

วันที่ 14 – 18 พฤษภาคม 2561

SET Index 1750 จุด ลงมา เป็นโซนสะสมหุ้นพื้นฐานดี

Fund Flow จะเป็นประเด็นสร้างแรงกดดันต่อ SET Index ต่อเนื่อง แต่หากพิจารณาในเชิง Valuation ที่บริเวณ 1750 จุด ให้ค่า PER ที่ 16 เท่า สำหรับการลงทุนระยะยาว บริเวณ 1750 จุด ลงมาควรทยอยซื้อหุ้นสะสม หุ้นเด่นเลือก WHA (FV@B 4.89) และ BGRIM (FV@B 33.50)

นับจากต้นปี 2561 มีเพียง 25 วันที่ พรัง ซื้อหุ้นไทย แต่ SET Index แทบไม่เปลี่ยนแปลง

นับจากต้นปี 2561 เป็นต้นมา พบว่ามีจำนวนวันทำการเพียง 25 วัน ที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิในตลาดหุ้นไทย ส่วนที่เหลือเป็นการขายสุทธิ โดยสรุปมียอดขายสุทธิรวมสะสมกว่า 9.4 หมื่นล้านบาท สถานะการขายของนักลงทุนต่างชาติดังกล่าวทำให้สถานะการถือครองหุ้นของต่างชาติ (ไม่รวม NVDR) ลดลงต่อเนื่องมาอยู่ที่ 23.6% ณ สิ้นเดือนเม.ย.2561 ซึ่งถือว่าอยู่ในโซนที่ต่ำกว่านับจากปี 2547 ซึ่งฝ่ายวิจัยเริ่มรวบรวมข้อมูล อย่างไรก็ตามหากพิจารณาในมุมการเปลี่ยนแปลง SET Index ในช่วงต้นปี 2561 จนถึงปัจจุบันพบว่าแทบไม่เห็นการเปลี่ยนแปลงสะท้อนถึงกำลังซื้อจากนักลงทุนในประเทศที่มีมากเพียงพอ แนวโน้มจากนี้ภายใต้กลไกที่ Bond Yield 10 ปี สหรัฐฯ สูงกว่าไทย และทิศทางดอกเบี้ยในสหรัฐฯที่จะปรับขึ้น น่าจะทำให้เงินบาทเมื่อเทียบกับ USD อ่อนค่า หนุนให้ Fund Flow ยังไหลออก (หรือมองในแง่ดีที่สุดคือเพียงไม่มีเงินไหลเข้า) ขณะที่ Bond Yield ของไทยค่อยๆ ชัยบสูงขึ้น ภาวะดังกล่าวน่าจะทำให้ SET Index น่าจะผันผวนในทิศทางปรับลดลงได้อยู่ แต่ Downside จำกัด

บริเวณ 1750 จุด มีค่า PER สิ้นปี 2561 ที่ 16 เท่า ทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานดี

จนถึงปลายวันศุกร์ที่ 11 พ.ย. มีบริษัทที่ประกาศงบ 1Q61 เป็นสัดส่วนราว 56% ของ Market Cap รวมพบว่ามีการซื้อสุทธิ 2.16 แสนล้านบาท เพิ่ม 4.8% YoY ประเมินในเบื้องต้นว่าเมื่อประกาศครบน่าจะมีส่วนกำไรต่ำกว่า 2.88 แสนล้านบาทซึ่งเป็นฐานของ 1Q60 ที่ผ่านมา แต่อย่างไรก็ตามโดยภาพรวมของประมาณการทั้งปี 2561 คาดว่าบริษัทจดทะเบียนจะมีกำไรสุทธิรวมอยู่ที่ 1.09 ล้านล้านบาท คิดเป็น EPS ที่ 109.8 บาท/หุ้นเติบโต 12% YoY ทำให้ที่ SET Index ปัจจุบันมีค่า PER ณ สิ้นปี 2561 อยู่ที่บริเวณ 16 เท่า ซึ่งถือเป็นฐานค่า PER ซึ่งทำหน้าที่เป็นแนวรับสำคัญของตลาดหุ้นไทยมาได้อย่างแข็งแกร่งในอดีต แนวทางการกำหนดกลยุทธ์การลงทุนจึงเห็นว่าที่บริเวณดัชนีต่ำกว่า 1750 จุด ควรเป็นจุดที่นักลงทุนทยอยสะสมหุ้นที่ปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง และราคาต่ำกว่า Fair Value เข้าพอร์ตถือครอง

ว.ส.บ. EEC คาดบังคับใช้ 2Q61 เป็นวอแกจ WHA

คาด พ.ร.บ. EEC จะบังคับใช้ใน 2Q61 หลังจากนั้นจะเห็นพัฒนาการที่เป็นรูปธรรมในการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน และสิทธิประโยชน์มากขึ้น ส่งผลบวกต่อผู้ที่มีที่ดินในพื้นที่ดังกล่าวจำนวนมาก โดยเฉพาะ WHA ประกอบกับแผนการลงทุนในโครงการ Smart Digital Hub ของ Alibaba ในพื้นที่ EEC ที่จะเช่าคลังสินค้ากว่า 1 แสนตร.ม. หนุนให้ WHA สามารถเพิ่มพื้นที่เช่าได้ 50% ของเป้าหมายที่กำหนดไว้ที่ 2 แสน ตร.ม. สร้าง Recurring Income ได้ต่อเนื่อง โดยผลประกอบการจะโดดเด่นตั้งแต่ 3Q61 จนเข้าสู่จุด Peak ใน 4Q61 ตามแผนการขายทรัพย์สินเข้า REIT คาดปี'61 กำไรเติบโต 37%/yoy

BGRIM ได้ประเด็นบวกจากมีโอกาสเข้า SET50 และ MSCI รอบใหม่

ใกล้ถึงการปรับรายชื่อหุ้นใน SET50 และ SET100 รอบ 2H61 ตามสถิติแล้วหุ้นที่เข้าค่านิยมมักปรับขึ้นรับประเด็นบวกดังกล่าว ฝ่ายวิจัยแนะนำ BGRIM มีโอกาสเข้าค่านิยมทั้งใน SET50 และ SET100 สูง เนื่องจากเข้าหลักเกณฑ์ตามที่ตลาดฯ ประกาศทั้งหมด นอกจากนี้ยังมีโอกาสลุ้นเข้าค่านิยมในดัชนี MSCI ในรอบที่จะถึงนี้ (ประกาศผลเข้าวันที่ 15 พ.ค.61 นี้) ขณะที่แนวโน้มกำไรสุทธิคาดเดาหน้าทำ new high ต่อเนื่องจากการทยอย COD โรงไฟฟ้าในมือที่จะทยอยผลิตในช่วง 5 ปีต่อจากนี้ อีก 695 MW ขณะที่ประเด็นรัฐบาลชะลอรับซื้อไฟฟ้าไม่กระทบกับ BGRIM โดยตรง เนื่องจากธุรกิจส่วนใหญ่เป็นโรงไฟฟ้าประเภท SPP

SET Index	1765.93
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-13.94
เปลี่ยนแปลง (%)	-0.78
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	42,962

(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 ทวีธรรษ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
พชชัย กัทธาภิรมย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647
ชาญชัย พันธนาการกิจ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045
ภราดร เตียรณปราโมทย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

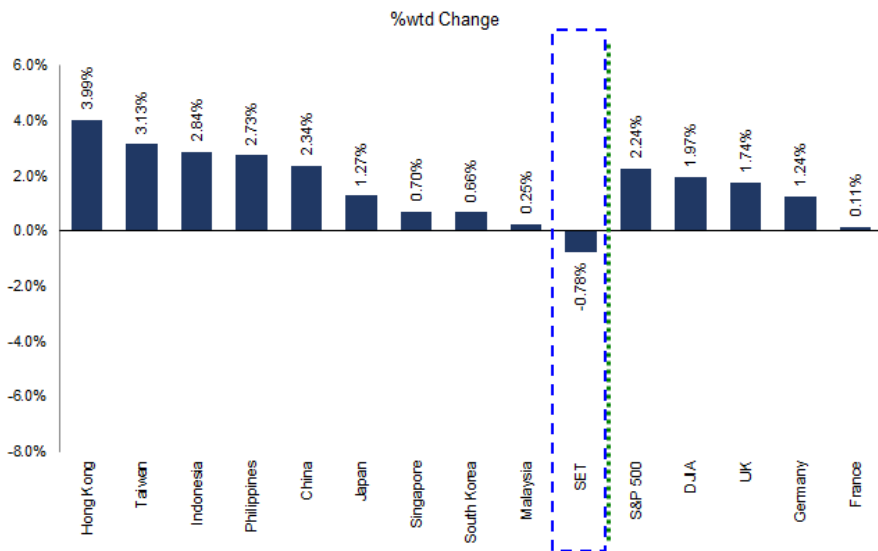
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ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

วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

ตลาดหุ้นต่างประเทศสัปดาห์ที่ผ่านมา ปรับเพิ่มขึ้นทุกประเทศ ยกเว้นตลาดหุ้นไทยที่แม้จะ Sentiment บวกหนุนจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้นทำจุดสูงสุดกว่า 3 ปี แต่ก็ถูกกดดันจากแรง Sell on Fact ผลประกอบการงวด 1Q61 ทำให้ SET Index ปิดติดลบ 0.78% สวนทางตลาดหุ้นโลก (รูป a)

ดัชนี Dow Jones สหรัฐฯ เกิดสัญญาณ Breakout แนวคิดขึ้นถือเป็นสัญญาณบวกหนุนให้ดัชนีปรับขึ้นต่อทดสอบแนวต้าน 25000 จุด (b) ส่วนตลาดหุ้นเพื่อนบ้านในกลุ่ม TIP ทั้งตลาดหุ้นอินโดนีเซียและฟิลิปปินส์ เห็นสัญญาณบวกจากการฟื้นตัวเช่นกันแต่อย่างไรก็ตามทั้ง 2 ตลาดยังอยู่ต่ำกว่า EMA 200 วันจึงมีโอกาสเป็นเพียง Technical Rebound ได้ (c และ d) ส่วน SET Index เห็นสัญญาณฟื้นกลับเช่นกัน แต่โดยรวมยังแกว่งในกรอบ Sideway Down ทำให้ยังแกว่งผันผวนโดยแนวต้านที่ 1780 จุด ส่วนแนวรับอยู่ที่ 1744/1726 จุด (รูป e) หุ้นเทคนิคเด่นสัปดาห์นี้ Technical Buy-QH และ Technical Sell - BEAUTY

รูป a GLOBAL STOCK PERFORMANCE



รูป a ตลาดหุ้นต่างประเทศสัปดาห์ที่ผ่านมา ปรับเพิ่มขึ้นทุกประเทศ ยกเว้นตลาดหุ้นไทยที่แม้จะ Sentiment บวกหนุนจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้นทำจุดสูงสุดกว่า 3 ปี แต่ก็ถูกกดดันจากแรง Sell on Fact ผลประกอบการงวด 1Q61 ทำให้ SET Index ปิดติดลบ 0.78% สวนทางตลาดหุ้นโลก

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b Dow Jones Index (Daily)



รูป b ดัชนี Dow Jones เกิดสัญญาณ Bullish Breakout ออกจากแนวต้าน Downtrend Line ที่คอยกดดันดัชนีมาตั้งแต่ช่วงต้นปี ซึ่งสัญญาณดังกล่าวเป็นการเปิด Upside เพิ่มขึ้น ประกอบกับการที่ MACD ตัดขึ้นเหนือแกนศูนย์ จึงคาดว่าจะเห็นดัชนีทดสอบแนวต้านถัดไปพร้อมโมเมนตัมเชิงบวกคอยหนุน โดยประเมินแนวต้านถัดไปที่ 24860 และ 25430 จุด ตามลำดับ ส่วนแนวรับอยู่ที่ 23530 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c Jakarta Stock Exchange Composite Index (Daily)



รูป c ดัชนี JCI Index ของ Indonesia อยู่ในจังหวะขึ้นทดสอบแนวต้าน 6020 จุด หากสามารถผ่านไปได้ก็คาดว่าจะเห็นดัชนีขึ้นไปทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 6085 จุด โดยก่อนหน้านี้มี RSI ที่ฟื้นตัวขึ้นจากเขต Oversold และ MACD ที่เริ่มฟื้นตัว อย่างไรก็ตาม การที่ดัชนียังอยู่ภายใต้เส้น EMA 200 วัน ยังคงเป็นสัญญาณของแนวโน้มขาลงอยู่

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d Philippines Stock Exchange Index (Daily)



รูป d ดัชนี PCOMP Index ของ Philippines กำลังอยู่ในจังหวะทดสอบแนวต้านกรอบบนของ Downtrend Channel หาก Breakout ออกไปได้ดัชนีจะมีแนวต้านถัดไปที่ 7850 จุด แต่อย่างไรก็ตาม เนื่องจากดัชนีนี้ยังอยู่ภายใต้เส้น EMA 200 วัน ทำให้แนวโน้มโดยรวมยังคงเป็นขาลงอยู่ โดยดัชนีจะมีแนวรับอยู่ที่ 7500 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e SET Index (Daily)



รูป e SET Index เกิดสัญญาณติดสวนกันควันทันหลังลงหลุดแนวรับ 1750 จุด ลงมา จนเกิดแท่งเทียนเขียวเต็มแท่งจะเป็นปัจจัยหนุน ดัชนีขึ้นได้ในช่วงต้นสัปดาห์โดยมีแนวต้านที่ 1780 จุด แต่อย่างไรก็ตามภาพดัชนียังเป็นลักษณะแกว่ง Sideways Down จึงมีโอกาสเป็นเพียง Technical Rebound และอ่อนตัวลงได้ โดยแนวรับจะอยู่ที่ 1744 จุด แต่หากหลุดลงมาต้องระวังการลงมาทดสอบแนวรับ EMA 200 วันที่ 1726 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f Technical Buy Signal: QH (Daily)



รูป f QH ราคาปรับตัวขึ้นจากแนวรับบริเวณ 2.92 บาท โดยแนวรับดังกล่าวนั้นถูกทดสอบมาแล้ว 3 ครั้ง ตั้งแต่ช่วงต้นปี และราคาก็สามารถดีดกลับขึ้นมาได้ตลอด แคมล่าสุดยังมีสัญญาณบวจากการที่ราคาสามารถปิดเหนือแนวต้าน EMA 75 วัน จึงคาดว่าจะเห็นราคาขึ้นไปทดสอบแนวต้านถัดไป โดยประเมินแนวต้านถัดไปไว้ที่ 3.14 และ 3.28 บาท ตามลำดับ ส่วนแนวรับอยู่ที่ 2.92 / 2.88 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g Technical Sell Signal: BEAUTY (Daily)



รูป g BEAUTY เกิดสัญญาณ Bearish Divergence จากทั้ง MACD และ RSI สะท้อนแรงซื้อที่เริ่มอ่อนแอลง ประกอบกับสัญญาณลบ Dead Cross ระหว่าง EMA 5 และ 10 วัน ทำให้ราคาอาจเสี่ยงที่จะปรับฐาน โดยประเมินแนวรับถัดไปไว้ที่ 21.10 และ 19.20 บาท ตามลำดับ ส่วนแนวต้านอยู่ที่ 22.30 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

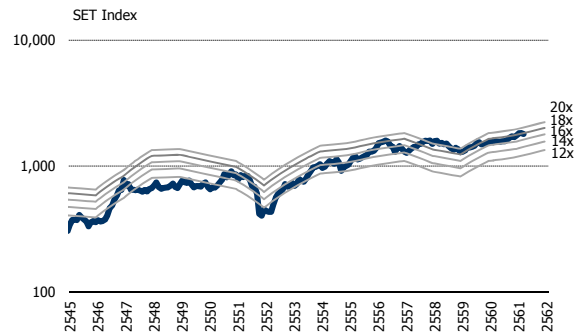
Major Statistics for Investment Strategies

เป้าหมาย SET Index ปี 2561 กำหนดบนค่า PER ต่างๆ

PER (เท่า)	มี.ค. 61E	มิ.ย. 61E	ก.ย. 61E	ธ.ค. 61E
15.0x	1,513	1,558	1,603	1,648
15.5x	1,563	1,610	1,656	1,703
16.0x	1,614	1,661	1,710	1,758
16.5x	1,664	1,713	1,763	1,813
17.0x	1,715	1,765	1,816	1,868
17.5x	1,765	1,817	1,870	1,922
18.0x	1,816	1,869	1,923	1,977

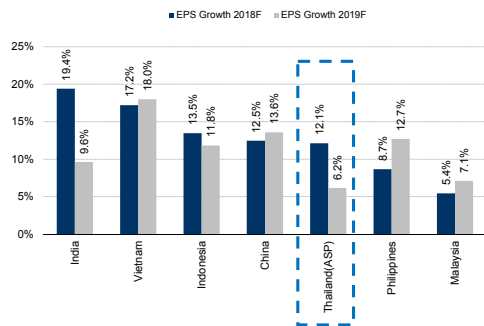
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



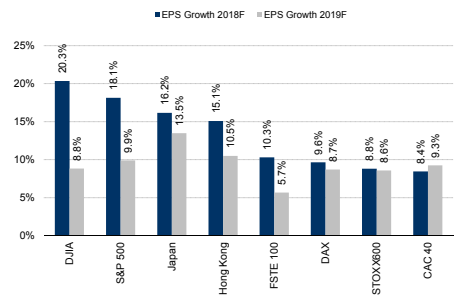
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



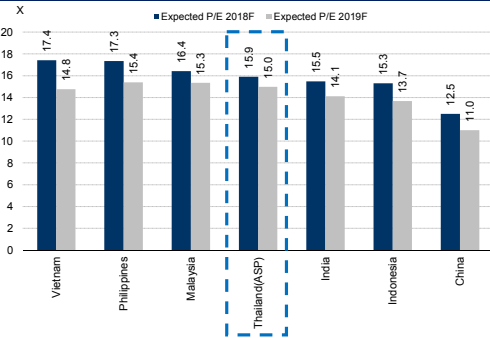
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



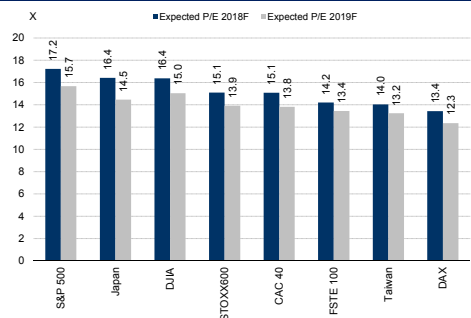
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



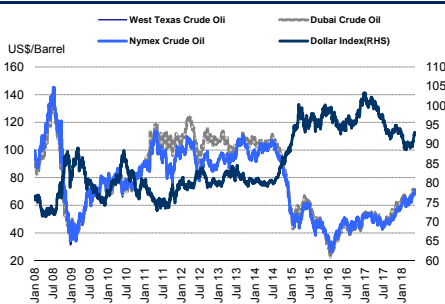
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



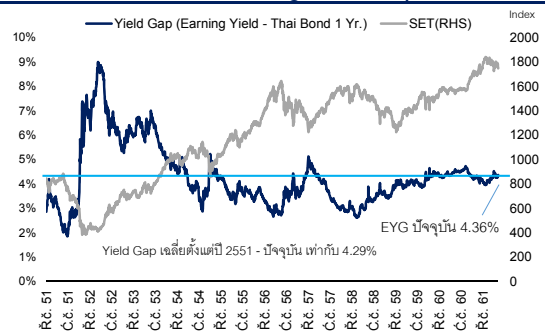
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



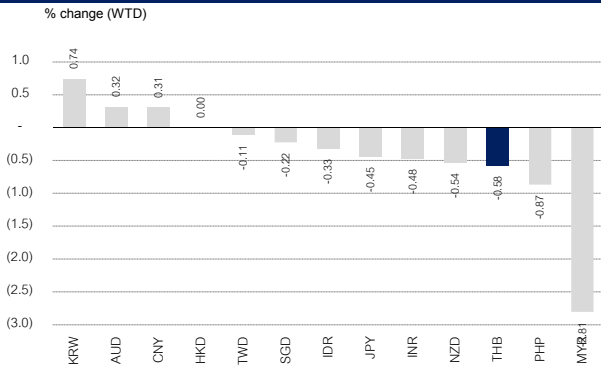
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap



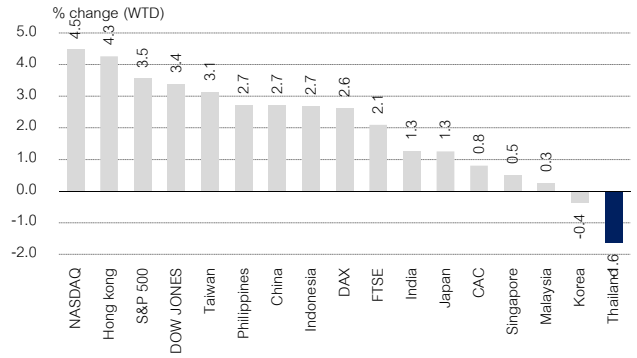
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



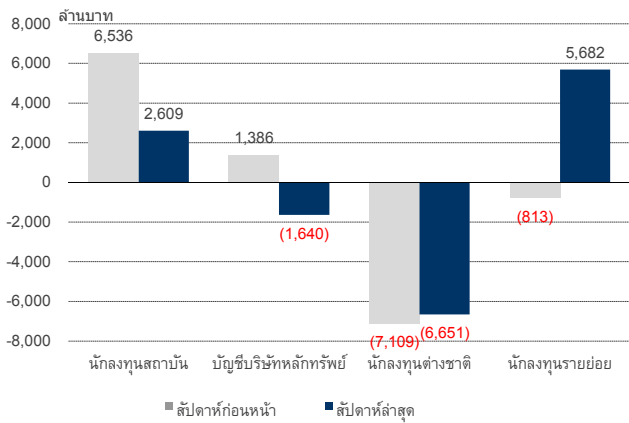
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



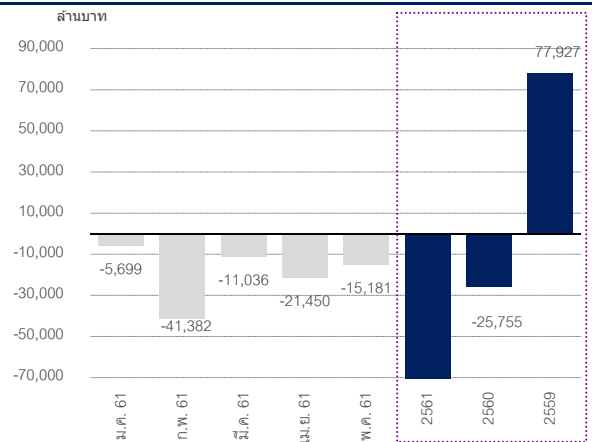
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนในแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน




ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS


สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	8/5/61	การใช้จ่ายภาคครัวเรือนของญี่ปุ่นเดือน มี.ค. 61 หดตัว 0.7%yoy หมวดการใช้จ่ายสำคัญที่หดตัว ได้แก่ หมวดเคหสถานหดตัว 18.1%, การบันเทิงหดตัว 3.2%, อาหารหดตัว 0.7% เป็นต้น ขณะที่หมวดอื่นๆขยายตัวเล็กน้อย เช่น เครื่องนุ่งห่ม 4.4%, การขนส่ง 2.0%, พลังงาน 1.0% เป็นต้น	-
	10/5/61	ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ของจีน เดือน เม.ย. ขยายตัว 3.4%yoy เพิ่มขึ้นจาก 3.1% ในเดือน มี.ค. ตามราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับเพิ่มขึ้น สวนทางกับดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) หรืออัตราเงินเฟ้อของจีนเดือนเดียวกัน ที่ขยายตัว 1.8%yoy ลดลงจาก 2.1% ในเดือนก่อน	-
		GDP growth พิลิปปินส์ 1Q61 ขยายตัว 6.8%yoy สูงกว่า 6.6% เมื่อ 4Q60 โดยการบริโภคครัวเรือนขยายตัว 5.6%yoy, การใช้จ่ายภาครัฐขยายตัว 13.6%, การลงทุนขยายตัว 12.5%, การส่งออกขยายตัว 6.2% และการนำเข้าขยายตัว 9.3%	+
		ธนาคารกลางมาเลเซีย (BNM) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 3.25% ตามเดิม หลังจากนำร่องขึ้นดอกเบี้ยไปเดือน ม.ค. 2561 (ครั้งแรกในรอบ 3 ปี) และอัตราเงินเฟ้อมาเลเซียเดือน มี.ค. ขยายตัว 1.3%yoy ชะลอตัวแรงจาก 2.7% เมื่อเดือน ม.ค.	0
		ธนาคารกลางฟิลิปปินส์ (BSP) ได้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยตามที่ตลาดคาด โดยขึ้น 0.25% มาที่ 3.25% (ขึ้นครั้งแรกในรอบ 4 ปี) เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อล่าสุดเดือน เม.ย. พุ่งขึ้นอยู่ที่ 4.5%yoy เกินเป้าหมายที่ BSP ตั้งเป้าไว้ที่ 3±1% จากราคาน้ำมันและอาหารสดที่สูงขึ้น และผลของการปฏิรูปภาษี	+
		ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) คงอัตราดอกเบี้ยที่ 0.5% เนื่องจากเศรษฐกิจอังกฤษมีแนวโน้มชะลอตัว สะท้อนจาก GDP growth 1Q61 (คาดการณ์เบื้องต้น) ชะลอตัวเหลือ 1.2%yoy จาก 1.4% ใน 4Q60 แต่อัตราเงินเฟ้อ ล่าสุด 2.5% (สูงกว่าเป้า 2.0%) โดยคาดว่า BOE น่าจะขึ้นดอกเบี้ยราว 2 ครั้งในช่วงที่เหลือของปีนี้ (หลังขึ้นครั้งแรกในรอบ 10 ปี เมื่อ พ.ย. 2560)	0
ในประเทศ		อัตราเงินเฟ้อสหรัฐเดือน เม.ย. ขยายตัว 2.5%yoy สูงกว่าเดือน มี.ค. ที่ 2.4% สินค้าหลักที่มีราคาสูงขึ้นได้แก่ น้ำมันเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้น 22.6%, การขนส่งเพิ่มขึ้น 4.1%, เคหสถานเพิ่มขึ้น 3.4%, บริการทางการแพทย์เพิ่มขึ้น 2.2% อาหารและเครื่องดื่มเพิ่มขึ้น 1.4% เป็นต้น	+
	8/5/61	สภาผู้ส่งออกสินค้าทางเรือ (สรท.) ปรับเป้าหมายการส่งออกปี 61 เป็น 8% จากเดิมที่คาดไว้ราว 6% ซึ่งเป็นผลจาก ประเทศคู่ค้ามีเศรษฐกิจดีขึ้น, ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้น และประเทศไทยมีการกระจายโครงสร้างตลาดส่งออกได้ดีขึ้น เป็นต้น ทำให้การส่งออกเดือนมี.ค.2561 มีมูลค่าสูงสุดเป็นประวัติการณ์	+
	11/5/61	ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมเดือน เม.ย. 2561 อยู่ที่ระดับ 89.1 ลดลงจากเดือนก่อนที่ 90.7 ต่ำสุดในรอบ 4 เดือน เนื่องจากเป็นเดือนที่มีวันหยุดมาก และผู้ประกอบการส่วนใหญ่ได้เร่งผลิตไปในช่วงเดือนก่อนหน้าแล้ว ยิ่งไปกว่านั้น ผู้ประกอบการส่วนใหญ่ยังกังวลเรื่องต้นทุนจากราคาน้ำมันและค่าจ้างที่เพิ่มขึ้น รวมถึงเงินบาทที่แข็งค่า	-

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS


Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	 USA.			
05/14/2018 05/19	Mortgage Delinquencies	1Q	--	5.17%
05/14/2018 05/19	MBA Mortgage Foreclosures	1Q	--	1.19%
05/15/2018 19:30	Empire Manufacturing	May	15	15.8
05/15/2018 19:30	Retail Sales Advance MoM	Apr	0.40%	0.60%
05/15/2018 19:30	Retail Sales Ex Auto MoM	Apr	0.50%	0.20%
05/15/2018 19:30	Retail Sales Ex Auto and Gas	Apr	0.40%	0.30%
05/15/2018 19:30	Retail Sales Control Group	Apr	0.40%	0.40%
05/15/2018 21:00	Business Inventories	Mar	0.20%	0.60%
05/15/2018 21:00	NAHB Housing Market Index	May	70	69
05/16/2018 03:00	Total Net TIC Flows	Mar	--	\$44.7b
05/16/2018 03:00	Net Long-term TIC Flows	Mar	--	\$49.0b
05/16/2018 18:00	MBA Mortgage Applications	May-11	--	-0.40%
05/16/2018 19:30	Revisions: Housing Starts			
05/16/2018 19:30	Housing Starts	Apr	1323k	1319k
05/16/2018 19:30	Housing Starts MoM	Apr	0.10%	1.90%
05/16/2018 19:30	Building Permits	Apr	1355k	1354k
05/16/2018 19:30	Building Permits MoM	Apr	-1.70%	2.50%
05/16/2018 20:15	Industrial Production MoM	Apr	0.60%	0.50%
05/16/2018 20:15	Manufacturing (SIC) Production	Apr	0.80%	0.10%
05/16/2018 20:15	Capacity Utilization	Apr	78.40%	78.00%
05/17/2018 19:30	Initial Jobless Claims	May-12	--	211k
05/17/2018 19:30	Continuing Claims	May-05	--	1790k
05/17/2018 19:30	Philadelphia Fed Business Outlook	May	21.7	23.2
05/17/2018 20:45	Bloomberg Economic Expectations	May	--	52.5
05/17/2018 20:45	Bloomberg Consumer Comfort	May-13	--	55.8
05/17/2018 21:00	Leading Index	Apr	0.40%	0.30%

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Eurozone Aggregate				
05/10/2018 05:20	Budget Balance YTD	Apr	--	-10.631b
05/14/2018 07:01	Ulster Bank Ireland Construction PMI	Apr	--	57.5
05/14/2018 12:00	Current Account Balance	Mar	--	17.5m
05/14/2018 13:00	CPI MoM	Apr	--	0.20%
05/14/2018 13:00	CPI YoY	Apr	--	0.80%
05/14/2018 13:00	Retail Sales Volume YoY	Mar F	--	3.80%
05/14/2018 13:30	Bank of France Ind. Sentiment	Apr	--	103
05/14/2018 13:30	Bloomberg May Eurozone Economic Survey			
05/14/2018 13:35	Bloomberg May Germany Economic Survey			
05/14/2018 13:40	Bloomberg May France Economic Survey			
05/14/2018 13:45	Bloomberg May Italy Economic Survey			
05/14/2018 13:50	Bloomberg May Spain Economic Survey			
05/14/2018 14:00	CPI MoM	Apr	--	0.20%
05/14/2018 14:00	CPI YoY	Apr	--	2.40%
05/14/2018 14:00	Current Account Balance	Mar	--	-16.1m
05/14/2018 17:00	Current Account Balance	Mar	--	198.0m
05/14/2018 17:00	Labour Costs YoY	1Q	--	4.70%
05/14/2018 05/16	Wholesale Price Index MoM	Apr	--	0.00%
05/14/2018 05/16	Wholesale Price Index YoY	Apr	--	1.20%
05/15/2018 11:30	Trade Balance	Mar	--	4.5b
05/15/2018 12:00	Unemployment Rate Quarterly	1Q	--	5.30%
05/15/2018 13:00	GDP SA QoQ	1Q P	0.30%	0.60%
05/15/2018 13:00	GDP WDA YoY	1Q P	2.40%	2.90%
05/15/2018 13:00	GDP NSA YoY	1Q P	1.80%	2.30%
05/15/2018 13:00	Current Account Balance	Mar	--	0.25b
05/15/2018 13:00	GDP Indicator WDA (YoY)	Mar	--	2.40%
05/15/2018 13:45	Wages QoQ	1Q P	--	0.20%
05/15/2018 13:45	CPI EU Harmonized MoM	Apr F	--	0.10%
05/15/2018 13:45	CPI EU Harmonized YoY	Apr F	--	1.80%
05/15/2018 13:45	CPI MoM	Apr F	--	0.10%
05/15/2018 13:45	CPI YoY	Apr F	--	1.60%
05/15/2018 13:45	CPI Ex-Tobacco Index	Apr	--	102.42
05/15/2018 13:45	Private Sector Payrolls QoQ	1Q P	--	0.40%
05/15/2018 14:00	GDP YoY	1Q P	--	3.50%
05/15/2018 14:00	Bloomberg May Austria Economic Survey			
05/15/2018 14:05	Bloomberg May Belgium Economic Survey			
05/15/2018 14:10	Bloomberg May Netherlands Economic Survey			
05/15/2018 14:15	Bloomberg May Luxembourg Economic Survey			
05/15/2018 14:30	GDP QoQ	1Q P	--	0.80%
05/15/2018 14:30	GDP Constant Price NSA YoY	1Q P	--	2.90%
05/15/2018 15:30	Average Real Monthly Wage YoY	Mar	--	2.40%
05/15/2018 15:30	General Government Debt	Mar	--	2286.5b
05/15/2018 15:30	GDP QoQ	1Q P	--	0.70%
05/15/2018 15:30	GDP YoY	1Q P	--	2.40%
05/15/2018 16:00	Industrial Production SA MoM	Mar	0.60%	-0.80%
05/15/2018 16:00	Industrial Production WDA YoY	Mar	3.60%	2.90%
05/15/2018 16:00	GDP SA QoQ	1Q P	0.40%	0.40%
05/15/2018 16:00	GDP SA YoY	1Q P	2.50%	2.50%
05/15/2018 16:00	GDP NSA YoY	1Q P	--	3.90%
05/15/2018 16:00	GDP QoQ	1Q P	--	1.20%



Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Eurozone Aggregate				
05/15/2018 16:00	ZEW Survey Current Situation	May	86.2	87.9
05/15/2018 16:00	ZEW Survey Expectations	May	-8.2	-8.2
05/15/2018 16:00	ZEW Survey Expectations	May	--	1.9
05/16/2018 11:30	Retail Sales YoY	Mar	--	2.60%
05/16/2018 13:00	CPI MoM	Apr F	0.00%	0.00%
05/16/2018 13:00	CPI YoY	Apr F	1.60%	1.60%
05/16/2018 13:00	CPI EU Harmonized MoM	Apr F	-0.10%	-0.10%
05/16/2018 13:00	CPI EU Harmonized YoY	Apr F	1.40%	1.40%
05/16/2018 14:00	Industrial Orders MoM	Mar	--	4.50%
05/16/2018 14:00	Industrial Orders YoY	Mar	--	-0.60%
05/16/2018 14:00	CPI EU Harmonized MoM	Apr	--	0.20%
05/16/2018 14:00	CPI EU Harmonized YoY	Apr	--	2.50%
05/16/2018 14:00	CPI MoM	Apr	--	0.60%
05/16/2018 14:00	CPI YoY	Apr	--	1.90%
05/16/2018 15:00	Industrial Sales WDA YoY	Mar	--	3.40%
05/16/2018 15:00	Industrial Sales MoM	Mar	--	0.50%
05/16/2018 15:00	Industrial Orders NSA YoY	Mar	--	3.40%
05/16/2018 15:00	Industrial Orders MoM	Mar	--	-0.60%
05/16/2018 16:00	CPI Core YoY	Apr F	0.70%	0.70%
05/16/2018 16:00	CPI YoY	Apr F	1.20%	1.30%
05/16/2018 16:00	CPI MoM	Apr	0.30%	1.00%
05/16/2018 16:00	CPI Harmonized YoY	Apr	--	-0.40%
05/16/2018 16:00	CPI Harmonized MoM	Apr	--	0.90%
05/16/2018 16:00	CPI EU Harmonized MoM	Apr	--	0.90%
05/16/2018 16:00	CPI EU Harmonized YoY	Apr	--	1.30%
05/16/2018 16:00	CPI EU Harmonized YoY	Apr F	0.60%	0.60%
05/16/2018 16:00	CPI FOI Index Ex Tobacco	Apr	--	101.7
05/16/2018 17:00	Trade Balance	Mar	--	3988m
05/16/2018 20:00	Trade Balance	Mar	--	-41.3m
05/17/2018 11:30	Unemployment Rate	Apr	--	3.90%
05/17/2018 13:00	EU27 New Car Registrations	Apr	--	-5.30%
05/17/2018 15:00	Trade Balance Total	Mar	--	3104m
05/17/2018 15:00	Trade Balance EU	Mar	--	1130m
05/17/2018 16:00	Construction Output MoM	Mar	--	-0.50%
05/17/2018 16:00	Construction Output YoY	Mar	--	0.40%
05/18/2018 13:00	PPI YoY	Apr	1.80%	1.90%
05/18/2018 13:00	PPI MoM	Apr	0.30%	0.10%
05/18/2018 15:00	ECB Current Account SA	Mar	--	35.1b
05/18/2018 15:00	Current Account NSA	Mar	--	22.7b
05/18/2018 15:00	Current Account Balance	Mar	--	839m
05/18/2018 16:00	Trade Balance SA	Mar	--	21.0b
05/18/2018 16:00	Trade Balance NSA	Mar	--	18.9b
05/18/2018 16:15	Bloomberg May Finland Economic Survey			
05/18/2018 16:30	Bloomberg May Estonia Economic Survey			
05/18/2018 16:35	Bloomberg May Latvia Economic Survey			
05/18/2018 16:40	Bloomberg May Lithuania Economic Survey			
05/18/2018 17:00	PPI MoM	Apr	--	-0.80%
05/18/2018 17:00	PPI YoY	Apr	--	0.80%
05/18/2018 20:00	Consumer Confidence Index	May	--	2
05/18/2018 05/21	Unemployment Rate	Apr	--	5.60%




Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 United Kingdom				
05/15/2018 15:30	Claimant Count Rate	Apr	--	2.40%
05/15/2018 15:30	Jobless Claims Change	Apr	--	11.6k
05/15/2018 15:30	Average Weekly Earnings 3M/YoY	Mar	2.70%	2.80%
05/15/2018 15:30	Weekly Earnings ex Bonus 3M/YoY	Mar	2.90%	2.80%
05/15/2018 15:30	ILO Unemployment Rate 3Mths	Mar	4.20%	4.20%
05/15/2018 15:30	Employment Change 3M/3M	Mar	145k	55k
05/17/2018 14:30	Bloomberg May United Kingdom Economic Survey			
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Germany				
05/14/2018 13:35	Bloomberg May Germany Economic Survey			
05/14/2018 05/16	Wholesale Price Index MoM	Apr	--	0.00%
05/14/2018 05/16	Wholesale Price Index YoY	Apr	--	1.20%
05/15/2018 13:00	GDP SA QoQ	1Q P	0.30%	0.60%
05/15/2018 13:00	GDP WDA YoY	1Q P	2.40%	2.90%
05/15/2018 13:00	GDP NSA YoY	1Q P	1.80%	2.30%
05/15/2018 16:00	ZEW Survey Current Situation	May	86.2	87.9
05/15/2018 16:00	ZEW Survey Expectations	May	-8.2	-8.2
05/16/2018 13:00	CPI MoM	Apr F	0.00%	0.00%
05/16/2018 13:00	CPI YoY	Apr F	1.60%	1.60%
05/16/2018 13:00	CPI EU Harmonized MoM	Apr F	-0.10%	-0.10%
05/16/2018 13:00	CPI EU Harmonized YoY	Apr F	1.40%	1.40%
05/18/2018 13:00	PPI YoY	Apr	1.80%	1.90%
05/18/2018 13:00	PPI MoM	Apr	0.30%	0.10%

Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Japan				
05/14/2018 06:50	PPI YoY	Apr	2.00%	2.10%
05/14/2018 06:50	PPI MoM	Apr	0.10%	-0.10%
05/14/2018 06:50	Loans & Discounts Corp YoY	Mar	--	2.15%
05/14/2018 13:00	Machine Tool Orders YoY	Apr P	--	28.10%
05/15/2018 11:30	Tertiary Industry Index MoM	Mar	-0.20%	0.00%
05/16/2018 06:50	GDP SA QoQ	1Q P	0.00%	0.40%
05/16/2018 06:50	GDP Annualized SA QoQ	1Q P	-0.10%	1.60%
05/16/2018 06:50	GDP Nominal SA QoQ	1Q P	0.10%	0.30%
05/16/2018 06:50	GDP Deflator YoY	1Q P	0.30%	0.10%
05/16/2018 06:50	GDP Private Consumption QoQ	1Q P	0.00%	0.50%
05/16/2018 06:50	GDP Business Spending QoQ	1Q P	0.40%	1.00%
05/16/2018 11:30	Capacity Utilization MoM	Mar	--	1.30%
05/16/2018 11:30	Industrial Production MoM	Mar F	--	1.20%
05/16/2018 11:30	Industrial Production YoY	Mar F	--	2.20%
05/17/2018 06:50	Housing Loans YoY	1Q	--	2.90%
05/17/2018 06:50	Core Machine Orders MoM	Mar	-3.00%	2.10%
05/17/2018 06:50	Core Machine Orders YoY	Mar	-0.30%	2.40%
05/17/2018 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	May-11	--	-¥363.7b
05/17/2018 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	May-11	--	¥23.8b
05/17/2018 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	May-11	--	-¥15.4b
05/17/2018 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	May-11	--	-¥0.3b
05/17/2018 05/22	Nationwide Dept Sales YoY	Apr	--	0.10%
05/17/2018 05/22	Tokyo Dept Store Sales YoY	Apr	--	0.10%
05/18/2018 06:30	Natl CPI YoY	Apr	0.70%	1.10%
05/18/2018 06:30	Natl CPI Ex Fresh Food YoY	Apr	0.80%	0.90%
05/18/2018 06:30	Natl CPI Ex Fresh Food, Energy YoY	Apr	0.40%	0.50%
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 China				
05/11/2018 05/18	Foreign Direct Investment YoY CNY	Apr	--	0.40%
05/11/2018 05/15	Money Supply M2 YoY	Apr	8.50%	8.20%
05/11/2018 05/15	Money Supply M1 YoY	Apr	7.00%	7.10%
05/11/2018 05/15	Money Supply M0 YoY	Apr	5.80%	6.00%
05/11/2018 05/15	Aggregate Financing CNY	Apr	1350.0b	1330.0b
05/11/2018 05/15	New Yuan Loans CNY	Apr	1100.0b	1120.0b
05/15/2018 09:00	Surveyed Jobless Rate	Apr	--	5.10%
05/15/2018 09:00	Retail Sales YoY	Apr	10.10%	10.10%
05/15/2018 09:00	Retail Sales YTD YoY	Apr	9.80%	9.80%
05/15/2018 09:00	Industrial Production YoY	Apr	6.40%	6.00%
05/15/2018 09:00	Industrial Production YTD YoY	Apr	6.70%	6.80%
05/15/2018 09:00	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	Apr	7.40%	7.50%
05/16/2018 08:30	New Home Prices MoM	Apr	--	0.42%
05/18/2018	FX Net Settlement - Clients CNY	Apr	--	-16.5b
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Thailand				
05/16/2018 14:05	BoT Benchmark Interest Rate	May-16	1.50%	1.50%
05/18/2018 14:30	Foreign Reserves	May-11	--	--
05/18/2018 14:30	Forward Contracts	May-11	--	--

Warrant Corner

As of: 10 May 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	6.667	1.00000	1.125	0.32	3.62	0.20	0.00	0.13	92%	12.73	0.18	86%	2.26	0.52	-92%	30th of May and Nov
7UP-W2	22 Feb 19	1.183	1.00000	1.057	0.20	0.52	0.02	0.00	0.01	164%	2.75	0.06	242%	0.17	0.38	-164%	#N/A
ACAP-W1	31 Jul 18	1.697	1.00000	1.179	9.75	10.50	0.00	10.36	10.33	-5%	1.27	0.99	-21%	1.26	1.05	5%	15th Jun and Dec
ACAP-W2	28 May 19	6.000	1.00000	1.000	5.30	10.50	0.19	3.65	4.71	8%	1.98	0.93	7%	1.84	0.93	-8%	15th Jun and Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.05	0.50	0.18	0.00	0.00	160%	10.00	0.05	167%	0.48	0.38	-160%	At the End of Jun
AEC-W4	26 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.00	0.53	0.09	0.00	0.00	89%	nm.	0.00	194964932%	nm.	0.53	-89%	At the End of Jun, Dec
AIRA-W1	2 Aug 18	1.995	1.00000	1.002	0.08	2.08	0.03	0.08	0.24	0%	26.06	0.63	-1%	16.41	1.00	0%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.492	1.00000	1.002	0.09	2.08	0.11	0.00	0.14	72%	23.17	0.28	56%	6.57	0.58	-72%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJA-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	0.24	0.50	0.19	0.00	0.01	242%	2.73	0.10	123%	0.28	0.29	-242%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ALT-W1	18 Dec 20	3.000	1.00000	1.000	1.32	3.88	0.19	0.71	1.51	11%	2.94	0.80	4%	2.34	0.90	-11%	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	0.21	328%	0.63	0.50	-100%	31 Oct 18
AS-W1	14 May 20	2.000	1.00000	1.000	0.74	1.72	0.20	0.00	0.44	59%	2.32	0.65	26%	1.52	0.63	-59%	Every 25th of Jun and Dec
ATP30-W1	23 May 19	0.850	1.00000	1.000	0.88	1.80	0.16	0.80	0.95	-4%	2.05	0.96	-4%	1.96	1.04	4%	29 Dec 17, 29 Jun 18, 28 Dec 18 and 23 May 19
BLAND-W4	3 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	0.08	1.92	0.27	0.00	0.09	8%	24.00	0.48	72%	11.55	0.92	-8%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	2 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.00	2.58	0.17	0.00	0.00	35%	nm.	0.01	11445%	nm.	0.74	-35%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W2	28 Dec 18	0.489	1.00000	1.021	0.28	0.75	0.12	0.23	0.28	2%	2.73	0.92	3%	2.51	0.98	-2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.08	9.20	0.25	0.00	0.34	31%	115.00	0.27	76%	31.57	0.76	-31%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
B-W3	28 Dec 20	6.530	1.00000	0.092	0.01	0.78	0.27	0.00	0.00	751%	7.17	0.02	125%	0.15	0.12	-751%	N/A
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.10	1.33	0.13	0.00	0.02	133%	13.30	0.10	126%	1.29	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CEN-W4	21 Dec 18	2.000	1.00000	1.000	0.09	1.37	0.33	0.00	0.05	53%	15.22	0.27	98%	4.05	0.66	-53%	At the End of Mar 2018, Jun 2018, Sep 2018, Dec 2018
CGH-W2	14 Jul 18	1.590	1.00000	1.006	0.01	1.23	0.08	0.00	0.02	30%	123.74	0.13	338%	16.70	0.77	-30%	At the End of Jun
CIG-W6	1 Jun 18	1.500	1.00000	1.000	0.00	0.39	0.20	0.00	0.00	285%	nm.	0.00	#####	nm.	0.26	-285%	End of every month
CIG-W7	14 Feb 19	2.000	1.00000	1.000	0.03	0.39	0.17	0.00	0.00	421%	13.00	0.00	759%	0.00	0.19	-421%	End of every month
CI-W1	29 May 20	2.163	1.00000	1.017	0.51	1.65	0.10	0.00	0.32	61%	3.29	0.51	26%	1.69	0.62	-61%	End of May and Nov
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.37	3.96	0.20	0.00	0.55	61%	10.70	0.46	26%	4.88	0.62	-61%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CRANE-W1	2 Jul 20	3.000	1.00000	1.000	1.99	2.96	0.07	0.00	0.95	69%	1.49	0.70	28%	1.04	0.59	-69%	Every 15th of Jul and Jan
DCON-W1	8 May 19	0.317	1.00000	15.757	5.10	0.63	0.04	4.76	4.58	2%	1.95	0.88	2%	1.71	0.98	-2%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DIGI-W1	10 Sep 19	2.410	1.00000	0.622	0.08	0.59	0.21	0.00	0.00	330%	4.59	0.02	198%	0.11	0.23	-330%	N/A
DIGI-W2	5 Jun 20	7.500	1.00000	0.200	0.02	0.59	0.18	0.00	0.00	1188%	5.90	0.00	243%	0.01	0.08	-1188%	N/A
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.	0.00	0.00	nm.	N/A
ECF-W2	20 Feb 19	3.000	1.00000	1.000	3.36	6.65	0.14	3.13	3.65	-4%	1.98	0.98	-6%	1.94	1.05	4%	Every 25Nov 17, Feb 18, May 18, Aug 18 and Nov 19
ECF-W3	20 Feb 21	5.000	1.00000	1.000	2.50	6.65	0.13	1.44	2.80	13%	2.66	0.80	4%	2.13	0.89	-13%	y 25 May 19, Nov 19, Nov 19, Feb 20, May 20, Aug 20 and N
EFORL-W3	1 Jun 20	0.600	1.00000	1.000	0.01	0.08	0.08	0.00	0.00	663%	8.00	0.01	168%	0.08	0.13	-663%	Every 22nd of Jun and Dec
EFORL-W4	1 Jun 20	0.500	1.00000	1.000	0.03	0.08	0.05	0.00	0.00	563%	2.67	0.02	150%	0.05	0.15	-563%	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	264%	0.00	0.06	-1581%	End of Jun, Dec
EIC-W3	16 Jun 21	1.000	1.00000	2.321	0.06	0.06	0.01	0.00	0.00	1610%	2.32	0.00	150%	0.01	0.06	-1610%	End of Jun, Dec
EIC-W4	20 Sep 18	0.150	1.00000	1.000	0.01	0.06	0.26	0.00	0.00	167%	6.00	0.00	1376%	0.02	0.38	-167%	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	1980%	0.00	0.08	-1195%	14 Ju 18, 14 Sept 18, 14 Dec 18 and 14 Mar 19
FC-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.10	0.46	0.15	0.00	0.03	226%	4.90	0.21	57%	1.02	0.31	-226%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.06	0.46	0.11	0.00	0.01	348%	7.67	0.10	77%	0.79	0.22	-348%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FOCUS-W2	6 Jul 20	1.800	1.00000	1.000	0.60	0.99	0.14	0.00	0.14	142%	1.65	0.42	51%	0.69	0.41	-142%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FPI-W1	9 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	1.26	3.58	0.10	1.42	1.55	-9%	2.84	1.00	-68%	2.84	1.10	9%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W1	15 May 18	0.500	1.00000	1.463	0.00	1.74	0.05	1.73	1.73	-71%	nm.	1.00	-100%	nm.	3.48	71%	End of May and Nov
FVC-W2	26 Jun 20	0.957	1.00000	1.045	0.84	1.74	0.22	0.64	0.93	1%	2.17	0.92	1%	2.00	0.99	-1%	End of June
GJS-W3	7 Feb 20	1.372	1.00000	0.437	0.04	0.39	0.10	0.00	0.00	275%	4.26	0.08	113%	0.32	0.27	-275%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W4	29 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	1.29	2.32	0.08	1.21	1.31	-2%	1.81	0.99	-11%	1.80	1.02	2%	Every 30 Jun
GL-W4	31 Jul 18	40.000	1.00000	1.000	0.51	6.85	0.10	0.00	0.00	491%	13.43	0.00	272653%	0.00	0.17	-491%	End of every month
GREEN-W4	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.04	1.05	0.19	0.04	0.08	-1%	26.25	0.68	-8%	17.74	1.01	1%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.00	0.13	0.14	0.00	0.00	2015%	nm.	0.00	800%	nm.	0.05	-2015%	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.00	0.13	0.04	0.00	0.00	2015%	nm.	0.00	812%	nm.	0.05	-2015%	At the End of Jun, Dec
IEC-W2	22 May 19	0.035	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.11	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	0.00	nm.	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IFEC-W2	8 Jul 18	25.000	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.18	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	0.00	nm.	31 May 16, 31 May 17 and 6 Jul 18
IHL-W1	11 Oct 19	3.510	1.00000	1.000	5.20	8.85	0.07	4.95	4.96	-2%	1.70	0.90	-1%	1.54	1.02	2%	At the End of Mar, Sep
ITD-W1	13 May 19	13.971	1.00000	1.002	0.08	3.06	0.17	0.00	0.00	359%	38.33	0.00	354%	0.14	0.22	-359%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	15.70	60.00	0.01	16.80	17.82	-2%	3.82	0.92	-7%	3.50	1.02	2%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	3.807	1.00000	1.129	2.48	5.80	0.20	1.80	2.11	4%	2.64	0.69	2%	1.81	0.97	-4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JCK-W4	30 Jun 18	3.262	1.00000	1.073	0.01	1.69	0.18	0.00	0.00	94%	181.34	0.00	11194%	0.06	0.52	-94%	#N/A
JCK-W5	30 Jun 20	3.500	1.00000	1.000	0.50	1.69	0.10	0.00	0.17	137%	3.38	0.32	50%	1.08	0.42	-137%	#N/A

Warrant Corner

As of: 10 May 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													
JKN-W1	10 May 20	15.000	1.00000	1.000	0.00	11.90	0.00	0.00	2.65	26%	nm.	0.55	12%	nm.	0.79	-26%	#N/A
JMART-W2	5 Jun 19	15.000	1.00000	1.000	2.24	10.40	0.18	0.00	0.80	66%	4.64	0.33	60%	1.55	0.60	-66%	31st Jul 17 and 5 Jun 19
JMT-W1	30 Jun 18	17.761	1.00000	1.013	12.80	30.50	0.08	11.88	12.90	0%	2.41	1.00	-3%	2.41	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
LIT-W1	25 Apr 22	4.000	2.00000	1.000	2.84	9.55	0.26	2.04	2.61	1%	1.68	0.83	0%	1.39	0.99	-1%	Every 25th Jan, April, Jul and Oct
MIDA-W2	31 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.04	0.58	0.20	0.00	0.00	338%	14.50	0.01	304%	0.10	0.23	-338%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	2.813	1.00000	1.067	0.05	1.54	0.14	0.00	0.13	86%	32.86	0.30	47%	9.76	0.54	-86%	End of Jun, Dec
MILL-W4	11 Jul 22	2.063	1.00000	1.067	0.29	1.54	0.10	0.00	0.53	52%	5.67	0.65	10%	3.66	0.66	-52%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ML-W2	31 May 19	3.182	1.00000	1.100	0.05	1.18	0.33	0.00	0.01	174%	25.96	0.05	159%	1.24	0.37	-174%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.464	1.00000	1.015	1.31	3.30	0.28	0.61	1.16	14%	2.56	0.84	9%	2.14	0.88	-14%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	2 Jun 18	1.000	1.00000	1.010	0.00	6.60	0.01	5.57	5.57	-85%	nm.	1.00	-100%	nm.	6.60	85%	End of Jun and Dec
MPG-W1	2 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.00	0.29	0.23	0.00	0.00	245%	nm.	0.00	34002436017%	nm.	0.29	-245%	End of May and Nov
NBC-W1	11 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.01	0.73	0.25	0.00	0.00	312%	73.00	0.00	418692%	0.00	0.24	-312%	Every 15 Jun and 15 Dec
NCL-W2	30 Jun 18	1.500	1.00000	1.000	0.26	1.57	0.12	0.06	0.16	12%	6.04	0.69	127%	4.15	0.89	-12%	At the End of Jun, Dec
NDR-W1	22 Dec 18	2.930	1.00000	1.030	0.35	2.78	0.28	0.00	0.35	18%	8.18	0.60	30%	4.87	0.85	-18%	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	0.14	0.42	0.08	0.00	0.06	64%	3.00	0.49	44%	1.46	0.61	-64%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W4	31 Mar 19	0.447	1.00000	2.231	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00	4415%	2.23	0.00	7116%	0.00	0.02	-4415%	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	6036%	nm.	0.27	-270%	End of March and Sept
NINE-W1	11 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	0.01	1.40	0.33	0.00	0.00	186%	140.00	0.00	48934%	0.00	0.35	-186%	Every 15 Jun and Dec
NMG-W3	20 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	1.26	2.98	0.08	0.00	1.29	34%	3.71	0.66	15%	2.44	0.75	-34%	End of Quarter
NPP-W3	7 Sep 18	1.100	1.00000	1.000	0.55	1.35	0.17	0.21	0.33	22%	2.45	0.88	84%	2.16	0.82	-22%	7th Sept 2018
NUSA-W3	18 Feb 20	1.000	1.00000	1.000	0.13	0.31	0.08	0.00	0.01	265%	2.38	0.10	107%	0.25	0.27	-265%	End of May and Nov
OCEAN-W2	2 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.00	0.84	0.17	0.00	0.00	43%	nm.	0.00	28623%	nm.	0.70	-43%	1st Jun and 1st Dec
ORI-W1	30 Sep 20	20.000	1.00000	1.000	3.10	18.30	0.20	0.00	4.08	26%	5.90	0.59	10%	3.46	0.79	-26%	15 Nov 18, End of Quarter
PACE-W1	22 Aug 18	0.800	1.00000	1.000	0.02	0.41	0.11	0.00	0.00	100%	20.50	0.01	1039%	0.22	0.50	-100%	22 May 2018 and 22 Aug 2018
PACE-W2	22 Feb 23	2.000	1.00000	1.000	0.06	0.41	0.18	0.00	0.03	402%	6.83	0.24	40%	1.64	0.20	-402%	First on 21 Feb 2020, then end of Jun and Dec till maturity
PDJ-W2	7 Feb 19	1.000	1.00000	1.000	1.66	2.90	0.06	1.79	1.91	-8%	1.75	1.00	-11%	1.74	1.09	8%	7 Feb 2019
PDJ-W3	7 Feb 20	1.000	1.00000	1.000	1.70	2.90	0.06	1.79	1.96	-7%	1.71	0.98	-4%	1.68	1.07	7%	7 Feb 2020
PDJ-W4	7 Feb 21	1.000	1.00000	1.000	1.59	2.90	0.11	1.69	1.99	-11%	1.82	0.97	-4%	1.77	1.12	11%	7 Feb 2021
PHOL-W1	31 Oct 18	3.000	1.00000	1.000	0.26	2.26	0.17	0.00	0.11	44%	8.69	0.30	116%	2.59	0.69	-44%	End of Apr and Oct
PIMO-W1	15 May 19	1.200	1.00000	1.000	1.49	2.56	0.17	1.13	1.41	5%	1.72	0.97	5%	1.67	0.95	-5%	15th Dec 17, 15 Jun 18, 14 Dec 18 and 15 May 19
PLE-W3	15 Dec 18	2.200	1.00000	1.000	0.45	1.29	0.04	0.00	0.03	105%	2.87	0.12	232%	0.35	0.49	-105%	At 15 Dec 17 and 15 Dec 18
PL-W1	16 Jun 18	3.958	1.00000	1.011	0.07	3.62	0.08	0.00	0.10	11%	52.28	0.31	186%	16.41	0.90	-11%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PPS-W1	9 Dec 18	0.333	1.00000	1.200	1.27	1.40	0.08	1.18	1.26	-1%	1.32	0.98	-1%	1.30	1.01	1%	31 Dec 16, 30 Jun 17, 31 Dec 17, 30 Jun 18 and 9 Dec 18
PSL-W1	15 Jun 18	17.500	1.00000	1.000	0.04	12.60	0.03	0.00	0.02	39%	315.00	0.02	2761%	7.36	0.72	-39%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.38	0.75	0.06	0.23	0.29	17%	1.97	0.91	25%	1.79	0.85	-17%	Last working day of Jan, Jul
QTC-W1	26 May 18	9.880	1.00000	1.012	0.00	9.45	0.17	0.00	0.19	5%	nm.	0.36	176%	nm.	0.96	-5%	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	1.680	1.00000	1.071	0.36	1.75	0.15	0.06	0.42	15%	5.21	0.68	13%	3.54	0.87	-15%	End of Jan and July
RICHY-W2	2 Jul 20	2.567	1.00000	1.071	0.21	1.75	0.15	0.00	0.31	58%	8.93	0.48	24%	4.31	0.63	-58%	End of Jan and July
RML-W4	15 Jun 18	1.857	1.00000	1.061	0.00	1.17	0.21	0.00	0.00	59%	nm.	0.00	10717%	nm.	0.63	-59%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RS-W3	23 May 20	12.500	1.00000	1.000	14.30	22.80	0.16	8.65	12.39	18%	1.59	0.93	8%	1.48	0.85	-18%	End of Apr and Oct
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.09	1.77	0.32	0.12	0.17	-5%	19.67	0.77	-29%	15.07	1.05	5%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAWAD-W1	29 May 20	53.324	1.00000	1.125	9.90	49.00	0.04	0.00	14.94	27%	5.57	0.64	12%	3.56	0.79	-27%	At the End of May, Nov
SIMAT-W2	19 May 20	13.993	1.00000	1.072	0.84	3.06	0.08	0.00	0.04	383%	3.91	0.05	117%	0.20	0.21	-383%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	27.985	1.00000	1.072	0.90	3.06	0.08	0.00	0.30	842%	3.64	0.22	38%	0.79	0.11	-842%	End of Jan, Apr, July, Oct
SKY-W1	31 May 19	1.376	1.00000	1.090	14.80	16.60	0.02	16.29	16.62	-10%	1.22	1.00	-9%	1.22	1.11	10%	Dec29, 2017 and May 31, 2019
SMM-W4	19 Oct 18	1.500	1.00000	1.000	0.23	0.91	0.20	0.00	0.02	90%	3.96	0.14	325%	0.54	0.53	-90%	Every 20th of the month
SMT-W1	28 Jun 19	7.460	1.00000	1.072	0.23	2.84	0.18	0.00	0.04	170%	13.24	0.08	140%	1.00	0.37	-170%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPALI-W4	19 Oct 18	4.000	1.00000	1.000	19.40	23.80	0.11	17.69	19.82	-2%	1.23	1.00	-4%	1.23	1.02	2%	19 Jan 18 and 19 Oct 18
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.17	0.58	0.17	0.00	0.02	136%	3.41	0.15	143%	0.51	0.42	-136%	End of Jun, Dec
SPORT-W6	31 Jul 18	1.500	1.00000	1.000	0.05	0.58	0.13	0.00	0.00	167%	11.60	0.00	7848%	0.00	0.37	-167%	End of every month
STAR-W3	21 Feb 20	4.000	1.00000	1.000	1.93	5.55	0.33	1.03	2.09	7%	2.88	0.88	4%	2.53	0.94	-7%	Every 25 of Jun and Dec
SUPER-W4	31 Aug 20	2.500	1.00000	1.000	0.25	1.16	0.17	0.00	0.11	137%	4.64	0.32	45%	1.50	0.42	-137%	End of Feb, May, Aug, Nov
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.37	3.52	0.20	0.00	0.37	24%	9.51	0.48	34%	4.61	0.81	-24%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	1.60	4.24	0.01	0.00	1.08	42%	2.65	0.61	21%	1.61	0.70	-42%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.22	3.62	0.19	0.00	0.01	320%	16.45	0.01	237%	0.21	0.24	-320%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	1.930	1.00000	1.040	0.23	0.94	0.34	0.00	0.09	129%	4.25	0.34	36%	1.44	0.44	-129%	End of Dec

Warrant Corner

As of: 10 May 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	5.70	10.70	0.20	3.76	4.99	9%	1.88	0.94	10%	1.77	0.91	-9%	End of Jan, Apr, July, Oct
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.57	0.41	0.08	0.00	0.13	209%	0.89	0.52	34%	0.46	0.32	-209%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.23	0.41	0.24	0.00	0.12	171%	1.98	0.56	22%	1.11	0.37	-171%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCJ-W2	5 Jun 20	9.804	1.00000	1.020	1.55	7.45	0.24	0.00	1.42	52%	4.90	0.56	22%	2.75	0.66	-52%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCCM-W2	30 Nov 19	4.000	1.00000	1.000	0.57	2.90	0.25	0.00	0.38	58%	5.09	0.47	34%	2.41	0.63	-58%	At the End of Mar and Sept
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	2.12	4.72	0.09	2.02	2.26	-2%	2.23	0.93	-2%	2.07	1.02	2%	At the End of Jun and Dec
TFG-W2	18 May 20	9.500	1.00000	1.000	0.88	4.72	0.09	0.00	0.39	120%	5.36	0.28	48%	1.49	0.45	-120%	At the End of Jun and Dec
TGPRO-W2	28 Jun 18	0.500	1.00000	0.400	0.00	0.24	0.13	0.00	0.00	108%	nm.	0.00	23582%	nm.	0.48	-108%	End of every month
THE-W2	17 Apr 20	3.500	4.00000	1.000	0.07	3.26	0.33	0.00	0.14	16%	11.64	0.59	8%	6.89	0.86	-16%	End of Apr and Oct
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.14	0.61	0.25	0.00	0.08	87%	4.36	0.46	35%	1.99	0.54	-87%	At the End of Jun
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	1.26	3.30	0.14	1.12	1.27	-1%	2.62	0.94	-3%	2.46	1.01	1%	At the End of Apr, Oct
TNITY-W1	19 Mar 21	5.000	1.00000	1.000	1.27	5.95	0.33	0.63	1.36	5%	4.69	0.59	2%	2.77	0.95	-5%	N/A
TNPC-W1	9 Jun 19	2.210	1.00000	1.020	0.46	1.53	0.15	0.00	0.14	74%	3.39	0.37	67%	1.25	0.57	-74%	End of May and Nov
TPOLY-W2	29 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	0.10	3.08	0.18	0.07	0.23	1%	30.80	0.61	5%	18.87	0.99	-1%	End of Quarter
TSF-W4	17 May 19	0.700	1.00000	1.000	0.06	0.06	0.11	0.00	0.00	1083%	6.00	0.00	1030%	0.00	0.08	-1083%	17th May 2019
TSF-W5	17 May 19	0.050	1.00000	1.000	0.03	0.06	0.03	0.01	0.02	33%	2.00	0.76	33%	1.53	0.75	-33%	N/A
TSI-W2	29 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.01	0.59	0.17	0.00	0.00	105%	59.00	0.00	18828%	0.01	0.49	-105%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	0.64	2.54	0.22	0.62	0.78	-6%	4.37	0.85	-9%	3.72	1.06	6%	At the End of May
TTA-W5	28 Feb 19	18.244	1.00000	1.014	0.99	8.10	0.09	0.00	0.08	137%	8.30	0.07	192%	0.54	0.42	-137%	End of Quarter
TVD-W2	2 Apr 21	1.000	1.00000	1.000	0.78	1.70	0.20	0.56	0.89	5%	2.18	0.90	2%	1.97	0.96	-5%	At the End of Jun, Dec
TVT-W1	17 May 18	1.500	1.00000	1.000	0.00	1.14	0.20	0.00	0.00	32%	nm.	0.00	163953075%	nm.	0.76	-32%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.00	0.05	0.19	0.00	0.00	1900%	nm.	0.00	16535388%	nm.	0.05	-1900%	9th Aug 2018
TWZ-W4	1 Jun 18	0.700	1.00000	1.000	0.00	0.12	0.30	0.00	0.00	483%	nm.	0.00	#####	nm.	0.17	-483%	At the End of Dec
UKEM-W2	14 Mar 20	0.500	1.00000	1.000	0.60	0.96	0.08	0.42	0.45	15%	1.60	0.83	8%	1.32	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	0.28	76%	0.85	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
U-W4	15 Mar 23	0.060	1.00000	1.000	0.01	0.03	0.20	0.00	0.01	133%	3.00	0.56	19%	1.69	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.02	0.09	0.30	0.00	0.01	33%	4.50	0.61	38%	2.73	0.75	-33%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	1.000	0.37	7.70	0.19	0.57	0.96	-4%	20.81	0.72	-18%	15.05	1.04	4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	0.999	1.00000	1.001	1.47	2.44	0.03	1.40	1.49	1%	1.66	0.93	1%	1.54	0.99	-1%	At the End of Sept
VIBHA-W3	14 Jun 22	2.997	1.00000	1.001	0.35	2.44	0.07	0.00	0.77	37%	6.98	0.62	8%	4.32	0.73	-37%	At the End of Sept
VTE-W2	12 May 19	8.000	1.00000	1.000	0.24	1.82	0.08	0.00	0.00	353%	7.58	0.00	349%	0.03	0.22	-353%	End of Jul 18 and 12 May 19
WAVE-W1	8 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.65	3.12	0.08	0.00	0.32	113%	4.80	0.33	46%	1.59	0.47	-113%	At the End of Jun, Dec
WHA-W1	4 Mar 20	3.418	1.00000	10.240	7.25	4.06	0.08	6.07	12.36	2%	5.73	0.69	1%	3.95	0.98	-2%	Every 25 of Jun and Dec
WIJK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	0.01	2.56	0.21	0.00	0.00	96%	256.00	0.00	75161%	0.00	0.51	-96%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	26.50	61.25	0.01	22.97	26.19	5%	2.31	0.85	4%	1.96	0.95	-5%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	4.82	7.00	0.17	2.50	3.43	26%	1.45	0.94	25%	1.37	0.79	-26%	At the End of Jun, Dec

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 10/05/18 (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							52.60	804	2,014	1,986		51.91	20.73	16.65		1.02	1.00	0.87				1.9	2.3						
GFPT	BUY	11.80	14.00	19%	0.71	44.9	14.80	1,748	1,102	1,316	1.4	0.9	1.0	8.5	13.4	11.2	9.7	10.3	11.1	1.2	1.1	1.1	0.25	0.30	2.1	2.5			
STA	BUY	11.90	12.95	9%	1.05	54.2	18.28	(1,437)	448	670	-0.9	0.3	0.4	NM	40.8	27.3	15.2	15.3	15.6	0.8	0.8	0.8	0.15	0.25	1.3	2.1			
Foods & Beverages							692.14	38,201	38,909	41,076		17.66	17.23	16.32		2.04	1.91	1.82				2.9	3.1						
BR	BUY	6.70	9.50	42%	0.63	54.3	6.12	554	538	596	0.6	0.6	0.7	11.0	11.4	10.3	5.3	5.5	5.8	1.3	1.2	1.2	0.34	0.39	5.1	5.7			
CPF	BUY	23.50	30.00	28%	0.64	48.8	202.36	15,259	16,253	17,191	1.8	2.0	2.1	12.7	11.9	11.3	22.3	23.6	24.9	1.1	1.0	0.9	0.80	0.90	3.4	3.8			
ICHI	Switch	7.15	9.00	26%	1.59	47.7	9.30	315	349	410	0.2	0.3	0.3	29.5	26.7	22.6	4.7	4.7	4.8	1.5	1.5	1.5	0.17	0.20	2.3	2.7			
KSL	BUY	3.16	5.88	86%	0.77	23.1	13.94	1,970	771	908	0.4	0.2	0.2	7.1	18.1	15.3	4.1	4.2	4.3	0.8	0.8	0.7	0.09	0.11	2.9	3.6			
M	Switch	78.00	77.00	-1%	1.03	21.2	71.83	2,425	2,643	2,818	2.6	2.9	3.1	29.6	27.2	25.5	15.0	15.1	15.4	5.2	5.2	5.1	2.58	2.75	3.3	3.5			
MINT	BUY	39.25	50.00	27%	0.99	58.2	181.29	5,415	6,088	6,952	1.2	1.3	1.5	33.5	29.8	26.1	14.5	15.7	17.3	2.7	2.5	2.3	0.42	0.48	1.1	1.2			
OISHI	BUY	122.00	193.40	59%	0.58	20.3	22.88	1,452	1,602	1,671	7.7	8.5	8.9	15.8	14.3	13.7	29.8	34.9	40.0	4.1	3.5	3.1	3.84	4.64	3.2	3.8			
SAPPE	BUY	24.30	26.50	9%	0.81	25.4	7.40	401	419	455	1.3	1.4	1.5	18.4	17.7	16.2	7.4	8.3	9.2	3.3	2.9	2.6	0.55	0.60	2.3	2.5			
TFG	BUY	4.72	6.00	27%	0.73	16.3	24.13	1,516	1,753	2,110	0.3	0.3	0.4	15.9	15.1	12.5	1.4	1.6	1.8	3.3	3.0	2.7	0.12	0.15	2.6	3.2			
TKN	SELL	17.70	19.80	12%	1.30	33.6	24.43	608	847	983	0.4	0.6	0.7	40.1	28.8	24.9	1.6	1.9	2.0	11.2	9.5	8.7	0.46	0.53	2.6	3.0			
TU	BUY	18.40	21.00	14%	0.55	65.9	87.80	6,021	5,331	4,997	1.3	1.1	1.0	14.6	16.5	17.6	9.3	9.8	10.2	2.0	1.9	1.8	0.66	0.66	3.6	3.6			
TVO	BUY	30.75	40.10	30%	0.49	58.1	24.86	1,327	2,315	1,984	1.6	2.9	2.5	18.7	10.7	12.5	10.1	11.2	11.3	3.0	2.7	2.7	2.38	2.04	7.7	6.6			
Consumer Products																													
Home & Office							4.58	62	478	340		67.36	8.97	11.07		0.70	1.43	1.29				-	-						
AJA	SELL	0.50	0.41	-19%	na.	64.4	2.12	(259)	35	26	-0.1	0.0	0.0	NM	65.5	100.4	0.4	0.4	0.6	1.4	1.2	0.9	-	-	-	-			
FINANCIALS																													
Banking							2,111.01	186,266	199,526	217,429		11.35	10.59	9.72		1.12	1.05	0.97				3.7	4.1						
BAY	Switch	39.00	42.00	8%	1.26	23.1	286.87	23,209	24,051	25,815	3.2	3.3	3.5	12.4	11.9	11.1	30.6	32.6	34.7	1.3	1.2	1.1	1.05	1.15	2.7	2.9			
BBL	BUY	187.00	220.00	18%	0.81	97.8	356.95	33,009	36,102	37,983	17.3	18.9	19.9	10.8	9.9	9.4	210.5	222.7	235.7	0.9	0.8	0.8	7.50	8.00	4.0	4.3			
KBANK	BUY	192.00	227.17	18%	1.14	66.5	459.51	34,338	38,539	40,790	14.3	16.1	17.0	13.4	11.9	11.3	145.7	156.8	173.8	1.3	1.2	1.1	4.50	5.00	2.3	2.6			
KKP	BUY	67.00	90.00	34%	1.06	84.7	56.73	5,737	6,492	7,162	6.8	7.7	8.5	9.9	8.7	7.9	49.1	50.7	53.2	1.4	1.3	1.3	6.00	6.00	9.0	9.0			
KTB	Switch	17.00	18.91	11%	0.84	44.9	237.69	22,440	25,304	29,506	1.6	1.8	2.1	10.6	9.4	8.1	20.6	21.7	22.9	0.8	0.8	0.7	0.69	0.80	4.0	4.7			
LHFG	BUY	1.60	2.05	28%	0.51	26.4	33.89	2,604	2,794	3,049	0.1	0.1	0.1	13.0	12.1	11.1	1.8	1.9	1.3	0.9	0.8	1.3	0.04	0.05	2.6	2.9			
SCB	BUY	131.00	156.00	19%	0.85	71.1	445.29	43,152	42,034	46,882	12.7	12.4	13.8	10.3	10.6	9.5	86.5	99.6	115.4	1.5	1.3	1.1	5.75	6.50	4.4	5.0			
TCAP	BUY	50.00	65.00	30%	0.84	78.4	60.32	7,001	7,874	8,089	5.5	6.2	6.3	9.1	8.1	7.9	51.4	56.0	60.7	1.0	0.9	0.8	2.40	2.50	4.8	5.0			
TISCO	BUY	87.75	95.00	8%	0.71	77.4	70.26	6,090	6,384	6,964	7.6	8.0	8.7	11.5	11.0	10.1	43.4	46.1	49.3	2.0	1.9	1.8	5.25	5.50	6.0	6.3			
TMB	BUY	2.36	2.88	22%	1.01	48.9	103.49	8,687	9,953	11,188	0.2	0.2	0.3	11.8	10.3	9.2	2.0	2.2	2.3	1.2	1.1	1.0	0.07	0.08	3.1	3.5			
Finance							287.39	15,588	15,173	18,343		17.85	16.84	13.36		2.90	3.15	2.60				2.0	2.4						
AEONTS	Switch	163.50	178.34	9%	2.56	30.0	40.88	2,966	3,167	3,525	11.9	12.7	14.1	13.8	12.9	11.6	62.9	71.1	80.2	2.6	2.3	2.0	4.50	5.00	2.8	3.1			
ASAP	SELL	7.05	4.90	-30%	na.	28.6	4.65	151	142	147	0.2	0.2	0.2	30.9	36.0	34.8	4.3	4.3	4.6	1.7	1.6	1.5	0.04	0.04	0.6	0.6			
ASK	BUY	22.20	25.20	14%	0.50	43.6	7.81	745	790	853	2.1	2.2	2.4	10.5	9.9	9.2	13.7	14.5	15.3	1.6	1.5	1.4	1.57	1.69	7.1	7.6			
IFS	BUY	3.10	3.54	14%	0.51	26.7	1.53	151	159	177	0.3	0.3	0.4	10.1	9.6	8.6	2.6	2.7	2.9	1.2	1.1	1.1	0.16	0.18	5.1	5.7			
JMT	BUY	30.50	40.00	31%	1.94	43.7	12.48	396	521	617	1.0	1.2	1.4	29.3	25.4	21.4	6.1	7.5	8.1	5.0	4.0	3.8	0.76	0.90	2.5	3.0			
KCAR	BUY	14.50	16.70	15%	0.22	26.7	3.63	340	348	349	1.4	1.4	1.4	10.6	10.4	10.4	8.1	8.4	8.7	1.8	1.7	1.7	1.04	1.05	7.2	7.2			
MTC	BUY	39.00	51.00	31%	1.32	31.7	82.68	2,501	3,434	4,654	1.2	1.6	2.2	33.1	24.1	17.8	4.2	5.7	7.6	9.2	6.9	5.1	0.25	0.33	0.6	0.9			
S11	BUY	7.15	10.80	51%	0.10	30.7	4.38	395	440	516	0.6	0.7	0.8	11.1	10.0	8.5	3.4	3.8	4.3	2.1	1.9	1.7	0.36	0.42	5.0	5.8			
SAWAD	BUY	49.00	64.00	31%	1.57	47.4	53.28	2,667	3,036	3,838	2.5	2.6	3.3	20.0	18.5	14.7	10.3	12.5	15.9	4.8	3.9	3.1	0.08	0.10	0.2	0.2			
THANI	BUY	7.70	10.10	31%	1.21	27.1	23.26	1,126	1,349	1,591	0.5	0.4	0.5	16.5	17.2	14.6	2.3	2.3	2.6	3.3	3.3	3.0	0.27	0.32	3.5	4.1			
TK	BUY	12.60	19.60	56%	1.34	25.9	6.30	472	542	616	0.9	1.1	1.2	13.3	11.6	10.2	9.6	10.1	10.6	1.3	1.3	1.2	0.56	0.64	4.5	5.1			
Insurance							103.23	6,363	7,220	8,651		17.04	15.02	0.67		1.35	1.27	0.06				2.7	4.2						
BKI	BUY	362.00	389.00	7%	0.05	66.8	38.54	2,403	2,526	2,678	22.6	23.7	25.2	16.0	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	34.50	40.60	18%	0.60	52.4	58.91	3,635	4,546	5,164	2.1	2.7	3.0	16.2	13.0	11.4	22.7	24.2	26.5	1.5	1.4	1.3	0.68	0.77	2.0	2.2			
THRE	BUY	1.37	1.83	34%	0.62	52.4	5.77	(111)	(279)	345	0.0	-0.1	0.1	NM	NM	16.7	1.2	1.2	nm.	1.2	1.1	1.1	-	0.06	-	4.2			
THREL	BUY	8.65	12.00	39%	0.48	81.9	5.19	436	426	464	0.7	0.7	0.8	11.9	12.2	11.2	2.6	2.8	nm.	3.4	3.1	2.9	0.50	0.54	5.7	6.3			
INDUSTRIALS																													
Automotive							66.74	4,950	5,154	5,548		12.03	11.66	10.90		1.51													

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 10/05/18 (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	230.00	299.00	30%	0.40	38.2	17.62	1,528	1,641	1,750	19.9	21.4	22.8	11.5	10.7	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							9.56	644	431	467				11.59	10.42	9.62				1.82	1.55	1.45			5.9	6.4			
SNC	BUY	15.60	18.00	15%	0.31	60.1	4.49	401	431	467	1.4	1.5	1.6	11.2	10.4	9.6	9.2	10.1	10.8	1.7	1.6	1.5	0.92	1.00	5.9	6.4			
Petrochem & Chemicals							800.88	60,702	59,374	62,423				12.31	12.59	11.97				1.82	1.77	1.63			3.5	3.6			
GGC	BUY	13.10	17.00	30%	na.	28.8	13.41	521	1,492	1,574	0.5	1.5	1.5	25.7	9.0	8.5	10.8	11.7	12.8	1.2	1.1	1.0	0.44	0.46	3.3	3.5			
IVL	BUY	60.00	64.00	7%	1.99	33.5	332.89	20,883	19,491	20,890	4.0	3.7	4.0	15.1	16.1	15.1	22.7	22.4	25.3	2.6	2.7	2.4	1.00	1.00	1.7	1.7			
PTTGC	BUY	93.00	108.00	16%	1.49	50.0	419.32	39,298	38,391	39,959	8.7	8.5	8.9	10.7	10.9	10.5	62.2	65.2	69.5	1.5	1.4	1.3	4.50	4.75	4.8	5.1			
Steel							34.22	2,065	2,330	2,469				10.47	9.28	8.75				1.15	1.05	0.99			5.0	4.4			
BSBM	BUY	1.19	1.74	46%	0.49	31.8	1.35	153	164	180	0.1	0.1	0.2	8.8	8.2	7.5	1.7	1.8	1.8	0.7	0.7	0.6	0.09	0.10	7.3	8.0			
MCS	BUY	7.60	9.20	21%	1.39	73.7	3.80	499	418	424	1.0	0.8	0.8	7.6	9.1	9.0	5.1	6.1	6.5	1.5	1.2	1.2	0.51	0.52	6.7	6.8			
SMIT	Switch	5.95	6.44	8%	0.27	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	15.10	19.20	27%	0.48	21.7	6.57	641	696	717	1.5	1.6	1.6	10.3	9.4	9.2	6.5	6.9	7.2	2.3	2.2	2.1	1.28	1.32	8.5	8.7			
TSTH	BUY	0.80	1.15	44%	0.55	26.8	6.74	542	807	889	0.1	0.1	0.1	12.4	8.3	7.6	1.1	1.2	1.3	0.7	0.7	0.6	-	-	-	-			
PROPERTY & CONSTRUCTION																													
Construction Materials							758.10	62,055	62,357	64,133				12.17	12.11	11.80				1.99	1.83	1.69			3.9	3.9			
DCC	Switch	2.62	3.40	30%	0.13	48.9	17.10	1,117	1,195	1,331	0.2	0.2	0.2	15.3	14.3	14.4	0.6	0.6	0.6	4.5	4.2	4.1	0.14	0.23	5.2	8.7			
DRT	BUY	5.75	6.35	10%	0.44	33.6	6.03	412	430	459	0.4	0.5	0.5	14.6	12.7	11.9	1.9	2.1	2.2	3.0	2.8	2.6	0.42	-	7.3	-			
EPG	BUY	7.30	9.40	29%	-0.70	25.0	20.44	1,381	974	1,306	0.5	0.3	0.5	14.8	21.0	15.7	3.5	3.6	4.0	2.1	2.0	1.8	0.14	0.19	1.9	2.6			
SCC	BUY	468.00	600.00	28%	0.78	67.4	561.60	55,041	52,581	52,504	45.9	43.8	43.8	10.2	10.7	10.7	217.6	242.9	268.2	2.2	1.9	1.7	18.50	18.50	4.0	4.0			
SCCC	Switch	238.00	254.00	7%	0.35	26.9	70.92	1,818	2,981	3,293	6.1	10.0	11.1	39.0	23.8	21.5	120.6	124.0	128.4	2.0	1.9	1.9	8.00	8.00	3.4	3.4			
TASCO	Switch	17.60	16.90	-4%	1.17	36.3	27.53	2,537	2,036	2,248	1.6	1.3	1.4	10.8	13.5	12.3	8.2	8.3	8.8	2.1	2.1	2.0	0.90	1.20	5.1	6.8			
TPIPL	BUY	1.86	2.93	58%	0.71	41.1	37.55	(1,260)	907	1,551	-0.1	0.0	0.1	NM	41.4	24.2	2.2	2.2	2.3	0.8	0.8	0.8	0.05	-	2.7	-			
VNG	BUY	9.10	12.00	32%	0.28	22.4	14.26	1,009	1,254	1,441	0.6	0.8	0.9	14.1	11.4	9.9	5.5	5.8	6.2	1.6	1.6	1.5	0.60	0.70	6.6	7.7			
Construction Services							128.45	1,089	6,560	8,842				224.36	26.74	16.90				3.00	2.02	1.65			2.0	2.7			
BJCHI	Switch	2.74	3.20	17%	0.46	25.2	4.38	(524)	(111)	67	-0.3	-0.1	0.0	NM	NM	65.7	2.5	2.4	2.5	1.1	1.1	1.1	-	0.03	-	1.3			
CK	BUY	23.70	34.00	43%	0.79	63.7	40.15	1,810	2,067	2,436	1.1	1.2	1.4	22.2	19.4	16.5	13.9	14.6	15.5	1.7	1.6	1.5	0.50	0.60	2.1	2.5			
ITD	BUY	3.06	4.27	39%	1.16	53.0	0.88	413	499	631	0.1	0.1	0.1	39.2	32.4	25.6	2.5	2.6	2.7	1.2	1.2	1.1	0.05	0.08	1.6	2.6			
PYLON	BUY	14.20	17.33	22%	0.62	44.1	2.13	101	271	283	0.3	0.7	0.8	52.6	19.7	18.8	2.0	2.4	2.5	7.0	5.9	5.6	0.65	0.75	4.6	5.3			
SEAFCO	BUY	8.45	12.00	42%	1.05	69.7	5.17	211	306	322	0.3	0.5	0.5	24.5	18.6	17.6	1.9	2.0	2.3	4.4	4.2	3.7	0.23	0.25	2.7	3.0			
STEC	BUY	17.30	25.00	45%	0.81	64.7	26.38	(611)	1,318	1,753	-0.4	0.9	1.1	NM	20.0	15.1	6.0	6.9	7.7	2.9	2.5	2.3	0.40	0.40	2.3	2.3			
STPI	SELL	5.10	4.37	-14%	0.89	80.7	8.29	(2,496)	(446)	696	-1.5	-0.3	0.4	NM	NM	11.9	4.6	4.4	4.8	1.1	1.2	1.1	-	0.20	-	3.9			
SYNTEC	BUY	4.16	6.60	59%	0.96	69.2	6.66	1,008	880	881	0.6	0.5	0.6	6.6	7.6	7.6	3.1	3.5	3.9	1.3	1.2	1.1	0.17	0.20	4.1	4.8			
TTCL	BUY	7.15	10.05	41%	2.01	66.2	4.00	53	177	369	0.1	0.3	0.5	76.2	27.2	13.0	7.3	7.7	8.1	1.0	0.9	0.9	0.15	0.55	2.1	7.7			
Property							917.02	60,645	62,649	68,609				13.98	13.87	12.70				2.12	2.07	1.89			3.6	3.9			
AMATA	BUY	20.20	35.70	77%	2.10	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	3.88	5.25	35%	0.82	44.6	12.93	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	0.14	0.18	3.7	4.6			
AP	BUY	8.25	10.80	31%	0.57	68.5	25.95	3,157	3,398	3,564	1.0	1.1	1.1	8.2	7.6	7.3	6.9	7.6	8.3	1.2	1.1	1.0	0.38	0.40	4.6	4.8			
CPN	BUY	77.00	95.00	23%	0.87	52.3	345.58	13,568	11,802	12,880	3.0	2.6	2.9	25.5	29.3	26.8	13.8	15.0	16.8	5.6	5.1	4.6	1.05	1.15	1.4	1.5			
LH	BUY	10.60	13.00	23%	0.85	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	9.65	13.50	40%	0.60	81.2	14.24	1,062	1,660	1,893	0.7	1.1	1.3	13.4	8.6	7.5	8.4	8.9	9.5	1.1	1.1	1.0	0.68	0.77	7.0	8.0			
ORI	Switch	18.30	20.50	12%	2.61	21.4	29.81	2,021	3,010	3,874	1.2	1.7	2.0	14.7	10.7	9.0	3.1	4.0	4.9	5.8	4.6	3.7	0.77	0.92	4.2	5.0			
PACE	Switch	0.41	0.00	0%	0.44	47.6	4.73	171	1,493	1,437	0.0	0.4	0.4	9.0	1.0	1.1	0.6	1.0	1.4	0.7	0.4	0.3	-	-	-	-			
PSH	BUY	22.10	28.00	27%	0.67	24.5	48.37	5,456	6,122	6,376	2.5	2.8	2.9	8.9	7.9	7.6	17.3	18.8	20.3	1.3	1.2	1.1	1.40	1.46	6.3	6.6			
QH	BUY	2.98	4.30	44%	0.82	63.0	31.93	3,462	3,729	4,027	0.3	0.3	0.4	9.2	8.6	7.9	2.3	2.5	2.6	1.3	1.2	1.1	0.21	0.23	7.0	7.6			
RML	Switch	1.17	1.11	-5%	0.86	59.9	4.18	193	(32)	220	0.1	0.0	0.1	21.7	NM	19.0	1.4	1.4	1.4	0.8	0.8	0.8	-	0.02	-	1.6			
SC	BUY	3.68	5.24	42%	0.58	34.3	15.38	1,259	2,188	2,394	0.3	0.5	0.6	12.2	7.0	6.4	3.6	3.9	4.3	1.0	0.9	0.9	0.21	0.23	5.7	6.2			
SENA	BUY	3.84	4.56	19%	0.86	50.0	4.66	742	848	909	0.6	0.6	0.6	6.3	6.4	6.0	3.9	3.8	4.2	1.0	1.0	0.9	0.24	0.26	6.2	6.7			
SF	Switch	8.85	9.70	10%	0.75	46.4	15.72	1,841	1,210	1,309	1.0	0.7	0.7	8.5	13.0	12.0	5.8	6.2	6.8	1.5	1.4	1.3	0.20	0.22	2.3	2.5			
SIRI																													

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 10/05/18 (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	27.25	33.50	23%	na.	28.0	71.04	2,127	2,615	3,226	0.8	1.0	1.2	33.4	27.2	22.0	9.9	10.7	11.9	2.8	2.5
BPP	BUY	24.10	30.00	24%	1.30	21.2	73.53	4,155	4,831	5,971	1.3	1.6	1.9	18.0	15.4	12.5	12.9	13.9	15.1	1.9	1.7	1.6	0.67	0.78	2.8	3.2			
CKP	Switch	3.96	4.70	19%	1.20	26.5	29.19	159	342	646	0.0	0.0	0.1	183.8	92.5	49.0	2.4	2.3	2.4	1.6	1.7	1.7	0.06	0.06	1.5	1.5			
DEMCO	Switch	4.98	6.00	20%	1.12	67.3	3.64	66	167	270	0.1	0.2	0.4	55.5	21.8	13.5	4.2	4.7	5.1	1.2	1.1	1.0	0.09	0.15	1.8	3.0			
EA	BUY	34.25	40.00	17%	2.73	39.9	123.64	3,817	4,415	6,494	1.0	1.2	1.7	33.5	28.9	19.7	4.0	5.0	6.5	8.7	6.9	5.3	0.14	0.21	0.4	0.6			
EASTW	BUY	11.10	14.60	32%	0.51	41.0	18.47	1,221	1,382	1,464	0.7	0.8	0.9	15.1	13.4	12.6	6.3	6.7	7.1	1.8	1.7	1.6	0.48	0.50	4.3	4.5			
EGCO	BUY	227.00	255.00	12%	1.16	42.9	119.51	11,818	24,034	10,056	22.3	45.3	19.0	10.2	5.0	12.0	163.8	175.1	185.2	1.4	1.3	1.2	7.00	7.25	3.1	3.2			
GLOW	BUY	81.50	95.50	17%	0.38	30.9	119.22	9,076	7,697	7,548	6.2	5.3	5.2	13.1	15.5	15.8	34.1	35.5	36.0	2.4	2.3	2.3	4.74	4.64	5.8	5.7			
GPSC	Switch	75.50	64.00	-15%	1.99	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	2.96	4.00	35%	1.36	36.5	21.96	636	960	1,379	0.1	0.1	0.2	34.5	22.9	15.9	1.3	1.4	1.5	2.2	2.1	1.9	0.05	0.07	1.5	2.2			
IRPC	BUY	6.70	8.40	25%	1.43	51.9	136.91	11,354	12,025	12,456	0.6	0.6	0.6	11.7	11.1	10.7	4.3	4.9	5.5	1.6	1.4	1.2	0.32	0.35	4.8	5.2			
LANNA	Switch	16.20	18.50	14%	1.08	20.6	8.50	729	819	861	1.4	1.6	1.6	11.7	10.4	9.9	11.2	11.9	12.6	1.4	1.4	1.3	0.90	0.90	5.6	5.6			
PTT	Switch	56.00	54.00	-4%	1.67	48.9	1,599.53	135,180	141,609	147,975	4.7	5.0	5.2	11.8	11.3	10.8	28.7	32.3	35.5	2.0	1.7	1.6	2.00	2.00	3.6	3.6			
PTTEP	Switch	135.00	137.00	1%	1.47	34.7	535.95	20,579	30,867	32,499	5.2	7.8	8.2	26.0	17.4	16.5	94.8	98.0	104.4	1.4	1.4	1.3	4.50	4.75	3.3	3.5			
RATCH	BUY	51.50	67.00	30%	0.33	42.9	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	91.25	103.30	13%	1.53	50.2	186.15	24,856	19,060	19,175	12.2	9.3	9.4	7.5	9.8	9.7	59.9	62.8	65.8	1.5	1.5	1.4	5.30	5.30	5.8	5.8			
TPIPP	BUY	6.55	8.80	34%	na.	29.4	55.02	2,592	5,778	6,652	0.3	0.7	0.8	21.2	9.5	8.3	2.9	3.2	3.6	2.3	2.0	1.8	0.34	0.40	5.3	6.0			
TTW	BUY	12.30	13.90	13%	0.17	35.1	49.08	2,663	2,809	2,945	0.7	0.7	0.7	18.4	17.5	16.7	3.0	3.0	3.0	4.1	4.1	4.1	0.68	0.72	5.6	5.8			
WP	-	7.90	9.20	17%	na.	37.6	4.10	173	177	182	0.3	0.3	0.4	23.7	23.1	22.5	1.6	2.0	2.3	4.8	4.0	3.4	-	-	-	-			
SERVICES																													
Commerce							1,572.39	40,870	47,431	54,831				38.33	33.03	28.57				6.89	6.25	5.67			1.9	2.2			
BEAUTY	BUY	21.50	25.00	16%	0.86	64.5	64.60	1,229	1,802	2,447	0.4	0.6	0.8	52.5	35.8	26.4	0.6	0.7	1.0	37.9	29.1	21.6	0.51	0.65	2.4	3.0			
BJC	BUY	57.00	69.00	21%	0.89	25.1	227.86	5,211	7,204	8,449	1.3	1.8	2.1	43.7	31.6	27.0	27.8	29.3	30.6	2.0	1.9	1.9	1.09	1.28	1.9	2.2			
COM7	BUY	19.80	21.00	6%	1.58	51.2	23.76	609	785	996	0.5	0.7	0.8	39.0	30.3	23.9	1.9	2.2	2.6	10.3	8.9	7.6	0.46	0.58	2.3	2.9			
CPALL	Switch	86.00	79.00	-8%	0.78	62.6	772.55	19,908	22,278	25,940	2.2	2.5	2.9	38.8	34.7	29.8	6.2	7.5	9.1	13.9	11.4	9.5	1.34	1.56	1.6	1.8			
FTE	-	2.52	3.80	51%	na.	28.4	1.51	117	128	147	0.2	0.2	0.2	12.9	11.8	10.3	1.4	1.6	1.7	1.8	1.6	1.5	0.09	0.10	3.4	3.9			
HMPRO	Switch	13.90	13.50	-3%	0.81	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	62.25	80.00	29%	1.13	40.6	69.14	2,742	3,245	3,526	2.5	2.9	3.2	25.2	21.3	19.6	15.8	17.3	19.0	3.9	3.6	3.3	1.48	1.61	2.4	2.6			
SINGER	Switch	9.00	11.00	22%	1.31	75.0	2.43	(10)	56	153	0.0	0.2	0.6	NM	43.4	15.9	7.0	7.1	7.4	1.3	1.3	1.2	0.11	0.31	1.3	3.5			
Health Care Services							616.62	16,067	15,090	16,746				37.65	37.65	33.93				5.97	5.58	5.12			1.4	1.5			
BCH	BUY	17.00	19.30	14%	0.68	50.0	42.39	917	1,065	1,194	0.4	0.4	0.5	46.2	39.8	35.5	2.4	2.6	3.0	7.2	6.4	5.7	0.23	0.26	1.4	1.5			
BDMS	BUY	23.00	25.50	11%	0.29	52.1	356.29	10,216	8,570	9,618	0.7	0.6	0.6	34.9	41.6	37.0	4.3	4.5	4.8	5.4	5.1	4.7	0.28	0.31	1.2	1.3			
BH	BUY	185.50	221.00	19%	0.92	45.7	135.42	3,944	4,369	4,761	5.4	6.0	6.5	34.3	30.9	28.4	22.9	25.9	29.2	8.1	7.2	6.4	3.00	3.27	1.6	1.8			
CHG	BUY	1.99	2.48	25%	0.92	40.5	21.89	565	625	697	0.1	0.1	0.1	38.7	35.0	31.4	0.3	0.3	0.4	6.3	6.0	5.7	0.04	0.04	2.0	2.2			
LPH	BUY	6.70	9.00	34%	0.34	58.4	5.03	194	213	184	0.3	0.3	0.2	25.9	23.6	27.4	2.1	2.2	2.2	3.2	3.1	3.0	0.20	0.22	3.0	3.3			
RJH	BUY	24.70	35.75	45%	0.15	56.9	7.41	231	248	292	0.8	0.8	1.0	32.0	29.9	25.3	5.6	5.6	5.9	4.4	4.4	4.2	0.58	0.68	2.3	2.8			
Media & Publishing							181.59	4,640	6,256	7,162				38.77	29.05	25.64				5.27	4.85	4.50			2.6	3.1			
BEC	Switch	10.00	18.00	80%	0.98	55.7	20.00	1,229	1,332	1,374	0.6	0.7	0.7	16.3	15.0	14.6	3.6	3.7	3.8	2.8	2.7	2.6	0.61	0.63	6.1	6.3			
MAJOR	BUY	27.75	34.00	23%	0.47	53.7	24.83	1,193	1,098	1,175	1.3	1.2	1.3	20.8	22.6	21.1	7.3	7.3	7.5	3.8	3.8	3.7	1.10	1.23	4.0	4.4			
MCOT	Switch	10.30	8.60	-17%	0.94	22.7	7.08	(241)	(177)	(140)	-0.4	-0.3	-0.2	NM	NM	NM	9.2	9.0	8.8	1.1	1.1	1.2	-	-	-	-			
PLANB	BUY	6.40	7.30	14%	0.42	31.8	22.59	461	718	816	0.1	0.2	0.2	49.1	31.5	27.7	1.0	1.2	1.3	6.3	5.4	4.8	0.07	0.08	1.1	1.3			
RS	BUY	22.80	36.00	58%	1.49	41.3	23.03	333	979	1,337	0.3	0.9	1.2	69.2	25.0	19.4	1.4	3.0	4.1	16.5	7.7	5.6	0.64	1.06	2.8	4.6			
VGI	Switch	7.70	6.90	-10%	0.26	27.5	55.55	761	1,096	1,312	0.1	0.2	0.2	72.9	50.6	42.3	0.6	0.7	0.8	11.9	10.9	9.9	0.11	0.13	1.4	1.7			
WORK	Switch	61.25	66.00	8%	0.37	34.0	27.04	904	1,211	1,289	2.1	2.7	2.8	29.7	22.5	21.5	10.1	11.0	12.4	6.1	5.5	5.0	1.90	1.99	3.1	3.3			
Tourism & Leisure							86.61	2,497	2,837	3,092				30.52	30.54	28.05				5.16	4.66	4.23			1.3	1.5			
CENTEL	BUY	49.50	56.00	13%	1.55	51.7	66.83	1,991	2,248	2,409	1.5	1.7	1.8	33.6	29.7	27.7	8.5	9.6	10.7	5.8	5.1	4.6	0.67	0.71	1.3	1.4			
ERW	Switch	7.90	8.80	11%	1.38	44.7	19.79	506	589	683	0.2	0.2	0.3	39.1	33.7	29.2	2.1	2.2	2.4	3.8	3.5	3.3	0.11	0.12	1.3	1.5			
Transportation							1,400.62	26,561	35,830	41,009				52.61	39.01	30.13				4.14	3.82	3.61			1.1	1.3			
AAV	Switch	5.60	6.10	9%	0.40	57.5	27.16	1,477	1,191	1,280	0.3	0.2	0.3	18.4	22.8	21.2	4.5	4.6	4.7	1.2	1.2	1.2	0.15	0.15	2.7	2.7			
AOT	Switch	70.25	72.00	2%	1.02	30.0	1,003.57	20,684	24,705	26,108	1.4	1.7	1.8	48.5	40.6	38.4	9.2	10.2	11.2	7.6	6.9	6.3	0.78	0.73	1.1	1.0			
BA	BUY	14.50	18.30	26%	0.45	38.7	30.45	788	148	547	0.4	0.1	0.3	38.6	206.0	55.6	13.5	13.2	13.4	1.1	1.1	1.1	0.03	0.12	0.2	0.8			
BEM	Switch	7.70	6.60	-14%	0.59	54.0	117.69	3,393	3,873	5,519	0.2	0.3	0.4	34.7	30.4	21.3	2.0	2.2	2.4	3.8	3.5	3.2	-	-	-	-			
BTS	BUY	9.20	10.70	16%	0.47	57.4	108.97	2,437	3,439	5,012																			

Earnings Guide																												
Company	Rec. L/T 3 months	Price 10/05/18 (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	18F	19F
								Electronic Components							175.66	10,855	9,417	10,402	14.98	17.27	15.63	26.0	27.2	28.6	2.27	2.16	2.05	2.30
DELTA	SELL	65.25	60.00	-8%	0.08	36.9	81.39	4,931	4,312	4,871	4.0	3.5	3.9	16.5	18.9	16.7	26.0	27.2	28.6	2.5	2.4	2.3	2.30	2.50	3.5	3.8		
HANA	BUY	36.00	46.00	28%	1.16	49.7	28.98	2,888	2,334	2,469	3.6	2.9	3.1	10.0	12.4	11.7	25.7	26.6	27.7	1.4	1.4	1.3	2.00	2.00	5.6	5.6		
KCE	SELL	72.75	65.00	-11%	0.91	62.2	42.66	2,545	2,190	2,372	4.3	3.7	4.0	16.8	19.5	18.0	19.2	20.9	22.7	3.8	3.5	3.2	2.10	2.20	2.9	3.0		
SVI	BUY	4.24	4.89	15%	0.70	45.1	9.61	491	580	691	0.2	0.3	0.3	19.6	16.6	13.9	3.2	3.3	3.5	1.3	1.3	1.2	0.11	0.13	2.6	3.2		
Information and Communication Technology							970.81	47,173	73,428	59,900	16.16	16.29	19.83	17.0	20.3	23.8	3.95	3.50	3.30	7.48	7.80	3.1	3.2					
ADVANC	BUY	194.00	230.00	19%	0.59	36.2	576.78	30,075	31,774	33,109	10.1	10.7	11.1	19.2	18.2	17.4	17.0	20.3	23.8	11.4	9.5	8.1	7.48	7.80	3.9	4.0		
DTAC	BUY	49.50	68.00	37%	0.66	29.4	117.21	2,115	827	4,921	0.9	0.3	2.1	55.4	141.7	23.8	12.3	12.3	13.5	4.0	4.0	3.7	0.24	1.45	0.5	2.9		
INTUCH	BUY	54.75	77.60	42%	0.51	59.5	175.55	10,673	12,304	13,194	3.3	3.8	4.1	16.4	14.3	13.3	11.6	13.0	14.4	4.7	4.2	3.8	2.69	2.88	4.9	5.3		
JAS	SELL	5.80	6.40	10%	1.30	30.9	44.64	2,694	2,604	13,568	0.4	0.4	1.7	14.4	16.4	3.5	1.5	1.8	3.4	4.0	3.3	1.7	0.18	0.07	3.0	1.3		
JMART	BUY	10.40	19.50	88%	2.26	55.5	7.64	490	546	616	0.7	0.7	0.7	15.6	15.6	15.2	6.4	7.7	8.8	1.6	1.4	1.2	0.50	0.51	4.8	4.9		
THCOM	Switch	9.10	10.10	11%	1.32	50.2	9.97	(2,650)	2,196	310	-2.4	1.3	0.3	NM	6.8	32.2	13.5	14.1	14.3	0.7	0.6	0.6	1.46	0.13	16.1	1.4		
TRUE	Switch	7.40	6.50	-12%	1.07	63.6	12.47	2,233	21,193	(6,813)	0.1	0.6	-0.2	110.6	11.7	NM	4.0	4.6	4.4	1.8	1.6	1.7	-	-	-	-		
MAI							46.35	2,352	2,801	1,598	19.81	15.68	19.80	19.81	15.68	19.80	3.11	2.86	3.42						3.1	2.7		
AU	Switch	11.50	11.00	-4%	na.	30.3	9.37	129	166	191	0.2	0.2	0.2	72.8	56.5	49.1	1.1	1.2	1.3	10.1	9.6	9.1	0.16	0.19	1.4	1.6		
AUCT	BUY	5.40	8.75	62%	0.71	35.8	2.97	137	167	195	0.2	0.3	0.4	21.7	17.8	15.2	0.8	0.9	1.0	6.5	6.1	5.6	0.24	0.28	4.5	5.3		
D	BUY	10.30	10.50	2%	na.	23.0	2.06	46	53	59	0.2	0.3	0.3	42.0	38.5	34.9	2.2	2.1	2.1	4.7	4.9	4.8	0.24	0.27	2.3	2.6		
FSMART	Switch	9.80	11.36	16%	1.27	44.4	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	9.55	11.00	15%	0.80	55.2	1.91	145	174	219	0.7	0.7	0.9	14.4	13.0	11.0	4.6	3.3	3.8	2.1	2.9	2.5	0.36	0.42	3.7	4.4		
PSTC	Switch	0.75	0.83	11%	0.27	58.4	0.33	43	109	156	0.0	0.0	0.0	122.9	48.6	34.1	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9	0.01	0.01	1.0	1.5		
TNP	Switch	2.08	3.00	44%	0.70	27.7	1.66	67	80	96	0.1	0.1	0.1	25.0	20.8	17.3	0.8	0.8	0.9	2.7	2.5	2.3	0.04	0.05	2.1	2.4		

Resource: ASPS Research

May 2018					
Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday	
14	15	16	17	18	
<p>Sector change</p> <p>APCO (MAI - Consumer Products) > APCO (SET - Consumer Products)</p> <p>New listing - Derivatives Warrant EPG13C1811A 120m units @B1.00</p> <p>XD AKR @B0.03 PF @B0.05</p> <p>Conversion FVC-W1 1.399:1w @B0.50 (final)</p> <p>New shares trading AIRA 18.6257m shrs (w)</p>	<p>Name change</p> <p>Super Block (SUPER) > Super Energy (SUPER)</p> <p>XD AEONTS @B2.25 CRYSTAL @B0.1828 CPNCG @B0.244 GIFT @B0.2059 IVL @B0.55 POPF @B0.2352 PPF @B0.1718 ROJNA @B0.20 SIRIP @B0.156</p> <p>XN ERWPF @B0.1639</p> <p>XW TRITN 5 existing : 1TRITN-W3 @free</p> <p>Conversion TCAP-P 1:1</p>	<p>XE</p> <p>FPI-W1 1:1w @B2.00 (final, "SP")</p> <p>Conversion TVT-W1 1:1w @B1.50 (final)</p>	<p>XD</p> <p>DIF @B0.3375 HPF @B0.09 PLE @B0.052</p> <p>XR HOTPOT 2:1n @B1.30</p>		
21	22	23	24	25	
<p>XD CPNREIT @B0.3795 MINIT2 @B0.06 M-II @B0.14 M-PAT @B0.18 M-STOR @B0.165</p> <p>XN HREIT @B0.189</p> <p>Conversion SMM-W4 1:1w @B1.50 NESDB - GDP 1Q/18</p>	<p>XD CPNREIT @B0.3795</p> <p>XN GLANDRT @B0.2059 MIT @B0.20</p> <p>Conversion PACE-W1 1:1w @B0.80</p>	<p>XD BOFFICE @B0.1315 TPRIME @B0.1146 TSC @B0.40</p> <p>XE GREEN-W4 1:1w @B1.00 (final, "SP") PL-W1 1.011:1w @B3.958 (final, "SP") PSL-W1 1:1w @B17.50 (final, "SP") WIIK-W1 1:1w @B5.00 (final, "SP")</p> <p>XN TPRIME @B0.0615</p>	<p>XD AMATAR @B0.19 GPI @B0.15</p> <p>XE NMG-W3 1:1w @B1.00 (final, "SP")</p> <p>MPC meeting</p>	<p>Conversion AEC-W4 1:1w @B1.00 (final) ECF-W2 1:1w @B3.00 QTC-W1 1.0123:1w @B9.88 (final) WORK-W1 1:1w @B38.10</p>	
28	29	30	31		
	<p>PUBLIC HOLIDAY (Wisakha Bucha Day)</p>		<p>Conversion CIG-W6 1:1w @B1.50 (final) CSC-P 1:1 GL-W4 1:1w @B40.00 SPORT-W6 1:1w @B1.50 TWZ-W4 1:1w @B0.70 (final) BOT : Apr-18 Trade</p>		

Jun 2018

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday	
				1	<p>Conversion BROCK-W1 1.0052:1w @B3.48 (final) Moong-W1 1.0075:1w @B1.00 (final) MPG-W1 1:1w @B1.00 (final) OCEAN-W2 1:1w @B1.20 (final) MOC : May-18 CPI</p>
4	5	6	7	8	
<p>XE TGPRO-W2 0.40:1w @B0.50 (final, "SP")</p>	<p>XE TPOLY-W2 1:1w @B3.00 (final, "SP") TSI-W2 1:1w @B1.20 (final, "SP")</p>	<p>XE GLAND-W4 1.004:1w @B1.00 (final, "SP") JCK-W4 1.073:1w @B3.262 (final, "SP") JMT-W1 1.01345:1w @B17.761 (final, "SP") NCL-W2 1:1w @B1.50 (final, "SP")</p>	<p>XE BLAND-W4 1:1w @B2.00 (final, "SP")</p>	<p>Conversion FPI-W1 1:1w @B2.00 (final)</p>	
11	12	13	14	15	
		<p>Conversion RML-W4 1.02348:1w @B1.925 (final)</p>	<p>Conversion ACAP-W1 1.1789:1w @B1.6965 ACAP-W2 1:1w @B6.00 NBC-W1 1:1w @B3.00 NINE-W1 1:1w @B4.00 NMG-W3 1:1w @B1.00 PIMO-W1 1:1w @B1.20 PL-W1 1.011:1w @B3.958 (final) PSL-W1 1:1w @B17.50 (final) WIIK-W1 1:1w @B5.00 (final)</p>		
18	19	20	21	22	
<p>Conversion GREEN-W4 1:1w @B1.00 (final)</p>	<p>Conversion NMG-W3 1:1w @B1.00 (final)</p>				
25	26	27	28	29	
	<p>Conversion TGPRO-W2 0.40:1w @B0.50 (final)</p>	<p>Conversion TPOLY-W2 1:1w @B3.00 (final) TSI-W2 1:1w @B1.20 (final)</p>	<p>Conversion GLAND-W4 1.004:1w @B1.00 (final) JMT-W1 1.01345:1w @B17.761 (final) NCL-W2 1:1w @B1.50 (final)</p> <p>BOT : May-18 Trade</p>		