

ภาพรวมเศรษฐกิจโลกชะลอตัวต่อเนื่อง ท่ามกลางปัจจัยเสี่ยงจากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐและจีน, สถานการณ์ BREXIT และสัญญาณการชะลอตัวของภาคการผลิตในสหรัฐ และยุโรปโซน จากตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาอ่อนแอ เช่นเดียวกับเศรษฐกิจไทยที่การประชุมของคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) วันที่ 25 ก.ย. 2019 ได้ปรับลดประมาณการอัตราขยายตัวด้านเศรษฐกิจ (GDP) ปีนี้ลงเหลือเติบโต 2.8% ต่อบปี จากเดิม 3.3% ซึ่งเป็นการปรับลดลงเป็นครั้งที่ 4 แม้งกนง.มีมติเอกฉันท์ที่จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.50% แต่กระแสคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐหรือเฟดอาจปรับลดดอกเบี้ยลงอีก 1-2 ครั้งในปีนี้ และธนาคารกลางส่วนใหญ่ดำเนินนโยบายทางการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้น อาจเป็นแรงกดดันให้กนง.ปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งในช่วงที่เหลือของปี ซึ่งจะเป็ปัจจัยบวกต่อ REIT ในฐานะสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนปันผลสูงเฉลี่ย 6% ต่อบปี และความผันผวนต่ำ ซึ่งหากพิจารณาผลต่างระหว่างคาดการณ์อัตราผลตอบแทนปันผลของกอง REIT และอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปีที่ 1.45% จะได้ Yield Gap สูงถึง 4.4% ดังนั้น เรายังมองว่าการกระจายการลงทุนในกอง REIT เป็นทางเลือกที่ดีท่ามกลางสถานการณ์ที่มีความผันผวน และอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำ

สำหรับเดือนต.ค. 2019 เราแนะนำกองทุน **EGATIF, QHPF, DIF, AIMIRT, JASIF** โดยพิจารณาจากกองทุนที่มีสภาพคล่องในการซื้อขายในระดับที่มากกว่า 2 ล้านบาทต่อวัน, ปันผลมากกว่าหรือเท่ากับ 6% ต่อบปี, ราคาไม่สูงกว่า NAV มากนัก และมีสินทรัพย์สร้างรายได้สม่ำเสมอ และสามารถปรับขึ้นอัตราค่าเช่าได้ อาทิ อาคารสำนักงาน, โครงสร้างพื้นฐาน และคลังสินค้า รวมถึงกองที่เป็น Leasehold มีอายุคงเหลือมากกว่า 10 ปี

- EGATIF** – กองทุนลงทุนในรายได้ค่าความพร้อมจ่าย ที่เกิดจากการบริหารโรงไฟฟ้าพระนครเหนือ ชุดที่ 1 โดยกองทุนเป็นแบบ Leasehold มีอายุคงเหลือประมาณ 17 ปี คาดจ่ายเงินปันผล 6% ต่อบปี และมีเครดิตเงินปันผลเหลืออีกประมาณ 5 ปี
- QHPF** – กองทุนลงทุนในอาคารสำนักงานและอาคารพาณิชย์ให้เช่า ได้แก่ ดิเก็ควเฮาส์ เฟลลิจิต, คิวเฮาส์ ลูมฟินี และ เวฟเพลส เฟลลิจิต ประเภทสินทรัพย์เป็นแบบ Leasehold มีอายุคงเหลือเฉลี่ย 16 ปี อัตราเช่าล่าสุดอยู่ที่ 95% คาดเงินปันผลราว 6% โดยมีการจ่ายเงินปันผลทุก ๆ 2 เดือน
- DIF** – กองทุนโครงสร้างพื้นฐานที่ลงทุนในเสาสื่อโทรคมนาคม, ไฟเบอร์ออฟติกและบรอดแบนด์ จุดเด่นจากโอกาสขยายงานและเติบโตไปพร้อมกับผู้เช่าหลัก (กลุ่มทงู) ประเภทสินทรัพย์มีทั้งแบบ Freehold และ Leasehold โดยสินทรัพย์ที่เป็น Leasehold มีอายุคงเหลือเฉลี่ย 21 ปี นอกจากนี้ ยังมีการจ่ายเงินปันผลรายไตรมาส และยังมีเครดิตเงินปันผลเหลืออีกประมาณ 5 ปี คาดว่าจ่ายปันผล (DPU) ราว 1.06 บาทต่อปี หรือคิดเป็นผลตอบแทนสูง 6%
- AIMIRT** - กอง REIT แบบ Freehold ลงทุนในที่ดิน อาคารคลังห้องเย็น คลังสินค้า ของกลุ่ม JWD และกรรมสิทธิ์ที่ดิน และอาคารคลังสินค้าของกลุ่ม TIP คิดเป็นสัดส่วนรายได้ 75% และ 25% ตามลำดับ มีความโดดเด่นจากทำเลที่ตั้งซึ่งเป็นศูนย์กลางการขนส่งและการกระจายสินค้า รวมถึงสินทรัพย์อายุเฉลี่ยเพียง 3.26 ปี และมีผู้เช่าเต็ม 100% ส่วนใหญ่เป็นสัญญาระยะยาว 10 ปี ขณะที่ TIP มีมาตรการลดความเสี่ยงทดแทนให้กับกองโดยจะชำระส่วนต่างของรายได้และค่าเช่าบริการจากที่คาดการณ์ไว้ในช่วง 3 ปีแรก (นับจากปี 2018) เราคาดว่าอัตราผลตอบแทนเงินปันผลอยู่ที่ 6% ต่อบปี
- JASIF** – กองทุนโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมที่ลงทุนในเส้นใยแก้วนำแสง มีผู้เช่าหลักคือบริษัททริปเปิ้ลที บรอดแบนด์ จำกัด (มหาชน) หรือ TTTBB ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ JAS โดยภายหลังการเข้าลงทุนกรรมสิทธิ์สินทรัพย์เพิ่มเติมครั้งที่ 1 มูลค่า 3.8 หมื่นล้านบาท จะทำให้มีเส้นใยแก้วนำแสงเพิ่มขึ้น 700,000 คอร์ริโลเมตร เป็น 1,680,500 คอร์ริโลเมตร โดย TTTBB จะเช่าสินทรัพย์ใหม่กลับ ระยะสัญญาเช่าสิ้นสุด 29 ม.ค. 2032 ส่วนสัญญาเช่าเดิมจะขยายอายุสัญญาเช่าหลัก 784,400 คอร์ริโลเมตร (80% ของสัญญาเดิมทั้งหมด) จาก 22 ก.พ. 2026 ไปเป็น 29 ม.ค. 2032 และให้สิทธิต่ออีก 10 ปี คาดกองทุนจ่ายปันผล (DPU) ปี 2019 ที่ 0.90 บาทต่อหน่วย และปี 2020 ที่ 1 บาทต่อหน่วย คิดเป็นอัตราผลตอบแทนสูง 8-9% ต่อบปี และมีเครดิตเงินปันผลเหลือประมาณ 5 ปี ทั้งนี้ ประกาศเพิ่มทุน จำนวนหน่วยลงทุนใหม่ไม่เกิน 2.5 พันล้านหน่วย ราคาเสนอขายที่ 9.00 บาทต่อหน่วย จัดสรรให้กับผู้ถือหน่วยเดิมที่ 2.2 หน่วยเดิม : 1 หน่วยใหม่ ขึ้น XB 11 ต.ค. 2019 จองซื้อและชำระหน่วยลงทุน 7 พ.ย.-13 พ.ย. 2019

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



| Fund | Type | Closing price (Bt) 4 Sep 19 | NAV/Share(Bt) | Prem./Dis. to NAV | Estimate Div. Yield | Payment Period | Remark |
|--------|---------------|--------------------------------|---------------|----------------------|------------------------|-------------------|---------------|
| EGATIF | IFF/Leasehold | 13.20 | 10.2 | 29.3% | 5.9% | Quarterly | Exp 2035-2048 |
| QHPF | PF/Leasehold | 15.00 | 11.6 | 28.8% | 6.0% | Every 2 Month | Exp 2030-2036 |
| DIF | IFF/Mixed | 17.40 | 15.3 | 13.5% | 6.1% | Quarterly | Exp 2025-2048 |
| AIMIRT | REIT/Freehold | 15.00 | 11.2 | 34.3% | 5.6% | Quarterly | Exp 2025-2044 |
| JASIF | IFF/Leasehold | 10.70 | 10.8 | -1.2% | 8.2% | Quarterly | Exp 2032 |

Property Fund

| Fund | Type | Price | NAV/Share | Prem / (Disc.) (%) | Dividend (%) | Assets | Remark |
|----------|--------------------|-------|-----------|--------------------|--------------|---|--|
| | | (Bt) | (Bt) | NAV | Yield p.a. | | |
| BKKCP | Freehold | 13.7 | 13.4 | 2.4 | 5.7 | Charn Issara Tower 1,2 | |
| CPNCG | Leasehold | 14.7 | 10.9 | 35.1 | 6.5 | The Offices @ Central World | Exp 2035 |
| CPTGF | Leasehold | 13.3 | 10.6 | 25.4 | 6.0 | C.P. Tower 1 (Silom), C.P. Tower 2 (Fortune Town) and C.P. Tower (Phayathai) | Exp 2043 |
| CRYSTAL | Leasehold | 9.7 | 10.3 | -6.5 | 4.7 | The Crystal, CDC | Exp 2043 |
| CTARAF | Leasehold | 5.8 | 7.4 | -21.1 | 5.7 | Centara Grand Beach Resort Samui Suratthani | Exp 2038 |
| ERWPF | Freehold | 5.3 | 8.7 | -39.4 | N/A | Ibis Pattaya and Patong | |
| FUTUREPF | Leasehold | 24.7 | 13.0 | 89.9 | 5.6 | Future Park Rangsit | Exp 2041 |
| GOLDPF | Leasehold | 7.4 | 9.8 | -24.5 | 5.2 | The May Fair Marriot Executive Apartment | Exp 2043 |
| HPF | Freehold+Leasehold | 5.0 | 9.9 | -49.8 | 6.7 | 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 | 8.6 | 10.5 | -17.8 | 4.6 | KPN Tower Rama 9 | |
| LHPF | Freehold+Leasehold | 9.1 | 10.6 | -15.0 | 5.7 | Center Point Thonglor and Promphong (Freehold), LH Villa Sathorn (Leasehold Exp 2038) | Leasehold exp 2042 |
| LUXF | Freehold | 8.9 | 12.1 | -26.7 | 6.6 | Six senses Hideaway Yao Noi | |
| M-II | Freehold+Leasehold | 8.7 | 9.2 | -5.8 | 6.3 | Freehold and leasehold in various industrial estate | Leasehold Exp 2036-2042 |
| M-PAT | Freehold | 5.2 | 10.4 | -50.3 | 13.7 | Patong Heritage | |
| M-STOR | Freehold | 6.9 | 11.0 | -37.0 | 5.6 | 1. P.P. Food Supply Coldstorage, Bangkok, 2. Kaset North Coldstorage, Samuthsakorn, 3. Agri World Coldstorage and Siam Nippon Engineering Warehouse, Ayudhya | |
| MIPF | Freehold | 16.0 | 12.9 | 23.6 | 5.9 | Maleenont Tower, Production House | |
| MJLF | Leasehold | 12.3 | 12.2 | 0.7 | 7.0 | Major Cineplex Ratyothin and Rangsit | Exp 2037-2082 |
| POPF | Leasehold | 13.5 | 11.1 | 21.4 | 7.0 | 1. Samatchawanich Building 2 , 2. Ploenchit Center, Bangkok, 3. Bangna Tower | Exp 2025, 2040, 2044 |

| Fund | Type | Price | NAV/Share | Prem / (Disc.) (%) | Dividend (%) | Assets | Remark |
|--------|--------------------|-------|-----------|--------------------|--------------|--|--|
| | | (Bt) | (Bt) | NAV | Yield p.a. | | |
| PPF | Freehold | 11.9 | 10.7 | 11.1 | 5.8 | Pinthong Industrial Estate (1 - 3), Sriracha, Chonburi | |
| QHHR | Freehold+Leasehold | 10.2 | 13.9 | -26.8 | 5.9 | 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 | 3.9 | 7.9 | -51.1 | 7.2 | Amari Boulevard, Bangkok | Exp 2038 |
| QHPF | Leasehold | 15.0 | 11.6 | 28.8 | 6.0 | Q House Lumpini, Q House Ploenchit, Wave Place | Exp 2030-2036 |
| SIRIP | Freehold | 11.1 | 11.71 | -5.2 | 4.1 | Siripinyo Building, Sri Ayudhya Road | |
| SPF | Leasehold | 26.0 | 13.7 | 89.5 | 5.3 | Samui Airport, Suratthani | Exp 2036 |
| SSPF | Freehold | 9.9 | 11.5 | -14.0 | 4.5 | @ Sathorn Building | Shareholders to meeting on August 26, 2015 to terminate the fund |
| SSTPF | Freehold | 7.0 | 10.7 | -34.9 | 6.8 | Warehouse #9 of Sap Srithai Co., Ltd., Samutprakarn | |
| TIF1 | Freehold | 9.1 | 10.7 | -14.8 | 6.1 | 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 | 26.0 | 12.5 | 107.2 | 3.5 | Ek-Chai Distribution | |
| TLHPF | Freehold | 11.4 | 10.4 | 9.5 | 6.4 | Phi Phi Holiday Inn Resort | |
| TNPF | Freehold+Leasehold | 3.1 | 7.3 | -57.6 | 19.4 | Glow Trinity Building, Silom | |
| TTLPF | Leasehold | 21.8 | 12.1 | 80.2 | 6.4 | Talad Thai | Exp 2030 |
| URBNPF | Leasehold | 4.4 | 5.0 | -11.7 | 7.9 | Urbana Langsuan | Exp 2035 |

REIT

| Fund | Type | Price | NAV/Share | Prem / (Disc.) (%) | Dividend (%) | Assets** | Remark |
|----------|---------------------|-------|-----------|--------------------|--------------|---|---------------------|
| | | (Bt) | (Bt) | NAV | Yield p.a. | | |
| AIMIRT | Freehold | 15.0 | 11.2 | 34.3 | 5.6 | Land, Cold storage and Warehouse | |
| AMATAR | Freehold+Leasehold | 12.6 | 10.1 | 24.4 | 5.0 | 88 factories in Amata Nakorn and Amata City Industrial Estates | |
| BOFFICE | Leasehold | 17.2 | 9.8 | 75.8 | 3.5 | Bhiraj Tower at EmQuartier | Expire 2044 |
| B-WORK | Leasehold | 12.6 | 10.1 | 24.9 | 4.7 | True Tower 1, True Tower 2 | |
| CPNREIT | Leasehold | 36.3 | 13.6 | 167.1 | 4.5 | Central Plaza Shopping Complex Rama 2 and 3, Pinklao, Chian Mai Airport, Pattaya Beach, Hilton Pattaya Hotel | Expired 2024-2042 |
| DREIT | Freehold+Leasehold | 6.5 | 8.9 | -27.5 | 6.5 | Dusit Thani Laguna Phuket, Dusit Thani Hua Hin, Dusit D2 Chiang Mai | |
| GAHREIT | Leasehold | 9.1 | 10.6 | -13.8 | 6.6 | Sheraton Hua Hin Resort and Spa | |
| GLANDRT | Leasehold | 14.0 | 9.5 | 47.5 | 1.3 | The Nine Tower and Unilever House | |
| GVREIT | REIT | 16.6 | 10.7 | 55.3 | 4.9 | Park Venture, Sathorn Square | Expire 2040-2041 |
| HREIT | Leasehold | 10.0 | 9.1 | 9.4 | 3.3 | Hemraj Chonburi Industrial Estate, Eastern Seaboard Rayong, Hemraj Eastern Seaboard Industrial Estate, Hemraj Logistic Park 1,2,4 | |
| IMPACT | REIT | 26.8 | 10.9 | 144.9 | 3.2 | Impact Arena, Impact Exhibition Center, Impact Forum and Impact Challenger | |
| LHHOTEL | Freehold +Leasehold | 20.3 | 12.5 | 62.3 | 5.6 | Grand Centre Point Hotel | Expire Aug 31, 2040 |
| LHSC | REIT | 18.8 | 11.9 | 57.7 | 4.8 | Terminal 21 | Leasehold Exp 2040 |
| SHREIT | Leasehold | 7.1 | 8.8 | -19.5 | 6.4 | Accor Hotel, Frasers Hospitality | |
| SPRIME | Leasehold | 14.9 | 10.2 | 46.6 | 4.6 | Sun Tower, Vibhavadi Rangsit Rd | Leasehold Exp 2049 |
| SRIPANWA | Leasehold | 11.5 | 11.9 | -3.0 | 6.3 | Accor Hotel, Frasers Hospitality | |
| TPRIME | Leasehold | 16.0 | 11.6 | 37.5 | 2.9 | Exchange Tower, Mecury Tower | |
| FTREIT | REIT | 18.2 | 10.5 | 73.3 | 3.6 | TICON Logistic Park, TICON Industrial Connection | |
| WHABT | Freehold+Leasehold | 9.7 | 10.4 | -6.8 | 5.5 | SJ Infinite Business Complex, Bangna Business Complex | Leasehold Exp 2045 |
| WHART | REIT | 19.3 | 9.9 | 95.8 | 3.3 | WHA's warehouse | Leasehold exp 2041 |

IFF

| Fund | Type | Price | NAV/Share | Prem / (Disc.) (%) | Dividend (%) | Assets** | Remark |
|----------|---------------------------|-------|-----------|--------------------|--------------|--|---|
| | | (Bt) | (Bt) | NAV | Yield p.a. | | |
| ABPIF | IFF/Power Plant | 4.9 | 6.9 | -29.4 | 6.7 | B.Grimm 2 | Revenue sharing #2 expire Sep 2022 |
| BTSGIF | IFF / Mass Transit System | 11.0 | 10.4 | 6.1 | 5.4 | Net farebox revenue from BTS lines | Concession expires in 2029 |
| BRRGIF | IFF/Power Plant | 9.1 | 9.8 | -7.4 | 6.8 | Power Plant/Bio Mass | Expire 2035 |
| DIF | IFF / Telecom | 17.4 | 15.3 | 13.5 | 6.1 | Telecom Tower | Expire 2025-2048 |
| EGATIF | IFF/Power Plant | 13.2 | 10.2 | 29.3 | 5.9 | Right to revenue from 670-MW Phra Nakorn North #1 for 20 years | Expire 2035-2048 |
| JASIF | IFF / Telecom | 10.7 | 10.8 | -1.2 | 8.2 | Fiber optic of TTTBB | TTTB is key customer; lease expires in 2026 |
| SUPEREIF | IFF/Power Plant | 12.5 | 10.0 | 25.0 | 5.9 | Net revenue from 19 Projects of VSPP-typed ground-mounted solar power plant belonging to 17AYH and HPM | Expire Dec 2040-2041 |
| TFFIF | IFFF/Expressway | 13.1 | 10.1 | 30.1 | 3.8 | 45% Of Net Toll Revenue of 1) Chalong Rat Expressway 2) Burapha Withi Expressway | Expire Oct 29, 2048 |

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

อาคารดิ ออฟฟิศแอส แอท 9/999
เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18, 25
G,กถ 1 พระราม.แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร.

สาขา อัลมาลิ่งค์

25อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15
ซเฟลนิจิต.ซิดลมม ถ. แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร.

สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์

อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 502/496
ชั้น เฟลนิจิต แขวงลุมพินี.ถ 20
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร.

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระบือ

3 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3105
ห้องเลขที่ A3R02 ถลาดพร้าว.
แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ
กรุงเทพมหานคร.

สาขา บางนา

12 หมู่ 589อาคารชุดทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 105/589 ห้องเลขที่ 19
(105/1093 เดิม)
ถ (3.กม)ตราด-บางนา.แขวงบางนา
เขตบางนา กรุงเทพมหานคร.

สาขา ลินธอร์ 1

1 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 132-130
ชั้น 2 ถวิทย์. แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร.

สาขา เคียนหงวน)ลินธอร์ (2

1/140อาคารเคียนหงวน 18 ชั้น 2
ถวิทย์ แขวงลุมพินี.
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร.

สาขา ลาดพร้าว

2 อาคารสา ทาวเวอร์ 555
ยูนิต พลโยธิน.ถ 11 ชั้น 1106
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร
กรุงเทพมหานคร.

สาขา ประชาชื่น

4 อาคารบี ชั้น 1/105
ถเทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว.
เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร.

สาขา รังสิต

17 หมู่ 3 ,2,5 ,2 ชั้น 832/1
ตลิ่งเกล้า.คูคต อ.
จปทุมธานี.

สาขา อัมตลราฮิม

12 อาคารอัมตลราฮิมเพลส ชั้น 990
ห้อง 4 พระราม.ถ 1210แขวงสีลม
เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร.

สาขา รัตนธิเบศร์

รัตนธิเบศร์.ถ 576
ตเมืองนนทบุรี.บางกระสอ อ.
จนนทบุรี.

สาขา แจงวัฒนะ

9/99 ,99
เซ็นทรัลแจงวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์
ห้อง ,2203ชั้น 22
หมู่ บางตลาด ,แจงวัฒนะ.ถ 2
ปากเกร็ดนนทบุรี.จ ,

สาขา ขอนแก่น1

2 ชั้น 16/311ถ.กลางเมือง
ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น
จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น3

1/311
ถ(ฝั่งริมบึง) กลางเมือง.
ตในเมือง .
อขอนแก่น.เมืองขอนแก่น จ.

สาขา อุดรธานี

3/213 ,29/197
ถหมากแข้ง .อุดรธานี ถ.
ออุดรธานี.เมืองอุดรธานี จ.

สาขา เชียงใหม่ 1

308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถข้างตลาด.ข้างตลาด ถ.
อเชียงใหม่.เมืองเชียงใหม่ จ.

สาขาเชียงใหม่2

310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถข้างตลาด.ข้างตลาด ถ.
อเชียงใหม่.เมือง จ.

สาขา เชียงใหม่3

อาคารมะลิเพลส 1 ชั้น 2 หมู่ที่ 4/32
ห้อง B1-1, B1-2
ตเมืองเชียงใหม่.แม่เหียะ อ.
เชียงใหม่

สาขา เชียงราย

4 หมู่ 15/353ตริมกก.
อเชียงราย.เมืองเชียงราย จ.

สาขา แม่สาย

แม่สาย.ถ 10 หมู่ 119
อเชียงราย.แม่สาย จ.

สาขา นครราชสีมา

ห้อง 2/1242 A3 ชั้น 7
สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา
ถ ในเมือง.มิตรภาพ ถ.
อนนครราชสีมา.เมืองนครราชสีมา จ.

สาขา สมุทรสาคร

นรสิงห์.ถ 30/813
ตเมืองสมุทรสาคร.มหาชัย อ.
จสมุทรสาคร.

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

18/22
ถ.หลวงพ่อดิลอง
ต.ตลาดใหญ่ อ เมืองภูเก็ต.
จภูเก็ต.

สาขา หาดใหญ่

ประชารัตย์.ชั้นลอย ถ 106
ตสงขลา.หาดใหญ่ จ.หาดใหญ่ อ.

สาขา ตรัง

ทับเที่ยง.ห้วยยอด ต.ถ 28/59
อตรัง.เมืองตรัง จ.

สาขา สุราษฎร์ธานี

บางใหญ่-วัดโพธิ์.ถ 1 หมู่ 84-83/173
ตเมืองสุราษฎร์ธานี.มะขามเตี้ย อ.
จสุราษฎร์ธานี.

สาขา บิดดาดี

รูสมิแล.ถ 4 หมู่ 70-69/300
อบิดดาดี.เมือง จ.

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

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

หมายเหตุ ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น :

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)"บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล
ที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ หรือมีความถูกต้อง/อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน
รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ
ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความ
เสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน
บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำ
ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร
ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (มหาชน)Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์
AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG,
CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO,
INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP,
PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA,
TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดใน
หนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผ ("บริษัทจดทะเบียน") มุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)