

วันที่ 9 - 13 กรกฎาคม 2561

สัปดาห์นี้ลุ้นทั้ง กำไร 2Q61 และ สงครามการค้า

สัปดาห์นี้ต้องติดตามทั้งเรื่องสงครามการค้า ว่าจะมีการขยายวงออกไปมากน้อยเพียงใด และการทยอยประกาศผลประกอบการงวด 2Q61 คาดว่า SET Index ยังมีโอกาสฟื้นฟองได้ต่อ กลยุทธ์การลงทุนเน้น Domestic Play ยังเลือก TTW (FV@B 13.90) และ BJC (FV@B 69)

ภาคกำไร 2Q61 ลดลงจาก 1Q61 แต่ไม่น่าแปลกใจ

เริ่มจาก 11 ก.ค.2561 เป็นต้นไป กลุ่มธนาคารพาณิชย์จะทยอยประกาศผลประกอบการ 2Q61 ซึ่งฝ่ายวิจัยคาดว่า 10 ธ.พ. ที่อยู่ใน Coverage ของฝ่ายวิจัยจะมีกำไรสุทธิรวมอยู่ที่ 4.66 หมื่นล้านบาท ลดลง 11% QoQ (แต่เพิ่มขึ้น 2.8% YoY) การปรับลดลงของฐานกำไรเป็นผลมาจากรายได้ค่าธรรมเนียมจากการทำธุรกรรม On-line ลดลง 10.7% QoQ ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสูงขึ้นตามการลงทุนด้านระบบ IT ของ ธ.พ. ขนาดใหญ่ ส่วนกลุ่มพลังงานแม้ได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันเฉลี่ยงวด 2Q61 ที่สูงกว่างวด 1Q61 ราว 7-8 เหรียญฯ/บาร์เรล แต่ด้วยฐานกำไรงวด 1Q61 ที่มีกำไรบันทึกรายได้พิเศษเข้ามาเป็นจำนวนมากอาจทำให้ฐานกำไรไม่ได้สูงขึ้นจาก 1Q61 ส่วนกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นๆ น่าจะได้รับผลกระทบจากการที่เป็นช่วง Low Season และการมีวันหยุดยาวหลายช่วง โดยภาพรวมประเมินฐานกำไรที่ราว 2.4 -2.5 แสนล้านบาท เทียบกับ 1Q61 ที่ 2.85 แสนล้านบาท

ดอกเบี้ยขึ้นรอบนี้ น่าจะกระทบต่อกลุ่มอสังหาฯ แต่กลุ่มที่กำไรโครงการแนวราบ จะปลอดภัยกว่า

รายงานการประชุมของ กนง. ที่เผยแพร่ออกมาสะท้อนถึงโอกาสที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศไทยจะปรับตัวสูงขึ้น โดยในส่วนของฝ่ายวิจัยคาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วง 4Q61 ทั้งนี้ผลกระทบต่อภาคอสังหาฯ ดอกเบี้ยปรับสูงขึ้น เชื่อว่าจะไม่อยู่ในระดับที่มีนัยสำคัญต่อประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียน เนื่องจากโครงสร้างการเงินมีภาระหนี้สินในระดับต่ำ (Real Sector มี Net Gearing ต่ำกว่า 1 เท่า) ขณะที่หนี้ส่วนใหญ่เป็นตราสารที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่ระยะยาว แต่อย่างไรก็ตามหากจะมองในมุมของผลกระทบต่อรายอุตสาหกรรม น่าจะมีผลกระทบต่อกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์มากที่สุด เฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มผู้ประกอบการที่มีฐานธุรกิจหลักอยู่ในสินค้าประเภท คอนโดมิเนียม เหตุเพราะเป็นสินค้าที่แรงซื้อจากกลุ่มที่ซื้อเพื่อการลงทุน และเก็งกำไร แทรกอยู่ (ประมาณว่าราว 20-25%) โดยกลุ่มผู้ลงทุนและเก็งกำไร ถือเป็นกลุ่มที่มีความอ่อนไหวต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยค่อนข้างสูง แต่สำหรับในกลุ่มโครงการแนวราบ (บ้านเดี่ยว - ทาวน์เฮ้าส์) ไม่น่าจะมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ ในเชิงกลยุทธ์จึงแนะนำให้เลือกหุ้นที่มีสัดส่วนคอนโดฯ ไม่สูง และจ่ายปันผลต่อเนื่อง อย่าง LH, QH และ SPALI

สงครามการค้ายังลากยาวอย่างน้อย 1-2 เดือน กดดันเศรษฐกิจและตลาดหุ้น

สหรัฐปรับขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากจีนรอบแรกอัตรา 25% มูลค่า 3.6 หมื่นล้านเหรียญ เช่นเดียวกับจีนที่ตอบโต้ด้วยการขึ้นภาษีในอัตราและมูลค่าที่เท่ากันไปแล้วเมื่อ 6 ก.ค. ที่ผ่านมา ส่วนรอบที่ 2 มูลค่า 1.6 หมื่นล้านเหรียญ คาดว่าจะมีผลในอีก 2 สัปดาห์ข้างหน้า และมีแนวโน้มที่สหรัฐจะเดินหน้าขึ้นภาษีสินค้านำเข้าอื่นๆ ล่าสุดประกาศเพิ่มรายการสินค้านำเข้าจากจีนที่จะถูกตั้งกำแพงภาษีมูลค่าสูงถึง 5 แสนล้านเหรียญฯ หากสหรัฐดำเนินการเช่นนั้น จะส่งผลกระทบต่อเชิงลบรุนแรงกว่าที่ประเมินไว้ในช่วงแรกมาก ยังไม่รวมถึงประเทศคู่ค้าอื่นๆ ที่เตรียมตอบโต้สหรัฐเช่นกัน ทำให้ในระยะ 1-2 เดือนข้างหน้า สงครามการค้ายังเป็นประเด็นหลักที่กดดันต่อ sentiment การลงทุน

เลือกหุ้น Domestic Play ที่ปลอดภัย หรือเติบโตชัดเจน ... เลือก TTW และ BJC

หุ้น Domestic Play ที่มีความผันผวนต่ำ หรือเป็นหุ้นที่มีแนวโน้มเติบโตชัดเจน น่าจะเป็นทางเลือกการลงทุนที่เหมาะสมในระยะนี้ แนะนำ TTW (FV@B13.90) แนวโน้มกำไร 2Q61 เติบโต yoy อย่างมีนัยฯ ล่าสุดเตรียมลงทุนโรงผลิตน้ำตาลประปาในเมียนมาร์ ซึ่งถึงแม้จะมีกำลังการผลิตเพียง 4 หมื่น ลบ.ม./วัน แต่ถือเป็นก้าวแรกของการลงทุนในต่างประเทศที่สอดคล้องกลยุทธ์การเติบโตของบริษัท และ BJC (FV@B69) จุดเด่นมาจากกำไรสุทธิปีนี้คาดเติบโตถึง 38% โดยเฉพาะ 2H61 ได้แรงหนุนจากเทศกาลฟุตบอลโลก การเปิดโรงผลิตขวดแก้วแห่งใหม่ที่เวียดนาม รวมถึงการบันทึกภาษีคืน

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

SET Index	1,614.76
เปลี่ยนแปลง (จุด)	+19.18
เปลี่ยนแปลง (%)	+1.20
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	57,271
<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 วัชรวิระ:SSSU

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

พชรชัย กัทราวิญญ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ชาญชัย พันฑานากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

ภราดร เตียรณปราโมทย์

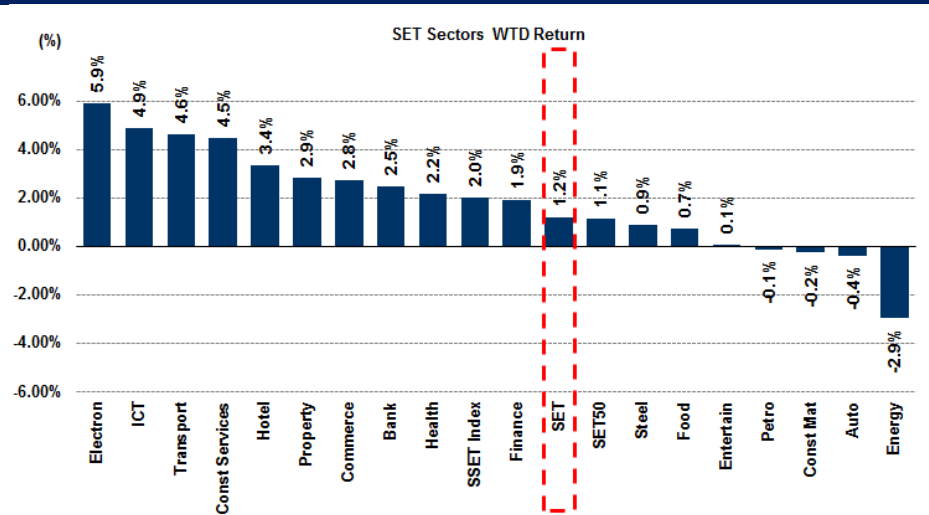
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

วิเคราะห์เทคนิคปลายสัปดาห์

รูป a สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index พุ่งกลับได้ 1.2% โดยหุ้นกลุ่มเป็นการปรับขึ้นกระจายในหลายกลุ่มอุตสาหกรรม นำโดยหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ +5.9% กลุ่ม ICT +4.9% กลุ่มขนส่ง +4.6% ส่วนหุ้นกลุ่มที่ปรับลงกลุ่มพลังงาน -2.9% กลุ่มยานยนต์ -0.4%

SET50 Index และ SET Index เริ่มส่งสัญญาณบวกจาก MACD ที่ตัดแกน 0 จากโซนต่ำซึ่งจากอดีตที่ผ่านมา มักจะตามด้วยจังหวะปรับตัวต่อได้ จึงประเมินกรอบการเคลื่อนไหว SET Index ขึ้นเป็น 1584-1650 จุด (รูป b และ d) สำหรับหุ้นกลุ่มที่น่าสนใจโดยใช้เกณฑ์ของ Relative Strength ในสัปดาห์นี้เลือกหุ้นในกลุ่มอสังหาฯ (รูป e) โดยหุ้นที่น่าสนใจประกอบไปด้วย QH และ LPN (รูป f และ g)

รูป a SET SECTOR PERFORMANCE (YTD Return)



รูป a สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index พุ่งกลับได้ 1.2% โดยหุ้นกลุ่มเป็นการปรับขึ้นกระจายในหลายกลุ่มอุตสาหกรรม นำโดยหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ +5.9% กลุ่ม ICT +4.9% กลุ่มขนส่ง +4.6% ส่วนหุ้นกลุ่มที่ปรับลงกลุ่มพลังงาน -2.9% กลุ่มยานยนต์ -0.4%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b SET50 Index (Daily)



รูป b SET50 Index สัปดาห์ที่ผ่านมาเริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัว บวกกับสัญญาณบวกของ MACD ที่ตัดเส้น Signal Line ขึ้นมาในโซนต่ำ ซึ่งจากอดีตที่ผ่านมาหากเกิดสัญญาณขึ้น (ตามแนว A B C และ D) SET50 Index จะปรับตัวต่อได้เสมอ จึงประเมิน SET50 Index สัปดาห์นี้มีโอกาสฟื้นต่อไปได้ โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวสัปดาห์นี้ที่ 1040 – 1090 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c SSET Index (Daily)



รูป c SSET Index ยังอยู่ในแนวโน้มขาลงและยังไม่ได้มีสัญญาณบวกที่ชัดเจนอย่าง SET50 Index จึงประเมินดัชนี SSET Index จะยังแกว่งผันผวนตามกรอบ 830-875 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d SET Index (Daily)



รูป d เริ่มชะลอการทำให้ New Low ได้แล้วบวกกับ MACD ที่ตัดเส้น Signal Line ขึ้นจากโซนต่ำคาดว่าจะเป็นสัญญาณหนุน SET Index ขึ้นได้ตามกรอบ 1584-1650 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e SETPROP/SET Index (Daily)



รูป e Ratio ระหว่างหุ้นกลุ่มอสังหาฯ และ SET Index กำลังอยู่ในจังหวะขึ้นทดสอบแนวต้าน B หลังจากปรับตัวขึ้นจากแนวรับ C ซึ่งการที่ Ratio กำลังปรับตัวขึ้นนั้นถือเป็นสัญญาณบวก สะท้อนว่ากลุ่มหุ้นอสังหาฯ สามารถ Outperform ตลาดได้

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f QH TB Equity (Daily)



รูป f QH ราคากำลังอยู่ในจังหวะทดสอบแนวต้าน 3.28 บาท หากผ่านไปได้จะเป็นการเปิด Upside ให้ราคาได้ปรับตัวขึ้นต่อ ประกอบกับ MACD ที่ตัดขึ้นแกนศูนย์และ Signal Line รวมถึง RSI ที่กลับขึ้นมายืนเหนือแกนศูนย์ จึงคาดว่าจะเห็นราคา Breakout ได้ในที่สุด โดยประเมินแนวต้านถัดไปที่ 3.40 บาท ส่วนแนวรับอยู่ที่ 3.18 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g LPN TB Equity (Daily)



รูป g LPN ก่อนหน้านี้เกิดสัญญาณเชิงบวกขึ้นนำ Bullish Divergence จาก MACD สะท้อนแรงขายที่เริ่มเบาบางลง ต่อมาราคาสามารถ Breakout ออกจาก Downtrend Line และมี Volume ที่เพิ่มขึ้นมากกว่าปกติ ล่าสุดกำลังอยู่ในจังหวะฟื้นตัวขึ้นทดสอบแนวต้าน 11.00 บาท หากผ่านได้อาจเห็นขึ้นทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 11.60 บาท ส่วนแนวรับอยู่ที่ 10.30 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

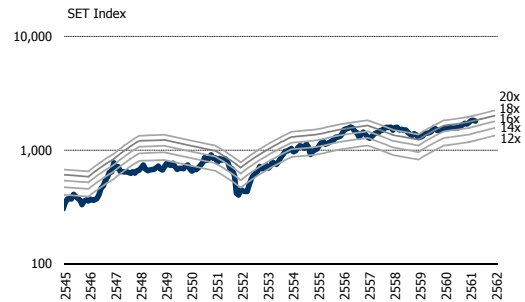
Major Statistics for Investment Strategies

เป้าหมาย SET Index ปี 2561 กำหนดบนค่า PER ต่างๆ

PER (เท่า)	มี.ค. 61E	มิ.ย. 61E	ก.ย. 61E	ธ.ค. 61E
15.0x	1,516	1,564	1,613	1,662
15.5x	1,567	1,617	1,667	1,717
16.0x	1,617	1,669	1,721	1,772
16.5x	1,668	1,721	1,774	1,828
17.0x	1,719	1,773	1,828	1,883
17.5x	1,769	1,825	1,882	1,939
18.0x	1,820	1,877	1,936	1,994

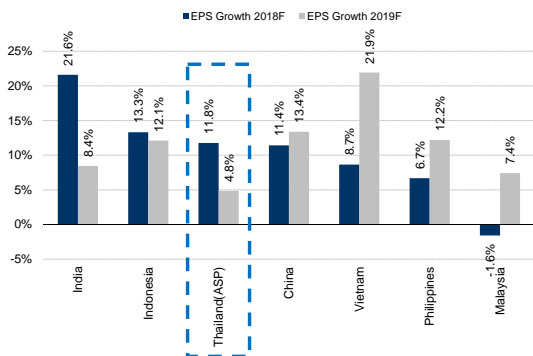
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



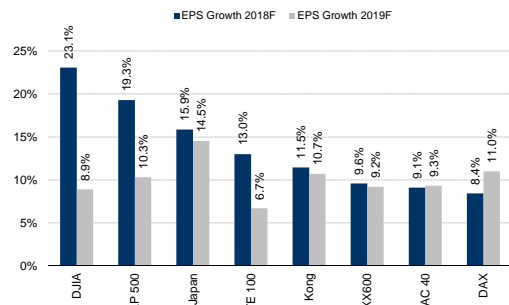
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



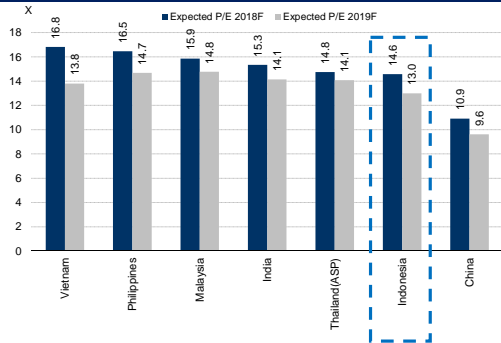
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



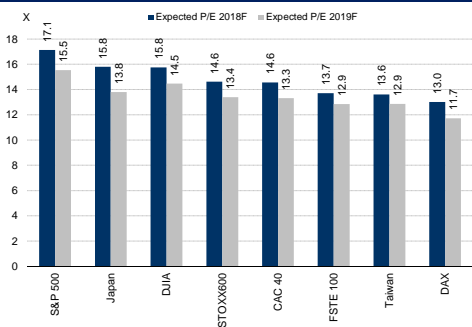
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



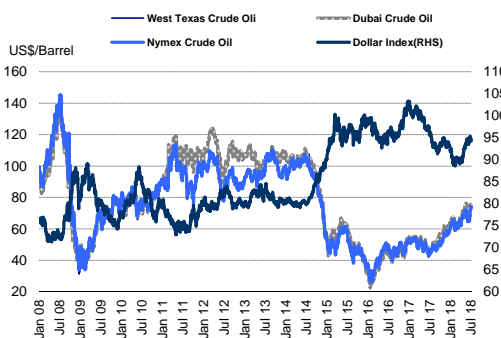
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



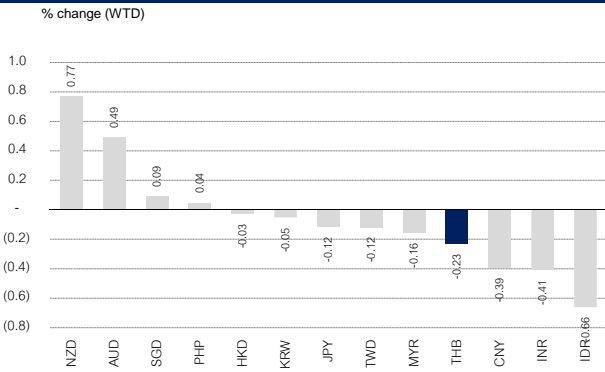
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap



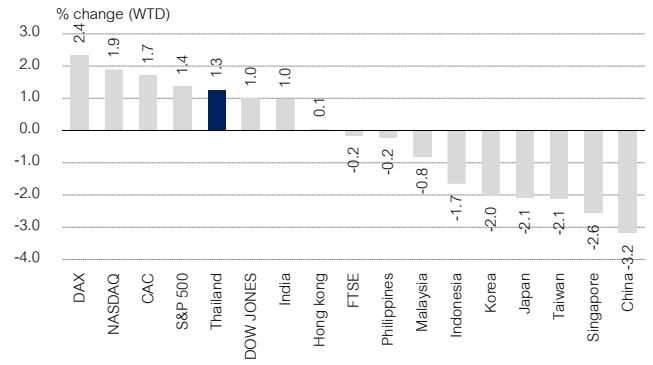
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



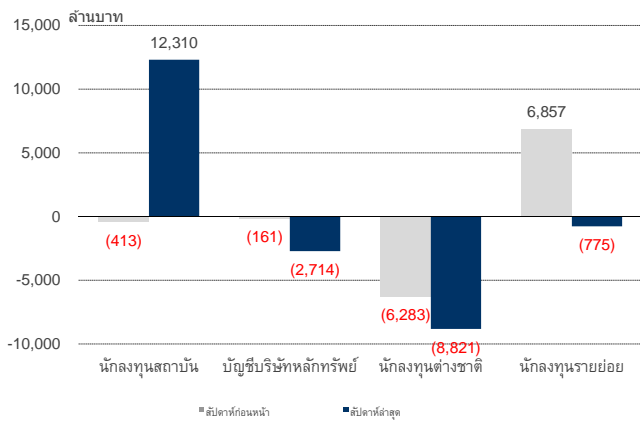
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



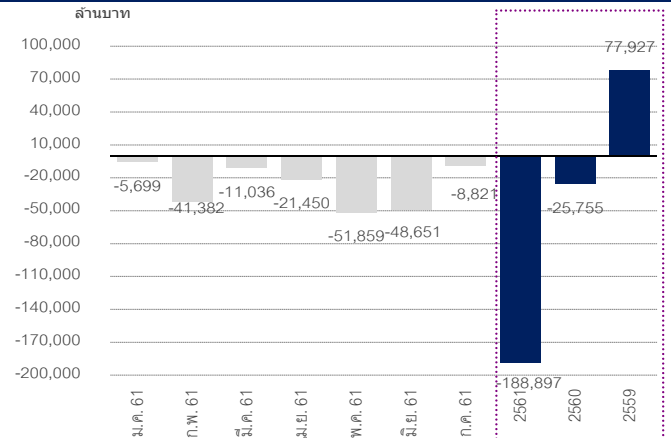
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน




ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS


สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา


ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	2/7/61	อัตราการว่างงานยุโรปเดือน พ.ค. 61 อยู่ที่ระดับ 8.4% ต่ำสุดในรอบ 9 ปี แต่ยังมีบางประเทศที่อัตรา การว่างงานสูง เช่น กรีซ 20.1%, สเปน 15.8%, อิตาลี 10.7%, ฝรั่งเศส 9.2%, ไครเอเชีย 8.9% cjt ไต้หวัน 8.14%	+
	5/7/61	อัตราเงินเฟ้อฟิลิปปินส์เดือน มิ.ย. ขยายตัว 5.2%yoy แต่ระดับสูงสุดในรอบ 5 ปี โดยสินค้าสำคัญที่มี ราคาเพิ่มขึ้นได้แก่ ยาสูบและเครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์เพิ่มขึ้น 20.8%, การขนส่งเพิ่มขึ้น 7.1%, อาหาร และเครื่องดื่มเพิ่มขึ้น 6.1%, เศรษฐกิจเพิ่มขึ้น 4.6% เป็นต้น	+
	6/7/61	มาตรการขึ้นภาษีนำเข้า 25% ของสหรัฐอเมริกาต่อจีน 818 รายการ วงเงิน 3.4 หมื่นล้านเหรียญ เริ่มมีผล บังคับใช้ โดยสินค้าสำคัญได้แก่ สินค้าที่ละเมิดลิขสิทธิ์และทรัพย์สินทางปัญญา เช่น กลุ่มเทคโนโลยีและ การขนส่ง อาทิ ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์, อากาศยาน, ยานยนต์ เป็นต้น	-
ในประเทศ	2/7/61	อัตราเงินเฟ้อเดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้นอัตราที่ชะลอเหลือ 1.38%yoy จาก 1.49% ในเดือน พ.ค. เป็นผลจาก ราคาอาหารสด อาทิ ผักผลไม้และเนื้อสัตว์ลดลง โดยผักลดลง 8.15%, ผลไม้ลดลง 1.85% ขณะที่ ราคาสินค้าอื่นยังคงเพิ่มขึ้น เช่น น้ำมันเพิ่มขึ้น 12.90%, ยาสูบและเครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์เพิ่มขึ้น 5.86%, เศรษฐกิจเพิ่มขึ้น 1.12% เป็นต้น	+
	5/7/61	ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) เดือน มิ.ย. อยู่ที่ระดับ 81.3 จุด จาก 80.1 จุดในเดือน เนื่องจาก เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง สะท้อนจากการส่งออกเดือน พ.ค. ขยายตัว 11.4% รวม ค่าเงินบาทอยู่ในทิศทางที่อ่อนค่า และราคาสินค้าเกษตรมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น เช่น ข้าว, ข้าวโพด เลี้ยงสัตว์, มันสำปะหลัง เป็นต้น	+



ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	 USA.			
07/10/2018 02:00	Consumer Credit	May	\$12.000b	\$9.262b
07/10/2018 17:00	NFIB Small Business Optimism	Jun	105.5	107.8
07/10/2018 21:00	JOLTS Job Openings	May	--	6698
07/11/2018 18:00	MBA Mortgage Applications	Jul-06	--	-0.50%
07/11/2018 19:30	PPI Final Demand MoM	Jun	0.20%	0.50%
07/11/2018 19:30	PPI Ex Food and Energy MoM	Jun	0.20%	0.30%
07/11/2018 19:30	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	Jun	--	0.10%
07/11/2018 19:30	PPI Final Demand YoY	Jun	3.10%	3.10%
07/11/2018 19:30	PPI Ex Food and Energy YoY	Jun	2.60%	2.40%
07/11/2018 19:30	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	Jun	--	2.60%
07/11/2018 21:00	Wholesale Trade Sales MoM	May	--	0.80%
07/11/2018 21:00	Wholesale Inventories MoM	May F	--	0.50%
07/12/2018 19:30	Initial Jobless Claims	Jul-07	--	231k
07/12/2018 19:30	Continuing Claims	Jun-30	--	1739k
07/12/2018 19:30	CPI MoM	Jun	0.20%	0.20%
07/12/2018 19:30	CPI Ex Food and Energy MoM	Jun	0.20%	0.20%
07/12/2018 19:30	CPI YoY	Jun	2.90%	2.80%
07/12/2018 19:30	CPI Ex Food and Energy YoY	Jun	2.30%	2.20%
07/12/2018 19:30	CPI Index NSA	Jun	252.1	251.588
07/12/2018 19:30	CPI Core Index SA	Jun	--	256.889
07/12/2018 19:30	Real Avg Weekly Earnings YoY	Jun	--	0.30%
07/12/2018 19:30	Real Avg Hourly Earning YoY	Jun	--	0.00%
07/12/2018 19:45	Bloomberg July United States Economic Survey			
07/12/2018 20:45	Bloomberg Consumer Comfort	Jul-08	--	57.6
07/13/2018 01:00	Monthly Budget Statement	Jun	--	-\$146.8b
07/13/2018 19:30	Import Price Index MoM	Jun	0.10%	0.60%
07/13/2018 19:30	Import Price Index ex Petroleum MoM	Jun	--	0.10%
07/13/2018 19:30	Import Price Index YoY	Jun	--	4.30%
07/13/2018 19:30	Export Price Index MoM	Jun	0.20%	0.60%
07/13/2018 19:30	Export Price Index YoY	Jun	--	4.90%
07/13/2018 21:00	U. of Mich. Sentiment	Jul P	98.2	98.2
07/13/2018 21:00	U. of Mich. Current Conditions	Jul P	--	116.5
07/13/2018 21:00	U. of Mich. Expectations	Jul P	--	86.3
07/13/2018 21:00	U. of Mich. 1 Yr Inflation	Jul P	--	3.00%
07/13/2018 21:00	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Jul P	--	2.60%




Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	 Eurozone Aggregate			
07/09/2018 07:01	Ulster Bank Ireland Construction PMI	Jun	--	61.8
07/09/2018 13:00	Trade Balance	May	19.5b	20.4b
07/09/2018 13:00	Current Account Balance	May	--	22.7b
07/09/2018 13:00	Exports SA MoM	May	1.00%	-0.30%
07/09/2018 13:00	Imports SA MoM	May	--	2.20%
07/09/2018 13:00	Trade Balance	May P	--	112m
07/09/2018 13:30	Bank of France Ind. Sentiment	Jun	--	100
07/09/2018 14:00	Trade Balance	May	--	243.6m
07/09/2018 15:30	Sentix Investor Confidence	Jul	--	9.3
07/09/2018 17:00	New Vehicle Licences	Jun	--	13015
07/09/2018 07/13	Unemployment Rate	Jun	--	6.40%
07/09/2018 07/11	Unemployment Rate	Jun	--	4.60%
07/10/2018 11:30	Manufacturing Production MoM	May	--	0.60%
07/10/2018 11:30	Manufacturing Production YoY	May	--	5.00%
07/10/2018 11:30	Industrial Sales YoY	May	--	10.20%
07/10/2018 12:00	Trade Balance	May	--	-170.9m
07/10/2018 12:00	Exports YoY	May	--	16%
07/10/2018 12:00	Imports YoY	May	--	13%
07/10/2018 13:00	Industrial Production MoM	May	--	-1.70%
07/10/2018 13:00	Industrial Production WDA YoY	May	--	3.90%
07/10/2018 13:45	Industrial Production MoM	May	--	-0.50%
07/10/2018 13:45	Industrial Production YoY	May	--	2.10%
07/10/2018 13:45	Manufacturing Production MoM	May	--	0.40%
07/10/2018 13:45	Manufacturing Production YoY	May	--	3.00%
07/10/2018 15:00	Trade Balance	May	--	-0.26b
07/10/2018 15:00	CPI MoM	Jun	--	0.40%
07/10/2018 15:00	CPI YoY	Jun	--	2.90%
07/10/2018 15:00	Industrial Production MoM	May	0.70%	-1.20%
07/10/2018 15:00	Industrial Production WDA YoY	May	2.70%	1.90%
07/10/2018 15:00	Industrial Production NSA YoY	May	--	6.70%
07/10/2018 15:30	Industrial Production MoM	May	--	0.00%
07/10/2018 15:30	Industrial Production YoY	May	--	6.90%
07/10/2018 15:30	Trade Balance	May	--	0.110b
07/10/2018 16:00	Industrial Production YoY	May	--	1.90%
07/10/2018 16:00	CPI EU Harmonized YoY	Jun	--	0.80%
07/10/2018 16:00	CPI YoY	Jun	--	0.60%
07/10/2018 16:00	ZEW Survey Current Situation	Jul	76	80.6
07/10/2018 16:00	ZEW Survey Expectations	Jul	-18.9	-16.1
07/10/2018 16:00	ZEW Survey Expectations	Jul	--	-12.6
07/10/2018 17:00	CPI MoM	Jun	--	0.30%
07/10/2018 17:00	CPI YoY	Jun	--	2.30%
07/10/2018 17:00	Trade Balance	May	--	-1253m
07/10/2018 17:00	Property Prices MoM	May	--	0.70%
07/10/2018 17:00	Property Prices YoY	May	--	13.00%
07/10/2018 07/20	Budget Balance YTD	Jun	--	-4.517b
07/11/2018 14:00	House transactions YoY	May	--	29.70%
07/11/2018 15:00	PPI MoM	Jun	--	2.20%
07/11/2018 15:00	PPI YoY	Jun	--	7.10%

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Eurozone Aggregate				
07/11/2018 17:00	Trade Balance	May	--	-158.6m
07/11/2018 17:00	CPI MoM	Jun F	--	0.10%
07/11/2018 17:00	CPI YoY	Jun F	--	1.60%
07/11/2018 17:00	CPI EU Harmonized MoM	Jun F	--	0.10%
07/11/2018 17:00	CPI EU Harmonized YoY	Jun F	--	2.00%
07/12/2018 11:30	Trade Balance	May	--	3.8b
07/12/2018 13:00	CPI MoM	Jun F	0.10%	0.10%
07/12/2018 13:00	CPI YoY	Jun F	2.10%	2.10%
07/12/2018 13:00	CPI EU Harmonized MoM	Jun F	0.10%	0.10%
07/12/2018 13:00	CPI EU Harmonized YoY	Jun F	2.10%	2.10%
07/12/2018 13:00	Retail Sales Volume YoY	May F	--	3.90%
07/12/2018 13:45	CPI EU Harmonized MoM	Jun F	--	0.10%
07/12/2018 13:45	CPI EU Harmonized YoY	Jun F	--	2.40%
07/12/2018 13:45	CPI MoM	Jun F	--	0.10%
07/12/2018 13:45	CPI YoY	Jun F	--	2.10%
07/12/2018 13:45	CPI Ex-Tobacco Index	Jun	--	103.06
07/12/2018 14:00	Industrial Production YoY	May	--	4.20%
07/12/2018 14:00	Construction Constant YoY	May	--	7.00%
07/12/2018 16:00	Industrial Production SA MoM	May	0.50%	-0.90%
07/12/2018 16:00	Industrial Production WDA YoY	May	1.50%	1.70%
07/12/2018 16:00	Unemployment Rate	Apr	--	20.10%
07/12/2018 17:00	CPI EU Harmonized MoM	Jun	--	0.60%
07/12/2018 17:00	CPI EU Harmonized YoY	Jun	--	0.70%
07/12/2018 17:00	CPI MoM	Jun	--	0.60%
07/12/2018 17:00	CPI YoY	Jun	--	0.40%
07/12/2018 17:00	Current Account Balance	May	--	23.0m
07/13/2018 11:30	Retail Sales YoY	May	--	2.60%
07/13/2018 13:00	CPI MoM	Jun	--	0.10%
07/13/2018 13:00	CPI YoY	Jun	--	1.00%
07/13/2018 13:00	Current Account Balance	May	--	-0.94b
07/13/2018 13:00	GDP Indicator WDA (YoY)	May	--	1.80%
07/13/2018 14:00	Average Real Monthly Wage YoY	May	--	2.40%
07/13/2018 14:00	Industrial Sales YoY	May	--	5.70%
07/13/2018 14:00	CPI MoM	Jun	--	0.00%
07/13/2018 14:00	CPI YoY	Jun	--	2.60%
07/13/2018 14:00	Current Account Balance	May	--	-17.8m
07/13/2018 14:00	CPI MoM	Jun F	--	0.30%
07/13/2018 14:00	CPI YoY	Jun F	--	2.30%
07/13/2018 14:00	CPI EU Harmonised MoM	Jun F	--	0.20%
07/13/2018 14:00	CPI EU Harmonised YoY	Jun F	--	2.30%
07/13/2018 14:00	CPI Core MoM	Jun	--	0.40%
07/13/2018 14:00	CPI Core YoY	Jun	--	1.10%
07/13/2018 15:30	General Government Debt	May	--	2311.7b
07/13/2018 07/19	Wholesale Price Index MoM	Jun	--	0.80%
07/13/2018 07/19	Wholesale Price Index YoY	Jun	--	2.90%

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 United Kingdom				
07/10/2018 06:01	BRC Sales Like-For-Like YoY	Jun	--	2.80%
07/10/2018 15:30	Visible Trade Balance GBP/Mn	May	-£11950	-£14035
07/10/2018 15:30	Trade Balance Non EU GBP/Mn	May	-£3950	-£5372
07/10/2018 15:30	Trade Balance	May	-£3150	-£5280
07/10/2018 15:30	Industrial Production MoM	May	0.80%	-0.80%
07/10/2018 15:30	Industrial Production YoY	May	2.10%	1.80%
07/10/2018 15:30	Manufacturing Production MoM	May	0.90%	-1.40%
07/10/2018 15:30	Manufacturing Production YoY	May	2.20%	1.40%
07/10/2018 15:30	Construction Output SA MoM	May	0.70%	0.50%
07/10/2018 15:30	Construction Output SA YoY	May	--	-3.30%
07/10/2018 15:30	U.K. Statistics Office Publishes First Monthly Estimate of GDP			
07/10/2018 15:30	Index of Services MoM	May	0.30%	0.30%
07/10/2018 15:30	Index of Services 3M/3M	May	--	0.20%
07/10/2018 18:00	NIESR GDP Estimate	Jun	--	0.20%
07/12/2018 06:01	RICS House Price Balance	Jun	--	-3%
07/12/2018 15:30	Bank of England Credit Conditions & Bank Liabilities Surveys			
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Germany				
07/09/2018 13:00	Trade Balance	May	19.5b	20.4b
07/09/2018 13:00	Current Account Balance	May	--	22.7b
07/09/2018 13:00	Exports SA MoM	May	1.00%	-0.30%
07/09/2018 13:00	Imports SA MoM	May	--	2.20%
07/10/2018 16:00	ZEW Survey Current Situation	Jul	76	80.6
07/10/2018 16:00	ZEW Survey Expectations	Jul	-18.9	-16.1
07/12/2018 13:00	CPI MoM	Jun F	0.10%	0.10%
07/12/2018 13:00	CPI YoY	Jun F	2.10%	2.10%
07/12/2018 13:00	CPI EU Harmonized MoM	Jun F	0.10%	0.10%
07/12/2018 13:00	CPI EU Harmonized YoY	Jun F	2.10%	2.10%
07/13/2018 07/19	Wholesale Price Index MoM	Jun	--	0.80%
07/13/2018 07/19	Wholesale Price Index YoY	Jun	--	2.90%

Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Japan				
07/09/2018 06:50	BoP Current Account Balance	May	¥1266.0b	¥1845.1b
07/09/2018 06:50	BoP Current Account Adjusted	May	¥1184.8b	¥1885.5b
07/09/2018 06:50	Trade Balance BoP Basis	May	-¥483.1b	¥573.8b
07/09/2018 06:50	Bank Lending Incl Trusts YoY	Jun	--	2.00%
07/09/2018 06:50	Bank Lending Ex-Trusts YoY	Jun	--	1.90%
07/09/2018 11:30	Bankruptcies YoY	Jun	--	-4.36%
07/09/2018 12:00	Eco Watchers Survey Current SA	Jun	48.1	47.1
07/09/2018 12:00	Eco Watchers Survey Outlook SA	Jun	50.1	49.2
07/10/2018 06:50	Money Stock M3 YoY	Jun	2.70%	2.70%
07/10/2018 06:50	Money Stock M2 YoY	Jun	3.20%	3.20%
07/10/2018 13:00	Machine Tool Orders YoY	Jun P	--	14.90%
07/11/2018 06:50	PPI YoY	Jun	2.80%	2.70%
07/11/2018 06:50	PPI MoM	Jun	0.20%	0.60%
07/11/2018 06:50	Core Machine Orders MoM	May	-5.20%	10.10%
07/11/2018 06:50	Core Machine Orders YoY	May	10.20%	9.60%
07/11/2018 08:00	Bloomberg July Japan Economic Survey			
07/11/2018 11:30	Tertiary Industry Index MoM	May	-0.30%	1.00%
07/12/2018 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Jul-06	--	-¥293.4b
07/12/2018 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Jul-06	--	¥984.9b
07/12/2018 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Jul-06	--	¥951.2b
07/12/2018 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Jul-06	--	-¥299.8b
07/12/2018	Tokyo Avg Office Vacancies	Jun	--	2.68
07/13/2018 11:30	Industrial Production MoM	May F	--	-0.20%
07/13/2018 11:30	Industrial Production YoY	May F	--	4.20%
07/13/2018 11:30	Capacity Utilization MoM	May	--	1.80%
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 China				
07/08/2018 07/18	Foreign Direct Investment YoY CNY	Jun	--	7.60%
07/09/2018	Foreign Reserves	Jun	\$3102.80b	\$3110.62b
07/10/2018 08:30	PPI YoY	Jun	4.40%	4.10%
07/10/2018 08:30	CPI YoY	Jun	1.90%	1.80%
07/10/2018 07/15	Aggregate Financing CNY	Jun	1357.5b	760.8b
07/10/2018 07/15	New Yuan Loans CNY	Jun	1550.0b	1150.0b
07/10/2018 07/15	Money Supply M1 YoY	Jun	5.80%	6.00%
07/10/2018 07/15	Money Supply M2 YoY	Jun	8.40%	8.30%
07/10/2018 07/15	Money Supply M0 YoY	Jun	--	3.60%
07/13/2018	Trade Balance CNY	Jun	192.25b	156.51b
07/13/2018	Exports YoY CNY	Jun	4.10%	3.20%
07/13/2018	Imports YoY CNY	Jun	12.50%	15.60%
07/13/2018	Trade Balance	Jun	\$26.87b	\$24.92b
07/13/2018	Exports YoY	Jun	10.00%	12.60%
07/13/2018	Imports YoY	Jun	21.50%	26.00%
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Thailand				
07/13/2018 14:30	Foreign Reserves	Jul-06	--	--
07/13/2018 14:30	Forward Contracts	Jul-06	--	--

Warrant Corner

As of: 5 July 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	0.10	3.02	0.20	0.00	0.04	124%	33.98	0.07	144%	2.47	0.45	-124%	30th of May and Nov
7UP-W2	22 Feb 19	1.183	1.00000	1.057	0.23	0.52	0.02	0.00	0.00	169%	2.39	0.04	375%	0.09	0.37	-169%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ACAP-W1	1 Aug 18	1.697	1.00000	1.179	4.34	5.80	0.00	4.83	4.82	-7%	1.58	1.00	-64%	1.57	1.08	7%	15th Jun and Dec
ACAP-W2	28 May 19	6.000	1.00000	1.000	1.73	5.80	0.19	0.00	0.89	33%	3.35	0.59	38%	1.97	0.75	-33%	15th Jun and Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.03	0.49	0.18	0.00	0.00	161%	16.33	0.03	223%	0.43	0.38	-161%	At the End of Jun
AIRA-W1	3 Aug 18	1.995	1.00000	1.002	0.01	2.08	0.03	0.08	0.15	-4%	208.49	0.66	-37%	137.23	1.04	4%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.492	1.00000	1.002	0.04	2.08	0.11	0.00	0.12	70%	52.12	0.25	64%	13.20	0.59	-70%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJA-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	0.17	0.38	0.19	0.00	0.00	336%	2.93	0.03	191%	0.09	0.23	-336%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ALT-W1	18 Dec 20	3.000	1.00000	1.000	0.68	3.38	0.19	0.31	1.08	9%	4.97	0.73	4%	3.64	0.92	-9%	Every 15th Mar and Sept
APURE-W2	4 Jun 21	0.000	1.00000	1.000	0.16	1.26	0.09	1.15	nm.	-87%	7.88	nm.	-51%	nm.	7.88	87%	#N/A
AQ-W4	31 Oct 18	0.050	1.00000	1.000	0.01	0.03	0.33	0.00	0.00	100%	3.00	0.14	753%	0.43	0.50	-100%	31 Oct 18
AS-W1	14 May 20	2.000	1.00000	1.000	0.41	1.49	0.20	0.00	0.27	62%	3.63	0.54	29%	1.98	0.62	-62%	Every 25th of Jun and Dec
ATP30-W1	23 May 19	0.850	1.00000	1.000	0.79	1.61	0.16	0.64	0.78	2%	2.04	0.95	2%	1.94	0.98	-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	3.22	0.00	0.22	0.00	0.00	nm.	0.00	0.00	nm.	0.00	0.00	nm.	Every 15th of Jun and Dec
BSM-W2	28 Dec 18	0.489	1.00000	1.021	0.20	0.68	0.12	0.17	0.21	1%	3.47	0.89	1%	3.09	0.99	-1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.06	9.00	0.25	0.00	0.18	34%	150.00	0.19	145%	28.94	0.75	-34%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
B-W3	28 Dec 20	6.530	1.00000	0.092	0.01	0.54	0.27	0.00	0.00	1129%	4.96	0.01	174%	0.03	0.08	-1129%	N/A
B-W4	1 Jul 21	1.200	1.00000	1.000	0.00	0.54	0.00	0.00	0.08	122%	nm.	0.36	31%	nm.	0.45	-122%	#N/A
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.04	0.89	0.13	0.00	0.00	242%	22.25	0.01	301%	0.22	0.29	-242%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CEN-W4	21 Dec 18	2.000	1.00000	1.000	0.05	1.27	0.33	0.00	0.02	61%	25.40	0.15	181%	3.70	0.62	-61%	At the End of Mar 2018, Jun 2018, Sep 2018, Dec 2018
CGD-W4	26 Jun 21	2.750	1.00000	1.000	0.00	1.33	0.00	0.00	0.21	107%	nm.	0.39	28%	nm.	0.48	-107%	#N/A
CGH-W2	14 Jul 18	1.590	1.00000	1.006	0.00	1.19	0.08	0.00	0.00	34%	nm.	0.00	12703397%	nm.	0.75	-34%	At the End of Jun
CGH-W3	28 May 21	2.000	1.00000	1.000	0.07	1.19	0.25	0.00	0.16	74%	17.00	0.41	21%	6.98	0.57	-74%	End of May and Nov
CHEWA-W1	27 Nov 19	1.750	1.00000	1.000	0.06	0.99	0.27	0.00	0.06	83%	16.50	0.29	54%	4.75	0.55	-83%	28 Dec 18, 28 Jun 19 and 27 Nov 19
CIG-W7	14 Feb 19	2.000	1.00000	1.000	0.02	0.37	0.17	0.00	0.00	446%	18.50	0.00	1489%	0.00	0.18	-446%	End of every month
CI-W1	29 May 20	2.163	1.00000	1.017	0.30	1.58	0.10	0.00	0.26	56%	5.36	0.47	26%	2.53	0.64	-56%	End of May and Nov
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.36	3.82	0.20	0.00	0.47	66%	10.61	0.42	31%	4.46	0.60	-66%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CRANE-W1	2 Jul 20	3.000	1.00000	1.000	1.97	2.30	0.07	0.00	0.53	116%	1.17	0.57	47%	0.67	0.46	-116%	Every 15th of Jul and Jan
CWT-W4	24 Jan 19	3.000	1.00000	1.000	0.51	3.04	0.10	0.04	0.47	15%	5.96	0.62	29%	3.69	0.87	-15%	N/A
DCON-W1	8 May 19	0.317	1.00000	15.757	4.20	0.53	0.04	3.24	3.17	10%	1.99	0.84	12%	1.67	0.91	-10%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DIGI-W1	10 Sep 19	2.410	1.00000	0.622	0.05	0.42	0.21	0.00	0.00	493%	5.22	0.00	350%	0.01	0.17	-493%	N/A
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	352%	0.00	0.06	-1710%	#N/A
DNA-W1	18 Nov 18	0.100	1.00000	5.000	0.99	0.39	0.19	1.17	1.37	-24%	1.97	1.00	-51%	1.97	1.31	24%	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.	0.00	nm.	nm.	N/A
ECF-W2	20 Feb 19	3.000	1.00000	1.000	3.56	6.80	0.10	3.40	3.81	-4%	1.91	0.99	-6%	1.89	1.04	4%	Every 25Nov 17, Feb 18, May 18, Aug 18 and Nov 19
ECF-W3	20 Feb 21	5.000	1.00000	1.000	2.56	6.80	0.13	1.57	2.89	11%	2.66	0.81	4%	2.15	0.90	-11%	y 25 May 19, Aug 19, Nov 19, Feb 20, May 20, Aug 20 and N
EFORL-W3	1 Jun 20	0.600	1.00000	1.000	0.01	0.07	0.07	0.00	0.00	771%	7.00	0.00	211%	0.03	0.11	-771%	Every 22nd of Jun and Dec
EFORL-W4	1 Jun 20	0.500	1.00000	1.000	0.02	0.07	0.04	0.00	0.00	643%	3.50	0.01	186%	0.03	0.13	-643%	Every 22nd of Jun and Dec
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	2.321	0.00	0.06	0.12	0.00	0.00	1567%	nm.	0.00	299%	nm.	0.06	-1567%	End of Jun, Dec
EIC-W3	16 Jun 21	1.000	1.00000	2.321	0.00	0.06	0.01	0.00	0.00	1567%	nm.	0.00	159%	nm.	0.06	-1567%	End of Jun, Dec
EIC-W4	20 Sep 18	0.150	1.00000	1.000	0.00	0.06	0.26	0.00	0.00	150%	nm.	0.00	7597%	nm.	0.40	-150%	End of Mar, Jun, Sept and Dec
EVER-W3	14 Mar 19	5.000	1.00000	1.000	0.03	0.36	0.08	0.00	0.00	1297%	12.00	0.00	4458%	0.00	0.07	-1297%	14 Ju 18, 14 Sept 18, 14 Dec 18 and 14 Mar 19
FC-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.06	0.33	0.15	0.00	0.01	344%	5.86	0.03	83%	0.57	0.23	-344%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.03	0.33	0.11	0.00	0.00	515%	11.00	0.04	109%	0.42	0.16	-515%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FOCUS-W2	6 Jul 20	1.800	1.00000	1.000	0.35	0.84	0.14	0.00	0.08	156%	2.40	0.30	60%	0.72	0.39	-156%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W2	26 Jun 20	0.957	1.00000	1.045	0.41	1.39	0.20	0.36	0.59	-3%	3.54	0.86	-1%	3.04	1.03	3%	End of June
GJS-W3	7 Feb 20	1.372	1.00000	0.437	0.02	0.31	0.10	0.00	0.00	357%	6.77	0.03	159%	0.19	0.22	-357%	At the End of Jun, Dec
GL-W4	1 Aug 18	40.000	1.00000	1.000	0.01	5.20	0.10	0.00	0.00	669%	520.00	0.00	#####	0.00	0.13	-669%	End of every month
GSTEL-W1	29 Sep 19	2.750	1.00000	0.200	0.00	0.00	0.14	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	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.	0.00	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.	0.00	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.	0.00	0.00	nm.	31 May 16, 31 May 17 and 6 Jul 18
IHL-W1	11 Oct 19	3.510	1.00000	1.000	4.90	7.90	0.07	4.07	4.12	6%	1.61	0.89	5%	1.44	0.94	-6%	At the End of Mar, Sep
ITD-W1	13 May 19	13.971	1.00000	1.002	0.11	2.70	0.17	0.00	0.00	422%	24.59	0.00	590%	0.01	0.19	-422%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ITEL-W1	22 May 21	5.000	1.00000	1.000	0.26	2.58	0.20	0.00	0.32	104%	9.92	0.38	28%	3.78	0.49	-104%	30 Jun 20, end of Sep 20, Dec 20, Mar 21 and 22 May 21
IVL-W2	25 Aug 18	43.000	1.00000	1.000	-10.40	53.75	0.01	10.62	11.31	-1%	5.17	0.90	-5%	4.67	1.01	1%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	3.667	1.00000	1.172	1.48	4.46	0.20	0.74	1.15	11%	3.53	0.56	5%	1.98	0.90	-11%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JCK-W5	30 Jun 20	3.500	1.00000	1.000	0.41	1.47	0.10	0.00	0.10	166%	3.59	0.23	64%	0.84	0.38	-166%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec

Warrant Corner

As of: 5 July 2018

Warrant	Final Exercise Date	Exercise Price	Exercise Ratio		Warrant Price	Stock Price	Dilution Factor	Intrinsic Value	Theory Price(B&S)	All-in Premium	Gearing (%)	Delta	Breakeven	Implied Gearing	Parity Ratio	In-Out Money	Conversion Periods
			Warrant	Stock													
JKN-W1	8 May 20	15.000	1.00000	1.000	2.12	10.00	0.17	0.00	1.46	71%	4.72	0.46	34%	2.18	0.58	-71%	Every 15th of Jun and Dec
JMART-W2	5 Jun 19	15.000	1.00000	1.000	1.34	8.10	0.18	0.00	0.21	102%	6.04	0.15	115%	0.88	0.50	-102%	31st Jul 17 and 5 Jun 19
LIT-W1	25 Apr 22	4.000	2.00000	1.000	1.77	7.40	0.26	1.25	1.65	2%	2.09	0.76	0%	1.59	0.98	-2%	Every 25th Jan, April, Jul and Oct
META-W2	12 May 19	8.000	1.00000	1.000	0.06	2.18	0.08	0.00	0.00	270%	36.33	0.01	364%	0.22	0.27	-270%	N/A
MIDA-W2	31 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.02	0.59	0.20	0.00	0.00	327%	29.50	0.00	398%	0.10	0.23	-327%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	2.813	1.00000	1.067	0.00	1.35	0.13	0.00	0.07	108%	nm.	0.20	65%	nm.	0.48	-108%	End of Jun, Dec
MILL-W4	11 Jul 22	2.063	1.00000	1.067	0.28	1.35	0.09	0.00	0.40	72%	5.14	0.59	14%	3.03	0.58	-72%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ML-W2	31 May 19	3.182	1.00000	1.100	0.03	0.99	0.33	0.00	0.00	224%	36.30	0.01	267%	0.47	0.31	-224%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.464	1.00000	1.015	0.50	2.20	0.28	0.00	0.37	34%	4.47	0.58	26%	2.60	0.74	-34%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
NBC-W1	12 Jul 18	3.000	1.00000	1.000	0.00	0.62	0.25	0.00	0.00	384%	nm.	0.00	#####	nm.	0.21	-384%	Every 15 Jun and 15 Dec
NDR-W1	22 Dec 18	2.930	1.00000	1.030	0.13	2.20	0.20	0.00	0.09	39%	17.43	0.28	103%	4.92	0.72	-39%	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	0.11	0.41	0.08	0.00	0.05	61%	3.73	0.45	49%	1.66	0.62	-61%	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	17249%	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	286028%	nm.	0.27	-270%	End of March and Sept
NEWS-W6	12 Jun 21	0.016	1.00000	1.000	0.00	0.01	0.18	0.00	0.00	60%	nm.	0.50	17%	nm.	0.63	-60%	End of Jun and Dec
NINE-W1	12 Jul 18	4.000	1.00000	1.000	0.00	1.35	0.33	0.00	0.00	196%	nm.	0.00	#####	nm.	0.34	-196%	Every 15 Jun and Dec
NOK-W1	29 May 20	3.186	1.00000	1.570	0.94	2.72	0.08	0.00	0.98	39%	4.54	0.60	19%	2.72	0.72	-39%	End of Quarter
NPP-W3	7 Sep 18	1.000	1.00000	1.140	0.28	1.30	0.15	0.29	0.35	-4%	5.29	0.94	-22%	4.97	1.04	4%	7th Sept 2018
NUSA-W3	18 Feb 20	1.000	1.00000	1.000	0.13	0.24	0.08	0.00	0.00	371%	1.85	0.04	160%	0.07	0.21	-371%	End of May and Nov
ORI-W1	30 Sep 20	20.000	1.00000	1.000	1.97	16.30	0.20	0.00	2.89	35%	8.27	0.51	14%	4.25	0.74	-35%	15 Nov 18, End of Quarter
PACE-W1	22 Aug 18	0.800	1.00000	1.000	0.01	0.40	0.11	0.00	0.00	103%	40.00	0.00	21285%	0.00	0.49	-103%	22 May 2018 and 22 Aug 2018
PACE-W2	22 Feb 23	2.000	1.00000	1.000	0.05	0.40	0.18	0.00	0.03	413%	8.00	0.22	42%	1.77	0.20	-413%	First on 21 Feb 2020, then end of Jun and Dec till maturity
PDI-W1	14 May 21	33.000	1.00000	1.000	1.18	16.50	0.25	0.00	1.04	107%	13.98	0.23	29%	3.15	0.48	-107%	Every 15th of May and Nov
PDJ-W2	7 Feb 19	1.000	1.00000	1.000	1.55	2.86	0.06	1.75	1.86	-11%	1.85	1.00	-18%	1.84	1.12	11%	7 Feb 2019
PDJ-W3	7 Feb 20	1.000	1.00000	1.000	1.52	2.86	0.06	1.75	1.91	-12%	1.88	0.98	-8%	1.85	1.13	12%	7 Feb 2020
PDJ-W4	7 Feb 21	1.000	1.00000	1.000	1.51	2.86	0.11	1.66	1.94	-12%	1.89	0.97	-5%	1.84	1.14	12%	7 Feb 2021
PHOL-W1	31 Oct 18	3.000	1.00000	1.000	0.09	2.40	0.17	0.00	0.09	29%	26.67	0.28	119%	7.55	0.78	-29%	End of Apr and Oct
PIMO-W1	15 May 19	1.200	1.00000	1.000	1.70	2.60	0.17	1.17	1.47	12%	1.53	0.98	14%	1.50	0.90	-12%	15th Dec 17, 15 Jun 18, 14 Dec 18 and 15 May 19
PLE-W3	15 Dec 18	2.200	1.00000	1.000	0.09	1.04	0.04	0.00	0.00	120%	11.56	0.02	486%	0.21	0.45	-120%	At 15 Dec 17 and 15 Dec 18
PPS-W1	9 Dec 18	0.333	1.00000	1.200	0.00	1.02	0.08	0.76	0.75	-67%	nm.	0.98	-93%	nm.	3.06	67%	31 Dec 16, 30 Jun 17, 31 Dec 17, 30 Jun 18 and 9 Dec 18
PSTC-W1	28 Jan 19	0.500	1.00000	1.000	0.26	0.64	0.06	0.13	0.18	19%	2.46	0.83	35%	2.06	0.84	-19%	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	0.31	1.64	0.14	0.00	0.33	20%	5.67	0.62	20%	3.53	0.83	-20%	End of Jan and July
RICHY-W2	2 Jul 20	2.567	1.00000	1.071	0.17	1.64	0.14	0.00	0.24	66%	10.34	0.43	29%	4.44	0.60	-66%	End of Jan and July
RS-W3	23 May 20	12.500	1.00000	1.000	7.30	14.60	0.16	1.76	5.26	36%	2.00	0.79	18%	1.58	0.74	-36%	End of Apr and Oct
SAMART-W2	17 May 21	15.000	1.00000	1.000	0.25	7.10	0.25	0.00	0.71	115%	28.40	0.34	31%	9.75	0.47	-115%	Every 6 Months after 1st exercise on 16 Nov 18
SAWAD-W1	29 May 20	53.324	1.00000	1.125	5.05	30.25	0.04	0.00	3.94	91%	6.74	0.36	41%	2.41	0.52	-91%	At the End of May, Nov
SDC-W1	1 Jun 23	0.500	1.00000	1.000	0.05	0.23	0.13	0.00	0.05	139%	4.60	0.52	19%	2.39	0.42	-139%	End of Jun and Dec
SIMAT-W2	19 May 20	13.320	1.00000	1.126	0.50	2.48	0.08	0.00	0.01	455%	5.59	0.02	150%	0.13	0.18	-455%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	26.640	1.00000	1.126	0.63	2.48	0.08	0.00	0.20	997%	4.43	0.17	42%	0.77	0.09	-997%	End of Jan, Apr, July, Oct
SKY-W1	31 May 19	1.376	1.00000	1.090	12.40	14.50	0.02	14.04	14.32	-12%	1.27	1.00	-13%	1.27	1.14	12%	Dec29, 2017 and May 31, 2019
SMM-W4	19 Oct 18	1.500	1.00000	1.000	0.08	0.81	0.20	0.00	0.00	95%	10.13	0.02	898%	0.22	0.51	-95%	Every 20th of the month
SMT-W1	28 Jun 19	7.460	1.00000	1.072	0.07	2.18	0.18	0.00	0.00	245%	33.39	0.02	254%	0.53	0.29	-245%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SMT-W2	29 May 20	2.100	1.00000	1.000	0.46	2.18	0.20	0.06	0.61	17%	4.74	0.72	9%	3.40	0.85	-17%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPALI-W4	19 Oct 18	4.000	1.00000	1.000	20.30	24.80	0.11	18.59	20.79	-2%	1.22	1.00	-7%	1.22	1.02	2%	19 Jan 18 and 19 Oct 18
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.11	0.52	0.17	0.00	0.01	152%	4.73	0.07	210%	0.34	0.40	-152%	End of Jun, Dec
SPORT-W6	1 Aug 18	1.500	1.00000	1.000	0.00	0.52	0.13	0.00	0.00	188%	nm.	0.00	165846665%	nm.	0.35	-188%	End of every month
STAR-W3	21 Feb 20	4.000	1.00000	1.000	1.30	4.96	0.33	0.64	1.54	7%	3.82	0.83	4%	3.16	0.94	-7%	Every 25 of Jun and Dec
SUPER-W4	31 Aug 20	2.500	1.00000	1.000	0.11	0.69	0.17	0.00	0.02	278%	6.27	0.11	85%	0.69	0.26	-278%	End of Feb, May, Aug, Nov
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.16	3.16	0.20	0.00	0.19	32%	19.75	0.34	60%	6.76	0.76	-32%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	1.04	4.14	0.01	0.00	0.97	32%	3.98	0.59	18%	2.34	0.76	-32%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.11	2.68	0.19	0.00	0.00	464%	24.36	0.00	438%	0.03	0.18	-464%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	1.930	1.00000	1.040	0.21	0.83	0.34	0.00	0.06	157%	4.11	0.27	44%	1.12	0.39	-157%	End of Dec
TAPAC-W3	3 Apr 19	6.000	1.00000	1.000	3.82	8.40	0.20	1.92	2.87	17%	2.20	0.88	23%	1.94	0.86	-17%	End of Jan, Apr, July, Oct
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.35	0.38	0.08	0.00	0.10	187%	1.35	0.47	33%	0.63	0.35	-187%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.11	0.38	0.24	0.00	0.09	164%	3.83	0.50	22%	1.92	0.38	-164%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W5	24 May 28	0.500	1.00000	1.000	0.18	0.38	0.07	0.00	0.22	79%	2.11	0.81	6%	1.71	0.56	-79%	End of July
TCJ-W2	5 Jun 20	9.804	1.00000	1.020	0.79	5.65	0.23	0.00	0.60	87%	7.29	0.38	39%	2.77	0.53	-87%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec

Warrant Corner

As of:

5 July 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													
TCCM-W2	30 Nov 19	4.000	1.00000	1.000	0.30	2.34	0.25	0.00	0.16	84%	7.80	0.31	54%	2.38	0.54	-84%	At the End of Mar and Sept
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	1.34	3.70	0.09	1.09	1.32	4%	2.76	0.86	4%	2.37	0.96	-4%	At the End of Jun and Dec
TFG-W2	18 May 20	9.500	1.00000	1.000	0.61	3.70	0.09	0.00	0.15	173%	6.07	0.15	71%	0.94	0.37	-173%	At the End of Jun and Dec
THE-W2	17 Apr 20	3.500	4.00000	1.000	0.04	2.80	0.33	0.00	0.09	31%	17.50	0.49	16%	8.53	0.77	-31%	End of Apr and Oct
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.13	0.66	0.25	0.00	0.10	71%	5.08	0.48	32%	2.44	0.58	-71%	At the End of Jun
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	0.83	2.86	0.14	0.74	0.85	-1%	3.45	0.92	-3%	3.17	1.01	1%	At the End of Apr, Oct
TNITY-W1	19 Mar 21	5.000	1.00000	1.000	0.83	5.80	0.33	0.53	1.20	1%	6.99	0.57	0%	4.01	0.99	-1%	N/A
TNPC-W1	9 Jun 19	2.210	1.00000	1.020	0.40	1.53	0.15	0.00	0.12	70%	3.90	0.34	77%	1.32	0.59	-70%	End of May and Nov
TRITN-W3	28 May 21	0.250	1.00000	1.000	0.06	0.26	0.17	0.01	0.09	19%	4.33	0.74	6%	3.22	0.84	-19%	End of Mar, Jun, Sept and Dec
TSF-W4	17 May 19	0.700	1.00000	1.000	0.00	0.06	0.11	0.00	0.00	1067%	nm.	0.00	1608%	nm.	0.09	-1067%	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	0.77	39%	1.53	0.75	-33%	N/A
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	0.38	2.14	0.21	0.28	0.43	1%	6.19	0.75	2%	4.63	0.99	-1%	At the End of May
TTA-W5	28 Feb 19	18.244	1.00000	1.014	0.40	6.75	0.09	0.00	0.01	176%	17.11	0.01	375%	0.23	0.36	-176%	End of Quarter
TTCL-W1	28 Jun 21	18.000	1.00000	1.000	0.00	7.50	0.00	0.00	0.93	140%	nm.	0.33	34%	nm.	0.42	-140%	#N/A
TVD-W2	2 Apr 21	1.000	1.00000	1.000	0.43	1.29	0.20	0.23	0.53	11%	3.00	0.83	4%	2.48	0.90	-11%	At the End of Jun, Dec
T-W3	10 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.01	0.05	0.19	0.00	0.00	1913%	7.97	0.00	#####	0.00	0.05	-1913%	9th Aug 2018
UKEM-W2	14 Mar 20	0.500	1.00000	1.000	0.52	0.78	0.08	0.26	0.30	31%	1.50	0.76	17%	1.14	0.76	-31%	End of May and Nov
U-W1	6 Nov 19	0.060	1.00000	1.000	0.01	0.02	0.24	0.00	0.00	250%	2.00	0.10	155%	0.21	0.29	-250%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
U-W4	15 Mar 23	0.060	1.00000	1.000	0.01	0.02	0.20	0.00	0.00	250%	2.00	0.42	31%	0.84	0.29	-250%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.01	0.07	0.30	0.00	0.00	57%	7.00	0.34	85%	2.36	0.64	-57%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	2 Aug 18	7.000	1.00000	1.000	0.01	7.55	0.08	0.51	0.69	-7%	755.00	0.74	-62%	555.08	1.08	7%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	0.999	1.00000	1.001	1.23	2.24	0.03	1.20	1.29	-1%	1.82	0.92	0%	1.67	1.01	1%	At the End of Sept
VIBHA-W3	14 Jun 22	2.997	1.00000	1.001	0.27	2.24	0.07	0.00	0.63	46%	8.30	0.58	10%	4.81	0.69	-46%	At the End of Sept
WAVE-W1	8 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.37	2.70	0.08	0.00	0.18	136%	7.30	0.24	59%	1.73	0.42	-136%	At the End of Jun, Dec
WHA-W1	4 Mar 20	3.418	1.00000	10.240	6.35	3.76	0.08	3.23	10.01	7%	6.06	0.65	4%	3.93	0.93	-7%	Every 25 of Jun and Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	9.85	42.50	0.01	4.37	10.86	13%	4.31	0.66	10%	2.85	0.89	-13%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	3.90	7.55	0.17	2.96	3.70	5%	1.94	0.96	5%	1.86	0.96	-5%	At the End of Jun, Dec

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 5/07/18 (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							48.64	804	2,848	2,023		48.84	13.79	15.37		0.96	0.93	0.81					3.0	2.4					
GFPT	BUY	12.30	14.00	14%	0.71	44.9	15.42	1,748	1,102	1,316	1.4	0.9	1.0	8.8	14.0	11.7	9.7	10.3	11.1	1.3	1.2	1.1	0.25	0.30	2.0	2.4			
STA	BUY	10.20	13.50	32%	1.05	54.2	15.67	(1,437)	1,283	708	-0.9	0.8	0.5	NM	12.2	22.1	15.2	15.6	15.9	0.7	0.7	0.6	0.40	0.25	3.9	2.5			
Foods & Beverages							620.21	38,201	37,736	40,291		15.82	15.90	14.90		1.83	1.72	1.63					3.1	3.4					
BR	BUY	5.60	8.50	52%	0.63	54.3	5.12	554	474	553	0.6	0.5	0.6	9.2	10.8	9.2	5.3	5.5	5.8	1.1	1.0	1.0	0.30	0.36	5.3	6.4			
CPF	BUY	24.30	30.00	23%	0.64	48.8	209.25	15,259	16,253	17,191	1.8	2.0	2.1	13.1	12.3	11.7	22.3	23.6	24.9	1.1	1.0	1.0	0.80	0.90	3.3	3.7			
ICHI	Switch	4.34	9.00	107%	1.59	47.7	5.64	315	349	410	0.2	0.3	0.3	17.9	16.2	13.7	4.7	4.7	4.8	0.9	0.9	0.9	0.17	0.20	3.8	4.5			
KSL	BUY	3.02	4.50	49%	0.77	23.1	13.32	1,970	674	827	0.4	0.2	0.2	6.8	19.8	16.1	4.1	4.2	4.3	0.7	0.7	0.7	0.08	0.09	2.5	3.1			
M	Switch	73.00	77.00	5%	1.03	21.2	67.22	2,425	2,643	2,818	2.6	2.9	3.1	27.7	25.4	23.9	15.0	15.1	15.4	4.9	4.8	4.7	2.58	2.75	3.5	3.8			
MINT	BUY	32.50	51.00	57%	0.99	58.2	150.11	5,415	6,271	7,526	1.2	1.4	1.6	27.7	23.9	20.0	14.5	15.8	17.5	2.2	2.1	1.9	0.43	0.52	1.3	1.6			
OISHI	Switch	93.25	123.00	32%	0.58	20.3	17.48	1,452	992	1,033	7.7	5.3	5.5	12.0	17.6	16.9	29.8	31.7	34.8	3.1	2.9	2.7	2.38	2.86	2.6	3.1			
SAPPE	BUY	25.25	26.50	5%	0.81	25.4	7.69	401	419	455	1.3	1.4	1.5	19.2	18.3	16.9	7.4	8.3	9.2	3.4	3.1	2.8	0.55	0.60	2.2	2.4			
TFG	BUY	3.70	5.20	41%	0.73	16.3	18.92	1,516	1,211	1,533	0.3	0.2	0.3	12.5	17.1	13.5	1.4	1.5	1.7	2.6	2.5	2.2	0.09	0.11	2.3	3.0			
TKN	Switch	14.10	18.70	33%	1.30	33.6	19.46	608	804	962	0.4	0.6	0.7	32.0	24.2	20.2	1.6	1.8	2.0	8.9	8.0	7.1	0.45	0.52	3.2	3.7			
TU	BUY	14.80	21.00	42%	0.55	65.9	70.62	6,021	5,331	4,997	1.3	1.1	1.0	11.7	13.2	14.1	9.3	9.8	10.2	1.6	1.5	1.5	0.66	0.66	4.5	4.5			
TVO	BUY	27.25	40.10	47%	0.49	58.1	22.03	1,327	2,315	1,984	1.6	2.9	2.5	16.6	9.5	11.1	10.1	11.2	11.3	2.7	2.4	2.4	2.38	2.04	8.7	7.5			
Consumer Products																													
Home & Office							3.79	62	478	340		55.40	7.36	8.96		0.58	1.17	1.04					-	-					
AJA	SELL	0.38	0.41	7%	na.	64.4	1.61	(259)	35	26	-0.1	0.0	0.0	NM	49.8	76.3	0.4	0.4	0.6	1.0	0.9	0.7	-	-	-	-			
FINANCIALS																													
Banking							2,100.40	186,266	199,526	216,214		11.29	10.54	9.73		1.11	1.04	0.97					3.7	4.1					
BAY	Switch	39.75	42.00	6%	1.26	23.1	292.39	23,209	24,051	25,815	3.2	3.3	3.5	12.6	12.2	11.3	30.6	32.6	34.7	1.3	1.2	1.1	1.05	1.15	2.6	2.9			
BBL	BUY	194.50	220.00	13%	0.81	97.8	371.27	33,009	36,102	37,983	17.3	18.9	19.9	11.2	10.3	9.8	210.5	222.7	235.7	0.9	0.9	0.8	7.50	8.00	3.9	4.1			
KBANK	BUY	194.50	227.17	17%	1.14	66.5	465.49	34,338	38,539	40,790	14.3	16.1	17.0	13.6	12.1	11.4	145.7	156.8	173.8	1.3	1.2	1.1	4.50	5.00	2.3	2.6			
KKP	BUY	68.25	90.00	32%	1.06	84.7	57.79	5,737	6,492	7,162	6.8	7.7	8.5	10.1	8.9	8.1	49.1	50.7	53.2	1.4	1.3	1.3	6.00	6.00	8.8	8.8			
KTB	Switch	17.20	18.91	10%	0.84	44.9	240.48	22,440	25,304	29,506	1.6	1.8	2.1	10.7	9.5	8.1	20.6	21.7	22.9	0.8	0.8	0.7	0.69	0.80	4.0	4.7			
LHFG	BUY	1.48	2.05	39%	0.51	26.4	31.35	2,604	2,794	3,049	0.1	0.1	0.1	12.0	11.2	10.3	1.8	1.9	1.3	0.8	0.8	1.2	0.04	0.05	2.9	3.1			
SCB	BUY	122.50	156.00	27%	0.85	71.1	416.40	43,152	42,034	45,667	12.7	12.4	13.4	9.6	9.9	9.1	86.5	99.6	115.4	1.4	1.2	1.1	5.75	6.50	4.7	5.3			
TCAP	BUY	47.50	65.00	37%	0.84	78.4	57.31	7,001	7,874	8,089	5.5	6.2	6.3	8.7	7.7	7.5	51.4	56.0	60.7	0.9	0.8	0.8	2.40	2.50	5.1	5.3			
TISCO	BUY	83.75	95.00	13%	0.71	77.4	67.05	6,090	6,384	6,964	7.6	8.0	8.7	11.0	10.5	9.6	43.4	46.1	49.3	1.9	1.8	1.7	5.25	5.50	6.3	6.6			
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							249.17	15,588	15,110	18,145		15.21	14.45	11.60		2.47	2.69	2.24					2.3	2.8					
AEONTS	Switch	167.00	178.34	7%	2.56	30.0	41.75	2,966	3,167	3,525	11.9	12.7	14.1	14.1	13.2	11.8	62.9	71.1	80.2	2.7	2.3	2.1	4.50	5.00	2.7	3.0			
ASAP	SELL	4.16	5.90	42%	na.	28.6	3.02	151	142	147	0.2	0.2	0.2	18.2	21.3	20.5	4.3	4.3	4.6	1.0	1.0	0.9	0.04	0.04	0.9	1.0			
ASK	BUY	21.60	25.20	17%	0.50	43.6	7.60	745	790	853	2.1	2.2	2.4	10.2	9.6	8.9	13.7	14.5	15.3	1.6	1.5	1.4	1.57	1.69	7.3	7.8			
IFS	BUY	2.86	3.54	24%	0.51	26.7	1.41	151	159	177	0.3	0.3	0.4	9.3	8.9	8.0	2.6	2.7	2.9	1.1	1.0	1.0	0.16	0.18	5.6	6.2			
JMT	BUY	29.00	40.00	38%	1.94	43.7	12.88	396	521	617	1.0	1.2	1.4	27.8	24.1	20.4	6.1	7.5	8.1	4.7	3.8	3.6	0.76	0.90	2.6	3.1			
KCAR	BUY	13.30	16.70	26%	0.22	26.7	3.33	340	348	349	1.4	1.4	1.4	9.8	9.5	9.5	8.1	8.4	8.7	1.7	1.6	1.5	1.04	1.05	7.9	7.9			
MTC	BUY	34.50	51.00	48%	1.32	31.7	73.14	2,501	3,434	4,654	1.2	1.6	2.2	29.2	21.3	15.7	4.2	5.7	7.6	8.2	6.1	4.5	0.25	0.33	0.7	1.0			
S11	BUY	7.30	10.77	48%	0.10	30.7	4.47	395	440	516	0.6	0.7	0.8	11.3	10.2	8.7	3.4	3.8	4.3	2.1	1.9	1.7	0.36	0.42	4.9	5.7			
SAWAD	BUY	30.25	60.00	98%	1.57	47.4	34.72	2,667	2,973	3,640	2.5	2.6	3.2	12.3	11.7	9.5	10.3	12.5	15.7	2.9	2.4	1.9	0.08	0.10	0.3	0.3			
THANI	BUY	7.65	10.10	32%	1.21	27.1	23.11	1,126	1,349	1,591	0.5	0.4	0.5	16.4	17.1	14.5	2.3	2.3	2.6	3.3	3.3	3.0	0.27	0.32	3.5	4.1			
TK	BUY	10.70	19.60	83%	1.34	25.9	5.35	472	542	616	0.9	1.1	1.2	11.3	9.9	8.7	9.6	10.1	10.6	1.1	1.1	1.0	0.56	0.64	5.3	6.0			
Insurance							93.24	6,363	6,691	8,025		15.35	14.60	0.55		1.22	1.15	0.05						2.9	5.5				
BKI	BUY	349.00	389.00	11%	0.05	66.8	37.16	2,403	2,526	2,678	22.6	23.7	25.2	15.5	14.7	13.9	330.1	348.3	368.2	1.1	1.0	0.9	14.00	14.00	4.0	4.0			
BLA	BUY	30.25	38.90	29%	0.60	52.4	51.65	3,635	4,017	4,538	2.1	2.4	2.7	14.2	12.9	11.4	22.7	24.0	26.0	1.3	1.3	1.2	0.60	0.67	2.0	2.2			
THRE	BUY	1.05	1.83	74%	0.62	52.4	4.43	(111)	(279)	345	0.0	-0.1	0.1	NM	NM	12.8	1.2	1.2	nm.	0.9	0.9	0.8	-	0.06	-	5.5			
THREL	BUY	7.40	12.00	62%	0.48	81.9	4.44	436	426	464	0.7	0.7	0.8	10.2	10.4	9.6	2.6	2.8	nm.	2.9	2.6	2.4	0.50	0.54	6.7	7.3			
INDUSTRIALS																													
Automotive							64.99	5,080	5,387	5,813		11.54	10.97	10.22	</														

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 5/07/18 (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	251.00	299.00	19%	0.40	38.2	19.23	1,659	1,641	1,750	21.6	21.4	22.8	11.6	11.7	11.0	189.6	203.6	218.9	1.3	1.2	1.1	7.00	7.38	2.8	2.9			
Industrial Materials & Machinery							8.69	644	431	467	10.47	9.68	8.94	1.64	1.44	1.35	6.4	6.9											
SNC	BUY	14.50	18.00	24%	0.31	60.1	4.17	401	431	467	1.4	1.5	1.6	10.4	9.7	8.9	9.2	10.1	10.8	1.6	1.4	1.3	0.92	1.00	6.4	6.9			
Petrochem & Chemicals							661.96	60,702	59,599	62,923	10.15	10.33	9.79	1.50	1.45	1.34	4.2	4.4											
GGC	Switch	9.05	0.00	-100%	na.	28.8	9.26	521	1,492	1,574	0.5	1.5	1.5	17.8	6.2	5.9	10.8	11.7	12.8	0.8	0.8	0.7	0.44	0.46	4.8	5.1			
IVL	BUY	53.75	62.00	15%	1.99	33.5	298.21	20,883	19,716	21,390	4.0	3.8	4.1	13.5	14.3	13.2	22.7	22.4	25.5	2.4	2.4	2.1	1.00	1.00	1.9	1.9			
PTTGC	BUY	72.00	98.00	36%	1.49	50.0	324.64	39,298	38,391	39,959	8.7	8.5	8.9	8.3	8.5	8.1	62.2	65.2	69.5	1.2	1.1	1.0	4.50	4.75	6.3	6.6			
Steel							31.53	2,065	2,330	2,469	9.77	8.66	8.17	1.07	0.98	0.92	5.4	4.7											
BSBM	BUY	1.08	1.74	61%	0.49	31.8	1.22	153	164	180	0.1	0.1	0.2	8.0	7.4	6.8	1.7	1.8	1.8	0.6	0.6	0.6	0.09	0.10	8.1	8.8			
MCS	BUY	7.60	9.20	21%	1.39	73.7	3.80	499	418	424	1.0	0.8	0.8	7.6	9.1	9.0	5.1	6.1	6.5	1.5	1.2	1.2	0.51	0.52	6.7	6.8			
SMIT	Switch	5.70	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	14.50	19.20	32%	0.48	21.7	6.31	641	696	717	1.5	1.6	1.6	9.8	9.1	8.8	6.5	6.9	7.2	2.2	2.1	2.0	1.28	1.32	8.8	9.1			
TSTH	BUY	0.69	1.15	67%	0.55	26.8	5.81	542	807	889	0.1	0.1	0.1	10.7	7.2	6.5	1.1	1.2	1.3	0.6	0.6	0.5	-	-	-	-			
PROPERTY & CONSTRUCTION																													
Construction Materials							662.84	61,665	61,582	63,776	10.72	10.73	10.39	1.74	1.61	1.48	4.4	4.5											
DCC	Switch	2.24	2.63	18%	0.13	48.9	14.62	1,117	1,195	1,331	0.2	0.2	0.2	13.1	12.2	12.3	0.6	0.6	0.6	3.9	3.6	3.5	0.14	0.23	6.1	10.1			
DRT	BUY	5.65	6.35	12%	0.44	33.6	5.36	412	430	459	0.4	0.5	0.5	14.4	12.5	11.7	1.9	2.1	2.2	3.0	2.7	2.6	0.42	-	7.4	-			
EPG	BUY	7.15	9.40	31%	-0.70	25.0	20.02	991	1,306	1,490	0.4	0.5	0.5	20.2	15.3	13.4	3.6	3.8	4.1	2.0	1.9	1.8	0.26	0.30	3.7	4.2			
SCC	BUY	410.00	600.00	46%	0.78	67.4	492.00	55,041	52,581	52,504	45.9	43.8	43.8	8.9	9.4	9.4	217.6	242.9	268.2	1.9	1.7	1.5	18.50	18.50	4.5	4.5			
SCCC	Switch	203.00	254.00	25%	0.35	26.9	60.49	1,818	2,981	3,293	6.1	10.0	11.1	33.3	20.3	18.4	120.6	124.0	128.4	1.7	1.6	1.6	8.00	8.00	3.9	3.9			
TASCO	Switch	13.50	13.20	-2%	1.17	36.3	21.19	2,537	1,591	2,176	1.6	1.0	1.4	8.3	13.3	9.7	8.2	8.0	8.7	1.6	1.7	1.6	0.70	1.20	5.2	8.9			
TPIPL	BUY	1.73	2.93	69%	0.71	41.1	34.93	(1,260)	907	1,551	-0.1	0.0	0.1	NM	38.5	22.5	2.2	2.2	2.3	0.8	0.8	0.8	0.05	-	2.9	-			
VNG	SELL	7.70	7.63	-1%	0.28	22.4	12.07	1,009	593	971	0.6	0.4	0.6	12.0	20.4	12.4	5.5	5.4	5.8	1.4	1.4	1.3	0.25	0.40	3.2	5.2			
Construction Services							124.86	1,089	6,560	8,842	214.11	25.80	16.51	2.86	1.96	1.61	2.0	2.8											
BJCHI	Switch	2.18	3.20	47%	0.46	25.2	3.49	(524)	(111)	67	-0.3	-0.1	0.0	NM	NM	52.3	2.5	2.4	2.5	0.9	0.9	0.9	-	0.03	-	1.6			
CK	BUY	24.80	34.00	37%	0.79	63.7	42.01	1,810	2,067	2,436	1.1	1.2	1.4	23.2	20.3	17.2	13.9	14.6	15.5	1.8	1.7	1.6	0.50	0.60	2.0	2.4			
ITD	BUY	2.70	4.24	57%	1.16	53.0	0.77	413	499	631	0.1	0.1	0.1	34.5	28.6	22.6	2.5	2.6	2.7	1.1	1.0	1.0	0.05	0.08	1.9	3.0			
PYLON	BUY	6.15	8.67	41%	0.62	44.1	0.92	101	271	283	0.1	0.4	0.4	45.5	17.0	16.3	2.0	2.1	2.2	3.0	3.0	2.8	0.33	0.33	5.3	5.3			
SEAFCO	BUY	8.05	10.91	36%	1.05	69.7	5.41	211	306	322	0.3	0.5	0.5	23.3	17.7	16.8	1.9	2.0	2.3	4.2	4.0	3.6	0.23	0.25	2.8	3.1			
STEC	BUY	18.70	25.00	34%	0.81	64.7	28.52	(611)	1,318	1,753	-0.4	0.9	1.1	NM	21.6	16.3	6.0	6.9	7.7	3.1	2.7	2.4	0.40	0.40	2.1	2.1			
STPI	SELL	4.28	4.37	2%	0.89	80.7	6.96	(2,496)	(446)	696	-1.5	-0.3	0.4	NM	NM	10.0	4.6	4.4	4.8	0.9	1.0	0.9	-	0.20	-	4.7			
SYNTEC	BUY	3.88	6.60	70%	0.96	69.2	6.21	1,008	880	881	0.6	0.5	0.6	6.2	7.1	7.0	3.1	3.5	3.9	1.2	1.1	1.0	0.17	0.20	4.4	5.2			
TTCL	BUY	7.50	9.83	31%	2.01	66.2	4.20	53	177	369	0.1	0.3	0.5	79.9	28.5	13.7	7.3	7.7	8.1	1.0	1.0	0.9	0.15	0.55	2.0	7.3			
Property							890.93	60,645	63,278	67,764	13.44	13.38	12.52	2.06	2.01	1.84	3.8	4.0											
AMATA	BUY	19.00	35.70	88%	2.10	76.9	20.27	1,409	1,569	1,808	1.3	1.5	1.7	14.4	12.9	11.2	11.8	12.9	14.0	1.6	1.5	1.4	0.59	0.68	3.1	3.6			
ANAN	BUY	4.88	6.35	30%	0.82	44.6	16.27	1,328	1,924	2,109	0.4	0.6	0.6	12.2	8.5	7.7	3.7	3.5	4.0	1.3	1.4	1.2	0.17	0.18	3.5	3.6			
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	72.25	95.00	31%	0.87	52.3	324.26	13,568	11,802	12,880	3.0	2.6	2.9	23.9	27.5	25.2	13.8	15.0	16.8	5.2	4.8	4.3	1.05	1.15	1.5	1.6			
LH	BUY	11.50	13.40	17%	0.85	43.9	137.42	10,463	11,042	10,545	0.9	0.9	0.9	13.1	12.4	13.0	4.2	4.8	5.3	2.7	2.4	2.2	0.80	0.80	7.0	7.0			
LPN	BUY	10.60	13.50	27%	0.60	81.2	15.64	1,062	1,660	1,893	0.7	1.1	1.3	14.7	9.4	8.3	8.4	8.9	9.5	1.3	1.2	1.1	0.68	0.77	6.4	7.3			
ORI	Switch	16.30	20.50	26%	2.61	21.4	26.56	2,021	3,010	3,874	1.2	1.7	2.0	13.1	9.5	8.0	3.1	4.0	4.9	5.2	4.1	3.3	0.77	0.92	4.7	5.6			
PACE	Switch	0.40	0.00	0%	0.44	47.6	4.62	171	1,493	1,437	0.0	0.4	0.4	8.8	1.0	1.0	0.6	1.0	1.4	0.7	0.4	0.3	-	-	-	-			
PSH	BUY	19.60	28.00	43%	0.67	24.5	42.89	5,456	6,122	6,376	2.5	2.8	2.9	7.9	7.0	6.7	17.3	18.8	20.3	1.1	1.0	1.0	1.40	1.46	7.1	7.4			
QH	BUY	3.22	4.30	33%	0.82	63.0	34.50	3,462	3,729	4,027	0.3	0.3	0.4	10.0	9.3	8.6	2.3	2.5	2.6	1.4	1.3	1.2	0.21	0.23	6.5	7.0			
RML	Switch	1.12	1.11	-1%	0.86	59.9	4.00	193	(32)	220	0.1	0.0	0.1	20.8	NM	18.2	1.4	1.4	1.4	0.8	0.8	0.8	-	0.02	-	1.7			
SC	BUY	3.46	5.24	51%	0.58	34.3	14.46	1,259	2,188	2,394	0.3	0.5	0.6	11.5	6.6	6.0	3.6	3.9	4.3	1.0	0.9	0.8	0.21	0.23	6.1	6.6			
SENA	BUY	3.48	4.56	31%	0.86	50.0	4.93	742	848	909	0.6	0.6	0.6	5.7	5.8	5.4	3.9	3.8	4.2	0.9	0.9	0.8	0.25	0.26	7.0	7.3			
SF	Switch	7.85	9.70	24%	0.75	46.4	13.95	1,841	1,210	1,309	1.0	0.7	0.7	7.6	11.5	10.7	5.8	6.2	6.8	1.4	1.3	1.2	0.20	0.22	2.6	2.8			
SIRI</																													

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 5/07/18 (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	23.40	30.80	32%	na.	28.0	61.00	2,127	2,682	3,335	0.8	1.0	1.3	28.7	22.7	18.3	9.9	10.8	12.0	2.4	2.2
BPP	BUY	22.60	30.00	33%	1.30	21.2	68.95	4,155	4,831	5,971	1.3	1.6	1.9	16.8	14.5	11.7	12.9	13.9	15.1	1.8	1.6	1.5	0.67	0.78	3.0	3.5			
CKP	Switch	3.82	4.70	23%	1.20	26.5	28.15	159	342	646	0.0	0.0	0.1	177.3	89.2	47.2	2.4	2.3	2.4	1.6	1.6	1.6	0.06	0.06	1.6	1.6			
DEMCO	Switch	3.58	5.10	43%	1.12	67.3	2.61	66	167	211	0.1	0.2	0.3	39.9	15.6	12.4	4.2	4.7	5.0	0.9	0.8	0.7	0.09	0.12	2.6	3.2			
EA	BUY	28.25	40.00	42%	2.73	39.9	101.98	3,817	4,415	6,494	1.0	1.2	1.7	27.6	23.9	16.2	4.0	5.0	6.5	7.1	5.7	4.3	0.14	0.21	0.5	0.7			
EASTW	BUY	10.70	14.60	36%	0.51	41.0	17.80	1,221	1,382	1,464	0.7	0.8	0.9	14.6	12.9	12.2	6.3	6.7	7.1	1.7	1.6	1.5	0.48	0.50	4.5	4.6			
EGCO	BUY	226.00	255.00	13%	1.16	42.9	118.98	11,818	24,034	10,056	22.3	45.3	19.0	10.1	5.0	11.9	163.8	175.1	185.2	1.4	1.3	1.2	7.00	7.25	3.1	3.2			
GLOW	BUY	95.00	95.50	1%	0.38	30.9	138.97	9,076	7,697	7,548	6.2	5.3	5.2	15.3	18.1	18.4	34.1	35.5	36.0	2.8	2.7	2.6	4.74	4.64	5.0	4.9			
GPSC	Switch	69.25	72.00	4%	1.99	24.9	103.76	3,156	2,432	7,501	2.1	1.6	2.7	32.9	42.7	25.2	26.9	68.2	121.9	2.6	1.0	0.6	-	0.65	-	0.9			
GUNKUL	BUY	2.78	4.00	44%	1.36	36.5	20.62	636	598	1,495	0.1	0.1	0.2	32.4	34.5	13.8	1.3	1.4	1.5	2.1	2.0	1.8	0.06	0.07	2.0	2.5			
IRPC	BUY	5.70	7.90	39%	1.43	51.9	116.48	11,354	12,025	12,456	0.6	0.6	0.6	10.0	9.4	9.1	4.3	4.9	5.5	1.3	1.2	1.0	0.32	0.35	5.6	6.1			
LANNA	Switch	14.70	18.50	26%	1.08	20.6	7.72	729	819	861	1.4	1.6	1.6	10.6	9.4	9.0	11.2	11.9	12.6	1.3	1.2	1.2	0.90	0.90	6.1	6.1			
PTT	Switch	46.25	54.00	17%	1.67	48.9	1,321.04	135,180	141,609	147,975	4.7	5.0	5.2	9.8	9.3	8.9	28.7	32.3	35.5	1.6	1.4	1.3	2.00	2.00	4.3	4.3			
PTTEP	Switch	132.50	137.00	3%	1.47	34.7	526.02	20,579	30,867	32,499	5.2	7.8	8.2	25.6	17.0	16.2	94.8	98.0	104.4	1.4	1.4	1.3	4.50	4.75	3.4	3.6			
RATCH	BUY	51.75	61.00	18%	0.33	42.9	75.04	6,107	7,122	7,320	4.2	4.9	5.0	12.3	10.5	10.3	43.6	49.0	51.6	1.2	1.1	1.0	2.45	2.50	4.7	4.8			
TOP	Switch	70.25	93.00	32%	1.53	50.2	143.31	24,856	19,060	19,175	12.2	9.3	9.4	5.8	7.5	7.5	59.9	62.8	65.8	1.2	1.1	1.1	5.30	5.30	7.5	7.5			
TPIPP	BUY	5.55	7.50	35%	na.	29.4	46.62	2,592	5,778	6,652	0.3	0.7	0.8	18.0	8.1	7.0	2.9	3.2	3.6	1.9	1.7	1.5	0.34	0.40	6.2	7.1			
TTW	BUY	11.90	13.90	17%	0.17	35.1	47.48	2,663	2,809	2,945	0.7	0.7	0.7	17.8	16.9	16.1	3.0	3.0	3.0	4.0	4.0	4.0	0.68	0.72	5.7	6.0			
WP	-	6.70	9.20	37%	na.	37.6	3.47	173	177	182	0.3	0.3	0.4	20.1	19.6	19.1	1.6	2.0	2.3	4.1	3.4	2.9	-	-	-	-			
SERVICES																													
Commerce							1,372.15	40,870	46,921	53,964				33.43	29.12	25.32				6.01	5.45	4.96			2.1	2.4			
BEAUTY	BUY	7.20	11.00	53%	0.86	64.5	21.63	1,229	1,507	1,619	0.4	0.5	0.5	17.6	14.3	13.4	0.6	0.7	0.8	12.7	10.8	9.2	0.43	0.43	5.9	6.0			
BJC	BUY	51.25	69.00	35%	0.89	25.1	205.02	5,211	7,204	8,449	1.3	1.8	2.1	39.3	28.4	24.2	27.8	29.3	30.6	1.8	1.7	1.7	1.09	1.28	2.1	2.5			
COM7	BUY	16.60	21.00	27%	1.58	51.2	19.92	609	785	996	0.5	0.7	0.8	32.7	25.4	20.0	1.9	2.2	2.6	8.7	7.5	6.4	0.46	0.58	2.8	3.5			
CPALL	Switch	76.50	79.00	3%	0.78	62.6	687.21	19,908	22,278	25,940	2.2	2.5	2.9	34.5	30.8	26.5	6.2	7.5	9.1	12.4	10.1	8.4	1.34	1.56	1.7	2.0			
FTE	-	1.97	3.80	93%	na.	28.4	1.18	117	128	147	0.2	0.2	0.2	10.1	9.2	8.1	1.4	1.6	1.7	1.4	1.3	1.2	0.09	0.10	4.3	5.0			
HMPRO	Switch	14.00	13.50	-4%	0.81	44.9	184.12	4,886	5,741	6,746	0.4	0.4	0.5	37.7	32.1	27.3	1.4	1.5	1.6	9.9	9.4	8.7	0.36	0.43	2.6	3.1			
ROBINS	Switch	57.00	68.00	19%	1.13	40.6	63.31	2,742	3,245	3,526	2.5	2.9	3.2	23.1	19.5	18.0	15.8	17.3	19.0	3.6	3.3	3.0	1.48	1.61	2.6	2.8			
SINGER	Switch	6.45	7.90	22%	1.31	75.0	1.74	(10)	(158)	114	0.0	-0.6	0.4	NM	NM	15.3	7.0	6.7	6.9	0.9	1.0	0.9	(0.32)	0.23	(5.0)	3.6			
Health Care Services							637.26	16,067	16,316	17,930				36.15	36.15	32.89				6.19	5.74	5.24			1.4	1.6			
BCH	BUY	16.10	19.30	20%	0.68	50.0	40.15	917	1,065	1,194	0.4	0.4	0.5	43.8	37.7	33.6	2.4	2.6	3.0	6.8	6.1	5.4	0.23	0.26	1.5	1.6			
BDMS	BUY	25.25	28.00	11%	0.29	52.1	393.00	10,216	9,782	10,803	0.7	0.6	0.7	38.3	40.0	36.2	4.3	4.5	4.9	5.9	5.6	5.1	0.32	0.35	1.3	1.4			
BH	BUY	169.00	221.00	31%	0.92	45.7	123.38	3,944	4,369	4,761	5.4	6.0	6.5	31.2	28.2	25.9	22.9	25.9	29.2	7.4	6.5	5.8	3.00	3.27	1.8	1.9			
CHG	BUY	2.18	2.48	14%	0.92	40.5	23.98	565	625	697	0.1	0.1	0.1	42.4	38.4	34.4	0.3	0.3	0.4	6.9	6.6	6.2	0.04	0.04	1.8	2.0			
LPH	BUY	6.10	9.00	48%	0.34	58.4	4.58	194	213	184	0.3	0.3	0.2	23.6	21.5	24.9	2.1	2.2	2.2	2.9	2.8	2.7	0.20	0.22	3.2	3.6			
RJH	BUY	22.60	35.75	58%	0.15	56.9	6.78	231	261	292	0.8	0.9	1.0	29.3	25.9	23.2	5.6	5.6	5.9	4.1	4.1	3.8	0.61	0.68	2.7	3.0			
Media & Publishing							163.19	4,725	5,748	6,701				32.56	29.38	25.38				4.54	3.39	3.21			2.6	3.1			
BEC	Switch	7.65	18.00	135%	0.98	55.7	15.30	1,229	1,332	1,374	0.6	0.7	0.7	12.5	11.5	11.1	3.6	3.7	3.8	2.1	2.1	2.0	0.61	0.63	8.0	8.2			
MAJOR	BUY	25.00	34.00	36%	0.47	53.7	22.37	1,193	1,098	1,175	1.3	1.2	1.3	18.7	20.4	19.0	7.3	7.3	7.5	3.4	3.4	3.4	1.10	1.23	4.4	4.9			
MCOT	Switch	9.45	8.60	-9%	0.94	22.7	6.49	(241)	(177)	(140)	-0.4	-0.3	-0.2	NM	NM	NM	9.2	9.0	8.8	1.0	1.1	1.1	-	-	-	-			
PLANB	BUY	6.20	7.30	18%	0.42	31.8	21.88	461	718	816	0.1	0.2	0.2	47.5	30.5	26.8	1.0	1.2	1.3	6.1	5.2	4.6	0.07	0.08	1.1	1.3			
RS	BUY	14.60	23.00	58%	1.49	41.3	14.75	333	696	952	0.3	0.6	0.8	44.3	22.6	17.5	1.4	2.4	3.4	10.6	6.0	4.3	0.45	0.75	3.1	5.2			
VGI	BUY	7.55	9.60	27%	0.26	27.5	62.14	846	1,235	1,608	0.1	0.1	0.2	64.3	55.2	42.4	0.6	2.0	2.1	12.3	3.8	3.7	0.10	0.13	1.4	1.8			
WORK	Switch	42.50	48.00	13%	0.37	34.0	18.77	904	846	917	2.1	1.9	2.0	20.6	22.3	21.0	10.1	10.9	12.0	4.2	3.9	3.5	1.33	1.42	3.1	3.3			
Tourism & Leisure							76.91	2,497	2,837	3,092				27.10	27.12	24.91				4.58	4.14	3.75			1.5	1.7			
CENDEL	BUY	45.00	56.00	24%	1.55	51.7	60.75	1,991	2,248	2,409	1.5	1.7	1.8	30.5	27.0	25.2	8.5	9.6	10.7	5.3	4.7	4.2	0.67	0.71	1.5	1.6			
ERW	Switch	6.45	8.80	36%	1.38	44.7	16.16	506	589	683	0.2	0.2	0.3	31.9	27.5	23.8	2.1	2.2	2.4	3.1	2.9	2.7	0.11	0.12	1.6	1.9			
Transportation							1,314.95	26,561	35,994	41,099				49.40	36.46	28.11				3.89	3.59	3.37			1.2	1.4			
AAV	Switch	4.84	6.50	34%	0.40	57.5	23.47	1,477	1,534	1,631	0.3	0.3	0.3	15.9	15.3	14.4	4.5	4.7	4.8	1.1	1.0	1.0	0.20	0.15	4.1	3.1			
AOT	Switch	66.50	72.00	8%	1.02	30.0	950.00	20,684	24,705	26,108	1.4	1.7	1.8	45.9	38.5	36.4	9.2	10.2	11.2	7.2	6.5	5.9	0.78	0.73	1.2	1.1			
BA	BUY	11.80	18.30	55%	0.45	38.7	24.78	788	148	547	0.4	0.1	0.3	31.5	167.6	45.3	13.5	13.2	13.4	0.9	0.9	0.9	0.03	0.12	0.3	1.0			
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	9.00	10.70	19%	0.47	57.4	106.61	2,437	3,439	5,012	0.2	0.3	0.4	44.1</															

Earnings Guide																											
Company	Rec. L/T 3 months	Price 5/07/18 (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							169.69	10,855	9,062	9,791				12.35	17.37	16.07				1.87	2.10	2.01				3.8	4.0
DELTA	SELL	59.50	60.00	1%	0.08	36.9	74.22	4,931	4,312	4,871	4.0	3.5	3.9	15.1	17.2	15.2	26.0	27.2	28.6	2.3	2.2	2.1	2.30	2.50	3.9	4.2	
HANA	BUY	33.75	38.50	14%	1.16	49.7	27.16	2,888	1,980	1,857	3.6	2.5	2.3	9.4	13.7	14.6	25.7	26.2	26.5	1.3	1.3	1.3	2.00	2.00	5.9	5.9	
KCE	SELL	39.75	32.50	-18%	0.91	62.2	46.62	2,545	2,190	2,372	4.3	1.9	2.0	9.2	21.3	19.7	19.2	10.4	11.4	2.1	3.8	3.5	1.05	1.10	2.6	2.8	
SVI	BUY	4.14	4.89	18%	0.70	45.1	9.38	491	580	691	0.2	0.3	0.3	19.1	16.2	13.6	3.2	3.3	3.5	1.3	1.2	1.2	0.11	0.13	2.7	3.2	
Information and Communication Technology							923.82	47,173	74,056	59,900				14.59	14.70	18.05				3.60	3.18	3.00				3.4	3.5
ADVANC	BUY	193.00	230.00	19%	0.59	36.2	573.81	30,075	31,774	33,109	10.1	10.7	11.1	19.1	18.1	17.3	17.0	20.3	23.8	11.4	9.5	8.1	7.48	7.80	3.9	4.0	
DTAC	BUY	39.50	68.00	72%	0.66	29.4	93.53	2,115	827	4,921	0.9	0.3	2.1	44.2	113.1	19.0	12.3	12.3	13.5	3.2	3.2	2.9	0.24	1.45	0.6	3.7	
INTUCH	BUY	54.75	77.10	41%	0.51	59.5	175.55	10,673	12,931	13,194	3.3	4.0	4.1	16.4	13.6	13.3	11.6	13.5	14.8	4.7	4.1	3.7	2.82	2.88	5.2	5.3	
JAS	SELL	4.46	6.40	43%	1.30	30.9	35.27	2,694	2,604	13,568	0.4	0.4	1.7	11.0	12.6	2.7	1.5	1.8	3.4	3.1	2.5	1.3	0.18	0.07	4.0	1.6	
JMART	BUY	8.10	19.50	141%	2.26	55.5	5.95	490	546	616	0.7	0.7	0.7	12.1	12.1	11.8	6.4	7.7	8.8	1.3	1.1	0.9	0.50	0.51	6.2	6.4	
THCOM	Switch	7.40	10.10	36%	1.32	50.2	8.11	(2,650)	2,196	310	-2.4	1.3	0.3	NM	5.5	26.2	13.5	14.1	14.3	0.5	0.5	0.5	1.46	0.13	19.7	1.7	
TRUE	Switch	5.45	6.50	19%	1.07	63.6	9.18	2,233	21,193	(6,813)	0.1	0.6	-0.2	81.4	8.6	NM	4.0	4.6	4.4	1.4	1.2	1.2	-	-	-	-	
MAI							39.51	2,352	2,801	1,611				16.81	13.31	16.55				2.63	2.42	2.88			3.7	3.3	
AU	Switch	8.45	11.00	30%	na.	30.3	6.89	129	166	191	0.2	0.2	0.2	53.5	41.5	36.1	1.1	1.2	1.3	7.4	7.1	6.7	0.16	0.19	1.9	2.2	
AUCT	BUY	5.40	8.75	62%	0.71	35.8	2.97	137	167	195	0.2	0.3	0.4	21.7	17.8	15.2	0.8	0.9	1.0	6.5	6.1	5.6	0.24	0.28	4.5	5.3	
D	BUY	10.20	12.10	19%	na.	23.0	2.04	46	54	72	0.2	0.3	0.4	41.6	37.6	28.3	2.2	2.1	2.2	4.7	4.9	4.6	0.24	0.32	2.4	3.2	
FSMART	Switch	8.50	11.36	34%	1.27	44.4	6.80	543	611	681	0.7	0.8	0.9	12.5	11.1	10.0	1.7	2.0	2.3	5.1	4.3	3.7	0.46	0.34	5.4	4.0	
LIT	BUY	7.40	11.00	49%	0.80	55.2	1.48	145	174	219	0.7	0.7	0.9	11.2	10.0	8.5	4.6	3.3	3.8	1.6	2.3	2.0	0.36	0.42	4.8	5.7	
PSTC	Switch	0.64	0.83	30%	0.27	58.4	0.28	43	109	156	0.0	0.0	0.0	104.9	41.5	29.1	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.01	0.01	1.2	1.7	
TNP	Switch	1.95	3.00	54%	0.70	27.7	1.56	67	80	96	0.1	0.1	0.1	23.4	19.5	16.2	0.8	0.8	0.9	2.5	2.4	2.2	0.04	0.05	2.2	2.6	

Resource: ASPS Research

July 2018

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>9</p> <p>New listing - Derivatives Warrant</p> <p>S5001C1810A 110.97m units @B1.00</p> <p>S5001C1810B 80.23m units @B1.00</p> <p>S5001C1809I 124.17m units @B1.00</p> <p>S5001C1809H 200m units @B1.00</p> <p>S5001P1810A 72.83m units @B1.00</p> <p>S5001P1810B 48.89m units @B1.00</p> <p>S5001P1809H 109.29m units @B1.00</p> <p>S5001P1809I 55.54m units @B1.00</p> <p>BGR108C1902A 80m units @B1.01</p> <p>TOA08C1902A 80m units @B1.00</p> <p>TRUE08C1902A 80m units @B1.00</p> <p>XE</p> <p>VGI-W1 1:1w @B7.00 (final, "SP")</p> <p>New shares trading</p> <p>AMANAH 2.573m shrs (w)</p> <p>ATP30 2.001m shrs (w)</p> <p>JMT 34.656m shrs (w)</p>	<p>10</p> <p>XE</p> <p>AIRA-W1 1.00237:1w @B1.99527 (final, "SP")</p> <p>XD</p> <p>TNPF @B0.50</p> <p>Conversion</p> <p>NBC-W1 1:1w @B3.00 (final)</p> <p>NINE-W1 1:1w @B4.00 (final)</p>	<p>11</p> <p>XD</p> <p>STANLY @B7.00</p>	<p>12</p> <p>Conversion</p> <p>CGH-W2 1.006:1w @B1.59 (final)</p> <p>CRANE-W1 1:1w @B3.00</p>	<p>13</p>
<p>16</p> <p>XD</p> <p>VGI @B0.054</p> <p>Conversion</p> <p>SVI-W3 1:1w @B4.44</p>	<p>17</p> <p>XE</p> <p>T-W3 1.594:1w @B1.00 (final, "SP")</p>	<p>18</p> <p>XW</p> <p>BKD 3 existing : 1BKD-W2 @free</p>	<p>19</p> <p>XB</p> <p>TGCI 1.25904909:1</p> <p>XD</p> <p>TMW @B2.55</p> <p>Conversion</p> <p>SMM-W4 1:1w @B1.50</p>	<p>20</p> <p>MPR Press Conference</p>
<p>23</p>	<p>24</p> <p>XR</p> <p>MACO 5:1n @B2.00</p> <p>XW</p> <p>MACO 1existing :2MACO-W2 @free</p> <p>NCL 7 existing : 1NCL-W3 @free</p>	<p>25</p> <p>XW</p> <p>META 17 existing : ZMETA-W3 @free</p> <p>XE</p> <p>PACE-W1 1:1w @B0.80 (final, "SP")</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</p> <p>FC-W1 1.065:1w @B1.408</p> <p>FC-W2 1:1w @B2.00</p> <p>GL-W4 1:1w @B40.00</p> <p>IVL-W2 1:1w @B43.00</p> <p>SPORT-W6 1:1w @B1.50 (final)</p> <p>BOT : Jun-18 Trade</p>			

August 2018

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
		<p>1</p> <p>XR</p> <p>TGPRO 8:1n @B0.20 + 4TGPRO-W3 @free</p> <p>Conversion</p> <p>AIRA-W1 1.00237:1w @B1.99527 (final)</p>	<p>2</p> <p>XD</p> <p>KYE @B16.35</p>	<p>3</p>
		<p>XD</p> <p>BTS @B0.185</p> <p>XE</p> <p>IVL-W2 1:1w @B43.00 (final, "SP")</p> <p>XW</p> <p>BTS 9 existing : 1w @free</p> <p>Conversion</p> <p>VGI-W1 1:1w @B7.00 (final)</p> <p>MOC : Jul-18 CPI</p>		
<p>6</p> <p>XD</p> <p>BLAND @B0.09</p> <p>EPG @B0.15</p>	<p>7</p> <p>XD</p> <p>PTL @B0.37</p> <p>XE</p> <p>NEWS-W5 7.8323:1w @B0.037 (final, "SP")</p> <p>XW</p> <p>BM 4 existing : 1BM-W1 @free</p>	<p>8</p> <p>Conversion</p> <p>T-W3 1.594:1w @B1.00 (final)</p>	<p>9</p>	<p>10</p>
<p>13</p> <p>PUBLIC HOLIDAY (Substitution for H.M. The Queen's Birthday)</p>	<p>14</p> <p>XW</p> <p>VGI 5 existing : 1VGI-W2 @free</p> <p>MPC meeting</p>	<p>15</p> <p>XW</p> <p>GREEN 3 existing : 1GREEN-W5 @free</p>	<p>16</p> <p>XR</p> <p>TH 2:1n @B1.00</p>	<p>17</p>
<p>20</p> <p>NESDB - GDP 2Q18</p>	<p>21</p> <p>Conversion</p> <p>PACE-W1 1:1w @B0.80 (final)</p>	<p>22</p>	<p>23</p> <p>Conversion</p> <p>IVL-W2 1:1w @B43.00 (final)</p>	<p>24</p>
<p>27</p>	<p>28</p>	<p>29</p>	<p>30</p>	<p>31</p> <p>BOT : Jul-18 Trade</p>

September 2018

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>3</p> <p>Conversion</p> <p>NEWS-W5 7.8323:1w @B0.037 (final)</p> <p>MOC : Aug-18 CPI</p>	<p>4</p>	<p>5</p>	<p>6</p>	<p>7</p>
<p>10</p>	<p>11</p>	<p>12</p>	<p>13</p>	<p>14</p>