

2 September 2020

Sector: Packaging

Sahamitr Pressure Container

กำไร 2H20E ยังสดใสต่อเนื่อง

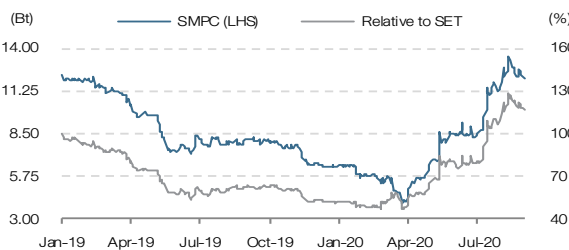
Bloomberg ticker	SMPC TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt11.90
Target price	Bt16.00 (maintained)
Upside/Downside	+34%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt16.53
Bloomberg consensus	Buy 3 / Hold 0 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt13.50 / Bt3.88
Market cap. (Bt mn)	6,373
Shares outstanding (mn)	536
Avg. daily turnover (Bt mn)	12
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	4,179	4,803
EBITDA	767	538	837	924
Net profit	558	375	617	683
EPS (Bt)	1.04	0.70	1.15	1.28
Growth	4.3%	-32.8%	64.3%	10.8%
Core EPS (Bt)	1.04	0.70	1.15	1.28
Growth	4.3%	-32.8%	64.3%	10.8%
DPS (Bt)	0.63	0.42	0.67	0.75
Div. yield	5.3%	3.5%	5.6%	6.3%
PER (x)	11.4	17.0	10.3	9.3
Core PER (x)	11.4	17.0	10.3	9.3
EV/EBITDA (x)	8.8	11.7	7.5	6.8
PBV (x)	3.6	3.5	3.0	2.6

Bloomberg consensus				
Net profit	558	375	568	639
EPS (Bt)	1.04	0.70	1.06	1.19



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	4.4%	40.8%	124.5%	47.8%
Relative to SET	6.1%	44.3%	127.1%	68.9%

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” และราคาเป้าหมายที่ 16.00 บาท อิง 2020E PER ที่ 14 เท่า (+1SD above 5-yr average PER) โดยเรามีมุมมองเป็นบวกจาก group conference call วนนี้ ซึ่ง SMPC ยังคง guidance ปีนี้เติบโตโดดเด่น โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1) SMPC มั่นใจ ยอดขายถึงแก๊สปีนี้จะเติบโตไม่ต่ำกว่า +30% หรือไม่ต่ำกว่า 7.3 ล้านใบ โดยงวด 1H20 คิดเป็น 49% จากเป้าทั้งปี โดยยอดขาย 2H20 ยังเติบโตสูงต่อเนื่องในแอฟริกา, เอเชียใต้ และ สหรัฐฯ, 2) แนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้น 2H20E จะทำได้ใกล้เคียง 1H20 ที่ 24% ซึ่งสูงกว่าปี 2019 ที่ 20.5%, 3) อัตราการใช้กำลังการผลิตเดือน ก.ค.-ส.ค. เฉลี่ยยังคงสูงใกล้เคียง 1H20 ที่ 74%-75% โดยเราประเมินเฉลี่ยทั้งปีจะอยู่ที่ 74% เพิ่มขึ้นจากปี 2019 ที่ 56% และ 4) SMPC ยังประเมินยอดขายในปี 2021E-22E จะเติบโตเฉลี่ย 10-15% ต่อปี โดยคาดว่าจะเริ่มมีการขยายกำลังการผลิตอีกครั้งในปี 2021 ซึ่งอาจเป็นการขยายในต่างประเทศ ทั้งนี้ เรายังคงประเมินกำไรสุทธิปี 2020E ที่ 617 ล้านบาท +64% YoY โดยงวด 2H20E จะยังคงเติบโตโดดเด่น +71% YoY

ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นและ outperform SET +44% ในช่วง 3 เดือน ซึ่งเป็นไปตามทิศทางเดียวกันกับกำไร 1H20 ที่กลับมาเติบโตสูง โดยเรายังคงแนะนำ “ซื้อ” จากแนวโน้มกำไร 2H20E ที่จะยังเติบโต YoY ได้อย่างแข็งแกร่ง โดยล่าสุดข้อมูลจากกระทรวงพาณิชย์รายงาน ยอดส่งออกถึงแก๊สของประเทศไทยเดือน ก.ค.20 เติบโตโดดเด่น +74% YoY ด้านราคาหุ้นยังถูกเทรด 2020E PER ที่ 10.3 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 11.6 เท่า และจากแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2020E ที่จะกลับมาเติบโตโดดเด่น ราคาหุ้น SMPC ควรเทรดที่ระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ย

Event: Group conference call

- SMPC ยังคง guidance ปีนี้เติบโตโดดเด่น เรามีมุมมองเป็นบวกจาก group conference call วนนี้ (1 ก.ย.) โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้
 - SMPC มั่นใจยอดขายถึงแก๊สปีนี้จะเติบโตไม่ต่ำกว่า 30% หรือไม่ต่ำกว่า 7.3 ล้านใบ โดยงวด 1H20 มียอดขายถึงแก๊ส 3.6 ล้านใบ คิดเป็น 49% จากเป้าทั้งปี แนวโน้มยอดขายครึ่งปีหลังยังเติบโตสูงต่อเนื่องในแอฟริกา, เอเชียใต้ และสหรัฐฯ เป็นหลัก รวมถึงอาจมีลูกค้ารายใหม่เพิ่มจากแถบอเมริกาใต้ ซึ่งอยู่ระหว่างรอเข้าประมูลในเดือน ต.ค.
 - แนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นในงวด 2H20 ยังมีทิศทางที่ดีใกล้เคียง 1H20 ที่ 24% ซึ่งสูงกว่าปี 2019 เฉลี่ยที่ 20.5% จากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น โดยต้องติดตามค่าเงินบาทเป็นปัจจัยสำคัญ
 - อัตราการใช้กำลังการผลิตเดือน ก.ค.-ส.ค. เฉลี่ยยังคงสูงใกล้เคียง 1H20 ที่ 74%-75% โดยเราประเมินเฉลี่ยทั้งปีจะอยู่ที่ 74% เพิ่มขึ้นจากปี 2019 ที่ 56%
 - SMPC ยังประเมินยอดขายในปี 2021E-22E จะเติบโตเฉลี่ย 10-15% ต่อปี โดยคาดว่าจะเริ่มมีการขยายกำลังการผลิตอีกครั้งในปี 2021 ซึ่งอาจเป็นการขยายในต่างประเทศ

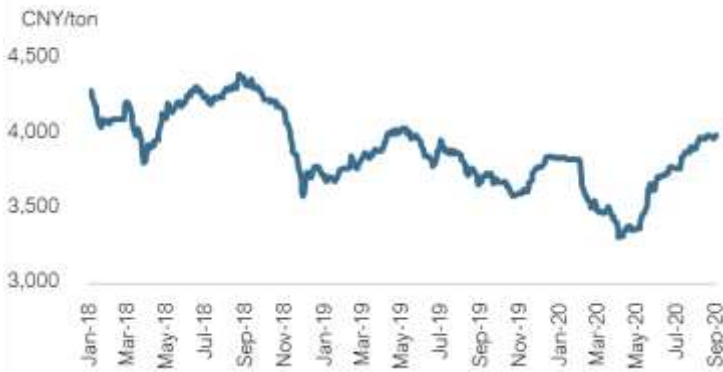
Implication

- คงกำไรสุทธิ 2020E ทำสถิติสูงสุดใหม่ เติบโต +64% YoY โดย 2H20E จะเติบโตแข็งแกร่งต่อเนื่อง +71% YoY เรายังคงกำไรสุทธิปี 2020E ที่ 617 ล้านบาท +64% YoY โดยกำไรสุทธิ 2H20E จะยังคงเติบโตแข็งแกร่ง +71% YoY จากฐานกำไรที่ต่ำไปปีก่อนที่ลูกค้าแถบเอเชียใต้ที่ชะลอการสั่งซื้ออย่างมาก อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่ต้นปี 2020 เริ่มกลับมาสั่งซื้อเพิ่มขึ้น, ลูกค้าในแอฟริกายังมีความต้องการเพิ่มขึ้น รวมถึงยอดขายในสหรัฐยังคงสูงต่อเนื่อง จากอานิสงส์จากสงครามการค้าสหรัฐฯและจีน ที่ทำให้ลูกค้าในสหรัฐต้องเปลี่ยนไปนำเข้าจากประเทศอื่นแทน รวมถึง SMPC ซึ่งเป็นบริษัทที่มีกำลังการผลิตเป็นอันดับ 1 ของโลก ทั้งนี้ ข้อมูลจากกระทรวงพาณิชย์รายงานมูลค่าการส่งออกถึงแก๊สของประเทศไทยเดือน ก.ค.20 เติบโตโดดเด่น +74% YoY และ +4% MoM

Valuation/Catalyst/Risk

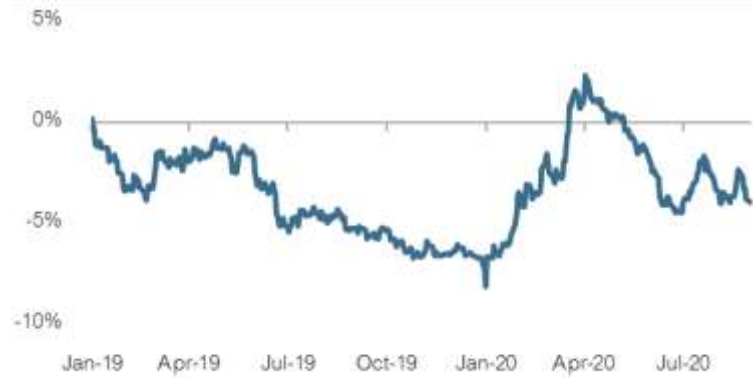
เราประเมินราคาเป้าหมายที่ 16.00 บาท อิง 2020E PER ที่ 14 เท่า (+1SD above 5-yr average PER) โดยมี key catalyst จากกำไรสุทธิ 2H20E ที่จะยังคงเติบโต YoY แข็งแกร่ง โดยหลักๆ ยังมาจากแอฟริกา, เอเชียใต้ และสหรัฐฯ

Fig 1: Hot rolled steel price



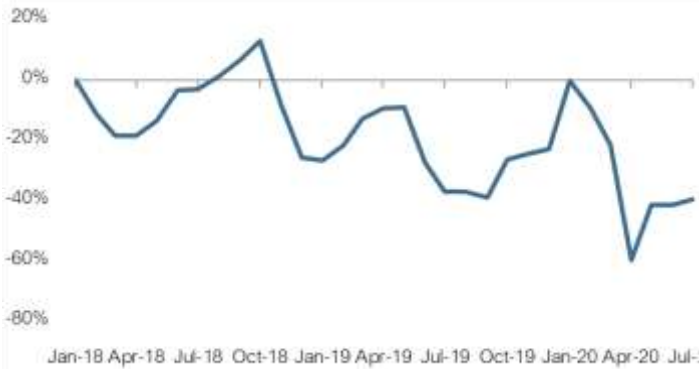
Source: Bloomberg

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%

Forward PER band



Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash & deposits	119	170	170	300	395
Accounts receivable	555	432	457	497	557
Inventories	701	880	633	875	1,016
Other current assets	39	41	33	20	27
Total cur. assets	1,415	1,523	1,293	1,692	1,995
Investments	36	36	37	42	42
Fixed assets	933	1,077	1,071	1,109	1,195
Other assets	64	69	72	79	86
Total assets	2,448	2,705	2,473	2,923	3,317
Short-term loans	298	543	142	235	275
Accounts payable	370	148	312	314	323
Current maturities	1	1	3	30	30
Other current liabilities	207	207	129	161	191
Total cur. liabilities	876	900	587	739	820
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other LT liabilities	43	43	54	30	35
Total LT liabilities	43	43	54	30	35
Total liabilities	919	943	641	769	855
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	1,563	1,872
Others	3	0	0	0	0
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	1,529	1,762	1,832	2,154	2,462

Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Sales	4,327	4,453	3,256	4,179	4,803
Cost of sales	(3,353)	(3,509)	(2,589)	(3,189)	(3,697)
Gross profit	974	944	667	990	1,106
SG&A	(494)	(478)	(365)	(426)	(500)
EBITDA	717	767	538	837	924
Depre. & amortization	(52)	(57)	(60)	(60)	(63)
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	185	244	176	213	255
EBIT	665	710	477	776	861
Finance costs	(8)	(14)	(14)	(12)	(15)
Income taxes	(9)	(21)	28	(30)	(46)
Net profit before MI	415	441	258	500	566
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	532	558	375	617	683
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	532	558	375	617	683

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth YoY					
Revenue	24.7%	2.9%	-26.9%	28.3%	14.9%
EBITDA	-1.0%	6.9%	-29.9%	55.6%	10.4%
Net profit	-1.7%	5.0%	-32.8%	64.3%	10.8%
Core profit	-1.7%	5.0%	-32.8%	64.3%	10.8%
Profitability ratio					
Gross profit margin	22.5%	21.2%	20.5%	23.7%	23.0%
EBITDA margin	16.6%	17.2%	16.5%	20.0%	19.2%
Core profit margin	12.3%	12.5%	11.5%	14.8%	14.2%
Net profit margin	12.3%	12.5%	11.5%	14.8%	14.2%
ROA	21.7%	20.6%	15.2%	21.1%	20.6%
ROE	34.8%	31.7%	20.5%	28.6%	27.8%
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	62.34	58.83
Current ratio (x)	1.61	1.69	2.20	2.29	2.43
Quick ratio (x)	0.81	0.71	1.12	1.10	1.19
Per share (Bt)					
Reported EPS	1.00	1.04	0.70	1.15	1.28
Core EPS	1.00	1.04	0.70	1.15	1.28
Book value	2.87	3.29	3.42	4.02	4.60
Dividend	0.60	0.63	0.42	0.67	0.75
Valuation (x)					
PER	11.91	11.41	16.98	10.34	9.33
Core PER	11.91	11.41	16.98	10.34	9.33
P/BV	4.14	3.62	3.48	2.96	2.59
EV/EBITDA	9.08	8.75	11.73	7.52	6.75
Dividend yield	5.0%	5.3%	3.5%	5.6%	6.3%

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	532	558	375	617	683
Depreciation	(52)	(57)	(60)	(60)	(63)
Chg in working capital	173	84	84	247	222
Others	(219)	(260)	362	(468)	(348)
CF from operations	434	326	761	335	494
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	257	354
Net borrowings	(6)	252	(403)	120	40
Equity capital raised	17	20	0	0	0
Dividends paid	(312)	(346)	(304)	(295)	(375)
Others	0	0	0	0	0
CF from financing	(301)	(74)	(707)	(174)	(335)
Net change in cash	24	(40)	(66)	83	19

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.