

## BANKING SECTOR

### โอกาสให้ทยอยสะสม

พอร์ตสินเชื่อบริษัทในไตรมาสสิงหาคม 2022 รายงานออกมาผสมผสานโดยเห็นภาพตัวเลขที่มีทั้งเพิ่มและลด โดยบางธนาคารลุยกู้เพิ่ม แต่บางธนาคารมีแตะเบรกก่อนการขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย เราประเมินกำไรรวมของกลุ่มธนาคารใน 3Q22 จะดีขึ้นทั้ง qoq และ yoy จากพอร์ตสินเชื่อบริษัทดีขึ้น และการตั้งสำรองที่ปรับลดลง

### พอร์ตสินเชื่อเดือนสิงหาคมมีทั้งเพิ่มและลด

ตัวเลขสินเชื่อของบริษัทใหญ่ปรับเพิ่มขึ้น 0.3% mom ในเดือนสิงหาคม 2022 และมีการขยายตัวได้แล้ว 2.9% ytd โดยบางธนาคารลุยกู้เพิ่ม ในขณะที่บางธนาคารมีการแตะเบรก ก่อนที่รพท. จะเริ่มขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย ทั้งนี้ สินเชื่อของ BBL มีการขยายตัวมากที่สุดในรอบเดือนที่ 4.1% mom ในขณะที่ยอดปล่อยกู้สะสมในปีของ KKP โตแรงที่สุดที่ 14.8% ytd จากการขยายสินเชื่อรายย่อย โดยเฉพาะในกลุ่มสินเชื่อ HP และสินเชื่อจำนอง ในทางกลับกัน สินเชื่อของ KTB หดตัวมากที่สุดในเดือนสิงหาคม (-1.3% mom) และยอดสะสมมาตั้งแต่ต้นปี (-1.2% ytd) หลักๆ มาจากการรับคืนชำระจากสินเชื่อภาครัฐที่เติบโตสูงในปีก่อน

### คาดว่ากำไรจะดีขึ้นทั้ง qoq และ yoy ใน 3Q22

เราคาดว่ากำไรรวมของกลุ่มธนาคารใน 3Q22 จะอยู่ที่ 4.3 หมื่นล้านบาท (+4% qoq และ +29% yoy) โดยกำไรที่เพิ่มขึ้น qoq จะได้รับแรงหนุนมาจากพอร์ตสินเชื่อที่ขยายตัวเพิ่มขึ้น และการทยอยปรับตัวลงของ ECL ที่ค่อยๆ กลับไปอยู่ระดับปกติ ในขณะเดียวกัน กำไรที่เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง yoy จะเป็นเพราะผลจากฐานกำไรที่ต่ำปีที่แล้ว เพราะมีการตั้งสำรองสูงในช่วงที่มีการใช้มาตรการ lockdown เมืองหลังจากที่ COVID-19 กลับมาระบาดในช่วงกลางปี 2021 ทั้งนี้ เราคาดว่าผลประกอบการของ BBL จะโตแรงสุด qoq ที่ +25% จากการขยายตัวของพอร์ตสินเชื่ออย่างแข็งแกร่ง ใน 3Q22 ในขณะเดียวกัน เราคาดว่ากำไรของ KTB จะโตแรงที่สุด yoy ที่ +49% ใน 3Q22 แต่อาจจะลดลง 10% qoq เนื่องจากพอร์ตสินเชื่อหดตัว และ non-NII ลดลง

### โอกาสในช่วงที่ตลาดผันผวน

เรายังคงมองว่าหุ้นกลุ่มธนาคารจะแกว่งตัวผันผวนในช่วง 4Q22 จากความกังวลว่าจะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยทั่วโลก และ NIM ที่อาจได้รับแรงกดดันจากการทยอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย M-rate และการกลับไปจ่ายค่าธรรมเนียม FIDF ในอัตราปกติ อย่างไรก็ตาม เรามองว่าเป็นโอกาสดีสำหรับนักลงทุนระยะยาว ที่จะทยอยเพิ่มการลงทุน โดยแนะนำค่อยๆ เพิ่มน้ำหนักการลงทุน เพราะมองไปข้างหน้ากลุ่มธนาคารจะได้อานิสงส์จากภาวะเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มจะฟื้นตัวได้อย่างชัดเจนมากขึ้น ซึ่งจะทำให้มีอุปสงค์สินเชื่อแข็งแกร่ง, NIM ฟื้นตัว และ คุณภาพสินทรัพย์ดีขึ้น เราจึงแนะนำให้หุ้นกลุ่มธนาคารที่ OVERWEIGHT โดยเลือก SCB (ราคาเป้าหมาย 155 บาท) และ KTB (ราคาเป้าหมาย 21 บาท) เป็นหุ้นเด่นในกลุ่มนี้ของเรา

### Banking sector – valuation summary

BB Ticker	M Cap (USDm)	Price (Bt) 3-Oct	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	7,519	132.50	180.00	35.8	BUY	30,360	34,380	14.54	13.24	8.33	7.36	0.49	0.47	3.77	4.53
KBANK	9,897	140.50	185.00	31.7	BUY	42,063	47,742	10.54	13.50	7.91	6.97	0.58	0.54	2.49	2.85
KKP*	1,482	66.75	83.65	25.3	NA	7,572	8,210	19.05	5.77	7.52	7.11	1.01	0.94	5.77	6.33
KTB	6,856	16.50	21.00	27.3	BUY	31,709	34,360	46.88	8.36	7.28	6.71	0.58	0.54	4.85	5.15
SCB	10,211	102.00	155.00	52.0	BUY	40,398	48,298	13.48	19.55	8.58	7.18	0.74	0.70	4.90	5.88
TMB	3,421	1.19	1.65	38.7	BUY	12,672	16,678	20.99	31.61	9.07	6.89	0.50	0.50	4.20	5.04
TISCO	2,178	91.50	118.00	29.0	BUY	6,949	7,925	2.47	14.04	10.54	9.24	1.73	1.66	7.98	8.20

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

\*Bloomberg Consensus

## POSITIVE

### Outlook:



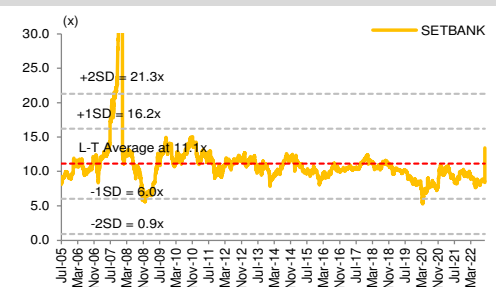
### Ratasak PIRIYANONT

Fundamental investment analyst on securities

+662 659 7000 ext 5016

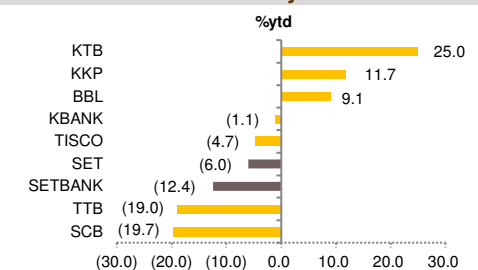
ratasak.piriyantont@krungsrisecurities.com

### Sector – 12M Forward PE



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

### Share Price Performance - ytd



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

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

Loans (Bt bn)	Jan-22	Feb-22	Mar-22	Apr-22	May-22	Jun-22	Jul-22	Aug-22	% mom	% yoy	% ytd
BBL	1,997	1,997	2,012	2,034	2,027	2,055	2,084	2,169	4.1	12.8	7.1
KBANK	2,237	2,256	2,249	2,255	2,275	2,282	2,307	2,291	(0.7)	2.7	3.2
KTB	2,404	2,421	2,427	2,427	2,405	2,403	2,405	2,374	(1.3)	2.2	(1.2)
SCB	2,152	2,165	2,185	2,202	2,207	2,221	2,229	2,213	(0.7)	2.0	2.5
TTB	1,306	1,303	1,316	1,322	1,336	1,344	1,345	1,336	(0.7)	2.4	0.9
KKP	304	309	321	324	330	330	334	346	3.6	24.2	14.8
TISCO	193	193	194	193	194	194	194	201	3.5	4.6	4.2
<b>Total</b>	<b>10,594</b>	<b>10,644</b>	<b>10,703</b>	<b>10,757</b>	<b>10,774</b>	<b>10,829</b>	<b>10,898</b>	<b>10,930</b>	<b>0.3</b>	<b>4.9</b>	<b>2.9</b>

Total assets (Bt bn)	Jan-22	Feb-22	Mar-22	Apr-22	May-22	Jun-22	Jul-22	Aug-22	% mom	% yoy	% ytd
BBL	3,714	3,709	3,760	3,763	3,739	3,796	3,891	3,828	(1.6)	5.1	2.0
KBANK	3,459	3,497	3,464	3,513	3,595	3,523	3,610	3,583	(0.8)	5.9	4.2
KTB	3,430	3,387	3,493	3,503	3,439	3,482	3,519	3,556	1.1	4.2	2.7
SCB	3,341	3,397	3,353	3,423	3,477	3,399	3,466	3,466	(0.0)	7.1	5.0
TTB	1,739	1,771	1,785	1,801	1,817	1,818	1,817	1,805	(0.6)	(0.9)	2.9
KKP	420	430	439	453	462	466	480	494	3.0	29.8	18.0
TISCO	243	244	246	251	244	245	240	251	4.7	8.4	3.1
<b>Total</b>	<b>16,344</b>	<b>16,437</b>	<b>16,540</b>	<b>16,706</b>	<b>16,772</b>	<b>16,728</b>	<b>17,023</b>	<b>16,983</b>	<b>(0.2)</b>	<b>5.4</b>	<b>3.7</b>

Deposits (Bt bn)	Jan-22	Feb-22	Mar-22	Apr-22	May-22	Jun-22	Jul-22	Aug-22	% mom	% yoy	% ytd
BBL	2,646	2,666	2,703	2,698	2,689	2,679	2,744	2,700	(1.6)	2.2	1.3
KBANK	2,574	2,592	2,623	2,638	2,663	2,662	2,685	2,668	(0.6)	6.1	3.0
KTB	2,614	2,626	2,717	2,659	2,625	2,607	2,612	2,624	0.5	2.9	0.2
SCB	2,511	2,544	2,507	2,557	2,609	2,523	2,554	2,578	1.0	7.4	4.4
TTB	1,325	1,351	1,365	1,377	1,399	1,400	1,393	1,381	(0.8)	3.9	2.8
KKP	282	291	300	309	318	321	322	338	4.9	30.2	16.9
TISCO	167	170	171	170	168	169	165	176	6.8	1.5	6.0
<b>Total</b>	<b>12,120</b>	<b>12,239</b>	<b>12,386</b>	<b>12,409</b>	<b>12,470</b>	<b>12,362</b>	<b>12,476</b>	<b>12,466</b>	<b>(0.1)</b>	<b>5.0</b>	<b>2.7</b>

Total equities (Bt bn)	Jan-22	Feb-22	Mar-22	Apr-22	May-22	Jun-22	Jul-22	Aug-22	% mom	% yoy	% ytd
BBL	466	466	469	461	464	465	474	476	0.3	4.4	2.4
KBANK	421	424	432	428	431	436	441	444	0.9	8.5	6.1
KTB	334	336	338	335	339	340	344	348	1.2	6.8	5.1
SCB	440	443	446	446	450	453	465	464	(0.2)	10.8	6.3
TTB	209	209	210	206	207	210	211	211	0.1	3.5	1.6
KKP	48	49	49	49	49	50	51	50	(0.4)	8.6	4.9
TISCO	42	42	43	38	38	39	40	40	1.5	14.9	(1.8)
<b>Total</b>	<b>1,961</b>	<b>1,970</b>	<b>1,987</b>	<b>1,963</b>	<b>1,979</b>	<b>1,994</b>	<b>2,026</b>	<b>2,035</b>	<b>0.5</b>	<b>7.3</b>	<b>4.4</b>

Source: Bank of Thailand, Krungsri Securities

**Figure 2: Banking sector earnings preview for 3Q22F**

Sector aggregate							
Financial statement (Btm)	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22F	% qoq	% yoy
Interest income	137,320	140,472	140,307	145,621	148,005	1.6	7.8
Interest expense	25,530	25,947	25,510	26,676	26,939	1.0	5.5
<b>NII</b>	<b>111,791</b>	<b>114,525</b>	<b>114,797</b>	<b>118,945</b>	<b>121,066</b>	<b>1.8</b>	<b>8.3</b>
<b>Non-NII</b>	<b>47,667</b>	<b>54,518</b>	<b>44,508</b>	<b>45,377</b>	<b>45,039</b>	<b>(0.7)</b>	<b>(5.5)</b>
OPEX	70,761	82,313	70,166	73,166	73,192	0.0	3.4
<b>PPOP</b>	<b>88,471</b>	<b>86,469</b>	<b>88,939</b>	<b>90,976</b>	<b>92,713</b>	<b>1.9</b>	<b>4.8</b>
Provisions	45,118	43,328	34,939	38,646	37,350	(3.4)	(17.2)
<b>Pre-tax profits</b>	<b>43,353</b>	<b>43,141</b>	<b>54,000</b>	<b>52,330</b>	<b>55,363</b>	<b>5.8</b>	<b>27.7</b>
Corporate tax	8,260	8,397	10,979	9,708	11,073	14.1	34.1
Minority interest	1,762	1,112	858	1,171	1,272	8.6	(27.8)
<b>Net profits</b>	<b>33,332</b>	<b>33,632</b>	<b>42,163</b>	<b>41,451</b>	<b>43,018</b>	<b>3.8</b>	<b>29.1</b>

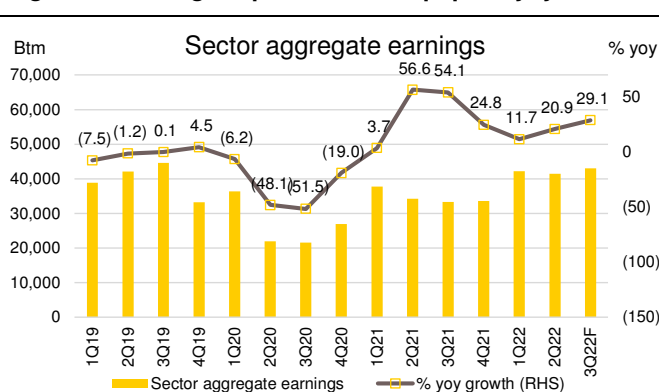
  

Key financial metrics	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22F	% qoq	% yoy
Loans (Btm)	11,388,880	11,532,969	11,618,089	11,750,732	11,936,028	1.6	4.8
Deposits (Btm)	12,141,967	12,343,549	12,578,329	12,509,426	12,637,869	1.0	4.1
<b>Avg loan to deposit (%)</b>	<b>93.8</b>	<b>93.4</b>	<b>92.4</b>	<b>93.9</b>	<b>94.4</b>	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>
Average MLR (%)	5.63	5.63	5.63	5.63	5.63	0.0	0.0
<b>Avg NIM (%)</b>	<b>3.11</b>	<b>3.15</b>	<b>3.13</b>	<b>3.17</b>	<b>3.17</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>
<b>Avg cost to income (%)</b>	<b>45.2</b>	<b>48.5</b>	<b>44.8</b>	<b>45.1</b>	<b>44.9</b>	<b>(0.2)</b>	<b>(0.3)</b>
NPL - gross (Btm)	482,306	468,139	468,207	467,785	468,012	0.0	(3.0)
<b>Avg NPLs to loans (%)</b>	<b>3.50</b>	<b>3.25</b>	<b>3.17</b>	<b>3.16</b>	<b>3.15</b>	<b>(0.0)</b>	<b>(0.3)</b>
Provisions (Btm)	45,118	43,328	34,939	38,646	37,350	(3.4)	(17.2)
<b>Avg credit cost (bps)</b>	<b>158</b>	<b>150</b>	<b>120</b>	<b>132</b>	<b>125</b>	<b>(6.4)</b>	<b>(33.3)</b>
Loan loss reserve (Btm)	751,322	764,001	779,070	782,224	803,005	2.7	6.9
<b>Avg LLR to NPL (%)</b>	<b>162.6</b>	<b>176.5</b>	<b>183.1</b>	<b>181.8</b>	<b>185.6</b>	<b>3.7</b>	<b>23.0</b>

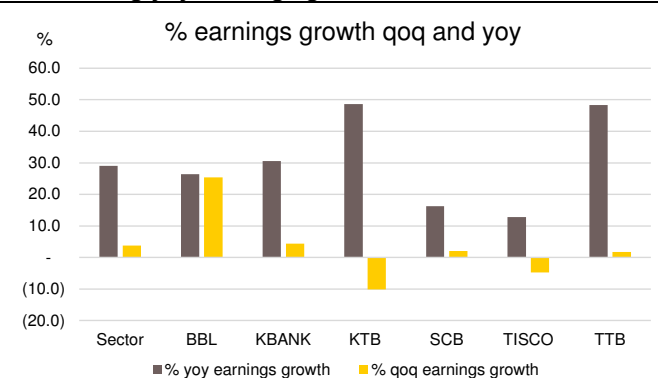
  

Earnings breakdown (Btm)	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22F	% qoq	% yoy
<b>Sector</b>	<b>33,332</b>	<b>33,632</b>	<b>42,163</b>	<b>41,451</b>	<b>43,018</b>	<b>3.8</b>	<b>29.1</b>
BBL	6,909	6,318	7,137	6,961	8,730	25.4	26.4
KBANK	8,631	9,901	11,211	10,794	11,265	4.4	30.5
KTB	5,055	4,944	8,780	8,358	7,514	(10.1)	48.6
SCB	8,818	7,879	10,044	10,051	10,250	2.0	16.2
TISCO	1,560	1,791	1,795	1,848	1,760	(4.8)	12.8
TTB	2,359	2,799	3,195	3,438	3,498	1.7	48.3

Source: Company data, Krungsri Securities

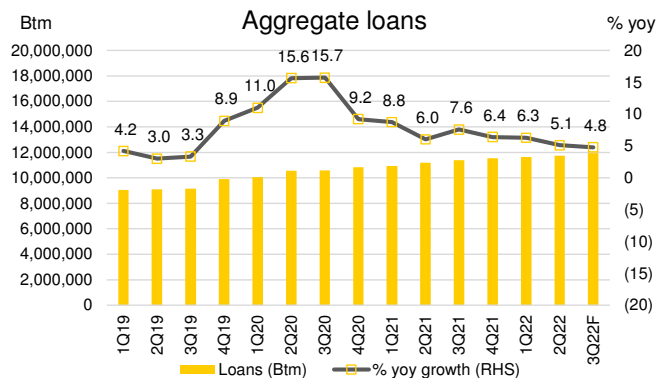
**Figure 3: Earnings expected to rise qoq and yoy in 3Q22**


Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 4: Low-base effect last year should yield all banks with strong yoy earnings growth in 3Q22**


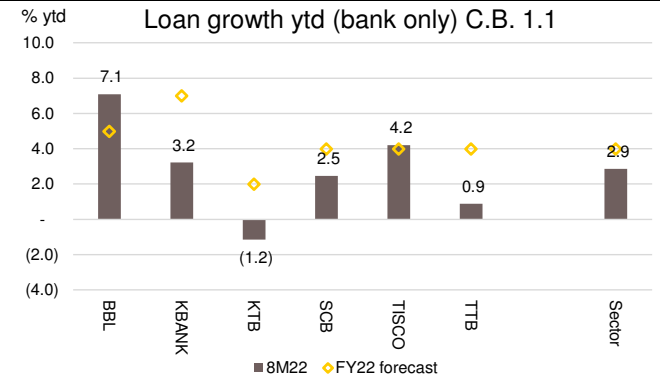
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 5: Loan portfolio expanded at solid pace



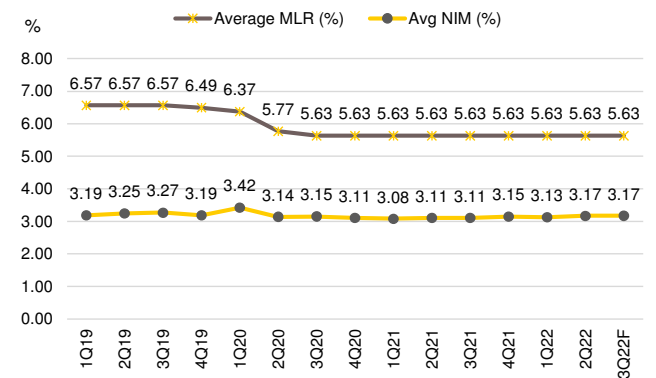
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 6: Major banks booked loan growth almost 3% ytd



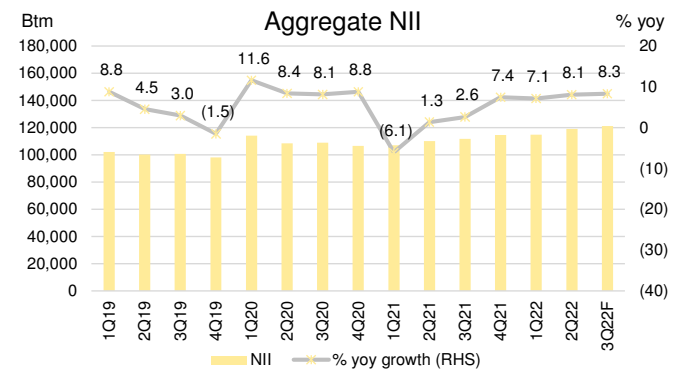
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 7: NIM should remain flat in Q3



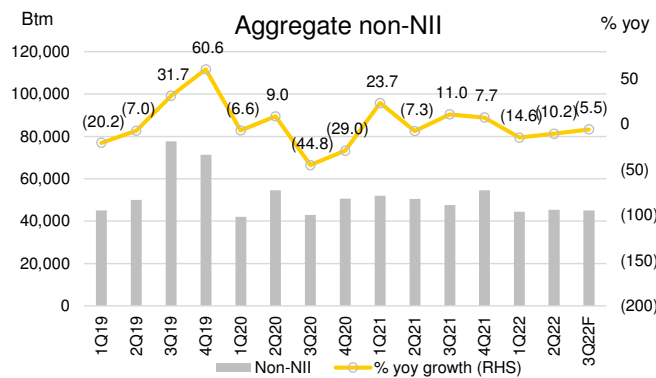
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 8: NII growth mainly driven by loan expansion



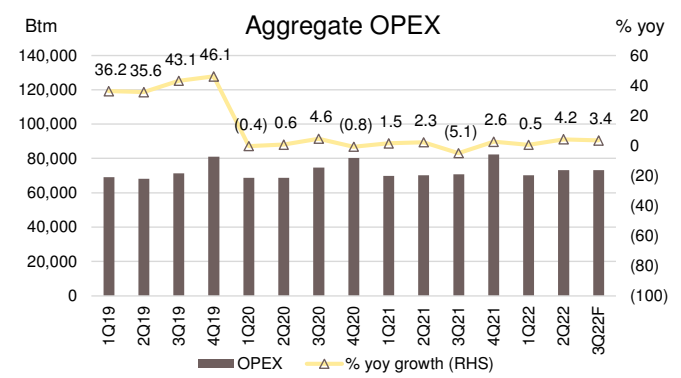
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 9: Non-NII may see drop yoy from high base



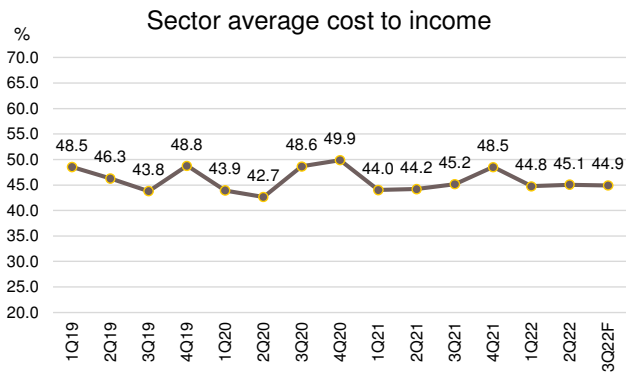
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 10: OPEX is expected to remain well controlled



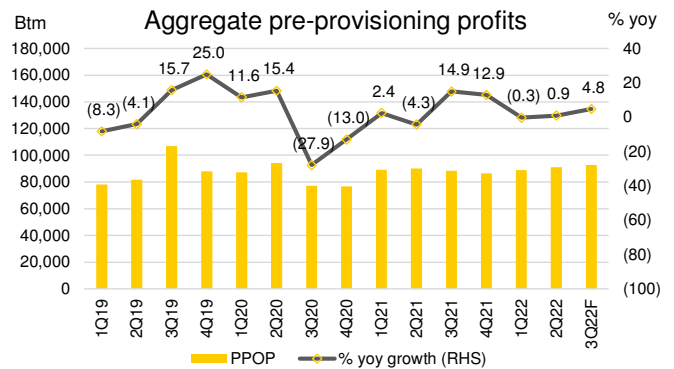
Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 11: ...with C/I ratio around target at mid-40%**



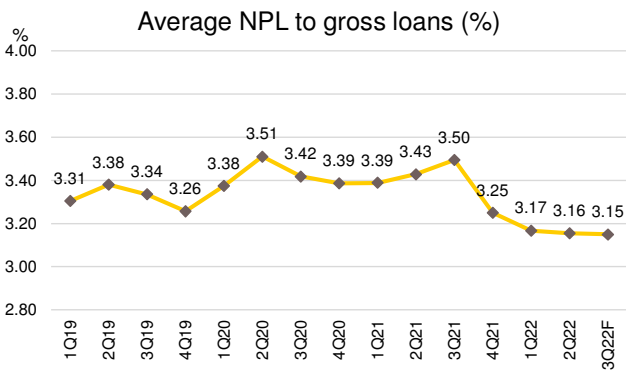
Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 12: Core operation is projected to improve qoq**



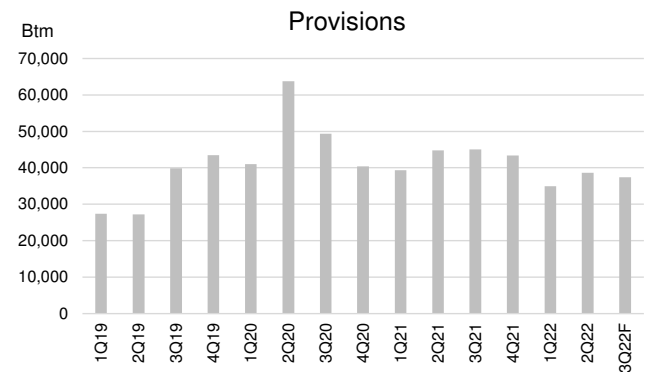
Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 13: Asset quality tends to show improvement**



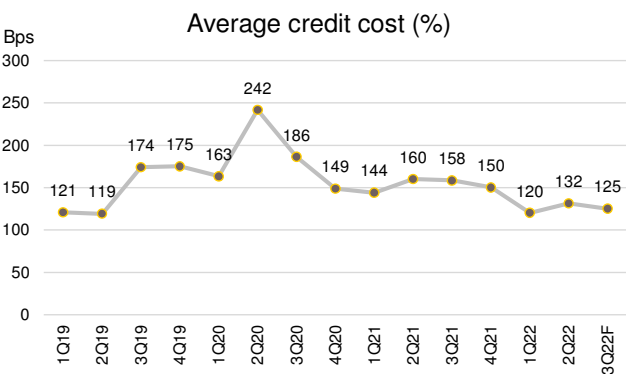
Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 14: ECL is expected to decline but at slower pace**



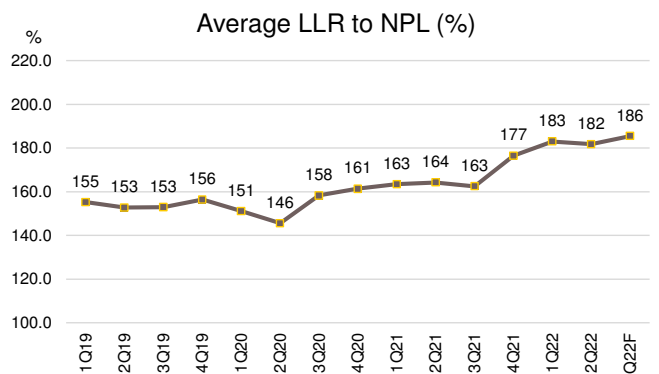
Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 15: Credit cost converging to pre-pandemic level**



Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 16: Sector coverage ratio staying above 180%**



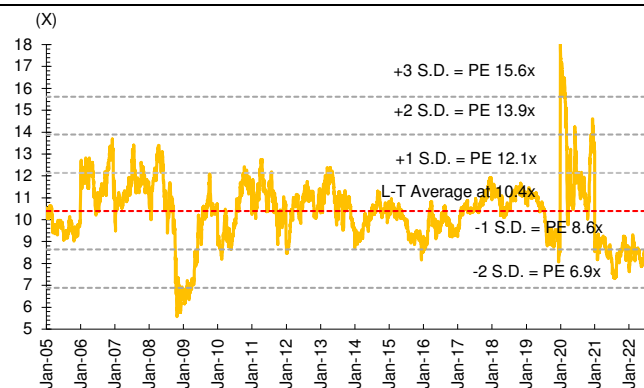
Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 17: BBL earnings preview for 3Q22F**

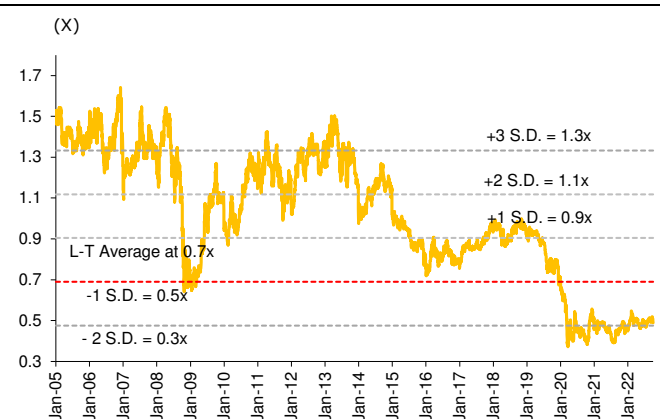
<b>BBL</b>							
<b>Financial statement (Btm)</b>	<b>3Q21</b>	<b>4Q21</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>3Q22F</b>	<b>% qoq</b>	<b>% yoy</b>
Interest income	28,855	30,022	29,922	31,937	33,853	6.0	17.3
Interest expense	8,150	8,305	8,175	8,411	8,496	1.0	4.2
<b>NII</b>	<b>20,705</b>	<b>21,716</b>	<b>21,747</b>	<b>23,526</b>	<b>25,358</b>	<b>7.8</b>	<b>22.5</b>
<b>Non-NII</b>	<b>13,725</b>	<b>13,698</b>	<b>9,363</b>	<b>10,666</b>	<b>11,100</b>	<b>4.1</b>	<b>(19.1)</b>
OPEX	15,879	19,336	15,507	17,435	17,845	2.4	12.4
<b>PPOP</b>	<b>18,551</b>	<b>16,078</b>	<b>15,604</b>	<b>16,757</b>	<b>18,613</b>	<b>11.1</b>	<b>0.3</b>
Provisions	9,870	8,127	6,490	8,354	7,500	(10.2)	(24.0)
<b>Pre-tax profits</b>	<b>8,681</b>	<b>7,950</b>	<b>9,114</b>	<b>8,403</b>	<b>11,113</b>	<b>32.2</b>	<b>28.0</b>
Corporate tax	1,663	1,517	1,875	1,319	2,223	68.4	33.7
Minority interest	110	116	102	123	160	30.2	46.1
<b>Net profits</b>	<b>6,909</b>	<b>6,318</b>	<b>7,137</b>	<b>6,961</b>	<b>8,730</b>	<b>25.4</b>	<b>26.4</b>

<b>Key financial metrics</b>	<b>3Q21</b>	<b>4Q21</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>3Q22F</b>	<b>% qoq</b>	<b>% yoy</b>
Loans (Btm)	2,523,772	2,588,339	2,587,534	2,652,872	2,812,044	6.0	11.4
Deposits (Btm)	3,124,277	3,156,940	3,194,460	3,147,149	3,178,620	1.0	1.7
<b>Loan to deposit (%)</b>	<b>80.8</b>	<b>82.0</b>	<b>81.0</b>	<b>84.3</b>	<b>88.5</b>	<b>4.2</b>	<b>7.7</b>
MLR (%)	5.25	5.25	5.25	5.25	5.26	0.0	0.0
<b>NIM (%)</b>	<b>2.04</b>	<b>2.09</b>	<b>2.11</b>	<b>2.24</b>	<b>2.28</b>	<b>0.0</b>	<b>0.2</b>
<b>Cost to income (%)</b>	<b>46.1</b>	<b>54.6</b>	<b>49.8</b>	<b>51.0</b>	<b>48.9</b>	<b>(2.0)</b>	<b>2.8</b>
NPL - gross (Btm)	112,433	101,103	102,342	105,046	106,096	1.0	(5.6)
<b>NPLs to loans (%)</b>	<b>3.70</b>	<b>3.20</b>	<b>3.30</b>	<b>3.40</b>	<b>3.40</b>	<b>-</b>	<b>(0.3)</b>
Provisions (Btm)	9,870	8,127	6,490	8,354	7,500	(10.2)	(24.0)
<b>Credit cost (bps)</b>	<b>156</b>	<b>126</b>	<b>100</b>	<b>126</b>	<b>107</b>	<b>(19.3)</b>	<b>(49.7)</b>
Loan loss reserve (Btm)	223,645	228,285	234,411	244,198	258,850	6.0	15.7
<b>LLR to NPL (%)</b>	<b>198.9</b>	<b>225.8</b>	<b>229.0</b>	<b>232.5</b>	<b>244.0</b>	<b>11.5</b>	<b>45.1</b>

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 3Q22F

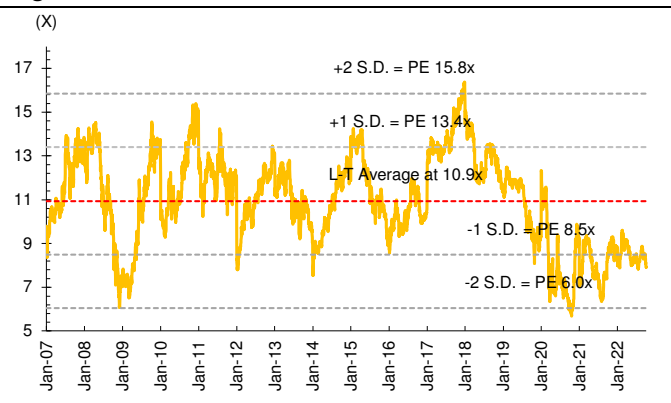
KBANK							
Financial statement (Btm)	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22F	% qoq	% yoy
Interest income	34,828	35,010	35,924	36,367	36,731	1.0	5.5
Interest expense	4,087	4,210	4,174	4,355	4,377	0.5	7.1
<b>NII</b>	<b>30,741</b>	<b>30,800</b>	<b>31,751</b>	<b>32,012</b>	<b>32,354</b>	<b>1.1</b>	<b>5.2</b>
<b>Non-NII</b>	<b>9,202</b>	<b>11,723</b>	<b>8,863</b>	<b>9,498</b>	<b>9,450</b>	<b>(0.5)</b>	<b>2.7</b>
OPEX	16,965	20,478	17,391	18,070	17,287	(4.3)	1.9
<b>PPOP</b>	<b>22,978</b>	<b>22,045</b>	<b>23,223</b>	<b>23,441</b>	<b>24,517</b>	<b>4.6</b>	<b>6.7</b>
Provisions	11,296	9,580	9,336	9,852	10,000	1.5	(11.5)
<b>Pre-tax profits</b>	<b>11,682</b>	<b>12,466</b>	<b>13,887</b>	<b>13,589</b>	<b>14,517</b>	<b>6.8</b>	<b>24.3</b>
Corporate tax	2,026	2,120	2,700	2,454	2,903	18.3	43.3
Minority interest	1,025	445	-24	341	348	2.0	(66.0)
<b>Net profits</b>	<b>8,631</b>	<b>9,901</b>	<b>11,211</b>	<b>10,794</b>	<b>11,265</b>	<b>4.4</b>	<b>30.5</b>

Key financial metrics	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22F	% qoq	% yoy
Loans (Btm)	2,444,018	2,421,813	2,458,263	2,489,420	2,514,314	1.0	2.9
Deposits (Btm)	2,531,290	2,598,630	2,634,409	2,671,536	2,684,894	0.5	6.1
<b>Loan to deposit (%)</b>	<b>96.6</b>	<b>93.2</b>	<b>93.3</b>	<b>93.2</b>	<b>93.6</b>	<b>0.5</b>	<b>(2.9)</b>
MLR (%)	5.47	5.47	5.47	5.47	5.47	-	-
<b>NIM (%)</b>	<b>3.23</b>	<b>3.15</b>	<b>3.19</b>	<b>3.21</b>	<b>3.21</b>	<b>0.0</b>	<b>(0.0)</b>
<b>Cost to income (%)</b>	<b>42.5</b>	<b>48.2</b>	<b>42.8</b>	<b>43.5</b>	<b>41.4</b>	<b>(2.2)</b>	<b>(1.1)</b>
NPL - gross (Btm)	105,930	104,036	106,481	109,972	109,972	-	3.8
<b>NPLs to loans (%)</b>	<b>3.85</b>	<b>3.76</b>	<b>3.78</b>	<b>3.80</b>	<b>3.80</b>	<b>-</b>	<b>(0.1)</b>
Provisions (Btm)	11,296	9,580	9,336	9,852	10,000	1.5	(11.5)
<b>Credit cost (bps)</b>	<b>185</b>	<b>158</b>	<b>152</b>	<b>158</b>	<b>159</b>	<b>0.8</b>	<b>(25.8)</b>
Loan loss reserve (Btm)	146,518	144,772	148,332	140,891	144,891	2.8	(1.1)
<b>LLR to NPL (%)</b>	<b>157.0</b>	<b>159.1</b>	<b>158.3</b>	<b>144.6</b>	<b>148.7</b>	<b>4.1</b>	<b>(8.2)</b>

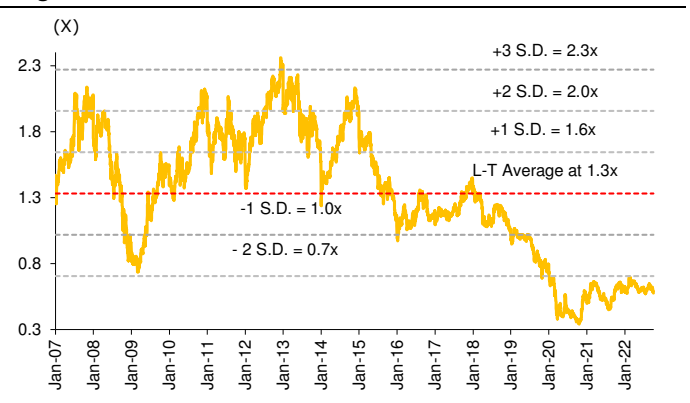
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 21: KBANK PE band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 22: KBANK PBV band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities



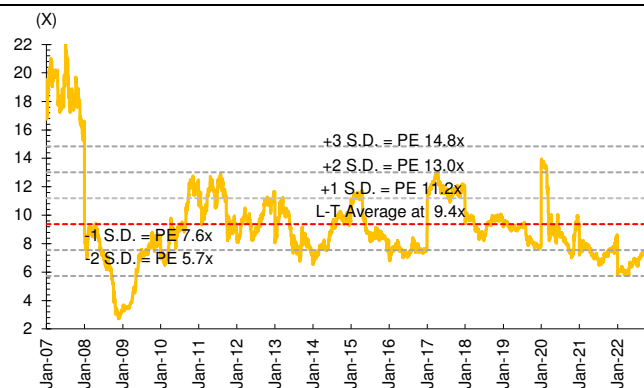
Figure 23: KTB earnings preview for 3Q22F

KTB							
Financial statement (Btm)	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22F	% qoq	% yoy
Interest income	26,419	26,767	26,209	27,260	26,987	(1.0)	2.2
Interest expense	5,277	5,423	5,123	5,441	5,496	1.0	4.1
<b>NII</b>	<b>21,142</b>	<b>21,345</b>	<b>21,086</b>	<b>21,818</b>	<b>21,491</b>	<b>(1.5)</b>	<b>1.7</b>
<b>Non-NII</b>	<b>7,192</b>	<b>8,584</b>	<b>8,599</b>	<b>7,646</b>	<b>7,460</b>	<b>(2.4)</b>	<b>3.7</b>
OPEX	13,093	14,714	12,244	12,517	12,815	2.4	(2.1)
<b>PPOP</b>	<b>15,241</b>	<b>15,214</b>	<b>17,441</b>	<b>16,947</b>	<b>16,136</b>	<b>(4.8)</b>	<b>5.9</b>
Provisions	8,137	8,233	5,470	5,669	5,700	0.6	(29.9)
<b>Pre-tax profits</b>	<b>7,104</b>	<b>6,982</b>	<b>11,971</b>	<b>11,279</b>	<b>10,436</b>	<b>(7.5)</b>	<b>46.9</b>
Corporate tax	1,382	1,418	2,317	1,996	2,087	4.6	51.1
Minority interest	668	620	873	924	835	(9.6)	25.0
<b>Net profits</b>	<b>5,055</b>	<b>4,944</b>	<b>8,780</b>	<b>8,358</b>	<b>7,514</b>	<b>(10.1)</b>	<b>48.6</b>

Key financial metrics	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22F	% qoq	% yoy
Loans (Btm)	2,560,332	2,629,259	2,659,094	2,635,307	2,608,954	(1.0)	1.9
Deposits (Btm)	2,582,228	2,614,747	2,712,691	2,603,600	2,629,636	1.0	1.8
<b>Loan to deposit (%)</b>	<b>99.2</b>	<b>100.6</b>	<b>98.0</b>	<b>101.2</b>	<b>99.2</b>	<b>(2.0)</b>	<b>0.1</b>
MLR (%)	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	-	-
<b>NIM (%)</b>	<b>2.51</b>	<b>2.47</b>	<b>2.44</b>	<b>2.51</b>	<b>2.50</b>	<b>(0.0)</b>	<b>(0.0)</b>
<b>Cost to income (%)</b>	<b>46.2</b>	<b>49.2</b>	<b>41.2</b>	<b>42.5</b>	<b>44.3</b>	<b>1.8</b>	<b>(1.9)</b>
NPL - gross (Btm)	106,367	106,809	106,549	104,434	102,767	(1.6)	(3.4)
<b>NPLs to loans (%)</b>	<b>3.57</b>	<b>3.50</b>	<b>3.34</b>	<b>3.32</b>	<b>3.30</b>	<b>(0.0)</b>	<b>(0.3)</b>
Provisions (Btm)	8,137	8,233	5,470	5,669	5,700	0.6	(29.9)
<b>Credit cost (bps)</b>	<b>127</b>	<b>125</b>	<b>82</b>	<b>86</b>	<b>87</b>	<b>1.3</b>	<b>(39.7)</b>
Loan loss reserve (Btm)	167,201	173,322	177,008	174,969	175,669	0.4	5.1
<b>LLR to NPL (%)</b>	<b>163.9</b>	<b>168.8</b>	<b>173.6</b>	<b>174.3</b>	<b>177.8</b>	<b>3.5</b>	<b>13.9</b>

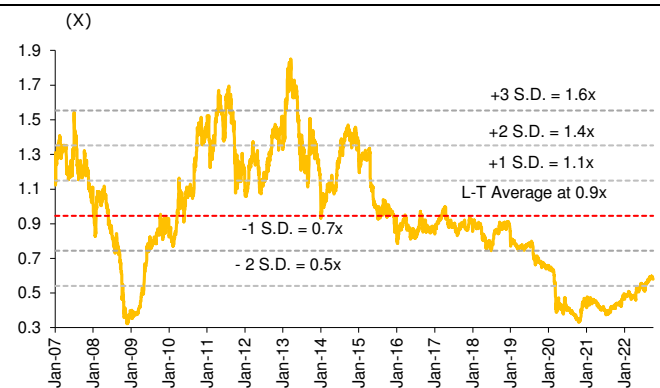
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 24: KTB PE band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 25: KTB PBV band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities



Figure 26: SCB earnings preview for 3Q22F

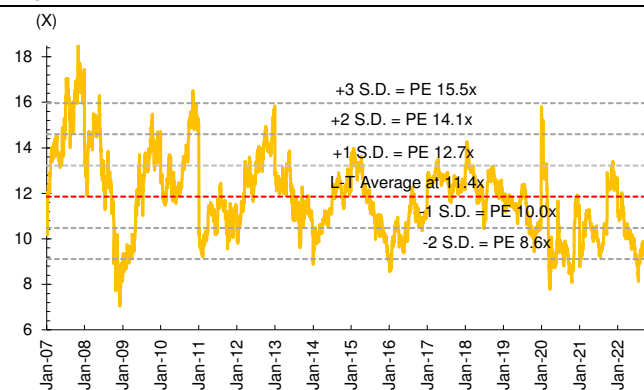
SCB							
Financial statement (Btm)	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22F	% qoq	% yoy
Interest income	27,739	29,065	29,019	30,556	30,709	0.5	10.7
Interest expense	4,206	4,278	4,275	4,488	4,600	2.5	9.4
<b>NII</b>	<b>23,533</b>	<b>24,787</b>	<b>24,744</b>	<b>26,068</b>	<b>26,109</b>	<b>0.2</b>	<b>10.9</b>
<b>Non-NII</b>	<b>13,377</b>	<b>14,423</b>	<b>12,960</b>	<b>12,634</b>	<b>12,130</b>	<b>(4.0)</b>	<b>(9.3)</b>
OPEX	15,813	17,256	16,139	15,938	16,015	0.5	1.3
<b>PPOP</b>	<b>21,097</b>	<b>21,954</b>	<b>21,564</b>	<b>22,764</b>	<b>22,224</b>	<b>(2.4)</b>	<b>5.3</b>
Provisions	10,035	11,954	8,750	10,250	9,500	(7.3)	(5.3)
<b>Pre-tax profits</b>	<b>11,062</b>	<b>10,000</b>	<b>12,814</b>	<b>12,514</b>	<b>12,724</b>	<b>1.7</b>	<b>15.0</b>
Corporate tax	2,286	2,190	2,864	2,681	2,545	(5.1)	11.3
Minority interest	(42)	(68)	(93)	(217)	(71)	(67.2)	70.2
<b>Net profits</b>	<b>8,818</b>	<b>7,879</b>	<b>10,044</b>	<b>10,051</b>	<b>10,250</b>	<b>2.0</b>	<b>16.2</b>

Key financial metrics	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22F	% qoq	% yoy
Loans (Btm)	2,279,016	2,301,835	2,326,395	2,360,037	2,371,837	0.5	4.1
Deposits (Btm)	2,410,172	2,467,495	2,505,121	2,523,316	2,586,399	2.5	7.3
<b>Loan to deposit (%)</b>	<b>94.6</b>	<b>93.3</b>	<b>92.9</b>	<b>93.5</b>	<b>91.7</b>	<b>(1.8)</b>	<b>(2.9)</b>
MLR (%)	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	-	-
<b>NIM (%)</b>	<b>3.02</b>	<b>3.12</b>	<b>3.04</b>	<b>3.17</b>	<b>3.16</b>	<b>(0.0)</b>	<b>0.1</b>
<b>Cost to income (%)</b>	<b>42.8</b>	<b>44.0</b>	<b>42.8</b>	<b>41.2</b>	<b>41.9</b>	<b>0.7</b>	<b>(1.0)</b>
NPL - gross (Btm)	107,071	109,114	106,305	102,538	103,626	1.1	(3.2)
<b>NPLs to loans (%)</b>	<b>3.89</b>	<b>3.79</b>	<b>3.70</b>	<b>3.58</b>	<b>3.60</b>	<b>0.0</b>	<b>(0.3)</b>
Provisions (Btm)	10,035	11,954	8,750	10,250	9,500	(7.3)	(5.3)
<b>Credit cost (bps)</b>	<b>176</b>	<b>208</b>	<b>150</b>	<b>174</b>	<b>160</b>	<b>(13.5)</b>	<b>(15.9)</b>
Loan loss reserve (Btm)	148,060	151,410	152,346	155,846	156,625	0.5	5.8
<b>LLR to NPL (%)</b>	<b>137.6</b>	<b>139.4</b>	<b>143.9</b>	<b>153.3</b>	<b>152.4</b>	<b>(0.9)</b>	<b>14.8</b>

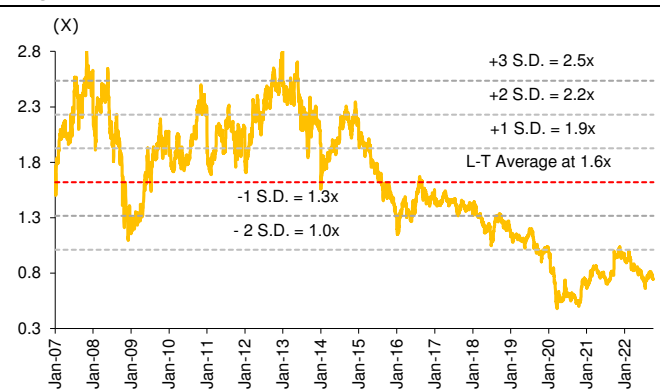
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 27: SCB PE band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 28: SCB PBV band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

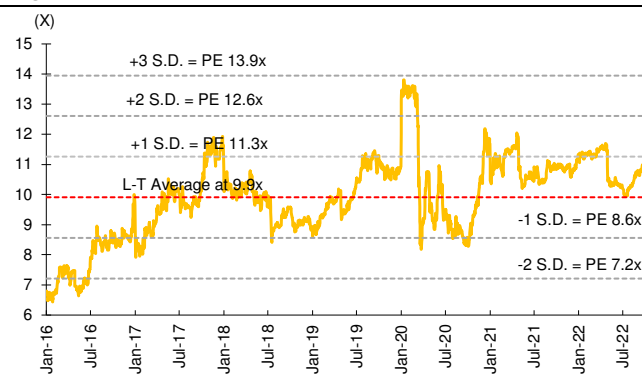
**Figure 29: TISCO earnings preview for 3Q22F**

<b>TISCO</b>							
<b>Financial statement (Btm)</b>	<b>3Q21</b>	<b>4Q21</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>3Q22F</b>	<b>% qoq</b>	<b>% yoy</b>
Interest income	3,644	3,617	3,556	3,616	3,761	4.0	3.2
Interest expense	551	510	495	510	535	5.0	(2.9)
<b>NII</b>	<b>3,093</b>	<b>3,108</b>	<b>3,061</b>	<b>3,107</b>	<b>3,226</b>	<b>3.8</b>	<b>4.3</b>
<b>Non-NII</b>	<b>1,085</b>	<b>1,728</b>	<b>1,358</b>	<b>1,457</b>	<b>1,289</b>	<b>(11.6)</b>	<b>18.8</b>
OPEX	1,743	1,906	1,899	1,945	1,965	1.0	12.7
<b>PPOP</b>	<b>2,209</b>	<b>2,668</b>	<b>2,320</b>	<b>2,439</b>	<b>2,350</b>	<b>(3.7)</b>	<b>6.4</b>
Provisions	254	417	85	140	150	7.2	(41.0)
<b>Pre-tax profits</b>	<b>1,955</b>	<b>2,251</b>	<b>2,235</b>	<b>2,300</b>	<b>2,200</b>	<b>(4.3)</b>	<b>12.5</b>
Corporate tax	395	460	439	451	440	(2.5)	11.5
Minority interest	0	0	0	0	0	(33.3)	(31.2)
<b>Net profits</b>	<b>1,560</b>	<b>1,791</b>	<b>1,795</b>	<b>1,848</b>	<b>1,760</b>	<b>(4.8)</b>	<b>12.8</b>

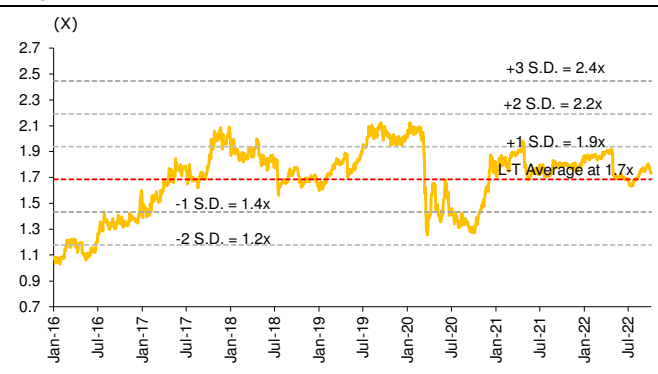
  

<b>Key financial metrics</b>	<b>3Q21</b>	<b>4Q21</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>3Q22F</b>	<b>% qoq</b>	<b>% yoy</b>
Loans (Btm)	222,288	220,419	220,811	220,488	229,307	4.0	3.2
Deposits (Btm)	168,813	166,542	171,435	168,879	177,323	5.0	5.0
<b>Loan to deposit (%)</b>	<b>131.7</b>	<b>132.4</b>	<b>128.8</b>	<b>130.6</b>	<b>129.3</b>	<b>(1.2)</b>	<b>(2.4)</b>
MLR (%)	6.45	6.45	6.45	6.45	6.45	-	-
<b>NIM (%)</b>	<b>4.88</b>	<b>5.08</b>	<b>5.09</b>	<b>5.05</b>	<b>5.04</b>	<b>(0.0)</b>	<b>0.2</b>
<b>Cost to income (%)</b>	<b>47.1</b>	<b>44.8</b>	<b>47.5</b>	<b>46.5</b>	<b>48.0</b>	<b>1.4</b>	<b>0.8</b>
NPL - gross (Btm)	6,094	4,957	4,386	4,464	4,486	0.5	(26.4)
<b>NPLs to loans (%)</b>	<b>2.98</b>	<b>2.44</b>	<b>2.15</b>	<b>2.20</b>	<b>2.20</b>	<b>-</b>	<b>(0.8)</b>
Provisions (Btm)	254	417	85	140	150	7.2	(41.0)
<b>Credit cost (bps)</b>	<b>46</b>	<b>76</b>	<b>15</b>	<b>25</b>	<b>26</b>	<b>0.8</b>	<b>(19.6)</b>
Loan loss reserve (Btm)	11,975	11,740	11,497	11,298	11,448	1.3	(4.4)
<b>LLR to NPL (%)</b>	<b>196.5</b>	<b>236.8</b>	<b>262.1</b>	<b>253.1</b>	<b>255.2</b>	<b>2.1</b>	<b>58.7</b>

Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 30: TISCO PE band**


Source: Bloomberg, Krungsri Securities

**Figure 31: TISCO PBV band**


Source: Bloomberg, Krungsri Securities

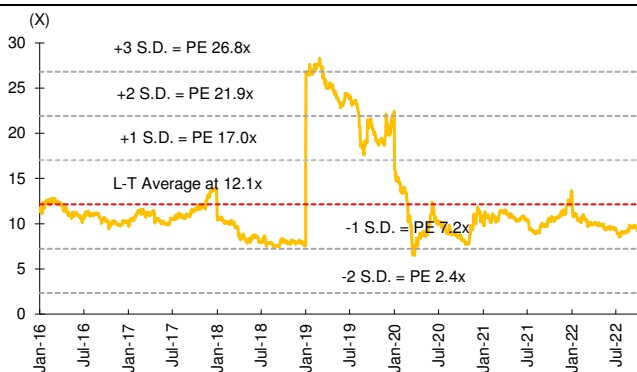
**Figure 32: TTB earnings preview for 3Q22F**

<b>TTB</b>							
<b>Financial statement (Btm)</b>	<b>3Q21</b>	<b>4Q21</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>3Q22F</b>	<b>% qoq</b>	<b>% yoy</b>
Interest income	15,836	15,990	15,677	15,885	15,964	0.5	0.8
Interest expense	3,259	3,221	3,268	3,471	3,436	(1.0)	5.4
<b>NII</b>	<b>12,577</b>	<b>12,769</b>	<b>12,409</b>	<b>12,414</b>	<b>12,528</b>	<b>0.9</b>	<b>(0.4)</b>
<b>Non-NII</b>	<b>3,086</b>	<b>4,362</b>	<b>3,365</b>	<b>3,475</b>	<b>3,610</b>	<b>3.9</b>	<b>17.0</b>
OPEX	7,268	8,622	6,987	7,262	7,265	0.0	(0.0)
<b>PPOP</b>	<b>8,395</b>	<b>8,509</b>	<b>8,787</b>	<b>8,627</b>	<b>8,873</b>	<b>2.8</b>	<b>5.7</b>
Provisions	5,527	5,017	4,808	4,382	4,500	2.7	(18.6)
<b>Pre-tax profits</b>	<b>2,868</b>	<b>3,492</b>	<b>3,979</b>	<b>4,245</b>	<b>4,373</b>	<b>3.0</b>	<b>52.4</b>
Corporate tax	509	693	784	807	875	8.4	71.9
Minority interest	1	0	0	0	0	n.a.	(100.0)
<b>Net profits</b>	<b>2,359</b>	<b>2,799</b>	<b>3,195</b>	<b>3,438</b>	<b>3,498</b>	<b>1.7</b>	<b>48.3</b>

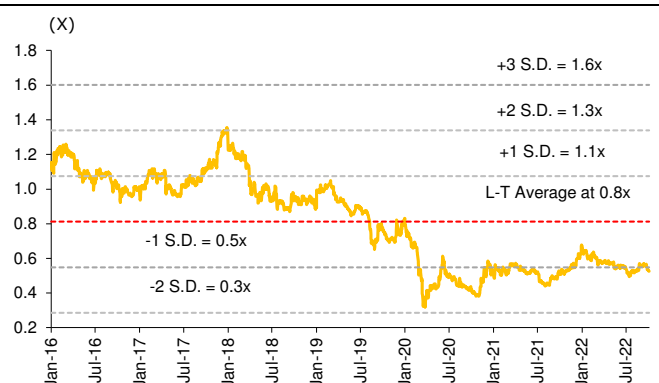
  

<b>Key financial metrics</b>	<b>3Q21</b>	<b>4Q21</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>3Q22F</b>	<b>% qoq</b>	<b>% yoy</b>
Loans (Btm)	1,359,454	1,371,304	1,365,992	1,392,608	1,399,571	0.5	3.0
Deposits (Btm)	1,325,187	1,339,195	1,360,213	1,394,947	1,380,998	(1.0)	4.2
<b>Loan to deposit (%)</b>	<b>102.6</b>	<b>102.4</b>	<b>100.4</b>	<b>99.8</b>	<b>101.3</b>	<b>1.5</b>	<b>(1.2)</b>
MLR (%)	6.13	6.13	6.13	6.13	6.13	-	-
<b>NIM (%)</b>	<b>2.95</b>	<b>2.98</b>	<b>2.91</b>	<b>2.83</b>	<b>2.84</b>	<b>0.0</b>	<b>(0.1)</b>
<b>Cost to income (%)</b>	<b>46.4</b>	<b>50.3</b>	<b>44.3</b>	<b>45.7</b>	<b>45.0</b>	<b>(0.7)</b>	<b>(1.4)</b>
NPL - gross (Btm)	44,411	42,120	42,144	41,331	41,064	(0.6)	(7.5)
<b>NPLs to loans (%)</b>	<b>2.98</b>	<b>2.81</b>	<b>2.73</b>	<b>2.63</b>	<b>2.60</b>	<b>(0.0)</b>	<b>(0.4)</b>
Provisions (Btm)	5,527	5,017	4,808	4,382	4,500	2.7	(18.6)
<b>Credit cost (bps)</b>	<b>163</b>	<b>146</b>	<b>141</b>	<b>126</b>	<b>129</b>	<b>2.7</b>	<b>(34.0)</b>
Loan loss reserve (Btm)	53,923	54,472	55,476	55,022	55,522	0.9	3.0
<b>LLR to NPL (%)</b>	<b>121.4</b>	<b>129.3</b>	<b>131.7</b>	<b>133.1</b>	<b>135.2</b>	<b>2.1</b>	<b>13.8</b>

Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 33: TTB PE band**


Source: Bloomberg, Krungsri Securities

**Figure 34: TTB PBV band**


Source: Bloomberg, 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	TIPIP	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	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SGP	SINGER	SIRI	SIS	SITHAI
SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSSC	SST
STA	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBSP	TCAP	TCMC	TFG	TFI	TFMAMA
THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIP	TIPCO	TISCO	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY
TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA	TPCS	TPP	TRU	TRUE	TSC	TSTH	TTB
TTCL	TU	TVD	TVI	TVO	TWPC	U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UPF	UV	UWC
VGI	VIH	VNT	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	XO	ZEN				

## N/A

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

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงของการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

## Reference

การเปิดเผยข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 มกราคม 2564) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

## Research Group

### Investment Strategy

#### อิสระ อรดีดลเชษฐ

Head of Research Group, Macro-strategy  
+662 659 7000 ext. 5001  
Isara.Ordeedolchest@krungrisecurities.com

#### ชัยยศ จีวางกูร

Technical Strategy  
+662 659 7000 ext. 5006  
Chaiyot.Jiwangkul@krungrisecurities.com

#### อาทิตย์ จันทร์สว่าง

Retail Investment Strategy  
+662 659 7000 ext. 5005  
Artit.Jansawang@krungrisecurities.com

#### นลินี ประมาณ

Assistant Strategist  
+662 659 7000 ext. 5011  
Nalinee.Praman@krungrisecurities.com

### Fundamental Research

#### นภภัทร จันทรเสรีกุล

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

#### ปฎิภาค นวาวรัตน์

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

#### รัฐศักดิ์ พิริยะอนนท์

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

#### สิริการย์ กฤษณิพัทธ์

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

#### อดิศักดิ์ พรหมบุญ

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

#### พีรวัสส์ คุปติเลิศพงษ์

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

### Research Support

#### ยุภาวณี เล้าตระกูลชัย

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

#### ธนิชพร ทิพย์กาญจนกุล

Database  
+662 659 7000 ext. 5015  
Thanatchaporn.Tipkarnjanakoon@krungrisecurities.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