

3 August 2020

Sector: Packaging

Sahamitr Pressure Container

กำไร 2Q20E จะยังโดดเด่น, COVID-19 หนุนยอดขายถึงแก๊ส

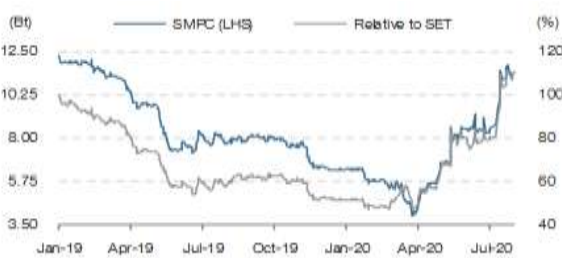
Bloomberg ticker	SMPC TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt11.40
Target price	Bt15.00 (previously Bt12.70)
Upside/Downside	+32%
EPS revision	2020E: +18% / 2021E: +15%

Bloomberg target price	Bt13.80
Bloomberg consensus	Buy 3 / Hold 0 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt12.20 / Bt3.88
Market cap. (Bt mn)	6,105
Shares outstanding (mn)	536
Avg. daily turnover (Bt mn)	8
Free float	39%
CG rating	Very good
ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2018A	2019A	2020E	2021E
Revenue	4,453	3,256	4,228	4,860
EBITDA	767	538	783	871
Net profit	558	375	573	640
EPS (Bt)	1.04	0.70	1.07	1.20
Growth	4.3%	-32.8%	52.6%	11.8%
Core EPS (Bt)	1.04	0.70	1.07	1.20
Growth	4.3%	-32.8%	52.6%	11.8%
DPS (Bt)	0.63	0.42	0.60	0.68
Div. yield	5.5%	3.7%	5.3%	6.0%
PER (x)	10.9	16.3	10.7	9.5
Core PER (x)	10.9	16.3	10.7	9.5
EV/EBITDA (x)	8.4	11.2	7.7	6.9
PBV (x)	3.5	3.3	2.8	2.5

Bloomberg consensus				
Net profit	558	375	524	591
EPS (Bt)	1.04	0.70	0.92	1.06



Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	37.3%	70.1%	98.3%	46.2%
Relative to SET	38.1%	68.1%	110.5%	68.6%

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

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 15.00 บาท (จากเดิม 12.70 บาท) ยังอิง 2020E PER ที่ 14 เท่า (+1SD above 5-yr average PER) เนื่องจากปรับกำไรสุทธิปี 2020E ขึ้น +18% เราประเมินกำไรสุทธิ 2Q20E จะทำได้โดดเด่นที่ 160 ล้านบาท (+31% YoY, +9% QoQ) ซึ่งดีกว่าที่เราคาดเดาไว้จะปรับตัวลง QoQ จาก 1) ประเมินรายได้เติบโต +18% YoY, +13% QoQ โดยการส่งออกถึงแก๊สยังเติบโตดีทั้งในเอเชียใต้, แอฟริกา และสหรัฐฯ จาก ราคา LPG ที่ถูกลงและ COVID-19 ทำให้คนทั่วโลกต้องอยู่บ้าน และเข้าครัวมากขึ้น ส่งผลให้ ยอดขายถึงแก๊สใหม่เพิ่มขึ้น รวมถึงได้ผลบวกจากเงินบาทโดยเฉลี่ยในงวด 2Q20 ที่อ่อนค่าลง และ 2) อัตรากำไรขั้นต้นจะดีขึ้นเป็น 23% จาก 1Q20 ที่ 22.2% จากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้น เรามีการปรับกำไรสุทธิปี 2020E ขึ้น +18% เป็น 573 ล้านบาท +53% YoY ตาม แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q20E ที่ดีกว่าคาดเดา และเราประเมินกำไรสุทธิ 2H20E จะเติบโตโดดเด่น +58% YoY จากยอดส่งออกถึงแก๊สไปบึงกลาเทศจะเติบโตขึ้นมากกว่าปีก่อน

ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นและ outperform SET +68% ในช่วง 3 เดือน จากยอดส่งออกถึงแก๊สที่มี แนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง โดยข้อมูลจากกระทรวงพาณิชย์ได้รายงานการส่งออกถึงแก๊สของ ประเทศไทยในงวด 2Q20 เพิ่มขึ้น +17% YoY โดยเรายังคงแนะนำ "ซื้อ" จากกำไรสุทธิ 2Q20E ที่จะดีกว่าที่เราคาดเดา และสูงกว่าที่ตลาดคาด รวมถึงกำไรสุทธิงวด 2H20E ยังมี ทิศทางเติบโต YoY อย่างโดดเด่น

Event: 2Q20E earnings preview

□ **ประเมินกำไรสุทธิ 2Q20E โดดเด่น เติบโตทั้ง YoY และ QoQ** เราประเมินกำไรสุทธิ 2Q20E จะทำได้โดดเด่นที่ 160 ล้านบาท (+31% YoY, +9% QoQ) ซึ่งดีกว่าเดิมที่เราคาดเดา จะลดลง QoQ โดยเป็นผลจาก 1) รายได้ที่ประเมินว่าจะเติบโต +18% YoY, +13% QoQ ซึ่งเป็นไปตามทิศทางเดียวกับข้อมูลจากกระทรวงพาณิชย์ที่เปิดเผยยอดส่งออกถึงแก๊สของ ประเทศไทยในงวด 2Q20 ที่เพิ่มขึ้น +17% YoY โดย SMPC มีสัดส่วนรายได้จากการส่งออก สูง 95% โดยยอดส่งออกส่วนใหญ่ยังเติบโตได้ดีทั้งในเอเชียใต้, แอฟริกา และสหรัฐฯ จาก 1.1) ราคา LPG ที่ถูกลง และการแพร่ระบาดของ COVID-19 ส่งผลให้คนทั่วโลกต้องอยู่บ้านมากขึ้น ทำให้มีการทำครัวที่บ้านมากขึ้น ส่งผลให้มีความต้องการถึงแก๊สใหม่เพิ่มมากขึ้น และ 1.2) ค่าเงินบาทโดยเฉลี่ยใน 2Q20 ที่อ่อนค่าลงเป็น 31.96 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (2Q19 เฉลี่ย และ 31.61 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ, 1Q20 เฉลี่ย 31.28 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และ 2.) อัตรากำไรขั้นต้นประเมินที่ 23.0% ดีขึ้นจาก 1Q20 ที่ 22.2% จากอัตราการใช้กำลัง การผลิตที่สูงขึ้นตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น ดังนั้น สำหรับกำไรสุทธิรวมงวด 1H20E ประเมินว่าจะ อยู่ที่ 306 ล้านบาท +48% YoY

□ **ปรับกำไรสุทธิ 2020E ขึ้นเป็นเติบโต +53% YoY โดยงวด 2H20E จะเติบโตโดดเด่น +58 YoY โดดเด่น** เรามีการปรับกำไรสุทธิ 2020E ขึ้นจากเดิม 18% เป็น 573 ล้านบาท +53% YoY จากแนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q20E ที่ดีกว่าคาด โดยเราปรับรายได้ขึ้นเป็นเติบโต +30% YoY จากเดิมที่คาดว่าจะเติบโต +22% YoY เนื่องจาก 1) เรามีการปรับปริมาณขาย เพิ่มขึ้นเป็น 7 ล้านถัง +25% YoY จากเดิมที่ 6.6 ล้านถัง +18% YoY จากคำสั่งซื้อในงวด 3Q20E ที่จะยังคงสูงต่อเนื่อง และ 2) ปรับอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 22.5% จากเดิมที่ 22.0% จากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้น และเพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่อยู่ที่ 20.5% ทั้งนี้ เรา ประเมินกำไรสุทธิ 2H20E จะเติบโตโดดเด่น +58% YoY จากฐานกำไรที่ต่ำในปีนี้ และคาดว่า ยอดส่งออกไปบึงกลาเทศจะเติบโตขึ้นมากกว่าปีก่อน

Valuation/Catalyst/Risk

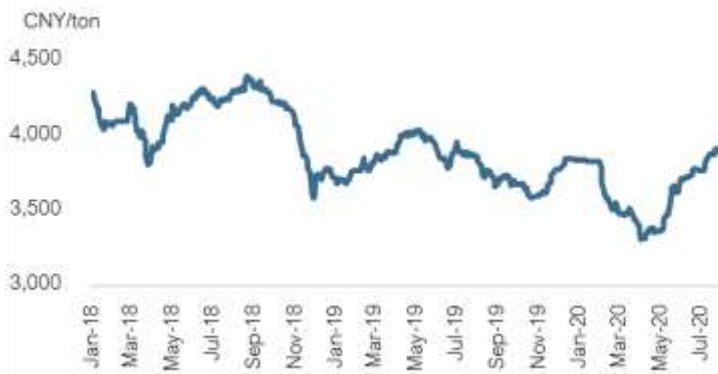
เราปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 15.00 บาท (จากเดิม 12.70 บาท) โดยยังอิง 2020E PER ที่ 14 เท่า (+1SD above 5-yr average PER) เนื่องจากเรามีการปรับกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น โดยเรา ประเมินว่า SMPC ยังมี key catalyst จาก COVID-19 ทำให้คนอยู่บ้านมากขึ้น และราคา

แก๊สที่ลดลงช่วยหนุนความต้องการใช้แก๊สมากขึ้น, ได้อานิสงส์จากสงครามการค้าสหรัฐ และเงิน ที่ทำให้ลูกค้าในสหรัฐต้องเปลี่ยนไปนำเข้าจากประเทศอื่นแทน รวมถึง SMPC ซึ่งเป็น บริษัทที่มีกำลังการผลิตเป็นอันดับ 1 ของโลก

Fig 1: 2Q20E earnings preview

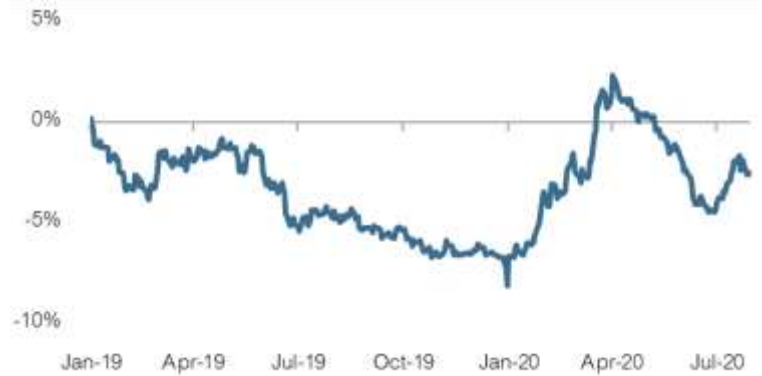
FY: Dec (Bt mn)	2Q20E	2Q19	YoY	1Q20	QoQ	1H20E	1H19	YoY
Revenues	1,071	905	18.4%	945	13.3%	2,016	1,683	19.8%
CoGS	(825)	(695)	18.7%	(735)	12.2%	(1,560)	(1,332)	17.1%
Gross profit	246	210	17.5%	210	17.2%	456	351	29.9%
SG&A	(111)	(110)	1.1%	(95)	16.4%	(206)	(183)	13.0%
EBITDA	216	170	27.1%	200	8.1%	416	294	41.4%
Other inc./exps	65	55	17.5%	69	-6.6%	134	95	41.3%
Interest expenses	(3)	(4)	-34.8%	(2)	18.8%	(5)	(8)	-39.2%
Income tax	(38)	(29)	29%	(36)	5.1%	(73)	(49)	49.2%
Core profit	160	122	31.2%	146	9.4%	306	207	48.1%
Net profit	160	122	31.2%	146	9.4%	306	207	48.1%
EPS (Bt)	0.30	0.23	31.2%	0.27	9.4%	0.57	0.39	48.1%
Gross margin	23.0%	23.2%		22.2%		22.6%	20.9%	
Net margin	14.9%	13.5%		15.5%		15.2%	12.3%	

Fig 1: Hot rolled steel price



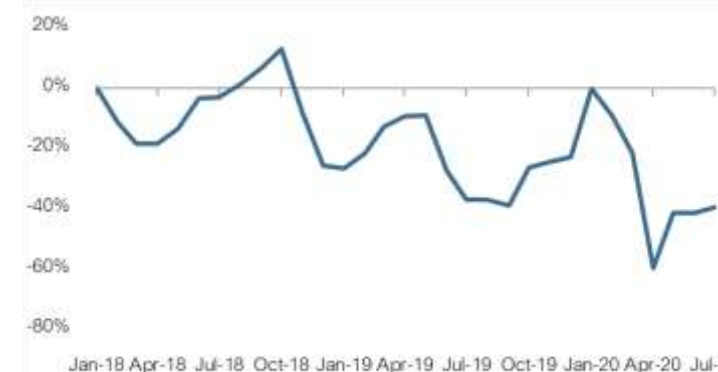
Source: Bloomberg

Fig 2: USD/THB (% change)



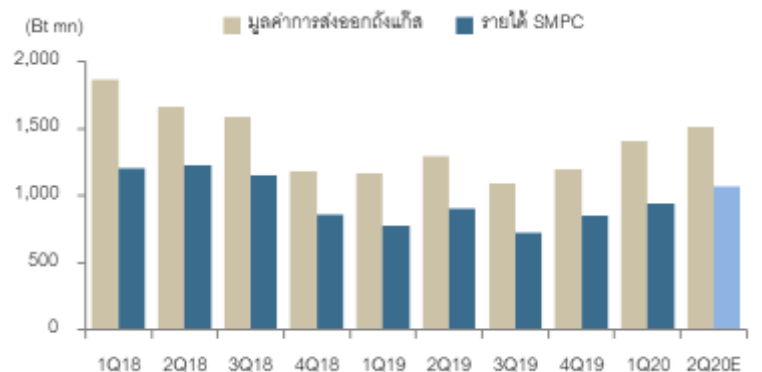
Source: Bloomberg

Fig 3: LPG price (% change)



Source: Bloomberg

Fig 4: ข้อมูลการส่งออกถึงแก๊สกระทรวงพาณิชย์เทียบรายได้ SMPC



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	285	370
Accounts receivable	555	432	457	503	564
Inventories	701	880	633	887	1,030
Other current assets	39	41	33	20	27
Total cur. assets	1,415	1,523	1,293	1,695	1,991
Investments	36	36	37	42	42
Fixed assets	933	1,077	1,071	1,109	1,195
Other assets	64	69	72	80	86
Total assets	2,448	2,705	2,473	2,926	3,313
Short-term loans	298	543	142	235	275
Accounts payable	370	148	312	320	329
Current maturities	1	1	3	30	30
Other current liabilities	207	207	129	163	194
Total cur. liabilities	876	900	587	748	828
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other LT liabilities	43	43	54	30	36
Total LT liabilities	43	43	54	30	36
Total liabilities	919	943	641	778	863
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	1,557	1,859
Others	3	0	0	0	0
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	1,529	1,762	1,832	2,147	2,450

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	532	558	375	573	640
Depreciation	(52)	(57)	(60)	(60)	(63)
Chg in working capital	173	84	84	240	216
Others	(219)	(260)	362	(470)	(285)
CF from operations	434	326	761	282	509
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	204	369
Net borrowings	(6)	252	(403)	120	40
Equity capital raised	17	20	0	0	0
Dividends paid	(312)	(346)	(304)	(257)	(337)
Others	0	0	0	0	0
CF from financing	(301)	(74)	(707)	(137)	(297)
Net change in cash	24	(40)	(66)	67	72

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Sales	4,327	4,453	3,256	4,228	4,860
Cost of sales	(3,353)	(3,509)	(2,589)	(3,278)	(3,777)
Gross profit	974	944	667	950	1,083
SG&A	(494)	(478)	(365)	(451)	(532)
EBITDA	717	767	538	783	871
Depre. & amortization	(52)	(57)	(60)	(60)	(63)
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	185	244	176	224	258
EBIT	665	710	477	723	808
Finance costs	(8)	(14)	(14)	(13)	(15)
Income taxes	(9)	(21)	28	(20)	(36)
Net profit before MI	415	441	258	456	523
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	532	558	375	573	640
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	532	558	375	573	640

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth YoY					
Revenue	24.7%	2.9%	-26.9%	29.9%	14.9%
EBITDA	-1.0%	6.9%	-29.9%	45.6%	11.3%
Net profit	-1.7%	5.0%	-32.8%	52.6%	11.8%
Core profit	-1.7%	5.0%	-32.8%	52.6%	11.8%
Profitability ratio					
Gross profit margin	22.5%	21.2%	20.5%	22.5%	22.3%
EBITDA margin	16.6%	17.2%	16.5%	18.5%	17.9%
Core profit margin	12.3%	12.5%	11.5%	13.5%	13.2%
Net profit margin	12.3%	12.5%	11.5%	13.5%	13.2%
ROA	21.7%	20.6%	15.2%	19.6%	19.3%
ROE	34.8%	31.7%	20.5%	26.7%	26.1%
Stability					
D/E (x)	0.60	0.54	0.35	0.36	0.35
Net D/E (x)	0.20	0.31	0.08	0.12	0.12
Interest coverage ratio	85.82	52.56	34.97	54.54	53.01
Current ratio (x)	1.61	1.69	2.20	2.27	2.40
Quick ratio (x)	0.81	0.71	1.12	1.08	1.16
Per share (Bt)					
Reported EPS	1.00	1.04	0.70	1.07	1.20
Core EPS	1.00	1.04	0.70	1.07	1.20
Book value	2.87	3.29	3.42	4.01	4.58
Dividend	0.60	0.63	0.42	0.60	0.68
Valuation (x)					
PER	11.41	10.93	16.27	10.66	9.54
Core PER	11.41	10.93	16.27	10.66	9.54
P/BV	3.97	3.47	3.33	2.84	2.49
EV/EBITDA	8.71	8.40	11.23	7.72	6.89
Dividend yield	5.3%	5.5%	3.7%	5.3%	6.0%

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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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.

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.

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 ที่ไม่เชิงบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ 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.