

PFund-REITs-IFF

Key message

ในภาวะที่ตลาดหุ้นผันผวนในเดือนมิถุนายน เราพบว่ากองทุน PFund-REITs-IFF ส่วนใหญ่เคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกัน โดยเฉพาะกองทุนที่มีประเด็นลบ ซึ่งในบรรดากองทุนที่เราแนะนำ เราคิดว่าราคา DIF และ CPNREIT สะท้อนปัจจัยลบในเดือนมิถุนายนไปแล้ว และคาดว่าทั้งสองกองทุนจะดีขึ้นหลังจากที่เห็นทางออกชัดเจนขึ้นแล้ว (ทั้ง DIF และ CPNREIT) เรายังคงเลือก DIF, WHAIR, AMATAR, ALLY, GROREIT, CPNREIT และ BTSGIF เป็นกองเด่นของเรา

ประเด็นที่น่าสนใจของ DIF และ CPNREIT

Event

ความกังวลเกี่ยวกับข่าวของ DIF และ CPNREIT

Key highlights

ความผันผวนของตลาดส่งผลกระทบต่อกองทุนที่มีข่าวไม่ชัดเจน

ในภาวะที่ตลาดหุ้นผันผวนในเดือนมิถุนายน เราพบว่ากองทุน PFund-REITs-IFF ส่วนใหญ่เคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกัน โดยเฉพาะกองทุนที่มีประเด็นลบ ดังนั้น ราคาของบางกองทุนจึงลดลงแม้ว่าผลการประกอบการจะมีแนวโน้มดีขึ้น และคาดว่าอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลจะสูงขึ้นในปี 2023 ซึ่งในบรรดากองทุนที่เราแนะนำ เราคิดว่า DIF และ CPNREIT ถูกกระทบเนื่องจากปัจจัยเฉพาะของตัวเองที่ยังขาดความชัดเจนในช่วงเดือนมิถุนายน

DIF ถูกกระทบทางลบจากการควบรวมระหว่าง TRUE และ DTAC

แม้ว่าข่าวเกี่ยวกับการควบรวมระหว่าง True Corporation (TRUE.BK/TRUE TB)* และ Total Access Communication (DTAC.BK/DTAC TB) จะเป็นบวกกับแนวโน้มธุรกิจของ TRUE หลังจากที่ได้ลดควมรวมเสรีเรียบริยรอย แต่เราพบว่าแนวโน้มธุรกิจของ Digital Telecommunications Infrastructure Fund (DIF.BK/DIF TB) ยังมีความท้าทายเพราะมีโอกาสที่ค่าเช่าโครงข่ายโทรคมนาคมอาจลดลงในอนาคต เราคิดว่า TRUE จะได้อานิสงส์จาก synergy ที่เกิดจากการแบ่งปันโครงข่ายกับ DTAC เพื่อประหยัดต้นทุนการดำเนินงาน และเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน ทั้งนี้ ณ วันที่ 17 พฤษภาคม TRUE ถือหุ้น 20.56% ใน DIF นอกจากนี้ ผู้จัดการกองทุน DIF เปิดเผยว่า กองทุนน่าจะได้อานิสงส์จากสินทรัพย์ของ DTAC เพราะมีโอกาสที่ DTAC อาจจะนำสินทรัพย์มาขายเข้ากองทุนเพิ่มด้วย

ในปัจจุบัน TRUE เป็นผู้เช่าหลัก (primary lessee) ของกองทุน โดยสัดส่วนรายได้จาก TRUE คิดเป็นประมาณ 97% อิงจากสัญญาเช่าระยะยาวที่ทำไว้กับกลุ่ม TRUE ซึ่งยังมีอายุสัญญาเหลืออีก 10 ปี และจะครบอายุสัญญาในปี 2576 ดังนั้น สัดส่วน 97% ของรายได้จะไม่เปลี่ยนแปลง และอาจจะเพิ่มขึ้นอีกในแง่ของสัญญาเช่า สำหรับ DTAC ซึ่งเป็นผู้เช่าอีกรายของกองทุนที่ปัจจุบันเช่าเสาสัญญาณของกองทุนอยู่ โดยคิดเป็นสัดส่วน 3% ของรายได้รวมของกองทุน ในเชิงกลยุทธ์หลังจากที่ทั้งสองบริษัทควบรวมกันแล้ว อาจจะมีการพยายามลดต้นทุน ซึ่งหากให้ DTAC มาใช้เสาสัญญาณของ TRUE ที่เข้ามาจาก DIF ในส่วนที่ยังใช้งานไม่เต็มที่ และค่าเช่าของ TRUE สูงกว่าที่ใช้งานจริง ก็มีโอกาสดที่ DTAC จะเปลี่ยนมาใช้งาน capacity ที่เหลือของ TRUE แทน อย่างไรก็ตาม กองทุนได้คำนวณผลกระทบในกรณีที่ DTAC ยกเลิกสัญญาเช่าเสาสัญญาณ โดยใช้สมมติฐานว่ารายได้ส่วนนี้เป็นศูนย์ ซึ่งจะทำให้ผู้ถือหุ้นรายได้รับเงินปันผลลดลงประมาณ 0.03 บาทต่อปี ทั้งนี้ ราคาเป้าหมายตาม Bloomberg consensus อยู่ที่ 14.88 บาท

CPNREIT ดูดีขึ้นหลังต่อสัญญาเช่า

เราคิดว่า CPNREIT มีพัฒนาการในทางบวกจากการต่อสัญญาเช่าระยะยาวของโครงการเซ็นทรัลปิ่นเกล้า และเซ็นทรัลพระราม 2 ซึ่งหมายความว่า ทั้งเซ็นทรัลปิ่นเกล้า และเซ็นทรัลพระราม 2 จะยังคงเป็นสินทรัพย์หลักในพอร์ตของ CPNREIT ต่อไป ซึ่งตามปกติแล้ว รายได้จากสินทรัพย์สองแห่งนี้จะคิดเป็น 40%-45% ของรายได้รวมของ CPNREIT โดยมีเงินที่จะใช้ในสองโครงการนี้จะใช้สัดส่วนหนี้สินต่อทุนที่ 60:40 ซึ่งเราคาดว่า CPNREIT จะได้รับผลกระทบจาก i) สัดส่วน DE ที่เพิ่มขึ้นเป็น 0.5x (จาก 0.4x เมื่อสิ้นงวด 1Q66) ii) จำนวนหน่วยลงทุนที่เพิ่มขึ้น 42.8% (จากการออกหน่วยลงทุนใหม่เพิ่มสูงสุดที่ 1,100 ล้านหน่วย) และ iii) อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลซึ่งจะอยู่ที่ประมาณ 8% ต่อปี (คาดว่า DPU จะอยู่ที่ 1.00 บาทในปี 2568F จาก >9% ในปี 2566-2567F) ทั้งนี้ ราคาเป้าหมายตาม Bloomberg consensus อยู่ที่ 12.23 บาท

Recommendation

เรายังคงกองเด่นในกลุ่ม PFund-REITs-IFF เอาไว้เหมือนกับเมื่อเดือนที่แล้ว ประกอบด้วย i) กองทุนแถวหน้าที่เราแนะนำ ซึ่งได้แก่ DIF, WHAIR และ AMATAR และ ii) กองทุนระดับรอง ซึ่งได้แก่ ALLY, GROREIT, CPNREIT และ BTSGIF

Risks

COVID-19 ระบาด, เศรษฐกิจชะลอตัวลง, การเมืองขาดเสถียรภาพ

Parin Kitchatornpitak
66.2658.8888 Ext. 8858
parink@kgi.co.th

Saowanee Khudsee (Assistant analyst)
66.2658.8888 Ext. 8848
saowanee@kgi.co.th

Figure 1: Top picks for PFund-REITs-IFF

Fund	Price (Bt)		Market cap. (Bt mn)	Yield (%)		Price-to-NAV (x)	Business group
	28 Jun.2023			2022	2021		
DIF	11.10		118,011	7.8	7.5	0.7	ICT
WHAIR	7.15		6,790	8.4	7.7	0.8	Industrial
AMATAR	6.70		2,398	7.6	5.4	0.7	Industrial
ALLY	7.25		6,337	9.0	5.3	0.7	Retail
GROREIT	9.40		2,961	6.1	2.7	0.9	Hotel

Source: Bloomberg, SETsmart, Aspen, KGI Securities Research

Figure 2: Quarterly net profits for our top picks and potential recovery funds during 1Q19-1Q23

Net profit (Bt mn)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	2020	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	2021	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	2022	1Q23
Top picks:																
DIF	2,810	2,844	2,858	4,913	13,424	2,957	2,943	2,944	4,044	12,888	2,895	2,877	2,864	(1,174)	7,462	2,808
WHAIR	127	139	117	226	609	250	168	141	333	893	136	125	129	193	583	77
AMATAR	70	71	67	(3)	205	66	61	62	(3)	186	61	62	65	14	202	64
ALLY	(206)	9	115	131	49	168	104	(5)	86	354	176	147	133	137	593	272
GROREIT	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	54	65	118	63	64	65	66	257	63
Potential recovery:																
CPNREIT	801	44	(494)	(47)	305	462	102	(846)	1,148	866	466	856	672	117	2,111	634
BTSGIF*	886	691	(2,176)	(5,235)	(5,835)	57	343	128	(5,704)	(5,175)	(207)	388	1,195	1,914	3,290	

Source: SET, KGI Securities Research

Figure 3: Quarterly net profit growth YoY during 1Q20-1Q23

Net profit growth YoY (%)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	2021	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	2022	1Q23	
Top picks:												
DIF		5.2	3.5	3.0	(17.7)	(4.0)	(2.1)	(2.2)	(2.7)	N.A.	(42.1)	(3.0)
WHAIR		97.4	20.6	21.3	47.0	46.5	(45.6)	(25.8)	(8.7)	(41.9)	(34.6)	(43.8)
AMATAR		(4.8)	(13.8)	(7.9)	N.A.	(8.9)	(7.5)	1.4	4.1	N.A.	8.3	4.0
ALLY		N.A.	1,091.8	N.A.	(34.3)	626.2	4.8	40.6	N.A.	59.2	67.5	54.4
GROREIT		N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	21.3	1.6	118.0	0.1
Potential recovery:												
CPNREIT		(42.3)	129.2	N.A.	N.A.	184.3	0.8	740.7	N.A.	(89.8)	143.8	36.2
BTSGIF		(93.5)	(50.3)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	13.0	834.7	N.A.	N.A.	

Source: SET, KGI Securities Research

Figure 4: Quarterly net profit growth QoQ during 1Q20-1Q23

Net profit growth QoQ (%)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Top picks:								
DIF	(0.5)	0.0	37.3	(28.4)	(0.6)	(0.5)	N.A.	N.A.
WHAIR	(32.7)	(15.9)	135.2	(59.1)	(8.3)	3.5	49.7	(60.4)
AMATAR	(8.4)	2.0	(104.8)	(2,179.6)	0.4	4.7	(78.3)	356.0
ALLY	(37.9)	N.A.	N.A.	104.4	(16.7)	(9.5)	3.4	98.3
GROREIT	N.A.	N.A.	20.5	(2.0)	0.7	2.0	0.9	(3.5)
Potential recovery:								
CPNREIT	(77.9)	N.A.	N.A.	(59.4)	83.8	(21.5)	(82.6)	442.0
BTSGIF	497.8	(62.7)	N.A.	N.A.	N.A.	208.2	60.2	

Source: SET, KGI Securities Research

Figure 5: Quarterly DPU during 1Q20-1Q23

DPU (Bt)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	2020	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Payment date
Top picks:											
DIF	0.26	0.26	0.26	0.26	1.04	0.26	0.26	0.26	0.25	0.25	June 7, 2023
WHAIR	0.17	0.18	0.17	0.17	0.70	0.16	0.15	0.19	0.12	0.14	June 22, 2023
AMATAR	0.16	0.16	0.16	0.00	0.48	0.16	0.16	0.16	0.03	0.16	June 13, 2023
ALLY	0.15	0.09	0.00	0.13	0.37	0.16	0.17	0.15	0.17	0.17	June 16, 2023
GROREIT	0.00	0.00	0.00	0.27	0.27	0.00	0.30	0.00	0.30	0.00	-
Potential recovery:											
CPNREIT	0.00	0.00	0.00	0.06	0.06	0.18	0.28	0.30	0.06	0.25	June 8, 2023
BTSGIF	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		-

Source: SET, KGI Securities Research

Figure 6: Average dividend yields of PFund-REITs-IFF, SET Index and Thai government bond

	Yield (%)							
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 YTD
SET Index	3.07	2.80	3.35	3.26	2.75	2.65	2.73	3.28
SETPREIT Index	5.97	6.00	5.96	5.08	5.59	4.94	5.96	7.25
TH Gov Bond Yield 10Yr	2.65	2.32	2.48	1.47	1.32	1.89	2.64	2.57
Infarstructure Fund	7.06	6.33	9.79	5.26	5.71	5.98	5.17	2.61
Property Fund	5.87	5.22	5.77	5.20	4.62	4.18	4.28	1.71
REITs	4.72	4.17	5.32	4.77	4.82	4.61	6.28	1.99
- Freehold	4.91	4.60	5.48	4.97	4.55	4.17	4.74	1.60
- Leasehold	6.81	5.41	5.82	5.10	4.95	4.70	5.99	2.16
- Hotel	6.89	4.61	6.44	4.87	2.62	2.82	2.94	2.17
- Serviced Apartment	3.78	3.20	4.83	3.33	2.66	1.47	2.35	1.28
- Office	5.45	5.62	5.24	5.56	6.29	5.60	6.50	1.88
- Retail	6.05	5.78	5.91	5.01	5.50	4.59	6.38	2.22
- Industrial	5.83	4.97	5.68	5.72	6.33	6.15	6.90	1.87
- Others	5.00	5.24	4.42	3.69	1.89	0.28	3.22	1.13

As of 27 Jun 2023

Source: Bloomberg, SETsmart, KGI Securities Research

Figure 7: Premium/Discount to NAV

Stock	Nature / Exp.	Group	Price	Units	Mkt. cap	Dividend Pay	Dividend (Bt/Unit)			Yield (%)			NAV (Bt) 1Q23	P/NAV (x)	Premium / Discount to NAV	
			(Bt) 27-Jun-23	(mn)	(Btmm)		2023	2022	2021	2023	2022	2021				
Property Fund																
CTARAF	LH / 2038	Hotel	5.05	320	1,616	Quarterly	0.00	0.33		0.0%	6.2%		5.9	0.9	-14.1%	
ERWPF	FH	Hotel	5.20	176	916	Quarterly	0.00	0.00		0.0%	0.0%		7.8	0.7	-33.4%	
LUXF	FH	Hotel	7.00	197	1,376	Semi-Annual	0.44	0.09		5.7%	1.3%		10.0	0.7	-30.2%	
M-PAT	FH	Hotel	4.30	105	452	Quarterly	0.00	0.00		0.0%	0.0%		6.2	0.7	-30.9%	
QHOP	LH / 2038	Hotel	2.74	191	524	Annual	0.00	0.00		0.0%	0.0%		5.7	0.5	-52.3%	
TLHPF	FH	Hotel	7.40	172	1,273	Semi-Annual	0.10	0.80		1.3%	10.7%		9.9	0.8	-24.9%	
LHPF	FH&LH / 2042	Serviced Apartment	6.95	330	2,294	Quarterly	0.10	0.32	0.21	1.4%	5.2%	3.9%	11.3	0.6	-38.4%	
MNIT	FH	Serviced Apartment	1.90	138	262	Quarterly	0.02	0.07	0.05	1.1%	4.1%	3.1%	5.1	0.4	-62.4%	
MNIT2	FH	Serviced Apartment	4.98	100	500	Quarterly	0.07	0.20	0.16	1.4%	3.9%	3.2%	9.0	0.6	-44.8%	
MNRF	FH	Serviced Apartment	2.78	108	299	Quarterly	0.03	0.06	0.05	0.9%	2.2%	1.7%	8.1	0.3	-65.7%	
QHHR	FH&LH / 2026	Serviced Apartment	6.90	336	2,318	Quarterly	0.11	0.20	0.00	1.6%	3.3%	0.0%	13.0	0.5	-46.9%	
TNPF	FH&LH / 2041	Serviced Apartment	1.70	146	249	Semi-Annual	0.00	0.00	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	5.9	0.3	-71.4%	
TU-PF	LH / 2038	Serviced Apartment	0.74	104	77	-	0.00	0.00		0.0%	0.0%		1.3	0.6	-43.0%	
URBNPF	LH / 2034	Serviced Apartment	1.73	72	125	Quarterly	0.00	0.00		0.0%	0.0%		4.3	0.4	-59.5%	
BKCCP	FH	Office	10.30	100	1,030	Quarterly	0.16	0.65	0.61	1.6%	6.3%	5.6%	13.9	0.7	-26.0%	
CPNCCG	LH / 2032	Office	10.00	427	4,266	Quarterly	0.94	0.96		8.1%	7.7%		10.2	1.0	-2.4%	
CPTGF	LH / 2043	Office	6.65	967	6,431	Quarterly	0.12	0.67	0.56	1.8%	9.0%	6.4%	10.2	0.7	-34.8%	
KPNPF	FH	Office	4.50	180	810	Quarterly	0.00	0.21		0.0%	3.3%		9.5	0.5	-52.6%	
MIPF	FH	Office	16.20	190	3,078	Semi-Annual	0.76	0.61		5.4%	3.9%		12.5	1.3	29.5%	
POPF	LH/2025,2040,2044	Office	10.20	482	4,913	Quarterly	0.26	1.04	1.01	2.5%	9.0%	8.6%	10.9	0.9	-6.7%	
QHPF	LH / 2030,2035,2036	Office	6.60	797	5,260	Every 2 mths	0.12	0.75	0.66	1.8%	7.9%	6.0%	10.7	0.6	-38.1%	
SIRIP	FH	Office	9.00	170	1,530	Quarterly	0.06	0.20	0.21	0.6%	2.3%	2.5%	11.0	0.8	-17.9%	
SSPF	FH	Office	6.80	167	1,136	Annual	0.15	0.39		2.2%	5.1%		11.1	0.6	-38.7%	
FUTUREPF	LH / 2026,2041	Retail	14.10	530	7,467	Quarterly	0.35	1.21	0.67	2.5%	8.2%	4.6%	11.1	1.3	27.2%	
MJLF	LH / 2028, 2037, 2040	Retail	4.00	330	1,320	Quarterly	0.13	0.29	1.09	3.2%	4.9%	13.1%	10.5	0.4	-61.8%	
LPF	FH&LH	Retail	12.70	2,337	29,683	Quarterly	0.22	0.80	0.68	1.7%	6.3%	4.5%	12.2	1.0	4.3%	
TTLPF	LH / 2030	Retail	22.00	180	3,960	Quarterly	0.42	1.68	1.56	1.9%	7.4%	6.8%	11.6	1.9	90.3%	
HPF	FH&LH / 2043	Industrial	4.64	470	2,181	Quarterly	0.33	0.00		7.1%	0.0%		9.2	0.5	-49.4%	
M-II	FH&LH / 2036,2042	Industrial	7.45	172	1,281	Quarterly	0.15	0.60	0.61	2.0%	8.2%	7.8%	9.5	0.8	-21.4%	
M-STOR	FH	Industrial	6.60	61	401	Quarterly	0.10	0.38	0.33	1.5%	6.7%	5.4%	10.4	0.6	-36.3%	
PPF	FH	Industrial	11.20	225	2,515	Quarterly	0.18	0.70	0.70	1.6%	6.1%	6.0%	10.9	1.0	2.7%	
TIF1	FH	Industrial	8.80	90	792	Quarterly	0.14	0.55	0.58	1.6%	6.1%	6.5%	10.9	0.8	-19.1%	
REITs																
DREIT	FH&LH / 2040,2059	Hotel	6.00	712	4,269	Semi-Annual	0.58	0.33		9.4%	6.2%		7.8	0.8	-23.3%	
GAHREIT	FH	Hotel	8.65	176	1,518	Semi-Annual	0.60	0.60		7.1%	6.9%		10.8	0.8	-19.5%	
GROREIT	FH	Hotel	9.40	315	2,961	Semi-Annual	0.60	0.27		6.1%	2.7%		10.5	0.9	-10.7%	
LHHOTEL	LH / 2038,2040	Hotel	11.50	538	6,186	Quarterly	0.25	0.70	0.00	2.2%	5.7%	0.0%	11.7	1.0	-1.5%	
SHREIT	FH&LH / 2043	Hotel	3.62	353	1,277	Quarterly	0.00	0.00		0.0%	0.0%		6.0	0.6	-39.3%	
SRIPANWA	FH	Hotel	6.25	279	1,744	Quarterly	0.00	0.00		0.0%	0.0%		12.6	0.5	-50.5%	
BOFFICE	LH / 2044	Office	7.50	738	5,534	Quarterly	0.17	0.69	0.15	2.3%	8.7%	1.6%	9.9	0.8	-24.6%	
B-WORK	LH / 2048	Office	8.15	369	3,006	Quarterly	0.18	0.71	0.78	2.2%	7.2%	7.4%	11.1	0.7	-26.7%	
GVREIT	LH / 2040,2041	Office	8.35	815	6,804	Quarterly	0.20	0.78	0.76	2.3%	8.6%	7.5%	11.1	0.7	-25.1%	
INETREIT	FH&LH / 2045	Office	10.30	330	3,399	Quarterly	0.20	0.87	0.35	1.9%	7.6%	3.2%	11.3	0.9	-9.2%	
SPRIME	LH / 2049	Office	6.55	447	2,926	Quarterly	0.14	0.62	0.58	2.1%	8.9%	8.4%	10.2	0.6	-36.0%	
TPRIME	FH&LH / 2035	Office	8.05	548	4,407	Quarterly	0.12	0.43	0.44	1.4%	5.0%	5.0%	12.4	0.6	-35.2%	
WHABT	FH&LH / 2045	Office	8.85	202	1,788	Quarterly	0.17	0.67	0.66	1.9%	7.8%	7.3%	11.3	0.8	-21.5%	
AIMCG	LH / 2032,2040,2049	Retail	5.25	288	1,512	Quarterly	0.15	0.35	0.07	2.9%	6.7%	1.2%	10.2	0.5	-48.4%	
ALLY	LH / 2049	Retail	7.25	874	6,337	Annual	0.17	0.65	0.37	2.3%	9.0%	5.3%	9.8	0.7	-26.1%	
CPNREIT	LH/2024,2035,2044,2047	Retail	11.40	2,568	29,276	Quarterly	0.25	0.82	0.06	2.2%	4.2%	0.3%	12.9	0.9	-11.5%	
LHSC	LH / 2040	Retail	11.10	488	5,418	Every 2 mths	0.13	0.49	0.10	1.1%	4.4%	1.0%	12.0	0.9	-7.8%	
AIMIRT	FH&LH 2049	Industrial	11.20	595	6,669	Quarterly	0.22	0.89	0.88	2.0%	7.4%	6.6%	12.4	0.9	-9.6%	
AMATAR	FH&LH / 2045	Industrial	6.75	358	2,416	Quarterly	0.16	0.51	0.48	2.4%	7.6%	5.4%	9.9	0.7	-31.8%	
FTREIT	FH&LH /2043-45,2048	Industrial	10.60	3,063	32,472	Quarterly	0.19	0.72	0.68	1.8%	7.0%	5.4%	10.9	1.0	-2.7%	
HYDROGEN	FH&LH	Industrial	10.00	208	2,077	New Listed	0.22	0.00	n.a.	2.2%	0.0%	n.a.	10.1	1.0	-0.8%	
KTBSTMR	LH	Industrial	7.90	302	2,382	Quarterly	0.17	0.71	0.10	2.2%	8.0%	1.1%	10.3	0.8	-23.0%	
MIT	FH	Industrial	1.32	98	129	Quarterly	0.18	0.41		9.6%	14.2%		4.0	0.3	-67.0%	
PROSPECT	LH / 2039	Industrial	9.00	375	3,375	Quarterly	0.13	0.71	0.78	1.5%	7.2%	7.3%	9.3	1.0	-3.2%	
SSTRT	FH	Industrial	5.40	191	1,032	Semi-Annual	0.40	0.40		7.0%	6.8%		7.7	0.7	-30.1%	
WHAIR	LH / 2046, 2076	Industrial	7.15	950	6,790	Quarterly	0.14	0.62	0.70	1.9%	8.4%	7.7%	9.0	0.8	-20.5%	
WHART	FH&LH / 2041	Industrial	10.40	3,273	34,038	Quarterly	0.19	0.77	0.76	1.8%	7.2%	6.0%	11.1	0.9	-6.0%	
BAREIT	LH	Airport	10.70	1,033	11,053	New Listed	0.25	n.a.		2.3%	n.a.		9.8	1.1	9.2%	
IMPACT	FH	Exhibition Hall	12.40	1,483	18,383	Quarterly	0.14	0.51	0.05	1.1%	4.1%	0.3%	11.0	1.1	12.8%	
Infrastructure Funds																
BRRGIF	IFF / 2028,2035	Energy & Utilities	4.42	350	1,547	Quarterly	0.18	0.00	0.31	4.0%	0.0%	5.6%	7.5	0.6	-40.7%	
EGATIF	IFF / 2035-2048	Energy & Utilities	6.60	2,086	13,764	Quarterly	0.13	0.20	0.54	1.9%	3.1%	4.6%	9.0	0.7	-26.5%	
KBSPIF	IFF / 3039	Energy & Utilities	9.15	280	2,562	Quarterly	0.23	0.88	1.03	2.5%	7.8%	9.3%	11.0	0.8	-16.8%	
SUPEREIF	IFF / 2040	Energy & Utilities	7.90	515	4,069	Quarterly	0.24	0.61	0.88	3.0%	6.2%	7.5%	10.0	0.8	-21.3%	
DIF	IFF / 2025-2048	ICT	10.70	10,632	113,759	Quarterly	0.25	1.03	1.04	2.3%	7.8%	7.5%	16.2	0.7	-34.1%	
JASIF	IFF / 2032	ICT	7.10	8,000	56,800	Quarterly	0.23	0.92	0.95	3.2%	11.4%	9.2%	10.2	0.7	-30.6%	
BTSIGIF	IFF / 2029	Transportation	3.50	5,788	20,258	Quarterly	0.00	0.00		0.0%	0.0%		6.9	0.5	-49.3%	
TFFIF	IFF / 2048	Transportation	7.60	4,570	34,732	Quarterly	0.10	0.38	0.31	1.4%	5.0%	4.2%	11.7	0.6	-35.1%	

Source: Bloomberg, SETsmart, KGI Securities Research

Figure 8: Performances

Stock	Price (Bt) 27-Jun-23	Yield (%)			%Chg			Avg. Turnover (Btmn)			Net Profit/Loss (Btmn)			
		2023 As of 1Q	2022	2021	1mth	3mths	2023 YTD	1mth	3mths	2023 YTD	Mar-23	Dec-22	Sep-22	Jun-22
Property Fund														
BKKCP	10.30	1.6%	6.3%	5.6%	-2.8%	-1.0%	0.0%	0.11	0.09	0.08	17.2	20.8	17.5	15.9
CPNCG	10.00		8.1%	7.7%	-6.5%	-9.9%	-13.8%	2.89	2.39	2.93	-455.2	129.5	100.6	194.8
CPTGF	6.65	1.8%	9.0%	6.4%	-5.7%	-8.9%	-10.1%	1.65	1.61	1.79	9.4	162.8	197.7	86.6
CTARAF	5.05		0.0%	6.2%	-4.7%	-2.9%	-2.9%	0.50	0.24	0.25	28.1	27.8	27.2	28.4
ERWPF	5.20		0.0%	0.0%	10.6%	18.7%	25.6%	0.89	0.63	0.78	16.9	65.6	17.0	43.8
FUTUREPF	14.10	2.5%	8.2%	4.6%	-2.1%	0.0%	-4.7%	1.12	2.55	2.99	158.2	4.4	126.1	198.2
HPF	4.64		7.1%	0.0%	-4.1%	-1.7%	-1.3%	0.47	0.27	0.25	50.3	-17.8	52.6	53.2
KPNPF	4.50		0.0%	3.3%	-3.8%	-7.8%	-10.0%	0.01	0.03	0.04	5.0	-37.0	7.9	8.9
LHPF	6.95	1.4%	5.2%	3.9%	-0.7%	6.1%	13.0%	0.34	0.45	0.41	34.8	69.5	29.2	113.7
LPF	12.70	1.7%	6.3%	4.5%	-3.1%	-5.9%	0.0%	17.96	9.70	14.07	390.5	-746.3	530.5	532.4
LUXF	7.00		5.7%	1.3%	-2.1%	-2.8%	-9.7%	0.16	0.11	0.15	18.1	17.3	17.7	147.9
M-II	7.45	2.0%	8.2%	7.8%	-1.3%	0.7%	2.1%	0.05	0.07	0.08	26.9	28.4	35.2	27.4
MIPF	16.20		5.4%	3.9%	0.0%	-7.4%	14.9%	0.00	0.00	0.00	32.3	34.7	12.0	39.9
MULF	4.00	3.2%	4.9%	13.1%	-3.8%	-11.5%	-31.0%	0.18	0.39	0.35	12.4	36.7	-587.2	97.6
MNIT	1.90	1.1%	4.1%	3.1%	-3.1%	11.1%	8.0%	0.02	0.02	0.02	3.2	3.7	2.4	3.1
MNIT2	4.98	1.4%	3.9%	3.2%	0.4%	0.4%	0.0%	0.00	0.01	0.01	7.6	11.9	4.3	3.4
MNRF	2.78	0.9%	2.2%	1.7%	4.5%	3.7%	-2.8%	0.01	0.01	0.01	2.8	9.2	1.7	2.0
M-PAT	4.30		0.0%	0.0%	-0.9%	2.9%	7.5%	0.00	0.01	0.01	-0.2	-0.1	96.8	-0.3
M-STOR	6.60	1.5%	6.7%	5.4%	-2.2%	9.1%	17.9%	0.03	0.03	0.04	4.8	4.6	4.4	4.7
POPF	10.20	2.5%	9.0%	8.6%	-8.1%	-8.9%	-11.3%	4.20	3.43	3.91	133.1	105.7	125.8	89.5
PPF	11.20	1.6%	6.1%	6.0%	-0.9%	0.0%	-1.8%	0.18	0.11	0.22	41.4	38.5	40.7	41.9
QHHR	6.90	1.6%	3.3%	0.0%	-2.1%	5.3%	15.0%	0.57	0.89	0.91	-14.4	-151.6	9.7	-4.0
QHOP	2.74		0.0%	0.0%	2.2%	3.0%	-2.1%	0.04	0.02	0.04	-50.6	-90.9	-21.6	-3.8
QHPF	6.60	1.8%	7.9%	6.0%	-8.3%	-10.8%	-30.2%	2.09	1.84	3.54	67.9	-120.0	122.2	127.6
SIRIP	9.00	0.6%	2.3%	2.5%	16.1%	12.5%	1.7%	0.12	0.05	0.03	-63.0	32.9	-3.7	36.1
SSPF	6.80		2.2%	5.1%	-2.9%	-1.4%	-4.9%	0.14	0.12	0.09	7.2	6.1	0.6	10.4
TIF1	8.80	1.6%	6.1%	6.5%	-1.7%	-0.6%	-2.2%	0.13	0.10	0.10	10.4	15.2	12.6	10.7
TLHPF	7.40		1.3%	10.7%	0.0%	-5.1%	-3.9%	0.08	0.07	0.09	14.8	13.3	-40.6	3.0
TNPF	1.70		0.0%	0.0%	-5.0%	-5.6%	-6.1%	0.00	0.01	0.01	-0.4	23.8	-0.6	-0.8
TTLPF	22.00	1.9%	7.4%	6.8%	0.0%	-4.3%	-3.5%	0.21	0.25	0.17	58.9	54.4	111.3	58.5
TU-PF	0.74		0.0%	0.0%	-8.6%	-9.8%	-23.7%	0.00	0.00	0.01	4.6	-23.6	0.7	3.5
URBNPF	1.73		0.0%	0.0%	-12.6%	-7.0%	-22.1%	0.00	0.00	0.00	1.0	-7.1	6.6	3.4
REITs														
AIMCG	5.25	2.9%	6.7%	1.2%	-6.2%	-0.9%	1.0%	1.31	0.99	0.86	62.2	50.7	65.4	59.3
AIMIRT	11.20	2.0%	7.4%	6.6%	-6.7%	-6.7%	-7.4%	6.84	5.56	3.81	136.3	149.9	254.7	141.7
ALLY	7.25	2.3%	9.0%	5.3%	0.0%	-2.7%	0.0%	3.27	2.82	3.47	272.1	137.3	132.8	146.8
AMATAR	6.75	2.4%	7.6%	5.4%	0.7%	3.8%	1.5%	0.81	0.69	0.62	63.9	14.0	64.6	61.7
BAREIT	10.70		2.3%	n.a.	0.0%	-2.7%	1.9%	10.58	8.57	12.63	-62.5	223.1	58.2	n.a.
BOFFICE	7.50	2.3%	8.7%	1.6%	-0.7%	-3.2%	-5.7%	2.72	2.12	1.73	142.9	126.6	135.7	14.3
B-WORK	8.15	2.2%	7.2%	7.4%	-14.7%	-16.0%	-17.7%	1.55	0.99	0.89	85.9	77.6	166.2	86.8
CPNREIT	11.40	2.2%	4.2%	0.3%	-10.9%	-12.3%	-41.5%	46.53	29.06	44.67	634.2	117.0	672.3	856.1
DREIT	6.00		9.4%	6.2%	-0.8%	0.0%	-2.4%	0.39	0.59	0.62	104.6	-65.6	197.3	96.5
FTREIT	10.60	1.8%	7.0%	5.4%	-3.6%	-5.4%	2.9%	11.66	6.89	9.14	624.6	675.9	542.7	769.2
GAHREIT	8.65		7.1%	6.9%	-1.1%	2.4%	1.8%	0.34	0.19	0.18	62.4	30.1	30.1	30.0
GROREIT	9.40		6.1%	2.7%	-1.1%	-1.1%	-4.1%	0.36	0.36	0.40	63.3	65.6	65.0	63.7
GREIT	8.35	2.3%	8.6%	7.5%	-8.2%	-10.7%	-8.2%	3.10	2.83	3.09	193.0	196.6	59.0	196.9
HYDROGEN	10.00	2.2%	0.0%	n.a.	-1.0%	-2.9%	0.0%	0.70	0.53	0.83	35.4	11.5	n.a.	n.a.
IMPACT	12.40	1.1%	4.1%	0.3%	-6.1%	-5.3%	0.0%	8.78	5.08	6.34	208.7	343.5	236.3	175.0
INETREIT	10.30	1.9%	7.6%	3.2%	-4.6%	-8.0%	-9.6%	2.46	2.47	2.56	76.5	261.8	77.8	79.7
KTBSTMR	7.90	2.2%	8.0%	1.1%	-9.2%	-9.7%	-11.7%	0.31	0.25	0.28	52.3	53.5	69.2	63.5
LHHOTEL	11.50	2.2%	5.7%	0.0%	-9.4%	-8.7%	-5.7%	3.60	5.90	5.99	212.4	190.8	296.7	271.4
LHSC	11.10	1.1%	4.4%	1.0%	-4.3%	-2.6%	-0.9%	0.79	0.76	0.98	130.2	153.0	2.0	74.8
MIT	1.32		9.6%	14.2%	-5.0%	-12.0%	-27.9%	0.06	0.03	0.04	1.5	10.8	-466.2	10.5
PROSPECT	9.00	1.5%	7.2%	7.3%	-1.6%	-2.2%	-7.7%	1.40	1.91	2.98	27.7	73.0	70.2	70.9
SHREIT	3.62		0.0%	0.0%	2.3%	5.8%	9.7%	0.43	0.19	0.21	35.6	42.6	-84.3	-33.0
SPRIME	6.55	2.1%	8.9%	8.4%	-2.2%	-5.1%	-5.8%	0.60	0.82	0.94	69.9	66.8	13.0	121.2
SRIPANWA	6.25		0.0%	0.0%	2.5%	3.3%	-18.8%	0.26	0.50	0.53	57.7	63.3	14.6	64.3
SSTRT	5.40		7.0%	6.8%	-1.8%	-1.8%	-5.3%	0.07	0.05	0.09	27.6	23.3	21.7	16.7
TPRIME	8.05	1.4%	5.0%	5.0%	-1.8%	-1.8%	-6.9%	2.67	8.38	4.43	126.2	66.8	83.8	91.1
WHABT	8.85	1.9%	7.8%	7.3%	-2.2%	-1.1%	2.9%	0.21	0.16	0.15	73.2	37.2	36.6	36.6
WHAIR	7.15	1.9%	8.4%	7.7%	-2.1%	-4.7%	-4.0%	2.52	2.41	4.11	76.5	193.4	129.2	124.8
WHART	10.40	1.8%	7.2%	6.0%	-5.5%	-8.0%	-2.8%	14.27	9.35	12.86	690.0	956.5	629.3	128.4
Infrastructure Funds														
BRRGIF	4.42	4.0%	0.0%	5.6%	-1.8%	-3.9%	-8.7%	0.27	0.27	0.25	62.1	36.3	-25.0	-2.9
BTS GIF	3.50		0.0%	0.0%	-6.9%	1.2%	-8.4%	17.64	11.79	15.10	1,914.4	1,195.2	387.8	-207.4
DIF	10.70	2.3%	7.8%	7.5%	-13.7%	-16.4%	-18.9%	281.74	171.77	155.25	2,808.4	-1,173.8	2,863.9	2,877.2
EGATIF	6.60	1.9%	3.1%	4.6%	-1.5%	0.0%	0.0%	5.00	4.32	4.91	260.7	191.3	177.3	249.0
JASIF	7.10	3.2%	11.4%	9.2%	2.2%	0.0%	-11.8%	46.73	62.48	82.87	-1,430.0	-791.0	1,415.1	1,411.8
KBSPIF	9.15	2.5%	7.8%	9.3%	-7.1%	-8.5%	-19.0%	3.81	2.28	3.22	74.5	66.3	62.5	48.6
SUPEREIF	7.90	3.0%	6.2%	7.5%	-4.2%	-10.7%	-19.4%	2.62	1.90	2.25	135.9	45.3	91.7	45.2
TFFIF	7.60	1.4%	5.0%	4.2%	-1.9%	-1.3%	-0.7%	23.69	13.97	15.77	472.1	472.0	630.6	421.3

Source: Bloomberg, SETsmart, KGI Securities Research

*The Company may be issuer of Derivative Warrants on these securities.

Figure 9: Dividend yield by type of funds

Property Fund / REITs / IFF			Dividend (Bt/Unit)							Yield (%)						
Stock	Nature	Group	1Q23	2022	2021	2020	2019	2018	2017	1Q23	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Hotel																
CTARAF	LH	Hotel		0.00	0.33	0.32	0.33	0.34	0.33		0.0	6.2	6.4	5.9	7.3	6.4
DREIT	FH&LH	Hotel		0.58	0.33	0.39	0.28	0.44	0.04		9.4	6.2	9.1	4.4	8.7	0.7
ERWPF	FH	Hotel		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
GAHREIT	FH	Hotel		0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.14		7.1	6.9	7.6	6.6	6.3	1.4
GROREIT	FH	Hotel		0.60	0.27	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		6.1	2.7	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
LHHOTEL	LH	Hotel	0.25	0.70	0.00	0.10	1.11	1.10	0.97	2.2	5.7	0.0	1.0	5.7	6.8	6.5
LUXF	FH	Hotel		0.44	0.09	0.00	0.63	0.62	0.56		5.7	1.3	0.0	7.5	7.4	6.7
M-PAT	FH	Hotel		0.00	0.00	0.02	0.31	0.71	0.71		0.0	0.0	0.7	5.2	7.3	7.1
QHOP	LH	Hotel		0.00	0.00	0.00	0.12	0.28	0.14		0.0	0.0	0.0	3.2	8.7	3.4
SHREIT	FH&LH	Hotel		0.00	0.00	0.00	0.24	0.45	n.a.		0.0	0.0	0.0	4.1	5.0	n.a.
SRIPANWA	FH	Hotel		0.00	0.00	0.00	0.50	0.72	0.76		0.0	0.0	0.0	4.5	6.7	7.1
TLHPF	FH	Hotel		0.10	0.80	0.35	0.74	0.74	0.74		1.3	10.7	4.0	6.7	6.7	6.8
										2.2	2.9	2.8	2.6	4.9	6.4	4.6
Serviced Apartment																
LHPF	FH&LH	Serviced Apartment	0.10	0.32	0.21	0.23	0.49	0.53	0.53	1.4	5.2	3.9	4.2	5.5	6.4	5.9
MNIT	FH	Serviced Apartment	0.02	0.07	0.05	0.10	0.04	0.04	0.07	1.1	4.1	3.1	6.7	2.2	2.4	3.3
MNIT2	FH	Serviced Apartment	0.07	0.20	0.16	0.23	0.23	0.24	0.26	1.4	3.9	3.2	4.6	4.6	4.8	4.9
MNRF	FH	Serviced Apartment	0.03	0.06	0.05	0.12	0.00	0.04	0.00	0.9	2.2	1.7	4.1	0.0	1.3	0.0
QHHR	FH&LH	Serviced Apartment	0.11	0.20	0.00	0.10	0.65	0.60	0.60	1.6	3.3	0.0	1.7	6.8	7.2	6.8
TNPF	FH&LH	Serviced Apartment		0.00	0.00	0.00	0.22	0.27	0.00		0.0	0.0	0.0	7.5	7.8	0.0
TU-PF	LH	Serviced Apartment		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
URBNPF	LH	Serviced Apartment		0.00	0.00	0.00	0.00	0.34	0.31		0.0	0.0	0.0	0.0	8.9	4.8
										1.3	2.4	1.5	2.7	3.3	4.8	3.2
Office																
BKCP	FH	Office	0.16	0.65	0.61	0.74	0.80	0.80	0.71	1.6	6.3	5.6	6.4	6.1	6.4	6.4
CPNCG	LH	Office		0.94	0.96	1.02	1.01	0.96	0.97		8.1	7.7	9.6	8.0	6.3	6.8
CPTGF	LH	Office	0.12	0.67	0.56	0.67	0.85	0.81	0.78	1.8	9.0	6.4	6.2	6.5	6.4	6.1
KPNPF	FH	Office		0.00	0.21	0.37	0.43	0.42	0.46		0.0	3.3	5.2	5.1	4.7	4.6
MPF	FH	Office		0.76	0.61	0.84	0.84	1.00	1.10		5.4	3.9	4.7	5.1	4.5	5.1
POPF	LH	Office	0.26	1.04	1.01	1.08	1.01	1.00	1.01	2.5	9.0	8.6	10.2	7.7	7.6	7.1
QHPF	LH	Office	0.12	0.75	0.66	0.85	0.99	0.91	0.85	1.8	7.9	6.0	8.7	7.4	7.0	7.4
SIRIP	FH	Office	0.06	0.20	0.21	0.29	0.55	0.59	0.59	0.6	2.3	2.5	3.4	5.1	5.2	5.4
SSPF	FH	Office		0.15	0.39	0.47	0.46	0.46	0.45		2.2	5.1	5.4	4.7	4.8	4.7
BOFFICE	LH	Office	0.17	0.69	0.15	0.68	0.68	0.13	n.a.	2.3	8.7	1.6	6.1	4.1	1.1	n.a.
B-WORK	LH	Office	0.18	0.71	0.78	0.77	0.76	0.48	n.a.	2.2	7.2	7.4	6.9	6.2	4.5	n.a.
GVREIT	LH	Office	0.20	0.78	0.76	0.79	0.86	0.83	0.75	2.3	8.6	7.5	6.1	5.3	5.8	5.2
SPRIME	LH	Office	0.14	0.62	0.58	0.32	0.32	n.a.	n.a.	2.1	8.9	8.4	3.6	2.4	n.a.	n.a.
TPRIME	FH&LH	Office	0.12	0.43	0.44	0.60	0.54	0.47	0.37	1.4	5.0	5.0	4.7	3.4	3.7	3.2
WHABT	FH&LH	Office	0.17	0.67	0.66	0.62	0.60	0.53	0.55	1.9	7.8	7.3	7.3	6.1	5.4	5.5
INETREIT	FH&LH	Office	0.20	0.87	0.35	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1.9	7.6	3.2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
										1.9	6.5	5.6	6.3	5.6	5.2	5.6
Retail																
FUTUREPF	LH	Retail	0.35	1.21	0.67	0.77	1.44	1.40	1.40	2.5	8.2	4.6	5.5	5.8	6.2	6.5
MJLF	LH	Retail	0.13	0.29	1.09	0.32	0.77	0.87	0.90	3.2	4.9	13.1	7.9	7.0	7.0	7.0
LPF	FH&LH	Retail	0.22	0.80	0.68	0.77	0.90	0.70	0.86	1.7	6.3	4.5	6.0	4.5	3.5	5.0
TTLPF	LH	Retail	0.42	1.68	1.56	1.69	1.67	1.49	1.62	1.9	7.4	6.8	7.7	7.7	6.8	6.3
AIMCG	LH	Retail	0.15	0.35	0.07	0.55	0.39	n.a.	n.a.	2.9	6.7	1.2	10.6	4.3	n.a.	n.a.
ALLY	LH	Retail	0.17	0.65	0.37	0.06	0.06	n.a.	n.a.	2.3	9.0	5.3	0.8	0.6	n.a.	n.a.
CPNREIT	LH	Retail	0.25	0.82	0.06	0.27	1.62	1.62	0.85	2.2	4.2	0.3	2.4	5.0	6.3	3.8
LHSC	LH	Retail	0.13	0.49	0.10	0.35	0.95	0.92	0.88	1.1	4.4	1.0	3.2	5.2	5.7	6.1
										2.2	6.4	4.6	5.5	5.0	5.9	5.8
Industrial																
AIMIRT	FH&LH	Industrial	0.22	0.89	0.88	0.85	0.77	0.77	n.a.	2.0	7.4	6.6	6.5	5.7	7.5	n.a.
AMATAR	FH&LH	Industrial	0.16	0.51	0.48	0.52	0.75	0.65	0.75	2.4	7.6	5.4	5.0	6.5	6.0	7.0
FTREIT	FH&LH	Industrial	0.19	0.72	0.68	0.67	0.67	0.64	0.54	1.8	7.0	5.4	5.7	4.3	5.6	5.2
HPF	FH&LH	Industrial		0.33	0.00	0.37	0.27	0.33	0.38		7.1	0.0	7.6	5.6	6.5	6.8
HYDROGEN	FH&LH	Industrial	0.22	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2.2	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
KTBSTMR	LH	Industrial	0.17	0.71	0.10	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2.2	8.0	1.1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
M-I	FH&LH	Industrial	0.15	0.60	0.61	0.60	0.56	0.56	0.51	2.0	8.2	7.8	8.4	6.4	6.5	5.7
MIT	FH	Industrial		0.18	0.41	0.00	0.00	0.00	0.00		9.6	14.2	0.0	0.0	0.0	0.0
M-STOR	FH	Industrial	0.10	0.38	0.33	0.37	0.41	0.49	0.69	1.5	6.7	5.4	6.3	6.1	6.4	6.8
PPF	FH	Industrial	0.18	0.70	0.70	0.72	0.70	0.69	0.74	1.6	6.1	6.0	6.3	6.2	6.2	6.3
PROSPECT	LH	Industrial	0.13	0.71	0.78	0.40	n.a.	n.a.	n.a.	1.5	7.2	7.3	4.7	n.a.	n.a.	n.a.
SSTR	FH	Industrial		0.40	0.40	0.53	0.50	0.53	0.01		7.0	6.8	10.2	8.5	8.6	0.2
TIF1	FH	Industrial	0.14	0.55	0.58	0.60	0.59	0.57	0.60	1.6	6.1	6.5	7.1	6.5	6.6	7.1
WHAIR	LH	Industrial	0.14	0.62	0.70	0.69	0.79	0.17	0.26	1.9	8.4	7.7	9.0	9.0	2.5	3.2
WHART	FH&LH	Industrial	0.19	0.77	0.76	0.72	0.67	0.64	0.61	1.8	7.2	6.0	5.4	3.9	5.8	6.5
										1.9	6.9	6.1	6.3	5.7	5.7	5.0
Others																
BAREIT	LH	Airport		0.25	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		2.3	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
IMPACT	FH	Exhibition Hall	0.14	0.51	0.05	0.37	0.89	0.84	0.75	1.1	4.1	0.3	1.9	3.7	4.4	5.2
										1.1	3.2	0.3	1.9	3.7	4.4	5.2
Infrastructure Funds																
BRRGIF	IFF	Energy & Utilities	0.18	0.00	0.31	0.17	0.55	0.63	0.29	4.0	0.0	5.6	2.8	6.8	6.3	2.7
EGATIF	IFF	Energy & Utilities	0.13	0.20	0.54	0.85	0.78	3.16	0.79	1.9	3.1	4.6	7.1	6.3	28.2	7.5
KBSPIF	IFF	Energy & Utilities	0.23	0.88	1.03	0.50	n.a.	n.a.	n.a.	2.5	7.8	9.3	5.3	n.a.	n.a.	n.a.
SUPEREIF	IFF	Energy & Utilities	0.24	0.61	0.88	0.87	0.20	n.a.	n.a.	3.0	6.2	7.5	8.0	1.8	n.a.	n.a.
DIF	IFF	ICT	0.25	1.03	1.04	1.04	1.03	1.02	0.98	2.3	7.8	7.5	8.1	6.3	7.1	6.8
JASIF	IFF	ICT	0.23	0.92	0.95	0.99	0.90	0.90	0.91	3.2	11.4	9.2	10.4	9.3	9.5	7.8
BTS GIFF	IFF	Transportation		0.00	0.00	0.00	0.28	0.81	0.81		0.0	0.0	0.0	2.9	6.9	6.9
TFFIF	IFF	Transportation	0.10	0.38	0.31	0.38	0.43	0.07	n.a.	1.4	5.0	4.2	3.9	3.6	0.7	n.a.
										2.6	5.2	6.0	5.7	5.3	9.8	6.3

Source: Bloomberg, SETsmart, KGI Securities Research

*The Company may be issuer of Derivative Warrants on these securities.

6

Figure 10: Dividend yield by business segment

Stock	Nature	Group	Dividend (Bt/Unit)							Yield (%)							
			1Q23	2022	2021	2020	2019	2018	2017	1Q23	2022	2021	2020	2019	2018	2017	
Property Fund																	
CTARAF	LH	Hotel		0.00	0.33	0.32	0.33	0.34	0.33		0.0	6.2	6.4	5.9	7.3	6.4	
ERWPF	FH	Hotel		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
LUXF	FH	Hotel		0.44	0.09	0.00	0.63	0.62	0.56		5.7	1.3	0.0	7.5	7.4	6.7	
M-PAT	FH	Hotel		0.00	0.00	0.02	0.31	0.71	0.71		0.0	0.0	0.7	5.2	7.3	7.1	
QHOP	LH	Hotel		0.00	0.00	0.00	0.12	0.28	0.14		0.0	0.0	0.0	3.2	8.7	3.4	
TLHPF	FH	Hotel		0.10	0.80	0.35	0.74	0.74	0.74		1.3	10.7	4.0	6.7	6.7	6.8	
LHPF	FH&LH	Serviced Apartment	0.10	0.32	0.21	0.23	0.49	0.53	0.53	1.4	5.2	3.9	4.2	5.5	6.4	5.9	
MNIT	FH	Serviced Apartment	0.02	0.07	0.05	0.10	0.04	0.04	0.07	1.1	4.1	3.1	6.7	2.2	2.4	3.3	
MNIT2	FH	Serviced Apartment	0.07	0.20	0.16	0.23	0.23	0.24	0.26	1.4	3.9	3.2	4.6	4.6	4.8	4.9	
MNRF	FH	Serviced Apartment	0.03	0.06	0.05	0.12	0.00	0.04	0.00	0.9	2.2	1.7	4.1	0.0	1.3	0.0	
QHRH	FH&LH	Serviced Apartment	0.11	0.20	0.00	0.10	0.65	0.60	0.60	1.6	3.3	0.0	1.7	6.8	7.2	6.8	
TNPF	FH&LH	Serviced Apartment		0.00	0.00	0.00	0.22	0.27	0.00		0.0	0.0	0.0	7.5	7.8	0.0	
TU-PF	LH	Serviced Apartment		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
URBNPF	LH	Serviced Apartment		0.00	0.00	0.00	0.00	0.34	0.31		0.0	0.0	0.0	0.0	8.9	4.8	
BKKCP	FH	Office	0.16	0.65	0.61	0.74	0.80	0.80	0.71	1.6	6.3	5.6	6.4	6.1	6.4	6.4	
CPNCG	LH	Office		0.94	0.96	1.02	1.01	0.96	0.97		8.1	7.7	9.6	8.0	6.3	6.8	
CPTGF	LH	Office	0.12	0.67	0.56	0.67	0.85	0.81	0.78	1.8	9.0	6.4	6.2	6.5	6.4	6.1	
KPNPF	FH	Office		0.00	0.21	0.37	0.43	0.42	0.46		0.0	3.3	5.2	5.1	4.7	4.6	
MIPF	FH	Office		0.76	0.61	0.84	0.84	1.00	1.10		5.4	3.9	4.7	5.1	4.5	5.1	
POPF	LH	Office	0.26	1.04	1.01	1.08	1.01	1.00	1.01	2.5	9.0	8.6	10.2	7.7	7.6	7.1	
QHPP	LH	Office	0.12	0.75	0.66	0.85	0.99	0.91	0.85	1.8	7.9	6.0	8.7	7.4	7.0	7.4	
SIRIP	FH	Office	0.06	0.20	0.21	0.29	0.55	0.59	0.59	0.6	2.3	2.5	3.4	5.1	5.2	5.4	
SSPF	FH	Office		0.15	0.39	0.47	0.46	0.46	0.45		2.2	5.1	5.4	4.7	4.8	4.7	
FUTUREPF	LH	Retail	0.35	1.21	0.67	0.77	1.44	1.40	1.40	2.5	8.2	4.6	4.2	5.8	6.2	6.5	
MJLF	LH	Retail	0.13	0.29	1.09	0.32	0.77	0.87	0.90	3.2	4.9	13.1	4.0	7.0	7.0	7.0	
LPF	FH&LH	Retail	0.22	0.80	0.68	0.77	0.90	0.70	0.86	1.7	6.3	4.5	4.6	4.5	3.5	5.0	
TTLPF	LH	Retail	0.42	1.68	1.56	1.69	1.67	1.49	1.62	1.9	7.4	6.8	7.4	7.7	6.8	6.3	
HPF	FH&LH	Industrial		0.33	0.00	0.37	0.27	0.33	0.38		7.1	0.0	7.6	5.6	6.5	6.8	
M-II	FH&LH	Industrial	0.15	0.60	0.61	0.60	0.56	0.56	0.51	2.0	8.2	7.8	8.4	6.4	6.5	5.7	
M-STOR	FH	Industrial	0.10	0.38	0.33	0.37	0.41	0.49	0.69	1.5	6.7	5.4	6.3	6.1	6.4	6.8	
PPF	FH	Industrial	0.18	0.70	0.70	0.72	0.70	0.69	0.74	1.6	6.1	6.0	6.3	6.2	6.2	6.3	
TIF1	FH	Industrial	0.14	0.55	0.58	0.60	0.59	0.57	0.60	1.6	6.1	6.5	7.1	6.5	6.6	7.1	
Avg.				1.7	4.3	4.2	4.6	5.2	5.8		2.0	6.3	4.6	4.8	4.8	5.3	4.2
REITs																	
DREIT	FH&LH	Hotel		0.58	0.33	0.39	0.28	0.44	0.04		9.4	6.2	9.1	4.4	8.7	0.7	
GAHREIT	FH	Hotel		0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.14		7.1	6.9	7.6	6.6	6.3	1.4	
GROREIT	FH	Hotel		0.60	0.27	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		6.1	2.7	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
LHHOTEL	LH	Hotel	0.25	0.70	0.00	0.10	1.11	1.10	0.97	2.2	5.7	0.0	1.0	5.7	6.8	6.5	
SHREIT	FH&LH	Hotel		0.00	0.00	0.00	0.24	0.45	n.a.		0.0	0.0	0.0	4.1	5.0	n.a.	
SRIANWA	FH	Hotel		0.00	0.00	0.00	0.50	0.72	0.76		0.0	0.0	0.0	4.5	6.7	7.1	
BOFFICE	LH	Office	0.17	0.69	0.15	0.68	0.68	0.13	n.a.	2.3	8.7	1.6	6.1	4.1	1.1	n.a.	
B-WORK	LH	Office	0.18	0.71	0.78	0.77	0.76	0.48	n.a.	2.2	7.2	7.4	6.9	6.2	4.5	n.a.	
GVREIT	LH	Office	0.20	0.78	0.76	0.79	0.86	0.83	0.75	2.3	8.6	7.5	6.1	5.3	5.8	5.2	
INETREIT	FH&LH	Office	0.20	0.87	0.35	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1.9	7.6	3.2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
SPRIME	LH	Office	0.14	0.62	0.58	0.32	0.32	n.a.	n.a.	2.1	8.9	8.4	3.6	2.4	n.a.	n.a.	
TPRIME	FH&LH	Office	0.12	0.43	0.44	0.60	0.54	0.47	0.37	1.4	5.0	5.0	4.7	3.4	3.7	3.2	
WHABT	FH&LH	Office	0.17	0.67	0.66	0.62	0.60	0.53	0.55	1.9	7.8	7.3	7.3	6.1	5.4	5.5	
AIMCG	LH	Retail	0.15	0.35	0.07	0.55	0.39	n.a.	n.a.	2.9	6.7	1.2	9.4	4.3	n.a.	n.a.	
ALLY	LH	Retail	0.17	0.65	0.37	0.06	0.06	n.a.	n.a.	2.3	9.0	5.3	0.9	0.6	n.a.	n.a.	
CPNREIT	LH	Retail	0.25	0.82	0.06	0.27	1.62	1.62	0.85	2.2	4.2	0.3	1.4	5.0	6.3	3.8	
LHSC	LH	Retail	0.13	0.49	0.10	0.35	0.95	0.92	0.88	1.1	4.4	1.0	3.1	5.2	5.7	6.1	
AIMIRT	FH&LH	Industrial	0.22	0.89	0.88	0.85	0.77	0.77	n.a.	2.0	7.4	6.6	6.5	5.7	7.5	n.a.	
AMATAR	FH&LH	Industrial	0.16	0.51	0.48	0.52	0.75	0.65	0.75	2.4	7.6	5.4	5.0	6.5	6.0	7.0	
FTREIT	FH&LH	Industrial	0.19	0.72	0.68	0.67	0.67	0.64	0.54	1.8	7.0	5.4	5.7	4.3	5.6	5.2	
HYDROGEN	FH&LH	Industrial	0.22	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2.2	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
WHAIR	LH	Industrial	0.14	0.62	0.70	0.69	0.79	0.17	0.26	1.9	8.4	7.7	9.0	9.0	2.5	3.2	
KTBSTMR	LH	Industrial	0.17	0.71	0.10	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2.2	8.0	1.1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
PROSPECT	LH	Industrial	0.13	0.71	0.78	0.40	n.a.	n.a.	n.a.	1.5	7.2	7.3	4.7	n.a.	n.a.	n.a.	
MIT	FH	Industrial		0.18	0.41	0.00	0.00	0.00	0.00		9.6	14.2	0.0	0.0	0.0	0.0	
SSTR	FH	Industrial		0.40	0.40	0.53	0.50	0.53	0.01		7.0	6.8	10.2	8.5	8.6	0.2	
WHART	FH&LH	Industrial	0.19	0.77	0.76	0.72	0.67	0.64	0.61	1.8	7.2	6.0	5.4	3.9	5.8	6.5	
BAREIT	LH	Airport		0.25	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		2.3	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
IMPACT	FH	Exhibition Hall	0.14	0.51	0.05	0.37	0.89	0.84	0.75	1.1	4.1	0.3	1.9	3.7	4.4	5.2	
Avg.				2.0	6.3	4.6	4.8	4.8	5.3		4.2	6.0	5.7	5.3	9.8	6.3	
Infrastructure Funds																	
BRRGIF	IFF	Energy & Utilities	0.18	0.00	0.31	0.17	0.55	0.63	0.29	4.0	0.0	5.6	2.8	6.8	6.3	2.7	
EGATIF	IFF	Energy & Utilities	0.13	0.20	0.54	0.85	0.78	3.16	0.79	1.9	3.1	4.6	7.1	6.3	28.2	7.5	
KBSPIF	IFF	Energy & Utilities	0.23	0.88	1.03	0.50	n.a.	n.a.	n.a.	2.5	7.8	9.3	5.3	n.a.	n.a.	n.a.	
SUPEREIF	IFF	Energy & Utilities	0.24	0.61	0.88	0.87	0.20	n.a.	n.a.	3.0	6.2	7.5	8.0	1.8	n.a.	n.a.	
DIF	IFF	ICT	0.25	1.03	1.04	1.04	1.03	1.02	0.98	2.3	7.8	7.5	8.1	6.3	7.1	6.8	
JASIF	IFF	ICT	0.23	0.92	0.95	0.99	0.90	0.90	0.91	3.2	11.4	9.2	10.4	9.3	9.5	7.8	
BTSIF	IFF	Transportation		0.00	0.00	0.00	0.28	0.81	0.81		0.0	0.0	0.0	2.9	6.9	6.9	
TFFIF	IFF	Transportation	0.10	0.38	0.31	0.38	0.43	0.07	n.a.	1.4	5.0	4.2	3.9	3.6	0.7	n.a.	
Avg.				2.6	5.2	6.0	5.7	5.3	9.8		6.0	5.7	5.3	9.8	6.3		

Source: Bloomberg, SETsmart, KGI Securities Research

*The Company may be issuer of Derivative Warrants on these securities.

7

Figure 11: Background of PFund-REITs-IFF

Property Fund & REITs			Dividend (Bt/Unit)							Yield (%)						
Freehold			1Q23	2022	2021	2020	2019	2018	2017	1Q23	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Stock	Nature	Group														
ERWPF	FH	Hotel		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
GAHREIT	FH	Hotel		0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.14		7.1	6.9	7.6	6.6	6.3	
GRORREIT	FH	Hotel		0.60	0.27	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		6.1	2.7	n.a.	n.a.	n.a.	
LUXF	FH	Hotel		0.44	0.09	0.00	0.63	0.62	0.56		5.7	1.3	0.0	7.5	7.4	
M-PAT	FH	Hotel		0.00	0.00	0.02	0.31	0.71	0.71		0.0	0.0	0.7	5.2	7.3	
SHREIT	FH&LH	Hotel		0.00	0.00	0.00	0.24	0.45	n.a.		0.0	0.0	0.0	4.1	5.0	
SRIPANWA	FH	Hotel		0.00	0.00	0.00	0.50	0.72	0.76		0.0	0.0	0.0	4.5	6.7	
TLHPF	FH	Hotel		0.10	0.80	0.35	0.74	0.74	0.74		1.3	10.7	4.0	6.7	6.8	
DREIT	FH&LH	Hotel		0.58	0.33	0.39	0.28	0.44	0.04		9.4	6.2	9.1	4.4	8.7	
LHPF	FH&LH	Serviced Apartment	0.10	0.32	0.21	0.23	0.49	0.53	0.53	1.4	5.2	3.9	4.2	5.5	6.4	
MNIT	FH	Serviced Apartment	0.02	0.07	0.05	0.10	0.04	0.04	0.07	1.1	4.1	3.1	6.7	2.2	2.4	
MNIT2	FH	Serviced Apartment	0.07	0.20	0.16	0.23	0.23	0.24	0.26	1.4	3.9	3.2	4.6	4.6	4.8	
MNRF	FH	Serviced Apartment	0.03	0.06	0.05	0.12	0.00	0.04	0.00	0.9	2.2	1.7	4.1	0.0	1.3	
TNPF	FH&LH	Serviced Apartment		0.00	0.00	0.00	0.22	0.27	0.00		0.0	0.0	0.0	7.5	7.8	
QHHR	FH&LH	Serviced Apartment	0.11	0.20	0.00	0.10	0.65	0.60	0.60	1.6	3.3	0.0	1.7	6.8	7.2	
BKKCP	FH	Office	0.16	0.65	0.61	0.74	0.80	0.80	0.71	1.6	6.3	5.6	6.4	6.1	6.4	
INETREIT	FH&LH	Office	0.20	0.87	0.35	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1.9	7.6	3.2	n.a.	n.a.	n.a.	
KPNPF	FH	Office		0.00	0.21	0.37	0.43	0.42	0.46		0.0	3.3	5.2	5.1	4.7	
MIPF	FH	Office		0.76	0.61	0.84	0.84	1.00	1.10		5.4	3.9	4.7	5.1	4.5	
SIRIP	FH	Office	0.06	0.20	0.21	0.29	0.55	0.59	0.59	0.6	2.3	2.5	3.4	5.1	5.2	
SSPF	FH	Office		0.15	0.39	0.47	0.46	0.46	0.45		2.2	5.1	5.4	4.7	4.8	
TPRIME	FH&LH	Office	0.12	0.43	0.44	0.60	0.54	0.47	0.37	1.4	5.0	5.0	4.7	3.4	3.7	
WHABT	FH&LH	Office	0.17	0.67	0.66	0.62	0.60	0.53	0.55	1.9	7.8	7.3	7.3	6.1	5.4	
LPF	FH&LH	Retail	0.22	0.80	0.68	0.77	0.90	0.70	0.86	1.7	6.3	4.5	4.6	4.5	3.5	
AIMIRT	FH&LH	Industrial	0.22	0.89	0.88	0.85	0.77	0.77	n.a.	2.0	7.4	6.6	6.5	5.7	7.5	
AMATAR	FH&LH	Industrial	0.16	0.51	0.48	0.52	0.75	0.65	0.75	2.4	7.6	5.4	5.0	6.5	6.0	
HYDROGEN	FH&LH	Industrial	0.22	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2.2	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
MIT	FH	Industrial		0.18	0.41	0.00	0.00	0.00	0.00		9.6	14.2	0.0	0.0	0.0	
M-STOR	FH	Industrial	0.10	0.38	0.33	0.37	0.41	0.49	0.69	1.5	6.7	5.4	6.3	6.1	6.4	
PPF	FH	Industrial	0.18	0.70	0.70	0.72	0.70	0.69	0.74	1.6	6.1	6.0	6.3	6.2	6.2	
SSTRT	FH	Industrial		0.40	0.40	0.53	0.50	0.53	0.01		7.0	6.8	10.2	8.5	8.6	
TIF1	FH	Industrial	0.14	0.55	0.58	0.60	0.59	0.57	0.60	1.6	6.1	6.5	7.1	6.5	6.6	
FTREIT	FH&LH	Industrial	0.19	0.72	0.68	0.67	0.67	0.64	0.54	1.8	7.0	5.4	5.7	4.3	5.6	
HPF	FH&LH	Industrial		0.33	0.00	0.37	0.27	0.33	0.38		7.1	0.0	7.6	5.6	6.5	
M-II	FH&LH	Industrial	0.15	0.60	0.61	0.60	0.56	0.56	0.51	2.0	8.2	7.8	8.4	6.4	6.5	
WHART	FH&LH	Industrial	0.19	0.77	0.76	0.72	0.67	0.64	0.61	1.8	7.2	6.0	5.4	3.9	5.8	
IMPACT	FH	Exhibition Hall	0.14	0.51	0.05	0.37	0.89	0.84	0.75	1.1	4.1	0.3	1.9	3.7	4.4	
Avg.										1.6	4.7	4.2	4.6	5.0	5.5	

Leasehold			Dividend (Bt/Unit)							Yield (%)						
Stock	Nature	Group	1Q23	2022	2021	2020	2019	2018	2017	1Q23	2022	2021	2020	2019	2018	2017
BAREIT	LH	Airport		0.25	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		2.3	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
CTARAF	LH	Hotel		0.00	0.33	0.32	0.33	0.34	0.33		0.0	6.2	6.4	5.9	7.3	
QHOP	LH	Hotel		0.00	0.00	0.00	0.12	0.28	0.14		0.0	0.0	0.0	3.2	8.7	
LHHOTEL	LH	Hotel	0.25	0.70	0.00	0.10	1.11	1.10	0.97	2.2	5.7	0.0	1.0	5.7	6.8	
WHAIR	LH	Industrial	0.14	0.62	0.70	0.69	0.79	0.17	0.26	1.9	8.4	7.7	9.0	9.0	2.5	
PROSPECT	LH	Industrial	0.13	0.71	0.78	0.40	n.a.	n.a.	n.a.	1.5	7.2	7.3	4.7	n.a.	n.a.	
KTBSTMR	LH	Industrial	0.17	0.71	0.10	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2.2	8.0	1.1	n.a.	n.a.	n.a.	
BOFFICE	LH	Office	0.17	0.69	0.15	0.68	0.68	0.13	n.a.	2.3	8.7	1.6	6.1	4.1	1.1	
B-WORK	LH	Office	0.18	0.71	0.78	0.77	0.76	0.48	n.a.	2.2	7.2	7.4	6.9	6.2	4.5	
CPNCG	LH	Office		0.94	0.96	1.02	1.01	0.96	0.97		8.1	7.7	9.6	8.0	6.3	
CPTGF	LH	Office	0.12	0.67	0.56	0.67	0.85	0.81	0.78	1.8	9.0	6.4	6.2	6.5	6.4	
GVREIT	LH	Office	0.20	0.78	0.76	0.79	0.86	0.83	0.75	2.3	8.6	7.5	6.1	5.3	5.8	
POPF	LH	Office	0.26	1.04	1.01	1.08	1.01	1.00	1.01	2.5	9.0	8.6	10.2	7.7	7.6	
QHFP	LH	Office	0.12	0.75	0.66	0.85	0.99	0.91	0.85	1.8	7.9	6.0	8.7	7.4	7.0	
SPRIME	LH	Office	0.14	0.62	0.58	0.32	0.32	n.a.	n.a.	2.1	8.9	8.4	3.6	2.4	n.a.	
AIMCG	LH	Retail	0.15	0.35	0.07	0.55	0.39	n.a.	n.a.	2.9	6.7	1.2	9.4	4.3	n.a.	
ALLY	LH	Retail	0.17	0.65	0.37	0.06	0.06	n.a.	n.a.	2.3	9.0	5.3	0.9	0.6	n.a.	
CPNREIT	LH	Retail	0.25	0.82	0.06	0.27	1.62	1.62	0.85	2.2	4.2	0.3	1.4	5.0	6.3	
FUTUREPF	LH	Retail	0.35	1.21	0.67	0.77	1.44	1.40	1.40	2.5	8.2	4.6	4.2	5.8	6.2	
LHSC	LH	Retail	0.13	0.49	0.10	0.35	0.95	0.92	0.88	1.1	4.4	1.0	3.1	5.2	5.7	
MJLF	LH	Retail	0.13	0.29	1.09	0.32	0.77	0.87	0.90	3.2	4.9	13.1	4.0	7.0	7.0	
TTLPF	LH	Retail	0.42	1.68	1.56	1.69	1.67	1.49	1.62	1.9	7.4	6.8	7.4	7.7	6.8	
TU-PF	LH	Serviced Apartment		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
URBNPF	LH	Serviced Apartment		0.00	0.00	0.00	0.00	0.34	0.31		0.0	0.0	0.0	0.0	8.9	
Avg.										2.2	6.0	4.7	5.0	5.1	5.8	

Infrastructure Fund			Dividend (Bt/Unit)							Yield (%)						
Stock	Nature	Group	1Q23	2022	2021	2020	2019	2018	2017	1Q23	2022	2021	2020	2019	2018	2017
BRRGIF	IFF	Energy & Utilities	0.18	0.00	0.31	0.17	0.55	0.63	0.29	4.0	0.0	5.6	2.8	6.8	6.3	
EGATIF	IFF	Energy & Utilities	0.13	0.20	0.54	0.85	0.78	3.16	0.79	1.9	3.1	4.6	7.1	6.3	28.2	
KBSPIF	IFF	Energy & Utilities	0.23	0.88	1.03	0.50	n.a.	n.a.	n.a.	2.5	7.8	9.3	5.3	n.a.	n.a.	
SUPEREIF	IFF	Energy & Utilities	0.24	0.61	0.88	0.87	0.20	n.a.	n.a.	3.0	6.2	7.5	8.0	1.8	n.a.	
DIF	IFF	ICT	0.25	1.03	1.04	1.04	1.03	1.02	0.98	2.3	7.8	7.5	8.1	6.3	7.1	
JASIF	IFF	ICT	0.23	0.92	0.95	0.99	0.90	0.90	0.91	3.2	11.4	9.2	10.4	9.3	9.5	
BTSIGIF	IFF	Transportation		0.00	0.00	0.00	0.28	0.81	0.81		0.0	0.0	0.0	2.9	6.9	
TFFIF	IFF	Transportation	0.10	0.38	0.31	0.38	0.43	0.07	n.a.	1.4	5.0	4.2	3.9	3.6	0.7	
Avg.										2.6	5.2	6.0	5.7	5.3	9.8	

Source: Bloomberg, SETsmart, KGI Securities Research

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies



Companies with Excellent CG Scoring

Stock	Company name	Stock	Company name	Stock	Company name
AAV	ASIA AVIATION	EGCO	ELECTRICITY GENERATING	PTTEP	PTT EXPLORATION AND PRODUCTION
ADVANC	ADVANCED INFO SERVICE	GFPT	GFPT	PTTGC	PTT GLOBAL CHEMICAL
AMA	AMA MARINE	GGC	GLOBAL GREEN CHEMICALS	PYLON	PYLON
AMATA	AMATA CORPORATION	GPSC	GLOBAL POWER SYNERGY	QH	QUALITY HOUSES
ANAN	ANANDA DEVELOPMENT	HANA	HANA MICROELECTRONICS	RATCH	RATCHABURI ELECTRICITY GENERATING HOLDING
AOT	AIRPORTS OF THAILAND	HMPRO	HOME PRODUCT CENTER	RS	RS
AP	ASIAN PROPERTY DEVELOPMENT	INTUCH	SHIN CORPORATION	SCB	THE SIAM COMMERCIAL BANK
BANPU	BANPU	IRPC	IRPC	SCC	THE SIAM CEMENT
BCP	THE BANGCHAK PETROLEUM	IVL	INDORAMA VENTURES	SCCC	SIAM CITY CEMENT
BCPG	BCPG	KBANK	KASIKORNBANK	SEAFCO	SEAFCO
BDMS	BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES	KCE	KCE ELECTRONICS	SMPC	SAHAMITR PRESSURE CONTAINER
BEC	BEC WORLD	KKP	KIATNAKIN BANK	SPALI	SUPALAI
BEM	BANGKOK EXPRESSWAY AND METRO	KTB	KRUNG THAI BANK	SPRC	STAR PETROLEUM REFINING
BGRIM	B. GRIMM POWER	KTC	KRUNGTHAI CARD	SVI	SVI
BPP	BANPU POWER	LH	LAND AND HOUSES	TACC	T. A. C. CONSUMER
BTS	BTS GROUP HOLDINGS	LPN	L. P. N. DEVELOPMENT	TCAP	THANACHART CAPITAL
CENTEL	CENTRAL PLAZA HOTEL	MAKRO	SIAM MAKRO	THCOM	THAICOM
CK	CH. KARNCHANG	MBK	MBK	TISCO	TISCO FINANCIAL GROUP
CKP	CK POWER	MINT	MINOR INTERNATIONAL	TOP	THAI OIL
CPALL	CP ALL	MTC	MUANGTHAI CAPITAL	TRUE	TRUE CORPORATION
CPF	CHAROEN POKPHAND FOODS	PLANB	PLAN B MEDIA	TTB	TMBTHANACHART BANK
CPN	CENTRAL PATTANA	PSH	PRUKSA HOLDING	VGI	VGI GLOBAL MEDIA
DELTA	DELTA ELECTRONICS (THAILAND)	PTG	PTG ENERGY	WHA	WHA CORPORATION
DTAC	TOTAL ACCESS COMMUNICATION	PTT	PTT	WHAUP	



Companies with Very Good CG Scoring

Stock	Company name	Stock	Company name	Stock	Company name
BAM	BANGKOK COMMERCIAL ASSET MANAGEMENT	GULF	GULF ENERGY DEVELOPMENT	SAPPE	SAPPE
BBL	BANGKOK BANK	JMT	JMT NETWORK SERVICES	SAWAD	SRI SAWAD POWER 1979
CBG	CARABAO GROUP	LPH	LADPRAO GENERAL HOSPITAL	SINGER	SINGER THAILAND
CHG	CHULARAT HOSPITAL	M	MK RESTAURANT GROUP	SPA	SIAM WELLNESS GROUP
COM7	COM7	MAJOR	MAJOR CINEPLEX GROUP	TFG	THAIFOODS GROUP
DOHOME	DOHOME	MEGA	MEGA LIFESCIENCES	TKN	TAOKAENOI FOOD & MARKETING
ERW	THE ERAWAN GROUP	NETBAY	NETBAY	ZEN	ZEN CORPORATION GROUP
GLOBAL	SIAM GLOBAL HOUSE	OSP	OSOTSPA		



Companies with Good CG Scoring

Stock	Company name	Stock	Company name	Stock	Company name
BCH	BANGKOK CHAIN HOSPITAL	ESSO	ESSO (THAILAND)	SF	SIAM FUTURE DEVELOPMENT
BH	BUMRUNGRAD HOSPITAL	HUMAN	HUMANICA	SISB	SISB
EKH	EKACHAI MEDICAL CARE	RBF	R&B FOOD SUPPLY	TPCH	TPC POWER HOLDING

Companies classified Not in the three highest score groups

Stock	Company name	Stock	Company name	Stock	Company name
IIG	I&I GROUP	OR	PTT OIL AND RETAIL BUSINESS	STGT	SRI TRANG GLOVES (THAILAND)
KEX	KERRY EXPRESS (THAILAND)	STEC	SINO-THAI ENGINEERING AND CONSTRUCTION		

Source: www.thai-iod.com

Disclaimer: The disclosure of the survey result of the Thai Institute of Directors Association ("IOD") regarding corporate governance is made pursuant to the policy of the Office of the Securities and Exchange Commission. The survey of the IOD is based on the information of a company listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment disclosed to the public and able to be accessed by a general public investor. The result, therefore, is from the perspective of a third party. It is not an assessment of operation and is not based on inside information. The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date or when there is any change to the relevant information. Nevertheless, KGI Securities (Thailand) Public Company Limited (KGI) does not confirm, verify, or certify the accuracy and completeness of such survey result.

Anti-corruption Progress Indicator

Level 5: Extended

Stock	Company name	Stock	Company name	Stock	Company name
ADVANC	ADVANCED INFO SERVICE	GLOBAL	SIAM GLOBAL HOUSE	QH	QUALITY HOUSES
ANAN	ANANDA DEVELOPMENT	GPSC	GLOBAL POWER SYNERGY	RATCH	RATCHABURI ELECTRICITY GENERATING HOLDING
BBL	BANGKOK BANK	HMPRO	HOME PRODUCT CENTER	ROBINS	ROBINSON DEPARTMENT STORE
BCH	BANGKOK CHAIN HOSPITAL	IRPC	IRPC	SCC	THE SIAM CEMENT
BDMS	BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES	KBANK	KASIKORN BANK	SIRI	SANSIRI
BIGC	BIG C SUPERCENTER	KCE	KCE ELECTRONICS	SPALI	SUPALAI
CK	CH. KARNCHANG	KKP	KIATNAKIN BANK	STEC	SINO-THAI ENGINEERING AND CONSTRUCTION
DCC	DYNASTY CERAMIC	KTB	KRUNG THAI BANK	TCAP	THANACHART CAPITAL
DELTA	DELTA ELECTRONICS (THAILAND)	LPH	LADPRAO GENERAL HOSPITAL	TISCO	TISCO FINANCIAL GROUP
DRT	DIAMOND ROOFING TILES	PACE	PACE DEVELOPMENT CORPORATION	TMT	THAI METAL TRADE
EGCO	ELECTRICITY GENERATING	PTT	PTT	TOP	THAI OIL
GFPT	GFPT	PTTGC	PTT GLOBAL CHEMICAL		

Level 4: Certified

Stock	Company name	Stock	Company name	Stock	Company name
AAV	ASIA AVIATION	ERW	THE ERAWAN GROUP	SAPPE	SAPPE
AP	ASIAN PROPERTY DEVELOPMENT	GLOW	GLOW ENERGY	SAWAD	SRISAWAD POWER 1979
BA	BANGKOK AIRWAYS	GUNKUL	GUNKUL ENGINEERING	SCB	THE SIAM COMMERCIAL BANK
BANPU	BANPU	ILINK	INTERLINK COMMUNICATION	SCN	SCAN INTER
BCP	THE BANGCHAK PETROLEUM	KTC	KRUNGTHAI CARD	SEAFICO	SEAFICO
BH	BUMRUNGRAD HOSPITAL	LH	LAND AND HOUSES	SVI	SVI
BJCHI	BJC HEAVY INDUSTRIES	LPN	L.P.N. DEVELOPMENT	TASCO	TIPCO ASPHALT
CBG	CARABAO GROUP	MAKRO	SIAM MAKRO	TKN	TAOKAENOI FOOD & MARKETING
CENTEL	CENTRAL PLAZA HOTEL	MALEE	MALEE SAMPRAN	TMB	TMB BANK
CHG	CHULARAT HOSPITAL	MINT	MINOR INTERNATIONAL	TRT	TIRATHAI
CKP	CK POWER	MODERN	MODERNFORM GROUP	TRUE	TRUE CORPORATION
CPF	CHAROEN POKPHAND FOODS	NOK	NOK AIRLINES	TVO	THAI VEGETABLE OIL
CPN	CENTRAL PATTANA	PTTEP	PTT EXPLORATION AND PRODUCTION		
DTAC	TOTAL ACCESS COMMUNICATION	PYLON	PYLON		

Level 3: Established

Stock	Company name	Stock	Company name	Stock	Company name
BEM	BANGKOK EXPRESSWAY AND METRO	MTLS	MUANGTHAI LEASING	SPRC	STAR PETROLEUM REFINING
CPALL	CP ALL	SCI	SCI ELECTRIC		

No progress

Stock	Company name	Stock	Company name	Stock	Company name
AOT	AIRPORTS OF THAILAND	BPP	BANPU POWER	FN	FN FACTORY OUTLET
BPCG	BPCG	BTS	BTS GROUP HOLDINGS	TPCH	TPC POWER HOLDING

Source: www.cgthailand.org

Disclaimer: The disclosure of the Anti-Corruption Progress Indicators of a listed company on the Stock Exchange of Thailand, which is assessed by the relevant institution as disclosed by the Office of the Securities and Exchange Commission, is made in order to comply with the policy and sustainable development plan for the listed companies. The relevant institution made this assessment based on the information received from the listed company, as stipulated in the form for the assessment of Anti-corruption which refers to the Annual Registration Statement (Form 56-1), Annual Report (Form 56-2), or other relevant documents or reports of such listed company. The assessment result is therefore made from the perspective of a third party. It is not an assessment of operation and is not based on any inside information. Since this assessment is only the assessment result as of the date appearing in the assessment result, it may be changed after that date or when there is any change to the relevant information. Nevertheless, KGI Securities (Thailand) Public Company Limited (KGI) does not confirm, verify, or certify the accuracy and completeness of the assessment result.

KGI Locations

China	Shanghai	Room 1507, Park Place, 1601 Nanjing West Road, Jingan District, Shanghai, PRC 200040
	Shenzhen	Room 24D1, 24/F, A Unit, Zhen Ye Building, 2014 Bao'annan Road, Shenzhen, PRC 518008
Taiwan	Taipei	700 Mingshui Road, Taipei, Taiwan Telephone 886.2.2181.8888 · Facsimile 886.2.8501.1691
Hong Kong		41/F Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong Telephone 852.2878.6888 Facsimile 852.2878.6800
Thailand	Bangkok	8th - 11th floors, Asia Centre Building 173 South Sathorn Road, Bangkok 10120, Thailand Telephone 66.2658.8888 Facsimile 66.2658.8014
Singapore		4 Shenton Way #13-01 SGX Centre 2 Singapore 068807 Telephone 65.6202.1188 Facsimile 65.6534.4826

KGI's Ratings

Rating	Definition
Outperform (OP)	The stock's excess return over the next twelve months is ranked in the top 40% of KGI's coverage universe in the related market (e.g. Taiwan).
Neutral (N)	The stock's excess return over the next twelve months is ranked in the range between the top 40% and the bottom 40% of KGI's coverage universe in the related market (e.g. Taiwan)
Under perform (U)	The stock's excess return over the next twelve months is ranked in the bottom 40% of KGI's coverage universe in the related market (e.g. Taiwan).
Not Rated (NR)	The stock is not rated by KGI.
Restricted (R)	KGI policy and/or applicable law regulations preclude certain types of communications, including an investment recommendation, during the course of KGI's engagement in an investment banking transaction and in certain other circumstances. Excess return = 12M target price/current price-
Note	When an analyst publishes a new report on a covered stock, we rank the stock's excess return with those of other stocks in KGI's coverage universe in the related market. We will assign a rating based on its ranking. If an analyst does not publish a new report on a covered stock, its rating will not be changed automatically.

Disclaimer

KGI Securities (Thailand) Plc. ("The Company") disclaims all warranties with regards to all information contained herein. In no event shall the Company be liable for any direct, indirect or any damages whatsoever resulting from loss of income or profits, arising by utilization and reliance on the information herein. All information hereunder does not constitute a solicitation to buy or sell any securities but constitutes our sole judgment as of this date and are subject to change without notice.