

วันที่ 21 – 25 พฤษภาคม 2561

PER ต่ำกว่า 16 เท่า เลือกของดีเข้าพอร์ต

กำไร 1Q61 อยู่ที่ 2.85 แสนล้านบาท สูงกว่าคาดคิดเป็น 26% ของประมาณการทั้งปี เป้าหมาย EPS ปี 2561 ที่ราว 110 บาท ไม่เกินเอื้อม กับบริเวณ 1750 จุด ซึ่ง PER ต่ำกว่า 16 เท่า แนะนำ กยอทยเก็บหุ้นพื้นฐานดี สัปดาห์นี้แนะนำ BANPU (FV@B 25.60) และ AMATA (FV@B 35.70)

23 พ.ค. ศาลฯ นัดฟังคำวินิจฉัย พ.ร.บ. 2 ฉบับ ... กำหนดการเลือกตั้งน่าจะชัดเจน

ในวันพุธที่ 25 พ.ค. 2561 ศาลรัฐธรรมนูญจะนัดฟังคำวินิจฉัยว่า พระราชบัญญัติประกอบรัฐธรรมนูญ 2 ฉบับ (ว่าด้วยการเลือกตั้ง ส.ส. และ ที่มา สว.) ขัดต่อรัฐธรรมนูญหรือไม่ โดยที่ผลของคำวินิจฉัยน่าจะส่งผลให้เส้นทางไปสู่การจัดการเลือกตั้งมีความชัดเจนขึ้น ทั้งนี้กรณีศาลเห็นว่าไม่ขัดต่อรัฐธรรมนูญ หรือต้องมีการแก้ไขเล็กน้อยในชั้นของ สนช. และสามารถนำขึ้นทูลเกล้าฯ ได้ในเดือน มิ.ย. 2561 ประเมินว่าการเลือกตั้งมีโอกาสเกิดได้ไม่เกิน เดือน พ.ค. 2562 (อยู่บนสมมุติฐานว่าในขั้นตอนของการนำขึ้นทูลเกล้าฯ จนถึงการประกาศในราชกิจจานุเบกษาใช้เวลา 90 วัน + พ.ร.บ.ว่าด้วยการเลือกตั้ง ส.ส. มีผลหลังลงประกาศ 90 วัน + การเลือกตั้งจัดภายใน 150 วันหลัง กฎหมายบังคับใช้) แต่หากต้องแก้ไขหลายส่วนและไม่สามารถดำเนินการในชั้นของ สนช. ได้ กำหนดการเลือกตั้งต้องเลื่อนออกไปไกลกว่าเดือน พ.ค.2562 อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ามีความเป็นไปได้สูงมากที่จะเป็นไปตามกรณีแรกและทำให้การเลือกตั้งเกิดขึ้นไม่เกินเดือน พ.ค.2562

กำไร 1Q61 สูงกว่าคาดอยู่ที่ 2.85 แสนล้านบาท คิดเป็น 26% ของประมาณการทั้งปี

งวด 1Q61 บริษัทจดทะเบียนทำกำไรสุทธิได้ที่ระดับ 2.85 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.2% QoQ แต่ลดลง 1.93% YoY นับเป็นฐานกำไรที่สูงกว่าคาด โดยกลุ่มอุตสาหกรรมที่ทำกำไรโดดเด่นได้แก่ กลุ่มพลังงาน ซึ่งมีกำไร 9.97 หมื่นล้านบาท แต่มีองค์ประกอบของรายการพิเศษค่อนข้างสูง โดยในส่วนของ EGCO มีกำไรพิเศษ 1.83 หมื่นล้านบาท PTTEP ได้ประโยชน์ทางภาษีจากเงินบาทแข็งค่า 4.4 พันล้านบาท และ PTT 4.7 พันล้านบาท ถัดมาได้แก่กลุ่มธนาคารพาณิชย์มีกำไร 5.25 หมื่นล้านบาท เพิ่ม 1% YoY ตามด้วย ICT 1.99 หมื่นล้านบาท แต่มีส่วนที่เป็นรายการพิเศษราว 4.4 พันล้านบาท ทั้งนี้โดยภาพรวมกำไร 1Q61 คิดเป็นสัดส่วน 26% ของประมาณการทั้งปี ทำให้เชื่อว่าคาดการณ์ EPS ที่ 110 บาทในงวดปี 2561 มีความเป็นไปได้มากขึ้น และหากเชื่อว่าที่ PER 16 เท่าเป็นฐานราคาที่เหมาะสม หาก SET Index ปรับลงมาต่ำกว่า 1750 จุด นักลงทุนระยะยาวควรทยอยสะสมหุ้น

ยังไม่เห็นสัญญาณ Fund Flow ไหลกลับ

แม้สัดส่วนการถือหุ้นของนักลงทุนต่างชาติจะลงมาต่ำกว่าที่ควรจะเป็น (สิ้น เม.ย.61 สัดส่วนปิดโชน 23.60%) แต่ก็ยังไม่เห็นสัญญาณในการไหลกลับของ Fund Flow โดยยังเห็นส่วนต่างระหว่าง Bond Yield 10 ปี ของสหรัฐฯ ที่สูงกว่า Bond Yield 10 ของไทยมากกว่า 0.30% ซึ่งกลไกดังกล่าวทำให้เงินยังไหลไปสู่สินทรัพย์สกุลเงิน USD ส่งผลทำให้ USD แข็งค่า ขณะที่เงินบาทอ่อนค่าลง และด้วยขนาด Market Cap ของตลาดหุ้นไทยที่สูงกว่า 17.5 ล้านล้านบาท หากไม่มี Fund Flow เข้าหนุน การปรับตัวขึ้นก็น่าจะอยู่ในขอบเขตที่จำกัด

เลือก AMATA และ BANPU เป็นหุ้นเด่นสัปดาห์นี้

พ.ร.บ. EEC ที่มีผลบังคับใช้เมื่อ 15 พ.ค.61 ที่ผ่านมา น่าจะทำให้เห็นพัฒนาการที่เป็นรูปธรรมของการลงทุนทั้งในส่วนของภาครัฐ และเอกชนในพื้นที่ 3 จังหวัดภาคตะวันออก ซึ่งน่าจะเป็นแรงผลักดันราคาที่ดินให้สูงขึ้น AMATA (FV@B 35.70) ซึ่งถือครองที่ดินกว่า 1 หมื่นไร่ด้วยต้นทุนที่ต่ำจึงน่าจะได้ประโยชน์ ส่วน BANPU (FV@B 25.60) ได้ประโยชน์ทางอ้อมจากราคาน้ำมันที่ปรับขึ้นมายืนอยู่ในระดับสูง ขณะที่ราคาหุ้นพบว่ายัง Laggard เมื่อเทียบกับหุ้นกลุ่มพลังงานอื่นๆ ทั้งนี้สมมุติฐานในการทำประมาณการกำหนดราคาขายเฉลี่ยด้านหินอยู่ที่ 70\$ ขณะที่ราคาปัจจุบันอยู่ที่ 80-85\$ โดยทุก 5\$ ที่ราคาสูงขึ้น จะทำให้กำไรปรับขึ้นราว 600 ล้านบาท และ เพิ่ม Fair Value ราว 2.50 บาท

SET Index	1,754.17
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-11.76
เปลี่ยนแปลง (%)	-0.67
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	61,409
<i>(ล้านบาท)</i>	

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 ทวีธรรส

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

พชชัย กัทธาภิรมย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ชาญชัย พันธนาการกิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

ภราดร เตียรณปราโมทย์

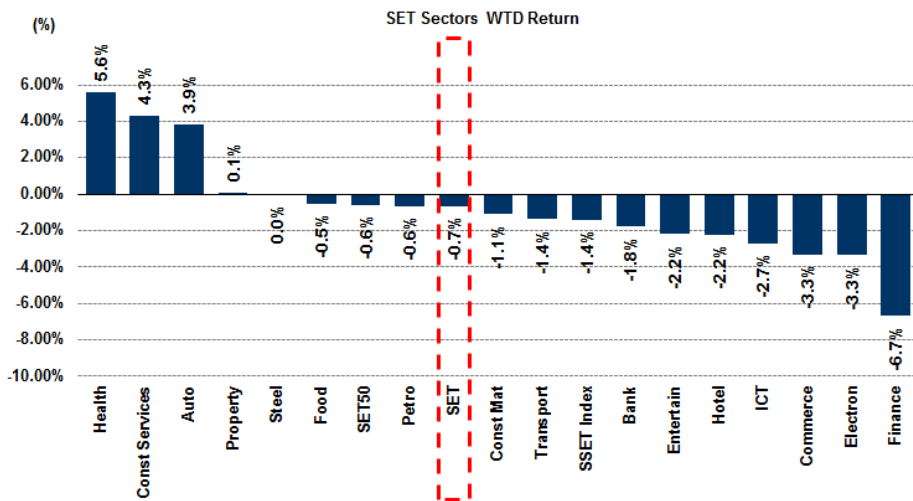
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

SET Index สัปดาห์นี้ปรับฐานลง 0.7% โดยหุ้นไฟแนนซ์ปรับลงมากที่สุด 6.7% กลุ่มขึ้นส่วนฯ ลง 3.3% และกลุ่มค้าปลีกลดลง 3.3% ส่วนกลุ่มที่ปรับตัว Outperform ตลาดกลุ่ม ร.พ. เพิ่มขึ้น 5.6% และรับเหมาฯ 4.3% (รูป a)

ดัชนีหุ้นกลุ่มพลังงานยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นและกำลังสร้างฐานเพื่อไปทดสอบแนวต้านเดิม ขณะที่หุ้นกลุ่ม อ.พ. แม้อยู่ในแนวโน้มขาลงแต่คาดว่าพื้นที่การลงไม่ลึกจากการเกิดสัญญาณ Bullish Divergence ส่วนหุ้นกลุ่ม ICT หลังปรับฐานมา 2 สัปดาห์กว่า 5% ทำให้ RSI เริ่มเข้าเขต Oversold จึงมีโอกาสเกิดจังหวะ Rebound กลับได้ (รูป b c และ d) จากองค์ประกอบข้างต้นทำให้ SET Index สัปดาห์นี้มี Downside จำกัดที่ 1744/1730 จุด และมีโอกาสฟื้นกลับขึ้นได้โดยมีแนวต้านหลักของสัปดาห์ที่ 1780 จุด (รูป e) สำหรับหุ้นกลุ่มที่น่าใจเลือกกลุ่มรับเหมาฯ โดยมีหุ้นเทคนิคเด่นสัปดาห์นี้คือ CK (รูป f และ g)

รูป a SET SECTOR PERFORMANCE



รูป a SET Index สัปดาห์นี้ปรับฐานลง 0.7% โดยหุ้นไฟแนนซ์ปรับลงมากที่สุด 6.7% กลุ่มขึ้นส่วนฯ ลง 3.3% และกลุ่มค้าปลีกลดลง 3.3% ส่วนกลุ่มที่ปรับตัว Outperform ตลาดกลุ่ม ร.พ. เพิ่มขึ้น 5.6% และรับเหมาฯ 4.3%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b SETENERG Index (Daily)



รูป b ดัชนีกลุ่มพลังงาน แนวโน้มโดยรวมยังคงเป็นในทิศทางขาขึ้นอยู่ แต่อย่างไรก็ตาม ดัชนีมีแนว
 ด้านอยู่ที่ 27590 จุด เป็นด้านขวางอยู่ จึงคาดว่าจะเห็นดัชนีพักตัวอยู่ตามกรอบ 27000 – 27590 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c SETBANK Index (Daily)



รูป c ดัชนีกลุ่ม ธ.พ. เกิดสัญญาณเชิงบวกขึ้นนำ Bullish Divergence จากทั้ง MACD และ RSI
 สะท้อนแรงขายที่เริ่มชะลอลดตัวลง จึงคาดว่าสัปดาห์นี้ดัชนีกลุ่ม ธ.พ. จะมีการลงที่เริ่มจำกัด โดยดัชนี
 จะมีการบอกราคาเคลื่อนไหวอยู่ที่ 500 – 520 จุด หากผ่าน 520 จุด ขึ้นไปได้จะถือว่าเป็นสัญญาณบวก

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d SETCOMUN (Daily)



รูป d ดัชนีกลุ่มสื่อสาร กำลังอยู่ในจังหวะทดสอบแนวรับ A-B โดยล่าสุดเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวจากแนวรับดังกล่าว ประกอบกับ RSI ที่ฟื้นตัวขึ้นจากเขต Oversold จึงคาดว่าดัชนีจะมีการลงที่เริ่มจำกัดและอาจเห็น Technical Rebound เกิดขึ้นได้ โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวไว้ที่ 160 – 165 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e SET Index (Daily)



รูป e SET Index ภาพรวมยังแกว่งภายใต้ Sideway Down แต่เชื่อว่าฝั่ง Downside ในระยะสั้นจะเริ่มจำกัด หลังจากดัชนีลงมาสร้างฐานที่บริเวณแนวรับ 1744/1730 จุด ขณะที่แนวต้านของสัปดาห์อยู่ที่ 1780 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f SETCONS Index (Daily)



รูป f ดัชนีกลุ่มก่อสร้าง ก่อนหน้าดัชนีนี้สามารถ Breakout ออกมาจากแนวต้าน A-B ได้สำเร็จ โดยล่าสุดกำลังอยู่ในจังหวะทดสอบแนวรับ EMA 5 วัน ที่บริเวณ 97.4 จุด ประกอบกับ MACD ที่ฟื้นตัวขึ้นจนอยู่เหนือแกนศูนย์ จากสัญญาณบวกข้างต้น คาดว่าจะเห็นดัชนีดีดขึ้นทดสอบแนวต้านถัดไป โดยประเมินแนวต้านถัดไปที่ 100 จุด ส่วนแนวรับอยู่ที่ 97.4 และ 96.0 จุด ตามลำดับ

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g CK (Daily)



รูป g CK ล่าสุดกำลังอยู่ในจังหวะทดสอบแนวรับบริเวณ 24.70 บาท โดยแนวรับดังกล่าวเป็นแนวรับเดียวกับเส้น EMA 5 และ 75 วัน ประกอบกับ MACD ที่เคลื่อนที่อยู่เหนือแกนศูนย์ จึงคาดว่าราคามีโอกาสฟื้นตัวขึ้นโดยมีโมเมนตัมเชิงบวกคอยหนุน โดยประเมินแนวต้านถัดไปที่ 25.50 / 25.75 บาท ส่วนแนวรับอยู่ที่ 24.70 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

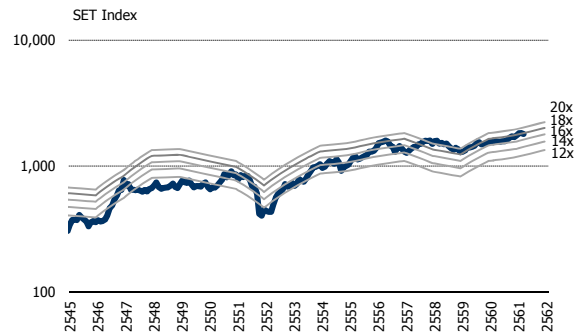
Major Statistics for Investment Strategies

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

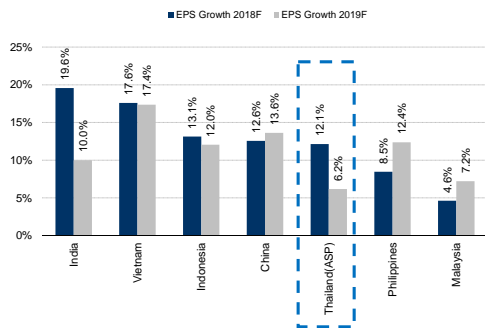
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPs

PER bands ของ SET index



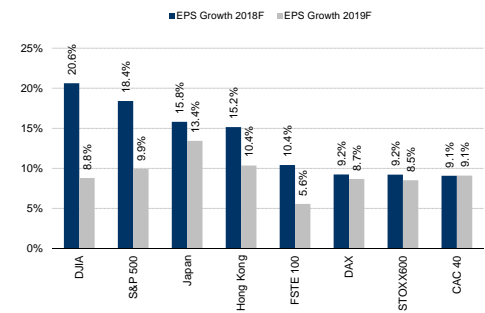
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPs

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



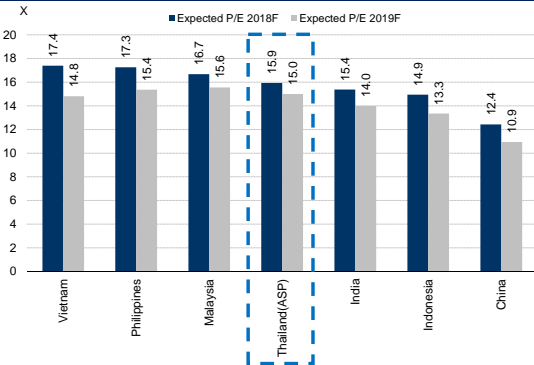
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPs

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



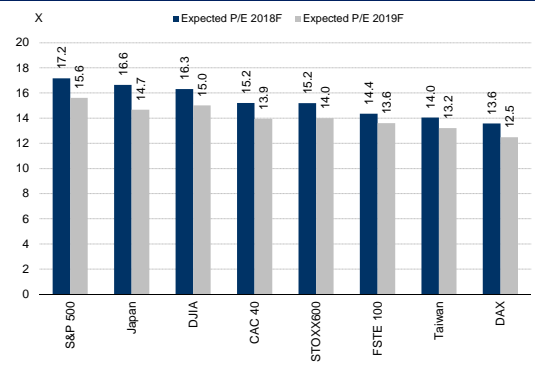
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPs

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



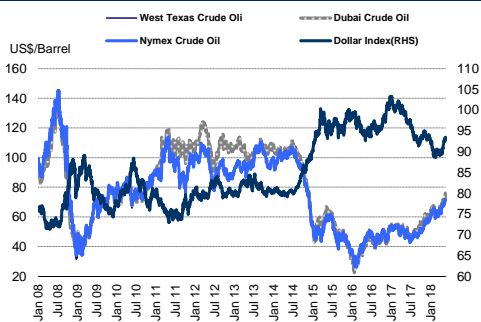
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPs

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



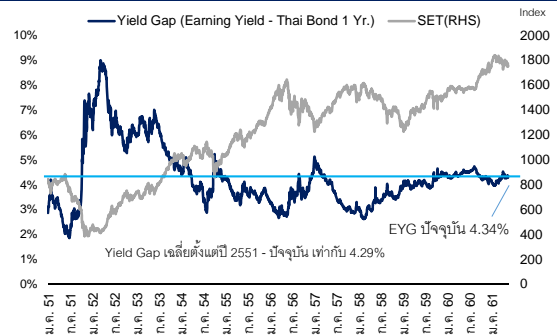
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPs

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



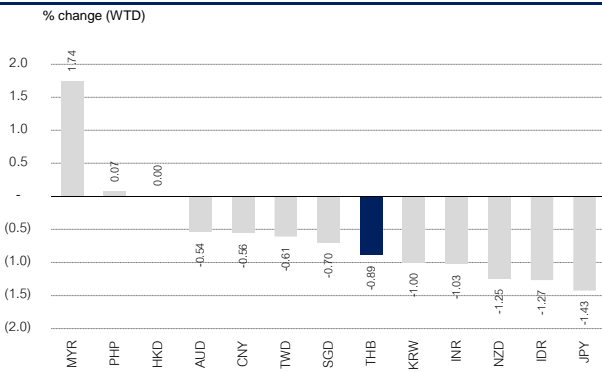
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPs

Market Earning Yield Gap



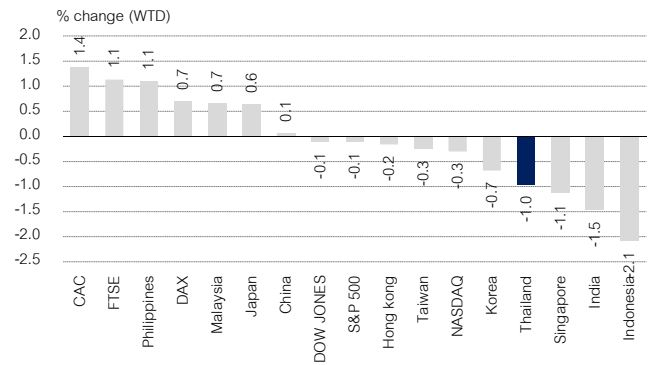
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPs

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



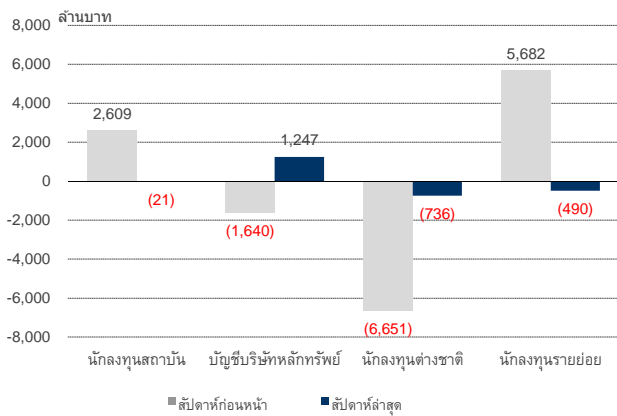
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



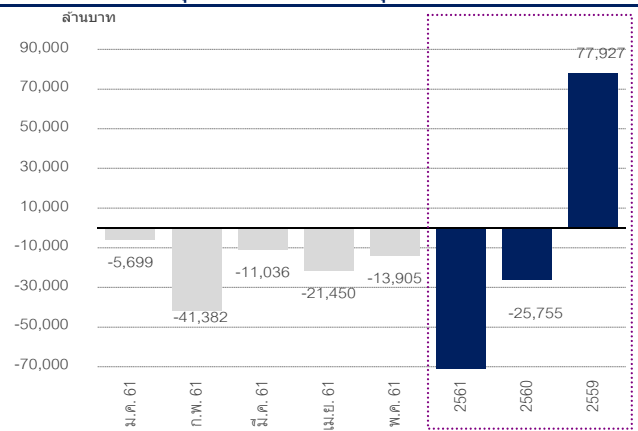
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน




ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	15/5/61	การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรของจีน (Fixed asset investment) ของจีนเดือน เม.ย. ขยายตัว 7.0%yoy ชะลอตัวจาก 7.5% เมื่อเดือน มี.ค. สอดคล้องกับยอดค้าปลีกเดือนเดียวกันที่ขยายตัว 9.4%yoy ลดลงจากเดือนก่อนที่ขยายตัว 10.1%	-
		GDP growth ยุโรปงวด 1Q61 ขยายตัว 2.5%yoy ต่ำกว่าใน 4Q60 ที่ 2.8% เนื่องจาก GDP ของประเทศหัวเรือใหญ่ชะลอตัว เช่น เยอรมนี, ฝรั่งเศส และอิตาลีที่ขยายตัวเหลือ 2.3%, 2.1% และ 1.4% จาก 2.9%, 2.6% และ 1.6% ตามลำดับ	-
		ยอดขายปลีก (Retail sale) ของสหรัฐฯ เดือน เม.ย. ขยายตัว 0.3%mom หรือ 4.7%yoy สินค้าสำคัญที่มียอดขายเพิ่มขึ้นได้แก่น้ำมันเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้น 11.7%, ของแต่งบ้าน 6.1%, อุปกรณ์ทำสวน 4.4% เป็นต้น	+
	16/5/61	GDP growth ญี่ปุ่นงวด 1Q61 (คาดการณ์เบื้องต้น) หดตัว 0.6%yoy โดยการบริโภคไม่เปลี่ยนแปลง, การลงทุนหดตัว 1.2%, การใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวเล็กน้อย 0.1%, การส่งออกขยายตัว 2.6% และการนำเข้าขยายตัว 1.2%	-
		อัตรายูโรเปอเดือน เม.ย. ขยายตัว 1.2%yoy ชะลอตัวจากเดือนก่อนที่ขยายตัว 1.3% สินค้าสำคัญที่ราคาเพิ่มขึ้นคือ พลังงานเพิ่มขึ้น 2.6%, อาหารและเครื่องดื่มเพิ่มขึ้น 2.4%, บริการเพิ่มขึ้น 1.0% เป็นต้น	-
	17/5/61	GDP growth มาเลเซียงวด 1Q61 ขยายตัว 5.4%yoy ลดลงจาก 5.9% ใน 4Q60 โดยการบริโภคขยายตัว 6.9%, การลงทุนหดตัว 0.1%, การใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวเล็กน้อย 0.4%, การส่งออกขยายตัว 3.7% และการนำเข้าหดตัว 2.0%	-
		ธนาคารกลางอินโดนีเซีย (BI) ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายจาก 4.25% เป็น 4.5% (ครั้งแรกในรอบ 4 ปี) ค่าเงินรูเปี้ยะอ่อนค่า 6% ตั้งแต่ปลายเดือน ม.ค. 61 ซึ่งเป็นผลจาก Fund flow ไหลออกทั้งตราสารหนี้และ โดยค่าเงินที่อ่อนค่าทำให้ต้นทุนสินค้านำเข้าสูงขึ้น กดดันให้เงินเฟ้อพุ่งขึ้นล่าสุด 3.4% จาก 3% ในช่วงต้นปี	-
	18/5/61	อัตรายูโรญี่ปุ่นเดือน เม.ย. ขยายตัว 0.7%yoy ชะลอตัวจากเดือนก่อนที่ขยายตัว 0.9% สินค้าสำคัญที่ราคาเพิ่มขึ้นคือ พลังงานเพิ่มขึ้น 3.6%, บริการการแพทย์เพิ่มขึ้น 1.9%, การขนส่งเพิ่มขึ้น 1.1% เป็นต้น	-
ในประเทศ	14/5/61	ราชกิจจานุเบกษาเผยแพร่ พ.ร.บ. เขตพัฒนาเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก พ.ศ. 2561 (พ.ร.บ. EEC) โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 15 พ.ค. 61 เป็นต้นไปสาระสำคัญคือ ให้พื้นที่จังหวัด ฉะเชิงเทรา ชลบุรี และระยอง เป็นเขตพัฒนาพิเศษ โดยพื้นที่ดังกล่าวต้องครอบคลุม 10 อุตสาหกรรม New S Curve และกำหนดสิทธิพิเศษอื่นๆ ได้แก่ ให้สิทธิคนต่างด้าวถือครองที่ดินและอาคาร, การทำสัญญาเช่าอสังหาริมทรัพย์รวม 99 ปี	+
	16/5/61	คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.5% ตามเดิมตั้งแต่ เม.ย. 2558 เพราะเงินเฟ้อของไทยยังขยายตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป และความเสี่ยงจากต่างประเทศ โดยเฉพาะนโยบายกีดกันการค้าของสหรัฐฯ, ภูมิรัฐศาสตร์และค่าเงินบาทที่ผันผวน ขณะที่สภาพคล่องในระบบยังสูง	0


ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS


Weekly Economic Calendar


Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	 USA.			
05/21/2018 19:30	Chicago Fed Nat Activity Index	Apr	--	0.1
05/22/2018 21:00	Richmond Fed Manufact. Index	May	--	-3
05/23/2018 18:00	MBA Mortgage Applications	May-18	--	-2.70%
05/23/2018 20:45	Markit US Manufacturing PMI	May P	56.1	56.5
05/23/2018 20:45	Markit US Services PMI	May P	--	54.6
05/23/2018 20:45	Markit US Composite PMI	May P	--	54.9
05/23/2018 21:00	New Home Sales	Apr	679k	694k
05/23/2018 21:00	New Home Sales MoM	Apr	-2.20%	4.00%
05/23/2018 21:00	Revisions: New Homes			
05/24/2018 01:00	FOMC Meeting Minutes	May-02	--	--
05/24/2018 19:30	Initial Jobless Claims	May-19	--	222k
05/24/2018 19:30	Continuing Claims	May-12	--	1707k
05/24/2018 20:00	House Price Purchase Index QoQ	1Q	--	1.60%
05/24/2018 20:00	FHFA House Price Index MoM	Mar	--	0.60%
05/24/2018 20:45	Bloomberg Consumer Comfort	May-20	--	54.6
05/24/2018 21:00	Existing Home Sales	Apr	5.56m	5.60m
05/24/2018 21:00	Existing Home Sales MoM	Apr	-0.70%	1.10%
05/24/2018 22:00	Kansas City Fed Manf. Activity	May	--	26
05/25/2018 19:30	Durable Goods Orders	Apr P	-1.40%	2.60%
05/25/2018 19:30	Durables Ex Transportation	Apr P	0.50%	0.10%
05/25/2018 19:30	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Apr P	0.50%	-0.40%
05/25/2018 19:30	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Apr P	--	-0.80%
05/25/2018 21:00	Revisions: Wholesale Trade			
05/25/2018 21:00	Revisions: Retail Sales			
05/25/2018 21:00	U. of Mich. Sentiment	May F	98.9	98.8
05/25/2018 21:00	U. of Mich. Current Conditions	May F	--	113.3
05/25/2018 21:00	U. of Mich. Expectations	May F	--	89.5
05/25/2018 21:00	U. of Mich. 1 Yr Inflation	May F	--	2.80%
05/25/2018 21:00	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	May F	--	2.50%

Market Outlook

Investment Strategy | Research Division




Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Eurozone Aggregate				
05/18/2018 05/21	Unemployment Rate	Apr	--	5.60%
05/21/2018 12:00	PPI MoM	Apr	--	0.20%
05/21/2018 12:00	PPI YoY	Apr	--	2.90%
05/21/2018 15:30	PPI MoM	Apr	--	0.10%
05/21/2018 15:30	PPI YoY	Apr	--	2.20%
05/21/2018	Current Account Balance	Mar	--	-1294m
05/22/2018 13:00	House Price Index MoM	Apr	--	0.30%
05/22/2018 13:00	House Price Index YoY	Apr	--	8.60%
05/22/2018 15:00	Industrial Production YoY	Apr	--	8.80%
05/22/2018 15:00	Trade Balance	Mar	--	-2167m
05/22/2018 17:00	PPI MoM	Apr	--	-1.50%
05/22/2018 17:00	PPI YoY	Apr	--	-2.90%
05/22/2018 17:00	Unemployment Rate Quarterly	1Q	--	8.10%
05/22/2018	Current Account Balance	Mar	--	-213.7m
05/23/2018 11:30	Consumer Spending YoY	Mar	--	2.60%
05/23/2018 11:30	Consumer Confidence Index	May	--	25
05/23/2018 12:30	ILO Unemployment Rate	1Q	--	8.90%
05/23/2018 12:30	Mainland Unemp. Change 000s	1Q	--	-205k
05/23/2018 12:30	ILO Mainland Unemployment Rate	1Q	--	8.60%
05/23/2018 13:00	Unemployment Rate	Apr	--	8.80%
05/23/2018 14:00	Markit France Manufacturing PMI	May P	--	53.8
05/23/2018 14:00	Markit France Services PMI	May P	--	57.4
05/23/2018 14:00	Markit France Composite PMI	May P	--	56.9
05/23/2018 14:30	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	May P	57.9	58.1
05/23/2018 14:30	Markit Germany Services PMI	May P	53.2	53
05/23/2018 14:30	Markit/BME Germany Composite PMI	May P	54.7	54.6
05/23/2018 15:00	Markit Eurozone Manufacturing PMI	May P	56.1	56.2
05/23/2018 15:00	Markit Eurozone Services PMI	May P	54.5	54.7
05/23/2018 15:00	Markit Eurozone Composite PMI	May P	54.9	55.1
05/23/2018 17:00	PPI MoM	Apr	--	0.20%
05/23/2018 17:00	PPI YoY	Apr	--	3.50%
05/23/2018 21:00	Consumer Confidence	May A	0.5	0.4
05/24/2018 13:00	Private Consumption QoQ	1Q	0.20%	0.00%
05/24/2018 13:00	Government Spending QoQ	1Q	-0.20%	0.50%
05/24/2018 13:00	Capital Investment QoQ	1Q	1.10%	0.00%
05/24/2018 13:00	Construction Investment QoQ	1Q	--	-0.40%
05/24/2018 13:00	Domestic Demand QoQ	1Q	0.40%	0.10%
05/24/2018 13:00	Exports QoQ	1Q	-0.30%	2.70%
05/24/2018 13:00	Imports QoQ	1Q	-0.40%	2.00%
05/24/2018 13:00	GDP SA QoQ	1Q F	0.30%	0.30%
05/24/2018 13:00	GDP WDA YoY	1Q F	2.30%	2.30%
05/24/2018 13:00	GDP NSA YoY	1Q F	1.60%	1.60%
05/24/2018 13:00	PPI MoM	Apr	--	0.70%
05/24/2018 13:00	PPI YoY	Apr	--	3.10%

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Eurozone Aggregate				
05/24/2018 13:00	Retail Sales Volume YoY	Apr P	--	2.70%
05/24/2018 13:00	GfK Consumer Confidence	Jun	10.8	10.8
05/24/2018 13:45	Business Confidence	May	--	108
05/24/2018 13:45	Manufacturing Confidence	May	--	109
05/24/2018 13:45	Production Outlook Indicator	May	--	24
05/24/2018 13:45	Own-Company Production Outlook	May	--	15
05/24/2018 20:00	Business Confidence	May	--	1
05/24/2018 05/28	Import Price Index MoM	Apr	--	0.00%
05/24/2018 05/28	Import Price Index YoY	Apr	--	-0.10%
05/25/2018 14:00	Industrial Production SA MoM	Mar	--	0.30%
05/25/2018 14:00	Industrial Prod. WDA YoY	Mar	--	5.10%
05/25/2018 14:00	PPI MoM	Apr	--	-0.90%
05/25/2018 14:00	PPI YoY	Apr	--	1.30%
05/25/2018 15:00	Ifo Business Climate	May	102	102.1
05/25/2018 15:00	Ifo Expectations	May	98.5	98.7
05/25/2018 15:00	Ifo Current Assessment	May	105.5	105.7
05/25/2018 15:30	Slovenia Sentiment Indicator	May	--	13
05/25/2018 15:30	Bloomberg May Slovakia Economic Survey			

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 United Kingdom				
05/21/2018 06:01	Rightmove House Prices MoM	May	--	0.40%
05/21/2018 06:01	Rightmove House Prices YoY	May	--	1.60%
05/22/2018 15:30	Public Finances (PSNCR)	Apr	--	0.5b
05/22/2018 15:30	Central Government NCR	Apr	--	19.9b
05/22/2018 15:30	Public Sector Net Borrowing	Apr	--	-0.3b
05/22/2018 15:30	PSNB ex Banking Groups	Apr	--	1.3b
05/22/2018 17:00	CBI Trends Total Orders	May	2	4
05/22/2018 17:00	CBI Trends Selling Prices	May	--	18
05/23/2018 15:30	CPIH YoY	Apr	2.20%	2.30%
05/23/2018 15:30	CPI MoM	Apr	0.50%	0.10%
05/23/2018 15:30	CPI YoY	Apr	2.50%	2.50%
05/23/2018 15:30	CPI Core YoY	Apr	2.10%	2.30%
05/23/2018 15:30	Retail Price Index	Apr	--	278.3
05/23/2018 15:30	RPI MoM	Apr	0.50%	0.10%
05/23/2018 15:30	RPI YoY	Apr	3.40%	3.30%
05/23/2018 15:30	RPI Ex Mort Int.Payments (YoY)	Apr	3.40%	3.40%
05/23/2018 15:30	PPI Input NSA MoM	Apr	--	-0.10%
05/23/2018 15:30	PPI Input NSA YoY	Apr	--	4.20%
05/23/2018 15:30	PPI Output NSA MoM	Apr	--	0.20%
05/23/2018 15:30	PPI Output NSA YoY	Apr	--	2.40%
05/23/2018 15:30	PPI Output Core NSA MoM	Apr	--	0.10%
05/23/2018 15:30	PPI Output Core NSA YoY	Apr	--	2.20%
05/23/2018 15:30	House Price Index YoY	Mar	--	4.40%
05/23/2018 17:00	CBI Retailing Reported Sales	May	--	-2
05/23/2018 17:00	CBI Total Dist. Reported Sales	May	--	6
05/24/2018 15:30	Retail Sales Ex Auto Fuel MoM	Apr	0.40%	-0.50%
05/24/2018 15:30	Retail Sales Ex Auto Fuel YoY	Apr	0.00%	1.10%
05/24/2018 15:30	Retail Sales Inc Auto Fuel MoM	Apr	0.00%	-1.20%
05/24/2018 15:30	Retail Sales Inc Auto Fuel YoY	Apr	-0.70%	1.10%
05/25/2018 15:30	UK Finance Loans for Housing	Apr	--	37567
05/25/2018 15:30	Index of Services MoM	Mar	--	-0.20%
05/25/2018 15:30	Index of Services 3M/3M	Mar	--	0.40%
05/25/2018 15:30	GDP QoQ	1Q P	0.10%	0.10%
05/25/2018 15:30	GDP YoY	1Q P	1.20%	1.20%
05/25/2018 15:30	Private Consumption QoQ	1Q P	0.10%	0.30%
05/25/2018 15:30	Government Spending QoQ	1Q P	0.30%	0.40%
05/25/2018 15:30	Gross Fixed Capital Formation QoQ	1Q P	-0.20%	1.10%
05/25/2018 15:30	Exports QoQ	1Q P	--	-0.90%
05/25/2018 15:30	Imports QoQ	1Q P	--	0.40%
05/25/2018 15:30	Total Business Investment QoQ	1Q P	--	0.30%
05/25/2018 15:30	Total Business Investment YoY	1Q P	--	2.60%

Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Germany				
05/23/2018 14:30	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	May P	57.9	58.1
05/23/2018 14:30	Markit Germany Services PMI	May P	53.2	53
05/23/2018 14:30	Markit/BME Germany Composite PMI	May P	54.7	54.6
05/24/2018 13:00	Private Consumption QoQ	1Q	0.20%	0.00%
05/24/2018 13:00	Government Spending QoQ	1Q	-0.20%	0.50%
05/24/2018 13:00	Capital Investment QoQ	1Q	1.10%	0.00%
05/24/2018 13:00	Construction Investment QoQ	1Q	--	-0.40%
05/24/2018 13:00	Domestic Demand QoQ	1Q	0.40%	0.10%
05/24/2018 13:00	Exports QoQ	1Q	-0.30%	2.70%
05/24/2018 13:00	Imports QoQ	1Q	-0.40%	2.00%
05/24/2018 13:00	GDP SA QoQ	1Q F	0.30%	0.30%
05/24/2018 13:00	GDP WDA YoY	1Q F	2.30%	2.30%
05/24/2018 13:00	GDP NSA YoY	1Q F	1.60%	1.60%
05/24/2018 13:00	GfK Consumer Confidence	Jun	10.8	10.8
05/24/2018 05/28	Import Price Index MoM	Apr	--	0.00%
05/24/2018 05/28	Import Price Index YoY	Apr	--	-0.10%
05/25/2018 15:00	IFO Business Climate	May	102	102.1
05/25/2018 15:00	IFO Expectations	May	98.5	98.7
05/25/2018 15:00	IFO Current Assessment	May	105.5	105.7
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Japan				
05/21/2018 06:50	Trade Balance	Apr	¥430.0b	¥797.3b
05/21/2018 06:50	Trade Balance Adjusted	Apr	¥113.2b	¥119.2b
05/21/2018 06:50	Exports YoY	Apr	8.70%	2.10%
05/21/2018 06:50	Imports YoY	Apr	10.50%	-0.60%
05/21/2018 11:00	Tokyo Condominium Sales YoY	Apr	--	6.10%
05/21/2018 05/23	Convenience Store Sales YoY	Apr	--	1.30%
05/22/2018 12:00	Supermarket Sales YoY	Apr	--	-0.10%
05/23/2018 07:30	Nikkei Japan PMI Mfg	May P	--	53.8
05/23/2018 11:30	All Industry Activity Index MoM	Mar	0.10%	0.40%
05/23/2018 12:30	Nationwide Dept Sales YoY	Apr	--	0.10%
05/23/2018 12:30	Tokyo Dept Store Sales YoY	Apr	--	0.10%
05/23/2018 13:00	Machine Tool Orders YoY	Apr F	--	22.00%
05/24/2018 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	May-18	--	¥827.0b
05/24/2018 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	May-18	--	¥258.5b
05/24/2018 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	May-18	--	¥238.5b
05/24/2018 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	May-18	--	¥126.3b
05/24/2018 08:00	Bloomberg May Japan Economic Survey			
05/24/2018 12:00	Leading Index CI	Mar F	--	105
05/24/2018 12:00	Coincident Index	Mar F	--	116.4
05/25/2018 06:30	Tokyo CPI YoY	May	0.50%	0.50%
05/25/2018 06:30	Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY	May	0.60%	0.60%
05/25/2018 06:30	Tokyo CPI Ex-Fresh Food, Energy YoY	May	0.40%	0.30%
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Thailand				
05/19/2018 05/24	Car Sales	Apr	--	95082
05/21/2018 09:30	GDP SA QoQ	1Q	1.20%	0.50%
05/21/2018 09:30	GDP YoY	1Q	4.00%	4.00%
05/21/2018 05/24	Customs Trade Balance	Apr	-\$274m	\$1268m
05/21/2018 05/24	Customs Exports YoY	Apr	12.70%	7.06%
05/21/2018 05/24	Customs Imports YoY	Apr	12.50%	9.47%
05/25/2018 14:30	Foreign Reserves	May-18	--	--
05/25/2018 14:30	Forward Contracts	May-18	--	--

Warrant Corner

As of: 17 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	0.31	3.62	0.20	0.00	0.13	92%	13.14	0.17	88%	2.28	0.52	-92%	30th of May and Nov
7UP-W2	22 Feb 19	1.183	1.00000	1.057	0.21	0.51	0.02	0.00	0.00	171%	2.57	0.05	265%	0.14	0.37	-171%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ACAP-W1	31 Jul 18	1.697	1.00000	1.179	7.60	8.50	0.00	8.00	7.97	-4%	1.32	0.99	-19%	1.31	1.04	4%	15th Jun and Dec
ACAP-W2	28 May 19	6.000	1.00000	1.000	3.20	8.50	0.19	2.03	2.84	8%	2.66	0.85	8%	2.27	0.92	-8%	15th Jun and Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.05	0.51	0.18	0.00	0.00	155%	10.20	0.05	167%	0.51	0.39	-155%	At the End of Jun
AEC-W4	26 May 18	1.000	1.00000	1.000	0.00	0.51	0.09	0.00	0.00	96%	nm.	0.00	#####	nm.	0.51	-96%	At the End of Jun, Dec
AIRA-W1	2 Aug 18	1.995	1.00000	1.002	0.05	2.08	0.03	0.08	0.23	-2%	41.70	0.63	-8%	26.24	1.02	2%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.492	1.00000	1.002	0.08	2.08	0.11	0.00	0.14	72%	26.06	0.28	56%	7.29	0.58	-72%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJA-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	0.23	0.51	0.19	0.00	0.01	234%	2.90	0.10	122%	0.30	0.30	-234%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ALT-W1	18 Dec 20	3.000	1.00000	1.000	1.26	3.88	0.19	0.71	1.50	10%	3.08	0.80	4%	2.45	0.91	-10%	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	0.46	143%	1.85	0.67	-50%	31 Oct 18
AS-W1	14 May 20	2.000	1.00000	1.000	0.74	1.67	0.20	0.00	0.41	64%	2.26	0.64	28%	1.44	0.61	-64%	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
AYUD-W1	8 May 20	39.000	1.00000	1.000	0.00	42.75	0.00	3.75	13.39	-9%	nm.	0.68	-5%	nm.	1.10	9%	N/A
BLAND-W4	3 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	0.06	1.98	0.27	0.00	0.10	4%	33.00	0.53	36%	17.64	0.96	-4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BROCK-W1	2 Jun 18	3.480	1.00000	1.005	0.00	2.68	0.17	0.00	0.00	30%	nm.	0.01	38621%	nm.	0.77	-30%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W2	28 Dec 18	0.489	1.00000	1.021	0.27	0.76	0.12	0.24	0.29	-1%	2.87	0.92	-1%	2.65	1.01	1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.09	9.40	0.25	0.00	0.37	29%	104.44	0.29	73%	30.32	0.78	-29%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
B-W3	28 Dec 20	6.530	1.00000	0.092	0.07	0.74	0.27	0.00	0.00	797%	6.80	0.02	131%	0.12	0.11	-797%	N/A
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.11	1.26	0.13	0.00	0.02	147%	11.45	0.08	143%	0.89	0.41	-147%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CEN-W4	21 Dec 18	2.000	1.00000	1.000	0.09	1.38	0.33	0.00	0.05	51%	15.33	0.27	100%	4.08	0.66	-51%	At the End of Mar 2018, Jun 2018, Sep 2018, Dec 2018
CGH-W2	14 Jul 18	1.590	1.00000	1.006	0.00	1.22	0.08	0.00	0.01	30%	nm.	0.11	430%	nm.	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	0.04	0.39	0.17	0.00	0.00	423%	9.75	0.00	814%	0.00	0.19	-423%	End of every month
CI-W1	29 May 20	2.163	1.00000	1.017	0.50	1.63	0.10	0.00	0.31	63%	3.32	0.51	27%	1.68	0.61	-63%	End of May and Nov
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.38	4.08	0.20	0.00	0.59	56%	10.74	0.47	25%	5.06	0.64	-56%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CRANE-W1	2 Jul 20	3.000	1.00000	1.000	1.88	2.58	0.07	0.00	0.71	89%	1.37	0.64	35%	0.87	0.53	-89%	Every 15th of Jul and Jan
DCC-W1	8 May 21	1.150	1.00000	1.000	0.00	2.56	0.00	1.41	1.31	-55%	nm.	0.78	-24%	nm.	2.23	55%	N/A
DCON-W1	8 May 19	0.317	1.00000	15.757	0.00	0.62	0.04	4.61	4.28	-49%	nm.	0.87	-50%	nm.	1.96	49%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DIGI-W2	5 Jun 20	7.500	1.00000	0.200	0.03	0.58	0.18	0.00	0.00	1219%	3.87	0.00	251%	0.00	0.08	-1219%	N/A
DNA-W1	18 Nov 18	0.100	1.00000	5.000	1.72	0.52	0.19	1.70	2.03	-15%	1.51	1.00	-27%	1.51	1.17	15%	18 Nov 18
EARTH-W4	15 Sep 19	6.861	1.00000	1.020	0.00	0.00	0.29	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	N/A
ECF-W2	20 Feb 19	3.000	1.00000	1.000	3.40	6.75	0.14	3.22	3.74	-5%	1.99	0.98	-7%	1.95	1.05	5%	Every 25Nov 17, Feb 18, May 18, Aug 18 and Nov 19
ECF-W3	20 Feb 21	5.000	1.00000	1.000	2.48	6.75	0.13	1.52	2.87	11%	2.72	0.81	4%	2.19	0.90	-11%	y 25 May 19, Aug 19, Nov 19, Feb 20, May 20, Aug 20 and Nov 20
EFORL-W3	1 Jun 20	0.600	1.00000	1.000	0.03	0.10	0.08	0.00	0.00	530%	3.33	0.02	146%	0.07	0.16	-530%	Every 22nd of Jun and Dec
EFORL-W4	1 Jun 20	0.500	1.00000	1.000	0.03	0.10	0.05	0.00	0.00	430%	3.33	0.04	126%	0.13	0.19	-430%	Every 22nd of Jun and Dec
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	2.321	0.02	0.07	0.12	0.00	0.00	1341%	8.12	0.00	242%	0.01	0.07	-1341%	End of Jun, Dec
EIC-W3	16 Jun 21	1.000	1.00000	2.321	0.05	0.07	0.01	0.00	0.00	1359%	3.25	0.01	138%	0.02	0.07	-1359%	End of Jun, Dec
EIC-W4	20 Sep 18	0.150	1.00000	1.000	0.01	0.07	0.26	0.00	0.00	129%	7.00	0.01	997%	0.09	0.44	-129%	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	2127%	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	0.10	0.44	0.15	0.00	0.03	241%	4.69	0.19	60%	0.90	0.29	-241%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.06	0.44	0.11	0.00	0.01	368%	7.33	0.09	81%	0.67	0.21	-368%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FOCUS-W2	6 Jul 20	1.800	1.00000	1.000	0.59	0.99	0.14	0.00	0.14	141%	1.68	0.42	51%	0.70	0.41	-141%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FPI-W1	9 Jun 18	2.000	1.00000	1.000	1.19	3.38	0.10	1.24	1.36	-6%	2.84	1.00	-60%	2.84	1.06	6%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W2	26 Jun 20	0.957	1.00000	1.045	0.83	1.72	0.22	0.62	0.91	2%	2.17	0.92	1%	2.00	0.98	-2%	End of June
GJS-W3	7 Feb 20	1.372	1.00000	0.437	0.04	0.37	0.10	0.00	0.00	296%	4.04	0.06	122%	0.26	0.25	-296%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W4	30 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	1.28	2.30	0.08	1.19	1.30	-1%	1.80	0.99	-9%	1.79	1.01	1%	Every 30 Jun
GL-W4	31 Jul 18	40.000	1.00000	1.000	0.31	6.80	0.10	0.00	0.00	493%	21.94	0.00	577285%	0.00	0.17	-493%	End of every month
GREEN-W4	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.04	1.08	0.19	0.06	0.10	-4%	27.00	0.75	-34%	20.18	1.04	4%	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	828%	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	841%	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.	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	3.510	1.00000	1.000	4.96	8.55	0.07	4.67	4.68	-1%	1.72	0.90	-1%	1.55	1.01	1%	At the End of Mar, Sep
ITD-W1	13 May 19	13.971	1.00000	1.002	0.09	3.30	0.17	0.00	0.00	326%	36.74	0.01	333%	0.19	0.23	-326%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	16.40	60.00	0.01	16.80	17.74	-1%	3.66	0.92	-4%	3.37	1.01	1%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	3.807	1.00000	1.129	2.62	6.15	0.20	2.12	2.39	0%	2.65	0.71	0%	1.89	1.00	0%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JCK-W4	30 Jun 18	3.262	1.00000	1.073	0.00	1.67	0.18	0.00	0.00	95%	nm.	0.00	25725%	nm.	0.51	-95%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec

Warrant Corner

As of: 17 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													
JCK-W5	30 Jun 20	3.500	1.00000	1.000	0.51	1.67	0.10	0.00	0.16	140%	3.27	0.31	51%	1.02	0.42	-140%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JKN-W1	10 May 20	15.000	1.00000	1.000	0.00	12.20	0.00	0.00	2.80	23%	nm.	0.57	11%	nm.	0.81	-23%	N/A
JMART-W2	5 Jun 19	15.000	1.00000	1.000	2.44	11.20	0.18	0.00	1.05	56%	4.59	0.39	52%	1.78	0.64	-56%	31st Jul 17 and 5 Jun 19
JMT-W1	30 Jun 18	17.761	1.00000	1.013	13.00	30.75	0.08	12.11	13.14	-1%	2.40	1.00	-4%	2.39	1.01	1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
LIT-W1	25 Apr 22	4.000	2.00000	1.000	2.44	9.20	0.26	1.91	2.40	-3%	1.89	0.82	-1%	1.54	1.04	3%	Every 25th Jan, April, Jul and Oct
MIDA-W2	31 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.04	0.59	0.20	0.00	0.00	331%	14.75	0.01	308%	0.10	0.23	-331%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	2.813	1.00000	1.067	0.04	1.49	0.14	0.00	0.11	91%	39.75	0.28	50%	10.97	0.52	-91%	End of Jun, Dec
MILL-W4	11 Jul 22	2.063	1.00000	1.067	0.32	1.49	0.10	0.00	0.50	59%	4.97	0.63	12%	3.15	0.63	-59%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ML-W2	31 May 19	3.182	1.00000	1.100	0.05	1.15	0.33	0.00	0.01	181%	25.30	0.04	170%	1.04	0.36	-181%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.464	1.00000	1.015	1.21	3.10	0.28	0.46	1.01	18%	2.60	0.81	12%	2.11	0.85	-18%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MOONG-W1	2 Jun 18	1.000	1.00000	1.010	0.00	6.05	0.01	5.03	5.02	-83%	nm.	1.00	-100%	nm.	6.05	83%	End of Jun and Dec
MPG-W1	2 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.00	0.26	0.23	0.00	0.00	285%	nm.	0.00	#####	nm.	0.26	-285%	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	1210444%	0.00	0.24	-312%	Every 15 Jun and 15 Dec
NCL-W2	30 Jun 18	1.500	1.00000	1.000	0.15	1.48	0.12	0.00	0.09	11%	9.87	0.55	146%	5.39	0.90	-11%	At the End of Jun, Dec
NDR-W1	22 Dec 18	2.930	1.00000	1.030	0.26	2.34	0.28	0.00	0.17	36%	9.27	0.41	67%	3.82	0.74	-36%	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	0.43	0.08	0.00	0.07	63%	2.87	0.50	44%	1.44	0.61	-63%	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	7829%	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	7893%	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	107776%	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	1.32	2.96	0.08	0.00	1.26	36%	3.52	0.65	16%	2.30	0.74	-36%	End of Quarter
NPP-W3	7 Sep 18	1.100	1.00000	1.000	0.54	1.34	0.17	0.20	0.32	22%	2.48	0.88	92%	2.18	0.82	-22%	7th Sept 2018
NUSA-W3	18 Feb 20	1.000	1.00000	1.000	0.00	0.31	0.08	0.00	0.01	223%	nm.	0.09	95%	nm.	0.31	-223%	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	341644%	nm.	0.70	-43%	1st Jun and 1st Dec
ORI-W1	30 Sep 20	20.000	1.00000	1.000	3.12	19.30	0.20	0.00	4.59	20%	6.19	0.61	8%	3.79	0.83	-20%	15 Nov 18, End of Quarter
PACE-W1	22 Aug 18	0.800	1.00000	1.000	0.02	0.44	0.11	0.00	0.00	86%	22.00	0.02	941%	0.37	0.54	-86%	22 May 2018 and 22 Aug 2018
PACE-W2	22 Feb 23	2.000	1.00000	1.000	0.05	0.44	0.18	0.00	0.04	366%	8.80	0.26	38%	2.26	0.21	-366%	First on 21 Feb 2020, then end of Jun and Dec till maturity
PDJ-W2	7 Feb 19	1.000	1.00000	1.000	1.58	2.86	0.06	1.75	1.87	-10%	1.81	1.00	-13%	1.81	1.11	10%	7 Feb 2019
PDJ-W3	7 Feb 20	1.000	1.00000	1.000	1.60	2.86	0.06	1.75	1.92	-9%	1.79	0.98	-5%	1.75	1.10	9%	7 Feb 2020
PDJ-W4	7 Feb 21	1.000	1.00000	1.000	1.55	2.86	0.11	1.66	1.95	-11%	1.85	0.97	-4%	1.79	1.12	11%	7 Feb 2021
PHOL-W1	31 Oct 18	3.000	1.00000	1.000	0.22	2.32	0.17	0.00	0.11	39%	10.55	0.31	105%	3.31	0.72	-39%	End of Apr and Oct
PIMO-W1	15 May 19	1.200	1.00000	1.000	1.55	2.56	0.17	1.13	1.42	7%	1.65	0.97	7%	1.61	0.93	-7%	15th Dec 17, 15 Jun 18, 14 Dec 18 and 15 May 19
PLE-W3	15 Dec 18	2.200	1.00000	1.000	0.43	1.29	0.04	0.00	0.02	104%	3.00	0.12	241%	0.35	0.49	-104%	At 15 Dec 17 and 15 Dec 18
PL-W1	16 Jun 18	3.958	1.00000	1.011	0.01	3.54	0.08	0.00	0.06	12%	357.89	0.24	301%	84.63	0.89	-12%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PPS-W1	9 Dec 18	0.333	1.00000	1.200	1.11	1.25	0.08	1.02	1.08	1.11	1.35	0.98	1%	1.33	0.99	-1%	31 Dec 16, 30 Jun 17, 31 Dec 17, 30 Jun 18 and 9 Dec 18
PSL-W1	16 Jun 18	17.500	1.00000	1.000	0.02	12.60	0.03	0.00	0.01	39%	630.00	0.01	5419%	8.81	0.72	-39%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.36	0.76	0.06	0.24	0.29	13%	2.11	0.91	19%	1.92	0.88	-13%	Last working day of Jan, Jul
QTC-W1	26 May 18	9.880	1.00000	1.012	0.00	9.30	0.17	0.00	0.08	6%	nm.	0.24	1063%	nm.	0.94	-6%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RICH-W1	14 Dec 18	1.000	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.10	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	15 Dec 17 and 14 Dec 18
RICHY-W1	2 Jul 19	1.680	1.00000	1.071	0.35	1.82	0.15	0.13	0.46	10%	5.57	0.70	9%	3.92	0.91	-10%	End of Jan and July
RICHY-W2	2 Jul 20	2.567	1.00000	1.071	0.21	1.82	0.15	0.00	0.34	52%	9.29	0.50	22%	4.66	0.66	-52%	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	33406%	nm.	0.63	-59%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
RS-W3	23 May 20	12.500	1.00000	1.000	14.60	23.60	0.16	9.32	13.05	15%	1.62	0.94	7%	1.51	0.87	-15%	End of Apr and Oct
RWI-W1	29 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.02	1.61	0.32	0.01	0.08	1%	80.50	0.55	5%	44.30	0.99	-1%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAWAD-W1	29 May 20	53.324	1.00000	1.125	6.90	34.25	0.04	0.00	6.07	74%	5.58	0.44	31%	2.47	0.58	-74%	At the End of May, Nov
SIMAT-W2	19 May 20	13.993	1.00000	1.072	0.81	3.08	0.08	0.00	0.04	379%	4.08	0.05	118%	0.20	0.21	-379%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	27.985	1.00000	1.072	0.89	3.08	0.08	0.00	0.30	836%	3.71	0.22	38%	0.80	0.11	-836%	End of Jan, Apr, July, Oct
SKY-W1	31 May 19	1.376	1.00000	1.090	14.60	16.80	0.02	16.50	16.83	-12%	1.25	1.00	-12%	1.25	1.14	12%	Dec29, 2017 and May 31, 2019
SMM-W4	19 Oct 18	1.500	1.00000	1.000	0.21	0.88	0.20	0.00	0.01	94%	4.19	0.11	378%	0.45	0.51	-94%	Every 20th of the month
SMT-W1	28 Jun 19	7.460	1.00000	1.072	0.24	2.86	0.18	0.00	0.04	169%	12.77	0.07	143%	0.96	0.37	-169%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPALI-W4	19 Oct 18	4.000	1.00000	1.000	19.50	24.00	0.11	17.87	20.00	-2%	1.23	1.00	-5%	1.23	1.02	2%	19 Jan 18 and 19 Oct 18
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.18	0.58	0.17	0.00	0.02	138%	3.22	0.15	149%	0.48	0.42	-138%	End of Jun, Dec
SPORT-W6	31 Jul 18	1.500	1.00000	1.000	0.03	0.58	0.13	0.00	0.00	164%	19.33	0.00	11124%	0.00	0.38	-164%	End of every month
STAR-W3	21 Feb 20	4.000	1.00000	1.000	1.93	5.65	0.33	1.10	2.15	5%	2.93	0.88	3%	2.58	0.95	-5%	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	46%	1.49	0.42	-137%	End of Feb, May, Aug, Nov
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.39	3.68	0.20	0.00	0.44	19%	9.44	0.52	28%	4.95	0.84	-19%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	1.44	4.26	0.01	0.00	1.08	38%	2.96	0.61	19%	1.80	0.72	-38%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.22	3.54	0.19	0.00	0.00	330%	16.09	0.01	251%	0.17	0.23	-330%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19

Warrant Corner

As of: 17 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													
TAKUNI-W	28 Jan 21	1.930	1.00000	1.040	0.25	0.96	0.34	0.00	0.10	126%	3.99	0.35	35%	1.40	0.44	-126%	End of Dec
TAPAC-W3	3 Apr 19	6.000	1.00000	1.000	5.50	10.90	0.20	3.92	5.10	6%	1.98	0.95	6%	1.88	0.95	-6%	End of Jan, Apr, July, Oct
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.58	0.42	0.08	0.00	0.13	204%	0.90	0.53	33%	0.48	0.33	-204%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.23	0.42	0.24	0.00	0.12	164%	2.02	0.57	21%	1.15	0.38	-164%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCJ-W2	5 Jun 20	9.804	1.00000	1.020	1.55	6.80	0.24	0.00	1.14	67%	4.47	0.51	28%	2.29	0.60	-67%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCMC-W2	30 Nov 19	4.000	1.00000	1.000	0.40	2.40	0.25	0.00	0.20	83%	6.00	0.35	48%	2.07	0.55	-83%	At the End of Mar and Sept
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	1.94	4.42	0.09	1.75	1.99	0%	2.28	0.91	0%	2.08	1.00	0%	At the End of Jun and Dec
TFG-W2	18 May 20	9.500	1.00000	1.000	0.85	4.42	0.09	0.00	0.31	134%	5.20	0.24	53%	1.27	0.43	-134%	At the End of Jun and Dec
TGPRO-W2	28 Jun 18	0.500	1.00000	0.400	0.00	0.23	0.13	0.00	0.00	117%	nm.	0.00	85170%	nm.	0.46	-117%	End of every month
THE-W2	17 Apr 20	3.500	4.00000	1.000	0.07	3.24	0.33	0.00	0.14	17%	11.57	0.59	8%	6.80	0.86	-17%	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%	1.98	0.54	-87%	At the End of Jun
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	1.31	3.32	0.14	1.14	1.29	0%	2.53	0.94	-1%	2.39	1.00	0%	At the End of Apr, Oct
TNITY-W1	19 Mar 21	5.000	1.00000	1.000	1.19	6.00	0.33	0.67	1.37	3%	5.04	0.59	1%	2.99	0.97	-3%	N/A
TNPC-W1	9 Jun 19	2.210	1.00000	1.020	0.75	1.68	0.15	0.00	0.21	75%	2.28	0.45	70%	1.04	0.57	-75%	End of May and Nov
TPOLY-W2	29 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	0.05	2.98	0.18	0.00	0.17	2%	59.60	0.53	22%	31.71	0.98	-2%	End of Quarter
TSF-W4	17 May 19	0.700	1.00000	1.000	0.02	0.06	0.11	0.00	0.00	1100%	3.00	0.00	1100%	0.00	0.08	-1100%	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	0.00	0.58	0.17	0.00	0.00	107%	nm.	0.00	47788%	nm.	0.48	-107%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	0.64	2.52	0.22	0.60	0.76	-5%	4.33	0.85	-8%	3.69	1.05	5%	At the End of May
TTA-W5	28 Feb 19	18.244	1.00000	1.014	0.98	7.90	0.09	0.00	0.07	143%	8.17	0.06	210%	0.45	0.41	-143%	End of Quarter
TVD-W2	2 Apr 21	1.000	1.00000	1.000	0.76	1.63	0.20	0.50	0.83	8%	2.14	0.90	3%	1.92	0.93	-8%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.01	0.06	0.19	0.00	0.00	1577%	9.56	0.00	20942259%	0.00	0.06	-1577%	9th Aug 2018
TWZ-W4	1 Jun 18	0.700	1.00000	1.000	0.00	0.13	0.30	0.00	0.00	438%	nm.	0.00	#####	nm.	0.19	-438%	At the End of Dec
UKEM-W2	14 Mar 20	0.500	1.00000	1.000	0.55	0.95	0.08	0.42	0.44	11%	1.73	0.82	6%	1.42	0.90	-11%	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	78%	0.84	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	0.08	0.30	0.00	0.01	50%	4.00	0.52	60%	2.06	0.67	-50%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	1.000	0.39	7.70	0.19	0.57	0.94	-4%	19.74	0.73	-18%	14.38	1.04	4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	0.999	1.00000	1.001	1.53	2.48	0.03	1.44	1.53	2%	1.62	0.93	1%	1.51	0.98	-2%	At the End of Sept
VIBHA-W3	14 Jun 22	2.997	1.00000	1.001	0.39	2.48	0.07	0.00	0.80	37%	6.36	0.63	8%	3.99	0.73	-37%	At the End of Sept
VTE-W2	12 May 19	8.000	1.00000	1.000	0.26	1.98	0.08	0.00	0.00	317%	7.62	0.01	326%	0.05	0.24	-317%	End of Jul 18 and 12 May 19
WAVE-W1	8 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.60	3.12	0.08	0.00	0.32	112%	5.20	0.33	46%	1.70	0.47	-112%	At the End of Jun, Dec
WHA-W1	4 Mar 20	3.418	1.00000	10.240	7.55	4.20	0.08	7.39	13.33	-1%	5.70	0.71	-1%	4.03	1.01	1%	Every 25 of Jun and Dec
WIJK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	0.01	2.34	0.21	0.00	0.00	114%	234.00	0.00	1053234%	0.00	0.47	-114%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	18.30	49.75	0.01	11.56	16.59	13%	2.72	0.75	10%	2.05	0.88	-13%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	6.00	9.00	0.17	4.17	5.24	11%	1.50	0.98	11%	1.46	0.90	-11%	At the End of Jun, Dec

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 17/05/18 (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							52.41	804	2,848	2,023		52.41	14.80	16.55		1.03	1.00	0.87		2.8	2.3								
GFPT	BUY	12.00	14.00	17%	0.71	44.9	15.05	1,748	1,102	1,316	1.4	0.9	1.0	8.6	13.7	11.4	9.7	10.3	11.1	1.2	1.2	1.1	0.25	0.30	2.1	2.5			
STA	BUY	12.00	13.50	13%	1.05	54.2	18.43	(1,437)	1,283	708	-0.9	0.8	0.5	NM	14.4	26.0	15.2	15.6	15.9	0.8	0.8	0.8	0.40	0.25	3.3	2.1			
Foods & Beverages							687.94	38,201	37,650	39,797		17.55	17.69	16.74		2.03	1.91	1.81		2.8	3.0								
BR	BUY	6.15	8.50	38%	0.63	54.3	5.62	554	474	553	0.6	0.5	0.6	10.1	11.9	10.2	5.3	5.5	5.8	1.2	1.1	1.1	0.30	0.36	4.8	5.8			
CPF	BUY	24.90	30.00	20%	0.64	48.8	214.42	15,259	16,253	17,191	1.8	2.0	2.1	13.5	12.6	12.0	22.3	23.6	24.9	1.1	1.1	1.0	0.80	0.90	3.2	3.6			
ICHI	Switch	5.50	9.00	64%	1.59	47.7	7.15	315	349	410	0.2	0.3	0.3	22.7	20.5	17.4	4.7	4.7	4.8	1.2	1.2	1.1	0.17	0.20	3.0	3.6			
KSL	BUY	3.14	5.88	87%	0.77	23.1	13.85	1,970	771	908	0.4	0.2	0.2	7.0	18.0	15.3	4.1	4.2	4.3	0.8	0.7	0.7	0.09	0.11	3.0	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	37.50	50.00	33%	0.99	58.2	173.21	5,415	6,088	6,952	1.2	1.3	1.5	32.0	28.4	24.9	14.5	15.7	17.3	2.6	2.4	2.2	0.42	0.48	1.1	1.3			
OISHI	Switch	108.50	123.00	13%	0.58	20.3	20.34	1,452	992	1,033	7.7	5.3	5.5	14.0	20.5	19.7	29.8	31.7	34.8	3.6	3.4	3.1	2.38	2.86	2.2	2.6			
SAPPE	BUY	26.00	26.50	2%	0.81	25.4	7.91	401	419	455	1.3	1.4	1.5	19.7	18.9	17.4	7.4	8.3	9.2	3.5	3.1	2.8	0.55	0.60	2.1	2.3			
TFG	BUY	4.38	5.20	19%	0.73	16.3	22.39	1,516	1,211	1,533	0.3	0.2	0.3	14.8	20.3	16.0	1.4	1.5	1.7	3.0	2.9	2.6	0.09	0.11	2.0	2.5			
TKN	Switch	18.60	18.70	1%	1.30	33.6	25.67	608	804	962	0.4	0.6	0.7	42.2	31.9	26.7	1.6	1.8	2.0	11.8	10.5	9.4	0.45	0.52	2.4	2.8			
TU	BUY	17.80	21.00	18%	0.55	65.9	84.94	6,021	5,331	4,997	1.3	1.1	1.0	14.1	15.9	17.0	9.3	9.8	10.2	1.9	1.8	1.8	0.66	0.66	3.7	3.7			
TVO	BUY	31.50	40.10	27%	0.49	58.1	25.47	1,327	2,315	1,984	1.6	2.9	2.5	19.2	11.0	12.8	10.1	11.2	11.3	3.1	2.8	2.8	2.38	2.04	7.5	6.5			
Consumer Products																													
Home & Office							4.63	62	478	340		68.13	9.08	11.25		0.71	1.45	1.31		-	-								
AJA	SELL	0.51	0.41	-20%	na.	64.4	2.16	(259)	35	26	-0.1	0.0	0.0	NM	66.8	102.4	0.4	0.4	0.6	1.4	1.3	0.9	-	-	-	-			
FINANCIALS																													
Banking							2,101.83	186,266	199,526	217,429		11.30	10.55	9.68		1.11	1.05	0.97		3.7	4.1								
BAY	Switch	38.50	42.00	9%	1.26	23.1	283.20	23,209	24,051	25,815	3.2	3.3	3.5	12.2	11.8	11.0	30.6	32.6	34.7	1.3	1.2	1.1	1.05	1.15	2.7	3.0			
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	189.00	227.17	20%	1.14	66.5	452.33	34,338	38,539	40,790	14.3	16.1	17.0	13.2	11.7	11.1	145.7	156.8	173.8	1.3	1.2	1.1	4.50	5.00	2.4	2.6			
KKP	BUY	67.25	90.00	34%	1.06	84.7	56.94	5,737	6,492	7,162	6.8	7.7	8.5	9.9	8.8	8.0	49.1	50.7	53.2	1.4	1.3	1.3	6.00	6.00	8.9	8.9			
KTB	Switch	17.10	18.91	11%	0.84	44.9	239.08	22,440	25,304	29,506	1.6	1.8	2.1	10.7	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	1.59	2.05	29%	0.51	26.4	33.68	2,604	2,794	3,049	0.1	0.1	0.1	12.9	12.1	11.0	1.8	1.9	1.3	0.9	0.8	1.3	0.04	0.05	2.7	2.9			
SCB	BUY	132.00	156.00	18%	0.85	71.1	448.69	43,152	42,034	46,882	12.7	12.4	13.8	10.4	10.7	9.6	86.5	99.6	115.4	1.5	1.3	1.1	5.75	6.50	4.4	4.9			
TCAP	BUY	50.75	65.00	28%	0.84	78.4	61.23	7,001	7,874	8,089	5.5	6.2	6.3	9.3	8.2	8.0	51.4	56.0	60.7	1.0	0.9	0.8	2.40	2.50	4.7	4.9			
TISCO	BUY	86.00	95.00	10%	0.71	77.4	68.86	6,090	6,384	6,964	7.6	8.0	8.7	11.3	10.8	9.9	43.4	46.1	49.3	2.0	1.9	1.7	5.25	5.50	6.1	6.4			
TMB	BUY	2.30	2.88	25%	1.01	48.9	100.86	8,687	9,953	11,188	0.2	0.2	0.3	11.5	10.1	9.0	2.0	2.2	2.3	1.1	1.1	1.0	0.07	0.08	3.2	3.6			
Finance							263.12	15,588	15,173	18,343		16.26	15.19	11.98		2.65	2.84	2.33		2.2	2.7								
AEONTS	Switch	151.00	178.34	18%	2.56	30.0	37.75	2,966	3,167	3,525	11.9	12.7	14.1	12.7	11.9	10.7	62.9	71.1	80.2	2.4	2.1	1.9	4.50	5.00	3.0	3.3			
ASAP	SELL	6.95	4.90	-29%	na.	28.6	5.05	151	142	147	0.2	0.2	0.2	30.4	35.5	34.3	4.3	4.3	4.6	1.6	1.6	1.5	0.04	0.04	0.6	0.6			
ASK	BUY	22.00	25.20	15%	0.50	43.6	7.74	745	790	853	2.1	2.2	2.4	10.4	9.8	9.1	13.7	14.5	15.3	1.6	1.5	1.4	1.57	1.69	7.1	7.7			
IFS	BUY	3.06	3.54	16%	0.51	26.7	1.51	151	159	177	0.3	0.3	0.4	10.0	9.5	8.5	2.6	2.7	2.9	1.2	1.1	1.0	0.16	0.18	5.2	5.8			
JMT	BUY	31.00	40.00	29%	1.94	43.7	12.69	396	521	617	1.0	1.2	1.4	29.7	25.8	21.8	6.1	7.5	8.1	5.1	4.1	3.8	0.76	0.90	2.5	2.9			
KCAR	BUY	14.10	16.70	18%	0.22	26.7	3.53	340	348	349	1.4	1.4	1.4	10.4	10.1	10.1	8.1	8.4	8.7	1.8	1.7	1.6	1.04	1.05	7.4	7.4			
MTC	BUY	36.00	51.00	42%	1.32	31.7	76.32	2,501	3,434	4,654	1.2	1.6	2.2	30.5	22.2	16.4	4.2	5.7	7.6	8.5	6.4	4.7	0.25	0.33	0.7	0.9			
S11	BUY	7.20	10.80	50%	0.10	30.7	4.41	395	440	516	0.6	0.7	0.8	11.2	10.0	8.6	3.4	3.8	4.3	2.1	1.9	1.7	0.36	0.42	4.9	5.8			
SAWAD	BUY	35.75	64.00	79%	1.57	47.4	38.87	2,667	3,036	3,838	2.5	2.6	3.3	14.6	13.5	10.7	10.3	12.5	15.9	3.5	2.9	2.2	0.08	0.10	0.2	0.3			
THANI	BUY	7.55	10.10	34%	1.21	27.1	22.80	1,126	1,349	1,591	0.5	0.4	0.5	16.2	16.9	14.3	2.3	2.3	2.6	3.2	3.3	2.9	0.27	0.32	3.5	4.2			
TK	BUY	12.50	19.60	57%	1.34	25.9	6.25	472	542	616	0.9	1.1	1.2	13.2	11.5	10.1	9.6	10.1	10.6	1.3	1.2	1.2	0.56	0.64	4.5	5.1			
Insurance							103.06	6,363	6,691	8,025		17.00	16.17	0.67		1.35	1.27	0.06		2.6	4.5								
BKI	BUY	360.00	389.00	8%	0.05	66.8	38.33	2,403	2,526	2,678	22.6	23.7	25.2	15.9	15.2	14.3	330.1	348.3	368.2	1.1	1.0	1.0	14.00	14.00	3.9	3.9			
BLA	BUY	34.75	38.90	12%	0.60	52.4	59.34	3,635	4,017	4,538	2.1	2.4	2.7	16.3	14.8	13.1	22.7	24.0	26.0	1.5	1.4	1.3	0.60	0.67	1.7	1.9			
THRE	BUY	1.28	1.83	43%	0.62	52.4	5.40	(111)	(279)	345	0.0	-0.1	0.1	NM	NM	15.6	1.2	1.2	nm.	1.1	1.0	1.0	-	0.06	-	4.5			
THREL	BUY	8.50	12.00	41%	0.48	81.9	5.10	436	426	464	0.7	0.7	0.8	11.7	12.0	11.0	2.6	2.8	nm.	3.3	3.0	2.8	0.50	0.54	5.8	6.4			
INDUSTRIALS																													
Automotive							69.40	5,080	5,273	5,679		12.22	11.87	11.09		1.57	1.46	1.37		3.8	4								

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 17/05/18 (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	236.00	299.00	27%	0.40	38.2	18.08	1,659	1,641	1,750	21.6	21.4	22.8	10.9	11.0	10.3	189.6	203.6	218.9	1.2	1.2	1.1	7.00	7.38	3.0	3.1			
Industrial Materials & Machinery							9.54	644	431	467	11.51	10.55	9.75	1.80	1.57	1.47	5.8	6.3											
SNC	BUY	15.80	18.00	14%	0.31	60.1	4.55	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	5.8	6.3			
Petrochem & Chemicals							817.28	60,702	59,599	62,923	12.55	12.78	12.11	1.86	1.80	1.66	3.4	3.6											
GGC	BUY	13.00	15.10	16%	na.	28.8	13.31	521	1,492	1,574	0.5	1.5	1.5	25.5	8.9	8.5	10.8	11.7	12.8	1.2	1.1	1.0	0.44	0.46	3.4	3.5			
IVL	BUY	59.75	65.50	10%	1.99	33.5	331.50	20,883	19,716	21,390	4.0	3.8	4.1	15.0	15.9	14.7	22.7	22.4	25.5	2.6	2.7	2.3	1.00	1.00	1.7	1.7			
PTTGC	BUY	96.50	108.00	12%	1.49	50.0	435.10	39,298	38,391	39,959	8.7	8.5	8.9	11.1	11.3	10.9	62.2	65.2	69.5	1.6	1.5	1.4	4.50	4.75	4.7	4.9			
Steel							34.62	2,065	2,330	2,469	10.68	9.47	8.93	1.17	1.08	1.01	4.9	4.3											
BSBM	BUY	1.20	1.74	45%	0.49	31.8	1.36	153	164	180	0.1	0.1	0.2	8.9	8.3	7.5	1.7	1.8	1.8	0.7	0.7	0.7	0.09	0.10	7.2	8.0			
MCS	BUY	8.55	9.20	8%	1.39	73.7	4.28	499	418	424	1.0	0.8	0.8	8.6	10.2	10.1	5.1	6.1	6.5	1.7	1.4	1.3	0.51	0.52	6.0	6.1			
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	14.80	19.20	30%	0.48	21.7	6.44	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	2.0	1.28	1.32	8.6	8.9			
TSTH	BUY	0.81	1.15	42%	0.55	26.8	6.82	542	807	889	0.1	0.1	0.1	12.6	8.4	7.7	1.1	1.2	1.3	0.7	0.7	0.6	-	-	-	-			
PROPERTY & CONSTRUCTION																													
Construction Materials							752.72	62,055	61,708	63,663	12.09	12.15	11.81	1.98	1.82	1.68	3.9	3.9											
DCC	Switch	2.50	2.63	5%	0.13	48.9	16.32	1,117	1,195	1,331	0.2	0.2	0.2	14.6	13.7	13.7	0.6	0.6	0.6	4.3	4.0	3.9	0.14	0.23	5.5	9.1			
DRT	BUY	5.80	6.35	9%	0.44	33.6	6.08	412	430	459	0.4	0.5	0.5	14.8	12.8	12.0	1.9	2.1	2.2	3.0	2.8	2.6	0.42	-	7.2	-			
EPG	BUY	7.10	9.40	32%	-0.70	25.0	19.88	1,381	974	1,306	0.5	0.3	0.5	14.4	20.4	15.2	3.5	3.6	4.0	2.0	2.0	1.8	0.14	0.19	2.0	2.6			
SCC	BUY	464.00	600.00	29%	0.78	67.4	556.80	55,041	52,581	52,504	45.9	43.8	43.8	10.1	10.6	10.6	217.6	242.9	268.2	2.1	1.9	1.7	18.50	18.50	4.0	4.0			
SCCC	Switch	239.00	254.00	6%	0.35	26.9	71.22	1,818	2,981	3,293	6.1	10.0	11.1	39.2	23.9	21.6	120.6	124.0	128.4	2.0	1.9	1.9	8.00	8.00	3.3	3.3			
TASCO	Switch	17.90	17.00	-5%	1.17	36.3	28.01	2,537	2,048	2,248	1.6	1.3	1.4	11.0	13.7	12.5	8.2	8.3	8.8	2.2	2.2	2.0	0.90	1.20	5.0	6.7			
TPIPL	BUY	1.90	2.93	54%	0.71	41.1	38.36	(1,260)	907	1,551	-0.1	0.0	0.1	NM	42.3	24.7	2.2	2.2	2.3	0.9	0.8	0.8	0.05	-	2.6	-			
VNG	SELL	8.75	7.63	-13%	0.28	22.4	13.71	1,009	593	971	0.6	0.4	0.6	13.6	23.1	14.1	5.5	5.4	5.8	1.6	1.6	1.5	0.25	0.40	2.9	4.6			
Construction Services							152.18	1,089	6,560	8,842	240.01	28.58	18.11	3.21	2.17	1.77	1.8	2.5											
BJCHI	Switch	2.54	3.20	26%	0.46	25.2	4.06	(524)	(111)	67	-0.3	-0.1	0.0	NM	NM	60.9	2.5	2.4	2.5	1.0	1.0	1.0	-	0.03	-	1.3			
CK	BUY	24.90	34.00	37%	0.79	63.7	42.18	1,810	2,067	2,436	1.1	1.2	1.4	23.3	20.4	17.3	13.9	14.6	15.5	1.8	1.7	1.6	0.50	0.60	2.0	2.4			
ITD	BUY	3.28	4.27	30%	1.16	53.0	17.32	413	499	631	0.1	0.1	0.1	42.0	34.7	27.5	2.5	2.6	2.7	1.3	1.3	1.2	0.05	0.08	1.5	2.4			
PYLON	BUY	7.40	8.67	17%	0.62	44.1	1.11	101	271	283	0.1	0.4	0.4	54.8	20.5	19.6	2.0	2.1	2.2	3.7	3.6	3.4	0.33	0.33	4.4	4.4			
SEAFCO	BUY	8.55	10.91	28%	1.05	69.7	5.23	211	306	322	0.3	0.5	0.5	24.8	18.8	17.8	1.9	2.0	2.3	4.5	4.2	3.8	0.23	0.25	2.7	2.9			
STEC	BUY	20.70	25.00	21%	0.81	64.7	31.57	(611)	1,318	1,753	-0.4	0.9	1.1	NM	23.9	18.0	6.0	6.9	7.7	3.4	3.0	2.7	0.40	0.40	1.9	1.9			
STPI	SELL	4.94	4.37	-12%	0.89	80.7	8.03	(2,496)	(446)	696	-1.5	-0.3	0.4	NM	NM	11.5	4.6	4.4	4.8	1.1	1.1	1.0	-	0.20	-	4.0			
SYNTEC	BUY	4.36	6.60	51%	0.96	69.2	6.98	1,008	880	881	0.6	0.5	0.6	6.9	7.9	7.9	3.1	3.5	3.9	1.4	1.2	1.1	0.17	0.20	3.9	4.6			
TTCL	BUY	7.20	9.83	37%	2.01	66.2	4.03	53	177	369	0.1	0.3	0.5	76.7	27.4	13.1	7.3	7.7	8.1	1.0	0.9	0.9	0.15	0.55	2.1	7.6			
Property							931.82	60,645	64,075	68,708	13.91	13.81	12.92	2.16	2.10	1.92	3.6	3.8											
AMATA	BUY	22.80	35.70	57%	2.10	76.9	24.33	1,409	1,569	1,808	1.3	1.5	1.7	17.3	15.5	13.5	11.8	12.9	14.0	1.9	1.8	1.6	0.59	0.68	2.6	3.0			
ANAN	BUY	4.40	5.25	19%	0.82	44.6	14.67	1,328	1,591	2,104	0.4	0.5	0.6	11.0	9.2	7.0	3.7	3.5	3.9	1.2	1.3	1.1	0.14	0.18	3.3	4.0			
AP	BUY	8.70	10.80	24%	0.57	68.5	27.37	3,157	3,398	3,564	1.0	1.1	1.1	8.7	8.1	7.7	6.9	7.6	8.3	1.3	1.1	1.0	0.38	0.40	4.3	4.6			
CPN	BUY	77.25	95.00	23%	0.87	52.3	346.70	13,568	11,802	12,880	3.0	2.6	2.9	25.6	29.4	26.9	13.8	15.0	16.8	5.6	5.1	4.6	1.05	1.15	1.4	1.5			
LH	BUY	11.00	13.40	22%	0.85	43.9	131.45	10,463	11,042	10,545	0.9	0.9	0.9	12.6	11.9	12.5	4.2	4.8	5.3	2.6	2.3	2.1	0.80	0.80	7.3	7.3			
LPN	BUY	9.85	13.50	37%	0.60	81.2	14.54	1,062	1,660	1,893	0.7	1.1	1.3	13.7	8.8	7.7	8.4	8.9	9.5	1.2	1.1	1.0	0.68	0.77	6.9	7.8			
ORI	Switch	19.00	20.50	8%	2.61	21.4	30.95	2,021	3,010	3,874	1.2	1.7	2.0	15.3	11.1	9.3	3.1	4.0	4.9	6.0	4.8	3.9	0.77	0.92	4.0	4.8			
PACE	Switch	0.45	0.00	0%	0.44	47.6	5.19	171	1,493	1,437	0.0	0.4	0.4	9.9	1.1	1.2	0.6	1.0	1.4	0.8	0.5	0.3	-	-	-	-			
PSH	BUY	21.50	28.00	30%	0.67	24.5	47.05	5,456	6,122	6,376	2.5	2.8	2.9	8.6	7.7	7.4	17.3	18.8	20.3	1.2	1.1	1.1	1.40	1.46	6.5	6.8			
QH	BUY	3.16	4.30	36%	0.82	63.0	33.86	3,462	3,729	4,027	0.3	0.3	0.4	9.8	9.1	8.4	2.3	2.5	2.6	1.4	1.3	1.2	0.21	0.23	6.6	7.1			
RML	Switch	1.15	1.11	-3%	0.86	59.9	4.11	193	(32)	220	0.1	0.0	0.1	21.3	NM	18.6	1.4	1.4	1.4	0.8	0.8	0.8	-	0.02	-	1.6			
SC	BUY	3.74	5.24	40%	0.58	34.3	15.63	1,259	2,188	2,394	0.3	0.5	0.6	12.4	7.1	6.5	3.6	3.9	4.3	1.0	1.0	0.9	0.21	0.23	5.6	6.1			
SENA	BUY	3.76	4.56	21%	0.86	50.0	4.57	742	848	909	0.6	0.6	0.6	6.1	6.3	5.9	3.9	3.8	4.2	1.0	1.0	0.9	0.24	0.26	6.4	6.8			
SF	Switch	8.80	9.70	10%	0.75	46.4	15.63	1,841	1,210	1,309	1.0	0.7	0.7	8.5	12.9	11.9	5.8	6.2	6.8	1.5	1.4	1.3	0.20	0.22	2.3	2.5			
SIRI	BUY	1.70	2.10	24%	0.91	79.1	25.27	2,825	3,123	3,305	0.2	0.2	0.2	8.8	8.1	7.6	2.1	2.1											

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 17/05/18 (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	28.00	33.50	20%	na.	28.00	72.99	2,127	2,615	3,226	0.8	1.0	1.2	34.3	27.9	22.6	9.9	10.7	11.9	2.8	2.6	2.4	0.62	0.73	2.2	2.6			
BPP	BUY	24.80	30.00	21%	1.30	21.2	75.67	4,155	4,831	5,971	1.3	1.6	1.9	18.5	15.9	12.9	12.9	13.9	15.1	1.9	1.8	1.6	0.67	0.78	2.7	3.1			
CKP	Switch	4.12	4.70	14%	1.20	26.5	30.36	159	342	646	0.0	0.0	0.1	191.2	96.2	50.9	2.4	2.3	2.4	1.7	1.8	1.7	0.06	0.06	1.5	1.5			
DEMCO	Switch	4.82	6.00	24%	1.12	67.3	3.52	66	167	270	0.1	0.2	0.4	53.7	21.1	13.1	4.2	4.7	5.1	1.2	1.0	0.9	0.09	0.15	1.9	3.1			
EA	BUY	36.25	40.00	10%	2.73	39.9	130.86	3,817	4,415	6,494	1.0	1.2	1.7	35.4	30.6	20.8	4.0	5.0	6.5	9.2	7.3	5.6	0.14	0.21	0.4	0.6			
EASTW	BUY	11.20	14.60	30%	0.51	41.0	18.63	1,221	1,382	1,464	0.7	0.8	0.9	15.3	13.5	12.7	6.3	6.7	7.1	1.8	1.7	1.6	0.48	0.50	4.3	4.4			
EGCO	BUY	232.00	255.00	10%	1.16	42.9	122.14	11,818	24,034	10,056	22.3	45.3	19.0	10.4	5.1	12.2	163.8	175.1	185.2	1.4	1.3	1.3	7.00	7.25	3.0	3.1			
GLOW	BUY	80.75	95.50	18%	0.38	30.9	118.13	9,076	7,697	7,548	6.2	5.3	5.2	13.0	15.3	15.6	34.1	35.5	36.0	2.4	2.3	2.2	4.74	4.64	5.9	5.8			
GPSC	Switch	76.25	64.00	-16%	1.99	24.9	114.25	3,111	3,924	4,818	2.1	2.6	3.2	36.7	29.1	23.7	26.9	28.1	30.0	2.8	2.7	2.5	1.25	1.30	1.6	1.7			
GUNKUL	BUY	3.08	4.00	30%	1.36	36.5	22.85	636	598	1,495	0.1	0.1	0.2	35.9	38.2	15.3	1.3	1.4	1.5	2.3	2.2	2.0	0.06	0.07	1.8	2.3			
IRPC	BUY	6.95	8.40	21%	1.43	51.9	142.02	11,354	12,025	12,456	0.6	0.6	0.6	12.2	11.5	11.1	4.3	4.9	5.5	1.6	1.4	1.3	0.32	0.35	4.6	5.0			
LANNA	Switch	16.50	18.50	12%	1.08	20.6	8.66	729	819	861	1.4	1.6	1.6	11.9	10.6	10.1	11.2	11.9	12.6	1.5	1.4	1.3	0.90	0.90	5.5	5.5			
PTT	Switch	57.25	54.00	-6%	1.67	48.9	1,635.23	135,180	141,609	147,975	4.7	5.0	5.2	12.1	11.5	11.1	28.7	32.3	35.5	2.0	1.8	1.6	2.00	2.00	3.5	3.5			
PTTEP	Switch	147.50	137.00	-7%	1.47	34.7	585.57	20,579	30,867	32,499	5.2	7.8	8.2	28.5	19.0	18.0	94.8	98.0	104.4	1.6	1.5	1.4	4.50	4.75	3.1	3.2			
RATCH	BUY	52.25	61.00	17%	0.33	42.9	75.76	6,107	7,122	7,320	4.2	4.9	5.0	12.4	10.6	10.4	43.6	49.0	51.6	1.2	1.1	1.0	2.45	2.50	4.7	4.8			
TOP	Switch	88.00	103.30	17%	1.53	50.2	179.52	24,856	19,060	19,175	12.2	9.3	9.4	7.2	9.4	9.4	59.9	62.8	65.8	1.5	1.4	1.3	5.30	5.30	6.0	6.0			
TPIPP	BUY	6.70	8.80	31%	na.	29.4	56.28	2,592	5,778	6,652	0.3	0.7	0.8	21.7	9.7	8.5	2.9	3.2	3.6	2.3	2.1	1.9	0.34	0.40	5.1	5.9			
TTW	BUY	12.20	13.90	14%	0.17	35.1	48.68	2,663	2,809	2,945	0.7	0.7	0.7	18.3	17.3	16.5	3.0	3.0	3.0	4.1	4.1	4.1	0.68	0.72	5.6	5.9			
WP	-	8.65	9.20	6%	na.	37.6	4.49	173	177	182	0.3	0.3	0.4	26.0	25.3	24.7	1.6	2.0	2.3	5.3	4.4	3.7	-	-	-	-			
SERVICES																													
Commerce							1,525.38	40,870	47,217	54,792				37.18	32.18	27.73				6.69	6.06	5.50				1.9	2.2		
BEAUTY	BUY	19.50	25.00	28%	0.86	64.5	58.59	1,229	1,802	2,447	0.4	0.6	0.8	47.6	32.5	23.9	0.6	0.7	1.0	34.3	26.4	19.5	0.51	0.65	2.6	3.3			
BJC	BUY	57.75	69.00	19%	0.89	25.1	230.98	5,211	7,204	8,449	1.3	1.8	2.1	44.3	32.0	27.3	27.8	29.3	30.6	2.1	2.0	1.9	1.09	1.28	1.9	2.2			
COM7	BUY	18.80	21.00	12%	1.58	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	81.75	79.00	-3%	0.78	62.6	734.37	19,908	22,278	25,940	2.2	2.5	2.9	36.9	33.0	28.3	6.2	7.5	9.1	13.3	10.8	9.0	1.34	1.56	1.6	1.9			
FTE	-	2.38	3.80	60%	na.	28.4	1.43	117	128	147	0.2	0.2	0.2	12.2	11.2	9.7	1.4	1.6	1.7	1.7	1.5	1.4	0.09	0.10	3.6	4.1			
HMPRO	Switch	14.30	13.50	-6%	0.81	44.9	188.06	4,886	5,741	6,746	0.4	0.4	0.5	38.5	32.8	27.9	1.4	1.5	1.6	10.1	9.6	8.9	0.36	0.43	2.5	3.0			
ROBINS	Switch	61.25	68.00	11%	1.13	40.6	68.03	2,742	3,245	3,526	2.5	2.9	3.2	24.8	21.0	19.3	15.8	17.3	19.0	3.9	3.5	3.2	1.48	1.61	2.4	2.6			
SINGER	Switch	7.80	7.90	1%	1.31	75.0	2.11	(10)	(158)	114	0.0	-0.6	0.4	NM	NM	18.5	7.0	6.7	6.9	1.1	1.2	1.1	(0.32)	0.23	(4.1)	3.0			
Health Care Services							662.51	16,067	16,316	17,930				37.58	37.58	34.19				6.44	5.97	5.45				1.4	1.5		
BCH	BUY	16.60	19.30	16%	0.68	50.0	41.40	917	1,065	1,194	0.4	0.4	0.5	45.1	38.9	34.7	2.4	2.6	3.0	7.0	6.3	5.6	0.23	0.26	1.4	1.6			
BDMS	BUY	25.50	28.00	10%	0.29	52.1	395.02	10,216	9,782	10,803	0.7	0.6	0.7	38.7	40.4	36.6	4.3	4.5	4.9	6.0	5.6	5.2	0.32	0.35	1.2	1.4			
BH	BUY	191.00	221.00	16%	0.92	45.7	139.44	3,944	4,369	4,761	5.4	6.0	6.5	35.3	31.9	29.2	22.9	25.9	29.2	8.3	7.4	6.5	3.00	3.27	1.6	1.7			
CHG	BUY	2.28	2.48	9%	0.92	40.5	25.08	565	625	697	0.1	0.1	0.1	44.4	40.1	36.0	0.3	0.3	0.4	7.2	6.9	6.5	0.04	0.04	1.7	1.9			
LPH	BUY	6.65	9.00	35%	0.34	58.4	4.99	194	213	184	0.3	0.3	0.2	25.7	23.4	27.2	2.1	2.2	2.2	3.2	3.0	3.0	0.20	0.22	3.0	3.3			
RJH	BUY	24.80	35.75	44%	0.15	56.9	7.44	231	261	292	0.8	0.9	1.0	32.2	28.5	25.5	5.6	5.6	5.9	4.5	4.4	4.2	0.61	0.68	2.5	2.7			
Media & Publishing							176.00	4,640	6,256	7,162				37.57	28.15	24.85				5.11	4.70	4.36				2.7	3.2		
BEC	Switch	9.75	18.00	85%	0.98	55.7	19.50	1,229	1,332	1,374	0.6	0.7	0.7	15.9	14.6	14.2	3.6	3.7	3.8	2.7	2.6	2.6	0.61	0.63	6.3	6.5			
MAJOR	BUY	28.50	34.00	19%	0.47	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	10.10	8.60	-15%	0.94	22.7	6.94	(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	6.00	7.30	22%	0.42	31.8	21.18	461	718	816	0.1	0.2	0.2	46.0	29.5	26.0	1.0	1.2	1.3	5.9	5.1	4.5	0.07	0.08	1.2	1.3			
RS	BUY	23.50	36.00	53%	1.49	41.3	23.74	333	979	1,337	0.3	0.9	1.2	71.3	25.8	20.0	1.4	3.0	4.1	17.0	7.9	5.8	0.64	1.06	2.7	4.5			
VGI	Switch	7.95	6.90	-13%	0.26	27.5	57.35	761	1,096	1,312	0.1	0.2	0.2	75.3	52.3	43.7	0.6	0.7	0.8	12.3	11.2	10.3	0.11	0.13	1.3	1.6			
WORK	Switch	46.00	66.00	43%	0.37	34.0	20.31	904	1,211	1,289	2.1	2.7	2.8	22.3	16.9	16.1	10.1	11.0	12.4	4.6	4.2	3.7	1.90	1.99	4.1	4.3			
Tourism & Leisure							81.55	2,497	2,837	3,092				28.73	28.76	26.42				4.86	4.39	3.98				1.4	1.6		
CENDEL	BUY	45.75	56.00	22%	1.55	51.7	61.76	1,991	2,248	2,409	1.5	1.7	1.8	31.0	27.5	25.6	8.5	9.6	10.7	5.4	4.8	4.3	0.67	0.71	1.5	1.6			
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							1,405.62	26,561	36,173	41,359				52.80	38.78	30.00				4.15	3.84	3.62				1.1	1.3		
AAV	Switch	5.80	6.50	12%	0.40	57.5	28.13	1,477	1,534	1,631	0.3	0.3	0.3	19.0	18.3	17.2	4.5	4.7	4.8	1.3	1.2	1.2	0.20	0.15	3.4	2.6			
AOT	Switch	70.50	72.00	2%	1.02	30.0	1,007.14	20,684	24,705	26,108	1.4	1.7	1.8	48.7	40.8	38.6	9.2	10.2	11.2	7.6	6.9	6.3	0.78	0.73	1.1	1.0			
BA	BUY	14.40	18.30	27%	0.45	38.7	30.24	788	148	547	0.4	0.1	0.3	38.4	204.6	55.2	13.5	13.2	13.4	1.1	1.1	1.1	0.03	0.12	0.2	0.8			
BEM	Switch	7.90	6.60	-16%	0.59	54.0	120.75	3,393	3,873	5,519	0.2	0.3	0.4	35.6	31.2	21.9	2.0	2.2	2.4	3.9	3.6	3.3	-	-	-	-			
BTS	BUY	9.30	10.70	15%	0.47	57.4	110.15	2,437	3,439	5,012	0.2	0.3	0.4	45.5	3														

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 17/05/18 (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
								Electronic Components							169.35	10,855	9,112	9,885				14.49	17.26	15.91				2.19	2.10
DELTA	SELL	63.50	60.00	-6%	0.08	36.9	79.21	4,931	4,312	4,871	4.0	3.5	3.9	16.1	18.4	16.3	26.0	27.2	28.6	2.4	2.3	2.2	2.30	2.50	3.6	3.9			
HANA	BUY	35.50	40.00	13%	1.16	49.7	28.57	2,888	2,030	1,952	3.6	2.5	2.4	9.9	14.1	14.6	25.7	26.2	26.7	1.4	1.4	1.3	2.00	2.00	5.6	5.6			
KCE	SELL	68.00	65.00	-4%	0.91	62.2	39.87	2,545	2,190	2,372	4.3	3.7	4.0	15.7	18.2	16.8	19.2	20.9	22.7	3.5	3.3	3.0	2.10	2.20	3.1	3.2			
SVI	BUY	4.26	4.89	15%	0.70	45.1	9.65	491	580	691	0.2	0.3	0.3	19.6	16.6	14.0	3.2	3.3	3.5	1.3	1.3	1.2	0.11	0.13	2.6	3.1			
Information and Communication Technology							940.53	47,173	74,056	59,900				15.35	15.49	19.02				3.79	3.35	3.16				3.2	3.3		
ADVANC	BUY	188.50	230.00	22%	0.59	36.2	560.43	30,075	31,774	33,109	10.1	10.7	11.1	18.6	17.6	16.9	17.0	20.3	23.8	11.1	9.3	7.9	7.48	7.80	4.0	4.1			
DTAC	BUY	44.25	68.00	54%	0.66	29.4	104.78	2,115	827	4,921	0.9	0.3	2.1	49.5	126.7	21.3	12.3	12.3	13.5	3.6	3.6	3.3	0.24	1.45	0.6	3.3			
INTUCH	BUY	54.00	77.10	43%	0.51	59.5	173.15	10,673	12,931	13,194	3.3	4.0	4.1	16.2	13.4	13.1	11.6	13.5	14.8	4.6	4.0	3.7	2.82	2.88	5.2	5.3			
JAS	SELL	5.90	6.40	8%	1.30	30.9	45.41	2,694	2,604	13,568	0.4	0.4	1.7	14.6	16.7	3.5	1.5	1.8	3.4	4.0	3.3	1.7	0.18	0.07	3.0	1.2			
JMART	BUY	12.00	19.50	63%	2.26	55.5	8.81	490	546	616	0.7	0.7	0.7	18.0	17.9	17.5	6.4	7.7	8.8	1.9	1.6	1.4	0.50	0.51	4.2	4.3			
THCOM	Switch	9.20	10.10	10%	1.32	50.2	10.08	(2,650)	2,196	310	-2.4	1.3	0.3	NM	6.9	32.5	13.5	14.1	14.3	0.7	0.7	0.6	1.46	0.13	15.9	1.4			
TRUE	Switch	6.80	6.50	-4%	1.07	63.6	11.46	2,233	21,193	(6,813)	0.1	0.6	-0.2	101.6	10.7	NM	4.0	4.6	4.4	1.7	1.5	1.5	-	-	-	-			
MAI							46.80	2,352	2,801	1,611				20.10	15.94	19.64				3.15	2.90	3.42				3.1	2.8		
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	5.80	8.75	51%	0.71	35.8	3.19	137	167	195	0.2	0.3	0.4	23.3	19.1	16.3	0.8	0.9	1.0	7.0	6.5	6.1	0.24	0.28	4.2	4.9			
D	BUY	10.30	12.10	17%	na.	23.0	2.06	46	54	72	0.2	0.3	0.4	42.0	38.0	28.5	2.2	2.1	2.2	4.7	4.9	4.6	0.24	0.32	2.4	3.2			
FSMART	Switch	9.65	11.36	18%	1.27	44.4	7.72	543	611	681	0.7	0.8	0.9	14.2	12.6	11.3	1.7	2.0	2.3	5.8	4.9	4.2	0.46	0.34	4.8	3.5			
LIT	BUY	9.15	11.00	20%	0.80	55.2	1.83	145	174	219	0.7	0.7	0.9	13.8	12.4	10.5	4.6	3.3	3.8	2.0	2.8	2.4	0.36	0.42	3.9	4.6			
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	
<p>21</p> <p>Par split</p> <p>KCE B0.50 par (from B1)</p> <p>New listing - Warrant</p> <p>AYUD-W1 124.9999m units, B1 oar</p> <p>New listing - Derivatives Warrant</p> <p>KCE13C1811A 120m units @B1.00</p> <p>AP24C1901A 50m units @B1.00</p> <p>BCH24C1811A 50m units @B1.00</p> <p>BDMS24C1811A 50m units @B1.00</p> <p>CHG24C1811A 50m units @B1.00</p> <p>EA24C1809A 20m units @B1.00</p> <p>GFPT24C1812A 50m units @B1.00</p> <p>HANA24C1810A 50m units @B1.00</p> <p>LPN24C1812A 50m units @B1.00</p> <p>MEGA24C1812A 50m units @B1.00</p> <p>SPAL24C1812A 50m units @B1.00</p> <p>TOP24C1901A 50m units @B1.00</p> <p>WHA24C1811A 50m units @B1.00</p> <p>XD</p> <p>MNIT2 @B0.06</p> <p>M-II @B0.14</p> <p>M-PAT @B0.18</p> <p>M-STOR @B0.165</p> <p>XN</p> <p>HREIT @B0.189</p> <p>Conversion</p> <p>SMM-W4 1:1w @B1.50</p> <p>New shares trading</p> <p>GRAND 115.5527m shrs (std)</p> <p>NESDB - GDP 1Q/18</p>	<p>22</p> <p>Co's name change</p> <p>Vintage Engineering (VTE) ></p> <p>Meta Corporation (META)</p> <p>XD</p> <p>CPNREIT @B0.3795</p> <p>XN</p> <p>GLANDRT @B0.2059</p> <p>MIT @B0.20</p> <p>Conversion</p> <p>PACE-W1 1:1w @B0.80</p>	<p>23</p> <p>XD</p> <p>BOFFICE @B0.1315</p> <p>TPRIME @B0.1146</p> <p>TSC @B0.40</p> <p>XE</p> <p>GREEN-W4 1:1w @B1.00 (final, "SP")</p> <p>PL-W1 1.011:1w @B3.958 (final, "SP")</p> <p>PSL-W1 1:1w @B17.50 (final, "SP")</p> <p>WIJK-W1 1:1w @B5.00 (final, "SP")</p> <p>XN</p> <p>TPRIME @B0.0615</p>	<p>24</p> <p>XD</p> <p>AMATAR @B0.19</p> <p>BK1 @B3.00</p> <p>BKKCP @B0.20</p> <p>CHAYO @B0.06</p> <p>FUTUREPF @B0.347</p> <p>GPI @B0.15</p> <p>JASIF @B0.22</p> <p>SPF @B0.41</p> <p>SRIPANWA @B0.155</p> <p>TIF1 @B0.15</p> <p>XE</p> <p>NMG-W3 1:1w @B1.00 (final, "SP")</p> <p>XN</p> <p>URBNPF @B0.13</p> <p>MPC meeting</p>	<p>25</p> <p>XD</p> <p>AAV @B0.20</p> <p>GVREIT @B0.2083</p> <p>TREIT @B0.16</p> <p>Conversion</p> <p>AEC-W4 1:1w @B1.00 (final)</p> <p>ECF-W2 1:1w @B3.00</p> <p>QTC-W1 1.0123:1w @B9.88 (final)</p> <p>WORK-W1 1:1w @B38.10</p>	
<p>28</p> <p>XD</p> <p>AIMRT @B0.1926</p> <p>CPTGF @B0.218</p> <p>DCC @B0.033</p> <p>EGATIF @B0.2055</p> <p>KAMART @B0.07</p> <p>LHHOTEL @B0.24</p> <p>LHPF @B0.13</p> <p>OISHI @B0.90</p> <p>QHHR @B0.15</p> <p>SHREIT @B0.0894</p> <p>TTLPF @B0.3934</p> <p>XN</p> <p>SHREIT @B0.0616</p>	<p>29</p> <p>PUBLIC HOLIDAY (Wisakha Bucha Day)</p>		<p>30</p> <p>Conversion</p> <p>CH-W1 1.0172:1w @B2.1628</p> <p>CIG-W6 1:1w @B1.50 (final)</p> <p>CIG-W7 1:1w @B2.00</p> <p>CSC-P 1:1</p> <p>GL-W4 1:1w @B40.00</p> <p>NUSA-W3 1:1w @B1.00</p> <p>SAWAD-W1 1.125:1w @B53.324</p> <p>SPORT-W6 1:1w @B1.50</p> <p>SUPER-W4 1:1w @B2.50</p> <p>TNPC-W1 1.02:1w @B2.21</p> <p>TSR-W1 1.10:1w @B1.818</p> <p>TWZ-W4 1:1w @B0.70 (final)</p> <p>BOT : Apr-18 Trade</p>	<p>31</p> <p>Conversion</p> <p>BROCK-W1 1.0052:1w @B3.48 (final)</p> <p>Moong-W1 1.0075:1w @B1.00 (final)</p> <p>MPG-W1 1:1w @B1.00 (final)</p> <p>OCEAN-W2 1:1w @B1.20 (final)</p> <p>MOC : May-18 CPI</p>	

Jun 2018

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday	
				<p>1</p> <p>Conversion</p> <p>BROCK-W1 1.0052:1w @B3.48 (final)</p> <p>Moong-W1 1.0075:1w @B1.00 (final)</p> <p>MPG-W1 1:1w @B1.00 (final)</p> <p>OCEAN-W2 1:1w @B1.20 (final)</p> <p>MOC : May-18 CPI</p>	
<p>4</p> <p>XE</p> <p>TGPRO-W2 0.40:1w @B0.50 (final, "SP")</p>	<p>5</p> <p>XE</p> <p>TPOLY-W2 1:1w @B3.00 (final, "SP")</p> <p>TSI-W2 1:1w @B1.20 (final, "SP")</p>	<p>6</p> <p>XE</p> <p>GLAND-W4 1.004:1w @B1.00 (final, "SP")</p> <p>JCK-W4 1.073:1w @B3.262 (final, "SP")</p> <p>JMT-W1 1.01345:1w @B17.761 (final, "SP")</p> <p>NCL-W2 1:1w @B1.50 (final, "SP")</p>	<p>7</p> <p>XE</p> <p>BLAND-W4 1:1w @B2.00 (final, "SP")</p>	<p>8</p> <p>Conversion</p> <p>FPI-W1 1:1w @B2.00 (final)</p>	
<p>11</p>	<p>12</p>	<p>13</p> <p>XW</p> <p>CGD 5 existing : 1CGD-W4 @free</p> <p>Conversion</p> <p>RML-W4 1.02348:1w @B1.925 (final)</p>	<p>14</p> <p>XW</p> <p>MILL 5 existing :1W @free</p> <p>MILL-PC 5 existing :1W @free</p> <p>Conversion</p> <p>ACAP-W1 1.1789:1w @B1.6965</p> <p>ACAP-W2 1:1w @B6.00</p> <p>NBC-W1 1:1w @B3.00</p> <p>NINE-W1 1:1w @B4.00</p> <p>NMG-W3 1:1w @B1.00</p> <p>PIMO-W1 1:1w @B1.20</p> <p>PL-W1 1.011:1w @B3.958 (final)</p> <p>PSL-W1 1:1w @B17.50 (final)</p> <p>TIC-P 1:1</p> <p>WIJK-W1 1:1w @B5.00 (final)</p>	<p>15</p>	
<p>18</p> <p>Conversion</p> <p>GREEN-W4 1:1w @B1.00 (final)</p>	<p>19</p> <p>Conversion</p> <p>NMG-W3 1:1w @B1.00 (final)</p>	<p>20</p> <p>XE</p> <p>CGH-W2 1.006:1w @B1.59 (final, "SP")</p>	<p>21</p>	<p>22</p>	
<p>25</p>	<p>26</p> <p>Conversion</p> <p>TGPRO-W2 0.40:1w @B0.50 (final)</p>	<p>27</p> <p>Conversion</p> <p>TPOLY-W2 1:1w @B3.00 (final)</p> <p>TSI-W2 1:1w @B1.20 (final)</p>	<p>28</p> <p>Conversion</p> <p>GLAND-W4 1.004:1w @B1.00 (final)</p> <p>JMT-W1 1.01345:1w @B17.761 (final)</p> <p>NCL-W2 1:1w @B1.50 (final)</p> <p>BOT : May-18 Trade</p>	<p>29</p>	