

## KRUNGTHAI BANK

(KTB TB/ KTB.BK)

### โตดี มีประสิทธิภาพสูงขึ้น

ผู้บริหารเปิดเผยกลยุทธ์ธุรกิจและเป้าหมายทางการเงินปี FY23 โดยเป้าหมายทางการเงินส่วนใหญ่มีแนวโน้มที่ดีในเชิงบวกและส่วนมากเป็นไปตามประมาณการของเรา โดยคาดว่าสินเชื่อจะขยายตัวได้ต่อเนื่องและ NIM จะปรับตัวดีขึ้น เราคงคำแนะนำซื้อ KTB ประเมินราคาเป้าหมายใหม่ที่ 23 บาท มองผลประกอบการมีแนวโน้มการเติบโตได้ดี ในขณะที่ราคาหุ้นยังมี upside อีกมากและให้เงินปันผลในระดับสูง

สินเชื่อมีแนวโน้มเติบโตแข็งแกร่งและมีโครงสร้างพอร์ตที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น KTB คาดว่าเศรษฐกิจไทยจะฟื้นตัวต่อเนื่องได้ในปี 2023 ที่อัตราการขยายตัวราว 3.4% โดยจะเติบโตแรงขับเคลื่อนหลักจากภาคการท่องเที่ยว ในขณะที่มี downside risk จากการชะลอตัวของส่งออก ทั้งนี้ ผู้บริหารตั้งเป้าอัตราการเติบโตของพอร์ตสินเชื่อปี 2023 โดยเฉพาะในส่วนสินเชื่อ yield สูงในกลุ่มรายย่อย แต่จะยังมีระยะว่างการปล่อยสินเชื่อในกลุ่ม SMEs นอกจากนี้การปล่อยสินเชื่อ yield ต่ำให้กับภาครัฐและรัฐวิสาหกิจน่าจะลดลงอย่างต่อเนื่องจากที่เคยแตะระดับถึง 25% ของพอร์ตในปี 2021, ก่อนที่จะลดลงเหลือ 17% ในปี 2022 โดยคาดว่าปีนี้จะลดลงต่อเนื่องอยู่ในกรอบราว 10-15% ดังนั้น NIM ของธนาคารจึงน่าจะปรับตัวดีขึ้นได้จาก 2.6% ในปี 2022 เป็น >2.8% ในปี 2023 เนื่องจากผลของการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย กอปรกับพอร์ตสินเชื่อมีโครงสร้างที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

#### มุ่งสู่วิถีดิจิทัลอย่างชัดเจน

KTB แสดงความมุ่งมั่นอย่างชัดเจนที่จะมุ่งสู่วิถีดิจิทัล โดยมองว่า COVID-19 เป็นปัจจัยสำคัญที่เร่งให้เกิดการนำเทคโนโลยีใหม่มาใช้ ถึงแม้ว่าการปล่อยกู้ผ่านช่องทางดิจิทัลจะถูกมองว่าเป็นสินเชื่อกลุ่มที่มีความเสี่ยงสูง แต่พอร์ตสินเชื่อดิจิทัลของ KTB ทำผลงานได้ค่อนข้างน่าประทับใจ โดยสินเชื่อดิจิทัลสามารถปล่อยได้ถึง 5 พันล้านบาท หลังจากที่เคยเปิดดำเนินการได้เพียงไม่กี่เดือนและสามารถบริหารจัดการคุณภาพสินทรัพย์ได้ โดยมีสัดส่วน NPL อยู่ที่เพียง 2% นอกจากนี้ KTB ถือว่าแตกต่างจากธนาคารใหญ่อื่น ๆ ที่มีการประกาศพันธกิจอย่างชัดเจนที่จะยื่นขอใบอนุญาตทำธุรกิจ virtual banking ร่วมกับ AIS แต่อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารชี้แจงว่ายังต้องรอข้อมูลเพิ่มเติม รวมถึงเกณฑ์และข้อกำหนดต่างๆ จากทางธนาคารแห่งประเทศไทยก่อนที่จะทำการยื่นสมัครซึ่งจะสิ้นสุดระยะเวลาการยื่นขอใบอนุญาตใน 3Q23

#### บริหารจัดการคุณภาพสินทรัพย์ได้อย่างเหนือชั้น

แม้ว่า KTB จะใช้กลยุทธ์ขยายสินเชื่อเชิงรุก โดยเฉพาะสินเชื่อ yield สูงในกลุ่มลูกค้ารายย่อย แต่ผู้บริหารคาดว่าสัดส่วน NPL จะเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย จาก 3.3% ในปีก่อนเป็น <3.5% ในปี 2023 โดยมอง credit cost จะยังทรงตัวหรือเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยจากประมาณ 90bps ในปีที่แล้ว เนื่องจากสัดส่วน loss coverage สูงถึง 180% ซึ่งสูงกว่าเป้าของธนาคารที่ประมาณ 170% นอกจากนี้ KTB ยังมีแผนจะใช้ข้อมูลจาก platform ดิจิทัล “Krungthai Next” และ แอปฯ “เป่าตัง” เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพของพอร์ต นอกจากนี้ ผู้บริหารยังเผยว่า KTB กำลังมองหาทางเลือกต่างๆ ในการจัดการกับ NPLs ซึ่งรวมถึงการตั้ง JV AMC ด้วย ถึงแม้ว่า KTB จะเป็นสถาบันการเงินของรัฐ แต่ก็ไม่มีข้อจำกัดในการจัดตั้ง JV AMC โดยผู้บริหารมองว่าแนวทางนี้ถือเป็นหนึ่งในแนวทางที่จะเร่งจัดการกับ NPL ได้ ซึ่งจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพให้กับธนาคาร และหนุนการฟื้นตัวของ ROE ซึ่งลดลงต่ำกว่า 5% ในปี 2020 จากสถานการณ์โรคระบาดก่อนที่จะฟื้นตัวขึ้นมาเป็น 9% ได้ในปีที่แล้ว

#### Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net interest income	(Btm)	83,372	90,405	106,187	111,261	116,091
Net interest income growth	(%)	(5.6)	8.4	17.5	4.8	4.3
Non-interest income	(Btm)	20,022	20,316	21,460	22,200	22,940
Non-interest income	(%)	(2.5)	1.5	5.6	3.4	3.3
Pre-provisioning profit	(Btm)	63,055	70,620	80,723	83,869	86,715
Pre-provisioning profit	(%)	(8.3)	12.0	14.3	3.9	3.4
Profit, reported	(Btm)	21,588	33,698	41,697	43,304	44,663
Profit growth, reported	(%)	29.0	56.1	23.7	3.9	3.1
EPS	(Bt)	1.5	2.4	3.0	3.1	3.2
EPS growth	(%)	29.0	56.1	23.7	3.9	3.1
DPS	(Bt)	0.6	0.7	0.9	1.0	1.0
P/E	(x)	8.5	7.3	5.6	5.4	5.3
P/BV	(x)	0.5	0.6	0.6	0.5	0.5
ROA	(%)	0.6	0.9	1.1	1.1	1.1
ROE	(%)	5.8	8.6	9.8	9.4	9.0
Dividend yield	(%)	4.3	3.9	5.4	5.7	6.0

## BUY

Target price Bt23.0 (+36.9%) Price Bt16.8

Total return upside 42.3% Div. yield 5.4%



Ratasak PIRIYANONT

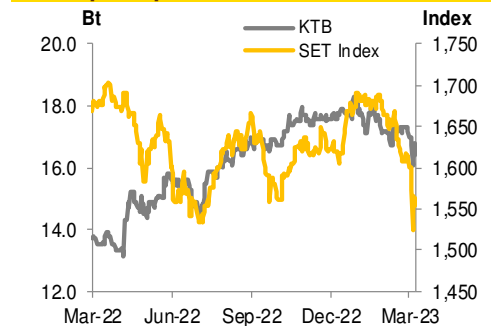
Fundamental investment analyst on securities

+662 659 7000 ext 5016

ratasak.piriyanton@krungsrisecurities.com

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	18.4/ 12.9
Market cap	(Btm/ USDm)	234,798/ 6,889
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	710.8/ 20.9
Free float	(%)	41.5
Issued shares	(m shares)	13,976
<b>Major shareholders:</b>		
		%
1) Thailand Financial I		55.1
2) Stock Exchange Of Th		7.9
3) Vayupak Fund 1		4.4

#### Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	(5.1)	0.6	(4.5)	25.7
Total return vs SET	(%)	0.6	5.4	(1.7)	32.7

#### Krungsri vs Bloomberg consensus

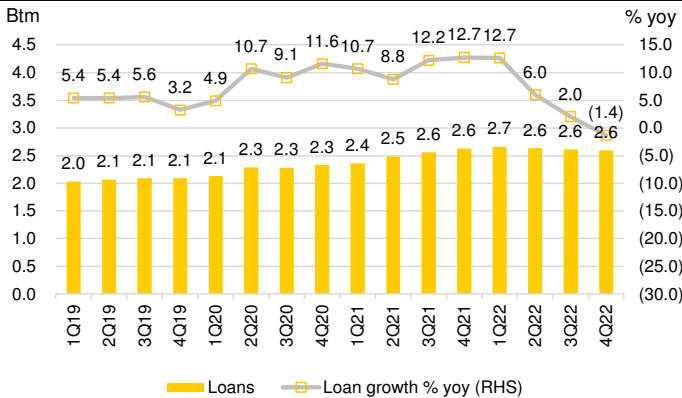
	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	21	2	4
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	23.00	19.52	17.8
2023F net profit	(Btm)	41,697	35,722	16.7
2024F net profit	(Btm)	43,304	37,446	15.6

#### Earnings revision

Bloomberg	Unit	2023F	2024F
1M	(%)	(0.25)	(0.01)
3M	(%)	4.74	1.53
ytd	(%)	4.74	1.53
<b>Krungsri</b>			
From last report	(%)	0.01	0.04

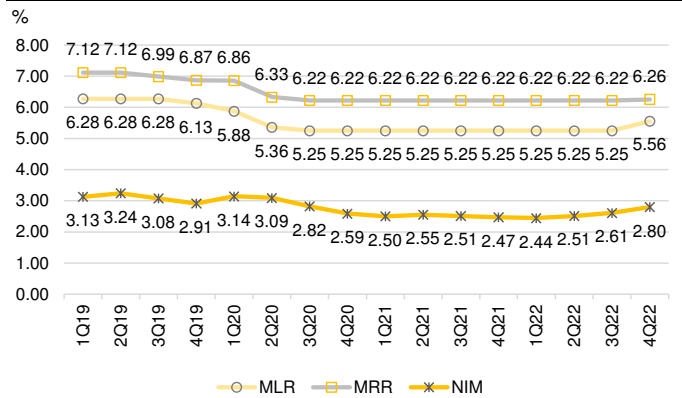
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

**Figure 1: Loan book softened due to shrinking gov portfolio**



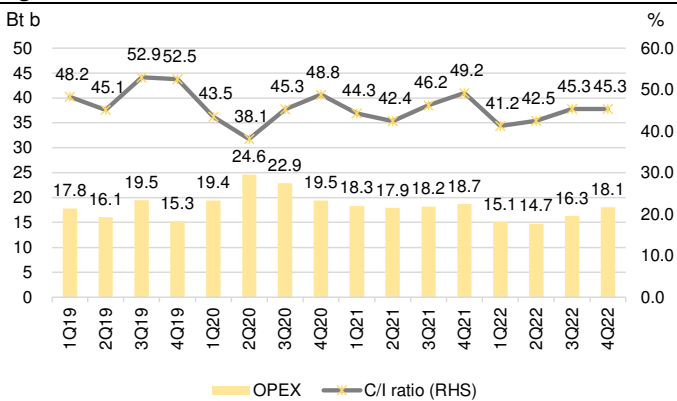
Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 2: NIM edged up on portfolio mix and key rate hikes**



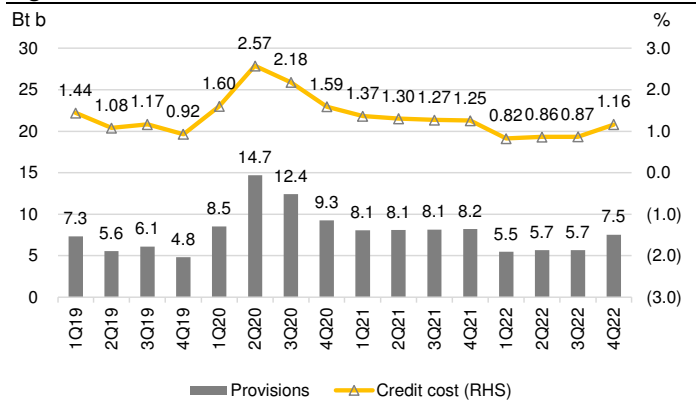
Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 3: C/I remained well controlled at mid-40s**



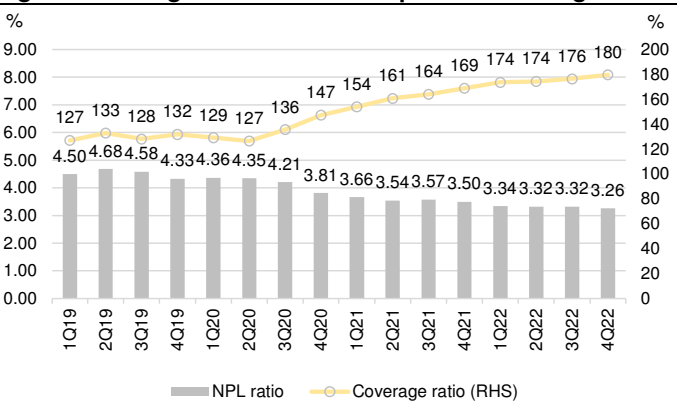
Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 4: ECL declined to normalized level**



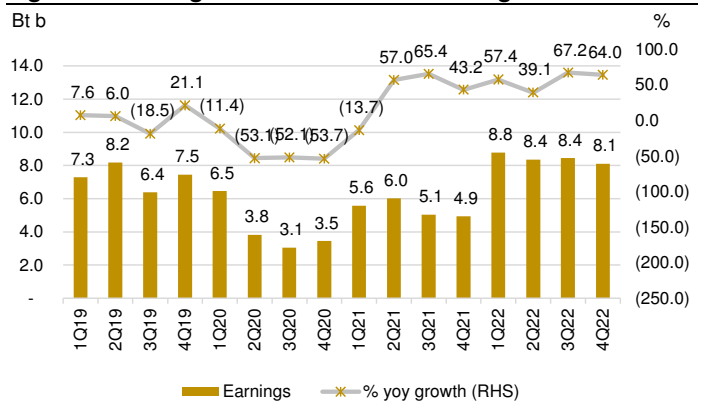
Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 5: Falling NPL ratio amid ample loss coverage**



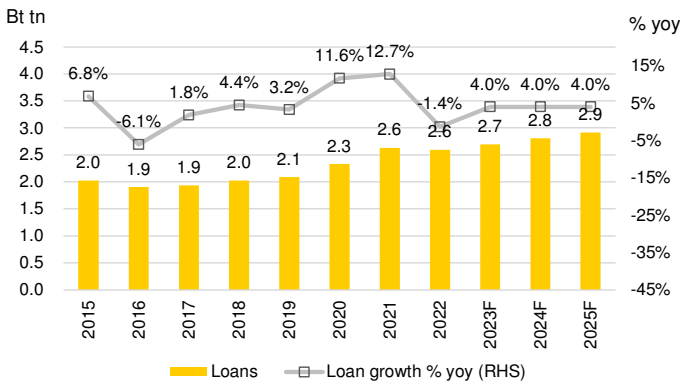
Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 6: Earnings softened on seasonal high OPEX in Q4**



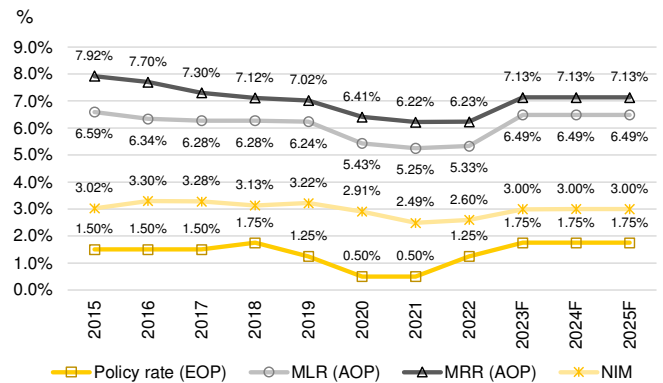
Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 7: Loans expected to expand around NGDP growth**



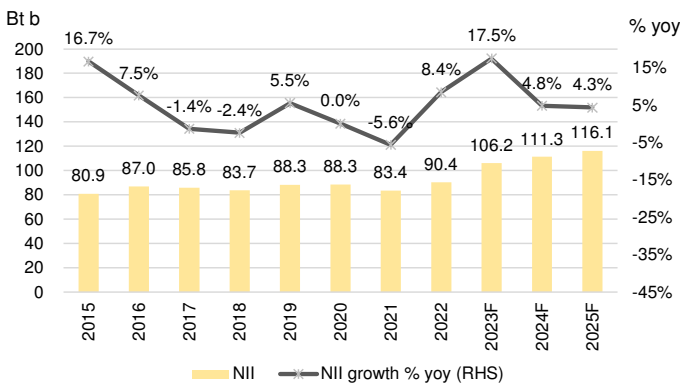
Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 8: NIM should gain traction from policy rate hikes**



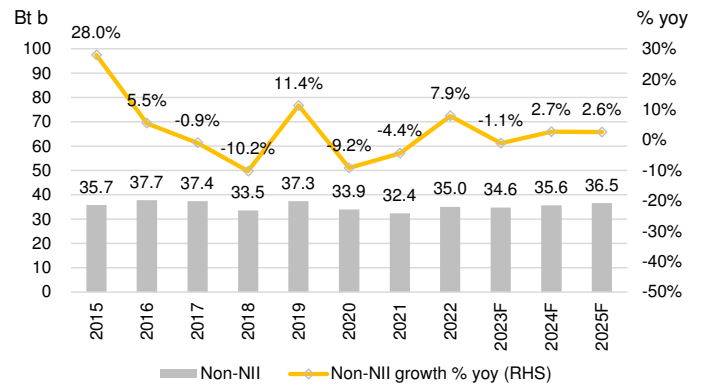
Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 9: NII rising along loan book and NIM expansion**



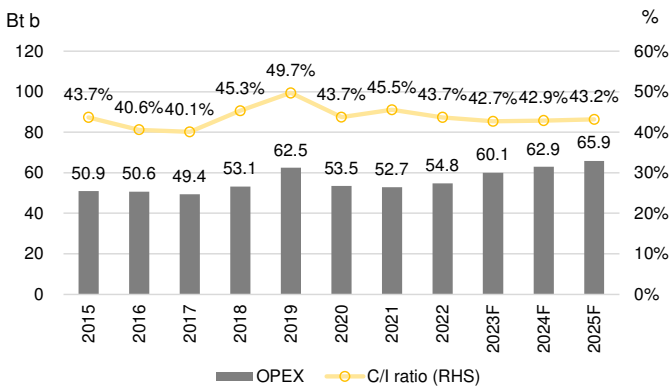
Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 10: Non-NII is projected for conservative recovery**



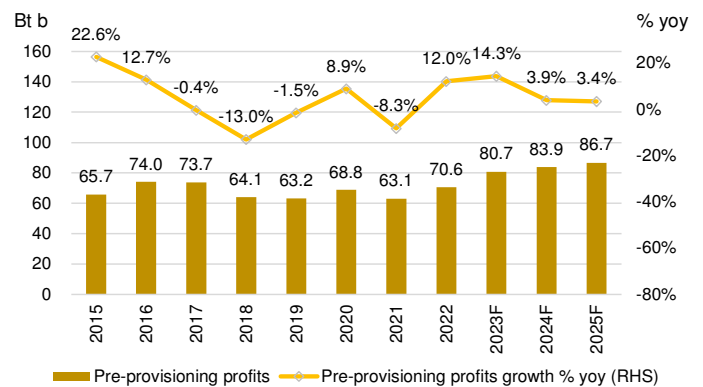
Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 11: C/I should remain well controlled at mid40s**



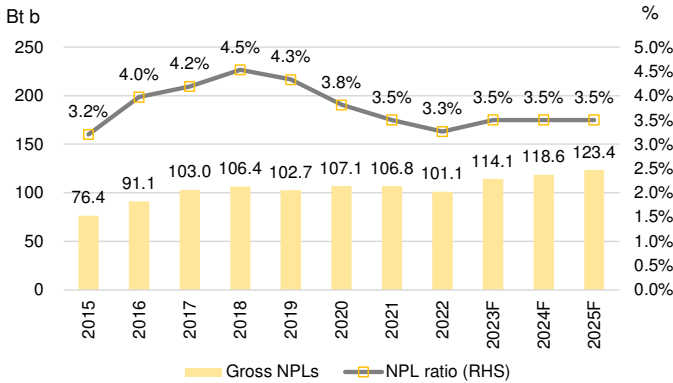
Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 12: Core operation will be growth driver in 2023**



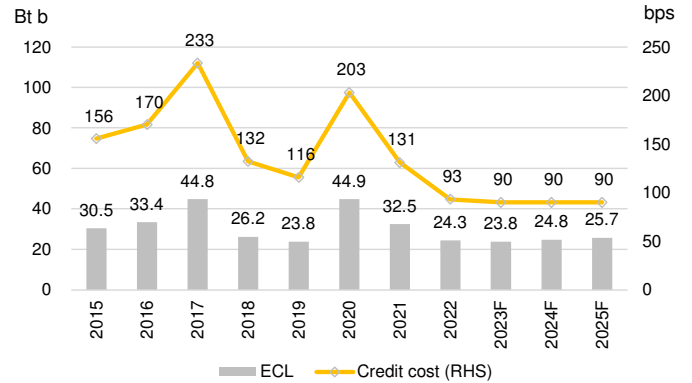
Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 13: NPL ratio should remain at controllable level**



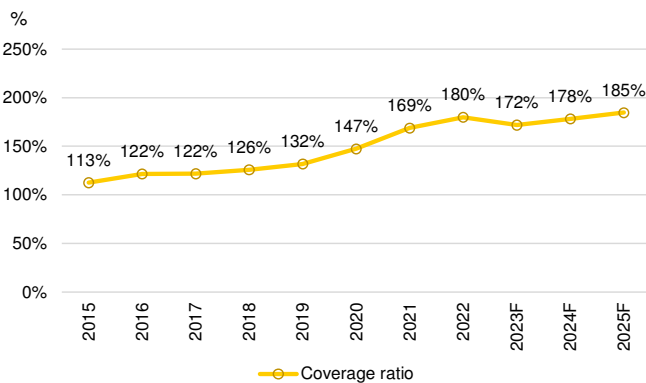
Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 14: ECL is expected to remain at low level**



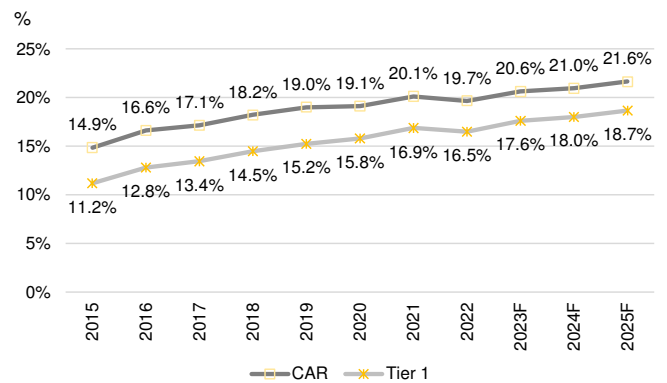
Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 15: ...since coverage to stays above target 170%**



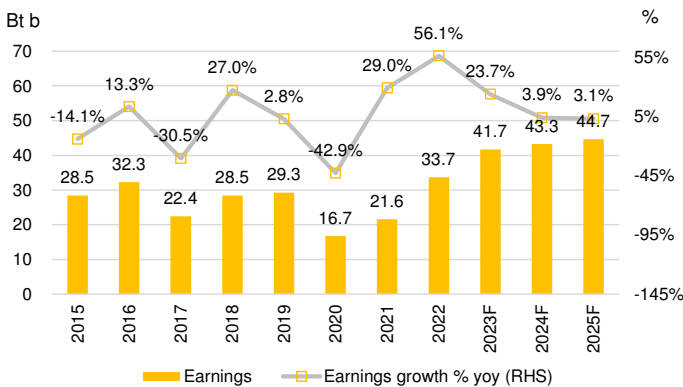
Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 16: ...with ample bank capital fund**



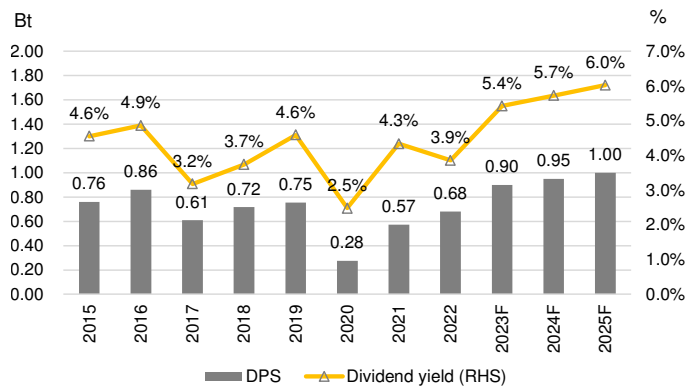
Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 17: Earnings expected to accelerate from NIM**

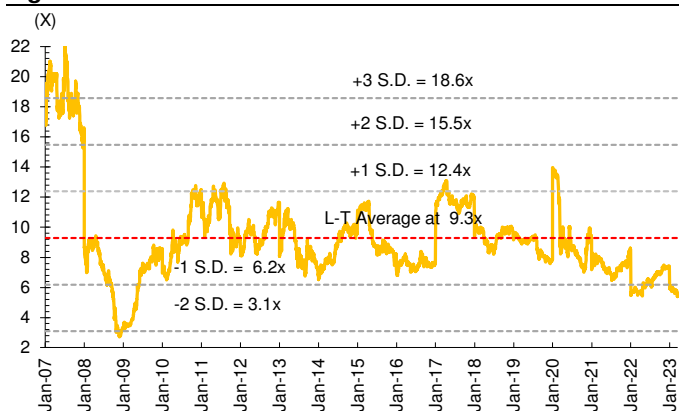


Source: Company data, Krungsri Securities

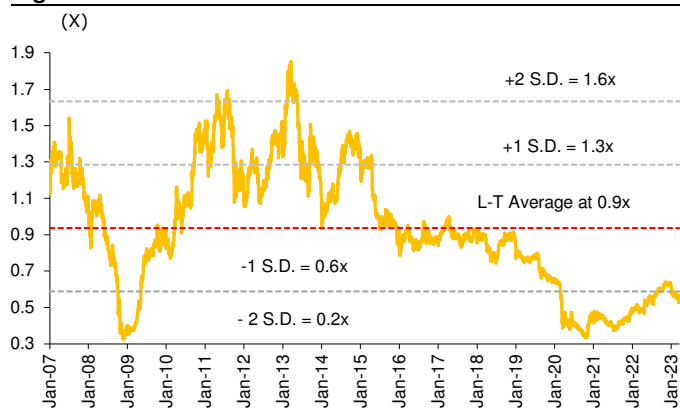
**Figure 18: DSP expected to rise along with higher EPS**



Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 19: PER**


Source: Bloomberg, Krungsri Securities

**Figure 20: PBV**


Source: Bloomberg, Krungsri Securities

**Peer table**

BB Ticker	M Cap (USD m)	Price (Bt) 17-Mar	TP (Bt)	U/D (%)	Rec	Net EPS G%		PE (x)		P/BV (x)		Div Yld (%)		ROE (%)	
						23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F
KTB	6,981	16.80	23.00	36.9	BUY	23.7	3.9	5.6	5.4	0.6	0.5	5.4	5.7	9.8	9.4
BBL	8,711	153.50	180.00	17.3	BUY	19.7	3.6	8.4	8.1	0.6	0.5	3.9	4.2	6.6	6.5
KBANK	9,298	132.00	180.00	36.4	BUY	35.2	7.3	6.5	6.0	0.5	0.5	3.0	3.4	7.9	8.0
SCB	10,161	101.50	160.00	57.6	BUY	36.5	6.6	6.7	6.3	0.7	0.6	5.9	6.4	10.3	10.3
TISCO	2,392	100.50	110.00	9.5	BUY	3.1	4.5	10.8	10.3	1.8	1.8	7.7	8.0	16.9	17.1
TTB	3,884	1.35	1.65	22.2	BUY	14.6	4.6	8.0	7.7	0.6	0.5	4.4	5.2	7.1	7.1

Source: Company data, Bloomberg, Krungsri securities

## Financial statement

## Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Interest income	(Btm)	119,770	122,972	112,837	104,832	113,475	145,165	151,383	157,817
Interest expense	(Btm)	36,081	34,655	24,494	21,460	23,070	38,978	40,122	41,727
Net interest income	(Btm)	83,689	88,316	88,343	83,372	90,405	106,187	111,261	116,091
Non-interest income	(Btm)	33,532	37,341	33,905	32,414	34,986	34,610	35,550	36,490
Operating expenses	(Btm)	53,088	62,474	53,465	52,731	54,771	60,074	62,942	65,866
Pre-provision profit	(Btm)	64,133	63,184	68,783	63,055	70,620	80,723	83,869	86,715
Provision	(Btm)	26,192	23,814	44,903	32,524	24,338	23,807	24,759	25,750
Pre-tax profit	(Btm)	37,941	39,370	23,880	30,531	46,283	56,916	59,110	60,965
Tax	(Btm)	6,852	7,233	4,441	5,975	9,077	10,586	10,994	11,339
Equities & minority interest	(Btm)	2,598	2,854	2,707	2,968	3,508	4,633	4,812	4,963
Net profit	(Btm)	28,491	29,284	16,732	21,588	33,698	41,697	43,304	44,663
EPS	(Bt)	2.0	2.1	1.2	1.5	2.4	3.0	3.1	3.2
DPS	(Bt)	0.72	0.75	0.28	0.57	0.68	0.90	0.95	1.00

## Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Cash	(Btm)	68,878	68,434	68,161	63,544	61,591	64,054	66,617	69,281
Interbank assets	(Btm)	372,514	338,771	519,631	469,216	550,941	601,878	650,966	701,835
Investments	(Btm)	240,167	395,228	316,988	342,042	277,055	288,137	299,662	311,649
Gross loans	(Btm)	2,024,205	2,089,874	2,332,376	2,629,259	2,593,369	2,697,104	2,804,988	2,917,187
Accrued interest receivable	(Btm)	5,424	5,160	16,199	20,579	25,373	26,388	27,443	28,541
Loan loss reserve	(Btm)	133,754	135,268	150,523	173,322	174,379	188,186	202,946	218,695
Net loans	(Btm)	1,895,874	1,959,765	2,197,674	2,476,220	2,443,832	2,534,753	2,628,911	2,726,436
Total assets	(Btm)	2,739,203	3,012,216	3,327,780	3,556,745	3,592,410	3,758,175	3,926,282	4,100,532
Deposits	(Btm)	2,039,602	2,155,865	2,463,225	2,614,747	2,590,236	2,697,104	2,804,988	2,917,187
Interbank liabilities	(Btm)	157,396	215,823	274,566	296,344	277,099	288,531	300,072	312,075
Borrowings	(Btm)	95,206	96,841	86,564	133,817	151,172	157,409	163,705	170,253
Total liabilities	(Btm)	2,425,062	2,663,890	2,972,717	3,182,633	3,199,847	3,331,865	3,465,140	3,603,746
Minority interest	(Btm)	8,266	10,039	11,561	14,059	16,267	20,900	25,712	30,674
Paid-up capital	(Btm)	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005
Total Equities	(Btm)	314,141	348,326	355,064	374,111	392,563	426,309	461,142	496,786
BVPS	(Bt)	22.5	24.9	25.4	26.8	28.1	30.5	33.0	35.5

## Key Assumptions and Financial

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Growth</b>									
YoY loan growth	(%)	4.4	3.2	11.6	12.7	(1.4)	4.0	4.0	4.0
YoY NII growth	(%)	(2.4)	5.5	0.0	(5.6)	8.4	17.5	4.8	4.3
<b>Profitability</b>									
Yield on earn'g assets	(%)	4.5	4.5	3.7	3.1	3.3	4.1	4.1	4.1
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.5	1.5	0.9	0.7	0.8	1.3	1.3	1.3
Spread	(%)	2.9	3.0	2.8	2.4	2.5	2.8	2.8	2.8
Net interest margin	(%)	3.1	3.2	2.9	2.5	2.6	3.0	3.0	3.0
ROE	(%)	9.1	8.4	4.7	5.8	8.6	9.8	9.4	9.0
ROA	(%)	1.2	0.8	1.0	1.0	0.5	0.6	0.9	1.1
<b>Asset Quality</b>									
NPLs/Total Loans	(%)	5.1	4.8	4.4	4.0	3.7	4.1	4.1	4.1
LLR/NPLs	(%)	125.7	131.8	147.3	168.8	179.7	171.8	178.2	184.6
Provision expense/Total loans	(%)	1.3	1.2	2.0	1.3	0.9	0.9	0.9	0.9
<b>Liquidity</b>									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	94.8	92.8	91.5	95.7	94.6	94.5	94.5	94.5
<b>Efficiency</b>									
Cost to income ratio	(%)	45.3	49.7	43.7	45.5	43.7	42.7	42.9	43.2
<b>Capital Fund</b>									
Capital adequacy ratio	(%)	18.2	19.0	19.1	20.1	19.7	20.6	21.0	21.6
Tier-1	(%)	14.5	15.2	15.8	16.9	16.5	17.6	18.0	18.7

**Financial statement**
**Profit and Loss Statement**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>1Q21</b>	<b>2Q21</b>	<b>3Q21</b>	<b>4Q21</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>3Q22</b>	<b>4Q22</b>
Interest income	(Btm)	25,297	26,349	26,419	26,767	26,209	27,260	28,758	31,248
Interest expense	(Btm)	5,328	5,433	5,277	5,423	5,123	5,441	5,864	6,642
Net interest income	(Btm)	19,969	20,916	21,142	21,345	21,086	21,818	22,894	24,606
Non-interest income	(Btm)	8,703	7,934	7,192	8,584	8,599	7,646	8,695	10,046
Operating expenses	(Btm)	12,688	12,235	13,093	14,714	12,244	12,517	14,314	15,696
Pre-provision profit	(Btm)	15,984	16,616	15,241	15,214	17,441	16,947	17,276	18,956
Provision	(Btm)	8,058	8,097	8,137	8,233	5,470	5,669	5,667	7,532
Pre-tax profit	(Btm)	7,926	8,519	7,104	6,982	11,971	11,279	11,609	11,424
Tax	(Btm)	1,519	1,657	1,382	1,418	2,317	1,996	2,270	2,494
Equities & minority interest	(Btm)	828	852	668	620	873	924	890	821
Net profit	(Btm)	5,578	6,011	5,055	4,944	8,780	8,358	8,450	8,109

**Balance Sheet**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>1Q21</b>	<b>2Q21</b>	<b>3Q21</b>	<b>4Q21</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>3Q22</b>	<b>4Q22</b>
Cash	(Btm)	56,556	55,337	56,737	63,544	54,669	55,511	55,416	61,591
Interbank assets	(Btm)	590,082	519,541	484,588	469,216	576,551	542,875	584,544	550,941
Investments	(Btm)	277,119	248,284	271,704	342,042	250,249	252,512	263,017	277,055
Gross loans	(Btm)	2,360,407	2,486,283	2,560,332	2,629,259	2,659,094	2,635,307	2,612,322	2,593,369
Accrued interest receivable	(Btm)	16,085	16,876	19,118	20,579	20,583	20,639	22,510	25,373
Loan loss reserve	(Btm)	155,827	163,414	167,201	173,322	177,008	174,969	177,329	174,379
Net loans	(Btm)	2,220,271	2,339,360	2,411,902	2,476,220	2,502,333	2,480,587	2,457,073	2,443,832
Total assets	(Btm)	3,371,667	3,404,847	3,497,160	3,556,745	3,581,447	3,565,046	3,691,705	3,592,410
Deposits	(Btm)	2,438,992	2,493,121	2,582,228	2,614,747	2,712,691	2,603,600	2,601,631	2,590,236
Interbank liabilities	(Btm)	294,859	267,143	248,699	296,344	226,663	259,142	301,874	277,099
Borrowings	(Btm)	131,697	131,899	133,069	133,817	131,638	155,545	169,528	151,172
Total liabilities	(Btm)	3,017,970	3,048,986	3,129,823	3,182,633	3,205,018	3,195,111	3,314,320	3,199,847
Minority interest	(Btm)	12,426	12,622	13,290	14,059	14,932	14,548	15,438	16,267
Paid-up capital	(Btm)	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005
Total Equities	(Btm)	353,696	355,861	367,337	374,111	376,429	369,936	377,384	392,563
BVPS	(Bt)	25.3	25.5	26.3	26.8	26.9	26.5	27.0	28.1

**Key Assumptions and Financial**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>1Q21</b>	<b>2Q21</b>	<b>3Q21</b>	<b>4Q21</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>3Q22</b>	<b>4Q22</b>
<b>Growth</b>									
YoY loan growth	(%)	10.7	8.8	12.2	12.7	12.7	6.0	2.0	(1.4)
YoY NII growth	(%)	(13.0)	(10.8)	(2.1)	5.0	5.6	4.3	8.3	15.3
<b>Profitability</b>									
Yield on earn'g assets	(%)	3.2	3.2	3.1	3.1	3.0	3.1	3.3	3.6
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.7	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8	0.9
Spread	(%)	2.4	2.5	2.4	2.4	2.4	2.4	2.5	2.7
Net interest margin	(%)	2.5	2.6	2.5	2.5	2.4	2.5	2.6	2.8
ROE	(%)	6.3	6.8	5.5	5.3	9.3	9.0	9.0	8.3
ROA	(%)	0.7	0.7	0.6	0.6	1.0	0.9	0.9	0.9
<b>Asset Quality</b>									
NPLs/Total Loans	(%)	3.7	3.5	3.6	3.5	3.3	3.3	3.3	3.3
LLR/NPLs	(%)	153.9	160.7	163.9	168.8	173.6	174.3	176.4	179.7
Provision expense/Total loans	(%)	1.4	1.3	1.3	1.3	0.8	0.9	0.9	1.2
<b>Liquidity</b>									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	96.8	99.7	99.2	100.6	98.0	101.2	100.4	100.1
<b>Efficiency</b>									
Cost to income ratio	(%)	44.3	42.4	46.2	49.2	41.2	42.5	45.3	45.3
<b>Capital Fund</b>									
Capital adequacy ratio	(%)	19.2	19.4	19.4	19.9	19.7	20.1	20.6	19.7
Tier-1	(%)	15.9	16.0	16.1	16.5	16.3	16.0	16.5	16.5
Tier-2	(%)	3.4	3.4	3.3	3.3	3.3	4.2	4.2	3.2



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

## N/A

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

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

## Reference

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

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

## Research Group

### Investment Strategy

#### อิสระ อรดีดลเชษฐ

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

#### ชัยยศ จีวางกูร

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

#### อาทิตย์ จันทร์สว่าง

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

#### นลินี ประมาณ

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

### Fundamental Research

#### สิริการย์ กฤษณิณีพัทธ์

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 คุปติเลิศพงษ์

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

### Research Support

#### ยุภาวณี เล้าตระกูลชัย

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

#### ธัญชพร ทิพย์กาญจนกุล

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 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