

BANKING SECTOR

NEUTRAL

Outlook:

ย้อนนึกยุคสงครามเงินเฟ้อ

เราเห็นความเสี่ยงดาวน์ไซด์ต่อคาดการณ์ GDP ของตลาด เนื่องจากมาตรการคว่ำบาตรทางเศรษฐกิจต่อรัสเซีย อาจทำให้ปริมาณการค้าโลกได้รับผลกระทบ, การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจะชะงักและทำให้อัตราเงินเฟ้อสูงขึ้น ปัจจัยเหล่านี้อาจทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจและอุปสงค์สินเชื่อลดลง จากปัจจัยกดดันระยะสั้นและอัตราดอกเบี้ยที่สูงไม่น่าสนใจเพียงพอ เราคงมุมมองเป็นกลางต่อกลุ่มธนาคาร โดยเลือก TTB และ KTB เป็นหุ้นเด่น



Ratasak PIRIYANONT
Fundamental investment analyst on securities
+662 659 7000 ext 5016
ratasak.piriyanton@krungsrisecurities.com

ความขัดแย้งมีแนวโน้มยืดเยื้อมากกว่าเป็นการรบระยะสั้น

แม้จะมีการเจรจาและข้อตกลงหยุดยิงชั่วคราวระหว่างรัสเซียและยูเครน แต่ทั้งสองฝ่ายยังไม่ใกล้เคียงที่จะตกลงกันได้ โดยเฉพาะเมื่อรัสเซียต้องการให้ยูเครนยกดินแดนในสามพื้นที่ให้ อย่างไรก็ตาม ความรุนแรงมีแนวโน้มจะจำกัดแคในยูเครน หลังเลขาธิการ NATO ได้ออกมากล่าวว่าเป็นความรับผิดชอบของเราที่จะไม่ให้ความขัดแย้งยกระดับขึ้นหรือกระจายออกนอกพื้นที่ยูเครน ด้านสหรัฐฯ และพันธมิตรก็เลือกที่จะตอบโต้ด้วยมาตรการคว่ำบาตรทางเศรษฐกิจ โดยปธน. สหรัฐฯ โจ ไบเดน ประกาศจะห้ามการนำเข้าพลังงานจากรัสเซียอย่างสิ้นเชิง ส่วนสหราชอาณาจักรวางแผนจะหยุดการนำเข้าน้ำมันจากรัสเซียภายในสิ้นปี 2022 และ EU ตั้งเป้าจะลดการพึ่งพาก๊าซจากรัสเซียลง 65% ภายในปีนี้

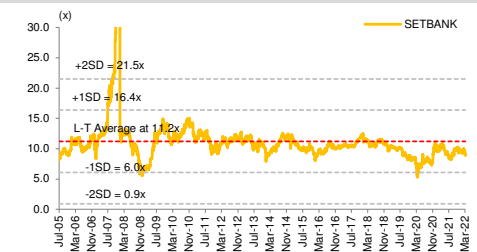
ผลกระทบเชิงลบจากการคว่ำบาตรรัสเซีย

เราประเมินผลกระทบเชิงลบสองประเด็นหลักจากการคว่ำบาตรรัสเซียของชาติตะวันตก ประเด็นแรก มาตรการคว่ำบาตรจะทำให้กิจกรรมการค้าทั่วโลกลดลงและอาจทำให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในไทยชะงัก นอกจากนี้การตัดรัสเซียออกจากการค้าโลกไม่เพียงแต่ทำให้เกิดภาวะซัพพลายเช็คในอุตสาหกรรมพลังงาน แต่ยังมีกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานของภาคการผลิตและแรงกดดันเงินเฟ้อที่ต่อนี้ก็สูงอยู่แล้วอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ ซึ่งอาจสร้างความกังวลว่าธนาคารกลางอาจต้องมีมาตรการทางการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นเพื่อหยุดยั้งภาวะเงินเฟ้อดังเช่นในช่วงของ Paul Volcker ในปี 1979/80 ซึ่งในที่สุดนำมาสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย

ความเสี่ยงดาวน์ไซด์ทางเศรษฐกิจ

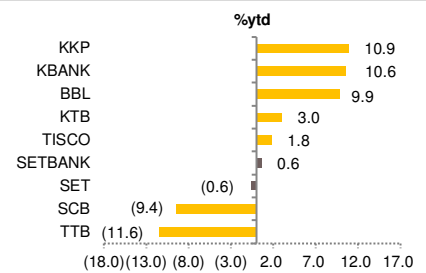
เรามองคาดการณ์ FY22 GDP ของตลาดอาจมีดาวน์ไซด์ประมาณ 1% จากกรอบคาดการณ์ที่ 3-4% เนื่องจากการคว่ำบาตรทางเศรษฐกิจต่อรัสเซียจะกระทบการค้าทั่วโลกและทำให้อัตราเงินเฟ้อสูงขึ้น นอกจากนี้เงินเฟ้อที่สูงขึ้นอาจทำให้ธนาคารกลางกลับมาใช้มาตรการการเงินเข้มงวดอย่างรวดเร็ว แม้อัตราดอกเบี้ยขาขึ้นมักเป็นบวกต่อกลุ่มธนาคาร แต่หากต้นทุนทางการเงินสูงมากหรือสูงเร็วเกินไปอาจส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจและอุปสงค์ของสินเชื่อ เราคงมุมมอง เป็นกลาง ต่อกลุ่มธนาคารจนกว่าการปรับตัวลงของราคาหุ้นจะสร้างอ็อปไซด์ที่ที่น่าสนใจเพียงพอ

Sector – 12M Forward PE



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Share Price Performance - ytd



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

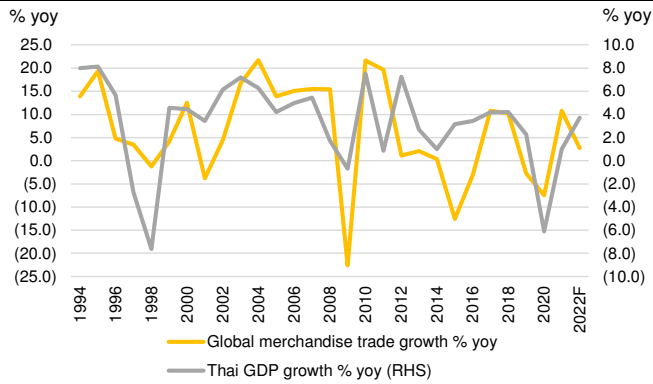
Banking sector – valuation summary

BB Ticker	M Cap (USDm)	Price (Bt) 10-Mar	TP (Bt)	U/D (%)	Rec	Net Profit		EPS G%		PE (x)		P/BV (x)		Div Yld (%)	
						22F	23F	22F	23F	22F	23F	22F	23F	22F	23F
BBL	7,576	133.5	154.0	15.4	BUY	30,360	34,380	14.5	13.2	8.4	7.4	0.5	0.5	3.7	4.5
KBANK	11,059	157.0	170.0	8.3	HOLD	42,063	47,742	10.5	13.5	8.8	7.8	0.6	0.6	2.2	2.5
KKP*	1,694	66.3	78.3	18.1	NA	6,904	7,509	8.3	9.9	8.2	7.5	1.0	1.0	5.8	6.5
KTB	5,651	13.6	15.5	14.0	BUY	25,128	29,248	16.4	16.4	7.6	6.5	0.5	0.5	4.8	5.5
SCB	11,610	115.0	133.0	15.7	HOLD	40,398	48,298	13.5	19.6	9.7	8.1	0.8	0.8	4.3	5.2
TTB	3,734	1.3	1.6	23.1	BUY	12,672	16,678	21.0	31.6	9.9	7.5	0.5	0.5	3.8	4.6
TISCO	2,327	97.8	107.0	9.5	BUY	6,949	7,925	2.5	14.0	11.3	9.9	1.8	1.8	7.2	7.7

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

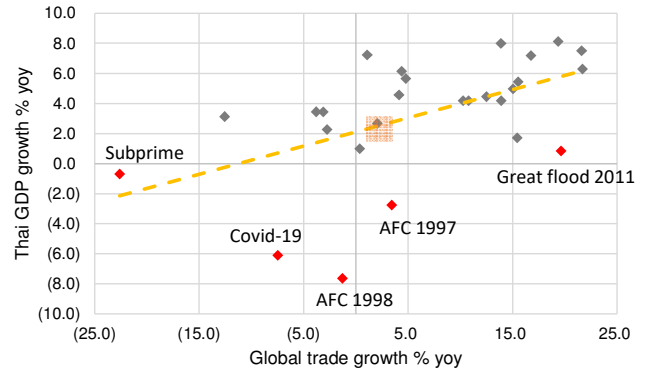
*Bloomberg Consensus

Figure 1: Weaker global trade on Russia sanction may derail Thai economic recovery



Source: World Trade Organization (WTO), BOT, Krungsri Securities

Figure 2: Risk for GDP growth tilted to the downside from 3-4% to 2-3% in 2022



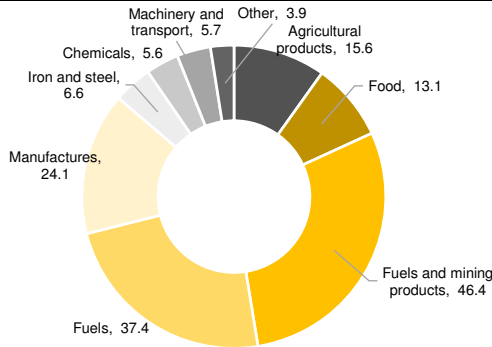
Source: World Trade Organization (WTO), BOT, Krungsri Securities

Figure 3: Global merchandise trade value (unit: \$US million)

Reporting Economy	Product/Sector	2015	2016	2017	2018	2019	2020
World	SI3_AGG - TO - Total merchandise	16,560,762	16,046,277	17,746,583	19,559,050	19,019,026	17,618,935
World	SI3_AGG - AG - Agricultural products	1,564,085	1,584,129	1,725,209	1,804,030	1,779,888	1,803,125
World	SI3_AGG - AGFO - Food	1,331,133	1,355,836	1,468,845	1,530,116	1,526,959	1,568,080
World	SI3_AGG - MI - Fuels and mining products	2,380,516	2,037,338	2,615,144	3,270,231	3,087,959	2,325,713
World	SI3_AGG - MIFU - Fuels	1,808,607	1,495,824	1,949,140	2,530,201	2,364,889	1,572,747
World	SI3_AGG - MA - Manufactures	11,226,675	11,030,438	12,006,380	13,009,950	12,749,954	12,130,889
World	SI3_AGG - MAIS - Iron and steel	378,917	343,627	415,641	470,243	420,092	365,499
World	SI3_AGG - MACH - Chemicals	1,843,758	1,818,909	1,990,577	2,241,488	2,198,198	2,204,669
World	SI3_AGG - MACHPH - Pharmaceuticals	531,281	538,015	566,712	635,738	669,828	733,901
World	SI3_AGG - MAMT - Machinery and transport equipment	5,678,015	5,614,033	6,161,750	6,631,018	6,488,483	6,146,368
World	SI3_AGG - MAMTOF - Office and telecom equipment	1,731,542	1,681,658	1,911,308	2,075,104	2,026,553	2,120,806
World	SI3_AGG - MAMTOTEP - Electronic data processing and	498,839	470,093	624,025	698,577	670,201	695,129
World	SI3_AGG - MAMTOTTL - Telecommunications equipment	705,774	685,130	644,191	658,156	641,156	638,065
World	SI3_AGG - MAMTOTIC - Integrated circuits	526,929	526,434	643,092	718,372	715,196	787,612
World	SI3_AGG - MAMTTE - Transport equipment	2,019,727	2,020,166	2,150,704	2,240,225	2,185,122	1,835,839
World	SI3_AGG - MAMTAU - Automotive products	1,334,211	1,366,689	1,466,088	1,544,315	1,506,531	1,271,470
World	SI3_AGG - MATE - Textiles	288,510	281,156	295,108	312,211	305,484	328,114
World	SI3_AGG - MACL - Clothing	453,391	445,015	465,272	494,388	494,254	448,961
Russian Federation	SI3_AGG - TO - Total merchandise	341,419	281,710	352,943	443,914	419,850	332,227
Russian Federation	SI3_AGG - MI - Fuels and mining products	236,396	163,989	209,142	263,390	248,032	171,033
Russian Federation	SI3_AGG - MIFU - Fuels	216,101	145,734	186,285	237,851	221,689	141,917
Russian Federation	SI3_AGG - MAIS - Iron and steel	15,166	14,201	19,757	24,584	19,351	16,828
Ukraine	SI3_AGG - TO - Total merchandise	38,127	36,360	43,265	47,348	50,066	49,220
Ukraine	SI3_AGG - MI - Fuels and mining products	4,065	3,345	4,880	5,303	5,644	6,014
Ukraine	SI3_AGG - MIFU - Fuels	488	446	790	861	863	556
Ukraine	SI3_AGG - MAIS - Iron and steel	8,398	7,631	9,139	10,596	9,418	8,224
% Russian and Ukraine trade contribution to global trade							
Russian and Ukraine Total merchandise trade contribution to the world		2.3	2.0	2.2	2.5	2.5	2.2
Russian and Ukraine Fuel and mining product exports contribution to the world		10.9	8.9	8.8	8.7	8.7	8.2
Russian and Ukraine Iron and steel exports contribution to the world		6.2	6.4	7.0	7.5	6.8	6.9

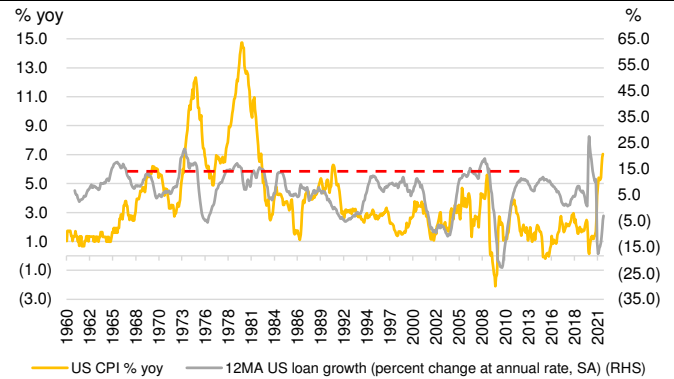
Source: World Trade Organization (WTO), Krungsri Securities

Figure 4: % Russia + Ukraine export composition



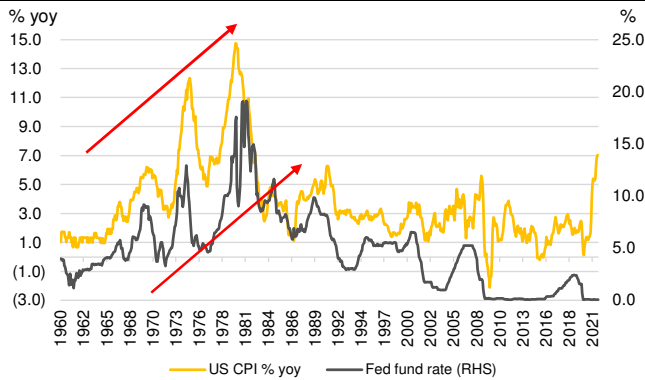
Source: World Trade Organization (WTO), Krungsri Securities

Figure 5: Volcker's fight against inflation in 1979/80



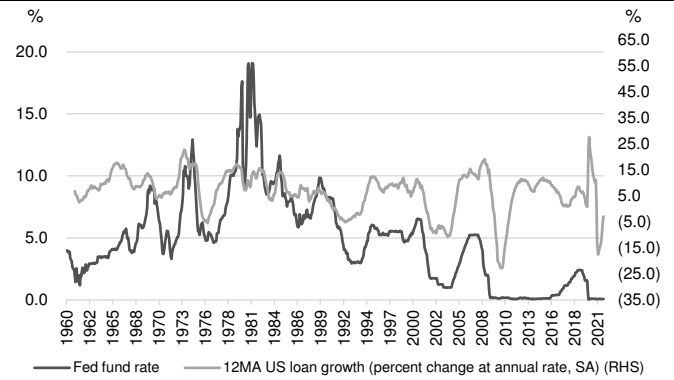
Source: Fed St. Louis, Krungsri Securities

Figure 6: Inflation and key rate reached peak in 1980/81



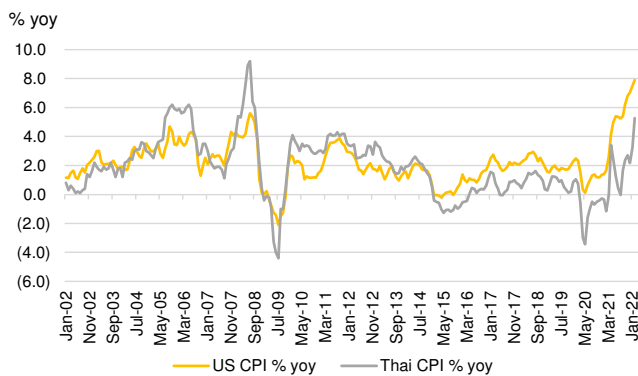
Source: Fed St. Louis, Krungsri Securities

Figure 7: Over tightening monetary policy could disrupt business activity and hamper demand for loans



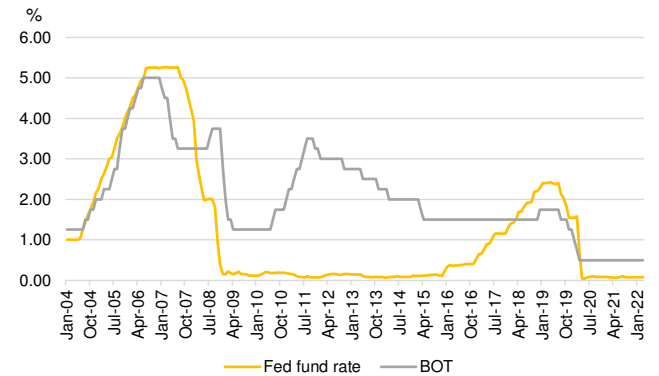
Source: Fed St. Louis, Krungsri Securities

Figure 8: US and Thai inflation are in the same course



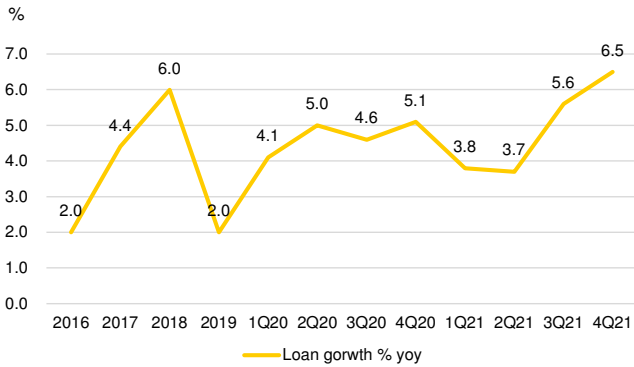
Source: Fed St. Louis, Bank of Thailand, Krungsri Securities

Figure 9: ...sooner or later monetary policy must be



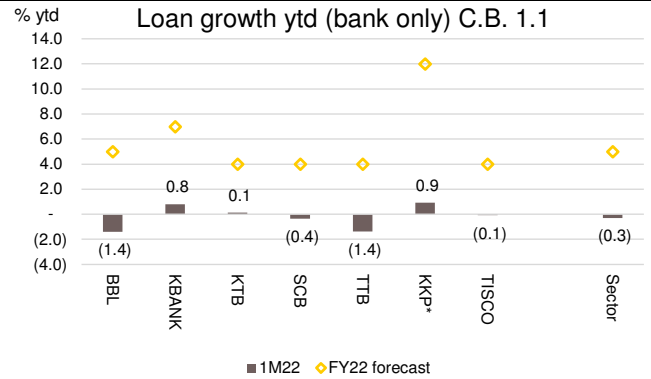
Source: Fed St. Louis, Bank of Thailand, Krungsri Securities

Figure 10: System loan growth



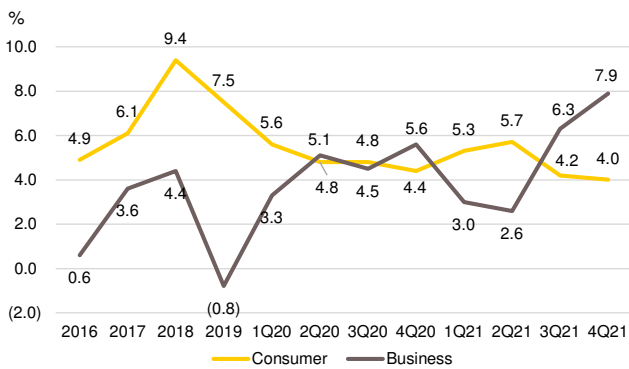
Source: Bank of Thailand, Krungsri Securities

Figure 11: Loan growth ytd in 2022



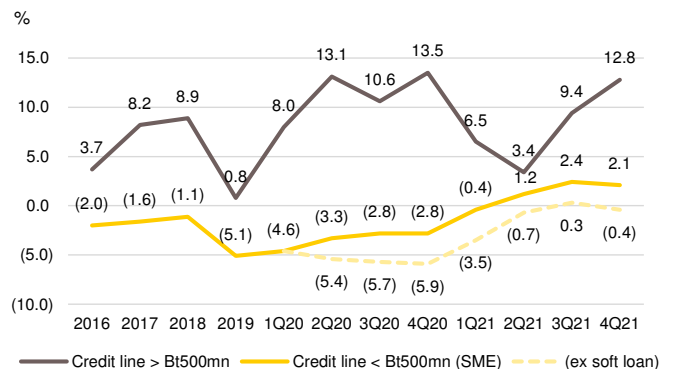
Source: Bank of Thailand, Krungsri Securities

Figure 12: Business loans accelerated in post lockdown



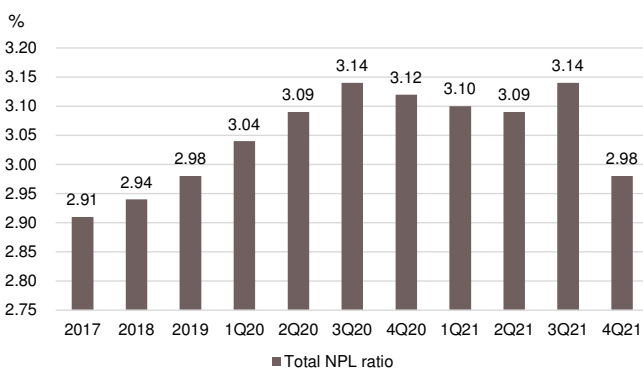
Source: Bank of Thailand, Krungsri Securities

Figure 13: ...notably in large corporate segment



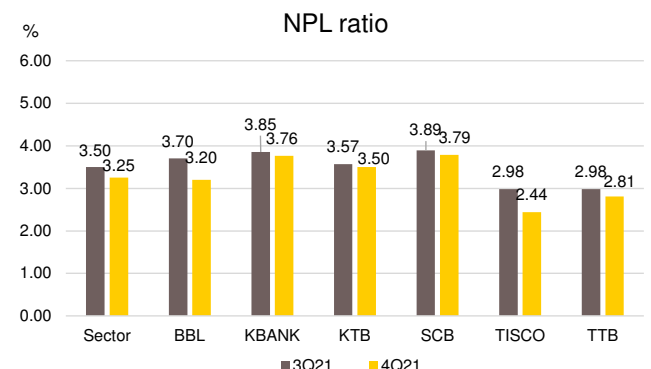
Source: Bank of Thailand, Krungsri Securities

Figure 14: Asset quality showed improvement



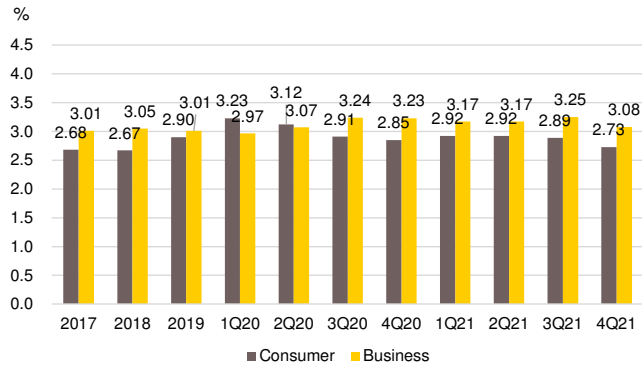
Source: Bank of Thailand, Krungsri Securities

Figure 15: NPL ratio edged down in all banks



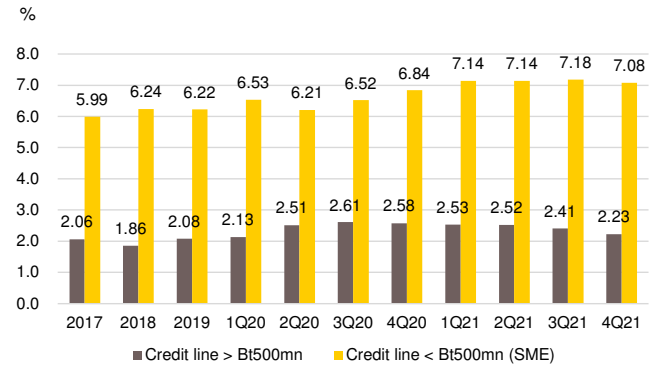
Source: Bank of Thailand, Krungsri Securities

Figure 16: NPL ratio by loan segment



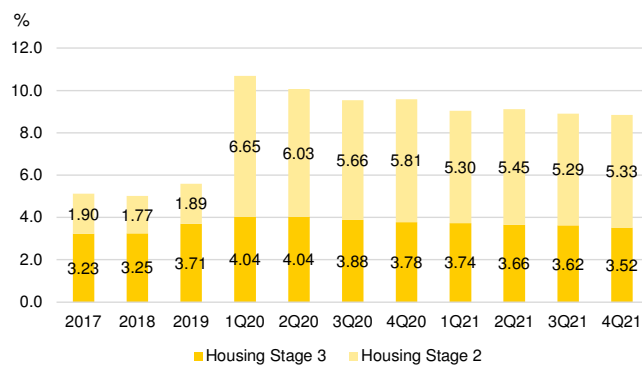
Source: Bank of Thailand, Krungsri Securities

Figure 17: NPL ratio for business loans by credit line



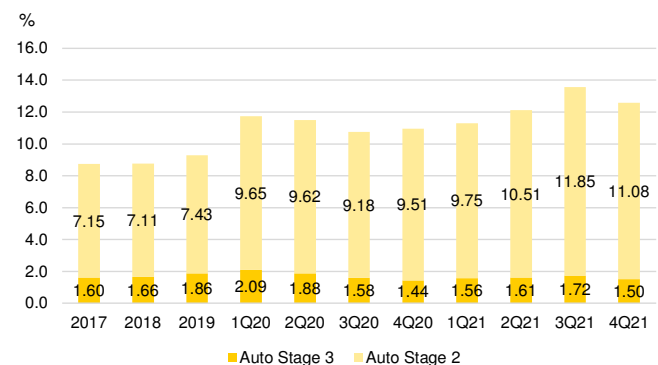
Source: Bank of Thailand, Krungsri Securities

Figure 18: NPL and SM ratio in housing loans



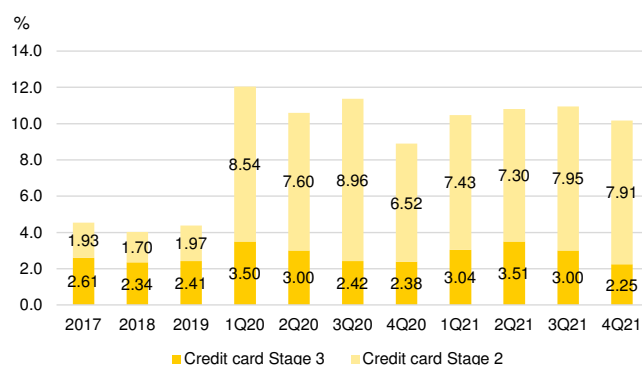
Source: Bank of Thailand, Krungsri Securities

Figure 19: NPL and SM ratio in auto loans



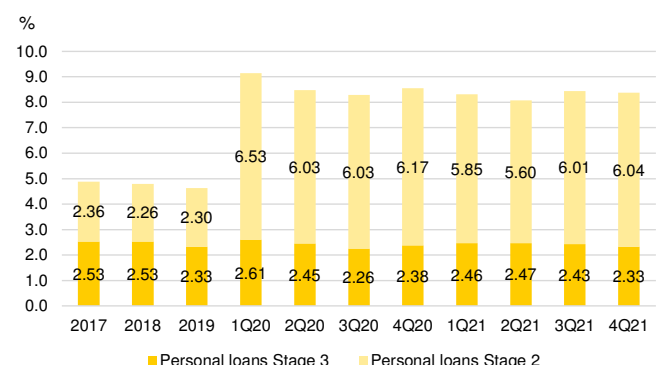
Source: Bank of Thailand, Krungsri Securities

Figure 20: NPL and SM ratio in credit card

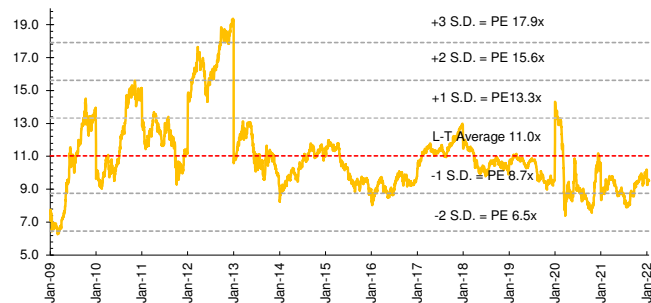


Source: Bank of Thailand, Krungsri Securities

Figure 21: NPL and SM ratio in P-loans



Source: Bank of Thailand, Krungsri Securities

Figure 22: Sector PE band


Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 23: Sector PBV band


Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Peer table

BB Ticker	Name	Market Cap US\$m	PE (x)		P/BV (x)		EPS G%		Div Yield (%)	ROE (%)	Share Price Performance			
			22F	23F	22F	23F	22F	23F			22F	22F	1M	3M
BBL TB	BANGKOK BANK PUBLIC CO LTD	7,696	8.4	7.4	0.5	0.5	14.5	13.2	3.7	6.0	(9.8)	11.3	19.2	9.9
KBANK TB	KASIKORNBANK PCL	11,234	8.8	7.8	0.6	0.6	10.5	13.5	2.2	7.6	(6.5)	12.9	29.8	10.6
KKP TB*	KIATNAKIN PHATRA BANK PCL	1,694	8.2	7.5	1.0	1.0	8.3	9.9	5.8	13.1	(6.4)	10.4	24.4	10.9
KTB TB	KRUNG THAI BANK PUB CO LTD	5,740	7.6	6.5	0.5	0.5	16.4	16.4	4.8	6.5	(6.2)	9.7	23.6	3.0
SCB TB	SIAM COMMERCIAL BANK PCL	11,793	9.7	8.1	0.8	0.8	13.5	19.6	4.3	8.9	(16.1)	(8.0)	11.1	(9.4)
TTB TB	TMBTHANACHART BANK PCL	3,793	9.9	7.5	0.5	0.5	21.0	31.6	3.8	5.9	(8.5)	0.0	23.8	(11.6)
TISCO TB	TISCO FINANCIAL GROUP PCL	2,364	11.3	9.9	1.8	1.8	2.5	14.0	7.2	16.6	(1.3)	6.3	6.5	1.8
Average (simple)			9.1	7.8	0.8	0.8	12.4	16.9	4.6	9.2				

Source: Company data, Bloomberg, Krungsri securities

*Bloomberg consensus

Figure 24: Summary statement of bank assets and liabilities (C.B. 1.1)

Loans (Bt bn)	Jul-21	Aug-21	Sep-21	Oct-21	Nov-21	Dec-21	Jan-22	% mom	% yoy
BBL	1,926	1,922	1,973	1,952	1,987	2,026	1,997	(1.4)	7.1
KBANK	2,235	2,231	2,241	2,249	2,245	2,219	2,237	0.8	8.4
KTB	2,274	2,323	2,342	2,355	2,357	2,401	2,404	0.1	12.7
SCB	2,152	2,171	2,140	2,137	2,141	2,160	2,152	(0.4)	2.0
TTB	1,309	1,305	1,313	1,310	1,310	1,324	1,306	(1.4)	(1.2)
KKP	277	278	282	284	293	301	304	0.9	15.1
TISCO	198	192	190	194	194	193	193	(0.1)	(9.3)
Total	10,370	10,424	10,480	10,481	10,526	10,625	10,594	(0.3)	6.2

Total assets (Bt bn)	Jul-21	Aug-21	Sep-21	Oct-21	Nov-21	Dec-21	Jan-22	% mom	% yoy
BBL	3,674	3,641	3,731	3,700	3,706	3,754	3,714	(1.1)	9.5
KBANK	3,387	3,384	3,375	3,430	3,456	3,438	3,459	0.6	11.0
KTB	3,413	3,412	3,407	3,572	3,467	3,463	3,430	(1.0)	6.1
SCB	3,192	3,236	3,260	3,282	3,327	3,300	3,341	1.3	2.1
TTB	1,825	1,822	1,815	1,809	1,811	1,755	1,739	(0.9)	(13.3)
KKP	396	381	393	402	410	419	420	0.2	17.7
TISCO	256	232	229	241	242	244	243	(0.4)	(10.6)
Total	16,143	16,107	16,210	16,435	16,418	16,371	16,344	(0.2)	4.5

Deposits (Bt bn)	Jul-21	Aug-21	Sep-21	Oct-21	Nov-21	Dec-21	Jan-22	% mom	% yoy
BBL	2,662	2,643	2,667	2,661	2,651	2,666	2,646	(0.7)	6.8
KBANK	2,502	2,515	2,522	2,545	2,547	2,591	2,574	(0.7)	11.2
KTB	2,580	2,550	2,585	2,708	2,631	2,619	2,614	(0.2)	4.8
SCB	2,342	2,401	2,413	2,453	2,485	2,469	2,511	1.7	3.6
TTB	1,328	1,330	1,331	1,327	1,333	1,344	1,325	(1.4)	(2.5)
KKP	259	259	261	269	276	289	282	(2.3)	13.8
TISCO	181	174	170	165	163	167	167	0.3	(16.9)
Total	11,855	11,872	11,950	12,128	12,086	12,144	12,120	(0.2)	5.2

Total equities (Bt bn)	Jul-21	Aug-21	Sep-21	Oct-21	Nov-21	Dec-21	Jan-22	% mom	% yoy
BBL	453	456	460	458	459	465	466	0.3	6.2
KBANK	408	410	410	412	416	419	421	0.6	6.8
KTB	323	326	326	327	330	332	334	0.8	7.6
SCB	421	419	421	424	428	437	440	0.7	6.7
TTB	207	204	205	205	206	208	209	0.4	2.5
KKP	46	46	47	47	47	48	48	1.1	5.7
TISCO	38	35	39	40	40	41	42	1.5	4.3
Total	1,896	1,897	1,907	1,913	1,927	1,949	1,961	0.6	6.2

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	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	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

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

นภภัทร จันทร์เสรีกุล

Energy, Petrochemical and Utilities (Power)
+662 659 7000 ext. 5000
Naphat.Chantaraserekul@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

อมรรัตน์ คคานานต์กุล

Food & beverage, Quantitative Research
+662 659 7000 ext. 5019
Amornrat.Kakanankul@krungsrisecurities.com

ปฎิพล ประวัจนสุข

Assistant analyst
+662 659 7000 ext. 5012
Patipol.Prawangsuk@krungsrisecurities.com

สิริการย์ กฤษณินพัทธ์

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

เอกสิทธิ์ คุณาดีเรวงศ์

Commerce, Tourism and Transportation (Air)
+662 659 7000 ext. 5010
Ekasit.Kunadirekwong@krungsrisecurities.com

พีรวัสส์ คุปต์เลิศพงษ์

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

ณัฐกานต์ โพธิ์ศรี

Database
+662 659 7000 ext. 5015
Natthakan.Phosri@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