

BANKING SECTOR

ความเสี่ยงที่ปัญหาจะลุกลามยังจำกัด (ณ ตอนนี)

เราประเมินว่าการปิดตัวของสถาบันการเงินในสหรัฐฯ SVB จะส่งผลกระทบต่อในวงจำกัด เนื่องจากสินทรัพย์มีขนาดเล็กเมื่อเทียบกับระบบธนาคารทั้งหมดและขนาดของเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม เรายังไม่ตัดความเสี่ยง contagion risk ออกถ้าหากมีธนาคารอื่น ๆ ยังคงเดินหน้าขยายสินทรัพย์ในพอร์ตเพื่อเสริมสภาพคล่อง เราแนะนำให้นักลงทุนติดตาม LIBOR หรือ SOFR 3M กับ O/N spread ซึ่งจะเป็นสัญญาณเตือนของวิกฤติสภาพคล่องสำหรับภาวะตลาดของกลุ่มธนาคารไทยจะได้รับผลกระทบทางลบในระยะสั้นอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้และการตีฟ้นตัวกลับจะต้องอาศัยขบ 1Q23 ที่ตีมารองรับ

ภูมิทัศน์ของกลุ่มธนาคารดูท้าทายมากขึ้น

ภูมิทัศน์ทางด้านมหภาคดูท้าทายมากขึ้นสำหรับกลุ่มธนาคาร ทั้งในด้านของปัจจัยพื้นฐานและสภาวะตลาดที่เป็นลบสะท้อนความกลัวและกังวล ความเสี่ยงโดยรวมค่อนข้าง downside เนื่องจากกิจกรรมภาคการผลิต รวมถึงการค้าโลกที่อ่อนแอเป็นปัจจัยกดดันการส่งออกของไทย โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อการฟื้นตัวในภาคการท่องเที่ยวและบริการอาจจะยังไม่แรงพอที่จะชดเชยผลกระทบด้านลบจากภาคส่งออกได้ นอกจากนี้รายงานสินเชื่อธนาคารในเดือนมกราคม 2023 ชี้อุปสงค์อ่อนแอโดยพอร์ตสินเชื่อของธนาคารขนาดใหญ่ลดลง 1.1% ขำราย SVB ซึ่งเป็นหนึ่งในธนาคารขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ ที่เน้นปล่อยกู้ให้กับกิจการ startup ในด้านเทคโนโลยีถูกทางการสหรัฐฯ ประกาศให้ปิดกิจการภายในเพียง 48 ชั่วโมงเท่านั้นหลังจากที่เกิดกระแส panic เกี่ยวกับสภาพคล่อง

SVB ล้มอาจจะสร้างความกลัว และการกักตุนสภาพคล่อง

SVB ได้รายงานว่ธนาคารประสบปัญหากิจกรรมการลงทุนและ venture capital ต่างๆ ที่ลดลงหลังจบสถานการณ์โรคระบาด ซึ่งเกิดจากการที่อุปสงค์ในกลุ่มเทคโนโลยีชะลอตัวลง กอปรกับการประเมินมูลค่าของกิจการ startup ในกลุ่มเทคโนโลยีไม่สูงเท่าสมัยก่อนท่ามกลางสภาวะที่ดอกเบี้ยสูงและอยู่ในขาขึ้น ทั้งนี้ สถานการณ์ยิ่งเลวร้ายหนักขึ้นเมื่อ cash burn ยังคงเพิ่มขึ้นสูงต่อเนื่องขณะที่กระแสเงินสดไหลเข้าและเงินฝากกลับลดลงอย่างมาก ถึงแม้ SVB จะรายงานว่าเป็นหนึ่งในธนาคารที่มี LDR ต่ำที่สุดที่ 43% เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอุตสาหกรรมที่ 75% และสินทรัพย์ส่วนใหญ่ในงบดุลเป็นสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่อง ซึ่งได้แก่ เงินสด และ พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (UST) แต่ SVB ไม่สามารถเพิ่มสภาพคล่องได้มากเท่าที่หวังเอาไว้เพราะสถานะการถือครองตราสารหนี้ที่ประสบผลขาดทุนอย่างหนัก หลังจาก Fed ขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วและแรง เราประเมินในเบื้องต้นว่าผลกระทบจากการปิดกิจการ SVB น่าจะกระทบอยู่ในวงจำกัดเฉพาะธนาคารขนาดเล็กและบริษัท startup แต่เรายังไม่ตัดความเป็นไปได้ของความเสี่ยง contagion risk ถ้าหากมีธนาคารอื่น ๆ เพิ่มอีกที่ติดอยู่ในสถานการณ์คล้าย ๆ กัน และขยายสินทรัพย์ในพอร์ตออกมาเพื่อเสริมสภาพคล่องระยะสั้น ซึ่งอาจจะก่อให้เกิดความเสียหายต่อระบบการเงินมากยิ่งขึ้น เราแนะนำให้นักลงทุนติดตาม LIBOR 3 month หรือ SOFR over O/N spread ซึ่งจะเป็นสัญญาณเตือนของวิกฤติสภาพคล่อง ซึ่งนับว่ายังดีที่จนถึงขณะนี้ spread ดังกล่าวยังคงค่อนข้างทรงตัว

กลุ่มธนาคารต้องการปัจจัยที่จะทำให้อัตราขึ้นกลับมามีได้

เรายังคงให้น้ำหนักกลุ่มธนาคารที่ overweight โดยเลือก SCB เป็นหุ้นเด่นในกลุ่ม อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากลุ่มธนาคารจะเผชิญภาวะตลาดที่เป็นลบในระยะสั้นจาก 1) ผลประกอบการที่น่าผิดหวังใน 4Q22 ซึ่งทำให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับประเด็นคุณภาพสินทรัพย์, 2) ผู้บริหารมองแนวโน้ม NIM แบบระมัดระวัง ดัชนีตลาดไม่กล้าคาดหวังทางด้านบวกมากนัก, 3) ความกลัว contagion risk หลังจาก SVB ล้ม ถึงแม้ว่าราคาหุ้นในกลุ่มธนาคารที่ลดลงอย่างมากในปัจจุบันทำให้ราคาหุ้นมี upside มาก แต่กลุ่มธนาคารจะกลับมามีเสน่ห์อีกเมื่อธนาคารต่าง ๆ สามารถแยกตัวเองออกจากความกังวลตลาดในระยะสั้นและต้องแสดงให้เห็นว่าสินทรัพย์ของตัวเองยังแข็งแกร่ง และ NIM ดีขึ้นได้ตามคาด ซึ่งเราเชื่อว่าผลประกอบการ 1Q23 ซึ่งจะประกาศในช่วงวันที่ 17-21 เมษายน จะเป็นปัจจัยสำคัญในการตัดสินใจทิศทางในปี

POSITIVE

Outlook:



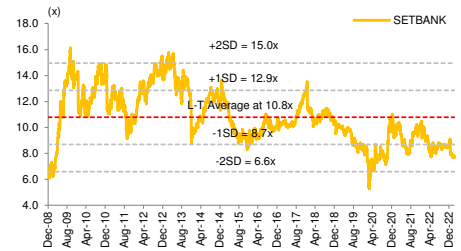
Ratasak PIRIYANONT

Fundamental investment analyst on securities

+662 659 7000 ext 5016

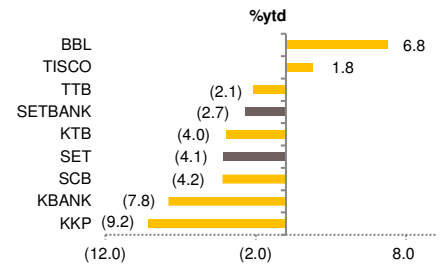
ratasak.piriyanton@krungsrisecurities.com

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) 10-Mar	TP (Bt)	U/D (%)	Rec	Net Profit (Btm)		EPS G%		PE (x)		P/BV (x)		Div Yld (%)	
						23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F
BBL	8,966	158.00	180.00	13.9	BUY	35,083	36,330	19.7	3.6	8.6	8.3	0.6	0.5	3.8	4.1
KBANK	9,580	136.00	180.00	32.4	BUY	48,376	51,930	35.2	7.3	6.7	6.2	0.5	0.5	2.9	3.3
KKP*	1,858	74.50	81.30	9.1	NA	8,160	9,032	11.2	9.1	9.0	8.2	1.1	1.1	4.9	5.5
KTB	7,064	17.00	24.00	41.2	BUY	41,691	43,286	23.7	3.8	5.7	5.5	0.6	0.5	5.9	6.2
SCB	10,261	102.50	160.00	56.1	BUY	51,239	54,603	36.5	6.6	6.7	6.3	0.7	0.7	5.9	6.3
TMB	3,970	1.38	1.65	19.6	BUY	16,272	17,025	14.6	4.6	8.2	7.8	0.6	0.6	4.3	5.1
TISCO	2,404	101.00	110.00	8.9	BUY	7,449	7,786	3.1	4.5	10.9	10.4	1.8	1.8	7.6	7.9

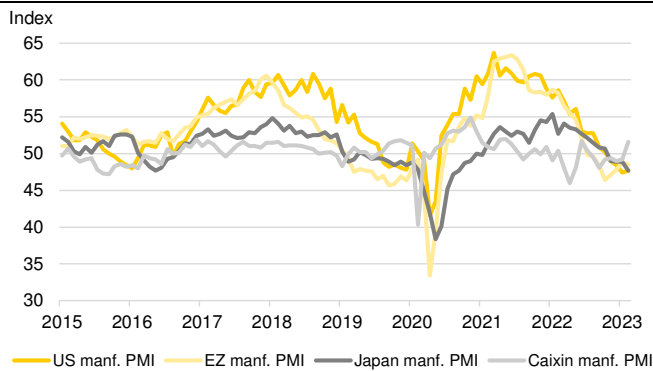
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

*Bloomberg Consensus

สถานะของกลุ่มธนาคารท้าทายมากขึ้น

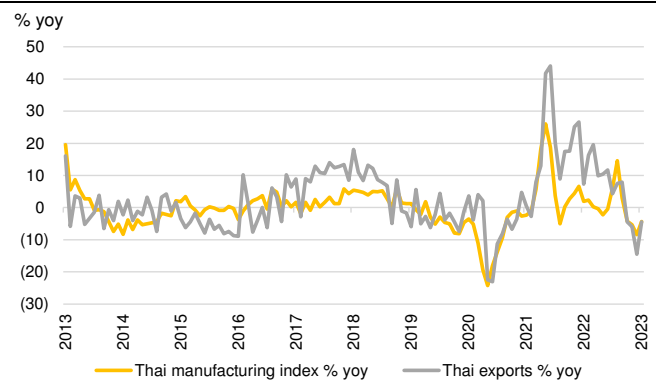
สถานะทางด้านเศรษฐกิจมหภาคดูท้าทายมากขึ้นสำหรับกลุ่มธนาคาร โดยเฉพาะแรงกดดันในระยะสั้นจากปัจจัยทั้งภายในประเทศและในต่างประเทศ เราเห็นความเสี่ยงที่การค้าโลกและกิจกรรมในภาคการผลิตที่อ่อนแอจะทำให้การฟื้นตัวของประเทศไทยไม่เป็นไปตามคาด ถึงแม้ว่าค่าหลักของไทยในยุโรปจะมีสัญญาณการฟื้นตัวขึ้นได้บ้าง แต่ภาวะเศรษฐกิจโดยรวมยังคงอ่อนแอและเปราะบาง ท่ามกลางวิกฤติพลังงานและการเมือง นอกจากนี้ ด้านเงินแม้ว่าจะยกเลิกข้อจำกัดที่เข้มงวดในการคุมโรคระบาดไปแล้ว แต่กิจกรรมทางเศรษฐกิจในช่วงต้นปีนี่ยังกลับมาได้ช้า

Figure 1: Manufacturing indices are heading south



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 2: Exports falling along with weak manf. data

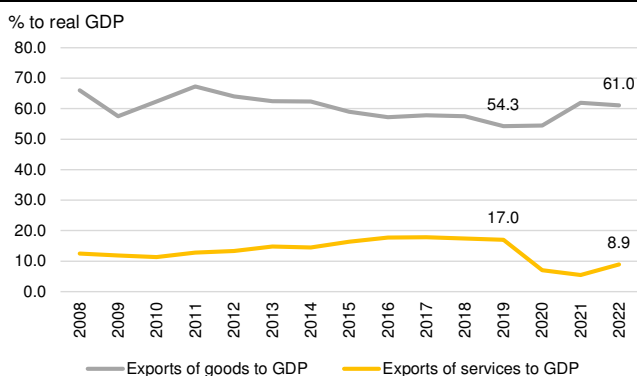


Source: Bloomberg, Krungsri Securities

การค้าโลกที่อ่อนแอกระตุ้นการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย

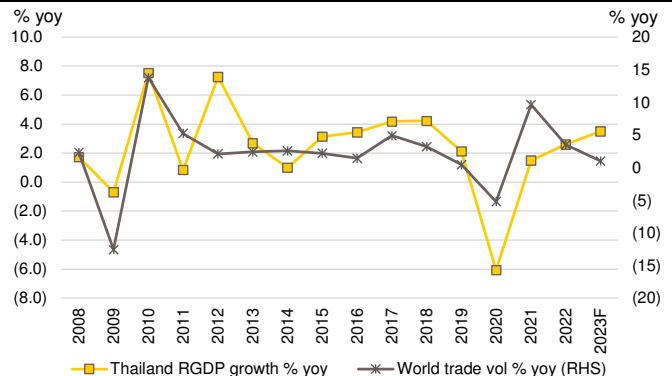
การค้าและการลงทุนระหว่างประเทศที่อ่อนแอเป็นตัวกระตุ้นการส่งออกของไทย และการขยายตัวของเศรษฐกิจไทย ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อเนื่องถึงอุปสงค์สินค้าเชื่อ และสามารถในการชำระหนี้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อการกลับมาของการท่องเที่ยว และการฟื้นตัวของภาคบริการอาจจะไม่มากพอที่จะชดเชยภาคการผลิตและการส่งออกที่หดตัวลงได้ อีกทั้ง ข้อมูลจากรายงาน ธ.พ. 1.1 แสดงว่าพอร์ตสินเชื่อของธนาคารมีการหดตัว โดยพอร์ตสินเชื่อรวมของกลุ่มลดลง 1.1% ในเดือนมกราคม 2023 โดย BBL ลดลงมากที่สุด 3.4% รองลงมาคือ KBANK ที่ลดลง 1.7%

Figure 3: Contribution of exports in goods and services



Source: NESDC, Krungsri Securities

Figure 4: Thai recovery could be dragged by global trade

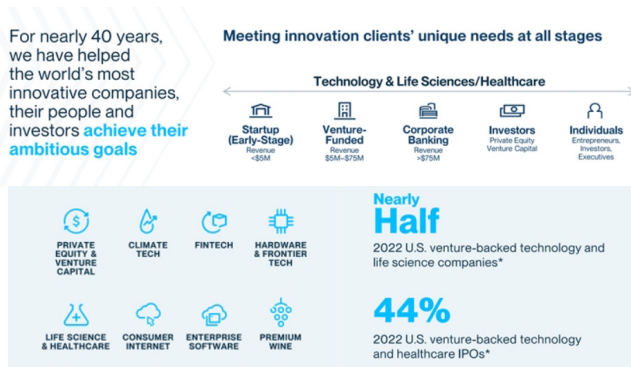


Source: NESDC, WTO, Krungsri Securities

SVB ล้มอาจสร้างกระแสความกลัว และ การกักตุนสภาพคล่อง

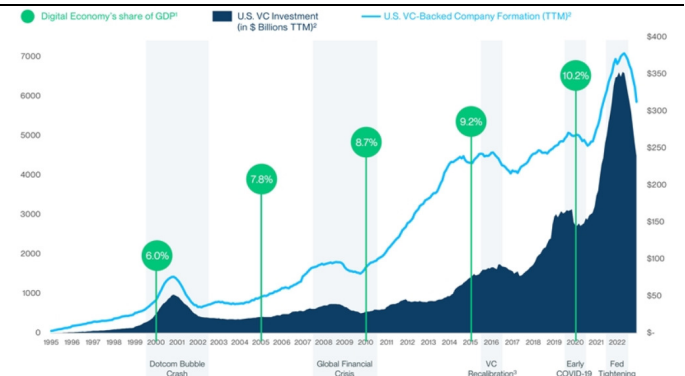
การชะลอตัวของกลุ่มเทคโนโลยีหลังสถานการณ์โรคระบาดและการปรับตัวลดลงแรงของสกุลเงิน crypto เหมือนจะเริ่มลามไปกระทบกับสถาบันการเงิน กรณีของ SVB คือตัวอย่างล่าสุด โดย SVB คือธนาคารเน้นให้บริการกับกิจการ startup ด้านเทคโนโลยีเป็นหลัก ตั้งแต่การจัดหาเงินทุนตั้งต้น ไปจนถึงการขายหุ้น IPO และให้บริการสินเชื่อและบริการทางการเงินอื่นๆ โดย SVB เป็นธนาคารที่เปิดให้บริการมาอย่างยาวนาน และถือเป็นหนึ่งในเส้นเลือดใหญ่ที่หล่อเลี้ยงกิจการ startup ด้านเทคโนโลยีมานานถึง 40 ปี ทั้งนี้ มีรายงานว่า SVB ประสบปัญหาจากการที่มีดีล venture capital ลดลงหลังสถานการณ์โรคระบาด ซึ่งเกิดจากการที่อุปสงค์ในกลุ่มเทคโนโลยีชะลอตัวลง และการประเมินมูลค่าของกิจการ startup ในกลุ่มเทคโนโลยีไม่ได้ดีเท่ากับช่วงก่อนหน้านี้ทั้งนี้เนื่องจากสถานะที่ดอกเบี้ยสูงและอยู่ในขาขึ้น สถานการณ์ยิ่งเลวร้ายหนักขึ้นเมื่อ cash burn ยังคงเพิ่มขึ้นสูง แต่เงินฝากกลับลดลง สภาพคล่องที่เหือดหายไปของธนาคารทำให้เกิดกระแสความตื่นตระหนก ซึ่งทำให้ SVB ประกาศล้มภายในเวลาเพียง 48 ชั่วโมง

Figure 5: SVB banks nearly half of US startup firms



Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 6: Downfall of VC investment after Fed rate hikes

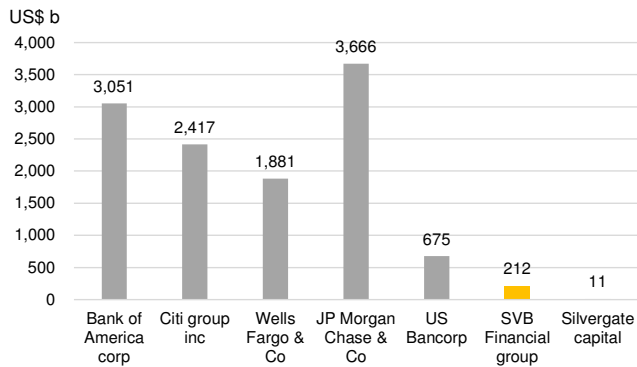


Source: Company data, Krungsri Securities

Fed อาจจะเริ่มเห็นการจ้างงานลดลง โดยเฉพาะจากบริษัทขนาดเล็ก

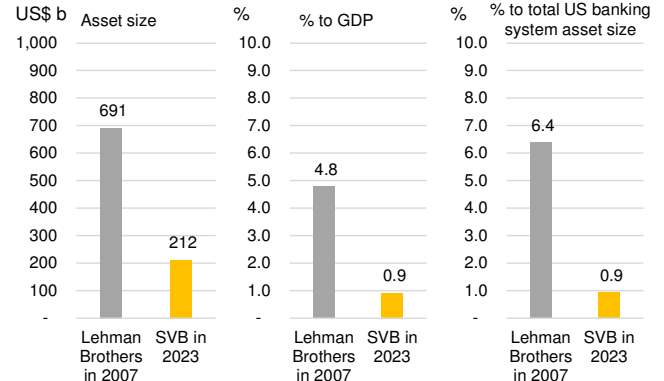
เราประเมินว่าผลกระทบจากปัญหาของ SVB น่าจะอยู่ในวงจำกัด และมีความเสี่ยงต่ำที่ปัญหาจะลุกลามต่อไปทั่วทั้งระบบการเงิน หรือขยายผลกระทบมาถึงธนาคารในประเทศไทย เราเชื่อว่าความกลัวปัญหาในภาคการเงินยังกระจุกอยู่เฉพาะในกลุ่มธนาคารขนาดเล็ก และบริษัท startup ในกลุ่มเทคโนโลยีเท่านั้น ส่วนสถาบันการเงินขนาดใหญ่ทั้งในสหรัฐ และในประเทศไทย ต่างก็มีส่วนรองรับความเสี่ยง และมีเงินกองทุนสูงภายใต้การดูแลอย่างเข้มงวดของหน่วยงานที่กำกับดูแล อย่างไรก็ตาม หลังจาก SVB ล้มไป เราคาดว่าจะเห็น 1) ภาวะตลาดที่ระมัดระวังมากขึ้นกับพฤติกรรมการยอมรับความเสี่ยง, 2) สภาพคล่องในตลาดที่ลดลง และต้นทุนทางการเงินของธุรกิจขนาดเล็กจะปรับตัวสูงขึ้น, 3) กิจการ startup ในกลุ่มเทคโนโลยีจะอยู่ในขาลงและการจ้างงานได้รับผลกระทบโดยเฉพาะในสหรัฐ และ 4) การใช้จ่ายใช้สอยภาคเอกชนลดลงและผลผลิตของระบบเศรษฐกิจในวงกว้างลดลง

Figure 7: SVB asset size is relatively small ...



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

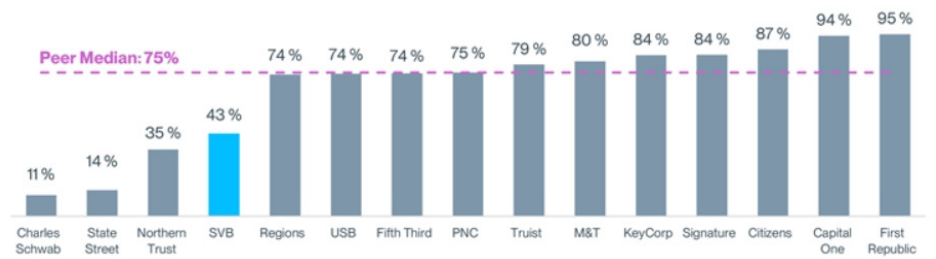
Figure 8: ... and should have limited impact



Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 9: SVB's loan to deposit ratio is at 43%, among the lowest with median at 75%

43% loan to deposit ratio
– among the lowest of peers*



Source: Company data, Krungsri Securities

LDR ต่ำ และมี UST มาก อาจจะได้สะท้อนว่างบดุลมีสภาพคล่องสูง

SVB รายงานอ้างว่าเป็นหนึ่งในธนาคารที่ LDR ต่ำที่สุด โดยรายงานอยู่ที่ 43% เมื่อสิ้นปี 2022 เทียบกับค่าเฉลี่ยในอุตสาหกรรมที่ 75% นอกจากนี้ งบดุลยังมีสภาพคล่องสูง โดยที่ 62% ของสินทรัพย์อยู่ในรูปของเงินสด และตราสารหนี้ ซึ่งส่วนใหญ่เป็น UST และตราสารที่ออกโดยหน่วยงานที่มีรัฐบาลหนุนหลัง อีกทั้งโครงสร้างพอร์ตสินเชื่อของ SVB ถือว่ามีคุณภาพสูง โดย 70% ของสินเชื่อในพอร์ตเป็นกลุ่ม low-credit loss

เรามองว่า LDR ที่สูงไม่ได้ช่วย SVB ในกรณีนี้ เพราะ cash burn เพิ่มขึ้นและเกิด cash outflow จากลูกค้าแห่ถอนเงินเพราะเกิด panic โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อ SVB พึ่งพาแหล่งเงินทุนนอกงบดุล (off-balance sheet funding) เป็นจำนวนมาก ซึ่งเราเชื่อว่าการไหลออกของเงินจะอ่อนไหวกับภาวะตลาดมาก นอกจากนี้ SVB ไม่สามารถขายสินทรัพย์ในพอร์ตออกมาและเพิ่มเงินสดในมือได้มากเท่าที่ต้องการ เนื่องจาก mismatch ของการลงทุนในตราสารหนี้และสถานะของพอร์ตการลงทุนมีผลขาดทุนจากการลงทุนที่ยังไม่รับรู้ก่อนใหญ่จากพันธบัตรพร้อมขาย (available-for-sale bonds) ในภาวะที่ดอกเบี้ยสูงและอยู่ในขาขึ้น ดังนั้น เราจึงมองว่าในกรณีนี้ LDR และโครงสร้างสินทรัพย์จึงอาจไม่ได้สะท้อนว่างบดุลของ SVB เหนือกว่าในด้านของคุณภาพสินทรัพย์และสภาพคล่อง เรามองว่ากรณีนี้แสดงให้เห็นว่ายังมีช่องโหว่ในการทำ stress test ของหน่วยงานที่กำกับดูแลและประเมินความเสี่ยงจากความผันผวนของตลาดการเงินต่อสภาพคล่องและพอร์ตการลงทุนของธนาคาร

Figure 10: SVB asset and source of fund composition

62% of assets in cash and high-quality fixed income securities

Vast majority of fixed income securities in USTs and securities issued by government-sponsored enterprises

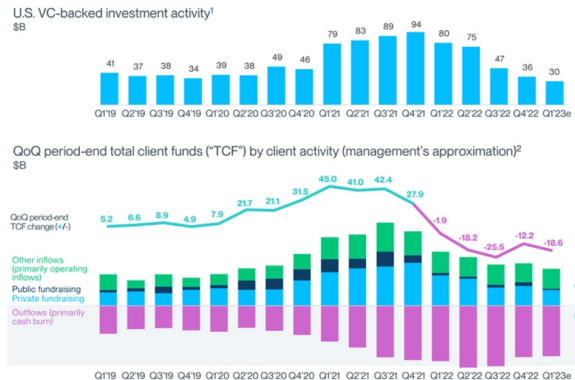


Clients' operating cash typically held in on-balance sheet noninterest-bearing deposits

Clients' excess liquidity generally held in on-balance sheet interest-bearing deposits or off-balance sheet client funds

Source: Company data, Krungsri Securities

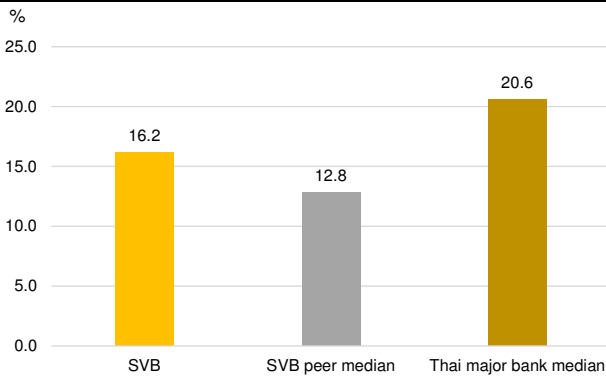
Figure 11: Elevated cash burn pressured SVB fund flows



Source: Company data, Krungsri Securities

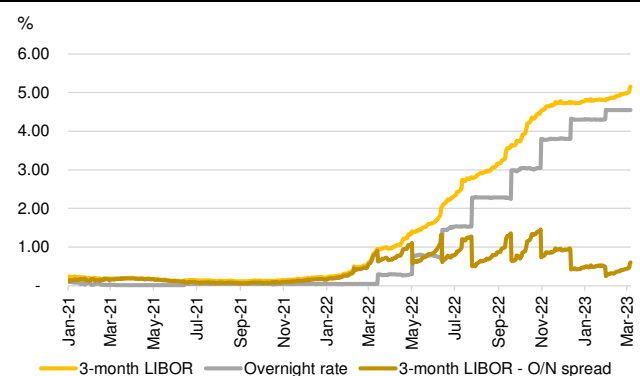
ผลกระทบจาก SVB ยังจำกัด แต่เรายังไม่ตัดความเสี่ยงที่ปัญหาจะลาม ถึงแม้เราจะมองว่าการที่ SVB ล้มน่าจะมีผลกระทบต่อวงจำกัด แต่เรายังไม่ตัดความเป็นไปได้ของความเสี่ยง contagion risk นักลงทุนควรติดตามอย่างใกล้ชิดว่าจะมีการเทขายหลักทรัพย์ออกมาอย่างต่อเนื่องหลังจากที่ SVB ล้มหรือไม่ เช่นอาจมีธนาคารขนาดเล็กที่สินเชื่อกระจุกตัวอยู่ในกลุ่มที่มีความเสี่ยงสูงประสบชะตากรรมคล้าย ๆ กัน และอาจจะต้องเทขาย หรือปรับพอร์ตการลงทุนเพื่อเสริมสภาพคล่องระยะสั้น ซึ่งอาจจะก่อให้เกิดกระแสการเทขายตราสารทางการเงินออกมาอย่างหนัก และยิ่งก่อให้เกิดปัญหาต่อระบบการเงินในวงกว้าง นอกจากนี้ เรายังแนะนำให้ติดตาม LIBOR ระยะ 3 เดือน หรือ SOFR over O/N spread ซึ่งเป็นตัวแปรทางการเงินที่สำคัญที่สุดในการส่งสัญญาณเตือนวิกฤติสภาพคล่องในกลุ่มธนาคาร

Figure 12: Total capital ratio (as end-2022)



Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 13: 3-month LIBOR to overnight spread



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

ธนาคารต้องการปัจจัยพิสูจน์เพื่อช่วยรับรองการฟื้นตัวของราคาหุ้น

เราคงให้น้ำหนักกลุ่มธนาคารที่ overweight โดยเลือก SCB เป็นหุ้นเด่นในกลุ่ม โดยประเมินราคาเป้าหมายที่ 160 บาท บนความหวังแนวโน้มของกลุ่มธนาคารจะเป็นบวกในปี จากอุปสงค์สินเชื่อที่เติบโตแข็งแกร่ง และ NIM ที่อยู่ในขาขึ้น พิจารณาจากสภาวะที่เอื้ออำนวยจากการที่เศรษฐกิจฟื้นตัวได้อย่างชัดเจนมากขึ้น และการขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย

อย่างไรก็ดี ดังที่กล่าวไปแล้วข้างต้นก่อนหน้านี้ ว่าปัจจัยด้านมหภาคมีความท้าทายมากขึ้นเพราะมีปัจจัยเสี่ยงที่ค่อนข้าง downside มากกว่า นอกจากนี้ ผลประกอบการที่ออกมาอ่อนแอและน่าผิดหวังใน 4Q22 รวมถึงมุมมองของผู้บริหารบางธนาคารยังก่อให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์ และทำให้ตลาดไม่กล้าคาดหวังกับ NIM มากนัก ถึงแม้เราจะไม่คิดว่ากรณีที่ SVB ล้มจะทำให้เกิดปัญหาความวุ่นวายทางการเงินลุกลามไปทั้งระบบ แต่เราเชื่อว่าจะทำให้ภาวะของตลาดหุ้นไทยในระยะสั้นเป็นลบ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มธนาคาร

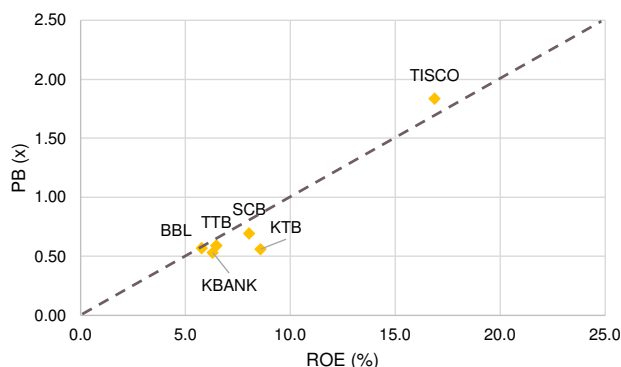
แม้ว่าราคาหุ้นในกลุ่มธนาคารที่ลดลงอย่างมากในปีนี้จะทำให้ราคาหุ้นมี upside สูงแต่กลุ่มธนาคารจะกลับมาน่าสนใจก็ต่อเมื่อธนาคารต่าง ๆ สามารถแยกตัวเองออกจากความกังวลของตลาดได้โดยการแสดงให้เห็นว่าสินเชื่อยังขยายตัวได้อย่างแข็งแกร่ง และ NIM ปรับตัวได้ดีขึ้นตามคาด ซึ่งเราเชื่อว่าจะผลประกอบการ 1Q23 ซึ่งจะประกาศในช่วงวันที่ 17-21 เมษายนจะเป็นปัจจัยสำคัญ

Figure 14: 2H22 dividend payments, yield and XD dates

BANK	Last (Bt)	2H22 DPS (Bt)	FY22 DPS (Bt)	2H22 Yield (%)	FY22 Yield (%)	FY22 PAYOUT (%)	ROE (%)	PB (x)	XD date
BBL	158.0	3.000	4.500	1.9	2.8	29.3	5.8	0.57	21-Apr
KBANK	136.0	3.500	4.000	2.6	2.9	26.5	6.3	0.53	17-Apr
KTB	17.0	0.682	0.682	4.0	4.0	28.3	8.6	0.56	18-Apr
SCB	102.5	5.190	6.690	5.1	6.5	60.0	8.0	0.69	17-Apr
TISCO	101.0	7.750	7.750	7.7	7.7	85.9	16.9	1.83	21-Apr
TTB	1.4	0.053	0.073	3.8	5.3	49.8	6.5	0.59	12-Apr

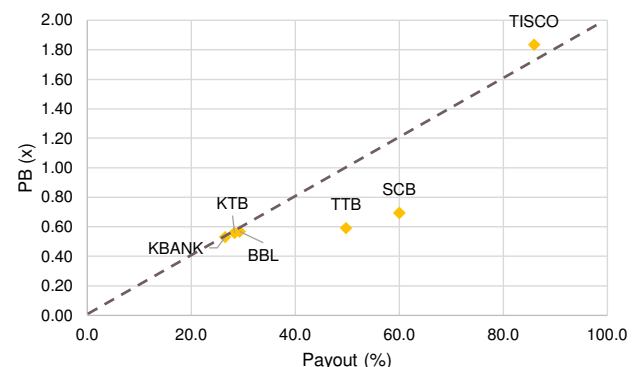
Source: Company data, Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 15: ROE vs PBV multiple



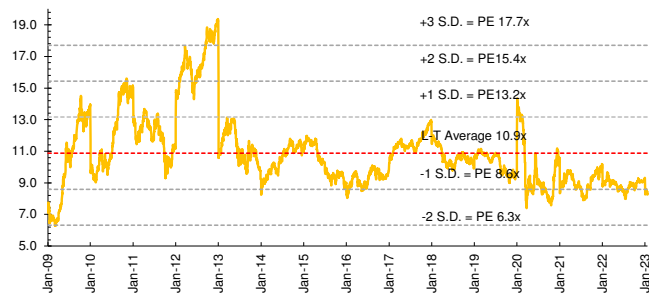
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 16: Payout ratio vs PBV multiple



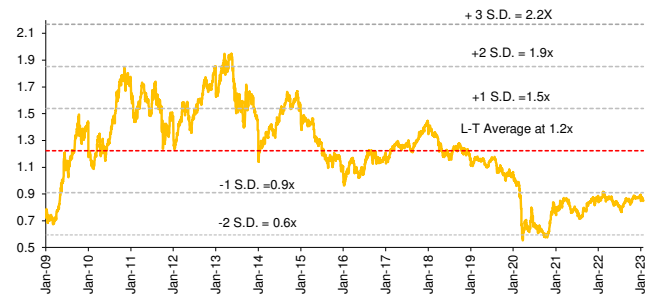
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 17: PER band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 18: PBV band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 19: Summary statement of bank assets and liabilities (C.B. 1.1)

Loans (Bt bn)	Aug-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dec-22	Jan-23	% mom	% yoy	% ytd
BBL	2,169	2,171	2,207	2,130	2,097	2,026	(3.4)	1.4	(3.4)
KBANK	2,291	2,267	2,271	2,254	2,270	2,230	(1.7)	(0.3)	(1.7)
KTB	2,374	2,379	2,328	2,346	2,361	2,355	(0.3)	(2.0)	(0.3)
SCB	2,213	2,216	2,217	2,209	2,248	2,250	0.1	4.6	0.1
TTB	1,336	1,342	1,333	1,332	1,324	1,315	(0.6)	0.7	(0.6)
KKP	346	354	358	362	367	372	1.4	22.3	1.4
TISCO	201	204	205	207	209	208	(0.6)	7.7	(0.6)
Total	10,930	10,933	10,919	10,840	10,875	10,756	(1.1)	1.5	(1.1)

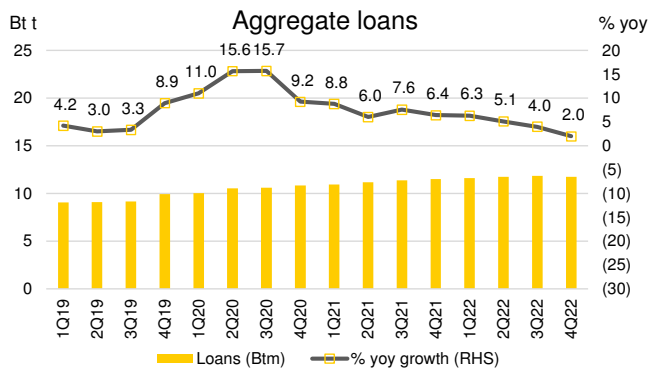
Total assets (Bt bn)	Aug-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dec-22	Jan-23	% mom	% yoy	% ytd
BBL	3,828	3,868	3,849	3,763	3,840	3,765	(2.0)	1.4	(2.0)
KBANK	3,583	3,556	3,617	3,597	3,541	3,603	1.7	4.2	1.7
KTB	3,556	3,610	3,683	3,556	3,502	3,491	(0.3)	1.8	(0.3)
SCB	3,466	3,441	3,401	3,438	3,454	3,430	(0.7)	2.6	(0.7)
TTB	1,805	1,816	1,804	1,784	1,819	1,817	(0.1)	4.5	(0.1)
KKP	494	499	504	485	487	523	7.3	24.6	7.3
TISCO	251	256	260	260	265	270	1.6	11.2	1.6
Total	16,983	17,046	17,117	16,884	16,909	16,898	(0.1)	3.4	(0.1)

Deposits (Bt bn)	Aug-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dec-22	Jan-23	% mom	% yoy	% ytd
BBL	2,700	2,702	2,709	2,710	2,716	2,686	(1.1)	1.5	(1.1)
KBANK	2,668	2,655	2,694	2,700	2,720	2,693	(1.0)	4.7	(1.0)
KTB	2,624	2,605	2,718	2,668	2,595	2,592	(0.1)	(0.9)	(0.1)
SCB	2,578	2,533	2,503	2,579	2,556	2,516	(1.6)	0.2	(1.6)
TTB	1,381	1,375	1,367	1,370	1,400	1,396	(0.3)	5.3	(0.3)
KKP	338	337	349	330	332	345	3.9	22.2	3.9
TISCO	176	183	185	183	188	194	2.8	15.8	2.8
Total	12,466	12,390	12,524	12,540	12,507	12,421	(0.7)	2.5	(0.7)

Total equities (Bt bn)	Aug-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dec-22	Jan-23	% mom	% yoy	% ytd
BBL	476	473	475	478	485	485	(0.0)	4.0	(0.0)
KBANK	444	445	446	446	447	450	0.6	6.7	0.6
KTB	348	347	350	355	356	361	1.3	7.9	1.3
SCB	464	463	461	463	467	469	0.5	6.6	0.5
TTB	211	212	213	215	216	217	0.6	4.2	0.6
KKP	50	51	51	52	53	54	1.1	10.3	1.1
TISCO	40	41	42	42	43	43	1.5	3.8	1.5
Total	2,035	2,032	2,039	2,051	2,066	2,078	0.6	6.0	0.6

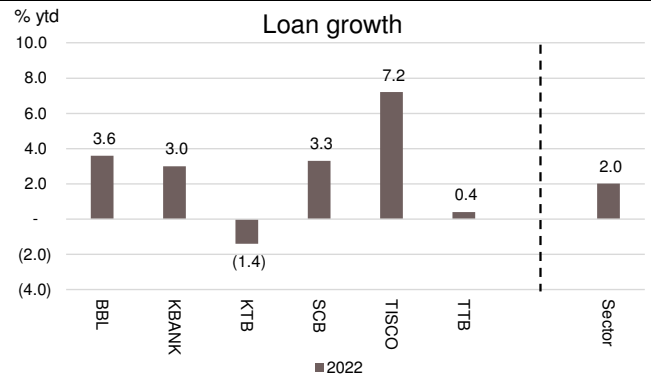
Source: Bank of Thailand, Krungsri Securities

Figure 20: Loan book expanded by only 2% in 2022



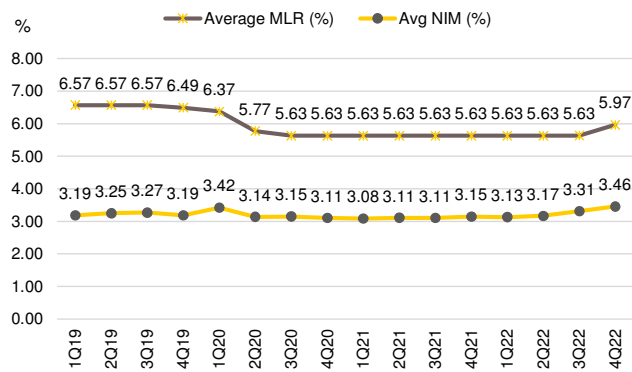
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 21: Loan growth breakdown by bank



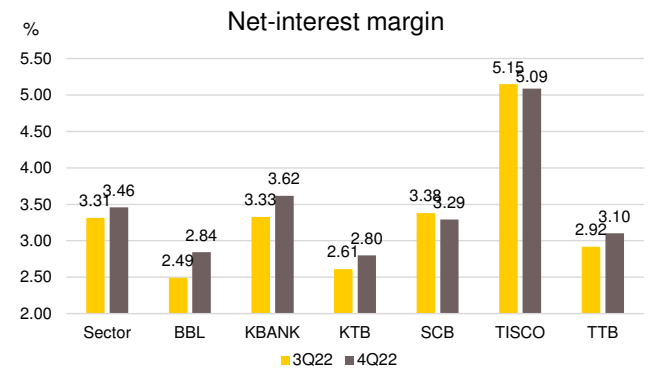
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 22: NIM is improving after policy rate hikes



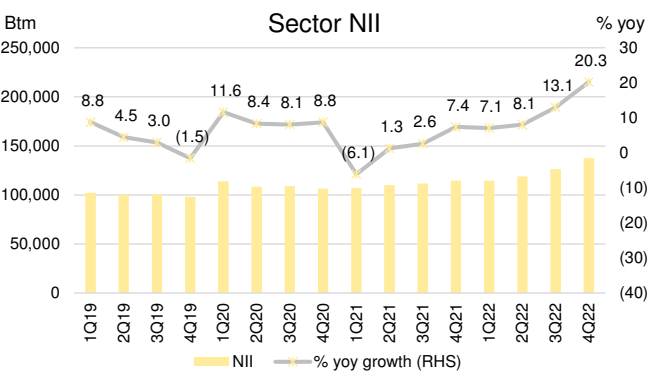
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 23: NIM rose across sector



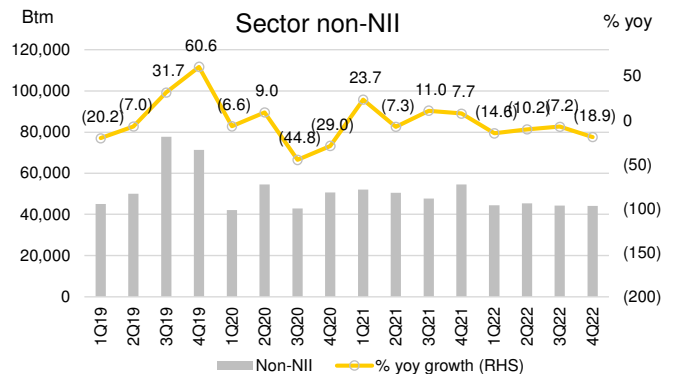
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 24: NII rose along with improving NIM



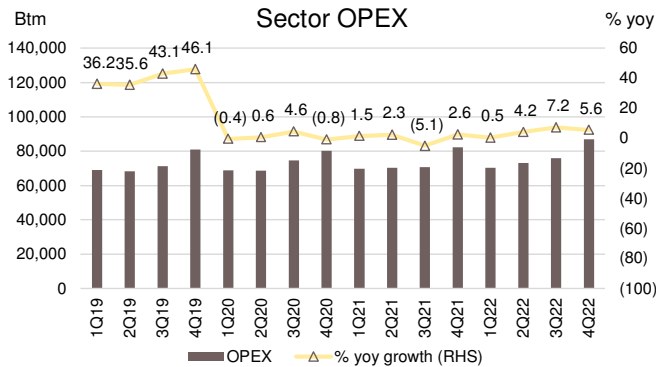
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 25: Non-NII fell both qoq and yoy in 4Q22



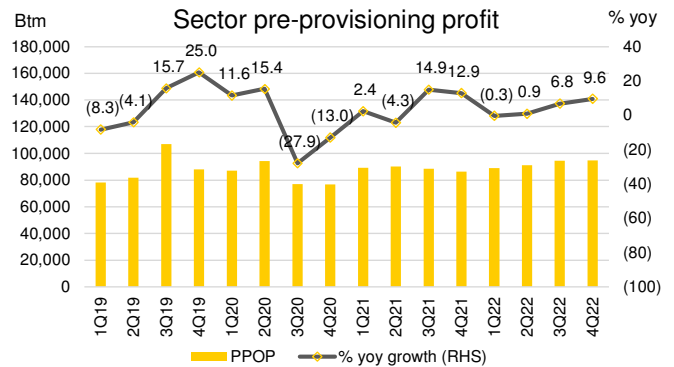
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 26: C/I ratio rose due to seasonal factors



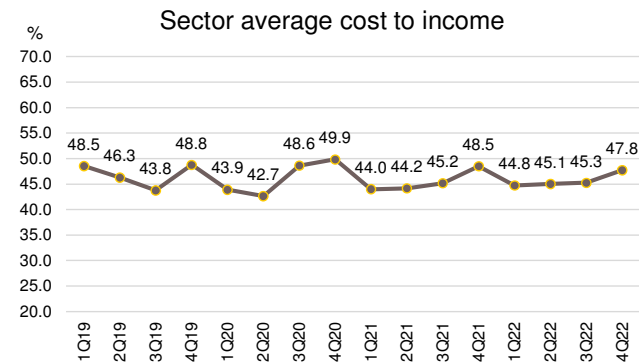
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 27: Core operations continued to expand



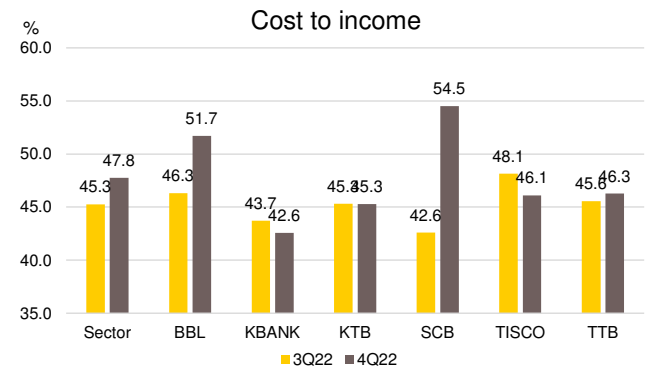
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 28: C/I Ratio rose to high-40s in Q4



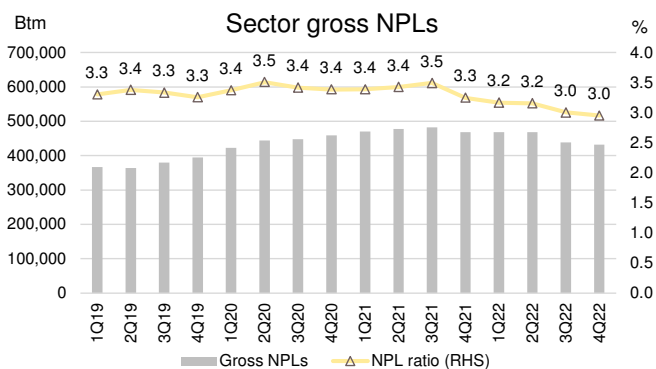
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 29: C/I ratio breakdown by bank



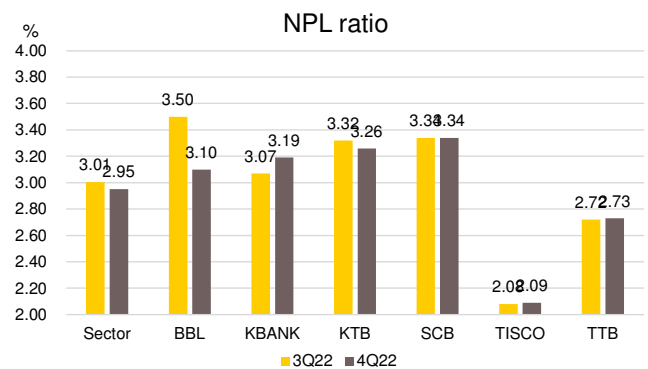
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 30: NPL ratio has dropped post-pandemic



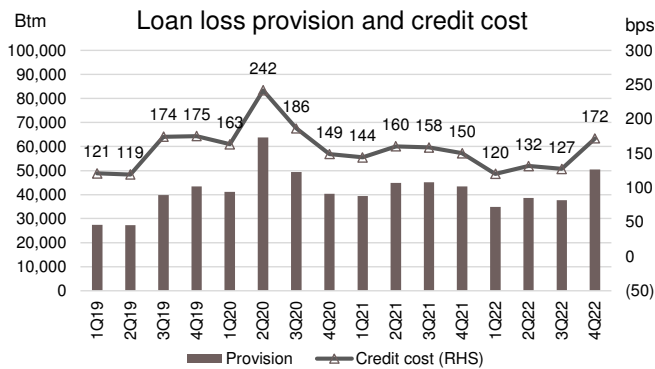
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 31: NPL ratio by bank



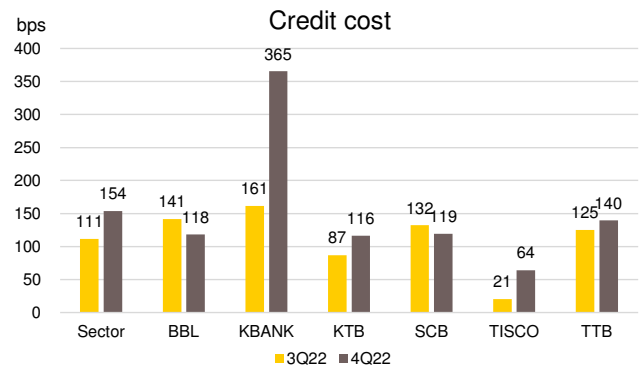
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 32: Sector provision surged led by KBANK



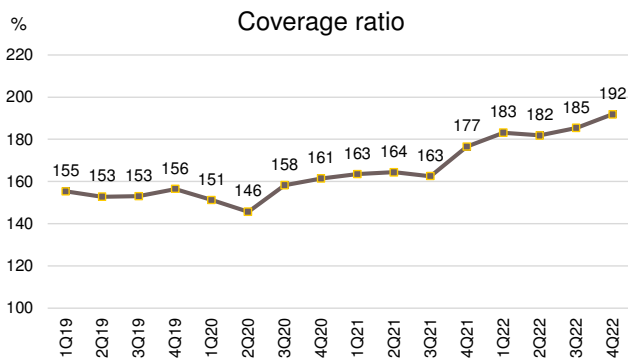
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 33: KBANK reported highest credit cost in 4Q22



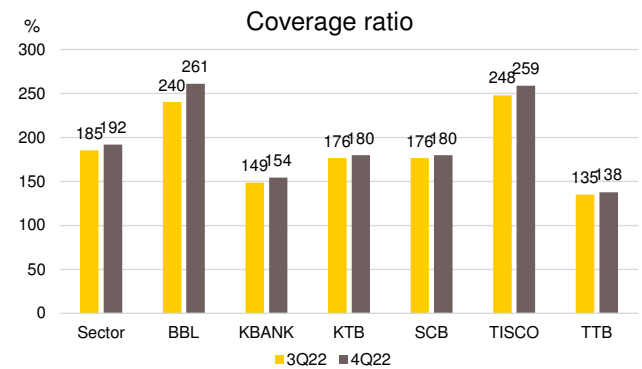
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 34: Banking sector has ample loss cushion ...



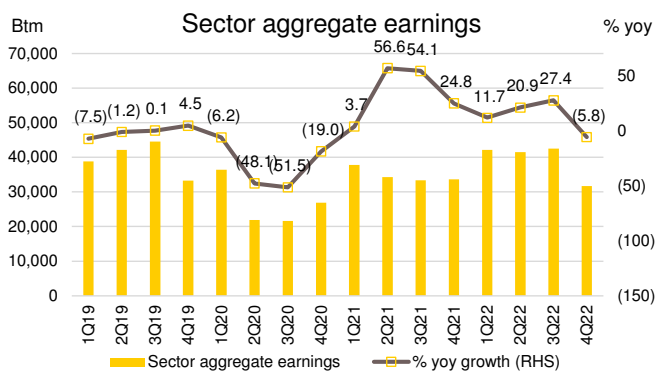
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 35: ... with average loss coverage ratio of 192%



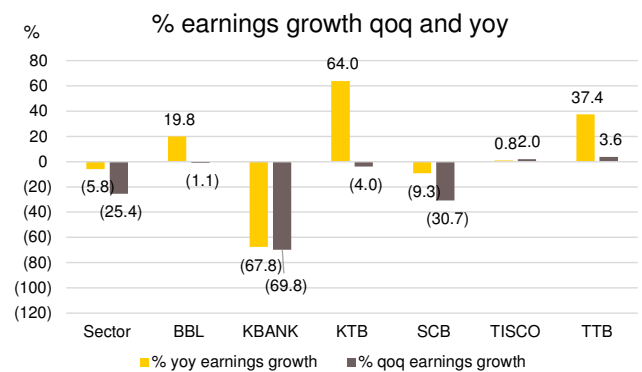
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 36: Earnings dragged by high ECL at KBANK



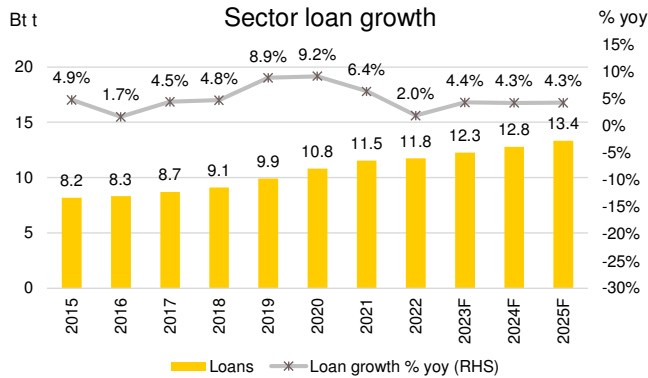
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 37: Growth fell both qoq and yoy in 4Q22



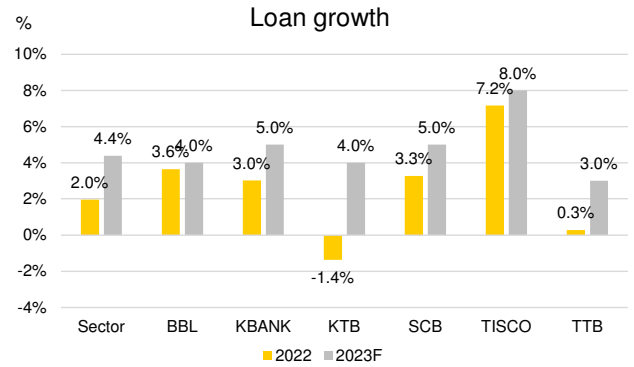
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 38: We project stronger loan growth in 2023



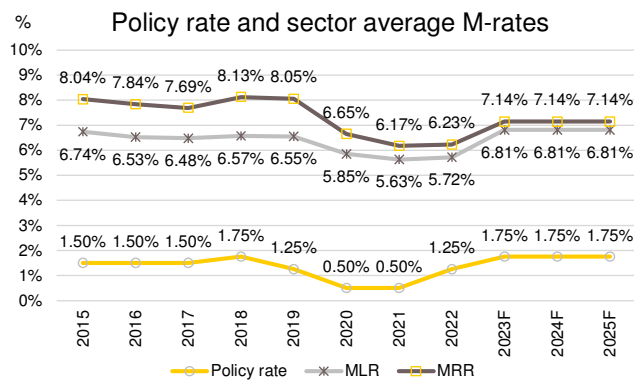
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 39: Loan growth estimates by bank



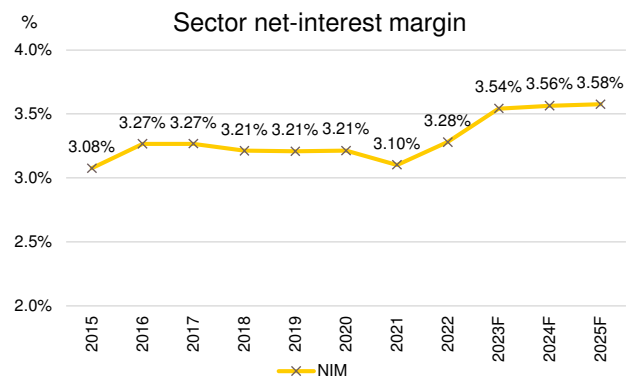
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 40: We expect two rate hikes to 1.75% in 2023



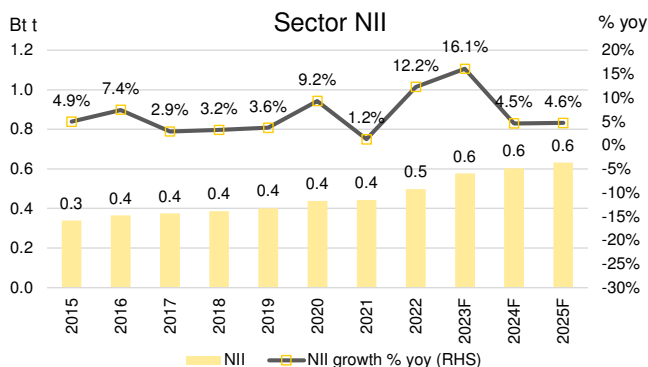
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 41: NIM should see pronounced improvements



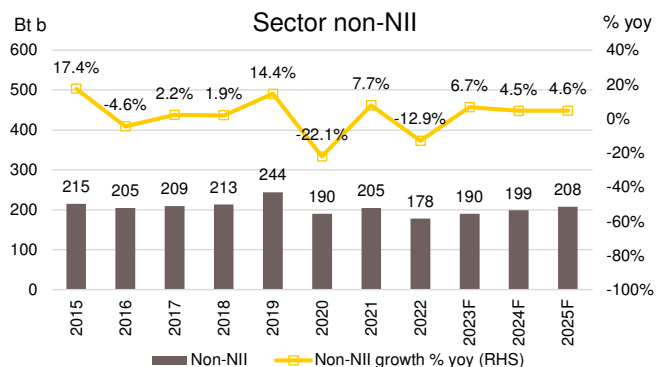
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 42: NII should gain traction from rising NIM ...



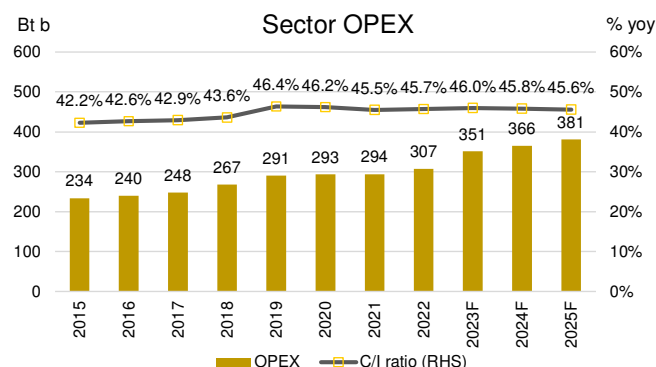
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 43: ... but expect only modest recovery in non-NII



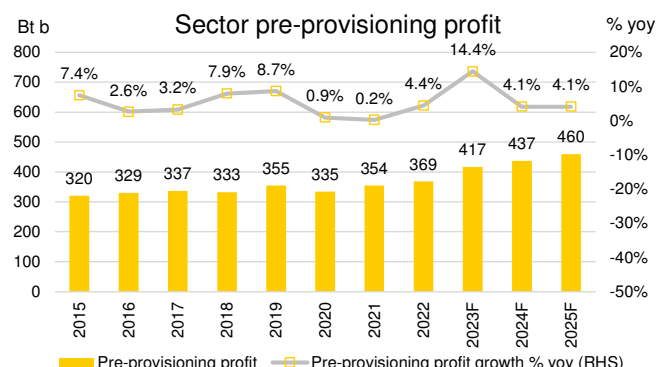
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 44: C/I ratio is estimated to hover at mid-40s



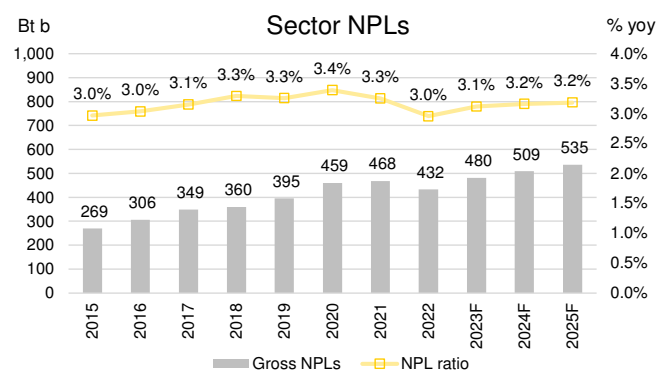
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 45: Core operating profit expanded at solid pace



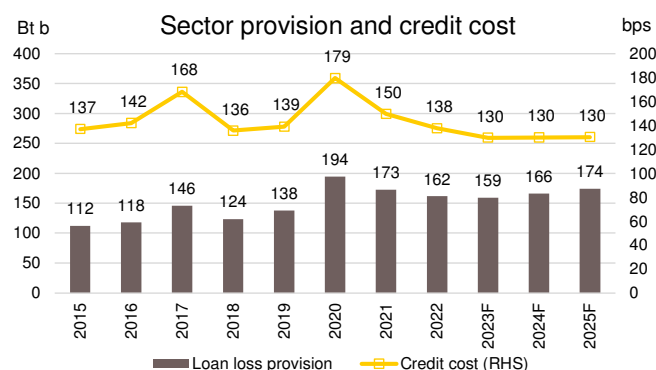
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 46: NPLs might rise following an expanding loan book



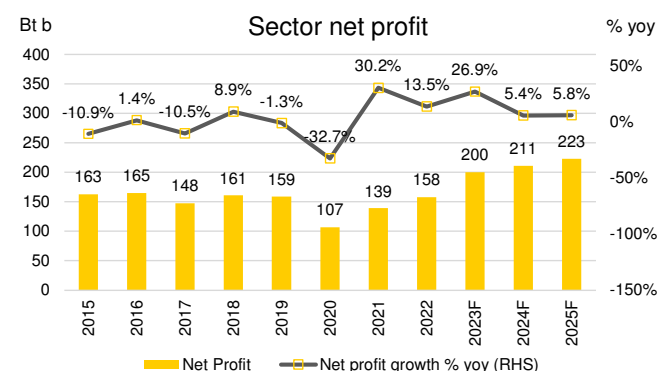
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 47: ECL could remain low amid ample reserves



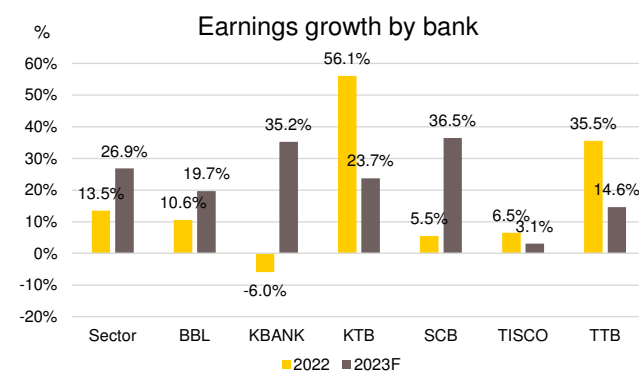
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 48: Strong earnings growth ahead (+27% in 2023)



Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 49: Earnings growth projection by bank



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	BZ	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	IVL	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	TMILL	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	SMIT	SMT	SNP	SPA	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
NKC	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 และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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	AMANA	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	CENTEL	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	SEAOL	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	CPR	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
SI1	SA	SABUY	SAFARI	SAK	SALEE	SAM	SAMART	SAMCO	SAMTEL	SANKO	SAUCE	SAWAD	SAWANG
SCGP	SCI	SCM	SCP	SDC	SE	SEAFCO	SF	SFLEX	SFT	SGF	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	TIPL	TIPLP	TPLAS	TPOLY	TPS	TQR	TR	TRC	TRITN	TRT	TRUBB	TSE	TSF
TSI	TSR	TSTE	TTI	TTT	TTW	TVT	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

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนร่วมเกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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 จิวงกูร

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

สิริการย์ ฤกษ์นิพัทธ์

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

รัฐศักดิ์ พิริยะอนนท์

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

ปฎิภาค นวาวรัตน์

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

พีรวัส คุปติเลศพงศ์

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

ธนิชพร ทิพย์กาญจน์กุล

Database
+662 659 7000 ext. 5015
Thanatchaporn.Tipkarnjanakoon@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 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 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 ถนนพิจัยสงคราม 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