

krungsri
SecuritiesA member of MUFG
a global financial group

Earnings Recap

KRUNG THAI BANK

(KTB TB/ KTB.BK)

สวยงามตามนัด

ผลประกอบการ 1Q23

ผลประกอบการออกมาดีตามคาด

กำไรสุทธิของ KTB ใน 1Q23 รายงานอยู่ที่ 1.0 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 24% qoq และ 15% yoy โดยผลประกอบการเป็นไปตามประมาณการของเรา และ consensus ของตลาด โดยกำไรใน 1Q23 คิดเป็น 24% ของประมาณการกำไรปี FY23 ของเรา ทั้งนี้กำไรที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง yoy สาเหตุหลักมาจาก NIM ที่เพิ่มขึ้นถึง 56bps จาก 2.44% ใน 1Q22 เป็น 3.00% ใน 1Q23 เนื่องจากการขึ้นดอกเบี้ย M-rate ต่อเนื่องตาม ธปท. ที่ปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายจากระดับที่ต่ำเป็นประวัติการณ์ที่ 0.50% ใน 3Q22 มาเป็น 1.75% ใน 1Q23 นอกจากนี้ NIM ที่เพิ่มขึ้นแล้ว กำไรที่เพิ่มขึ้น qoq ยังเป็นเพราะ OPEX ลดลงหลังจากที่มีการบันทึกค่าใช้จ่ายด้านการตลาดไว้สูงใน Q4 ด้วยซึ่งอาจส่งผลจาก non-NII ที่สูงและ OPEX ที่ลดลงช่วยชดเชยผลกระทบจาก ECL ที่สูงกว่าคาดใน 1Q23 ทั้งนี้ ถึงแม้ว่าสัดส่วน NPL จะลดลง แต่ KTB มีการตั้งสำรองหนี้เสียเพิ่มขึ้น 8.1 พันล้านบาทใน 1Q23 (+8% qoq, +48% yoy) เพราะผู้บริหารดำเนินกลยุทธ์แบบประนีประนอมความเสี่ยงควบคู่กับภาวะเศรษฐกิจที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง และเงินเพื่อที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม non-NII ของ KTB ใน 1Q23 รายงานเข้ามาแข็งแกร่งอยู่ที่ 9.6 พันล้านบาท ลดลง 4% qoq แต่เพิ่มขึ้น 12% yoy มี MTM ในระดับสูง ในขณะที่เดียวกันด้าน OPEX ก็ลดลง qoq ตามฤดูกาลหลังจากที่มีรายจ่ายใน Q4 สูงตาม อย่างไรก็ตาม สัดส่วน C/I มีการปรับตัวลดลง 40% สะท้อนว่า KTB ได้อานิสสร้อย่างชัดเจนจากประเด็นต้นทุนจากประสิทธิภาพของ platform ดิจิทัล โดยสัดส่วน C/I ใน 1Q23 อยู่ในระดับต่ำเพียง 38.7% จาก 41.2% ใน 1Q22

แนวโน้ม

กำไรมีแนวโน้มเติบโตอย่างแข็งแกร่งต่อ

เราคาดว่ากำไรของ KTB จะเติบโตอย่างมาก yoy เพราะได้อานิสสร้อยจาก NIM ที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าไม่เมนตัมการเติบโตของกำไร qoq อาจไม่สูง โดยมองกำไรสุทธิน่าจะอยู่ที่เฉลี่ยประมาณไตรมาสละ 1.0 หมื่นล้านบาทในปีนี้เทียบกับราว 8 พันล้านบาทในปีที่แล้ว

นัยยะ / คำแนะนำ

คงคำแนะนำซื้อจากแนวโน้มกำไรที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง และราคาหุ้นยังมี upside เรายังคงคำแนะนำซื้อ KTB ประเมินราคาเป้าหมายที่ 23 บาท อิงจาก PBV ที่ 0.8x

Earnings Summary

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023F	2024F	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	%yoy	%qoq
Interest income	(Btm)	113,475	145,165	151,383	26,209	27,260	28,758	31,248	34,105	30%	9%
Interest expense	(Btm)	23,070	38,978	40,122	5,123	5,441	5,864	6,642	8,486	66%	28%
Net interest income	(Btm)	90,405	106,187	111,261	21,086	21,818	22,894	24,606	25,619	22%	4%
Non-interest income	(Btm)	34,986	34,610	35,550	8,599	7,646	8,695	10,046	9,653	12%	-4%
Operating expenses	(Btm)	54,771	60,074	62,942	12,244	12,517	14,314	15,696	13,650	11%	-13%
Pre-provision profit	(Btm)	70,620	80,723	83,869	17,441	16,947	17,276	18,956	21,622	24%	14%
Provision	(Btm)	24,338	23,807	24,759	5,470	5,669	5,667	7,532	8,104	48%	8%
Pre-tax profit	(Btm)	46,283	56,916	59,110	11,971	11,279	11,609	11,424	13,518	13%	18%
Tax	(Btm)	9,077	10,586	10,994	2,317	1,996	2,270	2,494	2,531	9%	1%
Equities & minority	(Btm)	3,508	4,633	4,812	873	924	890	821	921	5%	12%
Net profit	(Btm)	33,698	41,697	43,304	8,780	8,358	8,450	8,109	10,067	15%	24%
EPS	(Bt)	2	3	3							

Source: Company data, Krungsri Securities

BUY

Target price Bt23.0 (+37.7%) Price Bt16.7

Total return upside 43.1% Div. yield 5.4%



Ratasak PIRIYANONT

Fundamental investment analyst on securities

+662 659 7000 ext 5016

ratasak.piriyanont@krungsrisecurities.com

Earnings Recap.	Unit
Period: 1Q23	Earnings: (Btm) 10,067
KSS surprise: In-line	KSS's: (Btm) 9,863
BB surprise: In-line	Consensus: (Btm) 9,641

Key data	Unit
12M high/ low	(Bt) 18.4/ 12.9
Market cap	(Btm/ USDm) 233,400/ 6,771
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm) 701.3/ 20.5
Free float	(%) 41.5
Issued shares	(m shares) 13,976

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg	(Cnt.)	19	3	4
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	23.00	19.78	16.3
2023F net profit	(Btm)	41,697	35,453	17.6
2024F net profit	(Btm)	43,304	37,279	16.2

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2023F	2024F
1M	(%)	(0.75)	(0.44)
Krungsri			
From last report	(%)	0.00	0.00

Disclaimer: เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม บมจ.หลักทรัพย์กรุงศรี มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าต่อนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

Figure 1: KTB 1Q23 Results Review

Financial statement	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	% qoq	% yoy	1Q23F	% diff
Balance sheet (Btm)									
Loans	2,659,094	2,635,307	2,612,322	2,593,369	2,582,974	(0.4)	(2.9)	2,619,303	(1.4)
Deposits	2,712,691	2,603,600	2,601,631	2,590,236	2,620,709	1.2	(3.4)	2,616,139	0.2
Income statement (Btm)									
Interest income	26,209	27,260	28,758	31,248	34,105	9.1	30.1	35,555	(4.1)
Interest expense	5,123	5,441	5,864	6,642	8,486	27.8	65.6	9,223	(8.0)
Net interest income	21,086	21,818	22,894	24,606	25,619	4.1	21.5	26,332	(2.7)
Net fee income	4,968	4,911	5,363	5,073	5,139	1.3	3.4	5,256	(2.2)
Non-interest income	8,599	7,646	8,695	10,046	9,653	(3.9)	12.3	7,756	24.5
Operating expenses	12,244	12,517	14,314	15,696	13,650	(13.0)	11.5	14,389	(5.1)
Pre-provisioning profit	17,441	16,947	17,276	18,956	21,622	14.1	24.0	19,698	9.8
Loan loss provisions	5,470	5,669	5,667	7,532	8,104	7.6	48.1	6,000	35.1
Pre-tax profit	11,971	11,279	11,609	11,424	13,518	18.3	12.9	13,698	(1.3)
Corporate tax	2,317	1,996	2,270	2,494	2,531	1.5	9.2	2,740	(7.6)
Minority interest	873	924	890	821	921	12.1	5.4	1,096	(16.0)
Net Profit	8,780	8,358	8,450	8,109	10,067	24.1	14.6	9,863	2.1

Key ratios	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	% qoq	% yoy	1Q23F	% diff
Loan to deposit (%)	98.0	101.2	100.4	100.1	98.6	(1.6)	0.5	100.1	1.6
Net interest margin (%)	2.44	2.51	2.61	2.80	3.00	0.2	0.6	2.97	(0.0)
Cost to income (%)	41.2	42.5	45.3	45.3	38.7	(6.6)	(2.5)	42.2	3.5
NPL - gross (Btm)	106,549	104,434	104,734	101,096	102,542	1.4	(3.8)	103,360	(0.8)
NPL to gross loans (%)	3.34	3.32	3.32	3.26	3.22	(0.0)	(0.1)	3.30	0.1
LLR to gross loans (%)	6.7	6.6	6.8	6.7	7.0	0.3	0.4	6.7	(0.3)
LLR to NPL (%)	173.6	174.3	176.4	179.7	183.2	3.5	9.6	176.8	(6.4)
Credit cost (%)	0.8	0.9	0.9	1.2	1.3	0.1	0.4	0.9	(0.3)
ROA (%)	1.0	0.9	0.9	0.9	1.1	0.2	0.1	1.1	(0.0)
ROE (%)	9.3	9.0	9.0	8.3	9.9	1.6	0.6	9.8	(0.1)

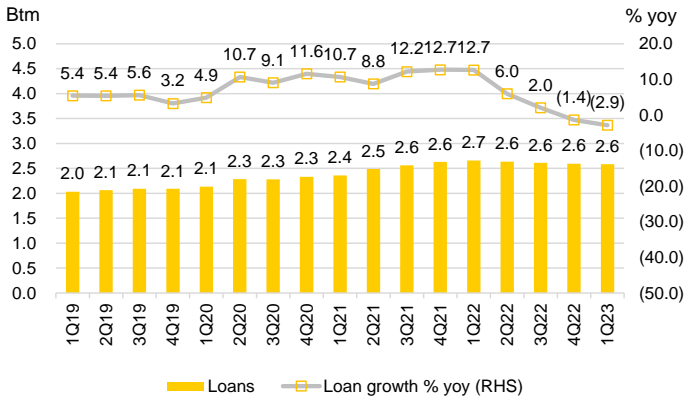
Source: Company data, Krungsri Securities

Peer table

BB Ticker	M Cap (USD m)	Price (Bt) 19-Apr	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	6,939	16.70	23.00	37.7	BUY	23.7	3.9	5.6	5.4	0.5	0.5	5.4	5.7	9.8	9.4
BBL	8,966	158.00	180.00	13.9	BUY	19.7	3.6	8.6	8.3	0.6	0.5	3.8	4.1	6.6	6.5
KBANK	9,263	131.50	180.00	36.9	BUY	35.2	7.3	6.4	6.0	0.5	0.5	3.0	3.4	7.9	8.0
SCB	10,060	100.50	160.00	59.2	BUY	36.5	6.6	6.6	6.2	0.7	0.6	6.0	6.5	10.3	10.3
TISCO	2,374	99.75	109.00	9.3	HOLD	3.1	4.5	10.7	10.3	1.8	1.8	8.0	8.3	17.0	17.3
TTB	4,086	1.42	1.65	16.2	BUY	14.6	4.5	8.5	8.1	0.6	0.6	5.6	5.8	7.1	7.2

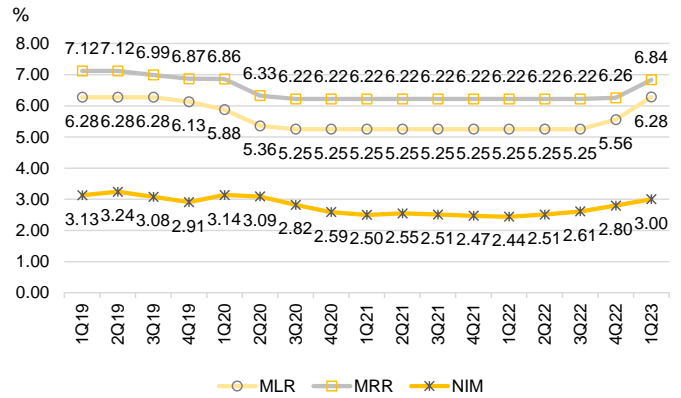
Source: Company data, Bloomberg, Krungsri securities

Figure 3: Loan portfolio and % yoy growth



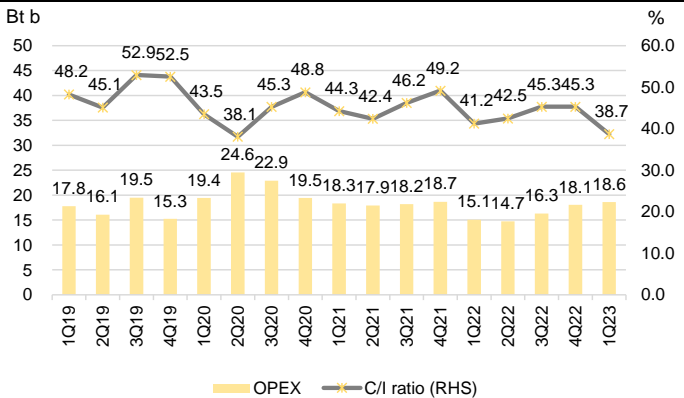
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 4: Average M-rates and NIM



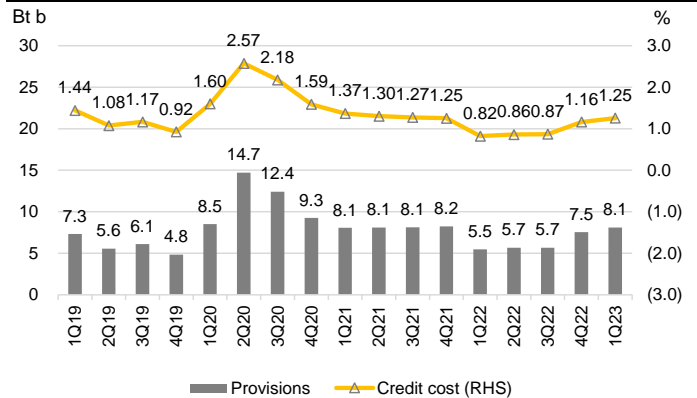
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 5: OPEX and C/I ratio



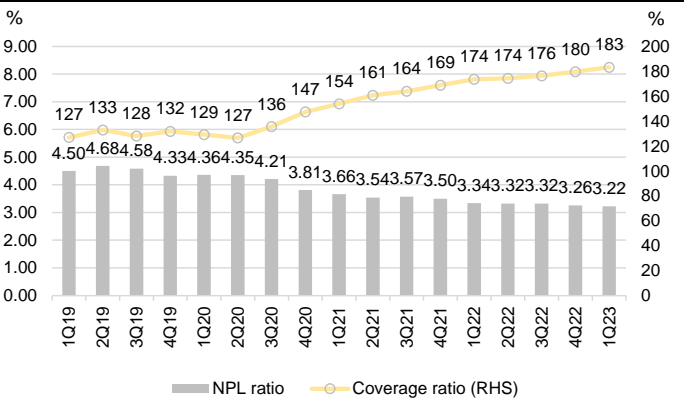
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 6: Provisions and credit cost



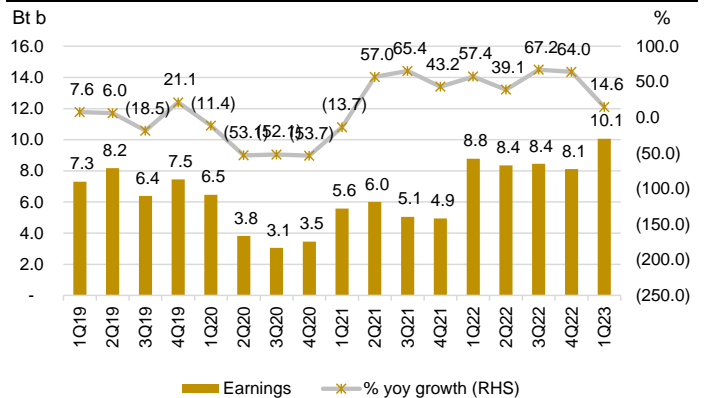
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 7: NPL ratio and loss coverage



Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 8: Earnings and % yoy growth



Source: Company data, Krungsri Securities

Earnings Recap | KTB

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
Growth									
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
Profitability									
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
Asset Quality									
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
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	94.8	92.8	91.5	95.7	94.6	94.5	94.5	94.5
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	45.3	49.7	43.7	45.5	43.7	42.7	42.9	43.2
Capital Fund									
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

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Interest income	(Btm)	26,349	26,419	26,767	26,209	27,260	28,758	31,248	34,105
Interest expense	(Btm)	5,433	5,277	5,423	5,123	5,441	5,864	6,642	8,486
Net interest income	(Btm)	20,916	21,142	21,345	21,086	21,818	22,894	24,606	25,619
Non-interest income	(Btm)	7,934	7,192	8,584	8,599	7,646	8,695	10,046	9,653
Operating expenses	(Btm)	12,235	13,093	14,714	12,244	12,517	14,314	15,696	13,650
Pre-provision profit	(Btm)	16,616	15,241	15,214	17,441	16,947	17,276	18,956	21,622
Provision	(Btm)	8,097	8,137	8,233	5,470	5,669	5,667	7,532	8,104
Pre-tax profit	(Btm)	8,519	7,104	6,982	11,971	11,279	11,609	11,424	13,518
Tax	(Btm)	1,657	1,382	1,418	2,317	1,996	2,270	2,494	2,531
Equities & minority interest	(Btm)	852	668	620	873	924	890	821	921
Net profit	(Btm)	6,011	5,055	4,944	8,780	8,358	8,450	8,109	10,067

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Cash	(Btm)	55,337	56,737	63,544	54,669	55,511	55,416	61,591	58,387
Interbank assets	(Btm)	519,541	484,588	469,216	576,551	542,875	584,544	550,941	644,561
Investments	(Btm)	248,284	271,704	342,042	250,249	252,512	263,017	277,055	212,677
Gross loans	(Btm)	2,486,283	2,560,332	2,629,259	2,659,094	2,635,307	2,612,322	2,593,369	2,582,974
Accrued interest receivable	(Btm)	16,876	19,118	20,579	20,583	20,639	22,510	25,373	26,367
Loan loss reserve	(Btm)	163,414	167,201	173,322	177,008	174,969	177,329	174,379	181,601
Net loans	(Btm)	2,339,360	2,411,902	2,476,220	2,502,333	2,480,587	2,457,073	2,443,832	2,427,022
Total assets	(Btm)	3,404,847	3,497,160	3,556,745	3,581,447	3,565,046	3,691,705	3,592,410	3,569,070
Deposits	(Btm)	2,493,121	2,582,228	2,614,747	2,712,691	2,603,600	2,601,631	2,590,236	2,620,709
Interbank liabilities	(Btm)	267,143	248,699	296,344	226,663	259,142	301,874	277,099	220,229
Borrowings	(Btm)	131,899	133,069	133,817	131,638	155,545	169,528	151,172	150,588
Total liabilities	(Btm)	3,048,986	3,129,823	3,182,633	3,205,018	3,195,111	3,314,320	3,199,847	3,162,214
Minority interest	(Btm)	12,622	13,290	14,059	14,932	14,548	15,438	16,267	17,188
Paid-up capital	(Btm)	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005
Total Equities	(Btm)	355,861	367,337	374,111	376,429	369,936	377,384	392,563	406,855
BVPS	(Bt)	25.5	26.3	26.8	26.9	26.5	27.0	28.1	29.1

Key Assumptions and Financial

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Growth									
YoY loan growth	(%)	8.8	12.2	12.7	12.7	6.0	2.0	(1.4)	(2.9)
YoY NII growth	(%)	(10.8)	(2.1)	5.0	5.6	4.3	8.3	15.3	21.5
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.2	3.1	3.1	3.0	3.1	3.3	3.6	4.0
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8	0.9	1.1
Spread	(%)	2.5	2.4	2.4	2.4	2.4	2.5	2.7	2.9
Net interest margin	(%)	2.6	2.5	2.5	2.4	2.5	2.6	2.8	3.0
ROE	(%)	6.8	5.5	5.3	9.3	9.0	9.0	8.3	9.9
ROA	(%)	0.7	0.6	0.6	1.0	0.9	0.9	0.9	1.1
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.5	3.6	3.5	3.3	3.3	3.3	3.3	3.2
LLR/NPLs	(%)	160.7	163.9	168.8	173.6	174.3	176.4	179.7	183.2
Provision expense/Total loans	(%)	1.3	1.3	1.3	0.8	0.9	0.9	1.2	1.3
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	99.7	99.2	100.6	98.0	101.2	100.4	100.1	98.6
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	42.4	46.2	49.2	41.2	42.5	45.3	45.3	38.7
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	19.4	19.4	19.9	19.7	20.1	20.6	19.7	19.8
Tier-1	(%)	16.0	16.1	16.5	16.3	16.0	16.5	16.5	16.6
Tier-2	(%)	3.4	3.3	3.3	3.3	4.2	4.2	3.2	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	BGP	BGP	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	TIPL	TIPIP	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

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@krungrisecurities.com

ชัยยศ จีวางกูร

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

อาทิตย์ จันทร์สว่าง

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

นลินี ประมาณ

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

Fundamental Research

สิริการย์ กฤษณิณีพัทธ์

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

รัฐศักดิ์ พิริยะอนนท์

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

พีรวัสส์ คุปติเลิศพงษ์

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

ปฎิภาค นวาวัตน์

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

อติเทพ อัครวิกุล

Commerce and Tourism
+662 659 7000 ext. 5013
Atithep.Ittivikul@krungrisecurities.com

Research Support

ยุภาวณี เล้าตระกูลชัย

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

ธนัชพร ทิพย์กาญจนกุล

Database
+662 659 7000 ext. 5015
Thanatchaporn.Tipkarnjanakoon@krungrisecurities.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