

## KASIKORNBANK

(KBANK TB/ KBANK.BK)

### เร่ง lean งบดุลเพื่อเดินต่อ

KBANK และ JMT ตั้งบริษัท JV เพื่อบริหารทรัพย์สิน เราประเมินว่า JK AMC จะส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิของ KBANK ไม่มาก แต่งบดุลของ KBANK จะ lean ขึ้น ได้เงินสดกลับมาและปลดล็อกสำรองหนี้ซึ่งทำให้นักธนาคารสามารถลดหนี้หน้าขยายสินเชื่อต่อได้ เราคงคำแนะนำถือ KBANK ประเมินราคาเป้าหมายที่ 170 บาท

#### KBANK x JMT = JK

KVision (บริษัทในเครือของ KBANK) และ J asset management หรือ JAM (บริษัทในเครือของ JMT) ร่วมกันตั้ง joint venture บริษัทบริหารสินทรัพย์ “JK” โดยใช้เงินลงทุน 1 หมื่นล้านบาท และแบ่งสัดส่วนการถือหุ้น 50:50 ทั้งนี้ JK AMC จะเริ่มดำเนินการใน 3Q22 โดยจะมีการโอนหนี้เสียก่อนแรกจาก KBANK มาประมาณ 3 หมื่นล้านบาท จากเป้าปี FY22 ทั้งหมดที่ 5 หมื่นล้านบาท ผู้บริหารของ JK AMC คาดว่าสินทรัพย์ของบริษัทจะเพิ่มแต่ละระดับ 1 แสนล้านบาท ภายในปี 2025 ถึงแม้ว่า JK AMC จะเป็น JV ที่ตั้งขึ้นโดย KBANK และ JMT แต่บริษัทไม่ได้ถูกจำกัดว่าจะต้องซื้อสินทรัพย์จาก KBANK เท่านั้น อย่างไรก็ตาม JK AMC จะมีระยะเวลาการดำเนินงาน 15 ปีเท่านั้นตามเกณฑ์ธปท.

#### ลดกระบวนการให้สินเชื่อ แต่มี recovery rate ที่สูงขึ้น

JK AMC น่าจะช่วยสร้าง synergy ด้านบวกให้กับทั้ง KBANK และ JMT โดยเฉพาะอย่างยิ่งในแง่ของการเร่งกระบวนการฟื้นฟูหนี้เสีย และติดตามเก็บหนี้ โดยใช้แนวทางที่มีประสิทธิภาพในแง่ต้นทุนมากขึ้นจากการร่วมแบ่งปันทรัพยากรที่ใช้ในการดำเนินงานตามปกติแล้ว KBANK จะใช้เวลาประมาณ 7-20 ปีสำหรับการฟื้นฟูหนี้เสียอย่างสมบูรณ์ภายใต้กระบวนการจัดการภายใน โดยมีอัตรา recovery rate เฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 40-60% แต่การขยายหนี้เสียให้กับ JK AMC น่าจะทำให้ recovery rate สูงกว่าการจัดการภายใน หรือขยายผ่านการเปิดประมูล อีกทั้งมีกระบวนการที่สั้นลงเหลือเพียง 6-12 ปี

#### เร่งทำงบดุลให้ lean เพื่อเดินหน้าขยายสินเชื่อต่อ

ในแง่ของงบดุล KBANK จะได้รับเงินสดจากการขายสินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ กอปรกับธรรมาภิบาลจะช่วยให้นักธนาคารสามารถปลดสำรองที่ค้างไว้ออกมาได้ ซึ่งจะทำให้ KBANK สามารถก้าวต่อไปข้างหน้าและขยายพอร์ตสินเชื่อต่อไปได้ในอนาคต ดังนั้นเราจึงคาดว่า NIM และ NIM ของธนาคารจะดีขึ้นขับเคลื่อนจากการขยายสินเชื่อใหม่ นอกเหนือจากการขายหนี้เสียออกจะเป็นการเพิ่มช่องทางในการบริหารจัดการสินทรัพย์ให้กับ KBANK ซึ่งรวมถึงการเพิ่มความสามารถในการจัดชั้นหนี้และตั้งสำรองในเชิงรุกได้มากขึ้น

#### ผลกระทบไม่มากนักบนผลประกอบการ

อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่า JV ใหม่จะส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิของ KBANK ไม่มากนัก เพราะธนาคารจะบันทึกส่วนแบ่งกำไร 50% จาก JK AMC เพียงบรรทัดเดียวในงบรวมโดยวิธี equity method และเมื่อพิจารณา JMT ที่มีสินทรัพย์ประมาณ 2.8 หมื่นล้านบาท บริษัททำกำไรสุทธิได้ 1.4 พันล้านบาทในปีที่แล้ว อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่ากำไรที่ธนาคารตัดสินใจเข้าลงทุนเป็นเพราะต้องการเร่งทำงบดุลให้ lean เพื่อเดินหน้าขยายสินเชื่อต่อมากกว่าที่จะคาดหวังผลตอบแทนจากการร่วมทุน JV ซึ่งมีผลกระทบไม่มาก

#### Financial Summary

| Year to 31 Dec             | Unit  | 2020    | 2021    | 2022F   | 2023F   | 2024F   |
|----------------------------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Net interest income        | (Btm) | 109,022 | 119,390 | 127,399 | 139,171 | 149,167 |
| Net interest income growth | (%)   | 6.2     | 9.5     | 6.7     | 9.2     | 7.2     |
| Non-interest income        | (Btm) | 45,869  | 43,958  | 47,000  | 49,760  | 52,620  |
| Non-interest income        | (%)   | (20.6)  | (4.2)   | 6.9     | 5.9     | 5.7     |
| PPOP                       | (Btm) | 84,895  | 92,305  | 99,854  | 108,046 | 116,170 |
| PPOP growth                | (%)   | (3.3)   | 8.7     | 8.2     | 8.2     | 7.5     |
| Profit, reported           | (Btm) | 29,487  | 38,053  | 42,063  | 47,742  | 51,479  |
| Profit growth, reported    | (%)   | (23.9)  | 29.0    | 10.5    | 13.5    | 7.8     |
| EPS                        | (Bt)  | 12.4    | 16.1    | 17.8    | 20.2    | 21.7    |
| EPS growth                 | (%)   | (23.1)  | 29.0    | 10.5    | 13.5    | 7.8     |
| DPS                        | (Bt)  | 2.5     | 3.3     | 3.5     | 4.0     | 4.5     |
| P/E                        | (x)   | 9.1     | 8.8     | 8.4     | 7.4     | 6.9     |
| P/BV                       | (x)   | 0.5     | 0.6     | 0.6     | 0.6     | 0.5     |
| ROA                        | (%)   | 0.8     | 0.9     | 1.0     | 1.0     | 1.1     |
| ROE                        | (%)   | 6.0     | 7.1     | 7.3     | 7.7     | 7.7     |
| Dividend yield             | (%)   | 2.2     | 2.3     | 2.3     | 2.7     | 3.0     |

## HOLD

Target price Bt170.0 (+13.3%) Price Bt150.0

Total return upside 15.7% Div. yield 2.3%



#### Ratasak PIRIYANONT

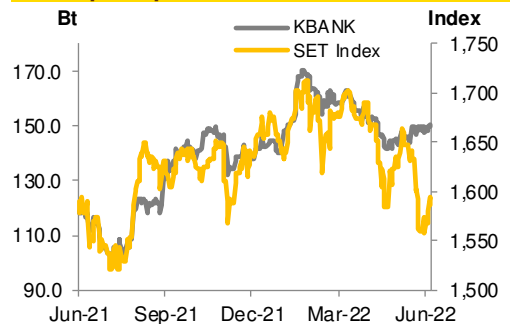
Fundamental investment analyst on securities

+662 659 7000 ext 5016

ratasak.piriyant@krungsrisecurities.com

| Key data                   | Unit        |                 |
|----------------------------|-------------|-----------------|
| 12M high/ low              | (Bt)        | 175.0/ 101.0    |
| Market cap                 | (Btm/ USDm) | 355,399/ 10,102 |
| 3M avg. daily turnover     | (Btm/ USDm) | 2,217.2/ 65.5   |
| Free float                 | (%)         | 97.2            |
| Issued shares              | (m shares)  | 2,369           |
| <b>Major shareholders:</b> |             |                 |
| 1) Stock Exchange Of Th    |             | 18.9            |
| 2) State Street Corp       |             | 12.4            |
| 3) Bank Of New York Mel    |             | 3.5             |

#### Stock price performance



|                     | Unit | ytd  | 1M  | 3M    | 12M  |
|---------------------|------|------|-----|-------|------|
| Total return        | (%)  | 7.5  | 2.4 | (3.7) | 29.4 |
| Total return vs SET | (%)  | 11.8 | 5.8 | 2.9   | 29.7 |

#### Krungsri vs Bloomberg consensus

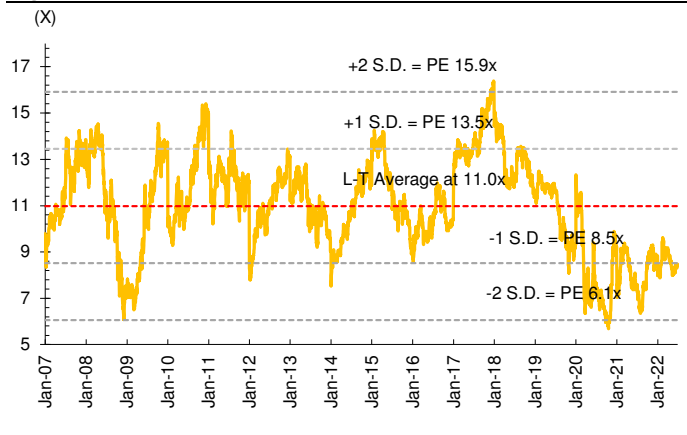
|                     | Unit   | (+)    | (=)    | (-)   |
|---------------------|--------|--------|--------|-------|
| Bloomberg consensus | (Cnt.) | 21     | 3      | 1     |
| <b>Target price</b> |        |        |        |       |
| Target price        | (Bt)   | 170.00 | 178.92 | (5.0) |
| 2022F net profit    | (Btm)  | 42,063 | 42,268 | (0.5) |
| 2023F net profit    | (Btm)  | 47,742 | 45,742 | 4.4   |

#### Earnings revision

| Bloomberg        | Unit | 2022F | 2023F  |
|------------------|------|-------|--------|
| 1M               | (%)  | 0.09  | (0.49) |
| 3M               | (%)  | 0.09  | 0.00   |
| ytd              | (%)  | 6.94  | 2.42   |
| <b>Krungsri</b>  |      |       |        |
| From last report | (%)  | 0.00  | 0.00   |

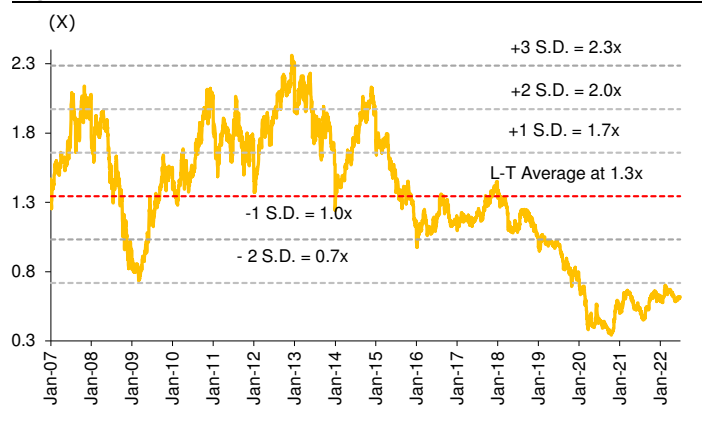
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

**Figure 1: PER**



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

**Figure 2: PBV**



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

**Peer table**

| BB Ticker               | Name                       | Market Cap<br>US\$m | PE (x)     |            | P/BV (x)   |            | EPS G%      |             | Div Yield (%) | ROE (%)    | Share Price Performance |              |            |            |
|-------------------------|----------------------------|---------------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|---------------|------------|-------------------------|--------------|------------|------------|
|                         |                            |                     | 22F        | 23F        | 22F        | 23F        | 22F         | 23F         |               |            | 22F                     | 22F          | 1M         | 3M         |
| <b>KBANK TB</b>         | <b>KASIKORNBANK PCL</b>    | <b>10,102</b>       | <b>8.4</b> | <b>7.4</b> | <b>0.6</b> | <b>0.6</b> | <b>10.5</b> | <b>13.5</b> | <b>2.3</b>    | <b>7.6</b> | <b>2.4</b>              | <b>(5.4)</b> | <b>5.6</b> | <b>5.6</b> |
| BBL TB                  | BANGKOK BANK PUBLIC CO LTD | 7,243               | 8.4        | 7.4        | 0.5        | 0.5        | 14.5        | 13.2        | 3.7           | 6.0        | 3.1                     | (2.2)        | 10.3       | 9.9        |
| KKP TB*                 | KIATNAKIN PHATRA BANK PCL  | 1,510               | 7.4        | 6.9        | 1.0        | 0.9        | 13.2        | 7.5         | 6.0           | 13.4       | (11.3)                  | (8.7)        | 5.0        | 5.0        |
| KTB TB                  | KRUNG THAI BANK PUB CO LTD | 6,158               | 8.5        | 7.3        | 0.5        | 0.5        | 18.2        | 15.9        | 4.2           | 6.6        | 3.3                     | 14.8         | 16.5       | 17.4       |
| SCB TB                  | SIAM COMMERCIAL BANK PCL   | 9,906               | 8.7        | 7.3        | 0.8        | 0.7        | 13.5        | 19.6        | 4.8           | 8.9        | (6.8)                   | (8.8)        | (18.8)     | (18.5)     |
| TTB TB                  | TMBTHANACHART BANK PCL     | 3,406               | 9.5        | 7.2        | 0.5        | 0.5        | 21.0        | 31.6        | 4.0           | 5.9        | (1.6)                   | (4.6)        | (16.2)     | (15.6)     |
| TISCO TB                | TISCO FINANCIAL GROUP PCL  | 2,020               | 10.2       | 9.0        | 1.7        | 1.6        | 2.5         | 14.0        | 8.2           | 16.6       | (1.1)                   | (11.3)       | (7.3)      | (7.6)      |
| <b>Average (simple)</b> |                            |                     | <b>8.7</b> | <b>7.5</b> | <b>0.8</b> | <b>0.8</b> | <b>13.3</b> | <b>16.5</b> | <b>4.8</b>    | <b>9.3</b> |                         |              |            |            |

Source: Company data, Bloomberg, Krungsri securities

\*Bloomberg consensus

**Financial statement**

**Profit and Loss Statement**

| FY December 31               | Unit  | 2017    | 2018    | 2019    | 2020    | 2021    | 2022F   | 2023F   | 2024F   |
|------------------------------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Interest income              | (Btm) | 119,337 | 123,922 | 130,178 | 127,592 | 135,415 | 144,804 | 161,872 | 173,203 |
| Interest expense             | (Btm) | 25,176  | 25,384  | 27,490  | 18,570  | 16,024  | 17,405  | 22,702  | 24,036  |
| Net interest income          | (Btm) | 94,161  | 98,538  | 102,688 | 109,022 | 119,390 | 127,399 | 139,171 | 149,167 |
| Non-interest income          | (Btm) | 62,695  | 56,945  | 57,803  | 45,869  | 43,958  | 47,000  | 49,760  | 52,620  |
| Operating expenses           | (Btm) | 66,372  | 68,348  | 72,729  | 69,997  | 71,044  | 74,545  | 80,884  | 85,617  |
| Pre-provision profit         | (Btm) | 90,484  | 87,135  | 87,762  | 84,895  | 92,305  | 99,854  | 108,046 | 116,170 |
| Provision                    | (Btm) | 41,810  | 32,532  | 34,012  | 43,548  | 40,332  | 40,105  | 40,231  | 43,047  |
| Pre-tax profit               | (Btm) | 48,674  | 54,603  | 53,750  | 41,347  | 51,973  | 59,749  | 67,816  | 73,123  |
| Tax                          | (Btm) | 9,028   | 10,395  | 10,309  | 7,656   | 9,729   | 11,950  | 13,563  | 14,625  |
| Equities & minority interest | (Btm) | 5,308   | 5,749   | 4,714   | 4,203   | 4,192   | 5,736   | 6,510   | 7,020   |
| Net profit                   | (Btm) | 34,338  | 38,459  | 38,727  | 29,487  | 38,053  | 42,063  | 47,742  | 51,479  |
| EPS                          | (Bt)  | 14.3    | 16.1    | 16.2    | 12.4    | 16.1    | 17.8    | 20.2    | 21.7    |
| DPS                          | (Bt)  | 4.00    | 4.00    | 5.00    | 2.50    | 3.25    | 3.50    | 4.00    | 4.50    |

**Balance Sheet**

| FY December 31              | Unit  | 2017      | 2018      | 2019      | 2020      | 2021      | 2022F     | 2023F     | 2024F     |
|-----------------------------|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Cash                        | (Btm) | 67,825    | 66,740    | 61,385    | 61,962    | 59,972    | 82,068    | 86,617    | 92,099    |
| Interbank assets            | (Btm) | 426,092   | 461,987   | 385,940   | 417,420   | 420,494   | 525,777   | 556,569   | 587,480   |
| Investments                 | (Btm) | 536,406   | 662,572   | 776,700   | 824,456   | 1,094,033 | 1,070,017 | 1,126,406 | 1,195,194 |
| Gross loans                 | (Btm) | 1,802,783 | 1,914,073 | 2,001,956 | 2,244,821 | 2,421,813 | 2,591,340 | 2,772,734 | 2,966,825 |
| Accrued interest receivable | (Btm) | 3,391     | 3,387     | 2,830     | 11,272    | 16,599    | 10,365    | 8,318     | 5,934     |
| Loan loss reserve           | (Btm) | 103,434   | 119,486   | 124,879   | 134,393   | 144,772   | 164,877   | 185,108   | 208,154   |
| Net loans                   | (Btm) | 1,702,740 | 1,797,974 | 1,879,907 | 2,121,700 | 2,293,640 | 2,436,828 | 2,595,944 | 2,764,604 |
| Total assets                | (Btm) | 2,900,841 | 3,155,091 | 3,293,889 | 3,658,798 | 4,103,399 | 4,330,867 | 4,604,937 | 4,896,519 |
| Deposits                    | (Btm) | 1,878,672 | 1,995,001 | 2,072,049 | 2,344,998 | 2,598,630 | 2,756,745 | 2,918,667 | 3,090,443 |
| Interbank liabilities       | (Btm) | 69,289    | 128,003   | 81,628    | 87,797    | 186,449   | 110,270   | 116,747   | 123,618   |
| Borrowings                  | (Btm) | 70,575    | 70,567    | 81,824    | 69,390    | 103,886   | 110,270   | 116,747   | 123,618   |
| Total liabilities           | (Btm) | 2,513,018 | 2,737,269 | 2,840,174 | 3,167,512 | 3,566,724 | 3,754,686 | 3,983,981 | 4,227,726 |
| Minority interest           | (Btm) | 39,197    | 41,524    | 47,357    | 51,616    | 59,961    | 65,697    | 72,208    | 79,227    |
| Paid-up capital             | (Btm) | 23,933    | 23,933    | 23,933    | 23,693    | 23,693    | 23,693    | 23,693    | 23,693    |
| Total Equities              | (Btm) | 387,822   | 417,822   | 453,715   | 491,286   | 536,675   | 576,181   | 620,957   | 668,793   |
| BVPS                        | (Bt)  | 162       | 175       | 190       | 207       | 227       | 243       | 262       | 282       |

**Key Assumptions and Financial**

| FY December 31                | Unit | 2017  | 2018  | 2019  | 2020  | 2021  | 2022F | 2023F | 2024F |
|-------------------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Growth</b>                 |      |       |       |       |       |       |       |       |       |
| YoY loan growth               | (%)  | 6.2   | 6.2   | 4.6   | 12.1  | 7.9   | 7.0   | 7.0   | 7.0   |
| YoY NII growth                | (%)  | 5.0   | 4.6   | 4.2   | 6.2   | 9.5   | 6.7   | 9.2   | 7.2   |
| <b>Profitability</b>          |      |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Yield on earn'g assets        | (%)  | 4.5   | 4.2   | 4.3   | 3.8   | 3.6   | 3.6   | 3.8   | 3.8   |
| Cost on int-bear'g liab       | (%)  | 1.4   | 1.3   | 1.4   | 0.8   | 0.6   | 0.7   | 0.8   | 0.8   |
| Spread                        | (%)  | 3.1   | 2.9   | 2.9   | 3.0   | 2.9   | 2.9   | 3.0   | 3.0   |
| Net interest margin           | (%)  | 3.4   | 3.4   | 3.3   | 3.3   | 3.2   | 3.2   | 3.3   | 3.3   |
| ROE                           | (%)  | 8.9   | 9.2   | 8.5   | 6.0   | 7.1   | 7.3   | 7.7   | 7.7   |
| ROA                           | (%)  | 1.5   | 1.4   | 1.2   | 1.2   | 1.2   | 0.8   | 0.9   | 1.0   |
| <b>Asset Quality</b>          |      |       |       |       |       |       |       |       |       |
| NPLs/Total Loans              | (%)  | 3.8   | 3.8   | 4.1   | 4.4   | 4.2   | 4.4   | 4.4   | 4.4   |
| LLR/NPLs                      | (%)  | 148.5 | 160.6 | 148.5 | 149.2 | 156.0 | 154.8 | 160.8 | 167.6 |
| Provision expense/Total loans | (%)  | 2.4   | 1.8   | 1.7   | 2.1   | 1.7   | 1.6   | 1.5   | 1.5   |
| <b>Liquidity</b>              |      |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Loans/Deposits & borrowings   | (%)  | 92.5  | 92.7  | 92.9  | 93.0  | 89.6  | 90.4  | 91.3  | 92.3  |
| <b>Efficiency</b>             |      |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Cost to income ratio          | (%)  | 42.3  | 44.0  | 45.3  | 45.2  | 43.5  | 42.7  | 42.8  | 42.4  |
| <b>Capital Fund</b>           |      |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Capital adequacy ratio        | (%)  | 18.0  | 18.3  | 19.6  | 18.8  | 18.8  | 19.7  | 19.9  | 20.0  |
| Tier-1                        | (%)  | 15.7  | 15.9  | 16.2  | 16.1  | 16.5  | 17.5  | 17.7  | 17.9  |

**Financial statement**

**Profit and Loss Statement**

| FY December 31               | Unit  | 2Q20   | 3Q20   | 4Q20   | 1Q21   | 2Q21   | 3Q21   | 4Q21   | 1Q22   |
|------------------------------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Interest income              | (Btm) | 31,954 | 31,386 | 30,473 | 31,972 | 33,605 | 34,828 | 35,010 | 35,924 |
| Interest expense             | (Btm) | 4,872  | 4,131  | 3,870  | 3,840  | 3,888  | 4,087  | 4,210  | 4,174  |
| Net interest income          | (Btm) | 27,082 | 27,255 | 26,603 | 28,133 | 29,717 | 30,741 | 30,800 | 31,751 |
| Non-interest income          | (Btm) | 14,092 | 9,498  | 12,308 | 11,895 | 11,138 | 9,202  | 11,723 | 8,863  |
| Operating expenses           | (Btm) | 15,796 | 16,447 | 20,272 | 16,531 | 17,069 | 16,965 | 20,478 | 17,391 |
| Pre-provision profit         | (Btm) | 25,378 | 20,306 | 18,639 | 23,496 | 23,786 | 22,978 | 22,045 | 23,223 |
| Provision                    | (Btm) | 20,192 | 10,815 | 669    | 8,650  | 10,807 | 11,296 | 9,580  | 9,336  |
| Pre-tax profit               | (Btm) | 5,186  | 9,491  | 17,970 | 14,846 | 12,979 | 11,682 | 12,466 | 13,887 |
| Tax                          | (Btm) | 901    | 2,048  | 3,358  | 3,035  | 2,548  | 2,026  | 2,120  | 2,700  |
| Equities & minority interest | (Btm) | 2,110  | 765    | 1,353  | 1,184  | 1,537  | 1,025  | 445    | -24    |
| Net profit                   | (Btm) | 2,175  | 6,679  | 13,258 | 10,627 | 8,894  | 8,631  | 9,901  | 11,211 |

**Balance Sheet**

| FY December 31              | Unit  | 2Q20      | 3Q20      | 4Q20      | 1Q21      | 2Q21      | 3Q21      | 4Q21      | 1Q22      |
|-----------------------------|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Cash                        | (Btm) | 48,572    | 43,665    | 61,962    | 48,620    | 57,574    | 53,051    | 59,972    | 49,664    |
| Interbank assets            | (Btm) | 449,489   | 384,214   | 417,420   | 392,668   | 406,151   | 391,467   | 420,494   | 445,786   |
| Investments                 | (Btm) | 866,582   | 871,659   | 824,456   | 928,249   | 945,219   | 1,016,067 | 1,094,033 | 1,076,027 |
| Gross loans                 | (Btm) | 2,126,753 | 2,156,650 | 2,244,821 | 2,302,352 | 2,383,320 | 2,444,018 | 2,421,813 | 2,458,263 |
| Accrued interest receivable | (Btm) | 8,328     | 13,351    | 11,272    | 12,885    | 14,242    | 16,717    | 16,599    | 17,679    |
| Loan loss reserve           | (Btm) | 133,104   | 137,215   | 134,393   | 139,688   | 145,923   | 146,518   | 144,772   | 148,332   |
| Net loans                   | (Btm) | 2,001,977 | 2,032,786 | 2,121,700 | 2,175,549 | 2,251,639 | 2,314,217 | 2,293,640 | 2,327,610 |
| Total assets                | (Btm) | 3,585,800 | 3,545,648 | 3,658,798 | 3,767,115 | 3,886,863 | 4,029,831 | 4,103,399 | 4,133,248 |
| Deposits                    | (Btm) | 2,307,997 | 2,273,850 | 2,344,998 | 2,400,615 | 2,480,781 | 2,531,290 | 2,598,630 | 2,634,409 |
| Interbank liabilities       | (Btm) | 127,767   | 113,938   | 87,797    | 137,649   | 150,158   | 181,890   | 186,449   | 195,047   |
| Borrowings                  | (Btm) | 71,427    | 73,406    | 69,390    | 69,254    | 74,328    | 100,362   | 103,886   | 78,102    |
| Total liabilities           | (Btm) | 3,135,108 | 3,089,066 | 3,167,512 | 3,260,149 | 3,373,323 | 3,507,795 | 3,566,724 | 3,585,865 |
| Minority interest           | (Btm) | 48,306    | 47,866    | 51,616    | 54,937    | 56,712    | 57,669    | 59,961    | 59,191    |
| Paid-up capital             | (Btm) | 23,933    | 23,693    | 23,693    | 23,693    | 23,693    | 23,693    | 23,693    | 23,693    |
| Total Equities              | (Btm) | 450,692   | 456,582   | 491,286   | 506,967   | 513,540   | 522,036   | 536,675   | 547,384   |
| BVPS                        | (Bt)  | 188       | 193       | 207       | 214       | 217       | 220       | 227       | 231       |

**Key Assumptions and Financial**

| FY December 31                | Unit | 2Q20  | 3Q20  | 4Q20  | 1Q21  | 2Q21  | 3Q21  | 4Q21  | 1Q22  |
|-------------------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Growth</b>                 |      |       |       |       |       |       |       |       |       |
| YoY loan growth               | (%)  | 10.0  | 10.7  | 12.1  | 12.7  | 12.1  | 13.3  | 7.9   | 6.8   |
| YoY NII growth                | (%)  | 5.1   | 4.4   | 4.0   | 0.2   | 9.7   | 12.8  | 15.8  | 12.9  |
| <b>Profitability</b>          |      |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Yield on earn'g assets        | (%)  | 3.9   | 3.8   | 3.6   | 3.7   | 3.7   | 3.7   | 3.7   | 3.7   |
| Cost on int-bear'g liab       | (%)  | 0.8   | 0.7   | 0.7   | 0.6   | 0.6   | 0.6   | 0.6   | 0.6   |
| Spread                        | (%)  | 3.0   | 3.1   | 3.0   | 3.0   | 3.1   | 3.1   | 3.0   | 3.1   |
| Net interest margin           | (%)  | 3.2   | 3.2   | 3.1   | 3.2   | 3.2   | 3.2   | 3.2   | 3.2   |
| ROE                           | (%)  | 1.9   | 5.9   | 10.8  | 8.4   | 6.9   | 6.6   | 7.4   | 8.2   |
| ROA                           | (%)  | 0.2   | 0.8   | 1.4   | 1.1   | 0.9   | 0.9   | 1.0   | 1.1   |
| <b>Asset Quality</b>          |      |       |       |       |       |       |       |       |       |
| NPLs/Total Loans              | (%)  | 3.9   | 4.0   | 3.9   | 3.9   | 4.0   | 3.9   | 3.8   | 3.8   |
| LLR/NPLs                      | (%)  | 155.7 | 161.1 | 149.2 | 154.0 | 154.1 | 157.0 | 159.1 | 159.2 |
| Provision expense/Total loans | (%)  | 3.8   | 2.0   | 0.1   | 1.5   | 1.8   | 1.8   | 1.6   | 1.5   |
| <b>Liquidity</b>              |      |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Loans/Deposits & borrowings   | (%)  | 92.1  | 94.8  | 95.7  | 95.9  | 96.1  | 96.6  | 93.2  | 93.3  |
| <b>Efficiency</b>             |      |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Cost to income ratio          | (%)  | 38.4  | 44.7  | 52.1  | 41.3  | 41.8  | 42.5  | 48.2  | 42.8  |
| <b>Capital Fund</b>           |      |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Capital adequacy ratio        | (%)  | 18.1  | 18.5  | 18.8  | 18.4  | 18.2  | 18.8  | 18.8  | 18.3  |
| Tier-1                        | (%)  | 15.4  | 15.7  | 16.1  | 15.8  | 15.9  | 16.5  | 16.5  | 16.4  |
| Tier-2                        | (%)  | 2.7   | 2.7   | 2.7   | 2.6   | 2.3   | 2.3   | 2.3   | 2.0   |

## CG Rating 2020 Companies with CG Rating



|        |        |        |       |        |        |        |        |       |        |        |        |         |        |
|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|---------|--------|
| AAV    | ADVANC | AF     | AIRA  | AKP    | AKR    | ALT    | AMA    | AMATA | AMATAV | ANAN   | AOT    | AP      | ARIP   |
| ARROW  | ASP    | BAFS   | BANPU | BAY    | BCP    | BCPG   | BDMS   | BEC   | BEM    | BGRIM  | BIZ    | BKI     | BLA    |
| BOL    | BPP    | BRR    | BTS   | BWG    | CENTEL | CFRESH | CHEWA  | CHO   | CIMBT  | CK     | CKP    | CM      | CNT    |
| CNT    | COMAN  | COTTO  | CPALL | CPF    | CPI    | CPN    | CSS    | DELTA | DEMCO  | DRT    | DTAC   | DTC     | DV8    |
| EA     | EASTW  | ECF    | ECL   | EGCO   | EPG    | ETE    | FNS    | FPI   | FPT    | FSMART | GBX    | GC      | GCAP   |
| GEL    | GFPT   | GGC    | GPSC  | GRAMMY | GUNKUL | HANA   | HARN   | HMPRO | ICC    | ICHI   | III    | ILINK   | INTUCH |
| IRPC   | ML     | JKN    | JSP   | JWD    | K      | KBANK  | KCE    | KKP   | KSL    | KTB    | KTC    | LANNA   | LH     |
| LHFG   | LIT    | LPN    | MAKRO | MALEE  | MBK    | MBKET  | MC     | MCOT  | METCO  | MFEC   | MINT   | MONO    | MOONG  |
| MSC    | MTC    | NCH    | NCL   | NEP    | NKI    | NOBLE  | NSI    | NVD   | NYT    | OISHI  | ORI    | OTO     | PAP    |
| PCSGH  | PDJ    | PG     | PHOL  | PLANB  | PLANET | PLAT   | PORT   | PPS   | PR9    | PREB   | PRG    | PRM     | PSH    |
| PSL    | PTG    | PTT    | PTTEP | PTTGC  | PYLON  | Q-CON  | QH     | QTC   | RATCH  | RS     | S      | S & J   | SAAM   |
| SABINA | SAMART | SAMTEL | SAT   | SC     | SCB    | SCC    | SCCC   | SCG   | SCN    | SDC    | SEAFCO | SEA OIL | SE-ED  |
| SELIC  | SENA   | SIRI   | SIS   | SITHAI | SMK    | SMPC   | SNC    | SONIC | SORKON | SPALI  | SPI    | SPRC    | SPVI   |
| SSSC   | SST    | STA    | SUSCO | SUTHA  | SVI    | SYMC   | SYNTEC | TACC  | TASCO  | TCAP   | TFMAMA | THANA   | THANI  |
| THCOM  | THG    | THIP   | THRE  | THREL  | TIP    | TIPCO  | TISCO  | TK    | TKT    | TMB    | TMLL   | TNDT    | TNL    |
| TOA    | TOP    | TPBI   | TQM   | TRC    | TRUE   | TSC    | TSR    | TSTE  | TSTH   | TTA    | TTCL   | TTW     | TU     |
| TVD    | TVI    | TVO    | TWPC  | U      | UAC    | UBIS   | UV     | VGI   | VIH    | WACOAL | WAVE   | WHA     | WHAUP  |
| WICE   | WINNER |        |       |        |        |        |        |       |        |        |        |         |        |



|        |        |        |        |       |        |        |       |        |        |       |       |        |        |
|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|
| 2S     | ABM    | ACE    | ACG    | ADB   | AEC    | AEONTS | AGE   | AH     | AHC    | AIT   | ALLA  | AMANAH | AMARIN |
| APCO   | APCS   | APURE  | AQUA   | ASAP  | ASEFA  | ASIA   | ASIAN | ASIMAR | ASK    | ASN   | ATP30 | AUCT   | AWC    |
| AYUD   | B      | BA     | BAM    | BBL   | BFIT   | BGC    | BJC   | BJCHI  | BROOK  | BTW   | CBG   | CEN    | CGH    |
| CHARAN | CHAYO  | CHG    | CHOTI  | CHOW  | CI     | CIG    | CMC   | COLOR  | COM7   | CPL   | CRC   | CRD    | CSC    |
| CSP    | CWT    | DCC    | DCON   | DDD   | DOD    | DOHOME | EASON | EE     | ERW    | ESTAR | FE    | FLOYD  | FN     |
| FORTH  | FSS    | FTE    | FVC    | GENCO | GJS    | GL     | GLAND | GLOBAL | GLOCON | GPI   | GULF  | GYT    | HPT    |
| HTC    | ICN    | IFS    | ILM    | IMH   | INET   | INSURE | IRC   | IRCP   | IT     | ITD   | ITEL  | J      | JAS    |
| JCK    | JCKH   | JMART  | JMT    | KBS   | KCAR   | KGI    | KIAT  | KOOL   | KTIS   | KWC   | KWM   | L&E    | LALIN  |
| LDC    | LHK    | LOXLEY | LPH    | LRH   | LST    | M      | MACO  | MAJOR  | MBAX   | MEGA  | META  | MFC    | MGT    |
| MILL   | MITSIB | MK     | MODERN | MTI   | MVP    | NETBAY | NEX   | NINE   | NTV    | NWR   | OCC   | OGC    | OSP    |
| PATO   | PB     | PDG    | PDI    | PICO  | PIMO   | PJW    | PL    | PM     | PPP    | PRIN  | PRINC | PSTC   | PT     |
| QLT    | RCL    | RICHY  | RML    | RPC   | RWI    | S11    | SALEE | SAMCO  | SANKO  | SAPPE | SAWAD | SCI    | SCP    |
| SE     | SFP    | SGF    | SHR    | SIAM  | SINGER | SKE    | SKR   | SKY    | SMT    | SNP   | SPA   | SPC    | SPC    |
| SPCG   | SR     | SRICHA | SSC    | SSF   | STANLY | STI    | STPI  | SUC    | SUN    | SYNEX | T     | TAE    | TAKUNI |
| TBSP   | TCC    | TCMC   | TEAM   | TEAMG | TFG    | TGH    | TIGER | TITLE  | TKN    | TKS   | TM    | TMC    | TMD    |
| TMI    | TMT    | TNITY  | TNP    | TNR   | TOG    | TPA    | TPAC  | TPCORP | TPOLY  | TPS   | TRITN | TRT    | TRU    |
| TSE    | TVT    | TWP    | UEC    | UMI   | UOBKH  | UP     | UPF   | UPOIC  | UT     | UTP   | UWC   | VL     | VNT    |
| VPO    | WIJK   | WP     | XO     | YUASA | ZEN    | ZIGA   | ZMICO |        |        |       |       |        |        |



|        |        |        |        |       |        |       |        |        |      |       |        |       |       |
|--------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|------|-------|--------|-------|-------|
| 7UP    | A      | ABICO  | AJ     | ALL   | ALUCON | AMC   | APP    | ARIN   | AS   | AU    | B52    | BC    | BCH   |
| BEAUTY | BGT    | BH     | BIG    | BKD   | BLAND  | BM    | BR     | BROCK  | BSBM | BSM   | BTNC   | CAZ   | CCP   |
| CGD    | CITY   | CMAN   | CMO    | CMR   | CPT    | CPW   | CRANE  | CSR    | D    | EKH   | EP     | ESSO  | FMT   |
| GIFT   | GREEN  | GSC    | GTB    | HTECH | HUMAN  | IHL   | INOX   | INSET  | IP   | JTS   | JUBILE | KASET | KCM   |
| KKC    | KUMWEL | KUN    | KWG    | KYE   | LEE    | MATCH | MATI   | M-CHAI | MCS  | MDX   | MJD    | MM    | MORE  |
| NC     | NDR    | NER    | NFC    | NNCL  | NOVA   | NPK   | NUSA   | OCEAN  | PAF  | PF    | PK     | PLE   | PMTA  |
| POST   | PPM    | PRAKIT | PRECHA | PRIME | PROUD  | PTL   | RBF    | RCI    | RJH  | ROJNA | RP     | RPH   | RSP   |
| SF     | SFLEX  | SGP    | SISB   | SKN   | SLP    | SMART | SOLAR  | SPG    | SQ   | SSP   | STARK  | STC   | SUPER |
| SVOA   | TC     | TCCC   | THMUI  | TNH   | TOPP   | TPCH  | TIPIPP | TPLAS  | TTI  | TYCN  | UKEM   | UMS   | VCOM  |
| VRANDA | WIN    | WORK   | WPH    |       |        |       |        |        |      |       |        |       |       |

## Disclaimer

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

# Anti-corruption Progress Indicator 2020

## Companies that have declared their intention to join CAC

|     |       |       |      |       |       |     |       |      |        |     |       |       |      |
|-----|-------|-------|------|-------|-------|-----|-------|------|--------|-----|-------|-------|------|
| 7UP | ABICO | APURE | B52  | BKD   | BROCK | CI  | ESTAR | EVER | FSMART | J   | JKN   | JMART | JMT  |
| JSP | LDC   | MAJOR | NCL  | NOBLE | PK    | PLE | SHANG | SKR  | SPALI  | SSP | SUPER | TGH   | THAI |
| TQM | TTA   | WIN   | ZIGA |       |       |     |       |      |        |     |       |       |      |

## Companies certified by CAC

|        |        |        |        |        |        |        |       |         |       |        |       |        |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|---------|-------|--------|-------|--------|--------|
| 2S     | ADVANC | AF     | AI     | AIE    | AIRA   | AKP    | AMA   | AMANAHA | AMATA | AMATAV | AP    | APCS   | AQUA   |
| ARROW  | ASK    | B      | BAFS   | BAM    | BANPU  | BAY    | BBL   | BCH     | BCP   | BCPG   | BGC   | BGRIM  | BJCHI  |
| BKI    | BLA    | BPP    | BROOK  | BRR    | BSBM   | BTS    | BWG   | CEN     | CENEL | CFRESH | CGH   | CHEWA  | CHOTI  |
| CHOW   | CIG    | CIMBT  | CM     | CMC    | COM7   | COTTO  | CPALL | CPF     | CPI   | CPN    | CSC   | DCC    | DELTA  |
| DEMCO  | DIMET  | DRT    | DTAC   | DTC    | EA     | EASTW  | ECL   | EGCO    | EP    | EPG    | ERW   | ETE    | FE     |
| FNS    | FPI    | FPT    | FSS    | FTE    | GBX    | GC     | GCAP  | GEL     | GFPT  | GGC    | GJS   | GLOCON | GPI    |
| GPSC   | GSTEEL | GUNKUL | HANA   | HARN   | HEMP   | HMPRO  | HTC   | ICC     | ICI   | IFS    | ILINK | INET   | INSURE |
| INTUCH | IRC    | IRPC   | ITEL   | IVL    | K      | KASET  | KBANK | KBS     | KCAR  | KCE    | KGI   | KKP    | KSL    |
| KTB    | KTC    | KWC    | KWG    | L&E    | LANNA  | LHFG   | LHK   | LPN     | LRH   | M      | MAKRO | MALEE  | MBAX   |
| MBK    | MBKET  | MC     | MCOT   | META   | MFC    | MFEC   | MINT  | MONO    | MOONG | MSC    | MTC   | MTI    | NBC    |
| NEP    | NINE   | NKI    | NMG    | NNCL   | NOK    | NSI    | NWR   | OCC     | OCEAN | OGC    | ORI   | PAP    | PATO   |
| PB     | PCSGH  | PDG    | PDI    | PDJ    | PE     | PG     | PHOL  | PL      | PLANB | PLANET | PLAT  | PM     | PPP    |
| PPPM   | PPS    | PREB   | PRG    | PRINC  | PRM    | PSH    | PSL   | PSTC    | PT    | PTG    | PTT   | PTTEP  | PTTGC  |
| PYLON  | Q-CON  | QH     | QLT    | QTC    | RATCH  | RML    | RWI   | S & J   | SAAM  | SABINA | SAPPE | SAT    | SC     |
| SCB    | SCC    | SCCC   | SCG    | SCN    | SEAOIL | SE-ED  | SELIC | SENA    | SGP   | SINGER | SIRI  | SIS    | SITHAI |
| SMIT   | SMK    | SMPC   | SNC    | SNP    | SORKON | SPACK  | SPC   | SPI     | SPRC  | SRICHA | SSF   | SSSC   | SST    |
| STA    | SUSCO  | SVI    | SYMC   | SYNTEC | TAE    | TAKUNI | TASCO | TBSP    | TCAP  | TCMC   | TFG   | TFI    | TFMAMA |
| THANI  | THCOM  | THIP   | THRE   | THREL  | TIP    | TIPCO  | TISCO | TKS     | TKT   | TMD    | TMILL | TMT    | TNITY  |
| TNL    | TNP    | TNR    | TOG    | TOP    | TOPP   | TPA    | TPCS  | TPP     | TRU   | TRUE   | TSC   | TSTH   | TTB    |
| TTCL   | TU     | TVD    | TVI    | TVO    | TWPC   | U      | UBIS  | UEC     | UKEM  | UOBKH  | UPF   | UV     | UWC    |
| VGI    | VIH    | VNT    | WACOAL | WHA    | WHAUP  | WICE   | WIJK  | XO      | ZEN   |        |       |        |        |

## N/A

|        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 3K-BAT | A      | A5     | AAV    | ABM    | ACAP   | ACC    | ACE    | ACG    | ADB    | ADD    | AEC    | AEONTS | AFC    |
| AGE    | AH     | AHC    | AIT    | AJ     | AJA    | AKR    | ALL    | ALLA   | ALT    | ALUCON | AMARIN | AMC    | ANAN   |
| AOT    | APCO   | APEX   | APP    | AQ     | ARIN   | ARIP   | AS     | ASAP   | ASEFA  | ASIA   | ASIAN  | ASIMAR | ASN    |
| ASP    | ASW    | ATP30  | AU     | AUCT   | AWC    | AYUD   | BA     | BC     | BCT    | BDMS   | BEAUTY | BEC    | BEM    |
| BFIT   | BGT    | BH     | BIG    | BIZ    | BJC    | BLAND  | BLISS  | BM     | BOL    | BR     | BSM    | BTNC   | BTW    |
| BUI    | CAZ    | CBG    | CCET   | CCP    | CGD    | CHARAN | CHAYO  | CHG    | CHO    | CITY   | CK     | CKP    | CMAN   |
| CMO    | CMR    | CNT    | COLOR  | COMAN  | CPH    | CPL    | CHAP   | CPT    | CPW    | CRANE  | CRC    | CRD    | CSP    |
| CSR    | CSS    | CTW    | CWT    | D      | DCON   | DDD    | DHOUSE | DITTO  | DMT    | DOD    | DOHOME | DTCI   | DV8    |
| EASON  | ECF    | EE     | EFORL  | EKH    | EMC    | ESSO   | ETC    | F&D    | FANCY  | FLOYD  | FMT    | FN     | FORTH  |
| FVC    | GENCO  | GIFT   | GL     | GLAND  | GLOBAL | GRAMMY | GRAND  | GREEN  | GSC    | GTB    | GULF   | GYT    | HFT    |
| HPT    | HTECH  | HUMAN  | HYDRO  | ICN    | IFEC   | IHL    | IIG    | III    | ILM    | IMH    | IND    | INGRS  | INOX   |
| INSET  | IP     | IRCP   | IT     | ITD    | JAK    | JAS    | JCK    | JCKH   | JCT    | JR     | JTS    | JUBILE | JUTHA  |
| JWD    | KAMART | KC     | KCM    | KDH    | KEX    | KIAT   | KISS   | KK     | KKC    | KOOL   | KTIS   | KUMWEL | KUN    |
| KWM    | KYE    | LALIN  | LEE    | LEO    | LH     | LIT    | LOXLEY | LPH    | LST    | MACO   | MANRIN | MATCH  | MATI   |
| MAX    | M-CHAI | MCS    | MDX    | MEGA   | METCO  | MGT    | MICRO  | MIDA   | MILL   | MITSIB | MJD    | MK     | ML     |
| MODERN | MORE   | MPIC   | MUD    | MVP    | NC     | NCAP   | NCH    | NDR    | NER    | NETBAY | NEW    | NEWS   | NEX    |
| NFC    | NOVA   | NPK    | NRF    | NSL    | NTV    | NUSA   | NVD    | NYT    | OHTL   | OISHI  | OR     | OSP    | OTO    |
| PACE   | PACO   | PAE    | PAF    | PERM   | PF     | PICO   | PIMO   | PJW    | PMTA   | POLAR  | POMPUI | PORT   | POST   |
| PPM    | PR9    | PRAKIT | PRAPAT | PRECHA | PRIME  | PRIN   | PRO    | PROEN  | PROS   | PROUD  | PTL    | RAM    | RBF    |
| RCI    | RCL    | RICHY  | RJH    | ROCK   | ROH    | ROJNA  | RP     | RPC    | RPH    | RS     | RSP    | RT     | S      |
| S11    | SA     | SABUY  | SAFARI | SAK    | SALEE  | SAM    | SAMART | SAMCO  | SAMTEL | SANKO  | SAUCE  | SAWAD  | SAWANG |
| SCGP   | SCI    | SCM    | SCP    | SDC    | SE     | SEAFCO | SF     | SFLEX  | SFT    | SFG    | SHR    | SIAM   |        |
| SICT   | SIMAT  | SISB   | SK     | SKE    | SKN    | SKY    | SLM    | SLP    | SMART  | SMD    | SMT    | SO     | SOLAR  |
| SONIC  | SPA    | SPCG   | SPG    | SPVI   | SQ     | SR     | SSC    | STANLY | STAR   | STARK  | STC    | STEC   | STGT   |
| STHAI  | STI    | STPI   | SUC    | SUN    | SUTHA  | SVH    | SVOA   | SWC    | SYNEX  | T      | TACC   | TAPAC  | TC     |
| TCC    | TCCC   | TCJ    | TCOAT  | TEAM   | TEAMG  | TGPRO  | TH     | THANA  | THE    | THG    | THL    | THMUI  | TIDLOR |
| TIGER  | TITLE  | TK     | TKN    | TM     | TMC    | TMI    | TMW    | TNDT   | TNH    | TNPC   | TOA    | TPAC   | TPBI   |
| TPCH   | TPIPL  | TPIPP  | TPLAS  | TPOLY  | TPS    | TQR    | TR     | TRC    | TRITN  | TRT    | TRUBB  | TSE    | TSF    |
| TSI    | TSR    | TSTE   | TTI    | TTT    | TTW    | TQT    | TWP    | TWZ    | TYCN   | UAC    | UMI    | UMS    | UNIQ   |
| UP     | UPA    | UPOIC  | UREKA  | UT     | UTP    | UVAN   | VARO   | VCOM   | VI     | VIBHA  | VL     | VNG    | VPO    |
| VRANDA | W      | WAVE   | WGE    | WINMED | WINNER | WORK   | WORLD  | WP     | WPH    | WR     | XPG    | YCI    | YGG    |
| YUASA  |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |

## Disclaimer

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงของการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

## Reference

การเปิดเผยข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 มกราคม 2564) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

## Research Group

### Investment Strategy

#### อิสระ อรดีดลเชษฐ

Head of Research Group, Macro-strategy  
+662 659 7000 ext. 5001  
Isara.Ordeedolchest@krungsrisecurities.com

#### ชัยยศ จีวางกูร

Technical Strategy  
+662 659 7000 ext. 5006  
Chaiyot.Jiwangkul@krungsrisecurities.com

#### อาทิตย์ จันทร์สว่าง

Retail Investment Strategy  
+662 659 7000 ext. 5005  
Artit.Jansawang@krungsrisecurities.com

#### นลินี ประมาณ

Assistant Strategist  
+662 659 7000 ext. 5011  
Nalinee.Praman@krungsrisecurities.com

### Fundamental Research

#### ณภัทร จันทร์เสรีกุล

Energy, Petrochemical and Utilities (Power)  
+662 659 7000 ext. 5000  
Naphat.Chantaraserekul@krungsrisecurities.com

#### ปฎิภาค นวาวรัตน์

ICT, Media and Transportation (Land)  
+662 659 7000 ext. 5003  
Phatipak.Navawatana@krungsrisecurities.com

#### รัฐศักดิ์ พิริยะอนนท์

Property and Bank  
+662 659 7000 ext. 5016  
Ratasak.Piriyanont@krungsrisecurities.com

#### ปฏิพล ประวังสุข

Assistant analyst  
+662 659 7000 ext. 5012  
Patipol.Prawangsuk@krungsrisecurities.com

#### สิริการย์ กฤษณินพัทธ์

Healthcare, IE, Property Fund/REITs and Utilities (Water)  
+662 659 7000 ext. 5018  
Sirikarn.Krisnipat@krungsrisecurities.com

#### อดิศักดิ์ พรหมบุญ

Agribusiness, Food and Construction Services  
+662 659 7000 ext. 5013  
Adisak.Prombun@krungsrisecurities.com

#### พีรวัสส์ คุปต์เลิศพงษ์

Assistant analyst  
+662 659 7000 ext. 5008  
Peerawat.Kupatilertpong@krungsrisecurities.com

### Research Support

#### ยุภาวณี เล้าตระกูลชัย

Database  
+662 659 7000 ext. 5002  
Yuphawanee.Laotrakunchai@krungsrisecurities.com

#### ณัฐกานต์ โฟศรีศรี

Database  
+662 659 7000 ext. 5015  
Natthakan.Phosri@krungsrisecurities.com

## Krungsri Securities

### 01 สำนักงานใหญ่

898 อาคารเพลินจิตทาวเวอร์ ชั้น 3  
ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  
โทร. +662 659 7000 โทรสาร. +662 658 5699

### 03 เซ็นทรัลบางนา

589/151 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ ชั้น 27 ถนนเทพ  
รัตน แขวงบางนาเหนือ เขตบางนา กรุงเทพฯ 10260  
โทร. +662 763 2000 โทรสาร. +662 399 1448

### 05 สุพรรณบุรี

249/171-172 หมู่ 5 ถนนเนรแก้ว ตำบลท่าระหัด อำเภอ  
เมืองสุพรรณบุรี จังหวัดสุพรรณบุรี 72000  
โทร. +663 596 7981 โทรสาร. +663 552 2449

### 07 นครปฐม

67/1 ถนนราชดำเนิน ตำบลพระปฐมเจดีย์ อำเภอเมือง  
นครปฐม จังหวัดนครปฐม 73000  
โทร. +663 427 5500-7 โทรสาร. +663 421 8989

### 09 พิษณุโลก

275/1 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน)  
สาขาพิษณุโลก ถนนพิชัยสงคราม ตำบลในเมือง อำเภอ  
เมืองพิษณุโลก จังหวัดพิษณุโลก 65000  
โทร. +665 530 3360 โทรสาร. +665 530 2580

### 11 หาดใหญ่

90-92-94 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)  
สาขาหาดใหญ่ ถนนนิพัทธ์อุทิศ 1 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอ  
หาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110  
โทร. +667 422 1229 โทรสาร. +667 422 1411

### 02 เอ็มโพเรียม

622 เอ็มโพเรียมทาวเวอร์ ชั้น 10 ถนนสุขุมวิท 24  
แขวงคลองตัน เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110  
โทร. +662 695 4539-40 โทรสาร. +662 695 4599

### 04 พระราม 2

356, 358, 360 ชั้น 4 ถนนพระราม 2 แขวงสามตำ  
เขตบางขุนเทียน กรุงเทพฯ 10150  
โทร. +662 013 7145 โทรสาร. +662 895 9557

### 06 ชลบุรี

64/17 ถนนสุขุมวิท ตำบลบางปลาสร้อย  
อำเภอเมืองชลบุรี จังหวัดชลบุรี 20000  
โทร. +663 312 6 580 โทรสาร. +663 312 6588

### 08 เชียงใหม่

70 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน)  
สาขาประตูช้างเผือก ถนนช้างเผือก ตำบลศรีภูมิ  
อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50200  
โทร. +665 321 9234 โทรสาร. +665 321 9247

### 10 ขอนแก่น

114 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน) สาขา  
ขอนแก่น ถนนศรีจันทร์ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น  
จังหวัดขอนแก่น 40000  
โทร. +664 322 6120 โทรสาร. +664 322 6180

### คำแนะนำการลงทุน

**ซื้อ:** หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนเกินกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า

**ถือ:** หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนระหว่าง -10% ถึง 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า

**ขาย:** หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนน้อยกว่า -10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า