

# Investment Gallery

กลยุทธ์การจัดพอร์ตลงทุน

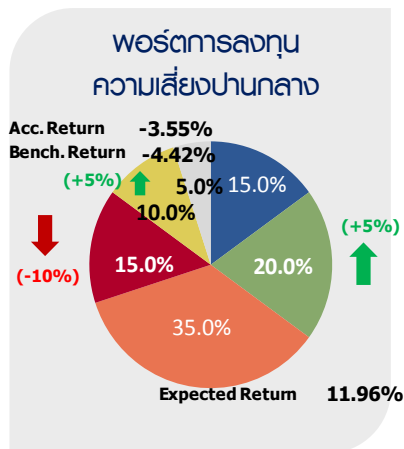
2 – 11 ม.ค. 2562



2019



# Investment Gallery



ตลาดหุ้นทั่วโลกสัปดาห์ที่ผ่านมาอยู่ในภาวะผันผวนรุนแรง ทำให้ผลตอบแทนการลงทุนทั้งตลาดหุ้นไทย (น้ำหนัก 35%) ติดลบ แต่ต่างประเทศ (น้ำหนัก 15%) บวกเล็กน้อย เช่นเดียวกับตราสารอื่น ไม่ว่าจะเป็น Money Market, ตราสารหนี้ และตราสารลงทุนทางเลือก (FCN, ELN และ ทองคำ) ให้ผลตอบแทนที่เป็นบวก ทำให้พอร์ตการลงทุนโดยรวมติดลบ 0.99% แต่เป็นผลตอบแทนที่ชนะ Benchmark สำหรับพอร์ตการลงทุนในช่วง 2-11 ม.ค. 2562 ฝ่ายวิจัยยังคงน้ำหนักการลงทุนไว้ตามเดิม โดยน้ำหนักที่มากที่สุดอยู่ที่ ตลาดหุ้นไทย เนื่องจากที่ระดับดัชนีปัจจุบันมีค่า PER ต่ำเพียง 14 เท่า ซึ่งเป็นฐานราคาที่แข็งแกร่ง และยังมีโอกาสที่จะเห็น Fund Flow ต่างชาติเริ่มไหลกลับเข้ามาหลัง Underweight มายาวนานถึง 5 ปี สำหรับหุ้นต่างประเทศ ซึ่งได้ทำการลดน้ำหนักการลงทุนลงมาต่อเนื่องในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา เห็นว่าอยู่ในน้ำหนักที่เหมาะสมแล้วแต่ยังคงให้ลดน้ำหนักในตลาดหุ้นสหรัฐฯ และยุโรป ในด้านตราสารหนี้ คาดว่าทิศทางอัตราดอกเบี้ยในช่วง 1Q62 น่าจะอยู่ในระดับที่ทรงตัว ทำให้การเคลื่อนไหวของราคาตราสารหนี้เสถียรภาพมากขึ้นจึงเหมาะที่จะเป็นที่พักเงิน อย่างไรก็ตามในส่วนของทองคำ อาจต้องระวังการปรับฐาน ในสัดส่วนของการลงทุนในตราสารอื่นๆ จึงให้น้ำหนักไปที่ ELN และ FCN ที่ให้ Coupon สูง

**TOP PICK**

👉 ตราสารลงทุน

👉 กองทุนรวม

👉 กองทุนแนะนำของ ASSET PLUS

| ตราสารตลาดเงิน | ตราสารหนี้            | ตราสารลงทุนอื่นๆ                                       | หุ้นไทย      | หุ้นต่างประเทศ    |
|----------------|-----------------------|--------------------------------------------------------|--------------|-------------------|
| -              | CPALL198C<br>BTSC19NA | ELN-Bull Note UU<br>CENTEL และ HMPRO<br>หรือ FCN 10743 | KBANK<br>CPF | AVGO US<br>700 HK |
| TCMFENJOY      | TMBUSB                | -                                                      | SCBSE        | B-ASIA            |
| -              | ASP-DPLUS             | ASP-DISRUPT<br>ASP-ROBOT                               | ASP-FLEXPLUS | ASPGIPLUS         |

# Investment Gallery



| เงินลงทุน                    | พอร์ตความเสี่ยงต่ำ                                     | พอร์ตความเสี่ยงปานกลาง                                                                                          | พอร์ตความเสี่ยงสูง                                      |
|------------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| <p>เงินลงทุน &lt; 30 ลบ.</p> | <p>Acc. Return -1.97%</p> <p>Expected Return 7.34%</p> | <p>Acc. Return -4.05%</p> <p>Expected Return 11.96%</p>                                                         | <p>Acc. Return -6.11%</p> <p>Expected Return 16.58%</p> |
| <p>เงินลงทุน 30-100 ลบ.</p>  | <p>Acc. Return -1.65%</p> <p>Expected Return 7.60%</p> | <p>Acc. Return -3.55%<br/>Bench. Return -4.42%</p> <p>(+5%) ↑</p> <p>(-10%) ↓</p> <p>Expected Return 11.96%</p> | <p>Acc. Return -5.44%</p> <p>Expected Return 16.33%</p> |
| <p>เงินลงทุน &gt;100 ลบ.</p> | <p>Acc. Return -1.62%</p> <p>Expected Return 7.60%</p> | <p>Acc. Return -3.39%</p> <p>Expected Return 11.96%</p>                                                         | <p>Acc. Return -5.15%</p> <p>Expected Return 16.33%</p> |

ตราสารตลาดเงิน

ตราสารหนี้

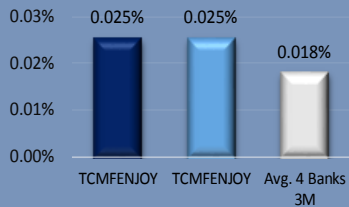
ตราสารลงทุนอื่นๆ  
ELN FCN

หุ้นไทย

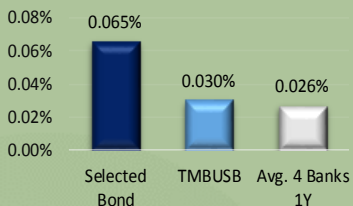
หุ้นต่างประเทศ

หมายเหตุ : Acc. Return เริ่มคำนวณผลตอบแทนตั้งแต่วันที่ 21 - 27 ธ.ค. 2561

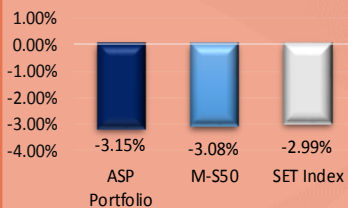
## ตลาดเงิน



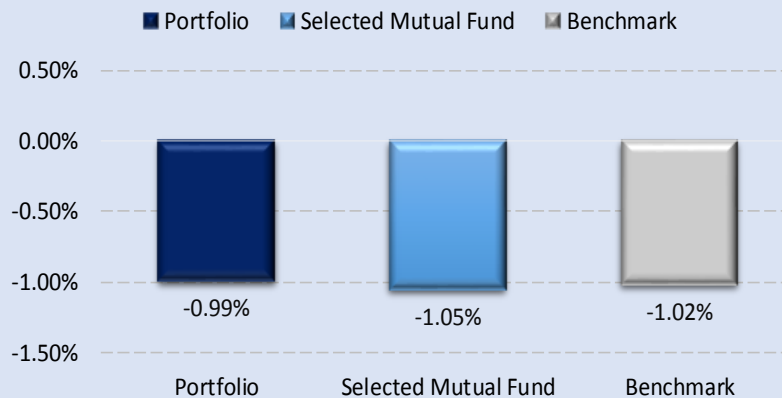
## ตราสารหนี้



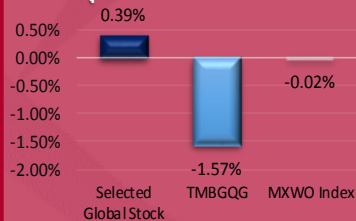
## หุ้นไทย



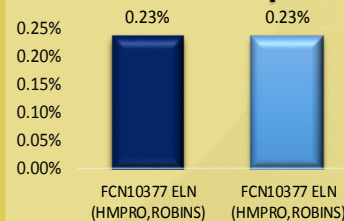
## ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนความเสี่ยงปานกลาง (ตั้งแต่ 21 - 27 ธ.ค. 61)



## หุ้นต่างประเทศ

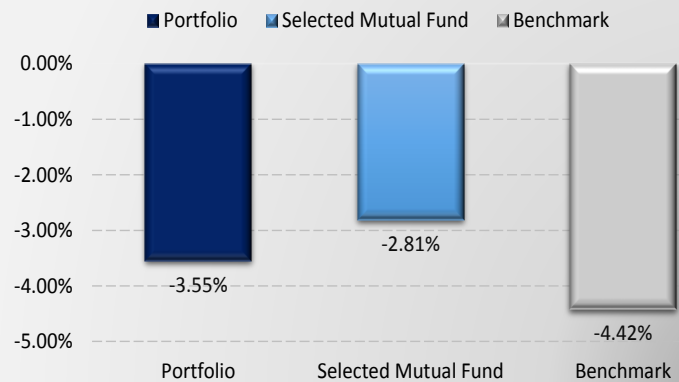


## ตราสารอื่นๆ

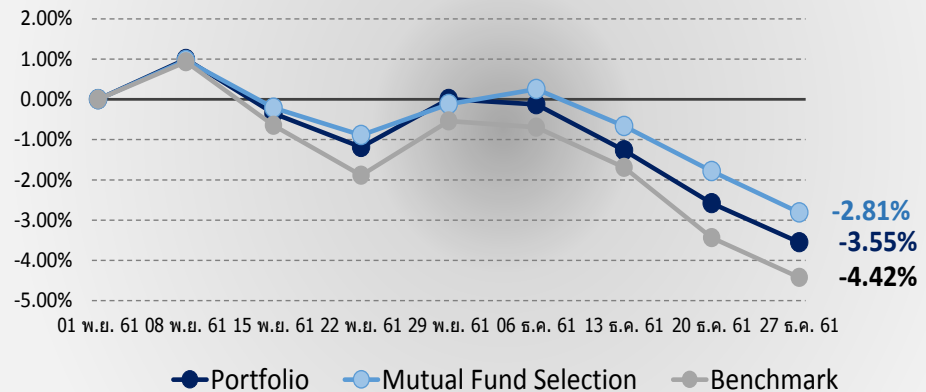


ตลาดหุ้นทั่วโลกเกิดความผันผวนในสัปดาห์ที่ผ่านมา หลังตลาดหุ้นดาวนิโจนส์แกว่งผันผวน +/- 1000 จุด ทำให้ตลาดหุ้นทั่วโลกรวมถึงไทยเกิด panic กดดัน พอร์ตการลงทุนความเสี่ยงปานกลาง -0.99% แต่ยังคงให้ผลตอบแทนชนะเกณฑ์เทียบวัดที่ให้ผลตอบแทน -1.02% เนื่องจากการปรับลดน้ำหนักในสินทรัพย์เสี่ยง (ตลาดหุ้นต่างประเทศ) ลง 10% แล้วเพิ่มน้ำหนักให้กับสินทรัพย์ปลอดภัย (ตลาดตราสารหนี้และสินทรัพย์ทางเลือก) ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนในช่วงที่ผ่านมา และสร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่มให้กับพอร์ตการลงทุนโดยรวม

## ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนความเสี่ยงปานกลาง (ตั้งแต่ 21 - 27 ธ.ค. 61)



## ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนความเสี่ยงปานกลาง (ตั้งแต่ 2 พ.ย. - 27 ธ.ค. 61)



ความผันผวนของตลาดหุ้นทั่วโลก กดดันผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนความเสี่ยงปานกลาง ตั้งแต่จัดตั้ง ลดลงมาอยู่ที่ -3.55% แต่ยังมีแนวโน้มที่เกือบบัดที่ให้ผลตอบแทน -4.42% และหากพิจารณาเป็นรายสัปดาห์พบว่า แนวโน้มที่เกือบบัดถึง 6 ใน 8 สัปดาห์ที่ผ่านมา



# Thailand Equity



ตลาดหุ้นไทยปีที่ผ่านมาปรับตัวลดลงกว่า 8% ส่วนทาง EPS Growth ที่ 10.9% YoY ทำให้ค่า PER ลดลงจากระดับ 17.34 เท่า เมื่อสิ้นปี 2560 มาอยู่ที่บริเวณ 14 เท่า ซึ่งเป็นฐานราคาที่แข็งแกร่งของตลาดในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ส่วนในปี 2562 บนสมมุติฐานที่ค่อนข้าง Conservative คาดว่า EPS Growth จะอยู่ที่ 3.4% และทำให้ค่า PER ลงไปสู่ระดับต่ำกว่า 14 เท่า ด้วยสภาพแวดล้อมเชิงพื้นฐานดังกล่าวทำให้เชื่อว่า Downside ของตลาดหุ้นไทยอยู่ในระดับที่จำกัด ส่วนแรงขับเคลื่อนที่พอคาดหวังได้น่าจะเป็น Fund Flow จากนักลงทุนต่างชาติที่มีโอกาสไหลกลับเข้ามาหลังจากที่ขายสุทธิตลาดหุ้นไทยไปกว่า 6 แสนล้านบาทนับจากปี 2556 โดยมีประเด็นเรื่องการเลือกตั้ง 24 ก.พ.2562 เป็นแรงกระตุ้น ซึ่งหากมีการไหลกลับเข้ามาของ Fund Flow ก็เป็นไปได้ที่จะเห็นการ Re-rate ค่า PER ของตลาดหุ้นไทยไปสู่เป้าหมายปี 2562 ที่ 16 เท่า ซึ่งให้ค่า SET Index ที่ 1795 จุด ณ สิ้นปี ส่วนความเสี่ยงที่ต้องติดตามเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงครึ่งหลังของปี คือเรื่องการเมือง และการเคลื่อนไหวของนักลงทุนสถาบันหลังยกเลิกสิทธิภาษี LTF



กลยุทธ์การลงทุนในช่วงต้นปี 2562 ยังคงให้หลักเสี่ยงการ Trading เพื่อเก็งกำไรระยะสั้น เนื่องจากเห็นว่า SET Index ยังอยู่ในสภาพแวดล้อมที่จะทำให้เกิดความผันผวนได้ง่าย แต่ด้วย Downside ที่ต่ำ และ Expected Return สำหรับการลงทุนในช่วง 1 ปีข้างหน้าที่สูงกว่า 15% (คำนวณบนดัชนีเป้าหมายปี 2562 ที่ 1795 จุด) กลยุทธ์การลงทุนที่เหมาะสมจึงควรเป็นการทยอยสะสมหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีเพื่อการลงทุนระยะยาว ตัวเลือกการลงทุนในช่วงนี้ยังเลือกหุ้นในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ซึ่งได้ประโยชน์จากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดย KBANK (FV@B 251) ถือว่ามีความโดดเด่นในเรื่องของ Upside ที่เปิดกว้างเมื่อเทียบกับ Fair Value อีกบริษัทหนึ่งได้แก่ CPF (FV@B 32) สืบเนื่องจากที่ผ่านมา ยุโรปมีการห้ามนำเข้าเนื้อไก่สดจาก 20 โรงงานในประเทศบราซิล เหตุเพราะตรวจพบการปนเปื้อนแบคทีเรียในเนื้อไก่สด ซึ่งสถานการณ์ดังกล่าวถือเป็นบวกต่อ CPF ส่วนกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นที่น่าสนใจได้แก่ กลุ่มค้าปลีก นิคมอุตสาหกรรม และ หุ้นที่เกี่ยวข้องกับภาคการก่อสร้าง

| Recc. | Stocks | Last Price | Fair Value | Upside | Strategic Comment                                                                                                          |
|-------|--------|------------|------------|--------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ★     | KBANK  | 188.00     | 251.00     | 37.53% | อัตราดอกเบี้ยทิศทางขาขึ้น และการเติบโตในกลุ่มสินเชื่อรายใหญ่ที่ได้ประโยชน์จากการลงทุนภาครัฐ หนุนกำไรเติบโตต่อเนื่อง        |
| ★     | CPF    | 24.00      | 32.00      | 32.78% | ส่งออกไก่ไทยได้ Sentiment บวก หลังสหภาพยุโรประงับการนำเข้าสัตว์ปีกจากบราซิล รวมทั้งถูกจีนใช้มาตรการตอบโต้การกีดกันตลาด     |
|       | BJC    | 50.00      | 61.00      | 22.00% | กำไร 4Q61 เพิ่มขึ้น จากอัตราภาษีที่ช่วยลดหลังจากปรับโครงสร้างในกลุ่มแล้วเสร็จ รวมถึงแรงซื้อของฟูลไทม์กลุ่มหน่วยลงทุนปลายปี |
|       | ADVANC | 169.50     | 240.00     | 41.59% | พร้อมพัฒนาในส่วน 5G ต่อยอดแหล่งรายได้ใหม่ๆ ตาม Digital Life ส่วนรายได้ครึ่งปีหลังนี้ดีขึ้นจากการเปิดตัวโครงข่ายใหม่        |
|       | SCC    | 432.00     | 515.00     | 19.21% | ราคาน้ำมันดิบโลกอ่อนตัว ต้นทุนวัตถุดิบลดลง หนุน spread เพิ่มขึ้น ส่วนกำไรได้แรงหนุนจากธุรกิจซีเมนต์และ Packaging ที่ดีขึ้น |
|       | CPALL  | 68.75      | 80.00      | 16.36% | สงครามการค้าพ่นสายลม รวมถึงเทศกาลปีใหม่อะการเลือกตั้งที่จะเข้าซึ่งทำให้เบียดเบียนผลิตจึงทำให้เป็นผลดีต่อหุ้นค้าปลีก        |
|       | PTTEP  | 113.00     | 168.00     | 48.68% | น้ำมันดิบโลกฟื้นตัวเหนือ 50 เหรียญ หลังสะท้อนความกังวลต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกไปมากแล้ว                                 |
|       | DTAC   | 43.25      | 60.00      | 38.73% | Turnaround กลับมาทำกำไรตั้งแต่ 4Q61 จากต้นทุนที่ลดลงจากสิ้นสัมปทาน คาดกำไรปี 2562 โตสุดในกลุ่ม                             |



- **SET Index** หลุดแนวรับ 1580/1585 จุด ทำให้ระหว่างสัปดาห์แนวโน้มผันผวนในทางลงปัจจุบันปิดอยู่ที่ 1563.88 จุด ตีลบ 31.45 จุด (WTD)
- สัญญาณลบกลับมาเพิ่มเติมหลังดัชนีหลุดแนวรับ 1580/1585 จุด ส่วน MACD ยังคงลงต่ำภายใต้แกน 0 ทำให้ Momentum การปรับลงต่อได้ ส่วนสัญญาณที่พอให้คาดหวังได้เล็กน้อยนั่นคือ RSI ที่ปัจจุบันลงมาถึงใกล้เขต Oversold จึงมีโอกาที่จะเห็นแรงซื้อกลับมาเพื่อจำกัดให้ Downside จำกัด
- สัญญาณโดยรวมจึงประเมิน SET Index ยังมีโอกาสแนวโน้มลงโดยประเมินฐานแนวรับที่ 1530 จุด ส่วนแนวต้านระหว่างสัปดาห์อยู่ที่ 1585 จุด



**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** ล่าสุดกำลังอยู่ในจังหวะทดสอบแนวรับโซน 182.50 – 183.50 บาท พร้อม MACD ที่ส่งสัญญาณ Bullish Divergence สะท้อน Downside เริ่มจำกัดและอาจเกิดการกลับตัวขึ้นได้ โดยประเมินแนวต้านถัดไปไว้ที่ 190.00 บาท

ธนาคารกสิกรไทย  
KASIKORNBANK 泰华农民银行



## KBANK

**วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน :** แม้ค่ากำไร 4Q61 อ่อนตัวลงจากค่าใช้จ่ายที่เร่งตัวตามปัจจัยฤดูกาล แต่ค่ากำไรทั้งปี 2561 ยังเติบโตได้กว่า 12% และ 5% ในปี 2562 จากกลยุทธ์มุ่งเน้นการผลักดันสินเชื่อเพื่อทดแทนค่าธรรมเนียมฯ และรายได้จากธุรกิจประกันที่หดตัว อีกทั้งการก้าวเข้าสู่บริการ digital banking มากขึ้น ช่วยให้ค่าใช้จ่ายต่ำลง ขณะที่หุ้นปรับฐานไปมาก ส่งผลให้ผลตอบแทนรวมน่าพอใจ



Kitchen of the world

## CPF

**วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน :** ผู้ประกอบการส่งออกไก่ไทยได้ sentiment เชิงบวก หลังสหภาพยุโรปต้องการแหล่งนำเข้าไก่ใหม่ เพื่อทดแทนไก่จากบราซิลที่ตรวจพบเชื้อโรค หนุนปริมาณการส่งออกไก่ไทยไปสู่สหภาพยุโรปมากขึ้น ขณะที่ปี 2562 ให้น้ำหนักการฟื้นตัวเด่นชัดของธุรกิจต่างประเทศ โดยเฉพาะธุรกิจสุกรในเวียดนาม หนุนกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทเติบโต 38.8% yoy

**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** ราคาเริ่มยืนได้และฟื้นตัวขึ้นหลังลงมาทดสอบแนวรับโซน 23.70 – 24.00 บาท ประกอบกับ RSI ที่เข้าใกล้เขต Oversold และฟื้นตัวขึ้น สนับสนุนจังหวะกลับตัวเช่นเดียวกันกับ Price Action ทั้งนี้ ประเมินแนวต้านถัดไปไว้ที่ 25.50 บาท

# Global Equity



ปี 2562 ปัจจัยหลักที่มีผลต่อการลงทุนในปีที่ผ่านมา ยังมีผลต่อเนื่อง โดยทิศทางของอัตราดอกเบี้ยคาดว่าจะยังเห็นการปรับตัวสูงขึ้น แต่น่าจะเป็นอัตราที่ช้าลงเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา หลังจากที่เริ่มปรากฏสัญญาณการชะลอตัวของภาพรวมเศรษฐกิจ ทั้งนี้คาดว่า Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยในช่วงครึ่งแรกของปี ประเด็นสงครามการค้าสหรัฐ-จีนที่อยู่ระหว่างเจรจา คาดหวังว่าน่าจะเห็นพัฒนาการเชิงบวกมากขึ้นในครึ่งปีแรก แต่อย่างไรก็ตาม ผลกระทบต่อปริมาณการค้าที่ชะลอตัวในช่วงปีที่ผ่านมา ก็ยังคงอยู่ อีกประเด็นหนึ่งเป็นเรื่องความชัดเจนของกระบวนการ BREXIT ในวันที่ 29 มี.ค.

ในส่วนของการตลาดหุ้น ปีที่ผ่านมาตลาดหุ้นสหรัฐ outperform มากกว่าแหล่งอื่น จึงประเมินว่าในปีนี้อาจมีการฟื้นตัว ตลาดหุ้นสหรัฐจะฟื้นเร็วกว่าแหล่งอื่น ทำให้ความน่าสนใจลดลง จึงยังให้น้ำหนักตลาดหุ้น Emerging Market มากกว่า



กองน้ำหนัก ตลาดหุ้นสหรัฐ ที่ Underweight จากแนวโน้มเศรษฐกิจและผลกระทบการปี 2562 เติบโตชะลอลง ขณะที่อัตราดอกเบี้ยยังปรับขึ้น พร้อมการเดินหน้าลดขนาดงบดุล, Underweight ตลาดหุ้นยุโรป จากเศรษฐกิจที่ยังอ่อนแอ, ผลประกอบการทรงตัว มีความเสี่ยงการเมือง และขาด catalyst หนุน, Neutral ตลาดหุ้นญี่ปุ่น แม้ผลกระทบการ บจ. ดี Valuation ถูก แต่เงินเยนอ่อนค่า และขาดปัจจัยหนุนระยะยาว, Overweight ตลาดหุ้น EM มี Valuation น่าสนใจ ผลประกอบการแข็งแกร่ง, Overweight ตลาดหุ้น Asia ex Japan พื้นฐานเศรษฐกิจและผลกระทบการค่อนข้างดี

สัปดาห์นี้แนะนำ Broadcom Inc. (AVGO US) และ Tencent Holdings Ltd. (700 HK)

| Recc. | Stocks                         | Bloomberg Ticker | Last Price | Target Price | Curr. | Upside |
|-------|--------------------------------|------------------|------------|--------------|-------|--------|
| ★     | BROADCOM INC                   | AVGO US          | 250.85     | 293.86       | USD   | 17.1%  |
| ★     | TENCENT HOLDINGS LTD           | 700 HK           | 309.40     | 383.70       | HKD   | 24.0%  |
|       | VISA INC                       | V US             | 132.01     | 162.24       | USD   | 22.9%  |
|       | DELTA AIR LINES INC            | DAL US           | 50.50      | 69.05        | USD   | 36.7%  |
|       | KERING SA                      | KER FP           | 385.50     | 506.32       | EUR   | 31.3%  |
|       | GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LTD | 27 HK            | 48.40      | 58.10        | HKD   | 20.0%  |
|       | CHINA MOBILE LTD               | 941 HK           | 74.20      | 86.37        | HKD   | 16.4%  |
|       | CHINA GAS HOLDINGS LTD         | 384 HK           | 28.15      | 31.61        | HKD   | 12.3%  |
|       | CK ASSET HOLDINGS LTD          | 1113 HK          | 56.85      | 73.05        | HKD   | 28.5%  |
|       | BFI FINANCE INDONESIA TBK PT   | BFIN JJ          | 675.00     | 850.00       | IDR   | 25.9%  |



**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** สัปดาห์ที่ผ่านมาราคาลงมาอย่างต่อเนื่องที่แนวรับรอบบนของ Downtrend Channel ตรง 243 เหรียญฯ ก่อนที่จะเกิดสัญญาณดีดกลับ ส่วน MACD และ RSI ยังอยู่ในทิศทางที่รับขึ้นส่งเสริม จึงประเมินราคามีโอกาสปรับขึ้นทดสอบแนวต้าน 260 เหรียญฯ



**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** ราคายืนพักตัวที่ฐานแนวรับ Neck Line ที่ 302 เหรียญฯ หากยืนได้ภาพแนวโน้มที่เป็นรูปแบบ Double Bottom ยังมีอยู่ โดยมีแนวต้านที่ 330 เหรียญฯ



## Broadcom Inc. (AVGO US)

**วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน :** ออกแบบและผลิต semiconductor, wireless RFID, Fiber Optic Modules, Motion Control และ Optical Sensors พลประกอบการโดดเด่นใน 3Q61 เติบโตถึง 81%yoy และ 9%qoq ส่วน 4Q61 คาดกำไรสุทธิเติบโตต่อเนื่อง 40%yoy จากสถานการณ์สงครามการค้าที่ลดความตึงเครียดลง หนุนความต้องการใช้ชิ้นส่วนฯ มากขึ้น โดยรวมคาดการณ์กำไรสุทธิในปีหน้าเติบโตถึง 41%yoy

## Tencent 腾讯

### Tencent Holdings Ltd (700 HK)

**วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน** ทางจีนเริ่มผ่อนคลายการควบคุมการออกเกมออนไลน์ใหม่หลังจากควบคุมมานานกว่า 1 เดือน ซึ่งจีนถือเป็นตลาดเกมออนไลน์ที่ใหญ่ที่สุดในโลก ประเด็นดังกล่าวถือเป็น sentiment เชิงบวกต่อ Tencent ในฐานะผู้ผลิตเกมออนไลน์ยักษ์ใหญ่ของจีนและของโลก แนวโน้มพลประกอบการปี 2561 คาดเติบโต 13.5%yoy ก่อนจะเติบโตต่อเนื่องในปี 2562 อีก 9.2%yoy



# Fixed Income



ความกังวลจากปัญหาการเมืองในสหรัฐ โดยเฉพาะ Government Shut down ที่กินเวลาไปถึงต้นปี 2562 ,ราคาน้ำมันที่ปรับลงแรง แม้ช่วงสั้นเริ่มฟื้นตัว และแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของสหรัฐที่น่าจะสิ้นสุดกลางปี 2562 ทำให้ Fund Flow ยังไหลเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยคือ ตราสารหนี้ กดดันให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับตัวลงต่อเนื่อง ล่าสุด อยู่ที่ 2.78% จาก 2.81% ในสัปดาห์ก่อนหน้า

และไทย อัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ปรับตัวลงในทิศทางเดียวกับสหรัฐ ล่าสุด 2.41% จาก 2.5 % ในสัปดาห์ก่อนหน้า ขณะที่ Yield Curve ปรับลงเกือบทุกช่วงอายุราว 0.8-7.9 Bps และแรงซื้อของนักลงทุนต่างชาติซื้อตราสารหนี้ทั้งสั้น+ยาว ลดลง 30.8% จากสัปดาห์ก่อนหน้าอยู่ที่ 20.3 หมื่นล้านบาท โดยอยู่ที่ตราสารหนี้ระยะยาว 55.3% : ระยะสั้นราว 44.7% ของมูลค่าทั้งหมด : (เทียบสัปดาห์ที่แล้ว 81.2 % : 18.8 % ตามลำดับ)



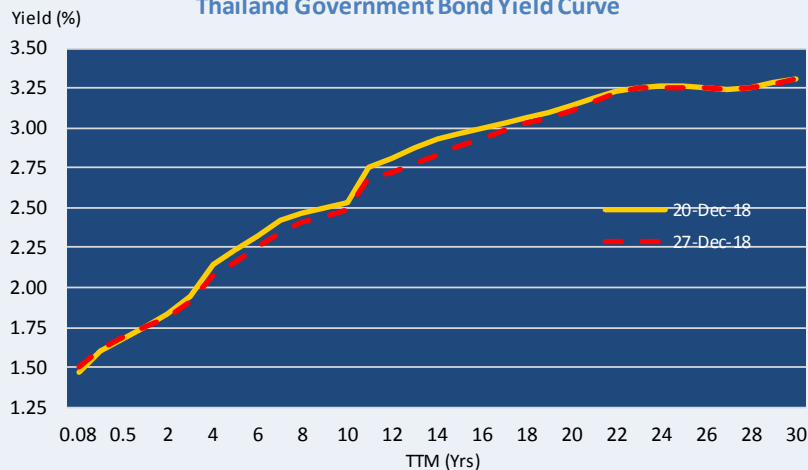
กลยุทธ์การลงทุน ยังคงการลงทุนในตราสารหนี้ที่ 20% โดยคาดหวังอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยทรงตัวต่อเนื่องอย่างน้อยตลอดในช่วง 1Q62 ยังคงแนะนำลงทุนตราสารหนี้ที่อายุคงเหลือต่ำ 1-3 ปี มี Rating BBB+ ขึ้นไป และคาดหวังผลตอบแทนสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ และแนะนำกระจายลงทุนตราสารหนี้ในพอร์ตสัดส่วนๆเท่าๆกันเฉลี่ย 4-5 ตัว (ดังตารางด้านล่าง) โดย Top pick ยังคงเลือก BTSC19NA , CPALL98C

และสำหรับทางเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ แนะนำกองทุน TMBUSB เนื่องจากเป็นกองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้น และลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือ อยู่ในระดับ AAA/Gov.bond (อิงตาม National Credit rating)

| Recc. | สัญลักษณ์ตราสารหนี้ | หน่วยงานที่ออก                             | อันดับ (Rating)                                             | อายุคงเหลือ (ปี) | ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี) | ผลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี) |
|-------|---------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|------------------|---------------------------|------------------------------|
| ★     | CPALL98C            | บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)            | หุ้นกู้: A-(tha); บริษัท: A+/TRIS, A(thai)/Fitch (Thailand) | 0.66             | 2.49                      | 1.96                         |
| ★     | BTSC19NA            | บริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) | หุ้นกู้: A; บริษัท: A+/TRIS                                 | 0.88             | 2.46                      | 2.04                         |
|       | CK198A              | บริษัท ข. การช่าง จำกัด (มหาชน)            | หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS                            | 0.63             | 2.85                      | 2.03                         |
|       | TPIPL201A           | บริษัท ทีพีโอโฟลีน จำกัด (มหาชน)           | หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS                            | 1.09             | 5.20                      | 3.34                         |
|       | SIRI204A            | บริษัท แสตนลิส จำกัด (มหาชน)               | หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS                            | 1.35             | 3.40                      | 2.97                         |

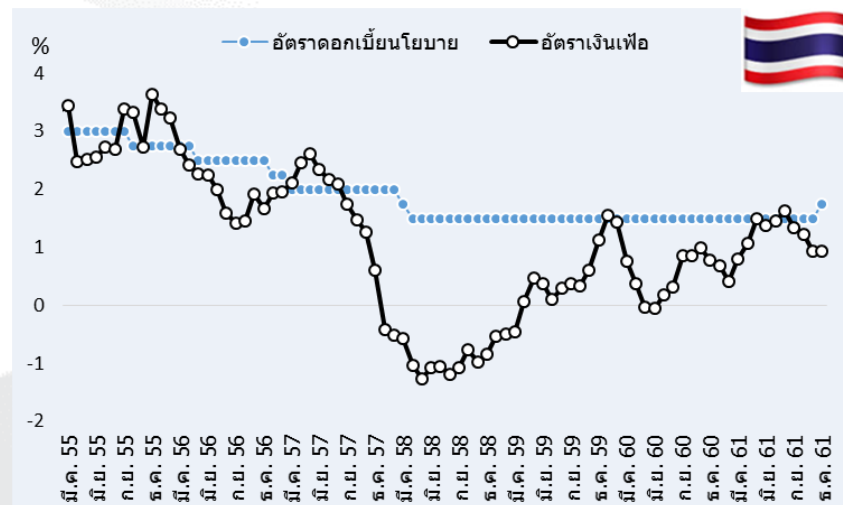
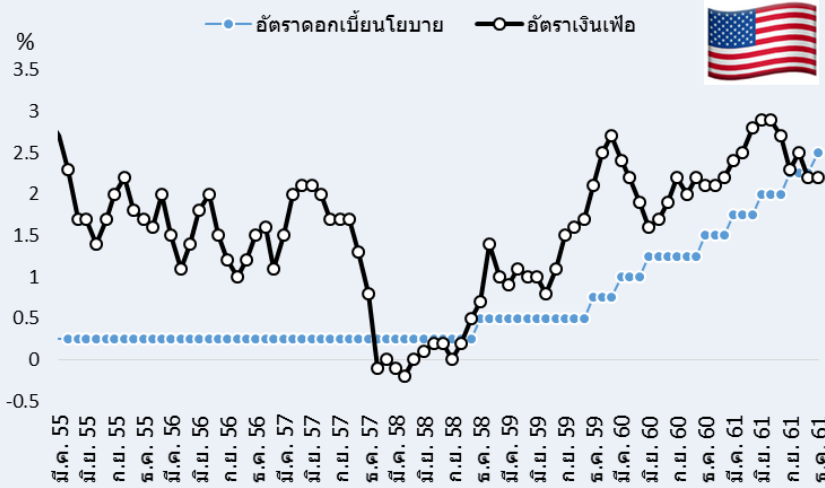
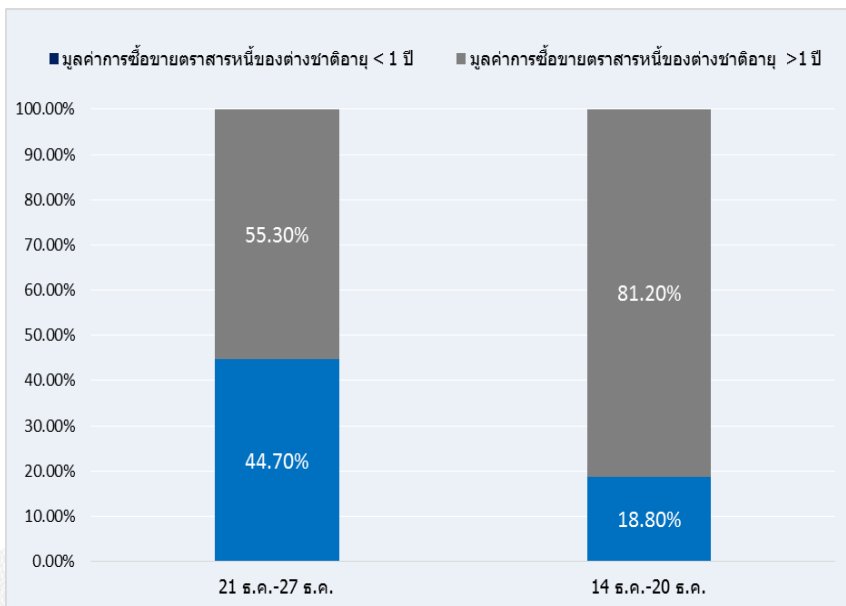


Thailand Government Bond Yield Curve



| Tenor         | 1Y     | 3Y     | 5Y     | 10Y    | 20Y    | 30Y    |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 20-Dec-18     | 1.758  | 1.943  | 2.23   | 2.54   | 3.14   | 3.31   |
| 27-Dec-18     | 1.756  | 1.905  | 2.15   | 2.49   | 3.11   | 3.30   |
| Change (bps.) | ↓(0.2) | ↓(3.7) | ↓(7.9) | ↓(4.4) | ↓(2.3) | ↓(0.4) |

| ผลตอบแทนจากการลงทุน | 1 เดือน | 3 เดือน | 6 เดือน | ตั้งแต่ต้นปี |
|---------------------|---------|---------|---------|--------------|
| พันธบัตรรัฐบาล      | 1.35%   | 2.26%   | 2.50%   | 1.21%        |
| ตราสารหนี้ภาคเอกชน  | 0.51%   | 1.04%   | 1.19%   | 2.29%        |





# Alternative Investment



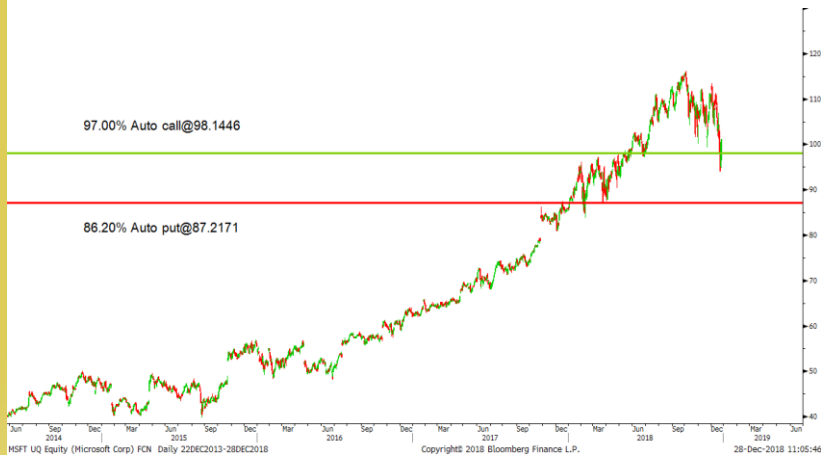
นักลงทุนที่ต้องการกระจายการลงทุนไปยังต่างประเทศ และได้รับ  
ผลตอบแทนสม่ำเสมอ แนะนำ **FCN 10743** หุ้นกู้อนุพันธ์อายุ 6 เดือน  
อัตราดอกเบี้ย 20% ต่อปี จ่ายทุกเดือน มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหุ้น  
Microsoft Corp, Alphabet Inc และ Citigroup Inc  
โดยมี Put Level ที่ระดับ 86.20% และ Auto Call Level ที่ระดับ 97.00%



สำหรับนักลงทุนที่คุ้นเคยกับหุ้นไทย แต่อยากได้ผลตอบแทนที่แน่นอน  
และความเสี่ยงอยู่ในระดับไม่สูงมาก แนะนำ หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงประเภท Bull  
Note / Bull Note with Protection บนหุ้นอ้างอิง (Underlying) CENTEL  
และ/หรือ HMPRO

| Product        | FCN 10743   |
|----------------|-------------|
| Tenor          | 6 mth       |
| Pay Frequency  | Monthly     |
| CCY            | USD         |
| Stock 1        | MSFT UQ     |
| Stock 2        | GOOGL UQ    |
| Stock 3        | C UN        |
| Indicative PRC | 8           |
| Coupon p.a.    | 20.00%      |
| Fixed Coupons  | All Periods |
| Put            | 86.20%      |
| Auto Call      | 97.00%      |
| KO Type        | Period End  |

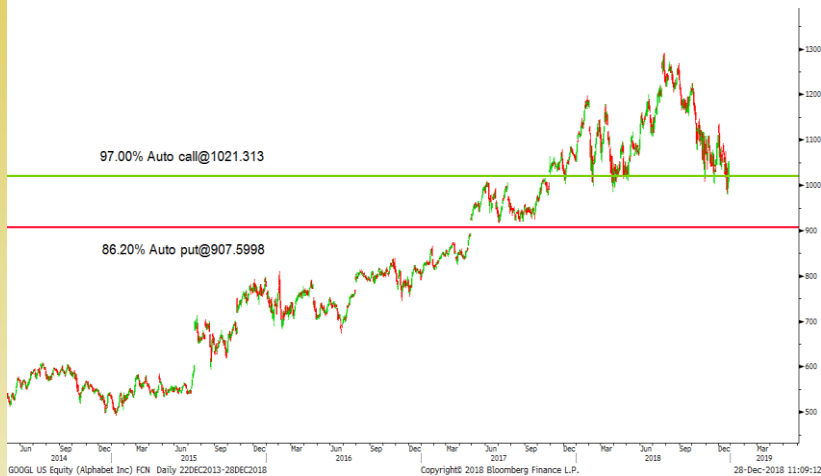
| Bull Note / Bull Note with Protection |                  |
|---------------------------------------|------------------|
| Underlying 1                          | CENTEL           |
| Underlying 2                          | HMPRO            |
| ELN Type                              | Bull Note        |
| Settlement Method                     | Cash or Physical |
| Minimum Subscription                  | 1,000,000 Baht   |
| Time to Maturity                      | 32 Days          |



**Microsoft Corp (MSFT UQ)** เป็น บริษัท ผลิตและจำหน่ายซอฟต์แวร์ ซึ่งผลิตกันท์ซอฟต์แวร์ที่รู้จักกันดี ได้แก่ Microsoft Windows รุ่นของระบบปฏิบัติการชุดโปรแกรม Microsoft Office และ Internet Explorer ผลิตกันท์ฮาร์ดแวร์หลักของบริษัท ได้แก่ เกม Xbox และผลิตกันท์คอมพิวเตอร์จากหน้าจอสัมผัสของไมโครซอฟต์

ผลการดำเนินงาน 4Q61 เติบโต 19.5yoy และ 43.9qoq Microsoft ขึ้นแท่นบริษัทที่มีมูลค่าสูงสุด แซงหน้า Apple และ Microsoft เข้าซื้อกิจการ GitHub แหล่งรวม Source Code ใหญ่ที่สุดในโลกขณะที่แวนนิม 1Q62 เติบโต 21.3yoy และ 20.9qoq

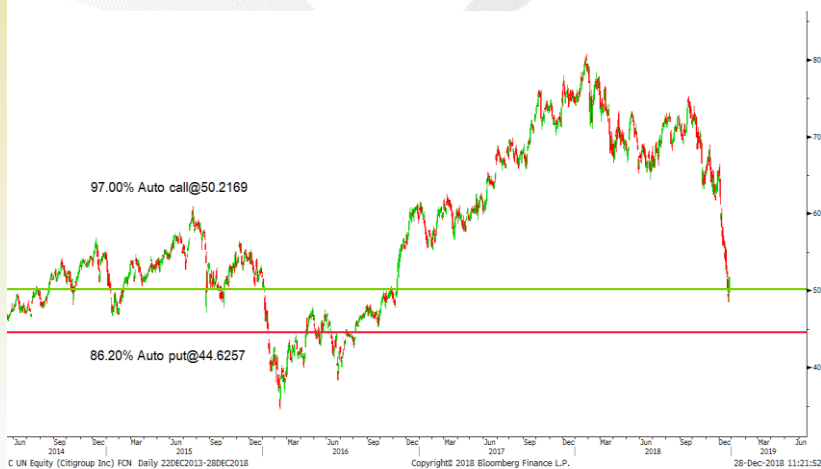
97.00% Auto call @ 98.1146 86.20% put level @ 87.2171



**Alphabet Inc (GOOGL UQ)** เป็น บริษัท แม่ของ Google Alphabet ครอบคลุมหลายอุตสาหกรรมรวมทั้งเทคโนโลยีวิทยาศาสตร์เพื่อชีวิตทุนการลงทุนและการวิจัย บริษัท ในเครือบางแห่ง ได้แก่ Google, Calico, Chronicle และ google fiber

ผลการดำเนินงาน 3Q61 เติบโต 28.3%yoy และ 21.1%qoq เป็นการเติบโตจากรายได้ค่าโฆษณาขณะที่แวนนิม 4Q61 คาดเติบโตต่อเนื่องอีก 58.8%yoy และ 47.3%qoq แรงหนุนมาจากเทศกาลช้อปปิ้งช่วงปลายปี ทั้งคริสต์มาสและปีใหม่ ซึ่งช่วยหนุนรายได้โฆษณาเพิ่มขึ้น

97.00% Auto call @ 1021.313 86.20% put level @ 907.5998



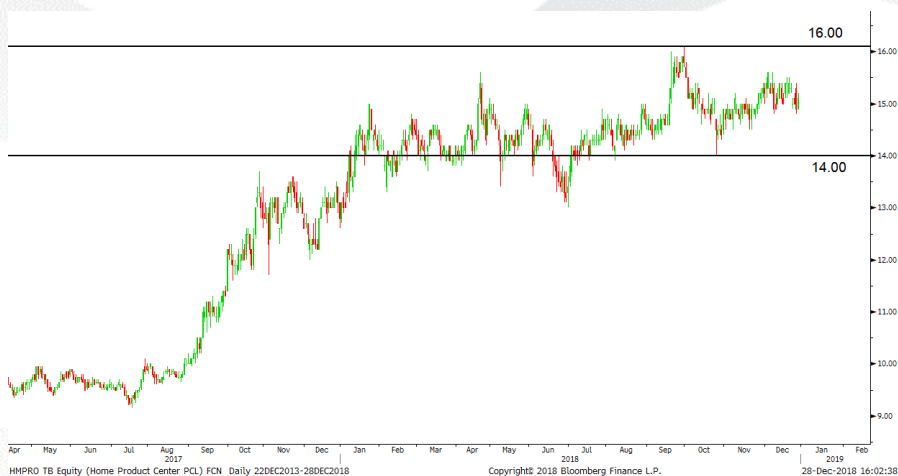
**Citigroup Inc (C UN)** เป็นบริษัทที่ให้บริการด้านการเงินที่หลากหลายแก่ลูกค้าผู้บริโภคและลูกค้าองค์กรของ บริษัท ได้แก่ ธุรกิจพาณิชย์, นายหน้าค้าปลีก, ธุรกิจธนาคารและผลิตภัณฑ์รวมถึงบริการด้านการจัดการเงินสด ซีดีกรุปให้บริการลูกค้าทั่วโลก

ผลประกอบการ 3Q61 เติบโตราว 0.2%yoy และ 19.7%qoq หนุนจากจากการเติบโตของกลุ่มลูกค้าสถาบัน (Institutional Clients Group: ICG) ส่วนแวนนิม 4Q61 คาดเติบโตราว 26.9%yoy และ 80.1%qoq จากการภาษีที่ลดลงและค่าใช้จ่ายและต้นทุนที่ลดลงเนื่องจากรายได้ส่วนใหญ่มียังคงไม่เปลี่ยนแปลง

97.00% Auto call @ 50.2169 86.20% put level @ 44.6257



| CENTEL                           |               |
|----------------------------------|---------------|
| Spot Price (B) as of 27 Dec 2018 | 38.50         |
| Support / Resistance (B)         | 36.75 / 42.00 |
| 98% Strike Price (B)             | 37.73         |
| Annualized Yield                 |               |
| No Protection                    | 17.1125%      |
| 90% Protection                   | 15.5219%      |
| 95% Protection                   | 9.3422%       |



| HMPRO                            |               |
|----------------------------------|---------------|
| Spot Price (B) as of 27 Dec 2018 | 14.90         |
| Support / Resistance (B)         | 14.00 / 16.00 |
| 98% Strike Price (B)             | 14.60         |
| Annualized Yield                 |               |
| No Protection                    | 14.3188%      |
| 90% Protection                   | 13.3145%      |
| 95% Protection                   | 8.2831%       |



# Mutual Fund



ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นโลกตกหนัก กดดันกองทุนรวมที่คัดเลือกติดลบ 1.05% แต่ยังไม่ถึงครึ่งผลตอบแทน Benchmark ที่ให้ผลตอบแทน 1.02% อย่างไรก็ตามกองทุนรวมที่คัดสรรมาตลอด 2 เดือน ให้ผลตอบแทน -2.81% ทั้งห่าง Benchmark -4.41% มาก รายละเอียดดังสไลด์หน้า 4



ฝ่ายวิจัยฯ คัดเลือกกองทุนรวมที่น่าสนใจ และมีการประยุกต์เข้ากับกลยุทธ์ใน ๔ รายสัปดาห์ โดยมีเงื่อนไขหลักๆ คือ

- คัดเลือกกองทุนที่มีขนาดใหญ่กว่ากองทุนอื่นๆ ในประเภทเดียวกัน สะท้อนความสามารถในการจัดการที่ดี
- เลือกกองทุนที่ให้ผลตอบแทนที่โดดเด่นในปีนี้ และยังเป็น Benchmark อย่างสม่ำเสมอในช่วง 3 ถึง 5 ปีที่ผ่านมา
- เลือกกองทุนที่มี Morningstar Rating ตั้งแต่ 3 ถึง 5 ดาว

| ชื่อกองทุน | ประเภทกองทุน                            | คำอธิบาย                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|------------|-----------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| TCMFENJOY  | Money Market<br>(กองทุนรวมตลาดเงิน )    | ในช่วงที่สินทรัพย์เสี่ยงผันผวน อาจส่งผลต่อความมั่นใจในการลงทุนบ้าง ดังนั้นกองทุนตลาดเงินจึงเป็นตัวเลือกหนึ่งสำหรับการพักเงิน ซึ่งให้ผลตอบแทนสูงกว่าหรือเทียบเท่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก ทั้งนี้กองทุนดังกล่าวให้ผลตอบแทนสูงสุดในปีนี้ (ytd) รวมทั้งชนะดัชนีชี้วัด                                                                                       |
| TMBUSB     | FIST<br>(กองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้น)   | ทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้นที่ชัดเจน แม้จะส่งผลกระทบต่อราคาตราสารหนี้ แต่เพื่อลดความผันผวนในตลาดหุ้น จึงยังเลือกลงทุน และเน้นตราสารหนี้ที่อายุคงเหลือต่ำ โดยกองทุนดังกล่าวยังคงทำผลตอบแทนได้ดีสม่ำเสมอตั้งแต่ต้นปี (ytd)                                                                                                                                    |
| SCBSE*     | EQF<br>(กองทุนรวมตราสารทุนไทย)          | ตลาดหุ้นไทยในแง่เศรษฐกิจยังแข็งแกร่ง มูลค่าพื้นฐานที่ไม่แพงมากเมื่อเทียบกับตลาดเพื่อนบ้าน รวมทั้งประเด็นบวกจากการเลือกตั้ง น่าจะเป็นแรงดึงดูด Fund Flow ให้กลับเข้ามา อย่างไรก็ตาม ระยะสั้นอาจมีความผันผวนที่เกิดขึ้นจากปัจจัยภายนอก จึงเน้นลงทุนแบบ Selective Buy ในกองทุนดังกล่าว ซึ่งให้ผลตอบแทนที่ พร้อมเสริมความเชื่อมั่นด้วย Morningstar 5 ดาว |
| B-ASIA*    | FIFEQ<br>(กองทุนรวมตราสารทุนต่างประเทศ) | ประเด็นสงครามการค้าน่าจะผ่านพ้นจุดสูงสุด และค่อยๆ พ้นคลายลง ซึ่งดีต่อตลาดหุ้น EM ที่รับตัวลดลงแรงในช่วงปีที่ผ่านมา อีกทั้งความกังวลต่อเศรษฐกิจสหรัฐที่อาจจะลดลงด้วย ช่วยหนุนให้ Fund Flow มีโอกาสไหลกลับเข้ามาในตลาดหุ้นเอเชียที่มี Valuation ถูกมาก โดยกองทุนนี้ลงทุนในหุ้นเอเชีย และยังได้ Morningstar 5 ดาวเต็ม                                   |
| UOBLTF     | LTF<br>(กองทุนรวม LTF)                  | เนื่องจากการเป็นกองทุนระยะยาวจึงพิจารณาผลตอบแทนย้อนหลัง 5 ปี สูงถึง 6.89% ต่อปี ขณะที่ SET ให้ผลตอบแทนเพียง 3.54% ต่อปี และมีขนาดกองทุนราว 4 พันล้านบาท                                                                                                                                                                                              |
| KFS100RMF  | RMF<br>(กองทุนรวม RMF)                  | เนื่องจากการเป็นกองทุนระยะยาวจึงพิจารณาผลตอบแทนย้อนหลัง 5 ปี สูงถึง 6.19% ต่อปี ขณะที่ SET ให้ผลตอบแทนเพียง 3.52% ต่อปี                                                                                                                                                                                                                              |

# Appendix

---



ASPS Portfolio

| Stocks | Start Date | Fair Value | Weight | Price Avg. Cost | Price Last | Accumulated Return | PER 2018F | PBV 2018F | Dividend Yield | Strategist Comment                                                                                                                                                                     |
|--------|------------|------------|--------|-----------------|------------|--------------------|-----------|-----------|----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| DTAC   | 24-Dec-18  | 60.00      | 10%    | 44.00           | 43.25      | -1.70%             | 50.26     | 3.63      | 3.03           | Turnaround กลับมามีกำไรตั้งแต่ 4Q61 จากต้นทุนที่ลดลงจากคลื่นสัมปทาน คัดกำไรปี 2562 โดดสุดในกลุ่ม                                                                                       |
| ADVANC | 20-Aug-18  | 240.00     | 10%    | 180.50          | 170.50     | -5.54%             | 15.58     | 8.27      | 4.49           | ADVANC พร้อมพัฒนาในส่วน 5G ต่อยอดแหล่งรายได้ใหม่ๆ ตาม Digital Life ส่วนรายได้ครั้งนี้ดีขึ้นจากการเปิดตัวโครงข่ายใหม่ และธุรกิจอินเทอร์เน็ตยังเติบโต                                    |
| CPALL  | 13-Dec-18  | 80.00      | 15%    | 70.50           | 69.00      | -2.13%             | 29.13     | 9.26      | 1.85           | เนื่องจากสมการการค้า ผ่อนคลายลง รวมถึงเทศกาลปีใหม่และการเลือกตั้งที่จะเข้าซึ่งทำให้เม็ดเงินจะพัดจึงทำให้เป็นผลดีต่อหุ้นค้าปลีก                                                         |
| PTTEP  | 27-Dec-18  | 168.00     | 10%    | 118.00          | 113.50     | -3.81%             | 11.25     | 1.13      | 3.98           | จากราคาน้ำมันดิบโลกฟื้นตัวเหนือ 50 เหรียญ หลังสะท้อนความกังวลต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกไปมากแล้ว รวมถึงการปรับลดกำลังการผลิตของโอเปกน่าจะช่วยลด Oversupply ของตลาดได้                 |
| KBANK  | 03-Dec-18  | 251.00     | 20%    | 194.63          | 184.00     | -5.46%             | 11.33     | 1.16      | 2.47           | คัดกำไรสุทธิ ปี 2561-62 เติบโต 12.2% และ 4.9% จากแรงขับเคลื่อนจากสินเชื่อรายใหญ่และ SME ที่ได้ผลบวกจากการลงทุนขนาดใหญ่ของทั้งภาครัฐและเอกชน ราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard ธ.พ. ใหญ่อื่นๆ |
| BJC    | 30-Nov-18  | 61.00      | 15%    | 52.58           | 50.75      | -3.49%             | 31.20     | 1.72      | 1.93           | กำไร 4Q61 ฟื้นตัว จากอัตราภาษีที่จ่ายลดลงหลังจากปรับโครงสร้างในกลุ่มแล้วเสร็จ รวมถึงธุรกิจค้าปลีกได้ Sentiment บวกจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาล                                  |
| SCC    | 28-Nov-18  | 515.00     | 10%    | 442.00          | 434.00     | -1.81%             | 10.83     | 1.80      | 3.94           | ต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง หนุน spread เพิ่มขึ้น ส่งผลดีต่อ SCC ในด้านธุรกิจปิโตรฯ หนุนกำไรใน 4Q61 และต่อเนื่อง ปี2562                                                                      |
| CPF    | 27-Dec-18  | 32.00      | 10%    | 24.50           | 24.30      | -0.82%             | 11.87     | 1.02      | 3.32           | สหภาพยุโรประงับการนำเข้าเนื้อสัตว์จากบราซิล หลังตรวจพบแบคทีเรียในเนื้อไก่สด รวมถึงการถูกจีนใช้มาตรการตอบโต้การทุ่มตลาด ทำให้ผู้ประกอบการในไทยมีโอกาสส่งออกไก่ได้มากขึ้น                |

| No. | Symbol    | Issuer                                                     | Credit Rating |                                   | Distribution Type | Time to Maturity | Coupon Rate (yrs.) | MTM Yield (% p.a.) | Offer             |        | Embedded Option | Remark                                    |
|-----|-----------|------------------------------------------------------------|---------------|-----------------------------------|-------------------|------------------|--------------------|--------------------|-------------------|--------|-----------------|-------------------------------------------|
|     |           |                                                            | Issue Rating  | Issuer Rating                     |                   |                  |                    |                    | Yield (% p.a.)    | Amount |                 |                                           |
| 1   | PTTC247A  | PTT PUBLIC COMPANY LIMITED                                 | AAA(tha)      | AAA(tha)/Fitch (Thailand)         | PO                | 5.59             | 5.50               | 2.96               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 30     | Put Option      | ขั้นต่ำ 10 ล้าน                           |
| 2   | DTN274A   | DTAC TRINET COMPANY LIMITED                                | AA+           | AA+/TRIS                          | II/HNW            | 8.34             | 4.04               | 3.32               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 100    | 0               | ขั้นต่ำ 20 ล้าน                           |
| 3   | KT27NA    | KRUNGTHAI BANK PUBLIC COMPANY LIMITED                      | AA(tha)       | AA+(tha)/Fitch (Thailand)         | II/HNW            | 8.91             | 3.40               | 3.51               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 50     | Call Option     | 23/11/2022                                |
| 4   | KBANK271A | KASIKORN BANK PUBLIC COMPANY LIMITED                       | AA(tha)       | -/TRIS, AA+(tha)/Fitch (Thailand) | II/HNW            | 8.05             | 3.50               | 3.35               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 1      | Call Option     | 14/4/2022                                 |
| 5   | TBEV223A  | THAI BEVERAGE PUBLIC COMPANY LIMITED                       | AA(tha)       | AA/TRIS, AA(tha)/Fitch (Thailand) | II/HNW            | 3.22             | 3.20               | 3.03               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 60     | 0               |                                           |
| 6   | TBEV253A  | THAI BEVERAGE PUBLIC COMPANY LIMITED                       | AA            | AA/TRIS, AA(tha)/Fitch (Thailand) | II/HNW            | 6.24             | 3.15               | 3.57               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 2      | Call Option     |                                           |
| 7   | IVL236B   | INDORAMA VENTURES PUBLIC COMPANY LIMITED                   | AA-           | AA-/TRIS                          | II/HNW            | 4.45             | 2.78               | 2.91               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 5      | 0               |                                           |
| 8   | IVL280A   | INDORAMA VENTURES PUBLIC COMPANY LIMITED                   | AA-           | AA-/TRIS                          | II/HNW            | 9.82             | 4.10               | 3.55               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 160    | Call Option     | 20/10/2023 - 20/04/2028<br>แบ่งขาย 20 ลบ. |
| 9   | IVL275A   | INDORAMA VENTURES PUBLIC COMPANY LIMITED                   | AA-           | AA-/TRIS                          | II/HNW            | 8.35             | 4.11               | 3.22               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 10     | 0               |                                           |
| 10  | KTC23NA   | KRUNGTHAI CARD PUBLIC COMPANY LIMITED                      | A+            | A+/TRIS                           | II/HNW            | 4.93             | 3.50               | 2.78               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 200    | 0               |                                           |
| 11  | MPSC26DA  | MITR PHOL SUGAR CORPORATION COMPANY LIMITED                | A+            | A+/TRIS                           | II/HNW            | 8.01             | 4.22               | 3.21               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 40     | 0               | ขั้นต่ำ 20 ล้าน                           |
| 12  | CPFT245A  | CPF (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED                      | A+            | A+/TRIS                           | II/HNW            | 5.41             | 3.24               | 2.98               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 40     | 0               |                                           |
| 13  | CPFT281A  | CPF (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED                      | A+            | A+/TRIS                           | II/HNW            | 9.07             | 4.15               | 3.47               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 100    | 0               | ขั้นต่ำ 20 ล้าน                           |
| 14  | BANPU257A | BANPU PUBLIC COMPANY LIMITED                               | A+            | A+/TRIS                           | II/HNW            | 6.54             | 5.05               | 3.36               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 40     | 0               |                                           |
| 15  | BJC26DA   | BERLI JUCKER PUBLIC COMPANY LIMITED                        | A+            | A+/TRIS                           | II/HNW            | 7.95             | 4.27               | 3.76               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 20     | Call Option     | 08/12/2021 - 07/12/2026                   |
| 16  | CPF28NA   | CHAROEN POKPHAND FOODS PUBLIC COMPANY LIMITED              | A+            | A+/TRIS                           | II/HNW            | 9.89             | 4.41               | 4.04               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 30     | 0               |                                           |
| 17  | AMATA240A | AMATA CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED                   | A             | A/TRIS                            | II/HNW            | 5.78             | 3.04               | 3.44               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 10     | 0               |                                           |
| 18  | IVL14PA   | INDORAMA VENTURES PUBLIC COMPANY LIMITED                   | A             | AA-/TRIS                          | PO                | 95.90            | 7.00               | -                  | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 25     | Call Option     | 31/10/2019                                |
| 19  | BAM226A   | BANGKOK COMMERCIAL ASSET MANAGEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED | AA-(tha)      | AA-(tha)/Fitch (Thailand)         | II/HNW            | 3.49             | 3.41               | 2.96               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 50     | 0               |                                           |
| 20  | BAM239A   | BANGKOK COMMERCIAL ASSET MANAGEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED | AA-(tha)      | AA-(tha)/Fitch (Thailand)         | II/HNW            | 4.70             | 3.44               | 3.06               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 4      | Call Option     | 3/9/2022                                  |
| 21  | BAM286A   | BANGKOK COMMERCIAL ASSET MANAGEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED | AA-(tha)      | AA-(tha)/Fitch (Thailand)         | II                | 9.49             | 4.30               | 3.91               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 20     | Call Option     | 21/6/2023                                 |
| 22  | CPALL22NA | CP ALL PUBLIC COMPANY LIMITED                              | A             | A+/TRIS, A(tha)/Fitch (Thailand)  | PO                | 3.93             | 3.10               | 3.04               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 1      | Call Option     | 30/11/2018 - 29/11/2022                   |
| 23  | TREIT244A | TICON FREEHOLD AND LEASEHOLD REAL ESTATE INVESTMENT TRUST  | A             | A/TRIS, A(tha)/Fitch (Thailand)   | II/HNW            | 5.27             | 4.18               | 3.55               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 20     | 0               |                                           |
| 24  | THAI276A  | THAI AIRWAYS INTERNATIONAL PUBLIC COMPANY LIMITED          | A             | A/TRIS                            | II/HNW            | 8.49             | 4.04               | 3.47               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 140    | 0               |                                           |
| 25  | THAI338A  | THAI AIRWAYS INTERNATIONAL PUBLIC COMPANY LIMITED          | A             | A/TRIS                            | II/HNW            | 14.64            | 4.62               | 4.23               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 5      | 0               |                                           |
| 26  | BTSC26NA  | BANGKOK MASS TRANSIT SYSTEM PUBLIC COMPANY LIMITED         | A             | A/TRIS, -/Fitch (Thailand)        | II/HNW            | 7.87             | 3.87               | 3.61               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 470    | Call Option     | 10/11/2021 แบ่งขาย 20 ลบ.                 |

| No. | Symbol     | Issuer                                              | Credit Rating |                                     | Distribution Type | Time to Maturity | Coupon Rate (yrs.) | MTM Yield (% p.a.) | Offer             |        | Embedded Option | Remark                  |
|-----|------------|-----------------------------------------------------|---------------|-------------------------------------|-------------------|------------------|--------------------|--------------------|-------------------|--------|-----------------|-------------------------|
|     |            |                                                     | Issue Rating  | Issuer Rating                       |                   |                  |                    |                    | Yield (% p.a.)    | Amount |                 |                         |
| 27  | SCCC275A   | SIAM CITY CEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED             | A(tha)        | A(tha)/Fitch (Thailand)             | II/HNW            | 8.37             | 4.08               | 3.29               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 40     | 0               |                         |
| 28  | SCCC295A   | SIAM CITY CEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED             | A(tha)        | A(tha)/Fitch (Thailand)             | II/HNW            | 10.37            | 4.26               | 3.58               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 100    | 0               |                         |
| 29  | CPALL198C  | CP ALL PUBLIC COMPANY LIMITED                       | A-(tha)       | A+/TRIS,A(tha)/Fitch (Thailand)     | II/HNW            | 0.66             | 2.49               | 1.96               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 50     | 0               |                         |
| 30  | CPALL256A  | CP ALL PUBLIC COMPANY LIMITED                       | A-(tha)       | A+/TRIS,A(tha)/Fitch (Thailand)     | II/HNW            | 6.51             | 4.45               | 3.78               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 180    | Call Option     | 30/06/2022 - 30/06/2025 |
| 31  | CPALL278A  | CP ALL PUBLIC COMPANY LIMITED                       | A-(tha)       | A+/TRIS,A(tha)/Fitch (Thailand)     | II/HNW            | 8.64             | 3.96               | 3.12               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 33     | 0               |                         |
| 32  | TRUE22NA   | TRUE CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED             | A-            | BBB+/TRIS                           | II/HNW            | 3.87             | 4.11               | 3.65               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 6      | Call Option     | 10/5/2019               |
| 33  | CPF17PA    | CHAROEN POKPHAND FOODS PUBLIC COMPANY LIMITED       | A-            | A+/TRIS                             | PO                | 98.24            | 5.00               | -                  | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 27     | Call Option     | 2/3/2022                |
| 34  | CK245A     | CH. KARNCHANG PUBLIC COMPANY LIMITED                | A-            | A-/TRIS                             | II/HNW            | 5.41             | 3.80               | 3.51               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 45     | Call Option     | 26/5/2019               |
| 35  | HEMRAJ222A | WHA INDUSTRIAL DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED   | A-            | A-/TRIS                             | II/HNW            | 3.15             | 4.70               | 3.65               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 40     | Call Option     | 26/5/2019               |
| 36  | MOFL220A   | THE MINISTRY OF FINANCE OF THE LAO PDR              | BBB+          | BBB+/TRIS                           | II/HNW            | 3.77             | 4.00               | 4.61               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 6      | 0               |                         |
| 37  | SIRI229A   | SANSIRI PUBLIC COMPANY LIMITED                      | BBB+          | BBB+/TRIS                           | PO                | 3.74             | 3.35               | 3.46               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 0.3    | 0               |                         |
| 38  | EDLGEN287A | EDL-GENERATION PUBLIC COMPANY                       | BBB+          | BBB+/TRIS                           | II/HNW            | 9.55             | 5.50               | 5.27               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 5      | 0               |                         |
| 39  | EDLGEN337A | EDL-GENERATION PUBLIC COMPANY                       | BBB+          | BBB+/TRIS                           | II/HNW            | 14.55            | 6.25               | 6.00               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 14     | 0               |                         |
| 40  | TUC218A    | TRUE MOVE H UNIVERSAL COMMUNICATION COMPANY LIMITED | BBB+          | BBB+/TRIS                           | II/HNW            | 2.60             | 3.70               | 3.49               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 5      | 0               |                         |
| 41  | TRUE19715A | TRUE CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED             | -             | BBB+/TRIS                           | II/HNW            | 0.55             | 3.00               | 2.86               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 3      | 0               |                         |
| 42  | TRUE19715B | TRUE CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED             | -             | BBB+/TRIS                           | II/HNW            | 0.55             | 3.00               | 2.86               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 1      | 0               |                         |
| 43  | SGP201A    | SIAMGAS AND PETROCHEMICALS PUBLIC COMPANY LIMITED   | BBB+          | BBB+/TRIS                           | PO                | 1.08             | 3.95               | 2.51               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 0.5    | 0               |                         |
| 44  | SGP232A    | SIAMGAS AND PETROCHEMICALS PUBLIC COMPANY LIMITED   | A+            | BBB+/TRIS                           | II/HNW            | 4.17             | 3.03               | 2.80               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 50     | 0               |                         |
| 45  | TTA213A    | THORESEN THAI AGENCIES PUBLIC COMPANY LIMITED       | BBB           | BBB/TRIS, BBB(tha)/Fitch (Thailand) | II/HNW            | 2.24             | 4.50               | 4.30               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 31     | 0               |                         |
| 46  | ITD209A    | ITALIAN-THAI DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED     | -             | BBB-/TRIS                           | II/HNW            | 1.74             | 4.95               | 4.36               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 2      | 0               |                         |
| 47  | ITD226A    | ITALIAN-THAI DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED     | BBB-          | BBB-/TRIS                           | PO                | 3.50             | 4.70               | 4.98               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 2      | Call Option     | 26/6/2019               |
| 48  | JMART204A  | JAY MART PUBLIC COMPANY LIMITED                     | -             | BBB/TRIS                            | II/HNW            | 1.32             | 4.10               | 4.13               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 1      | 0               |                         |
| 49  | JMART20DA  | JAY MART PUBLIC COMPANY LIMITED                     | -             | BBB/TRIS                            | II/HNW            | 1.99             | 4.10               | 4.31               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 1      | 0               |                         |
| 50  | EP204A     | EASTERN POWER GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED          | -             | BBB-/TRIS                           | II/HNW            | 1.27             | 4.65               | 4.58               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 1      | 0               |                         |
| 51  | MTLS212A   | MUANGTHAI CAPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED            | -             | BBB/TRIS                            | II/HNW            | 2.17             | 3.70               | 3.67               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 2      | 0               |                         |
| 52  | MTLS222A   | MUANGTHAI CAPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED            | -             | BBB/TRIS                            | II/HNW            | 3.17             | 3.95               | 3.95               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 0.5    | 0               |                         |
| 53  | MTC227A    | MUANGTHAI CAPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED            | -             | BBB/TRIS                            | II/HNW            | 3.56             | 4.10               | 4.00               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 4      | 0               |                         |

| No. | Symbol     | Issuer                                                  | Credit Rating |               | Distribution Type | Time to Maturity | Coupon Rate (yrs.) | MTM Yield (% p.a.) | Offer             |        | Embedded Option | Remark                  |
|-----|------------|---------------------------------------------------------|---------------|---------------|-------------------|------------------|--------------------|--------------------|-------------------|--------|-----------------|-------------------------|
|     |            |                                                         | Issue Rating  | Issuer Rating |                   |                  |                    |                    | Yield (% p.a.)    | Amount |                 |                         |
| 54  | SAWAD228A  | SRISAWAD CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED             | -             | BBB-/TRIS     | I/HNW             | 3.61             | 4.15               | 3.94               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 30     | 0               | แบ่งขาย                 |
| 55  | JMT20DA    | JMT NETWORK SERVICES PUBLIC COMPANY LIMITED             | -             | BBB-/TRIS     | I/HNW             | 1.99             | 4.00               | 4.06               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 9.7    | 0               |                         |
| 56  | RML206A    | RAIMON LAND PUBLIC COMPANY LIMITED                      | -             | BBB-/TRIS     | I/HNW             | 1.48             | 4.70               | 4.80               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 0.3    | 0               |                         |
| 57  | ANAN17PA   | ANANDA DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED               | BB+           | BBB-/TRIS     | I/HNW             | 98.22            | 8.00               | -                  | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 22     | Call Option     | 23/2/2022               |
| 58  | PSL211A    | PRECIOUS SHIPPING PUBLIC COMPANY LIMITED                | BB+           | BBB-/TRIS     | PO                | 2.07             | 5.25               | 5.09               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 6      | 0               |                         |
| 59  | DA20NA     | บมจ. ดับเบิล เอ (1991)                                  | -             | BBB-/TRIS     | I/HNW             | 1.89             | 5.30               | 5.48               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 7.4    | Call Option     | 16/11/2019              |
| 60  | DA202B     | บมจ. ดับเบิล เอ (1991)                                  | -             | BBB-/TRIS     | I/HNW             | 1.14             | 5.05               | 4.97               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 1      | Call Option     | 18/2/2019               |
| 61  | DA208A     | บมจ. ดับเบิล เอ (1991)                                  | -             | BBB-/TRIS     | I/HNW             | 1.62             | 4.85               | 4.94               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 1      | Call Option     | 10/2/2019               |
| 62  | DA212A     | บมจ. ดับเบิล เอ (1991)                                  | -             | BBB-/TRIS     | I/HNW             | 2.13             | 5.10               | 4.76               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 2      | Call Option     | 13/2/2019               |
| 63  | DA226A     | บมจ. ดับเบิล เอ (1991)                                  | -             | BBB-/TRIS     | I/HNW             | 3.47             | 4.70               | 4.75               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 3      | Call Option     | 16/12/2018              |
| 64  | MIDA211A   | MIDA ASSETS PUBLIC COMPANY LIMITED                      | -             | BBB-/TRIS     | I/HNW             | 2.08             | 5.25               | 5.27               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 0.5    | 0               |                         |
| 65  | SINGER213A | SINGER THAILAND PUBLIC COMPANY LIMITED                  | -             | BBB-/TRIS     | I/HNW             | 2.25             | 5.50               | 5.79               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 36     | Call Option     | 30/3/2019               |
| 66  | ORI19NA    | ORIGIN PROPERTY PUBLIC COMPANY LIMITED                  | -             | BBB-/TRIS     | I/HNW             | 0.85             | 4.50               | 3.75               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 10     | 0               | แบ่งขาย 5 ลบ.           |
| 67  | ORI207A    | ORIGIN PROPERTY PUBLIC COMPANY LIMITED                  | -             | BBB-/TRIS     | I/HNW             | 1.58             | 4.30               | 4.00               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 7      | 0               |                         |
| 68  | CGH206A    | COUNTRY GROUP HOLDINGS PUBLIC COMPANY LIMITED           | -             | BBB-/TRIS     | I/HNW             | 1.43             | 6.25               | 6.30               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 7      | 0               |                         |
| 69  | TTCL205A   | TTCL PUBLIC COMPANY LIMITED                             | -             | BBB-/TRIS     | I/HNW             | 1.38             | 4.55               | 4.38               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 0.2    | 0               |                         |
| 70  | TTCL225A   | TTCL PUBLIC COMPANY LIMITED                             | -             | BBB-/TRIS     | I/HNW             | 3.37             | 4.20               | 4.79               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 2      | 0               |                         |
| 71  | MIDA198A   | MIDA ASSETS PUBLIC COMPANY LIMITED                      | -             | BBB-/TRIS     | I/HNW             | 0.67             | 5.25               | 5.23               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 2      | 0               |                         |
| 72  | MIDA204A   | MIDA ASSETS PUBLIC COMPANY LIMITED                      | -             | BBB-/TRIS     | I/HNW             | 1.32             | 5.55               | 5.54               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 1.8    | 0               |                         |
| 73  | GRAND200A  | GRANDE ASSET HOTELS AND PROPERTY PUBLIC COMPANY LIMITED | -             | BB+/TRIS      | I/HNW             | 1.81             | 6.25               | 5.91               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 3      | 0               |                         |
| 74  | MJD198A    | MAJOR DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED                | -             | BB+/TRIS      | I/HNW             | 0.62             | 5.00               | 5.47               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 1      | 0               |                         |
| 75  | ECF208A    | EAST COAST FURNITECH PUBLIC COMPANY LIMITED             | -             | BB+/TRIS      | I/HNW             | 1.64             | 6.50               | 6.51               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 5      | 0               |                         |
| 76  | A194A      | AREEYA PROPERTY PUBLIC COMPANY LIMITED                  | -             | BB/TRIS       | I/HNW             | 0.26             | 5.45               | 5.41               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 0.1    | 0               |                         |
| 77  | ACAP190A   | ASIA CAPITAL GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED               | -             | BB/TRIS       | I/HNW             | 0.77             | 6.00               | 6.15               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 0.7    | 0               |                         |
| 78  | CGD203A    | COUNTRY GROUP DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED        | -             | 0             | I/HNW             | 1.23             | 7.00               | 7.02               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 5      | Call Option     | 26/12/2018 - 20/03/2020 |
| 79  | CGD206A    | COUNTRY GROUP DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED        | -             | 0             | I/HNW             | 1.49             | 7.00               | 7.12               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 10     | Call Option     | 25/12/2018 - 24/06/2020 |
| 80  | TFD201A    | JCK INTERNATIONAL PUBLIC COMPANY LIMITED                | -             | 0             | I/HNW             | 1.08             | 7.25               | 7.53               | ติดต่อเจ้าหน้าที่ | 3      | Call Option     | 26/12/2018 - 26/01/2020 |

ทงเลือกมรลนใน FCNs (Fixed Coupon Notes)

| Recc.                                                                           | Quote ID | Tenor | Pay Frequency | CCY | Stock 1                     | Stock 2                                          | Stock 3                 | Indicative PRC | Coupon p.a. | Fixed Coupons | Put    | Auto Call | Call Frequency | Issuer    |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------|-------|---------------|-----|-----------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------|----------------|-------------|---------------|--------|-----------|----------------|-----------|
|  | 10743    | 6mth  | Monthly       | USD | MSFT UQ<br>(Microsoft Corp) | GOOGL UQ<br>(Alphabet Inc)                       | C UN<br>(Citigroup Inc) | 8              | 20.00%      | All Periods   | 86.20% | 97.00%    | Period End     | SG Issuer |
|                                                                                 | 10734    | 6mth  | Monthly       | USD | MSFT UQ<br>(Microsoft Corp) | INTC UQ<br>(Intel Corp)                          | C UN<br>(Citigroup Inc) | 8              | 20.00%      | All Periods   | 85.40% | 97.00%    | Period End     | SG Issuer |
|                                                                                 | 10735    | 6mth  | Monthly       | USD | GOOGL UQ<br>(Alphabet Inc)  | INTC UQ<br>(Intel Corp)                          | C UN<br>(Citigroup Inc) | 8              | 20.00%      | All Periods   | 85.00% | 97.00%    | Period End     | SG Issuer |
|                                                                                 | 10736    | 6mth  | Monthly       | USD | MSFT UQ<br>(Microsoft Corp) | CMI UN<br>(Cummins Inc)                          | C UN<br>(Citigroup Inc) | 8              | 20.00%      | All Periods   | 85.90% | 97.00%    | Period End     | SG Issuer |
|                                                                                 | 10737    | 6mth  | Monthly       | USD | MSFT UQ<br>(Microsoft Corp) | IBM UN<br>(International Business Machines Corp) | C UN<br>(Citigroup Inc) | 8              | 20.00%      | All Periods   | 85.90% | 97.00%    | Period End     | SG Issuer |

ทวงเลือกมรลนใน FCNs (Fixed Coupon Notes)

| Recc. | Quote ID | Tenor | Pay Frequency | CCY | Stock 1                         | Stock 2                 | Stock 3                 | Indicative PRC | Coupon p.a. | Fixed Coupons | Put    | Auto Call | Call Frequency | Issuer    |
|-------|----------|-------|---------------|-----|---------------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------|-------------|---------------|--------|-----------|----------------|-----------|
|       | 10738    | 6mth  | Monthly       | USD | CSCO UQ<br>(Cisco Systems Inc)  | INTC UQ<br>(Intel Corp) | C UN<br>(Citigroup Inc) | 8              | 20.00%      | All Periods   | 86.00% | 97.00%    | Period End     | SG Issuer |
|       | 10739    | 6mth  | Monthly       | USD | MSFT UQ<br>(Microsoft Corp)     | NKE UN<br>(Nike Inc)    | C UN<br>(Citigroup Inc) | 8              | 20.00%      | All Periods   | 85.60% | 97.00%    | Period End     | SG Issuer |
|       | 10740    | 6mth  | Monthly       | USD | GOOGL UQ<br>(Alphabet Inc)      | NKE UN<br>(Nike Inc)    | C UN<br>(Citigroup Inc) | 8              | 20.00%      | All Periods   | 85.80% | 97.00%    | Period End     | SG Issuer |
|       | 10741    | 6mth  | Monthly       | USD | ORCL UN<br>(Oracle Corp)        | INTC UQ<br>(Intel Corp) | C UN<br>(Citigroup Inc) | 8              | 20.00%      | All Periods   | 86.30% | 97.00%    | Period End     | SG Issuer |
|       | 10742    | 6mth  | Monthly       | USD | AXP UN<br>(American Express Co) | INTC UQ<br>(Intel Corp) | C UN<br>(Citigroup Inc) | 8              | 20.00%      | All Periods   | 87.10% | 97.00%    | Period End     | SG Issuer |

# Indicative Term Sheet of Equity Linked Note (Bull Note) Tenor 32 Days

| Underlying | Spot Price (B) as of<br>27 Dec 2018 | 98% Strike Price |                |                | 97% Strike Price |                |                | 95% Strike Price |                |                |
|------------|-------------------------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|
|            |                                     | No Protection    | 90% Protection | 95% Protection | No Protection    | 90% Protection | 95% Protection | No Protection    | 90% Protection | 95% Protection |
| BEAUTY     | 6.60                                | 39.2745%         | 28.5605%       | 14.7748%       | 34.1408%         | 25.1074%       | 12.9242%       | 25.1873%         | 18.9130%       | 9.5300%        |
| CBG        | 31.00                               | 31.7062%         | 24.8692%       | 13.3556%       | 26.8144%         | 21.2589%       | 11.3258%       | 18.5417%         | 14.9706%       | 7.7777%        |
| SPRC       | 9.60                                | 24.3019%         | 20.5539%       | 11.5700%       | 19.7279%         | 16.8348%       | 9.4064%        | 12.3442%         | 10.6890%       | 5.7515%        |
| BANPU      | 15.40                               | 21.3962%         | 18.6257%       | 10.7571%       | 16.9799%         | 14.9070%       | 8.5088%        | 10.0332%         | 8.9173%        | 4.8629%        |
| GPSC       | 57.50                               | 21.3962%         | 18.6270%       | 10.7485%       | 16.9799%         | 14.9045%       | 8.5076%        | 10.0332%         | 8.9173%        | 4.8666%        |
| IRPC       | 5.75                                | 21.3962%         | 18.6195%       | 10.7609%       | 17.0149%         | 14.9381%       | 8.5286%        | 10.0592%         | 8.9383%        | 4.8776%        |
| TOA        | 33.00                               | 21.3962%         | 18.6270%       | 10.7510%       | 16.9799%         | 14.9057%       | 8.5039%        | 10.0332%         | 8.9173%        | 4.8654%        |
| BJC        | 50.00                               | 18.5292%         | 16.5860%       | 9.8366%        | 14.2964%         | 12.8907%       | 7.5436%        | 7.8479%          | 7.1471%        | 3.9511%        |
| DTAC       | 43.25                               | 18.5292%         | 16.5848%       | 9.8353%        | 14.3001%         | 12.8932%       | 7.5473%        | 7.8504%          | 7.1495%        | 3.9511%        |
| BEM        | 9.65                                | 17.1125%         | 15.5244%       | 9.3484%        | 13.0025%         | 11.8726%       | 7.0437%        | 6.8222%          | 6.2847%        | 3.4872%        |
| CENTEL     | 38.50                               | 17.1125%         | 15.5219%       | 9.3422%        | 12.9826%         | 11.8540%       | 7.0314%        | 6.8099%          | 6.2725%        | 3.4860%        |
| PTTEP      | 113.00                              | 17.1125%         | 15.5219%       | 9.3447%        | 12.9826%         | 11.8552%       | 7.0326%        | 6.8099%          | 6.2725%        | 3.4848%        |
| PTTGC      | 5.85                                | 15.7078%         | 14.4309%       | 8.8272%        | 11.6928%         | 10.8079%       | 6.5036%        | 5.8153%          | 5.4138%        | 3.0163%        |
| HMPRO      | 14.90                               | 14.3188%         | 13.3145%       | 8.2831%        | 10.4229%         | 9.7438%        | 5.9554%        | 4.8629%          | 4.5723%        | 2.5469%        |
| MTC        | 48.25                               | 14.3188%         | 13.3145%       | 8.2831%        | 10.4266%         | 9.7475%        | 5.9529%        | 4.8654%          | 4.5748%        | 2.5469%        |
| ADVANC     | 169.50                              | 12.9441%         | 12.1754%       | 7.7124%        | 9.1816%          | 8.6767%        | 5.3807%        | 3.9646%          | 3.7614%        | 2.0804%        |
| AOT        | 63.25                               | 12.9441%         | 12.1754%       | 7.7124%        | 9.1853%          | 8.6804%        | 5.3831%        | 3.9658%          | 3.7626%        | 2.0816%        |
| BGRIM      | 26.00                               | 12.9441%         | 12.1754%       | 7.7124%        | 9.1816%          | 8.6767%        | 5.3807%        | 3.9646%          | 3.7626%        | 2.0804%        |
| BH         | 184.50                              | 12.9441%         | 12.1754%       | 7.7124%        | 9.1816%          | 8.6767%        | 5.3794%        | 3.9646%          | 3.7614%        | 2.0816%        |
| CPN        | 73.25                               | 12.9441%         | 12.1754%       | 7.7124%        | 9.1841%          | 8.6791%        | 5.3819%        | 3.9658%          | 3.7626%        | 2.0816%        |

# Mutual Fund

## กองทุนรวมตราสารทุน (Equity Fund)

| Fund Code   | Firm Name                                                                                                    | AUM (Bil. Baht) | Return (%) |             |       |       |        |       | Prob. Return > SET(5Y) |
|-------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------|-------------|-------|-------|--------|-------|------------------------|
|             |                                                                                                              |                 | ytd        | 5y (Annlzd) | 2560  | 2559  | 2558   | 2557  |                        |
| M-S50       |  MFC Asset Management PLC   | 1.00            | 1.30       | 7.64        | 21.18 | 22.75 | -14.89 | 16.38 | 80%                    |
| JB25        |  TMBAM TMB Asset Management | 0.90            | 0.47       | 9.46        | 17.00 | 16.43 | -3.03  | 23.33 | 80%                    |
| TMB50DV     |  TMBAM TMB Asset Management | 7.16            | -2.43      | 6.50        | 22.18 | 25.66 | -16.39 | 13.17 | 60%                    |
| TMB50       |  TMBAM TMB Asset Management | 1.76            | -3.40      | 6.17        | 20.92 | 22.27 | -15.82 | 16.29 | 80%                    |
| K-SET50     |  KASSET                     | 15.04           | -3.42      | 6.01        | 20.77 | 22.15 | -16.11 | 16.14 | 80%                    |
| BTP         |  Bualuang Fund              | 5.20            | -3.61      | 5.67        | 20.66 | 22.42 | -17.13 | 15.74 | 80%                    |
| 1AMSET50-RA |  One Asset Management       | 3.40            | -4.23      | 8.15        | 20.99 | 22.89 | -9.88  | 19.77 | 100%                   |
| T-LOWBETA   |  Sukanya Fund               | 13.62           | -4.73      | 8.35        | 13.27 | 30.31 | 4.72   | 1.29  | 60%                    |
| K-STAR-A(R) |  KASSET                     | 2.52            | -6.15      | 7.48        | 20.99 | 19.84 | -4.14  | 14.51 | 80%                    |
| SCBSE       |  SCB Asset Management       | 3.10            | -7.07      | 9.25        | 17.75 | 24.95 | 1.48   | 16.66 | 100%                   |
| SET Index   |                                                                                                              |                 | -11.22     | 3.54        | 13.66 | 19.79 | -14.00 | 15.32 |                        |

## กองทุนรวมต่างประเทศ (FIF)

| Fund Code     | Firm<br>Name                                                                                                      | AUM<br>(Bil. Baht) | Return (%) |             |       |       |        |       |
|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------|-------------|-------|-------|--------|-------|
|               |                                                                                                                   |                    | ytd        | 3y (Annlzd) | 2560  | 2559  | 2558   | 2557  |
| TMBGQG        |  TMBAM<br>TMB Asset Management | 8.34               | -7.63      | 4.11        | 22.77 | -1.07 |        |       |
| TMBUSBLUECHIP |  TMBAM<br>TMB Asset Management | 0.39               | -3.30      |             |       |       |        |       |
| SCBAEMHA      |  SCB<br>Asset Management       | 5.22               | -22.41     |             |       |       |        |       |
| B-ASIA        |  Bualuang Fund<br>Bualuang     | 2.59               | -16.06     | 6.83        | 37.67 | 5.82  |        |       |
| KF-HCHINAD    |  Krungthai<br>Asset Management | 1.45               | -16.25     | 7.45        | 46.15 | 1.98  |        |       |
| KT-INDIA-A    |  Krungthai<br>Asset Management | 1.67               | -15.33     |             |       |       |        |       |
| SET Index     |                                                                                                                   |                    | -11.22     | 6.67        | 13.66 | 19.79 | -14.00 | 15.32 |

### กองทุนรวมตราสารทุน (Equity Fund) มีวิธีการคัดเลือก ดังนี้

- Morningstar Rating 3 ดาวขึ้นไป
- ผลตอบแทน YTD ชนะ SET Index
- ตลอดระยะเวลา 5 ปี ให้ผลตอบแทนมากกว่า SET Index 3 ใน 5 ปี
- ขนาดของกองทุน (AUM) มากกว่า 1 พันล้านบาทขึ้นไป
- กองทุน 10 อันดับแรก ที่ให้ผลตอบแทนสูงสุดใน YTD

### กองทุนรวมต่างประเทศ (FIF) มีวิธีการคัดเลือก ดังนี้

- ขนาดของกองทุน (AUM) มากกว่า 1 พันล้านบาทขึ้นไป
- ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจ

## กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (Long Term Equity Fund : LTF)

| Fund Code   | Firm Name                                                                                                    | AUM (Bil. Baht) | Return (%) |             |       |       |        |       | Prob. Return > SET(5Y) |
|-------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------|-------------|-------|-------|--------|-------|------------------------|
|             |                                                                                                              |                 | ytd        | 5y (Annlzd) | 2560  | 2559  | 2558   | 2557  |                        |
| PHATRA LTFD |  Phatra Asset Management    | 5.74            | -14.53     | 7.60        | 19.23 | 19.50 | 1.67   | 17.46 | 60%                    |
| MV-LTF      |  MFC Asset Management       | 2.33            | -10.03     | 7.38        | 19.55 | 16.34 | -9.21  | 26.83 | 80%                    |
| MS-CORE LTF |  Manulife Asset Management  | 1.04            | -7.15      | 7.36        | 16.56 | 19.54 | -8.42  | 21.59 | 80%                    |
| K20SLTF     |  KASSET                     | 14.97           | -14.84     | 7.14        | 16.99 | 18.40 | 1.86   | 18.13 | 60%                    |
| UOBLTF      |  UOB                        | 4.42            | -8.31      | 6.89        | 21.09 | 16.27 | -5.97  | 15.01 | 60%                    |
| CG-LTF      |  UOB                        | 11.95           | -11.22     | 6.58        | 18.69 | 13.53 | -4.90  | 20.66 | 60%                    |
| JB25 LTF    |  TMBAM                      | 7.99            | -5.10      | 6.04        | 21.52 | 25.10 | -16.79 | 12.67 | 60%                    |
| KFLTF50     |  Krungthai Asset Management | 3.30            | -6.10      | 5.78        | 19.97 | 21.95 | -16.24 | 16.09 | 80%                    |
| SCBLTF      |  SCB Asset Management       | 3.84            | -13.52     | 5.55        | 20.59 | 18.64 | -8.07  | 16.09 | 60%                    |
| TISCOLTF-A  |  TISCO                      | 2.19            | -6.13      | 5.44        | 21.56 | 13.05 | -9.39  | 12.17 | 60%                    |
| SET Index   |                                                                                                              |                 | -11.22     | 3.54        | 13.66 | 19.79 | -14.00 | 15.32 |                        |

### กองทุนรวมหุ้นระยะยาว ((Long Term Equity Fund: LTF) มีวิธีการคัดเลือก ดังนี้

- Morningstar Rating 3 ดาวขึ้นไป
- Return Annualized 5 ปี ชนะ SET Index
- ตลอดระยะเวลา 5 ปี ที่ผ่านมา ให้ผลตอบแทนมากกว่า SET Index 3 ใน 5 ปี
- ขนาดของกองทุน (AUM) มากกว่า 1 พันล้านบาทขึ้นไป
- กองทุน 10 อันดับแรก ที่ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงสุดใน 5 ปี

# Mutual Fund (cont.)

## กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (Retirement Mutual Fund: RMF)

| Fund Code    | Firm Name                                                                                                    | AUM (Bil. Baht) | Return (%) |             |       |       |        |       | Prob. Return > SET(5Y) |
|--------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------|-------------|-------|-------|--------|-------|------------------------|
|              |                                                                                                              |                 | ytd        | 5y (AnnIzd) | 2560  | 2559  | 2558   | 2557  |                        |
| PHATRA EQRMF |  Phatra Asset Management    | 1.34            | -14.32     | 7.60        | 18.98 | 19.62 | 1.68   | 17.29 | 60%                    |
| T-LowBetaRMF |  Sukanya Fund               | 2.17            | -8.64      | 6.72        | 8.16  | 14.13 | 2.53   | 20.17 | 60%                    |
| KEQRMF       |  KASSET                     | 7.35            | -8.55      | 6.22        | 20.79 | 19.85 | -10.48 | 15.10 | 80%                    |
| KFS10ORMF    |  Krungthai Asset Management | 2.15            | -7.23      | 6.19        | 20.58 | 21.84 | -14.41 | 16.79 | 80%                    |
| JB25RMF      |  TMBAM                      | 3.24            | -5.12      | 6.03        | 21.55 | 25.02 | -16.76 | 12.63 | 60%                    |
| KS50RMF      |  KASSET                     | 2.17            | -6.31      | 5.82        | 20.29 | 21.88 | -16.98 | 17.24 | 80%                    |
| IN-RMF       |  Bualuang Fund              | 6.58            | -14.13     | 5.33        | 21.32 | 18.49 | -13.61 | 23.04 | 60%                    |
| TMB50RMF     |  TMBAM                      | 3.55            | -6.71      | 5.30        | 19.87 | 21.41 | -16.57 | 15.37 | 80%                    |
| SCBRMS50     |  SCB Asset Management       | 1.91            | -6.70      | 5.21        | 19.90 | 21.25 | -17.03 | 15.57 | 80%                    |
| BSIRRMF      |  Bualuang Fund              | 3.79            | -9.81      | 4.28        | 16.01 | 13.69 | -13.42 | 20.64 | 80%                    |
| SET Index    |                                                                                                              |                 | -11.22     | 3.54        | 13.66 | 19.79 | -14.00 | 15.32 |                        |

## กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (Retirement Mutual Fund: RMF) - Global

| Fund Code  | Firm Name                                                                           | AUM (Bil. Baht) | Return (%) |             |       |        |        |       |
|------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------|-------------|-------|--------|--------|-------|
|            |                                                                                     |                 | ytd        | 3y (AnnIzd) | 2560  | 2559   | 2558   | 2557  |
| KGHRMF     |  | 0.90            | -1.22      | 0.16        | 17.42 | -14.84 |        |       |
| SCBRMGHC   |  | 0.10            | -6.07      | -2.51       | 17.92 | -15.99 |        |       |
| TMBGQGRMF  |  | 0.51            | -7.31      | 4.07        | 22.90 | -1.62  |        |       |
| ONE-UGERMF |  | 0.13            | -9.47      |             | 23.86 |        |        |       |
| SET Index  |                                                                                     |                 | -11.22     | 6.67        | 13.66 | 19.79  | -14.00 | 15.32 |

กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ ลงทุนหุ้นไทย (Retirement Mutual Fund: RMF) มีวิธีการคัดเลือก ดังนี้

- Morningstar Rating 3 ดาวขึ้นไป
- Return Annualized 5 ปี ชนะ SET Index
- ตลอดระยะเวลา 5 ปี ที่ผ่านมา ให้ผลตอบแทนมากกว่า SET Index 3 ใน 5 ปี
- ขนาดของกองทุน (AUM) มากกว่า 1 พันล้านบาทขึ้นไป
- กองทุน 10 อันดับแรก ที่ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงสุดใน 5 ปี

กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ ลงทุนหุ้นต่างประเทศ (Retirement Mutual Fund: RMF) มีวิธีการคัดเลือก ดังนี้

- ผลตอบแทน YTD ชนะ SET Index
- ขนาดของกองทุน (AUM) มากกว่า 100 ล้านบาทขึ้นไป

# Mutual Fund (cont.)

## กองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้น (Short-Term Fixed-Income Fund)

| Fund Code                                 | Firm Name                                                                                 | AUM (Bil. Baht) | Modified Duration | Return ytd (%) |
|-------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-------------------|----------------|
| KACB                                      |  KAsset  | 4.94            | 1.93              | 1.51           |
| TMBUSB                                    |  TMBAM   | 47.08           | 0.78              | 1.49           |
| LHSTPLUS                                  |  LH Fund | 4.50            | 0.32              | 1.47           |
| KASF                                      |  KAsset  | 1.43            | 0.82              | 1.47           |
| ONE-FIXED-A                               |  One     | 4.60            | 0.30              | 1.40           |
| Avg. 1Y F/D Rate 1M BBL KBANK SCB&KTb THB |                                                                                           |                 |                   | 1.35           |

## กองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้น (Short-Term Fixed-Income Fund)

- อายุคงเหลือ(Duration) ต่ำกว่า 2 ปี
- ผลตอบแทน YTD ชนะ อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย 4 ธนาคารใหญ่
- ขนาดของกองทุน (AUM) มากกว่า 1 พันล้านบาทขึ้นไป
- กองทุน 5 อันดับแรก ที่ให้ผลตอบแทนสูงสุดใน YTD

## กองทุนรวมตลาดเงิน (Money Market Fund)

| Fund Code                                 | Firm Name                                                                                     | AUM (Bil. Baht) | Modified Duration | Return ytd (%) |
|-------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-------------------|----------------|
| TCMFENJOY                                 |  UOB       | 1.26            | 0.22              | 1.27           |
| ASP                                       |  ASSETPLUS | 1.84            | 0.18              | 1.17           |
| LHMM                                      |  LH Fund   | 4.46            | 0.20              | 1.14           |
| K-CASH                                    |  KAsset    | 10.63           | 0.21              | 1.13           |
| PHATRA MP                                 |  Phatra    | 9.99            | 0.19              | 1.10           |
| Avg. 3M F/D Rate 1M BBL KBANK SCB&KTb THB |                                                                                               |                 |                   | 0.92           |

## กองทุนรวมตลาดเงิน (Money Market Fund) มีวิธีการคัดเลือก ดังนี้

- อายุคงเหลือ(Duration) ต่ำกว่า 1 ปี
- ผลตอบแทน YTD ชนะ อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย 4 ธนาคารใหญ่
- ขนาดของกองทุน (AUM) มากกว่า 1 พันล้านบาทขึ้นไป
- กองทุน 5 อันดับแรก ที่ให้ผลตอบแทนสูงสุดใน YTD

## กองทุนรวมทางเลือก (Alternative Fund)

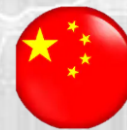
| Fund Code              | Firm Name                                                                                                       | AUM<br>(Bil. Baht) | Management<br>Fee | Return ytd<br>(%) | Return (%)<br>3y (Annlzd) | Return (%)<br>5y (Annlzd) |
|------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|---------------------------|---------------------------|
| SCBGOLDH               |  SCB Asset Management          | 1.05               | 0.50              | -4.12             | 4.12                      | 0.27                      |
| K-GOLD                 |  KAsset                        | 10.32              | 0.54              | -4.19             | 4.16                      | 0.46                      |
| KT-GOLD                |  KPMG Asset Management         | 0.51               | 1.07              | -5.80             | 2.30                      | -0.30                     |
| TMBGOLDS               |  TMBAM<br>TMB Asset Management | 1.96               | 1.18              | -4.86             | 3.32                      | -0.41                     |
| LBMA Gold Price AM USD |                                                                                                                 |                    |                   | -2.72             | 5.57                      | 1.06                      |
| LBMA Gold Price PM USD |                                                                                                                 |                    |                   | -2.54             | 5.26                      | 1.03                      |



**ASP-DPLUS**



**ASP-FLEXPLUS  
ASP-SME**



**ASP-CHINA  
ASP-EVOCHINA**



**ASP-VIETVIET**

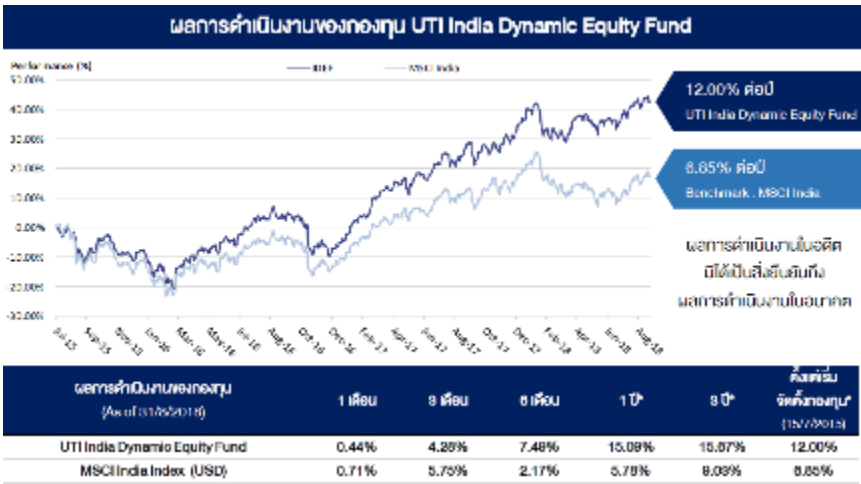


**ASP-INDIA**



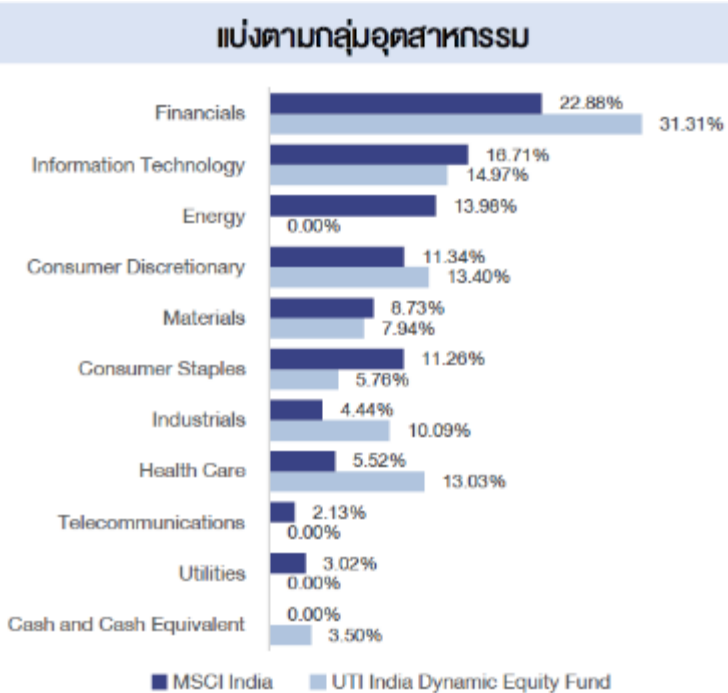
**ASP-GIPLUS  
ASP-ROBOT  
ASP-DISRUPT**

# Asset Plus เสนอขายกองทุนครั้งแรก IPO



## กองทุนเปิด แอสเชทพลัส อินเดีย ไดนามิกส์ อีควิตี้ (ASP-INDIA)

- โอกาสรับผลตอบแทนสูงจากการเติบโตในระยะยาวของอินเดีย 1 ในประเทศมหาอำนาจใหม่ที่มีคนวัยทำงานมากที่สุดในโลก\*
- เน้นลงทุนในหุ้นกลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากการพัฒนาของประเทศอินเดีย อาทิ กลุ่มโครงสร้างพื้นฐาน กลุ่มธนาคาร กลุ่มอุปโภคบริโภค และกลุ่มธุรกิจยาและสุขภาพ
- ลงทุนผ่านบริษัทจัดการที่ใหญ่และเก่าแก่ที่สุดของประเทศอินเดียกับกองทุน UTI India Dynamic Equity Fund
- ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน
- ซื้อ-ขาย ได้ทุกวันทำการ



# Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

## นักวิเคราะห์

|                        |                                |
|------------------------|--------------------------------|
| เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม | เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132 |
| พบชัย ภัทราวิเศษ       | เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647 |
| ชาญชัย พันธนาทิจ       | เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045 |
| ภราดร เตียรณปราโมทย์   | เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365 |
| ชูฤกษ์ ชาติเชิดศักดิ์  | เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636 |
| โยธิน ภูทองนิล         | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ  |
| วรรณพฤกษ์ โกมลวิทยารธ  | ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์          |
| จรรยาธรณ์ จังจิรานนท์  | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์            |
| เจิดจรัส แก้วเกื้อ     | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์            |