

วันที่ 18 - 22 มิถุนายน 2561

เป็นภาวะตลาดที่ ภาหุ้ลงทุน ง่ายกว่า เลือคหุ้เก็งกำไรร

การปรับลดลงของ SET Index จนต่ำกว่าเส้นค่าเฉลี่ยฯ 200 วัน ทำให้ภาพการเก็งกำไรระยะสั้นมีความเสี่ยงสูงขึ้น แต่หากมองในเชิงของการลงทุนระยะยาว ถือเป็นโอกาสในการทยอยซื้อหุ้นพื้นฐานดีเพื่อการลงทุน สัปดาห์นี้เลือก BBL (FV@B 220) และ BANPU (FV@B 25.60)

การเก็งกำไรทำได้ยาก แต่การลงทุนระยะยาวเป็นโอกาสดี สำหรับการเลือกหุ้

ความน่าจะเป็นที่ Fed จะปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในช่วงที่เหลือของปี (ทำให้ทั้งปีรวมปรับขึ้น 4 ครั้ง) ซึ่งมากกว่าความคาดหมายของนักลงทุน ขณะที่ ECB ปรับลดวงเงิน QE และจะหยุดการใช้ปลายปี 2561 เป็นปัจจัยที่ทำให้ Fund Flow ยังไหลออกจากตลาดหุ้น นอกจากนี้ยังมีความกังวลเรื่องสงครามการค้าเข้ามาสร้างแรงกดดันเพิ่มเติม องค์ประกอบดังกล่าวทำให้ SET Index ปรับลงมาต่ำกว่าเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 200 วัน อย่างชัดเจน ซึ่งตามหลักการวิเคราะห์ทางเทคนิค ถือเป็นสัญญาณเชิงลบ การเข้าไปเก็งกำไรระยะสั้นจึงมีความเสี่ยงสูง แต่ในอีกมุมมองหนึ่งเห็นว่า แรงกดดันจากดอกเบี้ยขาขึ้นไม่น่าจะส่งผลกระทบต่อการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากโครงสร้างการเงินของบริษัทจดทะเบียน (ไม่รวมสถาบันการเงิน) พบว่ามีอัตราส่วน Net Gearing เฉลี่ยต่ำกว่า 0.60 เท่า และส่วนใหญ่เป็นตราสารหนี้ระยะยาวที่อัตราดอกเบี้ยคงที่ ดังนั้นการที่ SET Index ปรับลงมาที่บริเวณ 1700 จุด จึงทำให้ค่า PER สิ้นปี 2561 เหลือเพียง 15.5 เท่า เหมาะสำหรับการหาหุ้นพื้นฐานดี เพื่อการลงทุนระยะยาว ส่วน SET Index สัปดาห์นี้คาดอยู่ในกรอบ 1700 – 1730 จุด

TRUE , DTAC, ADVANC ไม่เข้าประมูลคลื่น 1800 MHz ไม่ผิดพลาดต่อประมาณการกำไร

ในที่สุดผู้ประกอบการโทรศัพท์เคลื่อนที่ทั้ง 3 ราย ก็ตัดสินใจไม่เข้าร่วมประมูลใบอนุญาตบนคลื่นความถี่ 1800 MHz ทำให้การประมูลเดือน ส.ค.2561 จะไม่เกิดขึ้น และตามข้อกำหนด กสทช. จะต้องนำหลักเกณฑ์การประมูลไปทบทวนใหม่ และอาจเปิดการประมูลให้ซึ่งน่าจะเป็นปี 2562 ผลกระทบโดยภาพรวมของกลุ่ม ฝ่ายวิจัยมองในทางที่เป็นบวก เนื่องจากปัจจุบันผู้ประกอบการทุกรายมีคลื่นความถี่ที่เพียงพอในการให้บริการลูกค้า จึงไม่จำเป็นต้องเร่งการลงทุนในคลื่นความถี่ช่วยลดภาระทางการเงิน แต่อย่างไรก็ตามในส่วนของ DTAC อาจถูกมองในเชิงลบเรื่องขีดความสามารถในการแข่งขันเนื่องจากคลื่น 2300 MHz ที่มีอยู่มีศักยภาพในการให้บริการด้อยกว่าคู่แข่ง ตัวเลือกการลงทุนจึงตกไปอยู่ที่ ADVANC (FV@B 230)

พัฒนาการของสงครามการค้า และ ประชุม OPEC มีผลต่อ Sentiment ของตลาด

ประเด็นต่างประเทศ สงครามการค้าระหว่างจีน, EU, แคนาดา และเม็กซิโก กับสหรัฐ กลับมีสร้างความกังวลอีกครั้ง โดยต้องติดตามว่าจะมีมาตรการตอบโต้ระหว่างกันอย่างไร หลังสหรัฐเดินหน้าปรับขึ้นภาษีนำเข้า 25% ส่วนในวันที่ 22 มิ.ย.2561 จะมีการประชุม OPEC และ Non-OPEC ซึ่งมีความเป็นไปได้ที่ทั้งซาอุดีอาระเบียและรัสเซียจะเพิ่มกำลังการผลิต ส่วนประเด็นในประเทศมี 2 เรื่องที่ติดตามแต่ไม่น่าจะมีผลต่อ SET Index อย่างมีนัยสำคัญ คือ 18 มิ.ย.2561 รพท. เปิดขายของประมูลโครงการรถไฟเชื่อม 3 สนามบิน หนุนกลุ่มรับเหมาฯ กลับมาคึกคัก และ 20 มิ.ย. 2561 กกบ. จะมีข้อสรุปเรื่อง TFRS9 เบื้องต้นคาดว่า จะเลื่อนบังคับใช้ออกไปจากเดิมที่กำหนดปี 2562

เลือกกลุ่มธนาคารฯ ภายใต้วัฏจักรขาขึ้น และ กลุ่มถ่านหิน ซึ่งราคา New High รอบ 6 ปี

เชื่อว่ากลุ่มธนาคารพาณิชย์ อยู่ในฐานะที่ได้ประโยชน์จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยฯ ที่เป็นขาขึ้น โดยจะทำให้ NIM สูงขึ้น ช่วยชดเชยผลกระทบจากรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ธุรกิจ online ที่ลดลง เลือก BBL (FV@B220) จากโครงการสินเชื่อที่เป็นรายใหญ่ สอดคล้องกับความต้องการสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นจากโครงการลงทุนภาครัฐที่จะเกิดขึ้น ส่วนกลุ่มพลังงาน ราคาหุ้นส่วนใหญ่ใกล้เต็มมูลค่า อีกทั้งราคาน้ำมันที่ผันผวนทำให้ราคาน้ำมันในกลุ่มฯ แกว่งตัว และมีโอกาสปรับลงในช่วงถัดไป แนะนำให้สลับเข้ามาในกลุ่มถ่านหิน ซึ่งราคาถ่านหินช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวเพิ่มขึ้น ทำจุดสูงสุดในรอบ 6 ปี ซึ่งถือเป็นปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินการของกลุ่มถ่านหิน แนะนำ BANPU (FV@B25.60)

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้จรรยาบรรณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

SET Index	1,704.82
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-17.22
เปลี่ยนแปลง (%)	-1.00
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	52,094

(ล้านบาท)

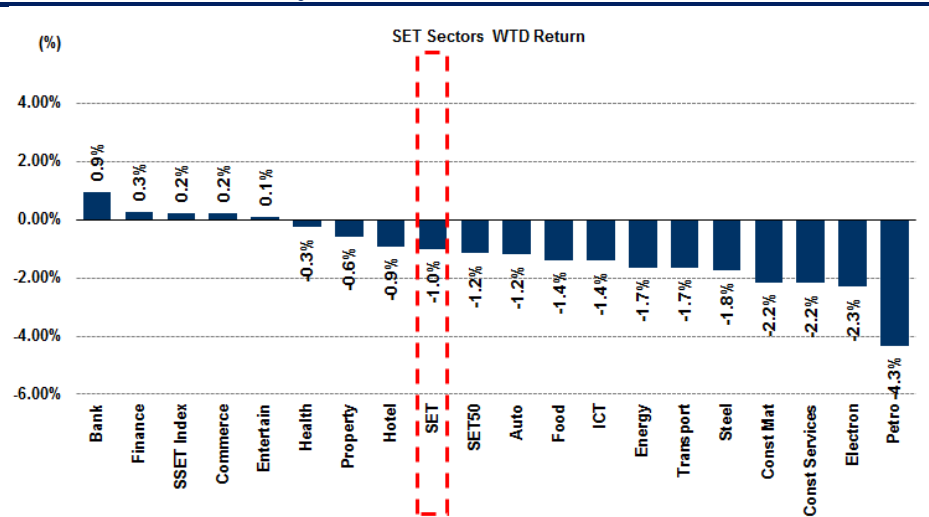
ในฉบับ	
Market Comments	1
Technical Analysis	2
Major Statistics	6
Weekly Events	8
Weekly Economic Calendar	9
Warrant Corner	12
Earnings Guide	15
Calendar	19

วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

SET Index ปรับฐานลงมา 1% โดยแรงกดดันจากหุ้นกลุ่มพลังงาน กลุ่มปิโตรฯ และกลุ่มวัสดุก่อสร้าง ส่วนทางหุ้นกลุ่ม ฐ.พ. และเข้าซื้อที่ปรับขึ้นในแดนบวกได้แข็งแกร่งกว่าตลาด (รูป a)

สำหรับสัปดาห์นี้จะมีประชุม OPEC ในวันที่ 22 มิ.ย. ทำให้ราคาน้ำมันดิบน่าจะเกิดความผันผวนและหากพิจารณาในเชิงเทคนิคราคาน้ำมันดิบ Brent ยังอยู่ในโหมดแกว่งออกข้างตามกรอบ 73.80 – 80.50 เหรียญฯ ทำให้กลุ่มพลังงานน่าจะแกว่ง Sideways ซึ่งไปในทิศทางเดียวกับหุ้นกลุ่ม ICT (รูป b c และ d) ส่วนหุ้นกลุ่ม ฐ.พ. ยังดูแข็งแกร่งกว่าและคาดว่าจะแกว่ง Sideways Up และน่าจะเป็นกลุ่มที่ช่วยประคอง SET Index ให้มี Downside ที่จำกัดและมีโอกาสเกิดจังหวะ Technical Rebound เกิดขึ้นได้ โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหว SET Index สัปดาห์นี้ที่ 1680 – 1730 จุด (กลุ่ม e และ f) ส่วนหุ้นเทคนิคสัปดาห์นี้เลือก BBL (รูป g)

รูป a SET SECTOR PERFORMANCE



รูป a SET Index ปรับฐานลงมา 1% โดยแรงกดดันจากหุ้นกลุ่มปิโตรฯ (-4.3%) กลุ่มชิ้นส่วนฯ (-2.3%) และกลุ่มก่อสร้าง (-2.2%) ส่วนทางหุ้นกลุ่ม ฐ.พ. 0.9% และเข้าซื้อ 0.3% ที่ปรับขึ้นในแดนบวกได้แข็งแกร่งกว่าตลาด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b BRENT CRUDE OIL (Daily)



รูป b ราคาน้ำมันดิบ Brent อยู่ในจังหวะสตั๊น หลังจากช่วงก่อนหน้าขึ้นแรงแต่ไม่ผ่านแนวต้านที่บริเวณ 80 เหรียญฯ พร้อมเกิดแท่งเทียนแดงยาวในช่วงเวลานั้นถือเป็นสัญญาณลบจนถึงให้ MACD ปัจจุบันแกว่งลงใต้ Signal Line สัญญาณลบที่เกิดขึ้นดังที่ประเมินว่าราคาน้ำมันมีโอกาสที่จะเปลี่ยนแนวโน้มมาแกว่งอ่อนค่าตามกรอบ 73.80 -80.50 เหรียญฯ

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c SETENERG Index (Daily)



รูป c ดัชนีกลุ่มพลังงานแกว่งเคลื่อนไหวคล้ายราคาน้ำมัน กล่าวคือกำลังแกว่งพัكدัวออกข้าง โดยมีกรอบการเคลื่อนไหวที่ 25220 – 25880 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d SETBANK Index (Daily)



รูป d ดัชนีกลุ่ม ธ.พ. กำลังอยู่ในจังหวะดีดขึ้นจากแนวรับ 525 จุด โดยก่อนหน้านี้มีสัญญาณเชิงบวกขึ้นนำ Bullish Divergence จากทั้ง MACD และ RSI สะท้อนแรงขายที่เริ่มอ่อนแอลง หากดัชนีสามารถปิดเหนือแนวต้าน 539 จุดไปได้ คาดว่าจะเห็นดัชนีขึ้นทดสอบแนวต้าน EMA 200 วันที่ 544 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e SETCOMUN Index



รูป e ดัชนีกลุ่มสื่อสาร ล่าสุดกำลังแกว่งตามกรอบ 159 – 162 จุด โดยก่อนหน้านี้ดัชนีปรับตัวลงมาทดสอบแนวรับกรอบล่างของ Uptrend Channel จึงทำให้ดัชนีดีดขึ้นได้บ้างในระยะสั้น ล่าสุดอ่อนตัวลงจากแนวต้านกรอบบน หากดัชนีสามารถผ่านแนวต้านดังกล่าวไปได้ จะเป็นการเปิด Upside

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f SET Index (Daily)



รูป f SET Index ยังเป็นสัญญาณลบจากการถอยห่างเส้น EMA 200 วันที่ 1730 จุด สะท้อนดัชนียังอยู่ในแนวโน้มขาลง แต่อย่างไรก็ตามการปรับฐานในสัปดาห์ที่ผ่านมาจน RSI ลงมาใกล้เคียงเขต Oversold แล้วประกอบกับดัชนีลงมาใกล้แนวรับ Downtrend Channel ทำให้เชื่อว่าพื้นที่การลงจากนี้ จะจำกัดและมีโอกาสทำจังหวะ Technical Rebound ฟิ้นกลับได้ โดยสัปดาห์นี้ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวที่ 1680 – 1730 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g BBL (Daily)



รูป g BBL ก่อนหน้านี้เกิดสัญญาณ Bullish Divergence จากทั้ง MACD และ RSI สะท้อนแรงขายที่เริ่มจะเบาลง ต่อมาราคาสามารถผ่านแนวต้าน Downtrend Line จึงเป็นการเปิด Upside ให้ราคาได้ปรับตัวขึ้นต่อ ประกอบกับ MACD ที่ปรับตัวขึ้นเหนือแกนศูนย์อีกเช่นกัน สนับสนุนการ Breakout ในครั้งนี้ โดยประเมินแนวต้านถัดไปที่ 201.00 บาท ส่วนแนวรับอยู่ที่ 206.00 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

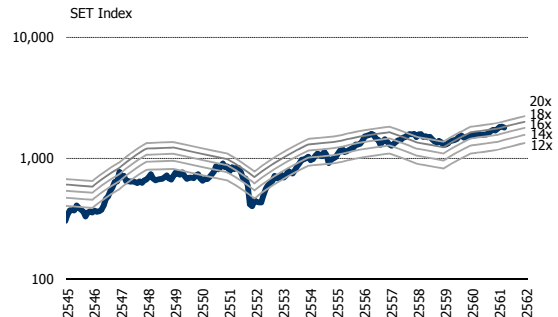
Major Statistics for Investment Strategies

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

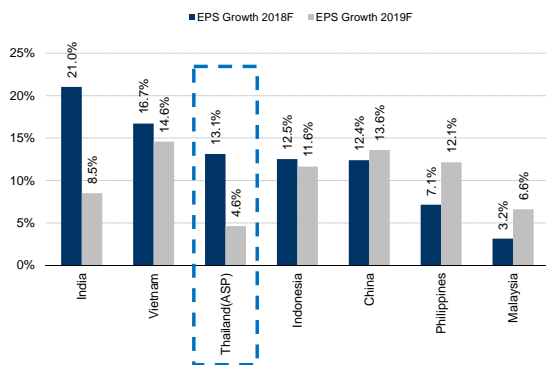
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPs

PER bands ของ SET index



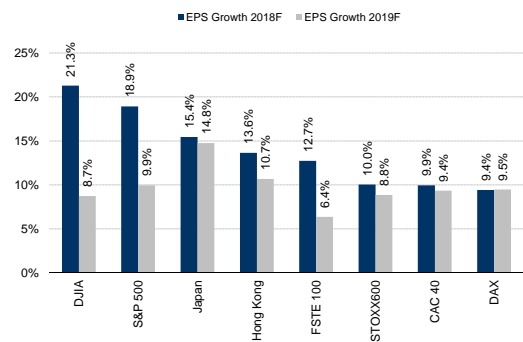
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPs

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



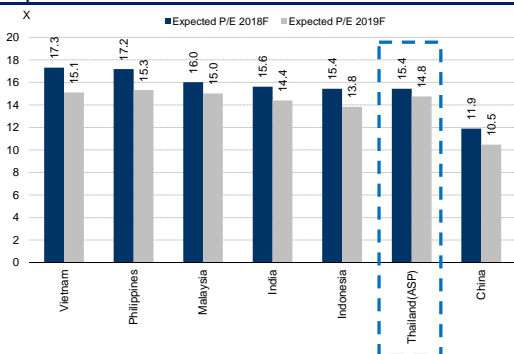
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPs

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



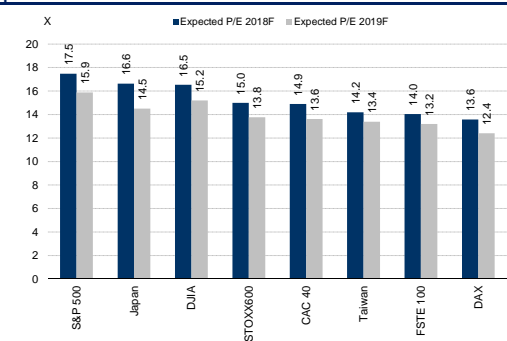
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPs

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



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPs

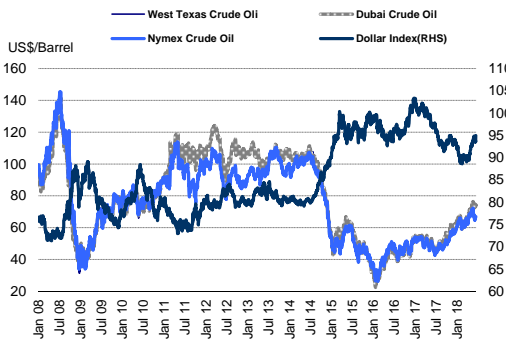
Expected P/E ปี 2561F-2562F ประเทศพัฒนาแล้ว (DM)



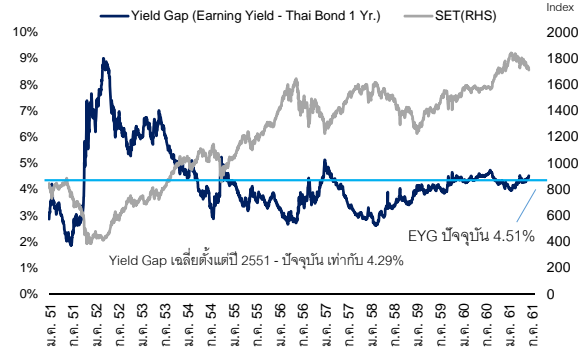
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPs

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก

Market Earning Yield Gap

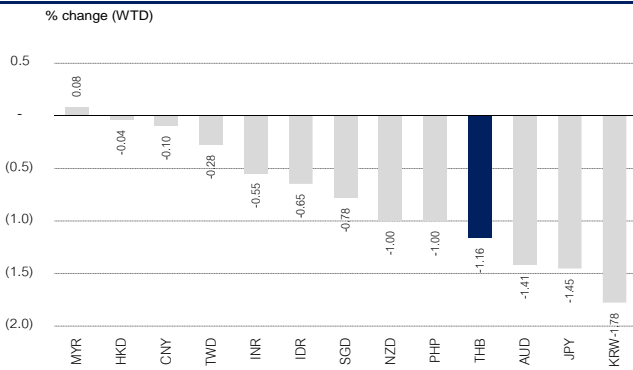


ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS



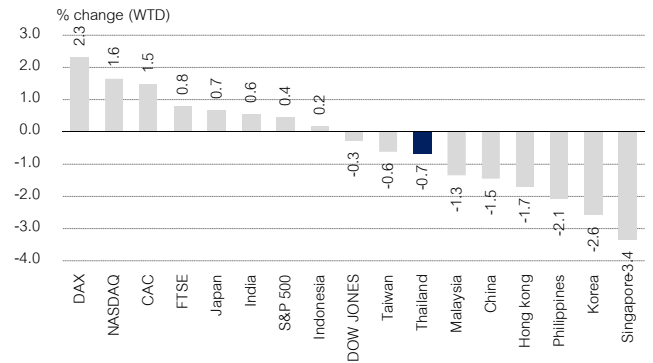
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



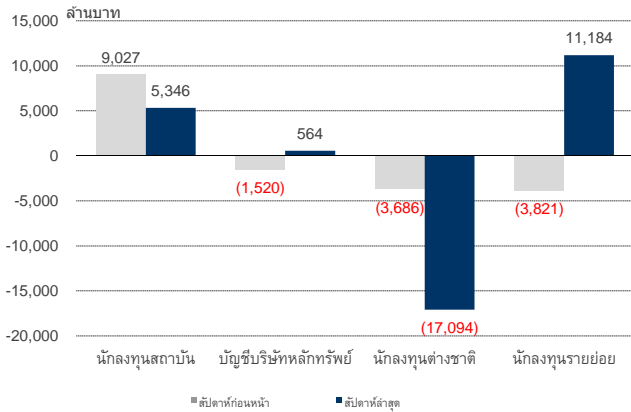
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



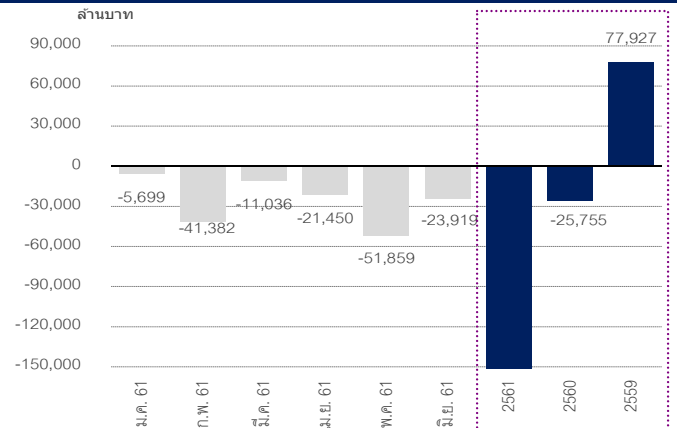
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน





ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	12/6/61	อัตราเงินเฟ้อสหรัฐอเมริกาเดือน พ.ค. ขยายตัว 2.8%yoy และระดับสูงสุดในรอบ 6 ปี และสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ราว 2.7% สินค้าสำคัญที่ราคาเพิ่มขึ้นได้แก่ พลังงานเพิ่มขึ้น 11.7%, การขนส่งเพิ่มขึ้น 3.8%, เคสสถานเพิ่มขึ้น 3.5%, บริการสุขภาพเพิ่มขึ้น 2.3%, เครื่องนุ่งห่มเพิ่มขึ้น 1.4% เป็นต้น	+
	13/6/61	ธนาคารกลาง Fed ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% เป็น 2.0% เพราะอัตราเงินเฟ้อเพิ่มกว่าคาด โดยแตะ 2.8% สูงสุดในรอบ 6 ปี ยิ่งไปกว่านั้น Fed ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งๆ ละ 0.25% ในการประชุมที่เหลือของปี ทำให้สิ้นปี ดอกเบี้ยจะอยู่ที่ 2.5% และขึ้นอีก 3 ครั้งปี 62 และ 2 ครั้งในปี 63 ดอกเบี้ยจะขึ้นไปแตะ 3.75% สิ้นปี 63 และ Fed ได้ปรับเพิ่ม GDP Growth เป็น 2.8% จากเดิม 2.7%. ในปี 61 ปรับลดอัตราการว่างงานปี 61 เหลือ 3.6% จากเดิม 3.8% และปี 62-63 เหลือ 3.5% จากเดิม 3.6% เท่ากันทั้ง 2 ปี ขณะที่เงินเฟ้อปรับเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 2.1% เท่ากันในปี 61-63 จากเดิมคาด 1.9%	-
	14/6/61	ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0% ตามเดิม แต่ขยายระยะเวลา QE ต่ออีก 3 เดือน ตั้งแต่ ต.ค.-ธ.ค. 61 แต่ลดวงเงินเหลือ 1.5 หมื่นล้านยูโร/เดือน ที่ 3 หมื่นล้านยูโร/เดือน เพราะยังกังวลต่อเศรษฐกิจยุโรปที่ฟื้นตัวล่าช้า พร้อมทั้งปรับลด GDP Growth ในปี 61 เหลือ 2.1% จากเดิมคาด 2.4% แต่กลับปรับเพิ่มเงินเฟ้อปีนี้เป็น 1.7% จาก 1.4	0
	15/6/61	ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ -0.1% ตามเดิม พร้อมทั้งคงวงเงิน QE ที่ปีละ 80 ล้านล้านเยน อย่างไรก็ตาม ผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่นได้กล่าวว่า อัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่นยังคงมีแนวโน้มปรับตัวเข้าสู่เป้าหมายที่ 2.0% แม้อาจจะชะลอตัวไปบ้าง แต่คาดว่าเกิดจากปัจจัยเพียงชั่วคราว	0
ในประเทศ	15/6/61	ธนาคารโลก (World Bank) เปิดเผยว่าอาจปรับคาดการณ์ GDP Growth ไทยขึ้น จากปัจจุบันที่คาดไว้ประมาณ 4.1%yoy ในปี 61 เนื่องจากเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวอย่างมีเสถียรภาพ และภาคเอกชนมีแนวโน้มกลับมาลงทุนในประเทศอีกครั้ง	+



ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 USA.				
06/18/2018 21:00	NAHB Housing Market Index	Jun	70	70
06/19/2018 19:30	Housing Starts	May	1311k	1287k
06/19/2018 19:30	Housing Starts MoM	May	1.90%	-3.70%
06/19/2018 19:30	Building Permits	May	1350k	1352k
06/19/2018 19:30	Building Permits MoM	May	-1.00%	-1.80%
06/20/2018 18:00	MBA Mortgage Applications	Jun-15	--	-1.50%
06/20/2018 19:30	Current Account Balance	1Q	-\$129.0b	-\$128.2b
06/20/2018 21:00	Existing Home Sales	May	5.55m	5.46m
06/20/2018 21:00	Existing Home Sales MoM	May	1.70%	-2.50%
06/21/2018 19:30	Initial Jobless Claims	Jun-16	--	218k
06/21/2018 19:30	Philadelphia Fed Business Outlook	Jun	27.8	34.4
06/21/2018 19:30	Continuing Claims	Jun-09	--	1697k
06/21/2018 20:00	FHFA House Price Index MoM	Apr	--	0.10%
06/21/2018 20:45	Bloomberg Economic Expectations	Jun	--	54.5
06/21/2018 20:45	Bloomberg Consumer Comfort	Jun-17	--	55.8
06/21/2018 21:00	Leading Index	May	0.40%	0.40%
06/22/2018 20:45	Markit US Manufacturing PMI	Jun P	56.3	56.4
06/22/2018 20:45	Markit US Services PMI	Jun P	56.8	56.8
06/22/2018 20:45	Markit US Composite PMI	Jun P	--	56.6
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Eurozone Aggregate				
06/18/2018 13:30	Bloomberg June Eurozone Economic Survey			
06/18/2018 13:35	Bloomberg June Germany Economic Survey			
06/18/2018 13:40	Bloomberg June France Economic Survey			
06/18/2018 13:45	Bloomberg June Italy Economic Survey			
06/18/2018 13:50	Bloomberg June Spain Economic Survey			
06/18/2018 13:55	Bloomberg June Portugal Economic Survey			
06/18/2018 15:00	Trade Balance Total	Apr	--	4531m
06/18/2018 15:00	Trade Balance EU	Apr	--	698m
06/19/2018 14:45	Bloomberg June Ireland Economic Survey			
06/19/2018 15:00	ECB Current Account SA	Apr	--	32.0b
06/19/2018 15:00	Current Account NSA	Apr	--	40.6b
06/19/2018 15:00	Current Account Balance	Apr	--	3408m
06/19/2018 16:00	Construction Output MoM	Apr	--	-0.30%
06/19/2018 16:00	Construction Output YoY	Apr	--	0.80%
06/19/2018 17:00	PPI MoM	May	--	0.10%
06/19/2018 17:00	PPI YoY	May	--	1.20%
06/19/2018	Danske Bank Publishes Nordic Outlook			
06/20/2018 12:00	PPI MoM	May	--	-0.50%
06/20/2018 12:00	PPI YoY	May	--	2.10%
06/20/2018 13:00	PPI YoY	May	2.50%	2.00%
06/20/2018 13:00	PPI MoM	May	0.20%	0.50%
06/20/2018 20:00	Consumer Confidence Index	Jun	--	0
06/20/2018	Unemployment Rate	May	--	5.40%
06/20/2018	Current Account Balance	Apr	--	--



Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Eurozone Aggregate				
06/21/2018 11:30	Unemployment Rate	May	3.90%	3.90%
06/21/2018 11:30	Consumer Spending YoY	Apr	--	3.20%
06/21/2018 11:30	Consumer Confidence Index	Jun	--	23
06/21/2018 13:00	House Price Index MoM	May	--	0.40%
06/21/2018 13:00	House Price Index YoY	May	--	8.80%
06/21/2018 13:45	Business Confidence	Jun	106	106
06/21/2018 13:45	Manufacturing Confidence	Jun	107	109
06/21/2018 13:45	Production Outlook Indicator	Jun	--	15
06/21/2018 13:45	Own-Company Production Outlook	Jun	--	17
06/21/2018 14:00	Current Account Balance	1Q	--	0.6b
06/21/2018 15:00	Trade Balance	Apr	--	-831m
06/21/2018 15:30	PPI MoM	May	--	0.00%
06/21/2018 15:30	PPI YoY	May	--	2.00%
06/21/2018 17:00	PPI MoM	May	--	0.60%
06/21/2018 17:00	PPI YoY	May	--	4.00%
06/21/2018 21:00	Consumer Confidence	Jun A	-0.1	0.2
06/21/2018	Current Account Balance	Apr	--	301.3m
06/22/2018 11:30	GDP QoQ	1Q F	--	0.50%
06/22/2018 11:30	GDP Constant Price NSA YoY	1Q F	--	2.80%
06/22/2018 13:45	Wages QoQ	1Q F	--	0.70%
06/22/2018 13:45	GDP QoQ	1Q F	0.20%	0.20%
06/22/2018 13:45	GDP YoY	1Q F	2.20%	2.20%
06/22/2018 14:00	Markit France Manufacturing PMI	Jun P	53.6	54.4
06/22/2018 14:00	Markit France Services PMI	Jun P	54.1	54.3
06/22/2018 14:00	Markit France Composite PMI	Jun P	54.1	54.2
06/22/2018 14:30	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Jun P	56.1	56.9
06/22/2018 14:30	Markit Germany Services PMI	Jun P	52.5	52.1
06/22/2018 14:30	Markit/BME Germany Composite PMI	Jun P	53.6	53.4
06/22/2018 15:00	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Jun P	55	55.5
06/22/2018 15:00	Industrial Production YoY	May	--	3.80%
06/22/2018 15:00	Markit Eurozone Services PMI	Jun P	53.7	53.8
06/22/2018 15:00	Markit Eurozone Composite PMI	Jun P	54	54.1
06/22/2018 15:30	Slovenia Sentiment Indicator	Jun	--	12
06/22/2018 17:00	PPI MoM	May	--	-0.80%
06/22/2018 17:00	PPI YoY	May	--	-4.00%
06/22/2018 20:00	Business Confidence	Jun	-1	0.2
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 United Kingdom				
06/18/2018 06:01	Rightmove House Prices MoM	Jun	--	0.80%
06/18/2018 06:01	Rightmove House Prices YoY	Jun	--	1.10%
06/19/2018 14:30	Bloomberg June United Kingdom Economic Survey			
06/20/2018 17:00	CBI Trends Total Orders	Jun	--	-3
06/20/2018 17:00	CBI Trends Selling Prices	Jun	--	19
06/21/2018 15:30	Public Finances (PSNCR)	May	--	-9.7b
06/21/2018 15:30	Central Government NCR	May	--	-6.1b
06/21/2018 15:30	Public Sector Net Borrowing	May	--	6.2b
06/21/2018 15:30	PSNB ex Banking Groups	May	6.4b	7.8b
06/21/2018 18:00	Bank of England Bank Rate	Jun-21	0.50%	0.50%
06/21/2018 18:00	BOE Asset Purchase Target	Jun	435b	435b
06/21/2018 18:00	BOE Corporate Bond Target	Jun	10b	10b

Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Germany				
06/18/2018 13:35	Bloomberg June Germany Economic Survey			
06/20/2018 13:00	PPI YoY	May	2.50%	2.00%
06/20/2018 13:00	PPI MoM	May	0.20%	0.50%
06/22/2018 14:30	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Jun P	56.1	56.9
06/22/2018 14:30	Markit Germany Services PMI	Jun P	52.5	52.1
06/22/2018 14:30	Markit/BME Germany Composite PMI	Jun P	53.6	53.4
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Japan				
06/18/2018 06:50	Trade Balance	May	-¥205.2b	¥626.0b
06/18/2018 06:50	Trade Balance Adjusted	May	¥144.1b	¥550.0b
06/18/2018 06:50	Exports YoY	May	7.50%	7.80%
06/18/2018 06:50	Imports YoY	May	8.00%	5.90%
06/20/2018 14:00	Convenience Store Sales YoY	May	--	0.70%
06/21/2018 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Jun-15	--	-¥488.5b
06/21/2018 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Jun-15	--	¥20.7b
06/21/2018 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Jun-15	--	¥270.1b
06/21/2018 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Jun-15	--	-¥108.5b
06/21/2018 12:00	Supermarket Sales YoY	May	--	-1.20%
06/21/2018 13:00	Machine Tool Orders YoY	May F	--	14.90%
06/22/2018 06:30	Natl CPI YoY	May	0.60%	0.60%
06/22/2018 06:30	Natl CPI Ex Fresh Food YoY	May	0.70%	0.70%
06/22/2018 06:30	Natl CPI Ex Fresh Food, Energy YoY	May	0.30%	0.40%
06/22/2018 07:30	Nikkei Japan PMI Mfg	Jun P	--	52.8
06/22/2018 11:30	All Industry Activity Index MoM	Apr	0.90%	0.00%
06/22/2018 12:30	Nationwide Dept Sales YoY	May	--	0.70%
06/22/2018 12:30	Tokyo Dept Store Sales YoY	May	--	1.90%
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 China				
06/19/2018	FX Net Settlement - Clients CNY	May	--	92.4b
06/22/2018 09:00	Bloomberg June China Economic Survey			
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Thailand				
06/19/2018 06:24	Car Sales	May	--	79206
06/20/2018 14:05	BoT Benchmark Interest Rate	Jun-20	1.50%	1.50%
06/21/2018 10:30	Customs Imports YoY	May	15.70%	20.36%
06/21/2018 10:30	Customs Exports YoY	May	10.05%	12.34%
06/21/2018 10:30	Customs Trade Balance	May	-\$88m	-\$1283m
06/22/2018 14:30	Foreign Reserves	Jun-15	--	\$212.3b
06/22/2018 14:30	Forward Contracts	Jun-15	--	\$33.2b

Warrant Corner

As of: 14 June 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	0.17	3.46	0.20	0.00	0.09	97%	22.90	0.13	103%	3.09	0.51	-97%	30th of May and Nov
7UP-W2	22 Feb 19	1.183	1.00000	1.057	0.20	0.56	0.02	0.00	0.01	145%	2.96	0.07	264%	0.19	0.41	-145%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ACAP-W1	1 Aug 18	1.697	1.00000	1.179	0.00	7.60	0.00	6.94	6.92	-78%	nm.	1.00	-100%	nm.	4.48	78%	15th Jun and Dec
ACAP-W2	28 May 19	6.000	1.00000	1.000	3.00	7.60	0.19	1.30	2.16	18%	2.53	0.81	19%	2.04	0.84	-18%	15th Jun and Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.04	0.50	0.18	0.00	0.00	158%	12.50	0.04	195%	0.46	0.39	-158%	At the End of Jun
AIRA-W1	3 Aug 18	1.995	1.00000	1.002	0.08	2.06	0.03	0.06	0.17	1%	25.81	0.62	5%	16.01	0.99	-1%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.492	1.00000	1.002	0.07	2.06	0.11	0.00	0.12	73%	29.50	0.26	62%	7.65	0.58	-73%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJA-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	0.18	0.48	0.19	0.00	0.01	247%	3.49	0.08	138%	0.26	0.29	-247%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ALT-W1	18 Dec 20	3.000	1.00000	1.000	1.05	3.64	0.19	0.52	1.30	11%	3.47	0.77	4%	2.67	0.90	-11%	Every 15th Mar and Sept
AQ-W4	31 Oct 18	0.050	1.00000	1.000	0.01	0.04	0.33	0.00	0.00	50%	4.00	0.44	190%	1.78	0.67	-50%	31 Oct 18
AS-W1	14 May 20	2.000	1.00000	1.000	0.58	1.71	0.20	0.00	0.40	51%	2.95	0.63	24%	1.87	0.66	-51%	Every 25th of Jun and Dec
ATP30-W1	23 May 19	0.850	1.00000	1.000	0.85	1.73	0.16	0.74	0.88	-2%	2.04	0.96	-2%	1.95	1.02	2%	29 Dec 17, 29 Jun 18, 28 Dec 18 and 23 May 19
AYUD-W1	8 May 20	39.000	1.00000	1.000	4.48	42.25	0.33	2.17	9.58	3%	9.43	0.70	2%	6.59	0.97	-3%	Every 15th of Jun and Dec
BLAND-W4	3 Jul 18	2.000	1.00000	1.000	0.00	1.93	0.27	0.00	0.04	4%	nm.	0.40	98%	nm.	0.97	-4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BSM-W2	28 Dec 18	0.489	1.00000	1.021	0.23	0.73	0.12	0.22	0.26	-2%	3.24	0.92	-4%	2.97	1.02	2%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.07	9.55	0.25	0.00	0.33	26%	136.43	0.28	84%	38.11	0.79	-26%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
B-W3	28 Dec 20	6.530	1.00000	0.092	0.00	0.66	0.27	0.00	0.00	889%	nm.	0.01	146%	nm.	0.10	-889%	N/A
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.09	1.22	0.13	0.00	0.01	153%	13.56	0.06	168%	0.79	0.39	-153%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CEN-W4	21 Dec 18	2.000	1.00000	1.000	0.07	1.33	0.33	0.00	0.03	56%	19.00	0.21	134%	3.90	0.64	-56%	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	1.20	0.08	0.00	0.00	33%	nm.	0.03	2969%	nm.	0.75	-33%	At the End of Jun
CGH-W3	28 May 21	2.000	1.00000	1.000	0.00	1.20	0.00	0.00	0.21	67%	nm.	0.41	19%	nm.	0.60	-67%	#N/A
CHEWA-W1	27 Nov 19	1.750	1.00000	1.000	0.08	1.09	0.27	0.00	0.09	68%	13.63	0.36	43%	4.87	0.60	-68%	28 Dec 18, 28 Jun 19 and 27 Nov 19
CIG-W7	14 Feb 19	2.000	1.00000	1.000	0.03	0.38	0.17	0.00	0.00	434%	12.67	0.00	1114%	0.00	0.19	-434%	End of every month
CI-W1	29 May 20	2.163	1.00000	1.017	0.48	1.64	0.10	0.00	0.30	61%	3.48	0.50	27%	1.75	0.62	-61%	End of May and Nov
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.40	4.16	0.20	0.00	0.61	54%	10.40	0.48	25%	4.95	0.65	-54%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CRANE-W1	2 Jul 20	3.000	1.00000	1.000	1.47	2.28	0.07	0.00	0.51	96%	1.55	0.56	39%	0.87	0.51	-96%	Every 15th of Jul and Jan
CWT-W4	24 Jan 19	3.000	1.00000	1.000	0.95	3.50	0.10	0.45	0.81	13%	3.68	0.76	22%	2.79	0.89	-13%	N/A
DCC-W1	7 May 21	1.150	1.00000	1.000	0.87	2.46	0.29	0.94	1.06	-18%	2.83	0.79	-7%	2.25	1.22	18%	8 May 2019 and 8 May 2020
DCON-W1	8 May 19	0.317	1.00000	15.757	0.00	0.59	0.04	4.15	3.87	-46%	nm.	0.87	-50%	nm.	1.86	46%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DIGI-W2	5 Jun 20	7.500	1.00000	0.200	0.02	0.42	0.18	0.00	0.00	1710%	4.20	0.00	332%	0.00	0.06	-1710%	#N/A
DNA-W1	18 Nov 18	0.100	1.00000	5.000	1.33	0.42	0.19	1.29	1.55	-13%	1.58	1.00	-27%	1.58	1.15	13%	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	3.92	7.25	0.10	3.81	4.25	-5%	1.85	0.99	-7%	1.83	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	2.92	7.25	0.13	1.97	3.27	9%	2.48	0.83	3%	2.06	0.92	-9%	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	0.02	0.07	0.08	0.00	0.00	786%	3.50	0.01	203%	0.02	0.11	-786%	Every 22nd of Jun and Dec
EFORL-W4	1 Jun 20	0.500	1.00000	1.000	0.02	0.07	0.05	0.00	0.00	643%	3.50	0.01	177%	0.03	0.13	-643%	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	258%	0.01	0.07	-1341%	End of Jun, Dec
EIC-W3	16 Jun 21	1.000	1.00000	2.321	0.00	0.07	0.01	0.00	0.00	1329%	nm.	0.01	142%	nm.	0.07	-1329%	End of Jun, Dec
EIC-W4	20 Sep 18	0.150	1.00000	1.000	0.00	0.07	0.26	0.00	0.00	114%	nm.	0.00	1609%	nm.	0.47	-114%	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	2969%	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	0.09	0.45	0.15	0.00	0.03	232%	5.33	0.19	61%	1.01	0.30	-232%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.05	0.45	0.11	0.00	0.01	356%	9.00	0.09	82%	0.81	0.22	-356%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FOCUS-W2	6 Jul 20	1.800	1.00000	1.000	0.54	0.92	0.14	0.00	0.11	154%	1.70	0.37	57%	0.63	0.39	-154%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W2	26 Jun 20	0.957	1.00000	1.045	0.73	1.50	0.20	0.45	0.73	10%	2.15	0.89	5%	1.91	0.91	-10%	End of June
GJS-W3	7 Feb 20	1.372	1.00000	0.437	0.02	0.35	0.10	0.00	0.00	305%	7.65	0.05	133%	0.35	0.25	-305%	At the End of Jun, Dec
GLAND-W4	30 Jun 18	1.000	1.00000	1.004	0.00	2.60	0.08	1.47	1.47	-62%	nm.	1.00	-100%	nm.	2.60	62%	Every 30 Jun
GL-W4	31 Jul 18	40.000	1.00000	1.000	0.20	5.80	0.10	0.00	0.00	593%	29.00	0.00	338533634%	0.00	0.14	-593%	End of every month
GREEN-W4	19 Jun 18	1.000	1.00000	1.000	0.00	1.02	0.19	0.02	0.03	-2%	nm.	0.65	-76%	nm.	1.02	2%	At the End of May, Nov
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.00	0.00	0.14	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	At the End of Jun, Dec
GSTEL-W2	26 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.00	0.00	0.04	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	At the End of Jun, Dec
IEC-W2	22 May 19	0.045	1.00000	1.000	0.00	0.00	0.17	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
IFEC-W2	7 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	5.00	8.65	0.07	4.76	4.78	-2%	1.73	0.91	-1%	1.57	1.02	2%	At the End of Mar, Sep
ITD-W1	13 May 19	13.971	1.00000	1.002	0.18	3.34	0.17	0.00	0.00	324%	18.59	0.00	387%	0.07	0.24	-324%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ITEL-W1	22 May 21	5.000	1.00000	1.000	0.46	3.68	0.20	0.00	0.79	48%	8.00	0.56	14%	4.47	0.67	-48%	30 Jun 20, end of Sep 20, Dec 20, Mar 21 and 22 May 21
IVL-W2	24 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	-15.90	59.75	0.01	16.55	17.17	-1%	3.76	0.95	-7%	3.56	1.01	1%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	3.807	1.00000	1.129	2.38	6.00	0.20	1.98	2.25	-1%	2.85	0.71	-1%	2.01	1.01	1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JCK-W4	30 Jun 18	3.262	1.00000	1.073	0.00	1.66	0.18	0.00	0.00	97%	nm.	0.00	492761667%	nm.	0.51	-97%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec

Warrant Corner

As of: 14 June 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	0.41	1.66	0.10	0.00	0.15	136%	4.05	0.30	52%	1.20	0.42	-136%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JKN-W1	8 May 20	15.000	1.00000	1.000	3.08	11.40	0.17	0.00	2.18	59%	3.70	0.55	27%	2.04	0.63	-59%	Every 15th of Jun and Dec
JMART-W2	5 Jun 19	15.000	1.00000	1.000	2.08	11.10	0.18	0.00	0.93	54%	5.34	0.37	56%	1.96	0.65	-54%	31st Jul 17 and 5 Jun 19
JMT-W1	30 Jun 18	17.761	1.00000	1.013	0.00	31.00	0.08	12.34	12.34	-43%	nm.	1.00	-100%	nm.	1.75	43%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
LIT-W1	25 Apr 22	4.000	2.00000	1.000	2.38	9.10	0.26	1.88	2.35	-4%	1.91	0.82	-1%	1.56	1.04	4%	Every 25th Jan, April, Jul and Oct
META-W2	12 May 19	8.000	1.00000	1.000	0.23	2.08	0.08	0.00	0.00	296%	9.04	0.01	354%	0.06	0.25	-296%	N/A
MIDA-W2	31 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.03	0.60	0.20	0.00	0.00	322%	20.00	0.01	347%	0.10	0.24	-322%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	2.813	1.00000	1.067	0.04	1.49	0.13	0.00	0.10	91%	39.75	0.26	53%	10.51	0.52	-91%	End of Jun, Dec
MILL-W4	11 Jul 22	2.063	1.00000	1.067	0.30	1.49	0.09	0.00	0.49	57%	5.30	0.63	12%	3.34	0.64	-57%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ML-W2	31 May 19	3.182	1.00000	1.100	0.04	1.05	0.33	0.00	0.00	207%	28.88	0.02	221%	0.63	0.33	-207%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.464	1.00000	1.015	0.74	2.60	0.28	0.10	0.61	23%	3.57	0.70	17%	2.51	0.81	-23%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
NBC-W1	12 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.01	0.78	0.25	0.00	0.00	286%	78.00	0.00	4416518182%	0.00	0.26	-286%	Every 15 Jun and 15 Dec
NCL-W2	30 Jun 18	1.500	1.00000	1.000	0.00	1.47	0.12	0.00	0.04	2%	nm.	0.45	59%	nm.	0.98	-2%	At the End of Jun, Dec
NDR-W1	22 Dec 18	2.930	1.00000	1.030	0.23	2.24	0.28	0.00	0.12	41%	10.03	0.34	92%	3.45	0.71	-41%	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	0.12	0.44	0.08	0.00	0.07	52%	3.67	0.50	40%	1.85	0.66	-52%	Every 15 Mar, Jun, Sep, Dec
NEWS-W4	31 Mar 19	0.447	1.00000	2.231	0.00	0.01	0.01	0.00	0.00	4370%	nm.	0.00	11843%	nm.	0.02	-4370%	End of March and Sept
NEWS-W5	3 Sep 18	0.037	1.00000	7.832	0.00	0.01	0.19	0.00	0.00	270%	nm.	0.00	36243%	nm.	0.27	-270%	End of March and Sept
NEWS-W6	12 Jun 21	0.016	1.00000	1.000	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	60%	nm.	0.51	17%	nm.	0.63	-60%	#N/A
NINE-W1	12 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	0.01	1.44	0.33	0.00	0.00	178%	144.00	0.00	62812897%	0.00	0.36	-178%	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	1.21	2.88	0.08	0.00	1.16	37%	3.74	0.64	18%	2.37	0.73	-37%	End of Quarter
NPP-W3	7 Sep 18	1.000	1.00000	1.140	0.37	1.33	0.19	0.31	0.39	0%	4.10	0.94	-2%	3.86	1.00	0%	7th Sept 2018
NUSA-W3	18 Feb 20	1.000	1.00000	1.000	0.14	0.30	0.08	0.00	0.01	280%	2.14	0.09	121%	0.18	0.26	-280%	End of May and Nov
ORI-W1	30 Sep 20	20.000	1.00000	1.000	2.98	18.70	0.20	0.00	4.20	23%	6.28	0.60	9%	3.73	0.81	-23%	15 Nov 18, End of Quarter
PACE-W1	22 Aug 18	0.800	1.00000	1.000	0.01	0.41	0.11	0.00	0.00	98%	41.00	0.00	3566%	0.07	0.51	-98%	22 May 2018 and 22 Aug 2018
PACE-W2	22 Feb 23	2.000	1.00000	1.000	0.07	0.41	0.18	0.00	0.03	405%	5.86	0.23	41%	1.38	0.20	-405%	First on 21 Feb 2020, then end of Jun and Dec till maturity
PDJ-W2	7 Feb 19	1.000	1.00000	1.000	1.55	2.96	0.06	1.85	1.96	-14%	1.91	1.00	-20%	1.91	1.16	14%	7 Feb 2019
PDJ-W3	7 Feb 20	1.000	1.00000	1.000	1.50	2.96	0.06	1.85	2.00	-16%	1.97	0.98	-10%	1.94	1.18	16%	7 Feb 2020
PDJ-W4	7 Feb 21	1.000	1.00000	1.000	1.50	2.96	0.11	1.75	2.03	-16%	1.97	0.97	-6%	1.92	1.18	16%	7 Feb 2021
PHOL-W1	31 Oct 18	3.000	1.00000	1.000	0.17	2.50	0.17	0.00	0.14	27%	14.71	0.36	87%	5.36	0.79	-27%	End of Apr and Oct
PIMO-W1	15 May 19	1.200	1.00000	1.000	1.74	2.72	0.17	1.27	1.58	8%	1.56	0.98	9%	1.53	0.93	-8%	15th Dec 17, 15 Jun 18, 14 Dec 18 and 15 May 19
PLE-W3	15 Dec 18	2.200	1.00000	1.000	0.21	1.19	0.04	0.00	0.01	103%	5.67	0.06	305%	0.34	0.49	-103%	At 15 Dec 17 and 15 Dec 18
PL-W1	16 Jun 18	3.958	1.00000	1.011	0.00	3.54	0.08	0.00	0.00	12%	nm.	0.00	70183711483%	nm.	0.89	-12%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PPS-W1	9 Dec 18	0.333	1.00000	1.200	1.00	1.18	0.08	0.94	1.00	-1%	1.42	0.98	-2%	1.39	1.01	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	0.00	12.10	0.03	0.00	0.00	45%	nm.	0.00	#####	nm.	0.69	-45%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.34	0.73	0.06	0.22	0.26	15%	2.15	0.90	25%	1.94	0.87	-15%	Last working day of Jan, Jul
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	0.37	1.70	0.14	0.02	0.38	19%	4.92	0.66	18%	3.23	0.84	-19%	End of Jan and July
RICHY-W2	2 Jul 20	2.567	1.00000	1.071	0.19	1.70	0.14	0.00	0.27	61%	9.59	0.46	26%	4.37	0.62	-61%	End of Jan and July
RS-W3	23 May 20	12.500	1.00000	1.000	11.10	20.00	0.16	6.30	9.69	18%	1.80	0.90	9%	1.62	0.85	-18%	End of Apr and Oct
RWI-W1	30 Jun 18	1.600	1.00000	1.000	0.00	1.53	0.32	0.00	0.02	5%	nm.	0.35	177%	nm.	0.96	-5%	Every 15th of Jun, Sept and Dec
SAMART-W2	17 May 21	15.000	1.00000	1.000	0.33	7.95	0.25	0.00	0.99	93%	24.09	0.40	25%	9.66	0.52	-93%	Every 6 Months after 1st exercise on 16 Nov 18
SAWAD-W1	29 May 20	53.324	1.00000	1.125	5.85	35.50	0.04	0.00	6.43	65%	6.83	0.45	29%	3.09	0.61	-65%	At the End of May, Nov
SDC-W1	1 Jun 23	0.500	1.00000	1.000	0.06	0.26	0.13	0.00	0.07	115%	4.33	0.57	17%	2.46	0.46	-115%	End of Jun and Dec
SIMAT-W2	19 May 20	13.993	1.00000	1.072	0.66	2.70	0.07	0.00	0.02	441%	4.39	0.03	140%	0.13	0.18	-441%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	27.985	1.00000	1.072	0.72	2.70	0.07	0.00	0.22	961%	4.02	0.18	41%	0.74	0.09	-961%	End of Jan, Apr, July, Oct
SKY-W1	31 May 19	1.376	1.00000	1.090	13.10	16.10	0.02	15.75	16.05	-17%	1.34	1.00	-17%	1.34	1.20	17%	Dec29, 2017 and May 31, 2019
SMM-W4	19 Oct 18	1.500	1.00000	1.000	0.20	0.91	0.20	0.00	0.01	87%	4.55	0.09	503%	0.42	0.54	-87%	Every 20th of the month
SMT-W1	28 Jun 19	7.460	1.00000	1.072	0.16	2.64	0.18	0.00	0.02	188%	17.69	0.05	177%	0.82	0.35	-188%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SMT-W2	29 May 20	2.100	1.00000	1.000	0.75	2.64	0.20	0.43	0.94	8%	3.52	0.81	4%	2.85	0.93	-8%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPALI-W4	19 Oct 18	4.000	1.00000	1.000	20.10	24.70	0.11	18.50	20.68	-2%	1.23	1.00	-7%	1.23	1.02	2%	19 Jan 18 and 19 Oct 18
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.19	0.65	0.17	0.00	0.02	114%	3.42	0.19	139%	0.65	0.47	-114%	End of Jun, Dec
SPORT-W6	31 Jul 18	1.500	1.00000	1.000	0.00	0.65	0.13	0.00	0.00	131%	nm.	0.00	66034%	nm.	0.43	-131%	End of every month
STAR-W3	21 Feb 20	4.000	1.00000	1.000	1.82	5.95	0.33	1.30	2.28	-2%	3.27	0.90	-1%	2.93	1.02	2%	Every 25 of Jun and Dec
SUPER-W4	31 Aug 20	2.500	1.00000	1.000	0.18	1.02	0.17	0.00	0.07	163%	5.67	0.25	55%	1.42	0.38	-163%	End of Feb, May, Aug, Nov
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.22	3.44	0.20	0.00	0.30	23%	15.64	0.44	37%	6.89	0.82	-23%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	15 Jul 19	4.440	1.00000	1.000	1.25	4.10	0.01	0.00	0.73	39%	3.28	0.55	35%	1.80	0.72	-39%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.17	3.30	0.19	0.00	0.00	360%	19.41	0.01	308%	0.11	0.22	-360%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19

Warrant Corner

As of: 14 June 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	0.22	0.92	0.34	0.00	0.08	133%	4.35	0.32	38%	1.40	0.43	-133%	End of Dec
TAPAC-W3	3 Apr 19	6.000	1.00000	1.000	5.70	10.60	0.20	3.68	4.89	10%	1.86	0.95	13%	1.77	0.91	-10%	End of Jan, Apr, July, Oct
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.00	0.40	0.08	0.00	0.10	102%	nm.	0.47	20%	nm.	0.50	-102%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.20	0.40	0.24	0.00	0.11	171%	2.22	0.54	22%	1.21	0.37	-171%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W5	24 May 28	0.500	1.00000	1.000	0.23	0.40	0.07	0.00	0.24	83%	1.74	0.82	6%	1.43	0.55	-83%	End of July
TCJ-W2	5 Jun 20	9.804	1.00000	1.020	1.20	6.55	0.23	0.00	0.97	68%	5.57	0.48	30%	2.65	0.60	-68%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCMC-W2	30 Nov 19	4.000	1.00000	1.000	0.37	2.44	0.25	0.00	0.20	79%	6.59	0.34	49%	2.26	0.56	-79%	At the End of Mar and Sept
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	1.80	4.16	0.09	1.51	1.75	3%	2.31	0.90	4%	2.08	0.97	-3%	At the End of Jun and Dec
TFG-W2	18 May 20	9.500	1.00000	1.000	0.77	4.16	0.09	0.00	0.24	147%	5.40	0.21	60%	1.13	0.41	-147%	At the End of Jun and Dec
TGPRO-W2	28 Jun 18	0.500	1.00000	0.400	0.00	0.22	0.13	0.00	0.00	127%	nm.	0.00	#####	nm.	0.44	-127%	End of every month
THE-W2	17 Apr 20	3.500	4.00000	1.000	0.06	2.64	0.33	0.00	0.08	42%	11.00	0.46	21%	5.09	0.71	-42%	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	0.45	37%	1.95	0.54	-87%	At the End of Jun
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	1.15	3.14	0.14	0.98	1.12	0%	2.73	0.94	1%	2.57	1.00	0%	At the End of Apr, Oct
TNITY-W1	19 Mar 21	5.000	1.00000	1.000	1.13	5.95	0.33	0.63	1.33	3%	5.27	0.59	1%	3.11	0.97	-3%	N/A
TNPC-W1	9 Jun 19	2.210	1.00000	1.020	0.60	1.62	0.15	0.00	0.17	73%	2.75	0.41	74%	1.12	0.58	-73%	End of May and Nov
TPOLY-W2	29 Jun 18	3.000	1.00000	1.000	0.00	2.98	0.18	0.00	0.09	1%	nm.	0.50	18%	nm.	0.99	-1%	End of Quarter
TSF-W4	17 May 19	0.700	1.00000	1.000	0.01	0.06	0.11	0.00	0.00	1083%	6.00	0.00	1353%	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	37%	1.53	0.75	-33%	N/A
TSI-W2	29 Jun 18	1.200	1.00000	1.000	0.00	0.52	0.17	0.00	0.00	131%	nm.	0.00	68758905988%	nm.	0.43	-131%	28th Jun 2018
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	0.63	2.52	0.21	0.61	0.76	-5%	4.40	0.87	-10%	3.81	1.05	5%	At the End of May
TTA-W5	28 Feb 19	18.244	1.00000	1.014	0.95	7.85	0.09	0.00	0.05	144%	8.38	0.04	252%	0.36	0.41	-144%	End of Quarter
TVD-W2	2 Apr 21	1.000	1.00000	1.000	0.65	1.56	0.20	0.45	0.76	6%	2.40	0.88	2%	2.12	0.95	-6%	At the End of Jun, Dec
T-W3	9 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.00	0.04	0.19	0.00	0.00	2400%	nm.	0.00	#####	nm.	0.04	-2400%	9th Aug 2018
UKEM-W2	14 Mar 20	0.500	1.00000	1.000	0.55	0.91	0.08	0.38	0.41	15%	1.65	0.81	9%	1.35	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	0.27	83%	0.81	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	20%	1.68	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	0.60	44%	2.70	0.75	-33%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	1 Aug 18	7.000	1.00000	1.000	0.36	7.70	0.19	0.57	0.83	-4%	21.39	0.76	-29%	16.16	1.05	4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	0.999	1.00000	1.001	1.48	2.44	0.03	1.40	1.48	2%	1.65	0.93	1%	1.53	0.98	-2%	At the End of Sept
VIBHA-W3	14 Jun 22	2.997	1.00000	1.001	0.35	2.44	0.07	0.00	0.76	37%	6.98	0.62	8%	4.31	0.73	-37%	At the End of Sept
WAVE-W1	8 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.57	3.02	0.08	0.00	0.27	118%	5.30	0.30	50%	1.59	0.46	-118%	At the End of Jun, Dec
WHA-W1	4 Mar 20	3.418	1.00000	10.240	7.80	4.22	0.08	7.58	13.33	-1%	5.54	0.71	-1%	3.94	1.01	1%	Every 25 of Jun and Dec
WIK-W1	16 Jun 18	5.000	1.00000	1.000	0.00	2.38	0.21	0.00	0.00	110%	nm.	0.00	#####	nm.	0.48	-110%	End of Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	11.30	45.75	0.01	7.59	13.33	8%	4.05	0.71	6%	2.86	0.93	-8%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	4.66	7.90	0.17	3.26	4.12	10%	1.70	0.96	10%	1.63	0.91	-10%	At the End of Jun, Dec

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 14/06/18 (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							52.22	804	2,848	2,023		52.46	14.81	16.74		1.03	1.00	0.88				2.7	2.2						
GFPT	BUY	11.70	14.00	20%	0.71	44.9	14.67	1,748	1,102	1,316	1.4	0.9	1.0	8.4	13.3	11.1	9.7	10.3	11.1	1.2	1.1	1.1	0.25	0.30	2.1	2.6			
STA	BUY	12.50	13.50	8%	1.05	54.2	19.20	(1,437)	1,283	708	-0.9	0.8	0.5	NM	15.0	27.1	15.2	15.6	15.9	0.8	0.8	0.8	0.40	0.25	3.2	2.0			
Foods & Beverages							668.70	38,201	37,736	40,291		17.05	17.15	16.06		1.97	1.85	1.76				2.9	3.1						
BR	BUY	5.90	8.50	44%	0.63	54.3	5.39	554	474	553	0.6	0.5	0.6	9.7	11.4	9.7	5.3	5.5	5.8	1.1	1.1	1.0	0.30	0.36	5.1	6.1			
CPF	BUY	25.25	30.00	19%	0.64	48.8	217.43	15,259	16,253	17,191	1.8	2.0	2.1	13.7	12.8	12.1	22.3	23.6	24.9	1.1	1.1	1.0	0.80	0.90	3.2	3.6			
ICHI	Switch	5.55	9.00	62%	1.59	47.7	7.22	315	349	410	0.2	0.3	0.3	22.9	20.7	17.6	4.7	4.7	4.8	1.2	1.2	1.1	0.17	0.20	3.0	3.5			
KSL	BUY	3.14	4.50	43%	0.77	23.1	13.85	1,970	674	827	0.4	0.2	0.2	7.0	20.5	16.7	4.1	4.2	4.3	0.8	0.7	0.7	0.08	0.09	2.4	3.0			
M	Switch	78.50	77.00	-2%	1.03	21.2	72.29	2,425	2,643	2,818	2.6	2.9	3.1	29.8	27.3	25.6	15.0	15.1	15.4	5.2	5.2	5.1	2.58	2.75	3.3	3.5			
MINT	BUY	34.25	51.00	49%	0.99	58.2	158.20	5,415	6,271	7,526	1.2	1.4	1.6	29.2	25.2	21.0	14.5	15.8	17.5	2.4	2.2	2.0	0.43	0.52	1.3	1.5			
OISHI	Switch	103.50	123.00	19%	0.58	20.3	19.41	1,452	992	1,033	7.7	5.3	5.5	13.4	19.6	18.8	29.8	31.7	34.8	3.5	3.3	3.0	2.38	2.86	2.3	2.8			
SAPPE	BUY	27.75	26.50	-5%	0.81	25.4	8.45	401	419	455	1.3	1.4	1.5	21.1	20.2	18.5	7.4	8.3	9.2	3.7	3.4	3.0	0.55	0.60	2.0	2.2			
TFG	BUY	4.16	5.20	25%	0.73	16.3	21.27	1,516	1,211	1,533	0.3	0.2	0.3	14.0	19.3	15.2	1.4	1.5	1.7	2.9	2.8	2.5	0.09	0.11	2.1	2.6			
TKN	Switch	17.70	18.70	6%	1.30	33.6	24.43	608	804	962	0.4	0.6	0.7	40.1	30.4	25.4	1.6	1.8	2.0	11.2	10.0	9.0	0.45	0.52	2.5	3.0			
TU	BUY	17.30	21.00	21%	0.55	65.9	82.55	6,021	5,331	4,997	1.3	1.1	1.0	13.7	15.5	16.5	9.3	9.8	10.2	1.9	1.8	1.7	0.66	0.66	3.8	3.8			
TVO	BUY	29.00	40.10	38%	0.49	58.1	23.45	1,327	2,315	1,984	1.6	2.9	2.5	17.7	10.1	11.8	10.1	11.2	11.3	2.9	2.6	2.6	2.38	2.04	8.2	7.0			
Consumer Products																													
Home & Office							4.52	62	478	340		66.16	8.81	10.81		0.69	1.40	1.26				-	-						
AJA	SELL	0.48	0.41	-15%	na.	64.4	2.04	(259)	35	26	-0.1	0.0	0.0	NM	62.8	96.4	0.4	0.4	0.6	1.3	1.2	0.9	-	-	-	-			
FINANCIALS																													
Banking							2,202.21	186,266	199,526	217,429		11.84	11.05	10.14		1.16	1.10	1.01				3.6	3.9						
BAY	Switch	41.75	42.00	1%	1.26	23.1	307.10	23,209	24,051	25,815	3.2	3.3	3.5	13.2	12.8	11.9	30.6	32.6	34.7	1.4	1.3	1.2	1.05	1.15	2.5	2.8			
BBL	BUY	199.50	220.00	10%	0.81	97.8	380.81	33,009	36,102	37,983	17.3	18.9	19.9	11.5	10.5	10.0	210.5	222.7	235.7	0.9	0.9	0.8	7.50	8.00	3.8	4.0			
KBANK	BUY	200.00	227.17	14%	1.14	66.5	478.65	34,338	38,539	40,790	14.3	16.1	17.0	13.9	12.4	11.7	145.7	156.8	173.8	1.4	1.3	1.2	4.50	5.00	2.3	2.5			
KKP	BUY	67.75	90.00	33%	1.06	84.7	57.37	5,737	6,492	7,162	6.8	7.7	8.5	10.0	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	17.70	18.91	7%	0.84	44.9	247.47	22,440	25,304	29,506	1.6	1.8	2.1	11.0	9.8	8.4	20.6	21.7	22.9	0.9	0.8	0.8	0.69	0.80	3.9	4.5			
LHFG	BUY	1.56	2.05	32%	0.51	26.4	33.05	2,604	2,794	3,049	0.1	0.1	0.1	12.7	11.8	10.8	1.8	1.9	1.3	0.9	0.8	1.2	0.04	0.05	2.7	3.0			
SCB	BUY	135.00	156.00	16%	0.85	71.1	458.89	43,152	42,034	46,882	12.7	12.4	13.8	10.6	10.9	9.8	86.5	99.6	115.4	1.6	1.4	1.2	5.75	6.50	4.3	4.8			
TCAP	BUY	50.50	65.00	29%	0.84	78.4	60.93	7,001	7,874	8,089	5.5	6.2	6.3	9.2	8.2	8.0	51.4	56.0	60.7	1.0	0.9	0.8	2.40	2.50	4.8	5.0			
TISCO	BUY	87.50	95.00	9%	0.71	77.4	70.06	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	2.46	2.88	17%	1.01	48.9	107.88	8,687	9,953	11,188	0.2	0.2	0.3	12.3	10.8	9.6	2.0	2.2	2.3	1.2	1.1	1.1	0.07	0.08	3.0	3.3			
Finance							255.56	15,588	15,088	18,089		15.65	14.82	11.87		2.55	2.76	2.28				2.3	2.7						
AEONTS	Switch	149.50	178.34	19%	2.56	30.0	37.38	2,966	3,167	3,525	11.9	12.7	14.1	12.6	11.8	10.6	62.9	71.1	80.2	2.4	2.1	1.9	4.50	5.00	3.0	3.3			
ASAP	SELL	6.20	5.90	-5%	na.	28.6	4.50	151	142	147	0.2	0.2	0.2	27.1	31.7	30.6	4.3	4.3	4.6	1.5	1.4	1.3	0.04	0.04	0.6	0.7			
ASK	BUY	22.80	25.20	11%	0.50	43.6	8.02	745	790	853	2.1	2.2	2.4	10.8	10.2	9.4	13.7	14.5	15.3	1.7	1.6	1.5	1.57	1.69	6.9	7.4			
IFS	BUY	3.04	3.54	17%	0.51	26.7	1.50	151	159	177	0.3	0.3	0.4	9.9	9.4	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	14.30	16.70	17%	0.22	26.7	3.58	340	348	349	1.4	1.4	1.4	10.5	10.3	10.3	8.1	8.4	8.7	1.8	1.7	1.6	1.04	1.05	7.3	7.3			
MTC	BUY	34.00	51.00	50%	1.32	31.7	72.08	2,501	3,434	4,654	1.2	1.6	2.2	28.8	21.0	15.5	4.2	5.7	7.6	8.1	6.0	4.5	0.25	0.33	0.7	1.0			
S11	BUY	7.50	10.77	44%	0.10	30.7	4.60	395	440	516	0.6	0.7	0.8	11.6	10.4	8.9	3.4	3.8	4.3	2.2	2.0	1.7	0.36	0.42	4.8	5.6			
SAWAD	BUY	35.50	60.00	69%	1.57	47.4	40.75	2,667	2,951	3,584	2.5	2.6	3.1	14.5	13.8	11.4	10.3	12.5	15.7	3.5	2.9	2.3	0.08	0.09	0.2	0.3			
THANI	BUY	7.60	10.10	33%	1.21	27.1	22.95	1,126	1,349	1,591	0.5	0.4	0.5	16.3	17.0	14.4	2.3	2.3	2.6	3.3	3.3	3.0	0.27	0.32	3.5	4.2			
TK	BUY	11.90	19.60	65%	1.34	25.9	5.95	472	542	616	0.9	1.1	1.2	12.6	11.0	9.7	9.6	10.1	10.6	1.2	1.2	1.1	0.56	0.64	4.7	5.4			
Insurance							103.58	6,363	6,691	8,025		17.04	16.21	0.66		1.35	1.28	0.06				2.6	4.6						
BKI	BUY	358.00	389.00	9%	0.05	66.8	38.12	2,403	2,526	2,678	22.6	23.7	25.2	15.9	15.1	14.2	330.1	348.3	368.2	1.1	1.0	1.0	14.00	14.00	3.9	3.9			
BLA	BUY	35.25	38.90	10%	0.60	52.4	60.19	3,635	4,017	4,538	2.1	2.4	2.7	16.6	15.0	13.3	22.7	24.0	26.0	1.6	1.5	1.4	0.60	0.67	1.7	1.9			
THRE	BUY	1.25	1.83	46%	0.62	52.4	5.27	(111)	(279)	345	0.0	-0.1	0.1	NM	NM	15.3	1.2	1.2	nm.	1.1	1.0	1.0	-	0.06	-	4.6			
THREL	BUY	8.10	12.00	48%	0.48	81.9	4.86	436	426	464	0.7	0.7	0.8	11.2	11.4	10.5	2.6	2.8	nm.	3.1	2.9	2.7	0.50	0.54	6.1	6.7			
INDUSTRIALS																													
Automotive							70.30	5,080	5,387	5,813		12.48	11.86	11.06		1.60													

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 14/06/18 (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	257.00	299.00	16%	0.40	38.2	19.69	1,659	1,641	1,750	21.6	21.4	22.8	11.9	12.0	11.2	189.6	203.6	218.9	1.4	1.3	1.2	7.00	7.38	2.7	2.9			
Industrial Materials & Machinery							9.49	644	431	467	11.42	10.48	9.68	1.79	1.56	1.46	5.9	6.4											
SNC	BUY	15.70	18.00	15%	0.31	60.1	4.52	401	431	467	1.4	1.5	1.6	11.3	10.5	9.7	9.2	10.1	10.8	1.7	1.6	1.5	0.92	1.00	5.9	6.4			
Petrochem & Chemicals							760.29	60,702	59,599	62,923	11.61	11.83	11.20	1.72	1.66	1.53	3.7	3.8											
GGC	BUY	13.60	15.10	11%	na.	28.8	13.92	521	1,492	1,574	0.5	1.5	1.5	26.7	9.3	8.8	10.8	11.7	12.8	1.3	1.2	1.1	0.44	0.46	3.2	3.4			
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	83.75	108.00	29%	1.49	50.0	377.62	39,298	38,391	39,959	8.7	8.5	8.9	9.6	9.8	9.5	62.2	65.2	69.5	1.3	1.3	1.2	4.50	4.75	5.4	5.7			
Steel							34.09	2,065	2,330	2,469	10.45	9.27	8.74	1.14	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	7.90	9.20	16%	1.39	73.7	3.95	499	418	424	1.0	0.8	0.8	7.9	9.4	9.3	5.1	6.1	6.5	1.5	1.3	1.2	0.51	0.52	6.5	6.6			
SMIT	Switch	5.70	6.44	13%	0.27	48.1	3.02	230	244	259	0.4	0.5	0.5	13.1	12.4	11.7	4.2	4.3	4.5	1.4	1.3	1.3	0.32	-	5.7	-			
TMT	BUY	15.00	19.20	28%	0.48	21.7	6.53	641	696	717	1.5	1.6	1.6	10.2	9.4	9.1	6.5	6.9	7.2	2.3	2.2	2.1	1.28	1.32	8.5	8.8			
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							710.74	61,665	61,582	63,776	11.50	11.50	11.14	1.87	1.72	1.59	4.1	4.2											
DCC	Switch	2.46	2.63	7%	0.13	48.9	16.06	1,117	1,195	1,331	0.2	0.2	0.2	14.4	13.4	13.5	0.6	0.6	0.6	4.2	3.9	3.9	0.14	0.23	5.6	9.2			
DRT	BUY	5.75	6.35	10%	0.44	33.6	5.45	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	8.15	9.40	15%	-0.70	25.0	22.82	991	1,306	1,490	0.4	0.5	0.5	23.0	17.5	15.3	3.6	3.8	4.1	2.3	2.1	2.0	0.26	0.30	3.2	3.7			
SCC	BUY	434.00	600.00	38%	0.78	67.4	520.80	55,041	52,581	52,504	45.9	43.8	43.8	9.5	9.9	9.9	217.6	242.9	268.2	2.0	1.8	1.6	18.50	18.50	4.3	4.3			
SCCC	Switch	225.00	254.00	13%	0.35	26.9	67.05	1,818	2,981	3,293	6.1	10.0	11.1	36.9	22.5	20.4	120.6	124.0	128.4	1.9	1.8	1.8	8.00	8.00	3.6	3.6			
TASCO	Switch	17.00	13.20	-22%	1.17	36.3	26.60	2,537	1,591	2,176	1.6	1.0	1.4	10.5	16.7	12.3	8.2	8.0	8.7	2.1	2.1	2.0	0.70	1.20	4.1	7.1			
TPIPL	BUY	1.83	2.93	60%	0.71	41.1	36.95	(1,260)	907	1,551	-0.1	0.0	0.1	NM	40.7	23.8	2.2	2.2	2.3	0.8	0.8	0.8	0.05	-	2.7	-			
VNG	SELL	8.10	7.63	-6%	0.28	22.4	12.69	1,009	593	971	0.6	0.4	0.6	12.6	21.4	13.1	5.5	5.4	5.8	1.5	1.5	1.4	0.25	0.40	3.1	4.9			
Construction Services							160.68	1,089	6,560	8,842	254.34	30.23	19.20	3.40	2.29	1.88	1.7	2.4											
BJCHI	Switch	2.52	3.20	27%	0.46	25.2	4.03	(524)	(111)	67	-0.3	-0.1	0.0	NM	NM	60.4	2.5	2.4	2.5	1.0	1.0	1.0	-	0.03	-	1.4			
CK	BUY	27.00	34.00	26%	0.79	63.7	45.74	1,810	2,067	2,436	1.1	1.2	1.4	25.3	22.1	18.8	13.9	14.6	15.5	1.9	1.9	1.7	0.50	0.60	1.9	2.2			
ITD	BUY	3.34	4.24	27%	1.16	53.0	17.63	413	499	631	0.1	0.1	0.1	42.7	35.3	28.0	2.5	2.6	2.7	1.3	1.3	1.3	0.05	0.08	1.5	2.4			
PYLON	BUY	6.80	8.67	27%	0.62	44.1	1.02	101	271	283	0.1	0.4	0.4	50.4	18.8	18.0	2.0	2.1	2.2	3.4	3.3	3.1	0.33	0.33	4.8	4.8			
SEAFCO	BUY	8.90	10.91	23%	1.05	69.7	5.98	211	306	322	0.3	0.5	0.5	25.8	19.6	18.6	1.9	2.0	2.3	4.6	4.4	3.9	0.23	0.25	2.6	2.8			
STEC	BUY	22.50	25.00	11%	0.81	64.7	34.31	(611)	1,318	1,753	-0.4	0.9	1.1	NM	26.0	19.6	6.0	6.9	7.7	3.7	3.3	2.9	0.40	0.40	1.8	1.8			
STPI	SELL	4.84	4.37	-10%	0.89	80.7	7.87	(2,496)	(446)	696	-1.5	-0.3	0.4	NM	NM	11.3	4.6	4.4	4.8	1.0	1.1	1.0	-	0.20	-	4.1			
SYNTEC	BUY	4.44	6.60	49%	0.96	69.2	7.10	1,008	880	881	0.6	0.5	0.6	7.0	8.1	8.1	3.1	3.5	3.9	1.4	1.3	1.1	0.17	0.20	3.8	4.5			
TTCL	BUY	8.65	9.83	14%	2.01	66.2	4.84	53	177	369	0.1	0.3	0.5	92.2	32.9	15.8	7.3	7.7	8.1	1.2	1.1	1.1	0.15	0.55	1.7	6.4			
Property							917.25	60,645	62,945	67,759	13.87	13.77	12.83	2.12	2.06	1.89	3.7	3.9											
AMATA	BUY	22.10	35.70	62%	2.10	76.9	23.58	1,409	1,569	1,808	1.3	1.5	1.7	16.7	15.0	13.0	11.8	12.9	14.0	1.9	1.7	1.6	0.59	0.68	2.7	3.1			
ANAN	BUY	4.58	5.25	15%	0.82	44.6	15.27	1,328	1,591	2,104	0.4	0.5	0.6	11.5	9.6	7.3	3.7	3.5	3.9	1.2	1.3	1.2	0.14	0.18	3.1	3.9			
AP	BUY	8.95	10.80	21%	0.57	68.5	28.16	3,157	3,398	3,564	1.0	1.1	1.1	8.9	8.3	7.9	6.9	7.6	8.3	1.3	1.2	1.1	0.38	0.40	4.2	4.4			
CPN	BUY	72.75	95.00	31%	0.87	52.3	326.50	13,568	11,802	12,880	3.0	2.6	2.9	24.1	27.7	25.3	13.8	15.0	16.8	5.3	4.8	4.3	1.05	1.15	1.4	1.6			
LH	BUY	11.10	13.40	21%	0.85	43.9	132.64	10,463	11,042	10,545	0.9	0.9	0.9	12.7	12.0	12.6	4.2	4.8	5.3	2.6	2.3	2.1	0.80	0.80	7.2	7.2			
LPN	BUY	10.00	13.50	35%	0.60	81.2	14.76	1,062	1,660	1,893	0.7	1.1	1.3	13.9	8.9	7.8	8.4	8.9	9.5	1.2	1.1	1.1	0.68	0.77	6.8	7.7			
ORI	Switch	18.70	20.50	10%	2.61	21.4	30.47	2,021	3,010	3,874	1.2	1.7	2.0	15.0	10.9	9.2	3.1	4.0	4.9	5.9	4.7	3.8	0.77	0.92	4.1	4.9			
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	21.60	28.00	30%	0.67	24.5	47.27	5,456	6,122	6,376	2.5	2.8	2.9	8.7	7.7	7.4	17.3	18.8	20.3	1.2	1.1	1.1	1.40	1.46	6.5	6.7			
QH	BUY	3.18	4.30	35%	0.82	63.0	34.07	3,462	3,729	4,027	0.3	0.3	0.4	9.8	9.1	8.5	2.3	2.5	2.6	1.4	1.3	1.2	0.21	0.23	6.6	7.1			
RML	Switch	1.05	1.11	6%	0.86	59.9	3.75	193	(32)	220	0.1	0.0	0.1	19.5	NM	17.0	1.4	1.4	1.4	0.7	0.8	0.7	-	0.02	-	1.8			
SC	BUY	3.66	5.24	43%	0.58	34.3	15.30	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	6.3			
SENA	BUY	3.74	4.56	22%	0.86	50.0	5.30	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	0.25	0.26	6.6	6.8			
SF	Switch	8.95	9.70	8%	0.75	46.4	15.90	1,841	1,210	1,309	1.0	0.7	0.7	8.6	13.1	12.1	5.8	6.2	6.8	1.5	1.4	1.3	0.20	0.22	2.3	2.5			

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 14/06/18 (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	24.10	30.80	28%	na.	28.0	62.83	2,127	2,682	3,335	0.8	1.0	1.3	29.5	23.4	18.8	9.9	10.8	12.0	2.4	2.2	2.0	0.62	0.72	2.6	3.0			
BPP	BUY	24.30	30.00	23%	1.30	21.2	74.14	4,155	4,831	5,971	1.3	1.6	1.9	18.1	15.6	12.6	12.9	13.9	15.1	1.9	1.7	1.6	0.67	0.78	2.8	3.2			
CKP	Switch	4.16	4.70	13%	1.20	26.5	30.66	159	342	646	0.0	0.0	0.1	193.1	97.1	51.4	2.4	2.3	2.4	1.7	1.8	1.8	0.06	0.06	1.4	1.4			
DEMCO	Switch	4.42	5.10	15%	1.12	67.3	3.23	66	167	211	0.1	0.2	0.3	49.2	19.3	15.3	4.2	4.7	5.0	1.1	0.9	0.9	0.09	0.12	2.1	2.6			
EA	BUY	38.00	40.00	5%	2.73	39.9	137.18	3,817	4,415	6,494	1.0	1.2	1.7	37.1	32.1	21.8	4.0	5.0	6.5	9.6	7.6	5.8	0.14	0.21	0.4	0.5			
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	237.00	255.00	8%	1.16	42.9	124.77	11,818	24,034	10,056	22.3	45.3	19.0	10.6	5.2	12.5	163.8	175.1	185.2	1.4	1.4	1.3	7.00	7.25	3.0	3.1			
GLOW	BUY	89.00	95.50	7%	0.38	30.9	130.19	9,076	7,697	7,548	6.2	5.3	5.2	14.3	16.9	17.2	34.1	35.5	36.0	2.6	2.5	2.5	4.74	4.64	5.3	5.2			
GPSC	Switch	72.50	64.00	-12%	1.99	24.9	108.63	3,111	3,924	4,818	2.1	2.6	3.2	34.9	27.7	22.5	26.9	28.1	30.0	2.7	2.6	2.4	1.25	1.30	1.7	1.8			
GUNKUL	BUY	3.00	4.00	33%	1.36	36.5	22.26	636	598	1,495	0.1	0.1	0.2	35.0	37.2	14.9	1.3	1.4	1.5	2.3	2.1	1.9	0.06	0.07	1.9	2.4			
IRPC	BUY	6.35	8.40	32%	1.43	51.9	129.76	11,354	12,025	12,456	0.6	0.6	0.6	11.1	10.5	10.1	4.3	4.9	5.5	1.5	1.3	1.2	0.32	0.35	5.0	5.5			
LANNA	Switch	16.30	18.50	13%	1.08	20.6	8.56	729	819	861	1.4	1.6	1.6	11.7	10.5	9.9	11.2	11.9	12.6	1.5	1.4	1.3	0.90	0.90	5.5	5.5			
PTT	Switch	51.00	54.00	6%	1.67	48.9	1,456.71	135,180	141,609	147,975	4.7	5.0	5.2	10.8	10.3	9.8	28.7	32.3	35.5	1.8	1.6	1.4	2.00	2.00	3.9	3.9			
PTTEP	Switch	136.00	137.00	1%	1.47	34.7	539.92	20,579	30,867	32,499	5.2	7.8	8.2	26.2	17.5	16.6	94.8	98.0	104.4	1.4	1.4	1.3	4.50	4.75	3.3	3.5			
RATCH	BUY	51.50	61.00	18%	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	81.50	103.30	27%	1.53	50.2	166.26	24,856	19,060	19,175	12.2	9.3	9.4	6.7	8.7	8.7	59.9	62.8	65.8	1.4	1.3	1.2	5.30	5.30	6.5	6.5			
TPIPP	BUY	6.65	7.50	13%	na.	29.4	55.86	2,592	5,778	6,652	0.3	0.7	0.8	21.6	9.7	8.4	2.9	3.2	3.6	2.3	2.1	1.8	0.34	0.40	5.2	6.0			
TTW	BUY	12.00	13.90	16%	0.17	35.1	47.88	2,663	2,809	2,945	0.7	0.7	0.7	18.0	17.0	16.3	3.0	3.0	3.0	4.0	4.0	4.0	0.68	0.72	5.7	6.0			
WP	-	7.35	9.20	25%	na.	37.6	3.81	173	177	182	0.3	0.3	0.4	22.1	21.5	21.0	1.6	2.0	2.3	4.5	3.7	3.2	-	-	-	-			
SERVICES																													
Commerce							1,478.79	40,870	47,217	54,792				36.03	31.19	26.88				6.48	5.87	5.33				2.0	2.3		
BEAUTY	BUY	16.30	21.00	29%	0.86	64.5	48.98	1,229	1,802	2,447	0.4	0.6	0.8	39.8	27.2	20.0	0.6	0.7	1.0	28.7	22.0	16.3	0.51	0.65	3.1	4.0			
BJC	BUY	55.50	69.00	24%	0.89	25.1	222.02	5,211	7,204	8,449	1.3	1.8	2.1	42.6	30.8	26.2	27.8	29.3	30.6	2.0	1.9	1.8	1.09	1.28	2.0	2.3			
COM7	BUY	18.40	21.00	14%	1.58	51.2	22.08	609	785	996	0.5	0.7	0.8	36.3	28.1	22.2	1.9	2.2	2.6	9.6	8.3	7.1	0.46	0.58	2.5	3.1			
CPALL	Switch	79.00	79.00	0%	0.78	62.6	709.67	19,908	22,278	25,940	2.2	2.5	2.9	35.6	31.9	27.4	6.2	7.5	9.1	12.8	10.5	8.7	1.34	1.56	1.7	2.0			
FTE	-	2.30	3.80	65%	na.	28.4	1.38	117	128	147	0.2	0.2	0.2	11.8	10.8	9.4	1.4	1.6	1.7	1.6	1.5	1.3	0.09	0.10	3.7	4.3			
HMPRO	Switch	14.40	13.50	-6%	0.81	44.9	189.38	4,886	5,741	6,746	0.4	0.4	0.5	38.8	33.0	28.1	1.4	1.5	1.6	10.2	9.7	9.0	0.36	0.43	2.5	3.0			
ROBINS	Switch	65.00	68.00	5%	1.13	40.6	72.19	2,742	3,245	3,526	2.5	2.9	3.2	26.3	22.2	20.5	15.8	17.3	19.0	4.1	3.8	3.4	1.48	1.61	2.3	2.5			
SINGER	Switch	7.50	7.90	5%	1.31	75.0	2.03	(10)	(158)	114	0.0	-0.6	0.4	NM	NM	17.7	7.0	6.7	6.9	1.1	1.1	1.1	(0.32)	0.23	(4.3)	3.1			
Health Care Services							656.75	16,067	16,316	17,930				37.14	37.14	33.79				6.36	5.90	5.38				1.4	1.5		
BCH	BUY	16.20	19.30	19%	0.68	50.0	40.40	917	1,065	1,194	0.4	0.4	0.5	44.1	37.9	33.8	2.4	2.6	3.0	6.8	6.1	5.5	0.23	0.26	1.5	1.6			
BDMS	BUY	25.00	28.00	12%	0.29	52.1	389.11	10,216	9,782	10,803	0.7	0.6	0.7	37.9	39.6	35.9	4.3	4.5	4.9	5.9	5.5	5.1	0.32	0.35	1.3	1.4			
BH	BUY	193.00	221.00	15%	0.92	45.7	140.90	3,944	4,369	4,761	5.4	6.0	6.5	35.7	32.2	29.5	22.9	25.9	29.2	8.4	7.4	6.6	3.00	3.27	1.6	1.7			
CHG	BUY	2.32	2.48	7%	0.92	40.5	25.52	565	625	697	0.1	0.1	0.1	45.1	40.8	36.6	0.3	0.3	0.4	7.3	7.0	6.6	0.04	0.04	1.7	1.9			
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	23.60	35.75	51%	0.15	56.9	7.08	231	261	292	0.8	0.9	1.0	30.6	27.1	24.3	5.6	5.6	5.9	4.2	4.2	4.0	0.61	0.68	2.6	2.9			
Media & Publishing							168.15	4,725	6,030	7,086				35.22	30.19	25.93				4.91	3.61	3.42				2.6	3.1		
BEC	Switch	8.85	18.00	103%	0.98	55.7	17.70	1,229	1,332	1,374	0.6	0.7	0.7	14.4	13.3	12.9	3.6	3.7	3.8	2.5	2.4	2.3	0.61	0.63	6.9	7.1			
MAJOR	BUY	26.75	34.00	27%	0.47	53.7	23.93	1,193	1,098	1,175	1.3	1.2	1.3	20.1	21.8	20.4	7.3	7.3	7.5	3.7	3.7	3.6	1.10	1.23	4.1	4.6			
MCOT	Switch	9.15	8.60	-6%	0.94	22.7	6.29	(241)	(177)	(140)	-0.4	-0.3	-0.2	NM	NM	NM	9.2	9.0	8.8	1.0	1.0	1.0	-	-	-	-			
PLANB	BUY	6.45	7.30	13%	0.42	31.8	22.77	461	718	816	0.1	0.2	0.2	49.4	31.7	27.9	1.0	1.2	1.3	6.3	5.5	4.8	0.07	0.08	1.1	1.3			
RS	BUY	20.00	36.00	80%	1.49	41.3	20.20	333	979	1,337	0.3	0.9	1.2	60.7	22.0	17.0	1.4	3.0	4.1	14.5	6.8	4.9	0.64	1.06	3.2	5.3			
VGI	BUY	7.70	9.60	25%	0.26	27.5	55.55	846	1,235	1,608	0.1	0.1	0.2	65.6	56.3	43.3	0.6	2.0	2.1	12.5	3.8	3.7	0.10	0.13	1.3	1.7			
WORK	Switch	45.75	48.00	5%	0.37	34.0	20.20	904	846	917	2.1	1.9	2.0	22.2	24.1	22.6	10.1	10.9	12.0	4.5	4.2	3.8	1.33	1.42	2.9	3.1			
Tourism & Leisure							82.95	2,497	2,837	3,092				29.22	29.25	26.87				4.94	4.46	4.05				1.4	1.5		
CENDEL	BUY	46.50	56.00	20%	1.55	51.7	62.78	1,991	2,248	2,409	1.5	1.7	1.8	31.5	27.9	26.1	8.5	9.6	10.7	5.4	4.8	4.3	0.67	0.71	1.4	1.5			
ERW	Switch	8.05	8.80	9%	1.38	44.7	20.17	506	589	683	0.2	0.2	0.3	39.8	34.3	29.7	2.1	2.2	2.4	3.8	3.6	3.4	0.11	0.12	1.3	1.5			
Transportation							1,354.85	26,561	35,994	41,099				50.90	37.57	28.97				4.00	3.70	3.48				1.2	1.3		
AAV	Switch	5.40	6.50	20%	0.40	57.5	26.19	1,477	1,534	1,631	0.3	0.3	0.3	17.7	17.1	16.1	4.5	4.7	4.8	1.2	1.2	1.1	0.20	0.15	3.7	2.8			
AOT	Switch	67.25	72.00	7%	1.02	30.0	960.71	20,684	24,705	26,108	1.4	1.7	1.8	46.4	38.9	36.8	9.2	10.2	11.2	7.3	6.6	6.0	0.78	0.73	1.2	1.1			
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	7.80	6.60	-15%	0.59	54.0	119.22	3,393	3,873	5,519	0.2	0.3	0.4	35.1	30.8	21.6	2.0	2.2	2.4	3.8	3.6	3.3	-	-	-	-			
BTS	BUY	9.55	10.70	12%	0.47	57.4	113.12	2,437	3,439	5,012	0.2	0.3	0.4	46.8	33.1	22.7	3.8	4.0	4										

Earnings Guide																											
Company	Rec. L/T 3 months	Price 14/06/18 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			BVS (B)			PBV (X)			DPS (B)		Yield (%)		
								17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F	18F	19F
Electronic Components							171.48	10,855	9,112	9,885				12.75	17.51	16.14				1.93	2.13	2.03				3.7	4.0
DELTA	SELL	64.50	60.00	-7%	0.08	36.9	80.46	4,931	4,312	4,871	4.0	3.5	3.9	16.3	18.7	16.5	26.0	27.2	28.6	2.5	2.4	2.3	2.30	2.50	3.6	3.9	
HANA	BUY	34.25	40.00	17%	1.16	49.7	27.57	2,888	2,030	1,952	3.6	2.5	2.4	9.5	13.6	14.1	25.7	26.2	26.7	1.3	1.3	1.3	2.00	2.00	5.8	5.8	
KCE	SELL	36.00	32.50	-10%	0.91	62.2	42.22	2,545	2,190	2,372	4.3	1.9	2.0	8.3	19.3	17.8	19.2	10.4	11.4	1.9	3.5	3.2	1.05	1.10	2.9	3.1	
SVI	BUY	4.10	4.89	19%	0.70	45.1	9.29	491	580	691	0.2	0.3	0.3	18.9	16.0	13.4	3.2	3.3	3.5	1.3	1.2	1.2	0.11	0.13	2.7	3.3	
Information and Communication Technology							952.05	47,173	74,056	59,900				15.42	15.56	19.11				3.81	3.36	3.17				3.2	3.3
ADVANC	BUY	189.00	230.00	22%	0.59	36.2	561.92	30,075	31,774	33,109	10.1	10.7	11.1	18.7	17.7	17.0	17.0	20.3	23.8	11.1	9.3	7.9	7.48	7.80	4.0	4.1	
DTAC	BUY	49.25	68.00	38%	0.66	29.4	116.61	2,115	827	4,921	0.9	0.3	2.1	55.1	141.0	23.7	12.3	12.3	13.5	4.0	4.0	3.6	0.24	1.45	0.5	3.0	
INTUCH	BUY	53.50	77.10	44%	0.51	59.5	171.54	10,673	12,931	13,194	3.3	4.0	4.1	16.1	13.3	13.0	11.6	13.5	14.8	4.6	4.0	3.6	2.82	2.88	5.3	5.4	
JAS	SELL	6.00	6.40	7%	1.30	30.9	46.18	2,694	2,604	13,568	0.4	0.4	1.7	14.9	17.0	3.6	1.5	1.8	3.4	4.1	3.4	1.8	0.18	0.07	2.9	1.2	
JMART	BUY	11.10	19.50	76%	2.26	55.5	8.15	490	546	616	0.7	0.7	0.7	16.6	16.6	16.2	6.4	7.7	8.8	1.7	1.5	1.3	0.50	0.51	4.5	4.6	
THCOM	Switch	9.60	10.10	5%	1.32	50.2	10.52	(2,650)	2,196	310	-2.4	1.3	0.3	NM	7.2	34.0	13.5	14.1	14.3	0.7	0.7	0.7	1.46	0.13	15.2	1.3	
TRUE	Switch	6.60	6.50	-2%	1.07	63.6	11.12	2,233	21,193	(6,813)	0.1	0.6	-0.2	98.6	10.4	NM	4.0	4.6	4.4	1.6	1.4	1.5	-	-	-	-	
MAI							46.37	2,352	2,801	1,611				19.91	15.86	20.17				3.12	2.89	3.51			3.1	2.7	
AU	Switch	10.90	11.00	1%	na.	30.3	8.88	129	166	191	0.2	0.2	0.2	69.0	53.6	46.5	1.1	1.2	1.3	9.5	9.1	8.6	0.16	0.19	1.5	1.7	
AUCT	BUY	6.45	8.75	36%	0.71	35.8	3.55	137	167	195	0.2	0.3	0.4	25.9	21.3	18.2	0.8	0.9	1.0	7.8	7.3	6.7	0.24	0.28	3.8	4.4	
D	BUY	11.40	12.10	6%	na.	23.0	2.28	46	54	72	0.2	0.3	0.4	46.5	42.0	31.6	2.2	2.1	2.2	5.2	5.4	5.1	0.24	0.32	2.1	2.8	
FSMART	Switch	10.80	11.36	5%	1.27	44.4	8.64	543	611	681	0.7	0.8	0.9	15.9	14.1	12.7	1.7	2.0	2.3	6.5	5.5	4.7	0.46	0.34	4.3	3.2	
LIT	BUY	9.10	11.00	21%	0.80	55.2	1.82	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	0.73	0.83	14%	0.27	58.4	0.32	43	109	156	0.0	0.0	0.0	119.7	47.3	33.2	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9	0.01	0.01	1.1	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

Jun 2018

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>18</p> <p>XE NBC-W1 1:1w @B3.00 (final, "SP") NINE-W1 1:1w @B4.00 (final, "SP")</p> <p>Conversion GREEN-W4 1:1w @B1.00 (final)</p> <p>New shares trading CIG 400 shrs (w) FPI 154.935m shrs (w) UKEM 5,500 shrs (w) SS013C1809B 100m units</p>	<p>19</p> <p>XD LHK @B0.25</p> <p>Conversion NMG-W3 1:1w @B1.00 (final)</p>	<p>20</p> <p>XE CGH-W2 1.006:1w @B1.59 (final, "SP")</p> <p>Conversion SMM-W4 1:1w @B1.50</p>	<p>21</p> <p>XD JAS @B0.30</p>	<p>22</p> <p>Conversion EFORL-W3 1:1w @B0.60 EFORL-W4 1:1w @B0.50</p>
<p>25</p> <p>XW SIMAT 12 existing : 1SIMAT-W4 @free</p> <p>Conversion AS-W1 1:1w @B2.00 WHA-W1 10.2396:1w @B3.4181</p>	<p>26</p> <p>Conversion TGPRO-W2 0.40:1w @B0.50 (final)</p>	<p>27</p> <p>XD TTM @B1.00</p> <p>Conversion TPOLY-W2 1:1w @B3.00 (final) TSI-W2 1:1w @B1.20 (final)</p>	<p>28</p> <p>Conversion 7UP-W2 1.0568:1w @B1.1827 ACC-W1 1:1w @B1.25 AJA-W1 1.30972:1w @B1.527 ATP30-W1 1:1w @B0.85 BSM-W2 1.021:1w @B0.489 BTS-W3 1:1w @B12.00 CEN-W4 1:1w @B2.00 CSC-P 1:1 DIGH-W1 0.622:1w @B2.41 DIGH-W2 1:1w @B7.50 EIC-W2 2.32054:1w @B1.00 EIC-W3 2.32054:1w @B1.00 EIC-W4 1:1w @B0.15 FOCUS-W2 1:1w @B1.80 FVC-W2 1.04545:1w @B0.957 GLAND-W4 1.004:1w @B1.00 (final) IEC-W2 1:1w @B0.045 JAS-W3 @tba JCK-W4 1.073:1w @B3.262 (final) JCK-W5 1:1w @B3.50 JMT-W1 1.01345:1w @B17.761 (final) MONO-W1 1.015:1w @B2.464 NCL-W2 1:1w @B1.50 (final) NOK-W1 1.5695:1w @B3.18574 PPS-W1 1.20:1w @B0.333 RWI-W1 1:1w @B1.60 (final) SMT-W1 1.072:1w @B7.46 SMT-W2 1:1w @B2.10 SPORT-W5 1:1w @B1.20 SPORT-W6 1:1w @B1.50 STHAI-W2 1:1w @B1.00 SUSCO-W1 1:1w @B4.00 TCJ-W2 1.02:1w @B9.804 TFG-W1 1:1w @B2.50 TFG-W2 1:1w @B9.50 TMILL-W3 1.067:1w @B2.813 TMILL-W4 1.067:1w @B2.063 TNITY-W1 1:1w @B5.00 TTA-W5 1.0141:1w @B18.2439 TVD-W2 1:1w @B1.00 U-W1 1:1w @B0.06 VGI-W1 1:1w @B7.00 WAVE-W1 1:1w @B6.00 XO-W1 1:1w @B4.00 BOT : May-18 Trade</p>	<p>29</p>

July 2018

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>2</p> <p>Sector move TAPAC - Industrials > TAPAC - Property & Construction</p> <p>Conversion BLAND-W4 1:1w @B2.00 (final) MOC : Jun-18 CPI</p>	<p>3</p> <p>MPC meeting</p>	<p>4</p>	<p>5</p> <p>XE ACAP-W1 1.1789:1w @B1.6965 (final, "SP") SPORT-W6 1:1w @B1.50 (final, "SP")</p> <p>Conversion IFEC-W2 1:1w @B25.00 (final)</p>	<p>6</p>
<p>9</p> <p>XE AIRA-W1 1.00237:1w @B1.99527 (final, "SP")</p>	<p>10</p> <p>Conversion NBC-W1 1:1w @B3.00 (final) NINE-W1 1:1w @B4.00 (final)</p>	<p>11</p> <p>XD STANLY @B7.00</p>	<p>12</p> <p>Conversion CGH-W2 1.006:1w @B1.59 (final) MPR Press Conference</p>	<p>13</p>
<p>16</p> <p>XD VGI @B0.054</p> <p>Conversion SVI-W3 1:1w @B4.44</p>	<p>17</p>	<p>18</p> <p>XW BKD 3 existing : 1BKD-W2 @free</p>	<p>19</p> <p>XD TMW @B2.55</p>	<p>20</p>
<p>23</p>	<p>24</p> <p>XR MACO 5:1n @B2.00 + 2MACO-W2 @free</p> <p>XW MACO 1existing :2MACO-W2 @free NCL 7 existng : 1NCL-W3 @free</p>	<p>25</p>	<p>26</p>	<p>27</p> <p>PUBLIC HOLIDAY (Substitution for Asarnha Bucha Day)</p>
<p>30</p> <p>PUBLIC HOLIDAY (Substitution for H.M. the King's Birthday)</p>	<p>31</p> <p>Conversion SPORT-W6 1:1w @B1.50 (final) BOT : Jun-18 Trade</p>			

August 2018

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
	<p>1</p> <p>XD BTS @B0.185</p> <p>MOC : Jul-18 CPI</p>	<p>2</p> <p>Conversion AIRA-W1 1.00237:1w @B1.99527 (final)</p>	<p>3</p> <p>XD KYE @B16.35</p>	
<p>6</p> <p>XD BLAND @B0.09</p>	<p>7</p>	<p>8</p>	<p>9</p>	<p>10</p>