



## Krungthai Bank PCL

KTB TB Outperform

Target Price Bt 20.40

Price (19/04/2023) Bt 16.70

Upside % 22.16

Valuation DDM

Sector Banking

Market Cap Btm 233,400

30-day avg turnover Btm 660.55

No. of shares on issue m 13,976

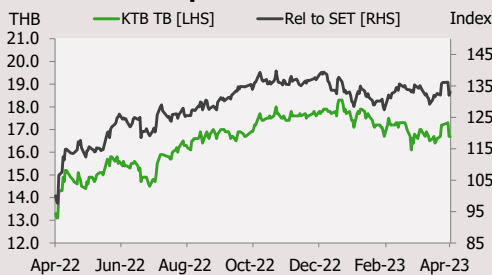
CG Scoring Excellent

Anti-Corruption Indicator Certified

### Investment fundamentals

Year end Dec 31	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>Company Financials</b>				
Operating revenue (Bt m)	124,077	140,626	151,494	159,390
Core profit (Bt m)	33,697	36,081	40,269	42,254
Net profit (Bt m)	33,697	36,081	40,269	42,254
Net EPS (Bt)	2.41	2.58	2.88	3.02
DPS (Bt)	0.68	1.03	1.15	1.21
BV/shr (Bt)	26.91	28.55	30.32	32.15
Net EPS growth (%)	56.09	7.08	11.61	4.93
ROAA (%)	0.94	1.00	1.08	1.10
ROAE (%)	9.15	9.31	9.78	9.68
D/E (x)	8.15	7.72	7.42	7.15
<b>Valuation</b>				
PE (x)	7.34	6.47	5.80	5.53
PBV (x)	0.66	0.58	0.55	0.52
Dividend yield (%)	3.85	6.18	6.90	7.24

### KTB TB rel SET performance



Source: Bloomberg (All figures in THB unless noted.)

**Disclaimer:** KS or its affiliates is acting or may act as the underwriter, issuer, and/or market maker of the securities mentioned in this document and/or other financial instruments related to the securities mentioned in this document, including but not limit to, bonds, debentures, derivatives warrants, and structured notes. Investors should study the information contained in the prospectus or related document before investing in the shares and other financial instruments.

### Analyst

Korakot Sawetkruttamat

korakot.sa@kasikornsecurities.com

20 April 2023

Kasikorn Securities Public Company Limited

## กำไรไตรมาส 1/2566 ทำสถิติสูงสุดใหม่

- ▶ KTB รายงานกำไรไตรมาส 1/2566 สูงสุดทำสถิติใหม่ที่ 1.01 หมื่นลบ. (+24% QoQ และ 15% YoY) สูงกว่าคาด 14% จากรายได้ที่แข็งแกร่ง
- ▶ PPOP สูงกว่าคาดและทำสถิติสูงสุดใหม่เช่นกัน ยิ่งไปกว่านั้น KTB ควบคุม NPL ได้ดีที่ 4.0% ในไตรมาส 1/2566 โดยมี coverage ratio ดีขึ้นเป็น 177%
- ▶ เราคาดว่ากำไรไตรมาส 2/2566 จะยังคงเติบโตแข็งแกร่ง YoY จาก NIM ที่กว้างขึ้นเป็นหลัก คงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมายที่ 20.4 บาท

### Investment Highlights

- ▶ **กำไรไตรมาส 1/2566** สูงกว่าคาด KTB รายงานกำไรไตรมาส 1/2566 ที่ 1.01 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 24% QoQ และ 15% YoY และยังเป็นสถิติสูงสุดใหม่ ผลประกอบการดังกล่าวสูงกว่าประมาณการของเรา 14% ที่ 8.9 พันลบ. และของตลาดที่ 8.7 พันลบ. อยู่ 15% จากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) และรายได้ที่มีไขดอกเบี้ย (non-NII) ที่แข็งแกร่ง ขณะที่กำไรที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งเชิง QoQ ได้แรงหนุนจาก NII ที่เพิ่มขึ้น ตามอัตราส่วนต่างดอกเบี้ย (NIM) ที่ปรับดีขึ้น และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลงอย่างมาก ขณะเดียวกัน กำไรที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งเชิง YoY ได้รับแรงหนุนจากทั้ง NII และ non-NII ที่แข็งแกร่ง ส่งผลให้กำไรไตรมาส 1/2566 คิดเป็น 28% ของประมาณการทั้งปีของเรา
- ▶ **PPOP สูงกว่าคาดจากทั้ง NII และ non-NII** กำไรจากการดำเนินงานก่อนดัดแปลง (PPOP) ไตรมาส 1/2566 อยู่ที่ 2.12 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 14% QoQ และ 23% YoY ซึ่งเป็นสถิติสูงสุดใหม่ของ PPOP รายไตรมาส แม้ว่าสิ้นไตรมาส 1/2566 จะทรงตัวที่ 2.6 ล้านลบ. แต่ PPOP เติบโตอย่างแข็งแกร่งทั้ง QoQ และ YoY โดยได้รับแรงหนุนจาก 1) NIM ที่เพิ่มขึ้น 16bps QoQ และ 51bps YoY เป็น 2.9% ในไตรมาส 1/2566 2) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง 7ppt QoQ และ 3ppt YoY เป็น 38% ในไตรมาส 1/2566 และ 3) รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิที่เพิ่มขึ้นเป็น 5.14 พันลบ. (+3% YoY และ +1% QoQ)
- ▶ **คุณภาพสินทรัพย์แข็งแกร่ง** KTB รายงานสัดส่วนหนี้เสีย (NPL ratio) ไตรมาส 1/2566 ที่ 4.0% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 3.9% ในไตรมาส 4/2565 แต่ทรงตัว YoY หากอิงจากการคำนวณของเรา การก่อตัวของ NPL ใหม่ในไตรมาส 1/2566 ลดลงอย่างมากจากไตรมาส 4/2565 ทำให้ KTB ตั้งค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญ (credit cost) อย่างระมัดระวังที่ 125bps ในไตรมาส 1/2566 เพิ่มขึ้นจาก 116bps ในไตรมาส 4/2565 และ 83bps ในไตรมาส 1/2565 จากสัดส่วนสินเชื่อรายย่อยที่เพิ่มขึ้นเป็น 43.3% ในไตรมาส 1/2566 จาก 42.9% ในไตรมาส 4/2565 ขณะที่อัตราสำรองต่อหนี้สูญ (coverage ratio) ไตรมาส 1/2566 เพิ่มขึ้นเป็น 177% จาก 172% ในไตรมาส 4/2565 และ 166% ในไตรมาส 1/2565
- ▶ **คาดการณ์กำไรไตรมาส 2/2566 จะเติบโตต่อเนื่องอย่างแข็งแกร่ง YoY** เราคาดว่ากำไรไตรมาส 2/2566 จะเติบโตอย่างโดดเด่นในเชิง YoY โดยได้รับแรงหนุนจาก 1) NIM ที่เพิ่มขึ้นจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ปรับเพิ่มขึ้นและสัดส่วนสินเชื่อต่อสินเชื่อรายย่อยที่สูงขึ้น 2) รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิที่แข็งแกร่งขึ้นหนุนจากรายได้ค่าธรรมเนียมการปล่อยสินเชื่อและค่าธรรมเนียมจากการขายประกันผ่านธนาคารพาณิชย์ (bancassurance) 3) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลงจากการประหยัดต่อขนาดที่ดีขึ้น เราคาดว่ากำไรไตรมาส 2/2566 จะอยู่ที่ประมาณ 1 หมื่นลบ. เปลี่ยนแปลงเล็กน้อยจากไตรมาส 1/2566

### Valuation and Recommendation

- ▶ เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" KTB ด้วยราคาเป้าหมายเดิมที่ 20.4 บาท เราชอบ KTB จากกลยุทธ์การเพิ่มผลตอบแทนสินเชื่อ โดยการเพิ่มสัดส่วนสินเชื่อรายย่อยสำหรับพนักงานรัฐวิสาหกิจ และระดับราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายในระดับที่น่าสนใจด้วย PBV ที่ 0.6 เท่า เทียบกับแนวโน้ม ROE ที่เพิ่มขึ้นเป็น 9.3-9.7% ในปี 2566-68 ยิ่งไปกว่านั้น KTB ยังคงเป็นหุ้นเด่นของเราในกลุ่มธนาคาร

Fig 1 1Q23 earnings review

Profit & Loss (Btm)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	QoQ, %	YoY, %	Comment
Interest income	26,209	27,260	28,758	31,248	34,105	9%	30%	5% above
Interest expense	5,123	5,442	5,864	6,642	8,486	28%	66%	4% above
<b>Net interest income</b>	<b>21,086</b>	<b>21,818</b>	<b>22,894</b>	<b>24,606</b>	<b>25,619</b>	<b>4%</b>	<b>21%</b>	<b>5% above</b>
Non interest income	8,138	7,415	8,255	9,844	8,995	-9%	11%	6% above
Operating income	29,224	29,233	31,149	34,450	34,614	0%	18%	5% above
Operating expenses	12,009	11,918	13,733	15,798	13,373	-15%	11%	in-line
<b>PPOP</b>	<b>17,216</b>	<b>17,315</b>	<b>17,416</b>	<b>18,652</b>	<b>21,241</b>	<b>14%</b>	<b>23%</b>	<b>9% above</b>
Provision charges	5,470	5,669	5,667	7,532	8,104	8%	48%	14% above
<b>Op profit after prov'ns</b>	<b>11,745</b>	<b>11,646</b>	<b>11,749</b>	<b>11,120</b>	<b>13,138</b>	<b>18%</b>	<b>12%</b>	
Net non operating items	(162)	(568)	(514)	170	(18)	-111%	-89%	
Goodwill amortisation	0	0	0	0	0			
<b>Pre-tax profit</b>	<b>11,583</b>	<b>11,078</b>	<b>11,235</b>	<b>11,291</b>	<b>13,120</b>	<b>16%</b>	<b>13%</b>	
Income tax	2,317	1,996	2,270	2,494	2,531	1%	9%	
<b>Profit after tax</b>	<b>9,266</b>	<b>9,082</b>	<b>8,965</b>	<b>8,797</b>	<b>10,588</b>	<b>20%</b>	<b>14%</b>	
Minority interests	(873)	(924)	(890)	(821)	(921)	12%	5%	
Share in subsids/assocs	388	200	374	133	399	200%	3%	
Extraordinary items	0	0	0	0	0			
<b>Reported net profit</b>	<b>8,781</b>	<b>8,358</b>	<b>8,450</b>	<b>8,109</b>	<b>10,066</b>	<b>24%</b>	<b>15%</b>	<b>14% above</b>
EPS (basic, Bt)	0.63	0.60	0.60	0.58	0.72	24%	15%	
EPS (fully diluted, Bt)	0.63	0.60	0.60	0.58	0.72	24%	15%	
BVPS (Bt)	25.86	25.42	25.89	26.91	27.87	4%	8%	

Balance sheet (Btm)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	QoQ, %	YoY, %	Comment
Gross loans	2,659,094	2,635,307	2,612,322	2,593,369	2,582,974	0%	-3%	1% below
Accrued interest	20,247	20,249	22,080	24,842	25,649	3%	27%	
Accumulated provisions	177,008	174,969	177,329	174,379	181,601	4%	3%	
<b>Net loans &amp; accrued</b>	<b>2,502,333</b>	<b>2,480,587</b>	<b>2,457,073</b>	<b>2,443,832</b>	<b>2,427,022</b>	<b>-1%</b>	<b>-3%</b>	
Cash	54,669	55,511	55,416	61,591	58,387	-5%	7%	
Interbank assets	576,551	542,875	584,544	550,941	644,561	17%	12%	
Investments	334,838	366,111	454,758	406,113	312,712	-23%	-7%	
Foreclosed properties	41,155	40,702	40,024	40,829	40,296	-1%	-2%	
Fixed assets	31,404	31,109	30,729	31,200	31,143	0%	-1%	
Goodwill	15,218	15,724	16,785	18,824	20,242	8%	33%	
Other assets	25,278	32,426	52,376	39,080	34,706	-11%	37%	
<b>Total assets</b>	<b>3,581,447</b>	<b>3,565,046</b>	<b>3,691,705</b>	<b>3,592,410</b>	<b>3,569,070</b>	<b>-1%</b>	<b>0%</b>	
Customer deposits	2,712,691	2,603,600	2,601,631	2,590,236	2,620,709	1%	-3%	
Interbank liabilities	226,663	259,142	301,874	277,099	220,229	-21%	-3%	
Short term borrowings	131,638	155,545	169,528	151,172	150,588	0%	14%	
Long term borrowings	0	0	0	0	0			
Other liabilities	134,025	176,824	241,287	181,340	170,689	-6%	27%	
Minority interest	14,932	14,548	15,438	16,267	17,188	6%	15%	
<b>Shareholders' funds</b>	<b>361,497</b>	<b>355,387</b>	<b>361,946</b>	<b>376,296</b>	<b>389,667</b>	<b>4%</b>	<b>8%</b>	
NPLs	106,549	104,434	104,734	101,096	102,542	1%	-4%	1% below

Ratios (% , ann)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	QoQ, ppt	YoY, ppt	Comment
Yield on IEAs	2.97	3.08	3.20	3.48	3.86	0.38	0.90	23bps above
Cost of funds (IBLs)	0.67	0.71	0.77	0.87	1.13	0.26	0.46	5bps above
Net interest spread	2.30	2.36	2.43	2.61	2.73	0.13	0.44	
Net interest margin	2.39	2.46	2.55	2.74	2.90	0.16	0.51	19bps above
Cost/income	41	41	44	45	38	(7)	(3)	3ppt below
ROA	0.98	0.94	0.93	0.89	1.12	0.23	0.14	
Avg assets/avg SHF (x)	9.9	10.0	10.1	9.9	9.3	(0.5)	(0.5)	
ROE	9.7	9.3	9.4	8.8	10.5	1.7	0.8	
Gross loans/deposits	98	101	100	100	100	(0)	2	
LDR + borrowing	93	96	94	95	93	(1)	(0)	
NPLs/loans	4.0	4.0	4.0	3.9	4.0	0.1	(0.0)	in-line
Reserve coverage	166	168	169	172	177	5	11	8ppt above
Credit cost (bps)	83	86	86	116	125	9	42	15bps above

Source: Company Data and KS Research



KTB : Year-end 31 Dec

Income Statement (Btmn)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
Interest Income	104,833	113,475	131,347	141,778	149,298
Interest expense	-21,461	-23,071	-31,622	-32,547	-33,445
<b>Net Interest Income</b>	83,372	90,404	99,725	109,231	115,854
Non-Interest Income	30,330	33,673	40,900	42,263	43,536
Non-Interest Expense	-50,646	-53,458	-62,606	-64,456	-67,279
<b>PPOP</b>	63,055	70,620	78,020	87,038	92,111
Provision charges	-32,524	-24,338	-28,670	-31,907	-34,245
<b>Profit after provision</b>	30,532	46,282	49,350	55,131	57,866
Net non-operating item	0	0	0	0	0
<b>Pre-tax profit</b>	30,532	46,282	49,350	55,131	57,866
Income tax	-5,975	-9,077	-9,661	-10,821	-11,367
<b>NPAT</b>	24,556	37,205	39,689	44,310	46,499
Minority Interest	-2,968	-3,508	-3,607	-4,041	-4,245
<b>Core Profit</b>	21,588	33,697	36,081	40,269	42,254
Extraordinary items	0	0	0	0	0
FX gain (loss)	0	0	0	0	0
<b>Reported net profit</b>	21,588	33,697	36,081	40,269	42,254
Balance Sheet (Btmn)					
Gross loans	2,628,963	2,593,369	2,619,400	2,698,871	2,780,752
Accrued interest	20,579	24,842	25,091	25,853	26,637
Allowance for doubtful accounts	-173,322	-174,379	-177,018	-182,435	-189,387
<b>Net loans</b>	2,476,220	2,443,832	2,467,474	2,542,288	2,618,003
Cash and equivalents	63,544	61,591	62,209	64,096	66,041
Interbank assets	469,216	550,941	583,217	610,418	640,008
Investments	434,715	406,113	410,066	422,133	434,566
Foreclosed properties	39,227	40,829	40,829	40,829	40,829
Fixed assets	31,518	31,200	31,239	32,182	33,254
Other assets	22,397	34,583	34,626	35,672	36,860
<b>Total assets</b>	3,556,745	3,592,410	3,652,981	3,770,941	3,892,882
Customer deposit	2,614,747	2,590,236	2,619,400	2,698,871	2,780,752
Interbank liabilities	296,344	277,099	280,034	279,721	278,951
Borrowings	133,817	151,172	152,874	157,512	162,291
Other liabilities	137,724	181,340	181,567	187,050	193,280
<b>Total liabilities</b>	3,182,633	3,199,847	3,233,875	3,323,154	3,415,273
Paid up capital	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005
Share premium	20,834	20,834	20,834	20,834	20,834
Retained earnings	237,347	266,210	289,146	313,786	339,364
Minority interests	14,059	16,267	19,875	23,915	28,160
<b>Total shareholders' equity</b>	374,111	392,563	419,106	447,787	477,609
<b>Total equity &amp; liabilities</b>	3,556,744	3,592,410	3,652,981	3,770,941	3,892,882

Source: Company, KS estimates

Key Statistics & Ratio	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
Per share (Bt)					
Reported EPS	1.5	2.4	2.6	2.9	3.0
DPS	0.4	0.7	1.0	1.2	1.2
BV	25.8	26.9	28.6	30.3	32.1
Valuation analysis					
Reported P/E (X)	8.5	7.3	6.5	5.8	5.5
P/BV (X)	0.5	0.7	0.6	0.6	0.5
Dividend yield (%)	3.2	3.9	6.2	6.9	7.2
Profitability ratio					
Yield on IEAs (%)	3.10	3.22	3.68	3.87	3.95
Cost of funds (%)	0.73	0.76	1.04	1.05	1.05
Spread (%)	2.37	2.46	2.64	2.82	2.90
Net Interest Margin (%)	2.46	2.57	2.79	2.98	3.06
Non-NII to operating income (%)	26.89	27.13	28.82	27.66	27.08
Cost to income (%)	44.54	43.08	44.52	42.55	42.21
Effective Tax Rate (%)	20.27	20.09	20.00	20.00	20.00
ROA (%)	0.63	0.94	1.00	1.08	1.10
ROE (%)	6.14	9.15	9.31	9.78	9.68
Asset Quality					
Credit cost (%)	1.31	0.93	1.10	1.20	1.25
NPLs ratio (%)	4.06	3.90	4.06	4.14	4.21
Coverage ratio (%)	162	172	167	163	162
Capital Adequacy					
Common Equity Tier 1 (%)	16.5	16.5	17.5	18.1	18.8
CAR (%)	19.9	19.7	20.6	21.2	21.7
Leverage Ratio					
Loans/Deposit (%)	95.6	94.6	94.5	94.5	94.5
IBLs/Equity (X)	8.1	7.7	7.3	7.0	6.7
Liabilities/Equity (X)	8.5	8.2	7.7	7.4	7.2
Growth					
Gross Loans (%)	12.73	-1.35	1.00	3.03	3.03
Total Asset (%)	6.88	1.00	1.69	3.23	3.23
Customer Deposit (%)	6.15	-0.94	1.13	3.03	3.03
Net Interest Income (%)	-5.88	8.43	10.31	9.53	6.06
Non-Interest Income (%)	-4.25	11.02	21.46	3.33	3.01
PPOP (%)	-7.72	12.00	10.48	11.56	5.83
Reported Net Profit (%)	31.47	56.09	7.08	11.61	4.93
Reported EPS(%)	31.47	56.09	7.08	11.61	4.93



## Analyst Certification

The views expressed in this research report accurately reflect the personal views of the analyst(s) about the subject security(ies) and subject company(ies); and no part of the compensation of the research analyst(s) was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed in the report.

## Investment Ratings

Outperform: Expected total return of 10% or more within a 12-month period

Neutral: Expected total return between -10% and 10% within a 12-month period

Underperform: Expected total return of -10% or worse within a 12-month period

## General Disclaimer

This document is prepared by Kasikorn Securities Public Company Limited ("KS"). This document has been prepared for individual clients of KS only and must not, either in whole or in part, be copied, photocopied or duplicated in any form or by any means or distributed to any other person. If you are not the intended recipient you must not use or disclose the information in this research in any way. If you received it in error, please immediately notify KS by return e-mail and delete the document. We do not guarantee the integrity of any e-mails or attached files and are not responsible for any changes made to them by any other person.

This document, including information, data, statements, forecasts, analysis and projections contained herein, including any expression of opinion, is based on public available information or information obtained from sources believed to be reliable, but KS does not make any representation or warranty on, assumes no responsibilities for nor guarantees the accuracy, completeness, correctness or timeliness of such information. KS accepts no obligation to correct or update the information or opinions in it. The statements or expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon such information or sources then, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. The information or expressions of opinion contained herein are subject to change without notice.

Nothing in this document shall be construed as an offer or a solicitation of an offer to buy or sell any securities or products, or to engage in or refrain from engaging in any transaction. In preparing this document, KS did not take into account your specific investment objectives, financial situation or particular needs. This document is for your information only and is not to be taken in substitution for the exercise of your judgment. KS salespeople, traders and other professionals may provide oral or written market commentary or trading strategies to our clients that reflect opinions which are contrary to the opinions expressed in this document. Before making an investment decision on the basis of this document, you should obtain independent financial, legal or other advice and consider the appropriateness of investment in light of your particular investment needs, objectives and financial circumstances. There are risks involved in the investment in securities. KS accepts no liability whatsoever for any direct, indirect, consequential or other loss (including claim for loss of profit) arising from any use of or reliance upon this document and/or further communication given in relation to this document.

Any valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments herein constitute a judgment as of the date of this document, and there can be no assurance that future results or events will be consistent with any such valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments. Any valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments described in this document were based upon a number of estimates and assumptions and are inherently subject to significant uncertainties or contingencies. It can be expected that one or more of the estimates on which the valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments were based will not materialize or will vary significantly from actual results. Therefore, the inclusion of the valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments described herein is not to be relied upon as a representation and/or warranty by KS (i) that such valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments or their underlying assumptions will be achieved, or (ii) that there is an assurance that future results or events will be consistent with any such valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments stated therein.

KS along with its affiliates and/or persons associated with it may from time to time have interests in the securities mentioned in this document. KS and its associates, their directors and/or employees may have positions in, and may effect transactions in securities mentioned herein and may also perform or seek to perform broking, investment banking, advisory and other securities services for companies mentioned in this document.

## Corporate Governance Report Disclaimer

The disclosure of the survey result of the Thai Institute of Directors Association ("IOD") regarding corporate governance is made pursuant to the policy of the Office of the Securities and Exchange Commission. The survey of the IOD is based on the information of companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market of Alternative Investment disclosed to the public and able to be accessed by a general public investor at The Thai Institute of Directors Association (IOD). The result, therefore, is from the perspective of a third party. It is not an evaluation of operation and is not based on inside information.

The survey result is as of the data appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. KS does not confirm nor certify the accuracy of such survey result.

## Structured Notes and Derivative Warrants Disclaimer

KS may be the issuer of structured notes on these securities.

KS acts as market maker and issuer of Derivative Warrants ("DWs") on the underlying stocks listed below. Investors should carefully read the details of the DWs in the prospectus before making any investment decisions.

DWs Underlying Stocks: ADVANC, AOT, BAM, BANPU, BBL, BCH, BDMS, BEM, BGRIM, BH, CBG, CHG, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, CRC, DOHOME, DTAC, EA, EGCO, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JMART, JMT, KTC, MINT, MTC, OSP, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, RBF, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SET50, SPRC, STA, STEC, STGT, TIDLOR, TISCO, TOP, TRUE, TTB, TU, VGI, WHA.