

22 May 2020

Sector: Packaging

Sahamitr Pressure Container

COVID-19 = อยู่บ้าน เข้าครัว ทั่วโลก

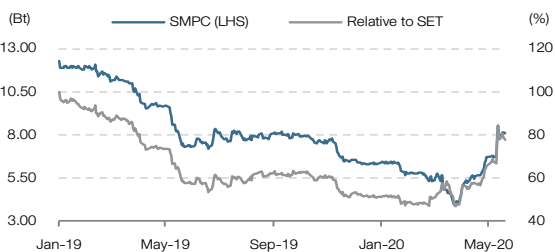
Bloomberg ticker	SMPC TB
Recommendation	Buy
Current price	Bt7.90
Target price	Bt12.70
Upside/Downside	+61%
EPS revision	-

Bloomberg target price	Bt9.10
Bloomberg consensus	Buy 1 / Hold 0 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt8.90 / Bt3.88
Market cap. (Bt mn)	4,231
Shares outstanding (mn)	536
Avg. daily turnover (Bt mn)	2
Free float	41%
CG rating	Very good
ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2018A	2019A	2020E	2021E
Revenue	4,453	3,256	3,986	4,560
EBITDA	767	538	675	767
Net profit	558	375	486	556
EPS (Bt)	1.04	0.70	0.91	1.05
Growth	4.3%	-32.8%	30.3%	14.5%
Core EPS (Bt)	1.04	0.70	0.91	1.05
Growth	4.3%	-32.8%	30.3%	14.5%
DPS (Bt)	0.63	0.42	0.57	0.68
Div. yield	8.0%	5.3%	7.2%	8.6%
PER (x)	7.6	11.3	8.7	7.6
Core PER (x)	7.6	11.3	8.7	7.6
EV/EBITDA (x)	6.0	7.8	6.3	5.5
PBV (x)	2.4	2.3	2.1	1.8

Bloomberg consensus				
Net profit	558	375	405	470
EPS (Bt)	1.05	0.70	0.76	0.88



Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	39.8%	39.8%	22.5%	6.8%
Relative to SET	34.4%	51.5%	39.5%	24.8%

Major shareholders	
1. Mrs. Patama Laowong	19.60%
2. Mr. Thamik Ekahitanond	10.15%
3. Mrs. Benjawan Tharincharoen	8.23%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

เรากลับมาจัดทำบทวิเคราะห์ SMPC อีกครั้ง โดยแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 12.70 บาท อิง 2020E PER ที่ 14 เท่า (+1SD above 5-yr average PER) หุ้น SMPC เป็นหุ้นที่กลับมา น่าสนใจอีกครั้งปีนี้ (turnaround stock) จากกำไร 2020E ที่จะเติบโตโดดเด่นที่ 486 ล้านบาท (+30% YOY) จากปัจจัยบวกคือ 1) ยอดขายถึงแก๊สเพิ่มขึ้นจาก COVID-19 ทำให้คนทั่วโลกต้องอยู่บ้าน และราคาแก๊สที่ถูกกด ทำให้คนทำครัวมากขึ้น, 2) ยอดขายถึงแก๊สในสหรัฐ เพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากการที่สหรัฐตั้งกำแพงภาษีนำเข้าแก๊สจากจีน รวมถึงยอดขายในบราซิลที่เริ่มกลับมาฟื้นตัว, 3) ได้ผลบวกจากเงินบาทที่อ่อนค่า (SMPC มีรายได้จากการส่งออก 95%) และ 4) อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 22.0% จากปี 2019 ที่ 20.5% จากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นและต้นทุนราคาเหล็กที่ปรับลดลง

ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นและ outperform SET +34% ในช่วง 1 เดือน จากผลการดำเนินงาน 1Q20 ที่กลับมาเติบโตโดดเด่น อย่างไรก็ตามเราแนะนำ "ซื้อ" Key catalyst คือ คำสั่งซื้อแก๊สที่เพิ่มขึ้น 2Q-3Q20 ราคาหุ้นปัจจุบันยังเทรดที่ 2020E PER ที่ 8.7 เท่า คิดเป็น -1SD จากค่าเฉลี่ยในอดีต ซึ่งอยู่ที่ 11.4 เท่า และจากแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2020E ที่จะกลับมาเติบโตโดดเด่น ราคาหุ้น SMPC ควรเทรดที่ระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ย

Event: Company update

□ **ปี 2020 กลับสู่ปีที่สดใส** เราประเมินกำไรสุทธิปี 2020E จะกลับมาเติบโตโดดเด่นที่ 486 ล้านบาท +30% YoY จาก 1) รายได้เพิ่มขึ้น +22% YoY จาก 1.1) ปริมาณการขายถึงแก๊สที่เพิ่มขึ้น +18% เป็น 6.6 ล้านถัง (โดยในงวด 1Q20 สามารถทำยอดขายได้ 1.6 ล้านถัง คิดเป็น 24% ของปริมาณการทั้งปี) แนวโน้มจะทำได้ดีขึ้นในช่วงที่เหลือของปีจากคำสั่งซื้อที่ค่อนข้างสูงโดยเฉพาะในงวด 2Q-3Q20E, 1.2) ราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นจากสัดส่วนยอดขายถึงแก๊ส 3 ส่วน ซึ่งเป็นถึงแก๊สขนาดใหญ่ที่เพิ่มขึ้น, 1.3) ค่าเงินบาทที่อ่อนค่าเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา (ค่าเงินบาท YTD เฉลี่ยที่ 31.70 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ เทียบค่าเฉลี่ยปี 2019 ที่ 31.05 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ) โดย SMPC มีรายได้จากการส่งออกสูงถึง 95% และ 2) อัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้นเป็น 22.0% จากปี 2019 ที่ 20.5% จากการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นเป็น 66% จากปี 2019 ที่ 56% รวมถึงการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนการขายถึงแก๊ส 3 ส่วน ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าค่าเฉลี่ย ในขณะที่ต้นทุนราคาเหล็กที่ปรับตัวลดลง

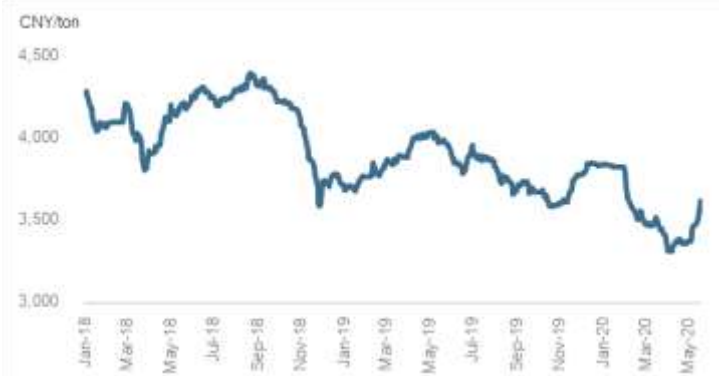
□ **COVID-19 คนอยู่บ้านมากขึ้น ราคาแก๊สที่ถูกกด หนุนยอดขายถึงแก๊สเติบโต** COVID-19 ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกมากกว่าลบ โดยผลกระทบต่อเชิงลบคือ ความล่าช้าในการขนส่งสินค้าในบางประเทศ โดยปัจจุบันสถานการณ์เริ่มดีขึ้น ขณะที่ COVID-19 กลับส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้แก๊สที่เพิ่มสูง เนื่องจากคนทั่วโลกต้องอยู่บ้านมากขึ้น (โรงเรียนหยุด + work from home + เคอพิวส์) ทำให้มีการทำครัวที่บ้านมากขึ้น ส่งผลให้ความต้องการถึงแก๊สใหม่เพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้ยังได้ผลบวกจากราคาแก๊สที่ถูกกดตามราคาน้ำมันในตลาดโลกด้วย

□ **ยอดขายในสหรัฐยังคงสูงต่อเนื่องและตลาดเอเชียใต้จะกลับมาฟื้นตัว** สัดส่วนยอดขายในภูมิภาคอเมริกาเหนือ โดยเฉพาะสหรัฐมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ปีที่ผ่านมา โดยในช่วง 1Q20 อยู่ที่ 23% ของยอดขายรวม เพิ่มขึ้นจากปี 2019 ที่อยู่ที่ 21% และปี 2018 ที่ 13% เนื่องจากสหรัฐมีการตั้งกำแพงภาษีนำเข้าจากจีนที่สูง ทำให้ลูกค้าในสหรัฐต้องเปลี่ยนไปนำเข้าจากประเทศอื่นแทน รวมถึง SMPC ซึ่งเป็นบริษัทที่มีกำลังการผลิตเป็นอันดับ 1 ของโลก นอกจากนั้น ยอดขายในประเทศบราซิลจะกลับมาฟื้นตัวจากปีก่อนที่ลดลงมาก จากปัญหาความผันผวนของค่าเงิน และมีการล๊อคอัพอัตรากำไร ซึ่งปัจจุบันสถานการณ์เริ่มดีขึ้น และกลับมาที่มีการสั่งซื้อมากขึ้นแล้ว

Valuation/Catalyst/Risk

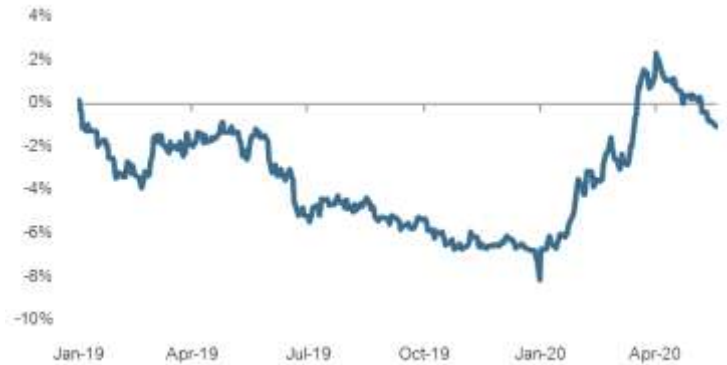
เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2020 ที่ 12.70 บาท ถึง 2020E PER ที่ 14 เท่า (+1SD above 5-yr average PER) โดยยังมี key catalyst จาก COVID-19 ทำให้คนอยู่บ้านมากขึ้น และราคาแก๊สที่ลดลงช่วยหนุนความต้องการใช้แก๊สมากขึ้น, ได้านิสงค์จากสงครามการค้าสหรัฐและจีน, ได้ผลบวกจากเงินบาทที่อ่อนค่า และต้นทุนราคาเหล็กที่ปรับตัวลดลง

Fig 1: Hot rolled steel price



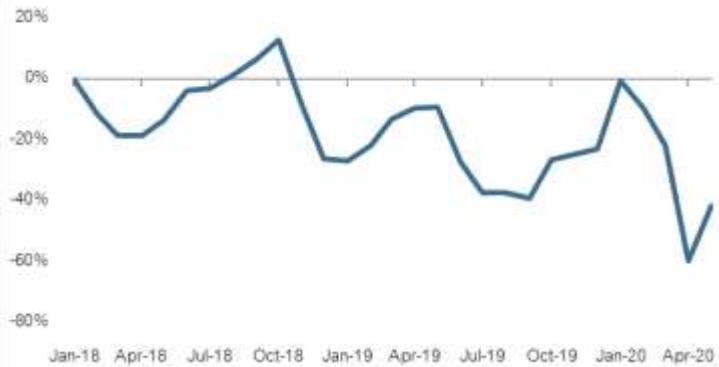
Source: Bloomberg

Fig 2: USD/THB (% change)



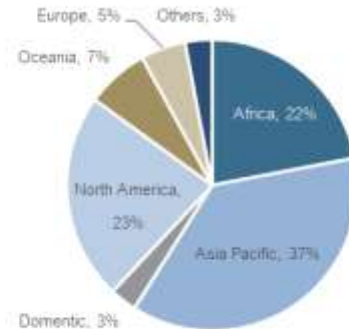
Source: Bloomberg

Fig 3: LPG price (% change)



Source: Bloomberg

Fig 4: Sales revenue by geography – 1Q20



Source: Company

Disclaimer: This report has been prepared by KTB Securities (Thailand) PCL (KTBST). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, KTBST makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. KTBST has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, KTBST does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without permission of KTBST. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

Quarterly income statement

(Bt mn)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20
Sales	778	905	722	851	945
Cost of sales	(637)	(695)	(570)	(687)	(735)
Gross profit	142	210	152	164	210
SG&A	(73)	(110)	(76)	(107)	(95)
EBITDA	124	170	130	114	200
Finance costs	(4)	(4)	(3)	(3)	(2)
Core profit	85	122	90	78	146
Net profit	85	122	90	78	146
EPS	0.16	0.23	0.17	0.15	0.27
Gross margin	18.2%	23.2%	21.0%	19.3%	22.2%
EBITDA margin	15.9%	18.8%	17.9%	13.5%	21.2%
Net profit margin	10.9%	13.5%	12.5%	9.2%	15.5%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash & deposits	119	170	170	261	295
Accounts receivable	555	432	457	474	529
Inventories	701	880	633	830	957
Other current assets	39	41	33	18	24
Total cur. assets	1,415	1,523	1,293	1,583	1,806
Investments	36	36	37	42	42
Fixed assets	933	1,077	1,071	1,109	1,195
Other assets	64	69	72	78	85
Total assets	2,448	2,705	2,473	2,813	3,127
Short-term loans	298	543	142	235	275
Accounts payable	370	148	312	308	314
Current maturities	1	1	3	30	30
Other current liabilities	207	207	129	152	180
Total cur. liabilities	876	900	587	724	799
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other LT liabilities	43	43	54	28	33
Total LT liabilities	43	43	54	28	33
Total liabilities	919	943	641	752	832
Registered capital	536	536	537	537	537
Paid-up capital	532	536	536	536	536
Share premium	35	55	55	55	55
Retained earnings	960	1,171	1,241	1,470	1,705
Others	3	0	0	0	0
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	1,529	1,762	1,832	2,060	2,295

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	532	558	375	486	556
Depreciation	(52)	(57)	(60)	(60)	(63)
Chg in working capital	173	84	84	152	148
Others	(219)	(260)	362	(320)	(199)
CF from operations	434	326	761	258	443
Capital expenditure	(108)	(201)	(55)	(78)	(140)
Others	(0)	(91)	(65)	0	0
CF from investing	(108)	(291)	(121)	(78)	(140)
Free cash flow	326	34	641	180	303
Net borrowings	(6)	252	(403)	120	40
Equity capital raised	17	20	0	0	0
Dividends paid	(312)	(346)	(304)	(257)	(321)
Others	0	0	0	0	0
CF from financing	(301)	(74)	(707)	(137)	(281)
Net change in cash	24	(40)	(66)	43	21

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Sales	4,327	4,453	3,256	3,986	4,560
Cost of sales	(3,353)	(3,509)	(2,589)	(3,109)	(3,555)
Gross profit	974	944	667	877	1,005
SG&A	(494)	(478)	(365)	(451)	(515)
EBITDA	717	767	538	675	767
Depre. & amortization	(52)	(57)	(60)	(60)	(63)
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	185	244	176	189	214
EBIT	665	710	477	615	704
Finance costs	(8)	(14)	(14)	(13)	(15)
Income taxes	(9)	(21)	28	1	(16)
Net profit before MI	415	441	258	369	439
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	532	558	375	486	556
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	532	558	375	486	556






Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth YoY					
Revenue	24.7%	2.9%	-26.9%	22.4%	14.4%
EBITDA	-1.0%	6.9%	-29.9%	25.6%	13.5%
Net profit	-1.7%	5.0%	-32.8%	29.5%	14.5%
Core profit	-1.7%	5.0%	-32.8%	29.5%	14.5%
Profitability ratio					
Gross profit margin	22.5%	21.2%	20.5%	22.0%	22.0%
EBITDA margin	16.6%	17.2%	16.5%	16.9%	16.8%
Core profit margin	12.3%	12.5%	11.5%	12.2%	12.2%
Net profit margin	12.3%	12.5%	11.5%	12.2%	12.2%
ROA	21.7%	20.6%	15.2%	17.3%	17.8%
ROE	34.8%	31.7%	20.5%	23.6%	24.2%
Stability					
D/E (x)	0.60	0.54	0.35	0.37	0.36
Net D/E (x)	0.20	0.31	0.08	0.13	0.13
Interest coverage ratio	85.82	52.56	34.97	46.43	46.17
Current ratio (x)	1.61	1.69	2.20	2.19	2.26
Quick ratio (x)	0.81	0.71	1.12	1.04	1.06
Per share (Bt)					
Reported EPS	1.00	1.04	0.70	0.91	1.04
Core EPS	1.00	1.04	0.70	0.91	1.04
Book value	2.87	3.29	3.42	3.85	4.29
Dividend	0.60	0.63	0.42	0.57	0.68
Valuation (x)					
PER	7.90	7.58	11.28	8.71	7.61
Core PER	7.90	7.58	11.28	8.71	7.61
P/BV	2.75	2.40	2.31	2.05	1.84
EV/EBITDA	6.12	5.98	7.77	6.23	5.49
Dividend yield	7.6%	8.0%	5.3%	7.2%	8.6%

Disclaimer: This report has been prepared by KTB Securities (Thailand) PCL (KTBST). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, KTBST makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. KTBST has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, KTBST does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without permission of KTBST. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

Corporate governance report of Thai listed companies 2017

CG rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

KTBST: ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment (“listed companies”) disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

KTBST's stock rating definition

- BUY** The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
- HOLD** The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
- SELL** The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price, which excludes dividend yields.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

KTBST มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง KTBST ให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ KTBST ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไร

❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนลูกค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่เชิงการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง กับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ KTBST ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

1. Excellent ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 5
2. Very Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 4
3. Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 3
4. Satisfactory ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 2
5. Pass ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 1

สำหรับบริษัทที่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ rating เป็น n.a.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

KTBST believes environment, social and governance (ESG) practices will help determine the sustainability and future financial performance of companies. We thus incorporate ESG into our valuation model.

❑ **Environment.** Environment factors relate to corporate responsibility for its actions and how it manages its impact on the environment. KTBST analyzes revenue, which exposes to environment risks and opportunities.

❑ **Social.** Social factors deal with company's relationship with its employees and vendors. That also includes company's initiatives related to employee health and well-being, as well as community involvement. KTBST's evaluation on social practices is based on Bloomberg, which measure from company's social responsibility news.

❑ **Governance.** Corporate government factors include company's transparency, decision-making structure, concrete risk assessment method, treatment of minority shareholders and anti-corruption practices. KTBST conduct this analysis based on IOD's scores.

KTBST's ESG ratings score from 1-5

1. Excellent scores at 5
2. Very Good scores at 4
3. Good scores at 3
4. Satisfactory scores at 2
5. Pass scores at 1

KTBST provides "n.a." in cases of insufficient data.

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer: This report has been prepared by KTB Securities (Thailand) PCL (KTBST). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, KTBST makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. KTBST has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, KTBST does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without permission of KTBST. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.