

ท่ามกลางปัจจัยเสี่ยงจากการเมืองในประเทศที่ต้องติดตามผลการเลือกตั้งอย่างเป็นทางการ และการวินิจฉัยสูตรคำนวณ Party List ของศาลรัฐธรรมนูญ ขณะที่ตลาดต่างประเทศยังมีความไม่แน่นอนหลายประการ ทั้งนโยบายกีดกันทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน ซึ่งล่าสุดประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ แห่งสหรัฐฯ ชูว่าจะขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากจีน ขณะที่ผู้แทนการค้าสหรัฐฯ ยืนยันว่าสหรัฐฯ จะปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนวงเงิน 2 แสนล้านดอลลาร์ สูงระดับ 25% จากระดับ 10% ในวันศุกร์นี้ รวมถึงสถานการณ์ Brexit และการเมืองในกลุ่มประเทศยูโรที่ยังไม่ชัดเจน นอกจากนี้ วันที่ 1 พ.ค.ที่ผ่านมา ประธานเฟดได้ส่งสัญญาณว่าอาจจะไม่มีการปรับลดดอกเบี้ยในเร็ววัน ซึ่งประเด็นทั้งหมดที่กล่าวข้างต้นล้วนเป็นปัจจัยหนุนให้กอง REIT มีความน่าสนใจ จากความผันผวนด้านราคาค่อนข้างต่ำ พร้อมมีผลตอบแทนปันผลสูง

สำหรับเดือนพ.ค. 2019 เรายังแนะนำกองทุน EGATIF, QHPF, SPRIME, DIF, BTSGIF ซึ่งสินทรัพย์มีศักยภาพในการสร้างรายได้สม่ำเสมอ และสามารถปรับขึ้นอัตราค่าเช่าได้ รวมถึงมีปันผลที่จูงใจ 6-7% ต่อปี

- EGATIF** – กองทุนลงทุนในรายได้ค่าความพร้อมจ่าย ที่จะเกิดจากการบริหารโรงไฟฟ้าพระนครเหนือ ชุดที่ 1 โดยกองทุนเป็นแบบ Leasehold มีอายุคงเหลือประมาณ 17 ปี คาดว่าจะจ่ายเงินปันผล 7.3% ต่อปี และมีเครดิตเงินปันผลเหลืออีกประมาณ 7 ปี
- QHPF** – กองทุนลงทุนในอาคารสำนักงานและอาคารพาณิชย์ให้เช่า ได้แก่ ดิเก็ทวเฮาส์ เฟลลินจิต, คิวเฮาส์ ลุมพินี และ เวฟเพลส เฟลลินจิต ประเภทสินทรัพย์เป็นแบบ Leasehold มีอายุคงเหลือเฉลี่ยประมาณ 16 ปี อัตราเช่าล่าสุดอยู่ที่ 95 % คาดเงินปันผลอยู่ที่ 7.0% ในปีหน้า โดยมีการจ่ายเงินปันผลทุก ๆ 2 เดือน
- SPRIME\*** – ลงทุนในสินทรัพย์ประเภทอาคารสำนักงานให้เช่ารวมถึงพื้นที่จอดรถ ในอาคาร ชั้น ทาวเวอร์ตึก A และ B โดยมีพื้นที่สำนักงานรวมกันประมาณ 62,850 ตรม. และพื้นที่จอดรถอีก 33,839 ตรม. ปัจจุบัน มีอัตราการเช่าสำนักงานอยู่ราว 94% กองทุนนี้เป็นประเภท Leasehold มีอายุคงเหลือเกือบ 30 ปี โดยมีลูกค้ากระจายออกไปในหลาย sector แต่ละ sector สูงสุดไม่เกิน 16% ของรายได้รวม ทำให้ความเสี่ยงในการพึ่งพาลูกค้าเฉพาะกลุ่มลดลง เบื้องต้นคาดว่าจะจ่ายปันผลราว 6-7% ในปี 2019
- DIF** – เป็นกองทุนโครงสร้างพื้นฐานที่ลงทุนในเสาโทรคมนาคม, ไฟเบอร์ออฟติกและบรอดแบนด์ จุดเด่นจากโอกาสขยายงานและเติบโตไปพร้อมกับผู้เช่าหลัก (กลุ่มทรู) ประเภทสินทรัพย์มีทั้งแบบ Freehold และ Leasehold โดยสินทรัพย์ที่เป็น Leasehold มีอายุคงเหลือ 21 ปี โดยคาดหวังเงินปันผล 6-7% ซึ่งมีการจ่ายเงินปันผลรายไตรมาส และยังมีเครดิตเงินปันผลเหลืออีกประมาณ 5 ปี
- BTSGIF** – กองทุนโครงสร้างพื้นฐานเพื่อลงทุนในรายได้ค่าโดยสารสุทธิที่จะเกิดขึ้นจากการดำเนินงานรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลัก ซึ่งประกอบด้วย 2 สาย (หมอชิต - อ่อนนุช และ สะพานตากสิน - สนามกีฬาแห่งชาติ) มีระยะทางรวม 23.5 กม. และมีอายุเหลือ 11 ปี มีรายได้สม่ำเสมอตามการเติบโตของผู้โดยสารสีเขียวหลัก รวมถึงผู้โดยสาร feed in จากการเปิดสายสีเขียวส่วนต่อขยายได้ตั้งแต่เดือนธ.ค. 2018 และเขียวเหนือในกลางปี 2020 โดยตั้งแต่ปี 2017/18 ประมาณการจำนวนผู้โดยสารเติบโต 5% CAGR และอัตราค่าโดยสารเพิ่มขึ้น 2.9% CAGR นอกจากนี้ ยังมีโอกาสเข้าถึงทุนในเส้นทางใหม่เพิ่มเติมในอนาคต อาทิ ส่วนต่อขยายเหนือ-ใต้, สีลมพู่-เหลือง คาดการณ์อัตราเงินปันผลที่ 6-7% ต่อปี และได้รับการยกเว้นภาษีเงินปันผล

\*SPRIME มีโอกาสเพิ่มทุนเพื่อซื้ออาคารสำนักงานของ Singha Estate เพิ่มเติม เบื้องต้นคาดว่าจะดีต่อผู้ถือหุ้น เนื่องจากมีการกระจายตัวความเสี่ยงรายได้มากขึ้น แต่ขณะเดียวกันนักลงทุนที่พร้อมจะเพิ่มทุนเท่านั้น

Analyst: Jitra Amornthum  
Register No.: 014530  
Assistant Analyst :  
Thanyatorn Songwutti  
Tel. 0 2646 9966  
www.fnsyrus.com  
FB FINANSIA SYRUS SECURITIES  
Line @fnsyrus



Fund	Type	Closing price (Bt) 3 May 19	NAV/Share(Bt)	Prem./Dis. to NAV	Estimate Div. Yield	Payment Period	Remark
EGATIF	IFF/Leasehold	11.90	10.31	15.4%	6.7%	Quarterly	Exp 2035
QHPF	PF/Leasehold	13.10	11.57	13.2%	6.5%	Every 2 Month	Exp 2028-2036
SPRIME	REIT/Leasehold	12.10	10.00	21.0%	5.8%	At lease twice/ year	Exp 2049
DIF	IFF/Mixed	16.00	15.60	2.6%	6.5%	Quarterly	Exp 2025-2047
BTSGIF	IFF/Mass Transit	12.30	11.30	9.1%	6.5%	Quarterly	Exp 2029

**Property Fund**

Fund	Type	Price	NAV/Share	Prem / (Disc.) (%)	Dividend (%)	Assets	Remark
		(Bt)	(Bt)	NAV	Yield p.a.		
BKKCP	Freehold	12.7	13.5	-5.8	6.3	Charn Issara Tower 1,2	
CPNCG	Leasehold	14.9	11.1	34.6	6.6	The Offices @ Central World	Exp 2032
CPTGF	Leasehold	13.0	10.5	23.8	6.7	C.P. Tower 1 (Silom), C.P. Tower 2 (Fortune Town) and C.P. Tower (Phayathai)	Exp 2043
CRYSTAL	Leasehold	9.2	10.5	-12.2	6.0	The Crystal, CDC	Exp 2043
CTARAF	Leasehold	4.7	6.5	-26.9	7.0	Centara Grand Beach Resort Samui Suratthani	Exp 2038
ERWPF	Freehold	5.2	8.7	-41.0	N/A	Ibis Pattaya and Patong	Bt112mn minimum rent guaranteed in first four years
FUTUREPF	Leasehold	24.0	12.8	87.5	5.8	Future Park Rangsit	Exp 2041
GOLDPF	Leasehold	7.4	9.6	-23.3	2.7	The May Fair Marriot Executive Apartment	Exp 2037
HPF	Freehold+Leasehold	5.3	9.9	-47.0	6.9	47 freehold factories; 7 of which are in Hemraj Industrial Estate in Chonburi; 23 in Eastern Seaboard Industrial Estate Rayong and 17 in Eastern Seaboard Industrial Estate	Freehold 47 Factories, Leasehold 57 factories exp.2044
KPNPF	Freehold	8.7	10.5	-17.3	5.8	KPN Tower Rama 9	
LHPF	Freehold+Leasehold	8.4	10.8	-22.0	6.2	Center Point Thonglor and Promphong (Freehold), LH Villa Sathorn (Leasehold Exp 2038)	
LUXF	Freehold	8.8	11.5	-23.9	4.6	Six senses Hideaway Yao Noi	
M-II	Freehold+Leasehold	8.4	9.2	-8.5	6.7	Freehold and leasehold in various industrial estate	
M-PAT	Freehold	9.5	10.6	-10.5	7.6	Patong Heritage	
M-STOR	Freehold	7.3	10.8	-32.7	9.1	1. P.P. Food Supply Coldstorage, Bangkok, 2. Kaset North Coldstorage, Samuthsakorn, 3. Agri World Coldstorage and Siam Nippon Engineering Warehouse, Ayudhya	
MIPF	Freehold	15.4	13.1	17.9	7.1	Maleenont Tower, Production House	
MJLF	Leasehold	12.6	12.0	4.9	7.0	Major Cineplex Ratyothin and Rangsit	Exp 2037-2082
POPF	Leasehold	13.4	11.2	19.6	7.5	1. Samatchawanich Building 2, Bangkok, 2. Ploenchit Center, Bangkok	

Fund	Type	Price	NAV/Share	Prem	Dividend	Assets	Remark
------	------	-------	-----------	------	----------	--------	--------

				/(Disc.) (%)	(%)		
		(Bt)	(Bt)	NAV	Yield p.a.		
PPF	Freehold	11.5	10.8	6.5	6.0	Pinthong Industrial Estate (1 - 3), Sriracha, Chonburi	
QHHR	Freehold+Leasehold	8.9	14.0	-36.9	6.8	1. Center Point Hotel & Residence Petchburi (freehold), 2. Center Point Hotel & Residence Sukhumvit (freehold), 3. Center Point Hotel & Residence Langsuan (Leasehold)	Leasehold Exp 2026
QHOP	Leasehold	3.5	7.7	-54.5	4.0	Amari Boulevard, Bangkok	Exp 2038
QHPF	Leasehold	13.1	11.57	13.2	6.5	Q House Lumpini, Q House Ploenchit, Wave Place	Exp 2035-2036
SIRIP	Freehold	11.2	11.7	-4.3	5.6	Siripinyo Building, Sri Ayudhya Road	
SPF	Leasehold	23.5	13.7	71.3	7.0	Samui Airport, Suratthani	
SSPF	Freehold	9.6	11.2	-15.0	4.7	@ Sathorn Building	Shareholders to meeting on August 26, 2015 to terminate the fund
SSTPF	Freehold	6.5	10.0	-34.9	7.4	Warehouse #9 of Sap Srithai Co., Ltd., Samutprakarn	
TIF1	Freehold	8.9	10.8	-17.6	6.7	1. Hi-Tech Industrial Estate and Bang-pa In Industrial Estate, 2. Ladkrabang Industrial Estate, 3. Bangkadi Industrial Estate and Navanakorn Industrial Estate	
TLGF	Freehold+Leasehold	20.9	12.7	64.9	4.3	Ek-Chai Distribution	
TLHPF	Freehold	11.3	10.5	7.5	6.2	Phi Phi Holiday Inn Resort	
TNPF	Freehold+Leasehold	3.6	7.2	-49.8	N/A	Glow Trinity Building, Silom	
TTLPF	Leasehold	20.7	11.9	73.8	7.6	Talad Thai	Exp 2030
URBNPF	Leasehold	4.1	4.9	-16.3	7.3	Urbana Langsuan	Exp 2034

Fund	Type	Price	NAV/Share	Prem / (Disc.) (%)	Dividend (%)	Assets**	Remark
		(Bt)	(Bt)	NAV	Yield p.a.		
AIMIRT	Freehold	12.1	11.3	7.5	6.4	Land, Cold storage and Warehouse	
AMATAR	Freehold+Leasehold	11.8	10.1	17.3	6.4	88 factories in Amata Nakorn and Amata City Industrial Estates	
BOFFICE	Leasehold	13.9	9.7	44.0	3.8	Bhiraj Tower at EmQuartier	
B-WORK	Leasehold	11.0	10.0	9.6	6.6	True Tower 1, True Tower 2	
CPNREIT	Leasehold	29.3	13.6	115.8	2.7	Central Plaza Shopping Complex Rama 2 and 3, Pinklao, Chian Mai Airport, Pattaya Beach, Hilton Pattaya Hotel	Expired 2024-2042
DREIT	Freehold+Leasehold	5.8	9.3	-37.7	N/A	Dusit Thani Laguna Phuket, Dusit Thani Hua Hin, Dusit D2 Chiang Mai	
GAHREIT	Leasehold	9.3	10.5	-11.9	2.9	Sheraton Hua Hin Resort and Spa	
GLANDRT	Leasehold	12.7	9.4	35.8	1.1	The Nine Tower and Unilever House	
GVREIT	REIT	15.9	10.6	49.4	5.2	Park Venture, Sathorn Square	
HREIT	Leasehold	7.8	8.8	-11.3	3.5	Hemraj Chonburi Industrial Estate, Eastern Seaboard Rayong, Hemraj Eastern Seaboard Industrial Estate, Hemraj Logistic Park 1,2,4	
IMPACT	REIT	23.7	11.0	115.1	3.3	Impact Arena, Impact Exhibition Center, Impact Forum and Impact Challenger	
LHHOTEL	Freehold +Leasehold	19.1	12.6	51.1	5.0	Grand Centre Point Hotel	Expire Aug 31, 2040
LHSC	REIT	17.1	11.8	44.7	5.1	Terminal 21	Leasehold Exp 2040
MIT	Freehold	4.1	8.0	-49.3	N/A	100% stake in APUK limited	
SHREIT	Leasehold	6.9	9.1	-24.4	1.3	Accor Hotel, Frasers Hospitality	
SPRIME	Leasehold	12.1	10.0	21.0	5.8	Sun Tower, Vibhavadi Rangsit Rd	Leasehold Exp 2049
SRIPANWA	Leasehold	11.5	11.9	-3.7	6.7	Accor Hotel, Frasers Hospitality	
TPRIME	Leasehold	14.0	11.3	24.4	3.3	Exchange Tower, Mercury Tower	
FTREIT	REIT	13.7	10.5	30.0	4.7	TICON Logistic Park, TICON Industrial Connection	
WHABT	Freehold+Leasehold	9.9	10.1	-1.8	5.6	SJ Infinite Business Complex, Bangna Business Complex	Leasehold Exp 2045
WHART	REIT	13.6	9.8	38.9	4.8	WHA's warehouse	Leasehold exp 2041

Fund	Type	Price	NAV/Share	Prem / (Disc.) (%)	Dividend (%)	Assets**	Remark
		(Bt)	(Bt)	NAV	Yield p.a.		
ABPIF	IFF/Power Plant	5.9	7.4	-21.1	14.9	B.Grimm 1, 2	Revenue sharing exp 2019 (#1) and exp 2022 (#2)
BTSGIF	IFF / Mass Transit System	12.3	11.3	9.1	6.5	Net farebox revenue from BTS lines	Concession expires in 2029
BRRGIF	IFF/Power Plant	10.0	10.6	-5.4	6.0	Power Plant/Bio Mass	
DIF	IFF / Telecom	16.0	15.6	2.6	6.5	Telecom Tower	Leasehold exp 2036
EGATIF	IFF/Power Plant	11.9	10.3	15.4	6.7	Right to revenue from 670-MW Phra Nakorn North #1 for 20 years	90% payout ratio, paid semi-annually; including DPS of Bt0.3 (3% yield) and special payment Bt0.5 (5% yield)
JASIF	IFF / Telecom	10.1	10.6	-5.1	9.0	Fiber optic of TTTBB	Special payment in first three years; TTTB is key customer; lease expires in 2026
TFFIF	IFFF/Expressway	11.1	10.0	10.9	4.5	45% Of Net Toll Revenue of 1) Chalong Rat Expressway 2) Burapha Withi Expressway	Expire Oct 29, 2048

## บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา บางนา</b> 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	<b>สาขา อัมคูลราฮิม</b> 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รัตนวิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนวิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี	<b>สาขา ออนไลน์เมืองทองธานี</b> 50/819 ชั้น 2 หมู่ 9 แขวงบางพุด เขตปากเกร็ด จ.นนทบุรี
<b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	<b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรสุขวิถี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	<b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
<b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	<b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย	<b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
<b>สาขา สมุทรสาคร</b> 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	<b>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดจลลง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	<b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
<b>สาขา ตรีัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	<b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	<b>สาขา บัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดะนิแล อ.เมือง จ.บัตตานี		

### คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใช้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

## Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2018

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
100-90		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
<50	no logo given	n/a

สัญลักษณ์ **N/R** หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

### IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

### โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
  - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)