

# PFund-REITs-IFF

## Key message

เราคิดว่าภาพรวมตลาดในปัจจุบันยังเผชิญกับความไม่แน่นอนมาต่อเนื่องตลอดเดือน โดยมีปัจจัยลบจาก i) อัตราดอกเบี้ยสูงต่อเนื่อง ii) ผลตอบแทนจากพันธบัตร (bond yield) สูงขึ้น และ iii) สงครามระหว่างอิสราเอลและกลุ่มฮามาสที่จนกว่าจะซาบซ่าน มองในแง่ อัตราดอกเบี้ยและความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ นักลงทุนควรเปลี่ยนวันครบกำหนด (maturity) ให้สั้นลง อย่างไรก็ตาม ตลาดคาดการณ์การขึ้นขึ้นของอัตราดอกเบี้ยสูงสุดแล้ว จึงเป็นช่วงจังหวะที่ดีในการพิจารณาการลงทุนในกองทุนอีกครั้ง ทั้งนี้ เราคงเลือกกองทุนเด่นจาก i) กองทุนแถวหน้า ได้แก่ DIF, WHAIR และ AMATAR และ ii) กองทุนระดับรอง คือ ALLY, GROREIT และ CPNREIT และ BTSGIF.

## การลงทุนในช่วงตลาดเกิดมีมรสุม

### Event

กลยุทธ์การลงทุนในสถานการณ์ปัจจุบัน

### Key highlights

#### ตลาดทั้งระบบยังมีความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic risk) อยู่

เราคิดว่า ภาพรวมตลาดในปัจจุบันยังเผชิญกับความไม่แน่นอนมาต่อเนื่องตลอดเดือน โดยมีปัจจัยลบจาก i) อัตราดอกเบี้ยสูงต่อเนื่อง ii) ผลตอบแทนจากพันธบัตร (bond yield) สูงขึ้น และ iii) สงครามระหว่างอิสราเอลและกลุ่มฮามาสที่จนกว่าจะซาบซ่าน กรณีดังกล่าวนี้ ทำให้เกิดความเสี่ยงของตลาดที่เป็นระบบ (Market risk) สูงขึ้นตามทฤษฎีการเงิน ทั้งนี้ ในด้านความเสี่ยงของตลาดจะมีความเกี่ยวข้องกับความเสี่ยงไม่แน่นอนในการตัดสินใจการลงทุน ขณะที่ความผันผวนของราคาเกิดขึ้นบ่อยครั้งจากปัจจัยต่าง ๆ ที่ไม่คาดคิดมาก่อนโดยปกติจะส่งผลกระทบต่อตลาดการเงินทั้งระบบ ดังนั้น มีความจำเป็นที่นักลงทุนควรเผด็จการตามปัจจัยด้านมหภาคหลายประการรวมทั้งภาวะตลาดการเงิน เช่น ภาวะเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ย และสถานะของดุลการชำระเงิน ภาวะงบประมาณขาดดุล และปัจจัยด้านภูมิรัฐศาสตร์ เป็นต้น

#### กลยุทธ์เพื่อลดความเสี่ยงด้านต่าง ๆ ของตลาด

เนื่องจากมีปัจจัยที่ไม่เอื้อต่อการลงทุนอยู่หลายประการ นักลงทุนควรตระหนักถึงความเสี่ยงตลาดทั้งระบบและบริหารจัดการพอร์ตการลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพด้วยการเลือกลงทุนจากปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งและค่อนข้างมีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (dividend yield) สูง ทั้งนี้ เราคิดว่าการลงทุนใน PFund-REITs-IFF ถือว่าได้รับ dividend yield สูงเหมาะกับนักลงทุนที่ต้องการหลีกเลี่ยงจากความเสียหายของอัตราดอกเบี้ยสูง หากมองไปข้างหน้า หากตลาดคาดการณ์การขึ้นอัตราดอกเบี้ยได้ใกล้จุดสูงสุดแล้ว จะเป็นโอกาสเหมาะที่จะกลับลงทุนในกองทุนอีกครั้ง

#### ยังยึดหลักเกณฑ์การลงทุนเดิมในการคัดกรองทุน

ในมุมมองเรา เกณฑ์การลงทุนเดิมสำหรับ PFund-REITs-IFF ยังเป็นกลยุทธ์ที่เหมาะสมในปีนี้ท่ามกลางความเสี่ยงตลาดสูงขึ้น โดยในภาพรวม เราคิดว่ากองทุนที่เราแนะนำในหมวดนี้ยังคงมีจุดแข็งหลากหลายในธุรกิจเพราะว่ามีสัญญาผูกพันระยะยาว (เช่น หมวดการสื่อสารและหมวดนิคมอุตสาหกรรม) ซึ่งบ่งชี้ว่ามีความผันผวนต่ำด้านการรับรู้รายได้ในระยะยาว ดังนั้น กองทุนส่วนใหญ่จะมีกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งและการจ่ายเงินปันผลมีเสถียรภาพซึ่งเห็นได้จากตัวอย่างในอดีตหลายปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ เรายังยึดเกณฑ์การลงทุนใน PFund-REITs-IFF ได้แก่ i) dividend yield ค่อนข้างสูง ii) ราคาดี discount จาก NAV iii) แนวโน้มธุรกิจดีในระยะยาว และ iv) ได้รับผลกระทบด้านลบน้อยกว่าจากปัจจัยลบภายนอก

#### คาดกองทุนที่แข็งแกร่งยังคงมีผลการดำเนินงานดีใน 3Q66

แม้ว่าสถานการณ์ตลาดยังไม่เอื้อต่อการลงทุน เราคิดว่ากองทุนในหมวดนี้ยังสามารถรักษากำไรในภาพรวมที่ดีในแต่ละไตรมาส โดยเฉพาะกองทุนที่มีสัญญาผูกพันระยะยาวหรือโมเมนตัมบวกจากแนวโน้มธุรกิจดีขึ้น นอกจากนี้ กองทุนที่มีการจ่าย DPU รายไตรมาส คาดว่าจะสามารถจ่ายเงินปันผลได้ใน 3Q23 ตามการประกาศผลการดำเนินงานดี เมื่อพิจารณาจาก DPU ใน 1H66 โดยการปรับ DPU ให้เต็มปี (annualized DPU) ในกองทุนที่เราแนะนำจะมี DPU สูงน่าสนใจอยู่ที่ 6.4% ถึง 12.1% เมื่อเทียบกับอัตราดอกเบี้ยนโยบายการเงินของไทยที่ 2.5% อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย 10-year ที่ 3.3% และ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 10-year ในปัจจุบันอยู่ที่ 4.8%

### Recommendation

ในที่สุดแล้ว เรายังคงเลือกกองทุนเด่น ที่ประกอบด้วย i) กองทุนแถวหน้าที่เราแนะนำ ได้แก่ DIF, WHAIR และ AMATAR และ ii) กองทุนระดับรอง คือ ALLY, GROREIT, CPNREIT และ BTSGIF.

### Risks

COVID-19 ระบาด, เศรษฐกิจชะลอตัวลง และ ความไม่มียุทธศาสตร์ทางการเมือง

Parin Kitchatornpitak  
66.2658.8888 Ext. 8858  
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)		Market cap. (Bt mn)	Yield (%)			Business group
	30 Oct. 2023			2022	2021	Price-to-NAV (x)	
DIF	8.25		87,711	7.8	7.5	0.6	ICT
WHAIR	5.70		5,413	8.4	7.7	0.8	Industrial
AMATAR	6.20		2,219	7.6	5.4	0.7	Industrial
ALLY	5.60		4,895	9.0	5.3	0.7	Retail
GRORIT	9.00		2,835	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 1Q20-2Q23**

Net profit (Bt mn)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	2020	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	2021	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	2022	1Q23	2Q23	
<b>Top picks:</b>																		
DIF	2,810	2,844	2,858	4,913	<b>13,424</b>	2,957	2,943	2,944	4,044	<b>12,888</b>	2,895	2,877	2,864	(1,174)	<b>7,462</b>	2,808	2,773	
WHAIR	127	139	117	226	<b>609</b>	250	168	141	333	<b>893</b>	136	125	129	193	<b>583</b>	77	148	
AMATAR	70	71	67	(3)	<b>205</b>	66	61	62	(3)	<b>186</b>	61	62	65	14	<b>202</b>	64	63	
ALLY	(206)	9	115	131	<b>49</b>	168	104	(5)	86	<b>354</b>	176	147	133	137	<b>593</b>	272	141	
GRORIT	N.A	N.A	N.A	N.A	<b>N.A</b>	N.A	N.A	54	65	<b>118</b>	63	64	65	66	<b>257</b>	63	63	
<b>Potential recovery:</b>																		
CPNREIT	801	44	(494)	(47)	<b>305</b>	462	102	(846)	1,148	<b>866</b>	466	856	672	117	<b>2,111</b>	634	757	
BTSIGF*	886	691	(2,176)	(5,235)	<b>(5,835)</b>	57	343	128	(5,704)	<b>(5,175)</b>	(207)	388	1,195	1,914	<b>3,290</b>	769		

\*FY ended March

Source: SET, KGI Securities Research

**Figure 3: Quarterly net profit growth YoY during 1Q21-2Q23**

Net profit growth YoY (%)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	2021	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	2022	1Q23	2Q23
<b>Top picks:</b>												
DIF	5.2	3.5	3.0	(17.7)	<b>(4.0)</b>	(2.1)	(2.2)	(2.7)	N.A.	<b>(42.1)</b>	(3.0)	(3.6)
WHAIR	97.4	20.6	21.3	47.0	<b>46.5</b>	(45.6)	(25.8)	(8.7)	(41.9)	<b>(34.6)</b>	(43.8)	18.7
AMATAR	(4.8)	(13.8)	(7.9)	N.A.	<b>(8.9)</b>	(7.5)	1.4	4.1	N.A.	<b>8.3</b>	4.0	1.4
ALLY	N.A.	1,091.8	N.A.	(34.3)	<b>626.2</b>	4.8	40.6	N.A.	59.2	<b>67.5</b>	54.4	(4.1)
GRORIT	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	<b>N.A.</b>	N.A.	N.A.	21.3	1.6	<b>118.0</b>	0.1	(0.5)
<b>Potential recovery:</b>												
CPNREIT	(42.3)	129.2	N.A.	N.A.	<b>184.3</b>	0.8	740.7	N.A.	(89.8)	<b>143.8</b>	36.2	(11.6)
BTSIGF	(93.5)	(50.3)	N.A.	N.A.	<b>N.A.</b>	N.A.	13.0	834.7	N.A.	<b>N.A.</b>	N.A.	

Source: SET, KGI Securities Research

**Figure 4: Quarterly net profit growth QoQ during 2Q21-2Q23**

Net profit growth QoQ (%)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
<b>Top picks:</b>									
DIF	(0.5)	0.0	37.3	(28.4)	(0.6)	(0.5)	N.A.	N.A.	(1.3)
WHAIR	(32.7)	(15.9)	135.2	(59.1)	(8.3)	3.5	49.7	(60.4)	93.5
AMATAR	(8.4)	2.0	(104.8)	(2,179.6)	0.4	4.7	(78.3)	356.0	(2.1)
ALLY	(37.9)	N.A.	N.A.	104.4	(16.7)	(9.5)	3.4	98.3	(48.3)
GRORIT	N.A.	N.A.	20.5	(2.0)	0.7	2.0	0.9	(3.5)	0.1
<b>Potential recovery:</b>									
CPNREIT	(77.9)	N.A.	N.A.	(59.4)	83.8	(21.5)	(82.6)	442.0	19.4
BTSIGF	497.8	(62.7)	N.A.	N.A.	N.A.	208.2	60.2	(59.8)	

Source: SET, KGI Securities Research

**Figure 5: Quarterly DPU during 1Q21-2Q23**

DPU (Bt)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	2020	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Payment date
<b>Top picks:</b>												
DIF	0.26	0.26	0.26	0.26	<b>1.04</b>	0.26	0.26	0.26	0.25	0.25	0.24	September 7, 2023
WHAIR	0.17	0.18	0.17	0.17	<b>0.70</b>	0.16	0.15	0.19	0.12	0.14	0.14	September 19, 2023
AMATAR	0.16	0.16	0.16	0.00	<b>0.48</b>	0.16	0.16	0.16	0.03	0.16	0.16	September 14, 2023
ALLY	0.15	0.09	0.00	0.13	<b>0.37</b>	0.16	0.17	0.15	0.17	0.17	0.17	September 15, 2023
GRORIT	0.00	0.00	0.00	0.27	<b>0.27</b>	0.00	0.30	0.00	0.30	0.00	0.00	-
<b>Potential recovery:</b>												
CPNREIT	0.00	0.00	0.00	0.06	<b>0.06</b>	0.18	0.28	0.30	0.06	0.25	0.29	September 8, 2023
BTSIGF	0.00	0.00	0.00	0.00	<b>0.00</b>	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	3.26
SETPREIT Index	5.97	6.00	5.96	5.08	5.59	4.94	5.96	8.88
TH Gov Bond Yield 10Yr	2.65	2.32	2.48	1.47	1.32	1.89	2.64	3.28
<b>Infarstructure Fund</b>	<b>7.06</b>	<b>6.33</b>	<b>9.79</b>	<b>5.26</b>	<b>5.71</b>	<b>5.98</b>	<b>5.17</b>	<b>5.38</b>
<b>Property Fund</b>	<b>5.87</b>	<b>5.22</b>	<b>5.77</b>	<b>5.20</b>	<b>4.62</b>	<b>4.18</b>	<b>4.28</b>	<b>3.78</b>
<b>REITs</b>	<b>4.72</b>	<b>4.17</b>	<b>5.34</b>	<b>4.79</b>	<b>5.03</b>	<b>4.79</b>	<b>6.51</b>	<b>4.55</b>
- Freehold	4.91	4.60	5.49	5.00	4.69	4.29	4.87	3.50
- Leasehold	6.81	5.41	5.82	5.10	4.95	4.70	5.99	5.26
- Hotel	6.89	4.61	6.59	4.95	2.88	3.08	3.20	4.17
- Serviced Apartment	3.78	3.20	4.83	3.33	2.66	1.47	2.35	3.90
- Office	5.45	5.62	5.24	5.56	6.29	5.60	6.50	4.28
- Retail	6.05	5.78	5.91	5.01	6.35	4.59	6.38	5.29
- Industrial	5.83	4.97	5.68	5.72	6.33	6.15	6.90	3.89
- Others	5.00	5.24	4.42	3.69	1.89	0.28	3.22	1.96

*As of 27 Oct 2023*

Source: Bloomberg, SETsmart, KGI Securities Research

**Figure 7: Premium/Discount to NAV**

Stock	Nature / Exp.	Group	Price (Bt) 27-Oct-23	Units (mn)	Mkt. cap (Btmn)	Dividend Pay	Dividend (Bt/Unit)			Yield (%)			NAV (Bt) 2023	P/NAV (x)	Premium / Discount to NAV
							2023 As of 2Q	2022	2021	2023 As of 2Q	2022	2021			
<b>Property Fund</b>															
CTARAF	LH / 2038	Hotel	4.54	320	1,453	Quarterly	0.00	0.33		0.0%	6.2%		5.8	0.8	-22.1%
ERWPF	FH	Hotel	7.00	176	1,233	Quarterly	0.09	0.00	0.00	1.3%	0.0%	0.0%	8.2	0.8	-15.0%
LUXF	FH	Hotel	6.95	197	1,366	Semi-Annual	0.33	0.44	0.09	4.7%	5.7%	1.3%	12.2	0.6	-42.9%
M-PAT	FH	Hotel	3.80	105	399	Quarterly	0.00	0.00		0.0%	0.0%		6.2	0.6	-38.9%
QHOP	LH / 2038	Hotel	2.76	191	528	Annual	0.00	0.00		0.0%	0.0%		5.5	0.5	-49.7%
TLHPF	FH	Hotel	7.00	172	1,204	Semi-Annual	0.10	0.80		1.3%	10.7%		9.9	0.7	-29.1%
LHPF	FH&LH / 2042	Serviced Apartment	5.75	330	1,898	Quarterly	0.20	0.32	0.21	3.5%	5.2%	3.9%	11.4	0.5	-49.4%
MNIT	FH	Serviced Apartment	2.16	138	298	Quarterly	0.05	0.07	0.05	2.1%	4.1%	3.1%	5.1	0.4	-57.8%
MNIT2	FH	Serviced Apartment	5.20	100	522	Quarterly	0.24	0.20	0.16	4.6%	3.9%	3.2%	9.0	0.6	-42.4%
MNRF	FH	Serviced Apartment	2.76	108	297	Quarterly	0.13	0.06	0.05	4.5%	2.2%	1.7%	8.1	0.3	-65.9%
QHHR	FH&LH / 2026	Serviced Apartment	5.40	336	1,814	Quarterly	0.26	0.20	0.00	4.8%	3.3%	0.0%	13.0	0.4	-58.4%
TNPF	FH&LH / 2041	Serviced Apartment	1.56	146	228	Semi-Annual	0.00	0.00		0.0%	0.0%		6.0	0.3	-73.8%
TU-PF	LH / 2038	Serviced Apartment	0.60	104	63	-	0.00	0.00		0.0%	0.0%		1.3	0.5	-55.0%
URBNPF	LH / 2034	Serviced Apartment	1.55	72	112	Quarterly	0.00	0.00	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	4.3	0.4	-63.9%
BKKCP	FH	Office	9.60	100	960	Quarterly	0.32	0.65	0.61	3.3%	6.3%	5.6%	13.9	0.7	-31.1%
CPNCG	LH / 2032	Office	6.10	427	2,602	Quarterly	0.18	0.94	0.96	3.0%	8.1%	7.7%	10.2	0.6	-40.4%
CPTGF	LH / 2043	Office	4.88	967	4,719	Quarterly	0.12	0.67	0.56	2.4%	9.0%	6.4%	10.0	0.5	-51.1%
KPNPF	FH	Office	3.70	180	666	Quarterly	0.00	0.21		0.0%	3.3%		9.5	0.4	-61.2%
MIPF	FH	Office	10.00	190	1,900	Semi-Annual	0.37	0.76	0.61	3.7%	5.4%	3.9%	12.7	0.8	-21.3%
POPF	LH/2025,2040,2044	Office	6.00	482	2,890	Quarterly	0.34	1.04	1.01	5.7%	9.0%	8.6%	10.5	0.6	-42.9%
QHPF	LH / 2030,2035,2036	Office	5.60	797	4,463	Every 2 mths	0.37	0.75	0.66	6.6%	7.9%	6.0%	10.6	0.5	-47.3%
SIRIP	FH	Office	7.00	170	1,190	Quarterly	0.11	0.20	0.21	1.6%	2.3%	2.5%	10.9	0.6	-35.5%
SSPF	FH	Office	5.00	167	835	Annual	0.12	0.15	0.39	2.3%	2.2%	5.1%	11.2	0.4	-55.2%
FUTUREPF	LH / 2026,2041	Retail	11.30	530	5,984	Quarterly	0.55	1.21	0.67	4.9%	8.2%	4.6%	10.8	1.0	4.2%
MJLF	LH / 2028, 2037, 2040	Retail	3.32	330	1,096	Quarterly	0.25	0.29	1.09	7.7%	4.9%	13.1%	10.4	0.3	-68.1%
LPF	FH&LH	Retail	11.60	2,337	27,112	Quarterly	0.44	0.80	0.68	3.8%	6.3%	4.5%	12.2	1.0	-4.9%
TTLPF	LH / 2030	Retail	20.90	180	3,762	Quarterly	0.86	1.68	1.56	4.1%	7.4%	6.8%	11.5	1.8	82.2%
HPF	FH&LH / 2043	Industrial	4.64	470	2,181	Quarterly	0.11	0.33	0.00	2.4%	7.1%	0.0%	9.2	0.5	-49.4%
M-II	FH&LH / 2036,2042	Industrial	7.30	172	1,256	Quarterly	0.31	0.60	0.61	4.2%	8.2%	7.8%	9.5	0.8	-23.1%
M-STOR	FH	Industrial	7.00	61	426	Quarterly	0.20	0.38	0.33	2.9%	6.7%	5.4%	10.5	0.7	-33.1%
PPF	FH	Industrial	10.00	225	2,245	Quarterly	0.36	0.70	0.70	3.6%	6.1%	6.0%	10.9	0.9	-8.3%
TIF1	FH	Industrial	8.65	90	779	Quarterly	0.27	0.55	0.58	3.1%	6.1%	6.5%	10.9	0.8	-20.3%
<b>REITs</b>															
DREIT	FH&LH / 2040,2059	Hotel	4.96	712	3,529	Semi-Annual	0.20	0.58	0.33	4.0%	9.4%	6.2%	8.1	0.6	-38.8%
GAHREIT	FH	Hotel	7.95	176	1,395	Semi-Annual	0.30	0.60	0.60	3.8%	7.1%	6.9%	10.9	0.7	-27.2%
GROREIT	FH	Hotel	9.00	315	2,835	Semi-Annual	0.29	0.60	0.27	3.2%	6.1%	2.7%	10.7	0.8	-16.1%
LHHOTEL	LH / 2038,2040	Hotel	10.10	538	5,433	Quarterly	0.88	0.70	0.00	8.7%	5.7%	0.0%	12.1	0.8	-16.8%
SRIPANWA	FH	Hotel	5.25	279	1,465	Quarterly	0.18	0.00	0.00	3.4%	0.0%	0.0%	12.8	0.4	-59.1%
BOFFICE	LH / 2044	Office	4.94	738	3,645	Quarterly	0.17	0.69	0.15	3.5%	8.7%	1.6%	9.7	0.5	-49.2%
B-WORK	LH / 2048	Office	4.90	369	1,807	Quarterly	0.36	0.71	0.78	7.4%	7.2%	7.4%	11.2	0.4	-56.1%
GVREIT	LH / 2040,2041	Office	5.55	815	4,522	Quarterly	0.40	0.78	0.76	7.1%	8.6%	7.5%	11.2	0.5	-50.4%
INETREIT	FH&LH / 2045	Office	8.45	330	2,789	Quarterly	0.38	0.87	0.35	4.5%	7.6%	3.2%	11.4	0.7	-25.7%
SPRIME	LH / 2049	Office	4.76	447	2,127	Quarterly	0.29	0.62	0.58	6.1%	8.9%	8.4%	10.3	0.5	-53.6%
TPRIME	FH&LH / 2035	Office	7.50	548	4,106	Quarterly	0.23	0.43	0.44	3.1%	5.0%	5.0%	12.5	0.6	-39.8%
WHABT	FH&LH / 2045	Office	8.50	202	1,717	Quarterly	0.33	0.67	0.66	3.9%	7.8%	7.3%	11.3	0.8	-24.7%
AIMCG	LH / 2032,2040,2049	Retail	4.50	288	1,296	Quarterly	0.28	0.35	0.07	6.2%	6.7%	1.2%	10.2	0.4	-56.0%
ALLY	LH / 2049	Retail	5.65	874	4,939	Annual	0.34	0.65	0.37	6.0%	9.0%	5.3%	9.8	0.6	-42.4%
CPNREIT	LH/2024,2035,2044,2047	Retail	9.70	2,568	24,910	Quarterly	0.54	0.82	0.06	5.5%	4.2%	0.3%	12.9	0.8	-24.6%
LHSC	LH / 2040	Retail	9.70	488	4,734	Every 2 mths	0.41	0.49	0.10	4.2%	4.4%	1.0%	12.2	0.8	-20.5%
AIMIRT	FH&LH 2049	Industrial	10.20	595	6,074	Quarterly	0.45	0.89	0.88	4.4%	7.4%	6.6%	12.4	0.8	-17.9%
AMATAR	FH&LH / 2045	Industrial	6.20	358	2,219	Quarterly	0.32	0.51	0.48	5.2%	7.6%	5.4%	9.9	0.6	-37.4%
FTREIT	FH&LH /2043-45,2048	Industrial	9.55	3,063	29,255	Quarterly	0.37	0.72	0.68	3.9%	7.0%	5.4%	10.9	0.9	-12.6%
HYDROGEN	FH&LH	Industrial	9.55	208	1,984	New Listed	0.22	0.00	n.a.	2.3%	0.0%	n.a.	8.7	1.1	10.3%
KTBSTMR	LH	Industrial	6.15	302	1,854	Quarterly	0.35	0.71	0.10	5.7%	8.0%	1.1%	10.3	0.6	-40.1%
MIT	FH	Industrial	1.15	98	112	Quarterly		0.18	0.41		9.6%	14.2%	4.3	0.3	-73.0%
PROSPECT	LH / 2039	Industrial	8.65	375	3,244	Quarterly	0.35	0.71	0.78	4.1%	7.2%	7.3%	9.4	0.9	-7.8%
SSTR	FH	Industrial	5.10	191	975	Semi-Annual	0.20	0.40	0.40	3.9%	7.0%	6.8%	7.9	0.6	-35.4%
WHAIR	LH / 2046, 2076	Industrial	5.85	950	5,555	Quarterly	0.27	0.62	0.70	4.7%	8.4%	7.7%	9.0	0.6	-35.1%
WHART	FH&LH / 2041	Industrial	9.05	3,273	29,620	Quarterly	0.38	0.77	0.76	4.2%	7.2%	6.0%	11.0	0.8	-17.6%
BAREIT	LH	Airport	8.15	1,033	8,419	New Listed	0.13	0.25	n.a.	1.6%	2.3%	n.a.	9.8	0.8	-17.0%
IMPACT	FH	Exhibition Hall	12.30	1,483	18,235	Quarterly	0.28	0.51	0.05	2.3%	4.1%	0.3%	11.0	1.1	11.8%
<b>Infrastructure Funds</b>															
BRGIF	IFF / 2028,2035	Energy & Utilities	3.02	350	1,057	Quarterly	0.23	0.00	0.31	7.5%	0.0%	5.6%	7.4	0.4	-59.1%
EGATIF	IFF / 2035-2048	Energy & Utilities	5.40	2,086	11,262	Quarterly	0.18	0.20	0.54	3.3%	3.1%	4.6%	8.8	0.6	-38.8%
KBSPIF	IFF / 3039	Energy & Utilities	8.75	280	2,450	Quarterly	0.46	0.88	1.03	5.2%	7.8%	9.3%	11.0	0.8	-20.3%
SUPEREIF	IFF / 2040	Energy & Utilities	7.15	515	3,682	Quarterly	0.40	0.61	0.88	5.5%	6.2%	7.5%	9.9	0.7	-28.1%
DIF	IFF / 2025-2048	ICT	8.30	10,632	88,243	Quarterly	0.48	1.03	1.04	5.8%	7.8%	7.5%	16.3	0.5	-49.0%
JASIF	IFF / 2032	ICT	6.55	8,000	52,400	Quarterly	0.46	0.92	0.95	7.0%	11.4%	9.2%	10.0	0.7	-34.6%
BTSIGIF	IFF / 2029	Transportation	3.36	5,788	19,448	Quarterly		0.00	0.00		0.0%	0.0%	6.9	0.5	-51.0%
TFIF	IFF / 2048	Transportation	6.15	4,570	28,106	Quarterly	0.20	0.38	0.31	3.3%	5.0%	4.2%	11.7	0.5	-47.5%

Source: Bloomberg, SETsmart, KGI Securities Research

**Figure 8: Performances**

Stock	Price (Bt) 27-Oct-23	Yield (%)			%Chg			Avg. Turnover (Btmn)			Net Profit/Loss (Btmn)			
		2023 As of 2Q	2022	2021	1mth	3mths	2023 YTD	1mth	3mths	2023 YTD	Jun-23	Mar-23	Dec-22	Sep-22
<b>Property Fund</b>														
BKKCP	9.60	3.3%	6.3%	5.6%	-3.5%	-8.6%	-6.8%	0.19	0.24	0.19	16.3	17.2	20.8	17.5
CPNCG	6.10	3.0%	8.1%	7.7%	-7.6%	-37.8%	-47.4%	1.64	2.55	2.63	103.9	-455.2	129.5	100.6
CPTGF	4.88	2.4%	9.0%	6.4%	-7.9%	-20.7%	-34.1%	2.04	2.53	2.00	-40.1	9.4	162.8	197.7
CTARAF	4.54		0.0%	6.2%	-3.4%	-9.2%	-12.7%	0.13	0.39	0.27	26.3	28.1	27.8	27.2
ERWPF	7.00	1.3%	0.0%	0.0%	1.4%	33.3%	69.1%	0.66	0.70	0.70	104.7	16.9	65.6	17.0
FUTUREPF	11.30	4.9%	8.2%	4.6%	0.9%	-17.5%	-23.6%	2.53	4.06	3.33	56.1	158.2	4.4	126.1
HPF	4.64	2.4%	7.1%	0.0%	-0.4%	-0.9%	-1.3%	0.28	0.22	0.24	51.9	50.3	-17.8	52.6
KPNPF	3.70		0.0%	3.3%	-2.6%	-11.5%	-26.0%	0.03	0.02	0.04	7.6	5.0	-37.0	7.9
LHPF	5.75	3.5%	5.2%	3.9%	-8.7%	-19.0%	-6.5%	0.38	0.52	0.48	58.4	34.8	69.5	29.2
LPF	11.60	3.8%	6.3%	4.5%	-8.7%	-9.4%	-8.7%	16.77	14.95	14.11	571.2	390.5	-746.3	530.5
LUXF	6.95	4.7%	5.7%	1.3%	0.7%	-2.1%	-10.3%	0.71	0.65	0.31	422.6	18.1	17.3	17.7
M-II	7.30	4.2%	8.2%	7.8%	-0.7%	-0.7%	0.0%	0.02	0.01	0.06	29.4	26.9	28.4	35.2
MIPF	10.00	3.7%	5.4%	3.9%	-28.1%	-38.3%	-29.1%	0.00	0.00	0.00	38.2	32.3	34.7	12.0
MULF	3.32	7.7%	4.9%	13.1%	-4.6%	-16.2%	-42.8%	0.25	0.33	0.32	25.1	12.4	36.7	-587.2
MNIT	2.16	2.1%	4.1%	3.1%	14.3%	18.0%	22.7%	0.05	0.03	0.02	11.3	3.2	3.7	2.4
MNIT2	5.20	4.6%	3.9%	3.2%	2.0%	4.4%	4.4%	0.01	0.02	0.01	7.0	7.6	11.9	4.3
MNRF	2.76	4.5%	2.2%	1.7%	-4.8%	-2.1%	-3.5%	0.01	0.02	0.01	1.3	2.8	9.2	1.7
M-PAT	3.80		0.0%	0.0%	14.5%	-10.8%	-5.0%	0.00	0.00	0.01	-0.3	-0.2	-0.1	96.8
M-STOR	7.00	2.9%	6.7%	5.4%	4.5%	8.5%	25.0%	0.04	0.02	0.03	12.2	4.8	4.6	4.4
POPF	6.00	5.7%	9.0%	8.6%	-10.4%	-39.7%	-47.8%	1.64	3.51	3.76	-75.0	133.1	105.7	125.8
PPF	10.00	3.6%	6.1%	6.0%	-2.9%	-12.3%	-12.3%	0.31	0.46	0.29	40.8	41.4	38.5	40.7
QHHR	5.40	4.8%	3.3%	0.0%	-13.6%	-22.9%	-10.0%	1.11	1.10	0.90	32.3	-14.4	-151.6	9.7
QHOP	2.76		0.0%	0.0%	-2.1%	-1.4%	-1.4%	0.02	0.04	0.04	-50.2	-50.6	-90.9	-21.6
QHPP	5.60	6.6%	7.9%	6.0%	-2.6%	-15.2%	-40.7%	0.97	1.93	2.81	71.0	67.9	-120.0	122.2
SIRIP	7.00	1.6%	2.3%	2.5%	-5.4%	-22.2%	-20.9%	0.00	0.02	0.04	36.7	-63.0	32.9	-3.7
SSPF	5.00	2.3%	2.2%	5.1%	-16.0%	-28.6%	-30.1%	0.02	0.06	0.08	10.6	7.2	6.1	0.6
TIF1	8.65	3.1%	6.1%	6.5%	-0.6%	-1.7%	-3.9%	0.09	0.09	0.09	9.6	10.4	15.2	12.6
TLHPF	7.00		1.3%	10.7%	-1.4%	-4.1%	-9.1%	0.03	0.03	0.07	3.2	14.8	13.3	-40.6
TNPF	1.56		0.0%	0.0%	-8.8%	-7.1%	-13.8%	0.02	0.03	0.01	0.6	-0.4	23.8	-0.6
TTLPF	20.90	4.1%	7.4%	6.8%	-2.8%	-5.0%	-8.3%	0.20	0.21	0.17	59.1	58.9	54.4	111.3
TU-PF	0.60		0.0%	0.0%	0.0%	-1.6%	-38.1%	0.00	0.00	0.00	3.7	4.6	-23.6	0.7
URBNPF	1.55		0.0%	0.0%	-13.9%	-22.1%	-30.2%	0.00	0.00	0.00	2.0	1.0	-7.1	6.6
<b>REITs</b>														
AIMCG	4.50	6.2%	6.7%	1.2%	-6.3%	-13.5%	-13.5%	0.27	0.45	0.69	62.7	62.2	50.7	65.4
AIMIRT	10.20	4.4%	7.4%	6.6%	-3.8%	-6.4%	-15.7%	3.15	3.08	3.49	152.4	136.3	149.9	254.7
ALLY	5.65	6.0%	9.0%	5.3%	-8.1%	-20.4%	-22.1%	2.81	2.91	3.20	140.7	272.1	137.3	132.8
AMATAR	6.20	5.2%	7.6%	5.4%	-6.8%	-8.1%	-6.8%	0.72	0.47	0.55	62.5	63.9	14.0	64.6
BAREIT	8.15	1.6%	2.3%	n.a.	-8.4%	-24.5%	-22.4%	5.09	11.61	11.46	210.3	-62.5	223.1	58.2
BOFFICE	4.94	3.5%	8.7%	1.6%	-8.5%	-30.9%	-37.9%	3.64	3.06	2.08	-36.0	142.9	126.6	135.7
B-WORK	4.90	7.4%	7.2%	7.4%	-8.4%	-37.2%	-50.5%	1.18	1.55	1.05	83.5	85.9	77.6	166.2
CPNREIT	9.70	5.5%	4.2%	0.3%	-10.2%	-9.3%	-50.3%	14.42	21.73	35.93	757.2	634.2	117.0	672.3
DREIT	4.96	4.0%	9.4%	6.2%	-13.0%	-18.0%	-19.3%	0.81	0.51	0.63	145.5	104.6	-65.6	197.3
FTREIT	9.55	3.9%	7.0%	5.4%	-7.3%	-13.2%	-7.3%	13.97	11.97	9.75	671.6	624.6	675.9	542.7
GAHREIT	7.95	3.8%	7.1%	6.9%	-5.4%	-8.1%	-6.5%	0.17	0.18	0.17	30.0	62.4	30.1	30.1
GROREIT	9.00	3.2%	6.1%	2.7%	-1.6%	-4.8%	-8.2%	0.27	0.35	0.37	63.4	63.3	65.6	65.0
GVREIT	5.55	7.1%	8.6%	7.5%	-8.3%	-31.1%	-39.0%	2.52	2.43	2.91	198.0	193.0	196.6	59.0
HYDROGEN	9.55	2.3%	0.0%	n.a.	-2.6%	-4.0%	-4.5%	0.25	1.33	0.92	-250.0	35.4	11.5	n.a.
IMPACT	12.30	2.3%	4.1%	0.3%	-4.7%	-4.7%	-0.8%	6.90	5.88	5.90	215.2	208.7	343.5	236.3
INETREIT	8.45	4.5%	7.6%	3.2%	-5.1%	-16.3%	-25.9%	0.59	1.54	2.24	74.8	76.5	261.8	77.8
KTBSTMR	6.15	5.7%	8.0%	1.1%	-8.2%	-18.5%	-31.3%	0.19	0.21	0.25	50.9	52.3	53.5	69.2
LHHOTEL	10.10	8.7%	5.7%	0.0%	-5.6%	-13.2%	-17.2%	7.51	6.56	5.71	385.7	212.4	190.8	296.7
LHSC	9.70	4.2%	4.4%	1.0%	-1.5%	-7.6%	-13.4%	1.28	1.29	1.05	141.4	130.2	153.0	2.0
MIT	1.15		9.6%	14.2%	-3.4%	-3.4%	-37.2%	0.01	0.02	0.03	0.9	1.5	10.8	-466.2
PROSPECT	8.65	4.1%	7.2%	7.3%	-1.1%	-3.4%	-11.3%	0.48	1.04	2.16	82.5	27.7	73.0	70.2
SPRIME	4.76	6.1%	8.9%	8.4%	-2.9%	-23.2%	-31.5%	1.25	1.51	1.06	76.0	69.9	66.8	13.0
SRIPANWA	5.25	3.4%	0.0%	0.0%	-5.4%	-6.2%	-31.8%	0.22	0.34	0.43	56.2	57.7	63.3	14.6
SSTRT	5.10	3.9%	7.0%	6.8%	-4.7%	-6.4%	-10.5%	0.05	0.10	0.09	31.0	27.6	23.3	21.7
TPRIME	7.50	3.1%	5.0%	5.0%	-2.0%	-3.8%	-13.3%	1.35	4.64	4.39	97.4	126.2	66.8	83.8
WHABT	8.50	3.9%	7.8%	7.3%	-2.3%	-6.1%	-1.2%	0.08	0.11	0.13	36.3	73.2	37.2	36.6
WHAIR	5.85	4.7%	8.4%	7.7%	-10.0%	-15.8%	-21.5%	1.40	1.98	3.24	148.1	76.5	193.4	129.2
WHART	9.05	4.2%	7.2%	6.0%	-9.5%	-14.6%	-15.4%	16.63	13.72	12.73	379.4	690.0	956.5	629.3
<b>Infrastructure Funds</b>														
BRRGIF	3.02	7.5%	0.0%	5.6%	0.7%	-30.7%	-37.6%	0.39	0.64	0.36	73.0	62.1	36.3	-25.0
BTSgif	3.36		0.0%	0.0%	-2.3%	-6.7%	-12.0%	11.38	14.08	14.15	769.4	1,914.4	1,195.2	387.8
DIF	8.30	5.8%	7.8%	7.5%	-9.3%	-15.7%	-37.1%	85.47	120.82	143.26	2,772.7	2,808.4	-1,173.8	2,863.9
EGATIF	5.40	3.3%	3.1%	4.6%	-3.6%	-18.2%	-18.2%	12.01	8.26	5.78	110.8	260.7	191.3	177.3
JASIF	6.55	7.0%	11.4%	9.2%	-3.0%	-2.2%	-18.6%	29.48	34.04	64.75	66.7	-1,430.0	-791.0	1,415.1
KBSPIF	8.75	5.2%	7.8%	9.3%	-0.6%	-4.4%	-22.6%	0.62	1.45	2.41	60.5	74.5	66.3	62.5
SUPEREIF	7.15	5.5%	6.2%	7.5%	3.6%	-10.6%	-27.0%	0.90	1.05	1.76	67.9	135.9	45.3	91.7
TFFIF	6.15	3.3%	6.2%	4.2%	-14.6%	-18.5%	-19.6%	18.34	15.30	16.08	461.3	472.1	472.0	630.6

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	2Q23	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2Q23	2022	2021	2020	2019	2018	2017	
<b>Hotel</b>																	
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	0.20	0.58	0.33	0.39	0.28	0.44	0.04	4.0	9.4	6.2	9.1	4.4	8.7	0.7	
ERWPF	FH	Hotel	0.09	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
GAHREIT	FH	Hotel	0.30	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.14	3.8	7.1	6.9	7.6	6.6	6.3	1.4	
GROREIT	FH	Hotel	0.29	0.60	0.27	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3.2	6.1	2.7	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
LHHOTEL	LH	Hotel	0.88	0.70	0.00	0.10	1.11	1.10	0.97	8.7	5.7	0.0	1.0	5.7	6.8	6.5	
LUXF	FH	Hotel	0.33	0.44	0.09	0.00	0.63	0.62	0.56	4.7	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	
SRIPANWA	FH	Hotel	0.18	0.00	0.00	0.00	0.50	0.72	0.76	3.4	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	
										<b>4.2</b>	<b>3.2</b>	<b>3.1</b>	<b>2.9</b>	<b>5.0</b>	<b>6.6</b>	<b>4.6</b>	
<b>Serviced Apartment</b>																	
LHPF	FH&LH	Serviced Apartment	0.20	0.32	0.21	0.23	0.49	0.53	0.53	3.5	5.2	3.9	4.2	5.5	6.4	5.9	
MNIT	FH	Serviced Apartment	0.05	0.07	0.05	0.10	0.04	0.04	0.07	2.1	4.1	3.1	6.7	2.2	2.4	3.3	
MNIT2	FH	Serviced Apartment	0.24	0.20	0.16	0.23	0.23	0.24	0.26	4.6	3.9	3.2	4.6	4.6	4.8	4.9	
MNRF	FH	Serviced Apartment	0.13	0.06	0.05	0.12	0.00	0.04	0.00	4.5	2.2	1.7	4.1	0.0	1.3	0.0	
QHHR	FH&LH	Serviced Apartment	0.26	0.20	0.00	0.10	0.65	0.60	0.60	4.8	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	
										<b>3.9</b>	<b>2.4</b>	<b>1.5</b>	<b>2.7</b>	<b>3.3</b>	<b>4.8</b>	<b>3.2</b>	
<b>Office</b>																	
BKKCP	FH	Office	0.32	0.65	0.61	0.74	0.80	0.80	0.71	3.3	6.3	5.6	6.4	6.1	6.4	6.4	
CPNCG	LH	Office	0.18	0.94	0.96	1.02	1.01	0.96	0.97	3.0	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	2.4	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	0.37	0.76	0.61	0.84	0.84	1.00	1.10	3.7	5.4	3.9	4.7	5.1	4.5	5.1	
POPF	LH	Office	0.34	1.04	1.01	1.08	1.01	1.00	1.01	5.7	9.0	8.6	10.2	7.7	7.6	7.1	
QHPF	LH	Office	0.37	0.75	0.66	0.85	0.99	0.91	0.85	6.6	7.9	6.0	8.7	7.4	7.0	7.4	
SIRIP	FH	Office	0.11	0.20	0.21	0.29	0.55	0.59	0.59	1.6	2.3	2.5	3.4	5.1	5.2	5.4	
SSPF	FH	Office	0.12	0.15	0.39	0.47	0.46	0.46	0.45	2.3	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.	3.5	8.7	1.6	6.1	4.1	1.1	n.a.	
B-WORK	LH	Office	0.36	0.71	0.78	0.77	0.76	0.48	n.a.	7.4	7.2	7.4	6.9	6.2	4.5	n.a.	
GVREIT	LH	Office	0.40	0.78	0.76	0.79	0.86	0.83	0.75	7.1	8.6	7.5	6.1	5.3	5.8	5.2	
SPRIME	LH	Office	0.29	0.62	0.58	0.32	0.32	n.a.	n.a.	6.1	8.9	8.4	3.6	2.4	n.a.	n.a.	
TPRIME	FH&LH	Office	0.23	0.43	0.44	0.60	0.54	0.47	0.37	3.1	5.0	5.0	4.7	3.4	3.7	3.2	
WHABT	FH&LH	Office	0.33	0.67	0.66	0.62	0.60	0.53	0.55	3.9	7.8	7.3	7.3	6.1	5.4	5.5	
INETREIT	FH&LH	Office	0.38	0.87	0.35	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	4.5	7.6	3.2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
										<b>4.3</b>	<b>6.5</b>	<b>5.6</b>	<b>6.3</b>	<b>5.6</b>	<b>5.2</b>	<b>5.6</b>	
<b>Retail</b>																	
FUTUREPF	LH	Retail	0.55	1.21	0.67	0.77	1.44	1.40	1.40	4.9	8.2	4.6	6.8	5.8	6.2	6.5	
MJLF	LH	Retail	0.25	0.29	1.09	0.32	0.77	0.87	0.90	7.7	4.9	13.1	9.6	7.0	7.0	7.0	
LPF	FH&LH	Retail	0.44	0.80	0.68	0.77	0.90	0.70	0.86	3.8	6.3	4.5	6.6	4.5	3.5	5.0	
TTLPF	LH	Retail	0.86	1.68	1.56	1.69	1.67	1.49	1.62	4.1	7.4	6.8	8.1	7.7	6.8	6.3	
AIMCG	LH	Retail	0.28	0.35	0.07	0.55	0.39	n.a.	n.a.	6.2	6.7	1.2	12.3	4.3	n.a.	n.a.	
ALLY	LH	Retail	0.34	0.65	0.37	0.06	0.06	n.a.	n.a.	6.0	9.0	5.3	1.0	0.6	n.a.	n.a.	
CPNREIT	LH	Retail	0.54	0.82	0.06	0.27	1.62	1.62	0.85	5.5	4.2	0.3	2.8	5.0	6.3	3.8	
LHSC	LH	Retail	0.41	0.49	0.10	0.35	0.95	0.92	0.88	4.2	4.4	1.0	3.6	5.2	5.7	6.1	
										<b>5.3</b>	<b>6.4</b>	<b>4.6</b>	<b>6.3</b>	<b>5.0</b>	<b>5.9</b>	<b>5.8</b>	
<b>Industrial</b>																	
AIMIRT	FH&LH	Industrial	0.45	0.89	0.88	0.85	0.77	0.77	n.a.	4.4	7.4	6.6	6.5	5.7	7.5	n.a.	
AMATAR	FH&LH	Industrial	0.32	0.51	0.48	0.52	0.75	0.65	0.75	5.2	7.6	5.4	5.0	6.5	6.0	7.0	
FTREIT	FH&LH	Industrial	0.37	0.72	0.68	0.67	0.67	0.64	0.54	3.9	7.0	5.4	5.7	4.3	5.6	5.2	
HPF	FH&LH	Industrial	0.11	0.33	0.00	0.37	0.27	0.33	0.38	2.4	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.	2.3	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
KTBSTMR	LH	Industrial	0.35	0.71	0.10	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	5.7	8.0	1.1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
M-II	FH&LH	Industrial	0.31	0.60	0.61	0.60	0.56	0.56	0.51	4.2	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	0.20	0.38	0.33	0.37	0.41	0.49	0.69	2.9	6.7	5.4	6.3	6.1	6.4	6.8	
PPF	FH	Industrial	0.36	0.70	0.70	0.72	0.70	0.69	0.74	3.6	6.1	6.0	6.3	6.2	6.2	6.3	
PROSPECT	LH	Industrial	0.35	0.71	0.78	0.40	n.a.	n.a.	n.a.	4.1	7.2	7.3	4.7	n.a.	n.a.	n.a.	
SSTRT	FH	Industrial	0.20	0.40	0.40	0.53	0.50	0.53	0.01	3.9	7.0	6.8	10.2	8.5	8.6	0.2	
TIF1	FH	Industrial	0.27	0.55	0.58	0.60	0.59	0.57	0.60	3.1	6.1	6.5	7.1	6.5	6.6	7.1	
WHAIR	LH	Industrial	0.27	0.62	0.70	0.69	0.79	0.17	0.26	4.7	8.4	7.7	9.0	9.0	2.5	3.2	
WHART	FH&LH	Industrial	0.38	0.77	0.76	0.72	0.67	0.64	0.61	4.2	7.2	6.0	5.4	3.9	5.8	6.5	
										<b>3.9</b>	<b>6.9</b>	<b>6.1</b>	<b>6.3</b>	<b>5.7</b>	<b>5.7</b>	<b>5.0</b>	
<b>Others</b>																	
BAREIT	LH	Airport	0.13	0.25	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1.6	2.3	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
IMPACT	FH	Exhibition Hall	0.28	0.51	0.05	0.37	0.89	0.84	0.75	2.3	4.1	0.3	1.9	3.7	4.4	5.2	
										<b>2.0</b>	<b>3.2</b>	<b>0.3</b>	<b>1.9</b>	<b>3.7</b>	<b>4.4</b>	<b>5.2</b>	
<b>Infrastructure Funds</b>																	
BRRGIF	IFF	Energy & Utilities	0.23	0.00	0.31	0.17	0.55	0.63	0.29	7.5	0.0	5.6	2.8	6.8	6.3	2.7	
EGATIF	IFF	Energy & Utilities	0.18	0.20	0.54	0.85	0.78	3.16	0.79	3.3	3.1	4.6	7.1	6.3	28.2	7.5	
KBSPIF	IFF	Energy & Utilities	0.46	0.88	1.03	0.50	n.a.	n.a.	n.a.	5.2	7.8	9.3	5.3	n.a.	n.a.	n.a.	
SUPEREIF	IFF	Energy & Utilities	0.40	0.61	0.88	0.87	0.20	n.a.	n.a.	5.5	6.2	7.5	8.0	1.8	n.a.	n.a.	
DIF	IFF	ICT	0.48	1.03	1.04	1.04	1.03	1.02	0.98	5.8	7.8	7.5	8.1	6.3	7.1	6.8	
JASIF	IFF	ICT	0.46	0.92	0.95	0.99	0.90	0.90	0.91	7.0	11.4	9.2	10.4	9.3	9.5	7.8	
BTS GIF	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	0.20	0.38	0.31	0.38	0.43	0.07	n.a.	3.3	5.0	4.2	3.9	3.6	0.7	n.a.	
										<b>5.4</b>	<b>5.2</b>	<b>6.0</b>	<b>5.7</b>	<b>5.3</b>	<b>9.8</b>	<b>6.3</b>	

Source: Bloomberg, SETSmart, KGI Securities Research

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

**Figure 10: Dividend yield by business segment**

Stock	Nature	Group	Dividend (Bt/Unit)							Yield (%)						
			2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Property Fund</b>																
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	0.09	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
LUXF	FH	Hotel	0.33	0.44	0.09	0.00	0.63	0.62	0.56	4.7	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	0.20	0.32	0.21	0.23	0.49	0.53	0.53	3.5	5.2	3.9	4.2	5.5	6.4	5.9
MNIT	FH	Serviced Apartment	0.05	0.07	0.05	0.10	0.04	0.04	0.07	2.1	4.1	3.1	6.7	2.2	2.4	3.3
MNIT2	FH	Serviced Apartment	0.24	0.20	0.16	0.23	0.23	0.24	0.26	4.6	3.9	3.2	4.6	4.6	4.8	4.9
MNRF	FH	Serviced Apartment	0.13	0.06	0.05	0.12	0.00	0.04	0.00	4.5	2.2	1.7	4.1	0.0	1.3	0.0
QHHR	FH&LH	Serviced Apartment	0.26	0.20	0.00	0.10	0.65	0.60	0.60	4.8	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	0.32	0.65	0.61	0.74	0.80	0.80	0.71	3.3	6.3	5.6	6.4	6.1	6.4	6.4
CPNCG	LH	Office	0.18	0.94	0.96	1.02	1.01	0.96	0.97	3.0	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	2.4	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	0.37	0.76	0.61	0.84	0.84	1.00	1.10	3.7	5.4	3.9	4.7	5.1	4.5	5.1
POPF	LH	Office	0.34	1.04	1.01	1.08	1.01	1.00	1.01	5.7	9.0	8.6	10.2	7.7	7.6	7.1
QHPP	LH	Office	0.37	0.75	0.66	0.85	0.99	0.91	0.85	6.6	7.9	6.0	8.7	7.4	7.0	7.4
SIRIP	FH	Office	0.11	0.20	0.21	0.29	0.55	0.59	0.59	1.6	2.3	2.5	3.4	5.1	5.2	5.4
SSPF	FH	Office	0.12	0.15	0.39	0.47	0.46	0.46	0.45	2.3	2.2	5.1	5.4	4.7	4.8	4.7
FUTUREPF	LH	Retail	0.55	1.21	0.67	0.77	1.44	1.40	1.40	4.9	8.2	4.6	4.2	5.8	6.2	6.5
MJLF	LH	Retail	0.25	0.29	1.09	0.32	0.77	0.87	0.90	7.7	4.9	13.1	4.0	7.0	7.0	7.0
LPF	FH&LH	Retail	0.44	0.80	0.68	0.77	0.90	0.70	0.86	3.8	6.3	4.5	4.6	4.5	3.5	5.0
TTLPF	LH	Retail	0.86	1.68	1.56	1.69	1.67	1.49	1.62	4.1	7.4	6.8	7.4	7.7	6.8	6.3
HPF	FH&LH	Industrial	0.11	0.33	0.00	0.37	0.27	0.33	0.38	2.4	7.1	0.0	7.6	5.6	6.5	6.8
M-II	FH&LH	Industrial	0.31	0.60	0.61	0.60	0.56	0.56	0.51	4.2	8.2	7.8	8.4	6.4	6.5	5.7
M-STOR	FH	Industrial	0.20	0.38	0.33	0.37	0.41	0.49	0.69	2.9	6.7	5.4	6.3	6.1	6.4	6.8
PPF	FH	Industrial	0.36	0.70	0.70	0.72	0.70	0.69	0.74	3.6	6.1	6.0	6.3	6.2	6.2	6.3
TIF1	FH	Industrial	0.27	0.55	0.58	0.60	0.59	0.57	0.60	3.1	6.1	6.5	7.1	6.5	6.6	7.1
<b>Avg.</b>										<b>3.8</b>	<b>4.3</b>	<b>4.2</b>	<b>4.6</b>	<b>5.2</b>	<b>5.8</b>	<b>5.2</b>
<b>REITs</b>																
DREIT	FH&LH	Hotel	0.20	0.58	0.33	0.39	0.28	0.44	0.04	4.0	9.4	6.2	9.1	4.4	8.7	0.7
GAHREIT	FH	Hotel	0.30	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.14	3.8	7.1	6.9	7.6	6.6	6.3	1.4
GROREIT	FH	Hotel	0.29	0.60	0.27	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3.2	6.1	2.7	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
LHHOTEL	LH	Hotel	0.88	0.70	0.00	0.10	1.11	1.10	0.97	8.7	5.7	0.0	1.0	5.7	6.8	6.5
SRIPANWA	FH	Hotel	0.18	0.00	0.00	0.00	0.50	0.72	0.76	3.4	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.	3.5	8.7	1.6	6.1	4.1	1.1	n.a.
B-WORK	LH	Office	0.36	0.71	0.78	0.77	0.76	0.48	n.a.	7.4	7.2	7.4	6.9	6.2	4.5	n.a.
GVREIT	LH	Office	0.40	0.78	0.76	0.79	0.86	0.83	0.75	7.1	8.6	7.5	6.1	5.3	5.8	5.2
INETREIT	FH&LH	Office	0.38	0.87	0.35	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	4.5	7.6	3.2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SPRIME	LH	Office	0.29	0.62	0.58	0.32	0.32	n.a.	n.a.	6.1	8.9	8.4	3.6	2.4	n.a.	n.a.
TPRIME	FH&LH	Office	0.23	0.43	0.44	0.60	0.54	0.47	0.37	3.1	5.0	5.0	4.7	3.4	3.7	3.2
WHABT	FH&LH	Office	0.33	0.67	0.66	0.62	0.60	0.53	0.55	3.9	7.8	7.3	7.3	6.1	5.4	5.5
AIMCG	LH	Retail	0.28	0.35	0.07	0.55	0.39	n.a.	n.a.	6.2	6.7	1.2	9.4	4.3	n.a.	n.a.
ALLY	LH	Retail	0.34	0.65	0.37	0.06	0.06	n.a.	n.a.	6.0	9.0	5.3	0.9	0.6	n.a.	n.a.
CPNREIT	LH	Retail	0.54	0.82	0.06	0.27	1.62	1.62	0.85	5.5	4.2	0.3	1.4	5.0	6.3	3.8
LHSC	LH	Retail	0.41	0.49	0.10	0.35	0.95	0.92	0.88	4.2	4.4	1.0	3.1	5.2	5.7	6.1
AIMIRT	FH&LH	Industrial	0.45	0.89	0.88	0.85	0.77	0.77	n.a.	4.4	7.4	6.6	6.5	5.7	7.5	n.a.
AMATAR	FH&LH	Industrial	0.32	0.51	0.48	0.52	0.75	0.65	0.75	5.2	7.6	5.4	5.0	6.5	6.0	7.0
FTREIT	FH&LH	Industrial	0.37	0.72	0.68	0.67	0.67	0.64	0.54	3.9	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.	2.3	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
WHAIR	LH	Industrial	0.27	0.62	0.70	0.69	0.79	0.17	0.26	4.7	8.4	7.7	9.0	9.0	2.5	3.2
KTBSTMR	LH	Industrial	0.35	0.71	0.10	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	5.7	8.0	1.1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
PROSPECT	LH	Industrial	0.35	0.71	0.78	0.40	n.a.	n.a.	n.a.	4.1	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
SSTRT	FH	Industrial	0.20	0.40	0.40	0.53	0.50	0.53	0.01	3.9	7.0	6.8	10.2	8.5	8.6	0.2
WHART	FH&LH	Industrial	0.38	0.77	0.76	0.72	0.67	0.64	0.61	4.2	7.2	6.0	5.4	3.9	5.8	6.5
BAREIT	LH	Airport	0.13	0.25	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1.6	2.3	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
IMPACT	FH	Exhibition Hall	0.28	0.51	0.05	0.37	0.89	0.84	0.75	2.3	4.1	0.3	1.9	3.7	4.4	5.2
<b>Avg.</b>										<b>4.6</b>	<b>6.5</b>	<b>4.8</b>	<b>5.0</b>	<b>4.8</b>	<b>5.3</b>	<b>4.2</b>
<b>Infrastructure Funds</b>																
BRRGIF	IFF	Energy & Utilities	0.23	0.00	0.31	0.17	0.55	0.63	0.29	7.5	0.0	5.6	2.8	6.8	6.3	2.7
EGATIF	IFF	Energy & Utilities	0.18	0.20	0.54	0.85	0.78	3.16	0.79	3.3	3.1	4.6	7.1	6.3	28.2	7.5
KBSPIF	IFF	Energy & Utilities	0.46	0.88	1.03	0.50	n.a.	n.a.	n.a.	5.2	7.8	9.3	5.3	n.a.	n.a.	n.a.
SUPEREIF	IFF	Energy & Utilities	0.40	0.61	0.88	0.87	0.20	n.a.	n.a.	5.5	6.2	7.5	8.0	1.8	n.a.	n.a.
DIF	IFF	ICT	0.48	1.03	1.04	1.04	1.03	1.02	0.98	5.8	7.8	7.5	8.1	6.3	7.1	6.8
JASIF	IFF	ICT	0.46	0.92	0.95	0.99	0.90	0.90	0.91	7.0	11.4	9.2	10.4	9.3	9.5	7.8
BTSGIF	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	0.20	0.38	0.31	0.38	0.43	0.07	n.a.	3.3	5.0	4.2	3.9	3.6	0.7	n.a.
<b>Avg.</b>										<b>5.4</b>	<b>5.2</b>	<b>6.0</b>	<b>5.7</b>	<b>5.3</b>	<b>9.8</b>	<b>6.3</b>

Source: Bloomberg, SETsmart, KGI Securities Research

**Figure 11: Background of PFund-REITs-IFF**

Property Fund & REITs			Dividend (Bt/Unit)								Yield (%)						
Freehold			2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	
Stock	Nature	Group															
ERWPF	FH	Hotel	0.09	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
GAHREIT	FH	Hotel	0.30	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.14	3.8	7.1	6.9	7.6	6.6	6.3		
GRORREIT	FH	Hotel	0.29	0.60	0.27	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3.2	6.1	2.7	n.a.	n.a.	n.a.		
LUXF	FH	Hotel	0.33	0.44	0.09	0.00	0.63	0.62	0.56	4.7	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		
SRIPANWA	FH	Hotel	0.18	0.00	0.00	0.00	0.50	0.72	0.76	3.4	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	6.7		
DREIT	FH&LH	Hotel	0.20	0.58	0.33	0.39	0.28	0.44	0.04	4.0	9.4	6.2	9.1	4.4	8.7		
LHPF	FH&LH	Serviced Apartment	0.20	0.32	0.21	0.23	0.49	0.53	0.53	3.5	5.2	3.9	4.2	5.5	6.4		
MNIT	FH	Serviced Apartment	0.05	0.07	0.05	0.10	0.04	0.04	0.07	2.1	4.1	3.1	6.7	2.2	2.4		
MNIT2	FH	Serviced Apartment	0.24	0.20	0.16	0.23	0.23	0.24	0.26	4.6	3.9	3.2	4.6	4.6	4.8		
MNRF	FH	Serviced Apartment	0.13	0.06	0.05	0.12	0.00	0.04	0.00	4.5	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	0.26	0.20	0.00	0.10	0.65	0.60	0.60	4.8	3.3	0.0	1.7	6.8	7.2		
BKKCP	FH	Office	0.32	0.65	0.61	0.74	0.80	0.80	0.71	3.3	6.3	5.6	6.4	6.1	6.4		
INETREIT	FH&LH	Office	0.38	0.87	0.35	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	4.5	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	0.37	0.76	0.61	0.84	0.84	1.00	1.10	3.7	5.4	3.9	4.7	5.1	4.5		
SIRIP	FH	Office	0.11	0.20	0.21	0.29	0.55	0.59	0.59	1.6	2.3	2.5	3.4	5.1	5.2		
SSPF	FH	Office	0.12	0.15	0.39	0.47	0.46	0.46	0.45	2.3	2.2	5.1	5.4	4.7	4.8		
TPRIME	FH&LH	Office	0.23	0.43	0.44	0.60	0.54	0.47	0.37	3.1	5.0	5.0	4.7	3.4	3.7		
WHABT	FH&LH	Office	0.33	0.67	0.66	0.62	0.60	0.53	0.55	3.9	7.8	7.3	7.3	6.1	5.4		
LPF	FH&LH	Retail	0.44	0.80	0.68	0.77	0.90	0.70	0.86	3.8	6.3	4.5	4.6	4.5	3.5		
AIMIRT	FH&LH	Industrial	0.45	0.89	0.88	0.85	0.77	0.77	n.a.	4.4	7.4	6.6	6.5	5.7	7.5		
AMATAR	FH&LH	Industrial	0.32	0.51	0.48	0.52	0.75	0.65	0.75	5.2	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.	2.3	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	0.20	0.38	0.33	0.37	0.41	0.49	0.69	2.9	6.7	5.4	6.3	6.1	6.4		
PPF	FH	Industrial	0.36	0.70	0.70	0.72	0.70	0.69	0.74	3.6	6.1	6.0	6.3	6.2	6.2		
SSTRT	FH	Industrial	0.20	0.40	0.40	0.53	0.50	0.53	0.01	3.9	7.0	6.8	10.2	8.5	8.6		
TIF1	FH	Industrial	0.27	0.55	0.58	0.60	0.59	0.57	0.60	3.1	6.1	6.5	7.1	6.5	6.6		
FTREIT	FH&LH	Industrial	0.37	0.72	0.68	0.67	0.67	0.64	0.54	3.9	7.0	5.4	5.7	4.3	5.6		
HPF	FH&LH	Industrial	0.11	0.33	0.00	0.37	0.27	0.33	0.38	2.4	7.1	0.0	7.6	5.6	6.5		
M-II	FH&LH	Industrial	0.31	0.60	0.61	0.60	0.56	0.56	0.51	4.2	8.2	7.8	8.4	6.4	6.5		
WHART	FH&LH	Industrial	0.38	0.77	0.76	0.72	0.67	0.64	0.61	4.2	7.2	6.0	5.4	3.9	5.8		
IMPACT	FH	Exhibition Hall	0.28	0.51	0.05	0.37	0.89	0.84	0.75	2.3	4.1	0.3	1.9	3.7	4.4		
<b>Avg.</b>										<b>3.5</b>	<b>4.9</b>	<b>4.3</b>	<b>4.7</b>	<b>5.0</b>	<b>5.5</b>		

Leasehold			Dividend (Bt/Unit)								Yield (%)						
Stock	Nature	Group	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	
BAREIT	LH	Airport	0.13	0.25	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1.6	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	0.88	0.70	0.00	0.10	1.11	1.10	0.97	8.7	5.7	0.0	1.0	5.7	6.8		
WHAIR	LH	Industrial	0.27	0.62	0.70	0.69	0.79	0.17	0.26	4.7	8.4	7.7	9.0	9.0	2.5		
PROSPECT	LH	Industrial	0.35	0.71	0.78	0.40	n.a.	n.a.	n.a.	4.1	7.2	7.3	4.7	n.a.	n.a.		
KTBSTMR	LH	Industrial	0.35	0.71	0.10	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	5.7	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.	3.5	8.7	1.6	6.1	4.1	1.1		
B-WORK	LH	Office	0.36	0.71	0.78	0.77	0.76	0.48	n.a.	7.4	7.2	7.4	6.9	6.2	4.5		
CPNCG	LH	Office	0.18	0.94	0.96	1.02	1.01	0.96	0.97	3.0	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	2.4	9.0	6.4	6.2	6.5	6.4		
GVREIT	LH	Office	0.40	0.78	0.76	0.79	0.86	0.83	0.75	7.1	8.6	7.5	6.1	5.3	5.8		
POPF	LH	Office	0.34	1.04	1.01	1.08	1.01	1.00	1.01	5.7	9.0	8.6	10.2	7.7	7.6		
QHPP	LH	Office	0.37	0.75	0.66	0.85	0.99	0.91	0.85	6.6	7.9	6.0	8.7	7.4	7.0		
SPRIME	LH	Office	0.29	0.62	0.58	0.32	0.32	n.a.	n.a.	6.1	8.9	8.4	3.6	2.4	n.a.		
AIMCG	LH	Retail	0.28	0.35	0.07	0.55	0.39	n.a.	n.a.	6.2	6.7	1.2	9.4	4.3	n.a.		
ALLY	LH	Retail	0.34	0.65	0.37	0.06	0.06	n.a.	n.a.	6.0	9.0	5.3	0.9	0.6	n.a.		
CPNREIT	LH	Retail	0.54	0.82	0.06	0.27	1.62	1.62	0.85	5.5	4.2	0.3	1.4	5.0	6.3		
FUTUREPF	LH	Retail	0.55	1.21	0.67	0.77	1.44	1.40	1.40	4.9	8.2	4.6	4.2	5.8	6.2		
LHSC	LH	Retail	0.41	0.49	0.10	0.35	0.95	0.92	0.88	4.2	4.4	1.0	3.1	5.2	5.7		
MJLF	LH	Retail	0.25	0.29	1.09	0.32	0.77	0.87	0.90	7.7	4.9	13.1	4.0	7.0	7.0		
TTLPF	LH	Retail	0.86	1.68	1.56	1.69	1.67	1.49	1.62	4.1	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		
<b>Avg.</b>										<b>5.3</b>	<b>6.0</b>	<b>4.7</b>	<b>5.0</b>	<b>5.1</b>	<b>5.8</b>		

Infrastructure Fund			Dividend (Bt/Unit)								Yield (%)						
Stock	Nature	Group	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	
BRRGIF	IFF	Energy & Utilities	0.23	0.00	0.31	0.17	0.55	0.63	0.29	7.5	0.0	5.6	2.8	6.8	6.3		
EGATIF	IFF	Energy & Utilities	0.18	0.20	0.54	0.85	0.78	3.16	0.79	3.3	3.1	4.6	7.1	6.3	28.2		
KBSPIF	IFF	Energy & Utilities	0.46	0.88	1.03	0.50	n.a.	n.a.	n.a.	5.2	7.8	9.3	5.3	n.a.	n.a.		
SUPEREIF	IFF	Energy & Utilities	0.40	0.61	0.88	0.87	0.20	n.a.	n.a.	5.5	6.2	7.5	8.0	1.8	n.a.		
DIF	IFF	ICT	0.48	1.03	1.04	1.04	1.03	1.02	0.98	5.8	7.8	7.5	8.1	6.3	7.1		
JASIF	IFF	ICT	0.46	0.92	0.95	0.99	0.90	0.90	0.91	7.0	11.4	9.2	10.4	9.3	9.5		
BTSGIF	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	0.20	0.38	0.31	0.38	0.43	0.07	n.a.	3.3	6.2	4.2	3.9	3.6	0.7		
<b>Avg.</b>										<b>5.4</b>	<b>5.3</b>	<b>6.0</b>	<b>5.7</b>	<b>5.3</b>	<b>9.8</b>		

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	GLOBAL	SIAM GLOBAL HOUSE	RATCH	RATCH GROUP
ADVANC	ADVANCED INFO SERVICE	GPSC	GLOBAL POWER SYNERGY	RBF	R&B FOOD SUPPLY
AMA	AMA MARINE	GULF	GULF ENERGY DEVELOPMENT	SAT	SOMBOON ADVANCE TECHNOLOGY
AMATA	AMATA CORPORATION	HANA	HANA MICROELECTRONICS	SCB	SCB X
ANAN	ANANDA DEVELOPMENT	HENG	HENG LEASING AND CAPITAL	SCC	THE SIAM CEMENT
AOT	AIRPORTS OF THAILAND	HMPRO	HOME PRODUCT CENTER	SCCC	SIAM CITY CEMENT
AP	AP (THAILAND)	INTOUCH	INTOUCH HOLDINGS	SCGP	SCG PACKAGING
BAFS	BANGKOK AVIATION FUEL SERVICES PCL.	IRPC	IRPC	SEAFECO	SEAFECO
BAM	BANGKOK COMMERCIAL ASSET MANAGEMENT	IVL	INDORAMA VENTURES	SHR	S HOTELS AND RESORTS
BANPU	BANPU	KBANK	KASIKORNBANK	SICT	SILICON CRAFT TECHNOLOGY
BBL	BANGKOK BANK	KCE	KCE ELECTRONICS	SMPC	SAHAMITR PRESSURE CONTAINER
BCP	BANGCHAK CORPORATION	KEX	KERRY EXPRESS (THAILAND)	SNC	SNC FORMER
BCPG	BCPG	KKP	KIATNAKIN PHATRA BANK	SPALI	SUPALAI
BDMS	BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES	KTB	KRUNG THAI BANK	SPRC	STAR PETROLEUM REFINING
BEM	BANGKOK EXPRESSWAY AND METRO	KTC	KRUNGTHAI CARD	STEC	SINO-THAI ENGINEERING AND CONSTRUCTION
BGRIM	B. GRIMM POWER	LPN	L.P.N. DEVELOPMENT	STGT	SRI TRANG GLOVES (THAILAND)
BPP	BANPU POWER	MAJOR	MAJOR CINEPLEX GROUP	SUN	SUNSWEET
BTS	BTS GROUP HOLDINGS	MBK	MBK	SVI	SVI
CENTEL	CENTRAL PLAZA HOTEL	MINT	MINOR INTERNATIONAL	TACC	T.A.C. CONSUMER
CK	CH. KARNCHANG	MTC	MUANGTHAI CAPITAL	TCAP	THANACHART CAPITAL
CKP	CK POWER	OR	PTT OIL AND RETAIL BUSINESS	THCOM	THAICOM
COM7	COM7	ORI	ORIGIN PROPERTY	TISCO	TISCO FINANCIAL GROUP
CPALL	CP ALL	OSP	OSOTSPA	TKN	TAOKAENOI FOOD & MARKETING
CPAXT	CP AXTRA	PLANB	PLAN B MEDIA	TOP	THAI OIL
CPF	CHAROEN POKPHAND FOODS	PSH	PRUKSA HOLDING	TTB	TMBTHANACHART BANK
CPN	CENTRAL PATTANA	PTG	PTG ENERGY	TU	THAI UNION GROUP
DELTA	DELTA ELECTRONICS (THAILAND)	PTT	PTT	VGI	VGI
DOHOM	DOHOME	PTTEP	PTT EXPLORATION AND PRODUCTION	WHA	WHA CORPORATION
EGCO	ELECTRICITY GENERATING	PTTGC	PTT GLOBAL CHEMICAL	WHAUP	WHA UTILITIES AND POWER
GFPT	GFPT	PYLON	PYLON	ZEN	ZEN CORPORATION GROUP
GGC	GLOBAL GREEN CHEMICALS	QH	QUALITY HOUSES		



## Companies with Very Good CG Scoring

Stock	Company name	Stock	Company name	Stock	Company name
AEONTS	AEON THANA SINSAP (THAILAND)	JMT	JMT NETWORK SERVICES	SFT	SHRINKFLEX (THAILAND)
BCH	BANGKOK CHAIN HOSPITAL	LH	LAND AND HOUSES	SINGER	SINGER THAILAND
BEC	BEC WORLD	M	MK RESTAURANT GROUP	SMD	SAINTMED
BH	BUMRUNGRAD HOSPITAL	MEGA	MEGA LIFESCIENCES	SNNP	SRINANAPORN MARKETING
CBG	CARABAO GROUP	NETBAY	NETBAY	SPA	SIAM WELLNESS GROUP
CHG	CHULARAT HOSPITAL	PJW	PANJAWATTANA PLASTIC	TFG	THAIFOODS GROUP
ERW	THE ERAWAN GROUP	SAK	SAKSIAM LEASING	TIDLOR	NGERN TID LOR
ESSO	ESSO (THAILAND)	SAPPE	SAPPE	TNP	THANAPIRIYA
HUMAN	HUMANICA	SAWAD	SRISAWAD CORPORATION	UBE	UBON BIO ETHANOL
IIG	I&I GROUP	SFLEX	STARFLEX	XO	EXOTIC FOOD



## Companies with Good CG Scoring

Stock	Company name	Stock	Company name	Stock	Company name
AU	AFTER YOU	LPH	LADPRAO GENERAL HOSPITAL	TPCH	TPC POWER HOLDING
EKH	EKACHAI MEDICAL CARE	MENA	MENA TRANSPORT		
JMART	JAYMART GROUP HOLDINGS	SISB	SISB		

## Companies classified Not in the three highest score groups

Stock	Company name	Stock	Company name	Stock	Company name
BBGI	BBGI	NTSC	Nutrition SC	TGE	THACHANG GREEN ENERGY
BTG	BETAGRO	PLT	Pilatus Marine		
ITC	i-Tail Corporation	PQS	Premier Quality Starch		

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	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
CENDEL	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
BCPG	BCPG	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.

<b>KGI Locations</b>	<b>China</b> Shanghai	Room 2703B-2704, Tower A , Shanghai Dawning Centre,500 Hongbaoshi RoadShanghai, PRC 201103
	Shenzhen	Room 24D1, 24/F, A Unit, Zhen Ye Building,2014 Bao'annan Road, Shenzhen, PRC 518008
	<b>Taiwan</b> Taipei	700 Mingshui Road, Taipei, Taiwan Telephone886.2.2181.8888 • Facsimile886.2.8501.1691
	<b>Hong Kong</b>	41/F CentralPlaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong Telephone 852.2878.6888 Facsimile 852.2878.6800
	<b>Thailand</b> Bangkok	8th - 11th floors, AsiaCentreBuilding 173 South Sathorn Road, Bangkok10120, Thailand Telephone 66.2658.8888 Facsimile 66.2658.8014
	<b>Singapore</b>	4 Shenton Way #13-01 SGX Centre 2 Singapore 068807 Telephone 65.6202.1188 Facsimile 65.6534.4826

<b>KGI's Ratings</b>	<b>Rating</b>	<b>Definition</b>
	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.