

วันที่ 23 - 26 กรกฎาคม 2561

แรงกดดันจาก Fund Flow ลด ขณะที่กำไร บจ. หนุน

แรงกดดันจาก Fund Flow ไหลออกบางส่วน ขณะที่ผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียนเป็นแรงหนุน คาดทำให้ SET Index ขึ้นมายืนเหนือ 1650 จุด ได้มันคงขึ้น เลือกหุ้น ที่กำไร 2Q61 เด็บโต จ่ายปันผลระหว่างกาล และให้ Dividend Yield สูง ได้แก่ LH, LPN และ TTW

3 เดือนที่ผ่านมา ต่างชาติขายสุทธิ 1.34 แสนล้านบาท เงินบาทอ่อนค่า 7.4%

กลางเดือน เม.ย.2561 นับเป็นช่วงเวลาที่เงินบาทแข็งค่าที่สุดของปีโดยอยู่ที่ 31-31.2 บาท/USD หลังจากนั้นอ่อนค่าลงตามลำดับจนถึงช่วงเข้าสู่วินิจฉัย 33.4 -33.5 บาท/ USD ในปัจจุบัน (อ่อนค่าลงราว 7.4%) หากนำการเปลี่ยนแปลงของค่าเงินบาทในช่วงเวลาดังกล่าวไปพิจารณาควบคู่กับการขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติในตลาดหุ้นไทยพบว่ามียอดขายสุทธิสะสมกว่า 1.34 แสนล้านบาท แต่เป็นที่น่าสังเกตว่าแรงขายสุทธิในช่วงกลางเดือน ก.ค.2561 เป็นต้นมาบางลงอย่างเห็นได้ชัด ซึ่งฝ่ายวิจัยตีความว่าแรงกดดันที่จะทำให้เกิดแรงขายได้เดินทางมาถึงจุดสิ้นสุด เนื่องจากเป็นจุดที่ไม่เกิดผลตอบแทนทั้งในเรื่องของส่วนต่างราคาหุ้น และอัตราแลกเปลี่ยน ถือเป็นภาวะที่ทำให้แรงกดดันต่อตลาดหุ้นไทยลดลง ขณะที่ผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียนจะทำหน้าที่เป็นแรงหนุนดังจะเห็นได้จากกลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่ประกาศงบ 2Q61 ออกมาสูงกว่าคาดจึงเป็นไปได้ที่ SET Index จะปรับฐานขึ้นมายืนอยู่เหนือระดับ 1650 จุด ได้มันคงยิ่งขึ้น

กำไรสุทธิ 2Q61 กลุ่ม s.w. ดีกว่าคาด สัปดาห์นี้เริ่มรายงานงบฯ กลุ่ม Real Sector

กำไรสุทธิ 2Q61 ของ ธ.พ.10 แห่งที่ฝ่ายวิจัยศึกษาอยู่ที่ 5.33 หมื่นล้านบาท เด็บโต 1.9%qoq และ 17.6%yoy นับเป็นผลการดำเนินงานดีกว่าคาด ขณะที่สัปดาห์นี้หุ้น Real Sector ที่จะทยอยรายงานงบฯ ออกมา คือ PTTEP (Switch: FV@137) คาดงวด 2Q61 กำไรสุทธิลดลงถึง 66.1%qoq แต่หากตัดรายการพิเศษ กำไรปกติเพิ่มขึ้น 21%qoq ตามราคาขายและปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น ตามด้วย SCC (Buy: FV@600) คาดกำไร 2Q61 อยู่ที่ 1.26 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.1%qoq ด้วยแรงหนุนของธุรกิจปิโตรเคมีและเงินปันผลรับจากธุรกิจลงทุน ส่วนธุรกิจปูนซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง กำไรอ่อนตัว qoq ตามฤดูกาล แต่จะเติบโต yoy จาก Operation ในต่างประเทศที่ดีขึ้น

หุ้นที่จ่ายเงินปันผลระหว่างกาล และ Div. Yield สูง น่าจะ outperform หลังจากนี้

หลังจากประกาศงบฯ 2Q61 เสร็จสิ้น จะเข้าสู่ช่วงของการขึ้นเครื่องหมาย XD และทยอยจ่ายเงินปันผลในช่วงปลายเดือน ส.ค. - ต้นเดือน ก.ย. ฝ่ายวิจัยทำการคัดกรองหุ้นด้วยวิธีวิเคราะห์เชิงปริมาณ โดยกำหนดเงื่อนไขหุ้นที่มี Div. Yield ปีนี้สูงกว่า 4%, มีการจ่ายปันผลระหว่างกาลเป็นเงินสดสม่ำเสมอในรอบ 5 ปีหลังสุด ผลการดำเนินงานเติบโต qoq และ/หรือ yoy และฝ่ายวิจัยแนะนำ ชื่อ ได้ชุดที่น่าสนใจในกลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัย คือ LH (div.yield 6.9%), LPN (div.yield 6.37%), QH (div.yield 6.33%), SC (div.yield 5.88%), AP (div.yield 4.22%) หุ้นสาธารณูปโภค คือ TTW (div.yield 5.51%) ซึ่งหากทยอยซื้อสะสมก่อนขึ้นเครื่องหมาย XD 1 เดือน และขายทำกำไรหลังขึ้นเครื่องหมาย XD 1 เดือน มีโอกาสให้ผลตอบแทนเฉลี่ยกว่า 2% ด้วยความน่าจะเป็นที่ราคาหุ้นจะปรับขึ้นเป็นบวก 63%

LH, LPN, TTW เติบโตเงินปันผลสูง และผลประกอบการดีโต

สัปดาห์นี้แนะนำ LH (FV@B13.40) คาดผลประกอบการ 2Q61 เติบโต qoq จากการบันทึกกำไรจากการขาย apartment ในสหรัฐฯ ขณะที่ยอด Presale 2Q61 เพิ่มขึ้นจากการเปิดโครงการใหม่ 4 โครงการ และผลการดำเนินงานจะเติบโตต่อเนื่องเป็นขั้นบันได ประเมินทั้งปี 2561 กำไรปกติเติบโต 8% พร้อม Div.Yield สูงเกือบ 7%, LPN (FV@B13.90) ผลประกอบการ 2Q61 ฟิ้นตัวทั้ง qoq และ yoy หนุนด้วยการเปิดโครงการใหม่ต่อเนื่องไปจนถึงสิ้นปีกว่า 11 โครงการ และกำไรจะขึ้นทำจุดสูงสุดใน 4Q61 คาดปีนี้กำไรโตสูงถึง 57%yoy พร้อม Div Yield 7.0% และเลือกหุ้นสาธารณูปโภค TTW (FV@B13.90) ผลการดำเนินงานเติบโตมั่นคงตามเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวหนุนปริมาณการขายน้ำประปาสูงขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรม ทั้งยังคาดหวัง Div.Yield สูงกว่า 5.5%

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

SET Index	1,671.06
เปลี่ยนแปลง (จุด)	+56.30
เปลี่ยนแปลง (%)	+3.49
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	48,176.16

(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

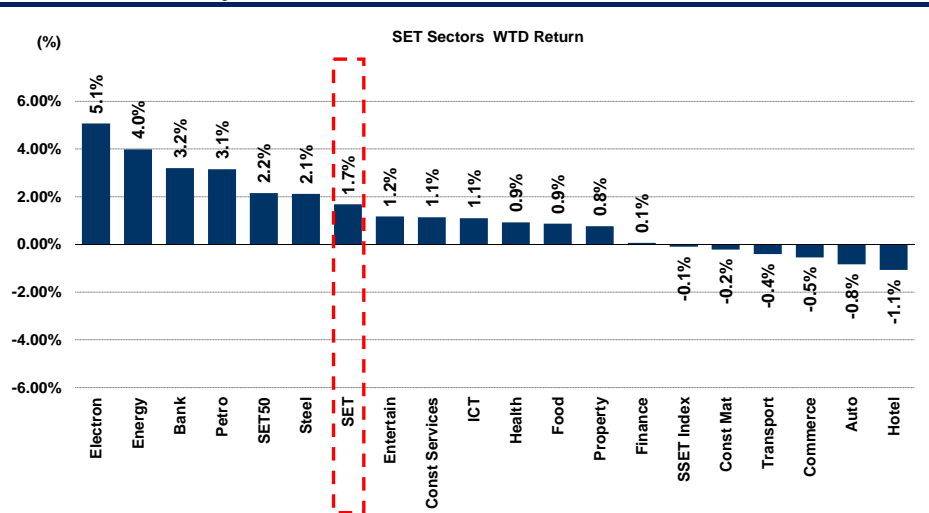
เกิดศักดิ์ ทวีธีระสสม
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
พชรชัย กัทธาวิษณู
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647
ชาญชัย พันฑานากิจ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045
ภราดร เตียรณปราโมทย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

วิเคราะห์เทคนิครายสัปดาห์

SET Index สัปดาห์นี้ปรับขึ้นแรง 1.7% แรงหนุนหลักๆมาจากหุ้นกลุ่มพลังงานเพิ่มขึ้น 4.0% และหุ้นกลุ่ม ธ.พ. ที่ปรับขึ้น 3.2% ต้อนรับผลประกอบการ 2Q61 ที่ออกมาดีกว่าคาด (รูป a)

SET Index ขึ้นมาได้แรงผ่านแนวต้าน 1650 จุดและสัปดาห์นี้น่าจะเห็นการขึ้นปิด Gap ที่ 1680 จุด หากผ่านได้แนวต้านหลักด้านถัดไปจะอยู่ที่ 1710 จุด แต่อย่างไรก็ตามแนวต้าน 1680 จุด ถือว่ามีนัย ๆ ประกอบกับ SET50 Index เข้าใกล้แนวต้าน EMA200 วันทำให้ดัชนีน่าจะผันผวนในยามขึ้นทดสอบในครั้งแรกหากไม่ผ่านจะมีฐานแนวรับที่ 1650 จุด (รูป b และ c) ในส่วนของค่าเงินเริ่มเห็นสัญญาณบวกจาก Dollar Index คาดว่าชะลอการแข็งค่า ส่วนทางค่าเงินบาทจะชะลอการอ่อนค่า หลังสัญญาณ MACD ที่เริ่มอ่อนตัวถือเป็นปัจจัยบวกทางด้าน Fund Flow (รูป d และ e) สำหรับหุ้นเทคนิคสัปดาห์นี้แนะนำ DTAC และ LPN (รูป f และ g)

รูป a SET SECTOR PERFORMANCE (WTD Return)



รูป a SET Index สัปดาห์นี้ปรับขึ้นแรง 1.7% แรงหนุนหลักๆมาจากหุ้นกลุ่มพลังงานเพิ่มขึ้น 4.0% และหุ้นกลุ่ม ธ.พ. ที่ปรับขึ้น 3.2% ต้อนรับผลประกอบการ 2Q61 ที่ออกมาดีกว่าคาด ส่วนกลุ่มที่ปรับเพิ่มขึ้น Underperform ตลาด คือ กลุ่มโรงแรม -1.1% กลุ่มยานยนต์ -0.8%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b SET Index (Daily)



รูป b SET Index เกิดสัญญาณบวกจากการผ่านแนวต้าน 1650 จุดขึ้นได้ และสัปดาห์นี้มีโอกาสที่จะเห็นการปรับขึ้นปิด Gap ที่ 1680 จุด แต่อย่างไรก็ตามการที่ดัชนีขึ้นแรงในปลายสัปดาห์ที่แล้วรวมทั้งเป็นแนวต้านที่มีนัยฯ จึงคาดว่าอาจจะยังไม่ผ่านในครั้งแรกและลงมาพักตัวสร้างฐานที่ 1650 จุด แต่ทั้งนี้หากดัชนีผ่านแนวต้าน 1680 จุดได้แนวต้านหลักถัดไปจะอยู่ที่ EMA 200 วันที่บริเวณ 1710 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c SET50 Index (Daily)



รูป c SET50 Index อยู่ในจังหวะฟื้นตัวโดยแนวต้านหลักของสัปดาห์นี้จะอยู่ที่ EMA 200 วันที่ 1100 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d Dollar Index (Daily)



รูป d ค่าเงิน Dollar Index เริ่มเห็นสัญญาณของการชะลอการแข็งค่าจาก Bearish Divergence ของ RSI และ MACD โดยสัปดาห์นี้ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวที่ 94.50-95.50 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป e THAI BAHT (Daily)



รูป e ค่าเงินบาทสัปดาห์นี้มีโอกาสชะลอการอ่อนค่า จาก MACD ที่เริ่มตัด Signal Line ลงมา ขณะที่ RSI ขึ้นมาเขต Overbought โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวที่ 33.25-33.60 บาท/USD

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f DTAC (Daily)



รูป f DTAC หากผ่านแนวต้าน 41.50 บาท ได้ถือเป็นการเคลื่อนไหวแบบ Double Bottom โดยมีเป้าหมายแนวต้านถัดไปที่ 47.25 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g LPN (Daily)



รูป g LPN ยืนสร้างฐานตามกรอบ 10.50-11.00 บาท ผ่านได้เป็นสัญญาณบวกเพื่อไปทดสอบแนวต้านที่ 11.60 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

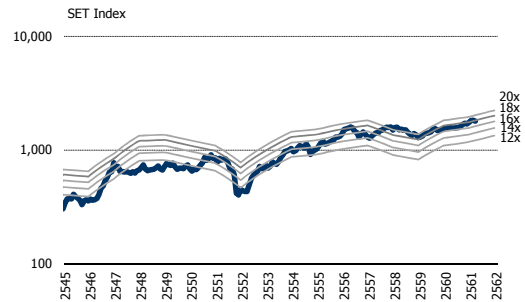
Major Statistics for Investment Strategies

เป้าหมาย SET Index ปี 2561 กำหนดบนค่า PER ต่างๆ

SET Index Sensitivity			
PER (เท่า)	มิ.ย. 61E	ก.ย. 61E	ธ.ค. 61E
14.0x	1,460	1,506	1,551
14.5x	1,512	1,559	1,606
15.0x	1,564	1,613	1,662
15.5x	1,617	1,667	1,717
16.0x	1,669	1,721	1,772

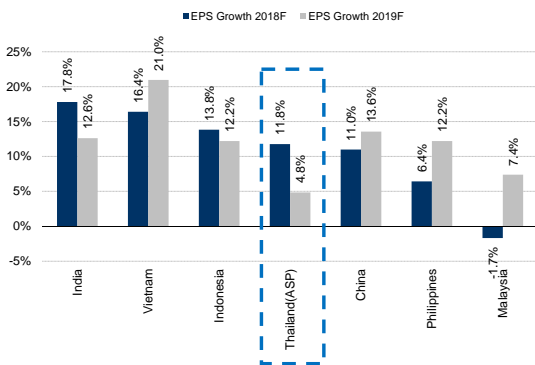
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

PER bands ของ SET index



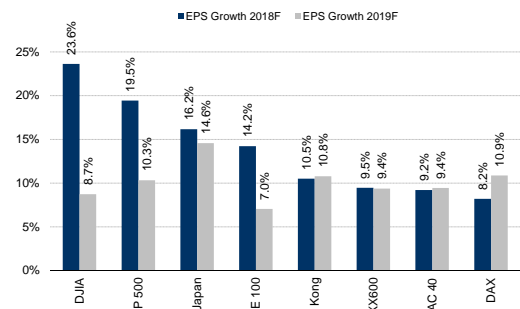
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



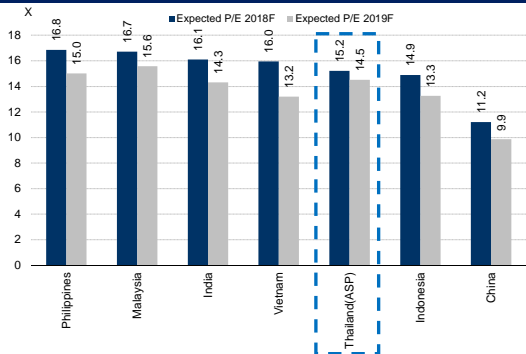
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



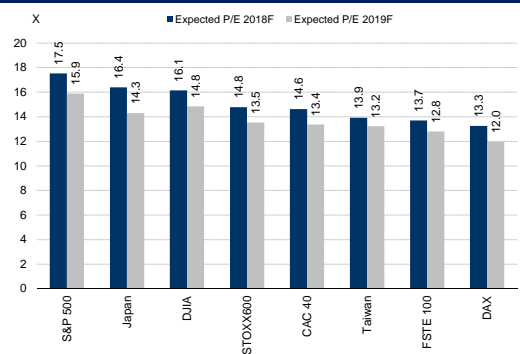
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



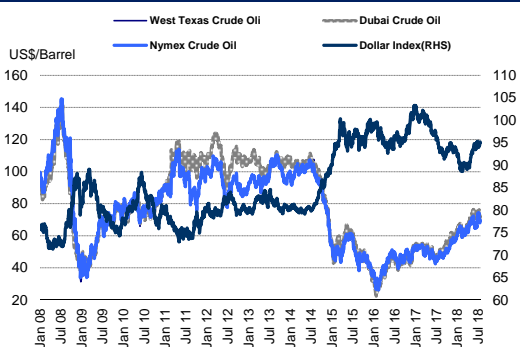
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



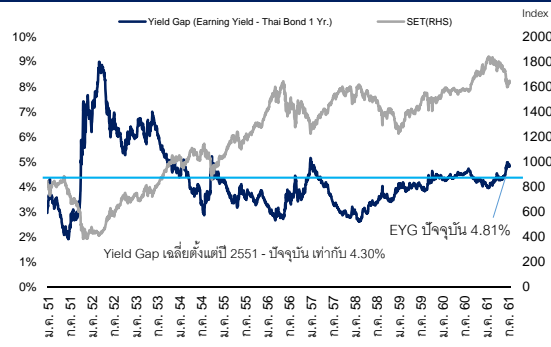
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



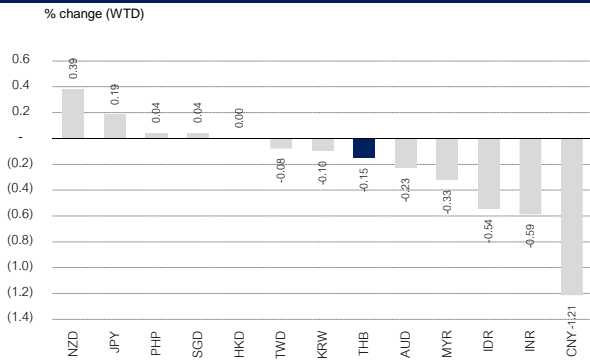
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Market Earning Yield Gap



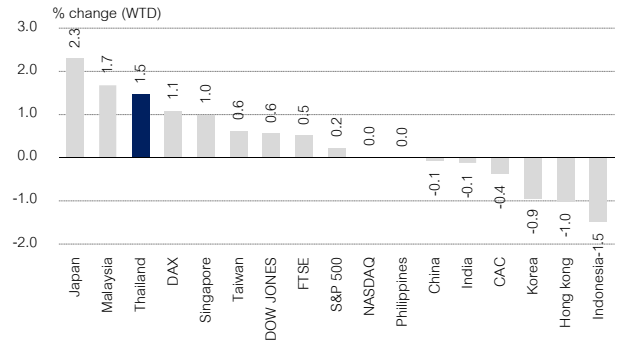
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินเอเชีย (WTD)



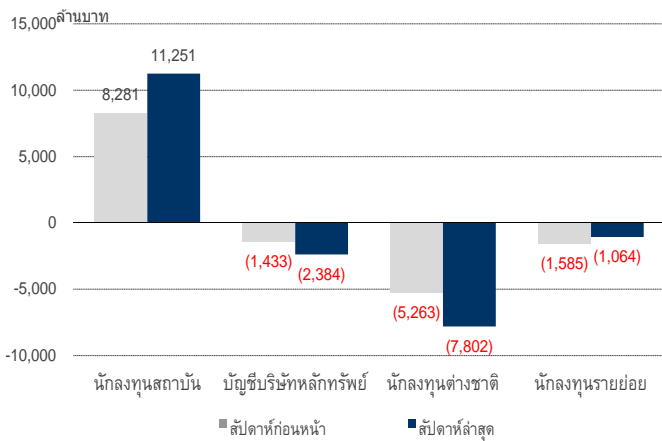
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ดัชนีตลาดหุ้นโลก



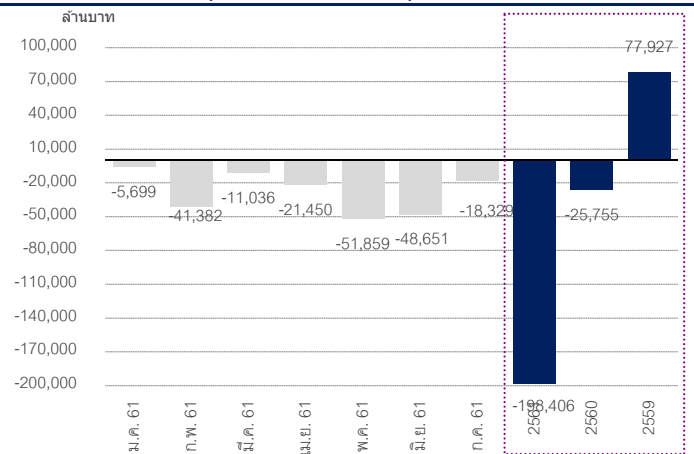
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS


ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 USA.				
07/23/2018 19:30	Chicago Fed Nat Activity Index	Jun	-	-0.15
07/23/2018 21:00	Existing Home Sales	Jun	5.48m	5.43m
07/23/2018 21:00	Existing Home Sales MoM	Jun	0.90%	-0.40%
07/24/2018 20:00	FHFA House Price Index MoM	May	-	0.10%
07/24/2018 20:45	Markit US Manufacturing PMI	Jul P	55.3	55.4
07/24/2018 20:45	Markit US Services PMI	Jul P	56.4%	56.5
07/24/2018 20:45	Markit US Composite PMI	Jul P	-	56.2
07/24/2018 21:00	Richmond Fed Manufact. Index	Jul	18	20
07/25/2018 18:00	MBA Mortgage Applications	Jul 20	-	-2.50%
07/25/2018 21:00	New Home Sales	Jun	670k	689k
07/25/2018 21:00	New Home Sales MoM	Jun	-2.80%	6.70%
07/26/2018 19:30	Advance Goods Trade Balance	Jun	-\$67.0b	-\$64.8b
07/26/2018 19:30	Wholesale Inventories MoM	Jun P	-	0.60%
07/26/2018 19:30	Initial Jobless Claims	Jul-21	-	207k
07/26/2018 19:30	Continuing Claims	Jul-14	-	1751k
07/26/2018 19:30	Retail Inventories MoM	Jun	-	0.40%
07/26/2018 19:30	Durable Goods Orders	Jun P	3.09%	-0.40%
07/26/2018 19:30	Durables Ex Transportation	Jun P	0.50%	0.60%
07/26/2018 19:30	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Jun P	-	0.30%
07/26/2018 19:30	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Jun P	-	0.20%
07/26/2018 20:45	Bloomberg Consumer Comfort	Jul-22	-	58.8
07/26/2018 22:00	Kansas City Fed Manf. Activity	Jul	-	28
07/27/2018 19:30	Revisions: GDP	-	-	-
07/27/2018 19:30	GDP: Annualized QoQ	2Q A	4.00%	2.00%
07/27/2018 19:30	Personal Consumption	2Q A	2.80%	0.90%
07/27/2018 19:30	GDP Price Index	2Q A	2.40%	2.00%
07/27/2018 19:30	Core PCE QoQ	2Q A	-	2.30%
07/27/2018 21:00	U. of Mich. Sentiment	Jul F	97.2	97.1
07/27/2018 21:00	U. of Mich. Current Conditions	Jul F	-	113.9
07/27/2018 21:00	U. of Mich. Expectations	Jul F	-	86.4
07/27/2018 21:00	U. of Mich. 1 Yr Inflation	Jul F	-	2.90%
07/27/2018 21:00	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Jul F	-	2.40%
ในประเทศ	18/7/61	ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมเดือน มิ.ย. อยู่ที่ระดับ 91.7 จุด เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ 90.2 จุด และแตะระดับสูงสุดในรอบ 3 ปี 6 เดือน โดยได้อานิสงส์จากช่วงเทศกาลบอลโลก โดยเฉพาะในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร เครื่องนุ่งห่ม และเครื่องใช้ไฟฟ้า		+
	20/7/61	การส่งออกไทยเดือน มิ.ย. ขยายตัว 8.19%yoy ทำให้การส่งออกเฉลี่ย 1H61 ขยายตัว 10.95% ส่วนการนำเข้าเดือน พ.ค. ขยายตัว 10.83%yoy ทำให้การนำเข้าเฉลี่ย 1H61 ขยายตัว 15.61% โดยรวมทำให้ดุลการค้าเดือน มิ.ย. เกินดุล 1.58 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ		+




Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	 Eurozone Aggregate			
07/23/2018 15:00	Industrial Production YoY	Jun	--	4.90%
07/23/2018 21:00	Consumer Confidence	Jul A	-0.7	-0.5
07/23/2018	Current Account Balance	May	--	-1344m
07/24/2018 13:00	Unemployment Rate	Jun	--	9.30%
07/24/2018 13:00	PPI MoM	Jun	--	1.20%
07/24/2018 13:00	PPI YoY	Jun	--	4.90%
07/24/2018 13:45	Business Confidence	Jul	--	106
07/24/2018 13:45	Manufacturing Confidence	Jul	--	110
07/24/2018 13:45	Production Outlook Indicator	Jul	--	14
07/24/2018 13:45	Own-Company Production Outlook	Jul	--	22
07/24/2018 13:45	Business Survey Overall Demand	Jul	--	17
07/24/2018 14:00	Markit France Manufacturing PMI	Jul P	--	52.5
07/24/2018 14:00	Markit France Services PMI	Jul P	--	55.9
07/24/2018 14:00	Markit France Composite PMI	Jul P	--	55
07/24/2018 14:30	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Jul P	55.7	55.9
07/24/2018 14:30	Markit Germany Services PMI	Jul P	54.5	54.5
07/24/2018 14:30	Markit/BME Germany Composite PMI	Jul P	54.8	54.8
07/24/2018 15:00	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Jul P	54.7	54.9
07/24/2018 15:00	Markit Eurozone Services PMI	Jul P	55	55.2
07/24/2018 15:00	Markit Eurozone Composite PMI	Jul P	54.8	54.9
07/24/2018 07/31	Import Price Index MoM	Jun	--	1.60%
07/24/2018 07/31	Import Price Index YoY	Jun	--	3.20%
07/25/2018 13:45	PPI MoM	Jun	--	0.60%
07/25/2018 13:45	PPI YoY	Jun	--	2.90%
07/25/2018 14:00	PPI MoM	Jun	--	1.10%
07/25/2018 14:00	PPI YoY	Jun	--	2.90%
07/25/2018 14:00	Industrial Production SA MoM	May	--	1.00%
07/25/2018 14:00	Industrial Prod. WDA YoY	May	--	5.90%
07/25/2018 15:00	M3 Money Supply YoY	Jun	4.00%	4.00%
07/25/2018 15:00	IFO Business Climate	Jul	101.6	101.8
07/25/2018 15:00	IFO Expectations	Jul	98.6	98.6
07/25/2018 15:00	IFO Current Assessment	Jul	104.9	105.1
07/25/2018 15:30	Slovenia Sentiment Indicator	Jul	--	13
07/25/2018 17:00	French Labor Ministry releases the 2Q 2018 Jobseekers report			
07/25/2018 20:00	Business Confidence	Jul	--	0.6
07/26/2018 13:00	Retail Sales Volume YoY	Jun P	--	4.30%
07/26/2018 13:00	GfK Consumer Confidence	Aug	10.7	10.7
07/26/2018 13:45	Consumer Confidence	Jul	--	97
07/26/2018 14:00	Unemployment Rate	2Q	--	16.74%
07/26/2018 15:00	Manufacturing Confidence	Jul	--	106.9
07/26/2018 15:00	Consumer Confidence Index	Jul	--	116.2
07/26/2018 15:00	Economic Sentiment	Jul	--	105.4
07/26/2018 16:00	Hourly Wages YoY	Jun	--	1.00%
07/26/2018 16:00	Hourly Wages MoM	Jun	--	0.20%
07/26/2018 18:45	ECB Main Refinancing Rate	Jul-26	0.00%	0.00%
07/26/2018 18:45	ECB Marginal Lending Facility	Jul-26	0.25%	0.25%
07/26/2018 18:45	ECB Deposit Facility Rate	Jul-26	-0.40%	-0.40%
07/27/2018 12:30	GDP QoQ	2Q A	0.40%	0.20%
07/27/2018 12:30	GDP YoY	2Q A	1.90%	2.20%




Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Eurozone Aggregate				
07/27/2018 13:00	Consumer Confidence Index	Jul	--	23
07/27/2018 13:00	Business Confidence	Jul	--	14
07/27/2018 13:45	Consumer Spending MoM	Jun	--	0.90%
07/27/2018 13:45	Consumer Spending YoY	Jun	--	-0.20%
07/27/2018 14:00	PPI MoM	Jun	--	0.00%
07/27/2018 14:00	PPI YoY	Jun	--	4.50%
07/27/2018 14:00	Consumer Confidence	Jul	--	-3.6
07/27/2018 14:00	Industrial Confidence	Jul	--	1.3
07/27/2018 14:00	Total Mortgage Lending YoY	May	--	26.10%
07/27/2018 14:00	House Mortgage Approvals YoY	May	--	34.20%
07/27/2018 14:00	Retail Sales YoY	Jun	--	-0.40%
07/27/2018 14:00	Retail Sales SA YoY	Jun	--	-0.30%
07/27/2018 14:15	Bloomberg July Slovenia Economic Survey			
07/27/2018 15:00	Bank Austria Manufacturing PMI	Jul	--	56.6
07/27/2018 15:00	ECB Survey of Professional Forecasters			
07/27/2018 15:00	Retail Sales MoM	Jun	--	9.50%
07/27/2018 15:00	Retail Sales YoY	Jun	--	5.90%
07/27/2018 15:00	Consumer Confidence Indicator	Jul	--	-5
07/27/2018 15:00	PPI MoM	Jun	--	1.00%
07/27/2018 15:00	PPI YoY	Jun	--	2.70%
07/27/2018 17:00	Retail Sales Volume MoM	Jun	--	0.10%
07/27/2018 17:00	Retail Sales Volume YoY	Jun	--	4.30%
07/27/2018 08/03	Retail Sales MoM	Jun	1.00%	-2.10%
07/27/2018 08/03	Retail Sales YoY	Jun	--	-1.60%
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 United Kingdom				
07/24/2018 17:00	CBI Trends Total Orders	Jul	10	13
07/24/2018 17:00	CBI Trends Selling Prices	Jul	--	13
07/24/2018 17:00	CBI Business Optimism	Jul	--	-4
07/25/2018 15:30	UK Finance Loans for Housing	Jun	--	39244
07/25/2018 17:00	CBI Retailing Reported Sales	Jul	--	32
07/25/2018 17:00	CBI Total Dist. Reported Sales	Jul	--	18
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Germany				
07/24/2018 14:30	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Jul P	55.7	55.9
07/24/2018 14:30	Markit Germany Services PMI	Jul P	54.5	54.5
07/24/2018 14:30	Markit/BME Germany Composite PMI	Jul P	54.8	54.8
07/24/2018 07/31	Import Price Index MoM	Jun	--	1.60%
07/24/2018 07/31	Import Price Index YoY	Jun	--	3.20%
07/25/2018 15:00	IFO Business Climate	Jul	101.6	101.8
07/25/2018 15:00	IFO Expectations	Jul	98.6	98.6
07/25/2018 15:00	IFO Current Assessment	Jul	104.9	105.1
07/26/2018 13:00	GfK Consumer Confidence	Aug	10.7	10.7
07/27/2018 08/03	Retail Sales MoM	Jun	1.00%	-2.10%
07/27/2018 08/03	Retail Sales YoY	Jun	--	-1.60%

Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Japan				
07/24/2018 07:30	Nikkei Japan PMI Mfg	Jul P	--	53
07/24/2018 12:00	Supermarket Sales YoY	Jun	--	-2.30%
07/24/2018 12:00	Leading Index CI	May F	--	106.9
07/24/2018 12:00	Coincident Index	May F	--	116.1
07/24/2018 12:30	Nationwide Dept Sales YoY	Jun	--	-2.00%
07/24/2018 12:30	Tokyo Dept Store Sales YoY	Jun	--	1.30%
07/26/2018 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Jul-20	--	-¥5.6b
07/26/2018 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Jul-20	--	¥601.4b
07/26/2018 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Jul-20	--	¥653.6b
07/26/2018 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Jul-20	--	¥273.0b
07/26/2018 07:50	PPI Services YoY	Jun	1.00%	1.00%
07/27/2018 06:30	Tokyo CPI YoY	Jul	0.70%	0.60%
07/27/2018 06:30	Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY	Jul	0.70%	0.70%
07/27/2018 06:30	Tokyo CPI Ex-Fresh Food, Energy YoY	Jul	0.40%	0.40%
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 China				
07/25/2018 09:00	Bloomberg July China Economic Survey			
07/26/2018 08:00	Swift Global Payments CNY	Jun	--	1.88%
07/27/2018 08:30	Industrial Profits YoY	Jun	--	21.10%
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Thailand				
07/26/2018 14:30	Foreign Reserves	Jul-20	--	--
07/26/2018 14:30	Forward Contracts	Jul-20	--	--

Warrant Corner

As of: 19 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	0.13	3.10	0.20	0.00	0.04	119%	26.83	0.08	148%	2.04	0.46	-119%	30th of May and Nov
7UP-W2	22 Feb 19	1.183	1.00000	1.057	0.00	0.52	0.02	0.00	0.00	127%	nm.	0.03	296%	nm.	0.44	-127%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ACAP-W1	1 Aug 18	1.697	1.00000	1.179	0.00	7.90	0.00	7.30	7.29	-79%	nm.	1.00	-100%	nm.	4.66	79%	15th Jun and Dec
ACAP-W2	28 May 19	6.000	1.00000	1.000	2.64	7.90	0.19	1.54	2.28	9%	2.99	0.83	11%	2.48	0.91	-9%	15th Jun and Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.03	0.48	0.18	0.00	0.00	167%	16.00	0.02	251%	0.33	0.38	-167%	At the End of Jun
AIRA-W1	3 Aug 18	1.995	1.00000	1.002	0.00	2.00	0.03	0.00	0.08	0%	nm.	0.53	-6%	nm.	1.00	0%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AIRA-W2	2 Aug 19	3.492	1.00000	1.002	0.05	2.00	0.11	0.00	0.09	77%	40.09	0.22	73%	8.91	0.56	-77%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJA-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	0.19	0.38	0.19	0.00	0.00	340%	2.62	0.03	202%	0.08	0.23	-340%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ALT-W1	18 Dec 20	3.000	1.00000	1.000	0.70	3.38	0.19	0.31	1.07	9%	4.83	0.73	4%	3.54	0.91	-9%	Every 15th Mar and Sept
APURE-W2	4 Jun 21	0.000	1.00000	1.000	0.16	1.28	0.09	1.16	nm.	-88%	8.00	nm.	-51%	nm.	8.00	88%	End of Mar, Jun, Sept and Dec
AQ-W4	31 Oct 18	0.050	1.00000	1.000	0.01	0.03	0.33	0.00	0.00	100%	3.00	0.12	1039%	0.37	0.50	-100%	30th Nov
AS-W1	14 May 20	2.000	1.00000	1.000	0.43	1.53	0.20	0.00	0.29	59%	3.56	0.56	29%	1.98	0.63	-59%	Every 25th of Jun and Dec
ATP30-W1	23 May 19	0.850	1.00000	1.000	0.78	1.64	0.15	0.67	0.80	-1%	2.10	0.96	-1%	2.01	1.01	1%	29 Dec 17, 29 Jun 18, 28 Dec 18 and 23 May 19
AYUD-W1	8 May 20	39.000	1.00000	1.000	3.20	39.50	0.22	0.39	8.94	7%	12.34	0.65	4%	8.06	0.94	-7%	Every 15th of Jun and Dec
BSM-W2	28 Dec 18	0.489	1.00000	1.021	0.18	0.70	0.12	0.19	0.22	-5%	3.97	0.91	-11%	3.61	1.05	5%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.06	9.35	0.25	0.00	0.20	29%	155.83	0.21	142%	33.21	0.78	-29%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
B-W3	28 Dec 20	6.530	1.00000	0.092	0.01	0.60	0.27	0.00	0.00	1006%	5.51	0.01	167%	0.04	0.09	-1006%	as of Nov 30
B-W4	1 Jul 21	1.200	1.00000	1.000	0.17	0.60	0.10	0.00	0.09	128%	3.53	0.42	32%	1.47	0.44	-128%	End of Jun, Dec
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.08	0.99	0.13	0.00	0.00	211%	12.38	0.02	282%	0.20	0.32	-211%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CEN-W4	21 Dec 18	2.000	1.00000	1.000	0.03	1.26	0.33	0.00	0.01	61%	42.00	0.12	207%	5.09	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	0.18	1.30	0.17	0.00	0.17	125%	7.22	0.39	32%	2.81	0.44	-125%	End of Jun, Dec
CGH-W3	28 May 21	2.000	1.00000	1.000	0.06	1.10	0.25	0.00	0.12	87%	18.33	0.37	25%	6.77	0.53	-87%	End of May and Nov
CHEWA-W1	27 Nov 19	1.750	1.00000	1.000	0.08	1.06	0.27	0.00	0.08	73%	13.25	0.33	49%	4.32	0.58	-73%	28 Dec 18, 28 Jun 19 and 27 Nov 19
CIG-W7	14 Feb 19	2.000	1.00000	1.000	0.03	0.40	0.17	0.00	0.00	408%	13.33	0.00	1583%	0.00	0.20	-408%	End of every month
CI-W1	29 May 20	2.163	1.00000	1.017	0.36	1.54	0.10	0.00	0.24	63%	4.35	0.46	30%	1.98	0.61	-63%	End of May and Nov
CRK-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.35	3.96	0.20	0.00	0.50	60%	11.31	0.44	29%	4.94	0.62	-60%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CRANE-W1	2 Jul 20	3.000	1.00000	1.000	2.02	3.00	0.07	0.00	0.94	67%	1.49	0.70	30%	1.04	0.60	-67%	Every 15th of Jul and Jan
CWT-W4	24 Jan 19	3.000	1.00000	1.000	0.53	3.18	0.10	0.16	0.53	11%	6.00	0.66	22%	3.98	0.90	-11%	24th Jan 2019
DCC-W1	7 May 21	1.150	1.00000	1.000	0.68	2.26	0.29	0.79	0.89	-19%	3.32	0.77	-7%	2.56	1.23	19%	8 May 2019 and 8 May 2020
DIGI-W1	10 Sep 19	2.410	1.00000	0.622	0.05	0.43	0.21	0.00	0.00	479%	5.35	0.00	364%	0.01	0.17	-479%	End of Jun, Dec
DIGI-W2	5 Jun 20	7.500	1.00000	0.200	0.02	0.43	0.18	0.00	0.00	1667%	4.30	0.00	360%	0.00	0.06	-1667%	End of Jun, Dec
DIMET-W2	19 Jul 19	1.150	1.00000	1.000	0.00	1.01	0.00	0.00	0.16	14%	nm.	0.53	14%	nm.	0.88	-14%	#N/A
DNA-W1	18 Nov 18	0.100	1.00000	5.000	1.04	0.40	0.19	1.21	1.42	-23%	1.92	1.00	-54%	1.92	1.30	23%	18 Nov 18
EARTH-W4	15 Sep 19	6.861	1.00000	1.020	0.00	0.00	0.29	0.00	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	Every 15th Mar and Sept
ECF-W2	20 Feb 19	3.000	1.00000	1.000	3.92	7.30	0.10	3.85	4.29	-5%	1.86	0.99	-9%	1.85	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	2.84	7.30	0.13	2.01	3.27	7%	2.57	0.83	3%	2.14	0.93	-7%	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	0.06	0.07	0.00	0.00	917%	6.00	0.00	245%	0.01	0.10	-917%	Every 22nd of Jun and Dec
EFORL-W4	1 Jun 20	0.500	1.00000	1.000	0.02	0.06	0.04	0.00	0.00	767%	3.00	0.00	217%	0.01	0.12	-767%	Every 22nd of Jun and Dec
EIC-W2	16 Jul 20	1.000	1.00000	2.321	0.00	0.05	0.12	0.00	0.00	1900%	nm.	0.00	349%	nm.	0.05	-1900%	End of Jun, Dec
EIC-W3	16 Jun 21	1.000	1.00000	2.321	0.00	0.05	0.01	0.00	0.00	1900%	nm.	0.00	180%	nm.	0.05	-1900%	End of Jun, Dec
EIC-W4	20 Sep 18	0.150	1.00000	1.000	0.00	0.05	0.26	0.00	0.00	200%	nm.	0.00	58013%	nm.	0.33	-200%	End of Mar, Jun, Sept and Dec
EVER-W3	14 Mar 19	5.000	1.00000	1.000	0.04	0.38	0.08	0.00	0.00	1226%	9.50	0.00	5169%	0.00	0.08	-1226%	14 Ju 18, 14 Sept 18, 14 Dec 18 and 14 Mar 19
FC-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.07	0.32	0.15	0.00	0.01	361%	4.87	0.09	87%	0.43	0.22	-361%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.03	0.32	0.11	0.00	0.00	534%	10.67	0.03	114%	0.36	0.16	-534%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FOCUS-W2	6 Jul 20	1.800	1.00000	1.000	0.28	0.86	0.14	0.00	0.08	142%	3.07	0.30	57%	0.93	0.41	-142%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W2	26 Jun 20	0.957	1.00000	1.045	0.39	1.29	0.20	0.28	0.51	3%	3.46	0.83	2%	2.88	0.97	-3%	End of June
GJS-W3	7 Feb 20	1.372	1.00000	0.437	0.03	0.31	0.10	0.00	0.00	365%	4.52	0.03	168%	0.12	0.22	-365%	At the End of Jun, Dec
GL-W4	1 Aug 18	40.000	1.00000	1.000	0.00	5.30	0.10	0.00	0.00	655%	nm.	0.00	#####	nm.	0.13	-655%	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.	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
IHL-W1	11 Oct 19	3.510	1.00000	1.000	4.30	7.80	0.07	3.97	3.99	0%	1.81	0.89	0%	1.62	1.00	0%	At the End of Mar, Sep
ITD-W1	13 May 19	13.971	1.00000	1.002	0.12	2.84	0.17	0.00	0.00	396%	23.71	0.00	611%	0.02	0.20	-396%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ITEL-W1	22 May 21	5.000	1.00000	1.000	0.25	2.80	0.20	0.00	0.39	88%	11.20	0.42	25%	4.66	0.53	-88%	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	12.50	56.00	0.01	12.84	13.21	-1%	4.48	0.96	-8%	4.30	1.01	1%	At the End of Jan, Apr, Jul, Oct
JAS-W3	5 Jul 20	3.667	1.00000	1.172	1.79	5.05	0.18	1.32	1.62	3%	3.31	0.64	1%	2.12	0.97	-3%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JCK-W5	30 Jun 20	3.500	1.00000	1.000	0.45	1.49	0.10	0.00	0.10	165%	3.31	0.24	65%	0.78	0.38	-165%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JKN-W1	8 May 20	15.000	1.00000	1.000	2.96	11.20	0.17	0.00	1.99	60%	3.78	0.53	30%	2.01	0.62	-60%	Every 15th of Jun and Dec

Warrant Corner

As of: 19 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													
JMART-W2	5 Jun 19	15.000	1.00000	1.000	1.60	8.65	0.18	0.00	0.27	92%	5.41	0.18	110%	0.96	0.52	-92%	31st Jul 17 and 5 Jun 19
LIT-W1	25 Apr 22	4.000	2.00000	1.000	2.04	7.90	0.26	1.43	1.87	2%	1.94	0.78	1%	1.52	0.98	-2%	Every 25th Jan, April, Jul and Oct
META-W2	12 May 19	8.000	1.00000	1.000	0.07	2.36	0.08	0.00	0.00	242%	33.71	0.01	353%	0.27	0.29	-242%	End of July 18 and 12 May 19
MIDA-W2	31 May 19	2.500	1.00000	1.000	0.02	0.60	0.20	0.00	0.00	320%	30.00	0.00	425%	0.09	0.24	-320%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	2.813	1.00000	1.067	0.04	1.37	0.13	0.00	0.07	108%	36.54	0.21	67%	7.57	0.48	-108%	End of Jun, Dec
MILL-W4	11 Jul 22	2.063	1.00000	1.067	0.26	1.37	0.09	0.00	0.41	68%	5.62	0.59	14%	3.34	0.59	-68%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MILL-W5	10 Jul 20	1.800	1.00000	1.000	0.00	1.37	0.00	0.00	0.28	31%	nm.	0.52	15%	nm.	0.76	-31%	#N/A
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	289%	0.40	0.31	-224%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.464	1.00000	1.015	0.53	2.22	0.28	0.00	0.37	35%	4.25	0.59	27%	2.50	0.74	-35%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
NDR-W1	22 Dec 18	2.930	1.00000	1.030	0.10	2.22	0.20	0.00	0.09	36%	22.87	0.27	107%	6.24	0.73	-36%	Every 15 Jun 17, 15 Dec 17, 15 Jun 18 and 22 Dec 18
NEP-W3	15 Sep 19	0.550	1.00000	1.000	0.00	0.41	0.08	0.00	0.05	34%	nm.	0.42	29%	nm.	0.75	-34%	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	22925%	nm.	0.02	-4370%	End of March and Sept
NEWS-W5	4 Sep 18	0.037	1.00000	7.832	0.01	0.01	0.19	0.00	0.00	283%	7.83	0.00	3365404%	0.00	0.26	-283%	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	18%	nm.	0.63	-60%	End of Jun and Dec
NOK-W1	29 May 20	3.186	1.00000	1.570	0.99	2.68	0.08	0.00	0.94	42%	4.25	0.59	21%	2.50	0.70	-42%	End of Quarter
NPP-W3	7 Sep 18	1.000	1.00000	1.140	0.23	1.30	0.15	0.29	0.34	-8%	6.44	0.95	-44%	6.14	1.08	8%	7th Sept 2018
NUSA-W3	18 Feb 20	1.000	1.00000	1.000	0.00	0.32	0.08	0.00	0.01	213%	nm.	0.08	105%	nm.	0.32	-213%	End of May and Nov
NVD-W1	15 Jul 21	8.000	1.00000	1.000	0.00	4.06	0.00	0.00	0.61	97%	nm.	0.38	25%	nm.	0.51	-97%	#N/A
ORI-W1	30 Sep 20	20.000	1.00000	1.000	2.22	17.50	0.20	0.00	3.44	27%	7.88	0.55	11%	4.36	0.79	-27%	15 Nov 18, End of Quarter
PACE-W1	23 Aug 18	0.800	1.00000	1.000	0.01	0.42	0.11	0.00	0.00	93%	42.00	0.00	94219%	0.00	0.52	-93%	22 May 2018 and 22 Aug 2018
PACE-W2	22 Feb 23	2.000	1.00000	1.000	0.07	0.42	0.18	0.00	0.03	393%	6.00	0.23	41%	1.41	0.20	-393%	First on 21 Feb 2020, then end of Jun and Dec till maturity
PDI-W1	14 May 21	33.000	1.00000	1.000	1.36	17.30	0.25	0.00	1.21	99%	12.72	0.25	28%	3.14	0.50	-99%	Every 15th of May and Nov
PDJ-W2	7 Feb 19	1.000	1.00000	1.000	1.60	2.84	0.06	1.73	1.85	-8%	1.78	1.00	-15%	1.77	1.09	8%	7 Feb 2019
PDJ-W3	7 Feb 20	1.000	1.00000	1.000	1.50	2.84	0.06	1.73	1.89	-12%	1.89	0.98	-8%	1.86	1.14	12%	7 Feb 2020
PDJ-W4	7 Feb 21	1.000	1.00000	1.000	1.45	2.84	0.11	1.64	1.91	-14%	1.96	0.97	-6%	1.90	1.16	14%	7 Feb 2021
PHOL-W1	31 Oct 18	3.000	1.00000	1.000	0.08	2.38	0.17	0.00	0.07	29%	29.75	0.25	147%	7.50	0.77	-29%	End of Apr and Oct
PIMO-W1	15 May 19	1.200	1.00000	1.000	1.80	2.70	0.17	1.25	1.57	11%	1.50	0.98	14%	1.48	0.90	-11%	15th Dec 17, 15 Jun 18, 14 Dec 18 and 15 May 19
PLE-W3	15 Dec 18	2.200	1.00000	1.000	0.10	1.18	0.04	0.00	0.00	95%	11.80	0.04	413%	0.43	0.51	-95%	At 15 Dec 17 and 15 Dec 18
PPS-W1	9 Dec 18	0.333	1.00000	1.200	0.76	1.02	0.06	0.78	0.81	-5%	1.61	0.98	-13%	1.59	1.06	5%	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	0.25	0.66	0.06	0.15	0.19	14%	2.64	0.86	27%	2.26	0.88	-14%	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.	0.00	nm.	nm.	15 Dec 17 and 14 Dec 18
RICHY-W1	2 Jul 19	1.680	1.00000	1.071	0.31	1.70	0.14	0.02	0.36	16%	5.88	0.65	17%	3.81	0.86	-16%	End of Jan and July
RICHY-W2	2 Jul 20	2.567	1.00000	1.071	0.18	1.70	0.14	0.00	0.26	61%	10.12	0.45	28%	4.52	0.62	-61%	End of Jan and July
RS-W3	23 May 20	12.500	1.00000	1.000	8.15	17.10	0.16	3.86	7.06	21%	2.10	0.85	11%	1.78	0.83	-21%	End of Apr and Oct
SAMART-W2	17 May 21	15.000	1.00000	1.000	0.32	7.25	0.25	0.00	0.75	111%	22.66	0.35	30%	7.95	0.47	-111%	Every 6 Months after 1st exercise on 16 Nov 18
SAWAD-W1	29 May 20	53.324	1.00000	1.125	5.25	31.00	0.04	0.00	4.14	87%	6.64	0.37	40%	2.43	0.53	-87%	At the End of May, Nov
SDC-W1	1 Jun 23	0.500	1.00000	1.000	0.07	0.24	0.13	0.00	0.06	138%	3.43	0.54	19%	1.84	0.42	-138%	End of Jun and Dec
SIMAT-W2	19 May 20	13.320	1.00000	1.126	0.53	2.62	0.08	0.00	0.02	426%	5.57	0.03	147%	0.15	0.19	-426%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	26.640	1.00000	1.126	0.68	2.62	0.08	0.00	0.22	940%	4.34	0.18	41%	0.79	0.10	-940%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W4	8 Jul 21	1.000	1.00000	1.000	0.00	2.62	0.00	1.62	1.79	-62%	nm.	0.95	-28%	nm.	2.62	62%	#N/A
SKY-W1	31 May 19	1.376	1.00000	1.090	13.50	14.30	0.02	13.83	14.12	-4%	1.15	1.00	-4%	1.15	1.04	4%	Dec29, 2017 and May 31, 2019
SMM-W4	19 Oct 18	1.500	1.00000	1.000	0.09	0.86	0.20	0.00	0.00	85%	9.56	0.03	1045%	0.24	0.54	-85%	Every 20th of the month
SMT-W1	28 Jun 19	7.460	1.00000	1.072	0.09	2.24	0.18	0.00	0.00	237%	26.68	0.02	263%	0.43	0.30	-237%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SMT-W2	29 May 20	2.100	1.00000	1.000	0.49	2.24	0.20	0.11	0.64	16%	4.57	0.73	8%	3.34	0.86	-16%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPALI-W4	19 Oct 18	4.000	1.00000	1.000	19.10	23.40	0.11	17.34	19.40	-1%	1.23	1.00	-5%	1.23	1.01	1%	19 Jan 18 and 19 Oct 18
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.10	0.52	0.17	0.00	0.00	150%	5.20	0.06	225%	0.33	0.40	-150%	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	#####	nm.	0.35	-188%	End of every month
STAR-W3	21 Feb 20	4.000	1.00000	1.000	1.93	5.95	0.33	1.30	2.29	0%	3.08	0.90	0%	2.77	1.00	0%	Every 25 of Jun and Dec
SUPER-W4	31 Aug 20	2.500	1.00000	1.000	0.12	0.73	0.17	0.00	0.02	259%	6.08	0.12	83%	0.73	0.28	-259%	End of Feb, May, Aug, Nov
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.19	3.34	0.20	0.00	0.23	25%	17.58	0.39	51%	6.89	0.80	-25%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	1.01	4.32	0.01	0.00	1.06	26%	4.28	0.61	15%	2.61	0.79	-26%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.13	2.86	0.19	0.00	0.00	429%	22.00	0.00	439%	0.03	0.19	-429%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	1.930	1.00000	1.040	0.19	0.87	0.34	0.00	0.07	143%	4.76	0.28	42%	1.36	0.41	-143%	End of Dec
TAPAC-W3	3 Apr 19	6.000	1.00000	1.000	2.28	8.25	0.20	1.80	2.48	0%	3.62	0.86	1%	3.11	1.00	0%	End of Jan, Apr, July, Oct
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.00	0.35	0.08	0.00	0.07	131%	nm.	0.40	25%	nm.	0.43	-131%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.14	0.35	0.24	0.00	0.08	194%	2.77	0.48	25%	1.33	0.34	-194%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W5	24 May 28	0.500	1.00000	1.000	0.16	0.35	0.07	0.00	0.19	89%	2.19	0.79	7%	1.74	0.53	-89%	End of July
TCJ-W2	5 Jun 20	9.804	1.00000	1.020	0.86	5.95	0.23	0.00	0.69	79%	7.06	0.41	36%	2.86	0.56	-79%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec

Warrant Corner

As of:

19 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	0.32	2.40	0.25	0.00	0.17	80%	7.50	0.32	54%	2.37	0.56	-80%	At the End of Mar and Sept
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	1.31	3.56	0.09	0.97	1.20	7%	2.72	0.84	8%	2.29	0.93	-7%	At the End of Jun and Dec
TFG-W2	18 May 20	9.500	1.00000	1.000	0.54	3.56	0.09	0.00	0.12	182%	6.59	0.14	76%	0.90	0.35	-182%	At the End of Jun and Dec
THE-W2	17 Apr 20	3.500	4.00000	1.000	0.07	3.54	0.33	0.01	0.17	7%	12.64	0.64	4%	8.03	0.94	-7%	End of Apr and Oct
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.14	0.64	0.25	0.00	0.09	78%	4.57	0.46	35%	2.12	0.56	-78%	At the End of Jun
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	0.92	3.00	0.14	0.86	0.97	-3%	3.26	0.95	-9%	3.10	1.03	3%	At the End of Apr, Oct
TNITY-W1	19 Mar 21	5.000	1.00000	1.000	0.86	5.85	0.33	0.57	1.23	0%	6.80	0.58	0%	3.95	1.00	0%	End of Mar, Jun, Sept and Dec
TNPC-W1	9 Jun 19	2.210	1.00000	1.020	0.43	1.56	0.15	0.00	0.12	69%	3.70	0.35	80%	1.29	0.59	-69%	End of May and Nov
TRITN-W3	28 May 21	0.250	1.00000	1.000	0.17	0.31	0.17	0.05	0.14	35%	1.82	0.82	11%	1.50	0.74	-35%	End of Mar, Jun, Sept and Dec
TSF-W4	17 May 19	0.700	1.00000	1.000	0.01	0.05	0.11	0.00	0.00	1320%	5.00	0.00	2370%	0.00	0.07	-1320%	17th May 2019
TSF-W5	17 May 19	0.050	1.00000	1.000	0.03	0.05	0.03	0.00	0.01	60%	1.67	0.63	76%	1.05	0.63	-60%	End of Feb, May, Aug, Nov
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	0.43	2.26	0.21	0.38	0.52	-2%	5.78	0.81	-5%	4.66	1.02	2%	At the End of May
TTA-W5	28 Feb 19	18.244	1.00000	1.014	0.41	7.15	0.09	0.00	0.01	161%	17.68	0.02	377%	0.29	0.38	-161%	End of Quarter
TTCL-W1	28 Jun 21	18.000	1.00000	1.000	1.10	8.10	0.17	0.00	1.00	136%	7.36	0.37	34%	2.70	0.42	-136%	End of Jun and Dec
TVD-W2	2 Apr 21	1.000	1.00000	1.000	0.50	1.39	0.20	0.31	0.61	8%	2.78	0.85	3%	2.37	0.93	-8%	At the End of Jun, Dec
T-W3	10 Aug 18	1.000	1.00000	1.594	0.00	0.07	0.19	0.00	0.00	1329%	nm.	0.00	#####	nm.	0.07	-1329%	9th Aug 2018
UAC-W2	30 Jun 20	5.550	1.00000	1.000	1.02	4.78	0.09	0.00	1.00	37%	4.69	0.55	18%	2.59	0.73	-37%	End of Mar, Jun, Sept and Dec
UKEM-W2	14 Mar 20	0.500	1.00000	1.000	0.52	0.82	0.08	0.30	0.33	24%	1.58	0.78	14%	1.24	0.80	-24%	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	0.25	92%	0.76	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	0.55	20%	1.66	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.01	0.08	0.30	0.00	0.01	38%	8.00	0.44	58%	3.55	0.73	-38%	At the End of Mar and Sept
VGI-W1	2 Aug 18	7.000	1.00000	1.000	0.00	7.10	0.08	0.09	0.31	-1%	nm.	0.58	-31%	nm.	1.01	1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
VIBHA-W2	14 Jun 20	0.999	1.00000	1.001	1.27	2.30	0.03	1.26	1.34	-1%	1.81	0.92	-1%	1.67	1.01	1%	At the End of Sept
VIBHA-W3	14 Jun 22	2.997	1.00000	1.001	0.30	2.30	0.07	0.00	0.67	43%	7.67	0.59	10%	4.53	0.70	-43%	At the End of Sept
WAVE-W1	8 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.44	2.70	0.08	0.00	0.17	139%	6.14	0.23	62%	1.43	0.42	-139%	At the End of Jun, Dec
WHA-W1	4 Mar 20	3.418	1.00000	10.240	6.35	3.96	0.08	5.13	11.27	2%	6.39	0.68	1%	4.33	0.98	-2%	Every 25 of Jun and Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	9.50	43.00	0.01	4.86	11.08	11%	4.53	0.67	9%	3.03	0.90	-11%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	4.50	7.65	0.17	3.05	3.87	11%	1.70	0.96	13%	1.64	0.90	-11%	At the End of Jun, Dec

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 19/07/18 (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							49.01	804	2,848	2,023		49.17	13.88	15.63		0.97	0.93	0.83		2.9	2.4								
GFPT	BUY	12.60	14.00	11%	0.71	50.2	15.80	1,748	1,102	1,316	1.4	0.9	1.0	9.0	14.3	12.0	9.7	10.3	11.1	1.3	1.2	1.1	0.25	0.30	2.0	2.4			
STA	BUY	10.30	13.50	31%	1.05	55.2	15.82	(1,437)	1,283	708	-0.9	0.8	0.5	NM	12.3	22.4	15.2	15.6	15.9	0.7	0.7	0.6	0.40	0.25	3.9	2.4			
Foods & Beverages							644.89	38,201	37,393	39,871		16.45	16.68	15.65		1.90	1.79	1.70		2.9	3.2								
BR	BUY	5.90	8.50	44%	0.63	61.5	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	25.75	30.00	17%	0.64	45.5	221.74	15,259	16,253	17,191	1.8	2.0	2.1	13.9	13.1	12.4	22.3	23.6	24.9	1.2	1.1	1.0	0.80	0.90	3.1	3.5			
ICHI	Switch	4.76	9.00	89%	1.59	41.8	6.19	315	349	410	0.2	0.3	0.3	19.6	17.7	15.1	4.7	4.7	4.8	1.0	1.0	1.0	0.17	0.20	3.5	4.1			
KSL	BUY	3.14	4.50	43%	0.77	29.1	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	73.25	77.00	5%	1.03	27.4	67.45	2,425	2,643	2,818	2.6	2.9	3.1	27.8	25.5	23.9	15.0	15.1	15.4	4.9	4.9	4.8	2.58	2.75	3.5	3.8			
MINT	BUY	34.00	51.00	50%	0.99	60.5	157.04	5,415	6,271	7,526	1.2	1.4	1.6	29.0	25.0	20.9	14.5	15.8	17.5	2.4	2.2	1.9	0.43	0.52	1.3	1.5			
OISHI	Switch	95.00	123.00	29%	0.58	20.3	17.81	1,452	992	1,033	7.7	5.3	5.5	12.3	18.0	17.3	29.8	31.7	34.8	3.2	3.0	2.7	2.38	2.86	2.5	3.0			
SAPPE	BUY	24.70	26.50	7%	0.81	25.4	7.52	401	419	455	1.3	1.4	1.5	18.7	17.9	16.5	7.4	8.3	9.2	3.3	3.0	2.7	0.55	0.60	2.2	2.4			
TFG	BUY	3.56	5.20	46%	0.73	15.9	18.20	1,516	1,211	1,533	0.3	0.2	0.3	12.0	16.5	13.0	1.4	1.5	1.7	2.5	2.4	2.1	0.09	0.11	2.4	3.1			
TKN	Switch	14.60	18.70	28%	1.30	33.9	20.15	608	804	962	0.4	0.6	0.7	33.1	25.1	20.9	1.6	1.8	2.0	9.3	8.3	7.4	0.45	0.52	3.1	3.6			
TU	BUY	15.40	21.00	36%	0.55	67.4	73.49	6,021	5,331	4,997	1.3	1.1	1.0	12.2	13.8	14.7	9.3	9.8	10.2	1.7	1.6	1.5	0.66	0.66	4.3	4.3			
TVO	Switch	27.75	31.00	12%	0.49	62.5	22.44	1,327	1,972	1,565	1.6	2.4	1.9	16.9	11.4	14.3	10.1	10.5	10.4	2.7	2.6	2.7	2.02	1.61	7.3	5.8			
Consumer Products																													
Home & Office							3.96	62	478	340		57.90	7.69	9.34		0.60	1.23	1.09		-	-								
AJA	SELL	0.39	0.41	4%	na.	67.7	1.65	(259)	35	26	-0.1	0.0	0.0	NM	51.1	78.3	0.4	0.4	0.6	1.1	1.0	0.7	-	-	-	-			
FINANCIALS																													
Banking							2,135.38	186,266	199,526	216,214		11.48	10.72	9.89		1.13	1.06	0.98		3.7	4.0								
BAY	Switch	39.50	41.69	6%	1.26	23.1	290.55	23,209	24,051	25,815	3.2	3.3	3.5	12.5	12.1	11.3	30.6	32.6	34.7	1.3	1.2	1.1	1.05	1.15	2.7	2.9			
BBL	BUY	193.00	220.00	14%	0.81	97.8	368.41	33,009	36,102	37,983	17.3	18.9	19.9	11.2	10.2	9.7	210.5	222.7	235.7	0.9	0.9	0.8	7.50	8.00	3.9	4.1			
KBANK	BUY	198.50	227.00	14%	1.14	75.7	475.06	34,338	38,539	40,790	14.3	16.1	17.0	13.8	12.3	11.6	145.7	156.8	173.8	1.4	1.3	1.1	4.50	5.00	2.3	2.5			
KKP	BUY	72.25	90.00	25%	1.06	85.5	61.18	5,737	6,492	7,162	6.8	7.7	8.5	10.7	9.4	8.5	49.1	50.7	53.2	1.5	1.4	1.4	6.00	6.00	8.3	8.3			
KTB	Switch	18.20	18.91	4%	0.84	44.9	254.46	22,440	25,304	29,506	1.6	1.8	2.1	11.3	10.1	8.6	20.6	21.7	22.9	0.9	0.8	0.8	0.69	0.80	3.8	4.4			
LHFG	BUY	1.51	1.70	13%	0.51	17.9	31.99	2,604	2,794	3,049	0.1	0.1	0.1	12.3	11.4	10.5	1.8	1.9	1.1	0.8	0.8	1.4	0.04	0.05	2.8	3.1			
SCB	Switch	126.50	132.00	4%	0.85	74.0	430.00	43,152	42,034	45,667	12.7	12.4	13.4	10.0	10.2	9.4	73.0	84.1	97.4	1.7	1.5	1.3	5.75	6.50	4.5	5.1			
TCAP	BUY	48.50	65.00	34%	0.84	77.3	58.51	7,001	7,874	8,089	5.5	6.2	6.3	8.9	7.9	7.7	51.4	56.0	60.7	0.9	0.9	0.8	2.40	2.50	4.9	5.2			
TISCO	Switch	76.00	90.00	18%	0.71	75.3	60.85	6,090	6,384	6,964	7.6	8.0	8.7	10.0	9.5	8.7	43.4	46.1	49.3	1.8	1.6	1.5	5.25	5.50	6.9	7.2			
TMB	Switch	2.38	2.50	5%	1.01	49.0	104.37	8,687	9,953	11,188	0.2	0.2	0.3	11.9	10.4	9.3	2.0	2.2	2.3	1.2	1.1	1.0	0.07	0.08	3.1	3.4			
Finance							263.10	15,588	15,434	18,479		16.09	15.01	12.10		2.62	2.85	2.36		2.2	2.6								
AEONTS	Switch	176.00	193.00	10%	2.56	30.0	44.00	2,966	3,513	3,915	11.9	14.1	15.7	14.8	12.5	11.2	62.9	72.5	83.2	2.8	2.4	2.1	4.50	5.00	2.6	2.8			
ASAP	SELL	5.45	5.90	8%	na.	33.3	3.96	151	142	147	0.2	0.2	0.2	23.9	27.8	26.9	4.3	4.3	4.6	1.3	1.3	1.2	0.04	0.04	0.7	0.7			
ASK	BUY	22.40	25.20	13%	0.50	43.6	7.88	745	790	853	2.1	2.2	2.4	10.6	10.0	9.2	13.7	14.5	15.3	1.6	1.5	1.5	1.57	1.69	7.0	7.6			
IFS	BUY	3.02	3.54	17%	0.51	25.6	1.49	151	159	177	0.3	0.3	0.4	9.8	9.4	8.4	2.6	2.7	2.9	1.2	1.1	1.0	0.16	0.18	5.3	5.9			
JMT	BUY	27.50	33.00	20%	1.94	44.5	12.21	396	521	617	1.0	1.2	1.4	26.4	22.9	19.3	6.1	7.5	8.1	4.5	3.6	3.4	0.76	0.90	2.8	3.3			
KCAR	BUY	13.90	16.70	20%	0.22	26.7	3.48	340	348	349	1.4	1.4	1.4	10.2	10.0	10.0	8.1	8.4	8.7	1.7	1.7	1.6	1.04	1.05	7.5	7.5			
MTC	BUY	37.50	42.00	12%	1.32	31.6	79.50	2,501	3,434	4,654	1.2	1.6	2.2	31.8	23.2	17.1	4.2	5.7	7.6	8.9	6.6	4.9	0.25	0.33	0.7	0.9			
S11	BUY	7.35	10.77	47%	0.10	30.5	4.51	395	440	516	0.6	0.7	0.8	11.4	10.2	8.7	3.4	3.8	4.3	2.1	1.9	1.7	0.36	0.42	4.8	5.7			
SAWAD	BUY	33.25	40.00	20%	1.57	52.5	38.16	2,667	2,951	3,584	2.5	2.6	3.1	13.6	12.9	10.6	10.3	12.5	15.7	3.2	2.7	2.1	0.08	0.09	0.2	0.3			
THANI	BUY	7.75	10.10	30%	1.21	30.4	23.41	1,126	1,349	1,591	0.5	0.4	0.5	16.6	17.4	14.7	2.3	2.3	2.6	3.3	3.4	3.0	0.27	0.32	3.5	4.1			
TK	BUY	10.60	19.60	85%	1.34	26.0	5.30	472	542	616	0.9	1.1	1.2	11.2	9.8	8.6	9.6	10.1	10.6	1.1	1.1	1.0	0.56	0.64	5.3	6.0			
Insurance							95.90	6,363	6,691	8,025		15.80	15.03	0.60		1.25	1.18	0.05		2.8	5.0								
BKI	BUY	350.00	389.00	11%	0.05	81.4	37.26	2,403	2,526	2,678	22.6	23.7	25.2	15.5	14.8	13.9	330.1	348.3	368.2	1.1	1.0	1.0	14.00	14.00	4.0	4.0			
BLA	BUY	31.50	38.90	23%	0.60	49.8	53.79	3,635	4,017	4,538	2.1	2.4	2.7	14.8	13.4	11.9	22.7	24.0	26.0	1.4	1.3	1.2	0.60	0.67	1.9	2.1			
THRE	BUY	1.15	1.83	59%	0.62	52.3	4.85	(111)	(279)	345	0.0	-0.1	0.1	NM	NM	14.0	1.2	1.2	nm.	1.0	0.9	0.9	-	0.06	-	5.0			
THREL	BUY	7.75	12.00	55%	0.48	84.5	4.65	436	426	464	0.7	0.7	0.8	10.7	10.9	10.0	2.6	2.8	nm.	3.0	2.8	2.6	0.50	0.54	6.4	7.0			
INDUSTRIALS																													
Automotive							64.12	5,080	5,387	5,813		11.36	10.80	10.07		1.46	1.36	1.27		4.2	4.5								
AH	BUY	28.7																											

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 19/07/18 (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	249.00	299.00	20%	0.40	36.4	19.08	1,659	1,641	1,750	21.6	21.4	22.8	11.5	11.6	10.9	189.6	203.6	218.9	1.3	1.2
Industrial Materials & Machinery							9.14	644	431	467				11.02	9.88	9.13				1.73	1.47	1.38			6.2	6.7			
SNC	BUY	14.80	18.00	22%	0.31	60.1	4.26	401	431	467	1.4	1.5	1.6	10.6	9.9	9.1	9.2	10.1	10.8	1.6	1.5	1.4	0.92	1.00	6.2	6.7			
Petrochem & Chemicals							706.46	60,702	59,599	62,923				10.84	11.04	10.46				1.60	1.55	1.43			4.0	4.1			
GGC	Switch	10.30	0.00	-100%	na.	27.7	10.54	521	1,492	1,574	0.5	1.5	1.5	20.2	7.1	6.7	10.8	11.7	12.8	1.0	0.9	0.8	0.44	0.46	4.2	4.5			
IVL	BUY	57.25	62.00	8%	1.99	33.5	317.63	20,883	19,716	21,390	4.0	3.8	4.1	14.4	15.2	14.0	22.7	22.4	25.5	2.5	2.6	2.2	1.00	1.00	1.7	1.7			
PTTGC	BUY	77.00	98.00	27%	1.49	51.2	347.18	39,298	38,391	39,959	8.7	8.5	8.9	8.8	9.0	8.7	62.2	65.2	69.5	1.2	1.2	1.1	4.50	4.75	5.8	6.2			
Steel							32.35	2,065	2,330	2,469				10.06	8.92	8.41				1.10	1.01	0.95			5.2	4.5			
BSBM	BUY	1.12	1.74	55%	0.49	31.7	1.27	153	164	180	0.1	0.1	0.2	8.3	7.7	7.0	1.7	1.8	1.8	0.6	0.6	0.6	0.09	0.10	7.8	8.5			
MCS	BUY	7.85	9.20	17%	1.39	76.9	3.93	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	5.80	6.44	11%	0.27	48.1	3.07	230	244	259	0.4	0.5	0.5	13.3	12.6	11.9	4.2	4.3	4.5	1.4	1.3	1.3	0.32	-	5.6	-			
TMT	BUY	14.60	19.20	32%	0.48	21.7	6.36	641	696	717	1.5	1.6	1.6	9.9	9.1	8.9	6.5	6.9	7.2	2.3	2.1	2.0	1.28	1.32	8.8	9.0			
TSTH	BUY	0.73	1.15	58%	0.55	26.8	6.15	542	807	889	0.1	0.1	0.1	11.3	7.6	6.9	1.1	1.2	1.3	0.7	0.6	0.6	-	-	-	-			
PROPERTY & CONSTRUCTION																													
Construction Materials							693.21	61,665	61,582	63,776				11.21	11.22	10.86				1.82	1.68	1.55			4.2	4.2			
DCC	Switch	2.24	2.63	18%	0.13	49.5	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	5.70	6.35	11%	0.44	33.6	5.40	412	430	459	0.4	0.5	0.5	14.5	12.6	11.8	1.9	2.1	2.2	3.0	2.7	2.6	0.42	-	7.4	-			
EPG	BUY	8.30	9.40	13%	-0.70	25.0	23.24	991	1,306	1,490	0.4	0.5	0.5	23.5	17.8	15.6	3.6	3.8	4.1	2.3	2.2	2.0	0.26	0.30	3.1	3.6			
SCC	BUY	428.00	600.00	40%	0.78	68.4	513.60	55,041	52,581	52,504	45.9	43.8	43.8	9.3	9.8	9.8	217.6	242.9	268.2	2.0	1.8	1.6	18.50	18.50	4.3	4.3			
SCCC	Switch	209.00	254.00	22%	0.35	25.9	62.28	1,818	2,981	3,293	6.1	10.0	11.1	34.3	20.9	18.9	120.6	124.0	128.4	1.7	1.7	1.6	8.00	8.00	3.8	3.8			
TASCO	Switch	13.60	13.20	-3%	1.17	39.3	21.35	2,537	1,591	2,176	1.6	1.0	1.4	8.4	13.4	9.8	8.2	8.0	8.7	1.7	1.7	1.6	0.70	1.00	5.1	7.4			
TPIPL	BUY	1.88	2.93	56%	0.71	34.5	37.96	(1,260)	907	1,551	-0.1	0.0	0.1	NM	41.9	24.5	2.2	2.2	2.3	0.8	0.8	0.8	0.05	-	2.7	-			
VNG	SELL	8.00	7.63	-5%	0.28	22.2	12.54	1,009	593	971	0.6	0.4	0.6	12.4	21.2	12.9	5.5	5.4	5.8	1.5	1.5	1.4	0.25	0.40	3.1	5.0			
Construction Services							132.34	1,089	6,560	8,842				227.68	27.39	17.47				3.05	2.08	1.71			1.9	2.6			
BJCHI	Switch	2.20	3.20	45%	0.46	25.1	3.52	(524)	(111)	67	-0.3	-0.1	0.0	NM	NM	52.7	2.5	2.4	2.5	0.9	0.9	0.9	-	0.03	-	1.6			
CK	BUY	25.50	34.00	33%	0.79	64.8	43.19	1,810	2,067	2,436	1.1	1.2	1.4	23.9	20.9	17.7	13.9	14.6	15.5	1.8	1.7	1.6	0.50	0.60	2.0	2.4			
ITD	BUY	2.88	4.24	47%	1.16	46.1	0.82	413	499	631	0.1	0.1	0.1	36.8	30.5	24.1	2.5	2.6	2.7	1.1	1.1	1.1	0.05	0.08	1.7	2.8			
PYLON	BUY	6.45	8.67	34%	0.62	43.7	0.97	101	271	283	0.1	0.4	0.4	47.8	17.9	17.1	2.0	2.1	2.2	3.2	3.1	2.9	0.33	0.33	5.0	5.0			
SEAFCO	BUY	8.30	10.91	31%	1.05	74.8	5.58	211	306	322	0.3	0.5	0.5	24.1	18.3	17.3	1.9	2.0	2.3	4.3	4.1	3.7	0.23	0.25	2.7	3.0			
STEC	BUY	20.60	25.00	21%	0.81	70.2	31.42	(611)	1,318	1,753	-0.4	0.9	1.1	NM	23.8	17.9	6.0	6.9	7.7	3.4	3.0	2.7	0.40	0.40	1.9	1.9			
STPI	SELL	4.40	4.37	-1%	0.89	70.9	7.15	(2,496)	(446)	696	-1.5	-0.3	0.4	NM	NM	10.3	4.6	4.4	4.8	0.9	1.0	0.9	-	0.20	-	4.5			
SYNTEC	BUY	4.12	6.60	60%	0.96	64.3	6.59	1,008	880	881	0.6	0.5	0.6	6.5	7.5	7.5	3.1	3.5	3.9	1.3	1.2	1.1	0.17	0.20	4.1	4.9			
TTCL	BUY	8.05	9.83	22%	2.01	70.2	4.51	53	177	369	0.1	0.3	0.5	85.8	30.6	14.7	7.3	7.7	8.1	1.1	1.0	1.0	0.15	0.55	1.9	6.8			
Property							918.52	60,645	63,278	67,764				13.77	13.68	12.81				2.11	2.06	1.88			3.7	3.9			
AMATA	BUY	19.20	35.70	86%	2.10	80.4	20.49	1,409	1,569	1,808	1.3	1.5	1.7	14.5	13.1	11.3	11.8	12.9	14.0	1.6	1.5	1.4	0.59	0.68	3.1	3.5			
ANAN	BUY	4.92	6.35	29%	0.82	47.0	16.40	1,328	1,924	2,109	0.4	0.6	0.6	12.3	8.5	7.8	3.7	3.5	4.0	1.3	1.4	1.2	0.17	0.18	3.5	3.6			
AP	BUY	8.85	10.80	22%	0.57	67.1	27.84	3,157	3,398	3,564	1.0	1.1	1.1	8.8	8.2	7.8	6.9	7.6	8.3	1.3	1.2	1.1	0.38	0.40	4.3	4.5			
CPN	BUY	74.50	95.00	28%	0.87	52.3	334.36	13,568	11,802	12,880	3.0	2.6	2.9	24.6	28.3	26.0	13.8	15.0	16.8	5.4	5.0	4.4	1.05	1.15	1.4	1.5			
LH	BUY	11.60	13.40	16%	0.85	61.3	138.62	10,463	11,042	10,545	0.9	0.9	0.9	13.2	12.6	13.1	4.2	4.8	5.3	2.8	2.4	2.2	0.80	0.80	6.9	6.9			
LPN	BUY	10.70	13.50	26%	0.60	91.1	15.79	1,062	1,660	1,893	0.7	1.1	1.3	14.9	9.5	8.3	8.4	8.9	9.5	1.3	1.2	1.1	0.68	0.77	6.3	7.2			
ORI	Switch	17.70	20.50	16%	2.61	25.7	28.84	2,021	3,010	3,874	1.2	1.7	2.0	14.2	10.4	8.7	3.1	4.0	4.9	5.6	4.5	3.6	0.77	0.92	4.3	5.2			
PACE	Switch	0.42	0.00	0%	0.44	47.0	4.85	171	1,493	1,437	0.0	0.4	0.4	9.2	1.1	1.1	0.6	1.0	1.4	0.7	0.4	0.3	-	-	-	-			
PSH	BUY	20.50	28.00	37%	0.67	28.4	44.86	5,456	6,122	6,376	2.5	2.8	2.9	8.2	7.3	7.0	17.3	18.8	20.3	1.2	1.1	1.0	1.40	1.46	6.8	7.1			
QH	BUY	3.24	4.30	33%	0.82	74.9	34.71	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	6.4	7.0			
RML	Switch	1.26	1.11	-12%	0.86	55.1	4.51	193	(32)	220	0.1	0.0	0.1	23.4	NM	20.4	1.4	1.4	1.4	0.9	0.9	0.9	-	0.02	-	1.5			
SC	BUY	3.54	5.24	48%	0.58	39.4	14.80	1,259	2,188	2,394	0.3	0.5	0.6	11.8	6.8	6.2	3.6	3.9	4.3	1.0	0.9	0.8	0.21	0.23	5.9	6.5			
SENA	BUY	3.66	4.56	25%	0.86	40.6	5.20	742	848	909	0.6	0.6	0.6	6.0	6.1	5.7	3.9	3.8	4.2	0.9	1.0	0.9	0.25	0.26	6.7	7.0			
SF	Switch	8.05	9.70	21%	0.75	45.8	14.30	1,841	1,210	1,309	1.0	0.7	0.7	7.8	11.8	10.9	5.8	6.2	6.8	1.4	1.3	1.2	0.20	0.22	2.5	2.7			
SIRI	BUY	1.61	1.95	21%	0.91	70.9	23.93	2,825	2,897	2,995	0.2	0.2	0.2	8.3	8.3														

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 19/07/18 (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	25.00	30.80	23%	na.	31.2	65.17	2,127	2,682	3,335	0.8	1.0	1.3	30.6	24.3	19.5	9.9	10.8	12.0	2.5	2.3	2.1	0.62	0.72	2.5	2.9			
BPP	BUY	24.50	30.00	22%	1.30	21.3	74.75	4,155	4,831	5,971	1.3	1.6	1.9	18.3	15.7	12.7	12.9	13.9	15.1	1.9	1.8	1.6	0.67	0.78	2.7	3.2			
CKP	Switch	4.08	4.70	15%	1.20	27.9	30.07	159	342	646	0.0	0.0	0.1	189.4	95.3	50.5	2.4	2.3	2.4	1.7	1.8	1.7	0.06	0.06	1.5	1.5			
DEMCO	Switch	3.98	5.10	28%	1.12	66.8	2.91	66	167	211	0.1	0.2	0.3	44.3	17.4	13.8	4.2	4.7	5.0	1.0	0.8	0.8	0.09	0.12	2.3	2.9			
EA	BUY	35.00	40.00	14%	2.73	39.9	126.35	3,817	4,415	6,494	1.0	1.2	1.7	34.2	29.6	20.1	4.0	5.0	6.5	8.9	7.0	5.4	0.14	0.21	0.4	0.6			
EASTW	BUY	10.80	14.60	35%	0.51	41.0	17.97	1,221	1,382	1,464	0.7	0.8	0.9	14.7	13.0	12.3	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	50.0	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	93.25	95.50	2%	0.38	30.9	136.41	9,076	7,697	7,548	6.2	5.3	5.2	15.0	17.7	18.1	34.1	35.5	36.0	2.7	2.6	2.6	4.74	4.64	5.1	5.0			
GPSC	Switch	70.50	72.00	2%	1.99	25.0	105.63	3,156	2,432	7,501	2.1	1.6	2.7	33.5	43.4	25.7	26.9	28.3	81.5	2.6	2.5	0.9	-	0.65	-	0.9			
GUNKUL	BUY	2.94	4.00	36%	1.36	44.2	21.81	636	598	1,495	0.1	0.1	0.2	34.3	36.5	14.6	1.3	1.4	1.5	2.2	2.1	1.9	0.06	0.07	1.9	2.4			
IRPC	BUY	6.30	7.70	22%	1.43	51.9	128.74	11,354	10,565	12,056	0.6	0.5	0.6	11.0	11.9	10.4	4.3	4.8	5.4	1.5	1.3	1.2	0.32	0.35	5.1	5.6			
LANNA	Switch	15.90	18.50	16%	1.08	26.2	8.35	729	819	861	1.4	1.6	1.6	11.4	10.2	9.7	11.2	11.9	12.6	1.4	1.3	1.3	0.90	0.90	5.7	5.7			
PTT	Switch	49.50	54.00	9%	1.67	48.9	1,413.87	135,180	141,609	147,975	4.7	5.0	5.2	10.5	10.0	9.6	28.7	32.3	35.5	1.7	1.5	1.4	2.00	2.00	4.0	4.0			
PTTEP	Switch	131.00	137.00	5%	1.47	34.7	520.07	20,579	30,867	32,499	5.2	7.8	8.2	25.3	16.8	16.0	94.8	98.0	104.4	1.4	1.3	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	78.25	93.00	19%	1.53	44.6	159.63	24,856	19,060	19,175	12.2	9.3	9.4	6.4	8.4	8.3	59.9	62.8	65.8	1.3	1.2	1.2	5.30	5.30	6.8	6.8			
TPIPP	BUY	6.00	7.50	25%	na.	28.9	50.40	2,592	5,778	6,652	0.3	0.7	0.8	19.4	8.7	7.6	2.9	3.2	3.6	2.1	1.9	1.7	0.34	0.40	5.7	6.6			
TTW	BUY	12.40	13.90	12%	0.17	35.2	49.48	2,663	2,809	2,945	0.7	0.7	0.7	18.6	17.6	16.8	3.0	3.0	3.0	4.2	4.2	4.1	0.68	0.72	5.5	5.8			
WP	-	7.05	9.20	31%	na.	40.9	3.66	173	177	182	0.3	0.3	0.4	21.2	20.6	20.1	1.6	2.0	2.3	4.3	3.6	3.0	-	-	-	-			
SERVICES																													
Commerce							1,378.10	40,870	46,921	53,964				33.59	29.25	25.44				6.04	5.48	4.98				2.1	2.4		
BEAUTY	BUY	7.80	11.00	41%	0.86	64.6	23.44	1,229	1,507	1,619	0.4	0.5	0.5	19.1	15.5	14.5	0.6	0.7	0.8	13.7	11.7	10.0	0.43	0.43	5.5	5.5			
BJC	BUY	54.00	69.00	28%	0.89	25.2	216.04	5,211	7,204	8,449	1.3	1.8	2.1	41.4	30.0	25.5	27.8	29.3	30.6	1.9	1.8	1.8	1.09	1.28	2.0	2.4			
COM7	BUY	17.30	21.00	21%	1.58	52.6	20.76	609	785	996	0.5	0.7	0.8	34.1	26.4	20.9	1.9	2.2	2.6	9.0	7.8	6.7	0.46	0.58	2.6	3.3			
CPALL	Switch	75.50	79.00	5%	0.78	56.4	678.22	19,908	22,278	25,940	2.2	2.5	2.9	34.1	30.4	26.1	6.2	7.5	9.1	12.2	10.0	8.3	1.34	1.56	1.8	2.1			
FTE	-	2.12	3.80	79%	na.	35.4	1.27	117	128	147	0.2	0.2	0.2	10.9	9.9	8.7	1.4	1.6	1.7	1.5	1.4	1.2	0.09	0.10	4.0	4.6			
HMPRO	Switch	14.30	13.50	-6%	0.81	45.2	188.06	4,886	5,741	6,746	0.4	0.4	0.5	38.5	32.8	27.9	1.4	1.5	1.6	10.1	9.6	8.9	0.36	0.43	2.5	3.0			
ROBINS	Switch	58.75	68.00	16%	1.13	45.2	65.25	2,742	3,245	3,526	2.5	2.9	3.2	23.8	20.1	18.5	15.8	17.3	19.0	3.7	3.4	3.1	1.48	1.61	2.5	2.7			
SINGER	Switch	8.45	7.90	-7%	1.31	69.2	2.28	(10)	(158)	114	0.0	-0.6	0.4	NM	NM	20.0	7.0	6.7	6.9	1.2	1.3	1.2	(0.32)	0.23	(3.8)	2.8			
Health Care Services							654.26	16,067	16,316	17,930				37.10	37.10	33.76				6.36	5.89	5.38				1.4	1.5		
BCH	BUY	16.00	19.30	21%	0.68	50.0	39.90	917	1,065	1,194	0.4	0.4	0.5	43.5	37.5	33.4	2.4	2.6	3.0	6.7	6.0	5.4	0.23	0.26	1.5	1.6			
BDMS	BUY	26.00	28.00	8%	0.29	53.5	404.68	10,216	9,782	10,803	0.7	0.6	0.7	39.4	41.2	37.3	4.3	4.5	4.9	6.1	5.7	5.3	0.32	0.35	1.2	1.3			
BH	BUY	174.50	221.00	27%	0.92	42.0	127.39	3,944	4,369	4,761	5.4	6.0	6.5	32.2	29.1	26.7	22.9	25.9	29.2	7.6	6.7	6.0	3.00	3.27	1.7	1.9			
CHG	BUY	2.20	2.48	13%	0.92	40.3	24.20	565	625	697	0.1	0.1	0.1	42.8	38.7	34.7	0.3	0.3	0.4	7.0	6.6	6.3	0.04	0.04	1.8	2.0			
LPH	BUY	6.10	9.00	48%	0.34	61.4	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	22.40	35.75	60%	0.15	52.9	6.72	231	261	292	0.8	0.9	1.0	29.1	25.7	23.0	5.6	5.6	5.9	4.0	4.0	3.8	0.61	0.68	2.7	3.0			
Media & Publishing							167.11	4,725	5,748	6,701				33.48	30.02	25.96				4.66	3.46	3.29				2.6	3.1		
BEC	Switch	9.05	18.00	99%	0.98	46.5	18.10	1,229	1,332	1,374	0.6	0.7	0.7	14.7	13.6	13.2	3.6	3.7	3.8	2.5	2.4	2.4	0.61	0.63	6.7	7.0			
MAJOR	BUY	26.25	34.00	30%	0.47	60.6	23.49	1,193	1,098	1,175	1.3	1.2	1.3	19.7	21.4	20.0	7.3	7.3	7.5	3.6	3.6	3.5	1.10	1.23	4.2	4.7			
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	6.50	7.30	12%	0.42	39.6	22.94	461	718	816	0.1	0.2	0.2	49.8	32.0	28.1	1.0	1.2	1.3	6.4	5.5	4.8	0.07	0.08	1.1	1.2			
RS	BUY	17.10	23.00	35%	1.49	41.2	17.27	333	696	952	0.3	0.6	0.8	51.9	26.4	20.5	1.4	2.4	3.4	12.4	7.1	5.0	0.45	0.75	2.6	4.4			
VGI	BUY	7.10	9.60	35%	0.26	27.5	58.44	846	1,235	1,608	0.1	0.1	0.2	60.4	51.9	39.9	0.6	2.0	2.1	11.6	3.5	3.4	0.10	0.13	1.4	1.9			
WORK	Switch	42.75	48.00	12%	0.37	49.5	18.88	904	846	917	2.1	1.9	2.0	20.8	22.5	21.1	10.1	10.9	12.0	4.2	3.9	3.6	1.33	1.42	3.1	3.3			
Tourism & Leisure							73.28	2,497	2,837	3,092				25.82	25.84	23.73				4.37	3.94	3.58				1.6	1.7		
CENDEL	BUY	41.75	56.00	34%	1.55	74.4	56.36	1,991	2,248	2,409	1.5	1.7	1.8	28.3	25.1	23.4	8.5	9.6	10.7	4.9	4.3	3.9	0.67	0.71	1.6	1.7			
ERW	Switch	6.75	8.80	30%	1.38	59.2	16.91	506	589	683	0.2	0.2	0.3	33.4	28.8	24.9	2.1	2.2	2.4	3.2	3.0	2.8	0.11	0.12	1.6	1.8			
Transportation							1,276.76	26,561	35,994	41,099				47.96	35.40	27.05				3.77	3.49	3.24				1.2	1.4		
AAV	Switch	4.72	6.50	38%	0.40	57.5	22.89	1,477	1,534	1,631	0.3	0.3	0.3	15.5	14.9	14.0	4.5	4.7	4.8	1.0	1.0	1.0	0.20	0.15	4.2	3.2			
AOT	Switch	63.00	72.00	14%	1.02	30.0	900.00	20,684	24,705	26,108	1.4	1.7	1.8	43.5	36.4	34.5	9.2	10.2	11.2	6.8	6.2	5.6	0.78	0.73	1.2	1.2			
BA	BUY	12.30	16.60	35%	0.45	38.7	25.83	788	148	547	0.4	0.1	0.3	32.8	174.7	47.2	13.5	13.2	13.4	0.9	0.9	0.9	0.03	0.12	0.3	1.0			
BEM	Switch	8.00	6.60	-18%	0.59	53.8	122.28	3,393	3,873	5,519	0.2	0.3	0.4	36.0	31.6	22.2	2.0	2.2	2.4	3.9	3.7	3.4	-	-	-	-			
BTS	BUY	9.25	10.70	16%	0.47	57.4	109.57	2,437	3,439	5,012	0.2	0.3	0.4	45.3	32.1	22.0	3.8	4.0	4.2										

Earnings Guide																											
Company	Rec. L/T 3 months	Price 19/07/18 (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							185.38	10,855	9,062	9,791				13.60	19.07	17.65				2.06	2.31	2.21				3.4	3.7
DELTA	SELL	66.50	60.00	-10%	0.08	36.9	82.95	4,931	4,312	4,871	4.0	3.5	3.9	16.8	19.2	17.0	26.0	27.2	28.6	2.6	2.4	2.3	2.30	2.50	3.5	3.8	
HANA	BUY	36.75	38.50	5%	1.16	56.9	29.58	2,888	1,980	1,857	3.6	2.5	2.3	10.2	14.9	15.9	25.7	26.2	26.5	1.4	1.4	1.4	2.00	2.00	5.4	5.4	
KCE	SELL	43.00	32.50	-24%	0.91	62.2	50.43	2,545	2,190	2,372	4.3	1.9	2.0	9.9	23.0	21.3	19.2	10.4	11.4	2.2	4.1	3.8	1.05	1.10	2.4	2.6	
SVI	BUY	4.34	4.89	13%	0.70	47.0	9.83	491	580	691	0.2	0.3	0.3	20.0	16.9	14.2	3.2	3.3	3.5	1.4	1.3	1.2	0.11	0.13	2.5	3.1	
Information and Communication Technology							943.20	47,173	74,056	59,900				15.15	15.27	18.76				3.74	3.30	3.11				3.3	3.4
ADVANC	BUY	196.50	230.00	17%	0.59	36.2	584.21	30,075	31,774	33,109	10.1	10.7	11.1	19.4	18.4	17.6	17.0	20.3	23.8	11.6	9.7	8.2	7.48	7.80	3.8	4.0	
DTAC	BUY	39.25	68.00	73%	0.66	29.4	92.94	2,115	827	4,921	0.9	0.3	2.1	43.9	112.3	18.9	12.3	12.3	13.5	3.2	3.2	2.9	0.24	1.45	0.6	3.7	
INTUCH	BUY	55.00	77.10	40%	0.51	59.5	176.35	10,673	12,931	13,194	3.3	4.0	4.1	16.5	13.6	13.4	11.6	13.5	14.8	4.7	4.1	3.7	2.82	2.88	5.1	5.2	
JAS	SELL	5.10	6.40	25%	1.30	35.5	40.33	2,694	2,604	13,568	0.4	0.4	1.7	12.6	14.5	3.0	1.5	1.8	3.4	3.5	2.9	1.5	0.18	0.07	3.5	1.4	
JMART	BUY	8.90	19.50	119%	2.26	55.5	6.53	490	546	616	0.7	0.7	0.7	13.3	13.3	13.0	6.4	7.7	8.8	1.4	1.2	1.0	0.50	0.51	5.6	5.8	
THCOM	Switch	8.20	10.10	23%	1.32	50.2	8.99	(2,650)	2,196	310	-2.4	1.3	0.3	NM	6.1	29.0	13.5	14.1	14.3	0.6	0.6	0.6	1.46	0.13	17.8	1.6	
TRUE	Switch	6.20	6.50	5%	1.07	24.4	10.45	2,233	21,193	(6,813)	0.1	0.6	-0.2	92.6	9.8	NM	4.0	4.6	4.4	1.5	1.3	1.4	-	-	-	-	
MAI							41.23	2,352	2,801	1,611				17.56	13.94	17.33				2.75	2.54	3.02				3.5	3.1
AU	Switch	9.15	11.00	20%	na.	33.6	7.46	129	166	191	0.2	0.2	0.2	57.9	45.0	39.0	1.1	1.2	1.3	8.0	7.6	7.2	0.16	0.19	1.8	2.0	
AUCT	BUY	5.25	8.75	67%	0.71	35.4	2.89	137	167	195	0.2	0.3	0.4	21.1	17.3	14.8	0.8	0.9	1.0	6.4	5.9	5.5	0.24	0.28	4.6	5.4	
D	BUY	10.20	12.10	19%	na.	29.1	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	8.95	11.36	27%	1.27	44.4	7.16	543	611	681	0.7	0.8	0.9	13.2	11.7	10.5	1.7	2.0	2.3	5.4	4.6	3.9	0.46	0.34	5.1	3.8	
LIT	BUY	8.05	11.00	37%	0.80	56.8	1.61	145	174	219	0.7	0.7	0.9	12.2	10.9	9.3	4.6	3.3	3.8	1.7	2.4	2.1	0.36	0.42	4.4	5.2	
PSTC	Switch	0.66	0.83	26%	0.27	68.1	0.29	43	109	156	0.0	0.0	0.0	108.2	42.8	30.0	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.01	0.01	1.2	1.7	
TNP	Switch	2.08	3.00	44%	0.70	27.6	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	

Changes this week : TMB ----> Switch, SCB ----> Switch, TVO ----> Switch

Resource: ASPS Research

July 2018

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>23</p> <p>New listing - MAI > Warrant SIMAT-W4 43.690m units, B1.00 par</p>	<p>24</p> <p>Par decrease ERWPF B9.6301 par (from B9.794) SHREIT B9.9503 par (from B10)</p>	<p>25</p> <p>XD BMSCITH @B0.60 TLGF @B0.2303</p> <p>XR MACO 5:1n @B2.00</p> <p>XW MACO 1existing :2MACO-W2 @free NCL 7 existng : 1NCL-W3 @free</p> <p>Conversion LIT-W1 2:1w @B4.00</p>	<p>26</p> <p>XW META 17 existing : 2META-W3 @free</p> <p>XE PACE-W1 1:1w @B0.80 (final, "SP")</p>	<p>27</p> <p>PUBLIC HOLIDAY (Substituion for Asarnha Bucha Day)</p>
<p>30</p> <p>XD DTAC @B1.01</p> <p>XR CHUO 10.10:1n @B0.40</p> <p>Conversion AIRA-W2 1.00237:1w @B3.49173 DCON-W1 15.757:1w @B0.317 FC-W1 1.065:1w @B1.408 FC-W2 1:1w @B2.00 GL-W4 1:1w @B40.00 IVL-W2 1:1w @B43.00 META-W2 1:1w @B8.00 PSTC-W1 1:1w @B0.50 RICHY-W1 1.07143:1w @B1.68 RICHY-W2 1.07143:1w @B2.567 SPORT-W6 1:1w @B1.50 (final) TCC-W5 1:1w @B0.50 BOT : Jun-18 Trade</p> <p>PUBLIC HOLIDAY (Substituion for H.M. the King's Birthday)</p>	<p>31</p>			

August 2018

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
		<p>1</p> <p>XD BTS @B0.185</p> <p>XE IVL-W2 1:1w @B43.00 (final, "SP")</p> <p>XW BKD 3 existing : 1BKD-W2 @free BTS 9 existing : 1w @free</p> <p>Conversion VGI-W1 1:1w @B7.00 (final) MOC : Jul-18 CPI</p>	<p>2</p> <p>XR TGPRO 8:1n @B0.20 + 4TGPRO-W3 @free</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 EPG @B0.15</p>	<p>7</p> <p>XD PTL @B0.37</p>	<p>8</p> <p>XE NEWS-W5 7.8323:1w @B0.037 (final, "SP")</p> <p>XW BM 4 existing : 1BM-W1 @free</p>	<p>9</p> <p>Conversion T-W3 1.594:1w @B1.00 (final)</p>	<p>10</p>
<p>13</p> <p>PUBLIC HOLIDAY (Substitution for H.M. The Queen's Birthday)</p>	<p>14</p> <p>XW VGI 5 existing : 1VGI-W2 @free</p> <p>MPC meeting</p>	<p>15</p> <p>XE NPP-W3 1.14:1w @B1.00 (final, "SP")</p>	<p>16</p> <p>XW GREEN 3 existing : 1GREEN-W5 @free</p>	<p>17</p> <p>XR TH 2:1n @B1.00</p>
<p>20</p> <p>XW JMT 1 existing : 1JMT-W2 @free</p> <p>NESDB - GDP 2Q18</p>	<p>21</p> <p>Conversion PACE-W1 1:1w @B0.80 (final)</p>	<p>22</p>	<p>23</p> <p>Conversion ECF-W2 1:1w @B3.00 IVL-W2 1:1w @B43.00 (final)</p>	<p>24</p>
<p>27</p>	<p>28</p>	<p>29</p>	<p>30</p> <p>BOT : Jul-18 Trade</p>	<p>31</p>

September 2018

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>3</p> <p>Conversion 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>Conversion NPP-W3 1.14:1w @B1.00 (final)</p>	<p>7</p>
<p>10</p>	<p>11</p>	<p>12</p>	<p>13</p>	<p>14</p>