

TMBTHANACHART BANK

(TTB TB/ TTB.BK)

เน้นโตแบบมีคุณภาพ

TTB ตั้งเป้าขยายพอร์ตสินเชื่อและ NIM ไว้ไม่สูงในปี 2023 ในขณะที่วางเป้าหมายสัดส่วน C/I ปีนี้เอาไว้ใกล้เคียงปีที่แล้ว โดยลดความสำคัญเรื่องการลดค่าใช้จ่ายขณะที่มีแผนจะลงทุนเพิ่มในด้าน IT ด้านสัดส่วน NPL อาจจะขยับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย แต่จะไม่เกิน 2.9% ดังนั้น credit cost น่าจะยังอยู่ในระดับต่ำ 125-130bps ทั้งนี้ เป้าหมายทางการเงินส่วนใหญ่ใกล้เคียงกับที่เราคาด ดังนั้น เราจึงยังคงคำแนะนำซื้อ TTB ประเมินราคาเป้าหมาย 1.65 บาท

เน้นแผนจะปรับธุรกิจให้อยู่ในระดับเหมาะสมมากกว่าจะเร่งสร้างการเติบโต

TTB มีแผนจะขยายพอร์ตสินเชื่อไม่สูงมากนักที่ 3% ในปี 2023 โดยตั้งเป้าขายสินเชื่อบริการเฉพาะแค่บางกลุ่ม และเน้นปรับพอร์ตงบดุลให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม หลังจากที่ทำกรรวมระหว่างต้นทุนการเงินที่ต่ำ และ portfolio yield ที่ต่ำของ TMB เข้ากับต้นทุนทางการเงินที่สูงและ portfolio yield ที่สูงของ TBANK เข้าด้วยกัน โดยผู้บริหารเชื่อว่าแนวทางนี้เป็นแนวทางที่เหมาะสมมากกว่าจะเร่งสร้างการเติบโตท่ามกลางความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก ทั้งนี้ TTB จะใช้จุดแข็งของ TMB ในด้านของการหาเงินฝากและจะขยายสินเชื่อเพิ่มให้กับลูกค้าเดิมจากสินเชื่อมีหลักประกันเป็นสินเชื่อไม่มีหลักประกันเพิ่มขึ้น

ได้อานิสงส์น้อยกว่าจากการขึ้นดอกเบี้ยและลดแผนการประหยัดต้นทุน

ขณะที่ด้านเป้า NIM ผู้บริหารมองเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยจาก 2.95% ในปีที่แล้ว เป็น 3.0-3.1% ในปี 2023 เพราะพอร์ตสินเชื่อของ TTB มีสัดส่วนสินเชื่อดอกเบี้ยคงที่อยู่มากในระดับสูง โดยเฉพาะสินเชื่อ HP ราว 30% ดังนั้น ธนาคารจึงจะได้อานิสงส์จากดอกเบี้ยขาขึ้นน้อยกว่าเมื่อเทียบกับธนาคารใหญ่อื่นๆ ในขณะที่ความคาดหวังเรื่องการประหยัดต้นทุนลงในปีนี้เป็นเพราะบริษัทมีแผนจะลงทุนเพิ่มในระบบ IT และโครงสร้างพื้นฐานเพิ่มเพื่อสร้างระบบนิเวศใหม่ภายใต้กลยุทธ์ "Digital-first" ซึ่งรวมถึง features ใหม่ ๆ ของ แอปฯ อย่างเช่น MY CAR, MY WORK และ MY HOME อย่างไรก็ตาม คาดว่าสัดส่วน C/I จะยังทรงตัวอยู่ที่ประมาณ 40 กลาง ๆ ทั้งนี้ เราเชื่อว่าถึงแม้ TTB จะไม่ได้เป็นผู้นำในด้าน fintech แต่ธนาคารจะได้ประโยชน์จากต้นทุนการลงทุนทางเทคโนโลยีที่ถูกกว่าในฐานะที่เป็นกลุ่มที่สองที่ขยับตัวเพื่อพัฒนา platform ดิจิทัล

คงคำแนะนำซื้อ จากแนวโน้มการเติบโตที่เป็นบวก และ upside ของราคาหุ้น

เราประเมินว่ากลยุทธ์ทางธุรกิจส่วนใหญ่ที่ผู้บริหารประกาศออกมาในวันนี้อาจจะยังไม่ได้ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิใดทันที แต่จะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในระยะยาว และช่วยประหยัดต้นทุนในการให้บริการในอนาคต ซึ่งเป็นเรื่องสำคัญในการที่จะสามารถอยู่ในตลาดต่อไป โดยเฉพาะอย่างยิ่งอาจต้องเผชิญกับการแข่งขันจากผู้เสนอรายใหม่เช่น virtual banking ในอนาคต ทั้งนี้ เป้าหมายทางการเงินส่วนใหญ่ของ TTB เป็นไปตามที่เราคาดเอาไว้ โดยเราคาดว่ากำไรสุทธิของ TTB จะโตประมาณ 15% ผลสมผสานจาก 1) สินเชื่อที่ขยายตัวขึ้นเกือบ 2) NIM ที่เร่งตัว และ 3) non-NII ฟิ้นตัวขึ้น เราจึงคงคำแนะนำซื้อ TTB จากแนวโน้มการเติบโตของกำไร และ upside ของราคาหุ้น โดยเราประเมินราคาเป้าหมายที่ 1.65 บาท อิงจาก PBV ที่ 0.7x

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2022F
Net interest income	(Btm)	51,000	51,617	56,119	57,865	59,708
Net interest income growth	(%)	(5.2)	1.2	8.7	3.1	3.2
Non-interest income	(Btm)	14,537	14,236	14,780	15,400	16,020
Non-interest income	(%)	(3.0)	(2.1)	3.8	4.2	4.0
PPOP	(Btm)	34,318	35,900	38,700	40,184	41,746
PPOP growth	(%)	(7.7)	4.6	7.8	3.8	3.9
Profit, reported	(Btm)	10,474	14,195	16,272	17,025	17,828
Profit growth, reported	(%)	3.6	35.5	14.6	4.6	4.7
EPS	(Bt)	0.11	0.15	0.17	0.18	0.18
EPS growth	(%)	3.3	35.3	14.6	4.6	4.7
DPS	(Bt)	0.04	0.05	0.06	0.07	0.08
P/E	(x)	13.6	9.6	8.6	8.2	7.9
P/BV	(x)	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
ROA	(%)	0.6	0.8	0.9	0.9	0.9
ROE	(%)	5.0	6.5	7.1	7.1	7.1
Dividend yield	(%)	2.6	3.5	4.1	4.8	5.5

Disclaimer: เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บมจ.หลักทรัพย์กรุงศรี มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าต่อนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

BUY

Target price Bt1.65 (+13.8%) Price Bt1.45
Total return upside 17.9% Div. yield 4.1%

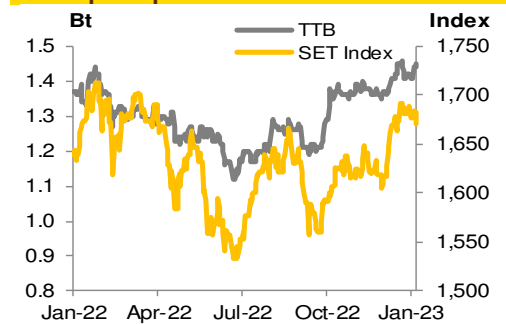


Ratasak PIRIYANONT

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

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	1.5/ 1.1
Market cap	(Btm/ USDm)	140,326/ 4,283
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	336.0/ 9.7
Free float	(%)	86.2
Issued shares	(m shares)	96,776
Major shareholders:		
		%
1) Thanachart Capital P		24.3
2) Ing Groep Nv		22.9
3) Kingdom Of Thailand		11.7

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	2.8	6.6	5.1	10.7
Total return vs SET	(%)	2.7	3.9	0.6	9.0

Krungsri vs Bloomberg consensus

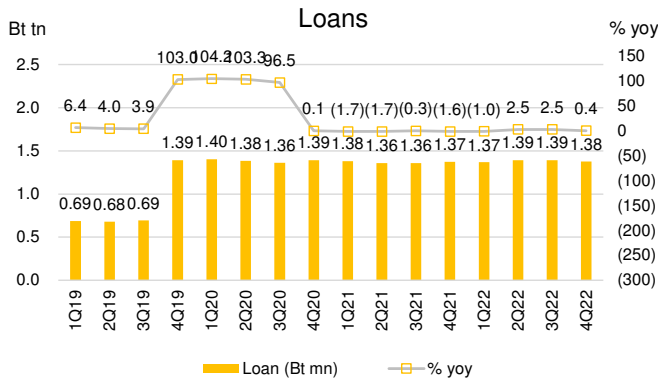
	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	13	11	1
Target price				
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	1.65	1.53	7.8
2023F net profit	(Btm)	16,272	15,190	7.1
2024F net profit	(Btm)	17,025	16,599	2.6

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2023F	2024F
1M	(%)	5.60	1.40
3M	(%)	5.60	2.87
ytd	(%)	5.60	1.40
Krungsri			
From last report	(%)	(1.52)	(3.64)

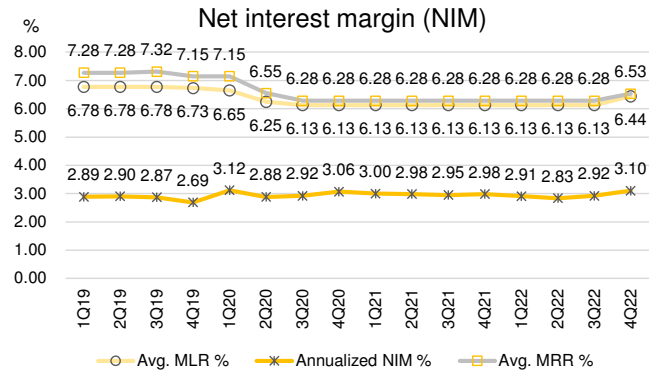
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 1: Loan book was flat in 2022



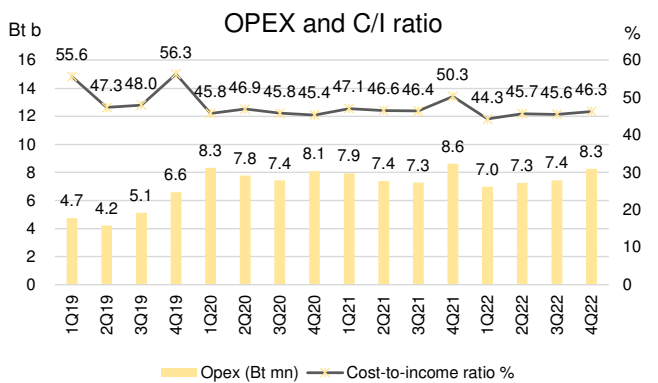
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 2: NIM improved with better yield and funding cost



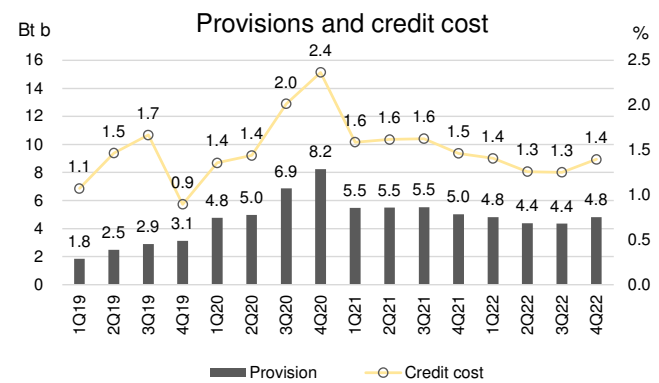
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 3: OPEX went up higher in Q4 on seasonal factor



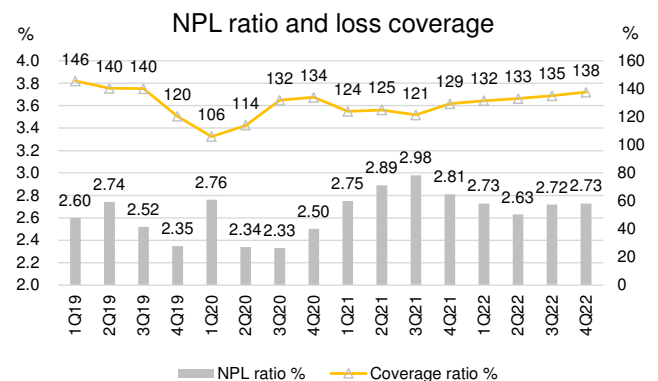
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 4: ECL edged up higher but within the target



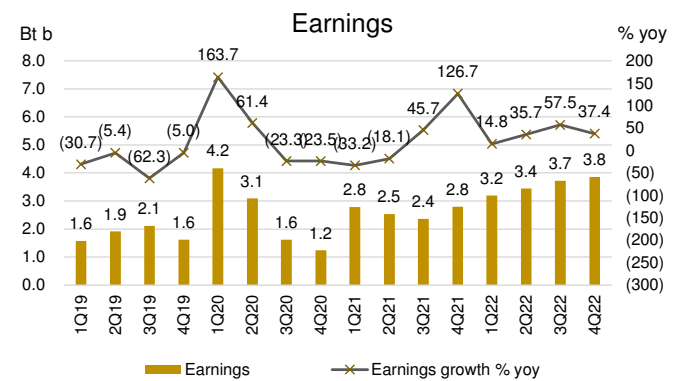
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 5: NPL ratio was broadly stable



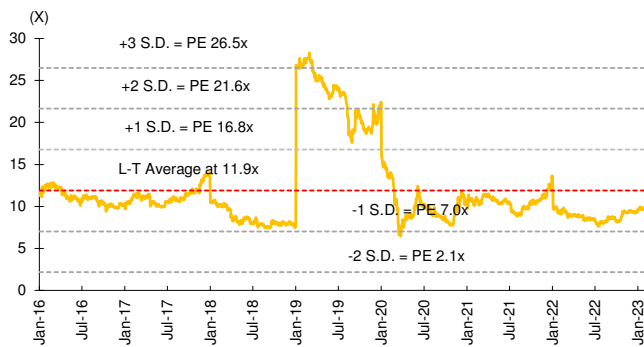
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 6: Earnings increased both qoq and yoy in 4Q22



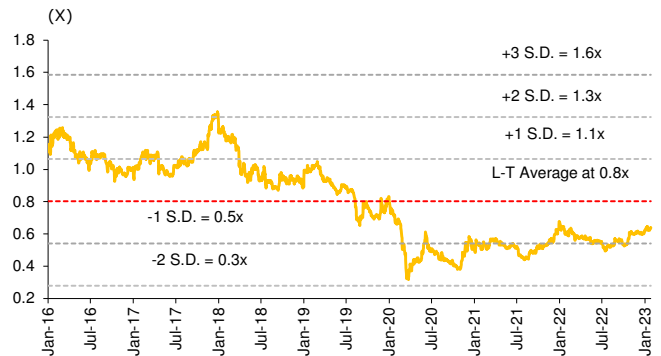
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 7: PE band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 8: PBV band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Peer table

BB Ticker	M Cap (USD m)	Price (Bt) 26-Jan	TP (Bt)	U/D (%)	Rec	Net EPS G%		PE (x)		P/BV (x)		Div Yld (%)		ROE (%)	
						23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F
TTB	4,172	1.45	1.65	13.8	BUY	14.6	4.6	8.6	8.2	0.6	0.6	4.1	4.8	7.1	7.1
BBL	8,995	158.50	180.00	13.6	BUY	19.7	3.6	8.6	8.3	0.6	0.5	3.8	4.1	6.6	6.5
KBANK	10,249	145.50	180.00	23.7	BUY	35.2	7.3	7.1	6.6	0.6	0.5	2.7	3.1	7.9	8.0
KTB	7,438	17.90	24.00	34.1	BUY	23.7	3.8	6.0	5.8	0.6	0.5	5.6	5.9	9.8	9.4
SCB	10,761	107.50	160.00	48.8	BUY	36.5	6.6	7.1	6.6	0.7	0.7	5.6	6.0	10.3	10.3
TISCO	2,452	103.00	110.00	6.8	BUY	3.1	4.5	11.1	10.6	1.9	1.8	7.5	7.8	16.9	17.1

Source: Company data, Bloomberg, Krungsri securities

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Interest income	(Btm)	35,128	39,837	72,321	64,239	65,627	81,702	84,260	86,893
Interest expense	(Btm)	10,632	12,972	18,515	13,240	14,010	25,583	26,395	27,185
Net interest income	(Btm)	24,497	26,865	53,805	51,000	51,617	56,119	57,865	59,708
Non-interest income	(Btm)	23,545	12,956	14,986	14,537	14,236	14,780	15,400	16,020
Operating expenses	(Btm)	17,475	20,674	31,623	31,219	29,952	32,199	33,081	33,982
Pre-provision profit	(Btm)	30,568	19,147	37,169	34,318	35,900	38,700	40,184	41,746
Provision	(Btm)	16,100	10,337	24,831	21,514	18,353	18,856	19,422	20,005
Pre-tax profit	(Btm)	14,467	8,810	12,338	12,804	17,547	19,844	20,762	21,742
Tax	(Btm)	2,866	1,588	2,223	2,327	3,352	3,572	3,737	3,914
Equities & minority interest	(Btm)	0	0	3	3	0	0	0	0
Net profit	(Btm)	11,601	7,222	10,112	10,474	14,195	16,272	17,025	17,828
EPS	(Bt)	0.26	0.07	0.10	0.11	0.15	0.17	0.18	0.18
DPS	(Bt)	0.07	0.04	0.05	0.04	0.05	0.06	0.07	0.08

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Cash	(Btm)	15,234	23,853	21,943	16,011	15,506	15,971	16,450	16,943
Interbank assets	(Btm)	113,522	236,311	211,185	158,873	187,563	199,272	211,155	223,376
Investments	(Btm)	78,054	166,265	134,351	180,229	211,432	217,774	224,308	231,037
Gross loans	(Btm)	685,793	1,392,225	1,392,925	1,372,315	1,376,118	1,417,402	1,459,924	1,503,721
Accrued interest receivable	(Btm)	1,308	1,882	8,533	7,369	7,777	8,010	8,251	8,498
Loan loss reserve	(Btm)	32,975	45,477	52,978	54,472	57,390	61,246	65,668	70,673
Net loans	(Btm)	654,040	1,348,630	1,348,480	1,325,212	1,326,505	1,364,166	1,402,506	1,441,547
Total assets	(Btm)	891,713	1,858,190	1,808,332	1,759,181	1,826,279	1,890,825	1,950,917	2,012,338
Deposits	(Btm)	649,568	1,398,112	1,373,408	1,339,195	1,399,247	1,446,328	1,489,718	1,534,409
Interbank liabilities	(Btm)	64,267	86,626	75,909	84,966	84,770	87,622	90,251	92,958
Borrowings	(Btm)	35,124	108,835	88,965	68,398	59,644	61,651	63,501	65,406
Total liabilities	(Btm)	792,934	1,663,379	1,603,582	1,548,345	1,607,271	1,661,352	1,711,193	1,762,529
Minority interest	(Btm)	0	35	37	1	1	1	1	1
Paid-up capital	(Btm)	41,659	91,541	91,589	91,792	91,937	91,937	91,937	91,937
Total Equities	(Btm)	98,779	194,811	204,750	210,836	219,008	229,473	239,724	249,810
BVPS	(Bt)	2.3	2.0	2.1	2.2	2.3	2.4	2.5	2.6

Key Assumptions and Financial

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Growth									
YoY loan growth	(%)	6.6	103.0	0.1	(1.5)	0.3	3.0	3.0	3.0
YoY NII growth	(%)	(1.0)	9.7	100.3	(5.2)	1.2	8.7	3.1	3.2
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	4.2	2.3	4.3	3.9	3.8	4.6	4.6	4.6
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.5	1.1	1.2	0.9	0.9	1.6	1.6	1.6
Spread	(%)	2.7	1.2	3.1	3.0	2.9	3.0	3.0	3.0
Net interest margin	(%)	2.9	2.8	3.0	3.0	3.0	3.1	3.1	3.1
ROE	(%)	11.7	3.7	4.9	5.0	6.5	7.1	7.1	7.1
ROA	(%)	1.3	0.4	0.6	0.6	0.8	0.9	0.9	0.9
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.7	2.3	2.4	2.7	2.6	2.8	2.8	2.8
LLR/NPLs	(%)	151.8	120.5	133.8	129.3	137.6	133.3	138.3	144.0
Provision expense/Total loans	(%)	2.4	1.0	1.8	1.6	1.3	1.4	1.4	1.4
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	100.2	92.4	95.3	97.5	94.3	94.0	94.0	94.0
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	36.4	51.9	46.0	47.6	45.5	45.4	45.2	44.9
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	17.3	18.9	19.6	19.3	20.0	20.6	20.8	20.8
Tier-1	(%)	13.5	14.6	15.5	15.3	16.3	16.2	16.5	16.6

Financial statement
Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Interest income	(Btm)	16,350	16,064	15,836	15,990	15,677	15,885	16,519	17,546
Interest expense	(Btm)	3,478	3,281	3,259	3,221	3,268	3,471	3,550	3,720
Net interest income	(Btm)	12,872	12,782	12,577	12,769	12,409	12,414	12,968	13,826
Non-interest income	(Btm)	3,971	3,118	3,086	4,362	3,365	3,475	3,381	4,014
Operating expenses	(Btm)	7,928	7,402	7,268	8,622	6,987	7,262	7,447	8,256
Pre-provision profit	(Btm)	8,916	8,498	8,395	8,509	8,787	8,627	8,902	9,584
Provision	(Btm)	5,480	5,491	5,527	5,017	4,808	4,382	4,361	4,802
Pre-tax profit	(Btm)	3,436	3,007	2,868	3,492	3,979	4,245	4,541	4,782
Tax	(Btm)	653	472	509	693	784	807	827	935
Equities & minority interest	(Btm)	1	1	1	0	0	0	0	0
Net profit	(Btm)	2,782	2,534	2,359	2,799	3,195	3,438	3,715	3,847
EPS	(Bt)	0.03	0.03	0.03	0.03	0.04	0.04	0.04	0.04

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Cash	(Btm)	18,220	16,088	14,709	16,011	13,609	12,949	15,153	15,506
Interbank assets	(Btm)	213,646	169,648	153,824	158,873	200,002	199,947	172,266	187,563
Investments	(Btm)	145,767	169,364	175,613	181,649	179,676	176,250	192,358	211,432
Gross loans	(Btm)	1,380,211	1,358,766	1,359,454	1,371,304	1,365,992	1,392,608	1,394,000	1,376,118
Accrued interest receivable	(Btm)	7,145	7,130	7,232	7,369	7,148	7,351	7,499	7,777
Loan loss reserve	(Btm)	53,800	54,419	53,923	54,472	55,476	55,022	56,603	57,390
Net loans	(Btm)	1,333,555	1,311,477	1,312,762	1,324,201	1,317,664	1,344,937	1,344,895	1,326,505
Total assets	(Btm)	1,794,473	1,748,473	1,750,039	1,758,170	1,789,198	1,821,963	1,823,533	1,826,279
Deposits	(Btm)	1,383,733	1,324,159	1,325,187	1,339,195	1,360,213	1,394,947	1,373,624	1,399,247
Interbank liabilities	(Btm)	65,484	80,730	82,830	84,966	92,968	84,806	98,542	84,770
Borrowings	(Btm)	74,354	75,516	73,308	68,398	67,885	68,948	73,203	59,644
Total liabilities	(Btm)	1,586,893	1,542,613	1,542,149	1,547,334	1,575,976	1,609,099	1,608,839	1,607,271
Minority interest	(Btm)	38	39	18	1	1	1	1	1
Paid-up capital	(Btm)	91,589	91,589	91,676	91,792	91,792	91,792	91,853	91,937
Total Equities	(Btm)	207,580	205,860	207,890	210,836	213,222	212,864	214,694	219,008
BVPS	(Bt)	2.2	2.1	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.3

Key Assumptions and Financial

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Growth									
YoY loan growth	(%)	(1.7)	(1.7)	(0.3)	(1.6)	(1.0)	2.5	2.5	0.4
YoY NII growth	(%)	(8.1)	(2.0)	(4.9)	(5.5)	(3.6)	(2.9)	3.1	8.3
Profitability									
Yield on earn'g assets	(%)	3.8	3.7	3.7	3.7	3.7	3.6	3.7	3.9
Cost on int-bear'g liab	(%)	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0
Spread	(%)	2.9	2.9	2.8	2.9	2.8	2.7	2.8	3.0
Net interest margin	(%)	3.0	3.0	3.0	3.0	2.9	2.8	2.9	3.1
ROE	(%)	5.4	4.9	4.5	5.3	6.0	6.5	6.9	7.0
ROA	(%)	0.6	0.6	0.5	0.6	0.7	0.8	0.8	0.8
Asset Quality									
NPLs/Total Loans	(%)	2.8	2.9	3.0	2.8	2.7	2.6	2.7	2.7
LLR/NPLs	(%)	124.0	125.0	121.4	129.3	131.7	133.1	135.1	137.6
Provision expense/Total loans	(%)	1.6	1.6	1.6	1.5	1.4	1.3	1.3	1.4
Liquidity									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	99.7	102.6	102.6	102.4	100.4	99.8	101.5	98.3
Efficiency									
Cost to income ratio	(%)	47.1	46.6	46.4	50.3	44.3	45.7	45.6	46.3
Capital Fund									
Capital adequacy ratio	(%)	19.5	19.6	19.7	19.3	19.4	19.9	20.0	20.0
Tier-1	(%)	15.5	15.5	15.6	15.3	15.4	15.8	16.0	16.3
Tier-2	(%)	4.0	4.1	4.1	4.0	4.0	4.1	4.0	3.7

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	TIPI	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	SFP	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	TIPLP	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

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงของการมีส่วนร่วมเกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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 ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว 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

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

พีรวาส คุปติเลิศพงษ์

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

Research Support

ยุภาวณี เล้าตระกูลชัย

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

ธนิชพร ทิพย์กาญจนกุล

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