

# กลยุทธ์การลงทุนรายสัปดาห์

## Key messages

สำหรับในสัปดาห์นี้ เราคาดว่าดัชนี SET เทคโนโลยีและ น่าจะ underperform ตลาดหุ้นต่างประเทศต่อไปเนื่องจาก i) ตลาดโลกยังคงผันผวนเนื่องจากเป็นช่วงที่มีการประกาศ ตัวเลขเศรษฐกิจมหภาคเดือนกันยายน อย่างเช่น final PMIs ของจีน ยุโรป และดัชนีการผลิต ISM ของสหรัฐ ii) สถานการณ์ COVID-19 ยังคงอ่อนไหวในยุโรป ซึ่งจำนวนผู้ติดเชื้อยังคงเร่งตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง iii) ราคาหุ้นขนาดใหญ่ ส่วนใหญ่จะยังคงถูกกดดันในช่วงก่อนวันที่ 1 ตุลาคม จากการที่นักลงทุนรอดูผลจากการที่ SET กลับมาใช้เกณฑ์ short-sell ตามปกติก่อน

## 28 ก.ย. – 2 ต.ค. มีช่วงฟื้นได้บ้าง แต่หุ้นใหญ่ยังถูกกดดันในช่วงสั้น

**สรุปภาวะตลาดและมุมมองสัปดาห์นี้:** ในสัปดาห์ที่แล้ว ตลาดหุ้นไทยปรับตัวแยกกันภาค โดยดัชนี SET ยังคงลงต่อเนื่องจาก i) มีความกังวลเพิ่มขึ้นเกี่ยวกับการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกใหม่ และผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก ii) ภาวะตลาดที่เป็นลบจากหุ้นขนาดใหญ่ก่อนวันที่ 1 ตุลาคม ซึ่ง SET จะกลับมาใช้เกณฑ์ short-sell ปกติ ซึ่งอาจจะทำให้มีการทำธุรกรรม short-sell มากขึ้น และทำให้ตลาดผันผวนมากขึ้น ปัจจัยลบต่าง ๆ ดังกล่าวหักล้างกับสถานการณ์ทางการเมืองไทยที่คลี่คลายไปในทางที่ดีขึ้น โดยมีความเสี่ยงลดลงที่จะเกิดความรุนแรงจากการเผชิญหน้ากัน สำหรับในสัปดาห์นี้ เราคาดว่าดัชนี SET ก็อาจจะยังคง underperform ต่อไปเนื่องจาก i) ตลาดโลกยังคงผันผวนเนื่องจากเป็นช่วงที่มีการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจมหภาคเดือนกันยายน อย่างเช่น final PMIs ของจีน ยุโรป และดัชนีการผลิต ISM ของสหรัฐ ii) สถานการณ์ COVID-19 ยังคงอ่อนไหวในยุโรป ซึ่งจำนวนผู้ติดเชื้อยังคงเร่งตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง iii) ราคาหุ้นขนาดใหญ่ส่วนใหญ่จะยังคงถูกกดดันในช่วงก่อนวันที่ 1 ตุลาคม จากการที่นักลงทุนรอดูผลจากการที่ SET กลับมาใช้เกณฑ์ short-sell ตามปกติก่อน

ในสัปดาห์ที่แล้ว ดัชนี SET ร่วงลงไปต่ำกว่า downside ในกรณีฐานของเราที่ 1,260 จุด ซึ่งอิงจากค่าเฉลี่ย 10 ปีย้อนหลังของส่วนต่างผลตอบแทนของกำไรในอีก 12 เดือนข้างหน้า (12-month forward earnings yield gap) ที่ 4.1% ทั้งนี้ ในขณะที่เราคาดว่าปัจจัยระยะสั้นน่าจะทำให้ตลาดผันผวนและมี downside มากขึ้น แต่เราก็มองว่าความหวังของนักลงทุนเกี่ยวกับการพัฒนาวัคซีนป้องกัน COVID-19 และการเร่งว่าสภาองเกรสของสหรัฐจะผ่านมาตรการช่วยเหลือรอบสองในเร็ว ๆ นี้ น่าจะช่วยจำกัด downside ในกรณีเลวร้ายที่สุดของดัชนี SET เอาไว้ที่ประมาณ 1,220 จุด ซึ่งอิงจาก yield gap ที่อนุรักษ์นิยมมากขึ้นที่ 4.5% ดังนั้น เราจึงแนะนำให้นักลงทุนปรับพอร์ตโดยลงทุนในหุ้นเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในกรณีที่ดัชนี SET ขยับเข้าใกล้ downside ในกรณีเลวร้ายที่เรากล่าวถึงข้างต้น

### ริ้มการลงทุน ปัจจัย และกระแสข่าวสำคัญที่จะมีผลกับตลาดในสัปดาห์นี้:

(0/-) การรายงานตัวเลข PMIs ทั่วโลก และข้อมูลการจ้างงานของสหรัฐเดือนกันยายน ในสัปดาห์นี้จะมีข้อมูลมหภาคโลกออกมาหลายตัว ได้แก่ ดัชนีการ PMI ภาคการผลิต NBS ของจีน (30 กันยายน) ดัชนี PMI ภาคการผลิตอย่างเป็นทางการของยุโรป (1 ตุลาคม) และดัชนีการผลิต ISM ของสหรัฐ (1 ตุลาคม) ซึ่งจะขึ้นเป็นดัชนีภาคการผลิตรายเดือนที่ออกมาก่อนเพื่อน จากนั้นก็จะมีมีการประกาศตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐ (2 ตุลาคม) ซึ่งจะเป็นสิ่งที่บ่งชี้ถึงแนวโน้มการฟื้นตัวของตลาดแรงงานสหรัฐหลังจากที่มาตรการสนับสนุนจากรัฐบาลสหรัฐลดลงไป

(0/+ ) รายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยว และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอื่น ๆ ในการประชุมศูนย์บริหารสถานการณ์เศรษฐกิจจากผลกระทบจากการระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (ศบค.) ในวันนี้ คาดว่าจะมีการหารือรายละเอียดของแผนการออกวีซ่าพิเศษสำหรับนักท่องเที่ยว Special Tourist Visa หรือ STV) และก็อาจจะมีการหารือกันถึงมาตรการกระตุ้นการบริโภคเพิ่มเติมเกี่ยวกับแผนของรัฐบาลที่จะเพิ่มต้นทุนการใช้จ่ายรายละเอียด 3,000 บาท ซึ่งกรม. รับทราบไปแล้วในสัปดาห์ที่แล้ว แต่ยังไม่ได้อนุมัติ

### ริ้มหุ้นที่เราสนใจ:

เนื่องจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกชะลอลง และในระยะสั้นหุ้นขนาดใหญ่ยังคงถูกกดดันจากเกณฑ์การทำธุรกรรม short-sell เราจึงแนะนำให้นักลงทุนเน้นหุ้นขนาดกลางในกลุ่มท่องเที่ยว เทคโนโลยี และหุ้นที่เกี่ยวข้องกับ 5G จากการเปิดตัว iPhone รุ่นใหม่ในเดือนตุลาคม โดยในหุ้นกลุ่มดังกล่าว... เราชอบ MINT\* CENTEL\* HANA\* และ COM7\*.

**Weekly stock market statistics - indices and sectors performance**

Index	Last 25-Sep-20	Chg. (%)				End of Quarter			
		1 Week	1 Month	3 Months	2020 YTD	2Q20	1Q20	4Q19	3Q19
<b>Foreign Index</b>									
US : Dow Jones Indus. Avg	27,173.96	-1.75	-4.09	8.63	-4.53	25,812.88	21,917.16	28,538.44	26,916.83
US : S&P 500 Index	3,298.46	-0.63	-5.18	9.62	2.40	3,100.29	2,584.59	3,230.78	2,976.74
US : Nasdaq Composite Index	10,913.56	1.11	-6.44	11.85	21.99	10,058.77	7,700.10	8,972.60	7,999.34
GB : FTSE 100 Index	5,842.67	-2.74	-3.36	-5.14	-22.99	6,169.74	5,671.96	7,542.44	7,408.21
JP : NIKKEI 225	23,204.62	-0.67	-0.37	3.08	-1.91	22,288.14	18,917.01	23,656.62	21,755.84
CH : Shanghai SE Composite	3,219.42	-3.56	-3.31	41.23	5.90	2,984.67	2,750.30	3,050.12	2,905.19
SI : Straits Times Index	2,472.28	-1.02	-2.75	-5.08	-23.28	2,589.91	2,481.23	3,222.83	3,119.99
HK : Hang Seng Index	23,235.42	-4.99	-8.85	-5.35	-17.95	24,427.19	23,603.48	28,189.75	26,092.27
TA : Taiwan Taiex Index	12,232.91	-4.99	-4.68	4.91	1.49	11,621.24	9,708.06	11,997.14	10,829.68
SK : KOSPI Index	2,278.79	-5.54	-3.82	6.75	3.69	2,108.33	1,754.64	2,197.67	2,063.05
ID : Jakarta Composite Index	4,945.79	-2.24	-7.39	0.85	-21.49	4,905.39	4,538.93	6,299.54	6,169.10
VN : Ho Chi Minh Index	908.27	0.81	3.98	6.61	-5.88	825.11	662.53	960.99	996.56
<b>Thailand</b>									
SET Index	1,244.94	-3.37	-5.87	-6.42	-21.20	1,339.03	1,125.86	1,579.84	1,637.22
SET50 Index	786.03	-4.93	-8.24	-10.54	-26.44	885.15	756.91	1,068.50	1,090.31
SET100 Index	1,764.58	-4.49	-7.72	-9.22	-24.66	1,959.01	1,648.71	2,342.21	2,400.84
mai Index	316.67	1.96	2.86	7.00	2.27	297.87	216.05	309.64	345.62
<b>Sector</b>									
Energy & Utilities	18,468.52	-7.01	-10.64	-14.11	-26.34	21,622.10	17,172.32	25,072.03	25,441.85
Banking	249.10	-3.88	-8.79	-13.08	-43.57	287.01	271.37	441.46	455.13
Transportation & Logistics	314.39	-3.32	-1.23	-4.70	-22.79	335.76	279.85	407.18	417.43
Commerce	34,332.77	-2.66	-4.19	-4.21	-10.80	36,040.87	29,886.37	38,490.99	42,596.93
ICT	131.99	-2.95	-6.58	-6.71	-18.01	140.80	140.79	160.98	174.39
Foods & Beverages	11,767.14	-3.00	-7.28	-0.70	-4.92	11,963.53	9,678.53	12,376.21	12,468.80
Property Development	178.79	-2.08	-7.00	-6.98	-28.93	193.43	160.55	251.56	272.89
Health Care	4,423.54	-1.70	-2.31	-6.80	-21.13	4,836.68	4,194.68	5,608.33	5,294.38
Construction Services	8,300.18	-3.09	-9.08	-9.20	-16.44	9,133.15	7,846.43	9,933.65	10,464.61
Property Fund & REITs	182.82	-1.08	-0.23	-7.98	-22.52	196.43	176.50	235.97	259.08
Petrochemicals & Chemicals	673.57	-6.59	-13.61	-12.36	-30.20	789.92	574.81	965.03	919.46
Finance & Securities	3,675.84	0.23	-0.25	1.45	-15.74	3,629.27	2,927.57	4,362.45	4,255.70
Media & Publishing	39.46	-1.65	-3.33	-6.98	-26.49	42.59	31.45	53.68	57.88
Insurance	11,291.52	3.65	5.36	6.53	3.47	10,839.17	8,605.66	10,912.80	10,769.49
Construction Services	53.50	-4.07	-7.73	-13.16	-19.78	61.94	45.46	66.69	81.73
Electronic Components	2,552.61	3.68	20.43	115.90	97.70	1,202.18	816.45	1,291.13	1,130.48
Tourism & Leisure	361.82	-3.34	-7.15	-7.19	-24.06	389.74	305.63	476.44	553.14
Automotive	345.83	1.16	4.32	1.72	-12.69	341.93	287.83	396.08	423.45
Agribusiness	226.06	0.57	0.86	2.34	51.68	225.60	121.67	149.04	175.87
Fashion	510.35	-0.42	-0.34	-2.23	-16.02	520.09	501.90	607.68	646.46
Packaging	3,851.96	-0.93	-4.10	20.99	27.45	3,302.94	2,245.28	3,022.26	3,176.40
Industrial Materials & Machinery	44.62	1.39	0.77	-1.02	-3.75	44.53	38.31	46.36	46.95
Steel	20.72	0.29	-1.94	0.00	-8.20	20.77	15.26	22.57	24.48
Personal Products & Pharmaceuticals	259.46	7.42	6.37	26.39	4.85	211.83	162.37	247.45	259.83
Home & Office Product	22.33	1.27	0.59	1.82	4.79	21.83	17.98	21.31	24.25
Professional Services	129.17	-2.48	-3.53	-11.11	-16.32	148.28	103.13	154.37	149.17
Paper & Printing Materials	3,966.51	2.17	-8.44	30.56	48.42	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 25-Sep-20	Chg. (%)				SET100	Last 25-Sep-20	Chg. (%)			
		1 Week	1 Month	3 Months	2020 YTD			1 Week	1 Month	3 Months	2020 YTD
<b>Top 20 Gainer</b>						<b>Top 20 Loser</b>					
DOHOME	14.20	10.08	5.19	35.24	69.86	TOP	32.25	-16.77	-25.00	-24.56	-53.76
AEONTS	113.00	9.71	11.88	3.67	-40.84	SPRC	5.40	-11.48	-21.74	-17.56	-49.53
TQM	142.00	9.23	16.87	12.70	115.15	MINT	20.10	-11.45	-9.05	0.00	-43.32
GFPT	12.90	7.50	-2.27	-0.77	4.88	GPSC	57.75	-10.47	-9.77	-22.74	-32.65
CBG	120.50	5.70	-2.43	23.27	43.45	PTTEP	78.75	-10.26	-13.70	-14.86	-36.75
TOA	38.00	5.56	-3.80	2.01	-3.18	PTT	32.50	-9.72	-12.16	-12.16	-26.14
RBF	10.00	5.26	-2.91	26.58	127.27	BGRIM	41.25	-9.34	-13.16	-23.26	-21.43
SAWAD	50.00	4.17	4.71	-1.96	-27.01	BCP	15.20	-8.98	-13.14	-25.85	-45.71
KTC	34.50	3.76	11.29	15.97	-12.66	IVL	21.20	-8.23	-13.11	-20.00	-39.43
THANI	3.98	3.11	11.80	49.06	-8.08	PTTGC	39.50	-8.14	-18.56	-12.71	-30.70
HANA	44.50	2.89	6.59	66.36	28.99	IRPC	1.97	-7.94	-19.26	-24.23	-46.47
DTAC	33.50	2.29	-6.94	-15.72	-37.09	CPF	27.75	-7.50	-17.78	-12.60	0.91
EPG	4.88	2.09	4.27	3.39	-21.92	BANPU	5.75	-7.26	0.00	-4.96	-51.68
JMT	32.50	1.56	-2.99	43.81	62.50	ESSO	6.05	-6.92	-11.68	-12.95	-30.06
JAS	2.92	1.39	-0.68	-18.89	-41.60	KTB	8.85	-6.84	-7.81	-13.24	-46.04
PRM	8.95	1.13	-1.10	17.76	26.06	STEC	11.00	-6.78	-16.67	-27.15	-22.54
TKN	10.50	0.96	-1.87	5.00	0.00	BPP	13.20	-6.38	-5.04	-20.00	-25.42
GUNKUL	2.30	0.88	-8.00	-12.88	-22.82	SIRI	0.63	-5.97	-13.70	-17.11	-42.20
MEGA	37.00	0.68	-0.67	2.07	42.31	AMATA	12.60	-5.97	-6.60	-17.00	-36.81
TVO	34.00	0.00	21.43	30.77	23.64	CENDEL	22.50	-5.86	-13.46	-3.02	-10.00

Source: Bloomberg; KGI Securities Research

**Weekly FX market statistics**

FX Market	Last 25-Sep-20	Chg. (%)				End of Quarter			
		1 Week	1 Month	3 Months	2020 YTD	2Q20	1Q20	4Q19	3Q19
Dollar Index	94.64	1.85	1.76	-2.86	-2.17	97.39	99.05	96.39	99.38
Bloomberg JPMorgan Asia Dollar Index	104.94	-0.66	0.37	2.08	0.12	102.89	101.33	105.16	103.09
<b>Currency</b>									
EUR-THB	36.78	-0.10	-0.58	6.06	9.51	34.71	35.92	33.42	33.36
GBP-THB	40.19	-0.18	-2.85	5.30	2.25	38.22	40.64	39.47	37.60
USD-THB	31.62	1.90	1.15	2.30	5.57	30.88	32.74	29.75	30.59
JPY-THB (x100)	29.96	0.60	1.58	3.86	8.89	28.64	30.37	27.40	28.29
CNY-THB	4.64	0.96	2.06	6.11	8.15	4.37	4.62	4.27	4.28
HKD-THB	4.08	1.95	1.16	2.32	6.07	3.98	4.23	3.82	3.90
SGD-THB	22.96	0.42	0.28	3.48	3.33	22.15	22.99	22.13	22.12
TWD-THB	1.08	1.45	1.88	3.42	8.64	1.04	1.08	0.99	0.99
THB-KRW	37.11	-0.81	-2.19	-4.61	-3.83	38.95	37.23	38.84	39.15
THB-INR	2.33	-1.69	-2.05	-4.87	-2.23	2.45	2.31	2.40	2.32
THB-IDR	470.29	-0.99	0.18	2.24	1.16	462.01	498.24	466.03	464.04
THB-VND	732.71	-1.69	-1.11	-2.44	-5.27	751.19	721.44	778.82	758.46
THB-PHP	1.53	-1.72	-1.23	-5.12	-9.51	1.61	1.55	1.70	1.69
THB-MYR (x100)	13.19	-0.58	-1.13	-4.98	-3.81	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](http://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**

<b>China</b>	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
<b>Taiwan</b>	Taipei	700 Mingshui Road, Taipei, Taiwan Telephone 886.2.2181.8888 □ Facsimile 886.2.8501.1691
<b>Hong Kong</b>		41/F Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong Telephone 852.2878.6888 Facsimile 852.2878.6800
<b>Thailand</b>	Bangkok	8th - 11th floors, Asia Centre Building 173 South Sathorn Road, Bangkok 10120, 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

**KGI's Ratings**

<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.  <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.