

ตลาดหุ้นไทยและทั่วโลกปรับลงรุนแรงตั้งแต่ต้นเดือนก.พ. 2020 กอดันจากความกังวลเกี่ยวกับการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ (โควิด-19) จากจีน และขยายเป็นวงกว้างทั่วโลก จากจำนวนผู้ติดเชื้อในหลายประเทศเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว และยังไม่มีความแน่นอนในการควบคุมสถานการณ์การแพร่ระบาด ส่งผลกระทบโดยตรงต่อเศรษฐกิจโลก อย่างไรก็ดี คาดประเด็นดังกล่าวหนุนให้เม็ดเงินไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยงเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัย โดยภายใน 1 เดือน SET index ปรับลงถึง 12% เทียบกับดัชนี REIT ปรับลง 7% นอกจากนี้ ภาวะดอกเบี้ยนโยบายไทย ล่าสุดอยู่ที่ 1.00% ต่อปี เป็นระดับต่ำสุดในประวัติศาสตร์ และคาดมีโอกาปรับลงอีกในอนาคตจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ทั้งนี้ พิจารณาผลต่างระหว่างคาดการณ์อัตราผลตอบแทนปันผลของกองทุน REIT ที่ 5.9% ต่อปี และอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปีที่ 1.09% จะได้ Yield Gap สูงถึง 4.8% เราจึงมองว่าจังหวะที่ดีในการเข้าสะสมกองทุน REIT โดยแนะนำเลือกกองทุนที่มีสินทรัพย์สร้างรายได้อย่างสม่ำเสมอจากสัญญาระยะยาว และได้รับผลกระทบจำกัดจากการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ อาทิ โครงสร้างพื้นฐาน, อาคารสำนักงาน เป็นต้น อย่าง EGATIF, QHPF, DIF, AIMIRT, JASIF ซึ่งคาดว่าจะจ่ายปันผลมากกว่า 6% ต่อปี มีรายละเอียดดังนี้

- EGATIF** – กองทุนลงทุนในรายได้ค่าความพร้อมจ่าย ที่จะเกิดจากการบริหารโรงไฟฟ้าพระนครเหนือ ชุดที่ 1 โดยกองทุนเป็นแบบ Leasehold มีอายุคงเหลือ 15 ปี คาดจ่ายปันผล 6% ต่อปี และมีเครดิตเงินปันผลเหลืออีกประมาณ 5 ปี
- QHPF** – กองทุนลงทุนในอาคารสำนักงานและอาคารพาณิชย์ให้เช่า ได้แก่ ตึกคิวเฮาส์ เฟลลินจิต, คิวเฮาส์ ลุมพินี และ เวฟเพลส เฟลลินจิต ประเภทสินทรัพย์เป็นแบบ Leasehold มีอายุคงเหลือเฉลี่ย 1 ปี อัตราเช่าล่าสุดอยู่ที่ 95% คาดเงินปันผลราว 6% โดยมีการจ่ายปันผลทุก ๆ 2 เดือน
- DIF** – กองทุนโครงสร้างพื้นฐานที่ลงทุนในเสาโทรคมนาคม, ไฟเบอร์ออปติกและบรอดแบนด์ จุดเด่นจากโอกาสขยายงานและเติบโตไปพร้อมกับผู้เช่าหลัก (กลุ่มทรู) ประเภทสินทรัพย์มีทั้งแบบ Freehold และ Leasehold โดยสินทรัพย์ที่เป็น Leasehold มีอายุคงเหลือเฉลี่ย 20 ปี นอกจากนี้ ยังมีการจ่ายปันผลรายไตรมาส และยังมีเครดิตเงินปันผลเหลืออีก 4 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% ส่วนใหญ่เป็นสัญญาเช่าระยะยาว 10 ปี ขณะที่ TIP มีมาตรการลดความเสี่ยงทดแทนให้กับกองโดยจะชำระส่วนต่างของรายได้และค่าเช่าบริการจากที่คาดการณ์ไว้ในช่วง 3 ปีแรก (นับจากปี 2018) เราคาดว่าอัตราผลตอบแทนเงินปันผลอยู่ที่ 6% ต่อปี
- JASIF** – กองทุนโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมที่ลงทุนในเส้นใยแก้วนำแสง มีผู้เช่าหลักคือบริษัท ทรู บีที อีทีซี บรอดแบนด์ จำกัด (มหาชน) หรือ TTTBB ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ JAS โดยภายหลังการเข้าลงทุนกรรมสิทธิ์สินทรัพย์เพิ่มเติมครั้งที่ 1 มูลค่า 3.8 หมื่นล้านบาท จะทำให้มีเส้นใยแก้วนำแสงเพิ่มขึ้น 700,000 คอร์กิโลเมตร เป็น 1,680,500 คอร์กิโลเมตร โดย TTTBB จะเช่าสินทรัพย์ใหม่กลับ ระยะสัญญาเช่าสิ้นสุด 29 ม.ค. 2032 ส่วนสัญญาเช่าเดิมจะขยายอายุสัญญาเช่าหลัก 784,400 คอร์กิโลเมตร (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 บาท/หน่วย คิดเป็นอัตราผลตอบแทนสูง 8-9% ต่อปี และมีเครดิตเงินปันผลเหลือประมาณ 4 ปี

สำหรับ REIT ที่อยู่ระหว่างการพิจารณาค่าขอจดทะเบียน คือ

**PROSPECT** – กองทุนลงทุนสิทธิการเช่าช่วงที่ดินและอาคารบางส่วนในโครงการบางกอกฟรีเทรดโซน (Bangkok Free Trade Zone) ซึ่งประกอบธุรกิจให้เช่าอาคารคลังสินค้าและโรงงานบนพื้นที่ 993-1-86 ไร่ ซึ่งแบ่งเป็นพื้นที่เขตประกอบการอุตสาหกรรม (General Zone) และเขตปลอดอากร (Free Zone) โดยมีอายุสิทธิการเช่าช่วงถึงวันที่ 22 ธันวาคม 2039 ยื่น Filing ครั้งแรกวันที่ 19 ก.พ. 2019

Sunanta Vasapinyokul, CFA  
 Register No.: 019459  
 Thanyatorn Songwutti  
 Register No.: 101203  
 Tel. 0 2646 9966  
 www.fnsyrus.com  
 FB FINANSIA SYRUS SECURITIES  
 Telegram Finansia

Fund	Type	Closing price (Bt) 28 Feb 20	NAV Share (Bt)	Prem. Dis. to NAV	Estimate Div. Yield	Payment Period	Remark
EGATIF	IFF/Leasehold	12.10	10.1	19.5%	6.4%	Quarterly	Exp 2035-2048
QHPF	PF/Leasehold	12.50	11.8	5.8%	8.0%	Every 2 Month	Exp 2030-2036
DIF	IFF/Mixed	15.80	15.6	1.0%	6.5%	Quarterly	Exp 2025-2048
AIMIRT	REIT/Freehold	12.50	12.0	4.4%	6.1%	Quarterly	Exp 2025-2044
JASIF	IFF/Leasehold	8.80	10.9	-19.1%	10.2%	Quarterly	Exp 2032

**Property Fund**

Fund	Type	Price <small>28 Feb 20</small>	NAV/Share	Prem (Disc.) (%)	Dividend (%)	Assets	Remark
		(Bt)	(Bt)	NAV	Yield p.a.		
BKKCP	Freehold	12.9	13.7	-5.5	6.2	Charn Issara Tower 1,2	
CPNCG	Leasehold	10.7	11.0	-3.0	9.4	The Offices @ Central World	Exp 2035
CPTGF	Leasehold	12.8	10.6	21.0	6.6	C.P. Tower 1 (Silom), C.P. Tower 2 (Fortune Town) and C.P. Tower (Phayathai)	Exp 2043
CTARAF	Leasehold	5.4	7.4	-27.2	4.7	Centara Grand Beach Resort Samui Suratthani	Exp 2038
ERWPF	Freehold	5.0	8.4	-40.8	0.0	Ibis Pattaya and Patong	
FUTUREPF	Leasehold	22.2	12.9	72.1	6.5	Future Park Rangsit	Exp 2041
GOLDPF	Leasehold	7.0	9.8	-29.1	5.4	The May Fair Marriot Executive Apartment	Exp 2043
HPF	Freehold+Leasehold	4.7	9.8	-51.8	7.0	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	7.7	10.5	-26.4	5.6	KPN Tower Rama 9	
LHPF	Freehold+Leasehold	7.8	10.7	-27.3	6.2	Center Point Thonglor and Promphong (Freehold), LH Villa Sathorn (Leasehold Exp 2038)	Leasehold exp 2042
LUXF	Freehold	7.7	11.7	-34.4	7.7	Six senses Hideaway Yao Noi	
M-II	Freehold+Leasehold	7.6	9.2	-17.2	7.2	Freehold and leasehold in various industrial estate	Leasehold Exp 2036-2042
M-PAT	Freehold	4.8	8.3	-42.3	0.0	Patong Heritage	
M-STOR	Freehold	6.6	10.8	-39.1	5.8	1. P.P. Food Supply Coldstorage, Bangkok, 2. Kaset North Coldstorage, Samuthsakorn, 3. Agri World Coldstorage and Siam Nippon Engineering Warehouse, Ayudhya	
MIPF	Freehold	14.2	13.2	7.6	5.9	Maleenont Tower, Production House	
MJLF	Leasehold	9.4	12.2	-23.5	8.3	Major Cineplex Ratyothin and Rangsit	Exp 2037-2082
POPF	Leasehold	10.6	11.2	-5.5	9.5	1. Samatchawanich Building 2 , 2. Ploenchit Center, Bangkok, 3. Bangna Tower	Exp 2025, 2040, 2044

Fund	Type	Price <small>28 Feb 20</small>	NAV/Share	Prem (Disc.) (%)	Dividend (%)	Assets	Remark
		(Bt)	(Bt)	NAV	Yield p.a.		
PPF	Freehold	11.3	10.7	5.7	6.2	Pinthong Industrial Estate (1 - 3), Sriracha, Chonburi	
QHHR	Freehold+Leasehold	8.1	14.2	-43.4	8.0	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	3.6	7.4	-51.5	3.3	Amari Boulevard, Bangkok	Exp 2038
QHPPF	Leasehold	12.5	11.8	5.8	8.0	Q House Lumpini, Q House Ploenchit, Wave Place	Exp 2030-2036
SIRIP	Freehold	10.3	11.4	-9.7	5.3	Siripinyo Building, Sri Ayudhya Road	
SPF	Leasehold	16.2	13.6	19.4	8.5	Samui Airport, Suratthani	Exp 2036
SSPF	Freehold	9.4	11.2	-16.3	4.9	@ Sathorn Building	Shareholders to meeting on August 26, 2015 to terminate the fund
TIF1	Freehold	9.1	10.9	-17.1	6.5	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	20.1	13.0	54.7	4.5	Ek-Chai Distribution	
TLHPF	Freehold	10.8	10.7	0.7	6.9	Phi Phi Holiday Inn Resort	
TNPF	Freehold+Leasehold	2.5	7.2	-64.9	8.7	Glow Trinity Building, Silom	
TTLPF	Leasehold	21.2	12.0	76.3	7.9	Talad Thai	Exp 2030
URBNPF	Leasehold	4.0	4.7	-15.0	0.0	Urbana Langsuan	Exp 2035

**REIT**

Fund	Type	Price <small>28 Feb 20</small>	NAV/Share	Prem (Disc.) (%)	Dividend (%)	Assets	Remark
		(Bt)	(Bt)	NAV	Yield p.a.		
AIMIRT	Freehold	12.5	12.0	4.4	6.1	Land, Cold storage and Warehouse	
AMATAR	Freehold+Leasehold	11.5	10.2	13.1	6.5	88 factories in Amata Nakorn and Amata City Industrial Estates	
BOFFICE	Leasehold	16.3	9.8	66.3	4.2	Bhiraj Tower at EmQuartier	Expire 2044
B-WORK	Leasehold	12.4	10.0	23.6	6.1	True Tower 1, True Tower 2	
CPNREIT	Leasehold	32.5	13.4	142.1	5.0	Central Plaza Shopping Complex Rama 2 and 3, Pinklao, Chian Mai Airport, Pattaya Beach, Hilton Pattaya Hotel	Expired 2024-2042
DREIT	Freehold+Leasehold	5.8	7.6	-24.3	4.9	Dusit Thani Laguna Phuket, Dusit Thani Hua Hin, Dusit D2 Chiang Mai	
GAHREIT	Leasehold	9.1	10.6	-14.7	6.6	Sheraton Hua Hin Resort and Spa	
GLANDRT	Leasehold	13.0	9.6	35.0	5.7	The Nine Tower and Unilever House	
GVREIT	REIT	17.3	10.9	59.0	5.0	Park Venture, Sathorn Square	Expire 2040-2041
HREIT	Leasehold	8.5	9.1	-6.4	9.4	Hemraj Chonburi Industrial Estate, Eastern Seaboard Rayong, Hemraj Eastern Seaboard Industrial Estate, Hemraj Logistic Park 1,2,4	
IMPACT	REIT	20.2	11.1	82.1	4.4	Impact Arena, Impact Exhibition Center, Impact Forum and Impact Challenger	
LHHOTEL	Freehold+Leasehold	16.3	12.8	27.8	6.8	Grand Centre Point Hotel	Expire Aug 31, 2040
LHSC	REIT	16.7	12.1	38.0	5.7	Terminal 21	Leasehold Exp 2040
SHREIT	Leasehold	5.3	8.5	-38.2	4.6	Accor Hotel, Frasers Hospitality	
SPRIME	Leasehold	13.2	9.3	42.3	2.4	Sun Tower, Vibhavadi Rangsit Rd	Leasehold Exp 2049
SRIPANWA	Leasehold	9.5	11.6	-18.8	5.3	Accor Hotel, Frasers Hospitality	
TPRIME	Leasehold	16.1	11.7	37.3	3.4	Exchange Tower, Mercury Tower	
FTREIT	REIT	15.9	10.6	50.3	4.2	TICON Logistic Park, TICON Industrial Connection	
WHABT	Freehold+Leasehold	9.4	10.5	-10.6	6.3	SJ Infinite Business Complex, Bangna Business Complex	Leasehold Exp 2045
WHART	REIT	16.3	10.7	52.4	4.1	WHA's warehouse	Leasehold exp 2041

**IFF**

Fund	Type	Price <small>28 Feb 20</small>	NAV/Share	Prem (/Disc.) (%)	Dividend (%)	Assets	Remark
		(Bt)	(Bt)	NAV	Yield p.a.		
ABPIF	IFF/Power Plant	4.3	4.9	-12.1	6.8	B.Grimm 1, 2	Revenue sharing exp Sep 2019 (#1) and exp Sep 2022 (#2)
BTSGIF	IFF / Mass Transit System	8.9	10.3	-14.1	8.1	Net farebox revenue from BTS lines	Concession expires in 2029
BRRGIF	IFF/Power Plant	7.9	9.6	-18.2	7.1	Power Plant/Bio Mass	Expire 2035
DIF	IFF / Telecom	15.8	15.6	1.0	6.5	Telecom Tower	Expire 2025-2048
EGATIF	IFF/Power Plant	12.1	10.1	19.5	6.4	Right to revenue from 670-MW Phra Nakorn North #1 for 20 years	Expire 2035-2048
JASIF	IFF / Telecom	8.8	10.9	-19.1	10.2	Fiber optic of TTTBB	TTTB is key customer; lease expires in 2026
SUPEREIF	IFF/Power Plant	11.2	10.2	9.5	6.7	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	11.8	11.9	-0.6	3.7	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 ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.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.วิทูย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทูย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา แจ้งวัฒนะ</b> 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิคเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี</p>
<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา อิมพลาริม</b> 990 อาคารอิมพลาริมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี 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 จ.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> 198/1 ครอบคลุมราย 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.หลวงพ่อดำ 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 บิดดาดี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุสะมิแล อ.เมือง จ.บิดดาดี</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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (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 นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

**Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2019**

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2562 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
  - ได้รับการรับรอง CAC