

ประเด็นการประกาศเก็บภาษีในอัตรา 15% จากผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้ จากเดิมที่ไม่เคยมีการจัดเก็บภาษี ซึ่งราชกิจจานุเบกษาเริ่มประกาศวันที่ 19 พ.ค. 2019 และมีผลบังคับใช้ใน 90 วัน หรือวันที่ 20 ส.ค. 2019 เราคาดว่าให้นักลงทุนบางส่วนหันมาลงทุนกอง REIT มากขึ้น เนื่องจากมีความเสี่ยงที่ใกล้เคียงกับกองทุนตราสารหนี้ จากความผันผวนด้านราคาที่ยังต่ำ แต่สร้างผลตอบแทนที่สูงกว่า จากการจ่ายเงินปันผลสูงเฉลี่ย 6% ต่อปี นอกจากนี้ ยังเป็นทางเลือกการลงทุนที่ปลอดภัยยามตลาดหุ้นผันผวน จากแรงกดดันของปัจจัยลบทั้งในประเทศ อย่างความไม่แน่นอนทางการเมือง และต่างประเทศ อย่างสงครามการค้าระหว่างสหรัฐ-จีน นอกจากนี้ตัวเลขคาดการณ์เงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ยในประเทศที่ยังอยู่ในระดับต่ำ เป็นปัจจัยหนุนให้กอง REIT มีความน่าสนใจ

DIF Update: กองทุนจะซื้อสินทรัพย์จาก TRUE เข้ามาเพิ่ม มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน 14,300-15,800 ล้านบาท สินทรัพย์ประกอบด้วย เสาโทรคมนาคม 788 ต้น รวมถึงใยแก้วนำแสง (FOC) สำหรับธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ในต่างจังหวัด, ธุรกิจบริการอินเทอร์เน็ตและบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต รวม 295,726 คอร์กิโลเมตร โดย TRUE จะเช่า FOC กลับถึงเดือนก.ย. 2033 และมีสิทธิขยายต่อไปอีก 10 ปี สำหรับแหล่งเงินที่ใช้จะมาจาก การเพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้นเดิมไม่เกิน 1,050 ล้านบาท จากปัจจุบันที่มี 96,379 ล้านบาท ประชุมผู้ถือหุ้นในวันที่ 21 มิ.ย. 2019 หากได้รับอนุมัติ คาดการซื้อสินทรัพย์แล้วเสร็จในเดือนส.ค. 2019

สำหรับเดือนมิ.ย. 2019 เราแนะนำกองทุน EGATIF, QHPF, DIF, POPF ซึ่งสินทรัพย์มีศักยภาพในการสร้างรายได้สม่ำเสมอ และสามารถปรับขึ้นอัตราค่าเช่าได้ รวมถึงมีปันผลที่ juicy 6-7% ต่อปี

- EGATIF** – กองทุนลงทุนในรายได้ค่าความพร้อมจ่าย ที่จะเกิดจากการบริหารโรงไฟฟ้าพระนครเหนือ ชุดที่ 1 โดยกองทุนเป็นแบบ Leasehold มีอายุคงเหลือประมาณ 16 ปี คาดจ่ายเงินปันผล 6-7% ต่อปี และมีเครดิตเงินปันผลเหลืออีกประมาณ 5 ปี
- QHPF** – กองทุนลงทุนในอาคารสำนักงานและอาคารพาณิชย์ให้เช่า ได้แก่ ดิเก็ทวีส เพลินจิต, ดิเก็ทวีส ลุมพินี และ เวฟเพลส เพลินจิต ประเภทสินทรัพย์เป็นแบบ Leasehold มีอายุคงเหลือเฉลี่ย 16 ปี อัตราเช่าล่าสุดอยู่ที่ 98% คาดเงินปันผลราว 6-7% โดยมีการจ่ายเงินปันผลทุก ๆ 2 เดือน
- DIF** – เป็นกองทุนโครงสร้างพื้นฐานที่ลงทุนในเสาโทรคมนาคม, ไฟเบอร์ออฟติกและบรอดแบนด์ จุดเด่นจากโอกาสขยายงานและเติบโตไปพร้อมกับผู้เช่าหลัก (กลุ่มทรู) ประเภทสินทรัพย์มีทั้งแบบ Freehold และ Leasehold โดยสินทรัพย์ที่เป็น Leasehold มีอายุคงเหลือเฉลี่ย 21 ปี นอกจากนี้ ยังมี การจ่ายเงินปันผลรายไตรมาส และยังมีเครดิตเงินปันผลเหลืออีกประมาณ 5 ปี แม้การเพิ่มทุนใน 3Q19 จะเกิด Dilution 9.8% แต่คาดว่าจะถูกชดเชยด้วยศักยภาพของสินทรัพย์ใหม่ที่สร้างรายได้เพิ่มเติม และผลตอบแทนระยะยาว ขณะที่เรคาดว่ากองทุนยังสามารถจ่ายปันผล (DPU) ราว 1 บาทต่อปี หรือคิดเป็นผลตอบแทนสูง 6-7% ได้
- POPF** - กองทุนลงทุนในอาคารสำนักงานให้เช่า ได้แก่ ดิเก็ทวีส 2 (ยูบีซี 2), เพลินจิต เซ็นเตอร์ และ บางนา ทาวเวอร์ จุดเด่นคือความมั่นคงของรายได้ จากกลุ่มผู้เช่าหลัก ได้แก่ กลุ่มเอราวัณ เติงฮง และธนาคารกสิกรไทย ประเภทสินทรัพย์เป็นแบบ Leasehold มีอายุคงเหลือเฉลี่ย 17 ปี อัตราการเช่าล่าสุดอยู่ที่ 98% คาดเงินปันผลอยู่ที่ 7% ต่อปี โดยมีการจ่ายเงินปันผลรายไตรมาส

Analyst: Jitra Amornthum  
Register No.: 014530  
Sunanta Vasapinyokul, CFA  
Register No.: 019459  
Assistant Analyst :  
Thanyatorn Songwutti  
Tel. 0 2646 9966  
www.fnsyrus.com  
FB FINANSIA SYRUS SECURITIES  
Line @finansia



Fund	Type	Closing price (Bt) 30 May 19	NAV/Share(Bt)	Prem./Dis. to NAV	Estimate Div. Yield	Payment Period	Expire
EGATIF	IFF/Leasehold	12.20	10.31	18.3%	6.5%	Quarterly	Exp 2035-2048
QHPF	PF/Leasehold	13.50	11.57	16.7%	6.7%	Every 2 Month	Exp 2030-2036
DIF	IFF/Mixed	15.80	15.60	1.3%	6.4%	Quarterly	Exp 2025-2048
POPF	PF/Leasehold	13.10	11.20	2.6%	7.3%	Quarterly	Exp 2025-2044

**Property Fund**

Fund	Type	Price	NAV/Share	Prem / (Disc.) (%)	Dividend (%)	Assets	Expire
		(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 2035
CPTGF	Leasehold	13.0	10.6	22.9	6.2	C.P. Tower 1 (Silom), C.P. Tower 2 (Fortune Town) and C.P. Tower (Phayathai)	Exp 2043
CRYSTAL	Leasehold	9.0	10.5	-14.1	5.1	The Crystal, CDC	Exp 2043
CTARAF	Leasehold	5.0	7.4	-32.3	6.6	Centara Grand Beach Resort Samui Suratthani	Exp 2038
ERWPF	Freehold	5.1	8.7	-41.5	N/A	Ibis Pattaya and Patong	
FUTUREPF	Leasehold	24.9	12.8	93.8	5.6	Future Park Rangsit	Exp 2041
GOLDPF	Leasehold	7.3	9.8	-25.5	5.3	The May Fair Marriot Executive Apartment	Exp 2043
HPF	Freehold+Leasehold	5.1	9.9	-48.7	6.5	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.2043
KPNPF	Freehold	8.7	10.5	-17.9	4.6	KPN Tower Rama 9	
LHPF	Freehold+Leasehold	8.5	10.8	-21.6	6.2	Center Point Thonglor and Promphong (Freehold), LH Villa Sathorn (Leasehold Exp 2038)	Leasehold exp 2042
LUXF	Freehold	8.8	11.5	-24.2	6.7	Six senses Hideaway Yao Noi	
M-II	Freehold+Leasehold	8.4	9.2	-8.9	6.5	Freehold and leasehold in various industrial estate	Leasehold Exp 2036-2042
M-PAT	Freehold	9.4	10.7	-12.4	7.6	Patong Heritage	
M-STOR	Freehold	7.7	10.8	-28.9	5.0	1. P.P. Food Supply Coldstorage, Bangkok, 2. Kaset North Coldstorage, Samuthsakorn, 3. Agri World Coldstorage and Siam Nippon Engineering Warehouse, Ayudhya	
MIPF	Freehold	14.6	13.1	11.7	6.5	Maleenont Tower, Production House	
MJLF	Leasehold	12.8	12.2	4.8	6.8	Major Cineplex Ratyothin and Rangsit	Exp 2037-2082
POPF	Leasehold	13.1	11.2	16.9	7.3	1. Samatchawanich Building 2 , 2. Ploenchit Center, Bangkok, 3. Bangna Tower	Exp 2025, 2040, 2044

Fund	Type	Price	NAV/Share	Prem / (Disc.) (%)	Dividend (%)	Assets	Expire
		(Bt)	(Bt)	NAV	Yield p.a.		
PPF	Freehold	11.7	10.8	8.3	5.9	Pinthong Industrial Estate (1 - 3), Sriracha, Chonburi	
QHHR	Freehold+Leasehold	8.7	14.0	-37.9	6.9	1. Center Point Hotel & Residence Petchburi (freehold), 2. Center Point Hotel & Residence Sukhumvit (freehold), 3. Center Point Hotel & Residence Langsuan (Leasehold)	Leasehold Exp 2042
QHOP	Leasehold	3.5	7.8	-54.7	8.0	Amari Boulevard, Bangkok	Exp 2038
QHPF	Leasehold	13.5	11.57	16.7	6.7	Q House Lumpini, Q House Ploenchit, Wave Place	Exp 2030-2036
SIRIP	Freehold	11.3	11.7	-3.4	4.0	Siripinyo Building, Sri Ayudhya Road	
SPF	Leasehold	23.8	13.8	71.9	5.8	Samui Airport, Suratthani	Exp 2036
SSPF	Freehold	9.7	11.2	-14.1	4.7	@ Sathorn Building	Shareholders to meeting on August 26, 2015 to terminate the fund
SSTPF	Freehold	6.4	10.0	-36.4	7.4	Warehouse #9 of Sap Srithai Co., Ltd., Samutprakarn	
TIF1	Freehold	8.9	10.8	-17.6	6.3	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	20.5	12.5	63.5	4.3	Ek-Chai Distribution	
TLHPF	Freehold	11.6	10.5	10.3	6.3	Phi Phi Holiday Inn Resort	
TNPF	Freehold+Leasehold	3.4	7.2	-52.6	17.6	Glow Trinity Building, Silom	
TTLPF	Leasehold	21.3	12.1	76.7	6.6	Talad Thai	Exp 2030
URBNPF	Leasehold	4.1	5.0	-17.2	8.3	Urbana Langsuan	Exp 2035

**REIT**

Fund	Type	Price	NAV/Share	Prem / (Disc.) (%)	Dividend (%)	Assets	Expire
		(Bt)	(Bt)	NAV	Yield p.a.		
AIMIRT	Freehold	12.1	11.3	6.9	6.3	Land, Cold storage and Warehouse	
AMATAR	Freehold+Leasehold	11.8	10.1	16.7	5.5	88 factories in Amata Nakorn and Amata City Industrial Estates	
BOFFICE	Leasehold	14.1	9.7	46.0	1.1	Bhiraj Tower at EmQuartier	Expire 2044
B-WORK	Leasehold	11.3	10.1	12.2	4.3	True Tower 1, True Tower 2	
CPNREIT	Leasehold	27.0	13.6	99.1	6.0	Central Plaza Shopping Complex Rama 2 and 3, Pinklao, Chian Mai Airport, Pattaya Beach, Hilton Pattaya Hotel	Expired 2024-2042
DREIT	Freehold+Leasehold	5.9	9.2	-35.9	7.4	Dusit Thani Laguna Phuket, Dusit Thani Hua Hin, Dusit D2 Chiang Mai	
GAHREIT	Leasehold	9.2	10.4	-11.5	6.5	Sheraton Hua Hin Resort and Spa	
GLANDRT	Leasehold	13.3	9.4	42.2	1.3	The Nine Tower and Unilever House	
GVREIT	REIT	15.9	10.7	49.0	5.3	Park Venture, Sathorn Square	Expire 2040-2041
HREIT	Leasehold	8.3	8.9	-6.2	2.4	Hemraj Chonburi Industrial Estate, Eastern Seaboard Rayong, Hemraj Eastern Seaboard Industrial Estate, Hemraj Logistic Park 1,2,4	Expire 2046 (Option +30 Years)
IMPACT	REIT	23.5	10.9	115.2	3.6	Impact Arena, Impact Exhibition Center, Impact Forum and Impact Challenger	
LHHOTEL	Freehold +Leasehold	19.0	12.6	50.3	5.8	Grand Centre Point Hotel	Expire Aug 31, 2040
LHSC	REIT	18.0	11.8	52.3	5.1	Terminal 21	Leasehold Exp 2040
MIT	Freehold	3.7	8.3	-55.2	N/A	100% stake in APUK limited	
SHREIT	Leasehold	6.8	9.2	-25.8	6.6	Accor Hotel, Frasers Hospitality	
SPRIME	Leasehold	12.7	10.1	25.3	5.5	Sun Tower, Vibhavadi Rangsit Rd	Leasehold Exp 2049
SRIPANWA	Leasehold	11.4	11.8	-3.5	6.3	Accor Hotel, Frasers Hospitality	
TPRIME	Leasehold	14.3	11.5	24.8	3.3	Exchange Tower, Mercury Tower	
FTREIT	REIT	14.5	10.6	37.3	4.4	TICON Logistic Park, TICON Industrial Connection	
WHABT	Freehold+Leasehold	10.0	10.4	-4.2	5.3	SJ Infinite Business Complex, Bangna Business Complex	Leasehold Exp 2045
WHART	REIT	14.7	10.0	47.4	4.3	WHA's warehouse	Leasehold exp 2041

**IFF**

Fund	Type	Price	NAV/Share	Prem / (Disc.) (%)	Dividend (%)	Assets	Expire
		(Bt)	(Bt)	NAV	Yield p.a.		
ABPIF	IFF/Power Plant	6.0	7.7	-22.8	5.5	B.Grimm 1, 2	Revenue sharing exp 2019 (#1) and exp 2022 (#2)
BTSGIF	IFF / Mass Transit System	10.4	10.4	0.1	5.8	Net farebox revenue from BTS lines	Concession expires in 2029
BRRGIF	IFF/Power Plant	9.6	10.5	-8.7	6.6	Power Plant/Bio Mass	Expire 2035
DIF	IFF / Telecom	15.8	15.6	1.3	6.4	Telecom Tower	Expire 2025 (Option +10 Year) -2048
EGATIF	IFF/Power Plant	12.2	10.31	18.3	6.5	Right to revenue from 670-MW Phra Nakorn North #1 for 20 years	Expire 2035-2048
JASIF	IFF / Telecom	10.2	10.8	-5.3	8.8	Fiber optic of TTTBB	Special payment in first three years; TTTB is key customer; lease expires in 2026
TFFIF	IFF/Expressway	11.3	10.1	12.0	4.4	45% Of Net Toll Revenue of 1) Chalong Rat Expressway 2) Burapha Withi Expressway	Expire Oct 29, 2048

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,กท.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><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</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหวน (ลินธอร์ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา รัชสิด</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา อัมตลารามิม</b> 990 อาคารอัมตลารามิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนนิมิตร์</b> 576 ถ.รัตนนิมิตร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>	<p><b>สาขา แจ้งวัฒนะ</b> 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี</p>	
<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>
<p><b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> 813/30 ถ.นรสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>
<p><b>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p><b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>

**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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิ อนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

## 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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)