

## BANKING SECTOR

## POSITIVE

Outlook:



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

### หวังผลประกอบการแข็งแกร่งช่วยฟื้นความเชื่อมั่น

พอร์ตสินเชื่อบริษัทเริ่มมีโมเมนตัมเชิงบวกในเดือนกุมภาพันธ์และคาดว่าน่าจะดีขึ้นแบบชัดเจนมากขึ้นจากเดือนมีนาคมเป็นต้นไป ในขณะที่เดียวกัน เราประเมินผลประกอบการใน 1Q23 น่าจะออกมาแข็งแกร่งทั้ง qoq และ yoy เนื่องจาก NIM เพิ่มขึ้นหลังจากที่มีการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายหลายครั้ง เรายังคงให้น้ำหนักหุ้นกลุ่มธนาคารที่ OVERWEIGHT โดยเลือก SCB (ราคาเป้าหมาย 160 บาท) และ BBL (ราคาเป้าหมาย 180 บาท) เป็นหุ้นเด่นในกลุ่ม

### พอร์ตสินเชื่อบริษัทเริ่มดีขึ้นหลังจากที่เริ่มต้นปีค่อนข้างช้า

พอร์ตสินเชื่อบริษัทรวมของธนาคารหลักขยายตัว +0.6% mom ในเดือนกุมภาพันธ์ 2023 แต่ยังคงตัวลง -0.5% ytd โดยโมเมนตัมการเติบโตของสินเชื่อบริษัทเริ่มดีขึ้นในเดือนกุมภาพันธ์ หลังจากที่เราเริ่มต้นปีค่อนข้างช้า เนื่องจากในเดือนมกราคมมีผลจากปัจจัยฤดูกาลตามการชำระคืนสินเชื่อบริษัทขนาดใหญ่ ทั้งนี้หากพิจารณารายแบงก์ สินเชื่อบริษัทของ BBL ขยายตัวที่สุดในเดือนกุมภาพันธ์ โดยเพิ่มขึ้น 2.1% mom รองลงมาคือ KKP ที่เพิ่มขึ้น 1.3% mom ส่วนของเงินฝากก็เพิ่มขึ้นในลักษณะเดียวกัน คือเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.4% mom ในเดือนกุมภาพันธ์ แต่ยังคงลดลง 0.3% ytd อย่างไรก็ตามเราคาดว่าสินเชื่อบริษัทจะมีการขยายแบบชัดเจนมากขึ้นตั้งแต่เดือนมีนาคมเป็นต้นไป

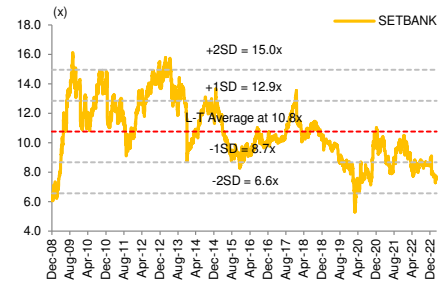
### คาดว่ากำไรจะเติบโตแข็งแกร่งตามการขึ้นดอกเบี้ย M-rate

เรามองว่ากำไรของกลุ่มธนาคารน่าจะเติบโตได้แข็งแกร่งทั้ง qoq และ yoy ใน 1Q23 โดยคาดว่ากำไรรวมของทั้งกลุ่มจะอยู่ที่ 5.07 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 60% qoq และ 20% yoy โดยกำไรที่เติบโตได้อย่างแข็งแกร่งทั้ง qoq และ yoy มาจาก NIM ที่เพิ่มขึ้นประมาณ 10bps qoq และ 50bps yoy หลังการขึ้นดอกเบี้ย M-rate ตาม ธปท. ที่ขึ้นดอกเบี้ยนโยบายติดต่อกันในการประชุมห้าครั้งที่ผ่านมา กอปรกับสินสุทธมาตรการลดหย่อนการส่งเงินเข้ากองทุน FIDF โดย ธปท. เริ่มขึ้นดอกเบี้ยนโยบายจากระดับต่ำเป็นประวัติการณ์ที่ 0.50% ตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2022 จนมาอยู่ที่ 1.75% ล่าสุดในเดือนมีนาคม 2023 ถึงแม้ว่าธนาคารต่าง ๆ จะต้องจ่ายเงินสมทบกองทุน FIDF ในอัตราที่สูงขึ้นจาก 0.23% ของเงินฝากเป็น 0.46% แต่ดอกเบี้ยเงินฝากเฉลี่ยยังคงอยู่ในระดับต่ำ ในขณะที่เดียวกัน MLR เฉลี่ยของธนาคารขนาดใหญ่ได้เพิ่มขึ้นค่อนข้างมากจาก 5.63% เป็น 6.63% หรือเพิ่มขึ้น 100bps ในขณะเดียวกัน

### ผลประกอบการรอบนี้จะเป็นปัจจัยสำคัญที่จะช่วยฟื้นความเชื่อมั่นของตลาด

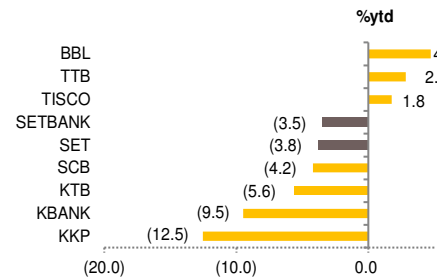
ถึงแม้ว่าแนวโน้มเศรษฐกิจโลกจะดูท้าทายและภาวะตลาดยังคงค่อนข้างมีความกังวลสูงจากปัญหาของระบบธนาคารในสหรัฐและยุโรป แต่เรายังคงมองระบบธนาคารของไทยจะได้รับผลกระทบจำกัด เพราะ profile ของสภาพคล่องเหนือกว่า และธนาคารมีเงินกองทุนในระดับสูง เรายังคงให้น้ำหนักหุ้นกลุ่มธนาคารที่ OVERWEIGHT โดยเลือก SCB (ราคาเป้าหมาย 160 บาท) และ BBL (ราคาเป้าหมาย 180 บาท) เป็นหุ้นเด่นของเราในกลุ่มนี้ เราคาดว่ากำไรของ SCB จะเติบโตแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มในปี FY23 อีกทั้งราคาหุ้นยังมี upside อย่างมีนัยสำคัญ โดยที่ให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงที่สุดในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่อีกด้วย ในขณะที่เดียวกัน เรามองว่าพอร์ตสินเชื่อบริษัทของ BBL มี profile ถูกค้ำดีกว่าคู่แข่ง ซึ่งจะทำให้ NIM ของ BBL มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นโดยไม่ต้องกังวลกับประเด็นคุณภาพสินทรัพย์ อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าหุ้นกลุ่มธนาคารจะฟื้นขึ้นได้อย่างมั่นคงก็ต่อเมื่อผลประกอบการ 1Q23 แสดงให้เห็นว่าสินเชื่อบริษัทขยายตัวได้อย่างแข็งแกร่ง และ NIM เพิ่มขึ้นได้ดีตามคาด

### Sector – 12M Forward PE



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

### Share Price Performance - ytd



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

### Banking sector – valuation summary

BB Ticker	M Cap (USDm)	Price (Bt) 30-Mar	TP (Bt)	U/D (%)	Rec	Net Profit (Btm)		EPS G%		PE (x)		P/BV (x)		Div Yld (%)	
						23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F
BBL	8,796	155.00	180.00	16.1	BUY	35,083	36,330	19.7	3.6	8.4	8.1	0.6	0.5	3.9	4.2
KBANK	9,404	133.50	180.00	34.8	BUY	48,376	51,930	35.2	7.3	6.5	6.1	0.5	0.5	3.0	3.4
KKP*	1,624	64.50	83.71	29.8	NA	8,160	9,032	11.2	9.1	9.0	8.2	1.1	1.1	4.9	5.5
KTB	6,939	16.70	23.00	37.7	BUY	41,697	43,304	23.7	3.9	5.6	5.4	0.5	0.5	5.4	5.7
SCB	10,261	102.50	160.00	56.1	BUY	51,239	54,603	36.5	6.6	6.7	6.3	0.7	0.7	5.9	6.3
TTB	4,172	1.45	1.65	13.8	BUY	16,272	17,025	14.6	4.6	8.6	8.2	0.6	0.6	4.1	4.8
TISCO	2,404	101.00	110.00	8.9	BUY	7,449	7,786	3.1	4.5	10.9	10.4	1.8	1.8	7.6	7.9

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

\*Bloomberg Consensus

**Figure 1: Sector earnings preview for 1Q23**

Sector aggregate							
Financial statement (Btm)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23F	% qoq	% yoy
Interest income	140,307	145,621	154,989	170,502	190,119	11.5	35.5
Interest expense	25,510	26,676	28,607	32,783	44,709	36.4	75.3
<b>NII</b>	<b>114,797</b>	<b>118,945</b>	<b>126,382</b>	<b>137,718</b>	<b>145,410</b>	<b>5.6</b>	<b>26.7</b>
<b>Non-NII</b>	<b>44,508</b>	<b>45,377</b>	<b>44,234</b>	<b>44,196</b>	<b>43,357</b>	<b>(1.9)</b>	<b>(2.6)</b>
OPEX	70,166	73,166	75,888	86,902	83,506	(3.9)	19.0
<b>PPOP</b>	<b>88,939</b>	<b>90,976</b>	<b>94,500</b>	<b>94,744</b>	<b>105,010</b>	<b>10.8</b>	<b>18.1</b>
Provisions	34,939	38,646	37,733	50,490	39,500	(21.8)	13.1
<b>Pre-tax profits</b>	<b>54,000</b>	<b>52,330</b>	<b>56,767</b>	<b>44,254</b>	<b>65,510</b>	<b>48.0</b>	<b>21.3</b>
Corporate tax	10,979	9,708	12,824	10,393	13,102	26.1	19.3
Minority interest	858	1,171	1,468	2,196	1,722	(21.6)	100.7
<b>Net profits</b>	<b>42,163</b>	<b>41,451</b>	<b>42,475</b>	<b>31,666</b>	<b>50,686</b>	<b>60.1</b>	<b>20.2</b>

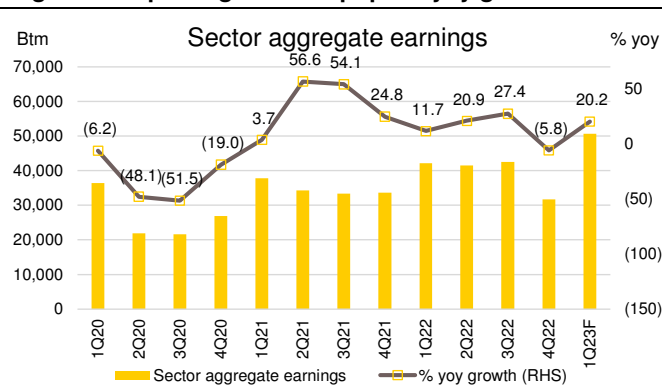
  

Key financial metrics	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23F	% qoq	% yoy
Loans (Btm)	11,618,089	11,750,732	11,845,196	11,760,710	11,835,220	0.6	1.9
Deposits (Btm)	12,578,329	12,509,426	12,516,443	12,693,129	12,725,640	0.3	1.2
<b>Avg loan to deposit (%)</b>	<b>92.4</b>	<b>93.9</b>	<b>94.6</b>	<b>92.7</b>	<b>93.0</b>	<b>0.3</b>	<b>0.6</b>
Average MLR (%)	5.63	5.63	5.63	5.97	6.63	0.7	1.0
<b>Avg NIM (%)</b>	<b>3.13</b>	<b>3.17</b>	<b>3.31</b>	<b>3.50</b>	<b>3.60</b>	<b>0.1</b>	<b>0.5</b>
<b>Avg cost to income (%)</b>	<b>44.8</b>	<b>45.1</b>	<b>45.3</b>	<b>47.8</b>	<b>44.7</b>	<b>(3.0)</b>	<b>(0.0)</b>
NPL - gross (Btm)	468,207	467,785	437,911	432,433	440,642	1.9	(5.9)
<b>Avg NPLs to loans (%)</b>	<b>3.17</b>	<b>3.16</b>	<b>3.01</b>	<b>2.95</b>	<b>2.98</b>	<b>0.0</b>	<b>(0.2)</b>
Provisions (Btm)	34,939	38,646	37,733	50,490	39,500	(21.8)	13.1
<b>Avg credit cost (bps)</b>	<b>120</b>	<b>132</b>	<b>127</b>	<b>172</b>	<b>133</b>	<b>(38.2)</b>	<b>13.2</b>
Loan loss reserve (Btm)	779,070	782,224	772,009	779,491	789,540	1.3	1.3
<b>Avg LLR to NPL (%)</b>	<b>183.1</b>	<b>181.8</b>	<b>185.4</b>	<b>191.8</b>	<b>190.5</b>	<b>(1.3)</b>	<b>7.4</b>

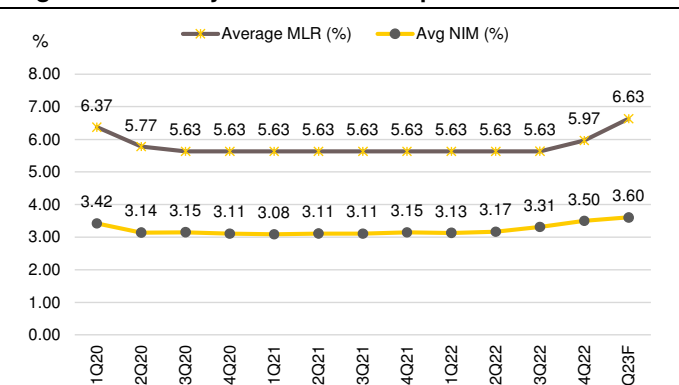
  

Earnings breakdown (Btm)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23F	% qoq	% yoy
<b>Sector</b>	<b>42,163</b>	<b>41,451</b>	<b>42,475</b>	<b>31,666</b>	<b>50,686</b>	<b>60.1</b>	<b>20.2</b>
BBL	7,137	6,961	7,657	7,569	10,429	37.8	46.1
KBANK	11,211	10,794	10,574	3,191	12,509	292.0	11.6
KTB	8,780	8,358	8,450	8,109	9,863	21.6	12.3
SCB	10,044	10,051	10,309	7,143	11,973	67.6	19.2
TISCO	1,795	1,848	1,771	1,806	1,877	3.9	4.6
TTB	3,195	3,438	3,715	3,847	4,035	4.9	26.3

Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 2: Expecting to solid qoq and yoy growth in 1Q23**


Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 3: ...mainly thanks to NIM expansion**


Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 4: Liquidity profile for Thai major banks**

Liquidity – end of 2022 (Btm)	BBL	KBANK	KTB	SCB	TISCO	TTB	Thai major banks	SVB
Cash	52,433	57,115	61,591	47,254	1,005	15,506	234,903	13,803
Investment at FVTPL	75,037	47,264	33,568	62,326	2,172	1,533	221,900	-
Available-for-sale securities	761,939	332,479	276,105	179,652	3,990	162,326	1,716,491	26,069
Interbank and MM	766,074	502,536	550,941	522,056	40,272	187,563	2,569,442	-
Liquid assets	1,655,483	939,394	922,204	811,287	47,440	366,928	4,742,736	39,872
Total assets	4,421,752	4,246,369	3,592,410	3,454,452	265,414	1,826,279	17,806,677	211,793
Total deposits	3,210,896	2,748,685	2,590,236	2,555,800	188,266	1,399,247	12,693,129	173,109
% Liquid assets to total assets	37.4	22.1	25.7	23.5	17.9	20.1	26.6	18.8
% Liquid assets to deposits	51.6	34.2	35.6	31.7	25.2	26.2	37.4	23.0

Source: Company data, Bloomberg, Krungsri Securities

Note: Financial data in US\$ million for SVB

**Figure 5: Liquidity profile for Thai major banks vs US banks in concern**

Liquidity (Btm) - as end of 2022	Liquid assets	Total assets	Deposits	% Liquid assets to total assets	% Liquid assets to deposits
Thai major banks	4,742,736	17,806,677	12,693,129	26.6	37.4

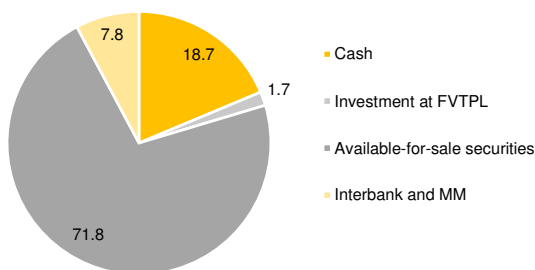
Liquidity (US\$ m) - as end of 2022	Liquid assets	Total assets	Deposits	% Liquid assets to total assets	% Liquid assets to deposits
SVB	42,536	211,793	173,109	20.1	24.6
Signature Bank	33,450	110,364	88,590	30.3	37.8
First Republic Bank	7,654	212,639	176,437	3.6	4.3
Zions Bancorporation	17,468	89,545	71,652	19.5	24.4
Western Alliance Bancorp	8,519	67,734	53,644	12.6	15.9
Comerica Inc	25,451	85,406	71,397	29.8	35.6
UMB Financial Corp	9,995	38,513	32,639	26.0	30.6
<b>Total</b>	<b>145,072</b>	<b>815,993</b>	<b>667,468</b>	<b>17.8</b>	<b>21.7</b>

Source: Company data, Bloomberg, Krungsri Securities

Note: Liquid assets in our calculation include cash, securities investment at FVTPL, available-for-sale securities, interbank and money market

**Figure 6: % average contribution to liquid assets from SVB and other 6 US banks in liquidity concern**

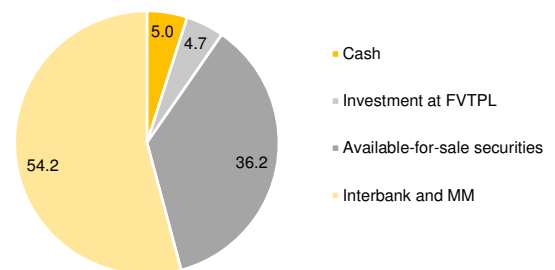
% average contribution to liquid assets



Source: Company data, Bloomberg, Krungsri Securities

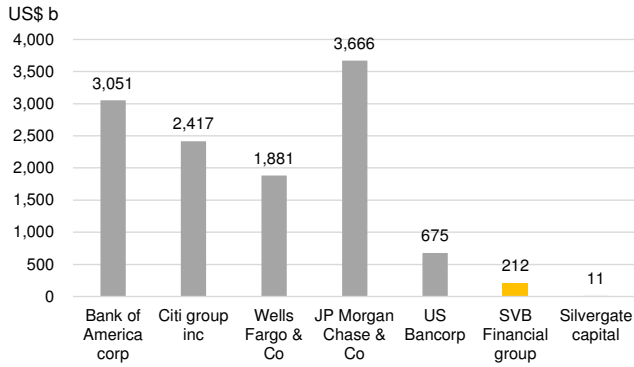
**Figure 7: % average contribution to liquid assets from Thai major banks**

% average contribution to liquid assets



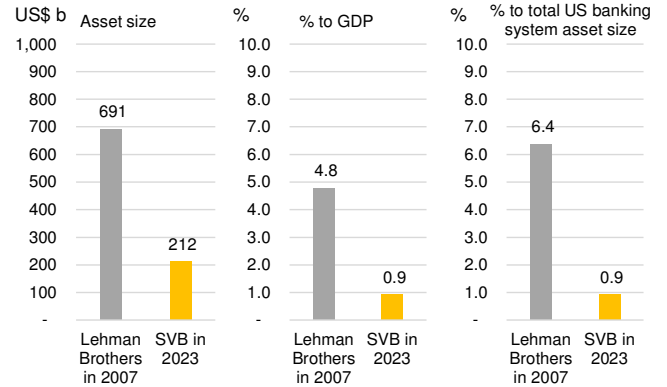
Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 8: SVB asset size remains relatively small**



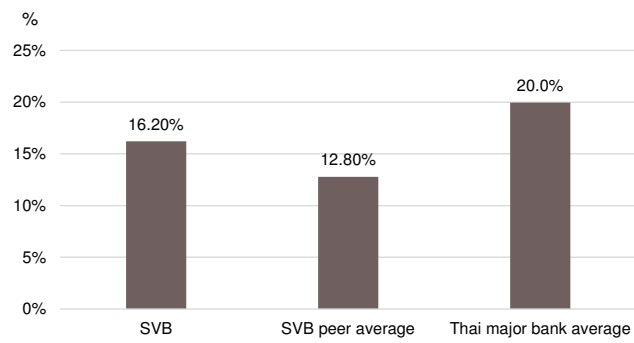
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

**Figure 9: ...should have limited impact vs 2008**



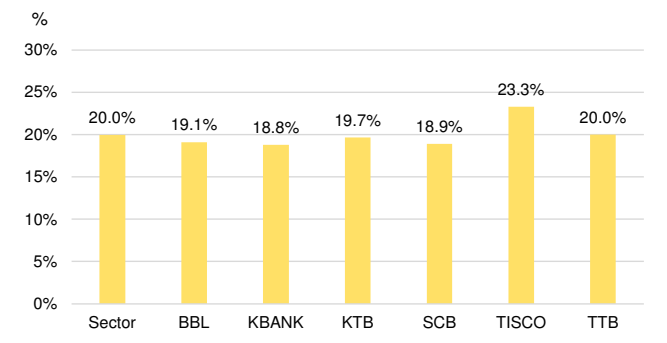
Source: Statista, Krungsri Securities

**Figure 10: Total capital ratio (as end of 2022)**



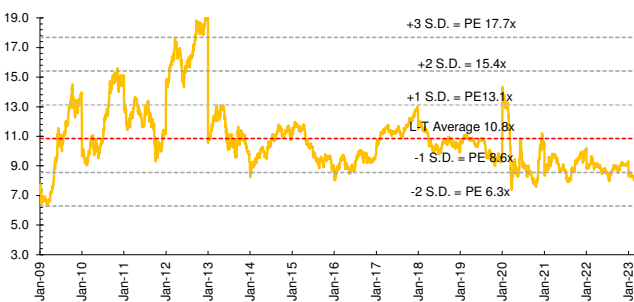
Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 11: CAR ratio for Thai major banks at end of 2022**



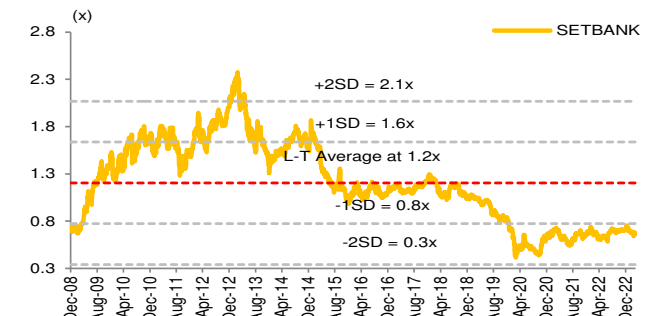
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

**Figure 12: Sector PER band**



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

**Figure 13: Sector PBV band**



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

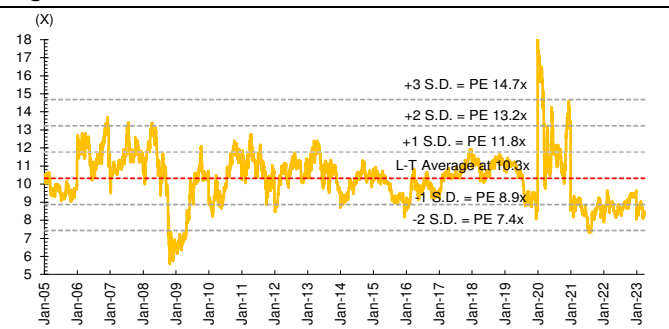
**Figure 14: BBL earnings preview for 1Q23**

<b>BBL</b>							
<b>Financial statement (Btm)</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>3Q22</b>	<b>4Q22</b>	<b>1Q23F</b>	<b>% qoq</b>	<b>% yoy</b>
Interest income	29,922	31,937	35,821	41,408	46,326	11.9	54.8
Interest expense	8,175	8,411	9,325	10,954	13,947	27.3	70.6
<b>NII</b>	<b>21,747</b>	<b>23,526</b>	<b>26,496</b>	<b>30,454</b>	<b>32,379</b>	<b>6.3</b>	<b>48.9</b>
<b>Non-NII</b>	<b>9,363</b>	<b>10,666</b>	<b>10,211</b>	<b>6,431</b>	<b>9,000</b>	<b>39.9</b>	<b>(3.9)</b>
OPEX	15,507	17,435	17,006	19,071	19,105	0.2	23.2
<b>PPOP</b>	<b>15,604</b>	<b>16,757</b>	<b>19,701</b>	<b>17,815</b>	<b>22,275</b>	<b>25.0</b>	<b>42.8</b>
Provisions	6,490	8,354	9,889	7,914	9,000	13.7	38.7
<b>Pre-tax profits</b>	<b>9,114</b>	<b>8,403</b>	<b>9,812</b>	<b>9,900</b>	<b>13,275</b>	<b>34.1</b>	<b>45.7</b>
Corporate tax	1,875	1,319	2,032	2,257	2,655	17.6	41.6
Minority interest	102	123	123	74	191	159.7	87.2
<b>Net profits</b>	<b>7,137</b>	<b>6,961</b>	<b>7,657</b>	<b>7,569</b>	<b>10,429</b>	<b>37.8</b>	<b>46.1</b>

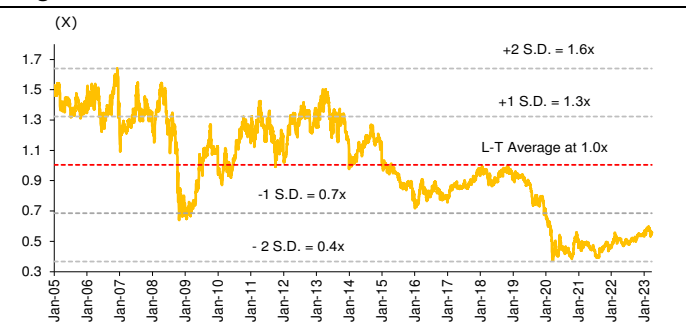
  

<b>Key financial metrics</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>3Q22</b>	<b>4Q22</b>	<b>1Q23F</b>	<b>% qoq</b>	<b>% yoy</b>
Loans (Btm)	2,587,534	2,652,872	2,796,849	2,682,691	2,688,056	0.2	3.9
Deposits (Btm)	3,194,460	3,147,149	3,165,479	3,210,896	3,204,474	(0.2)	0.3
<b>Loan to deposit (%)</b>	<b>81.0</b>	<b>84.3</b>	<b>88.4</b>	<b>83.5</b>	<b>83.9</b>	<b>0.3</b>	<b>2.9</b>
MLR (%)	5.25	5.25	5.26	5.70	6.39	0.7	1.1
<b>NIM (%)</b>	<b>2.11</b>	<b>2.24</b>	<b>2.49</b>	<b>2.84</b>	<b>3.01</b>	<b>0.2</b>	<b>0.9</b>
<b>Cost to income (%)</b>	<b>49.8</b>	<b>51.0</b>	<b>46.3</b>	<b>51.7</b>	<b>46.2</b>	<b>(5.5)</b>	<b>(3.7)</b>
NPL - gross (Btm)	102,342	105,046	107,023	97,188	100,524	3.4	(1.8)
<b>NPLs to loans (%)</b>	<b>3.30</b>	<b>3.40</b>	<b>3.50</b>	<b>3.10</b>	<b>3.20</b>	<b>0.1</b>	<b>(0.1)</b>
Provisions (Btm)	6,490	8,354	9,889	7,914	9,000	13.7	38.7
<b>Credit cost (bps)</b>	<b>100</b>	<b>126</b>	<b>141</b>	<b>118</b>	<b>134</b>	<b>15.9</b>	<b>33.6</b>
Loan loss reserve (Btm)	234,411	244,198	256,984	253,459	253,966	0.2	8.3
<b>LLR to NPL (%)</b>	<b>229.0</b>	<b>232.5</b>	<b>240.1</b>	<b>260.8</b>	<b>252.6</b>	<b>(8.1)</b>	<b>23.6</b>

Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 15: BBL PER band**


Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 16: BBL PBV band**


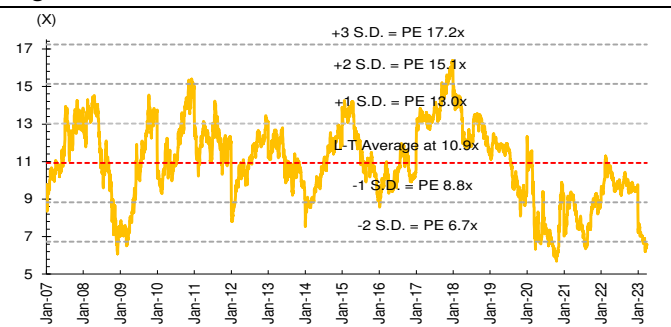
Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 17: KBANK earnings preview for 1Q23**

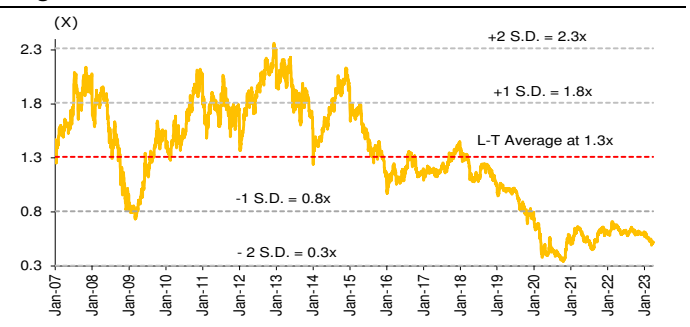
<b>KBANK</b>							
<b>Financial statement (Btm)</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>3Q22</b>	<b>4Q22</b>	<b>1Q23F</b>	<b>% qoq</b>	<b>% yoy</b>
Interest income	35,924	36,367	37,620	41,421	45,823	10.6	27.6
Interest expense	4,174	4,355	4,532	5,274	7,625	44.6	82.7
<b>NII</b>	<b>31,751</b>	<b>32,012</b>	<b>33,088</b>	<b>36,148</b>	<b>38,198</b>	<b>5.7</b>	<b>20.3</b>
<b>Non-NII</b>	<b>8,863</b>	<b>9,498</b>	<b>8,647</b>	<b>13,252</b>	<b>9,975</b>	<b>(24.7)</b>	<b>12.6</b>
OPEX	17,391	18,070	18,251	21,042	21,053	0.1	21.1
<b>PPOP</b>	<b>23,223</b>	<b>23,441</b>	<b>23,484</b>	<b>28,358</b>	<b>27,120</b>	<b>(4.4)</b>	<b>16.8</b>
Provisions	9,336	9,852	9,948	22,784	11,000	(51.7)	17.8
<b>Pre-tax profits</b>	<b>13,887</b>	<b>13,589</b>	<b>13,536</b>	<b>5,574</b>	<b>16,120</b>	<b>189.2</b>	<b>16.1</b>
Corporate tax	2,700	2,454	2,546	933	3,224	245.6	19.4
Minority interest	-24	341	416	1,450	387	(73.3)	(1,712.7)
<b>Net profits</b>	<b>11,211</b>	<b>10,794</b>	<b>10,574</b>	<b>3,191</b>	<b>12,509</b>	<b>292.0</b>	<b>11.6</b>

<b>Key financial metrics</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>3Q22</b>	<b>4Q22</b>	<b>1Q23F</b>	<b>% qoq</b>	<b>% yoy</b>
Loans (Btm)	2,458,263	2,489,420	2,464,277	2,495,077	2,490,087	(0.2)	1.3
Deposits (Btm)	2,634,409	2,671,536	2,659,896	2,748,685	2,712,952	(1.3)	3.0
<b>Loan to deposit (%)</b>	<b>93.3</b>	<b>93.2</b>	<b>92.6</b>	<b>90.8</b>	<b>91.8</b>	<b>1.0</b>	<b>(1.5)</b>
MLR (%)	5.47	5.47	5.47	5.79	6.51	0.7	1.0
<b>NIM (%)</b>	<b>3.19</b>	<b>3.21</b>	<b>3.33</b>	<b>3.62</b>	<b>3.83</b>	<b>0.2</b>	<b>0.6</b>
<b>Cost to income (%)</b>	<b>42.8</b>	<b>43.5</b>	<b>43.7</b>	<b>42.6</b>	<b>43.7</b>	<b>1.1</b>	<b>0.9</b>
NPL - gross (Btm)	106,481	109,972	87,682	92,536	92,826	0.3	(12.8)
<b>NPLs to loans (%)</b>	<b>3.78</b>	<b>3.80</b>	<b>3.07</b>	<b>3.19</b>	<b>3.20</b>	<b>0.0</b>	<b>(0.6)</b>
Provisions (Btm)	9,336	9,852	9,948	22,784	11,000	(51.7)	17.8
<b>Credit cost (bps)</b>	<b>152</b>	<b>158</b>	<b>161</b>	<b>365</b>	<b>177</b>	<b>(188.6)</b>	<b>24.8</b>
Loan loss reserve (Btm)	148,332	140,891	121,164	133,529	138,529	3.7	(6.6)
<b>LLR to NPL (%)</b>	<b>158.3</b>	<b>144.6</b>	<b>148.7</b>	<b>154.3</b>	<b>159.5</b>	<b>5.3</b>	<b>1.2</b>

Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 18: KBANK PER band**


Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 19: KBANK PBV band**


Source: Company data, Krungsri Securities

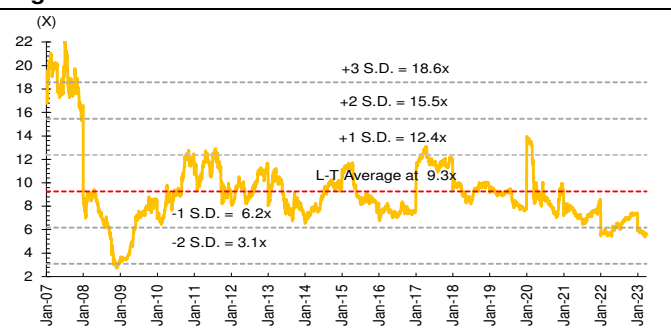
Figure 20: KTB earnings preview for 1Q23

KTB							
Financial statement (Btm)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23F	% qoq	% yoy
Interest income	26,209	27,260	28,758	31,248	35,555	13.8	35.7
Interest expense	5,123	5,441	5,864	6,642	9,223	38.9	80.0
<b>NII</b>	<b>21,086</b>	<b>21,818</b>	<b>22,894</b>	<b>24,606</b>	<b>26,332</b>	<b>7.0</b>	<b>24.9</b>
<b>Non-NII</b>	<b>8,599</b>	<b>7,646</b>	<b>8,695</b>	<b>10,046</b>	<b>7,756</b>	<b>(22.8)</b>	<b>(9.8)</b>
OPEX	12,244	12,517	14,314	15,696	14,389	(8.3)	17.5
<b>PPOP</b>	<b>17,441</b>	<b>16,947</b>	<b>17,276</b>	<b>18,956</b>	<b>19,698</b>	<b>3.9</b>	<b>12.9</b>
Provisions	5,470	5,669	5,667	7,532	6,000	(20.3)	9.7
<b>Pre-tax profits</b>	<b>11,971</b>	<b>11,279</b>	<b>11,609</b>	<b>11,424</b>	<b>13,698</b>	<b>19.9</b>	<b>14.4</b>
Corporate tax	2,317	1,996	2,270	2,494	2,740	9.9	18.2
Minority interest	873	924	890	821	1,096	33.4	25.5
<b>Net profits</b>	<b>8,780</b>	<b>8,358</b>	<b>8,450</b>	<b>8,109</b>	<b>9,863</b>	<b>21.6</b>	<b>12.3</b>

Key financial metrics	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23F	% qoq	% yoy
Loans (Btm)	2,659,094	2,635,307	2,612,322	2,593,369	2,619,303	1.0	(1.5)
Deposits (Btm)	2,712,691	2,603,600	2,601,631	2,590,236	2,616,139	1.0	(3.6)
<b>Loan to deposit (%)</b>	<b>98.0</b>	<b>101.2</b>	<b>100.4</b>	<b>100.1</b>	<b>100.1</b>	<b>-</b>	<b>2.1</b>
MLR (%)	5.25	5.25	5.25	5.56	6.28	0.7	1.0
<b>NIM (%)</b>	<b>2.44</b>	<b>2.51</b>	<b>2.61</b>	<b>2.80</b>	<b>2.97</b>	<b>0.2</b>	<b>0.5</b>
<b>Cost to income (%)</b>	<b>41.2</b>	<b>42.5</b>	<b>45.3</b>	<b>45.3</b>	<b>42.2</b>	<b>(3.1)</b>	<b>1.0</b>
NPL - gross (Btm)	106,549	104,434	104,734	101,096	103,360	2.2	(3.0)
<b>NPLs to loans (%)</b>	<b>3.34</b>	<b>3.32</b>	<b>3.32</b>	<b>3.26</b>	<b>3.30</b>	<b>0.0</b>	<b>(0.0)</b>
Provisions (Btm)	5,470	5,669	5,667	7,532	6,000	(20.3)	9.7
<b>Credit cost (bps)</b>	<b>82</b>	<b>86</b>	<b>87</b>	<b>116</b>	<b>92</b>	<b>(24.5)</b>	<b>9.3</b>
Loan loss reserve (Btm)	177,008	174,969	177,329	174,379	175,379	0.6	(0.9)
<b>LLR to NPL (%)</b>	<b>173.6</b>	<b>174.3</b>	<b>176.4</b>	<b>179.7</b>	<b>176.8</b>	<b>(2.9)</b>	<b>3.2</b>

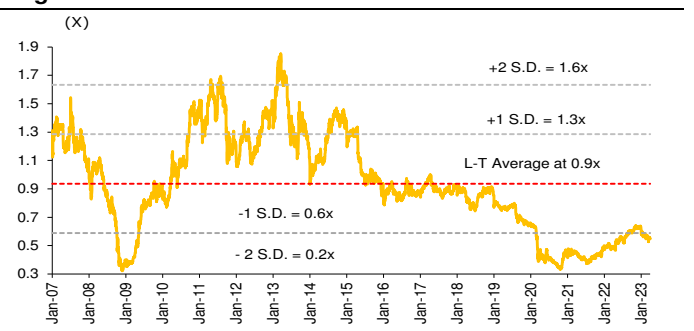
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 21: KTB PER band



Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 22: KTB PBV band



Source: Company data, Krungsri Securities



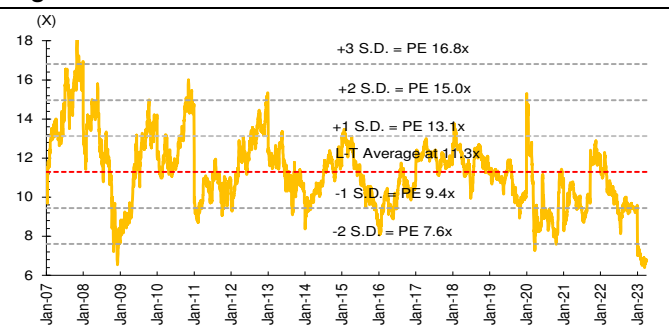
Figure 23: SCB earnings preview for 1Q23

SCB							
Financial statement (Btm)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23F	% qoq	% yoy
Interest income	29,019	30,556	32,516	34,901	38,694	10.9	33.3
Interest expense	4,275	4,488	4,803	5,562	7,978	43.4	86.6
<b>NII</b>	<b>24,744</b>	<b>26,068</b>	<b>27,714</b>	<b>29,340</b>	<b>30,716</b>	<b>4.7</b>	<b>24.1</b>
<b>Non-NII</b>	<b>12,960</b>	<b>12,634</b>	<b>12,043</b>	<b>8,918</b>	<b>11,680</b>	<b>31.0</b>	<b>(9.9)</b>
OPEX	16,139	15,938	16,942	20,854	18,870	(9.5)	16.9
<b>PPOP</b>	<b>21,564</b>	<b>22,764</b>	<b>22,815</b>	<b>17,403</b>	<b>23,527</b>	<b>35.2</b>	<b>9.1</b>
Provisions	8,750	10,250	7,750	7,079	8,500	20.1	(2.9)
<b>Pre-tax profits</b>	<b>12,814</b>	<b>12,514</b>	<b>15,065</b>	<b>10,325</b>	<b>15,027</b>	<b>45.5</b>	<b>17.3</b>
Corporate tax	2,864	2,681	4,717	3,331	3,005	(9.8)	4.9
Minority interest	(93)	(217)	40	(149)	48	(132.2)	(151.5)
<b>Net profits</b>	<b>10,044</b>	<b>10,051</b>	<b>10,309</b>	<b>7,143</b>	<b>11,973</b>	<b>67.6</b>	<b>19.2</b>

Key financial metrics	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23F	% qoq	% yoy
Loans (Btm)	2,326,395	2,360,037	2,347,483	2,377,214	2,406,929	1.3	3.5
Deposits (Btm)	2,505,121	2,523,316	2,533,273	2,555,800	2,587,747	1.3	3.3
<b>Loan to deposit (%)</b>	<b>92.9</b>	<b>93.5</b>	<b>92.7</b>	<b>93.0</b>	<b>93.0</b>	-	<b>0.1</b>
MLR (%)	5.25	5.25	5.25	5.57	6.29	0.7	1.0
<b>NIM (%)</b>	<b>3.04</b>	<b>3.17</b>	<b>3.38</b>	<b>3.54</b>	<b>3.66</b>	<b>0.1</b>	<b>0.6</b>
<b>Cost to income (%)</b>	<b>42.8</b>	<b>41.2</b>	<b>42.6</b>	<b>54.5</b>	<b>44.5</b>	<b>(10.0)</b>	<b>1.7</b>
NPL - gross (Btm)	106,305	102,538	92,131	95,329	96,810	1.6	(8.9)
<b>NPLs to loans (%)</b>	<b>3.70</b>	<b>3.58</b>	<b>3.34</b>	<b>3.34</b>	<b>3.35</b>	<b>0.0</b>	<b>(0.4)</b>
Provisions (Btm)	8,750	10,250	7,750	7,079	8,500	20.1	(2.9)
<b>Credit cost (bps)</b>	<b>150</b>	<b>174</b>	<b>132</b>	<b>119</b>	<b>141</b>	<b>22.1</b>	<b>(9.2)</b>
Loan loss reserve (Btm)	152,346	155,846	148,914	148,889	151,431	1.7	(0.6)
<b>LLR to NPL (%)</b>	<b>143.9</b>	<b>153.3</b>	<b>163.8</b>	<b>159.7</b>	<b>159.9</b>	<b>0.2</b>	<b>16.0</b>

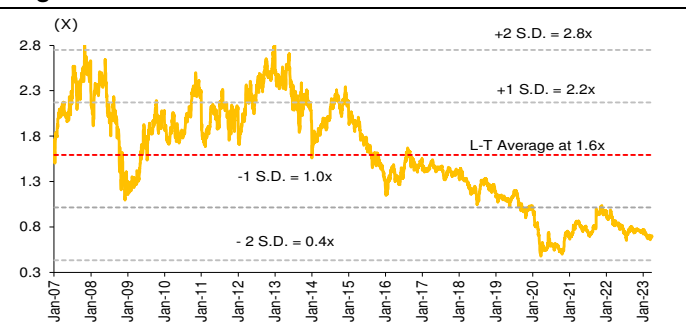
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 24: SCB PER band



Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 25: SCB PBV band



Source: Company data, Krungsri Securities



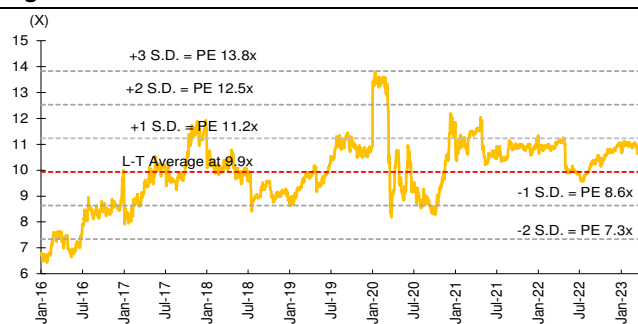
Figure 26: TISCO earnings preview for 1Q23

TISCO							
Financial statement (Btm)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23F	% qoq	% yoy
Interest income	3,556	3,616	3,755	3,977	4,197	5.5	18.0
Interest expense	495	510	533	633	893	41.1	80.4
<b>NII</b>	<b>3,061</b>	<b>3,107</b>	<b>3,221</b>	<b>3,344</b>	<b>3,304</b>	<b>(1.2)</b>	<b>7.9</b>
<b>Non-NII</b>	<b>1,358</b>	<b>1,457</b>	<b>1,257</b>	<b>1,535</b>	<b>1,473</b>	<b>(4.0)</b>	<b>8.5</b>
OPEX	1,899	1,945	1,928	1,982	1,981	(0.1)	4.3
<b>PPOP</b>	<b>2,320</b>	<b>2,439</b>	<b>2,323</b>	<b>2,629</b>	<b>2,547</b>	<b>(3.1)</b>	<b>9.8</b>
Provisions	85	140	119	379	200	(47.2)	134.4
<b>Pre-tax profits</b>	<b>2,235</b>	<b>2,300</b>	<b>2,204</b>	<b>2,250</b>	<b>2,347</b>	<b>4.3</b>	<b>5.0</b>
Corporate tax	439	451	433	443	469	5.9	6.9
Minority interest	0	0	0	0	0	3.8	16.5
<b>Net profits</b>	<b>1,795</b>	<b>1,848</b>	<b>1,771</b>	<b>1,806</b>	<b>1,877</b>	<b>3.9</b>	<b>4.6</b>

Key financial metrics	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23F	% qoq	% yoy
Loans (Btm)	220,811	220,488	230,265	236,241	240,966	2.0	9.1
Deposits (Btm)	171,435	168,879	182,540	188,266	191,090	1.5	11.5
<b>Loan to deposit (%)</b>	<b>128.8</b>	<b>130.6</b>	<b>126.1</b>	<b>125.5</b>	<b>126.1</b>	<b>0.6</b>	<b>(2.7)</b>
MLR (%)	6.45	6.45	6.45	6.75	7.33	0.6	0.9
<b>NIM (%)</b>	<b>5.09</b>	<b>5.05</b>	<b>5.15</b>	<b>5.09</b>	<b>4.93</b>	<b>(0.2)</b>	<b>(0.2)</b>
<b>Cost to income (%)</b>	<b>47.5</b>	<b>46.5</b>	<b>48.1</b>	<b>46.1</b>	<b>46.7</b>	<b>0.6</b>	<b>(0.8)</b>
NPL - gross (Btm)	4,386	4,464	4,442	4,577	4,690	2.5	6.9
<b>NPLs to loans (%)</b>	<b>2.15</b>	<b>2.20</b>	<b>2.08</b>	<b>2.09</b>	<b>2.10</b>	<b>0.0</b>	<b>(0.0)</b>
Provisions (Btm)	85	140	119	379	200	(47.2)	134.4
<b>Credit cost (bps)</b>	<b>15</b>	<b>25</b>	<b>21</b>	<b>64</b>	<b>33</b>	<b>(30.9)</b>	<b>17.7</b>
Loan loss reserve (Btm)	11,497	11,298	11,015	11,845	12,045	1.7	4.8
<b>LLR to NPL (%)</b>	<b>262.1</b>	<b>253.1</b>	<b>248.0</b>	<b>258.8</b>	<b>256.8</b>	<b>(2.0)</b>	<b>(5.3)</b>

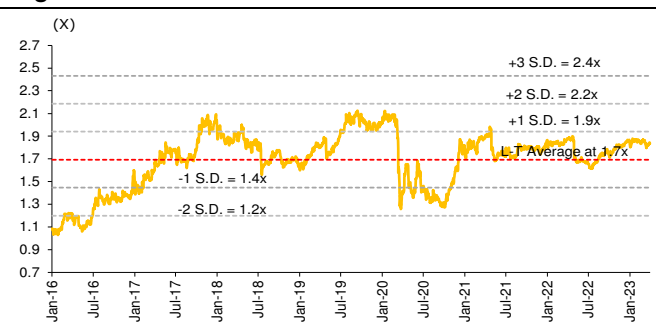
Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 27: TISCO PER band



Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 28: TISCO PBV band



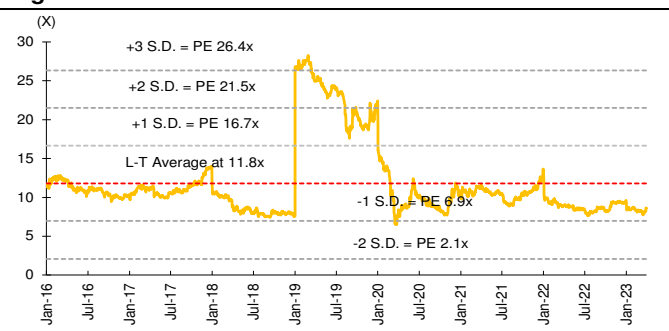
Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 29: TTB earnings preview for 1Q23**

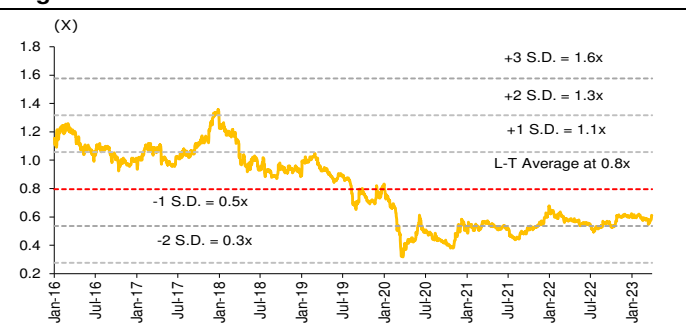
<b>TTB</b>							
<b>Financial statement (Btm)</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>3Q22</b>	<b>4Q22</b>	<b>1Q23F</b>	<b>% qoq</b>	<b>% yoy</b>
Interest income	15,677	15,885	16,519	17,546	19,523	11.3	24.5
Interest expense	3,268	3,471	3,550	3,720	5,043	35.6	54.3
<b>NII</b>	<b>12,409</b>	<b>12,414</b>	<b>12,968</b>	<b>13,826</b>	<b>14,480</b>	<b>4.7</b>	<b>16.7</b>
<b>Non-NII</b>	<b>3,365</b>	<b>3,475</b>	<b>3,381</b>	<b>4,014</b>	<b>3,473</b>	<b>(13.5)</b>	<b>3.2</b>
OPEX	6,987	7,262	7,447	8,256	8,109	(1.8)	16.1
<b>PPOP</b>	<b>8,787</b>	<b>8,627</b>	<b>8,902</b>	<b>9,584</b>	<b>9,843</b>	<b>2.7</b>	<b>12.0</b>
Provisions	4,808	4,382	4,361	4,802	4,800	(0.0)	(0.2)
<b>Pre-tax profits</b>	<b>3,979</b>	<b>4,245</b>	<b>4,541</b>	<b>4,782</b>	<b>5,043</b>	<b>5.5</b>	<b>26.7</b>
Corporate tax	784	807	827	935	1,009	7.9	28.6
Minority interest	0	0	0	0	0	(16.7)	(266.7)
<b>Net profits</b>	<b>3,195</b>	<b>3,438</b>	<b>3,715</b>	<b>3,847</b>	<b>4,035</b>	<b>4.9</b>	<b>26.3</b>

<b>Key financial metrics</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>3Q22</b>	<b>4Q22</b>	<b>1Q23F</b>	<b>% qoq</b>	<b>% yoy</b>
Loans (Btm)	1,365,992	1,392,608	1,394,000	1,376,118	1,389,879	1.0	1.7
Deposits (Btm)	1,360,213	1,394,947	1,373,624	1,399,247	1,413,239	1.0	3.9
<b>Loan to deposit (%)</b>	<b>100.4</b>	<b>99.8</b>	<b>101.5</b>	<b>98.3</b>	<b>98.3</b>	<b>-</b>	<b>(2.1)</b>
MLR (%)	6.13	6.13	6.13	6.44	6.99	0.5	0.9
<b>NIM (%)</b>	<b>2.91</b>	<b>2.83</b>	<b>2.92</b>	<b>3.10</b>	<b>3.21</b>	<b>0.1</b>	<b>0.3</b>
<b>Cost to income (%)</b>	<b>44.3</b>	<b>45.7</b>	<b>45.6</b>	<b>46.3</b>	<b>45.2</b>	<b>(1.1)</b>	<b>0.9</b>
NPL - gross (Btm)	42,144	41,331	41,899	41,707	42,433	1.7	0.7
<b>NPLs to loans (%)</b>	<b>2.73</b>	<b>2.63</b>	<b>2.72</b>	<b>2.73</b>	<b>2.75</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Provisions (Btm)	4,808	4,382	4,361	4,802	4,800	(0.0)	(0.2)
<b>Credit cost (bps)</b>	<b>141</b>	<b>126</b>	<b>125</b>	<b>140</b>	<b>138</b>	<b>(1.4)</b>	<b>(2.7)</b>
Loan loss reserve (Btm)	55,476	55,022	56,603	57,390	58,190	1.4	4.9
<b>LLR to NPL (%)</b>	<b>131.7</b>	<b>133.1</b>	<b>135.1</b>	<b>137.6</b>	<b>137.2</b>	<b>(0.5)</b>	<b>5.5</b>

Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 30: TTB PER band**


Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 31: TTB PBV band**


Source: Company data, Krungsri Securities

**Figure 32: Summary statement of bank assets and liabilities (C.B. 1.1)**

Loans (Bt bn)	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dec-22	Jan-23	Feb-23	% mom	% yoy	% ytd
BBL	2,171	2,207	2,130	2,097	2,026	2,068	2.1	3.6	(1.4)
KBANK	2,267	2,271	2,254	2,270	2,230	2,243	0.6	(0.6)	(1.2)
KTB	2,379	2,328	2,346	2,361	2,355	2,365	0.4	(2.3)	0.2
SCB	2,216	2,217	2,209	2,248	2,250	2,250	(0.0)	4.0	0.1
TTB	1,342	1,333	1,332	1,324	1,315	1,307	(0.7)	0.3	(1.3)
KKP	354	358	362	367	372	376	1.3	21.6	2.6
TISCO	204	205	207	209	208	208	0.2	8.0	(0.4)
<b>Total</b>	<b>10,933</b>	<b>10,919</b>	<b>10,840</b>	<b>10,875</b>	<b>10,756</b>	<b>10,817</b>	<b>0.6</b>	<b>1.6</b>	<b>(0.5)</b>

Total assets (Bt bn)	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dec-22	Jan-23	Feb-23	% mom	% yoy	% ytd
BBL	3,868	3,849	3,763	3,840	3,765	3,863	2.6	4.1	0.6
KBANK	3,556	3,617	3,597	3,541	3,603	3,618	0.4	3.5	2.2
KTB	3,610	3,683	3,556	3,502	3,491	3,518	0.8	3.9	0.4
SCB	3,441	3,401	3,438	3,454	3,430	3,421	(0.2)	0.7	(1.0)
TTB	1,816	1,804	1,784	1,819	1,817	1,816	(0.0)	2.5	(0.1)
KKP	499	504	485	487	523	516	(1.4)	19.8	5.8
TISCO	256	260	260	265	270	263	(2.6)	7.5	(1.0)
<b>Total</b>	<b>17,046</b>	<b>17,117</b>	<b>16,884</b>	<b>16,909</b>	<b>16,898</b>	<b>17,015</b>	<b>0.7</b>	<b>3.5</b>	<b>0.6</b>

Deposits (Bt bn)	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dec-22	Jan-23	Feb-23	% mom	% yoy	% ytd
BBL	2,702	2,709	2,710	2,716	2,686	2,697	0.4	1.1	(0.7)
KBANK	2,655	2,694	2,700	2,720	2,693	2,684	(0.3)	3.6	(1.3)
KTB	2,605	2,718	2,668	2,595	2,592	2,631	1.5	0.2	1.4
SCB	2,533	2,503	2,579	2,556	2,516	2,518	0.1	(1.0)	(1.5)
TTB	1,375	1,367	1,370	1,400	1,396	1,399	0.2	3.6	(0.1)
KKP	337	349	330	332	345	348	0.8	19.5	4.7
TISCO	183	185	183	188	194	190	(2.1)	11.5	0.7
<b>Total</b>	<b>12,390</b>	<b>12,524</b>	<b>12,540</b>	<b>12,507</b>	<b>12,421</b>	<b>12,466</b>	<b>0.4</b>	<b>1.9</b>	<b>(0.3)</b>

Total equities (Bt bn)	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dec-22	Jan-23	Feb-23	% mom	% yoy	% ytd
BBL	473	475	478	485	485	489	0.9	4.9	0.9
KBANK	445	446	446	447	450	453	0.9	6.9	1.5
KTB	347	350	355	356	361	362	0.5	7.8	1.8
SCB	463	461	463	467	469	474	1.0	7.0	1.5
TTB	212	213	215	216	217	218	0.5	4.3	1.2
KKP	51	51	52	53	54	54	0.6	10.2	1.7
TISCO	41	42	42	43	43	44	1.3	3.8	2.8
<b>Total</b>	<b>2,032</b>	<b>2,039</b>	<b>2,051</b>	<b>2,066</b>	<b>2,078</b>	<b>2,095</b>	<b>0.8</b>	<b>6.3</b>	<b>1.4</b>

Source: Company data, Bank of Thailand, 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	SMT	SNP	SPA	SPC
SPCG	SR	SRICHA	SSC	SSF	STANLY	STI	STPI	SUC	SUN	SYNEX	T	TAE	TAKUNI
TBSP	TCC	TCMC	TEAM	TEAMG	TFG	TGH	TIGER	TITLE	TKN	TKS	TM	TMC	TMD
TMI	TMT	TNITY	TNP	TNR	TOG	TPA	TPAC	TPCORP	TPOLY	TPS	TRITN	TRT	TRU
TSE	TVT	TWP	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT	UTP	UWC	VL	VNT
VPO	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	BGP	BGC	BGRIM	BJCHI	
BKI	BLA	BPP	BROOK	BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI
CHOW	CIG	CIMBT	CM	CMC	COM7	COTTO	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EA	EASTW	ECL	EGCO	EP	EPG	ERW	ETE	FE
FNS	FPI	FPT	FSS	FTE	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOCON	GPI
GPSC	GSTEEL	GUNKUL	HANA	HARN	HEMP	HMPRO	HTC	ICC	ICI	IFS	ILINK	INET	INSURE
INTUCH	IRC	IRPC	ITEL	IVL	K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL
KTB	KTC	KWC	KWG	L&E	LANNA	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAKRO	MALEE	MBAX
MBK	MBKET	MC	MCOT	META	MFC	MFEC	MINT	MONO	MOONG	MSC	MTC	MTI	NBC
NEP	NINE	NKI	NMG	NNCL	NOK	NSI	NWR	OCC	OCEAN	OGC	ORI	PAP	PATO
PB	PCSGH	PDG	PDI	PDJ	PE	PG	PHOL	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP
PPPM	PPS	PREB	PRG	PRINC	PRM	PSH	PSL	PSTC	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RATCH	RML	RWI	S & J	SAAM	SABINA	SAPPE	SAT	SC
SCB	SCC	SCCC	SCG	SCN	SEAOL	SE-ED	SELIC	SENA	SGP	SINGER	SIRI	SIS	SITHAI
SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSSC	SST
STA	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBSP	TCAP	TCMC	TFG	TFI	TFMAMA
THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIP	TIPCO	TISCO	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY
TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA	TPCS	TPP	TRU	TRUE	TSC	TSTH	TTB
TTCL	TU	TVD	TVI	TVO	TWPC	U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UPF	UV	UWC
VGI	VIH	VNT	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	XO	ZEN				

## N/A

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

#### สิริกานต์ กฤษณิณีพัทธ์

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

#### รัฐศักดิ์ พิริยะอนนท์

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

#### ปฎิภาค นวาวรัตน์

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

#### ธัญชพร 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