

## KASIKORNBANK

(KBANK TB/ KBANK.BK)

### ฟื้นตัวแกร่งหลังผลประกอบการอ่อนแอ

ผู้บริหารตั้งเป้าหมายทางการเงินปี 2023 แบบอนุรักษ์นิยม โดยเฉพาะในส่วน ของ NIM ขณะที่ถึงแม้ว่า credit cost จะยังคงอยู่ในระดับสูง แต่ก็ยังดีว่ามี แนวโน้มจะทยอยลดลง ทั้งนี้ จาก upside ของราคาหุ้น และแนวโน้มการฟื้น ตัวอย่างแข็งแกร่งของกำไรหลังจากฐานที่ต่ำของผลกำไรดำเนินงานในปีที่แล้ว เราคาดว่าแนะนำซื้อ KBANK โดยประเมินราคาเป้าหมายที่ 180 บาท

#### ตั้งเป้าหมายทางการเงินแบบอนุรักษ์นิยม โดยเฉพาะ NIM

ผู้บริหารประกาศเป้าหมายทางการเงินปี FY23 โดยตั้งเป้าหมายพอร์ตสินเชื่อปีนี้อยู่ที่ 5-7% โดยมอง NIM จะเพิ่มขึ้นเพียง 0-15bps จาก 3.30% ในปีที่แล้ว เป็น 3.30-3.45% ในขณะที่ เป้าหมายอื่น ๆ ซึ่งได้แก่ รายได้จากค่าธรรมเนียมสุทธิ, สัดส่วน C/I และ NPL มองค่อนข้างทรง ตัว โดยธนาคารคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิจะใกล้เคียงปีก่อนหน้าเพราะการฟื้นตัวของธุรกิจ wealth อาจจะถูกหักล้างไปกับรายได้ค่าธรรมเนียมจากการทำธุรกรรมแบบดั้งเดิมที่ลดลงจาก พฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป ขณะที่ธนาคารตั้งเป้าสัดส่วนต้นทุนต่อรายได้ไว้ในช่วง 40-45% จาก 43% เมื่อปีที่แล้ว ในขณะที่จะยังคงใช้กลยุทธ์การจัดการ NPL เชิงรุกต่อไป แต่คาดว่า สัดส่วน NPL เพิ่มขึ้นไม่เกิน 3.25% เทียบจาก 3.19% ปีก่อน

#### Credit cost ในปีนี้จะลดลง แต่จะยังอยู่ในระดับสูง

ทั้งนี้ผู้บริหารชี้แจงว่าการตั้งสำรอง ECL ที่เพิ่มขึ้นอย่างมากใน 4Q22 เป็นเพราะ 1) สินเชื่อเก่าที่มี ปัญหา (legacy loan) ตั้งแต่ก่อน COVID-19 ระบาด, 2) ลูกค้านักลงทุนที่ยังไม่ฟื้นตัวจาก สถานการณ์โรคระบาด และ 3) NPLs ใหม่จากการปล่อยกู้วงเงินต่ำสำหรับกลุ่มรายย่อยในปี 2022 อย่างไรก็ดี ผู้บริหารเชื่อว่า credit cost น่าจะผ่านจุด peak ของรอบนี้ไปแล้วในปี 2022 ที่ 211bps และจะทยอยขยับลดลงมาอยู่ที่ 175-200bps ในปี 2023 ซึ่งแม้จะต่ำกว่าในปี 2022 แต่เรามองว่ายังเป็นระดับที่สูง โดยในไตรมาสดูเหมือนว่านักลงทุนบางส่วนมีความกังวลว่าทำไม ผู้บริหารถึงไม่ใช้กลยุทธ์จัดการ NPL เชิงรุกแบบครึ่งเดียวให้จบไปเลยตั้งแต่ปีที่แล้วหรือให้จบ ภายในปีนี้

#### เป้า NIM ที่ต่ำสวนทางกับประมาณการ GDP และคาดการณ์ดอกเบี้ย

จาก upside ของราคาหุ้น และแนวโน้มการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งของกำไรจากฐานที่ต่ำของผล การดำเนินงานในปีที่แล้ว เราจึงยังคงคำแนะนำซื้อ KBANK โดยประเมินราคาเป้าหมายที่ 180 บาท บน PB 0.7x ที่ ROE 7% ทั้งนี้ เป้าหมายทางการเงินปี 2023 ส่วนใหญ่ที่ผู้บริหารประกาศ ออกมาใกล้เคียงกับที่เราคาด ยกเว้น NIM ที่เรามองว่าอนุรักษ์นิยมมากเกินไป เพราะ NIM ทำได้ ที่ 3.62% ใน 4Q22 แล้ว การที่ธนาคารตั้งเป้า NIM ไว้ที่ 3.30-3.45% หมายความว่าผู้บริหาร ความเสี่ยงที่จะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย, นอกจากนี้ ธนาคารยังมองลกับแนวโน้มเงินฝากราย ย่อย ซึ่งอาจจะทำให้ธนาคารต้องขึ้นดอกเบี้ยบัญชี CASA ด้วย เรามองว่าเป้า NIM และความกลัว ภาวะเศรษฐกิจถดถอยสวนทางกับประมาณการอัตราการขยายตัวของ GDP ที่ KBANK ประเมิน ไว้ถึง 3.7% ส่วนในกรณีของ K-Asset ผู้บริหารปฏิเสธข่าวว่ามีการบรรลุข้อตกลงในการขาย K-Asset อย่างไรก็ดีเปิดกว้างในการมองหาทางเลือกและโอกาสใหม่ ๆ โดยผู้บริหารตั้งเป้าจะเพิ่ม ความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ และเสริมสร้างผลการดำเนินงานของ K-Asset อย่างเช่นการ ขยายตลาดเข้าไปในภูมิภาค AEC ซึ่งการผนึกพันธมิตรเป็นทางเลือกหนึ่งที่จะช่วยให้บรรลุ เป้าหมายนี้ได้

#### Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net interest income	(Btm)	119,390	132,998	153,745	161,925	170,563
Net interest income growth	(%)	9.5	11.4	15.6	5.3	5.3
Non-interest income	(Btm)	43,958	40,259	42,100	44,280	46,460
Non-interest income growth	(%)	(4.2)	(8.4)	4.6	5.2	4.9
PPOP	(Btm)	92,305	98,505	109,686	115,953	122,525
PPOP growth	(%)	8.7	6.7	11.4	5.7	5.7
Profit, reported	(Btm)	38,053	35,769	48,376	51,930	55,696
Profit growth, reported	(%)	29.0	(6.0)	35.2	7.3	7.3
EPS	(Bt)	16.1	15.1	20.4	21.9	23.5
EPS growth	(%)	29.0	(6.0)	35.2	7.3	7.3
DPS	(Bt)	3.3	3.5	4.0	4.5	5.0
P/E	(x)	8.8	9.8	7.2	6.7	6.3
P/BV	(x)	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5
ROA	(%)	0.9	0.8	1.1	1.1	1.1
ROE	(%)	7.1	6.3	7.9	8.0	8.0
Dividend yield	(%)	2.3	2.4	2.7	3.1	3.4

## BUY

Target price Bt180.0 (+22.0%) Price Bt147.5

Total return upside 24.7% Div. yield 2.7%



#### Ratasak PIRIYANONT

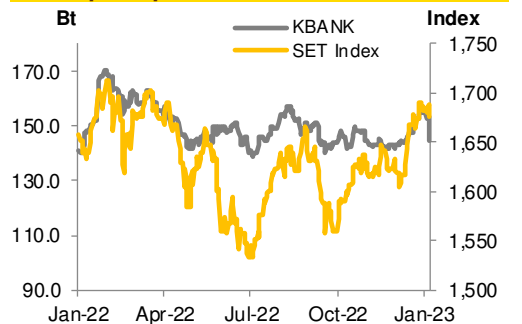
Fundamental investment analyst on securities

+662 659 7000 ext 5016

ratasak.piriyanont@krungsrisecurities.com

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	175.0/ 137.5
Market cap	(Btm/ USDm)	349,476/ 10,635
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	1,968.1/ 55.9
Free float	(%)	97.4
Issued shares	(m shares)	2,369
<b>Major shareholders:</b>		
1) Stock Exchange Of Th		19.1
2) State Street Corp		12.0
3) Bank Of New York Mel		3.4

#### Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	0.0	1.4	3.1	2.1
Total return vs SET	(%)	(0.8)	(0.9)	(1.6)	(0.8)

#### Krungsri vs Bloomberg consensus

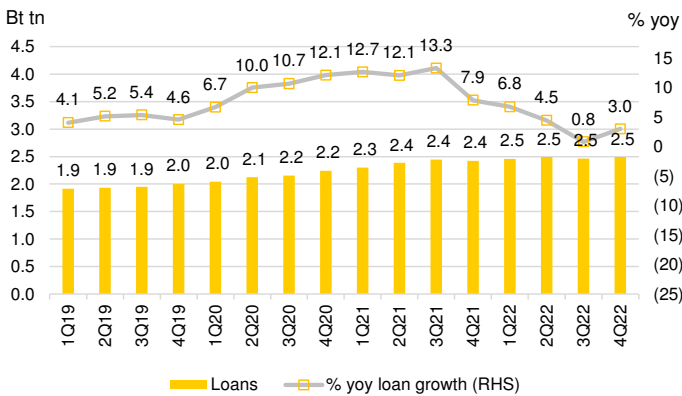
	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	18	7	1
<b>Target price</b>				
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	180.00	172.30	4.5
2023F net profit	(Btm)	48,376	44,692	8.2
2024F net profit	(Btm)	51,930	46,995	10.5

#### Earnings revision

Bloomberg	Unit	2023F	2024F
1M	(%)	(5.27)	(9.71)
3M	(%)	(6.18)	(11.73)
ytd	(%)	(5.27)	(9.71)
<b>Krungsri</b>			
From last report	(%)	0.00	0.00

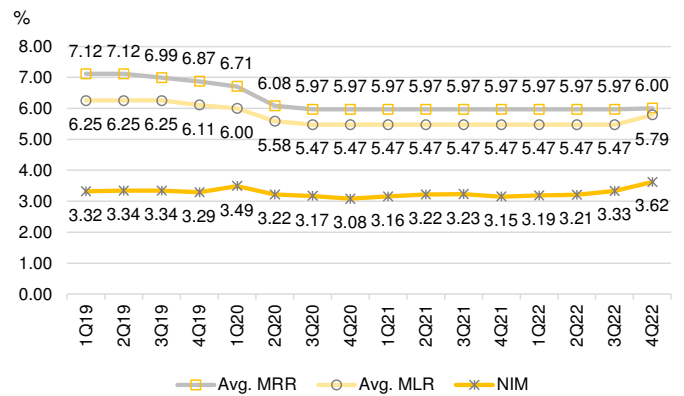
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

**Figure 1: Loan portfolio and % yoy growth**



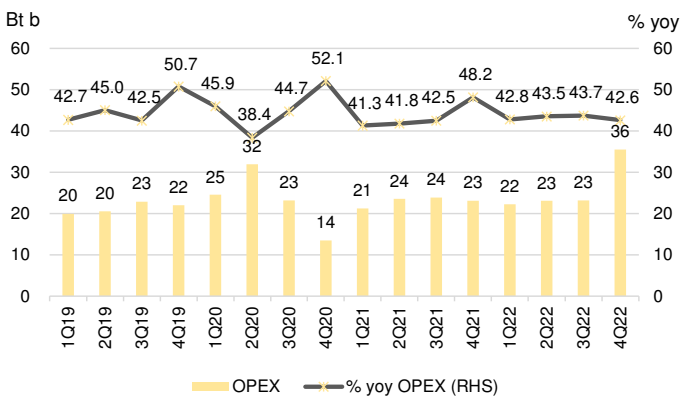
Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 2: Average M-rates and NIM**



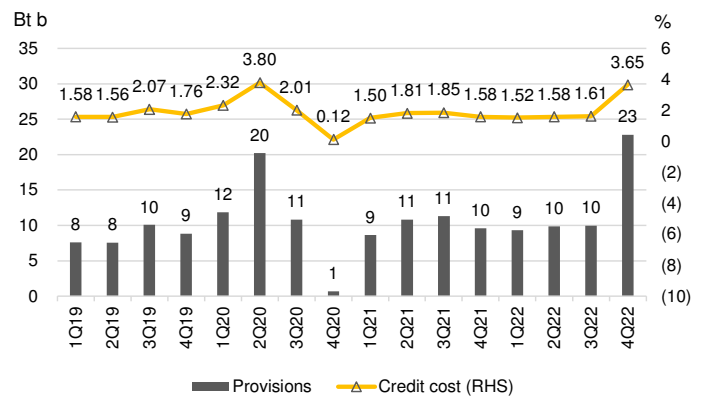
Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 3: OPEX and C/I ratio**



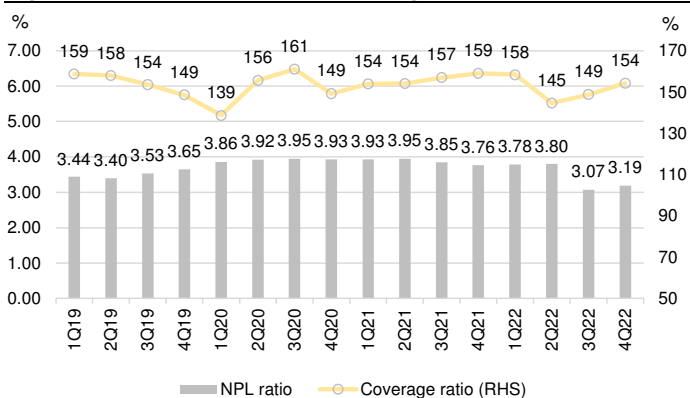
Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 4: Provisions and credit cost**



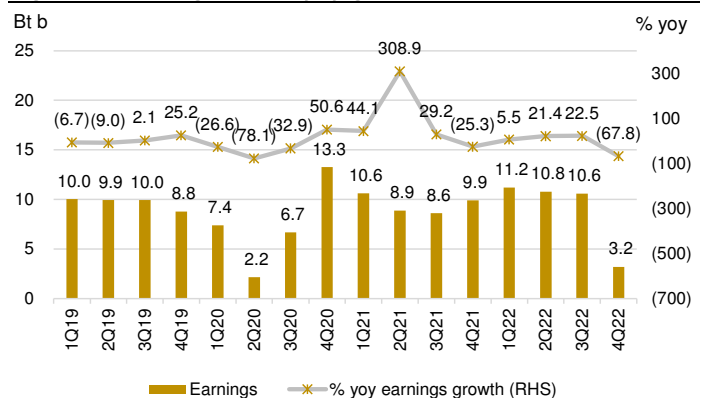
Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 5: NPL ratio and loss coverage**



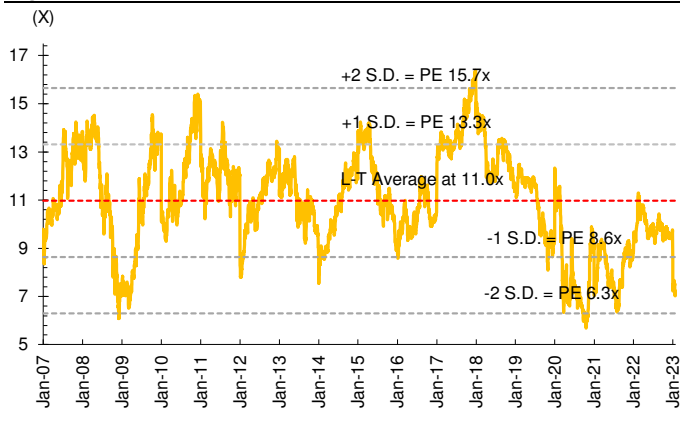
Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 6: Earnings and % yoy growth**



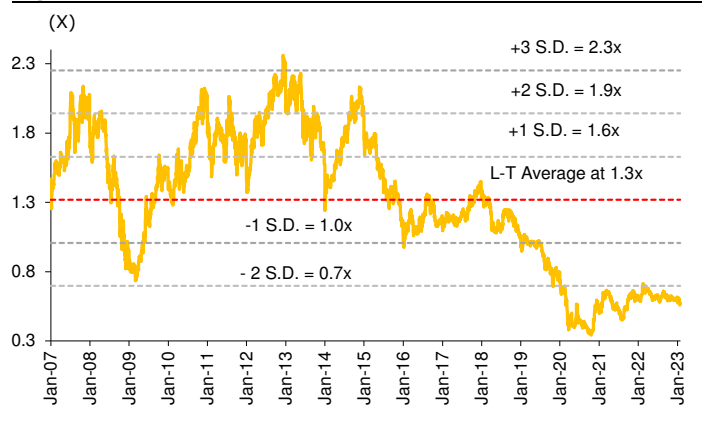
Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 7: PE band**



Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 8: PB band**



Source: Company data, Krungsri Securities

**Peer table**

BB Ticker	M Cap (USD m)	Price (Bt) 27-Jan	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
<b>KBANK</b>	<b>10,390</b>	<b>147.50</b>	<b>180.00</b>	<b>22.0</b>	<b>BUY</b>	<b>35.2</b>	<b>7.3</b>	<b>7.2</b>	<b>6.7</b>	<b>0.6</b>	<b>0.5</b>	<b>2.7</b>	<b>3.1</b>	<b>7.9</b>	<b>8.0</b>
BBL	9,222	162.50	180.00	10.8	BUY	19.7	3.6	8.8	8.5	0.6	0.6	3.7	4.0	3.8	5.4
KTB	7,438	17.90	24.00	34.1	BUY	23.7	3.8	6.0	5.8	0.6	0.5	5.6	5.9	9.8	9.4
SCB	10,861	108.50	160.00	47.5	BUY	36.5	6.6	7.1	6.7	0.7	0.7	5.5	6.0	10.3	10.3
TTB	4,172	1.45	1.65	13.8	BUY	16.4	6.9	8.5	7.9	0.6	0.6	4.1	4.8	7.1	7.1
TISCO	2,452	103.00	110.00	6.8	BUY	3.1	4.5	11.1	10.6	1.9	1.8	7.5	7.8	16.9	17.1

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)	123,922	130,178	127,592	135,415	151,333	188,154	198,006	208,443
Interest expense	(Btm)	25,384	27,490	18,570	16,024	18,334	34,409	36,081	37,880
Net interest income	(Btm)	98,538	102,688	109,022	119,390	132,998	153,745	161,925	170,563
Non-interest income	(Btm)	56,945	57,803	45,869	43,958	40,259	42,100	44,280	46,460
Operating expenses	(Btm)	68,348	72,729	69,997	71,044	74,753	86,158	90,252	94,498
Pre-provision profit	(Btm)	87,135	87,762	84,895	92,305	98,505	109,686	115,953	122,525
Provision	(Btm)	32,532	34,012	43,548	40,332	51,919	46,034	48,336	50,753
Pre-tax profit	(Btm)	54,603	53,750	41,347	51,973	46,585	63,652	67,618	71,773
Tax	(Btm)	10,395	10,309	7,656	9,729	8,633	12,730	13,524	14,355
Equities & minority interest	(Btm)	5,749	4,714	4,203	4,192	2,183	2,546	2,164	1,723
Net profit	(Btm)	38,459	38,727	29,487	38,053	35,769	48,376	51,930	55,696
EPS	(Bt)	16.1	16.2	12.4	16.1	15.1	20.4	21.9	23.5
DPS	(Bt)	4.00	5.00	2.50	3.25	3.50	4.00	4.50	5.00

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Cash	(Btm)	66,740	61,385	61,962	59,972	57,115	59,971	62,969	66,118
Interbank assets	(Btm)	461,987	385,940	417,420	420,494	502,536	550,495	611,383	676,284
Investments	(Btm)	662,572	776,700	775,739	1,030,534	973,358	1,022,026	1,073,127	1,126,784
Gross loans	(Btm)	1,914,073	2,001,956	2,244,821	2,421,813	2,495,077	2,619,831	2,750,822	2,888,364
Accrued interest receivable	(Btm)	3,387	2,830	11,272	16,599	16,226	17,037	17,889	18,784
Loan loss reserve	(Btm)	119,486	124,879	134,393	144,772	133,529	159,563	187,899	218,652
Net loans	(Btm)	1,797,974	1,879,907	2,121,700	2,293,640	2,377,774	2,477,305	2,580,813	2,688,495
Total assets	(Btm)	3,155,091	3,293,889	3,658,798	4,103,399	4,246,369	4,462,162	4,698,276	4,946,163
Deposits	(Btm)	1,995,001	2,072,049	2,344,998	2,598,630	2,748,685	2,878,935	3,022,882	3,174,026
Interbank liabilities	(Btm)	128,003	81,628	87,797	186,449	155,240	162,596	170,726	179,262
Borrowings	(Btm)	70,567	81,824	69,390	103,886	67,897	71,115	74,670	78,404
Total liabilities	(Btm)	2,737,269	2,840,174	3,167,512	3,566,724	3,679,289	3,853,638	4,046,320	4,248,636
Minority interest	(Btm)	41,524	47,357	51,616	59,961	63,810	66,356	68,519	70,242
Paid-up capital	(Btm)	23,933	23,933	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693
Total Equities	(Btm)	417,822	453,715	491,286	536,675	567,079	608,524	651,956	697,527
BVPS	(Bt)	175	190	207	227	239	257	275	294

### Key Assumptions and Financial

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Growth</b>									
YoY loan growth	(%)	6.2	4.6	12.1	7.9	3.0	5.0	5.0	5.0
YoY NII growth	(%)	4.6	4.2	6.2	9.5	11.4	15.6	5.3	5.3
<b>Profitability</b>									
Yield on earn'g assets	(%)	4.2	4.3	3.8	3.6	3.9	4.6	4.6	4.6
Cost of fund	(%)	1.2	1.2	0.8	0.6	0.6	1.1	1.1	1.1
Spread	(%)	3.0	3.0	3.1	3.0	3.3	3.5	3.5	3.5
Net interest margin	(%)	3.4	3.3	3.3	3.2	3.3	3.8	3.8	3.8
ROE	(%)	9.2	8.5	6.0	7.1	6.3	7.9	8.0	8.0
ROA	(%)	1.4	1.2	1.2	1.2	0.8	0.9	0.8	1.1
<b>Asset Quality</b>									
NPLs/Total Loans	(%)	3.8	4.1	4.4	4.2	3.6	3.8	3.9	3.9
LLR/NPLs	(%)	160.6	148.5	149.2	159.1	154.3	156.5	170.1	189.0
Provision expense/Total loans	(%)	1.8	1.7	2.1	1.7	2.1	1.8	1.8	1.8
<b>Liquidity</b>									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	92.7	92.9	93.0	89.6	88.6	88.8	88.8	88.8
<b>Efficiency</b>									
Cost to income ratio	(%)	44.0	45.3	45.2	43.5	43.1	44.0	43.8	43.5
<b>Capital Fund</b>									
Capital adequacy ratio	(%)	18.3	19.6	18.8	18.8	18.8	19.9	20.3	20.7
Tier-1	(%)	15.9	16.2	16.1	16.5	16.8	18.0	18.4	18.8

## Financial statement

## Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Interest income	(Btm)	31,972	33,605	34,828	35,010	35,924	36,367	37,620	41,421
Interest expense	(Btm)	3,840	3,888	4,087	4,210	4,174	4,355	4,532	5,274
Net interest income	(Btm)	28,133	29,717	30,741	30,800	31,751	32,012	33,088	36,148
Non-interest income	(Btm)	11,895	11,138	9,202	11,723	8,863	9,498	8,647	13,252
Operating expenses	(Btm)	16,531	17,069	16,965	20,478	17,391	18,070	18,251	21,042
Pre-provision profit	(Btm)	23,496	23,786	22,978	22,045	23,223	23,441	23,484	28,358
Provision	(Btm)	8,650	10,807	11,296	9,580	9,336	9,852	9,948	22,784
Pre-tax profit	(Btm)	14,846	12,979	11,682	12,466	13,887	13,589	13,536	5,574
Tax	(Btm)	3,035	2,548	2,026	2,120	2,700	2,454	2,546	933
Equities & minority interest	(Btm)	1,184	1,537	1,025	445	-24	341	416	1,450
Net profit	(Btm)	10,627	8,894	8,631	9,901	11,211	10,794	10,574	3,191

## Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Cash	(Btm)	48,620	57,574	53,051	59,972	49,664	50,282	51,113	57,115
Interbank assets	(Btm)	392,668	406,151	391,467	420,494	445,786	444,707	442,500	502,536
Investments	(Btm)	928,249	945,219	1,016,067	1,094,033	1,076,027	1,040,730	1,039,942	973,358
Gross loans	(Btm)	2,302,352	2,383,320	2,444,018	2,421,813	2,458,263	2,489,420	2,464,277	2,495,077
Accrued interest receivable	(Btm)	12,885	14,242	16,717	16,599	17,679	16,129	15,969	16,226
Loan loss reserve	(Btm)	139,688	145,923	146,518	144,772	148,332	140,891	121,164	133,529
Net loans	(Btm)	2,175,549	2,251,639	2,314,217	2,293,640	2,327,610	2,364,658	2,359,082	2,377,774
Total assets	(Btm)	3,767,115	3,886,863	4,029,831	4,103,399	4,133,248	4,187,779	4,229,796	4,246,369
Deposits	(Btm)	2,400,615	2,480,781	2,531,290	2,598,630	2,634,409	2,671,536	2,659,896	2,748,685
Interbank liabilities	(Btm)	137,649	150,158	181,890	186,449	195,047	202,070	203,755	155,240
Borrowings	(Btm)	69,254	74,328	100,362	103,886	78,102	66,807	68,661	67,897
Total liabilities	(Btm)	3,260,149	3,373,323	3,507,795	3,566,724	3,585,865	3,642,814	3,672,187	3,679,289
Minority interest	(Btm)	54,937	56,712	57,669	59,961	59,191	56,002	57,361	63,810
Paid-up capital	(Btm)	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693
Total Equities	(Btm)	506,967	513,540	522,036	536,675	547,384	544,965	557,608	567,079
BVPS	(Bt)	214	217	220	227	231	230	235	239

## Key Assumptions and Financial

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
<b>Growth</b>									
YoY loan growth	(%)	12.7	12.1	13.3	7.9	6.8	4.5	0.8	3.0
YoY NII growth	(%)	0.2	9.7	12.8	15.8	12.9	7.7	7.6	17.4
<b>Profitability</b>									
Yield on earn'g assets	(%)	3.6	3.6	3.7	3.6	3.6	3.6	3.8	4.1
Cost of fund	(%)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7
Spread	(%)	3.0	3.1	3.1	3.0	3.0	3.1	3.2	3.4
Net interest margin	(%)	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.3	3.6
ROE	(%)	8.4	6.9	6.6	7.4	8.2	7.9	7.6	2.3
ROA	(%)	1.1	0.9	0.9	1.0	1.1	1.0	1.0	0.3
<b>Asset Quality</b>									
NPLs/Total Loans	(%)	3.9	4.0	3.9	3.8	3.8	3.8	3.1	3.2
LLR/NPLs	(%)	154.0	154.1	157.0	159.1	158.3	144.6	148.7	154.3
Provision expense/Total loans	(%)	1.5	1.8	1.8	1.6	1.5	1.6	1.6	3.7
<b>Liquidity</b>									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	95.9	96.1	96.6	93.2	93.3	93.2	92.6	90.8
<b>Efficiency</b>									
Cost to income ratio	(%)	41.3	41.8	42.5	48.2	42.8	43.5	43.7	42.6
<b>Capital Fund</b>									
Capital adequacy ratio	(%)	18.4	18.2	18.8	18.8	18.3	18.4	19.2	18.8
Tier-1	(%)	15.8	15.9	16.5	16.5	16.4	16.4	17.2	16.8
Tier-2	(%)	2.6	2.3	2.3	2.3	2.0	2.0	2.0	2.0



## 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	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	SEAFECO	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	TIPI	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	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	CHAYO	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	TIPIPP	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

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงจากการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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

#### อดิศักดิ์ พรหมบุญ

Agribusiness, Food and Construction Services  
+662 659 7000 ext. 5013  
Adisak.Prombun@krungsrisecurities.com

#### พีรวาส คุปติเลิศพงษ์

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

#### ปฎิภาค นวาวัตน์

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

#### รัฐศักดิ์ พิริยะอนนท์

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

### Research Support

#### ยุภาวณี เล้าตระกูลชัย

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

#### ธนิชพร 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