

BANKING SECTOR

NEUTRAL

Outlook:

โมเมนตัมกำไรอาจชะลอตัว

เราคาดว่ากำไรรวมของกลุ่มธนาคารใน 2Q22 ที่ราว 4 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 16% yoy แต่ลดลง 6% qoq ความผันผวนของกำไรเกิดจากการตั้งสำรองเป็นหลัก ขณะที่ผลประกอบการจากการดำเนินงานหลักมีแนวโน้มทรงตัว เราคงคำแนะนำสำหรับน้ำหนักการลงทุนของกลุ่มธนาคารที่เป็นกลาง โดยให้มุมมองแนวโน้มเชิงลบ



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

พอร์ตสินเชื่อบริษัทเติบโต 1.4% ytd

กลุ่มธนาคารรายงานพอร์ตสินเชื่อบริษัทเติบโต 0.2% mom ในพ.ค. 2022 และเติบโต 1.4% ytd โดย KKP และ TTB เป็นธนาคารที่มีพอร์ตสินเชื่อบริษัทเติบโตสูงสุดในพ.ค. เพิ่มขึ้น 1.8% mom และ 1.0% mom ตามลำดับ ขณะที่พอร์ตสินเชื่อบริษัท KKP และ KBANK ยังเติบโตมากที่สุดในปีนี้ เติบโต 9.7% และ 2.5% ytd ในทางตรงกันข้าม BBL และ KTB ไม่เพียงมีพอร์ตสินเชื่อบริษัทเล็กน้อย 0.3% mom และ 0.9% mom ในพ.ค. แต่พอร์ตสินเชื่อบริษัทยังแคบกว่า ytd สะท้อนว่าความเชื่อมั่นของสินเชื่อภาคองค์กรและรัฐบาลเริ่มเสียโมเมนตัมหลังจากมีผลประกอบการที่แข็งแกร่งในปีที่ผ่านมา

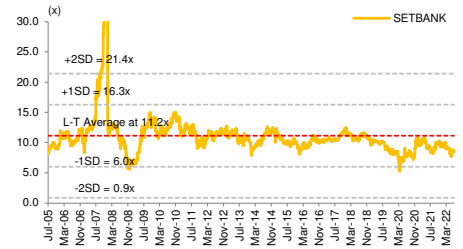
โมเมนตัมกำไรอาจเริ่มชะลอตัว

เราคาดว่าธนาคารหลัก 6 แห่งใน coverage ของเราจะรายงานกำไรรวม 2Q22 ที่ 4 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 16% yoy แต่อาจลดลง 6% qoq ส่วนการดำเนินงานหลักยังทรงตัว qoq และ yoy โดยกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นในแง่ yoy มาจากฐานกำไรต่ำจากการตั้งสำรองที่สูงในช่วงกลางปี 2021 ซึ่งเป็นช่วงที่ไทยกระทบจากการระบาดของโควิดระลอกที่สามและรัฐบาลใช้มาตรการล็อกดาวน์ ส่วนกำไรที่คาดว่าจะอ่อนแอลงในแง่ qoq จะถูกกดดันโดยการตั้งสำรองของ KTB จากระดับที่ต่ำกว่าปกติใน 1Q22

ค้ำน้ำหนักการลงทุน เป็นกลาง โดยให้มุมมองแนวโน้มเชิงลบ

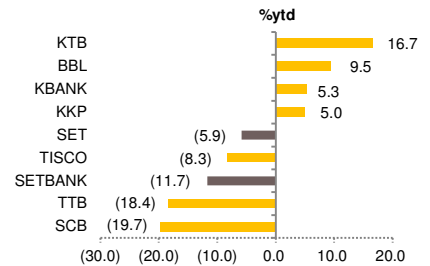
เราคาดว่า KBANK จะมีการเติบโตโดดเด่นที่สุดในกลุ่มทั้ง qoq และ yoy ใน 2Q22 หนุนจากการดำเนินงานหลักจากการเติบโตของพอร์ตสินเชื่อและการตั้งสำรองหนี้เสียที่ค่อยๆกลับสู่ระดับปกติ ขณะที่ KTB อาจเป็นธนาคารเดียวที่มีกำไรอ่อนแอลงทั้ง qoq และ yoy ใน 2Q22 โดยเฉพาะหลังจากการตั้งสำรองที่ต่ำกว่าปกติใน 1Q22 ภาพรวมเราค้ำน้ำหนักการลงทุน เป็นกลาง ต่อกลุ่มธนาคารโดยให้มุมมองแนวโน้มเชิงลบ เราคาดว่าจะเริ่มเห็นแรงกดดันจากภาคมหภาคในอีก 6-12 เดือนข้างหน้าหลังธนาคารกลางใช้มาตรการนโยบายการเงินที่ตึงตัวมากขึ้น ซึ่งอาจดึงโมเมนตัมการฟื้นตัวของเศรษฐกิจก่อนที่จะได้เห็นเงินเพื่อปรับตัวลง อีกทั้งเราประเมินจะเห็น NIM ปรับตัวดีขึ้นชัดในปี 2023 มากกว่าจะเกิดขึ้นในทันทีในปี 2022 จากการขึ้นดอกเบี้ย 2-3 ครั้งในช่วงต้นของวัฏจักรมาตรการการเงินเข้มงวดในกรณีที่ไม่เกิด recession และสภาพ.สามารถปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้นได้ต่อเนื่อง

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) 4-Jul	TP (Bt)	U/D (%)	Rec	Net Profit (Btm)		EPS G%		PE (x)		P/BV (x)		Div Yld (%)	
						22F	23F	22F	23F	22F	23F	22F	23F	22F	23F
BBL	7,548	133.0	154.0	15.8	BUY	30,360	34,380	14.5	13.2	8.4	7.4	0.5	0.5	3.8	4.5
KBANK	10,531	149.5	170.0	13.7	HOLD	42,063	47,742	10.5	13.5	8.4	7.4	0.6	0.6	2.3	2.7
KKP*	1,490	62.8	82.8	31.9	NA	7,179	7,653	13.1	7.3	7.4	6.9	1.0	0.9	6.0	6.7
KTB	6,399	15.4	15.5	0.6	HOLD	25,512	29,570	18.2	15.9	8.4	7.3	0.5	0.5	4.2	4.9
SCB	10,211	102.0	133.0	30.4	BUY	40,398	48,298	13.5	19.6	8.6	7.2	0.7	0.7	4.9	5.9
TMB	3,447	1.2	1.6	33.3	BUY	12,672	16,678	21.0	31.6	9.1	7.0	0.5	0.5	4.2	5.0
TISCO	2,095	88.0	107.0	21.6	BUY	6,949	7,925	2.5	14.0	10.1	8.9	1.7	1.6	8.3	8.5

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

*Bloomberg Consensus

Figure 1: Summary statement of bank assets and liabilities (C.B. 1.1)

Loans (Bt bn)	Dec-21	Jan-22	Feb-22	Mar-22	Apr-22	May-22	% mom	% yoy	% ytd
BBL	2,026	1,997	1,997	2,012	2,034	2,027	(0.3)	8.0	0.1
KBANK	2,219	2,237	2,256	2,249	2,255	2,275	0.9	4.4	2.5
KTB	2,401	2,404	2,421	2,427	2,427	2,405	(0.9)	7.7	0.1
SCB	2,160	2,152	2,165	2,185	2,202	2,207	0.3	3.0	2.2
TTB	1,324	1,306	1,303	1,316	1,322	1,336	1.0	0.7	0.9
KKP	301	304	309	321	324	330	1.8	19.2	9.7
TISCO	193	193	193	194	193	194	0.4	(5.7)	0.4
Total	10,625	10,594	10,644	10,703	10,757	10,774	0.2	5.2	1.4

Total assets (Bt bn)	Dec-21	Jan-22	Feb-22	Mar-22	Apr-22	May-22	% mom	% yoy	% ytd
BBL	3,754	3,714	3,709	3,760	3,763	3,739	(0.6)	4.5	(0.4)
KBANK	3,438	3,459	3,497	3,464	3,513	3,595	2.3	8.6	4.6
KTB	3,463	3,430	3,387	3,493	3,503	3,439	(1.8)	3.0	(0.7)
SCB	3,300	3,341	3,397	3,353	3,423	3,477	1.6	7.5	5.4
TTB	1,755	1,739	1,771	1,785	1,801	1,817	0.9	(9.4)	3.5
KKP	419	420	430	439	453	462	1.9	25.1	10.3
TISCO	244	243	244	246	251	244	(2.9)	(5.4)	0.0
Total	16,371	16,344	16,437	16,540	16,706	16,772	0.4	4.2	2.4

Deposits (Bt bn)	Dec-21	Jan-22	Feb-22	Mar-22	Apr-22	May-22	% mom	% yoy	% ytd
BBL	2,666	2,646	2,666	2,703	2,698	2,689	(0.3)	2.7	0.9
KBANK	2,591	2,574	2,592	2,623	2,638	2,663	0.9	7.7	2.8
KTB	2,619	2,614	2,626	2,717	2,659	2,625	(1.3)	3.8	0.2
SCB	2,469	2,511	2,544	2,507	2,557	2,609	2.1	8.0	5.7
TTB	1,344	1,325	1,351	1,365	1,377	1,399	1.6	3.4	4.1
KKP	289	282	291	300	309	318	2.9	24.2	9.9
TISCO	167	167	170	171	170	168	(1.2)	(9.5)	1.1
Total	12,144	12,120	12,239	12,386	12,409	12,470	0.5	5.4	2.7

Total equities (Bt bn)	Dec-21	Jan-22	Feb-22	Mar-22	Apr-22	May-22	% mom	% yoy	% ytd
BBL	465	466	466	469	461	464	0.7	4.2	(0.1)
KBANK	419	421	424	432	428	431	0.8	7.3	2.9
KTB	332	334	336	338	335	339	1.1	6.8	2.1
SCB	437	440	443	446	446	450	0.7	8.3	2.9
TTB	208	209	209	210	206	207	0.6	3.8	(0.2)
KKP	48	48	49	49	49	49	1.4	8.2	2.7
TISCO	41	42	42	43	38	38	1.6	2.9	(6.7)
Total	1,949	1,961	1,970	1,987	1,963	1,979	0.8	6.3	1.5

Source: Company data, Krungsri Securities

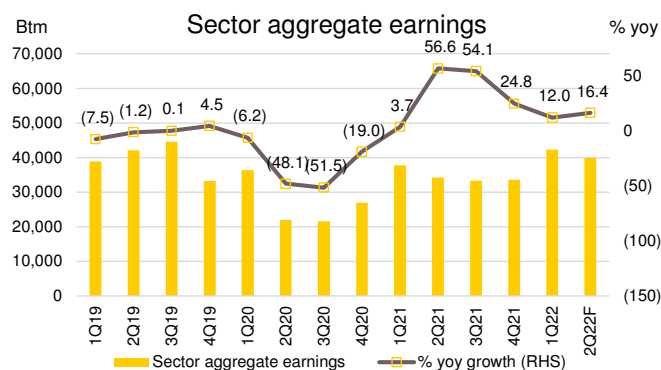
Figure 2: Banking sector earnings preview in 2Q22F

Sector aggregate							
Financial statement (Btm)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22F	% qoq	% yoy
Interest income	135,348	137,320	140,472	140,307	141,913	1.1	4.9
Interest expense	25,282	25,530	25,947	25,510	25,704	0.8	1.7
NII	110,066	111,791	114,525	114,797	116,209	1.2	5.6
Non-NII	50,546	47,667	54,518	44,508	46,376	4.2	(8.2)
OPEX	70,211	70,761	82,313	70,018	71,589	2.2	2.0
PPOP	90,161	88,471	86,469	89,088	90,766	1.9	0.7
Provisions	44,787	45,118	43,328	34,939	39,000	11.6	(12.9)
Pre-tax profits	45,374	43,353	43,141	54,148	51,766	(4.4)	14.1
Corporate tax	8,657	8,260	8,397	10,979	10,353	(5.7)	19.6
Minority interest	2,440	1,762	1,112	858	1,523	77.5	(37.6)
Net profits	34,277	33,332	33,632	42,311	39,890	(5.7)	16.4

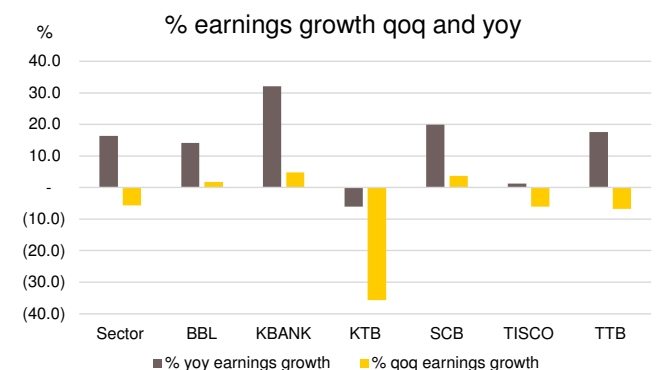
Key financial metrics	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22F	% qoq	% yoy
Loans (Btm)	11,177,899	11,388,880	11,532,969	11,618,089	11,741,225	1.1	5.0
Deposits (Btm)	11,895,139	12,141,967	12,342,771	12,578,329	12,688,933	0.9	6.7
Avg loan to deposit (%)	94.0	93.8	93.4	92.4	92.5	0.2	(1.4)
Average MLR (%)	5.63	5.63	5.63	5.63	5.63	-	-
Avg NIM (%)	3.11	3.11	3.15	3.13	3.13	0.0	0.0
Avg cost to income (%)	44.2	45.2	48.5	44.7	44.5	(0.2)	0.3
NPL - gross (Btm)	477,212	482,306	468,139	468,207	468,312	0.0	(1.9)
Avg NPLs to loans (%)	3.43	3.50	3.25	3.17	3.15	(0.0)	(0.3)
Provisions (Btm)	44,787	45,118	43,328	34,939	39,000	11.6	(12.9)
Avg credit cost (bps)	160	158	150	120	133	12.6	(27.4)
Loan loss reserve (Btm)	732,333	751,322	764,001	779,070	793,003	1.8	8.3
Avg LLR to NPL (%)	164.4	162.6	176.5	183.3	187.3	4.0	22.9

Earnings breakdown (Btm)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22F	% qoq	% yoy
Sector	34,277	33,332	33,632	42,311	39,890	(5.7)	16.4
BBL	6,357	6,909	6,318	7,137	7,257	1.7	14.2
KBANK	8,894	8,631	9,901	11,211	11,747	4.8	32.1
KTB	6,011	5,055	4,944	8,780	5,650	(35.6)	(6.0)
SCB	8,815	8,818	7,879	10,193	10,568	3.7	19.9
TISCO	1,666	1,560	1,791	1,795	1,687	(6.0)	1.3
TTB	2,534	2,359	2,799	3,195	2,980	(6.7)	17.6

Source: Company data, Krungsri Securities

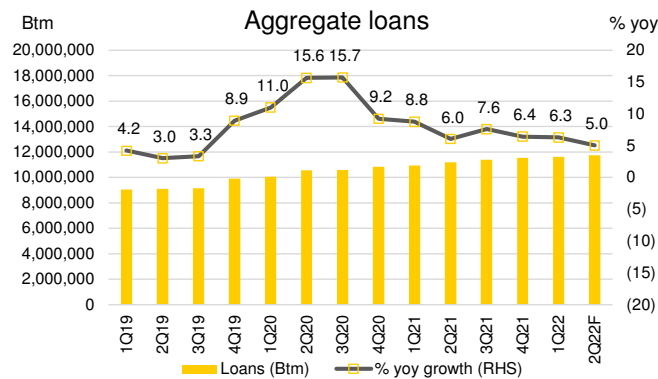
Figure 3: Earnings momentum could soften qoq


Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 4: ...mainly dragged by KTB provisioning


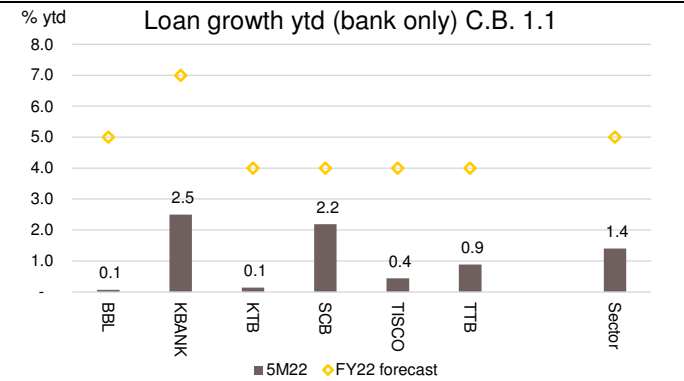
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 5: Major banks reported loan expansion 1.4% ytd



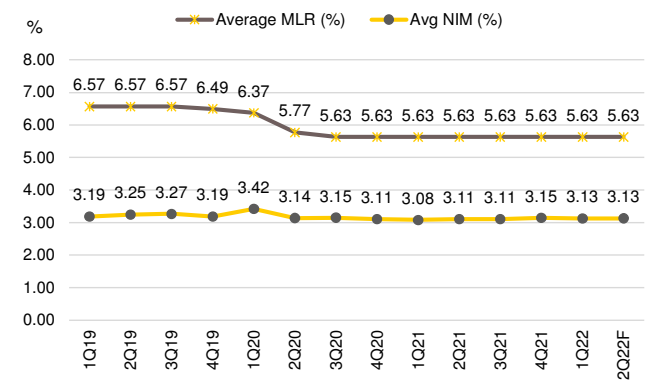
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 6: ...led by KKP, KBANK and SCB



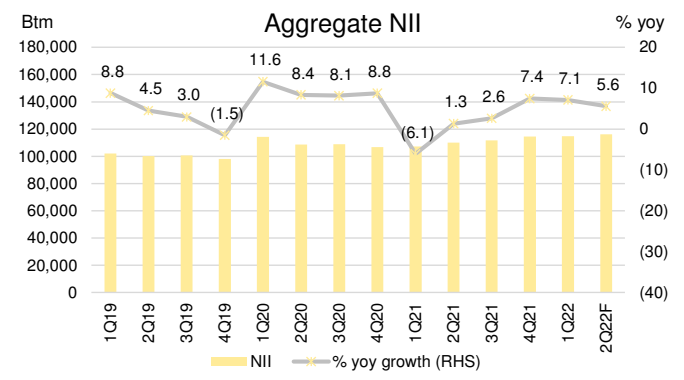
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 7: M-rates and NIM remained broadly stable



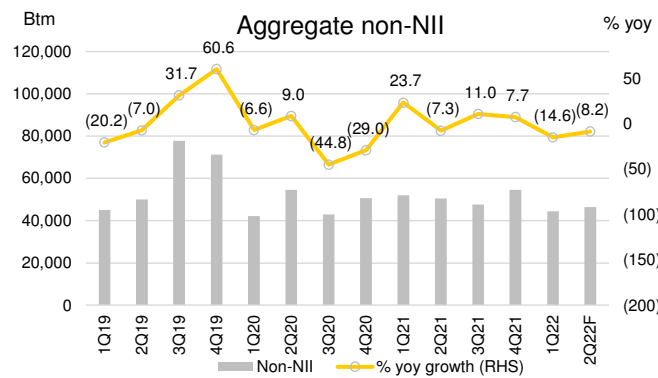
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 8: NII is expected to rise along with loan portfolio



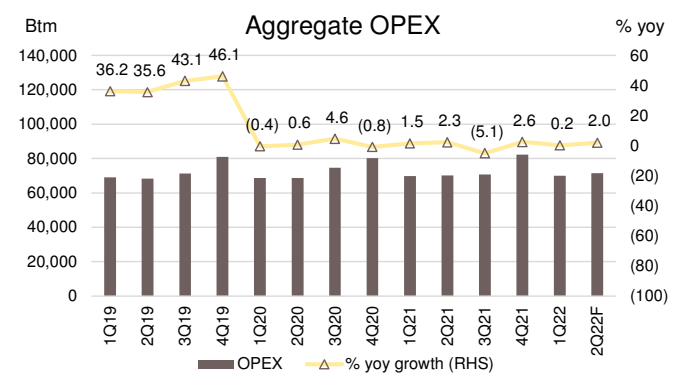
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 9: Non-NII could remain weak



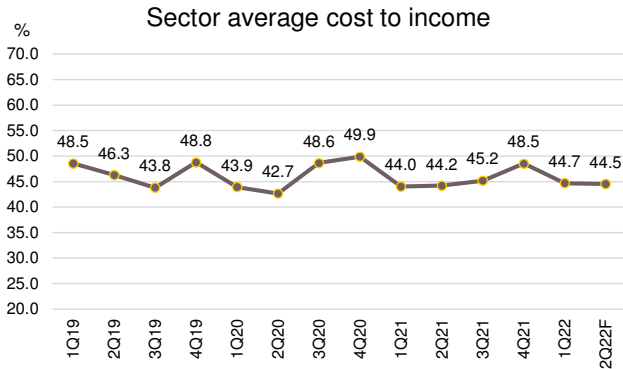
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 10: OPEX is expected to normalize around Bt71b



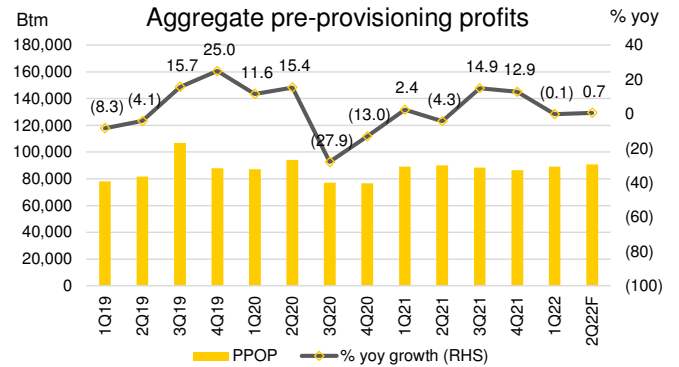
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 11: C/I went should hover at mid-40%



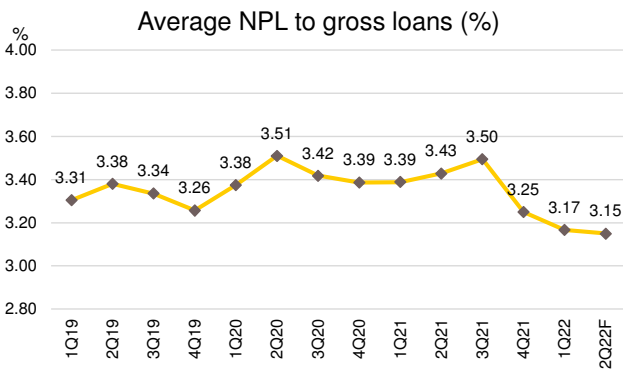
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 12: Core operation could be flat both qoq and yoy



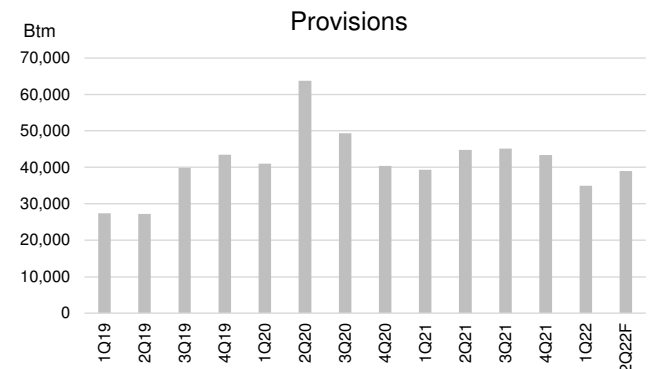
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 13: Asset quality should continue to improve



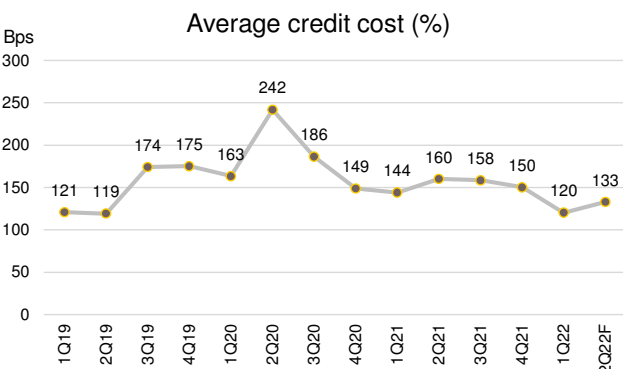
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 14: ECL is expected to rise after abnormally low



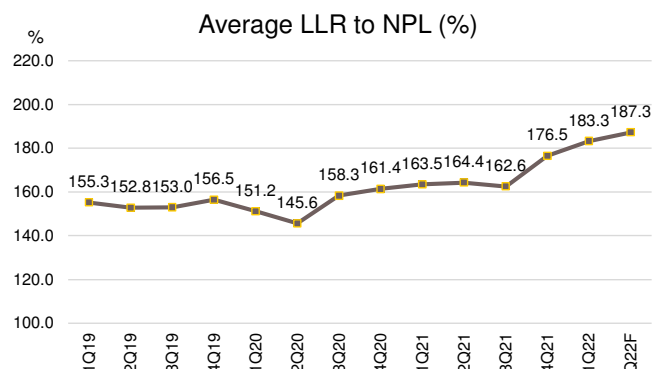
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 15: Credit cost drops below pre-pandemic level



Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 16: Sector coverage ratio is high almost 190%



Source: Company data, Krungsri Securities

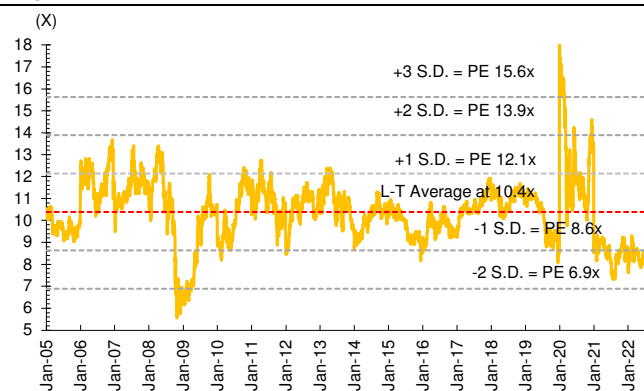
Figure 17: BBL earnings preview for 2Q22F

BBL							
Financial statement (Btm)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22F	% qoq	% yoy
Interest income	27,924	28,855	30,022	29,922	30,371	1.5	8.8
Interest expense	7,897	8,150	8,305	8,175	8,175	-	3.5
NII	20,027	20,705	21,716	21,747	22,196	2.1	10.8
Non-NII	13,796	13,725	13,698	9,363	10,220	9.2	(25.9)
OPEX	16,289	15,879	19,336	15,507	16,678	7.6	2.4
PPOP	17,534	18,551	16,078	15,604	15,738	0.9	(10.2)
Provisions	9,810	9,870	8,127	6,490	6,500	0.2	(33.7)
Pre-tax profits	7,724	8,681	7,950	9,114	9,238	1.4	19.6
Corporate tax	1,263	1,663	1,517	1,875	1,848	(1.5)	46.3
Minority interest	104	110	116	102	133	30.2	28.2
Net profits	6,357	6,909	6,318	7,137	7,257	1.7	14.2

Key financial metrics	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22F	% qoq	% yoy
Loans (Btm)	2,420,305	2,523,772	2,588,339	2,587,534	2,626,347	1.5	8.5
Deposits (Btm)	3,046,985	3,124,277	3,156,940	3,194,460	3,194,460	-	4.8
Loan to deposit (%)	79.4	80.8	82.0	81.0	82.2	1.2	2.8
MLR (%)	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	-	-
NIM (%)	2.08	2.04	2.09	2.11	2.12	0.0	0.0
Cost to income (%)	48.2	46.1	54.6	49.8	51.5	1.6	3.3
NPL - gross (Btm)	111,035	112,433	101,103	102,342	103,365	1.0	(6.9)
NPLs to loans (%)	3.70	3.70	3.20	3.30	3.30	-	(0.4)
Provisions (Btm)	9,810	9,870	8,127	6,490	6,500	0.2	(33.7)
Credit cost (bps)	162	156	126	100	99	(1.3)	(63.1)
Loan loss reserve (Btm)	211,336	223,645	228,285	234,411	237,927	1.5	12.6
LLR to NPL (%)	190.3	198.9	225.8	229.0	230.2	1.1	39.9

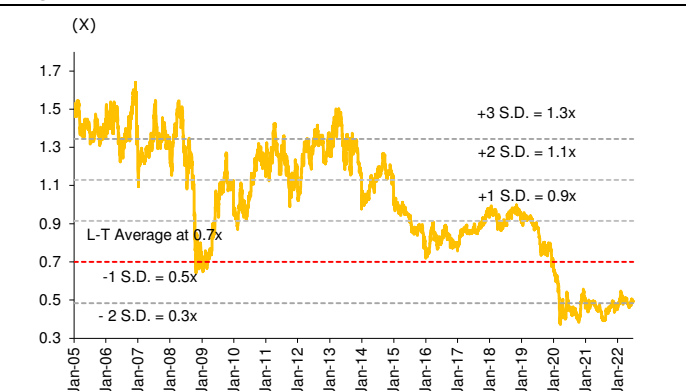
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 18: BBL PE band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 19: BBL PBV band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

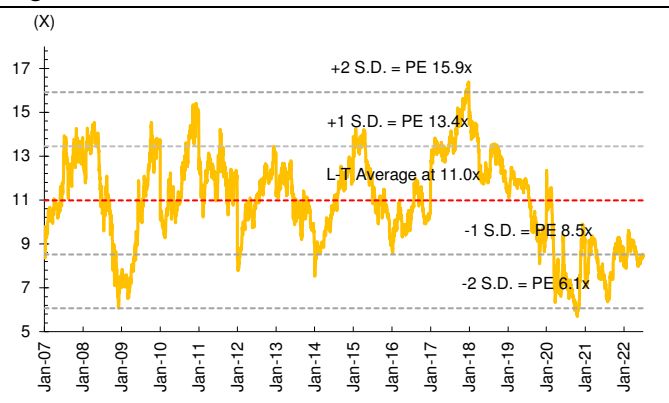
Figure 20: KBANK earnings preview for 2Q22F

KBANK							
Financial statement (Btm)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22F	% qoq	% yoy
Interest income	33,605	34,828	35,010	35,924	36,535	1.7	8.7
Interest expense	3,888	4,087	4,210	4,174	4,257	2.0	9.5
NII	29,717	30,741	30,800	31,751	32,278	1.7	8.6
Non-NII	11,138	9,202	11,723	8,863	10,375	17.1	(6.9)
OPEX	17,069	16,965	20,478	17,391	17,196	(1.1)	0.7
PPOP	23,786	22,978	22,045	23,223	25,457	9.6	7.0
Provisions	10,807	11,296	9,580	9,336	10,000	7.1	(7.5)
Pre-tax profits	12,979	11,682	12,466	13,887	15,457	11.3	19.1
Corporate tax	2,548	2,026	2,120	2,700	3,091	14.5	21.3
Minority interest	1,537	1,025	445	(24)	618	(2,677.2)	(59.8)
Net profits	8,894	8,631	9,901	11,211	11,747	4.8	32.1

Key financial metrics	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22F	% qoq	% yoy
Loans (Btm)	2,383,320	2,444,018	2,421,813	2,458,263	2,500,053	1.7	4.9
Deposits (Btm)	2,480,781	2,531,290	2,598,630	2,634,409	2,687,098	2.0	8.3
Loan to deposit (%)	96.1	96.6	93.2	93.3	93.0	(0.3)	(3.0)
MLR (%)	5.47	5.47	5.47	5.47	5.47	-	-
NIM (%)	3.22	3.23	3.15	3.19	3.19	(0.0)	(0.0)
Cost to income (%)	41.8	42.5	48.2	42.8	40.3	(2.5)	(1.5)
NPL - gross (Btm)	106,920	105,930	104,036	106,481	107,044	0.5	0.1
NPLs to loans (%)	3.95	3.85	3.76	3.78	3.80	0.0	(0.2)
Provisions (Btm)	10,807	11,296	9,580	9,336	10,000	7.1	(7.5)
Credit cost (bps)	181	185	158	152	160	8.1	(21.4)
Loan loss reserve (Btm)	145,923	146,518	144,772	148,332	152,332	2.7	4.4
LLR to NPL (%)	154.1	157.0	159.1	159.2	162.7	3.4	8.6

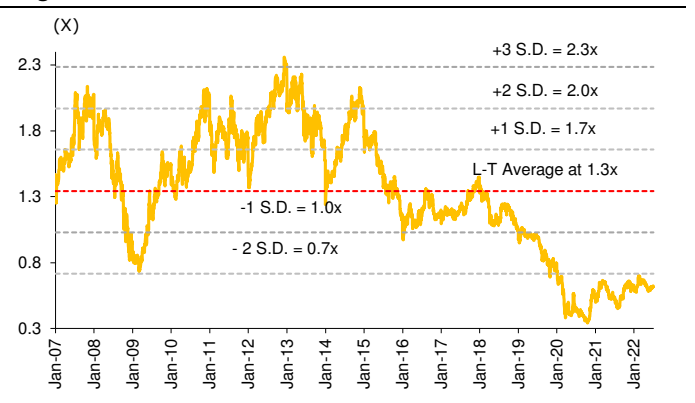
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 21: KBANK PE band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 22: KBANK PBV band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

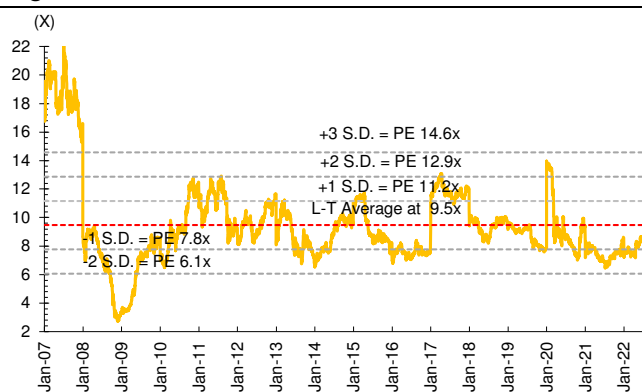
Figure 23: KTB earnings preview for 2Q22F

KTB							
Financial statement (Btm)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22F	% qoq	% yoy
Interest income	26,349	26,419	26,767	26,209	26,078	(0.5)	(1.0)
Interest expense	5,433	5,277	5,423	5,123	4,969	(3.0)	(8.5)
NII	20,916	21,142	21,345	21,086	21,108	0.1	0.9
Non-NII	7,934	7,192	8,584	8,599	7,850	(8.7)	(1.1)
OPEX	12,235	13,093	14,714	12,244	12,840	4.9	4.9
PPOP	16,616	15,241	15,214	17,441	16,118	(7.6)	(3.0)
Provisions	8,097	8,137	8,233	5,470	8,000	46.2	(1.2)
Pre-tax profits	8,519	7,104	6,982	11,971	8,118	(32.2)	(4.7)
Corporate tax	1,657	1,382	1,418	2,317	1,624	(29.9)	(2.0)
Minority interest	852	668	620	873	844	(3.3)	(0.9)
Net profits	6,011	5,055	4,944	8,780	5,650	(35.6)	(6.0)

Key financial metrics	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22F	% qoq	% yoy
Loans (Btm)	2,486,283	2,560,332	2,629,259	2,659,094	2,645,799	(0.5)	6.4
Deposits (Btm)	2,493,121	2,582,228	2,614,747	2,712,691	2,631,310	(3.0)	5.5
Loan to deposit (%)	99.7	99.2	100.6	98.0	100.6	2.5	0.8
MLR (%)	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	-	-
NIM (%)	2.55	2.51	2.47	2.44	2.45	0.0	(0.1)
Cost to income (%)	42.4	46.2	49.2	41.2	44.3	3.1	1.9
NPL - gross (Btm)	105,737	106,367	106,809	106,549	104,747	(1.7)	(0.9)
NPLs to loans (%)	3.54	3.57	3.50	3.34	3.30	(0.0)	(0.2)
Provisions (Btm)	8,097	8,137	8,233	5,470	8,000	46.2	(1.2)
Credit cost (bps)	130	127	125	82	121	38.7	(9.3)
Loan loss reserve (Btm)	163,414	167,201	173,322	177,008	180,008	1.7	10.2
LLR to NPL (%)	160.7	163.9	168.8	173.6	179.6	6.0	18.9

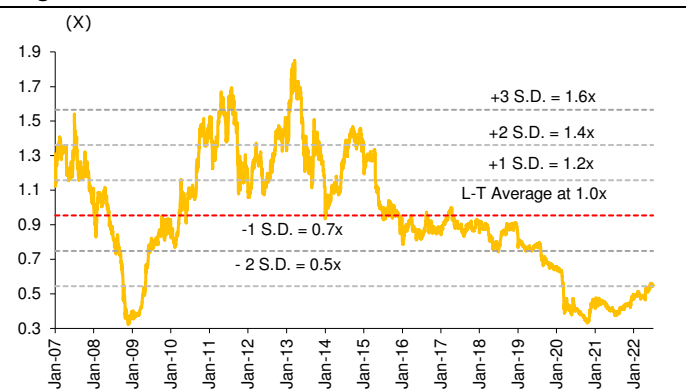
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 24: KTB PE band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 25: KTB PBV band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

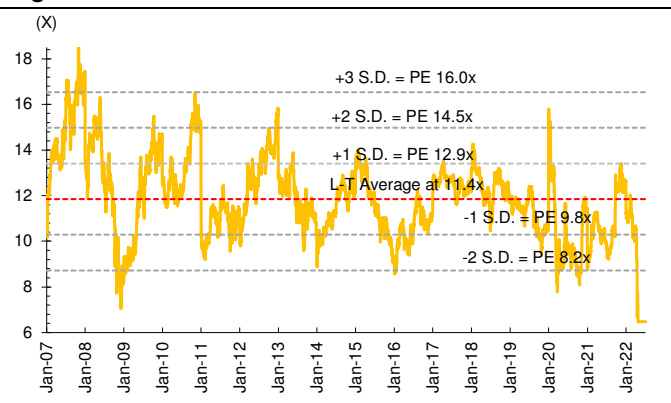
Figure 26: SCB earnings preview for 2Q22F

SCB							
Financial statement (Btm)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22F	% qoq	% yoy
Interest income	27,653	27,739	29,065	29,019	29,454	1.5	6.5
Interest expense	4,178	4,206	4,278	4,275	4,446	4.0	6.4
NII	23,475	23,533	24,787	24,744	25,008	1.1	6.5
Non-NII	12,994	13,377	14,423	12,960	12,905	(0.4)	(0.7)
OPEX	15,376	15,813	17,256	15,990	15,795	(1.2)	2.7
PPOP	21,093	21,097	21,954	21,713	22,118	1.9	4.9
Provisions	10,028	10,035	11,954	8,750	9,000	2.9	(10.2)
Pre-tax profits	11,065	11,062	10,000	12,963	13,118	1.2	18.6
Corporate tax	2,304	2,286	2,190	2,864	2,624	(8.4)	13.9
Minority interest	(54)	(42)	(68)	(93)	(73)	(21.4)	37.3
Net profits	8,815	8,818	7,879	10,193	10,568	3.7	19.9

Key financial metrics	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22F	% qoq	% yoy
Loans (Btm)	2,296,618	2,279,016	2,301,835	2,326,395	2,361,291	1.5	2.8
Deposits (Btm)	2,369,043	2,410,172	2,466,717	2,505,121	2,605,326	4.0	10.0
Loan to deposit (%)	96.9	94.6	93.3	92.9	90.6	(2.2)	(6.3)
MLR (%)	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	-	-
NIM (%)	3.04	3.02	3.12	3.04	3.03	(0.0)	(0.0)
Cost to income (%)	42.2	42.8	44.0	42.4	41.7	(0.8)	(0.5)
NPL - gross (Btm)	104,110	107,071	109,114	106,305	106,441	0.1	2.2
NPLs to loans (%)	3.79	3.89	3.79	3.70	3.65	(0.1)	(0.1)
Provisions (Btm)	10,028	10,035	11,954	8,750	9,000	2.9	(10.2)
Credit cost (bps)	175	176	208	150	152	2.0	(22.2)
Loan loss reserve (Btm)	144,701	148,060	151,410	152,346	154,262	1.3	6.6
LLR to NPL (%)	142.3	137.6	139.4	143.9	145.5	1.6	3.2

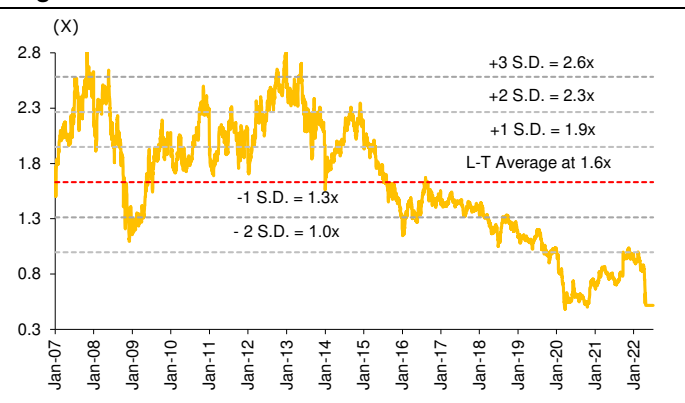
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 27: SCB PE band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 28: SCB PBV band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

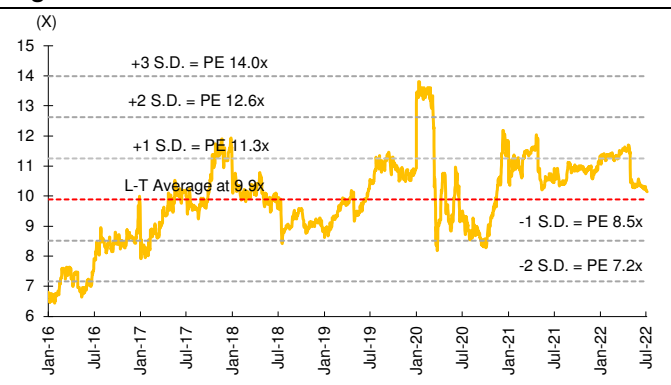
Figure 29: TISCO earnings preview for 2Q22F

TISCO							
Financial statement (Btm)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22F	% qoq	% yoy
Interest income	3,754	3,644	3,617	3,556	3,563	0.2	(5.1)
Interest expense	605	551	510	495	490	(1.0)	(19.0)
NII	3,149	3,093	3,108	3,061	3,073	0.4	(2.4)
Non-NII	1,566	1,085	1,728	1,358	1,581	16.4	1.0
OPEX	1,840	1,743	1,906	1,899	1,815	(4.4)	(1.3)
PPOP	2,635	2,209	2,668	2,320	2,609	12.5	(1.0)
Provisions	555	254	417	85	500	485.9	(10.0)
Pre-tax profits	2,079	1,955	2,251	2,235	2,109	(5.6)	1.4
Corporate tax	413	395	460	439	422	(3.9)	2.1
Minority interest	0	0	0	0	0	(32.8)	(22.0)
Net profits	1,666	1,560	1,791	1,795	1,687	(6.0)	1.3

Key financial metrics	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22F	% qoq	% yoy
Loans (Btm)	232,607	222,288	220,419	220,811	221,253	0.2	(4.9)
Deposits (Btm)	181,050	168,813	166,542	171,435	169,721	(1.0)	(6.3)
Loan to deposit (%)	128.5	131.7	132.4	128.8	130.4	1.6	1.9
MLR (%)	6.45	6.45	6.45	6.45	6.45	-	-
NIM (%)	4.79	4.88	5.08	5.09	5.10	0.0	0.3
Cost to income (%)	44.1	47.1	44.8	47.5	43.9	(3.6)	(0.2)
NPL - gross (Btm)	5,867	6,094	4,957	4,386	4,408	0.5	(24.9)
NPLs to loans (%)	2.70	2.98	2.44	2.15	2.15	-	(0.6)
Provisions (Btm)	555	254	417	85	500	485.9	(10.0)
Credit cost (bps)	96	46	76	15	90	74.9	(5.1)
Loan loss reserve (Btm)	12,541	11,975	11,740	11,497	11,997	4.3	(4.3)
LLR to NPL (%)	213.7	196.5	236.8	262.1	272.1	10.0	58.4

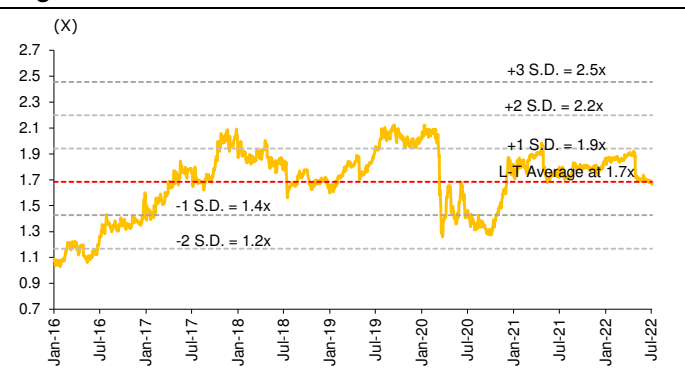
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 30: TISCO PE band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 31: TISCO PBV band



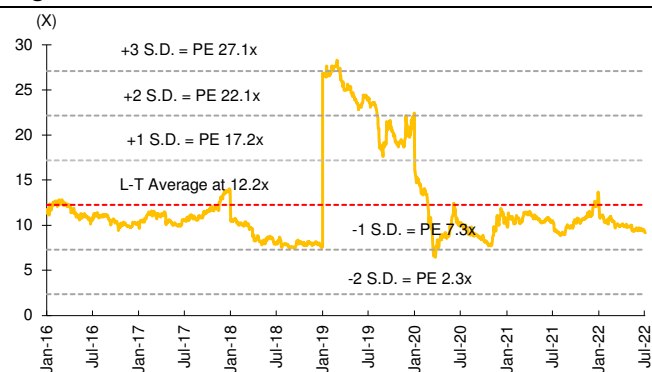
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 32: TTB earnings preview for 2Q22F

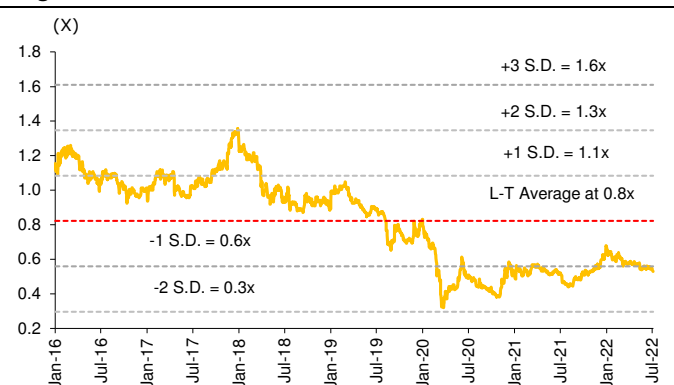
TTB							
Financial statement (Btm)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22F	% qoq	% yoy
Interest income	16,064	15,836	15,990	15,677	15,913	1.5	(0.9)
Interest expense	3,281	3,259	3,221	3,268	3,366	3.0	2.6
NII	12,782	12,577	12,769	12,409	12,546	1.1	(1.8)
Non-NII	3,118	3,086	4,362	3,365	3,445	2.4	10.5
OPEX	7,402	7,268	8,622	6,987	7,265	4.0	(1.9)
PPOP	8,498	8,395	8,509	8,787	8,726	(0.7)	2.7
Provisions	5,491	5,527	5,017	4,808	5,000	4.0	(8.9)
Pre-tax profits	3,007	2,868	3,492	3,979	3,726	(6.4)	23.9
Corporate tax	472	509	693	784	745	(5.0)	57.8
Minority interest	1	1	0	0	1	(29,909.1)	1.0
Net profits	2,534	2,359	2,799	3,195	2,980	(6.7)	17.6

Key financial metrics	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22F	% qoq	% yoy
Loans (Btm)	1,358,766	1,359,454	1,371,304	1,365,992	1,386,482	1.5	2.0
Deposits (Btm)	1,324,159	1,325,187	1,339,195	1,360,213	1,401,019	3.0	5.8
Loan to deposit (%)	102.6	102.6	102.4	100.4	99.0	(1.5)	(3.7)
MLR (%)	6.13	6.13	6.13	6.13	6.13	-	-
NIM (%)	2.98	2.95	2.98	2.91	2.90	(0.0)	(0.1)
Cost to income (%)	46.6	46.4	50.3	44.3	45.4	1.1	(1.1)
NPL - gross (Btm)	43,543	44,411	42,120	42,144	42,306	0.4	(2.8)
NPLs to loans (%)	2.89	2.98	2.81	2.73	2.70	(0.0)	(0.2)
Provisions (Btm)	5,491	5,527	5,017	4,808	5,000	4.0	(8.9)
Credit cost (bps)	162	163	146	141	144	3.4	(17.4)
Loan loss reserve (Btm)	54,419	53,923	54,472	55,476	56,476	1.8	3.8
LLR to NPL (%)	125.0	121.4	129.3	131.7	133.5	1.9	8.5

Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 33: TTB PE band


Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 34: TTB PBV band


Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 35: Appendix (1)

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 36: Appendix (2)

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 37: Appendix (3)

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



2S	ABM	ACE	ACG	ADB	AEC	AEONTS	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	AMANAH	AMARIN
APCO	APCS	APURE	AQUA	ASAP	ASEFA	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ATP30	AUCT	AWC
AYUD	B	BA	BAM	BBL	BFIT	BGC	BJC	BJCHI	BROOK	BTW	CBG	CEN	CGH
CHARAN	CHAYO	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CMC	COLOR	COM7	CPL	CRC	CRD	CSC
CSP	CWT	DCC	DCON	DDD	DOD	DOHOME	EASON	EE	ERW	ESTAR	FE	FLOYD	FN
FORTH	FSS	FTE	FVC	GENCO	GJS	GL	GLAND	GLOBAL	GLOCON	GPI	GULF	GYT	HPT
HTC	ICN	IFS	ILM	IMH	INET	INSURE	IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS
JCK	JCKH	JMART	JMT	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KTIS	KWC	KWM	L&E	LALIN
LDC	LHK	LOXLEY	LPH	LRH	LST	M	MACO	MAJOR	MBAX	MEGA	META	MFC	MGT
MILL	MITSIB	MK	MODERN	MTI	MVP	NETBAY	NEX	NINE	NTV	NWR	OCC	OGC	OSP
PATO	PB	PDG	PDI	PICO	PIMO	PJW	PL	PM	PPP	PRIN	PRINC	PSTC	PT
QLT	RCL	RICHY	RML	RPC	RWI	S11	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCI	SCP
SE	SFP	SGF	SHR	SIAM	SINGER	SKE	SKR	SKY	SMT	SNP	SPA	SPC	SPC
SPCG	SR	SRICHA	SSC	SSF	STANLY	STI	STPI	SUC	SUN	SYNEX	T	TAE	TAKUNI
TBSP	TCC	TCMC	TEAM	TEAMG	TFG	TGH	TIGER	TITLE	TKN	TKS	TM	TMC	TMD
TMI	TMT	TNITY	TNP	TNR	TOG	TPA	TPAC	TPCORP	TPOLY	TPS	TRITN	TRT	TRU
TSE	TVT	TWP	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT	UTP	UWC	VL	VNT
VPO	WIJK	WP	XO	YUASA	ZEN	ZIGA	ZMICO						



7UP	A	ABICO	AJ	ALL	ALUCON	AMC	APP	ARIN	AS	AU	B52	BC	BCH
BEAUTY	BGT	BH	BIG	BKD	BLAND	BM	BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CAZ	CCP
CGD	CITY	CMAN	CMO	CMR	CPT	CPW	CRANE	CSR	D	EKH	EP	ESSO	FMT
GIFT	GREEN	GSC	GTB	HTECH	HUMAN	IHL	INOX	INSET	IP	JTS	JUBILE	KASET	KCM
KKC	KUMWEL	KUN	KWG	KYE	LEE	MATCH	MATI	M-CHAI	MCS	MDX	MJD	MM	MORE
NC	NDR	NER	NFC	NNCL	NOVA	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PK	PLE	PMTA
POST	PPM	PRAKIT	PRECHA	PRIME	PROUD	PTL	RBF	RCI	RJH	ROJNA	RP	RPH	RSP
SF	SFLEX	SGP	SISB	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG	SQ	SSP	STARK	STC	SUPER
SVOA	TC	TCCC	THMUI	TNH	TOPP	TPCH	TPIPP	TPLAS	TTI	TYCN	UKEM	UMS	VCOM
VRANDA	WIN	WORK	WPH										

Disclaimer

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicator 2020

Companies that have declared their intention to join CAC

7UP	ABICO	APURE	B52	BKD	BROCK	CI	ESTAR	EVER	FSMART	J	JKN	JMART	JMT
JSP	LDC	MAJOR	NCL	NOBLE	PK	PLE	SHANG	SKR	SPALI	SSP	SUPER	TGH	THAI
TQM	TTA	WIN	ZIGA										

Companies certified by CAC

2S	ADVANC	AF	AI	AIE	AIRA	AKP	AMA	AMANA	AMATA	AMATAV	AP	APCS	AQUA
ARROW	ASK	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBL	BCH	BCP	BCPG	BGC	BGRIM	BJCHI
BKI	BLA	BPP	BROOK	BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI
CHOW	CIG	CIMBT	CM	CMC	COM7	COTTO	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EA	EASTW	ECL	EGCO	EP	EPG	ERW	ETE	FE
FNS	FPI	FPT	FSS	FTE	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOCON	GPI
GPSC	GSTEEL	GUNKUL	HANA	HARN	HEMP	HMPRO	HTC	ICC	ICI	IFS	ILINK	INET	INSURE
INTUCH	IRC	IRPC	ITEL	IVL	K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL
KTB	KTC	KWC	KWG	L&E	LANNA	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAKRO	MALEE	MBAX
MBK	MBKET	MC	MCOT	META	MFC	MFEC	MINT	MONO	MOONG	MSC	MTC	MTI	NBC
NEP	NINE	NKI	NMG	NNCL	NOK	NSI	NWR	OCC	OCEAN	OGC	ORI	PAP	PATO
PB	PCSGH	PDG	PDI	PDJ	PE	PG	PHOL	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP
PPPM	PPS	PREB	PRG	PRINC	PRM	PSH	PSL	PSTC	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RATCH	RML	RWI	S & J	SAAM	SABINA	SAPPE	SAT	SC
SCB	SCC	SCCC	SCG	SCN	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	CHAP	CPT	CPW	CRANE	CRC	CRD	CSP
CSR	CSS	CTW	CWT	D	DCON	DDD	DHOUSE	DITTO	DMT	DOD	DOHOME	DTCI	DV8
EASON	ECF	EE	EFORL	EKH	EMC	ESSO	ETC	F&D	FANCY	FLOYD	FMT	FN	FORTH
FVC	GENCO	GIFT	GL	GLAND	GLOBAL	GRAMMY	GRAND	GREEN	GSC	GTB	GULF	GYT	HFT
HPT	HTECH	HUMAN	HYDRO	ICN	IFEC	IHL	IIG	III	ILM	IMH	IND	INGRS	INOX
INSET	IP	IRCP	IT	ITD	JAK	JAS	JCK	JCKH	JCT	JR	JTS	JUBILE	JUTHA
JWD	KAMART	KC	KCM	KDH	KEX	KIAT	KISS	KK	KKC	KOOL	KTIS	KUMWEL	KUN
KWM	KYE	LALIN	LEE	LEO	LH	LIT	LOXLEY	LPH	LST	MACO	MANRIN	MATCH	MATI
MAX	M-CHAI	MCS	MDX	MEGA	METCO	MGT	MICRO	MIDA	MILL	MITSIB	MJD	MK	ML
MODERN	MORE	MPIC	MUD	MVP	NC	NCAP	NCH	NDR	NER	NETBAY	NEW	NEWS	NEX
NFC	NOVA	NPK	NRF	NSL	NTV	NUSA	NVD	NYT	OHTL	OISHI	OR	OSP	OTO
PACE	PACO	PAE	PAF	PERM	PF	PICO	PIMO	PJW	PMTA	POLAR	POMPUI	PORT	POST
PPM	PR9	PRAKIT	PRAPAT	PRECHA	PRIME	PRIN	PRO	PROEN	PROS	PROUD	PTL	RAM	RBF
RCI	RCL	RICHY	RJH	ROCK	ROH	ROJNA	RP	RPC	RPH	RS	RSP	RT	S
S11	SA	SABUY	SAFARI	SAK	SALEE	SAM	SAMART	SAMCO	SAMTEL	SANKO	SAUCE	SAWAD	SAWANG
SCGP	SCI	SCM	SCP	SDC	SE	SEAFCO	SF	SFLEX	SFT	SFG	SHR	SIAM	
SICT	SIMAT	SISB	SK	SKE	SKN	SKY	SLM	SLP	SMART	SMD	SMT	SO	SOLAR
SONIC	SPA	SPCG	SPG	SPVI	SQ	SR	SSC	STANLY	STAR	STARK	STC	STEC	STGT
STHAI	STI	STPI	SUC	SUN	SUTHA	SVH	SVOA	SWC	SYNEX	T	TACC	TAPAC	TC
TCC	TCCC	TCJ	TCOAT	TEAM	TEAMG	TGPRO	TH	THANA	THE	THG	THL	THMUI	TIDLOR
TIGER	TITLE	TK	TKN	TM	TMC	TMI	TMW	TNDT	TNH	TNPC	TOA	TPAC	TPBI
TPCH	TIPL	TIPIPP	TPLAS	TPOLY	TPS	TQR	TR	TRC	TRITN	TRT	TRUBB	TSE	TSF
TSI	TSR	TSTE	TTI	TTT	TTW	TQT	TWP	TWZ	TYCN	UAC	UMI	UMS	UNIQ
UP	UPA	UPOIC	UREKA	UT	UTP	UVAN	VARO	VCOM	VI	VIBHA	VL	VNG	VPO
VRANDA	W	WAVE	WGE	WINMED	WINNER	WORK	WORLD	WP	WPH	WR	XPG	YCI	YGG
YUASA													

Disclaimer

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงของการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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

ณภัทร 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

ปฎิพล ประวังสุข

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

สิริการย์ กฤษณิพัทธ์

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

พีรวัสส์ คุปติเลิศพงษ์

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 โฟศรี

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