

กลยุทธ์การลงทุนรายสัปดาห์

Key messages

ในสัปดาห์นี้ เราพลิกมุมมองบวกมากขึ้นกับดัชนี SET และคาดว่าตลาดน่าจะพักฐาน โดยดัชนีมหภาคโลกน่าจะยังเป็นตัวหนุนตลาดหุ้นทั่วโลก ในขณะที่ความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์การเมืองในประเทศจะหักล้างผลจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่คาดว่าจะออกมาในสัปดาห์นี้ ดังนั้น เราจึงคาดว่าหุ้นในธีมต่อไปนี้จะ outperform ตลาดในสัปดาห์นี้ กลุ่มแรกคือ หุ้นกลุ่มที่ผลประกอบการมีแนวโน้มว่าผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว กลุ่มที่สองคือ หุ้นกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และกลุ่มที่สามคือ หุ้นที่เลือกแบบ bottom-up ซึ่งผลประกอบการแข็งแกร่งใน 2Q63 และมีแนวโน้มจะแข็งแกร่งขึ้นอีกใน 2H63

24-28 สิงหาคม: ตลาดน่าจะเย็นได้ดีขึ้น มีโอกาสฟื้นตัว

สรุปภาวะตลาดและมุมมองสัปดาห์นี้: ในสัปดาห์นี้ (24-28 สิงหาคม) เราพลิกกลับมุมมองบวกมากขึ้นเล็กน้อยกับแนวโน้มดัชนี SET และปรับมุมมองรายสัปดาห์จากที่มอง ‘Negative’ มาแล้ว 2 สัปดาห์เป็น ‘Neutral’ ในสัปดาห์นี้ เรามองว่าปัจจัยด้านมหภาคโลกเป็นบวกมากขึ้นหลังจากที่ยอดผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลก และในสหรัฐเริ่มทรงตัว และอัตราการเสียชีวิตในสหรัฐก็ลดลงอย่างมาก นอกจากนี้ เรายังพบว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจของสหรัฐดีขึ้นในเดือนสิงหาคม ดังจะเห็นได้จากดัชนี Markit Composite PMI ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากเดือนกรกฎาคม แม้ว่าดัชนี Markit Composite PMI ของยุโรปจะชะลอตัวลงจากเดือนกรกฎาคม แต่เรามองว่าส่งผลกระทบต่อตลาดการเงินไม่มากนักสำหรับปัจจัยในประเทศ แม้ว่าจะยังคงมีความไม่แน่นอนทางการเมืองซึ่งจะจำกัด upside ของตลาดในระยะสั้น แต่เรากลับมาเชื่อว่าดัชนี SET ในระยะสั้นจะได้แรงหนุนจากการเก็งกำไรมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจซึ่งจะเน้นใน 4 ด้าน (ดูรายละเอียดด้านล่าง) โดยเราคาดว่ามาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวจะเป็นด้านแรกที่มีการพิจารณาในการประชุมคณะรัฐมนตรีในวันพรุ่งนี้

จากการประเมิน downside ของดัชนี SET เราพยายามใช้สมมติฐานแบบระมัดระวังโดยอิงจาก consensus EPS ซึ่งต่ำกว่าประมาณการของ KGI อย่างมาก โดย consensus EPS ปี 2563 อยู่ที่ 59 ในขณะที่ของเราอยู่ที่ 64 ส่วน consensus EPS ปี 2564 อยู่ที่ 76 ในขณะที่ของเราอยู่ที่ 85 ทั้งนี้ เมื่ออิงจาก consensus EPS และ forward EPS 12 เดือนข้างหน้าที่ 72 (มองไปถึงช่วง 3Q64) เราประเมินว่า downside ของ SET จะอยู่ที่ 1,250 อิงจากแบบจำลองที่ใช้ P/E ที่ 17.3x ทั้งนี้ ประเด็นสำคัญของเราก็คือ ต่อให้เรามองคิดว่าตลาดจะขยับแบบ sideways และดัชนี SET ร่วงลงไปแรงกว่าที่เราคาดไว้ แต่เรามองว่าความเสี่ยงด้าน downside ของดัชนี SET ไม่มาก และการที่ดัชนีย่อลงจะเป็นโอกาสให้เข้าซื้อ

ธีมการลงทุน ปัจจัย และกระแสข่าวที่กระทบกับตลาด:

(+) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจไทยที่จะออกมาเพิ่มเติม ในการประชุมคณะรัฐมนตรีในวันพรุ่งนี้ คาดว่าที่ประชุมจะอนุมัติให้ขยายมาตรการส่งเสริมการท่องเที่ยวในประเทศ ได้แก่ การขยายจำนวนสิทธิของประชาชนเพิ่มเป็นคนละ 10 คืน จากเดิมคนละ 5 คืน และเพิ่มเงินอุดหนุนค่าตัวเครื่องบินเป็นคนละ 2,000 บาทจากเดิมคนละ 1,000 บาท ในขณะเดียวกัน รัฐบาลไทยก็เตรียมอนุมัติมาตรการกระตุ้นอีก 3 ด้าน ได้แก่ i) แพลตฟอร์มสินเชื่อสำหรับผู้ประกอบการ SME ii) การสนับสนุนตลาดแรงงานไทย และ iii) มาตรการกระตุ้นการบริโภคเพิ่มเติม ถึงแม้ว่านักท่องเที่ยวต่างชาติจะฟื้นตัวช้ากว่าที่เราคาดไว้ก่อนหน้านี้ แต่มาตรการต่าง ๆ ข้างต้นก็ทำให้เราเชื่อว่าเศรษฐกิจไทยน่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว

(0) จะมีการประกาศข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญของไทยสองสามตัวในสัปดาห์นี้ ในวันที่ (24 สิงหาคม) จะมีการประกาศยอดส่งออกที่อิงจากพิธีศุลกากร โดย Consensus คาดว่ามูลค่าการส่งออกเดือนกรกฎาคมจะลดลง 15% YoY และในวันที่ 28 สิงหาคมก็น่าจะมีการประกาศตัวเลขดัชนีการผลิตอุตสาหกรรม (MPI) เดือนกรกฎาคม ซึ่งจะเป็นดัชนีเบื้องต้นที่แสดงสัญญาณว่า GDP ใน 3Q63 จะมีทิศทางเป็นอย่างไร

ธีมหุ้นที่เราสนใจ:

ธีมหุ้นที่เราสนใจในสัปดาห์นี้ได้แก่ i) หุ้นกลุ่มที่ผลประกอบการมีแนวโน้มว่าผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วอย่างชัดเจนใน 2Q63 อย่างเช่น หุ้นกลุ่มสื่อ ท่องเที่ยว และโรงพยาบาล โดยในธีมนี้เราชอบ PLANB*, CENTEL* และ BDMS* ii) หุ้นกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับมาตรการกระตุ้นการบริโภค และการลงทุนภาครัฐ/โครงสร้างพื้นฐาน เราชอบหุ้นในกลุ่มการพาณิชย์ และวัสดุก่อสร้าง อย่างเช่น DOHOME* GLOBAL* และ SCCC และ iii) เราชอบหุ้นที่เลือกแบบ bottom-up ซึ่งผลประกอบการแข็งแกร่งใน 2Q63 และมีแนวโน้มจะแข็งแกร่งขึ้นอีกใน 2H63 อย่างเช่น CPF*, PTG* และ STGT

Weekly stock market statistics - indices and sectors performance

Index	Last 21-Aug-20	Chg. (%)				End of Quarter			
		1 Week	1 Month	3 Months	2020 YTD	2Q20	1Q20	4Q19	3Q19
Foreign Index									
US : Dow Jones Indus. Avg	27,930.33	-0.00	3.42	14.12	-1.87	25,812.88	21,917.16	28,538.44	26,916.83
US : S&P 500 Index	3,397.16	0.72	3.70	15.22	5.46	3,100.29	2,584.59	3,230.78	2,976.74
US : Nasdaq Composite Index	11,311.80	2.65	5.66	21.83	26.45	10,058.77	7,700.10	8,972.60	7,999.34
GB : FTSE 100 Index	6,001.89	-1.45	-3.31	-0.22	-20.89	6,169.74	5,671.96	7,542.44	7,408.21
JP : NIKKEI 225	22,920.30	-1.58	0.74	11.52	-3.11	22,288.14	18,917.01	23,656.62	21,755.84
CH : Shanghai SE Composite	3,380.68	0.61	1.43	17.88	11.21	2,984.67	2,750.30	3,050.12	2,905.19
SI : Straits Times Index	2,528.54	-2.04	-2.54	-1.05	-21.53	2,589.91	2,481.23	3,222.83	3,119.99
HK : Hang Seng Index	25,113.84	-0.27	0.22	3.43	-11.32	24,427.19	23,603.48	28,189.75	26,092.27
TA : Taiwan Taiex Index	12,607.84	-1.47	1.08	14.53	4.60	11,621.24	9,708.06	11,997.14	10,829.68
SK : KOSPI Index	2,304.59	-4.27	3.41	15.33	4.87	2,108.33	1,754.64	2,197.67	2,063.05
ID : Jakarta Composite Index	5,272.81	0.48	3.18	15.99	-16.30	4,905.39	4,538.93	6,299.54	6,169.10
VN : Ho Chi Minh Index	854.78	0.47	-0.04	-0.92	-11.42	825.11	662.53	960.99	996.56
Thailand									
SET Index	1,299.26	-1.90	-4.26	-1.62	-17.76	1,339.03	1,125.86	1,579.84	1,637.22
SET50 Index	840.07	-2.73	-5.55	-4.75	-21.38	885.15	756.91	1,068.50	1,090.31
SET100 Index	1,874.74	-2.49	-5.11	-3.34	-19.96	1,959.01	1,648.71	2,342.21	2,400.84
mai Index	302.33	-1.75	-0.56	9.93	-2.36	297.87	216.05	309.64	345.62
Sector									
Energy & Utilities	20,283.22	-4.08	-9.25	-6.42	-19.10	21,622.10	17,172.32	25,072.03	25,441.85
Banking	270.81	-2.88	-2.93	-1.01	-38.66	287.01	271.37	441.46	455.13
Transportation & Logistics	304.86	-0.78	-4.13	-8.08	-25.13	335.76	279.85	407.18	417.43
Commerce	35,583.82	-0.25	-0.11	0.84	-7.55	36,040.87	29,886.37	38,490.99	42,596.93
ICT	139.86	-2.35	-1.82	-3.22	-13.12	140.80	140.79	160.98	174.39
Foods & Beverages	12,312.38	-1.34	-1.73	9.34	-0.52	11,963.53	9,678.53	12,376.21	12,468.80
Property Development	187.90	-1.78	-3.99	-1.47	-25.31	193.43	160.55	251.56	272.89
Health Care	4,528.56	-1.99	-4.64	-0.84	-19.25	4,836.68	4,194.68	5,608.33	5,294.38
Construction Services	9,162.34	-1.58	-5.38	6.05	-7.76	9,133.15	7,846.43	9,933.65	10,464.61
Property Fund & REITs	180.88	-1.48	-3.97	-11.49	-23.35	196.43	176.50	235.97	259.08
Petrochemicals & Chemicals	763.36	-3.74	-6.49	-5.62	-20.90	789.92	574.81	965.03	919.46
Finance & Securities	3,520.60	-2.04	-6.71	-10.76	-19.30	3,629.27	2,927.57	4,362.45	4,255.70
Media & Publishing	37.35	-6.16	-8.43	-12.88	-30.42	42.59	31.45	53.68	57.88
Insurance	10,626.45	-0.97	-4.87	4.83	-2.62	10,839.17	8,605.66	10,912.80	10,769.49
Construction Services	56.36	-5.97	-10.01	0.25	-15.49	61.94	45.46	66.69	81.73
Electronic Components	2,020.47	4.33	20.70	67.50	56.49	1,202.18	816.45	1,291.13	1,130.48
Tourism & Leisure	387.85	1.00	4.23	9.67	-18.59	389.74	305.63	476.44	553.14
Automotive	324.15	-2.48	-6.41	2.19	-18.16	341.93	287.83	396.08	423.45
Agribusiness	229.21	1.36	4.15	20.59	53.79	225.60	121.67	149.04	175.87
Fashion	508.13	-1.17	-2.21	-3.55	-16.38	520.09	501.90	607.68	646.46
Packaging	3,922.98	-1.78	1.42	30.72	29.80	3,302.94	2,245.28	3,022.26	3,176.40
Industrial Materials & Machinery	43.89	-2.40	-5.90	-8.01	-5.33	44.53	38.31	46.36	46.95
Steel	20.76	-2.17	-2.58	8.07	-8.02	20.77	15.26	22.57	24.48
Personal Products & Pharmaceuticals	266.98	7.13	0.60	27.58	7.89	211.83	162.37	247.45	259.83
Home & Office Product	22.09	-1.78	-5.72	4.40	3.66	21.83	17.98	21.31	24.25
Professional Services	130.50	-12.81	-13.84	-0.27	-15.46	148.28	103.13	154.37	149.17
Paper & Printing Materials	4,163.43	-1.99	33.33	39.62	55.79	3,178.84	1,941.06	2,672.47	2,925.66
Mining	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	4.78	3.32	5.44	6.90

Source: Bloomberg; KGI Securities Research

Weekly stock market statistics - top 20 gainers and losers in SET100 Index

SET100	Last 21-Aug-20	Chg. (%)				SET100	Last 21-Aug-20	Chg. (%)			
		1 Week	1 Month	3 Months	2020 YTD			1 Week	1 Month	3 Months	2020 YTD
Top 20 Gainer						Top 20 Loser					
JMT	32.75	18.02	18.02	62.94	63.75	BCPG	12.80	-17.42	-19.50	-21.95	-20.99
COM7	41.00	13.89	14.69	68.72	54.72	VGI	5.70	-13.64	-20.28	-29.63	-40.31
HANA	42.75	10.32	29.55	44.92	23.91	STEC	12.60	-13.10	-19.23	-14.29	-11.27
CKP	5.75	8.49	10.58	28.35	15.93	ACE	3.26	-10.44	-16.41	-8.43	-22.75
CHG	2.66	7.26	10.83	3.10	3.10	BGP	17.20	-9.95	-14.00	-18.48	-38.57
DOHOME	13.10	6.50	11.97	57.83	56.70	JAS	2.94	-9.82	-16.00	-21.81	-41.20
STA	27.50	5.77	10.00	31.58	175.00	BPP	13.60	-8.11	-15.00	-18.56	-23.16
CENDEL	25.75	5.53	16.52	28.75	3.00	ERW	3.18	-8.09	-7.02	9.66	-46.55
SPALI	18.00	4.65	5.88	27.66	0.56	GPSC	62.75	-8.06	-15.20	-16.89	-26.82
GLOBAL	20.00	4.17	14.29	38.89	29.37	SUPER	0.82	-7.87	-15.46	28.13	46.43
PTG	18.70	3.89	1.63	23.03	16.15	TCAP	30.75	-7.52	-10.22	-13.38	-42.52
TQM	124.50	3.75	-6.39	33.87	88.64	PLANB	5.20	-7.14	-3.70	-1.89	-31.58
MEGA	36.75	2.80	-0.68	8.09	41.35	TMB	0.93	-7.00	-8.82	-11.43	-44.64
RS	18.60	2.20	6.29	61.74	51.22	BGRIM	45.00	-6.74	-16.28	-10.00	-14.29
QH	2.30	1.77	6.48	10.58	-10.16	SPRC	6.25	-6.72	-8.09	-10.07	-41.59
MINT	20.40	1.49	2.51	23.26	-42.47	OSP	38.25	-6.13	-7.83	-7.83	-5.56
TU	14.20	1.43	3.65	12.70	5.19	AAV	1.84	-6.12	-3.16	5.14	-17.86
HMPRO	15.50	1.31	0.65	7.64	-3.13	SAWAD	43.75	-5.91	-15.46	-25.85	-36.13
PSH	11.60	0.87	0.00	4.50	-21.62	RATCH	55.00	-5.58	-12.70	-16.03	-20.00
CRC	30.00	0.84	4.35	-16.67	n.a.	DTAC	34.75	-5.44	-12.58	-17.75	-34.74

Source: Bloomberg; KGI Securities Research

Weekly FX market statistics

FX Market	Last 21-Aug-20	Chg. (%)				End of Quarter			
		1 Week	1 Month	3 Months	2020 YTD	2Q20	1Q20	4Q19	3Q19
Dollar Index	93.25	0.16	-1.83	-6.16	-3.61	97.39	99.05	96.39	99.38
Bloomberg JPMorgan Asia Dollar Index	103.99	0.10	0.74	2.29	-0.78	102.89	101.33	105.16	103.09
Currency									
EUR-THB	37.22	0.98	1.67	6.66	10.82	34.71	35.92	33.42	33.36
GBP-THB	41.31	1.37	2.55	6.05	5.10	38.22	40.64	39.47	37.60
USD-THB	31.58	1.42	-0.13	-0.87	5.41	30.88	32.74	29.75	30.59
JPY-THB (x100)	29.83	2.11	1.12	0.81	8.41	28.64	30.37	27.40	28.29
CNY-THB	4.56	1.93	1.01	1.87	6.37	4.37	4.62	4.27	4.28
HKD-THB	4.07	1.37	-0.19	-0.88	5.82	3.98	4.23	3.82	3.90
SGD-THB	23.03	1.43	0.81	2.52	3.64	22.15	22.99	22.13	22.12
TWD-THB	1.07	1.50	-0.06	0.83	7.66	1.04	1.08	0.99	0.99
THB-KRW	37.57	-1.25	-0.64	-2.85	-2.61	38.95	37.23	38.84	39.15
THB-INR	2.37	-1.45	0.26	-0.14	-0.42	2.45	2.31	2.40	2.32
THB-IDR	467.88	-1.53	0.98	1.31	0.64	462.01	498.24	466.03	464.04
THB-VND	733.68	-1.54	0.06	0.47	-5.14	751.19	721.44	778.82	758.46
THB-PHP	1.54	-1.69	-1.39	-3.21	-9.12	1.61	1.55	1.70	1.69
THB-MYR (x100)	13.23	-1.74	-1.61	-3.02	-3.49	13.88	13.20	13.75	13.69

Source: Bloomberg; KGI Securities Research

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies



Companies with Excellent CG Scoring

Stock	Company name	Stock	Company name	Stock	Company name
EGCO	ELECTRICITY GENERATING	KTB	KRUNG THAI BANK	TISCO	TISCO FINANCIAL GROUP
KBANK	KASIKORN BANK	RATCH	RATCHABURI ELECTRICITY GENERATING HOLDING		
KKP	KIATNAKIN BANK	SCB	THE SIAM COMMERCIAL BANK		



Companies with Very Good CG Scoring

Stock	Company name	Stock	Company name	Stock	Company name
ADVANC	ADVANCED INFO SERVICE	ERW	THE ERAWAN GROUP	SCC	THE SIAM CEMENT
AOT	AIRPORTS OF THAILAND	GFPT	GFPT	SPALI	SUPALAI
AP	ASIAN PROPERTY DEVELOPMENT	IFEC	INTER FAR EAST ENGINEERING	STEC	SINO-THAI ENGINEERING AND CONSTRUCTION
BBL	BANGKOK BANK	LPN	L.P.N. DEVELOPMENT	SVI	SVI
BH	BUMRUNGRAD HOSPITAL	MINT	MINOR INTERNATIONAL	TASCO	TIPCO ASPHALT
BIGC	BIG C SUPERCENTER	PS	PRUKSA REAL ESTATE	TCAP	THANACHART CAPITAL
CK	CH. KARNCHANG	QH	QUALITY HOUSES	TMB	TMB BANK
CPALL	CP ALL	ROBINS	ROBINSON DEPARTMENT STORE	TRUE	TRUE CORPORATION
CPN	CENTRAL PATTANA	RS	RS		
DRT	DIAMOND ROOFING TILES	SAMART	SAMART CORPORATION		



Companies with Good CG Scoring

Stock	Company name	Stock	Company name	Stock	Company name
CENDEL	CENTRAL PLAZA HOTEL	HMPRO	HOME PRODUCT CENTER	MAKRO	SIAM MAKRO
DCC	DYNASTY CERAMIC	ILINK	INTERLINK COMMUNICATION	MODERN	MODERNFORM GROUP
GL	GROUP LEASE	KTC	KRUNGTHAI CARD	TRT	TIRATHAI
GLOW	GLOW ENERGY	MAJOR	MAJOR CINEPLEX GROUP	TVO	THAI VEGETABLE OIL

Companies classified Not in the three highest score groups

Stock	Company name	Stock	Company name	Stock	Company name
AAV	ASIA AVIATION	CHG	CHULARAT HOSPITAL	NOK	NOK AIRLINES
ANAN	ANANDA DEVELOPMENT	CKP	CK POWER	PACE	PACE DEVELOPMENT CORPORATION
BA	BANGKOK AIRWAYS	DTAC	TOTAL ACCESS COMMUNICATION	SAWAD	SRI SAWAD POWER 1979
BCH	BANGKOK CHAIN HOSPITAL	GLOBAL	SIAM GLOBAL HOUSE	TMT	THAI METAL TRADE
BDMS	BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES	GPSC	GLOBAL POWER SYNERGY	TPCH	TPC POWER HOLDING
BEM	BANGKOK EXPRESSWAY AND METRO	GUNKUL	GUNKUL ENGINEERING	WHA	WHA CORPORATION
BJCHI	BJC HEAVY INDUSTRIES	LPH	LADPRAO GENERAL HOSPITAL	WORK	WORKPOINT ENTERTAINMENT
CBG	CARABAO GROUP	MTLS	MUANGTHAI LEASING		

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
CPN	CENTRAL PATTANA	SCC	THE SIAM CEMENT		

Level 4: Certified

Stock	Company name	Stock	Company name	Stock	Company name
ADVANC	ADVANCED INFO SERVICE	IFEC	INTER FAR EAST ENGINEERING	SVI	SVI
BBL	BANGKOK BANK	KBANK	KASIKORN BANK	TCAP	THANACHART CAPITAL
DCC	DYNASTY CERAMIC	KKP	KIATNAKIN BANK	TISCO	TISCO FINANCIAL GROUP
DRT	DIAMOND ROOFING TILES	KTB	KRUNG THAI BANK	TMB	TMB BANK
EGCO	ELECTRICITY GENERATING	MINT	MINOR INTERNATIONAL		
ERW	THE ERAWAN GROUP	SCB	THE SIAM COMMERCIAL BANK		

Level 3: Established

Stock	Company name	Stock	Company name	Stock	Company name
AAV	ASIA AVIATION	DTAC	TOTAL ACCESS COMMUNICATION	PACE	PACE DEVELOPMENT CORPORATION
ANAN	ANANDA DEVELOPMENT	GFPT	GFPT	PS	PRUKSA REAL ESTATE
AP	ASIAN PROPERTY DEVELOPMENT	GL	GROUP LEASE	RATCH	RATCHABURI ELECTRICITY GENERATING HOLDING
BA	BANGKOK AIRWAYS	GLOW	GLOW ENERGY	ROBINS	ROBINSON DEPARTMENT STORE
BDMS	BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES	GPSC	GLOBAL POWER SYNERGY	SAMART	SAMART CORPORATION
BIGC	BIG C SUPERCENTER	HMPRO	HOME PRODUCT CENTER	SPALI	SUPALAI
BJCHI	BJC HEAVY INDUSTRIES	KTC	KRUNGTHAI CARD	STEC	SINO-THAI ENGINEERING AND CONSTRUCTION
CENDEL	CENTRAL PLAZA HOTEL	LPN	L.P.N. DEVELOPMENT	TASCO	TIPCO ASPHALT
CHG	CHULARAT HOSPITAL	MAKRO	SIAM MAKRO	TMT	THAI METAL TRADE
CK	CH. KARNCHANG	MODERN	MODERNFORM GROUP	TPCH	TPC POWER HOLDING
CKP	CK POWER	NOK	NOK AIRLINES	WHA	NOK AIRLINES

Level 2: Declared

Stock	Company name	Stock	Company name	Stock	Company name
AOT	AIRPORTS OF THAILAND	GUNKUL	GUNKUL ENGINEERING	QH	QUALITY HOUSES
BH	BUMRUNGRAD HOSPITAL	ILINK	INTERLINK COMMUNICATION	TRT	TIRATHAI
GLOBAL	SIAM GLOBAL HOUSE	MTLS	MUANGTHAI LEASING	TVO	THAI VEGETABLE OIL

Level 1: Committed

Stock	Company name	Stock	Company name	Stock	Company name
CBG	CARABAO GROUP	RS	RS	SAWAD	SRI SAWAD POWER 1979
MAJOR	MAJOR CINEPLEX GROUP				

No progress

Stock	Company name	Stock	Company name	Stock	Company name
BCH	BANGKOK CHAIN HOSPITAL	CPALL	CP ALL	WORK	WORKPOINT ENTERTAINMENT
BEM	BANGKOK EXPRESSWAY AND METRO	LPH	LADPRAO GENERAL HOSPITAL		

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, 24F, 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.