

PFund-REITs-IFF

Key message

การเคลื่อนไหวของกองทุนที่เราแนะนำ ทั้งกลุ่มแนวหน้าและกลุ่มรอง (ดูนำพอใจ MoM ในแง่ของราคากองทุนที่เพิ่มขึ้น และคาดว่าราคาจะดีขึ้นต่อเนื่องในปี 2566 โดยการฟื้นตัวของธุรกิจเพิ่งจะเริ่มในปลาย 2H66 ขณะที่คณะรัฐมนตรีได้อนุมัติมาตรการเกี่ยวกับภาษีและค่าธรรมเนียมในการแปลงกองทุนอสังหาริมทรัพย์ (property fund) เป็นกอง REIT ซึ่งจะช่วยให้กองทุนอสังหาริมทรัพย์ที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 สามารถแปลงเป็นกอง REIT เพื่อเพิ่มสภาพคล่องให้กับกองทุนได้ในระยะยาว เรายังคงแนะนำ JASIF, DIF และ WHAIR ในกลุ่มแนวหน้า ส่วนกลุ่มรองเราแนะนำ ALLY, GROREIT, CPNREIT และ BTSGIF

กองทุนที่กำลังฟื้นตัวดูน่าสนใจ

Event

กองทุนที่น่าจับตามองปี 2566

Key highlights

ราคากองทุนตอบรับในเชิงบวกในรอบเดือนที่ผ่านมา เมื่อเดือนที่แล้ว เราเขียนถึงแนวโน้มบวกของกองทุน PFund-REITs-IFF ในแง่ของการฟื้นตัวของกิจกรรมทางธุรกิจที่เพิ่มขึ้น และการที่จีนกลับมาเปิดประเทศในปี 2566 ซึ่งโดยสรุปแล้ว การเคลื่อนไหวของกองทุนที่เราแนะนำ (ทั้งระดับแนวหน้า และระดับรอง) ดูน่าพอใจ MoM ในแง่ของราคากองทุนที่เพิ่มขึ้น และคาดว่าราคาจะดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2566 ในขณะที่การฟื้นตัวของธุรกิจเพิ่งจะเริ่มในปลาย 2H66 เท่านั้น ทั้งนี้ เนื่องจากประเทศไทยกลับมามีบทบาทอย่างมีนัยสำคัญอีกครั้งจากการระบาดของ COVID-19 ที่นำโดยสายพันธุ์ Omicron ในช่วง 1H65 ดังนั้น เราจึงมองบวกเกี่ยวกับแนวโน้มการพลิกฟื้นของหลาย ๆ กลุ่มธุรกิจ HoH ใน 1H66 นอกจากนี้ จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาประเทศไทยเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีน จะช่วยขับเคลื่อนภาคการท่องเที่ยวของไทยอย่างมีนัยสำคัญหลังจากที่ได้รับผลกระทบมานานถึงสามปีแล้ว

คณะรัฐมนตรีอนุมัติมาตรการยกเว้นภาษี และลดค่าธรรมเนียม

เมื่อวันที่ 25 มกราคม โฆษกกระทรวงการคลังเปิดเผยว่าคณะรัฐมนตรีได้อนุมัติมาตรการเกี่ยวกับภาษีและค่าธรรมเนียมในการแปลงกองทุนอสังหาริมทรัพย์ (property fund) เป็นกอง (REIT) ซึ่งจะช่วยให้กองทุนอสังหาริมทรัพย์ที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 สามารถแปลงเป็นกอง REIT เพื่อเพิ่มสภาพคล่องให้กับกองทุนได้ในระยะยาว ซึ่งมาตรการนี้จะเริ่มมีผลบังคับใช้ตามกฎหมายไปจนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2567 ซึ่งตามรายงานข่าวดังกล่าว เราคิดว่ามาตรการนี้จะช่วยให้กองทุนที่ได้รับผลกระทบจากโรคระบาดแปลงเป็นกอง REIT ได้ง่ายขึ้น ซึ่งจะเป็นบวกกับผู้จัดการหน่วยลงทุน ในแง่ของผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นจากเงินปันผล เพราะกอง REIT จะได้รับยกเว้นภาษีเงินปันผลชั่วคราวระยะเวลานี้

การที่จีนกลับมาเปิดประเทศยังเป็นปัจจัยสำคัญที่ขับเคลื่อนกลุ่มท่องเที่ยวและกลุ่มที่เกี่ยวข้อง ในปัจจุบัน ผู้ที่เดินทางจากประเทศจีน (นักท่องเที่ยว นักเรียน นักศึกษา , นักธุรกิจ) เข้ามาประเทศไทย รู้สึกว่าสามารถเดินทางเข้าประเทศไทยได้ง่ายขึ้นเมื่อไม่มีข้อจำกัดหลังจากที่ทั้งสองประเทศกลับมาเปิดประเทศเต็มรูปแบบ ดังนั้น เราจึงคาดว่าภาคธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับนักท่องเที่ยว นักเรียน นักศึกษา/นักธุรกิจ/จีนน่าจะมีฟื้นตัวได้อย่างแข็งแกร่งตั้งแต่ปี 2566 หลังจากที่จำนวนนักท่องเที่ยวจีนลดลงอย่างมากมาเกือบสามปีแล้ว นอกจากนี้ KGI ยังได้ปรับสมมติฐานจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2566F เป็น 28 ล้านคน (จาก 25 ล้านคน) เพื่อสะท้อนว่าจะมีนักท่องเที่ยวจีนเพิ่มขึ้นจากประมาณการเดิมที่ 4.0 ล้านคน เป็น 5.5 ล้านคน ในขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวโดยรวมจากทั้ง ASEAN, อินเดีย และตะวันออกกลางก็มีโอกาสจะสูงเกินคาดเช่นกัน ดังนั้น เราจึงมั่นใจมากขึ้นว่ากองทุนต่าง ๆ ที่เราแนะนำจะได้รับผลกระทบจากโรคระบาดน้อยลง และที่สำคัญยิ่งกว่านั้น คือผลการดำเนินงาน และผลตอบแทนจากเงินปันผลของกองทุนเหล่านี้ก็จะยังแข็งแกร่งต่อเนื่องจากปีต่อไป

ยังคงเลือก JASIF, DIF, WHAIR, ALLY, GROREIT, CPNREIT และ BTSGIF เป็นกองเด่น เราคิดว่ากองทุนระดับแนวหน้าที่มีขนาดค่อนข้างใหญ่ (JASIF, DIF และ WHAIR) จะมีผลการดำเนินงานแข็งแกร่ง โดยมีกำไรรับรู้รายได้พอสมควร นอกจากนี้ เราคิดว่ากองทุนที่ก่อนหน้านี้ได้รับผลกระทบจากโรคระบาด (ALLY, GROREIT, CPNREIT และ BTSGIF) น่าจะดีขึ้นหลังจากที่จีนเปิดประเทศ และจะฟื้นตัวขึ้นได้อย่างต่อเนื่องในปีนี้.

Recommendation

เรายังคงแนะนำ JASIF, DIF และ WHAIR ในฐานะกองทุนระดับแนวหน้า ส่วนกองทุนระดับรองที่เราแนะนำได้แก่ ALLY, GROREIT, CPNREIT และ BTSGIF

Risks

COVID-19 ระบาด, เศรษฐกิจชะลอตัวลง, การเมืองขาดเสถียรภาพ

Parin Kitchatornpitak
66.2658.8888 Ext. 8855
parink@kgi.co.th

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

Figure 1: Top picks for PFund-REITs-IFF

Fund	Price (Bt)		Yield (%)		Price-to-NAV (x)	Business group
	27 Jan. 2023	Market cap. (Bt mn)	2022	2021		
JASIF	8.15	65,200	8.4	9.2	0.7	ICT
DIF	13.70	145,654	5.7	7.5	0.8	ICT
WHAIR	7.80	5,481	6.3	7.7	0.9	Industrial
ALLY	7.40	6,468	6.5	5.3	0.8	Retail
GROREIT	9.85	3,103	3.0	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 1Q19-3Q22

Net profit (Bt mn)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	2019	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	2020	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	2021	1Q22	2Q22	3Q22	
Top picks:																			
JASIF	1,574	1,675	1,671	5,797	10,717	2,098	1,931	2,470	2,602	9,101	1,777	2,075	1,675	2,503	8,030	1,614	1,412	1,415	
DIF	6,707	2,478	2,573	9,234	20,992	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	
WHAIR	172	311	144	130	756	127	139	117	226	609	250	168	141	333	893	136	125	129	
ALLY	0	0	0	54	54	(206)	9	115	131	49	168	104	(5)	86	354	176	147	133	
GROREIT	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	54	65	118	63	64	65	
Potential recovery:																			
CPNREIT	933	913	903	571	3,320	801	44	(494)	(47)	305	462	102	(846)	1,148	866	466	856	672	
BTSGIF*	885	1,011	1,049	(4,945)	(2,000)	886	691	(2,176)	(5,235)	(5,835)	57	343	128	(5,704)	(5,175)	(207)	388		

**FY ended March*
Source: SET, KGI Securities Research
Figure 3: Quarterly net profit growth YoY during 1Q20-3Q22

Net profit growth YoY (%)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	2020	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	2021	1Q22	2Q22	3Q22
Top picks:													
JASIF	33.3	15.2	47.8	(55.1)	(15.1)	(15.3)	7.5	(32.2)	(3.8)	(11.8)	(9.1)	(32.0)	(15.5)
DIF	(58.1)	14.8	11.1	(46.8)	(36.1)	5.2	3.5	3.0	(17.7)	(4.0)	(2.1)	(2.2)	(2.7)
WHAIR	(26.3)	(55.1)	(18.9)	74.2	(19.5)	97.4	20.6	21.3	47.0	46.5	(45.6)	(25.8)	(8.7)
ALLY	N.A.	N.A.	N.A.	141.9	(10.2)	N.A.	1,091.8	N.A.	(34.3)	626.2	4.8	40.6	N.A.
GROREIT	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	21.3
Potential recovery:													
CPNREIT	(14.2)	(95.1)	N.A.	N.A.	(90.8)	(42.3)	129.2	N.A.	N.A.	184.3	0.8	740.7	N.A.
BTSGIF	0.1	(31.7)	(307.5)	5.9	N.A.	(93.5)	(50.3)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	13.0	

Source: SET, KGI Securities Research
Figure 4: Quarterly net profit growth QoQ during 1Q20-3Q22

Net profit growth QoQ (%)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Top picks:											
JASIF	(63.8)	(8.0)	27.9	5.4	(31.7)	16.8	(19.3)	49.5	(35.5)	(12.5)	0.2
DIF	(69.6)	1.2	0.5	71.9	(39.8)	(0.5)	0.0	37.3	(28.4)	(0.6)	(0.5)
WHAIR	(2.4)	10.0	(16.4)	94.0	10.6	(32.7)	(15.9)	135.2	(59.1)	(8.3)	3.5
ALLY	(479.5)	(104.2)	1,210.2	14.5	28.1	(37.9)	N.A.	N.A.	104.4	(16.7)	(9.5)
GROREIT	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	20.5	(2.0)	0.7	2.0
Potential recovery:											
CPNREIT	40.4	(94.5)	N.A.	N.A.	(1,082.8)	(77.9)	N.A.	N.A.	(59.4)	83.8	(21.5)
BTSGIF	N.A.	(22.1)	(415.1)	N.A.	N.A.	497.8	(62.7)	N.A.	N.A.	N.A.	

Source: SET, KGI Securities Research
Figure 5: Quarterly DPU during 1Q20-3Q22

DPU (Bt)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	2020	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	2021	1Q22	2Q22	3Q22	Payment date
Top picks:														
JASIF	0.25	0.25	0.25	0.25	1.00	0.24	0.24	0.22	0.25	0.95	0.23	0.23	0.23	Dec 8, 2022
DIF	0.26	0.26	0.26	0.26	1.04	0.26	0.26	0.26	0.26	1.04	0.26	0.26	0.26	Dec 6, 2022
WHAIR	0.17	0.17	0.17	0.17	0.69	0.17	0.18	0.17	0.17	0.70	0.16	0.15	0.19	Dec 9, 2022
ALLY	0.00	0.00	0.00	0.06	0.06	0.15	0.09	0.00	0.13	0.37	0.16	0.17	0.15	Dec 16, 2022
GROREIT	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	0.00	0.00	0.00	0.27	0.27	0.00	0.30	0.00	-
Potential recovery:														
CPNREIT	0.27	0.00	0.00	0.00	0.27	0.00	0.00	0.00	0.06	0.06	0.18	0.28	0.30	Dec 2, 2022
BTSGIF	0.00	0.00	0.00	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
SET Index	3.07	2.80	3.35	3.26	2.75	2.65	2.73
SETPREIT Index	5.97	6.00	5.96	5.08	5.59	4.94	5.96
TH Gov Bond Yield 10Yr	2.65	2.32	2.48	1.47	1.32	1.89	2.64
Infarstructure Fund	7.06	6.33	9.79	5.26	5.71	5.98	5.05
Property Fund	5.87	5.22	5.77	5.20	4.62	4.18	4.12
REITs	4.72	4.17	5.32	4.77	4.82	4.61	4.93
- Freehold	4.91	4.60	5.48	4.97	4.55	4.17	4.04
- Leasehold	6.81	5.41	5.82	5.10	4.95	4.70	5.30
- Hotel	6.89	4.61	6.44	4.87	2.62	2.82	2.59
- Serviced Apartment	3.78	3.20	4.83	3.33	2.66	1.47	2.26
- Office	5.45	5.62	5.24	5.56	6.29	5.60	5.07
- Retail	6.05	5.78	5.91	5.01	4.82	4.59	4.60
- Industrial	5.83	4.97	5.68	5.72	6.33	6.15	5.72
- Others	5.00	5.24	4.42	3.69	1.89	0.28	2.14

As of 26 Jan 2023
Source: Bloomberg, SETsmart, KGI Securities Research

Figure 7: Premium/Discount to NAV

Stock	Nature / Exp.	Group	Price	Units	Mkt. cap	Dividend	Dividend (Bt/Unit)			Yield (%)			NAV	P/NAV	Premium / Discount to NAV
			(Bt)	(mn)	(Btmn)		2022	2021	2020	2022	2021	2020			
			26-Jan-23			Pay	As of 3Q			As of 3Q			3Q22		
Property Fund															
CTARAF	LH / 2038	Hotel	5.30	320	1,696	Quarterly	0.33	0.32		6.2%	6.4%		6.0	0.9	-11.2%
ERWPF	FH	Hotel	4.26	176	750	Quarterly		0.00	0.00		0.0%	0.0%	7.7	0.6	-44.4%
LUXF	FH	Hotel	7.65	197	1,503	Semi-Annual	0.24	0.09	0.00	3.1%	1.3%	0.0%	10.1	0.8	-23.9%
M-PAT	FH	Hotel	4.70	105	494	Quarterly		0.00	0.02		0.0%	0.7%	6.2	0.8	-24.6%
QHOP	LH / 2038	Hotel	2.92	191	559	Annual		0.00	0.00		0.0%	0.0%	6.5	0.4	-55.0%
TLHPF	FH	Hotel	7.90	172	1,359	Semi-Annual	0.10	0.80	0.35	1.3%	10.7%	4.0%	9.8	0.8	-19.3%
LHPF	FH&LH / 2042	Serviced Apartment	6.60	330	2,178	Quarterly	0.19	0.21	0.23	2.9%	3.9%	4.2%	11.1	0.6	-40.8%
MNIT	FH	Serviced Apartment	1.65	138	228	Quarterly	0.05	0.05	0.10	3.2%	3.1%	6.7%	5.0	0.3	-67.3%
MNIT2	FH	Serviced Apartment	4.98	100	500	Quarterly	0.14	0.16	0.23	2.7%	3.2%	4.6%	8.9	0.6	-44.3%
MNRF	FH	Serviced Apartment	2.80	108	301	Quarterly	0.05	0.05	0.12	1.7%	1.7%	4.1%	8.0	0.3	-65.1%
QHRH	FH&LH / 2026	Serviced Apartment	6.40	336	2,150	Quarterly	0.05	0.00	0.10	0.8%	0.0%	1.7%	13.7	0.5	-53.3%
TNPF	FH&LH / 2041	Serviced Apartment	1.81	146	265	Semi-Annual		0.00	0.00		0.0%	0.0%	5.8	0.3	-68.7%
TU-PF	LH / 2038	Serviced Apartment	0.91	104	95	-		0.00	0.00		0.0%	0.0%	1.5	0.6	-38.5%
URBNPF	LH / 2034	Serviced Apartment	1.95	72	140	Quarterly		0.00	0.00		0.0%	0.0%	4.4	0.4	-55.2%
BKKCP	FH	Office	10.50	100	1,050	Quarterly	0.47	0.61	0.74	4.5%	5.6%	6.4%	13.9	0.8	-24.4%
CPNCG	LH / 2032	Office	11.60	427	4,949	Quarterly	0.70	0.96	1.02	6.0%	7.7%	9.6%	11.5	1.0	1.0%
CPTGF	LH / 2043	Office	7.35	967	7,107	Quarterly	0.51	0.56	0.67	6.9%	6.4%	6.2%	10.4	0.7	-29.0%
KPNPF	FH	Office	5.00	180	900	Quarterly		0.21	0.37		3.3%	5.2%	9.7	0.5	-48.7%
MIPF	FH	Office	14.10	190	2,679	Semi-Annual	0.44	0.61	0.84	3.1%	3.9%	4.7%	12.5	1.1	13.0%
POPF	LH/2025,2040,2044	Office	11.50	482	5,539	Quarterly	0.76	1.01	1.08	6.6%	8.6%	10.2%	11.0	1.0	4.9%
QHPF	LH / 2030,2035,2036	Office	9.35	797	7,452	Every 2 mths	0.48	0.66	0.85	5.1%	6.0%	8.7%	11.2	0.8	-16.9%
SIRIP	FH	Office	7.80	170	1,326	Quarterly	0.15	0.21	0.29	1.9%	2.5%	3.4%	11.0	0.7	-28.9%
SSPF	FH	Office	7.20	167	1,202	Annual	0.15	0.39	0.47	2.1%	5.1%	5.4%	11.0	0.7	-34.6%
FUTUREPF	LH / 2026,2041	Retail	15.10	530	7,996	Quarterly	0.87	0.67	0.77	5.8%	4.6%	4.2%	11.4	1.3	31.9%
MJLF	LH / 2028, 2037, 2040	Retail	6.00	330	1,980	Quarterly	0.29	1.09	0.32	4.8%	13.1%	4.0%	10.5	0.6	-43.0%
LPF	FH&LH	Retail	14.10	2,337	32,956	Quarterly	0.59	0.68	0.77	4.2%	4.5%	4.6%	12.7	1.1	10.7%
TLTPF	LH / 2030	Retail	22.70	180	4,086	Quarterly	1.25	1.56	1.69	5.5%	6.8%	7.4%	11.8	1.9	92.8%
HPF	FH&LH / 2043	Industrial	4.76	470	2,237	Quarterly	0.33	0.00	0.37	7.0%	0.0%	7.6%	9.3	0.5	-49.0%
M-II	FH&LH / 2036,2042	Industrial	7.40	172	1,273	Quarterly	0.45	0.61	0.60	6.0%	7.8%	8.4%	9.5	0.8	-21.7%
M-STOR	FH	Industrial	6.05	61	368	Quarterly	0.28	0.33	0.37	4.6%	5.4%	6.3%	10.4	0.6	-41.9%
PPF	FH	Industrial	11.50	225	2,582	Quarterly	0.51	0.70	0.72	4.4%	6.0%	6.3%	10.9	1.1	5.4%
TIF1	FH	Industrial	9.15	90	824	Quarterly	0.41	0.58	0.60	4.4%	6.5%	7.1%	10.9	0.8	-15.9%
REITs															
DREIT	FH&LH / 2040,2059	Hotel	6.35	712	4,518	Semi-Annual	0.18	0.33	0.39	2.8%	6.2%	9.1%	8.3	0.8	-23.9%
GAHREIT	FH	Hotel	8.60	176	1,509	Semi-Annual	0.30	0.60	0.60	3.5%	6.9%	7.6%	10.7	0.8	-19.4%
GROREIT	FH	Hotel	9.85	315	3,103	Semi-Annual	0.30	0.27	n.a.	3.0%	2.7%	n.a.	10.4	0.9	-5.4%
LHHOTEL	LH / 2038,2040	Hotel	13.50	538	7,262	Quarterly	0.25	0.00	0.10	1.9%	0.0%	1.0%	11.6	1.2	16.2%
SHREIT	FH&LH / 2043	Hotel	3.30	353	1,164	Quarterly		0.00	0.00		0.0%	0.0%	6.6	0.5	-50.3%
SRIPANWA	FH	Hotel	7.60	279	2,121	Quarterly		0.00	0.00		0.0%	0.0%	12.2	0.6	-37.7%
BOFFICE	LH / 2044	Office	8.20	738	6,051	Quarterly	0.52	0.15	0.68	6.4%	1.6%	6.1%	9.9	0.8	-17.4%
B-WORK	LH / 2048	Office	9.95	369	3,670	Quarterly	0.53	0.78	0.77	5.3%	7.4%	6.9%	11.0	0.9	-9.8%
GVREIT	LH / 2040,2041	Office	9.65	815	7,863	Quarterly	0.58	0.76	0.79	6.1%	7.5%	6.1%	11.1	0.9	-12.7%
INETREIT	FH&LH / 2045	Office	11.40	330	3,762	Quarterly	0.67	0.35	n.a.	5.9%	3.2%	n.a.	10.7	1.1	6.2%
SPRIME	LH / 2049	Office	7.10	447	3,172	Quarterly	0.46	0.58	0.32	6.5%	8.4%	3.6%	10.3	0.7	-30.7%
TPRIME	FH&LH / 2035	Office	8.50	548	4,654	Quarterly	0.34	0.44	0.60	4.0%	5.0%	4.7%	12.3	0.7	-31.2%
WHABT	FH&LH / 2045	Office	8.80	202	1,778	Quarterly	0.50	0.66	0.62	5.7%	7.3%	7.3%	11.1	0.8	-20.5%
AIMCG	LH / 2032,2040,2049	Retail	5.30	288	1,526	Quarterly	0.21	0.07	0.55	4.0%	1.2%	9.4%	10.0	0.5	-47.2%
ALLY	LH / 2049	Retail	7.35	874	6,425	Annual	0.48	0.37	0.06	6.5%	5.3%	0.9%	9.7	0.8	-24.0%
CPNREIT	LH/2024,2035,2044,2047	Retail	19.60	2,568	50,333	Quarterly	0.76	0.06	0.27	3.9%	0.3%	1.4%	13.2	1.5	48.3%
LHSC	LH / 2040	Retail	13.10	488	6,394	Every 2 mths	0.29	0.10	0.35	2.2%	1.0%	3.1%	11.9	1.1	10.5%
AIMIRT	FH&LH 2049	Industrial	12.30	595	7,324	Quarterly	0.67	0.88	0.85	5.4%	6.6%	6.5%	12.4	1.0	-0.4%
AMATAR	FH&LH / 2045	Industrial	6.75	358	2,416	Quarterly	0.48	0.48	0.52	7.0%	5.4%	5.0%	10.0	0.7	-32.4%
FTREIT	FH&LH /2043-45,2048	Industrial	11.70	3,063	35,842	Quarterly	0.54	0.68	0.67	4.6%	5.4%	5.7%	10.8	1.1	7.9%
HYDROGEN	FH&LH	Industrial	10.20	208	2,119	New Listed		n.a.	n.a.		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
KTBSTMR	LH	Industrial	8.75	302	2,638	Quarterly	0.54	0.10	n.a.	6.1%	1.1%	n.a.	10.3	0.9	-14.9%
MIT	FH	Industrial	1.73	98	169	Quarterly	0.18	0.41	0.00	10.1%	14.2%	0.0%	3.9	0.4	-55.2%
PROSPECT	LH / 2039	Industrial	9.75	245	2,389	Quarterly	0.49	0.78	0.40	5.0%	7.3%	4.7%	9.6	1.0	1.4%
SSTRT	FH	Industrial	5.65	156	883	Semi-Annual	0.20	0.40	0.53	3.5%	6.8%	10.2%	8.1	0.7	-30.5%
WHAIR	LH / 2046, 2076	Industrial	8.00	840	6,721	Quarterly	0.50	0.70	0.69	6.3%	7.7%	9.0%	9.3	0.9	-13.6%
WHART	FH&LH / 2041	Industrial	11.60	3,065	35,559	Quarterly	0.64	0.76	0.72	5.5%	6.0%	5.4%	11.0	1.1	5.3%
BAREIT	LH	Airport	10.80	1,033	11,156	New Listed		n.a.	n.a.		n.a.	n.a.	9.9	1.1	9.2%
IMPACT	FH	Exhibition Hall	14.00	1,483	20,755	Quarterly	0.30	0.05	0.37	2.1%	0.3%	1.9%	11.0	1.3	27.5%
Infrastructure Funds															
BRRGIF	IFF / 2028,2035	Energy & Utilities	4.84	350	1,694	Quarterly		0.31	0.17		5.6%	2.8%	7.5	0.6	-35.4%
EGATIF	IFF / 2035-2048	Energy & Utilities	6.95	2,086	14,494	Quarterly	0.11	0.54	0.85	1.6%	4.6%	7.1%	9.2	0.8	-24.2%
KBSPIF	IFF / 3039	Energy & Utilities	11.30	280	3,164	Quarterly	0.71	1.03	0.50	6.2%	9.3%	5.3%	10.9	1.0	3.6%
SUPEREIF	IFF / 2040	Energy & Utilities	9.80	515	5,047	Quarterly	0.48	0.88	0.87	4.9%	7.5%	8.0%	10.0	1.0	-2.0%
DIF	IFF / 2025-2048	ICT	13.60	10,632	144,590	Quarterly	0.78	1.04	1.04	5.7%	7.5%	8.1%	16.6	0.8	-18.1%
JASIF	IFF / 2032	ICT	8.20	8,000	65,600	Quarterly	0.69	0.95	0.99	8.4%	9.2%	10.4%	11.0	0.7	-25.3%
BTS.GIF	IFF / 2029	Transportation	3.78	5,788	21,879	Quarterly		0.00	0.00		0.0%	0.0%	6.7	0.6	-43.3%
TFIF	IFF / 2048	Transportation	8.15	4,570	37,246	Quarterly	0.28	0.31	0.38	3.4%	4.2%	3.9%	11.7	0.7	-30.4%

Source: Bloomberg, SETsmart, KGI Securities Research

Figure 8: Performances

Stock	Price (Bt) 26-Jan-23	Yield (%)			%Chg			Avg. Turnover (Btmn)			Net Profit/Loss (Btmn)			
		2022 As of 3Q	2021	2020	1mth	3mths	2023 YTD	1mth	3mths	2023 YTD	Sep-22	Jun-22	Mar-22	Dec-21
Property Fund														
BKKCP	10.50	4.5%	5.6%	6.4%	1.9%	2.9%	1.9%	0.08	0.06	0.08	17.5	15.9	15.0	39.4
CPNCG	11.60	6.0%	7.7%	9.6%	0.9%	1.8%	0.0%	2.15	1.84	2.44	100.6	194.8	77.6	165.4
CPTGF	7.35	6.9%	6.4%	6.2%	-0.7%	4.3%	-0.7%	1.52	1.17	1.74	197.7	86.6	23.2	178.1
CTARAF	5.30		6.2%	6.4%	1.0%	-0.9%	1.9%	0.26	0.26	0.20	27.2	28.4	28.7	28.1
ERWPF	4.26		0.0%	0.0%	1.9%	3.4%	2.9%	0.77	0.61	0.84	17.0	43.8	16.6	27.0
FUTUREPF	15.10	5.8%	4.6%	4.2%	5.6%	11.9%	2.0%	1.71	1.92	1.39	126.1	198.2	190.9	313.1
HPF	4.76	7.0%	0.0%	7.6%	1.3%	1.3%	1.3%	0.21	0.19	0.19	52.6	53.2	50.6	36.5
KPNPF	5.00		3.3%	5.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.04	0.04	0.05	7.9	8.9	12.4	-85.5
LHPF	6.60	2.9%	3.9%	4.2%	8.2%	11.9%	7.3%	0.21	0.27	0.23	29.2	113.7	29.2	106.4
LPF	14.10	4.2%	4.5%	4.6%	11.9%	6.8%	11.0%	36.40	20.50	40.53	0.0	532.4	23.2	571.9
LUXF	7.65	3.1%	1.3%	0.0%	-1.3%	0.0%	-1.3%	0.36	0.19	0.43	17.7	147.9	44.7	10.3
M-II	7.40	6.0%	7.8%	8.4%	1.4%	0.7%	1.4%	0.14	0.08	0.15	35.2	27.4	25.8	25.7
MIPF	14.10	3.1%	3.9%	4.7%	0.0%	3.7%	0.0%	0.00	3.51	0.00	12.0	39.9	32.4	32.3
MULF	6.00	4.8%	13.1%	4.0%	9.1%	-11.1%	3.4%	0.23	0.35	0.25	-587.2	97.6	51.8	85.8
MNIT	1.65	3.2%	3.1%	6.7%	-4.6%	3.1%	-6.3%	0.02	0.01	0.02	2.4	3.1	1.4	1.2
MNIT2	4.98	2.7%	3.2%	4.6%	0.0%	-0.4%	0.0%	0.01	0.01	0.01	4.3	3.4	7.3	-0.7
MNRF	2.80	1.7%	1.7%	4.1%	0.0%	-0.7%	-2.1%	0.01	0.01	0.01	1.7	2.0	1.8	0.2
M-PAT	4.70		0.0%	0.7%	18.1%	23.0%	17.5%	0.01	0.01	0.01	96.8	-0.3	-0.1	-0.2
M-STOR	6.05	4.6%	5.4%	6.3%	0.8%	-1.6%	8.0%	0.01	0.01	0.00	4.4	4.7	6.7	3.6
POPF	11.50	6.6%	8.6%	10.2%	1.8%	0.9%	0.0%	3.44	3.09	3.84	125.8	89.5	96.6	111.9
PPF	11.50	4.4%	6.0%	6.3%	1.8%	2.7%	0.9%	0.16	0.12	0.06	40.7	41.9	42.6	50.0
QHHR	6.40	0.8%	0.0%	1.7%	8.5%	13.3%	6.7%	0.87	0.70	0.86	9.7	-4.0	-23.0	-183.2
QHOP	2.92		0.0%	0.0%	14.1%	29.2%	4.3%	0.14	0.11	0.14	-21.6	-3.8	-1.4	-41.5
QHPP	9.35	5.1%	6.0%	8.7%	-0.5%	-1.1%	-1.1%	3.25	2.22	3.69	122.2	127.6	137.7	-301.2
SIRIP	7.80	1.9%	2.5%	3.4%	3.3%	-3.7%	-11.9%	0.01	0.01	0.01	-3.7	36.1	6.6	37.5
SSPF	7.20	2.1%	5.1%	5.4%	0.7%	-0.7%	0.7%	0.05	0.05	0.07	0.6	10.4	5.7	6.7
TIF1	9.15	4.4%	6.5%	7.1%	1.1%	3.4%	1.7%	0.18	0.10	0.11	12.6	10.7	12.2	11.3
TLHPF	7.90	1.3%	10.7%	4.0%	4.6%	4.6%	2.6%	0.16	0.09	0.16	-40.6	3.0	13.8	42.4
TNPF	1.81		0.0%	0.0%	0.0%	-4.7%	0.0%	0.00	0.01	0.00	-0.6	-0.8	-0.5	-8.4
TTLPF	22.70	5.5%	6.8%	7.4%	-0.9%	0.0%	-0.4%	0.06	0.10	0.07	111.3	58.5	65.3	52.1
TU-PF	0.91		0.0%	0.0%	0.0%	8.3%	-6.2%	0.01	0.01	0.01	0.7	3.5	4.0	-47.0
URBNPF	1.95		0.0%	0.0%	-8.9%	-16.7%	-12.2%	0.00	0.01	0.01	6.6	3.4	-27.5	7.5
REITs														
AIMCG	5.30	4.0%	1.2%	9.4%	0.0%	6.0%	1.9%	0.78	0.53	0.83	65.4	59.3	-13.7	-245.0
AIMIRT	12.30	5.4%	6.6%	6.5%	1.7%	3.4%	1.7%	2.65	2.02	2.70	254.7	141.7	142.1	154.5
ALLY	7.35	6.5%	5.3%	0.9%	2.1%	-1.3%	1.4%	5.06	2.85	5.62	132.8	146.8	176.2	86.2
AMATAR	6.75	7.0%	5.4%	5.0%	1.5%	1.5%	1.5%	0.83	0.61	0.83	64.6	61.7	61.4	-2.9
BAREIT	10.80		n.a.	n.a.	3.8%	4.9%	2.9%	16.49	11.95	16.48	58.2	n.a.	n.a.	n.a.
BOFFICE	8.20	6.4%	1.6%	6.1%	2.5%	5.1%	3.1%	1.08	0.99	1.07	135.7	14.3	138.2	139.9
B-WORK	9.95	5.3%	7.4%	6.9%	1.0%	0.0%	0.5%	0.94	0.78	0.75	166.2	86.8	86.3	73.9
CPNREIT	19.60	3.9%	0.3%	1.4%	1.0%	5.4%	0.5%	29.82	21.52	33.73	672.3	856.1	465.7	1,148.2
DREIT	6.35	2.8%	6.2%	9.1%	3.3%	0.8%	3.3%	0.37	0.33	0.36	197.3	96.5	90.5	75.7
FTREIT	11.70	4.6%	5.4%	5.7%	13.6%	17.0%	13.6%	18.10	11.27	21.16	542.7	769.2	627.1	468.3
GAHREIT	8.60	3.5%	6.9%	7.6%	2.4%	8.2%	1.2%	0.17	0.14	0.19	30.1	30.0	24.9	30.1
GROREIT	9.85	3.0%	2.7%	n.a.	1.0%	2.6%	0.5%	0.46	0.31	0.51	65.0	63.7	63.2	64.6
GVREIT	9.65	6.1%	7.5%	6.1%	5.5%	12.2%	6.0%	4.19	2.56	4.40	59.0	196.9	190.8	196.0
HYDROGEN	10.20		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2.0%	1.96	3.98	1.93	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
IMPACT	14.00	2.1%	0.3%	1.9%	14.8%	16.7%	12.9%	10.18	8.75	10.43	236.3	175.0	52.0	145.5
INETREIT	11.40	5.9%	3.2%	n.a.	0.0%	0.0%	0.0%	3.15	1.91	3.44	77.8	79.7	83.1	289.5
KTBSTMR	8.75	6.1%	1.1%	n.a.	-2.2%	n.a.	-2.2%	0.32	0.24	0.38	69.2	63.5	55.6	32.2
LHHOTEL	13.50	1.9%	0.0%	1.0%	8.0%	23.9%	10.7%	6.19	6.05	5.70	296.7	271.4	-47.7	-108.2
LHSC	13.10	2.2%	1.0%	3.1%	22.4%	26.0%	17.0%	2.80	1.31	2.82	2.0	74.8	59.5	68.4
MIT	1.73	10.1%	14.2%	0.0%	-1.1%	-35.9%	-5.5%	0.05	0.08	0.03	-466.2	10.5	10.6	95.1
PROSPECT	9.75	5.0%	7.3%	4.7%	1.0%	2.1%	0.0%	1.30	0.83	1.45	70.2	70.9	-5.5	72.3
SHREIT	3.30		0.0%	0.0%	0.6%	42.2%	0.0%	1.39	0.95	0.44	-84.3	-33.0	-63.1	11.9
SPRIME	7.10	6.5%	8.4%	3.6%	2.2%	5.2%	2.2%	0.89	0.93	0.96	13.0	121.2	114.9	123.4
SRIPANWA	7.60		0.0%	0.0%	1.3%	4.1%	-1.3%	0.50	0.23	0.50	14.6	64.3	63.7	66.4
SSTRT	5.65	3.5%	6.8%	10.2%	-2.6%	-2.6%	-0.9%	0.29	0.41	0.20	21.7	16.7	22.0	22.6
TPRIME	8.50	4.0%	5.0%	4.7%	-1.7%	3.0%	-1.7%	0.33	2.66	0.30	83.8	91.1	64.2	123.4
WHABT	8.80	5.7%	7.3%	7.3%	2.9%	10.0%	2.3%	0.09	0.08	0.09	36.6	36.6	71.2	38.8
WHAIR	8.00	6.3%	7.7%	9.0%	6.0%	11.6%	7.4%	7.40	4.55	8.25	129.2	124.8	136.0	332.7
WHART	11.60	5.5%	6.0%	5.4%	8.4%	13.7%	8.4%	27.35	20.87	29.16	629.3	128.4	603.5	539.1
Infrastructure Funds														
BRRGIF	4.84		5.6%	2.8%	0.0%	-3.2%	0.0%	0.22	0.22	0.22	-25.0	-2.9	-9.3	-7.7
BTSgif	3.78		0.0%	0.0%	-1.0%	-4.5%	-1.0%	25.25	17.90	27.29	387.8	-207.4	-5,703.8	127.9
DIF	13.60	5.7%	7.5%	8.1%	3.0%	0.7%	3.0%	96.24	114.87	102.15	2,863.9	2,877.2	2,894.8	4,043.5
EGATIF	6.95	1.6%	4.6%	7.1%	6.1%	3.0%	5.3%	5.00	7.98	5.25	177.3	249.0	-192.0	125.0
JASIF	8.20	8.4%	9.2%	10.4%	1.9%	2.5%	1.9%	36.80	62.39	39.25	1,415.1	1,411.8	1,614.4	2,502.7
KBSPIF	11.30	6.2%	9.3%	5.3%	0.0%	-1.7%	0.0%	2.24	3.16	2.63	62.5	48.6	56.3	93.3
SUPEREIF	9.80	4.9%	7.5%	8.0%	0.0%	-5.8%	0.0%	2.05	2.10	2.19	91.7	45.2	-108.7	83.3
TFFIF	8.15	3.4%	4.2%	3.9%	5.8%	10.1%	6.5%	16.47	11.03	17.13	630.6	421.3	397.6	401.9

Source: Bloomberg, SETsmart, KGI Securities Research

Figure 9: Dividend yield by type of funds

Property Fund / REITs / IFF			Dividend (Bt/Unit)						Yield (%)					
Stock	Nature	Group	3Q22	2021	2020	2019	2018	2017	3Q22	2021	2020	2019	2018	2017
Hotel														
CTARAF	LH	Hotel		0.33	0.32	0.33	0.34	0.33		6.2	6.4	5.9	7.3	6.4
DREIT	FH&LH	Hotel	0.18	0.33	0.39	0.28	0.44	0.04	2.8	6.2	9.1	4.4	8.7	0.7
ERWPF	FH	Hotel		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
GAHREIT	FH	Hotel	0.30	0.60	0.60	0.60	0.60	0.14	3.5	6.9	7.6	6.6	6.3	1.4
GROREIT	FH	Hotel	0.30	0.27	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3.0	2.7	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
LHHOTEL	LH	Hotel	0.25	0.00	0.10	1.11	1.10	0.97	1.9	0.0	1.0	5.7	6.8	6.5
LUXF	FH	Hotel	0.24	0.09	0.00	0.63	0.62	0.56	3.1	1.3	0.0	7.5	7.4	6.7
M-PAT	FH	Hotel		0.00	0.02	0.31	0.71	0.71		0.0	0.7	5.2	7.3	7.1
QHOP	LH	Hotel		0.00	0.00	0.12	0.28	0.14		0.0	0.0	3.2	8.7	3.4
SHREIT	FH&LH	Hotel		0.00	0.00	0.24	0.45	n.a.		0.0	0.0	4.1	5.0	n.a.
SRIPANWA	FH	Hotel		0.00	0.00	0.50	0.72	0.76		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
									2.6	2.8	2.6	4.9	6.4	4.6
Serviced Apartment														
LHPF	FH&LH	Serviced Apartment	0.19	0.21	0.23	0.49	0.53	0.53	2.9	3.9	4.2	5.5	6.4	5.9
MNIT	FH	Serviced Apartment	0.05	0.05	0.10	0.04	0.04	0.07	3.2	3.1	6.7	2.2	2.4	3.3
MNIT2	FH	Serviced Apartment	0.14	0.16	0.23	0.23	0.24	0.26	2.7	3.2	4.6	4.6	4.8	4.9
MNRF	FH	Serviced Apartment	0.05	0.05	0.12	0.00	0.04	0.00	1.7	1.7	4.1	0.0	1.3	0.0
QHHR	FH&LH	Serviced Apartment	0.05	0.00	0.10	0.65	0.60	0.60	0.8	0.0	1.7	6.8	7.2	6.8
TNPF	FH&LH	Serviced Apartment		0.00	0.00	0.22	0.27	0.00		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		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
URBNPF	LH	Serviced Apartment		0.00	0.00	0.00	0.34	0.31		0.0	0.0	0.0	8.9	4.8
									2.3	1.5	2.7	3.3	4.8	3.2
Office														
BKKCP	FH	Office	0.47	0.61	0.74	0.80	0.80	0.71	4.5	5.6	6.4	6.1	6.4	6.4
CPNCG	LH	Office	0.70	0.96	1.02	1.01	0.96	0.97	6.0	7.7	9.6	8.0	6.3	6.8
CPTGF	LH	Office	0.51	0.56	0.67	0.85	0.81	0.78	6.9	6.4	6.2	6.5	6.4	6.1
KPNPF	FH	Office		0.21	0.37	0.43	0.42	0.46		3.3	5.2	5.1	4.7	4.6
MIPF	FH	Office	0.44	0.61	0.84	0.84	1.00	1.10	3.1	3.9	4.7	5.1	4.5	5.1
POPF	LH	Office	0.76	1.01	1.08	1.01	1.00	1.01	6.6	8.6	10.2	7.7	7.6	7.1
QHPF	LH	Office	0.48	0.66	0.85	0.99	0.91	0.85	5.1	6.0	8.7	7.4	7.0	7.4
SIRIP	FH	Office	0.15	0.21	0.29	0.55	0.59	0.59	1.9	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	2.1	5.1	5.4	4.7	4.8	4.7
BOFFICE	LH	Office	0.52	0.15	0.68	0.68	0.13	n.a.	6.4	1.6	6.1	4.1	1.1	n.a.
B-WORK	LH	Office	0.53	0.78	0.77	0.76	0.48	n.a.	5.3	7.4	6.9	6.2	4.5	n.a.
GVREIT	LH	Office	0.58	0.76	0.79	0.86	0.83	0.75	6.1	7.5	6.1	5.3	5.8	5.2
SPRIME	LH	Office	0.46	0.58	0.32	0.32	n.a.	n.a.	6.5	8.4	3.6	2.4	n.a.	n.a.
TPRIME	FH&LH	Office	0.34	0.44	0.60	0.54	0.47	0.37	4.0	5.0	4.7	3.4	3.7	3.2
WHABT	FH&LH	Office	0.50	0.66	0.62	0.60	0.53	0.55	5.7	7.3	7.3	6.1	5.4	5.5
INETREIT	FH&LH	Office	0.67	0.35	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	5.9	3.2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
									5.1	5.6	6.3	5.6	5.2	5.6
Retail														
FUTUREPF	LH	Retail	0.87	0.67	0.77	1.44	1.40	1.40	5.8	4.6	5.1	5.8	6.2	6.5
MJLF	LH	Retail	0.29	1.09	0.32	0.77	0.87	0.90	4.8	13.1	5.3	7.0	7.0	7.0
LPF	FH&LH	Retail	0.59	0.68	0.77	0.90	0.70	0.86	4.2	4.5	5.4	4.5	3.5	5.0
TTLPF	LH	Retail	1.25	1.56	1.69	1.67	1.49	1.62	5.5	6.8	7.5	7.7	6.8	6.3
AIMCG	LH	Retail	0.21	0.07	0.55	0.39	n.a.	n.a.	4.0	1.2	10.5	4.3	n.a.	n.a.
ALLY	LH	Retail	0.48	0.37	0.06	0.06	n.a.	n.a.	6.5	5.3	0.7	0.6	n.a.	n.a.
CPNREIT	LH	Retail	0.76	0.06	0.27	1.62	1.62	0.85	3.9	0.3	1.4	5.0	6.3	3.8
LHSC	LH	Retail	0.29	0.10	0.35	0.95	0.92	0.88	2.2	1.0	2.7	5.2	5.7	6.1
									4.6	4.6	4.8	5.0	5.9	5.8
Industrial														
AIMIRT	FH&LH	Industrial	0.67	0.88	0.85	0.77	0.77	n.a.	5.4	6.6	6.5	5.7	7.5	n.a.
AMATAR	FH&LH	Industrial	0.48	0.48	0.52	0.75	0.65	0.75	7.0	5.4	5.0	6.5	6.0	7.0
FTREIT	FH&LH	Industrial	0.54	0.68	0.67	0.67	0.64	0.54	4.6	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	7.0	0.0	7.6	5.6	6.5	6.8
HYDROGEN	FH&LH	Industrial		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
KTBSTMR	LH	Industrial	0.54	0.10	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	6.1	1.1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
M-II	FH&LH	Industrial	0.45	0.61	0.60	0.56	0.56	0.51	6.0	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	10.1	14.2	0.0	0.0	0.0	0.0
M-STOR	FH	Industrial	0.28	0.33	0.37	0.41	0.49	0.69	4.6	5.4	6.3	6.1	6.4	6.8
PPF	FH	Industrial	0.51	0.70	0.72	0.70	0.69	0.74	4.4	6.0	6.3	6.2	6.2	6.3
PROSPECT	LH	Industrial	0.49	0.78	0.40	n.a.	n.a.	n.a.	5.0	7.3	4.7	n.a.	n.a.	n.a.
SSSTR	FH	Industrial	0.20	0.40	0.53	0.50	0.53	0.01	3.5	6.8	10.2	8.5	8.6	0.2
TIF1	FH	Industrial	0.41	0.58	0.60	0.59	0.57	0.60	4.4	6.5	7.1	6.5	6.6	7.1
WHAIR	LH	Industrial	0.50	0.70	0.69	0.79	0.17	0.26	6.3	7.7	9.0	9.0	2.5	3.2
WHART	FH&LH	Industrial	0.64	0.76	0.72	0.67	0.64	0.61	5.5	6.0	5.4	3.9	5.8	6.5
									5.7	6.1	6.3	5.7	5.7	5.0
Others														
BAREIT	LH	Airport		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
IMPACT	FH	Exhibition Hall	0.30	0.05	0.37	0.89	0.84	0.75	2.1	0.3	1.9	3.7	4.4	5.2
									2.1	0.3	1.9	3.7	4.4	5.2
Infrastructure Funds														
BRRGIF	IFF	Energy & Utilities		0.31	0.17	0.55	0.63	0.29		5.6	2.8	6.8	6.3	2.7
EGATIF	IFF	Energy & Utilities	0.11	0.54	0.85	0.78	3.16	0.79	1.6	4.6	7.1	6.3	28.2	7.5
KBSPIF	IFF	Energy & Utilities	0.71	1.03	0.50	n.a.	n.a.	n.a.	6.2	9.3	5.3	n.a.	n.a.	n.a.
SUPEREIF	IFF	Energy & Utilities	0.48	0.88	0.87	0.20	n.a.	n.a.	4.9	7.5	8.0	1.8	n.a.	n.a.
DIF	IFF	ICT	0.78	1.04	1.04	1.03	1.02	0.98	5.7	7.5	8.1	6.3	7.1	6.8
JASIF	IFF	ICT	0.69	0.95	0.99	0.90	0.90	0.91	8.4	9.2	10.4	9.3	9.5	7.8
BTSGIF	IFF	Transportation		0.00	0.00	0.28	0.81	0.81		0.0	0.0	2.9	6.9	6.9
TFFIF	IFF	Transportation	0.28	0.31	0.38	0.43	0.07	n.a.	3.4	4.2	3.9	3.6	0.7	n.a.
									5.1	6.0	5.7	5.3	9.8	6.3

Source: Bloomberg, SETsmart, KGI Securities Research

Figure 10: Dividend yield by business segment

Stock	Nature	Group	Dividend (Bt/Unit)							Yield (%)								
			3Q22	2021	2020	2019	2018	2017	3Q22	2021	2020	2019	2018	2017				
Property Fund																		
CTARAF	LH	Hotel		0.33	0.32	0.33	0.34	0.33		6.2	6.4	5.9	7.3	6.4				
ERWPF	FH	Hotel		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0				
LUXF	FH	Hotel	0.24	0.09	0.00	0.63	0.62	0.56	3.1	1.3	0.0	7.5	7.4	6.7				
M-PAT	FH	Hotel		0.00	0.02	0.31	0.71	0.71		0.0	0.7	5.2	7.3	7.1				
QHOP	LH	Hotel		0.00	0.00	0.12	0.28	0.14		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	0.19	0.21	0.23	0.49	0.53	0.53	2.9	3.9	4.2	5.5	6.4	5.9				
MNIT	FH	Serviced Apartment	0.05	0.05	0.10	0.04	0.04	0.07	3.2	3.1	6.7	2.2	2.4	3.3				
MNIT2	FH	Serviced Apartment	0.14	0.16	0.23	0.23	0.24	0.26	2.7	3.2	4.6	4.6	4.8	4.9				
MNRF	FH	Serviced Apartment	0.05	0.05	0.12	0.00	0.04	0.00	1.7	1.7	4.1	0.0	1.3	0.0				
QHHR	FH&LH	Serviced Apartment	0.05	0.00	0.10	0.65	0.60	0.60	0.8	0.0	1.7	6.8	7.2	6.8				
TNPF	FH&LH	Serviced Apartment		0.00	0.00	0.22	0.27	0.00		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		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0				
URBNPF	LH	Serviced Apartment		0.00	0.00	0.00	0.34	0.31		0.0	0.0	0.0	8.9	4.8				
BKKCP	FH	Office	0.47	0.61	0.74	0.80	0.80	0.71	4.5	5.6	6.4	6.1	6.4	6.4				
CPNCG	LH	Office	0.70	0.96	1.02	1.01	0.96	0.97	6.0	7.7	9.6	8.0	6.3	6.8				
CPTGF	LH	Office	0.51	0.56	0.67	0.85	0.81	0.78	6.9	6.4	6.2	6.5	6.4	6.1				
KPNPF	FH	Office		0.21	0.37	0.43	0.42	0.46		3.3	5.2	5.1	4.7	4.6				
MIPF	FH	Office	0.44	0.61	0.84	0.84	1.00	1.10	3.1	3.9	4.7	5.1	4.5	5.1				
POPF	LH	Office	0.76	1.01	1.08	1.01	1.00	1.01	6.6	8.6	10.2	7.7	7.6	7.1				
QHPF	LH	Office	0.48	0.66	0.85	0.99	0.91	0.85	5.1	6.0	8.7	7.4	7.0	7.4				
SIRIP	FH	Office	0.15	0.21	0.29	0.55	0.59	0.59	1.9	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	2.1	5.1	5.4	4.7	4.8	4.7				
FUTUREPF	LH	Retail	0.87	0.67	0.77	1.44	1.40	1.40	5.8	4.6	4.2	5.8	6.2	6.5				
MJLF	LH	Retail	0.29	1.09	0.32	0.77	0.87	0.90	4.8	13.1	4.0	7.0	7.0	7.0				
LPF	FH&LH	Retail	0.59	0.68	0.77	0.90	0.70	0.86	4.2	4.5	4.6	4.5	3.5	5.0				
TLTPF	LH	Retail	1.25	1.56	1.69	1.67	1.49	1.62	5.5	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	7.0	0.0	7.6	5.6	6.5	6.8				
M-II	FH&LH	Industrial	0.45	0.61	0.60	0.56	0.56	0.51	6.0	7.8	8.4	6.4	6.5	5.7				
M-STOR	FH	Industrial	0.28	0.33	0.37	0.41	0.49	0.69	4.6	5.4	6.3	6.1	6.4	6.8				
PPF	FH	Industrial	0.51	0.70	0.72	0.70	0.69	0.74	4.4	6.0	6.3	6.2	6.2	6.3				
TIF1	FH	Industrial	0.41	0.58	0.60	0.59	0.57	0.60	4.4	6.5	7.1	6.5	6.6	7.1				
Avg.									4.1	4.2	4.6	5.2	5.8	5.2				
REITs																		
DREIT	FH&LH	Hotel	0.18	0.33	0.39	0.28	0.44	0.04	2.8	6.2	9.1	4.4	8.7	0.7				
GAHREIT	FH	Hotel	0.30	0.60	0.60	0.60	0.60	0.14	3.5	6.9	7.6	6.6	6.3	1.4				
GROREIT	FH	Hotel	0.30	0.27	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3.0	2.7	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
LHHOTEL	LH	Hotel	0.25	0.00	0.10	1.11	1.10	0.97	1.9	0.0	1.0	5.7	6.8	6.5				
SHREIT	FH&LH	Hotel		0.00	0.00	0.24	0.45	n.a.		0.0	0.0	4.1	5.0	n.a.				
SRIPANWA	FH	Hotel		0.00	0.00	0.50	0.72	0.76		0.0	0.0	4.5	6.7	7.1				
BOFFICE	LH	Office	0.52	0.15	0.68	0.68	0.13	n.a.	6.4	1.6	6.1	4.1	1.1	n.a.				
B-WORK	LH	Office	0.53	0.78	0.77	0.76	0.48	n.a.	5.3	7.4	6.9	6.2	4.5	n.a.				
GVREIT	LH	Office	0.58	0.76	0.79	0.86	0.83	0.75	6.1	7.5	6.1	5.3	5.8	5.2				
INETREIT	FH&LH	Office	0.67	0.35	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	5.9	3.2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
SPRIME	LH	Office	0.46	0.58	0.32	0.32	n.a.	n.a.	6.5	8.4	3.6	2.4	n.a.	n.a.				
TPRIME	FH&LH	Office	0.34	0.44	0.60	0.54	0.47	0.37	4.0	5.0	4.7	3.4	3.7	3.2				
WHABT	FH&LH	Office	0.50	0.66	0.62	0.60	0.53	0.55	5.7	7.3	7.3	6.1	5.4	5.5				
AIMCG	LH	Retail	0.21	0.07	0.55	0.39	n.a.	n.a.	4.0	1.2	9.4	4.3	n.a.	n.a.				
ALLY	LH	Retail	0.48	0.37	0.06	0.06	n.a.	n.a.	6.5	5.3	0.9	0.6	n.a.	n.a.				
CPNREIT	LH	Retail	0.76	0.06	0.27	1.62	0.85	0.85	3.9	0.3	1.4	5.0	6.3	3.8				
LHSC	LH	Retail	0.29	0.10	0.35	0.95	0.92	0.88	2.2	1.0	3.1	5.2	5.7	6.1				
AIMIRT	FH&LH	Industrial	0.67	0.88	0.85	0.77	0.77	n.a.	5.4	6.6	6.5	5.7	7.5	n.a.				
AMATAR	FH&LH	Industrial	0.48	0.48	0.52	0.75	0.65	0.75	7.0	5.4	5.0	6.5	6.0	7.0				
FTREIT	FH&LH	Industrial	0.54	0.68	0.67	0.67	0.64	0.54	4.6	5.4	5.7	4.3	5.6	5.2				
HYDROGEN	FH&LH	Industrial		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
WHAIR	LH	Industrial	0.50	0.70	0.69	0.79	0.17	0.26	6.3	7.7	9.0	9.0	2.5	3.2				
KTBSTMR	LH	Industrial	0.54	0.10	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	6.1	1.1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
PROSPECT	LH	Industrial	0.49	0.78	0.40	n.a.	n.a.	n.a.	5.0	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	10.1	14.2	0.0	0.0	0.0	0.0				
SSTRT	FH	Industrial	0.20	0.40	0.53	0.50	0.53	0.01	3.5	6.8	10.2	8.5	8.6	0.2				
WHART	FH&LH	Industrial	0.64	0.76	0.72	0.67	0.64	0.61	5.5	6.0	5.4	3.9	5.8	6.5				
BAREIT	LH	Airport		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
IMPACT	FH	Exhibition Hall	0.30	0.05	0.37	0.89	0.84	0.75	2.1	0.3	1.9	3.7	4.4	5.2				
Avg.									4.9	4.6	4.8	4.8	5.3	4.2				
Infrastructure Funds																		
BRRGIF	IFF	Energy & Utilities		0.31	0.17	0.55	0.63	0.29		5.6	2.8	6.8	6.3	2.7				
EGATIF	IFF	Energy & Utilities	0.11	0.54	0.85	0.78	3.16	0.79	1.6	4.6	7.1	6.3	28.2	7.5				
KBSPIF	IFF	Energy & Utilities	0.71	1.03	0.50	n.a.	n.a.	n.a.	6.2	9.3	5.3	n.a.	n.a.	n.a.				
SUPEREIF	IFF	Energy & Utilities	0.48	0.88	0.87	0.20	n.a.	n.a.	4.9	7.5	8.0	1.8	n.a.	n.a.				
DIF	IFF	ICT	0.78	1.04	1.04	1.03	1.02	0.98	5.7	7.5	8.1	6.3	7.1	6.8				
JASIF	IFF	ICT	0.69	0.95	0.99	0.90	0.90	0.91	8.4	9.2	10.4	9.3	9.5	7.8				
BTSGIF	IFF	Transportation		0.00	0.00	0.28	0.81	0.81		0.0	0.0	2.9	6.9	6.9				
TFFIF	IFF	Transportation	0.28	0.31	0.38	0.43	0.07	n.a.	3.4	4.2	3.9	3.6	0.7	n.a.				
Avg.									5.1	6.0	5.7	5.3	9.8	6.3				

Source: Bloomberg, SETsmart, KGI Securities Research

Figure 11: Background of PFund-REITs-IFF

Property Fund & REITs			Dividend (Bt/Unit)							Yield (%)					
Freehold			3Q22	2021	2020	2019	2018	2017	3Q22	2021	2020	2019	2018	2017	
Stock	Nature	Group													
ERWPF	FH	Hotel		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
GAHREIT	FH	Hotel	0.30	0.60	0.60	0.60	0.60	0.14	3.5	6.9	7.6	6.6	6.3	1.4	
GROREIT	FH	Hotel	0.30	0.27	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3.0	2.7	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
LUXF	FH	Hotel	0.24	0.09	0.00	0.63	0.62	0.56	3.1	1.3	0.0	7.5	7.4	6.7	
M-PAT	FH	Hotel		0.00	0.02	0.31	0.71	0.71		0.0	0.7	5.2	7.3	7.1	
SHREIT	FH&LH	Hotel		0.00	0.00	0.24	0.45	n.a.		0.0	0.0	4.1	5.0	n.a.	
SRIPANWA	FH	Hotel		0.00	0.00	0.50	0.72	0.76		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	
DREIT	FH&LH	Hotel	0.18	0.33	0.39	0.28	0.44	0.04	2.8	6.2	9.1	4.4	8.7	0.7	
LHPF	FH&LH	Serviced Apartment	0.19	0.21	0.23	0.49	0.53	0.53	2.9	3.9	4.2	5.5	6.4	5.9	
MNIT	FH	Serviced Apartment	0.05	0.05	0.10	0.04	0.04	0.07	3.2	3.1	6.7	2.2	2.4	3.3	
MNIT2	FH	Serviced Apartment	0.14	0.16	0.23	0.23	0.24	0.26	2.7	3.2	4.6	4.6	4.8	4.9	
MNRF	FH	Serviced Apartment	0.05	0.05	0.12	0.00	0.04	0.00	1.7	1.7	4.1	0.0	1.3	0.0	
TNPF	FH&LH	Serviced Apartment		0.00	0.00	0.22	0.27	0.00		0.0	0.0	7.5	7.8	0.0	
QHHR	FH&LH	Serviced Apartment	0.05	0.00	0.10	0.65	0.60	0.60	0.8	0.0	1.7	6.8	7.2	6.8	
BKKCP	FH	Office	0.47	0.61	0.74	0.80	0.80	0.71	4.5	5.6	6.4	6.1	6.4	6.4	
INETREIT	FH&LH	Office	0.67	0.35	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	5.9	3.2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
KPNPF	FH	Office		0.21	0.37	0.43	0.42	0.46		3.3	5.2	5.1	4.7	4.6	
MIPF	FH	Office	0.44	0.61	0.84	0.84	1.00	1.10	3.1	3.9	4.7	5.1	4.5	5.1	
SIRP	FH	Office	0.15	0.21	0.29	0.55	0.59	0.59	1.9	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	2.1	5.1	5.4	4.7	4.8	4.7	
TPRIME	FH&LH	Office	0.34	0.44	0.60	0.54	0.47	0.37	4.0	5.0	4.7	3.4	3.7	3.2	
WHABT	FH&LH	Office	0.50	0.66	0.62	0.60	0.53	0.55	5.7	7.3	7.3	6.1	5.4	5.5	
LPF	FH&LH	Retail	0.59	0.68	0.77	0.90	0.70	0.86	4.2	4.5	4.6	4.5	3.5	5.0	
AIMIRT	FH&LH	Industrial	0.67	0.88	0.85	0.77	0.77	n.a.	5.4	6.6	6.5	5.7	7.5	n.a.	
AMATAR	FH&LH	Industrial	0.48	0.48	0.52	0.75	0.65	0.75	7.0	5.4	5.0	6.5	6.0	7.0	
HYDROGEN	FH&LH	Industrial		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
MIT	FH	Industrial	0.18	0.41	0.00	0.00	0.00	0.00	10.1	14.2	0.0	0.0	0.0	0.0	
M-STOR	FH	Industrial	0.28	0.33	0.37	0.41	0.49	0.69	4.6	5.4	6.3	6.1	6.4	6.8	
PPF	FH	Industrial	0.51	0.70	0.72	0.70	0.69	0.74	4.4	6.0	6.3	6.2	6.2	6.3	
SSTRT	FH	Industrial	0.20	0.40	0.53	0.50	0.53	0.01	3.5	6.8	10.2	8.5	8.6	0.2	
TIF1	FH	Industrial	0.41	0.58	0.60	0.59	0.57	0.60	4.4	6.5	7.1	6.5	6.6	7.1	
FTREIT	FH&LH	Industrial	0.54	0.68	0.67	0.67	0.64	0.54	4.6	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	7.0	0.0	7.6	5.6	6.5	6.8	
M-II	FH&LH	Industrial	0.45	0.61	0.60	0.56	0.56	0.51	6.0	7.8	8.4	6.4	6.5	5.7	
WHART	FH&LH	Industrial	0.64	0.76	0.72	0.67	0.64	0.61	5.5	6.0	5.4	3.9	5.8	6.5	
IMPACT	FH	Exhibition Hall	0.30	0.05	0.37	0.89	0.84	0.75	2.1	0.3	1.9	3.7	4.4	5.2	
Avg.									4.0	4.2	4.6	5.0	5.5	4.6	

Leasehold			Dividend (Bt/Unit)							Yield (%)					
Stock	Nature	Group	3Q22	2021	2020	2019	2018	2017	3Q22	2021	2020	2019	2018	2017	
BAREIT	LH	Airport		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
CTARAF	LH	Hotel		0.33	0.32	0.33	0.34	0.33		6.2	6.4	5.9	7.3	6.4	
QHOP	LH	Hotel		0.00	0.00	0.12	0.28	0.14		0.0	0.0	3.2	8.7	3.4	
LHHOTEL	LH	Hotel	0.25	0.00	0.10	1.11	1.10	0.97	1.9	0.0	1.0	5.7	6.8	6.5	
WHAIR	LH	Industrial	0.50	0.70	0.69	0.79	0.17	0.26	6.3	7.7	9.0	9.0	2.5	3.2	
PROSPECT	LH	Industrial	0.49	0.78	0.40	n.a.	n.a.	n.a.	5.0	7.3	4.7	n.a.	n.a.	n.a.	
KTBSTMR	LH	Industrial	0.54	0.10	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	6.1	1.1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
BOFFICE	LH	Office	0.52	0.15	0.68	0.68	0.13	n.a.	6.4	1.6	6.1	4.1	1.1	n.a.	
B-WORK	LH	Office	0.53	0.78	0.77	0.76	0.48	n.a.	5.3	7.4	6.9	6.2	4.5	n.a.	
CPNCG	LH	Office	0.70	0.96	1.02	1.01	0.96	0.97	6.0	7.7	9.6	8.0	6.3	6.8	
CPTGF	LH	Office	0.51	0.56	0.67	0.85	0.81	0.78	6.9	6.4	6.2	6.5	6.4	6.1	
GVREIT	LH	Office	0.58	0.76	0.79	0.86	0.83	0.75	6.1	7.5	6.1	5.3	5.8	5.2	
POPF	LH	Office	0.76	1.01	1.08	1.01	1.00	1.01	6.6	8.6	10.2	7.7	7.6	7.1	
QHPF	LH	Office	0.48	0.66	0.85	0.99	0.91	0.85	5.1	6.0	8.7	7.4	7.0	7.4	
SPRIME	LH	Office	0.46	0.58	0.32	0.32	n.a.	n.a.	6.5	8.4	3.6	2.4	n.a.	n.a.	
AIMCG	LH	Retail	0.21	0.07	0.55	0.39	n.a.	n.a.	4.0	1.2	9.4	4.3	n.a.	n.a.	
ALLY	LH	Retail	0.48	0.37	0.06	0.06	n.a.	n.a.	6.5	5.3	0.9	0.6	n.a.	n.a.	
CPNREIT	LH	Retail	0.76	0.06	0.27	1.62	1.62	0.85	3.9	0.3	1.4	5.0	6.3	3.8	
FUTUREPF	LH	Retail	0.87	0.67	0.77	1.44	1.40	1.40	5.8	4.6	4.2	5.8	6.2	6.5	
LHSC	LH	Retail	0.29	0.10	0.35	0.95	0.92	0.88	2.2	1.0	3.1	5.2	5.7	6.1	
MJLF	LH	Retail	0.29	1.09	0.32	0.77	0.87	0.90	4.8	13.1	4.0	7.0	7.0	7.0	
TTLPF	LH	Retail	1.25	1.56	1.69	1.67	1.49	1.62	5.5	6.8	7.4	7.7	6.8	6.3	
TU-PF	LH	Serviced Apartment		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	0.34	0.31		0.0	0.0	0.0	8.9	4.8	
Avg.									5.3	4.7	5.0	5.1	5.8	5.4	

Infrastructure Fund			Dividend (Bt/Unit)							Yield (%)					
Stock	Nature	Group	3Q22	2021	2020	2019	2018	2017	3Q22	2021	2020	2019	2018	2017	
BRRGIF	IFF	Energy & Utilities		0.31	0.17	0.55	0.63	0.29		5.6	2.8	6.8	6.3	2.7	
EGATIF	IFF	Energy & Utilities	0.11	0.54	0.85	0.78	3.16	0.79	1.6	4.6	7.1	6.3	28.2	7.5	
KBSPIF	IFF	Energy & Utilities	0.71	1.03	0.50	n.a.	n.a.	n.a.	6.2	9.3	5.3	n.a.	n.a.	n.a.	
SUPEREIF	IFF	Energy & Utilities	0.48	0.88	0.87	0.20	n.a.	n.a.	4.9	7.5	8.0	1.8	n.a.	n.a.	
DIF	IFF	ICT	0.78	1.04	1.04	1.03	1.02	0.98	5.7	7.5	8.1	6.3	7.1	6.8	
JASIF	IFF	ICT	0.69	0.95	0.99	0.90	0.90	0.91	8.4	9.2	10.4	9.3	9.5	7.8	
BTSgif	IFF	Transportation		0.00	0.00	0.28	0.81	0.81		0.0	0.0	2.9	6.9	6.9	
TFFIF	IFF	Transportation	0.28	0.31	0.38	0.43	0.07	n.a.	3.4	4.2	3.9	3.6	0.7	n.a.	
Avg.									5.1	6.0	5.7	5.3	9.8	6.3	

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	KASIKORNBANK	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	SEAFCO	SEAFCO
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. <i>Excess return = 12M target price/current price-</i>
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.