0.68	1.03	0.08	0.49	0.54	15%	1.51	0.87	7%	1.31	0.87	-15%	End of May and Nov
U-W1	6 Nov 19	0.060	1.00000	1.000	0.01	0.03	0.24	0.00	0.00	133%	3.00	0.30	69%	0.91	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
U-W4	16 Mar 23	0.060	1.00000	1.000	0.00	0.03	0.00	0.00	0.01	100%	nm.	0.54	15%	nm.	0.50	-100%	#N/A
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.02	0.09	0.30	0.00	0.01	33%	4.50	0.62	33%	2.77	0.75	-33%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	1.000	0.42	7.85	0.19	0.69	1.18	-5%	18.69	0.73	-15%	13.64	1.06	5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	1.44	2.40	0.03	1.36	1.45	2%	1.67	0.92	1%	1.53	0.98	-2%	At the End of Sept
VIBHA-W3	14 Jun 22	3.000	1.00000	1.000	0.38	2.40	0.07	0.00	0.76	41%	6.32	0.62	8%	3.89	0.71	-41%	At the End of Sept
VTE-W2	12 May 19	8.000	1.00000	1.000	0.25	1.63	0.08	0.00	0.00	406%	6.52	0.00	325%	0.03	0.20	-406%	End of Jul 18 and 12 May 19
WAVE-W1	8 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.78	3.16	0.09	0.00	0.36	115%	4.05	0.35	44%	1.43	0.47	-115%	At the End of Jun, Dec
WHA-W1	4 Mar 20	3.418	1.00000	10.240	8.00	3.78	0.08	3.42	10.72	11%	4.84	0.65	6%	3.15	0.90	-11%	Every 25 of Jun and Dec
WIK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	0.07	2.96	0.21	0.00	0.00	71%	42.29	0.02	1102%	0.73	0.58	-71%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	27.00	63.50	0.01	25.20	28.42	3%	2.35	0.85	2%	2.01	0.98	-3%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	3.90	6.10	0.17	1.75	2.62	30%	1.56	0.90	25%	1.40	0.77	-30%	At the End of Jun, Dec

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 29/03/18 (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							55.43	804	2,546	2,470		55.37	17.49	13.64		1.09	1.05	0.87				1.9	2.3						
GFPT	BUY	13.40	17.00	27%	1.33	44.9	16.80	1,748	1,634	1,800	1.4	1.3	1.4	9.6	10.3	9.3	9.7	10.7	11.9	1.4	1.2	1.1	0.30	0.30	2.2	2.2			
STA	BUY	11.00	12.95	18%	1.15	54.2	16.90	(1,437)	448	670	-0.9	0.3	0.4	NM	37.7	25.2	15.2	15.3	15.6	0.7	0.7	0.7	0.15	0.25	1.4	2.3			
Foods & Beverages							708.49	38,201	39,015	41,921		18.07	17.57	16.35		2.09	1.95	1.85				2.8	3.0						
BR	BUY	7.10	9.50	34%	1.55	54.3	6.49	554	538	596	0.6	0.6	0.7	11.7	12.1	10.9	5.3	5.5	5.8	1.3	1.3	1.2	0.34	0.39	4.8	5.4			
CPF	BUY	25.25	30.00	19%	1.06	48.8	217.43	15,259	16,253	17,191	1.8	2.0	2.1	13.7	12.8	12.1	22.3	23.6	24.9	1.1	1.1	1.0	0.80	0.90	3.2	3.6			
ICHI	Switch	8.05	9.00	12%	1.18	47.7	10.47	315	349	410	0.2	0.3	0.3	33.2	30.0	25.5	4.7	4.7	4.8	1.7	1.7	1.7	0.17	0.20	2.1	2.4			
KSL	BUY	3.70	5.88	59%	-0.05	23.1	16.32	1,970	771	908	0.4	0.2	0.2	8.3	21.2	18.0	4.1	4.2	4.3	0.9	0.9	0.9	0.09	0.11	2.5	3.1			
M	Switch	74.00	77.00	4%	1.25	21.2	68.14	2,425	2,643	2,818	2.6	2.9	3.1	28.1	25.8	24.2	15.0	15.1	15.4	4.9	4.9	4.8	2.58	2.75	3.5	3.7			
MINT	BUY	38.00	50.00	32%	1.43	58.2	175.52	5,415	6,088	6,952	1.2	1.3	1.5	32.4	28.8	25.3	14.5	15.7	17.3	2.6	2.4	2.2	0.42	0.48	1.1	1.3			
OISHI	BUY	123.00	193.40	57%	0.51	20.3	23.06	1,452	1,602	1,671	7.7	8.5	8.9	15.9	14.4	13.8	29.8	34.9	40.0	4.1	3.5	3.1	3.84	4.64	3.1	3.8			
SAPPE	BUY	23.50	26.50	13%	1.18	25.4	7.15	401	419	455	1.3	1.4	1.5	17.8	17.1	15.7	7.4	8.3	9.2	3.2	2.8	2.6	0.55	0.60	2.3	2.5			
TFG	BUY	4.80	6.00	25%	0.91	16.3	24.54	1,516	1,753	2,110	0.3	0.3	0.4	16.2	15.4	12.8	1.4	1.6	1.8	3.3	3.1	2.7	0.12	0.15	2.6	3.1			
TKN	SELL	18.80	19.80	5%	1.60	33.6	25.94	608	847	983	0.4	0.6	0.7	42.6	30.6	26.4	1.6	1.9	2.0	11.9	10.1	9.2	0.46	0.53	2.4	2.8			
TU	BUY	18.70	22.50	20%	0.74	65.9	89.23	6,021	5,436	5,842	1.3	1.1	1.2	14.8	16.4	15.3	9.3	9.8	10.4	2.0	1.9	1.8	0.65	0.66	3.5	3.5			
TVO	BUY	34.25	40.10	17%	0.54	58.1	27.69	1,327	2,315	1,984	1.6	2.9	2.5	20.9	12.0	14.0	10.1	11.2	11.3	3.4	3.1	3.0	2.38	2.04	6.9	5.9			
Consumer Products																													
Home & Office							4.82	62	478	340		70.95	9.46	11.70		0.74	1.51	1.36				-	-						
AJA	SELL	0.53	0.41	-23%	na.	64.4	2.25	(259)	35	26	-0.1	0.0	0.0	NM	69.4	106.4	0.4	0.4	0.6	1.4	1.3	0.9	-	-	-	-			
FINANCIALS																													
Banking							2,277.67	186,266	211,403	236,726		12.24	10.79	9.63		1.20	1.13	1.03				3.5	2.9						
BAY	Switch	40.75	46.00	13%	1.17	23.1	299.75	23,209	24,894	27,383	3.2	3.4	3.7	12.9	12.0	10.9	30.6	32.6	34.9	1.3	1.2	1.2	1.05	1.15	2.6	2.8			
BBL	BUY	198.00	235.00	19%	0.93	97.8	377.95	33,009	37,642	41,233	17.3	19.7	21.6	11.5	10.0	9.2	210.5	223.3	237.3	0.9	0.9	0.8	7.50	8.00	3.8	4.0			
KBANK	BUY	212.00	250.00	18%	1.16	66.5	507.37	34,338	42,587	45,800	14.3	17.8	19.1	14.8	11.9	11.1	145.7	158.5	177.6	1.5	1.3	1.2	4.50	5.00	2.1	2.4			
KKP	BUY	72.00	90.00	25%	0.88	84.7	60.97	5,737	6,492	7,162	6.8	7.7	8.5	10.6	9.4	8.5	49.1	50.7	53.2	1.5	1.4	1.4	6.00	6.00	8.3	8.3			
KTB	BUY	19.00	20.70	9%	0.89	44.9	265.65	22,440	26,651	31,950	1.6	1.9	2.3	11.8	10.0	8.3	20.6	21.7	23.1	0.9	0.9	0.8	0.72	0.87	3.8	4.6			
LHBANK	BUY	1.63	2.05	26%	0.34	26.4	34.53	2,604	2,794	3,049	0.1	0.1	0.1	13.3	12.4	11.3	1.8	1.9	1.3	0.9	0.9	1.3	0.04	0.05	2.6	2.8			
SCB	BUY	143.50	170.00	18%	0.72	71.1	487.78	43,152	44,511	51,500	12.7	13.1	15.2	11.3	11.0	9.5	93.2	107.4	124.4	1.5	1.3	1.2	5.75	-	4.0	-			
TCAP	BUY	52.00	65.00	25%	1.15	78.4	62.74	7,001	7,874	8,089	5.5	6.2	6.3	9.5	8.4	8.2	51.4	56.0	60.7	1.0	0.9	0.9	2.46	2.53	4.7	4.9			
TISCO	BUY	88.00	110.00	25%	0.72	77.4	70.46	6,090	7,475	8,195	7.6	9.3	10.2	11.6	9.4	8.6	43.4	47.5	52.0	2.0	1.9	1.7	5.25	5.75	6.0	6.5			
TMB	BUY	2.52	3.26	29%	0.61	48.9	110.48	8,687	10,483	12,365	0.2	0.2	0.3	12.7	10.5	8.9	2.0	2.2	2.4	1.2	1.1	1.1	0.08	0.09	3.1	3.6			
Finance							303.42	15,592	15,833	19,330		19.20	17.44	13.68		1.48	1.47	1.31				1.9	2.3						
AEONTS	BUY	183.50	180.00	-2%	1.21	30.0	45.88	2,989	3,318	3,685	12.0	13.3	14.7	15.3	13.8	12.4	62.3	70.9	80.5	2.9	2.6	2.3	4.64	5.16	2.5	2.8			
ASAP	SELL	10.40	6.10	-41%	na.	28.6	6.86	132	160	179	0.2	0.2	0.3	51.8	42.8	38.4	327.3	327.6	327.8	0.0	0.0	0.0	0.15	0.16	1.4	1.6			
ASK	BUY	21.60	25.20	17%	0.43	43.6	7.60	745	790	853	2.1	2.2	2.4	10.2	9.6	8.9	13.7	14.5	15.3	1.6	1.5	1.4	1.57	1.69	7.3	7.8			
IFS	BUY	3.18	4.37	37%	0.37	26.7	1.57	151	166	189	0.3	0.3	0.4	10.4	9.5	8.3	2.6	2.7	2.9	1.2	1.2	1.1	0.17	0.19	5.2	6.0			
JMT	BUY	32.75	40.00	22%	0.92	43.7	12.80	396	521	617	1.0	1.2	1.4	31.4	27.3	23.0	6.1	7.5	8.1	5.4	4.3	4.1	0.76	0.90	2.3	2.8			
KCAR	BUY	14.90	15.90	7%	0.38	26.5	3.73	340	331	349	1.4	1.3	1.4	10.9	11.3	10.7	8.1	8.3	8.7	1.8	1.8	1.7	0.99	1.05	6.7	7.0			
MTLS	BUY	38.00	51.00	34%	1.03	31.7	80.56	2,501	3,434	4,654	1.2	1.6	2.2	32.2	23.5	17.3	4.2	5.7	7.6	9.0	6.7	5.0	0.25	0.33	0.7	0.9			
S11	BUY	7.65	10.80	41%	0.45	30.7	4.69	395	440	516	0.6	0.7	0.8	11.9	10.7	9.1	3.4	3.8	4.3	2.2	2.0	1.8	0.36	0.42	4.7	5.5			
SAWAD	BUY	61.00	78.00	28%	0.63	47.4	66.33	2,667	3,538	4,622	2.5	3.1	4.0	24.9	19.8	15.1	10.3	13.0	17.0	5.9	4.7	3.6	0.09	0.12	0.2	0.2			
THANI	BUY	7.45	10.10	36%	-0.11	27.1	18.00	1,126	1,349	1,591	0.5	0.4	0.5	16.0	16.7	14.1	2.3	2.3	2.6	3.2	3.2	2.9	0.27	0.32	3.6	4.2			
TK	BUY	13.60	19.60	44%	0.90	25.9	6.80	472	542	616	0.9	1.1	1.2	14.4	12.5	11.0	9.6	10.1	10.6	1.4	1.4	1.3	0.56	0.64	4.1	4.7			
Insurance							100.20	6,363	7,545	8,668		16.69	14.08	0.85		1.32	1.24	0.08				2.8	3.5						
BKI	BUY	363.00	389.00	7%	0.26	66.8	38.65	2,403	2,526	2,678	22.6	23.7	25.2	16.1	15.3	14.4	330.1	348.3	368.2	1.1	1.0	1.0	14.00	14.00	3.9	3.9			
BLA	BUY	31.75	41.70	31%	0.63	52.4	54.22	3,635	4,546	5,164	2.1	2.7	3.0	14.9	11.9	10.5	22.7	24.2	26.5	1.4	1.3	1.2	0.68	0.77	2.1	2.4			
THRE	BUY	1.74	1.90	9%	0.72	52.4	7.33	(111)	46	362	0.0	0.0	0.1	NM	158.5	20.3	1.2	1.3	nm.	1.5	1.4	1.3	0.01	0.06	0.4	3.5			
THREL	BUY	10.00	12.00	20%	1.17	81.9	6.00	436	426	464	0.7	0.7	0.8	13.8	14.1	12.9	2.6	2.8	nm.	3.9	3.6	3.3	0.50	0.54	5.0	5.4			
INDUSTRIALS																													
Automotive							66.63	4,940	5,154	5,548		12.06	11.69	10.94															

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 29/03/18 (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
STANLY	BUY	231.00	299.00	29%	-0.04	38.2	17.70	1,528	1,641	1,750	19.9	21.4	22.8	11.6	10.8	10.1	188.1	203.0	218.9	1.2	1.1	1.1	6.42	6.85	2.8	3.0			
Industrial Materials & Machinery							9.95	644	431	467	11.94	10.48	9.68	1.87	1.56	1.46	5.9	6.4											
SNC	BUY	15.70	18.00	15%	0.48	60.4	4.52	401	431	467	1.4	1.5	1.6	11.3	10.5	9.7	9.2	10.1	10.8	1.7	1.6	1.5	0.92	1.00	5.9	6.4			
Petrochem & Chemicals							794.54	60,702	59,374	62,423	12.18	12.45	11.84	1.80	1.79	1.59	3.5	3.7											
GGC	BUY	13.90	17.00	22%	na.	28.8	14.23	521	1,492	1,574	0.5	1.5	1.5	27.3	9.5	9.0	10.8	11.7	12.8	1.3	1.2	1.1	0.44	0.46	3.1	3.3			
IVL	BUY	56.75	64.00	13%	2.06	33.5	307.11	20,883	19,491	20,890	4.0	3.7	4.0	14.3	15.3	14.2	22.7	22.4	25.3	2.5	2.5	2.2	1.00	1.00	1.8	1.8			
PTTGC	BUY	94.75	108.00	14%	1.47	50.0	427.21	39,298	38,391	39,959	8.7	8.5	8.9	10.9	11.1	10.7	62.2	62.9	70.6	1.5	1.5	1.3	4.50	4.75	4.8	5.0			
Steel							35.72	2,065	2,591	2,813	11.15	8.89	8.19	1.22	1.11	1.04	5.4	5.0											
BSBM	BUY	1.21	1.74	44%	0.14	31.8	1.37	153	164	180	0.1	0.1	0.2	9.0	8.3	7.6	1.7	1.8	1.8	0.7	0.7	0.7	0.09	0.10	7.2	7.9			
MCS	BUY	9.90	14.90	51%	0.60	73.7	4.95	499	679	768	1.0	1.4	1.5	9.9	7.3	6.4	5.1	6.5	7.2	1.9	1.5	1.4	0.83	0.94	8.4	9.5			
SMIT	Switch	6.10	6.44	6%	-0.08	48.1	3.23	230	244	259	0.4	0.5	0.5	14.0	13.3	12.5	4.2	4.3	4.5	1.5	1.4	1.4	0.32	-	5.3	-			
TMT	BUY	14.90	19.20	29%	0.52	21.8	6.49	641	696	717	1.5	1.6	1.6	10.1	9.3	9.0	6.5	6.9	7.2	2.3	2.2	2.1	1.28	1.32	8.6	8.8			
TSTH	BUY	0.83	1.15	39%	0.12	26.8	6.99	542	807	889	0.1	0.1	0.1	12.9	8.7	7.9	1.1	1.2	1.3	0.7	0.7	0.6	-	-	-	-			
PROPERTY & CONSTRUCTION																													
Construction Materials							792.78	62,055	63,031	64,939	12.74	12.53	12.20	2.08	1.91	1.76	3.8	3.8											
DCC	Switch	2.96	3.40	15%	0.38	48.9	19.32	1,117	1,195	1,331	0.2	0.2	0.2	17.3	16.2	16.3	0.6	0.6	0.6	5.1	4.7	4.7	0.14	0.23	4.6	7.7			
DRT	BUY	5.70	6.35	11%	0.32	33.6	5.97	412	430	459	0.4	0.5	0.5	14.5	12.6	11.8	1.9	2.1	2.2	3.0	2.7	2.6	0.42	-	7.4	-			
EPG	BUY	6.75	9.40	39%	-1.01	25.0	18.90	1,381	974	1,306	0.5	0.3	0.5	13.7	19.4	14.5	3.5	3.6	4.0	1.9	1.9	1.7	0.14	0.19	2.1	2.8			
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	259.00	254.00	-2%	0.62	26.9	77.18	1,818	2,981	3,293	6.1	10.0	11.1	42.5	25.9	23.4	120.6	124.0	128.4	2.1	2.1	2.0	8.00	8.00	3.1	3.1			
TASCO	Switch	17.10	22.50	32%	0.73	36.3	26.75	2,537	2,711	3,054	1.6	1.7	1.9	10.5	9.9	8.8	8.2	8.7	9.5	2.1	2.0	1.8	1.20	1.40	7.0	8.2			
TPIPL	BUY	1.71	2.93	71%	0.63	41.1	34.52	(1,260)	907	1,551	-0.1	0.0	0.1	NM	38.1	22.3	2.2	2.2	2.3	0.8	0.8	0.7	0.05	-	2.9	-			
VNG	BUY	9.50	12.00	26%	-0.02	22.4	14.89	1,009	1,254	1,441	0.6	0.8	0.9	14.8	11.9	10.3	5.5	5.8	6.2	1.7	1.6	1.5	0.60	0.70	6.3	7.4			
Construction Services							131.95	1,089	6,584	8,982	227.63	26.20	16.06	3.05	1.98	1.59	2.0	2.8											
BJCHI	Switch	2.32	3.20	38%	0.18	25.2	3.71	(524)	(111)	67	-0.3	-0.1	0.0	NM	NM	55.6	2.5	2.4	2.5	0.9	0.9	0.9	-	0.03	-	1.5			
CK	BUY	23.50	34.00	45%	0.65	63.7	39.81	1,810	2,067	2,436	1.1	1.2	1.4	22.0	19.3	16.3	13.9	14.6	15.5	1.7	1.6	1.5	0.50	0.60	2.1	2.6			
ITD	BUY	3.10	4.27	38%	0.96	72.2	0.89	413	499	631	0.1	0.1	0.1	39.7	32.8	25.9	2.5	2.6	2.7	1.2	1.2	1.2	0.05	0.08	1.6	2.6			
PYLON	BUY	14.70	17.33	18%	0.32	44.1	2.21	101	271	283	0.3	0.7	0.8	54.4	20.4	19.5	2.0	2.4	2.5	7.3	6.1	5.8	0.65	0.75	4.4	5.1			
SEAFCO	BUY	8.95	12.00	34%	0.70	69.7	5.47	211	306	322	0.3	0.5	0.5	25.9	19.7	18.7	1.9	2.0	2.3	4.7	4.4	4.0	0.23	0.25	2.5	2.8			
STEC	BUY	18.70	25.00	34%	0.99	64.7	28.52	(611)	1,318	1,753	-0.4	0.9	1.1	NM	21.6	16.3	6.0	6.9	7.7	3.1	2.7	2.4	0.40	0.40	2.1	2.1			
STPI	SELL	4.60	4.37	-5%	0.96	80.7	7.48	(2,496)	(446)	696	-1.5	-0.3	0.4	NM	NM	10.7	4.6	4.4	4.8	1.0	1.1	1.0	-	0.20	-	4.3			
SYNTEC	BUY	5.00	6.60	32%	1.12	69.2	8.00	1,008	880	881	0.6	0.5	0.6	7.9	9.1	9.1	3.1	3.5	3.9	1.6	1.4	1.3	0.17	0.20	3.4	4.0			
TTCL	BUY	7.90	15.65	98%	1.74	66.2	4.42	53	201	509	0.1	0.3	0.8	84.2	26.4	10.4	7.3	8.0	8.6	1.1	1.0	0.9	0.15	0.55	1.9	7.0			
Property							920.73	60,645	62,367	68,412	14.04	13.91	12.72	2.12	2.06	1.88	3.6	3.9											
AMATA	BUY	20.20	35.70	77%	1.94	76.9	21.55	1,409	1,569	1,808	1.3	1.5	1.7	15.3	13.7	11.9	11.8	12.9	14.0	1.7	1.6	1.4	0.59	0.68	2.9	3.4			
ANAN	BUY	3.86	5.25	36%	0.52	44.6	12.87	1,328	1,591	2,104	0.4	0.5	0.6	9.7	8.1	6.1	3.7	3.5	3.9	1.0	1.1	1.0	0.13	0.18	3.5	4.6			
AP	BUY	7.90	10.80	37%	0.95	68.5	24.85	3,157	3,398	3,564	1.0	1.1	1.1	7.9	7.3	7.0	6.9	7.6	8.3	1.1	1.0	0.9	0.38	0.40	4.8	5.0			
CPN	BUY	78.50	95.00	21%	1.44	52.3	352.31	13,568	11,802	12,880	3.0	2.6	2.9	26.0	29.9	27.4	13.8	15.0	16.8	5.7	5.2	4.7	1.05	1.15	1.3	1.5			
LH	BUY	10.60	13.00	23%	1.30	43.9	126.67	10,463	9,616	10,445	0.9	0.8	0.9	12.1	13.2	12.1	4.2	4.7	5.2	2.5	2.3	2.0	0.72	0.78	6.8	7.3			
LPN	BUY	10.30	13.50	31%	0.99	81.2	15.20	1,062	1,660	1,893	0.7	1.1	1.3	14.3	9.2	8.0	8.4	8.9	9.5	1.2	1.2	1.1	0.68	0.77	6.6	7.5			
ORI	Switch	19.20	20.50	7%	2.18	21.4	31.22	2,021	3,010	3,874	1.2	1.7	2.0	15.5	11.2	9.4	3.1	4.0	4.9	6.1	4.8	3.9	0.77	0.92	4.0	4.8			
PACE	Switch	0.54	0.00	0%	0.01	47.6	6.23	171	1,493	1,437	0.0	0.4	0.4	11.9	1.4	1.4	0.6	1.0	1.4	0.9	0.5	0.4	-	-	-	-			
PSH	BUY	21.70	28.00	29%	0.82	24.5	47.49	5,456	6,122	6,376	2.5	2.8	2.9	8.7	7.8	7.4	17.3	18.8	20.3	1.3	1.2	1.1	1.40	1.46	6.5	6.7			
QH	BUY	2.92	4.30	47%	1.01	63.0	31.29	3,462	3,729	4,027	0.3	0.3	0.4	9.0	8.4	7.8	2.3	2.5	2.6	1.3	1.2	1.1	0.21	0.23	7.2	7.7			
RML	Switch	1.00	1.11	11%	0.54	59.9	3.58	193	(32)	220	0.1	0.0	0.1	18.5	NM	16.2	1.4	1.4	1.4	0.7	0.7	0.7	-	0.02	-	1.9			
SC	BUY	3.70	5.24	41%	0.59	34.3	15.46	1,259	2,188	2,394	0.3	0.5	0.6	12.3	7.1	6.5	3.6	3.9	4.3	1.0	0.9	0.9	0.21	0.23	5.7	6.2			
SENA	BUY	4.20	5.30	26%	0.48	50.0	5.10	742	848	909	0.6	0.6	0.6	6.9	7.0	6.6	3.9	3.8	4.2	1.1	1.1	1.0	0.24	0.26	5.7	6.1			
SF	Switch	9.00	9.70	8%	0.69	46.4	15.99	1,841	1,210	1,309	1.0	0.7	0.7	8.7	13.2	12.2	5.8	6.2	6.8	1.6	1.4	1.3	0.20	0.22	2.				

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 29/03/18 (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
BGRIM	BUY	26.25	36.80	40%	na.	28.0	68.43	2,127	2,615	3,226	0.8	1.0	1.2	32.2	26.2	21.2	9.9	10.7	11.9	2.7	2.4	2.2	0.62	0.73	2.4	2.8			
BPP	BUY	24.60	33.20	35%	1.66	21.2	75.05	4,155	4,831	5,971	1.3	1.6	1.9	18.3	15.8	12.8	12.9	13.9	15.1	1.9	1.8	1.6	0.67	0.78	2.7	3.2			
CKP	Switch	3.92	4.70	20%	1.63	26.5	28.89	159	342	646	0.0	0.0	0.1	182.0	91.5	48.5	2.4	2.3	2.4	1.6	1.7	1.7	0.06	0.06	1.5	1.5			
DEMCO	Switch	5.40	6.00	11%	0.94	67.3	3.94	66	167	270	0.1	0.2	0.4	60.1	23.6	14.6	4.2	4.7	5.1	1.3	1.1	1.1	0.09	0.15	1.7	2.7			
EA	SELL	43.75	40.00	-9%	1.75	39.9	157.94	3,817	4,415	6,494	1.0	1.2	1.7	42.8	37.0	25.1	4.0	5.0	6.5	11.1	8.8	6.7	0.14	0.21	0.3	0.5			
EASTW	BUY	11.70	14.60	25%	0.00	41.0	19.47	1,221	1,382	1,464	0.7	0.8	0.9	15.9	14.1	13.3	6.3	6.7	7.1	1.9	1.8	1.7	0.48	0.50	4.1	4.3			
EGCO	BUY	229.00	250.00	9%	0.78	42.9	120.56	11,818	11,038	11,181	22.3	20.8	21.1	10.3	11.0	10.9	163.8	175.1	185.2	1.4	1.3	1.2	7.00	7.25	3.1	3.2			
GLOW	BUY	85.00	95.50	12%	0.88	30.9	124.34	9,076	7,697	7,548	6.2	5.3	5.2	13.7	16.2	16.5	34.1	35.5	36.0	2.5	2.4	2.4	4.74	4.64	5.6	5.5			
GPSC	Switch	75.50	64.00	-15%	2.16	24.9	113.12	3,111	3,924	4,818	2.1	2.6	3.2	36.4	28.8	23.5	26.9	28.1	30.0	2.8	2.7	2.5	1.25	1.30	1.7	1.7			
GUNKUL	BUY	3.52	5.05	43%	0.98	36.5	26.11	635	959	1,379	0.1	0.1	0.2	41.5	27.5	19.1	1.3	1.4	1.5	2.7	2.5	2.3	0.04	0.06	1.3	1.8			
IRPC	BUY	7.25	8.40	16%	1.43	51.9	148.15	11,354	12,025	12,456	0.6	0.6	0.6	12.7	12.0	11.6	4.3	4.9	5.5	1.7	1.5	1.3	0.32	0.35	4.4	4.8			
LANNA	Switch	15.20	18.50	22%	0.25	20.6	7.98	729	819	861	1.4	1.6	1.6	10.9	9.7	9.3	11.2	11.9	12.6	1.4	1.3	1.2	0.90	0.90	5.9	5.9			
PTT	Switch	548.00	540.00	-1%	1.32	48.9	1,565.25	135,180	141,609	147,975	44.0	49.6	51.8	12.5	11.1	10.6	286.6	322.8	354.6	1.9	1.7	1.5	20.00	20.00	3.6	3.6			
PTTEP	BUY	114.50	137.00	20%	1.18	34.7	454.56	20,579	30,867	32,499	5.2	7.8	8.2	22.1	14.7	14.0	94.8	98.0	104.4	1.2	1.2	1.1	4.50	4.75	3.9	4.1			
RATCH	BUY	51.50	67.00	30%	0.68	37.4	74.68	6,107	7,122	7,320	4.2	4.9	5.0	12.2	10.5	10.2	43.6	49.0	51.6	1.2	1.1	1.0	2.45	2.50	4.8	4.9			
TOP	Switch	90.75	103.30	14%	1.44	50.2	185.13	24,856	19,060	19,175	12.2	9.3	9.4	7.4	9.7	9.7	59.9	62.8	65.8	1.5	1.4	1.4	5.30	5.30	5.8	5.8			
TPIPP	BUY	6.90	8.80	27%	na.	29.4	57.96	2,592	5,778	6,652	0.3	0.7	0.8	22.4	10.0	8.7	2.9	3.2	3.6	2.4	2.2	1.9	0.34	0.40	5.0	5.7			
TTW	BUY	12.00	13.90	16%	0.05	35.1	47.88	2,663	2,809	2,945	0.7	0.7	0.7	18.0	17.0	16.3	3.0	3.0	3.0	4.0	4.0	4.0	0.68	0.72	5.7	6.0			
WP	-	9.40	9.20	-2%	na.	37.6	4.87	173	177	182	0.3	0.3	0.4	28.2	27.5	26.8	1.6	2.0	2.3	5.7	4.8	4.0	-	-	-	-			
SERVICES																													
Commerce							1,570.77	40,715	48,028	55,994				38.44	32.59	27.95				6.89	6.23	5.64				1.9	2.2		
BEAUTY	BUY	21.30	25.00	17%	0.56	64.5	64.00	1,229	1,802	2,447	0.4	0.6	0.8	52.0	35.5	26.1	0.6	0.7	1.0	37.5	28.8	21.4	0.51	0.65	2.4	3.1			
BJC	BUY	56.50	69.00	22%	1.07	25.1	225.85	5,056	7,204	8,449	1.3	1.8	2.1	44.7	31.3	26.7	27.8	29.3	30.6	2.0	1.9	1.8	1.09	1.28	1.9	2.3			
COM7	BUY	18.80	21.00	12%	1.65	51.2	22.56	609	785	996	0.5	0.7	0.8	37.1	28.7	22.7	1.9	2.2	2.6	9.8	8.5	7.3	0.46	0.58	2.4	3.1			
CPALL	Switch	87.25	79.00	-9%	0.85	62.6	783.78	19,908	22,278	25,940	2.2	2.5	2.9	39.4	35.2	30.2	6.2	7.5	9.1	14.1	11.6	9.6	1.34	1.56	1.5	1.8			
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	Switch	13.90	13.50	-3%	1.90	44.9	182.80	4,886	5,741	6,746	0.4	0.4	0.5	37.4	31.8	27.1	1.4	1.5	1.6	9.8	9.3	8.6	0.36	0.43	2.6	3.1			
ROBINS	Switch	62.50	80.00	28%	1.56	40.6	69.42	2,742	3,245	3,526	2.5	2.9	3.2	25.3	21.4	19.7	15.8	17.3	19.0	4.0	3.6	3.3	1.48	1.61	2.4	2.6			
SINGER	Switch	9.90	11.00	11%	1.37	75.0	2.67	(10)	56	153	0.0	0.2	0.6	NM	47.7	17.5	7.0	7.1	7.4	1.4	1.4	1.3	0.11	0.31	1.2	3.1			
Health Care Services							638.44	16,067	15,090	16,746				39.13	39.13	35.26				6.20	5.80	5.32				1.3	1.5		
BCH	BUY	16.90	19.30	14%	1.01	50.0	42.14	917	1,065	1,194	0.4	0.4	0.5	46.0	39.6	35.3	2.4	2.6	3.0	7.1	6.4	5.7	0.23	0.26	1.4	1.6			
BDMS	BUY	23.50	25.50	9%	0.43	52.1	364.04	10,216	8,570	9,618	0.7	0.6	0.6	35.6	42.5	37.9	4.3	4.5	4.8	5.5	5.3	4.9	0.28	0.31	1.2	1.3			
BH	BUY	207.00	221.00	7%	1.16	45.7	151.12	3,944	4,369	4,761	5.4	6.0	6.5	38.2	34.5	31.7	22.9	25.9	29.2	9.0	8.0	7.1	3.00	3.27	1.4	1.6			
CHG	BUY	1.87	2.48	33%	1.44	40.5	20.57	565	625	697	0.1	0.1	0.1	36.4	32.9	29.5	0.3	0.3	0.4	5.9	5.6	5.3	0.04	0.04	2.1	2.4			
LPH	BUY	6.95	9.00	29%	0.27	58.4	5.21	194	213	184	0.3	0.3	0.2	26.9	24.5	28.4	2.1	2.2	2.2	3.3	3.2	3.1	0.20	0.22	2.9	3.2			
RJH	BUY	25.50	35.75	40%	0.57	56.9	7.65	231	248	292	0.8	0.8	1.0	33.1	30.9	26.2	5.6	5.6	5.9	4.6	4.6	4.3	0.58	0.68	2.3	2.7			
Media & Publishing							193.82	4,640	6,256	7,162				41.42	31.09	27.48				5.63	5.19	4.82				2.4	2.9		
BEC	Switch	12.60	18.00	43%	1.18	55.7	25.20	1,229	1,332	1,374	0.6	0.7	0.7	20.5	18.9	18.3	3.6	3.7	3.8	3.5	3.4	3.3	0.61	0.63	4.8	5.0			
MAJOR	BUY	28.50	34.00	19%	0.62	53.7	25.50	1,193	1,098	1,175	1.3	1.2	1.3	21.4	23.2	21.7	7.3	7.3	7.5	3.9	3.9	3.8	1.10	1.23	3.9	4.3			
MCOT	Switch	10.40	8.60	-17%	0.76	22.7	7.15	(241)	(177)	(140)	-0.4	-0.3	-0.2	NM	NM	NM	9.2	9.0	8.8	1.1	1.2	1.2	-	-	-	-			
PLANB	BUY	5.85	7.30	25%	0.99	31.8	20.65	461	718	816	0.1	0.2	0.2	44.8	28.8	25.3	1.0	1.2	1.3	5.7	4.9	4.4	0.07	0.08	1.2	1.4			
RS	BUY	29.00	36.00	24%	0.99	41.3	29.29	333	979	1,337	0.3	0.9	1.2	88.0	31.8	24.7	1.4	3.0	4.1	21.0	9.8	7.1	0.64	1.06	2.2	3.6			
VGI	Switch	7.85	6.90	-12%	0.73	27.5	56.55	761	1,096	1,312	0.1	0.2	0.2	74.3	51.6	43.1	0.6	0.7	0.8	12.2	11.1	10.1	0.11	0.13	1.4	1.6			
WORK	Switch	63.50	66.00	4%	0.54	34.0	28.01	904	1,211	1,289	2.1	2.7	2.8	30.8	23.3	22.3	10.1	11.0	12.4	6.3	5.8	5.1	1.90	1.99	3.0	3.1			
Tourism & Leisure							84.34	2,497	2,837	3,092				29.72	29.74	27.32				5.03	4.54	4.12				1.4	1.5		
CENDEL	BUY	48.00	56.00	17%	1.06	51.7	64.80	1,991	2,248	2,409	1.5	1.7	1.8	32.5	28.8	26.9	8.5	9.6	10.7	5.6	5.0	4.5	0.67	0.71	1.4	1.5			
ERW	Switch	7.80	8.80	13%	1.05	44.7	19.54	506	589	683	0.2	0.2	0.3	38.6	33.2	28.8	2.1	2.2	2.4	3.7	3.5	3.3	0.11	0.12	1.4	1.6			
Transportation							1,318.38	26,561	35,927	41,115				49.47	36.58	28.26				3.89	3.59	3.39				1.2	1.4		
AAV	Switch	5.10	6.10	20%	0.37	63.9	24.74	1,477	1,191	1,280	0.3	0.2	0.3	16.7	20.8	19.3	4.5	4.6	4.7	1.1	1.1	1.1	0.15	0.15	2.9	2.9			
AOT	Switch	66.00	72.00	9%	1.37	30.0	942.86	20,684	24,705	26,108	1.4	1.7	1.8	45.6	38.2	36.1	9.2	10.2	11.2	7.2	6.5	5.9	0.78	0.73	1.2	1.1			
BA	BUY	14.30	18.30	28%	0.04	38.7	30.03	788	148	547	0.4	0.1	0.3	38.1	203.1	54.9	13.5	13.2	13.4	1.1	1.1	1.1	0.03	0.12	0.2	0.8			
BEM	Switch	7.20	6.60	-8%	0.43	54.0	110.05	3,393	3,873	5,519	0.2	0.3	0.4	32.4	28.4	19.9	2.0	2.2	2.4	3.5	3.3	3.0	-	-	-	-			
BTS	BUY	8.30	10.70	29%	0.62	57.4	99.11	2,437	3,439	5,012	0.2	0.3																	

Earnings Guide																											
Company	Rec. L/T 3 months	Price 29/03/18 (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
Electronic Components							170.42	10,855	11,175	12,175				14.55	14.14	12.97				2.20	2.10	1.99				4.8	5.1
DELTA	SELL	66.25	77.60	17%	0.98	36.9	82.64	4,931	5,805	6,276	4.0	4.7	5.0	16.8	14.2	13.2	26.0	27.2	28.5	2.5	2.4	2.3	3.50	3.75	5.3	5.7	
HANA	BUY	32.50	46.00	42%	1.15	49.7	26.16	2,888	2,334	2,469	3.6	2.9	3.1	9.1	11.2	10.6	25.7	26.6	27.7	1.3	1.2	1.2	2.00	2.00	6.2	6.2	
KCE	SELL	67.00	77.84	16%	1.26	62.2	39.29	2,545	2,455	2,739	4.3	4.2	4.7	15.4	16.0	14.3	19.2	21.2	23.3	3.5	3.2	2.9	2.25	2.50	3.4	3.7	
SVI	BUY	4.36	4.89	12%	1.05	45.1	9.88	491	580	691	0.2	0.3	0.3	20.1	17.0	14.3	3.2	3.3	3.5	1.4	1.3	1.2	0.11	0.13	2.5	3.1	
Information and Communication Technology							1,012.42	47,173	71,012	59,082				17.10	17.19	20.60				4.05	3.59	3.40				2.9	3.1
ADVANC	BUY	206.00	230.00	12%	1.02	36.2	612.46	30,075	31,774	33,109	10.1	10.7	11.1	20.4	19.3	18.5	17.0	20.3	23.8	12.1	10.1	8.6	7.48	7.80	3.6	3.8	
DTAC	BUY	45.00	55.00	22%	1.11	29.4	106.55	2,115	(957)	4,103	0.9	-0.4	1.7	50.4	NM	26.0	12.3	11.7	12.5	3.6	3.9	3.6	-	1.21	-	2.7	
INTUCH	BUY	58.00	77.60	34%	0.91	59.5	185.97	10,673	12,304	13,194	3.3	3.8	4.1	17.4	15.1	14.1	11.6	13.0	14.4	5.0	4.4	4.0	2.69	2.88	4.6	5.0	
JAS	SELL	6.15	6.40	4%	0.78	30.9	45.62	2,694	2,604	13,568	0.4	0.4	1.7	15.2	17.4	3.7	1.5	1.8	3.4	4.2	3.5	1.8	0.18	0.07	2.9	1.2	
JMART	BUY	12.40	19.50	57%	1.82	55.5	9.10	490	546	616	0.7	0.7	0.7	18.6	18.5	18.1	6.4	7.7	8.8	2.0	1.6	1.4	0.50	0.51	4.0	4.1	
THCOM	Switch	11.90	13.80	16%	1.13	50.0	13.04	(2,650)	1,564	310	-2.4	1.3	0.3	NM	8.9	42.1	13.5	14.1	14.3	0.9	0.8	0.8	1.46	0.13	12.3	1.1	
TRUE	Switch	6.95	6.50	-6%	1.94	63.6	11.71	2,233	21,193	(6,813)	0.1	0.6	-0.2	103.8	10.9	NM	4.0	4.6	4.4	1.7	1.5	1.6	-	-	-	-	
MAI							46.54	2,352	2,801	1,598				20.04	15.87	20.11				3.14	2.89	3.48				3.1	2.7
AU	Switch	12.30	11.00	-11%	na.	30.3	10.02	129	166	191	0.2	0.2	0.2	77.8	60.5	52.5	1.1	1.2	1.3	10.8	10.3	9.7	0.16	0.19	1.3	1.5	
AUCT	BUY	5.10	8.75	72%	0.75	35.8	2.81	137	167	195	0.2	0.3	0.4	20.5	16.8	14.4	0.8	0.9	1.0	6.2	5.7	5.3	0.24	0.28	4.8	5.6	
D	BUY	9.10	10.50	15%	na.	23.0	1.82	46	53	59	0.2	0.3	0.3	37.1	34.0	30.8	2.2	2.1	2.1	4.2	4.3	4.2	0.24	0.27	2.6	2.9	
FSMART	Switch	9.80	11.36	16%	0.64	44.5	7.84	543	611	681	0.7	0.8	0.9	14.4	12.8	11.5	1.7	2.0	2.3	5.9	5.0	4.3	0.46	0.34	4.7	3.5	
LIT	BUY	9.25	11.00	19%	0.56	55.2	1.85	145	174	219	0.7	0.7	0.9	14.0	12.6	10.7	4.6	3.3	3.8	2.0	2.8	2.5	0.36	0.42	3.9	4.5	
PSTC	Switch	0.78	0.83	6%	-0.37	58.4	0.35	43	109	156	0.0	0.0	0.0	127.9	50.6	35.5	0.8	0.8	0.8	1.0	0.9	0.9	0.01	0.01	1.0	1.4	
TNP	Switch	2.22	3.00	35%	0.90	27.7	1.78	67	80	96	0.1	0.1	0.1	26.7	22.2	18.4	0.8	0.8	0.9	2.9	2.7	2.5	0.04	0.05	1.9	2.3	

Changes this week : FSMART ---> Switch

Resource: ASPS Research

April 2018

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>2</p> <p>XD UP @B1.21 UPF @B4.00</p> <p>New shares trading PDJ 7.153m shrs (Advance opportunities fund)</p> <p>New listing - Derivatives Warrant SS028P1806B 40m units @B1.00 SS028C1806B 38m units @B1.00 SCB28P1808A 29m units @B1.00 IVL28C1808A 48m units @B1.00 BTS28C1809A 67m units @B1.00 BEM28C1808A 80m units @B1.00 BEC28C1809A 54m units @B1.00 BPC28C1809A 90m units @B1.00 ANAN28C1809A 64m units @B1.00 EA13C1810A 100m units @B1.00 KBAN13C1810A 100m units @B1.00</p> <p>MOC : Mar-18 CPI</p>	<p>3</p> <p>XD CRD @B0.0415 SMPC @B0.35 SPA @B0.07 SUC @B2.00</p> <p>XE GIFT-W1 1:1w @B2.00 (final, "SP")</p> <p>Decrease paid-up capital KTECH par @B2.00 to @B0.65</p>	<p>4</p> <p>XD SCC @B10.50 TCOAT @B0.65 THCOM @B1.36</p>	<p>5</p> <p>XD ADVANC @B3.57 HUMAN @B0.03</p>	<p>6</p> <p>PUBLIC HOLIDAY (Chakri Memorial Day)</p>
<p>9</p> <p>XD CHAYO @B0.05 INTUCH @B1.27 INTUCH @B0.19</p>	<p>10</p> <p>XD BANPU @B0.35 BPP @B0.30 CHEWA @B0.008547, 13 existing : 1STD @free MINT @B0.40 SCCC @B4.00</p> <p>XB CHEWA 1:1n @B1.15 + 1CHEWA-W1 @free</p> <p>XE AIE-W1 1:1w @B0.25 (final, "SP") TCC-W2 1.26874:1w @B0.788 (final, "SP")</p>	<p>11</p> <p>XD ATP30 @B0.03 KBANK @B3.50 MC @B0.30</p>	<p>12</p> <p>XD COL @B0.80 GC @B0.22 INGRS @B0.026 LHSC @B0.145 QHPF @B0.138</p>	<p>13</p> <p>PUBLIC HOLIDAY (Songkran Day)</p>
<p>16</p> <p>PUBLIC HOLIDAY (Songkran Day)</p>	<p>17</p> <p>XD APCO @B0.036 FTE @B0.126 GTB @B0.033 SCB @B4.00, SCB-P @B4.00 SELIC @B0.027 SPRC @B0.6806 TOG @B0.27 YUASA @B0.24</p>	<p>18</p> <p>XD 2S @B0.10 + 8 existing : 1STD @free HPT @B0.0323 MCS @B0.40 S11 @B0.21</p>	<p>19</p> <p>XD BIG @B0.13 CKP @B0.0225 HMPRO @B0.18 KGI @B0.32 MAJOR @B0.60 SUTHA @B0.10 TIPCO @B0.50</p>	<p>20</p> <p>XD AIT @B1.40 MBAX @B0.20</p> <p>Conversion SMART-W1 1:1w @B1.25 (final)</p>
<p>23</p> <p>XD BBL @B4.50 EASON @B0.10 RP @B0.0139 + 8 existing : 1STD @free SABINA @B0.68 TMB @B0.06</p> <p>XE TVT-W1 1:1w @B1.50 (final, "SP")</p>	<p>24</p> <p>XD GUNKUL @B0.045 TBSP @B0.55</p>	<p>25</p> <p>XD BIZ @B0.08 TACC @B0.09</p>	<p>26</p> <p>XD AQUA @B0.01 FLOYD @B0.06 KTC @B5.30 MFC @B1.40 PORT @B0.05 QH @B0.13 SQ @B0.1222</p> <p>XW AYUD 2 existing : 1AYUDW1@free UBIS 2 existing : 1UBIS-W1@free</p>	<p>27</p> <p>XD ASIA @B1.25 BEM @B0.07 CPALL @B1.10 EKH @B0.12 INET @B0.1259 MTLS @B0.18 SIS @B0.45 TISCO @B5.00, TISCO-P @B5.00</p> <p>Conversion GIFT-W1 1:1w @B2.00 (final)</p>
<p>30</p> <p>XD ADB @B0.02 CHG @B0.012 EASTW @B0.24 LHBANK @B0.03 LPH @B0.10 RSP @B0.15 SAMCO @B0.05 SAUCE @B1.00 SCG @B0.15 THRE @B0.05 TVI @B0.07 UKEM @B0.04</p> <p>XR RCI 3:1n @B1.50</p> <p>XW APURE 10 existing : 1APURE-W1@free BOT : Mar-18 Trade</p>				