

## BANKING SECTOR

## NEUTRAL

Outlook:

### ใจชื้นได้หน่อย

ผลประกอบการรวมของกลุ่มธนาคารใน 2Q22 ลดลงเล็กน้อย qoq เนื่องจาก ECL ที่สูงขึ้น แต่กำไรพุ่งขึ้นมาก yoy จากฐานต่ำในช่วงปิดเมืองปีที่แล้ว เรามองว่าตลาดอาจจะตอบรับเชิงบวกได้ในระยะสั้น หลังจากผลประกอบการออกมาได้ดีกว่าคาดเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม แนวโน้มเศรษฐกิจที่อ่อนแอ และความกังวลประเด็นคุณภาพสินทรัพย์จะยังคงเป็นปัจจัยกดดันหลักต่อไป เรายังคงให้น้ำหนักกลุ่มธนาคารที่ NEUTRAL โดยเลือก KTB และ SCB เป็นหุ้นเด่นในกลุ่ม



**Ratasak PIRIYANONT**  
Fundamental investment analyst on securities  
+662 659 7000 ext 5016  
ratasak.piriyant@krungsrisecurities.com

กำไรลดลง qoq แต่เพิ่มขึ้นอย่างมาก yoy จากฐานที่ต่ำ

กำไรรวม 2Q22 ของธนาคารหลักในประเทศไทยอยู่ที่ 4.25 หมื่นล้านบาท ลดลง 2% qoq แต่เพิ่มขึ้น 21% yoy ดีกว่าประมาณการของเรา 4% และดีกว่า consensus 3% โดยกำไรสุทธิใน 1H22 เพิ่มขึ้น 16% hoh และคิดเป็น 53% ของประมาณการกำไรทั้งปี FY22 ของเราทั้งนี้ ปัจจัยสำคัญที่ทำให้ผลประกอบการออกมาดีเกินคาดคือ ECL โดยเฉพาะในกรณีของ KTB โดยกำไรของกลุ่มที่เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง yoy เป็นเพราะผลจากฐานกำไรที่ต่ำในปีที่แล้วเมื่อรัฐบาลกลับมาใช้มาตรการ lockdown อีกครั้งในช่วงกลางปี ในขณะที่ โหมเมนต์กำไรที่ลดลง qoq เป็นเพราะ ECL ที่เพิ่มขึ้นมากกว่าการขยายตัวของรายได้จากพอร์ตสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น

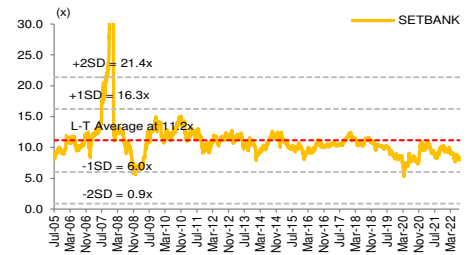
สินเชื่อยังขยายตัวอย่างต่อเนื่องควบคู่ไปกับ NIM ที่ดีขึ้น

พอร์ตสินเชื่อของกลุ่มธนาคารขยายตัวได้ 1.1% qoq และ 1.9% ytd นำโดย KBANK, BBL และ SCB ในขณะที่ NIM ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วจาก 3.08% ใน 1Q21 ก่อนที่จะมีการฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่องเป็น 3.17% ใน 2Q22 เนื่องจาก 1) มีการปรับนโยบายการปล่อยกู้ให้เข้มงวดมากขึ้นทั้งในแง่ของราคา และกลุ่มลูกค้า 2) ได้รับผลกระทบน้อยลงจากโครงการปรับโครงสร้างหนี้ และ 3) LDR เพิ่มขึ้นหลังจากที่อัตราการเติบโตของสินเชื่อสูงกว่าเงินฝาก ทั้งนี้ กำไรจากการดำเนินงานหลักเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2% qoq และ 1% yoy แต่อย่างไรก็ดี กำไรลดลง qoq เพราะเกือบทุกธนาคารตั้ง ECL เพิ่มขึ้นใน 2Q22 หลังจากที่อยู่ในระดับต่ำเป็นพิเศษใน 1Q22

คงคำแนะนำถือ โดยเลือก KTB และ SCB เป็นหุ้นเด่นในกลุ่ม

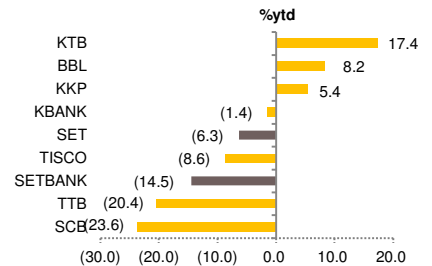
เรายังคงให้น้ำหนักหุ้นกลุ่มธนาคารที่ NEUTRAL โดยเลือก KTB และ SCB เป็นหุ้นเด่นในกลุ่ม ทั้งนี้ ผลประกอบการของกลุ่มไม่ได้ชะลอตัวมากเหมือนกับที่ตลาดกลัว โดยพอร์ตสินเชื่อยังขยายตัวอย่างแข็งแกร่งในขณะที่ NIM ฟื้นตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง และถึงแม้ว่า ECL จะเพิ่มขึ้น qoq แต่แนวโน้มหลักยังคงลดลง yoy ได้ เราเชื่อว่าราคาหุ้นกลุ่มธนาคารอาจจะตอบรับผลประกอบการ 2Q22 ที่ออกมาได้ในเชิงบวก อย่างไรก็ตาม ภาพแนวโน้มเศรษฐกิจที่อ่อนแอ และประเด็นความกังวลเกี่ยวกับคุณภาพสินทรัพย์จะยังคงเป็นปัจจัยกดดันหลักของกลุ่มธนาคารต่อไป โดยเฉพาะในภาวะแวดล้อมเงินเฟ้อที่สูงและดอกเบี้ยอยู่ในขาขึ้น

### Sector – 12M Forward PE



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

### Share Price Performance - ytd



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

### Banking sector – valuation summary

BB Ticker	M Cap (USDm)	Price (Bt) 22-Jul	TP (Bt)	U/D (%)	Rec	Net Profit (Btm)		EPS G%		PE (x)		P/BV (x)		Div Yld (%)	
						22F	23F	22F	23F	22F	23F	22F	23F	22F	23F
BBL	7,463	131.5	154.0	17.1	BUY	30,360	34,380	14.5	13.2	8.3	7.3	0.5	0.5	3.8	4.6
KBANK	9,862	140.0	170.0	21.4	HOLD	42,063	47,742	10.5	13.5	7.9	6.9	0.6	0.5	2.5	2.9
KKP*	1,453	63.0	81.2	28.9	NA	7,179	7,653	16.8	5.3	7.2	6.9	1.0	0.9	6.1	6.7
KTB	6,440	15.5	17.0	9.7	BUY	25,512	29,570	18.2	15.9	8.5	7.3	0.5	0.5	4.2	4.8
SCB	9,710	97.0	133.0	37.1	BUY	40,398	48,298	13.5	19.6	8.2	6.8	0.7	0.7	5.2	6.2
TTB	3,361	1.2	1.6	36.8	BUY	12,672	16,678	21.0	31.6	8.9	6.8	0.5	0.5	4.3	5.1
TISCO	2,089	87.8	107.0	21.9	BUY	6,949	7,925	2.5	14.0	10.1	8.9	1.7	1.6	8.3	8.5

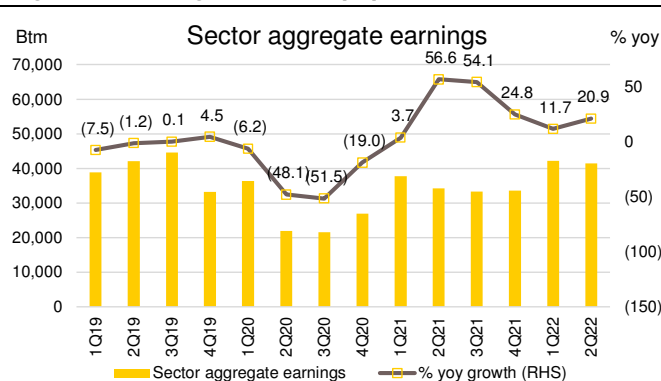
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

\*Bloomberg Consensus

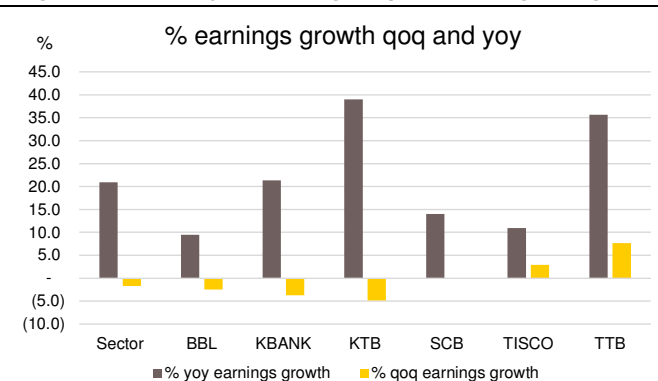
**Figure 1: Banking sector 2Q22 earnings review**

Sector aggregate									
Financial statement (Btm)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	% qoq	% yoy	2Q22F	% diff
Interest income	135,348	137,320	140,472	140,307	145,621	3.8	7.6	141,913	2.6
Interest expense	25,282	25,530	25,947	25,510	26,676	4.6	5.5	25,704	3.8
<b>NII</b>	<b>110,066</b>	<b>111,791</b>	<b>114,525</b>	<b>114,797</b>	<b>118,945</b>	<b>3.6</b>	<b>8.1</b>	<b>116,209</b>	<b>2.4</b>
<b>Non-NII</b>	<b>50,546</b>	<b>47,667</b>	<b>54,518</b>	<b>44,508</b>	<b>45,377</b>	<b>2.0</b>	<b>(10.2)</b>	<b>46,376</b>	<b>(2.2)</b>
OPEX	70,211	70,761	82,313	70,166	73,166	4.3	4.2	71,589	2.2
<b>PPOP</b>	<b>90,161</b>	<b>88,471</b>	<b>86,469</b>	<b>88,939</b>	<b>90,976</b>	<b>2.3</b>	<b>0.9</b>	<b>90,766</b>	<b>0.2</b>
Provisions	44,787	45,118	43,328	34,939	38,646	10.6	(13.7)	39,000	(0.9)
<b>Pre-tax profits</b>	<b>45,374</b>	<b>43,353</b>	<b>43,141</b>	<b>54,000</b>	<b>52,330</b>	<b>(3.1)</b>	<b>15.3</b>	<b>51,766</b>	<b>1.1</b>
Corporate tax	8,657	8,260	8,397	10,979	9,708	(11.6)	12.1	10,353	(6.2)
Minority interest	2,440	1,762	1,112	858	1,171	36.5	(52.0)	1,523	(23.1)
<b>Net profits</b>	<b>34,277</b>	<b>33,332</b>	<b>33,632</b>	<b>42,163</b>	<b>41,451</b>	<b>(1.7)</b>	<b>20.9</b>	<b>39,890</b>	<b>3.9</b>
Key financial metrics									
	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	% qoq	% yoy	2Q22F	% diff
Loans (Btm)	11,177,899	11,388,880	11,532,969	11,618,089	11,750,732	1.1	5.1	11,741,225	0.1
Deposits (Btm)	11,895,139	12,141,967	12,343,549	12,578,329	12,509,426	(0.5)	5.2	12,688,933	(1.4)
<b>Avg loan to deposit (%)</b>	<b>94.0</b>	<b>93.8</b>	<b>93.4</b>	<b>92.4</b>	<b>93.9</b>	<b>1.6</b>	<b>(0.0)</b>	<b>92.5</b>	<b>1.5</b>
Average MLR (%)	5.63	5.63	5.63	5.63	5.63	-	-	5.63	-
<b>Avg NIM (%)</b>	<b>3.11</b>	<b>3.11</b>	<b>3.15</b>	<b>3.13</b>	<b>3.17</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>3.13</b>	<b>1.2</b>
<b>Avg cost to income (%)</b>	<b>44.2</b>	<b>45.2</b>	<b>48.5</b>	<b>44.8</b>	<b>45.1</b>	<b>0.3</b>	<b>0.9</b>	<b>44.5</b>	<b>1.2</b>
NPL - gross (Btm)	477,212	482,306	468,139	468,207	467,785	(0.1)	(2.0)	468,312	(0.1)
<b>Avg NPLs to loans (%)</b>	<b>3.43</b>	<b>3.50</b>	<b>3.25</b>	<b>3.17</b>	<b>3.16</b>	<b>(0.0)</b>	<b>(0.3)</b>	<b>3.15</b>	<b>0.2</b>
Provisions (Btm)	44,787	45,118	43,328	34,939	38,646	10.6	(13.7)	39,000	(0.9)
<b>Avg credit cost (bps)</b>	<b>160</b>	<b>158</b>	<b>150</b>	<b>120</b>	<b>132</b>	<b>11.3</b>	<b>(28.7)</b>	<b>133</b>	<b>(1.0)</b>
Loan loss reserve (Btm)	732,333	751,322	764,001	779,070	782,224	0.4	6.8	793,003	(1.4)
<b>Avg LLR to NPL (%)</b>	<b>164.4</b>	<b>162.6</b>	<b>176.5</b>	<b>183.1</b>	<b>181.8</b>	<b>(1.3)</b>	<b>17.5</b>	<b>187.3</b>	<b>(2.9)</b>
Earnings breakdown (Btm)									
	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	% qoq	% yoy	2Q22F	% diff
<b>Sector</b>	<b>34,277</b>	<b>33,332</b>	<b>33,632</b>	<b>42,163</b>	<b>41,451</b>	<b>(1.7)</b>	<b>20.9</b>	<b>39,890</b>	<b>3.9</b>
BBL	6,357	6,909	6,318	7,137	6,961	(2.5)	9.5	7,257	(4.1)
KBANK	8,894	8,631	9,901	11,211	10,794	(3.7)	21.4	11,747	(8.1)
KTB	6,011	5,055	4,944	8,780	8,358	(4.8)	39.1	5,650	47.9
SCB	8,815	8,818	7,879	10,044	10,051	0.1	14.0	10,568	(4.9)
TISCO	1,666	1,560	1,791	1,795	1,848	2.9	10.9	1,687	9.5
TTB	2,534	2,359	2,799	3,195	3,438	7.6	35.7	2,980	15.4

Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 2: Earnings softened qoq ...**


Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 3: ...mainly due to higher provisioning charge**


Source: Company data, Krungsri Securities

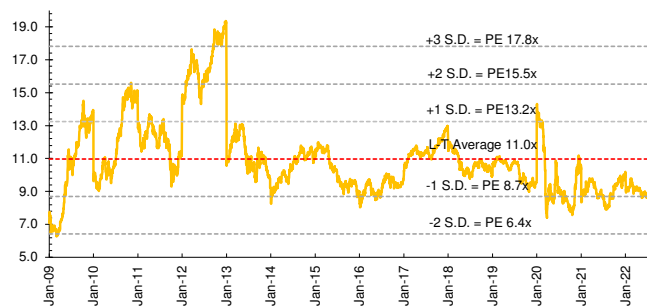
Figure 4: 1H22 performance vs FY22 target

Bank	Loan (% yoy)	NIM (%)	Non-NII (% yoy)	C/I (%)	NPL ratio (%)	Credit cost (bps)	Coverage ratio (%)
BBL	2.5% (4-6%)	2.2% (2.1%)	-20% (Flat)	50% (Low 50%)	3.4% (<4.0%)	113 (<140)	233% (<226%)
KBANK	2.8% (6-8%)	3.2% (3.15-3.30%)	-20% (Flat)	43% (Low-to-mid 40%)	3.8% (3.7-4.0%)	156 (<160)	145% (<159%)
KTB	0.2% (3-4%)	2.5% (2.5%)	-2% (Single-digit growth)	42% (Mid 40%)	3.3% (3.5%)	84 (<131)	174% (160%)
SCB	2.5% (3-5%)	3.1% (2.9-3.0%)	-7% (Low single-digit growth)	42% (Low-to-mid 40%)	3.6% (<4.0%)	162 (<145)	153% (130%)
TISCO	0% (3-5%)	5.1% (>4.8%)	-21% (Flat)	47% n.a.	2.2% n.a.	20 (<89)	253% n.a.
TTB	1.6% (2%)	2.9% (3%)	-4% (0.8-0.9% to assets)	45% (45-47%)	2.6% (<3.2%)	133 (140-160)	133% (<129%)
<b>Sector</b>	<b>1.6%</b> (4.25%)	<b>3.2%</b> (3.1%)	<b>-12%</b> (Low single-digit growth)	<b>45%</b> (45%)	<b>3.2%</b> (3.7%)	<b>126</b> (<146)	<b>182%</b> (<176%)

Source: Company data, Krungsri Securities

Note: Numbers in parentheses are FY22 financial targets by management

Figure 5: Banking sector PE band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

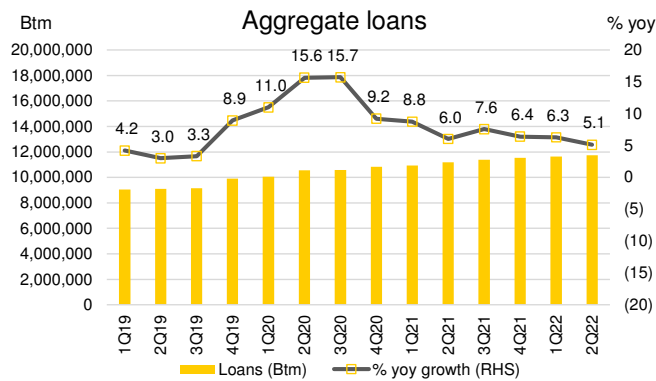
Figure 6: Banking sector PBV band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

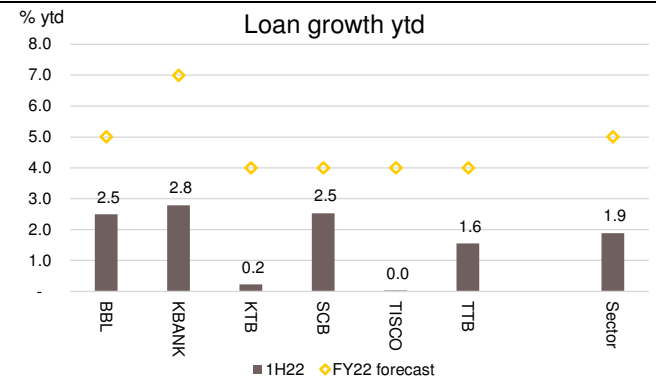
**Sector Update | Banking sector**

**Figure 7: Major bank' loans expanded 1.9% ytd ...**



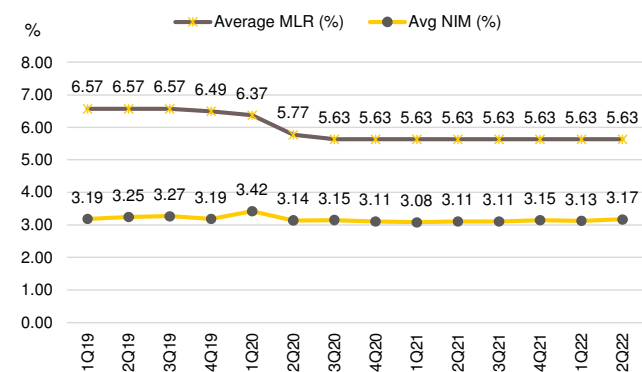
Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 8: ... led by KBANK, BBL and SCB**



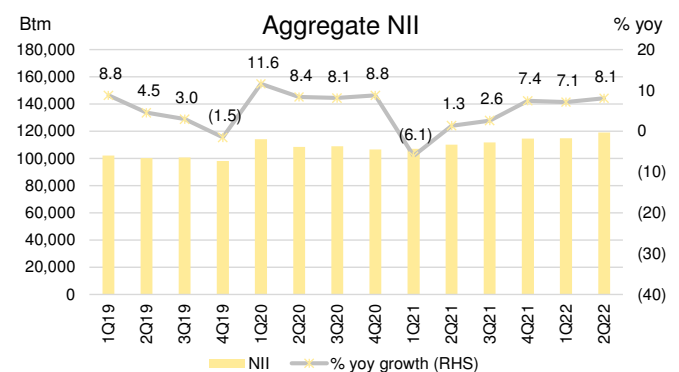
Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 9: M-rates and NIM remained broadly stable**



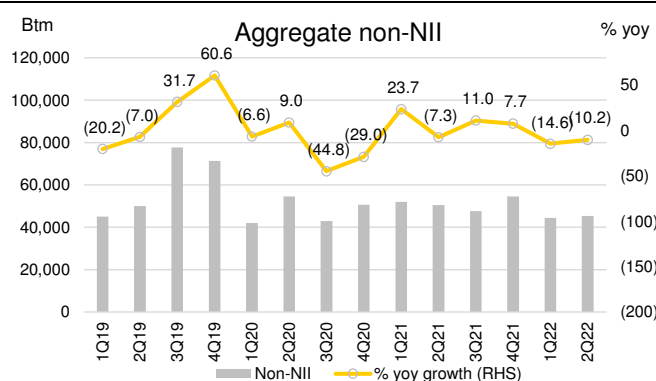
Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 10: NII rose along with expanding loan book**



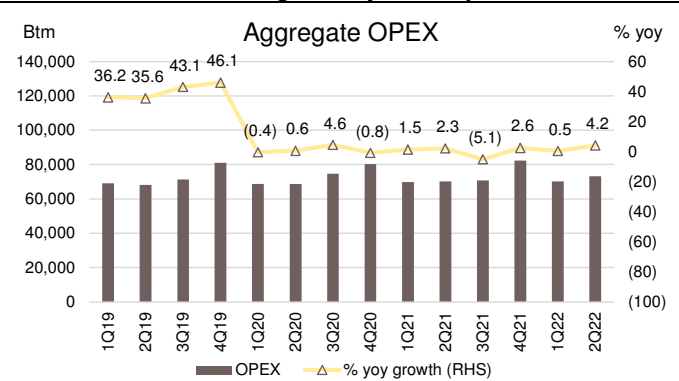
Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 11: Non-NII fell yoy due to high-base last year**



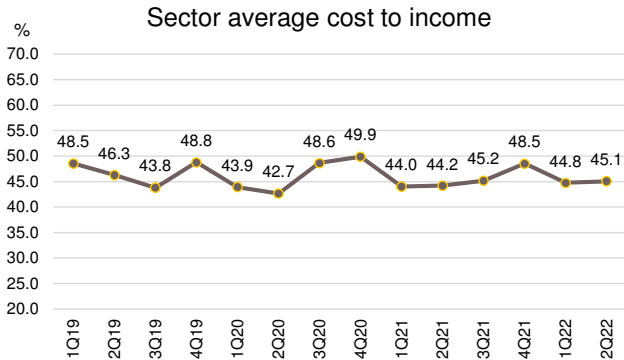
Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 12: OPEX rose qoq led by BBL's working system and KBANK's marketing activity in the quarter**



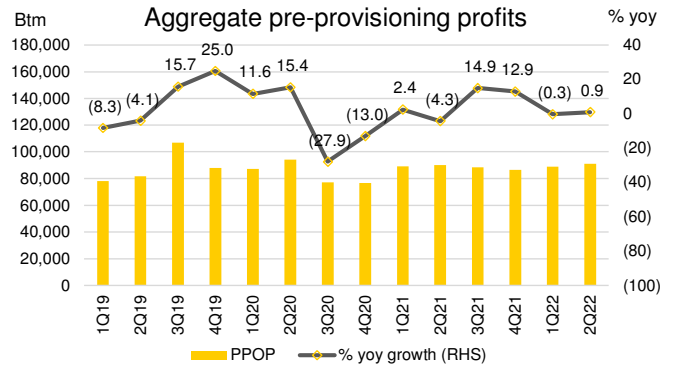
Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 13: C/I ratio hovering at mid-40%**



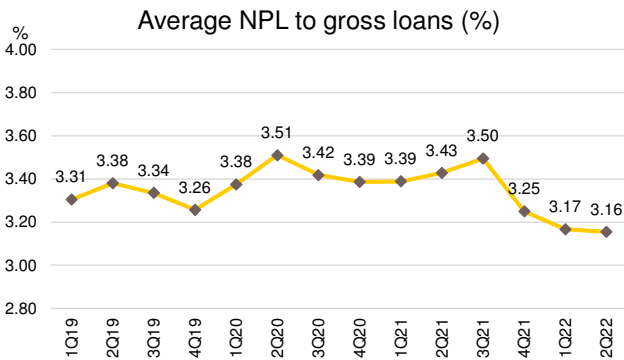
Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 14: Core operations inched-up qoq**



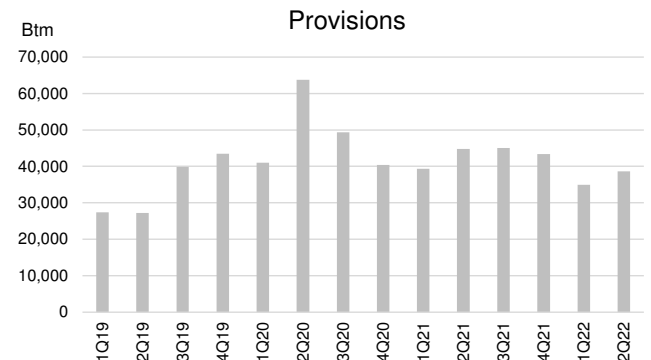
Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 15: Asset quality continued to improve**



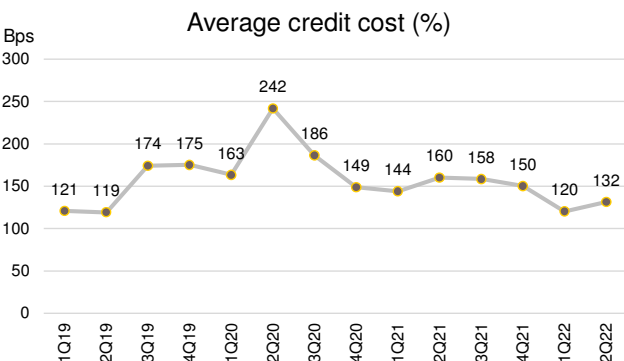
Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 16: ECL rose from exceptionally low level**



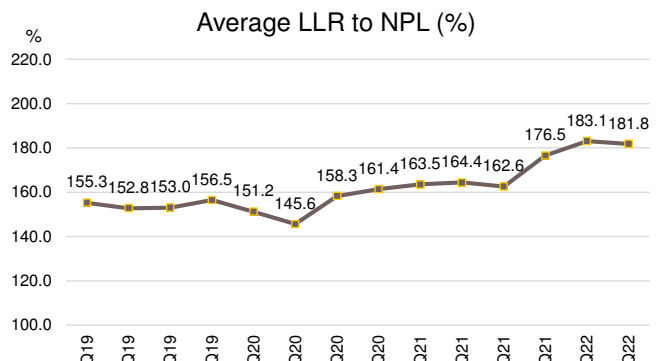
Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 17: Credit cost stayed below pre-pandemic level**



Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 18: Sector coverage ratio was high at above 180%**



Source: Company data, Krungsri Securities

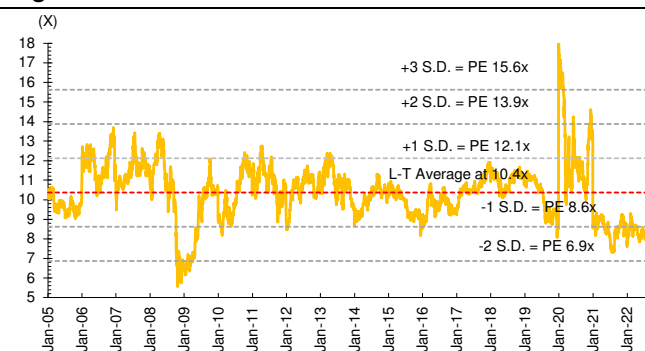
**Figure 19: BBL - 2Q22 Results Review**

<b>BBL</b>									
<b>Financial statement (Btm)</b>	<b>2Q21</b>	<b>3Q21</b>	<b>4Q21</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>% qoq</b>	<b>% yoy</b>	<b>2Q22F</b>	<b>% diff</b>
Interest income	27,924	28,855	30,022	29,922	31,937	6.7	14.4	30,371	5.2
Interest expense	7,897	8,150	8,305	8,175	8,411	2.9	6.5	8,175	2.9
<b>NII</b>	<b>20,027</b>	<b>20,705</b>	<b>21,716</b>	<b>21,747</b>	<b>23,526</b>	<b>8.2</b>	<b>17.5</b>	<b>22,196</b>	<b>6.0</b>
<b>Non-NII</b>	<b>13,796</b>	<b>13,725</b>	<b>13,698</b>	<b>9,363</b>	<b>10,666</b>	<b>13.9</b>	<b>(22.7)</b>	<b>10,220</b>	<b>4.4</b>
OPEX	16,289	15,879	19,336	15,507	17,435	12.4	7.0	16,678	4.5
<b>PPOP</b>	<b>17,534</b>	<b>18,551</b>	<b>16,078</b>	<b>15,604</b>	<b>16,757</b>	<b>7.4</b>	<b>(4.4)</b>	<b>15,738</b>	<b>6.5</b>
Provisions	9,810	9,870	8,127	6,490	8,354	28.7	(14.8)	6,500	28.5
<b>Pre-tax profits</b>	<b>7,724</b>	<b>8,681</b>	<b>7,950</b>	<b>9,114</b>	<b>8,403</b>	<b>(7.8)</b>	<b>8.8</b>	<b>9,238</b>	<b>(9.0)</b>
Corporate tax	1,263	1,663	1,517	1,875	1,319	(29.6)	4.5	1,848	(28.6)
Minority interest	104	110	116	102	123	20.4	18.5	133	(7.6)
<b>Net profits</b>	<b>6,357</b>	<b>6,909</b>	<b>6,318</b>	<b>7,137</b>	<b>6,961</b>	<b>(2.5)</b>	<b>9.5</b>	<b>7,257</b>	<b>(4.1)</b>

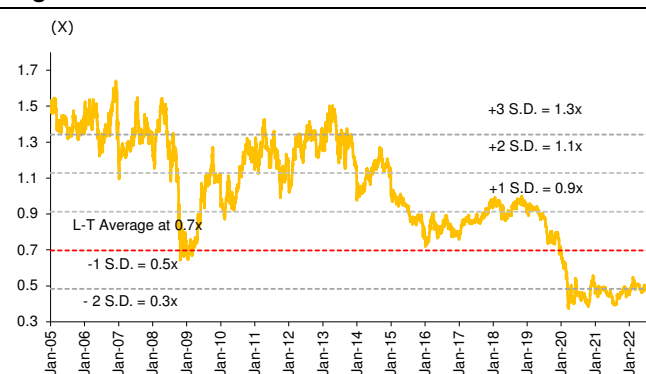
  

<b>Key financial metrics</b>	<b>2Q21</b>	<b>3Q21</b>	<b>4Q21</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>% qoq</b>	<b>% yoy</b>	<b>2Q22F</b>	<b>% diff</b>
Loans (Btm)	2,420,305	2,523,772	2,588,339	2,587,534	2,652,872	2.5	9.6	2,626,347	1.0
Deposits (Btm)	3,046,985	3,124,277	3,156,940	3,194,460	3,147,149	(1.5)	3.3	3,194,460	(1.5)
<b>Loan to deposit (%)</b>	<b>79.4</b>	<b>80.8</b>	<b>82.0</b>	<b>81.0</b>	<b>84.3</b>	<b>3.3</b>	<b>4.9</b>	<b>82.2</b>	<b>2.5</b>
MLR (%)	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	-	-	5.25	-
<b>NIM (%)</b>	<b>2.08</b>	<b>2.04</b>	<b>2.09</b>	<b>2.11</b>	<b>2.24</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>2.12</b>	<b>5.6</b>
<b>Cost to income (%)</b>	<b>48.2</b>	<b>46.1</b>	<b>54.6</b>	<b>49.8</b>	<b>51.0</b>	<b>1.1</b>	<b>2.8</b>	<b>51.5</b>	<b>(0.9)</b>
NPL - gross (Btm)	111,035	112,433	101,103	102,342	105,046	2.6	(5.4)	103,365	1.6
<b>NPLs to loans (%)</b>	<b>3.70</b>	<b>3.70</b>	<b>3.20</b>	<b>3.30</b>	<b>3.40</b>	<b>0.1</b>	<b>(0.3)</b>	<b>3.30</b>	<b>3.0</b>
Provisions (Btm)	9,810	9,870	8,127	6,490	8,354	28.7	(14.8)	6,500	28.5
<b>Credit cost (bps)</b>	<b>162</b>	<b>156</b>	<b>126</b>	<b>100</b>	<b>126</b>	<b>25.6</b>	<b>(36.2)</b>	<b>99</b>	<b>27.2</b>
Loan loss reserve (Btm)	211,336	223,645	228,285	234,411	244,198	4.2	15.5	237,927	2.6
<b>LLR to NPL (%)</b>	<b>190.3</b>	<b>198.9</b>	<b>225.8</b>	<b>229.0</b>	<b>232.5</b>	<b>3.4</b>	<b>42.2</b>	<b>230.2</b>	<b>1.0</b>

Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 20: BBL PE band**


Source: Bloomberg, Krungsri Securities

**Figure 21: BBL PBV band**


Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 22: KBANK - 2Q22 Results Review

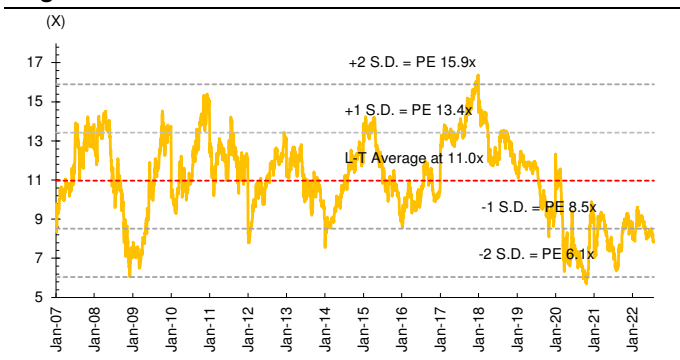
KBANK									
Financial statement (Btm)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	% qoq	% yoy	2Q22F	% diff
Interest income	33,605	34,828	35,010	35,924	36,367	1.2	8.2	36,535	(0.5)
Interest expense	3,888	4,087	4,210	4,174	4,355	4.3	12.0	4,257	2.3
<b>NII</b>	<b>29,717</b>	<b>30,741</b>	<b>30,800</b>	<b>31,751</b>	<b>32,012</b>	<b>0.8</b>	<b>7.7</b>	<b>32,278</b>	<b>(0.8)</b>
<b>Non-NII</b>	<b>11,138</b>	<b>9,202</b>	<b>11,723</b>	<b>8,863</b>	<b>9,498</b>	<b>7.2</b>	<b>(14.7)</b>	<b>10,375</b>	<b>(8.5)</b>
OPEX	17,069	16,965	20,478	17,391	18,070	3.9	5.9	17,196	5.1
<b>PPOP</b>	<b>23,786</b>	<b>22,978</b>	<b>22,045</b>	<b>23,223</b>	<b>23,441</b>	<b>0.9</b>	<b>(1.5)</b>	<b>25,457</b>	<b>(7.9)</b>
Provisions	10,807	11,296	9,580	9,336	9,852	5.5	(8.8)	10,000	(1.5)
<b>Pre-tax profits</b>	<b>12,979</b>	<b>11,682</b>	<b>12,466</b>	<b>13,887</b>	<b>13,589</b>	<b>(2.1)</b>	<b>4.7</b>	<b>15,457</b>	<b>(12.1)</b>
Corporate tax	2,548	2,026	2,120	2,700	2,454	(9.1)	(3.7)	3,091	(20.6)
Minority interest	1,537	1,025	445	-24	341	(1,523.3)	(77.8)	618	(44.8)
<b>Net profits</b>	<b>8,894</b>	<b>8,631</b>	<b>9,901</b>	<b>11,211</b>	<b>10,794</b>	<b>(3.7)</b>	<b>21.4</b>	<b>11,747</b>	<b>(8.1)</b>

Key financial metrics	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	% qoq	% yoy	2Q22F	% diff
Loans (Btm)	2,383,320	2,444,018	2,421,813	2,458,263	2,489,420	1.3	4.5	2,500,053	(0.4)
Deposits (Btm)	2,480,781	2,531,290	2,598,630	2,634,409	2,671,536	1.4	7.7	2,687,098	(0.6)
<b>Loan to deposit (%)</b>	<b>96.1</b>	<b>96.6</b>	<b>93.2</b>	<b>93.3</b>	<b>93.2</b>	<b>(0.1)</b>	<b>(2.9)</b>	<b>93.0</b>	<b>0.2</b>
MLR (%)	5.47	5.47	5.47	5.47	5.47	-	-	5.47	-
<b>NIM (%)</b>	<b>3.22</b>	<b>3.23</b>	<b>3.15</b>	<b>3.19</b>	<b>3.21</b>	<b>0.0</b>	<b>(0.0)</b>	<b>3.19</b>	<b>0.7</b>
<b>Cost to income (%)</b>	<b>41.8</b>	<b>42.5</b>	<b>48.2</b>	<b>42.8</b>	<b>43.5</b>	<b>0.7</b>	<b>1.8</b>	<b>40.3</b>	<b>8.0</b>
NPL - gross (Btm)	106,920	105,930	104,036	106,481	109,972	3.3	2.9	107,044	2.7
<b>NPLs to loans (%)</b>	<b>3.95</b>	<b>3.85</b>	<b>3.76</b>	<b>3.78</b>	<b>3.80</b>	<b>0.0</b>	<b>(0.2)</b>	<b>3.80</b>	<b>-</b>
Provisions (Btm)	10,807	11,296	9,580	9,336	9,852	5.5	(8.8)	10,000	(1.5)
<b>Credit cost (bps)</b>	<b>181</b>	<b>185</b>	<b>158</b>	<b>152</b>	<b>158</b>	<b>6.4</b>	<b>(23.1)</b>	<b>160</b>	<b>(1.1)</b>
Loan loss reserve (Btm)	145,923	146,518	144,772	148,332	140,891	(5.0)	(3.4)	152,332	(7.5)
<b>LLR to NPL (%)</b>	<b>154.1</b>	<b>157.0</b>	<b>159.1</b>	<b>158.3</b>	<b>144.6</b>	<b>(13.7)</b>	<b>(9.5)</b>	<b>162.7</b>	<b>(11.1)</b>

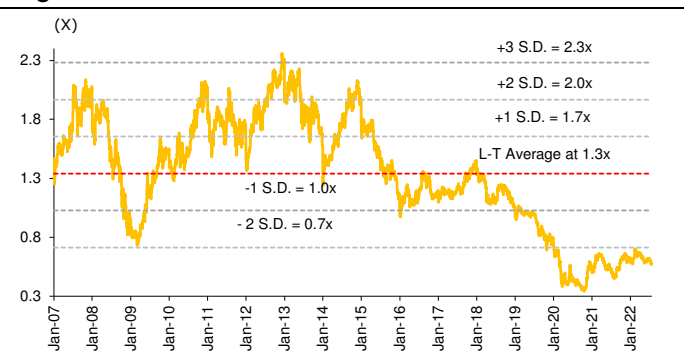
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 23: KBANK PE band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 24: KBANK PBV band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

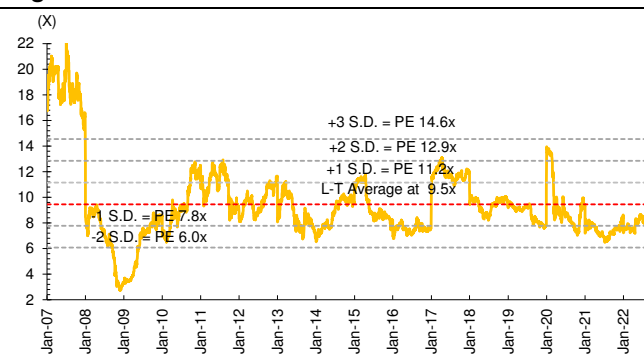
**Figure 25: KTB - 2Q22 Results Review**

<b>KTB</b>									
<b>Financial statement (Btm)</b>	<b>2Q21</b>	<b>3Q21</b>	<b>4Q21</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>% qoq</b>	<b>% yoy</b>	<b>2Q22F</b>	<b>% diff</b>
Interest income	26,349	26,419	26,767	26,209	27,260	4.0	3.5	26,078	4.5
Interest expense	5,433	5,277	5,423	5,123	5,441	6.2	0.2	4,969	9.5
<b>NII</b>	<b>20,916</b>	<b>21,142</b>	<b>21,345</b>	<b>21,086</b>	<b>21,818</b>	<b>3.5</b>	<b>4.3</b>	<b>21,108</b>	<b>3.4</b>
<b>Non-NII</b>	<b>7,934</b>	<b>7,192</b>	<b>8,584</b>	<b>8,599</b>	<b>7,646</b>	<b>(11.1)</b>	<b>(3.6)</b>	<b>7,850</b>	<b>(2.6)</b>
OPEX	12,235	13,093	14,714	12,244	12,517	2.2	2.3	12,840	(2.5)
<b>PPOP</b>	<b>16,616</b>	<b>15,241</b>	<b>15,214</b>	<b>17,441</b>	<b>16,947</b>	<b>(2.8)</b>	<b>2.0</b>	<b>16,118</b>	<b>5.1</b>
Provisions	8,097	8,137	8,233	5,470	5,669	3.6	(30.0)	8,000	(29.1)
<b>Pre-tax profits</b>	<b>8,519</b>	<b>7,104</b>	<b>6,982</b>	<b>11,971</b>	<b>11,279</b>	<b>(5.8)</b>	<b>32.4</b>	<b>8,118</b>	<b>38.9</b>
Corporate tax	1,657	1,382	1,418	2,317	1,996	(13.9)	20.5	1,624	22.9
Minority interest	852	668	620	873	924	5.8	8.5	844	9.4
<b>Net profits</b>	<b>6,011</b>	<b>5,055</b>	<b>4,944</b>	<b>8,780</b>	<b>8,358</b>	<b>(4.8)</b>	<b>39.1</b>	<b>5,650</b>	<b>47.9</b>

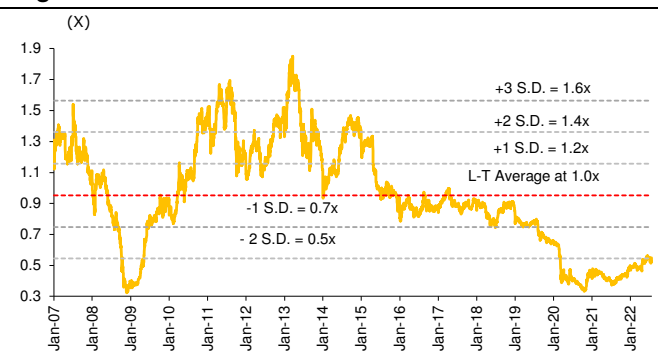
  

<b>Key financial metrics</b>	<b>2Q21</b>	<b>3Q21</b>	<b>4Q21</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>% qoq</b>	<b>% yoy</b>	<b>2Q22F</b>	<b>% diff</b>
Loans (Btm)	2,486,283	2,560,332	2,629,259	2,659,094	2,635,307	(0.9)	6.0	2,645,799	(0.4)
Deposits (Btm)	2,493,121	2,582,228	2,614,747	2,712,691	2,603,600	(4.0)	4.4	2,631,310	(1.1)
<b>Loan to deposit (%)</b>	<b>99.7</b>	<b>99.2</b>	<b>100.6</b>	<b>98.0</b>	<b>101.2</b>	<b>3.2</b>	<b>1.5</b>	<b>100.6</b>	<b>0.7</b>
MLR (%)	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	-	-	5.25	-
<b>NIM (%)</b>	<b>2.55</b>	<b>2.51</b>	<b>2.47</b>	<b>2.44</b>	<b>2.51</b>	<b>0.1</b>	<b>(0.0)</b>	<b>2.45</b>	<b>2.2</b>
<b>Cost to income (%)</b>	<b>42.4</b>	<b>46.2</b>	<b>49.2</b>	<b>41.2</b>	<b>42.5</b>	<b>1.2</b>	<b>0.1</b>	<b>44.3</b>	<b>(4.2)</b>
NPL - gross (Btm)	105,737	106,367	106,809	106,549	104,434	(2.0)	(1.2)	104,747	(0.3)
<b>NPLs to loans (%)</b>	<b>3.54</b>	<b>3.57</b>	<b>3.50</b>	<b>3.34</b>	<b>3.32</b>	<b>(0.0)</b>	<b>(0.2)</b>	<b>3.30</b>	<b>0.6</b>
Provisions (Btm)	8,097	8,137	8,233	5,470	5,669	3.6	(30.0)	8,000	(29.1)
<b>Credit cost (bps)</b>	<b>130</b>	<b>127</b>	<b>125</b>	<b>82</b>	<b>86</b>	<b>3.8</b>	<b>(44.2)</b>	<b>121</b>	<b>(28.9)</b>
Loan loss reserve (Btm)	163,414	167,201	173,322	177,008	174,969	(1.2)	7.1	180,008	(2.8)
<b>LLR to NPL (%)</b>	<b>160.7</b>	<b>163.9</b>	<b>168.8</b>	<b>173.6</b>	<b>174.3</b>	<b>0.7</b>	<b>13.6</b>	<b>179.6</b>	<b>(2.9)</b>

Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 26: KTB PE band**


Source: Bloomberg, Krungsri Securities

**Figure 27: KTB PBV band**


Source: Bloomberg, Krungsri Securities



Figure 28: SCB - 2Q22 Results Review

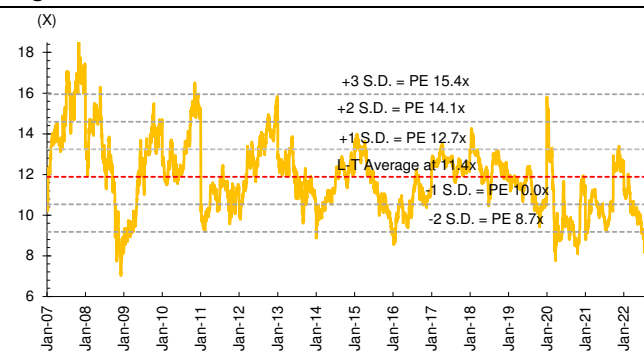
SCB									
Financial statement (Btm)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	% qoq	% yoy	2Q22F	% diff
Interest income	27,653	27,739	29,065	29,019	30,556	5.3	10.5	29,454	3.7
Interest expense	4,178	4,206	4,278	4,275	4,488	5.0	7.4	4,446	0.9
<b>NII</b>	<b>23,475</b>	<b>23,533</b>	<b>24,787</b>	<b>24,744</b>	<b>26,068</b>	<b>5.4</b>	<b>11.0</b>	<b>25,008</b>	<b>4.2</b>
<b>Non-NII</b>	<b>12,994</b>	<b>13,377</b>	<b>14,423</b>	<b>12,960</b>	<b>12,634</b>	<b>(2.5)</b>	<b>(2.8)</b>	<b>12,905</b>	<b>(2.1)</b>
OPEX	15,376	15,813	17,256	16,139	15,938	(1.2)	3.7	15,795	0.9
<b>PPOP</b>	<b>21,093</b>	<b>21,097</b>	<b>21,954</b>	<b>21,564</b>	<b>22,764</b>	<b>5.6</b>	<b>7.9</b>	<b>22,118</b>	<b>2.9</b>
Provisions	10,028	10,035	11,954	8,750	10,250	17.1	2.2	9,000	13.9
<b>Pre-tax profits</b>	<b>11,065</b>	<b>11,062</b>	<b>10,000</b>	<b>12,814</b>	<b>12,514</b>	<b>(2.3)</b>	<b>13.1</b>	<b>13,118</b>	<b>(4.6)</b>
Corporate tax	2,304	2,286	2,190	2,864	2,681	(6.4)	16.4	2,624	2.2
Minority interest	(54)	(42)	(68)	(93)	(217)	132.7	306.3	(73)	196.0
<b>Net profits</b>	<b>8,815</b>	<b>8,818</b>	<b>7,879</b>	<b>10,044</b>	<b>10,051</b>	<b>0.1</b>	<b>14.0</b>	<b>10,568</b>	<b>(4.9)</b>

Key financial metrics	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	% qoq	% yoy	2Q22F	% diff
Loans (Btm)	2,296,618	2,279,016	2,301,835	2,326,395	2,360,037	1.4	2.8	2,361,291	(0.1)
Deposits (Btm)	2,369,043	2,410,172	2,467,495	2,505,121	2,523,316	0.7	6.5	2,605,326	(3.1)
<b>Loan to deposit (%)</b>	<b>96.9</b>	<b>94.6</b>	<b>93.3</b>	<b>92.9</b>	<b>93.5</b>	<b>0.7</b>	<b>(3.4)</b>	<b>90.6</b>	<b>3.2</b>
MLR (%)	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	-	-	5.25	-
<b>NIM (%)</b>	<b>3.04</b>	<b>3.02</b>	<b>3.12</b>	<b>3.04</b>	<b>3.17</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>3.03</b>	<b>4.7</b>
<b>Cost to income (%)</b>	<b>42.2</b>	<b>42.8</b>	<b>44.0</b>	<b>42.8</b>	<b>41.2</b>	<b>(1.6)</b>	<b>(1.0)</b>	<b>41.7</b>	<b>(1.2)</b>
NPL - gross (Btm)	104,110	107,071	109,114	106,305	102,538	(3.5)	(1.5)	106,441	(3.7)
<b>NPLs to loans (%)</b>	<b>3.79</b>	<b>3.89</b>	<b>3.79</b>	<b>3.70</b>	<b>3.58</b>	<b>(0.1)</b>	<b>(0.2)</b>	<b>3.65</b>	<b>(1.9)</b>
Provisions (Btm)	10,028	10,035	11,954	8,750	10,250	17.1	2.2	9,000	13.9
<b>Credit cost (bps)</b>	<b>175</b>	<b>176</b>	<b>208</b>	<b>150</b>	<b>174</b>	<b>23.3</b>	<b>(0.9)</b>	<b>152</b>	<b>13.9</b>
Loan loss reserve (Btm)	144,701	148,060	151,410	152,346	155,846	2.3	7.7	154,262	1.0
<b>LLR to NPL (%)</b>	<b>142.3</b>	<b>137.6</b>	<b>139.4</b>	<b>143.9</b>	<b>153.3</b>	<b>9.4</b>	<b>11.0</b>	<b>145.5</b>	<b>5.3</b>

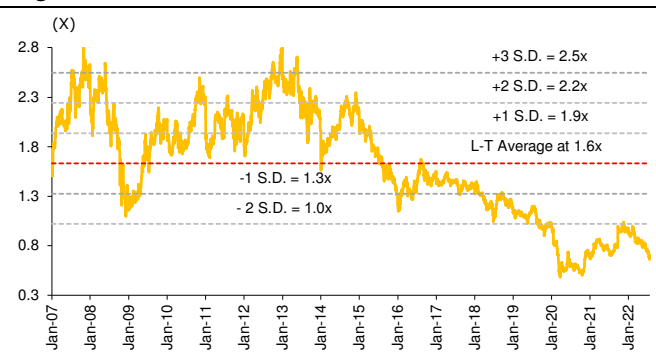
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 29: SCB PE band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 30: SCB PBV band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

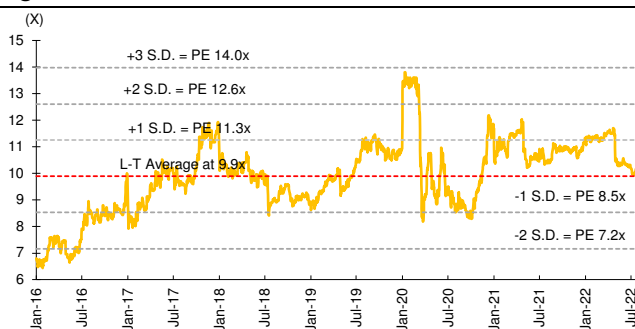
**Figure 31: TISCO - 2Q22 Results Review**

<b>TISCO</b>									
<b>Financial statement (Btm)</b>	<b>2Q21</b>	<b>3Q21</b>	<b>4Q21</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>% qoq</b>	<b>% yoy</b>	<b>2Q22F</b>	<b>% diff</b>
Interest income	3,754	3,644	3,617	3,556	3,616	1.7	(3.7)	3,563	1.5
Interest expense	605	551	510	495	510	3.0	(15.7)	490	4.1
<b>NII</b>	<b>3,149</b>	<b>3,093</b>	<b>3,108</b>	<b>3,061</b>	<b>3,107</b>	<b>1.5</b>	<b>(1.3)</b>	<b>3,073</b>	<b>1.1</b>
<b>Non-NII</b>	<b>1,566</b>	<b>1,085</b>	<b>1,728</b>	<b>1,358</b>	<b>1,457</b>	<b>7.3</b>	<b>(6.9)</b>	<b>1,581</b>	<b>(7.8)</b>
OPEX	1,840	1,743	1,906	1,899	1,945	2.4	5.7	1,815	7.2
<b>PPOP</b>	<b>2,635</b>	<b>2,209</b>	<b>2,668</b>	<b>2,320</b>	<b>2,439</b>	<b>5.1</b>	<b>(7.4)</b>	<b>2,609</b>	<b>(6.5)</b>
Provisions	555	254	417	85	140	63.9	(74.8)	500	(72.0)
<b>Pre-tax profits</b>	<b>2,079</b>	<b>1,955</b>	<b>2,251</b>	<b>2,235</b>	<b>2,300</b>	<b>2.9</b>	<b>10.6</b>	<b>2,109</b>	<b>9.0</b>
Corporate tax	413	395	460	439	451	2.7	9.2	422	6.9
Minority interest	0	0	0	0	0	5.1	22.0	0	56.4
<b>Net profits</b>	<b>1,666</b>	<b>1,560</b>	<b>1,791</b>	<b>1,795</b>	<b>1,848</b>	<b>2.9</b>	<b>10.9</b>	<b>1,687</b>	<b>9.5</b>

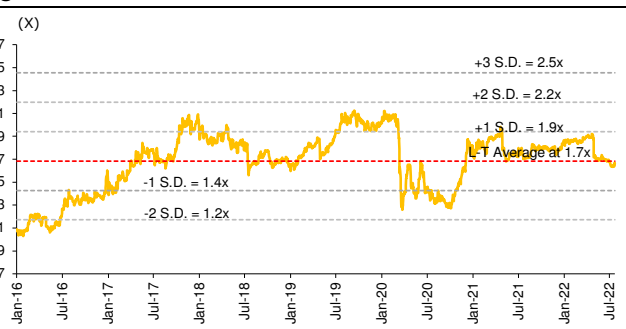
  

<b>Key financial metrics</b>	<b>2Q21</b>	<b>3Q21</b>	<b>4Q21</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>% qoq</b>	<b>% yoy</b>	<b>2Q22F</b>	<b>% diff</b>
Loans (Btm)	232,607	222,288	220,419	220,811	220,488	(0.1)	(5.2)	221,253	(0.3)
Deposits (Btm)	181,050	168,813	166,542	171,435	168,879	(1.5)	(6.7)	169,721	(0.5)
<b>Loan to deposit (%)</b>	<b>128.5</b>	<b>131.7</b>	<b>132.4</b>	<b>128.8</b>	<b>130.6</b>	<b>1.8</b>	<b>2.1</b>	<b>130.4</b>	<b>0.2</b>
MLR (%)	6.45	6.45	6.45	6.45	6.45	-	-	6.45	-
<b>NIM (%)</b>	<b>4.79</b>	<b>4.88</b>	<b>5.08</b>	<b>5.09</b>	<b>5.05</b>	<b>(0.0)</b>	<b>0.3</b>	<b>5.10</b>	<b>(1.0)</b>
<b>Cost to income (%)</b>	<b>44.1</b>	<b>47.1</b>	<b>44.8</b>	<b>47.5</b>	<b>46.5</b>	<b>(0.9)</b>	<b>2.4</b>	<b>43.9</b>	<b>5.9</b>
NPL - gross (Btm)	5,867	6,094	4,957	4,386	4,464	1.8	(23.9)	4,408	1.3
<b>NPLs to loans (%)</b>	<b>2.70</b>	<b>2.98</b>	<b>2.44</b>	<b>2.15</b>	<b>2.20</b>	<b>0.1</b>	<b>(0.5)</b>	<b>2.15</b>	<b>2.3</b>
Provisions (Btm)	555	254	417	85	140	63.9	(74.8)	500	(72.0)
<b>Credit cost (bps)</b>	<b>96</b>	<b>46</b>	<b>76</b>	<b>15</b>	<b>25</b>	<b>9.9</b>	<b>(70.1)</b>	<b>90</b>	<b>(71.9)</b>
Loan loss reserve (Btm)	12,541	11,975	11,740	11,497	11,298	(1.7)	(9.9)	11,997	(5.8)
<b>LLR to NPL (%)</b>	<b>213.7</b>	<b>196.5</b>	<b>236.8</b>	<b>262.1</b>	<b>253.1</b>	<b>(9.0)</b>	<b>39.3</b>	<b>272.1</b>	<b>(7.0)</b>

Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 32: TISCO PE band**


Source: Bloomberg, Krungsri Securities

**Figure 33: TISCO PBV band**


Source: Bloomberg, Krungsri Securities

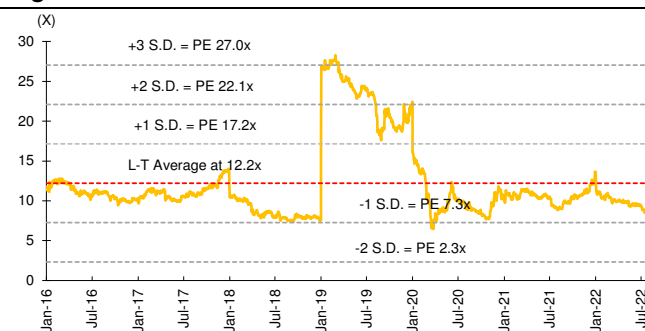
**Figure 34: TTB - 2Q22 Results Review**

<b>TTB</b>									
<b>Financial statement (Btm)</b>	<b>2Q21</b>	<b>3Q21</b>	<b>4Q21</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>% qoq</b>	<b>% yoy</b>	<b>2Q22F</b>	<b>% diff</b>
Interest income	16,064	15,836	15,990	15,677	15,885	1.3	(1.1)	15,913	(0.2)
Interest expense	3,281	3,259	3,221	3,268	3,471	6.2	5.8	3,366	3.1
<b>NII</b>	<b>12,782</b>	<b>12,577</b>	<b>12,769</b>	<b>12,409</b>	<b>12,414</b>	<b>0.0</b>	<b>(2.9)</b>	<b>12,546</b>	<b>(1.1)</b>
<b>Non-NII</b>	<b>3,118</b>	<b>3,086</b>	<b>4,362</b>	<b>3,365</b>	<b>3,475</b>	<b>3.3</b>	<b>11.5</b>	<b>3,445</b>	<b>0.9</b>
OPEX	7,402	7,268	8,622	6,987	7,262	3.9	(1.9)	7,265	(0.0)
<b>PPOP</b>	<b>8,498</b>	<b>8,395</b>	<b>8,509</b>	<b>8,787</b>	<b>8,627</b>	<b>(1.8)</b>	<b>1.5</b>	<b>8,726</b>	<b>(1.1)</b>
Provisions	5,491	5,527	5,017	4,808	4,382	(8.9)	(20.2)	5,000	(12.4)
<b>Pre-tax profits</b>	<b>3,007</b>	<b>2,868</b>	<b>3,492</b>	<b>3,979</b>	<b>4,245</b>	<b>6.7</b>	<b>41.2</b>	<b>3,726</b>	<b>13.9</b>
Corporate tax	472	509	693	784	807	2.9	70.8	745	8.2
Minority interest	1	1	0	0	0	(100.0)	(100.0)	1	(100.0)
<b>Net profits</b>	<b>2,534</b>	<b>2,359</b>	<b>2,799</b>	<b>3,195</b>	<b>3,438</b>	<b>7.6</b>	<b>35.7</b>	<b>2,980</b>	<b>15.4</b>

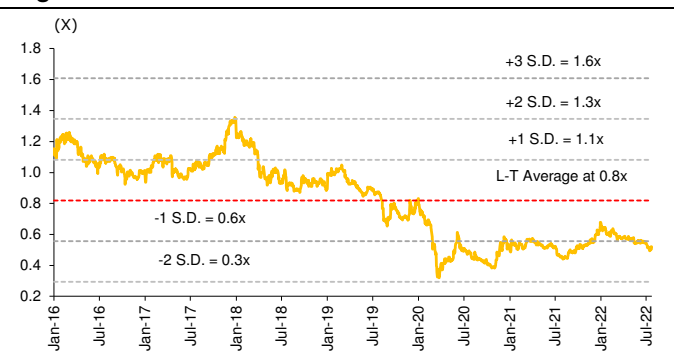
  

<b>Key financial metrics</b>	<b>2Q21</b>	<b>3Q21</b>	<b>4Q21</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>% qoq</b>	<b>% yoy</b>	<b>2Q22F</b>	<b>% diff</b>
Loans (Btm)	1,358,766	1,359,454	1,371,304	1,365,992	1,392,608	1.9	2.5	1,386,482	0.4
Deposits (Btm)	1,324,159	1,325,187	1,339,195	1,360,213	1,394,947	2.6	5.3	1,401,019	(0.4)
<b>Loan to deposit (%)</b>	<b>102.6</b>	<b>102.6</b>	<b>102.4</b>	<b>100.4</b>	<b>99.8</b>	<b>(0.6)</b>	<b>(2.8)</b>	<b>99.0</b>	<b>0.9</b>
MLR (%)	6.13	6.13	6.13	6.13	6.13	-	-	6.13	-
<b>NIM (%)</b>	<b>2.98</b>	<b>2.95</b>	<b>2.98</b>	<b>2.91</b>	<b>2.83</b>	<b>(0.1)</b>	<b>(0.2)</b>	<b>2.90</b>	<b>(2.4)</b>
<b>Cost to income (%)</b>	<b>46.6</b>	<b>46.4</b>	<b>50.3</b>	<b>44.3</b>	<b>45.7</b>	<b>1.4</b>	<b>(0.9)</b>	<b>45.4</b>	<b>0.6</b>
NPL - gross (Btm)	43,543	44,411	42,120	42,144	41,331	(1.9)	(5.1)	42,306	(2.3)
<b>NPLs to loans (%)</b>	<b>2.89</b>	<b>2.98</b>	<b>2.81</b>	<b>2.73</b>	<b>2.63</b>	<b>(0.1)</b>	<b>(0.3)</b>	<b>2.70</b>	<b>(2.6)</b>
Provisions (Btm)	5,491	5,527	5,017	4,808	4,382	(8.9)	(20.2)	5,000	(12.4)
<b>Credit cost (bps)</b>	<b>162</b>	<b>163</b>	<b>146</b>	<b>141</b>	<b>126</b>	<b>(14.9)</b>	<b>(35.8)</b>	<b>144</b>	<b>(12.7)</b>
Loan loss reserve (Btm)	54,419	53,923	54,472	55,476	55,022	(0.8)	1.1	56,476	(2.6)
<b>LLR to NPL (%)</b>	<b>125.0</b>	<b>121.4</b>	<b>129.3</b>	<b>131.7</b>	<b>133.1</b>	<b>1.5</b>	<b>8.1</b>	<b>133.5</b>	<b>(0.3)</b>

Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 35: TTB PE band**


Source: Bloomberg, Krungsri Securities

**Figure 36: TTB PBV band**


Source: Bloomberg, Krungsri Securities

**Figure 37: Appendix (1)**

Summary	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Key financial metrics</b>						
<b>Loans (Btm)</b>						
Sector	9,922,719	10,837,958	11,533,980	12,093,877	12,739,618	13,421,174
BBL	2,061,309	2,368,238	2,588,339	2,717,756	2,853,644	2,996,326
KBANK	2,001,956	2,244,821	2,421,813	2,591,340	2,772,734	2,966,825
KTB	2,089,874	2,332,376	2,629,259	2,734,429	2,843,807	2,957,559
SCB	2,113,787	2,255,242	2,301,835	2,393,908	2,513,604	2,639,284
TISCO	263,569	244,356	220,419	229,236	242,990	257,570
TTB	1,392,225	1,392,925	1,372,315	1,427,208	1,512,840	1,603,610
<b>Loan growth (%)</b>						
Sector	8.9%	9.2%	6.4%	4.9%	5.3%	5.3%
BBL	-1.0%	14.9%	9.3%	5.0%	5.0%	5.0%
KBANK	4.6%	12.1%	7.9%	7.0%	7.0%	7.0%
KTB	3.2%	11.6%	12.7%	4.0%	4.0%	4.0%
SCB	-1.3%	6.7%	2.1%	4.0%	5.0%	5.0%
TISCO	1.0%	-7.3%	-9.8%	4.0%	6.0%	6.0%
TTB	103.0%	0.1%	-1.5%	4.0%	6.0%	6.0%
<b>LDR (%)</b>						
Sector	95.7%	93.3%	93.4%	94.0%	94.6%	95.2%
BBL	86.9%	84.3%	82.0%	83.0%	84.0%	85.0%
KBANK	96.6%	95.7%	93.2%	94.0%	95.0%	96.0%
KTB	96.9%	94.7%	100.6%	98.0%	98.0%	98.0%
SCB	97.9%	93.2%	93.3%	97.0%	98.0%	99.0%
TISCO	122.0%	120.1%	132.4%	130.0%	130.0%	130.0%
TTB	99.6%	101.4%	102.5%	102.0%	101.0%	100.0%
<b>NIM (%)</b>						
Sector	3.21%	3.21%	3.10%	3.11%	3.25%	3.28%
BBL	2.35%	2.25%	2.10%	2.14%	2.27%	2.31%
KBANK	3.31%	3.27%	3.21%	3.19%	3.29%	3.31%
KTB	3.22%	2.91%	2.49%	2.51%	2.65%	2.69%
SCB	3.34%	3.23%	3.00%	2.93%	3.08%	3.08%
TISCO	4.22%	4.62%	4.84%	4.90%	5.06%	5.20%
TTB	2.81%	3.00%	2.97%	3.00%	3.11%	3.08%
<b>NII (Btm)</b>						
Sector	401,135	438,213	443,549	465,970	512,078	543,010
BBL	71,071	77,046	82,156	85,695	94,217	99,417
KBANK	102,688	109,022	119,390	127,399	139,171	149,167
KTB	88,316	88,343	83,372	89,562	98,346	103,924
SCB	99,402	96,899	95,171	97,516	107,810	113,428
TISCO	12,792	13,098	12,460	13,071	14,282	15,494
TTB	26,865	53,805	51,000	52,728	58,253	61,581
<b>NII growth (%)</b>						
Sector	3.6%	9.2%	1.2%	5.1%	9.9%	6.0%
BBL	-0.4%	8.4%	6.6%	4.3%	9.9%	5.5%
KBANK	4.2%	6.2%	9.5%	6.7%	9.2%	7.2%
KTB	5.5%	0.0%	-5.6%	7.4%	9.8%	5.7%
SCB	3.1%	-2.5%	-1.8%	2.5%	10.6%	5.2%
TISCO	1.4%	2.4%	-4.9%	4.9%	9.3%	8.5%
TTB	9.7%	100.3%	-5.2%	3.4%	10.5%	5.7%

Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 38: Appendix (2)**

Summary	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Key financial metrics</b>						
<b>Non-NII (Btm)</b>						
Sector	244,115	190,117	204,834	202,230	211,430	220,330
BBL	62,675	41,682	52,385	49,900	52,140	54,380
KBANK	57,803	45,869	43,958	47,000	49,760	52,620
KTB	37,341	33,905	32,414	32,250	33,400	34,150
SCB	66,696	47,869	55,171	52,750	54,380	56,010
TISCO	6,643	5,806	6,369	6,050	6,615	7,180
TTB	12,956	14,986	14,537	14,280	15,135	15,990
<b>Non-NII growth (%)</b>						
Sector	14.4%	-22.1%	7.7%	-1.3%	4.5%	4.2%
BBL	25.3%	-33.5%	25.7%	-4.7%	4.5%	4.3%
KBANK	1.5%	-20.6%	-4.2%	6.9%	5.9%	5.7%
KTB	11.4%	-9.2%	-4.4%	-0.5%	3.6%	2.2%
SCB	59.3%	-28.2%	15.3%	-4.4%	3.1%	3.0%
TISCO	-10.4%	-12.6%	9.7%	-5.0%	9.3%	8.5%
TTB	-45.0%	15.7%	-3.0%	-1.8%	6.0%	5.6%
<b>OPEX (Btm)</b>						
Sector	290,649	293,400	294,086	302,431	323,073	337,634
BBL	54,963	65,974	67,266	70,418	74,737	78,321
KBANK	72,729	69,997	71,044	74,545	80,884	85,617
KTB	62,474	53,465	52,731	53,605	56,522	57,399
SCB	70,538	64,330	63,547	64,902	70,338	73,696
TISCO	9,271	8,012	8,280	8,408	8,862	9,424
TTB	20,674	31,623	31,219	30,553	31,728	33,177
<b>C/I (%)</b>						
Sector	46.4%	46.2%	45.5%	45.2%	44.3%	43.8%
BBL	41.1%	55.6%	50.0%	51.9%	51.1%	50.9%
KBANK	45.3%	45.2%	43.5%	42.7%	42.8%	42.4%
KTB	49.7%	43.7%	45.5%	44.0%	42.9%	41.6%
SCB	42.5%	44.4%	42.3%	43.2%	43.4%	43.5%
TISCO	47.7%	42.4%	44.0%	44.0%	42.4%	41.6%
TTB	51.9%	46.0%	47.6%	45.6%	43.2%	42.8%
<b>PPOP (Btm)</b>						
Sector	354,601	334,930	354,297	365,769	400,435	425,706
BBL	78,783	52,754	67,275	65,176	71,619	75,476
KBANK	87,762	84,895	92,305	99,854	108,046	116,170
KTB	63,184	68,783	63,055	68,207	75,224	80,675
SCB	95,560	80,437	86,795	85,364	91,851	95,742
TISCO	10,165	10,892	10,549	10,713	12,034	13,250
TTB	19,147	37,169	34,318	36,455	41,660	44,394
<b>PPOP growth (%)</b>						
Sector	6.5%	-5.5%	5.8%	3.2%	9.5%	6.3%
BBL	18.9%	-33.0%	27.5%	-3.1%	9.9%	5.4%
KBANK	0.7%	-3.3%	8.7%	8.2%	8.2%	7.5%
KTB	-1.5%	8.9%	-8.3%	8.2%	10.3%	7.2%
SCB	29.9%	-15.8%	7.9%	-1.6%	7.6%	4.2%
TISCO	-9.9%	7.2%	-3.1%	1.5%	12.3%	10.1%
TTB	-37.4%	94.1%	-7.7%	6.2%	14.3%	6.6%

Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 39: Appendix (3)**

Summary	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Key financial metrics</b>						
<b>NPLs (Btm)</b>						
Sector	394,674	459,224	468,140	545,768	582,676	613,675
BBL	79,149	104,405	101,103	125,711	134,123	139,717
KBANK	84,074	101,007	104,036	116,848	125,033	133,766
KTB	102,659	107,138	106,809	131,456	136,408	141,544
SCB	85,212	101,462	109,114	115,191	124,817	132,100
TISCO	5,834	5,618	4,957	5,186	5,569	5,881
TTB	37,746	39,594	42,121	51,376	56,725	60,667
<b>NPL ratio (%)</b>						
Sector	3.3%	3.4%	3.3%	3.6%	3.7%	3.7%
BBL	3.4%	3.9%	3.2%	4.0%	4.1%	4.1%
KBANK	3.7%	3.9%	3.8%	4.0%	4.0%	4.0%
KTB	4.3%	3.8%	3.5%	4.0%	4.0%	4.0%
SCB	3.4%	3.7%	3.8%	4.0%	4.1%	4.1%
TISCO	2.4%	2.5%	2.4%	2.6%	2.7%	2.7%
TTB	2.4%	2.5%	2.8%	3.2%	3.3%	3.3%
<b>Provisions (Btm)</b>						
Sector	137,833	194,458	172,588	157,056	156,896	164,157
BBL	32,351	31,196	34,134	26,530	27,857	29,250
KBANK	34,012	43,548	40,332	40,105	40,231	43,047
KTB	23,814	44,903	32,524	32,182	33,469	34,808
SCB	36,211	46,649	42,024	35,218	31,899	32,206
TISCO	1,109	3,331	2,060	2,023	2,125	2,253
TTB	10,337	24,831	21,514	20,996	21,315	22,594
<b>Credit cost (Bps)</b>						
Sector	139	179	150	130	123	122
BBL	156	141	138	100	100	100
KBANK	174	205	173	160	150	150
KTB	116	203	131	120	120	120
SCB	170	214	184	150	130	125
TISCO	42	131	89	90	90	90
TTB	99	178	156	150	145	145
<b>Earnings (Btm)</b>						
Sector	158,756	106,790	139,002	157,955	184,592	198,126
BBL	35,816	17,181	26,507	30,360	34,380	36,315
KBANK	38,727	29,487	38,053	42,063	47,742	51,479
KTB	29,284	16,732	21,588	25,512	29,570	32,482
SCB	40,436	27,215	35,599	40,398	48,298	51,185
TISCO	7,270	6,063	6,781	6,949	7,925	8,795
TTB	7,222	10,112	10,474	12,672	16,678	17,870
<b>Earnings growth (%)</b>						
Sector	-1.3%	-32.7%	30.2%	13.6%	16.9%	7.3%
BBL	1.4%	-52.0%	54.3%	14.5%	13.2%	5.6%
KBANK	0.7%	-23.9%	29.0%	10.5%	13.5%	7.8%
KTB	2.8%	-42.9%	29.0%	18.2%	15.9%	9.8%
SCB	0.9%	-32.7%	30.8%	13.5%	19.6%	6.0%
TISCO	5.6%	-16.6%	11.8%	2.5%	14.0%	11.0%
TTB	-37.7%	40.0%	3.6%	21.0%	31.6%	7.2%

Source: Company data, Krungsri Securities

## 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	TPIPP	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	CENDEL	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	JCHK	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	SFP	SFT	SGF	SHR
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	TIPIPL	TIPIPP	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

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงต่อการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามบริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว 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

#### สิริการย์ กฤษณิพัทธ์

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 คุปติเลิศพงษ์

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 โพธิ์ศรี

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