

11 August 2020

Sector: Packaging

Sahamitr Pressure Container

กำไร 2Q20 ทำสถิติสูงสุดใหม่, 2H20E ยังสดใสต่อเนื่อง

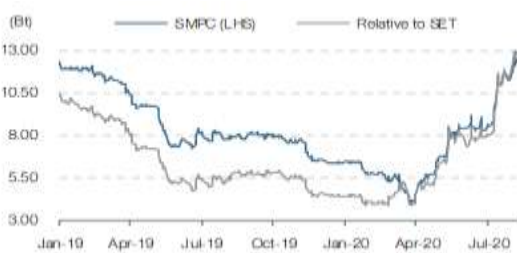
Bloomberg ticker	SMPC TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt12.40
Target price	Bt16.00 (previously Bt15.00)
Upside/Downside	+29%
EPS revision	2020E: +7% / 2021E: +6%

Bloomberg target price	Bt14.57
Bloomberg consensus	Buy 3 / Hold 0 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt13.50 / Bt3.88
Market cap. (Bt mn)	6,640
Shares outstanding (mn)	536
Avg. daily turnover (Bt mn)	10
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	829	921
Net profit	558	375	610	681
EPS (Bt)	1.04	0.70	1.14	1.27
Growth	4.3%	-32.8%	62.7%	11.5%
Core EPS (Bt)	1.04	0.70	1.14	1.27
Growth	4.3%	-32.8%	62.7%	11.5%
DPS (Bt)	0.63	0.42	0.67	0.72
Div. yield	5.1%	3.4%	5.4%	5.8%
PER (x)	11.9	17.7	10.9	9.8
Core PER (x)	11.9	17.7	10.9	9.8
EV/EBITDA (x)	9.1	12.2	7.9	7.1
PBV (x)	3.8	3.6	3.1	2.7

Bloomberg consensus				
Net profit	558	375	540	607
EPS (Bt)	1.04	0.70	0.97	1.11



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	43.4%	82.4%	115.7%	56.0%
Relative to SET	46.9%	77.1%	129.4%	76.6%

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 16.00 บาท (จากเดิม 15.00 บาท) ยังอิง 2020E PER ที่ 14 เท่า (+1SD above 5-yr average PER) เนื่องจากปรับกำไรสุทธิปี 2020E ขึ้น +7% โดย SMPC รายงานกำไรสุทธิ 2Q20E ได้น่าประทับใจ (+49% YoY, +25% QoQ) ทำสถิติสูงสุดใหม่ ดีกว่าที่ตลาดและเราคาด 26% และ 14% ตามลำดับ โดยปัจจัยหลักเป็นผลจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นเป็น 26.4% (2Q19 = 23.2%, 1Q20 = 22.2%) ดีกว่าที่เรา คาดว่าจะอยู่ที่ 23% จากต้นทุนเหล็กที่ลดลงและค่าเงินบาทที่อ่อนค่า ขณะที่รายได้ทำได้ใกล้เคียงคาดที่ +21% YoY, +16% QoQ เรายังมีการปรับกำไรสุทธิปี 2020E ขึ้น +7% เป็น 610 ล้านบาท +63% YoY จากกำไรสุทธิ 2Q20 ที่ดีกว่าคาด โดยปรับอัตรากำไรขั้นต้นขึ้นเป็น 23.4% จากเดิมที่ 22.5% ขณะที่ยังคงประเมินรายได้ปี 2020E จะเติบโตโดดเด่น +30% YoY ทั้งนี้ เราคาดกำไรสุทธิ 2H20E จะยังเติบโตโดดเด่น +67% YoY จากยอดขายในแถบเอเชียใต้ ที่ฟื้นตัวมาก จากปีก่อนที่ชะลอการสั่งซื้อ รวมถึงยอดขายในแอฟริกายังคงเติบโตต่อเนื่อง

ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นและ outperform SET +77% ในช่วง 3 เดือน ซึ่งเป็นไปตามทิศทางเดียวกันกับกำไร 1H20 ที่กลับมาเติบโตสูง โดยเรายังคงแนะนำ "ซื้อ" จากแนวโน้มกำไร 2H20E ที่จะยังเติบโต YoY ได้อย่างแข็งแกร่ง ปัจจุบันราคาหุ้นยังถูกเทรด 2020E PER ที่ 10.9 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 11.6 เท่า และจากแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2020E ที่จะกลับมาเติบโตโดดเด่น ราคาหุ้น SMPC ควรเทรดที่ระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ย

Event: 2Q20 results review

□ กำไรสุทธิ 2Q20 น่าประทับใจดีกว่าคาดและเป็นสถิติสูงสุดใหม่ SMPC รายงานกำไร 2Q20 น่าประทับใจที่ 182 ล้านบาท (+49% YoY, +25% QoQ) ทำสถิติสูงสุดใหม่ ดีกว่าที่ตลาดและเราคาด 26% และ 14% ตามลำดับ โดยกำไรที่ดีกว่าคาดปัจจัยหลักเป็นผลจาก 1) อัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นเป็น 26.4% (2Q19 = 23.2%, 1Q20 = 22.2%) ดีกว่าที่เรา คาดว่าจะอยู่ที่ 23% เป็นผลจากต้นทุนวัตถุดิบเหล็กที่ลดลงถึง 14% YoY, อัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้น และค่าเงินบาทโดยเฉลี่ยใน 2Q20 ที่อ่อนค่าลงเป็น 31.96 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (2Q19 เฉลี่ย 31.61 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ, 1Q20 เฉลี่ย 31.28 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และ 2) รายได้เพิ่มขึ้นโดดเด่น +21% YoY, +16% QoQ ดีกว่าที่เราคาดเล็กน้อย โดยเป็นจากลูกค้าแถบเอเชียใต้ที่ชะลอการสั่งซื้อในปีก่อน เริ่มกลับมาสั่งซื้อรอบใหม่ นอกจากนี้ ยังได้ผลบวกจากราคา LPG ที่ถูกลงและการแพร่ระบาดของ COVID-19 ส่งผลให้คนทั่วโลกต้องอยู่ในบ้านมากขึ้น ทำให้มีการทำครัวที่บ้านมากขึ้น ส่งผลให้ความต้องการถังแก๊สใหม่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ กำไรสุทธิรวม 1H20 อยู่ที่ 329 ล้านบาท (+59% YoY)

Implication

□ ปรับกำไรสุทธิ 2020E ขึ้นเติบโต +63% YoY โดยงวด 2H20E จะเติบโตแข็งแกร่งต่อเนื่อง เรายังมีการปรับกำไรสุทธิ 2020E ขึ้นจากเดิม +7% เป็น 610 ล้านบาท +63% YoY จากกำไรสุทธิ 2Q20 ที่ดีกว่าคาด โดยปรับอัตรากำไรขั้นต้นขึ้นเป็น 23.4% จากเดิมที่ 22.5% ซึ่งดีกว่าปีก่อนที่อยู่ 20.5% ขณะที่ยังคงประเมินรายได้ปี 2020E จะเติบโตโดดเด่น +30% YoY ทั้งนี้ เรายังคงประเมินกำไรสุทธิ 2H20E ที่จะเติบโตแข็งแกร่ง +67% YoY จากฐานกำไรที่ต่ำในปีก่อนที่ลูกค้าแถบเอเชียใต้ที่ชะลอการสั่งซื้ออย่างมาก อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่ต้นปี 2020 เริ่มกลับมาสั่งซื้อเพิ่มขึ้น, ลูกค้าในแอฟริกายังมีความต้องการเพิ่มขึ้น รวมถึงยอดขายในสหรัฐ ยังคงสูงต่อเนื่อง จากอานิสงส์จากสงครามการค้าสหรัฐและจีน ที่ทำให้ลูกค้าในสหรัฐต้องเปลี่ยนไปนำเข้าจากประเทศอื่นแทน รวมถึง SMPC ซึ่งเป็นบริษัทที่มีกำลังการผลิตเป็นอันดับ 1 ของโลก

Valuation/Catalyst/Risk

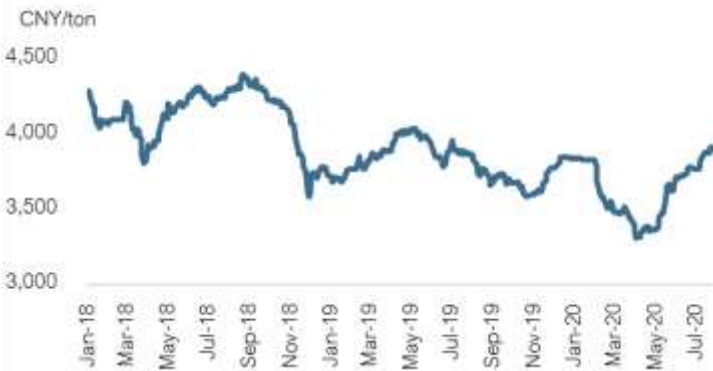
เราปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 16.00 บาท (จากเดิม 15.00 บาท) โดยยังอิง 2020E PER ที่ 14 เท่า (+1SD above 5-yr average PER) เนื่องจากเรามีการปรับกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น โดยเรา

ประเมินว่า SMPC ยังมี key catalyst จากกำไรสุทธิ 2H20E ที่จะยังคงเติบโตแข็งแกร่ง ที่ ยอดขายในแถบเอเชียใต้ที่กลับมาฟื้นตัวจากฐานต่ำในปีก่อน, ลูกค้าในแอฟริกายังเติบโต และยอดขายในสหรัฐยังได้อานิสงส์จากสงครามการค้าสหรัฐและจีน รวมถึงราคาแก๊สที่ถูกลง ช่วยหนุนความต้องการใช้ถึงแก๊สเพื่อใช้ในภาคครัวเรือนมากขึ้น

Fig 1: 2Q20 results review

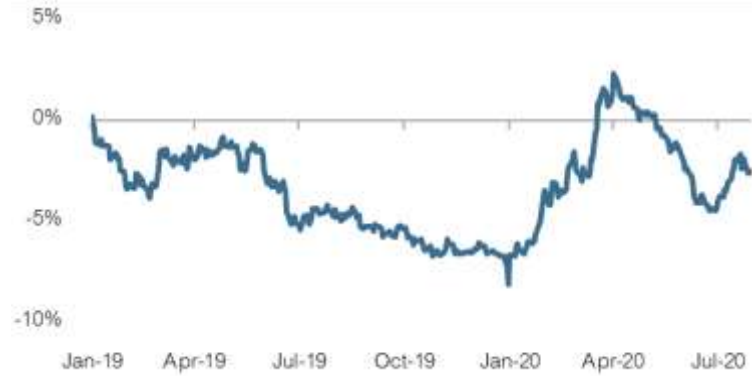
FY: Dec (Bt mn)	2Q20	2Q19	YoY	1Q20	QoQ	1H20	1H19	YoY
Revenues	1,093	905	20.8%	945	15.7%	2,038	1,683	21.1%
CoGS	(805)	(695)	15.8%	(735)	9.5%	(1,540)	(1,332)	15.6%
Gross profit	288	210	37.4%	210	37.1%	498	351	41.8%
SG&A	(103)	(110)	-5.7%	(95)	8.5%	(199)	(183)	8.9%
EBITDA	243	170	43.2%	200	21.8%	443	294	50.7%
Other inc./exps	43	55	-21.9%	69	-37.9%	112	95	18.4%
Interest expenses	(2)	(4)	-46.3%	(2)	-2.2%	(4)	(8)	-45.0%
Income tax	(43)	(29)	49%	(36)	21.4%	(79)	(49)	61.1%
Core profit	182	122	49.3%	146	24.5%	329	207	58.8%
Net profit	182	122	49.3%	146	24.5%	329	207	58.8%
EPS (Bt)	0.34	0.23	49.3%	0.27	24.5%	0.61	0.39	58.8%
Gross margin	26.4%	23.2%		22.2%		24.4%	20.9%	
Net margin	16.7%	13.5%		15.5%		16.1%	12.3%	

Fig 1: Hot rolled steel price



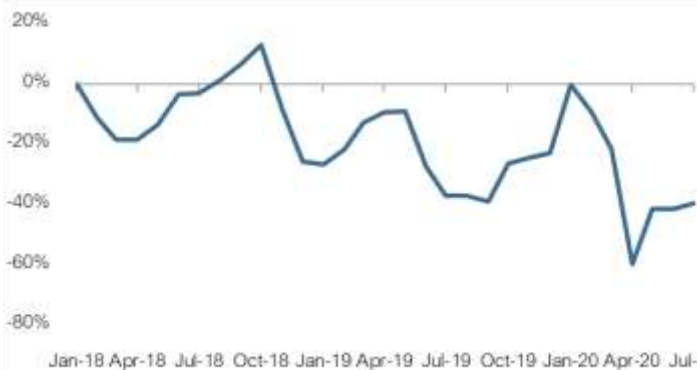
Source: Bloomberg

Fig 2: USD/THB (% change)



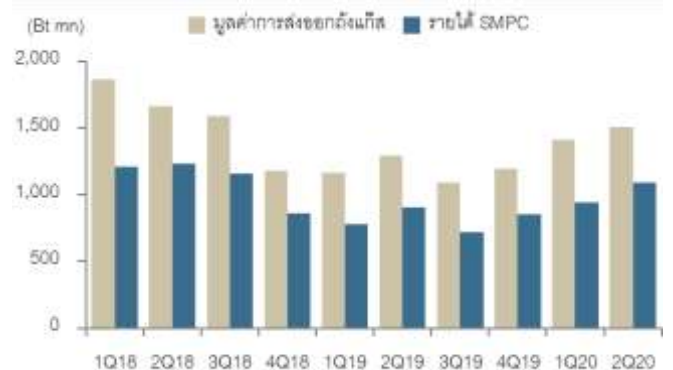
Source: Bloomberg

Fig 3: LPG price (% change)



Source: Bloomberg

Fig 4: ข้อมูลการส่งออกถึงแก๊สกระทรวงพาณิชย์เทียบรายได้ SMPC



Source: Company

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20
Sales	905	722	851	945	1,093
Cost of sales	(695)	(570)	(687)	(735)	(805)
Gross profit	210	152	164	210	288
SG&A	(110)	(76)	(107)	(95)	(103)
EBITDA	170	130	114	200	243
Finance costs	(4)	(3)	(3)	(2)	(2)
Core profit	122	90	78	146	182
Net profit	122	90	78	146	182
EPS	0.23	0.17	0.15	0.27	0.34
Gross margin	23.2%	21.0%	19.3%	22.2%	26.4%
EBITDA margin	18.8%	17.9%	13.5%	21.2%	22.3%
Net profit margin	13.5%	12.5%	9.2%	15.5%	16.7%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash & deposits	119	170	170	282	388
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	1,692	2,009
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	2,923	3,331
Short-term loans	298	543	142	235	275
Accounts payable	370	148	312	317	327
Current maturities	1	1	3	30	30
Other current liabilities	207	207	129	163	194
Total cur. liabilities	876	900	587	745	826
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	775	862
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	1,879
Others	3	0	0	0	0
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	1,529	1,762	1,832	2,148	2,469

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	532	558	375	610	681
Depreciation	(52)	(57)	(60)	(60)	(63)
Chg in working capital	173	84	84	241	235
Others	(219)	(260)	362	(474)	(364)
CF from operations	434	326	761	317	489
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	239	349
Net borrowings	(6)	252	(403)	120	40
Equity capital raised	17	20	0	0	0
Dividends paid	(312)	(346)	(304)	(295)	(359)
Others	0	0	0	0	0
CF from financing	(301)	(74)	(707)	(174)	(319)
Net change in cash	24	(40)	(66)	65	30

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)	(3,237)	(3,754)
Gross profit	974	944	667	991	1,106
SG&A	(494)	(478)	(365)	(446)	(505)
EBITDA	717	767	538	829	921
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	769	858
Finance costs	(8)	(14)	(14)	(12)	(15)
Income taxes	(9)	(21)	28	(29)	(46)
Net profit before MI	415	441	258	493	564
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	532	558	375	610	681
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	532	558	375	610	681

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%	54.2%	11.0%
Net profit	-1.7%	5.0%	-32.8%	62.7%	11.5%
Core profit	-1.7%	5.0%	-32.8%	62.7%	11.5%
Profitability ratio					
Gross profit margin	22.5%	21.2%	20.5%	23.4%	22.8%
EBITDA margin	16.6%	17.2%	16.5%	19.6%	18.9%
Core profit margin	12.3%	12.5%	11.5%	14.4%	14.0%
Net profit margin	12.3%	12.5%	11.5%	14.4%	14.0%
ROA	21.7%	20.6%	15.2%	20.9%	20.4%
ROE	34.8%	31.7%	20.5%	28.4%	27.6%
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	61.74	58.60
Current ratio (x)	1.61	1.69	2.20	2.27	2.43
Quick ratio (x)	0.81	0.71	1.12	1.08	1.18
Per share (Bt)					
Reported EPS	1.00	1.04	0.70	1.14	1.27
Core EPS	1.00	1.04	0.70	1.14	1.27
Book value	2.87	3.29	3.42	4.01	4.61
Dividend	0.60	0.63	0.42	0.67	0.72
Valuation (x)					
PER	12.41	11.89	17.70	10.88	9.76
Core PER	12.41	11.89	17.70	10.88	9.76
P/BV	4.31	3.77	3.63	3.09	2.69
EV/EBITDA	9.45	9.10	12.22	7.93	7.08
Dividend yield	4.8%	5.1%	3.4%	5.4%	5.8%

Source: Company, KTBST

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

KTBST: ความหมายของคำแนะนำ

- "ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน (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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจนต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน 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.