

วันที่ 3 – 7 กันยายน 2561

## SET Index มีเหตุอันควรปรับฐานอีกครั้ง

การปรับตัวขึ้นมาโดยไม่มีมูลค่าการซื้อขายที่มากพอสนับสนุน การไหลออกของ Fund Flow ขณะที่ยังคงมีแนวโน้มเริ่มมีน้ำหนักไปทางลบ มีโอกาสที่จะทำให้ SET Index ปรับฐาน ซึ่งภายใต้ภาวะดังกล่าวแนะนำให้ใช้กลยุทธ์ Selective Buy หุ้ณเด่นสัปดาห์นี้ เลือก LPN, CPF และ AMATA

## SET Index มีเหตุอันควรต้องปรับฐาน อีกครั้ง

สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index พยายามขึ้นมาทดสอบจุดสูงสุดเดิมบริเวณ 1725 จุด แต่ไม่สามารถผ่านไปได้อีก ซึ่งประเมินว่าเป็นเพราะการขาดแรงผลักดันที่มาพอเฉพาะอย่างยิ่งในเรื่องของมูลค่าการซื้อขายที่เบาบางกว่าที่ควรจะเป็น อีกทั้งยังเห็นการไหลออกของ Fund Flow กลุ่มนักลงทุนต่างชาติ สำหรับปัจจัยแวดล้อมในสัปดาห์นี้ประเมินว่ามีน้ำหนักไปในทางลบ โดยประเด็นหลักเป็นเรื่องของความกังวลเรื่องสงครามการค้า สหรัฐฯ-จีน ซึ่งต้องติดตามว่าการตั้งกำแพงภาษีของสหรัฐฯ ในรอบที่ 3 วงเงิน 2 แสนล้านดอลลาร์ฯ จะมีผลบังคับใช้หรือไม่ ภายในประเทศมีเรื่องของการประกาศอัตราเงินเฟ้อ ซึ่งคาดว่าจะปรับขึ้นมาจากอยู่ที่ระดับสูงกว่า อัตราดอกเบี้ยนโยบาย เป็นครั้งแรก และถือเป็นแรงผลักดันให้การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย นอกจากนี้ยังพบว่าราคาหุ้นในกลุ่ม Market Cap ใหญ่หลายตัว (กลุ่มพลังงาน – ธนาคาร) ราคาหุ้นได้วิ่งเข้าใกล้ Fair Value ของที่ประกอบดังกล่าวทำให้คาดว่า SET Index มีโอกาสที่จะปรับฐาน

## กำไรตลาดปี 2561 อาจลดลงจากประมาณการเดิมราว 2.4% จากการปรับรายการพิเศษ

แม้ผลประกอบการ บจ. 1H61 มีกำไรสุทธิที่ 5.5 แสนล้านบาท เติบโต 8%yoy และคิดเป็น 50% ของประมาณการฯ ทั้งปี 1.1 ล้านล้านบาท หรือ EPS 110.78 บาท/หุ้น แต่หลังจากการประชุมนักวิเคราะห์แล้ว พบว่าได้มีการปรับลดประมาณการกำไรหุ้นรายตัวในบางกลุ่มฯ โดยส่วนใหญ่เป็นการปรับรายการพิเศษ ที่มีมูลค่ารวมกันกว่า 1.75 หมื่นล้านบาท เกือบทั้งหมดอยู่ในกลุ่ม ICT ส่วนการปรับขึ้นเนื่องมาจากการดำเนินการปฏิรูปโครงสร้างหลายประการเช่น กำไรสุทธิ 1H61 ออกมาต่ำกว่าคาด .ต้นทุนทางการเงินมีโอกาสเพิ่มขึ้น หรือแนวโน้มการทำกำไร 2H61 จะลดลงจากที่คาด แต่ยอดรวมที่ปรับลดมีมูลค่าน้อยกว่ารายการพิเศษ เบื้องต้นคาดว่ากำไรตลาดฯ ปี 2561 ลดลงจากประมาณการเดิม 2.6 หมื่นล้านบาท หรือ 2.4% ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยอยู่ในระหว่างการทบทวนปี 62 เช่นกัน

## ต่างประเทศ ติดตามการตั้งกำแพงภาษีรอบ 3 สหรัฐฯ-จีน ... ในประเทศตามตัวเลขเงินเฟ้อ

5 ก.ย.2561 สหรัฐฯจะมีการทำประชาพิจารณ์เรื่องกำแพงภาษีที่สหรัฐฯจะขึ้นจากจีนรอบ 3 อัตรา 25% วงเงิน 2 แสนล้านเหรียญฯ นับเป็นปัจจัยที่ต้องติดตาม ทั้งในในสัปดาห์ที่ผ่านมาสหรัฐฯได้บรรลุข้อตกลงทางการค้ากับเม็กซิโก แต่ยังไม่มียุทธศาสตร์ชัดเจนออกมา โดยน่าจะเดินหน้าเจรจากับ แคนาดา และยุโรปเป็นประเทศถัดไป ขณะที่ไทย 3 ก.ย. รายงานเงินเฟ้อเดือน ส.ค. ASPS คาด 1.59%(Consensus คาด 1.51%) ซึ่งถือเป็นตัวเลขที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ขณะที่ความเห็นของผู้ว่าฯรพท. เชื่อว่าความจำเป็นใช้นโยบายการเงินตึงตัวน้อยลง จึงคาดว่าการณ์ขึ้นดอกเบี้ยน่าจะเกิดปลายปีนี้

## Selective Buy : เลือก LPN, CPF และ AMATA เป็นหุ้นเด่น สัปดาห์นี้

ประเมินว่า SET Index อยู่ในภาวะที่มี Upside จำกัด กลยุทธ์การลงทุนจึงกำหนดเป็น Selective Buy โดยเลือกหุ้นที่มีจุดเด่นเฉพาะตัว และราคาต่ำกว่า Fair Value นำเสนอ LPN(FV@B 13.50) ซึ่งราคาหุ้น LPN อยู่ในแนวโน้มลงมาตั้งแต่ปลายปี 2557 จนปัจจุบันเหลือเพียง 40% ของจุดสูงสุด และให้ Dividend Yield กว่า 6.5% ขณะที่คาดว่า จะเห็นการพลิกกลับมาเติบโตของกำไรอย่างมีนัยสำคัญใน 2H61 อีกบริษัทหนึ่งคือ CPF (FV@B30) ราคาหุ้นหน้าฟาร์มยังอยู่ระดับสูงแม้มีข่าวโรครุนแรงในจีน การที่ราคาปรับตัวลงหลัง XD เป็นโอกาสซื้อ บริษัทสุดท้ายคือ AMATA (FV@B 35.70) ความเชื่อมั่นใน EEC ที่มีมากขึ้น เป็นผลดีต่อบริษัท ซึ่งถือครองสินทรัพย์หลักอยู่ใน 3 จังหวัด EEC และยังมีแผนขยายลงทุนไปในประเทศเพื่อนบ้านอย่าง เมียนมาร์ และ ลาว

SET Index	1,721.58
เปลี่ยนแปลง (จุด)	+17.76
เปลี่ยนแปลง (%)	+1.04
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	45,093
<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

เกตุศักดิ์ ทวีธรรษ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

พชรชัย กัทธาภิรมย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647

ชาญชัย พันธนาการกิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

ภราดร เตียรณปราโมทย์

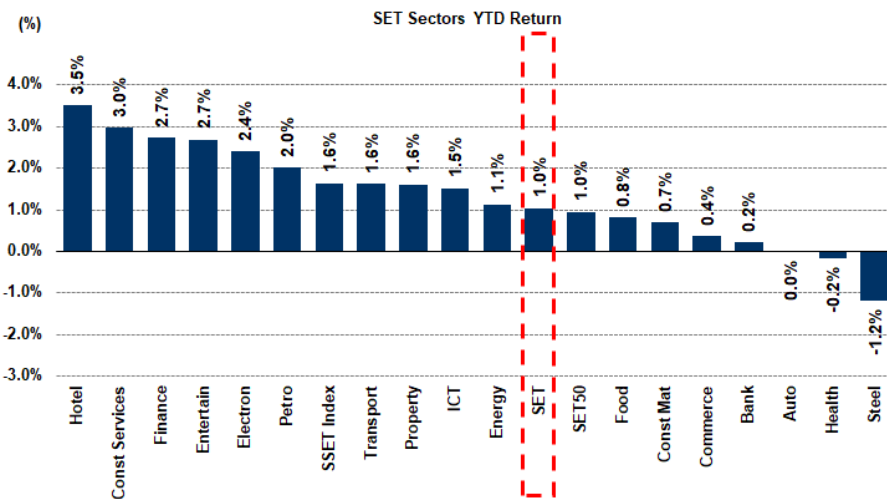
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

## วิเคราะห์เทคนิคปลายสัปดาห์

รูป a SET Index สัปดาห์ที่ผ่านมาปรับเพิ่มขึ้น 1.0% โดยมูลค่าการซื้อขายค่อนข้างเบาบาง ทำให้หุ้นที่เคลื่อนไหวได้ดีกว่าตลาดส่วนใหญ่มาจากหุ้นนอกกลุ่ม SET50 Index โดยมีหุ้นกลุ่มโรงแรมฯ กลุ่มรับเหมาและกลุ่มเช่าซื้อนำตลาด ส่วนกลุ่มที่ปรับลดลงคือ กลุ่ม ร.พ. 0.2% และกลุ่มเหล็ก 1.2%

หุ้นกลุ่มพลังงาน กลุ่ม ธ.พ. และกลุ่ม ICT ยังอยู่ในแนวโน้มฟื้นตัว แต่อย่างไรก็ตามการที่ดัชนีทั้ง 3 กลุ่มเข้าใกล้แนวต้านของ Fibonacci Retracement ในช่วงระดับ 50%-61.8% ซึ่งคาดว่าจะไม่สามารถผ่านได้ในครั้งแรก (รูป b c และ d) ซึ่งจะส่งผลให้ SET Index ที่บรรยากาศโดยรวมอยู่ในภาวะมูลค่าการซื้อขายเบาบางยังขาดแรงส่งและสัปดาห์นี้น่าจะแกว่งผันผวนอยู่ตามกรอบ 1705-1730 จุด (รูป e) โดยหุ้นในกลุ่ม SSET หากมองเปรียบเทียบทางด้านราคา (Relative Strength) กับ SET Index เริ่มเห็นสัญญาณ Bullish Divergence ซึ่งอาจชี้ให้เห็นว่าในระยะถัดไปมีโอกาสเคลื่อนไหวได้ดีกว่าตลาด สัปดาห์นี้จึงเลือกหุ้นเทคนิคที่อยู่ในกลุ่ม SSET Index นั้นก็คือ MACO (รูป f และ g)

รูป a SET SECTOR PERFORMANCE (WTD Return)



รูป a SET Index สัปดาห์ที่ผ่านมาปรับเพิ่มขึ้น 1.0% โดยมูลค่าการซื้อขายค่อนข้างเบาบาง ทำให้หุ้นที่เคลื่อนไหวได้ดีกว่าตลาดส่วนใหญ่มาจากหุ้นนอกกลุ่ม SET50 Index โดยมีหุ้นกลุ่มโรงแรมฯ กลุ่มรับเหมาและกลุ่มเช่าซื้อนำตลาด ส่วนกลุ่มที่ปรับลดลงคือ กลุ่ม ร.พ. 0.2% และกลุ่มเหล็ก 1.2%

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป b SETENERG INDEX (Daily)



รูป b หุ่นกลุ่มพลังงานกำลังแกว่งพักตัวในรูปแบบ Cup with Handle ที่ปัจจุบันอยู่ในการฟอร์มตัวในช่วง Handle (ลักษณะเหมือนหม้อก๋วยเตี๋ยว) และการพักตัวจะสิ้นสุดลงก็ต่อเมื่อดัชนีสามารถผ่านแนวต้าน 26350 จุด ได้ แต่อย่างไรก็ตาม ดัชนีที่ด้นอ่อนตัวลงจากแนวต้านดังกล่าว ปิดเป็นแท่งเทียนเม็ดเต็ม จึงอาจเห็นดัชนีอ่อนตัวลงต่อ โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวไว้ที่ 25640 – 26350 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป c SETBANK Index (Daily)



รูป c หุ่นกลุ่ม ธ.พ. ยังคงไม่ผ่านแนวต้าน Fibonacci Retracement 50% ที่ 553 จุด เนื่องจากดัชนีนั้นไม่สามารถถอยขึ้นได้เสียที จึงยังคงประเมินกรอบการเคลื่อนไหวหลักไว้ที่เดิมคือ 538 – 553 จุด (เกิดจาก Fibonacci Retracement 38.2% และ 50% ตามลำดับ)

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป d SETCOMUN Index (Daily)



รูป d หุ่นกลุ่มสื่อสาร ดัชนีขึ้นไปทดสอบแนวต้าน Fibonacci Retracement 61.8% แล้วไม่ผ่าน ซึ่งเป็นการทดสอบครั้งที่สอง สะท้อนความมีนัยของแนวต้านดังกล่าว ทั้งนี้ยังคงประเมินกรอบการเคลื่อนไหวไว้ที่ 161 – 165 จุด ซึ่งเกิดจาก Fibonacci Retracement 50% และ 61.8% ตามลำดับ

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

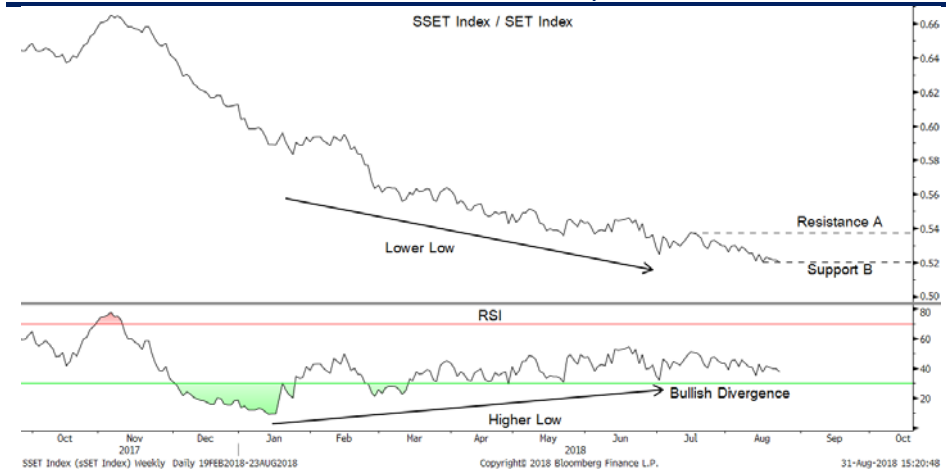
รูป e SET INDEX (Daily)



รูป e SET Index สัปดาห์ที่ผ่านเคลื่อนไหวได้ดีกว่าคาด แต่อย่างไรก็ตามการที่มูลค่าการซื้อขายสัปดาห์ที่ผ่านมาก่อนข้างเบาบาง (เฉลี่ย 4.4 หมื่นล้านบาท/วัน ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปีที่ 6.0 หมื่นล้านบาท) ประกอบกับสัญญาณ Bearish Divergence กับ RSI ที่เกิดขึ้นเป็นสัญญาณลบเกิดขึ้นเพิ่มเติมทำให้ยังเชื่อว่าดัชนีจะยังติดแนวต้านที่ 1730 จุดต่อไป โดยมีฐานรองรับสำคัญที่ 1705 จุด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป f SSET Index (Daily)



รูป f ภาพด้านบนแสดง Ratio ระหว่าง SSET Index และ SET Index โดย Ratio นั้นถูกกด High และ Low มามาก แต่อย่างไรก็ตามเริ่มเห็นสัญญาณบวจากสัญญาณ Bullish Divergence ของ RSI ที่เกิดจากการที่ Ratio ทำ Low ใหม่ แต่ RSI ดันยก High ขึ้น ซึ่งสะท้อนถึงความอ่อนแอของแนวโน้มขาลง จึงประเมินว่า Downside นั้นค่อนข้างจำกัด

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

รูป g MACO (Daily)



รูป g MACO นอกจากจะสามารถ Breakout ออกจาก Downtrend Line ได้ ราคายังสามารถผ่านแนวต้าน High เดิม ที่ 1.95 บาท ได้สำเร็จ จึงเป็นการยก High ขึ้น รวมถึง Low ที่ถูกยกมาก่อนหน้านี้ เกิดเป็นลักษณะของแนวโน้มขาขึ้น ประกอบกับ MACD ที่พื้นตัวขึ้นเหนือแกนศูนย์และมีความชันเป็นบวก จึงคาดว่าจะเห็นราคาปรับตัวขึ้นต่อไปได้ไม่ยาก โดยประเมินแนวต้านถัดไปที่ 2.04 และ 2.12 บาท ตามลำดับ ส่วนแนวรับอยู่ที่ 1.95 บาท

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

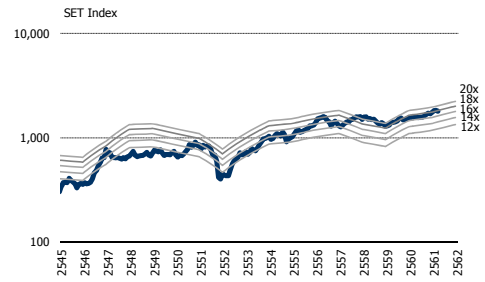
## Major Statistics for Investment Strategies

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

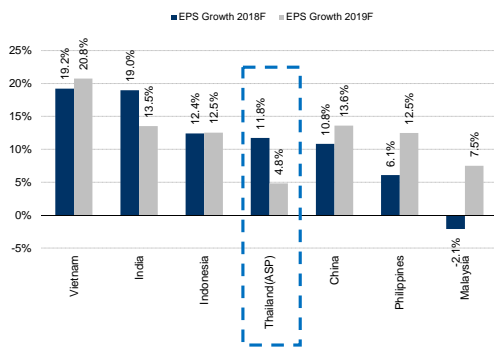
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## PER bands ของ SET index



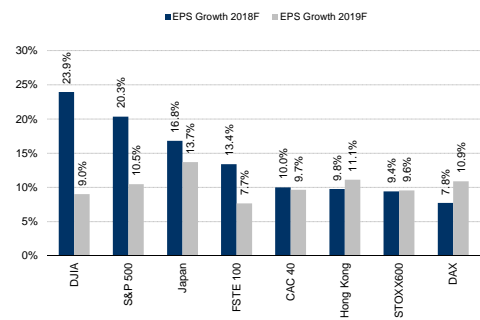
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



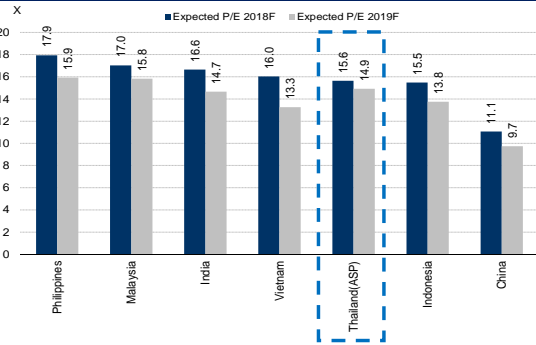
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



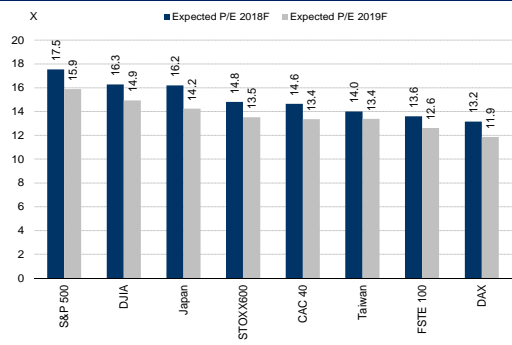
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



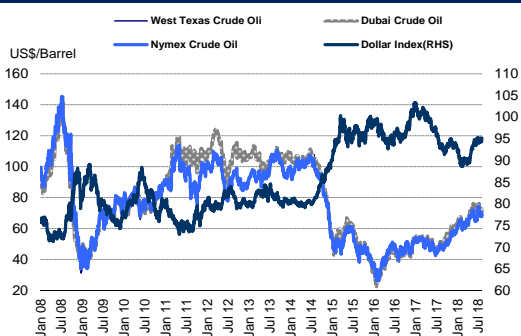
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## Dollar Index และราคาน้ำมันดิบโลก



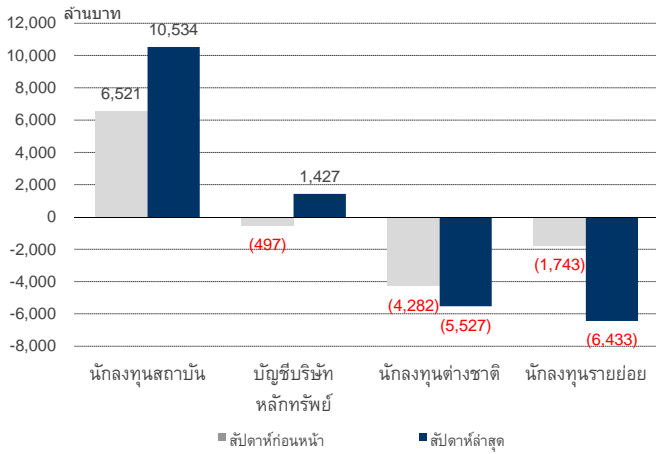
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## Market Earning Yield Gap



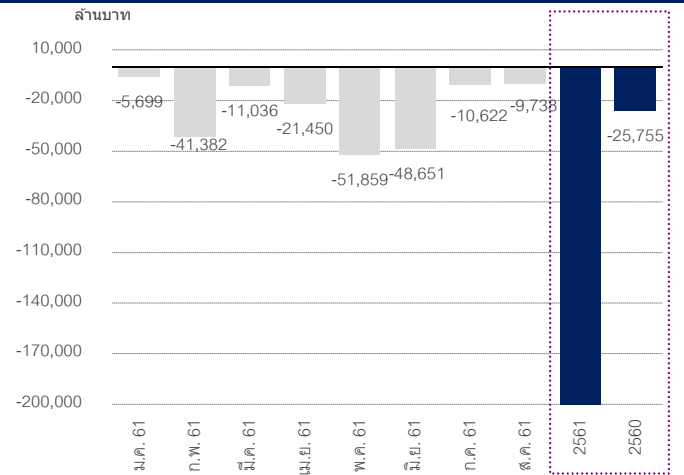
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ยอดซื้อ/ขายสุทธิ รายสัปดาห์ของนักลงทุนแต่ละประเภทเทียบสัปดาห์ก่อน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## นักลงทุนต่างชาติ ซื้อ-ขายสุทธิ รายเดือน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS


## สรุปเหตุการณ์สำคัญในสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภูมิภาค	วันที่	เหตุการณ์	ผลกระทบ
ต่างประเทศ	27/8/61	สหรัฐฯเจรจาการค้ากับเม็กซิโก ซึ่งทั้ง 2 ประเทศได้บรรลุข้อตกลงการค้าแบบทวิภาคี (Bilateral) แต่ยังไม่ได้เปิดเผยรายละเอียด ทั้งนี้ เพื่อลดผลกระทบทางการค้า หลังจากต้นปี 61 สหรัฐขึ้นภาษีนำเข้าเหล็กและอลูมิเนียมจากทั่วโลก (รวมเม็กซิโก) ทำให้กลางเดือน มิ.ย. เม็กซิโกตอบโต้กลับโดยขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าเกษตรจากสหรัฐฯ อาทิ เนื้อหมู, ถั่วเหลือง วงเงิน 3 พันล้านเหรียญฯ	+
	29/8/61	GDP growth สหรัฐงวด 2Q61 (คาดการณ์ครั้งที่สอง) ขยายตัว 2.9%yoy สูงกว่า 2.6% ในไตรมาสก่อน โดยการบริโภคเอกชนขยายตัว 2.6%, การลงทุนเอกชนขยายตัว 4.8%, การใช้จ่ายและการลงทุนภาครัฐขยายตัว 1.3% การส่งออกขยายตัว 5.7% และการนำเข้าขยายตัว 4.2%	+
	31/8/61	อัตราการว่างงานญี่ปุ่นเดือน ก.ค. อยู่ที่ระดับ 2.5% เพิ่มขึ้นจาก 2.4% ในเดือน มิ.ย. เล็กน้อย ขณะที่อัตราเงินเฟ้อของกรุงโตเกียว (Tokyo CPI) ส.ค. ขยายตัว 1.2%yoy เพิ่มขึ้นจาก 0.9% ในเดือน ก.ค. ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 และแตะระดับสูงสุดในรอบ 5 เดือน	0
ในประเทศ	28/8/61	ผลผลิตอุตสาหกรรมของไทยเดือน ก.ค. ขยายตัว 4.6%yoy ลดลงจากเดือนก่อนเล็กน้อยที่ขยายตัว 5.0% ส่งผลให้ผลผลิตอุตสาหกรรม 7M61 ขยายตัว 4.0% อุตสาหกรรมสำคัญที่ขยายตัวในเดือน ก.ค. ได้แก่ รถยนต์และเครื่องยนต์ขยายตัว 13.2%, น้ำตาลทราย 82.3%, ผลิตภัณฑ์ยาง 9.8%	+
		กรม. เห็นชอบการเติมเงินเข้ากระเป๋าอิเล็กทรอนิกส์ในบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ ให้ผู้ถือบัตรได้รับการเติมเงิน 100 – 200 บาทต่อคนต่อเดือน และจำนวนเงินดังกล่าว สามารถถอนจากตู้ ATM ได้จากเดิมไม่สามารถถอนได้ และให้ใช้กับร้านค้าที่เข้าร่วมโครงการธงฟ้าประชารัฐเท่านั้น โดยกำหนดระยะเวลาของ โครงการดังกล่าว ตั้งแต่ ก.ย. – ธ.ค. 61	+

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS




## Weekly Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
	 USA.			
09/04/2018 20:45	Markit US Manufacturing PMI	Aug F	--	54.5
09/04/2018 21:00	Construction Spending MoM	Jul	0.50%	-1.10%
09/04/2018 21:00	ISM Manufacturing	Aug	57.6	58.1
09/04/2018 21:00	ISM Employment	Aug	--	56.5
09/04/2018 21:00	ISM Prices Paid	Aug	--	73.2
09/04/2018 21:00	ISM New Orders	Aug	--	60.2
09/04/2018 09/05	Wards Total Vehicle Sales	Aug	--	16.68m
09/05/2018 18:00	MBA Mortgage Applications	Aug-31	--	-1.70%
09/05/2018 19:30	Trade Balance	Jul	-\$47.5b	-\$46.3b
09/06/2018 18:30	Challenger Job Cuts YoY	Aug	--	-4.20%
09/06/2018 19:15	ADP Employment Change	Aug	188k	219k
09/06/2018 19:30	Nonfarm Productivity	2Q F	2.90%	2.90%
09/06/2018 19:30	Unit Labor Costs	2Q F	-0.90%	-0.90%
09/06/2018 19:30	Initial Jobless Claims	Sep-01	--	213k
09/06/2018 19:30	Continuing Claims	Aug-25	--	1708k
09/06/2018 20:45	Bloomberg Consumer Comfort	Sep-02	--	58.3
09/06/2018 20:45	Markit US Services PMI	Aug F	--	55.2
09/06/2018 20:45	Markit US Composite PMI	Aug F	--	55
09/06/2018 21:00	ISM Non-Manufacturing Index	Aug	56.9	55.7
09/06/2018 21:00	Factory Orders	Jul	-0.50%	0.70%
09/06/2018 21:00	Factory Orders Ex Trans	Jul	--	0.40%
09/06/2018 21:00	Durable Goods Orders	Jul F	--	-1.70%
09/06/2018 21:00	Durables Ex Transportation	Jul F	--	0.20%
09/06/2018 21:00	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Jul F	--	1.40%
09/06/2018 21:00	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Jul F	--	0.90%
09/07/2018 19:30	Change in Nonfarm Payrolls	Aug	191k	157k
09/07/2018 19:30	Two-Month Payroll Net Revision	Aug	--	59k
09/07/2018 19:30	Change in Private Payrolls	Aug	190k	170k
09/07/2018 19:30	Change in Manufact. Payrolls	Aug	25k	37k
09/07/2018 19:30	Unemployment Rate	Aug	3.90%	3.90%
09/07/2018 19:30	Underemployment Rate	Aug	--	7.50%
09/07/2018 19:30	Average Hourly Earnings MoM	Aug	0.30%	0.30%
09/07/2018 19:30	Average Hourly Earnings YoY	Aug	2.80%	2.70%
09/07/2018 19:30	Average Weekly Hours All Employees	Aug	34.5	34.5
09/07/2018 19:30	Labor Force Participation Rate	Aug	--	62.90%


# Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Eurozone Aggregate				
09/01/2018 09/04	Unemployment Rate	Aug	--	5.10%
09/01/2018 09/08	Consumer Confidence Index	Aug	--	107.6
09/03/2018 12:00	Investec Manufacturing PMI Ireland	Aug	--	56.3
09/03/2018 14:00	NEVI Netherlands Manufacturing PMI	Aug	--	58
09/03/2018 14:15	Markit Spain Manufacturing PMI	Aug	--	52.9
09/03/2018 14:45	Markit/ADACI Italy Manufacturing PMI	Aug	--	51.5
09/03/2018 14:50	Markit France Manufacturing PMI	Aug F	--	53.7
09/03/2018 14:55	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Aug F	--	56.1
09/03/2018 15:00	Markit Greece Manufacturing PMI	Aug	--	53.5
09/03/2018 15:00	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Aug F	--	54.6
09/03/2018 16:00	GDP (QoQ)	2Q F	--	0.80%
09/03/2018 16:00	GDP SA YoY	2Q F	--	2.30%
09/03/2018 16:00	GDP NSA YoY	2Q F	--	2.40%
09/03/2018 17:00	Industrial Output MoM	Jul	--	0.60%
09/03/2018 17:00	Industrial Output WDA YoY	Jul	--	0.40%
09/03/2018 23:00	New Car Registrations YoY	Aug	--	--
09/03/2018	Budget Balance YTD	Aug	--	-385m
09/03/2018	Budget Balance	Aug	--	10.6b
09/03/2018 09/06	Live Register Level SA ('000's)	Aug	--	217.7
09/03/2018 09/06	Live Register Monthly Change	Aug	--	-2.2k
09/03/2018 09/08	Industrial Production MoM	Jul	--	-8.90%
09/03/2018 09/08	Industrial Production YoY	Jul	--	8.00%
09/04/2018 14:00	Unemployment MoM Net ('000s)	Aug	--	-27.1
09/04/2018 16:00	PPI MoM	Jul	--	0.40%
09/04/2018 16:00	PPI YoY	Jul	--	3.60%
09/05/2018 12:00	Investec Services PMI Ireland	Aug	--	57.4
09/05/2018 12:00	Investec Composite PMI Ireland	Aug	--	56.8
09/05/2018 14:00	Retail Sales YoY	Jul	--	1.10%
09/05/2018 14:15	Markit Spain Services PMI	Aug	--	52.6
09/05/2018 14:15	Markit Spain Composite PMI	Aug	--	52.7
09/05/2018 14:45	Markit/ADACI Italy Services PMI	Aug	--	54
09/05/2018 14:45	Markit/ADACI Italy Composite PMI	Aug	--	53
09/05/2018 14:50	Markit France Services PMI	Aug F	--	55.7
09/05/2018 14:50	Markit France Composite PMI	Aug F	--	55.1
09/05/2018 14:55	Markit Germany Services PMI	Aug F	--	55.2
09/05/2018 14:55	Markit/BME Germany Composite PMI	Aug F	--	55.7
09/05/2018 15:00	Markit Eurozone Services PMI	Aug F	--	54.4
09/05/2018 15:00	Markit Eurozone Composite PMI	Aug F	--	54.4
09/05/2018 16:00	Retail Sales MoM	Jul	--	0.30%
09/05/2018 16:00	Retail Sales YoY	Jul	--	1.20%
09/06/2018 11:30	CPI MoM	Aug	--	1.10%
09/06/2018 11:30	CPI YoY	Aug	--	2.10%
09/06/2018 11:30	CPI EU Harmonized MoM	Aug	--	1.10%
09/06/2018 11:30	CPI EU Harmonized YoY	Aug	--	1.90%
09/06/2018 13:00	Factory Orders MoM	Jul	--	-4.00%
09/06/2018 13:00	Factory Orders WDA YoY	Jul	--	-0.80%
09/06/2018 14:30	Markit Germany Construction PMI	Aug	--	50
09/06/2018 16:00	Current Account Balance	2Q	--	-35.1m
09/06/2018 16:00	Unemployment Rate	Jun	--	19.50%




# Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Eurozone Aggregate				
09/06/2018 16:00	CPI MoM	Aug	--	--
09/06/2018 16:00	CPI YoY	Aug	--	--
09/06/2018 16:00	GDP Constant Price YoY	2Q	--	4.40%
09/06/2018 16:00	GDP YoY	2Q	--	6.50%
09/06/2018 09/10	New Vehicle Licences	Aug	--	24907
09/07/2018 11:30	Manufacturing Production MoM	Jul	--	-0.10%
09/07/2018 11:30	Manufacturing Production YoY	Jul	--	3.40%
09/07/2018 11:30	Industrial Sales YoY	Jul	--	6.70%
09/07/2018 12:00	CPI MoM	Aug	--	0.10%
09/07/2018 12:00	CPI YoY	Aug	--	3.50%
09/07/2018 13:00	Trade Balance	Jul	--	21.8b
09/07/2018 13:00	Current Account Balance	Jul	--	26.2b
09/07/2018 13:00	Exports SA MoM	Jul	--	0.00%
09/07/2018 13:00	Imports SA MoM	Jul	--	1.20%
09/07/2018 13:00	Industrial Production SA MoM	Jul	--	-0.90%
09/07/2018 13:00	Industrial Production WDA YoY	Jul	--	2.50%
09/07/2018 13:00	Labor Costs SA QoQ	2Q	--	1.00%
09/07/2018 13:00	Labor Costs WDA YoY	2Q	--	2.30%
09/07/2018 13:00	Trade Balance	Jul P	--	--
09/07/2018 13:45	Trade Balance	Jul	--	-6248m
09/07/2018 13:45	Current Account Balance	Jul	--	-2.3b
09/07/2018 13:45	Budget Balance YTD	Jul	--	-58.9b
09/07/2018 13:45	Industrial Production MoM	Jul	--	0.60%
09/07/2018 13:45	Industrial Production YoY	Jul	--	1.70%
09/07/2018 13:45	Manufacturing Production MoM	Jul	--	0.60%
09/07/2018 13:45	Manufacturing Production YoY	Jul	--	1.60%
09/07/2018 14:00	Trade Balance	Jul	--	432.2m
09/07/2018 14:00	GDP YoY	2Q F	--	4.10%
09/07/2018 14:00	International Reserves	Aug	--	3997.8m
09/07/2018 14:00	Industrial Output NSA YoY	Jul	--	-2.00%
09/07/2018 14:00	Industrial Output SA YoY	Jul	--	0.50%
09/07/2018 14:00	Industrial Production MoM	Jul	--	-0.60%
09/07/2018 14:00	INE House Price Index QoQ	2Q	--	1.40%
09/07/2018 14:00	INE House Price Index YoY	2Q	--	6.20%
09/07/2018 14:00	Wholesale Price Index MoM	Aug	--	--
09/07/2018 14:00	Wholesale Price Index YoY	Aug	--	5.90%
09/07/2018 15:00	Trade Balance	Jul	--	-0.14b
09/07/2018 15:00	Retail Sales MoM	Jul	--	-0.20%
09/07/2018 15:00	Retail Sales YoY	Jul	--	1.50%
09/07/2018 15:30	Trade Balance	Jul	--	0.154b
09/07/2018 16:00	Official Reserve Assets	Aug	--	432m
09/07/2018 16:00	Gross Fix Cap QoQ	2Q	--	0.50%
09/07/2018 16:00	Govt Expend QoQ	2Q	--	0.00%
09/07/2018 16:00	Household Cons QoQ	2Q	--	0.50%
09/07/2018 16:00	GDP SA QoQ	2Q F	0.40%	0.40%
09/07/2018 16:00	GDP SA YoY	2Q F	2.20%	2.20%
09/07/2018 16:00	GDP NSA YoY	2Q F	--	3.90%
09/07/2018 16:00	GDP QoQ	2Q F	--	0.80%
09/07/2018 16:00	Istat Releases the Monthly Economic Note			
09/07/2018	Bank of Italy Report on Balance-Sheet Aggregates			
09/07/2018 09/13	Unemployment Rate	Aug	--	6.40%



# Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 United Kingdom				
09/03/2018 15:30	Markit UK PMI Manufacturing SA	Aug	54.1	54
09/04/2018 06:01	BRC Sales Like-For-Like YoY	Aug	--	0.50%
09/04/2018 15:30	Markit/CIPS UK Construction PMI	Aug	55.2	55.8
09/05/2018 15:00	New Car Registrations YoY	Aug	--	--
09/05/2018 15:30	Official Reserves Changes	Aug	--	\$577m
09/05/2018 15:30	Markit/CIPS UK Services PMI	Aug	53.8	53.5
09/05/2018 15:30	Markit/CIPS UK Composite PMI	Aug	--	53.6
09/07/2018 14:30	Halifax House Prices MoM	Aug	--	1.40%
09/07/2018 14:30	Halifax House Price 3Mths/Year	Aug	--	3.30%
09/07/2018 15:30	BoE/TNS Inflation Next 12 Mths	Aug	--	2.90%
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Germany				
09/03/2018 14:55	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Aug F	--	56.1
09/05/2018 14:55	Markit Germany Services PMI	Aug F	--	55.2
09/05/2018 14:55	Markit/BME Germany Composite PMI	Aug F	--	55.7
09/06/2018 13:00	Factory Orders MoM	Jul	--	-4.00%
09/06/2018 13:00	Factory Orders WDA YoY	Jul	--	-0.80%
09/06/2018 14:30	Markit Germany Construction PMI	Aug	--	50
09/07/2018 13:00	Trade Balance	Jul	--	21.8b
09/07/2018 13:00	Current Account Balance	Jul	--	26.2b
09/07/2018 13:00	Exports SA MoM	Jul	--	0.00%
09/07/2018 13:00	Imports SA MoM	Jul	--	1.20%
09/07/2018 13:00	Industrial Production SA MoM	Jul	--	-0.90%
09/07/2018 13:00	Industrial Production WDA YoY	Jul	--	2.50%
09/07/2018 13:00	Labor Costs SA QoQ	2Q	--	1.00%
09/07/2018 13:00	Labor Costs WDA YoY	2Q	--	2.30%
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Japan				
09/03/2018 06:50	Capital Spending YoY	2Q	6.50%	3.40%
09/03/2018 06:50	Capital Spending Ex Software	2Q	7.40%	2.10%
09/03/2018 06:50	Company Profits	2Q	--	0.20%
09/03/2018 06:50	Company Sales	2Q	--	3.20%
09/03/2018 07:30	Nikkei Japan PMI Mfg	Aug F	--	52.5
09/03/2018 12:00	Vehicle Sales YoY	Aug	--	1.20%
09/03/2018 09/07	Official Reserve Assets	Aug	--	\$1256.3b
09/04/2018 06:50	Monetary Base End of period	Aug	¥502.0t	¥503.0t
09/04/2018 06:50	Monetary Base YoY	Aug	--	7.00%
09/05/2018 07:30	Nikkei Japan PMI Services	Aug	--	51.3
09/05/2018 07:30	Nikkei Japan PMI Composite	Aug	--	51.8
09/06/2018 06:50	Japan Buying Foreign Bonds	Aug-31	--	¥235.5b
09/06/2018 06:50	Japan Buying Foreign Stocks	Aug-31	--	-¥60.9b
09/06/2018 06:50	Foreign Buying Japan Bonds	Aug-31	--	-¥14.5b
09/06/2018 06:50	Foreign Buying Japan Stocks	Aug-31	--	-¥334.9b
09/07/2018 06:30	Household Spending YoY	Jul	-0.80%	-1.20%
09/07/2018 07:00	Labor Cash Earnings YoY	Jul	2.40%	3.60%
09/07/2018 07:00	Real Cash Earnings YoY	Jul	1.10%	2.80%
09/07/2018 12:00	Leading Index CI	Jul P	103.5	104.7
09/07/2018 12:00	Coincident Index	Jul P	115.7	116.4

# Market Outlook

Investment Strategy | Research Division

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 China				
09/03/2018 08:45	Caixin China PMI Mfg	Aug	50.7	50.8
09/05/2018 08:45	Caixin China PMI Composite	Aug	--	52.3
09/05/2018 08:45	Caixin China PMI Services	Aug	52.6	52.8
09/07/2018	Foreign Reserves	Aug	\$3115.00b	\$3117.95b
Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
 Thailand				
09/03/2018 07:30	Nikkei Thailand PMI Mfg	Aug	--	50.1
09/03/2018 10:00	CPI YoY	Aug	1.51%	1.46%
09/03/2018 10:00	CPI NSA MoM	Aug	0.20%	-0.05%
09/03/2018 10:00	CPI Core YoY	Aug	0.80%	0.79%
09/03/2018 14:30	Business Sentiment Index	Aug	--	52
09/06/2018 10:30	Consumer Confidence	Aug	--	82.2
09/06/2018 10:30	Consumer Confidence Economic	Aug	--	69.1
09/07/2018 14:30	Foreign Reserves	Aug-31	--	--
09/07/2018 14:30	Forward Contracts	Aug-31	--	--

## Warrant Corner

As of: 30 August 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	0.15	3.12	0.20	0.00	0.03	118%	23.40	0.06	183%	1.43	0.46	-118%	30th of May and Nov
7UP-W2	22 Feb 19	1.183	1.00000	1.057	0.07	0.45	0.02	0.00	0.00	178%	6.79	0.01	731%	0.04	0.36	-178%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ACAP-W2	28 May 19	6.000	1.00000	1.000	1.96	6.65	0.19	0.53	1.39	20%	3.39	0.71	27%	2.40	0.84	-20%	15th Jun and Dec
ACC-W1	30 Apr 19	1.250	1.00000	1.000	0.02	0.45	0.18	0.00	0.00	182%	22.50	0.01	375%	0.16	0.35	-182%	At the End of Jun
AIRA-W2	2 Aug 19	3.492	1.00000	1.002	0.04	2.00	0.11	0.00	0.06	77%	50.12	0.17	85%	8.40	0.57	-77%	At the End of Oct, Jan, Apr and Jul
AJA-W1	20 Nov 19	1.527	1.00000	1.310	0.21	0.40	0.19	0.00	0.00	322%	2.49	0.02	224%	0.04	0.24	-322%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ALT-W1	18 Dec 20	3.000	1.00000	1.000	0.52	3.24	0.19	0.19	0.95	9%	6.23	0.71	4%	4.41	0.92	-9%	Every 15th Mar and Sept
APEX-W1	30 Jun 21	0.400	1.00000	1.000	0.00	0.20	0.00	0.00	0.03	100%	nm.	0.39	28%	nm.	0.50	-100%	#N/A
APURE-W2	4 Jun 21	0.000	1.00000	1.000	0.17	1.36	0.09	1.24	nm.	-88%	8.00	nm.	-53%	nm.	8.00	88%	End of Mar, Jun, Sept and Dec
AQ-W4	31 Oct 18	0.050	1.00000	1.000	0.00	0.03	0.33	0.00	0.00	67%	nm.	0.01	1923%	nm.	0.60	-67%	30th Nov
AS-W1	14 May 20	2.000	1.00000	1.000	0.26	1.17	0.20	0.00	0.12	93%	4.50	0.38	47%	1.70	0.52	-93%	Every 25th of Jun and Dec
ATP30-W1	23 May 19	0.850	1.00000	1.000	0.82	1.71	0.15	0.73	0.86	-2%	2.09	0.97	-3%	2.02	1.02	2%	29 Dec 17, 29 Jun 18, 28 Dec 18 and 23 May 19
AYUD-W1	8 May 20	39.000	1.00000	1.000	2.86	38.75	0.22	0.00	8.25	8%	13.55	0.64	5%	8.65	0.93	-8%	Every 15th of Jun and Dec
BKD-W2	30 Nov 22	4.000	1.00000	1.000	0.00	3.14	0.00	0.00	0.61	27%	nm.	0.39	6%	nm.	0.79	-27%	#N/A
BM-W1	14 Aug 20	4.000	1.00000	1.000	0.64	3.36	0.20	0.00	0.61	38%	5.25	0.58	18%	2.81	0.72	-38%	16 Aug 2020
BSM-W2	28 Dec 18	0.489	1.00000	1.021	0.16	0.67	0.12	0.16	0.19	-4%	4.28	0.91	-11%	3.90	1.04	4%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
BTS-W3	1 Nov 18	12.000	1.00000	1.000	0.01	9.30	0.25	0.00	0.09	29%	930.00	0.13	340%	121.15	0.77	-29%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
B-W3	28 Dec 20	6.530	1.00000	0.092	0.00	0.60	0.27	0.00	0.00	988%	nm.	0.00	178%	nm.	0.09	-988%	as of Nov 30
B-W4	1 Jul 21	1.200	1.00000	1.000	0.18	0.60	0.10	0.00	0.09	130%	3.33	0.41	34%	1.36	0.43	-130%	End of Jun, Dec
BWG-W4	24 May 19	3.000	1.00000	1.000	0.07	0.98	0.13	0.00	0.00	213%	14.00	0.01	376%	0.12	0.32	-213%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CEN-W4	21 Dec 18	2.000	1.00000	1.000	0.05	1.34	0.33	0.00	0.01	53%	26.80	0.12	295%	3.13	0.65	-53%	At the End of Mar 2018, Jun 2018, Sep 2018, Dec 2018
CGD-W4	26 Jun 21	2.750	1.00000	1.000	0.21	1.32	0.17	0.00	0.17	124%	6.29	0.39	33%	2.43	0.45	-124%	End of Jun, Dec
CGH-W3	28 May 21	2.000	1.00000	1.000	0.06	1.05	0.25	0.00	0.10	96%	17.50	0.34	28%	5.95	0.51	-96%	End of May and Nov
CHEWA-W1	27 Nov 19	1.750	1.00000	1.000	0.23	1.18	0.27	0.00	0.11	68%	5.13	0.41	52%	2.09	0.60	-68%	28 Dec 18, 28 Jun 19 and 27 Nov 19
CIG-W7	14 Feb 19	2.000	1.00000	1.000	0.02	0.38	0.17	0.00	0.00	432%	19.00	0.00	3670%	0.00	0.19	-432%	End of every month
CI-W1	29 May 20	2.163	1.00000	1.017	0.39	1.60	0.10	0.00	0.26	59%	4.17	0.47	30%	1.96	0.63	-59%	End of May and Nov
CKP-W1	28 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.38	4.28	0.20	0.00	0.59	49%	11.26	0.47	26%	5.31	0.67	-49%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
CRANE-W1	2 Jul 20	3.000	1.00000	1.000	2.08	2.86	0.07	0.00	0.83	78%	1.38	0.68	37%	0.93	0.56	-78%	Every 15th of Jul and Jan
CWT-W4	24 Jan 19	3.000	1.00000	1.000	0.42	2.84	0.10	0.00	0.30	20%	6.76	0.53	59%	3.56	0.83	-20%	24th Jan 2019
DCON-W1	8 May 19	0.317	1.00000	15.757	0.00	0.57	0.04	3.85	3.62	-44%	nm.	0.89	-57%	nm.	1.80	44%	Every 6 Months after 1st exercise on 31 Jul 17
DIGI-W1	10 Sep 19	2.410	1.00000	0.622	0.03	0.36	0.21	0.00	0.00	583%	7.46	0.00	546%	0.00	0.15	-583%	End of Jun, Dec
DIGI-W2	5 Jun 20	7.500	1.00000	0.200	0.02	0.36	0.18	0.00	0.00	2011%	3.60	0.00	462%	0.00	0.05	-2011%	End of Jun, Dec
DIMET-W2	19 Jul 19	1.150	1.00000	1.000	0.15	1.05	0.33	0.00	0.14	24%	7.00	0.60	27%	4.22	0.81	-24%	End of Aug, Nov, Feb and Jul
DNA-W1	18 Nov 18	0.100	1.00000	5.000	1.29	0.58	0.19	1.94	2.19	-38%	2.25	1.00	-89%	2.25	1.62	38%	18 Nov 18
EARTH-W4	15 Sep 19	6.861	1.00000	1.020	0.00	0.00	0.29	0.00	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	nm.	0.00	nm.	Every 15th Mar and Sept
ECF-W2	20 Feb 19	3.000	1.00000	1.000	4.40	8.25	0.06	4.94	5.23	-10%	1.88	1.00	-20%	1.87	1.11	10%	Every 25Nov 17, Feb 18, May 18, Aug 18 and Nov 19
ECF-W3	20 Feb 21	5.000	1.00000	1.000	3.22	8.25	0.12	2.86	4.01	0%	2.56	0.87	0%	2.23	1.00	0%	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	0.02	0.08	0.04	0.00	0.00	675%	4.00	0.00	221%	0.02	0.13	-675%	Every 22nd of Jun and Dec
EFORL-W4	1 Jun 20	0.500	1.00000	1.000	0.02	0.08	0.02	0.00	0.00	550%	4.00	0.01	190%	0.04	0.15	-550%	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	392%	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	192%	nm.	0.05	-1900%	End of Jun, Dec
EIC-W4	21 Sep 18	0.150	1.00000	1.000	0.00	0.05	0.26	0.00	0.00	200%	nm.	0.00	8239016206%	nm.	0.33	-200%	End of Mar, Jun, Sept and Dec
EVER-W3	14 Mar 19	5.000	1.00000	1.000	0.03	0.41	0.08	0.00	0.00	1127%	13.67	0.00	10556%	0.00	0.08	-1127%	14 Ju 18, 14 Sept 18, 14 Dec 18 and 14 Mar 19
FC-W1	22 Dec 20	1.408	1.00000	1.065	0.05	0.28	0.15	0.00	0.00	420%	5.96	0.06	104%	0.33	0.19	-420%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FC-W2	22 Dec 20	2.000	1.00000	1.000	0.02	0.28	0.11	0.00	0.00	621%	14.00	0.02	135%	0.26	0.14	-621%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FOCUS-W2	6 Jul 20	1.800	1.00000	1.000	0.66	1.15	0.14	0.00	0.18	114%	1.74	0.47	51%	0.82	0.47	-114%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
FVC-W2	26 Jun 20	0.957	1.00000	1.045	0.43	1.20	0.20	0.20	0.45	14%	2.92	0.81	7%	2.37	0.88	-14%	End of June
GJS-W3	7 Feb 20	1.372	1.00000	0.437	0.01	0.26	0.10	0.00	0.00	437%	11.36	0.01	221%	0.10	0.19	-437%	At the End of Jun, Dec
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	3.520	1.00000	1.000	5.50	8.85	0.07	4.94	5.03	2%	1.61	0.93	2%	1.49	0.98	-2%	At the End of Mar, Sep
ITD-W1	13 May 19	13.971	1.00000	1.002	0.10	2.86	0.17	0.00	0.00	392%	28.66	0.00	870%	0.01	0.20	-392%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ITEL-W1	22 May 21	5.000	1.00000	1.000	0.33	3.26	0.20	0.00	0.55	63%	9.88	0.49	20%	4.79	0.61	-63%	30 Jun 20, end of Sep 20, Dec 20, Mar 21 and 22 May 21
JAS-W3	5 Jul 20	3.667	1.00000	1.172	2.04	5.35	0.18	1.61	1.88	1%	3.07	0.68	1%	2.10	0.99	-1%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JCK-W5	30 Jun 20	3.500	1.00000	1.000	0.47	1.54	0.10	0.00	0.10	158%	3.28	0.24	68%	0.77	0.39	-158%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
JKN-W1	8 May 20	15.000	1.00000	1.000	2.32	10.90	0.17	0.00	1.71	59%	4.70	0.50	32%	2.34	0.63	-59%	Every 15th of Jun and Dec
JMART-W2	5 Jun 19	15.000	1.00000	1.000	1.87	9.70	0.18	0.00	0.40	74%	5.19	0.23	106%	1.20	0.57	-74%	31st Jul 17 and 5 Jun 19

## Warrant Corner

As of: 30 August 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													
LIT-W1	25 Apr 22	4.000	2.00000	1.000	2.34	8.75	0.26	1.75	2.23	-1%	1.87	0.82	0%	1.52	1.01	1%	Every 25th Jan, April, Jul and Oct
META-W2	12 May 19	6.242	1.00000	1.282	0.05	2.12	0.09	0.00	0.00	196%	54.34	0.01	373%	0.57	0.34	-196%	End of July 18 and 12 May 19
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	592%	0.04	0.23	-327%	End of Dec
MILL-W3	21 Dec 19	2.813	1.00000	1.067	0.04	1.60	0.13	0.00	0.11	78%	42.68	0.27	55%	11.52	0.56	-78%	End of Jun, Dec
MILL-W4	11 Jul 22	2.063	1.00000	1.067	0.29	1.60	0.09	0.00	0.54	46%	5.89	0.65	10%	3.82	0.69	-46%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
MILL-W5	10 Jul 20	1.800	1.00000	1.000	0.21	1.60	0.17	0.00	0.35	26%	7.62	0.62	13%	4.71	0.80	-26%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
ML-W2	31 May 19	3.182	1.00000	1.100	0.03	1.07	0.33	0.00	0.00	200%	39.23	0.01	332%	0.42	0.33	-200%	End of Dec
MONO-W1	17 Oct 19	2.464	1.00000	1.015	0.41	2.16	0.28	0.00	0.31	33%	5.35	0.55	28%	2.95	0.75	-33%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
NCL-W3	6 Dec 19	2.400	1.00000	1.500	0.52	1.62	0.18	0.00	0.25	70%	4.67	0.40	52%	1.87	0.59	-70%	28 Jun 2019 and 6 Dec 2019
NDR-W1	22 Dec 18	2.930	1.00000	1.030	0.07	2.34	0.20	0.00	0.08	28%	34.43	0.28	121%	9.47	0.78	-28%	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	0.08	0.37	0.08	0.00	0.03	70%	4.63	0.34	67%	1.58	0.59	-70%	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	67196%	nm.	0.02	-4370%	End of March and Sept
NEWS-W5	4 Sep 18	0.037	1.00000	7.832	0.00	0.01	0.19	0.00	0.00	270%	nm.	0.00	#####	nm.	0.27	-270%	End of March and Sept
NEWS-W6	12 Jun 21	0.016	1.00000	1.000	0.01	0.01	0.18	0.00	0.00	160%	1.00	0.58	41%	0.58	0.38	-160%	End of Jun and Dec
NOK-W1	29 May 20	3.186	1.00000	1.570	0.53	2.34	0.08	0.00	0.62	51%	6.93	0.49	26%	3.42	0.66	-51%	End of Quarter
NPPG-W3	8 Sep 18	1.000	1.00000	1.140	0.00	1.08	0.15	0.08	0.09	-7%	nm.	0.85	-96%	nm.	1.08	7%	7th Sept 2018
NUSA-W3	18 Feb 20	1.000	1.00000	1.000	0.10	0.30	0.08	0.00	0.00	267%	3.00	0.06	142%	0.19	0.27	-267%	End of May and Nov
NVD-W1	15 Jul 21	8.000	1.00000	1.000	0.25	4.06	0.17	0.00	0.50	103%	16.24	0.37	28%	6.05	0.49	-103%	End of May and Nov
ORI-W1	30 Sep 20	20.000	1.00000	1.000	2.60	18.60	0.20	0.00	3.93	2.60	7.15	0.59	10%	4.20	0.82	-2.22%	15 Nov 18, End of Quarter
PACE-W2	22 Feb 23	2.000	1.00000	1.000	0.24	0.68	0.18	0.00	0.11	229%	2.83	0.40	30%	1.13	0.30	-229%	First on 21 Feb 2020, then end of Jun and Dec till maturity
PDI-W1	14 May 21	33.000	1.00000	1.000	1.17	14.30	0.25	0.00	0.59	139%	12.22	0.16	38%	1.97	0.42	-139%	Every 15th of May and Nov
PDJ-W2	7 Feb 19	1.000	1.00000	1.000	1.46	2.78	0.06	1.68	1.78	-12%	1.90	1.00	-24%	1.90	1.13	12%	7 Feb 2019
PDJ-W3	7 Feb 20	1.000	1.00000	1.000	1.41	2.78	0.06	1.68	1.82	-13%	1.97	0.98	9%	1.94	1.15	13%	7 Feb 2020
PDJ-W4	7 Feb 21	1.000	1.00000	1.000	1.40	2.78	0.11	1.59	1.85	-14%	1.99	0.97	-6%	1.93	1.16	14%	7 Feb 2021
PHOL-W1	31 Oct 18	3.000	1.00000	1.000	0.04	2.32	0.17	0.00	0.03	31%	58.00	0.14	391%	7.92	0.76	-31%	End of Apr and Oct
PIMO-W1	15 May 19	1.200	1.00000	1.000	2.14	3.68	0.17	2.07	2.44	-9%	1.72	1.00	-13%	1.71	1.10	9%	15th Dec 17, 15 Jun 18, 14 Dec 18 and 15 May 19
PLE-W3	15 Dec 18	2.200	1.00000	1.000	0.11	1.32	0.04	0.00	0.01	75%	12.00	0.04	575%	0.48	0.57	-75%	At 15 Dec 17 and 15 Dec 18
PPS-W1	9 Dec 18	0.333	1.00000	1.200	0.74	0.99	0.06	0.74	0.78	-4%	1.61	0.99	-14%	1.59	1.04	4%	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	0.71	0.05	0.20	0.23	7%	2.73	0.91	18%	2.49	0.93	-7%	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	0.34	1.79	0.14	0.10	0.39	12%	5.64	0.69	14%	3.87	0.90	-12%	End of Jan and July
RICHY-W2	2 Jul 20	2.567	1.00000	1.071	0.20	1.79	0.14	0.00	0.28	54%	9.59	0.47	26%	4.46	0.65	-54%	End of Jan and July
RS-W3	23 May 20	12.483	1.00000	1.001	7.55	18.10	0.16	4.72	7.61	11%	2.40	0.87	6%	2.08	0.90	-11%	End of Apr and Oct
SAMART-W2	17 May 21	15.000	1.00000	1.000	0.29	6.95	0.25	0.00	0.63	120%	23.97	0.32	34%	7.71	0.45	-120%	Every 6 Months after 1st exercise on 16 Nov 18
SAWAD-W1	29 May 20	53.324	1.00000	1.125	5.65	40.75	0.04	0.00	8.43	43%	8.11	0.51	23%	4.16	0.70	-43%	At the End of May, Nov
SDC-W1	1 Jun 23	0.500	1.00000	1.000	0.07	0.25	0.13	0.00	0.06	128%	3.57	0.55	19%	1.95	0.44	-128%	End of Jun and Dec
SIMAT-W2	19 May 20	13.320	1.00000	1.126	0.35	2.22	0.08	0.00	0.00	514%	7.14	0.01	187%	0.08	0.16	-514%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W3	19 May 25	26.640	1.00000	1.126	0.56	2.22	0.08	0.00	0.14	1122%	4.46	0.15	45%	0.65	0.08	-1122%	End of Jan, Apr, July, Oct
SIMAT-W4	8 Jul 21	1.000	1.00000	1.000	1.31	2.22	0.08	1.13	1.39	4%	1.69	0.94	1%	1.59	0.96	-4%	8 Jul 2021
SKY-W1	31 May 19	1.376	1.00000	1.090	13.00	13.40	0.02	12.87	13.15	-1%	1.12	1.00	-1%	1.12	1.01	1%	Dec29, 2017 and May 31, 2019
SMM-W4	20 Oct 18	1.500	1.00000	1.000	0.01	0.93	0.20	0.00	0.00	62%	93.00	0.01	3110%	0.72	0.62	-62%	Every 20th of the month
SMT-W1	28 Jun 19	7.460	1.00000	1.072	0.09	2.40	0.18	0.00	0.00	214%	28.59	0.01	299%	0.42	0.32	-214%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SMT-W2	29 May 20	2.100	1.00000	1.000	0.69	2.40	0.20	0.24	0.75	16%	3.48	0.77	9%	2.68	0.86	-16%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SPALI-W4	20 Oct 18	4.000	1.00000	1.000	20.00	24.40	0.02	19.91	20.41	-2%	1.22	1.00	-11%	1.22	1.02	2%	19 Jan 18 and 19 Oct 18
SPORT-W5	29 Apr 19	1.200	1.00000	1.000	0.03	0.40	0.17	0.00	0.00	208%	13.33	0.01	444%	0.11	0.33	-208%	End of Jun, Dec
STAR-W3	21 Feb 20	4.000	1.00000	1.000	2.04	6.25	0.33	1.50	2.47	-3%	3.06	0.92	-2%	2.81	1.03	3%	Every 25 of Jun and Dec
SUPER-W4	31 Aug 20	2.500	1.00000	1.000	0.09	0.75	0.17	0.00	0.02	245%	8.33	0.11	86%	0.95	0.29	-245%	End of Feb, May, Aug, Nov
SUSCO-W1	4 Feb 19	4.000	1.00000	1.000	0.09	3.24	0.20	0.00	0.15	26%	36.00	0.32	71%	11.58	0.79	-26%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
SVI-W3	26 Mar 20	4.440	1.00000	1.000	1.99	5.55	0.01	1.10	1.89	16%	2.79	0.75	10%	2.09	0.86	-16%	Condition on warrant lock-up for SVI-W3 warrant
S-W1	15 Jul 19	15.000	1.00000	1.000	0.15	3.22	0.19	0.00	0.00	370%	21.47	0.00	488%	0.03	0.21	-370%	15th Jan 18, 16th Jul 18, 15th Jan 19
TAKUNI-W	28 Jan 21	1.930	1.00000	1.040	0.20	0.87	0.34	0.00	0.06	144%	4.52	0.28	45%	1.26	0.41	-144%	End of Dec
TAPAC-W3	3 Apr 19	6.000	1.00000	1.000	2.20	7.05	0.20	0.84	1.61	16%	3.20	0.78	29%	2.50	0.86	-16%	End of Jan, Apr, July, Oct
TCC-W3	1 Apr 22	0.807	1.00000	1.239	0.12	0.40	0.08	0.00	0.10	126%	4.13	0.46	26%	1.90	0.44	-126%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W4	14 May 23	0.903	1.00000	1.108	0.13	0.40	0.24	0.00	0.10	155%	3.41	0.52	22%	1.76	0.39	-155%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCC-W5	24 May 28	0.500	1.00000	1.000	0.16	0.40	0.07	0.00	0.23	65%	2.50	0.81	5%	2.04	0.61	-65%	End of July
TCJ-W2	5 Jun 20	9.804	1.00000	1.020	0.95	5.80	0.23	0.00	0.60	85%	6.23	0.38	42%	2.37	0.54	-85%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
TCMC-W2	30 Nov 19	4.000	1.00000	1.000	0.32	2.66	0.25	0.00	0.22	62%	8.31	0.36	47%	3.03	0.62	-62%	At the End of Mar and Sept
TFG-W1	19 May 19	2.500	1.00000	1.000	1.56	4.26	0.09	1.60	1.79	-5%	2.73	0.93	-6%	2.53	1.05	5%	At the End of Jun and Dec

## Warrant Corner

As of:

30 August 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													
TFG-W2	18 May 20	9.500	1.00000	1.000	0.77	4.26	0.09	0.00	0.21	141%	5.53	0.19	67%	1.08	0.41	-141%	At the End of Jun and Dec
THE-W2	17 Apr 20	3.500	4.00000	1.000	0.06	3.34	0.33	0.00	0.14	12%	13.92	0.60	7%	8.30	0.89	-12%	End of Apr and Oct
TH-W2	16 Jun 20	1.000	1.00000	1.000	0.15	0.68	0.25	0.00	0.10	69%	4.53	0.49	34%	2.21	0.59	-69%	At the End of Jun
TMILL-W1	29 Oct 18	2.000	1.00000	1.000	1.09	3.20	0.14	1.04	1.17	-3%	2.94	0.99	-19%	2.90	1.04	3%	At the End of Apr, Oct
TNITY-W1	19 Mar 21	5.000	1.00000	1.000	0.92	5.85	0.33	0.57	1.24	1%	6.36	0.59	0%	3.73	0.99	-1%	End of Mar, Jun, Sept and Dec
TNPC-W1	9 Jun 19	2.210	1.00000	1.020	0.43	1.49	0.15	0.00	0.09	77%	3.53	0.29	108%	1.03	0.57	-77%	End of May and Nov
TRITN-W3	28 May 21	0.250	1.00000	1.000	0.19	0.35	0.17	0.08	0.17	26%	1.84	0.86	9%	1.58	0.80	-26%	End of Mar, Jun, Sept and Dec
TSF-W4	17 May 19	0.700	1.00000	1.000	0.01	0.04	0.11	0.00	0.00	1675%	4.00	0.00	5571%	0.00	0.06	-1675%	17th May 2019
TSF-W5	17 May 19	0.050	1.00000	1.000	0.00	0.04	0.03	0.00	0.00	25%	nm.	0.40	37%	nm.	0.80	-25%	End of Feb, May, Aug, Nov
TSR-W1	20 Dec 18	1.818	1.00000	1.100	0.60	2.38	0.21	0.49	0.62	-1%	4.36	0.89	-2%	3.87	1.01	1%	At the End of May
TTA-W5	28 Feb 19	18.244	1.00000	1.014	0.18	7.10	0.09	0.00	0.00	159%	40.00	0.01	577%	0.28	0.39	-159%	End of Quarter
TTCL-W1	28 Jun 21	18.000	1.00000	1.000	1.14	8.40	0.15	0.00	1.05	128%	7.37	0.37	34%	2.74	0.44	-128%	End of Jun and Dec
TVD-W2	2 Apr 21	1.000	1.00000	1.000	0.63	1.55	0.20	0.44	0.73	5%	2.46	0.88	2%	2.17	0.95	-5%	At the End of Jun, Dec
UAC-W2	30 Jun 20	5.550	1.00000	1.000	0.76	4.52	0.09	0.00	0.82	40%	5.95	0.51	20%	3.04	0.72	-40%	End of Mar, Jun, Sept and Dec
UKEM-W2	14 Mar 20	0.500	1.00000	1.000	0.50	0.91	0.08	0.38	0.40	10%	1.82	0.83	6%	1.51	0.91	-10%	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	0.23	104%	0.70	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	21%	1.64	0.43	-133%	At the End of Mar, Jun, Sep, Dec
UWC-W2	29 Mar 19	0.100	1.00000	1.000	0.01	0.07	0.30	0.00	0.00	57%	7.00	0.30	119%	2.07	0.64	-57%	At the End of Mar and Sept
VIBHA-W2	14 Jun 20	0.999	1.00000	1.001	1.40	2.36	0.03	1.32	1.40	2%	1.69	0.93	1%	1.57	0.98	-2%	At the End of Sept
VIBHA-W3	14 Jun 22	2.997	1.00000	1.001	0.29	2.36	0.07	0.00	0.69	39%	8.14	0.60	9%	4.86	0.72	-39%	At the End of Sept
WAVE-W1	8 May 20	6.000	1.00000	1.000	0.39	2.66	0.08	0.00	0.14	140%	6.82	0.21	68%	1.43	0.42	-140%	At the End of Jun, Dec
WHA-W1	4 Mar 20	3.418	1.00000	10.240	6.50	4.04	0.08	5.88	11.58	0%	6.36	0.69	0%	4.40	1.00	0%	Every 25 of Jun and Dec
WORK-W1	30 Sep 19	38.100	1.00000	1.000	9.00	41.50	0.01	3.37	9.70	13%	4.61	0.65	12%	2.98	0.88	-13%	25th of Feb, May, Aug and Nov
XO-W1	22 May 19	4.000	1.00000	1.000	6.15	10.50	0.17	5.43	6.48	-3%	1.71	0.99	-5%	1.69	1.03	3%	At the End of Jun, Dec



Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 30/08/18 (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
<b>AGRO &amp; FOOD INDUSTRY</b>																													
<b>Agribusiness</b>																													
							37.91	311	3,027	2,132			121.78	12.52	17.78				1.07	1.01	0.97			2.4	2.0				
GFPT	BUY	14.80	13.90	-6%	0.71	50.2	18.56	1,748	975	1,310	1.4	0.8	1.0	10.6	19.0	14.2	9.7	10.2	11.0	1.5	1.5	1.3	0.25	0.30	1.7	2.0			
STA	BUY	12.60	14.00	11%	1.05	55.2	19.35	(1,437)	2,052	823	-0.9	1.3	0.5	NM	9.4	23.5	15.2	16.1	16.5	0.8	0.8	0.8	0.40	0.25	3.2	2.0			
<b>Foods &amp; Beverages</b>																													
							662.19	36,949	35,603	37,753			17.80	18.53	17.48				2.04	1.94	1.84			2.6	2.9				
BR	Switch	5.25	6.00	14%	0.63	61.5	4.80	554	377	423	0.6	0.4	0.5	8.7	12.7	11.3	5.3	5.5	5.6	1.0	1.0	0.9	0.25	0.28	4.7	5.3			
CPF	BUY	26.25	30.00	14%	0.64	45.5	226.05	15,259	16,758	16,502	1.8	2.0	2.0	14.2	12.9	13.1	22.3	23.7	24.9	1.2	1.1	1.1	0.80	0.90	3.0	3.4			
KSL	BUY	3.22	4.50	40%	0.77	29.1	14.20	1,970	674	827	0.4	0.2	0.2	7.2	21.1	17.2	4.1	4.2	4.3	0.8	0.8	0.8	0.08	0.09	2.4	2.9			
M	Switch	71.75	77.00	7%	1.03	27.4	66.07	2,425	2,643	2,818	2.6	2.9	3.1	27.2	25.0	23.4	15.0	15.1	15.4	4.8	4.8	4.7	2.58	2.75	3.6	3.8			
MINT	BUY	39.00	48.00	23%	0.99	60.5	180.14	5,415	5,921	6,978	1.2	1.3	1.5	33.3	30.4	25.8	14.5	15.7	17.2	2.7	2.5	2.3	0.41	0.48	1.1	1.2			
OISHI	Switch	92.00	123.00	34%	0.58	20.3	17.25	1,452	992	1,033	7.7	5.3	5.5	11.9	17.4	16.7	29.8	31.7	34.8	3.1	2.9	2.6	2.38	2.86	2.6	3.1			
SAPPE	Switch	23.20	26.50	14%	0.81	25.4	7.06	401	419	455	1.3	1.4	1.5	17.6	16.9	15.5	7.4	8.3	9.2	3.1	2.8	2.5	0.55	0.60	2.4	2.6			
TFG	BUY	4.30	4.50	5%	0.73	15.9	21.99	1,516	902	1,289	0.3	0.2	0.2	14.5	26.7	18.7	1.4	1.5	1.6	3.0	2.9	2.7	0.06	0.09	1.5	2.1			
TKN	Switch	15.70	16.00	2%	1.30	33.9	21.67	608	748	866	0.4	0.5	0.6	35.6	29.0	25.0	1.6	1.7	1.9	10.0	9.0	8.2	0.42	0.47	2.7	3.0			
TU	BUY	17.50	20.50	17%	0.55	67.4	83.51	6,021	4,195	4,997	1.3	0.9	1.0	13.9	19.9	16.7	9.3	9.7	10.1	1.9	1.8	1.7	0.52	0.66	3.0	3.8			
TVO	Switch	30.00	31.00	3%	0.49	62.5	24.26	1,327	1,972	1,565	1.6	2.4	1.9	18.3	12.3	15.5	10.1	10.5	10.4	3.0	2.9	2.9	2.02	1.61	6.7	5.4			
<b>Consumer Products</b>																													
<b>Home &amp; Office</b>																													
							1.70	(259)	35	26			NM	52.37	80.30				1.08	0.98	0.71			-	-				
AJA	SELL	0.40	0.41	2%	na.	67.7	1.70	(259)	35	26	-0.1	0.0	0.0	NM	52.4	80.3	0.4	0.4	0.6	1.1	1.0	0.7	-	-	-	-			
<b>FINANCIALS</b>																													
<b>Banking</b>																													
							2,300.48	186,266	199,526	216,214			12.37	11.55	10.65				1.22	1.14	1.06			3.4	3.7				
BAY	Switch	40.50	41.69	3%	1.26	23.1	297.91	23,209	24,051	25,815	3.2	3.3	3.5	12.8	12.4	11.5	30.6	32.6	34.7	1.3	1.2	1.2	1.05	1.15	2.6	2.8			
BBL	BUY	207.00	220.00	6%	0.81	97.8	395.13	33,009	36,102	37,983	17.3	18.9	19.9	12.0	10.9	10.4	210.5	222.7	235.7	1.0	0.9	0.9	7.50	8.00	3.6	3.9			
KBANK	BUY	215.00	227.00	6%	1.14	75.7	514.55	34,338	38,539	40,790	14.3	16.1	17.0	15.0	13.4	12.6	145.7	156.8	173.8	1.5	1.4	1.2	4.50	5.00	2.1	2.3			
KKP	BUY	76.50	90.00	18%	1.06	85.5	64.78	5,737	6,492	7,162	6.8	7.7	8.5	11.3	10.0	9.0	49.1	50.7	53.2	1.6	1.5	1.4	6.00	6.00	7.8	7.8			
KTB	Switch	19.50	18.90	-3%	0.84	44.9	272.64	22,440	25,304	29,506	1.6	1.8	2.1	12.1	10.8	9.2	20.6	21.7	22.9	0.9	0.9	0.8	0.69	0.80	3.5	4.1			
LHFG	BUY	1.60	1.70	6%	0.51	17.9	33.89	2,604	2,794	3,049	0.1	0.1	0.1	13.0	12.1	11.1	1.8	1.9	2.0	0.9	0.8	0.8	0.04	0.05	2.6	2.9			
SCB	Switch	146.00	132.00	-10%	0.85	74.0	496.28	43,152	42,034	45,667	12.7	12.4	13.4	11.5	11.8	10.9	73.0	84.1	97.4	2.0	1.7	1.5	5.75	6.50	3.9	4.5			
TCAP	BUY	53.75	65.00	21%	0.84	77.3	64.85	7,001	7,874	8,089	5.5	6.2	6.3	9.8	8.7	8.5	51.4	56.0	60.7	1.0	1.0	0.9	2.40	2.50	4.5	4.7			
TISCO	Switch	81.00	90.00	11%	0.71	75.3	64.85	6,090	6,384	6,964	7.6	8.0	8.7	10.6	10.2	9.3	43.4	46.1	49.3	1.9	1.8	1.6	5.25	5.50	6.5	6.8			
TMB	Switch	2.18	2.50	15%	1.01	49.0	95.60	8,687	9,953	11,188	0.2	0.2	0.3	10.9	9.6	8.5	2.0	2.2	2.3	1.1	1.0	0.9	0.07	0.08	3.4	3.8			
<b>Finance</b>																													
							241.75	11,911	14,002	16,766			19.53	17.25	14.40				3.86	3.35	2.85			1.7	2.0				
AEONTS	Switch	178.50	193.00	8%	2.56	30.0	44.63	2,966	3,513	3,915	11.9	14.1	15.7	15.0	12.7	11.4	62.9	72.5	83.2	2.8	2.5	2.1	4.50	5.00	2.5	2.8			
ASAP	SELL	6.10	5.90	-3%	na.	33.3	4.43	151	142	147	0.2	0.2	0.2	26.7	31.2	30.1	4.3	4.3	4.6	1.4	1.4	1.3	0.04	0.04	0.6	0.7			
ASK	BUY	22.80	25.20	11%	0.50	43.6	8.02	745	790	853	2.1	2.2	2.4	10.8	10.2	9.4	13.7	14.5	15.3	1.7	1.6	1.5	1.57	1.69	6.9	7.4			
IFS	BUY	3.06	3.54	16%	0.51	25.6	1.51	151	159	177	0.3	0.3	0.4	10.0	9.5	8.5	2.6	2.7	2.9	1.2	1.1	1.0	0.16	0.18	5.2	5.8			
JMT	BUY	12.50	14.65	17%	1.94	44.5	11.10	396	463	545	0.5	0.5	0.6	24.0	23.4	19.9	3.1	3.7	4.0	4.1	3.3	3.1	0.34	0.40	2.7	3.2			
KCAR	Switch	12.80	10.30	-20%	0.22	26.7	3.20	340	257	230	1.4	1.0	0.9	9.4	12.5	13.9	8.1	8.3	8.5	1.6	1.5	1.5	0.77	0.69	6.0	5.4			
MTC	BUY	41.50	42.00	1%	1.32	31.6	87.98	2,501	3,434	4,654	1.2	1.6	2.2	35.2	25.6	18.9	4.2	5.7	7.6	9.8	7.3	5.5	0.25	0.33	0.6	0.8			
S11	BUY	7.50	10.77	44%	0.10	30.5	4.60	395	440	516	0.6	0.7	0.8	11.6	10.4	8.9	3.4	3.8	4.3	2.2	2.0	1.7	0.36	0.42	4.8	5.6			
SAWAD	BUY	41.50	40.00	-4%	1.57	52.5	47.63	2,667	2,951	3,584	2.5	2.6	3.1	16.9	16.1	13.3	10.3	12.5	15.7	4.0	3.3	2.7	0.08	0.09	0.2	0.2			
THANI	BUY	7.65	10.10	32%	1.21	30.4	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	Switch	11.10	11.00	-1%	1.34	26.0	5.55	472	504	555	0.9	1.0	1.1	11.8	11.0	10.0	9.6	10.0	10.5	1.2	1.1	1.1	0.52	0.58	4.7	5.2			
<b>Insurance</b>																													
							97.93	6,363	6,603	7,930			16.14	15.55	0.58				1.28	1.21	0.05			2.7	5.2				
BKI	BUY	351.00	389.00	11%	0.05	81.4	37.37	2,403	2,526	2,678	22.6	23.7	25.2	15.6	14.8	14.0	330.1	348.3	368.2	1.1	1.0	1.0	14.00	14.00	4.0	4.0			
BLA	BUY	32.75	38.90	19%	0.60	49.8	55.92	3,635	4,017	4,538	2.1	2.4	2.7	15.4	13.9	12.3	22.7	24.0	26.0	1.4	1.4	1.3	0.60	0.67	1.8	2.1			
THRE	BUY	1.10	1.22	11%	0.62	52.3	4.64	(111)	(279)	345	0.0	-0.1	0.1	NM	NM	13.4	1.2	1.2	nm.	1.0	0.9	0.9	-	0.06	-	5.2			
THREL	BUY	7.95	10.35	30%	0.48	84.5	4.77	436	338	369	0.7	0.6	0.6	10.9	14.1	12.9	2.6	2.7	nm.	3.1	2.9	2.7	0.39	0.43	5.0	5.4			
<b>INDUSTRIALS</b>																													
<b>Automotive</b>																													
							62.21																						

Earnings Guide																														
Company	Rec. L/T 3 months	Price 30/08/18 (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	
<b>Industrial Materials &amp; Machinery</b>								4.17	401	431	467																			
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				
<b>Petrochem &amp; Chemicals</b>								716.89	60,702	62,045	67,207																			
GGC	Switch	11.40	12.30	8%	na.	27.7	11.67	521	(1,234)	1,207	0.5	-1.2	1.2	22.4	NM	9.7	10.8	9.6	10.8	1.1	1.2	1.1	(0.36)	0.35	(3.2)	3.1				
IVL	Switch	58.75	62.00	6%	1.99	33.5	329.85	20,883	24,888	26,042	4.0	4.7	5.0	14.8	12.4	11.8	22.7	23.4	27.4	2.6	2.5	2.1	1.00	1.00	1.7	1.7				
PTTGC	BUY	83.25	98.00	18%	1.49	51.2	375.36	39,298	38,391	39,959	8.7	8.5	8.9	9.6	9.8	9.4	62.2	65.2	69.5	1.3	1.3	1.2	4.50	4.75	5.4	5.7				
<b>Steel</b>								10.18	1,140	990	1,063																			
MCS	Switch	7.65	9.20	20%	1.39	76.9	3.83	499	418	424	1.0	0.8	0.8	7.7	9.2	9.0	5.1	6.1	6.5	1.5	1.3	1.2	0.51	0.52	6.7	6.8				
TMT	Switch	14.60	15.80	8%	0.48	21.7	6.36	641	572	640	1.5	1.3	1.5	9.9	11.1	9.9	6.5	6.6	7.1	2.3	2.2	2.1	1.00	1.18	6.8	8.0				
<b>PROPERTY &amp; CONSTRUCTION</b>																														
<b>Construction Materials</b>								733.56	61,665	59,305	61,470																			
DCC	BUY	2.48	2.90	17%	0.13	49.5	16.19	1,117	1,060	1,222	0.2	0.2	0.2	14.5	15.3	14.8	0.5	0.6	0.6	4.6	4.3	4.2	0.12	0.13	4.9	5.1				
DRT	BUY	5.90	6.35	8%	0.44	33.6	5.59	412	430	459	0.4	0.5	0.5	15.0	13.0	12.2	1.9	2.1	2.2	3.1	2.8	2.7	0.42	-	7.1	-				
EPG	BUY	8.80	9.40	7%	-0.70	25.0	24.64	991	1,306	1,490	0.4	0.5	0.5	24.9	18.9	16.5	3.6	3.8	4.1	2.4	2.3	2.2	0.26	0.30	3.0	3.4				
SCC	BUY	452.00	530.00	17%	0.78	68.4	542.40	55,041	51,284	50,886	45.9	42.7	42.4	9.9	10.6	10.7	217.6	241.8	265.7	2.1	1.9	1.7	18.50	18.50	4.1	4.1				
SCCC	BUY	237.00	258.00	9%	0.35	25.9	70.63	1,818	3,461	3,819	6.1	11.6	12.8	38.8	20.4	18.5	120.6	125.9	131.2	2.0	1.9	1.8	8.00	9.00	3.4	3.8				
TASCO	Switch	15.60	13.20	-15%	1.17	39.3	24.49	2,537	1,591	2,176	1.6	1.0	1.4	9.6	15.4	11.3	8.2	8.0	8.7	1.9	1.9	1.8	0.70	1.00	4.5	6.4				
TPIPL	BUY	1.86	2.79	50%	0.71	34.5	37.55	(1,260)	111	790	-0.1	0.0	0.0	NM	339.4	47.5	2.2	2.2	2.2	0.8	0.8	0.8	0.02	0.04	1.1	2.2				
VNG	SELL	7.70	7.16	-7%	0.28	22.2	12.07	1,009	63	628	0.6	0.0	0.4	12.0	190.5	19.2	5.5	5.1	5.3	1.4	1.5	1.5	0.20	0.25	2.6	3.2				
<b>Construction Services</b>								123.62	(35)	4,168	6,640																			
BJCHI	Switch	2.30	3.20	39%	0.46	25.1	3.68	(524)	(111)	67	-0.3	-0.1	0.0	NM	NM	55.1	2.5	2.4	2.5	0.9	0.9	0.9	-	0.03	-	1.5				
CK	BUY	26.50	32.00	21%	0.79	64.8	44.89	1,810	1,754	1,937	1.1	1.0	1.1	24.8	25.6	23.2	13.9	14.4	15.0	1.9	1.8	1.8	0.50	0.50	1.9	1.9				
ITD	BUY	2.82	4.09	45%	1.16	46.1	14.89	413	259	605	0.1	0.0	0.1	36.1	57.5	24.6	2.5	2.6	2.6	1.1	1.1	1.1	0.02	0.08	0.7	2.8				
PYLON	BUY	7.05	7.60	8%	0.62	43.7	1.06	101	237	266	0.1	0.3	0.4	52.2	22.3	19.9	1.0	1.0	1.1	6.9	7.0	6.6	0.29	0.35	4.1	5.0				
SEAFSCO	BUY	8.70	10.91	25%	1.05	74.8	5.85	211	306	322	0.3	0.5	0.5	25.2	19.1	18.1	1.9	2.0	2.3	4.5	4.3	3.9	0.23	0.25	2.6	2.9				
STEC	BUY	22.70	25.00	10%	0.81	70.2	34.62	(611)	1,318	1,753	-0.4	0.9	1.1	NM	26.3	19.8	6.0	6.9	7.7	3.8	3.3	3.0	0.40	0.40	1.8	1.8				
STPI	SELL	4.46	4.37	-2%	0.89	70.9	7.25	(2,496)	(446)	696	-1.5	-0.3	0.4	NM	NM	10.4	4.6	4.4	4.8	1.0	1.0	0.9	-	0.20	-	4.5				
SYNTEC	BUY	3.88	5.05	30%	0.96	64.3	6.21	1,008	673	626	0.6	0.4	0.4	6.2	9.2	9.9	3.1	3.4	3.6	1.2	1.1	1.1	0.15	0.15	3.9	3.9				
TTCL	BUY	8.40	9.83	17%	2.01	70.2	5.17	53	177	369	0.1	0.3	0.5	89.5	31.9	15.3	7.3	7.7	8.1	1.2	1.1	1.0	0.15	0.25	1.8	3.0				
<b>Property</b>								905.89	58,346	61,758	66,109																			
AMATA	BUY	20.80	35.70	72%	2.10	80.4	22.19	1,409	1,569	1,808	1.3	1.5	1.7	15.7	14.1	12.3	11.8	12.9	14.0	1.8	1.6	1.5	0.59	0.68	2.8	3.3				
ANAN	BUY	4.90	6.35	30%	0.82	47.0	16.33	1,328	1,924	2,109	0.4	0.6	0.6	12.3	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	9.25	11.50	24%	0.57	67.1	29.10	3,157	3,618	3,775	1.0	1.2	1.2	9.2	8.0	7.7	6.9	7.7	8.4	1.3	1.2	1.1	0.40	0.42	4.4	4.5				
CPN	BUY	83.00	95.00	14%	0.87	52.3	372.50	13,568	11,802	12,880	3.0	2.6	2.9	27.5	31.6	28.9	13.8	15.0	16.8	6.0	5.5	4.9	1.05	1.15	1.3	1.4				
LH	BUY	11.50	13.40	17%	0.85	61.3	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	9.95	13.50	36%	0.60	91.1	14.68	1,062	1,660	1,893	0.7	1.1	1.3	13.8	8.8	7.8	8.4	8.9	9.5	1.2	1.1	1.0	0.68	0.77	6.8	7.7				
ORI	Switch	18.70	20.50	10%	2.61	25.7	30.47	2,021	3,010	3,872	1.2	1.5	1.4	15.0	12.3	13.9	3.1	3.6	3.3	5.9	5.3	5.6	0.69	0.61	3.7	3.2				
PSH	BUY	20.40	26.80	31%	0.67	28.4	44.65	5,456	5,865	6,186	2.5	2.7	2.8	8.2	7.6	7.2	17.3	18.7	20.1	1.2	1.1	1.0	1.34	1.41	6.6	6.9				
QH	BUY	3.40	4.30	26%	0.82	74.9	36.43	3,462	3,729	4,027	0.3	0.3	0.4	10.5	9.8	9.0	2.3	2.5	2.6	1.5	1.4	1.3	0.21	0.23	6.1	6.6				
RML	Switch	1.27	1.51	19%	0.86	55.1	4.54	193	300	291	0.1	0.1	0.1	23.5	16.0	18.2	1.4	1.5	1.6	0.9	0.8	0.8	0.03	0.03	2.4	2.4				
SC	BUY	3.60	5.24	45%	0.58	39.4	15.05	1,259	2,188	2,394	0.3	0.5	0.6	12.0	6.9	6.3	3.6	3.9	4.3	1.0	0.9	0.8	0.21	0.23	5.8	6.4				
SENA	BUY	3.76	4.56	21%	0.86	40.6	5.34	742	848	909	0.6	0.6	0.6	6.1	6.3	5.9	3.9	3.8	4.2	1.0	1.0	0.9	0.25	0.26	6.5	6.8				
SF	BUY	8.55	9.70	14%	0.75	45.8	15.19	1,841	1,210	1,309	1.0	0.7	0.7	8.3	12.6	11.6	5.8	6.2	6.8	1.5	1.4	1.3	0.20	0.22	2.4	2.6				
SIRI	BUY	1.62	1.73	7%	0.91	70.9	24.08	2,825	2,574	2,688	0.2	0.2	0.2	8.4	9.4	9.0	2.1	2.1	2.2	0.8	0.8	0.7	0.12	0.12	7.4	7.4				
SPALI	BUY	24.20	28.30	17%	0.68	72.8	50.68	5,812	6,071	6,536	3.4	2.8	3.0	7.1	8.6	7.9	16.1	15.4	17.4	1.5	1.6	1.4	1.05	1.13	4.3	4.7				
TICON	BUY	16.30	20.90	28%	0.07	25.7	29.90	480	773	756	0.3	0.4	0.4	62.3	38.7	39.5	13.6	13.9	14.1	1.2	1.2	1.2	0.21	0.21	1.3	1.3				
WHA	BUY	4.00	4.89	22%	1.59	45.5	57.34	3,266	3,575	4,133	0.2	0.2	0.3	17.5	16.0	13.9	1.8	1.9	2.1	2.3	2.1	1.9	0.10	0.12	2.5	2.9				
<b>RESOURCES</b>																														
<b>Energy</b>								3,485.08	255,984	279,644	293,423																			
BANPU	BUY	20.30	25.60	26%	1.58	91.0	104.79	7,900	7,434	11,263	1.5	1.4	2.2	13.3	14.1	9.3	16.5	18.8												

Earnings Guide																													
Company	Rec. L/T 3 months	Price 30/08/18 (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
								EASTW	BUY	11.10	13.00	17%	0.51	41.0	18.47	1,221	1,117	1,164	0.7	0.7	0.7	15.1	16.5	15.9	6.3	6.5	6.8	1.8	1.7
EGCO	BUY	233.00	252.50	8%	1.16	50.0	122.67	11,818	24,034	10,056	22.3	45.3	19.0	10.4	5.1	12.3	163.8	172.5	182.7	1.4	1.4	1.3	9.50	7.25	4.1	3.1			
GLOW	SELL	94.00	95.50	2%	0.38	30.9	137.51	9,076	7,697	7,548	6.2	5.3	5.2	15.2	17.9	18.2	34.1	35.5	36.0	2.8	2.6	2.6	4.74	4.64	5.0	4.9			
GPSC	Switch	72.25	74.50	3%	1.99	25.0	108.25	3,155	2,432	7,867	2.1	1.6	2.9	34.3	44.5	25.1	26.9	28.3	81.8	2.7	2.6	0.9	-	0.65	-	0.9			
GUNKUL	BUY	2.88	4.00	39%	1.36	44.2	21.37	636	598	1,495	0.1	0.1	0.2	33.6	35.7	14.3	1.3	1.4	1.5	2.2	2.0	1.9	0.06	0.07	1.9	2.4			
IRPC	BUY	6.85	7.70	12%	1.43	51.9	139.98	11,354	10,565	12,056	0.6	0.5	0.6	12.0	12.9	11.3	4.3	4.8	5.4	1.6	1.4	1.3	0.32	0.35	4.7	5.1			
LANNA	Switch	15.80	18.50	17%	1.08	26.2	8.29	729	819	861	1.4	1.6	1.6	11.4	10.1	9.6	11.2	11.9	12.6	1.4	1.3	1.3	0.90	0.90	5.7	5.7			
PTT	Switch	52.50	54.00	3%	1.67	48.9	1,499.56	135,180	141,609	147,975	4.7	5.0	5.2	11.1	10.6	10.1	28.7	32.3	35.5	1.8	1.6	1.5	2.00	2.00	3.8	3.8			
PTTEP	Switch	143.00	137.00	-4%	1.47	34.7	567.71	20,579	30,867	32,499	5.2	7.8	8.2	27.6	18.4	17.5	94.8	98.0	104.4	1.5	1.5	1.4	4.50	4.75	3.1	3.3			
RATCH	BUY	52.25	61.00	17%	0.33	42.9	75.76	6,107	7,122	7,320	4.2	4.9	5.0	12.4	10.6	10.4	43.6	49.0	51.6	1.2	1.1	1.0	2.45	2.50	4.7	4.8			
TOP	Switch	84.75	93.00	10%	1.53	44.6	172.89	24,856	19,060	19,175	12.2	9.3	9.4	7.0	9.1	9.0	59.9	62.8	65.8	1.4	1.3	1.3	5.30	5.30	6.3	6.3			
TPIPP	BUY	6.35	7.30	15%	na.	28.9	53.34	2,592	4,086	6,652	0.3	0.5	0.8	20.6	13.1	8.0	2.9	3.1	3.5	2.2	2.1	1.8	0.29	0.36	4.6	5.6			
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			
<b>SERVICES</b>																													
<b>Commerce</b>							1,180.61	34,575	40,601	47,323				34.21	29.13	24.99				5.68	5.14	4.67			2.1	2.4			
BEAUTY	BUY	10.70	11.00	3%	0.86	64.6	32.17	1,229	1,507	1,619	0.4	0.5	0.5	26.1	21.3	19.8	0.6	0.7	0.8	18.8	16.0	13.7	0.43	0.43	4.0	4.0			
BJC	BUY	58.50	69.00	18%	0.89	25.2	234.07	5,211	7,204	8,449	1.3	1.8	2.1	44.9	32.4	27.7	27.8	29.3	30.6	2.1	2.0	1.9	1.09	1.28	1.9	2.2			
COM7	BUY	19.20	18.90	-2%	1.58	52.6	23.04	609	785	928	0.5	0.7	0.8	37.8	29.3	24.8	1.9	2.2	2.5	10.0	8.7	7.6	0.46	0.54	2.4	2.8			
CPALL	Switch	69.25	79.00	14%	0.78	56.4	622.08	19,908	22,278	25,940	2.2	2.5	2.9	31.2	27.9	24.0	6.2	7.5	9.1	11.2	9.2	7.6	1.34	1.56	1.9	2.2			
HMPRO	Switch	14.90	13.50	-9%	0.81	45.2	195.95	4,886	5,741	6,746	0.4	0.4	0.5	40.1	34.1	29.0	1.4	1.5	1.6	10.5	10.0	9.3	0.36	0.43	2.4	2.9			
ROBINS	BUY	66.00	68.00	3%	1.13	45.2	73.30	2,742	3,245	3,526	2.5	2.9	3.2	26.7	22.6	20.8	15.8	17.3	19.0	4.2	3.8	3.5	1.48	1.61	2.2	2.4			
SINGER	SELL	9.15	7.90	-14%	1.31	69.2	2.47	(10)	(158)	114	0.0	-0.6	0.4	NM	NM	21.6	7.0	6.7	6.9	1.3	1.4	1.3	(0.32)	0.23	(3.5)	2.5			
<b>Health Care Services</b>							634.62	16,067	16,394	17,992				38.50	38.50	35.08				6.63	6.14	5.61			1.3	1.5			
BCH	BUY	18.60	19.30	4%	0.68	50.0	46.38	917	1,065	1,194	0.4	0.4	0.5	50.6	43.5	38.8	2.4	2.6	3.0	7.8	7.0	6.3	0.23	0.26	1.3	1.4			
BDMS	BUY	26.75	28.00	5%	0.29	53.5	417.61	10,216	9,782	10,803	0.7	0.6	0.7	40.6	42.4	38.4	4.3	4.5	4.9	6.3	5.9	5.4	0.32	0.35	1.2	1.3			
BH	BUY	179.50	221.00	23%	0.92	42.0	131.04	3,944	4,369	4,761	5.4	6.0	6.5	33.2	29.9	27.5	22.9	25.9	29.2	7.8	6.9	6.1	3.00	3.27	1.7	1.8			
CHG	BUY	2.50	2.68	7%	0.92	40.3	27.50	565	703	759	0.1	0.1	0.1	48.6	39.1	36.2	0.3	0.3	0.4	7.9	7.5	7.0	0.04	0.05	1.8	1.9			
LPH	BUY	6.35	9.00	42%	0.34	61.4	4.76	194	213	184	0.3	0.3	0.2	24.6	22.4	25.9	2.1	2.2	2.2	3.0	2.9	2.9	0.20	0.22	3.1	3.5			
RJH	BUY	24.40	35.75	47%	0.15	52.9	7.32	231	261	292	0.8	0.9	1.0	31.7	28.0	25.1	5.6	5.6	5.9	4.4	4.4	4.2	0.61	0.68	2.5	2.8			
<b>Media &amp; Publishing</b>							151.63	3,958	4,804	5,782				35.51	32.54	27.29				6.43	3.99	3.72			2.2	2.6			
MACO	BUY	1.90	2.36	24%	na.	44.1	7.84	221	246	354	0.1	0.1	0.1	29.6	31.9	22.1	0.4	0.7	0.8	4.4	2.7	2.5	0.04	0.05	1.9	2.7			
MAJOR	BUY	24.70	34.00	38%	0.47	60.6	22.10	1,193	1,098	1,175	1.3	1.2	1.3	18.5	20.1	18.8	7.3	7.3	7.5	3.4	3.4	3.3	1.10	1.23	4.4	5.0			
PLANB	BUY	6.90	7.30	6%	0.42	39.6	24.35	461	718	816	0.1	0.2	0.2	52.9	33.9	29.9	1.0	1.2	1.3	6.7	5.8	5.1	0.07	0.08	1.0	1.2			
RS	BUY	18.20	19.00	4%	1.49	41.2	18.38	333	661	913	0.3	0.6	0.8	55.2	29.6	22.7	1.4	2.4	3.4	13.2	7.6	5.4	0.43	0.56	2.4	3.1			
VGI	BUY	7.15	9.60	34%	0.26	27.5	61.18	846	1,235	1,608	0.1	0.1	0.2	60.9	52.3	40.2	0.6	2.0	2.1	11.6	3.6	3.5	0.10	0.13	1.4	1.9			
WORK	Switch	40.25	48.00	19%	0.37	49.5	17.77	904	846	917	2.1	1.9	2.0	19.5	21.2	19.9	10.1	10.9	12.0	4.0	3.7	3.4	1.33	1.42	3.3	3.5			
<b>Tourism &amp; Leisure</b>							73.37	2,497	2,837	3,092				25.85	25.87	23.77				4.37	3.95	3.58			1.6	1.7			
CENTEL	BUY	39.50	56.00	42%	1.55	74.4	53.33	1,991	2,248	2,409	1.5	1.7	1.8	26.8	23.7	22.1	8.5	9.6	10.7	4.6	4.1	3.7	0.67	0.71	1.7	1.8			
ERWE	BUY	8.00	8.80	10%	1.38	59.2	20.05	506	589	683	0.2	0.2	0.3	39.6	34.1	29.5	2.1	2.2	2.4	3.8	3.6	3.3	0.11	0.12	1.3	1.5			
<b>Transportation</b>							1,051.40	22,173	29,580	28,152				47.42	35.54	37.35				3.11	4.43	4.16			1.3	1.3			
AAV	Switch	4.44	5.30	19%	0.40	57.5	21.53	1,477	1,534	1,379	0.3	0.3	0.3	14.6	14.0	15.6	4.5	4.7	4.8	1.0	1.0	0.9	0.20	0.15	4.5	3.4			
AOT	Switch	66.25	67.00	1%	1.02	30.0	946.43	20,684	24,608	26,099	1.4	1.7	1.8	45.8	38.5	36.3	9.2	10.1	11.1	7.2	6.6	5.9	0.78	0.82	1.2	1.2			
BA	BUY	12.70	15.40	21%	0.45	38.7	26.67	788	148	354	0.4	0.1	0.2	33.9	180.4	75.4	13.5	13.2	13.4	0.9	1.0	1.0	0.03	0.08	0.2	0.6			
JWD	BUY	7.80	9.20	18%	2.25	41.6	7.96	612	229	253	0.6	0.2	0.2	13.0	34.7	31.5	3.0	3.0	3.1	2.6	2.6	2.5	0.11	0.12	1.4	1.6			
PRM	Switch	8.00	8.60	8%	na.	26.9	20.00	718	844	962	0.3	0.3	0.4	27.9	23.7	20.8	2.5	2.7	2.9	3.2	3.0	2.8	0.20	0.23	2.5	2.9			
THAI	Switch	13.20	15.20	15%	0.87	49.0	28.81	(2,106)	2,218	(894)	-1.0	1.0	-0.4	NM	13.0	NM	14.6	15.2	14.7	0.9	0.9	0.9	0.20	-	1.5	-			
<b>TECHNOLOGY</b>																													
<b>Electronic Components</b>							181.43	10,855	9,405	10,150				16.72	19.29	17.87				2.53	2.42	2.31			3.3	3.6			
DELTA	SELL	69.75	60.00	-14%	0.08	36.9	87.00	4,931	4,312	4,871	4.0	3.5	3.9	17.6	20.2	17.9	26.0	27.2	28.6	2.7	2.6	2.4	2.30	2.50	3.3	3.6			
HANA	BUY	37.75	38.50	2%	1.16	56.9	30.38	2,888	1,980	1,857	3.6	2.5	2.3	10.5	15.3	16.4	25.7	26.2	26.5	1.5	1.4	1.4	2.00	2.00	5.3	5.3			
KCE	SELL	43.50	37.00	-15%	0.91	62.2	51.02	2,545	2,388	2,625	2.2	2.0	2.2	20.0	21.4	19.4	19.2	10.5	11.6	2.3	4.1	3.8	1.10	1.20	2.5	2.8			
SVI	BUY	5.75	5.50	-4%	0.70	47.0	13.03	491	725	797	0.2	0.3	0.4	26.5	18.0	16.3	3.2	3.4	3.6	1.8	1.7	1.6	0.13	0.15	2.2	2.7			
<b>Information and Communication Technology</b>							966.24	45,630	63,066	72,503				18.58	18.80	16.33				4.12	3.75	3.31			3.1	3.1			
ADVANC	BUY	203.00	230.00	13%	0.59	36.2	603.54	30,075	31,774	33,452	10.1	10.7	11.3	20.1	19.0</														

Earnings Guide																										
Company	Rec. L/T 3 months	Price 30/08/18 (B)	Fair Value (B)	Upside (%)	CAPM Beta	Free Float (%)	Mkt. Cap. (Bbn)	Net Profit (Bm)			EPS (B)			PER (X)			BVS (B)			PBV (X)			DPS (B)		Yield (%)	
								17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F	17A	18F	19F	18F	19F	18F	19F
JMART	Switch	9.50	10.60	12%	2.26	55.5	6.98	490	11	360	0.7	0.0	0.5	14.2	619.2	19.4	6.4	6.3	7.0	1.5	1.5	1.3	0.01	0.37	0.1	3.9
THCOM	Switch	10.10	10.10	0%	1.32	50.2	11.07	(2,650)	2,196	310	-2.4	1.3	0.3	NM	7.5	35.7	13.5	14.1	14.3	0.7	0.7	0.7	1.46	0.13	14.5	1.3
TRUE	BUY	6.70	7.35	10%	1.07	24.4	11.29	2,233	9,899	5,767	0.1	0.3	0.2	100.1	22.6	38.8	4.0	4.3	4.5	1.7	1.6	1.5	-	-	-	-
MAI							21.05	1,044	1,231	1,432				24.72	21.18	18.30				3.32	3.31	3.09			3.0	3.0
AU	Switch	7.70	8.00	4%	na.	33.6	6.28	129	134	154	0.2	0.2	0.2	48.7	46.8	40.7	1.1	1.2	1.2	6.7	6.7	6.3	0.13	0.15	1.7	2.0
AUCT	BUY	6.05	8.75	45%	0.71	35.4	3.33	137	167	195	0.2	0.3	0.4	24.3	20.0	17.0	0.8	0.9	1.0	7.3	6.8	6.3	0.24	0.28	4.0	4.7
D	BUY	11.00	12.10	10%	na.	29.1	2.20	46	54	72	0.2	0.3	0.4	44.9	40.6	30.5	2.2	2.1	2.2	5.1	5.2	5.0	0.24	0.32	2.2	3.0
FSMART	Switch	9.00	11.36	26%	1.27	44.4	7.20	543	611	681	0.7	0.8	0.9	13.3	11.8	10.6	1.7	2.0	2.3	5.4	4.6	3.9	0.46	0.34	5.1	3.8
LIT	Switch	8.65	8.12	-6%	0.80	56.8	1.73	145	160	180	0.7	0.7	0.7	13.1	12.8	12.1	4.6	3.3	3.7	1.9	2.7	2.4	0.33	0.35	3.8	4.0
PSTC	SELL	0.71	0.78	10%	0.27	68.1	0.31	43	105	149	0.0	0.0	0.0	116.4	47.7	33.7	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9	0.8	0.01	0.01	1.0	1.5

Changes this week : PSTC ----> SELL

Resource: ASPS Research

September 2018

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>3</p> <p>New listing - Derivatives Warrant  <a href="#">BLA13C1902A</a> 120m units @B1.00  <a href="#">MEGA13C1902A</a> 120m units @B1.00  <a href="#">SCB13C1902A</a> 120m units @B1.00  <a href="#">SIR13C1902A</a> 120m units @B1.00  <a href="#">TPIP13C1902A</a> 120m units @B1.00</p> <p>XD                      BCPG @B0.16                      CCET @B0.06                      THREL @B0.20</p> <p>Conversion                      NEWS-W5 7.8323:1w @B0.037 (final)</p> <p>New shares trading                      IVL 30.58m shrs (w)                      MACO 687.771m shrs (x)                      MOC : Aug-18 CPI</p>	<p>4</p> <p>Par decrease  <a href="#">WHART</a> 9.1846 par (from B9.2046)</p> <p>XD                      BEM @B0.06                      CTARAF @B0.10                      GOLDFP @B0.195                      IRPC @B0.10                      KPMPF @B0.11                      MJLF @B0.22                      SCB-P @B1.50</p> <p>SCB @B1.50</p>	<p>5</p> <p>XD                      BAY @B0.40                      KKP @B2.00                      RATCH @B1.15</p>	<p>6</p> <p>XD                      DRT @B0.18                      SSPF @B0.4563</p> <p>Conversion                      NPP-W3 1.14:1w @B1.00 (final)</p>	<p>7</p>
<p>10</p> <p>XD                      NSI @B2.25</p>	<p>11</p> <p>XD                      HMPRO @B0.15</p>	<p>12</p> <p>XD  <a href="#">STA</a> @B0.25</p>	<p>13</p> <p>Conversion                      ALT-W1 1:1w @B3.00                      BWG-W4 1:1w @B3.00                      NEP-W3 1:1w @B0.55</p>	<p>14</p>
<p>17</p> <p>Conversion                      EARTH-W4 1.02:1w @B6.861</p>	<p>18</p>	<p>19</p> <p>Conversion                      EIC-W4 1:1w @B0.15 (final)</p>	<p>20</p>	<p>21</p>
<p>24</p>	<p>25</p> <p>MPC meeting</p>	<p>26</p> <p>XE                      SMM-W4 1:1w @B1.50 (final, "SP")                      SPALI-W4 1:1w @B4.00 (final, "SP")</p>	<p>27</p> <p>Conversion                      SCB-P 1:1</p>	<p>28</p> <p>BOT : Aug-18 Trade</p>

October 2018

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>1</p> <p>MOC : Sep-18 CPI</p>	<p>2</p>	<p>3</p> <p>XR                      SPORT 1existing :3n @B0.20 + 1SPORT-W7 @free</p>	<p>4</p> <p>MPR Press Conference</p>	<p>5</p>
<p>8</p>	<p>9</p>	<p>10</p>	<p>11</p>	<p>12</p>
<p>15</p> <p><b>PUBLIC HOLIDAY</b>                      (The Passing of H.M. the Late King Bhumibol Adulyadej (Rama IX))</p>	<p>16</p> <p>XD                      ORI @B0.04                      ORI 2 existing : 1STD @free</p> <p>XW                      EMC 2 existing :1w @free</p>	<p>17</p> <p>XW                      SANKO 3 existing : 1SANKO-W1 @free</p>	<p>18</p> <p>Conversion                      SMM-W4 1:1w @B1.50 (final)                      SPALI-W4 1:1w @B4.00 (final)</p>	<p>19</p>
<p>22</p>	<p>23</p> <p><b>PUBLIC HOLIDAY</b>                      (Chulalongkorn Day)</p>	<p>24</p> <p>XR                      FNS 2.5:1n @B5.00</p>	<p>25</p>	<p>26</p>
<p>29</p>	<p>30</p> <p>BOT : Sep-18 Trade</p>	<p>31</p>		

November 2018

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
<p>5</p> <p>XD                      MC @B0.40</p>	<p>6</p> <p>MPC meeting</p>	<p>7</p>	<p>8</p>	<p>9</p>
<p>12</p>	<p>13</p>	<p>14</p>	<p>15</p>	<p>16</p>
<p>19</p> <p>NESDB - GDP 3Q18</p>	<p>20</p>	<p>21</p>	<p>22</p>	<p>23</p>
<p>26</p>	<p>27</p>	<p>28</p>	<p>29</p>	<p>30</p> <p>BOT : Oct-18 Trade</p>