

BANGKOK BANK

(BBL TB/ BBL.BK)

มีแนวโน้มแข็งแกร่งขึ้นใน 2H22

ผู้บริหารคงเป้าหมายทางการเงินของปีนี้ทุกตัวเอาไว้เท่าเดิมหลังผลการดำเนินงานใน 1H22 เป็นไปตามคาด โดย BBL คาดว่าจะมีการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายสามครั้งในปีนี้ แต่ยังไม่แน่ใจว่าธนาคารจะขึ้นดอกเบี้ยตามเมื่อไหร่ และมากแค่ไหน เราคาดว่าจะกำไรจะเร่งตัวขึ้นใน 2H22 หลังจากที BBL บันทึก ECL ส่วนใหญ่ของปีไปแล้วในช่วงครึ่งปีแรก เรียงคงคำแนะนำซื้อ BBL และประเมินราคาเป้าหมายที่ 154 บาท

BBL มองดอกเบี้ยนโยบายขึ้นสามครั้งในปี

BBL คงประมาณการอัตราการขยายตัวของ GDP ปี FY22 เอาไว้ที่ 3-4% โดยมองว่า การส่งออก และภาคท่องเที่ยวจะเป็นตัวขับเคลื่อนการฟื้นตัวหลักของเศรษฐกิจไทย ทั้งนี้ การส่งออกขยายตัวไปแล้ว 12% yoy ใน 1H22 ในขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นเป็นกว่า 700,000 คนในเดือนกรกฎาคม หลังจกที่แกว่งอยู่ในกรอบประมาณ 100,000-200,000 คน ในช่วงต้นปีจากความกังวลเกี่ยวกับ COVID-19 สายพันธุ์ใหม่ ด้านอัตราเงินเฟ้อผู้บริหารเชื่อว่าน่าจะใกล้หรือผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว หลังจากทีราคาน้ำมันเชื้อเพลิงกลับลงมาต่ำกว่า US\$100/bbl ซึ่งอาจจะช่วยให้ธนาคารกลางทั่วโลกผ่อนคลายท่าทีในการเร่งขึ้นนโยบายการเงินแบบตั้งตัวลง อย่างไรก็ตาม BBL คาดว่า รัฐบาล จะขึ้นดอกเบี้ยนโยบายสามครั้งในปีจาก 0.50% เป็น 1.25% ก่อนที่จะปรับขึ้นต่อไปจนอยู่ระดับที่ 2-3% ในระยะยาว

ผลการดำเนินงาน 1H22 เป็นไปตามคาด

ผู้บริหารยังคงเป้าหมายทางการเงินของปี 2022 เอาไว้หลังผลการดำเนินงานใน 1H22 เป็นไปตามคาด โดยพอร์ตสินเชื่อขยายตัว 2.5% ใน 1H22 (เป้าปีนี้อยู่ที่ 3-4%) จากการขยายตัวของพอร์ตลูกค้าบริษัทขนาดใหญ่ ในขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมลดลง 4% (จากเป้าปีนี้อยู่ที่คงตัว-ไม่โต) หลังถูกฉุดจากรายได้ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ทั้งนี้ ผู้บริหารมองว่ารายได้ค่าธรรมเนียมจะดีขึ้นตามเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวอย่างชัดเจนมากขึ้นใน 2H22 โดยสัดส่วน C/I ใน 1H22 อยู่ที่ราว 50.4% ตามเป้าของธนาคารที่ตั้งไว้ในระดับ 50 ต้นๆ ในขณะที่สัดส่วน NPL อยู่ที่ 3.4% ต่ำกว่าที่คาดไว้สำหรับปีนี้ที่ 4% อย่างไรก็ตาม BBL ได้บันทึก ECL ไปมากแล้วที่ 1.4 หมื่นล้านบาทใน 1H22 จากเป้าปี FY22 ที่ 2.6 หมื่นล้านบาท

ถ้ามีแนวโน้มแข็งแกร่งขึ้นใน 2H22 หลังบันทึก ECL ไปมากในครึ่งแรก

สำหรับแนวโน้มใน 2H22 เราคาดว่าผลประกอบการจะแข็งแกร่งขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งหลังจากที BBL บันทึก ECL ไปมากแล้วในช่วงครึ่งแรกของปี เรามองว่า BBL มีความเสี่ยงด้าน Downside จาก ECL ไม่มากนัก เพราะเป็นเพียงธนาคารเดียวที่บันทึก ECL เพิ่มขึ้นในปี 2021 เมื่อเทียบกับปี 2020 ในขณะที่ธนาคารส่วนใหญ่ลดการตั้งสำรองลง นอกจากนี้ BBL ยังมีส่วนรองรับผลขาดทุนในระดับสูง โดยมีสัดส่วน coverage ratio ถึง 233% ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 160-170% เราคงคำแนะนำซื้อ BBL โดยประเมินราคาเป้าหมายที่ 154 บาท

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net interest income	(Btm)	77,046	82,156	85,695	94,217	99,417
Net interest income growth	(%)	8.4	6.6	4.3	9.9	5.5
Non-interest income	(Btm)	41,682	52,385	49,900	52,140	54,380
Non-interest income	(%)	(33.5)	25.7	(4.7)	4.5	4.3
PPOP	(Btm)	52,754	67,275	65,176	71,619	75,476
PPOP growth	(%)	(33.0)	27.5	(3.1)	9.9	5.4
Profit, reported	(Btm)	17,181	26,507	30,360	34,380	36,315
Profit growth, reported	(%)	(52.0)	54.3	14.5	13.2	5.6
EPS	(Bt)	9.0	13.9	15.9	18.0	19.0
EPS growth	(%)	(52.0)	54.3	14.5	13.2	5.6
DPS	(Bt)	2.5	3.5	5.0	6.0	7.0
P/E	(x)	13.2	8.7	8.3	7.3	6.9
P/BV	(x)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
ROA	(%)	0.4	0.6	0.7	0.7	0.7
ROE	(%)	3.8	5.4	5.9	6.4	6.4
Dividend yield	(%)	2.1	2.9	3.8	4.5	5.3

BUY

Target price Bt154 (+16.7%)

Price Bt132

Total return upside 20.5% Div. yield 3.8%



Ratasak PIRIYANONT

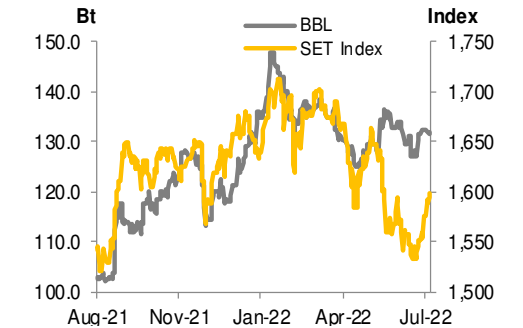
Fundamental investment analyst on securities

+662 659 7000 ext 5016

ratasak.piriyanont@krungsrisecurities.com

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	149.0/ 101.0
Market cap	(Btm/ USDm)	251,967/ 6,997
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	1,066.8/ 30.8
Free float	(%)	92.6
Issued shares	(m shares)	1,909
Major shareholders:		
1) Stock Exchange Of Th		22.0
2) State Street Corp		4.8
3) Social Security Offi		4.1

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	10.7	(0.8)	1.5	32.3
Total return vs SET	(%)	14.2	(3.2)	5.2	29.0

Krungsri vs Bloomberg consensus

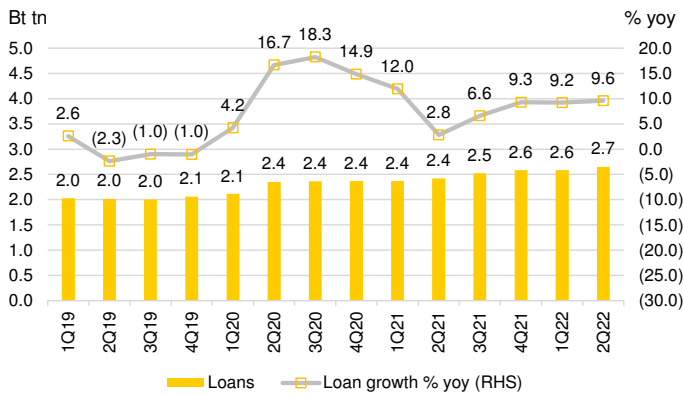
	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	21	5	0
Unit				
Target price	(Bt)	154.00	159.64	(3.5)
2022F net profit	(Btm)	30,360	30,342	0.1
2023F net profit	(Btm)	34,380	34,139	0.7

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2022F	2023F
1M	(%)	(0.06)	2.34
3M	(%)	(0.97)	2.34
ytd	(%)	(0.32)	(0.22)
Krungsri			
From last report	(%)	0.00	0.00

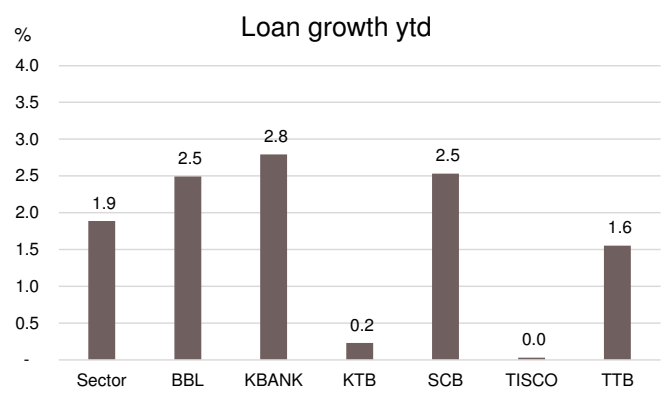
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 1: BBL's loan book continues expanding ...



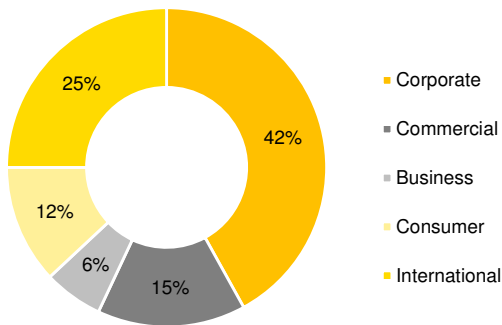
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 2: Loan growth in 1H22 by major bank



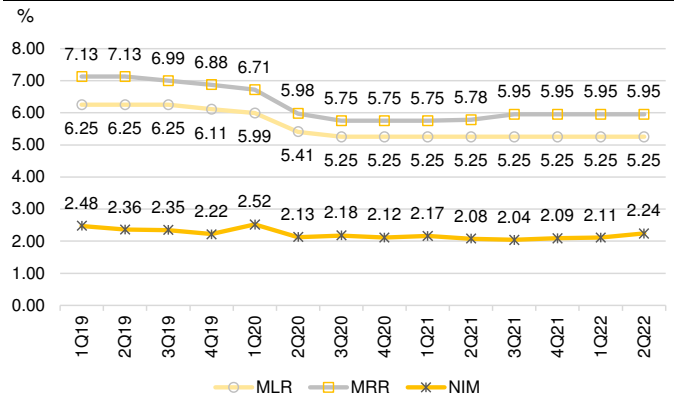
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 3: Loan portfolio breakdown by segment



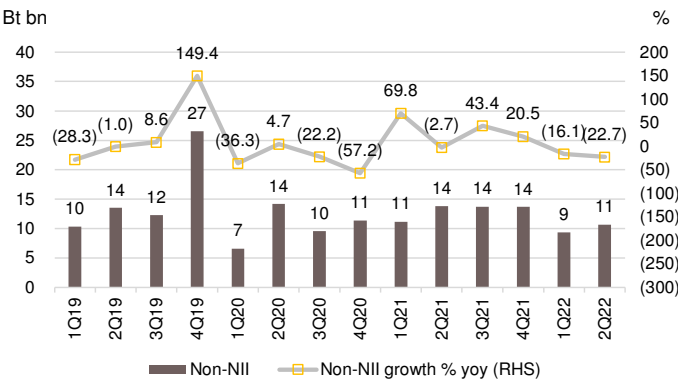
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 4: NIM edged up slightly



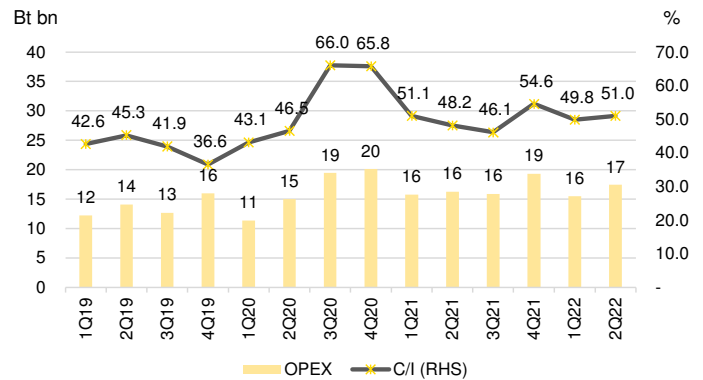
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 5: Non-NII retreated back to norm



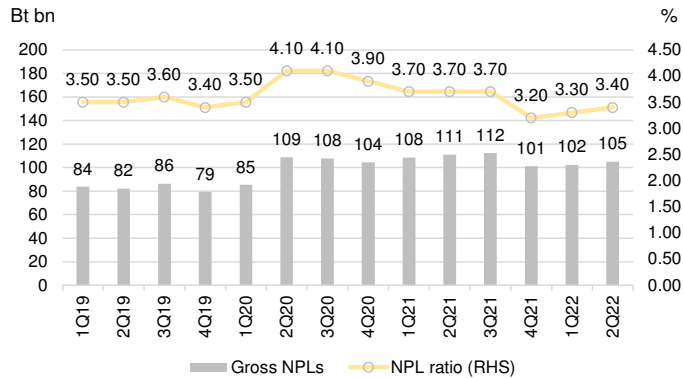
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 6: C/I ratio was well controlled near target at low-50s



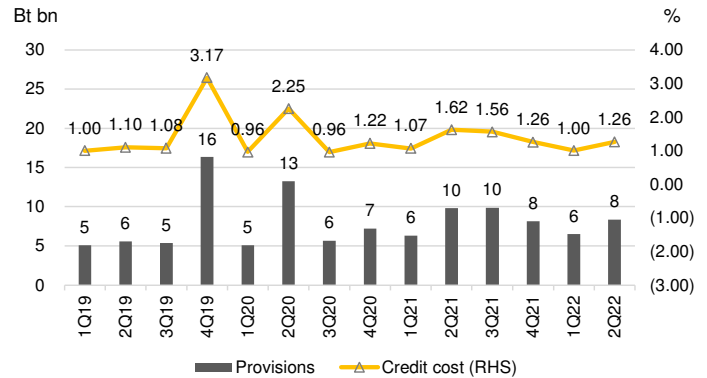
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 7: NPL ratio inched up but still below 4% FY22 target



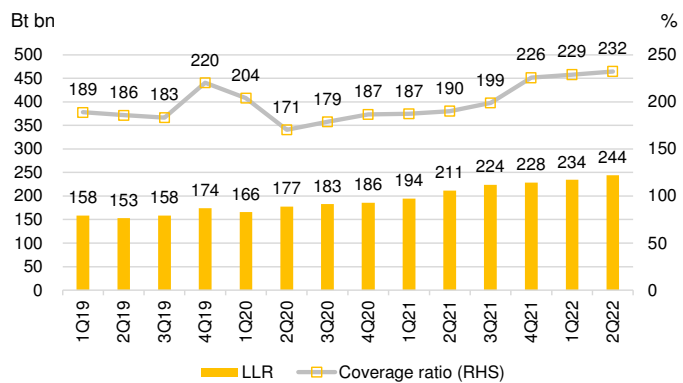
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 8: provisions stepped up alongside with higher NPLs



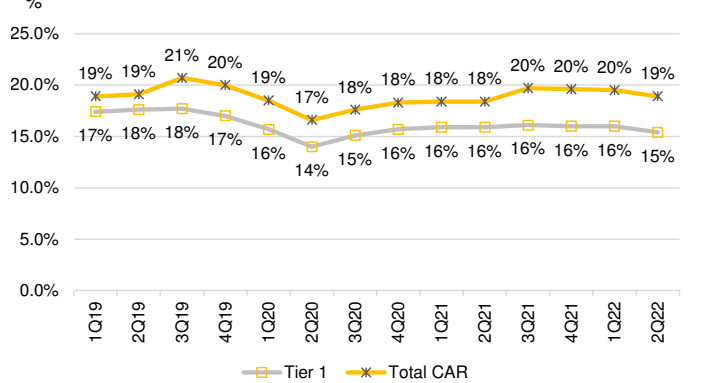
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 9: BBL has ample loss reserves ...



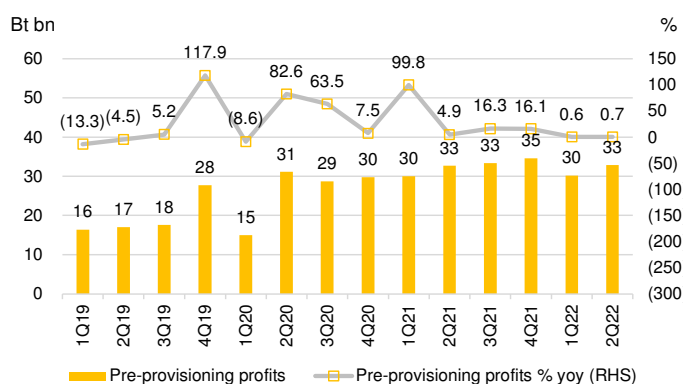
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 10: ... and strong bank capital fund



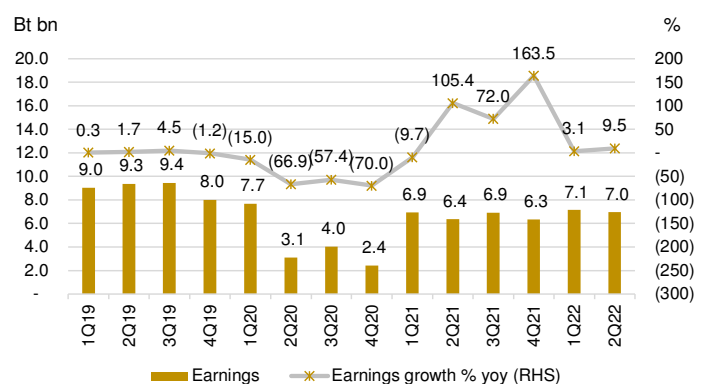
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 11: Core operations showed solid comeback qoq



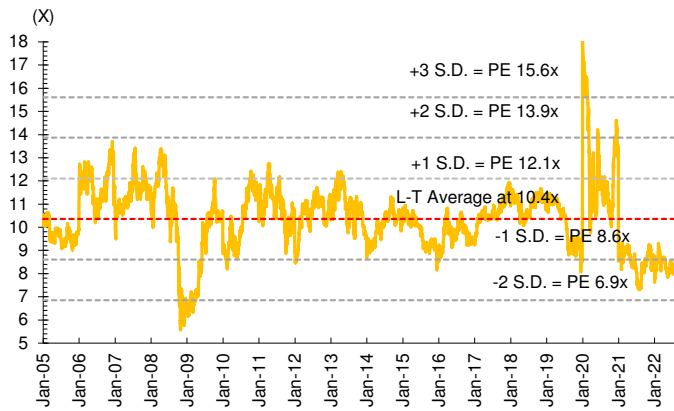
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 12: ...but earnings edged down qoq from higher ECL



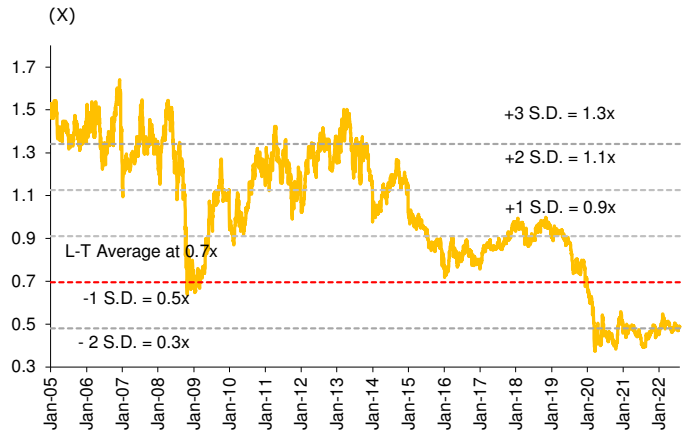
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 13: PER



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 14: PBV



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	6,996	8.3	7.3	0.5	0.5	14.5	13.2	3.8	6.0	(0.8)	1.5	(5.0)	8.6
KBANK TB	KASIKORNBANK PCL	9,539	8.2	7.2	0.6	0.6	10.5	13.5	2.4	7.6	(3.0)	(4.0)	(4.6)	2.1
KKP TB*	KIATNAKIN PHATRA BANK PCL	1,511	7.2	6.9	1.0	0.9	19.0	5.4	6.1	14.2	2.4	(12.0)	(7.6)	7.5
KTB TB	KRUNG THAI BANK PUB CO LTD	6,093	8.6	7.4	0.6	0.5	18.2	15.9	4.1	6.6	1.9	5.4	14.6	18.9
SCB TB	SCB X PCL	9,443	8.5	7.1	0.7	0.7	13.5	19.6	5.0	8.9	(1.0)	(14.0)	(20.2)	(20.5)
TTB TB	TMBTHANACHART BANK PCL	3,139	8.9	6.8	0.5	0.5	21.0	31.6	4.3	5.9	(2.5)	(9.3)	(12.7)	(20.4)
TISCO TB	TISCO FINANCIAL GROUP PCL	1,979	10.3	9.0	1.7	1.6	2.5	14.0	8.2	16.6	1.1	(2.7)	(9.4)	(7.3)
Average (simple)			8.6	7.4	0.8	0.8	14.2	16.2	4.8	9.4				

Source: Company data, Bloomberg, Krungsri securities

*Bloomberg consensus

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Interest income	(Btm)	105,476	110,781	112,565	112,524	114,313	120,424	133,579	140,258
Interest expense	(Btm)	38,851	39,405	41,494	35,477	32,156	34,729	39,362	40,841
Net interest income	(Btm)	66,625	71,376	71,071	77,046	82,156	85,695	94,217	99,417
Non-interest income	(Btm)	45,843	50,025	62,675	41,682	52,385	49,900	52,140	54,380
Operating expenses	(Btm)	48,948	55,165	54,963	65,974	67,266	70,418	74,737	78,321
Pre-provision profit	(Btm)	63,520	66,236	78,783	52,754	67,275	65,176	71,619	75,476
Provision	(Btm)	22,370	21,965	32,351	31,196	34,134	26,530	27,857	29,250
Pre-tax profit	(Btm)	41,150	44,271	46,432	21,558	33,141	38,646	43,763	46,226
Tax	(Btm)	7,832	8,554	10,219	4,014	6,189	7,729	8,753	9,245
Equities & minority interest	(Btm)	309	387	397	364	445	556	630	666
Net profit	(Btm)	33,009	35,330	35,816	17,181	26,507	30,360	34,380	36,315
EPS	(Bt)	17.3	18.5	18.8	9.0	13.9	15.9	18.0	19.0
DPS	(Bt)	6.50	6.50	7.00	2.50	3.50	5.00	6.00	7.00

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Cash	(Btm)	65,473	62,394	58,090	73,886	62,552	90,999	94,190	97,872
Interbank assets	(Btm)	437,738	450,700	472,349	519,036	801,212	712,778	715,417	720,039
Investments	(Btm)	593,180	558,395	649,434	816,418	887,978	978,866	1,012,163	1,050,873
Gross loans	(Btm)	2,003,989	2,083,160	2,061,309	2,368,238	2,588,339	2,717,756	2,853,644	2,996,326
Accrued interest receivable	(Btm)	5,061	5,624	4,013	6,431	15,973	5,436	5,707	5,993
Loan loss reserve	(Btm)	140,021	153,003	174,276	185,567	228,285	245,815	264,672	284,922
Net loans	(Btm)	1,869,029	1,935,781	1,891,046	2,189,102	2,376,027	2,477,376	2,594,679	2,717,396
Total assets	(Btm)	3,076,310	3,116,750	3,216,743	3,822,960	4,333,281	4,485,231	4,660,591	4,842,423
Deposits	(Btm)	2,310,743	2,326,470	2,370,792	2,810,863	3,156,940	3,274,405	3,397,195	3,525,089
Interbank liabilities	(Btm)	133,584	136,862	144,681	219,149	288,709	261,952	271,776	282,007
Borrowings	(Btm)	107,190	116,348	134,346	136,177	183,239	196,464	203,832	211,505
Total liabilities	(Btm)	2,674,303	2,703,591	2,788,627	3,372,713	3,838,688	3,969,266	4,121,069	4,279,282
Minority interest	(Btm)	283	345	365	1,233	1,865	2,422	3,052	3,718
Paid-up capital	(Btm)	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088
Total Equities	(Btm)	402,007	413,159	428,116	450,247	494,593	515,965	539,522	563,141
BVPS	(Bt)	211	216	224	236	259	270	283	295

Key Assumptions and Financial

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Growth									
YoY loan growth	(%)	3.2	4.0	(1.0)	14.9	9.3	5.0	5.0	5.0
YoY NII growth	(%)	4.1	7.1	(0.4)	8.4	6.6	4.3	9.9	5.5
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.6	3.8	3.7	3.2	2.8	2.9	3.1	3.1
Cost on int-bear'g liabilities	(%)	1.7	1.7	1.8	1.4	1.1	1.1	1.2	1.2
Spread	(%)	1.9	2.1	2.0	1.8	1.7	1.8	1.9	1.9
Net interest margin	(%)	2.3	2.4	2.4	2.3	2.1	2.1	2.3	2.3
ROE	(%)	8.2	8.6	8.4	3.8	5.4	5.9	6.4	6.4
ROA	(%)	1.1	1.1	1.1	0.4	0.6	0.7	0.7	0.7
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	3.5	3.1	3.1	3.5	2.9	3.6	3.7	3.7
LLR/NPLs	(%)	160.2	190.9	220.2	186.7	225.8	208.1	209.1	215.2
Provision expense/Total loans	(%)	1.1	1.1	1.6	1.4	1.4	1.0	1.0	1.0
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	82.9	85.3	82.3	80.4	77.5	78.3	79.2	80.2
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	43.5	45.4	41.1	55.6	50.0	51.9	51.1	50.9
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	18.2	18.0	20.0	18.3	19.6	20.0	20.1	20.1
Tier-1	(%)	16.6	16.4	17.0	15.7	16.0	16.5	16.6	16.7

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Interest income	(Btm)	29,246	27,452	27,512	27,924	28,855	30,022	29,922	31,937
Interest expense	(Btm)	9,394	8,188	7,804	7,897	8,150	8,305	8,175	8,411
Net interest income	(Btm)	19,852	19,264	19,707	20,027	20,705	21,716	21,747	23,526
Non-interest income	(Btm)	9,569	11,364	11,166	13,796	13,725	13,698	9,363	10,666
Non-interest expenses	(Btm)	19,427	20,144	15,761	16,289	15,879	19,336	15,507	17,435
Pre-provision profit	(Btm)	9,994	10,484	15,112	17,534	18,551	16,078	15,604	16,757
Provision	(Btm)	5,668	7,203	6,327	9,810	9,870	8,127	6,490	8,354
Pre-tax profit	(Btm)	4,327	3,281	8,786	7,724	8,681	7,950	9,114	8,403
Tax	(Btm)	212	799	1,747	1,263	1,663	1,517	1,875	1,319
Equities & minority interest	(Btm)	97	85	116	104	110	116	102	123
Net profit	(Btm)	4,017	2,398	6,923	6,357	6,909	6,318	7,137	6,961
EPS	(Bt)	2.10	1.26	3.63	3.33	3.62	3.31	3.74	3.65

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Cash	(Btm)	57,960	73,886	63,761	62,956	63,953	62,552	51,524	48,512
Interbank assets	(Btm)	531,391	519,036	758,200	805,307	776,521	801,212	768,421	729,943
Investments	(Btm)	816,024	817,330	746,388	825,671	894,976	887,978	963,528	930,457
Gross loans	(Btm)	2,367,296	2,368,238	2,369,276	2,420,305	2,523,772	2,588,339	2,587,534	2,652,872
Accrued interest receivable	(Btm)	7,560	6,431	6,869	16,764	18,095	15,973	15,532	16,602
Loan loss reserve	(Btm)	183,185	185,567	194,490	211,336	223,645	228,285	234,411	244,198
Net loans	(Btm)	2,191,671	2,189,102	2,181,655	2,225,733	2,318,222	2,376,027	2,368,655	2,425,276
Total assets	(Btm)	3,810,591	3,822,960	3,952,808	4,121,961	4,275,691	4,333,281	4,343,930	4,356,018
Deposits	(Btm)	2,821,883	2,810,863	2,904,276	3,046,985	3,124,277	3,156,940	3,194,460	3,147,149
Interbank liabilities	(Btm)	174,840	219,149	249,830	253,407	245,955	288,709	265,243	250,539
Borrowings	(Btm)	171,140	136,177	142,151	145,503	187,887	183,239	182,843	220,396
Total liabilities	(Btm)	3,369,926	3,372,713	3,491,106	3,652,681	3,787,029	3,838,688	3,844,329	3,859,591
Minority interest	(Btm)	1,157	1,233	1,493	1,443	1,757	1,865	1,968	1,892
Paid-up capital	(Btm)	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088
Total Equities	(Btm)	440,665	450,247	461,702	469,280	488,662	494,593	499,601	496,427
BVPS	(Bt)	231	236	242	246	256	259	262	260

Key Assumptions and Financial

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Growth									
YoY loan growth	(%)	18.3	14.9	12.0	2.8	6.6	9.3	9.2	9.6
YoY NII growth	(%)	10.6	12.0	(0.6)	10.6	4.3	12.7	10.3	17.5
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.3	3.1	3.0	2.9	2.9	3.0	2.9	3.1
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.3	1.2	1.1	1.0	1.0	1.1	1.0	1.1
Spread	(%)	2.0	1.9	1.9	1.9	1.8	1.9	1.9	2.1
Net interest margin	(%)	2.2	2.1	2.2	2.1	2.0	2.1	2.1	2.2
ROE	(%)	3.6	2.1	6.0	5.4	5.7	5.1	5.7	5.6
ROA	(%)	0.4	0.3	0.7	0.6	0.6	0.6	0.7	0.6
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	4.1	3.9	3.7	3.7	3.7	3.2	3.3	3.4
LLR/NPLs	(%)	178.9	186.8	187.3	190.3	198.9	225.8	229.0	232.5
Provision expense/Total loans	(%)	1.0	1.2	1.1	1.6	1.6	1.3	1.0	1.3
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	83.9	84.3	81.6	79.4	80.8	82.0	81.0	84.3
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	66.0	65.8	51.1	48.2	46.1	54.6	49.8	51.0
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	17.6	18.3	18.4	18.4	19.7	19.6	19.5	18.9
Tier-1	(%)	15.1	15.7	15.9	15.9	16.1	16.0	16.0	15.4
Tier-2	(%)	2.5	2.6	2.5	2.5	3.6	3.6	3.5	3.5

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	AMANAHA	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	CENDEL	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	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

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงเกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอก 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 นวาวรัตน์

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

สิริการย์ กฤษณิณีพัทธ์

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

อดิศักดิ์ พรหมบุญ

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

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

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