Sector Update

30 มีนาคม 2565

BANKING SECTOR

NEUTRAL

Outlook:

โมเมนตัมดีขึ้นตามฤดูกาล

เราคาดกำไรรวมของกลุ่มธนาคารใน 1Q22 ที่ 4.0 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 20% qoq และ 7% yoy กำไรที่แข็งแกร่ง qoq เป็นผลจากค่าใช้จ่ายการดำเนินงานลดลงตามฤดูกาล เราเห็นโอกาสเข้าซื้อใน SCB เพื่อเก็งกำไรยานแม่ แต่เรายังคงมุมมองเป็นกลางต่อกลุ่มธนาคารในภาพรวม

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

กำไรฟื้นตัวจากต้นทุนที่ลดลงและพอร์ตสินเชื่อขยายตัว

เราประมาณกำไรกลุ่มธนาคาร โดยคาดกำไรรวมของธนาคารหลัก 6 แห่งใน coverage ของเราที่ 4.0 หมื่นลบ. ใน 1Q22 เพิ่มขึ้น 20% qoq และ 7% yoy โมเมนตัมกำไรที่เพิ่มขึ้น qoq เป็นผลจากค่าใช้จ่ายดำเนินงานลดลงจากช่วงสิ้นปีที่มักเป็นช่วงที่ค่าใช้จ่ายการดำเนินงานสูง สัดส่วนต้นทุนต่อรายได้มองลดลงจาก 49% ใน 4Q21 เป็น 44% ใน 1Q22 ส่วนการเติบโต yoy เป็นผลจากรายได้สูงขึ้นจากพอร์ตสินเชื่อขยายตัว ด้าน NIM ทรงตัวที่ 3.1% หลัง ธปท. คงดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 0.50% และธนาคารคงอัตราดอกเบี้ย MLR ในช่วง 5.6%

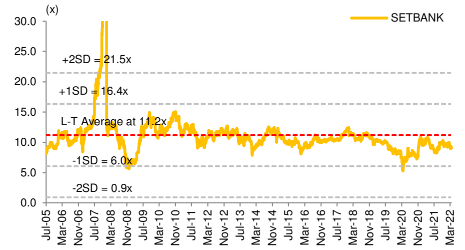
คุณภาพสินทรัพย์ทรงตัวช่วยให้ ECL ทะยอยกลับสู่ระดับปกติ

ด้านคุณภาพสินทรัพย์ เราคาดสัดส่วน NPL จะทรงตัวที่ประมาณ 3.25% หลังรัฐบาลผ่อนคลายมาตรการควบคุมและธุรกิจกลับมาดำเนินงานตามปกติตั้งแต่ 2H21 การตั้งสำรองจะยังลดลงเนื่องหลังธนาคารได้กันสำรองไว้มากแล้ว โดยมีสัดส่วนการตั้งสำรองต่อหนี้เสีย (coverage ratio) สูงถึงเกือบ 180% ทั้งนี้หากพิเราคาดว่า SCB จะมีกำไรเติบโตมากที่สุดในแง่ qoq หลังจากตั้งสำรองสูงขึ้นใน 4Q21 ส่วน BBL จะมีกำไรเติบโตแข็งแกร่งที่สุด yoy จากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) ที่แข็งแกร่งตามการขยายตัวของพอร์ตสินเชื่อกอปรกับการประหยัดทางด้านต้นทุนค่าใช้จ่าย ด้านกำไรของ TISCO และ TTB มองทรงตัวเนื่องจากพอร์ตสินเชื่อยังมีแนวโน้มลดลง yoy

คงมุมมอง เป็นกลาง เน้นไปที่โอกาสในการเทรดระยะสั้น

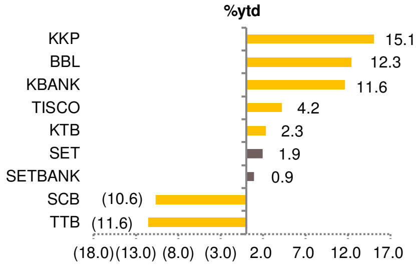
เรามีมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มธนาคารสำหรับแนวโน้มระยะกลาง - ยาว เนื่องจากกลุ่มธนาคารมีเงินทุนและการกันสำรองในระดับสูงซึ่งเรามองว่าเพียงพอที่จะรับมือผลกระทบของการระบาดของ Covid-19 รวมถึงกลุ่มธนาคารมีแนวโน้มได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ชัดเจนขึ้นในปี 2022 อย่างไรก็ตาม เราเห็นความเสี่ยงในแง่มหภาคจากการใช้ความขัดแย้งของรัสเซียและยูเครน อีกทั้งแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ ขณะที่อัพไซด์ของ valuation ของราคาหุ้นในกลุ่มมีจำกัดหลังการปรับตัวขึ้นแรงตั้งแต่ปลายปีถึงต้นปี เราจึงคงการให้น้ำหนักของกลุ่มธนาคาร เป็นกลาง หรือ เท่ากับตลาด แนะนำนักลงทุนควรเน้นไปที่การเทรดโดยการซื้อขายในกรอบ ทั้งนี้เราอัพเกรดคำแนะนำ SCB จาก ถือ เป็น ซื้อ หลังการปรับตัวลงของราคาและเริ่มมีอัพไซด์ให้ซื้อเก็งกำไรการปรับตัวขึ้นของราคาหลังปรับโครงสร้างเป็น SCBX

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) 29-Mar	TP (Bt)	U/D (%)	Rec	Net Profit (Btm) 22F	Net Profit (Btm) 23F	EPS G% 22F	EPS G% 23F	PE (x) 22F	PE (x) 22F	P/BV (x) 23F	P/BV (x) 22F	Div Yld (%) 23F	Div Yld (%) 22F
BBL	7,746	136.5	154.0	12.8	BUY	30,360	34,380	14.5	13.2	8.6	7.6	0.5	0.5	3.7	4.4
KBANK	11,165	158.5	170.0	7.3	HOLD	42,063	47,742	10.5	13.5	8.9	7.9	0.7	0.6	2.2	2.5
KKP*	1,698	67.0	78.3	16.8	NA	6,904	7,509	8.3	9.9	8.3	7.5	1.0	1.0	5.8	6.5
KTB	5,609	13.5	15.5	14.8	BUY	25,512	29,570	18.2	15.9	7.4	6.4	0.5	0.5	4.8	5.6
SCB	11,458	113.5	133.0	17.2	BUY	40,398	48,298	13.5	19.6	9.6	8.0	0.8	0.8	4.4	5.3
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	2,380	100.0	107.0	7.0	BUY	6,949	7,925	2.5	14.0	11.5	10.1	1.9	1.8	7.0	7.5

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

**Bloomberg Consensus* (marked *)

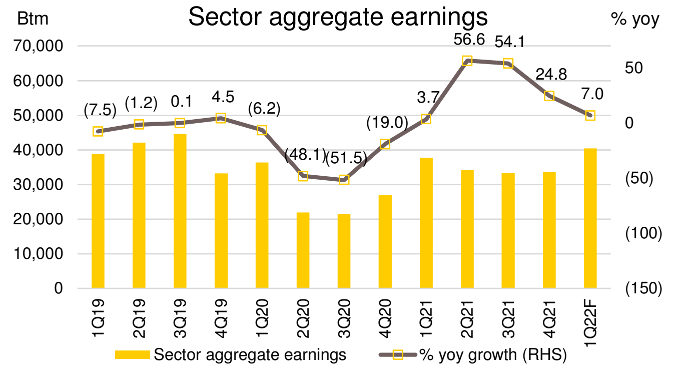
Disclaimer: เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บมจ.หลักทรัพย์กรุงศรี มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

Figure 1: Banking sector earnings preview in 1Q22F

Sector aggregate							
Financial statement (Btm)	**1Q21**	**2Q21**	**3Q21**	**4Q21**	**1Q22F**	**% qoq**	**% yoy**
Interest income	132,627	135,348	137,320	140,472	141,343	0.6	6.6
Interest expense	25,460	25,282	25,530	25,947	26,067	0.5	2.4
NII	**107,167**	**110,066**	**111,791**	**114,525**	**115,277**	**0.7**	**7.6**
Non-NII	**52,104**	**50,546**	**47,667**	**54,518**	**48,916**	**(10.3)**	**(6.1)**
OPEX	69,850	70,211	70,761	82,313	70,912	(13.8)	1.5
PPOP	**89,197**	**90,161**	**88,471**	**86,469**	**93,050**	**7.6**	**4.3**
Provisions	39,356	44,787	45,118	43,328	39,800	(8.1)	1.1
Pre-tax profits	**49,841**	**45,374**	**43,353**	**43,141**	**53,250**	**23.4**	**6.8**
Corporate tax	9,990	8,657	8,260	8,397	10,650	26.8	6.6
Minority interest	2,089	2,440	1,762	1,112	2,187	96.7	4.7
Net profits	**37,762**	**34,277**	**33,332**	**33,632**	**40,413**	**20.2**	**7.0**
Key financial metrics	**1Q21**	**2Q21**	**3Q21**	**4Q21**	**1Q22F**	**% qoq**	**% yoy**
Loans (Btm)	10,929,543	11,177,899	11,388,880	11,533,980	11,600,917	0.6	6.1
Deposits (Btm)	11,675,239	11,895,139	12,141,967	12,342,771	12,410,917	0.6	6.3
Avg loan to deposit (%)	**93.6**	**94.0**	**93.8**	**93.4**	**93.5**	**0.0**	**(0.1)**
Average MLR (%)	5.63	5.63	5.63	5.63	5.63	-	-
Avg NIM (%)	**3.08**	**3.11**	**3.11**	**3.15**	**3.14**	**(0.0)**	**0.1**
Avg cost to income (%)	**44.0**	**44.2**	**45.2**	**48.5**	**43.7**	**(4.8)**	**(0.3)**
NPL - gross (Btm)	470,031	477,212	482,306	468,140	471,430	0.7	0.3
Avg NPLs to loans (%)	**3.39**	**3.43**	**3.50**	**3.25**	**3.25**	**-**	**(0.1)**
Provisions (Btm)	39,356	44,787	45,118	43,328	39,800	(8.1)	1.1
Avg credit cost (bps)	144	160	158	150	137	(13.0)	(6.8)
Loan loss reserve (Btm)	697,906	732,333	751,322	763,997	776,334	1.6	11.2
Avg LLR to NPL (%)	**163.5**	**164.4**	**162.6**	**176.5**	**178.9**	**2.4**	**15.5**
Earnings breakdown (Btm)	**1Q21**	**2Q21**	**3Q21**	**4Q21**	**1Q22F**	**% qoq**	**% yoy**
Sector	**37,762**	**34,277**	**33,332**	**33,632**	**40,413**	**20.2**	**7.0**
BBL	6,923	6,357	6,909	6,318	7,911	25.2	14.3
KBANK	10,627	8,894	8,631	9,901	11,211	13.2	5.5
KTB	5,578	6,011	5,055	4,944	5,824	17.8	4.4
SCB	10,088	8,815	8,818	7,879	10,926	38.7	8.3
TISCO	1,764	1,666	1,560	1,791	1,727	(3.6)	(2.1)
TTB	2,782	2,534	2,359	2,799	2,815	0.5	1.2

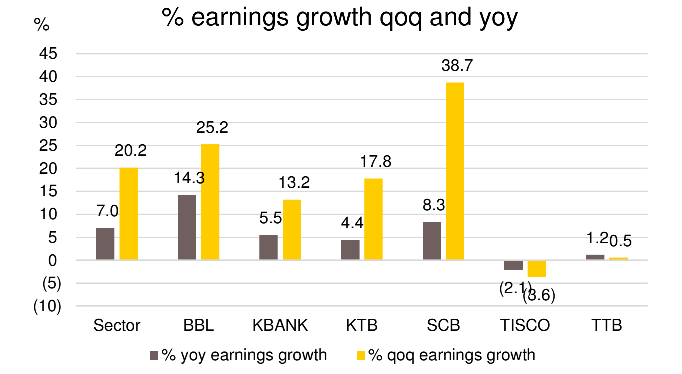
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 2: YoY sector earnings growth cooling down



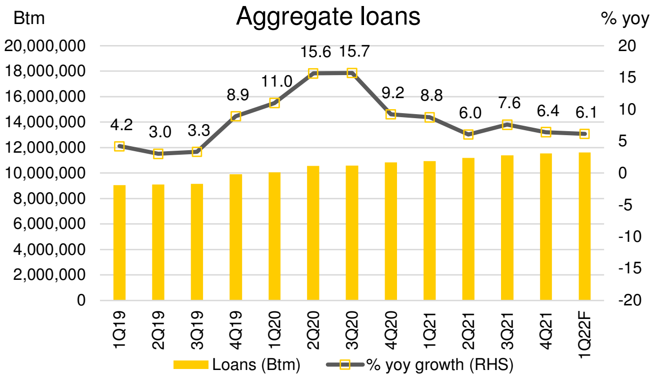
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 3: …but qoq momentum should improve in 1Q22



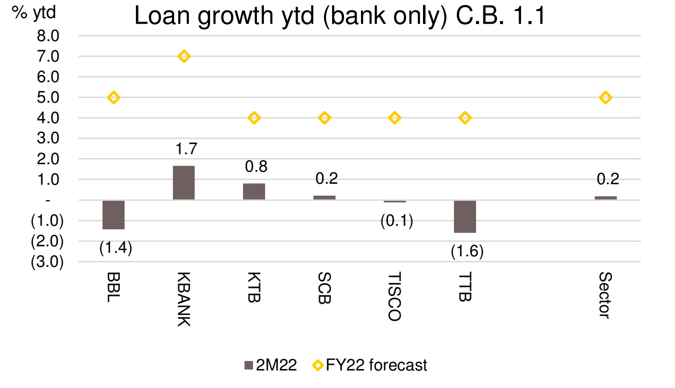
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 4: Loan book is expected to continue expanding



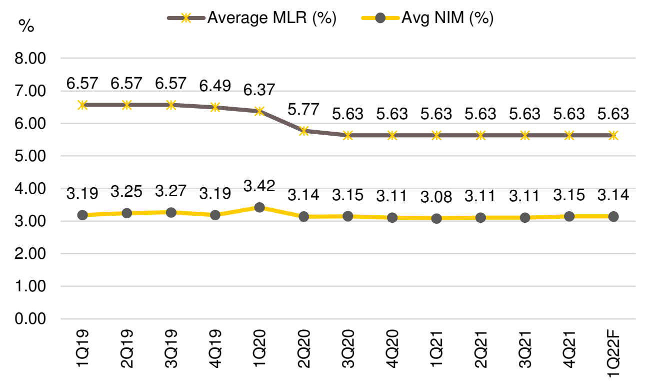
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 5: Ytd loan growth breakdown by bank



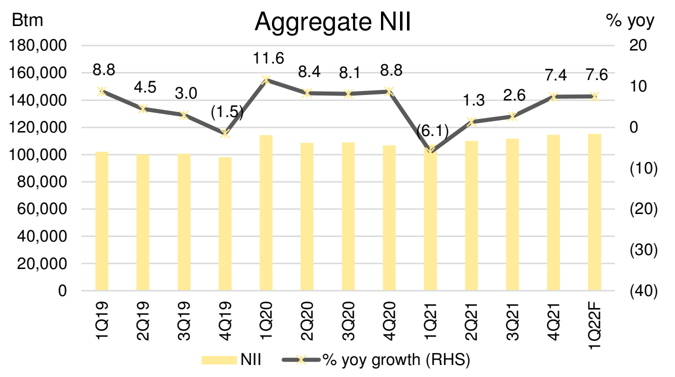
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 6: M-rates and NIM should remain stable



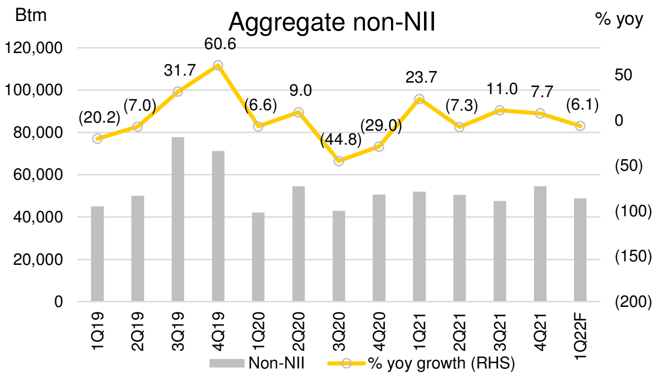
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 7: NII is expected to increase alongside loan book



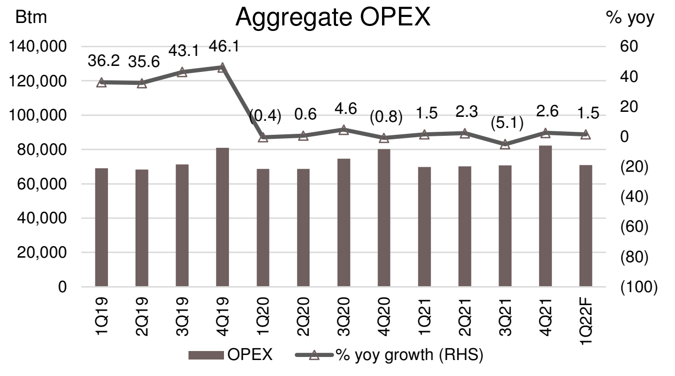
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 8: Non-NII could soften qoq from high FVTPL



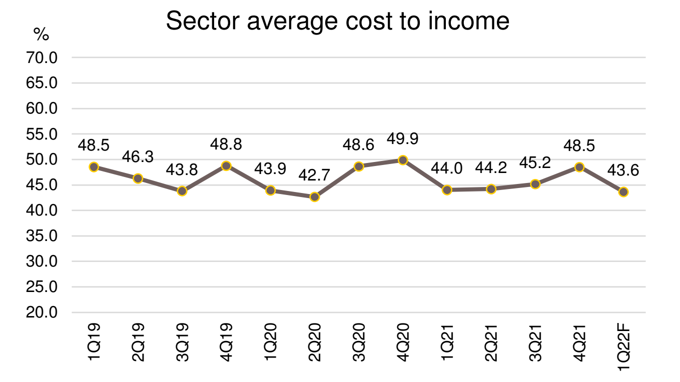
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 9: OPEX should decline qoq on seasonal factor



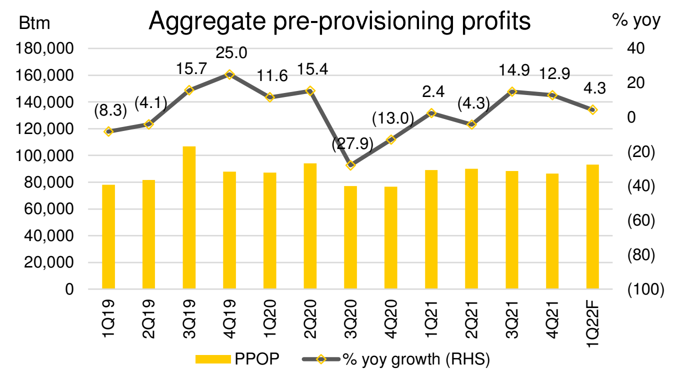
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 10: C/I would drop sharply following lower OPEX



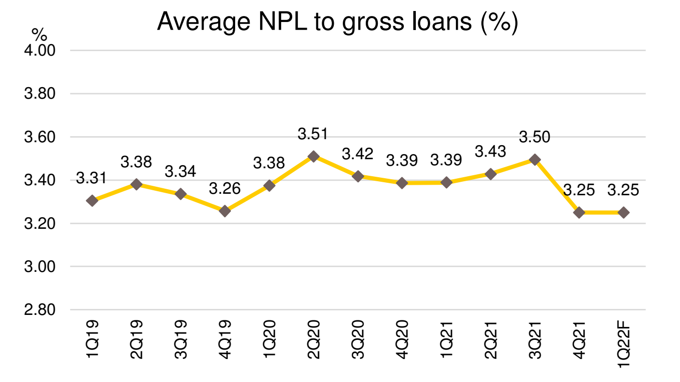
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 11: Core operation is projected to improve



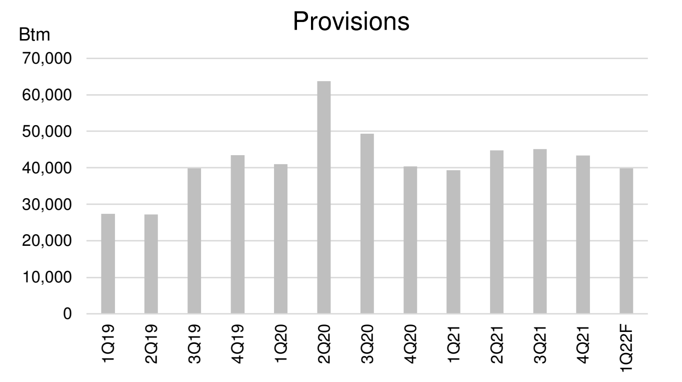
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 12: NPL ratio reflects improving asset quality



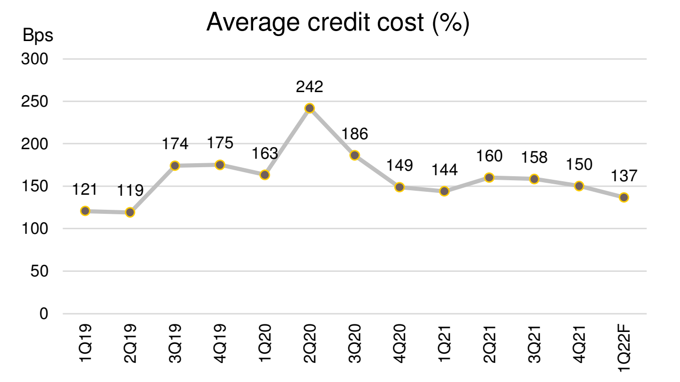
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 13: ECL would drop slightly



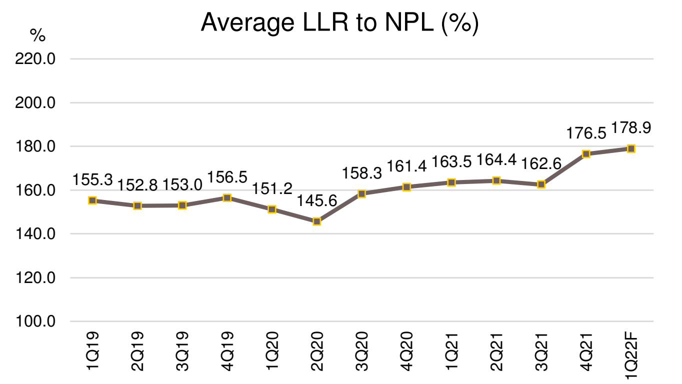
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 14: …as well as credit cost



Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 15: …after banks already had ample loss reserve



Source: Company data, Krungsri Securities

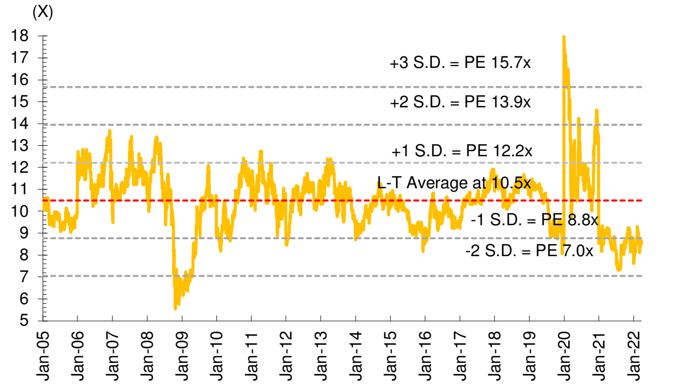
Figure 16: BBL earnings preview for 1Q22F

Financial statement	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22F	% qoq	% yoy
Balance sheet (Btm)							
Loans	2,369,276	2,420,305	2,523,772	2,588,339	2,575,397	(0.5)	8.7
Deposits	2,904,276	3,046,985	3,124,277	3,156,940	3,141,155	(0.5)	8.2
Income statement (Btm)							
Interest income	27,512	27,924	28,855	30,022	29,872	(0.5)	8.6
Interest expense	7,804	7,897	8,150	8,305	8,300	(0.1)	6.4
Net interest income	**19,707**	**20,027**	**20,705**	**21,716**	**21,572**	**(0.7)**	**9.5**
Net fee income	7,334	6,896	7,373	7,607	7,250	(4.7)	(1.1)
Non-interest incomes	**11,166**	**13,796**	**13,725**	**13,698**	**12,120**	**(11.5)**	**8.5**
Operating expenses	15,761	16,289	15,879	19,336	16,622	(14.0)	5.5
Pre-provisioning profit	**15,112**	**17,534**	**18,551**	**16,078**	**17,070**	**6.2**	**13.0**
Loan loss provisions	6,327	9,810	9,870	8,127	7,000	(13.9)	10.6
Pre-tax profit	8,786	7,724	8,681	7,950	10,070	26.7	14.6
Corporate tax	1,747	1,263	1,663	1,517	2,014	32.8	15.3
Minority interest	116	104	110	116	145	25.5	24.8
Net Profit	**6,923**	**6,357**	**6,909**	**6,318**	**7,911**	**25.2**	**14.3**

Key ratios	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22F	% qoq	% yoy
Loan to deposit	81.6	79.4	80.8	82.0	82.0	0.0	0.4
Net interest margin	2.17	2.08	2.04	2.09	2.09	(0.0)	(0.1)
Cost to income	51.1	48.2	46.1	54.6	49.3	(5.3)	(1.7)
NPL - gross (Btm)	108,470	111,035	112,433	101,103	102,114	1.0	(5.9)
NPL to gross loans	3.70	3.70	3.70	3.20	3.20	0.0	(0.5)
LLR to gross loans	8.2	8.7	8.9	8.8	9.0	0.2	0.8
LLR to NPL	187.3	190.3	198.9	225.8	227.9	2.2	40.6
Credit cost	1.1	1.6	1.6	1.3	1.1	(0.2)	0.0
ROA	0.7	0.6	0.6	0.6	0.7	0.1	0.0
ROE	6.0	5.4	5.7	5.1	6.3	1.2	0.3

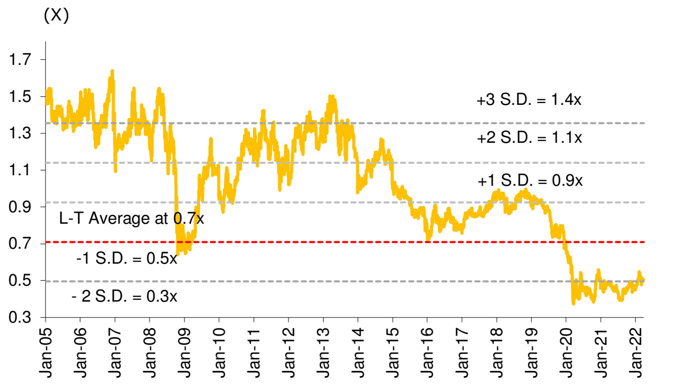
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 17: BBL PE band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 18: BBL PBV band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

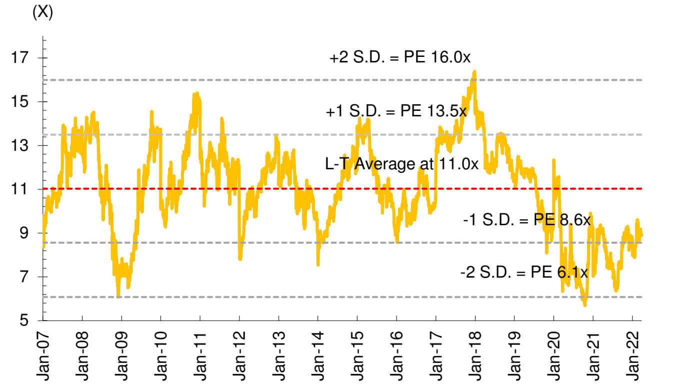
Figure 19: KBANK earnings preview for 1Q22F

Financial statement (Btm)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22F	% qoq	% yoy
Balance sheet							
Loans	2,302,352	2,383,320	2,444,018	2,421,813	2,458,140	1.5	6.8
Deposits	2,400,615	2,480,781	2,531,290	2,598,630	2,637,609	1.5	9.9
Income statement							
Interest income	31,972	33,605	34,828	35,010	35,535	1.5	11.1
Interest expense	3,840	3,888	4,087	4,210	4,273	1.5	11.3
Net interest income	**28,133**	**29,717**	**30,741**	**30,800**	**31,262**	1.5	11.1
Net fee income	9,431	8,575	8,560	8,749	9,125	4.3	(3.2)
Non-interest incomes	**11,895**	**11,138**	**9,202**	**11,723**	**11,475**	(2.1)	(3.5)
Operating expenses	16,531	17,069	16,965	20,478	17,166	(16.2)	3.8
Pre-provisioning profit	**23,496**	**23,786**	**22,978**	**22,045**	**25,571**	16.0	8.8
Loan loss provisions	8,650	10,807	11,296	9,580	10,000	4.4	15.6
Pre-tax profit	14,846	12,979	11,682	12,466	15,571	24.9	4.9
Corporate tax	3,035	2,548	2,026	2,120	3,114	46.9	2.6
Minority interest	1,184	1,537	1,025	445	1,246	180.1	5.2
Net Profit	**10,627**	**8,894**	**8,631**	**9,901**	**11,211**	**13.2**	**5.5**

Key ratios	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22F	% qoq	% yoy
Loan to deposit	95.9	96.1	96.6	93.2	93.2	0.0	(2.7)
Net interest margin	3.16	3.22	3.23	3.15	3.15	0.0	(0.0)
Cost to income	41.3	41.8	42.5	48.2	40.2	(8.0)	(1.1)
NPL - gross (Btm)	102,316	106,920	105,930	104,036	103,759	(0.3)	1.4
NPL to gross loans	3.93	3.95	3.85	3.76	3.75	(0.0)	(0.2)
LLR to gross loans	6.07	6.12	5.99	5.98	5.98	0.0	(0.1)
LLR to NPL	154.0	154.1	157.0	159.1	161.9	2.8	7.9
Credit cost	1.5	1.8	1.8	1.6	1.6	0.0	0.1
ROA	1.1	0.9	0.9	1.0	1.1	0.1	(0.1)
ROE	8.4	6.9	6.6	7.4	8.2	0.8	(0.2)

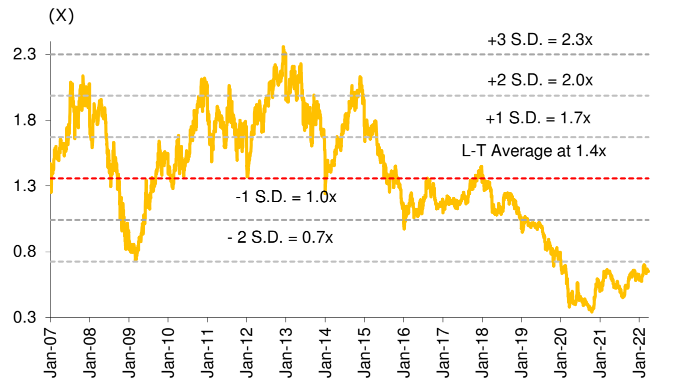
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 20: KBANK PE band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 21: KBANK PBV band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

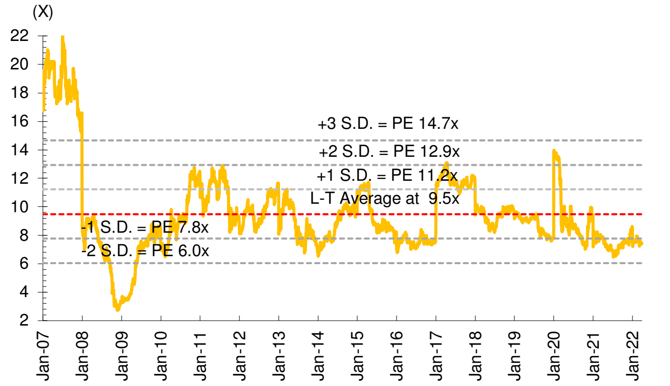
Figure 22: KTB earnings preview for 1Q22F

Financial statement	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22F	% qoq	% yoy
Balance sheet (Btm)							
Loans	2,360,407	2,486,283	2,560,332	2,629,259	2,655,552	1.0	12.5
Deposits	2,438,992	2,493,121	2,582,228	2,614,747	2,640,895	1.0	8.3
Income statement (Btm)							
Interest income	25,297	26,349	26,419	26,767	27,035	1.0	6.9
Interest expense	5,328	5,433	5,277	5,423	5,477	1.0	2.8
Net interest income	**19,969**	**20,916**	**21,142**	**21,345**	**21,558**	**1.0**	**8.0**
Net fee income	5,217	4,892	4,753	5,160	4,900	(5.0)	(6.1)
Non-interest income	**8,703**	**7,934**	**7,192**	**8,584**	**7,650**	**(10.9)**	**(12.1)**
Operating expenses	12,688	12,235	13,093	14,714	12,840	(12.7)	1.2
Pre-provisioning profit	**15,984**	**16,616**	**15,241**	**15,214**	**16,368**	**7.6**	**2.4**
Loan loss provisions	8,058	8,097	8,137	8,233	8,000	(2.8)	(0.7)
Pre-tax profit	7,926	8,519	7,104	6,982	8,368	19.9	5.6
Corporate tax	1,519	1,657	1,382	1,418	1,674	18.0	10.2
Minority interest	828	852	668	620	870	40.5	5.0
Net Profit	**5,578**	**6,011**	**5,055**	**4,944**	**5,824**	**17.8**	**4.4**

Key ratios	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22F	% qoq	% yoy
Loan to deposit (%)	96.8	99.7	99.2	100.6	100.6	0.0	3.8
Net interest margin (%)	2.50	2.55	2.51	2.47	2.47	0.0	(0.0)
Cost to income (%)	44.3	42.4	46.2	49.2	44.0	(5.2)	(0.3)
NPL - gross (Btm)	105,981	105,737	106,367	106,809	107,877	1.0	1.8
NPL to gross loans (%)	3.66	3.54	3.57	3.50	3.50	0.0	(0.2)
LLR to gross loans (%)	6.6	6.6	6.5	6.6	6.6	0.0	0.0
LLR to NPL (%)	153.9	160.7	163.9	168.8	170.0	1.2	16.1
Credit cost (%)	1.4	1.3	1.3	1.3	1.2	(0.0)	(0.2)
ROA (%)	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6	0.1	(0.0)
ROE (%)	6.3	6.8	5.5	5.3	6.1	0.8	(0.2)

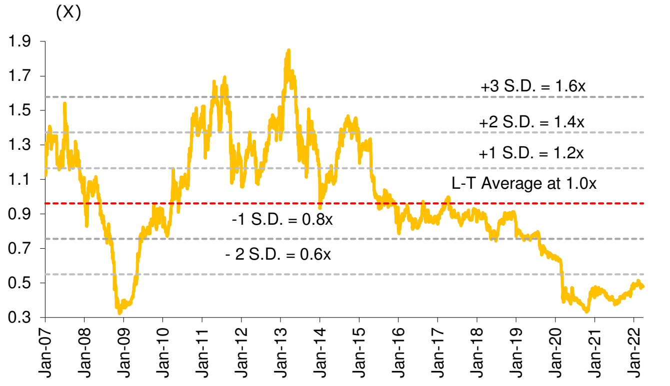
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 23: KTB PE band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 24: KTB PBV band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

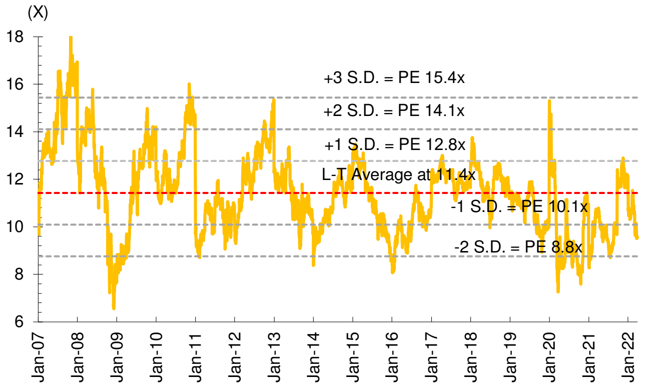
Figure 25: SCB earnings preview for 1Q22F

Financial statement (Btm)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22F	% qoq	% yoy
Balance sheet							
Loans	2,277,458	2,296,618	2,279,016	2,301,835	2,324,853	1.0	2.1
Deposits	2,349,471	2,369,043	2,410,172	2,466,717	2,491,384	1.0	6.0
Income statement							
Interest income	27,719	27,653	27,739	29,065	29,356	1.0	5.9
Interest expense	4,344	4,178	4,206	4,278	4,299	0.5	(1.0)
Net interest income	**23,376**	**23,475**	**23,533**	**24,787**	**25,057**	**1.1**	**7.2**
Net fee income	10,439	9,812	9,664	10,284	10,400	1.1	(0.4)
Non-interest income	**14,377**	**12,994**	**13,377**	**14,423**	**12,710**	**(11.9)**	**(11.6)**
Operating expenses	15,101	15,376	15,813	17,256	15,204	(11.9)	0.7
Pre-provisioning profit	**22,652**	**21,093**	**21,097**	**21,954**	**22,562**	**2.8**	**(0.4)**
Loan loss provisions	10,008	10,028	10,035	11,954	9,000	(24.7)	(10.1)
Pre-tax profit	12,644	11,065	11,062	10,000	13,562	35.6	7.3
Corporate tax	2,597	2,304	2,286	2,190	2,712	23.9	4.5
Minority interest	(41)	(54)	(42)	(68)	(76)	11.7	86.8
Net Profit	**10,088**	**8,815**	**8,818**	**7,879**	**10,926**	**38.7**	**8.3**

Key ratios	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22F	% qoq	% yoy
Loan to deposit	96.9	96.9	94.6	93.3	93.3	0.0	(3.6)
Net interest margin	3.01	3.04	3.02	3.12	3.12	0.0	0.1
Cost to income	40.0	42.2	42.8	44.0	40.3	(3.8)	0.3
NPL - gross (Btm)	104,332	104,110	107,071	109,114	110,496	1.3	5.9
NPL to gross loans	3.79	3.79	3.89	3.79	3.80	0.0	0.0
LLR to gross loans	6.2	6.3	6.5	6.6	6.6	0.0	0.4
LLR to NPL	140.0	142.3	137.6	139.4	139.4	(0.0)	(0.6)
Credit cost	1.8	1.7	1.8	2.1	1.5	(0.5)	(0.2)
ROA	1.3	1.1	1.1	1.0	1.3	0.4	0.0
ROE	9.6	8.3	8.3	7.1	9.6	2.5	0.1

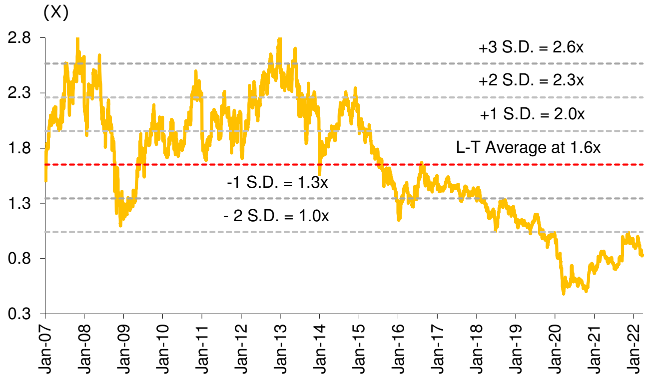
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 26: SCB PE band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 27: SCB PBV band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

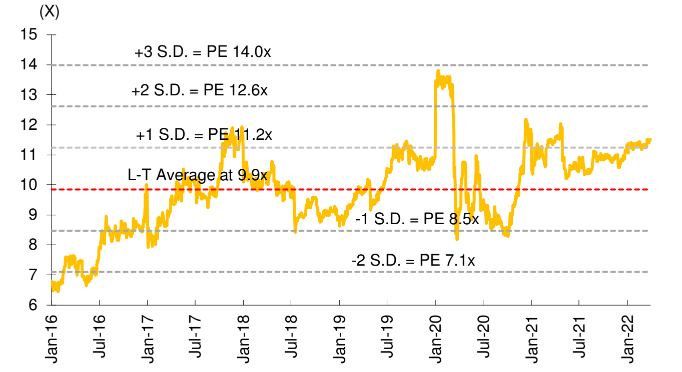
Figure 28: TISCO earnings preview for 1Q22F

Financial statement	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22F	% qoq	% yoy
Balance sheet (Btm)							
Loans	239,839	232,607	222,288	220,419	221,522	0.5	(7.6)
Deposits	198,151	181,050	168,813	166,542	167,375	0.5	(15.5)
Income statement (Btm)							
Interest income	3,776	3,754	3,644	3,617	3,635	0.5	(3.7)
Interest expense	666	605	551	510	512	0.5	(23.1)
Net interest income	**3,110**	**3,149**	**3,093**	**3,108**	**3,123**	**0.5**	**0.4**
Net fee income	1,543	1,225	1,127	1,713	1,488	(13.2)	(3.6)
Non-interest incomes	**1,991**	**1,566**	**1,085**	**1,728**	**1,581**	**(8.5)**	**(20.6)**
Operating expenses	2,065	2,080	1,968	2,167	2,045	(5.6)	(0.9)
Pre-provisioning profit	**3,037**	**2,635**	**2,209**	**2,668**	**2,659**	**(0.3)**	**(12.4)**
Loan loss provisions	833	555	254	417	500	19.9	(40.0)
Pre-tax profit	2,204	2,079	1,955	2,251	2,159	(4.1)	(2.0)
Corporate tax	440	413	395	460	432	(6.1)	(1.9)
Minority interest	0	0	0	0	1	580.7	744.0
Net Profit	**1,764**	**1,666**	**1,560**	**1,791**	**1,727**	**(3.6)**	**(2.1)**

Key ratios	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22F	% qoq	% yoy
Loan to deposit (%)	121.0	128.5	131.7	132.4	132.4	0.0	11.3
Net interest margin (%)	4.66	4.79	4.88	5.08	5.08	0.0	0.4
Cost to income (%)	40.5	44.1	47.1	44.8	43.5	(1.3)	3.0
NPL - gross (Btm)	5,532	5,867	6,094	4,957	5,003	0.9	(9.6)
NPL to gross loans (%)	2.50	2.70	2.98	2.44	2.45	0.0	(0.0)
LLR to gross loans (%)	5.1	5.4	5.4	5.3	5.5	0.2	0.4
LLR to NPL (%)	221.8	213.7	196.5	236.7	244.6	7.9	22.8
Credit cost (%)	1.4	1.0	0.5	0.8	0.9	0.1	(0.5)
ROA (%)	2.6	2.6	2.6	2.9	2.8	(0.1)	0.2
ROE (%)	17.1	17.6	15.8	17.4	16.1	(1.3)	(1.0)

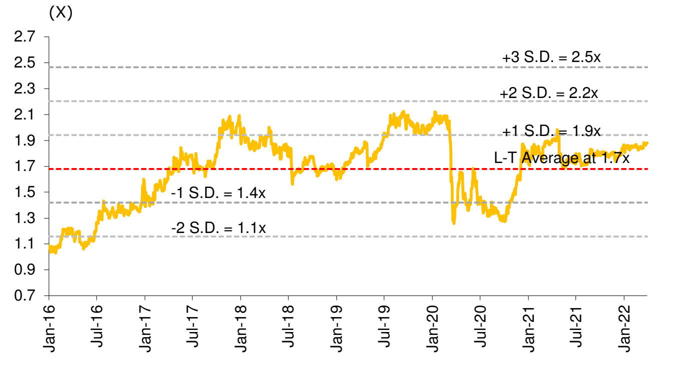
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 29: TISCO PE band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 30: TISCO PBV band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

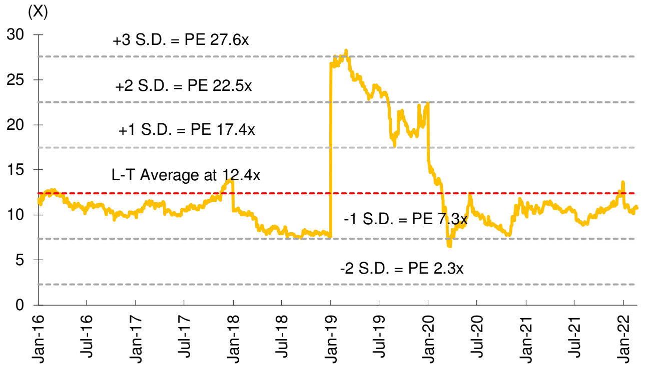
Figure 31: TTB earnings preview for 1Q22F

Financial statement	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22F	% qoq	% yoy
Balance sheet (Btm)							
Loans	1,380,211	1,358,766	1,359,454	1,372,315	1,365,453	(0.5)	(1.1)
Deposits	1,383,733	1,324,159	1,325,187	1,339,195	1,332,499	(0.5)	(3.7)
Income statement (Btm)							
Interest income	16,350	16,064	15,836	15,990	15,910	(0.5)	(2.7)
Interest expense	3,478	3,281	3,259	3,221	3,205	(0.5)	(7.8)
Net interest income	**12,872**	**12,782**	**12,577**	**12,769**	**12,705**	**(0.5)**	**(1.3)**
Net fee income	3,032	2,198	2,257	3,761	2,470	(34.3)	(18.5)
Non-interest incomes	**3,971**	**3,118**	**3,086**	**4,362**	**3,380**	**(22.5)**	**(14.9)**
Operating expenses	7,928	7,402	7,268	8,622	7,265	(15.7)	(8.4)
Pre-provisioning profit	**8,916**	**8,498**	**8,395**	**8,509**	**8,820**	**3.7**	**(1.1)**
Loan loss provisions	5,480	5,491	5,527	5,017	5,300	5.6	(3.3)
Pre-tax profit	3,436	3,007	2,868	3,492	3,520	0.8	2.5
Corporate tax	653	472	509	693	704	1.6	7.8
Minority interest	1	1	1	0	1	7,467.8	67.2
Net Profit	**2,782**	**2,534**	**2,359**	**2,799**	**2,815**	**0.5**	**1.2**

Key ratios	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22F	% qoq	% yoy
Loan to deposit (%)	99.7	102.6	102.6	102.5	102.5	0.0	2.7
Net interest margin (%)	3.00	2.98	2.95	2.98	2.95	(0.0)	(0.0)
Cost to income (%)	47.1	46.6	46.4	50.3	45.2	(5.2)	(1.9)
NPL - gross (Btm)	43,400	43,543	44,411	42,121	42,181	0.1	(2.8)
NPL to gross loans (%)	2.75	2.89	2.98	2.81	2.80	(0.0)	0.0
LLR to gross loans (%)	3.9	4.0	4.0	4.0	4.0	0.0	0.1
LLR to NPL (%)	124.0	125.0	121.4	129.3	129.8	0.5	5.8
Credit cost (%)	1.6	1.6	1.6	1.5	1.6	0.1	(0.0)
ROA (%)	0.6	0.6	0.5	0.6	0.6	0.0	0.0
ROE (%)	5.4	4.9	4.5	5.3	5.3	(0.0)	(0.1)

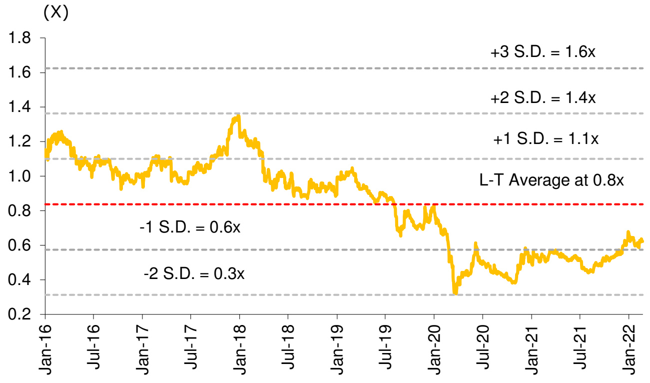
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 32: TTB PE band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 33: TTB PBV band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 34: Appendix (1)

Sector summary							
Key financial metrics	**1Q21**	**2Q21**	**3Q21**	**4Q21**	**1Q22F**	**% qoq**	**% yoy**
Loans (Btm)							
Sector	**10,929,543**	**11,177,899**	**11,388,880**	**11,533,980**	**11,600,917**	**0.6**	**6.1**
BBL	2,369,276	2,420,305	2,523,772	2,588,339	2,575,397	(0.5)	8.7
KBANK	2,302,352	2,383,320	2,444,018	2,421,813	2,458,140	1.5	6.8
KTB	2,360,407	2,486,283	2,560,332	2,629,259	2,655,552	1.0	12.5
SCB	2,277,458	2,296,618	2,279,016	2,301,835	2,324,853	1.0	2.1
TISCO	239,839	232,607	222,288	220,419	221,522	0.5	(7.6)
TTB	1,380,211	1,358,766	1,359,454	1,372,315	1,365,453	(0.5)	(1.1)
NIM (%)							
Sector	**3.08**	**3.11**	**3.11**	**3.15**	**3.14**	**(0.0)**	**0.1**
BBL	2.17	2.08	2.04	2.09	2.09	(0.0)	(0.1)
KBANK	3.16	3.22	3.23	3.15	3.15	-	(0.0)
KTB	2.50	2.55	2.51	2.47	2.47	-	(0.0)
SCB	3.01	3.04	3.02	3.12	3.12	0.0	0.1
TISCO	4.66	4.79	4.88	5.08	5.08	-	0.4
TTB	3.00	2.98	2.95	2.98	2.95	(0.0)	(0.0)
NII (Btm)							
Sector	**107,167**	**110,066**	**111,791**	**114,525**	**115,277**	**0.7**	**7.6**
BBL	19,707	20,027	20,705	21,716	21,572	(0.7)	9.5
KBANK	28,133	29,717	30,741	30,800	31,262	1.5	11.1
KTB	19,969	20,916	21,142	21,345	21,558	1.0	8.0
SCB	23,376	23,475	23,533	24,787	25,057	1.1	7.2
TISCO	3,110	3,149	3,093	3,108	3,123	0.5	0.4
TTB	12,872	12,782	12,577	12,769	12,705	(0.5)	(1.3)
Non-NII (Btm)							
Sector	**52,104**	**50,546**	**47,667**	**54,518**	**48,916**	**(10.3)**	**(6.1)**
BBL	11,166	13,796	13,725	13,698	12,120	(11.5)	8.5
KBANK	11,895	11,138	9,202	11,723	11,475	(2.1)	(3.5)
KTB	8,703	7,934	7,192	8,584	7,650	(10.9)	(12.1)
SCB	14,377	12,994	13,377	14,423	12,710	(11.9)	(11.6)
TISCO	1,991	1,566	1,085	1,728	1,581	(8.5)	(20.6)
TTB	3,971	3,118	3,086	4,362	3,380	(22.5)	(14.9)
OPEX (Btm)							
Sector	**69,850**	**70,211**	**70,761**	**82,313**	**70,912**	**(13.8)**	**1.5**
BBL	15,761	16,289	15,879	19,336	16,622	(14.0)	5.5
KBANK	16,531	17,069	16,965	20,478	17,166	(16.2)	3.8
KTB	12,688	12,235	13,093	14,714	12,840	(12.7)	1.2
SCB	15,101	15,376	15,813	17,256	15,204	(11.9)	0.7
TISCO	1,840	1,840	1,743	1,906	1,815	(4.8)	(1.4)
TTB	7,928	7,402	7,268	8,622	7,265	(15.7)	(8.4)
C/I (%)							
Sector	**44.0**	**44.2**	**45.2**	**48.5**	**43.7**	**(4.8)**	**(0.3)**
BBL	51.1	48.2	46.1	54.6	49.3	(5.3)	(1.7)
KBANK	41.3	41.8	42.5	48.2	40.2	(8.0)	(1.1)
KTB	44.3	42.4	46.2	49.2	44.0	(5.2)	(0.3)
SCB	40.0	42.2	42.8	44.0	40.3	(3.8)	0.3
TISCO	40.5	44.1	47.1	44.8	43.5	(1.3)	3.0
TTB	47.1	46.6	46.4	50.3	45.2	(5.2)	(1.9)
PPOP (Btm)							
Sector	**89,197**	**90,161**	**88,471**	**86,469**	**93,050**	**7.6**	**4.3**
BBL	15,112	17,534	18,551	16,078	17,070	6.2	13.0
KBANK	23,496	23,786	22,978	22,045	25,571	16.0	8.8
KTB	15,984	16,616	15,241	15,214	16,368	7.6	2.4
SCB	22,652	21,093	21,097	21,954	22,562	2.8	(0.4)
TISCO	3,037	2,635	2,209	2,668	2,659	(0.3)	(12.4)
TTB	8,916	8,498	8,395	8,509	8,820	3.7	(1.1)

Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 35: Appendix (2)

Sector summary							
Key financial metrics	**1Q21**	**2Q21**	**3Q21**	**4Q21**	**1Q22F**	**% qoq**	**% yoy**
NPLs (Btm)							
Sector	**470,031**	**477,212**	**482,306**	**468,140**	**471,430**	**0.7**	**0.3**
BBL	108,470	111,035	112,433	101,103	102,114	1.0	(5.9)
KBANK	102,316	106,920	105,930	104,036	103,759	(0.3)	1.4
KTB	105,981	105,737	106,367	106,809	107,877	1.0	1.8
SCB	104,332	104,110	107,071	109,114	110,496	1.3	5.9
TISCO	5,532	5,867	6,094	4,957	5,003	0.9	(9.6)
TTB	43,400	43,543	44,411	42,121	42,181	0.1	(2.8)
NPL ratio (%)							
Sector	**3.39**	**3.43**	**3.50**	**3.25**	**3.25**	**-**	**(0.14)**
BBL	3.70	3.70	3.70	3.20	3.20	-	(0.50)
KBANK	3.93	3.95	3.85	3.76	3.75	(0.01)	(0.18)
KTB	3.66	3.54	3.57	3.50	3.50	-	(0.16)
SCB	3.79	3.79	3.89	3.79	3.80	0.01	0.01
TISCO	2.50	2.70	2.98	2.44	2.45	0.01	(0.05)
TTB	2.75	2.89	2.98	2.81	2.80	(0.01)	0.05
Provisions (Btm)							
Sector	**39,356**	**44,787**	**45,118**	**43,328**	**39,800**	**(8.1)**	**1.1**
BBL	6,327	9,810	9,870	8,127	7,000	(13.9)	10.6
KBANK	8,650	10,807	11,296	9,580	10,000	4.4	15.6
KTB	8,058	8,097	8,137	8,233	8,000	(2.8)	(0.7)
SCB	10,008	10,028	10,035	11,954	9,000	(24.7)	(10.1)
TISCO	833	555	254	417	500	19.9	(40.0)
TTB	5,480	5,491	5,527	5,017	5,300	5.6	(3.3)
Credit cost (bps)							
Sector	**145**	**151**	**142**	**140**	**132**	**(7.7)**	**(12.5)**
BBL	107	162	156	126	109	(16.9)	1.9
KBANK	150	181	185	158	163	4.5	12.4
KTB	137	130	127	125	121	(4.7)	(16.0)
SCB	176	175	176	208	155	(52.9)	(20.9)
TISCO	139	96	46	76	90	14.6	(48.7)
TTB	159	162	163	146	155	9.0	(3.6)
Coverage ratio (%)							
Sector	**163.5**	**164.4**	**162.6**	**176.5**	**178.9**	**2.4**	**15.5**
BBL	187.3	190.3	198.9	225.8	227.9	2.2	40.6
KBANK	154.0	154.1	157.0	159.1	161.9	2.8	7.9
KTB	153.9	160.7	163.9	168.8	170.0	1.2	16.1
SCB	153.9	160.7	163.9	168.8	170.0	1.2	16.1
TISCO	221.8	213.7	196.5	236.7	244.6	7.9	22.8
TTB	124.0	125.0	121.4	129.3	129.8	0.5	5.8
Net profits (Btm)							
Sector	**37,762**	**34,277**	**33,332**	**33,632**	**40,413**	**20.2**	**7.0**
BBL	6,923	6,357	6,909	6,318	7,911	25.2	14.3
KBANK	10,627	8,894	8,631	9,901	11,211	13.2	5.5
KTB	5,578	6,011	5,055	4,944	5,824	17.8	4.4
SCB	10,088	8,815	8,818	7,879	10,926	38.7	8.3
TISCO	1,764	1,666	1,560	1,791	1,727	(3.6)	(2.1)
TTB	2,782	2,534	2,359	2,799	2,815	0.5	1.2

Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 36: Appendix (3)

Summary	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Key financial metrics						
Loans (Btm)						
Sector	9,922,719	10,837,958	11,533,980	12,093,877	12,739,618	13,421,174
BBL	2,061,309	2,368,238	2,588,339	2,717,756	2,853,644	2,996,326
KBANK	2,001,956	2,244,821	2,421,813	2,591,340	2,772,734	2,966,825
KTB	2,089,874	2,332,376	2,629,259	2,734,429	2,843,807	2,957,559
SCB	2,113,787	2,255,242	2,301,835	2,393,908	2,513,604	2,639,284
TISCO	263,569	244,356	220,419	229,236	242,990	257,570
TTB	1,392,225	1,392,925	1,372,315	1,427,208	1,512,840	1,603,610
Loan growth (%)						
Sector	8.9%	9.2%	6.4%	4.9%	5.3%	5.3%
BBL	-1.0%	14.9%	9.3%	5.0%	5.0%	5.0%
KBANK	4.6%	12.1%	7.9%	7.0%	7.0%	7.0%
KTB	3.2%	11.6%	12.7%	4.0%	4.0%	4.0%
SCB	-1.3%	6.7%	2.1%	4.0%	5.0%	5.0%
TISCO	1.0%	-7.3%	-9.8%	4.0%	6.0%	6.0%
TTB	103.0%	0.1%	-1.5%	4.0%	6.0%	6.0%
LDR (%)						
Sector	95.7%	93.3%	93.4%	94.0%	94.6%	95.2%
BBL	86.9%	84.3%	82.0%	83.0%	84.0%	85.0%
KBANK	96.6%	95.7%	93.2%	94.0%	95.0%	96.0%
KTB	96.9%	94.7%	100.6%	98.0%	98.0%	98.0%
SCB	97.9%	93.2%	93.3%	97.0%	98.0%	99.0%
TISCO	122.0%	120.1%	132.4%	130.0%	130.0%	130.0%
TTB	99.6%	101.4%	102.5%	102.0%	101.0%	100.0%
NIM (%)						
Sector	3.21%	3.21%	3.10%	3.11%	3.25%	3.28%
BBL	2.35%	2.25%	2.10%	2.14%	2.27%	2.31%
KBANK	3.31%	3.27%	3.21%	3.19%	3.29%	3.31%
KTB	3.22%	2.91%	2.49%	2.51%	2.65%	2.69%
SCB	3.34%	3.23%	3.00%	2.93%	3.08%	3.08%
TISCO	4.22%	4.62%	4.84%	4.90%	5.06%	5.20%
TTB	2.81%	3.00%	2.97%	3.00%	3.11%	3.08%
NII (Btm)						
Sector	401,135	438,213	443,549	465,970	512,078	543,010
BBL	71,071	77,046	82,156	85,695	94,217	99,417
KBANK	102,688	109,022	119,390	127,399	139,171	149,167
KTB	88,316	88,343	83,372	89,562	98,346	103,924
SCB	99,402	96,899	95,171	97,516	107,810	113,428
TISCO	12,792	13,098	12,460	13,071	14,282	15,494
TTB	26,865	53,805	51,000	52,728	58,253	61,581
NII growth (%)						
Sector	3.6%	9.2%	1.2%	5.1%	9.9%	6.0%
BBL	-0.4%	8.4%	6.6%	4.3%	9.9%	5.5%
KBANK	4.2%	6.2%	9.5%	6.7%	9.2%	7.2%
KTB	5.5%	0.0%	-5.6%	7.4%	9.8%	5.7%
SCB	3.1%	-2.5%	-1.8%	2.5%	10.6%	5.2%
TISCO	1.4%	2.4%	-4.9%	4.9%	9.3%	8.5%
TTB	9.7%	100.3%	-5.2%	3.4%	10.5%	5.7%

Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 37: Appendix (4)

Summary	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Key financial metrics						
Non-NII (Btm)						
Sector	244,115	190,117	204,834	202,230	211,430	220,330
BBL	62,675	41,682	52,385	49,900	52,140	54,380
KBANK	57,803	45,869	43,958	47,000	49,760	52,620
KTB	37,341	33,905	32,414	32,250	33,400	34,150
SCB	66,696	47,869	55,171	52,750	54,380	56,010
TISCO	6,643	5,806	6,369	6,050	6,615	7,180
TTB	12,956	14,986	14,537	14,280	15,135	15,990
Non-NII growth (%)						
Sector	14.4%	-22.1%	7.7%	-1.3%	4.5%	4.2%
BBL	25.3%	-33.5%	25.7%	-4.7%	4.5%	4.3%
KBANK	1.5%	-20.6%	-4.2%	6.9%	5.9%	5.7%
KTB	11.4%	-9.2%	-4.4%	-0.5%	3.6%	2.2%
SCB	59.3%	-28.2%	15.3%	-4.4%	3.1%	3.0%
TISCO	-10.4%	-12.6%	9.7%	-5.0%	9.3%	8.5%
TTB	-45.0%	15.7%	-3.0%	-1.8%	6.0%	5.6%
OPEX (Btm)						
Sector	290,649	293,400	294,086	302,431	323,073	337,634
BBL	54,963	65,974	67,266	70,418	74,737	78,321
KBANK	72,729	69,997	71,044	74,545	80,884	85,617
KTB	62,474	53,465	52,731	53,605	56,522	57,399
SCB	70,538	64,330	63,547	64,902	70,338	73,696
TISCO	9,271	8,012	8,280	8,408	8,862	9,424
TTB	20,674	31,623	31,219	30,553	31,728	33,177
C/I (%)						
Sector	46.4%	46.2%	45.5%	45.2%	44.3%	43.8%
BBL	41.1%	55.6%	50.0%	51.9%	51.1%	50.9%
KBANK	45.3%	45.2%	43.5%	42.7%	42.8%	42.4%
KTB	49.7%	43.7%	45.5%	44.0%	42.9%	41.6%
SCB	42.5%	44.4%	42.3%	43.2%	43.4%	43.5%
TISCO	47.7%	42.4%	44.0%	44.0%	42.4%	41.6%
TTB	51.9%	46.0%	47.6%	45.6%	43.2%	42.8%
PPOP (Btm)						
Sector	354,601	334,930	354,297	365,769	400,435	425,706
BBL	78,783	52,754	67,275	65,176	71,619	75,476
KBANK	87,762	84,895	92,305	99,854	108,046	116,170
KTB	63,184	68,783	63,055	68,207	75,224	80,675
SCB	95,560	80,437	86,795	85,364	91,851	95,742
TISCO	10,165	10,892	10,549	10,713	12,034	13,250
TTB	19,147	37,169	34,318	36,455	41,660	44,394
PPOP growth (%)						
Sector	6.5%	-5.5%	5.8%	3.2%	9.5%	6.3%
BBL	18.9%	-33.0%	27.5%	-3.1%	9.9%	5.4%
KBANK	0.7%	-3.3%	8.7%	8.2%	8.2%	7.5%
KTB	-1.5%	8.9%	-8.3%	8.2%	10.3%	7.2%
SCB	29.9%	-15.8%	7.9%	-1.6%	7.6%	4.2%
TISCO	-9.9%	7.2%	-3.1%	1.5%	12.3%	10.1%
TTB	-37.4%	94.1%	-7.7%	6.2%	14.3%	6.6%

Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 38: Appendix (5)

Summary	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Key financial metrics						
NPLs (Btm)						
Sector	394,674	459,224	468,140	545,768	582,676	613,675
BBL	79,149	104,405	101,103	125,711	134,123	139,717
KBANK	84,074	101,007	104,036	116,848	125,033	133,766
KTB	102,659	107,138	106,809	131,456	136,408	141,544
SCB	85,212	101,462	109,114	115,191	124,817	132,100
TISCO	5,834	5,618	4,957	5,186	5,569	5,881
TTB	37,746	39,594	42,121	51,376	56,725	60,667
NPL ratio (%)						
Sector	3.3%	3.4%	3.3%	3.6%	3.7%	3.7%
BBL	3.4%	3.9%	3.2%	4.0%	4.1%	4.1%
KBANK	3.7%	3.9%	3.8%	4.0%	4.0%	4.0%
KTB	4.3%	3.8%	3.5%	4.0%	4.0%	4.0%
SCB	3.4%	3.7%	3.8%	4.0%	4.1%	4.1%
TISCO	2.4%	2.5%	2.4%	2.6%	2.7%	2.7%
TTB	2.4%	2.5%	2.8%	3.2%	3.3%	3.3%
Provisions (Btm)						
Sector	137,833	194,458	172,588	157,056	156,896	164,157
BBL	32,351	31,196	34,134	26,530	27,857	29,250
KBANK	34,012	43,548	40,332	40,105	40,231	43,047
KTB	23,814	44,903	32,524	32,182	33,469	34,808
SCB	36,211	46,649	42,024	35,218	31,899	32,206
TISCO	1,109	3,331	2,060	2,023	2,125	2,253
TTB	10,337	24,831	21,514	20,996	21,315	22,594
Credit cost (Bps)						
Sector	139	179	150	130	123	122
BBL	156	141	138	100	100	100
KBANK	174	205	173	160	150	150
KTB	116	203	131	120	120	120
SCB	170	214	184	150	130	125
TISCO	42	131	89	90	90	90
TTB	99	178	156	150	145	145
Earnings (Btm)						
Sector	158,756	106,790	139,002	157,955	184,592	198,126
BBL	35,816	17,181	26,507	30,360	34,380	36,315
KBANK	38,727	29,487	38,053	42,063	47,742	51,479
KTB	29,284	16,732	21,588	25,512	29,570	32,482
SCB	40,436	27,215	35,599	40,398	48,298	51,185
TISCO	7,270	6,063	6,781	6,949	7,925	8,795
TTB	7,222	10,112	10,474	12,672	16,678	17,870
Earnings growth (%)						
Sector	-1.3%	-32.7%	30.2%	13.6%	16.9%	7.3%
BBL	1.4%	-52.0%	54.3%	14.5%	13.2%	5.6%
KBANK	0.7%	-23.9%	29.0%	10.5%	13.5%	7.8%
KTB	2.8%	-42.9%	29.0%	18.2%	15.9%	9.8%
SCB	0.9%	-32.7%	30.8%	13.5%	19.6%	6.0%
TISCO	5.6%	-16.6%	11.8%	2.5%	14.0%	11.0%
TTB	-37.7%	40.0%	3.6%	21.0%	31.6%	7.2%

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	IVL	JKN	JSP	JWD	K	KBANK	KCE	KKP	KSL	KTB	KTC	LANNA	LH
LHFG	LIT	LPN	MAKRO	MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	METCO	MFEC	MINT	MONO	MOONG
MSC	MTC	NCH	NCL	NEP	NKI	NOBLE	NSI	NVD	NYT	OISHI	ORI	OTO	PAP
PCSGH	PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PLAT	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG	PRM	PSH
PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RS	S	S & J	SAAM
SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCN	SDC	SEAFCO	SEAOIL	SE-ED
SELIC	SENA	SIRI	SIS	SITHAI	SMK	SMPC	SNC	SONIC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SPVI
SSSC	SST	STA	SUSCO	SUTHA	SVI	SYMC	SYNTEC	TACC	TASCO	TCAP	TFMAMA	THANA	THANI
THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIP	TIPCO	TISCO	TK	TKT	TMB	TMILL	TNDT	TNL
TOA	TOP	TPBI	TQM	TRC	TRUE	TSC	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVI	TVO	TWPC	U	UAC	UBIS	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA	WHAUP
WICE	WINNER												

2S	ABM	ACE	ACG	ADB	AEC	AEONTS	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	AMANAH	AMARIN
APCO	APCS	APURE	AQUA	ASAP	ASEFA	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ATP30	AUCT	AWC
AYUD	B	BA	BAM	BBL	BFIT	BGC	BJC	BJCHI	BROOK	BTW	CBG	CEN	CGH
CHARAN	CHAYO	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CMC	COLOR	COM7	CPL	CRC	CRD	CSC
CSP	CWT	DCC	DCON	DDD	DOD	DOHOME	EASON	EE	ERW	ESTAR	FE	FLOYD	FN
FORTH	FSS	FTE	FVC	GENCO	GJS	GL	GLAND	GLOBAL	GLOCON	GPI	GULF	GYT	HPT
HTC	ICN	IFS	ILM	IMH	INET	INSURE	IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS
JCK	JCKH	JMART	JMT	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KTIS	KWC	KWM	L&E	LALIN
LDC	LHK	LOXLEY	LPH	LRH	LST	M	MACO	MAJOR	MBAX	MEGA	META	MFC	MGT
MILL	MITSIB	MK	MODERN	MTI	MVP	NETBAY	NEX	NINE	NTV	NWR	OCC	OGC	OSP
PATO	PB	PDG	PDI	PICO	PIMO	PJW	PL	PM	PPP	PRIN	PRINC	PSTC	PT
QLT	RCL	RICHY	RML	RPC	RWI	S11	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCI	SCP
SE	SFP	SGF	SHR	SIAM	SINGER	SKE	SKR	SKY	SMIT	SMT	SNP	SPA	SPC
SPCG	SR	SRICHA	SSC	SSF	STANLY	STI	STPI	SUC	SUN	SYNEX	T	TAE	TAKUNI
TBSP	TCC	TCMC	TEAM	TEAMG	TFG	TGH	TIGER	TITLE	TKN	TKS	TM	TMC	TMD
TMI	TMT	TNITY	TNP	TNR	TOG	TPA	TPAC	TPCORP	TPOLY	TPS	TRITN	TRT	TRU
TSE	TVT	TWP	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT	UTP	UWC	VL	VNT
VPO	WIIK	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 โดยการสารวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสารวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ 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	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP	APCS	AQUA
ARROW	ASK	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBL	BCH	BCP	BCPG	BGC	BGRIM	BJCHI
BKI	BLA	BPP	BROOK	BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI
CHOW	CIG	CIMBT	CM	CMC	COM7	COTTO	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EA	EASTW	ECL	EGCO	EP	EPG	ERW	ETE	FE
FNS	FPI	FPT	FSS	FTE	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOCON	GPI
GPSC	GSTEEL	GUNKUL	HANA	HARN	HEMP	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	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	WIIK	XO	ZEN				

N/A

3K-BAT	A	A5	AAV	ABM	ACAP	ACC	ACE	ACG	ADB	ADD	AEC	AEONTS	AFC
AGE	AH	AHC	AIT	AJ	AJA	AKR	ALL	ALLA	ALT	ALUCON	AMARIN	AMC	ANAN
AOT	APCO	APEX	APP	AQ	ARIN	ARIP	AS	ASAP	ASEFA	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASN
ASP	ASW	ATP30	AU	AUCT	AWC	AYUD	BA	BC	BCT	BDMS	BEAUTY	BEC	BEM
BFIT	BGT	BH	BIG	BIZ	BJC	BLAND	BLISS	BM	BOL	BR	BSM	BTNC	BTW
BUI	CAZ	CBG	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO	CHG	CHO	CITY	CK	CKP	CMAN
CMO	CMR	CNT	COLOR	COMAN	CPH	CPL	CPR	CPT	CPW	CRANE	CRC	CRD	CSP
CSR	CSS	CTW	CWT	D	DCON	DDD	DHOUSE	DITTO	DMT	DOD	DOHOME	DTCI	DV8
EASON	ECF	EE	EFORL	EKH	EMC	ESSO	ETC	F&D	FANCY	FLOYD	FMT	FN	FORTH
FVC	GENCO	GIFT	GL	GLAND	GLOBAL	GRAMMY	GRAND	GREEN	GSC	GTB	GULF	GYT	HFT
HPT	HTECH	HUMAN	HYDRO	ICN	IFEC	IHL	IIG	III	ILM	IMH	IND	INGRS	INOX
INSET	IP	IRCP	IT	ITD	JAK	JAS	JCK	JCKH	JCT	JR	JTS	JUBILE	JUTHA
JWD	KAMART	KC	KCM	KDH	KEX	KIAT	KISS	KK	KKC	KOOL	KTIS	KUMWEL	KUN
KWM	KYE	LALIN	LEE	LEO	LH	LIT	LOXLEY	LPH	LST	MACO	MANRIN	MATCH	MATI
MAX	M-CHAI	MCS	MDX	MEGA	METCO	MGT	MICRO	MIDA	MILL	MITSIB	MJD	MK	ML
MODERN	MORE	MPIC	MUD	MVP	NC	NCAP	NCH	NDR	NER	NETBAY	NEW	NEWS	NEX
NFC	NOVA	NPK	NRF	NSL	NTV	NUSA	NVD	NYT	OHTL	OISHI	OR	OSP	OTO
PACE	PACO	PAE	PAF	PERM	PF	PICO	PIMO	PJW	PMTA	POLAR	POMPUI	PORT	POST
PPM	PR9	PRAKIT	PRAPAT	PRECHA	PRIME	PRIN	PRO	PROEN	PROS	PROUD	PTL	RAM	RBF
RCI	RCL	RICHY	RJH	ROCK	ROH	ROJNA	RP	RPC	RPH	RS	RSP	RT	S
S11	SA	SABUY	SAFARI	SAK	SALEE	SAM	SAMART	SAMCO	SAMTEL	SANKO	SAUCE	SAWAD	SAWANG
SCGP	SCI	SCM	SCP	SDC	SE	SEAFCO	SF	SFLEX	SFP	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	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

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมี การเปลี่ยนแปลง 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 อรดีดลเชษฐ์
Head of Research Group, Macro-strategy
+662 659 7000 ext. 5001
Isara.Ordeedolchest@krungsrisecurities.com

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

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

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

Fundamental Research

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

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

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

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

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

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

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

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

ปฏิพล ประวังสุข
Assistant analyst
+662 659 7000 ext. 5012
Patipol.Prawangsuk@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

02 เอ็มโพเรียม

622 เอ็มโพเรียมทาวเวอร์ ชั้น 10 ถนนสุขุมวิท 24
แขวงคลองตัน เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110
โทร. +662 695 4539-40 โทรสาร. +662 695 4599

03 เซ็นทรัลบางนา

589/151 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ ชั้น 27 ถนนเทพ
รัตน แขวงบางนาเหนือ เขตบางนา กรุงเทพฯ 10260
โทร. +662 763 2000 โทรสาร. +662 399 1448

04 พระราม 2

356, 358, 360 ชั้น 4 ถนนพระราม 2 แขวงแสมดำ
เขตบางขุนเทียน กรุงเทพฯ 10150
โทร. +662 013 7145 โทรสาร. +662 895 9557

05 สุพรรณบุรี

249/171-172 หมู่ 5 ถนนเณรแก้ว ตำบลท่าระหัด อำเภอ
เมืองสุพรรณบุรี จังหวัดสุพรรณบุรี 72000
โทร. +663 596 7981 โทรสาร. +663 552 2449

06 ชลบุรี

64/17 ถนนสุขุมวิท ตำบลบางปลาสร้อย
อำเภอเมืองชลบุรี จังหวัดชลบุรี 20000
โทร. +663 312 6 580 โทรสาร. +663 312 6588

07 นครปฐม

67/1 ถนนราชดำเนิน ตำบลพระปฐมเจดีย์ อำเภอเมือง
นครปฐม จังหวัดนครปฐม 73000
โทร. +663 427 5500-7 โทรสาร. +663 421 8989

08 เชียงใหม่

70 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน)
สาขาประตูช้างเผือก ถนนช้างเผือก ตำบลศรีภูมิ
อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50200
โทร. +665 321 9234 โทรสาร. +665 321 9247

09 พิษณุโลก

275/1 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน)
สาขาพิษณุโลก ถนนพิชัยสงคราม ตำบลในเมือง อำเภอ
เมืองพิษณุโลก จังหวัดพิษณุโลก 65000
โทร. +665 530 3360 โทรสาร. +665 530 2580

10 ขอนแก่น

114 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน) สาขา
ขอนแก่น ถนนศรีจันทร์ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น
จังหวัดขอนแก่น 40000
โทร. +664 322 6120 โทรสาร. +664 322 6180

11 หาดใหญ่

90-92-94 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)
สาขาหาดใหญ่ ถนนนิพัทธ์อุทิศ 1 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอ
หาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
โทร. +667 422 1229 โทรสาร. +667 422 1411

คำแนะนำการลงทุน

ซื้อ: หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนเกินกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า
ถือ: หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนระหว่าง -10% ถึง 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า
ขาย: หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนน้อยกว่า -10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า