

18 May 2021

Sahamitr Pressure Container

Sector: Packaging

2Q21E จะฟื้นตัว จาก order ที่เพิ่มขึ้น ราคาเหล็กกระทบไม่มาก

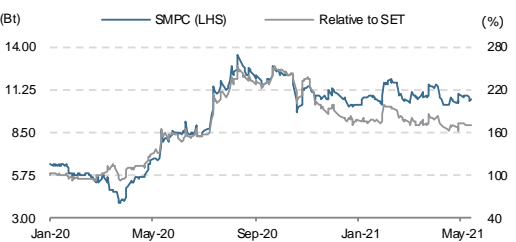
Bloomberg ticker	SMPC TB
Recommendation	BUY (previously HOLD)
Current price	Bt10.40
Target price	Bt12.00 (maintained)
Upside/Downside	+15%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt11.90
Bloomberg consensus	Buy 2 / Hold 2 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt13.50 / Bt7.80
Market cap. (Bt mn)	5,569
Shares outstanding (mn)	536
Avg. daily turnover (Bt mn)	17
Free float	39%
CG rating	Excellent
ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2019A	2020A	2021E	2022E
Revenue	3,256	3,973	4,329	4,816
EBITDA	538	838	788	879
Net profit	375	619	575	648
EPS (Bt)	0.70	1.16	1.07	1.21
Growth	-32.8%	64.9%	-7.0%	12.6%
Core EPS (Bt)	0.70	1.16	1.07	1.21
Growth	-32.8%	64.9%	-7.0%	12.6%
DPS (Bt)	0.42	0.80	0.70	0.80
Div. yield	4.0%	7.7%	6.7%	7.7%
PER (x)	14.8	9.0	9.7	8.6
Core PER (x)	14.8	9.0	9.7	8.6
EV/EBITDA (x)	10.2	6.4	6.9	6.1
PBV (x)	3.0	2.6	2.4	2.2

Bloomberg consensus				
Net profit	375	619	534	612
EPS (Bt)	0.70	1.16	1.00	1.14



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	2.0%	-5.5%	-2.8%	32.5%
Relative to SET	1.9%	-7.7%	-17.6%	11.5%

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)

เราปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น “ซื้อ” จากเดิม “ถือ” โดยยังคงราคาเป้าหมาย 12.00 บาท อิง 2021E PER ที่ 11 เท่า (5-yr average PER) โดยเรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์รายนี้ (17 พ.ค. 21) จาก 1) ยอดขายถึงแก๊ส 2Q21E จะปรับตัวดีขึ้น จากการที่ลูกค้ากลับมาเร่งสั่งซื้อ หลังจากเดือน การสั่งซื้อใน 1Q21 เพื่อรอดูสถานการณ์ค่าระวางเรือที่ปรับตัวขึ้น รวมถึงปัญหาการขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์เริ่มดีขึ้น, 2) u-rate ในงวด 2Q21E QTD เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 75%-80% จาก 1Q21 ที่ 70% และ 3) มี backlog รอสั่งมอบสินค้าในปี 2021E แล้วสูงถึง 65%-70% จากที่ SMPC เป้าหมายยอดขายที่ 8 ล้านใบ (+11% YoY)

เรายังคงกำไรปี 2021E ที่ 575 ล้านบาท -7% YoY โดยกำไรสุทธิ 1Q21 คิดเป็น 20% ของทั้งปี ซึ่งจะเป็นจุดต่ำสุดของปี สำหรับแนวโน้ม 2Q-4Q21E จะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง จากการที่ลูกค้ากลับมาเร่งสั่งซื้อสินค้าอีกครั้ง โดยเราจึงประเมินยอดขายถึงแก๊สที่ 7.8 ล้านใบ (+8% YoY) และ GPM ที่จะปรับตัวดีขึ้นจาก 1Q21 ตาม u-rate ที่เพิ่มขึ้น

ราคาหุ้น underperform SET -8% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวลยอดขายถึงแก๊สที่ชะลอตัว อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นได้ปรับตัวลดลงสะท้อนแล้ว และสถานการณ์เริ่มดีขึ้น จึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ” ด้านราคาเหล็กที่ปรับตัวขึ้นไม่น่ากังวล เนื่องจากมีการตั้งราคาขายแบบ cost plus และบางคำสั่งซื้อยังได้ประโยชน์จากการปรับราคาขายขึ้นเร็วกว่าต้นทุนเหล็ก นอกจากนี้ ราคาเหล็กที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นยังส่งผลให้ลูกค้าเร่งสั่งซื้อสินค้าด้วย

Event: Analyst meeting/1Q21 results review

- กำไร 1Q21 ใกล้เคียงคาด แนวโน้มจะเป็นจุดต่ำสุดของปี SMPC รายงานกำไรสุทธิ 1Q21 ที่ 115 ล้านบาท (-22% YoY, +4% QoQ) ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาด โดยกำไรในงวด 1Q21 ยังไม่โดดเด่นนักเนื่องจาก 1) รายได้ออยู่ที่ 903 ล้านบาท (-4% YoY, -8% QoQ) ปรับตัวลดลง เนื่องจากลูกค้ามีชะลอการสั่งซื้อในเดือน ม.ค.-ก.พ. จากค่าระวางเรือที่ปรับเพิ่มขึ้นเร็ว ทำให้ลูกค้าบางส่วนชะลอการรับสินค้าออกไป แต่เดือน มี.ค. เริ่มกลับมาเร่งสั่งซื้อแล้วมากขึ้น และ 2) GPM ลดลงเป็น 21.5% จาก 1Q20 ที่ 22.2% จากเงินบาทที่แข็งค่าเมื่อเทียบกับ 1Q20 แต่ดีขึ้นจาก 4Q20 ที่ 21.1% เนื่องจากต้นทุนเหล็กในสต็อกที่ยังถูก และผลของ product mix ที่มีสัดส่วนยอดขายถึงแก๊ส 3 ส่วนมากขึ้น
- แนวโน้ม 2Q21E จะเริ่มกลับมาฟื้นตัว เราจึงคงประเมินกำไรสุทธิปี 2021E ที่ 575 ล้านบาท -7% YoY โดยกำไรสุทธิ 1Q21 คิดเป็น 20% ของทั้งปี ซึ่งเราประเมินว่ากำไรสุทธิ 2Q21E จะกลับมาฟื้นตัวดีขึ้นเป็น 130-150 ล้านบาท จากรายได้ที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้น ตามคำสั่งซื้อที่กลับมาเร่งตัว หลังจากลูกค้าชะลอการสั่งซื้อสินค้าในไตรมาสก่อน ขณะที่ปัญหาการขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์เริ่มดีขึ้น โดย u-rate ในงวด 2Q21E QTD เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 75%-80% จาก 1Q21 ที่ 70% ส่งผลให้ GPM จะปรับตัวดีขึ้น ขณะที่จะได้รับผลกระทบจากราคาเหล็กที่ปรับตัวขึ้นไม่มาก เนื่องจาก SMPC มีการตั้งราคาขายแบบ cost plus และโดยปกติจะมีสต็อกเหล็กราว 2-3 เดือน ซึ่งยอดขายบางส่วนยังจะได้ผลบวกจากต้นทุนเหล็กที่ยังถูก ทั้งนี้ ปัจจุบัน SMPC มี backlog รอสั่งมอบสินค้าในปี 2021E แล้วราว 65%-70% ของเป้าหมายยอดขายที่ 8 ล้านใบ (+11% YoY) ซึ่งจะทำให้กำไร 3Q-4Q21E จะฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง

Valuation/Catalyst/Risk

เรายังคงราคาเป้าหมาย 12.00 บาท อิง 2021E PER ที่ 11 เท่า (5-yr average PER) โดยมี key catalyst จากกำไร 1Q21 ที่จะเป็นจุดต่ำสุดแล้ว ด้านราคาเหล็กที่ปรับตัวขึ้นยังไม่น่ากังวล เนื่องจากมีการสต็อกเหล็กไว้ล่วงหน้า และบางคำสั่งซื้อยังได้ประโยชน์จากการปรับราคาขายขึ้น นอกจากนี้ ราคาเหล็กที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นยังส่งผลให้ลูกค้าเร่งสั่งซื้อสินค้า

Fig 1: 1Q21 results review

FY: Dec (Bt mn)	1Q21	1Q20	YoY	4Q20	QoQ	2021E	2020	YoY
Revenues	903	945	-4.4%	979	-7.7%	4,329	3,973	9.0%
CoGS	(709)	(735)	-3.5%	(773)	-8.3%	(3,360)	(3,003)	11.9%
Gross profit	194	210	-7.5%	206	-5.7%	969	970	-0.2%
SG&A	(111)	(95)	16.2%	(141)	-21.3%	(483)	(440)	9.6%
EBITDA	161	200	-19.4%	153	5.5%	788	838	-6.0%
Other inc./exps	61	69	-12.3%	71	-14.1%	239	244	-2.0%
Interest expenses	(2)	(2)	-10.6%	(2)	-7.8%	(12)	(8)	48.8%
Income tax	(28)	(36)	-21.6%	(24)	14.6%	(138)	(147)	-6.4%
Core profit	115	146	-21.7%	110	4.4%	575	838	-31.4%
Net profit	115	146	-21.7%	110	4.4%	575	619	-7.0%
EPS (Bt)	0.21	0.27	-21.7%	0.20	4.4%	1.07	1.16	-7.0%
Gross margin	21.5%	22.2%		21.1%		22.4%	24.4%	
Net margin	12.7%	15.5%		11.2%		13.3%	15.6%	

Disclaimer: This report has been prepared by KTBST Securities 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)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Sales	945	1,093	956	979	903
Cost of sales	(735)	(805)	(691)	(773)	(709)
Gross profit	210	288	266	206	194
SG&A	(95)	(103)	(101)	(141)	(111)
EBITDA	200	243	242	153	161
Finance costs	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)
Core profit	146	182	180	110	115
Net profit	146	182	180	110	115
EPS	0.27	0.34	0.34	0.20	0.21
Gross margin	22.2%	26.4%	27.8%	21.1%	21.5%
EBITDA margin	21.2%	22.3%	25.3%	15.6%	17.8%
Net profit margin	15.5%	16.7%	18.9%	11.2%	12.7%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash & deposits	170	170	575	363	385
Accounts receivable	432	457	403	502	598
Inventories	880	633	926	951	987
Other current assets	41	33	32	22	26
Total cur. assets	1,523	1,293	1,937	1,839	1,996
Investments	36	37	37	42	45
Fixed assets	1,077	1,071	1,173	1,195	1,276
Other assets	69	72	74	84	84
Total assets	2,705	2,473	3,220	3,159	3,400
Short-term loans	543	142	372	275	200
Accounts payable	148	312	373	301	382
Current maturities	1	3	2	30	30
Other current liabilities	207	129	258	209	193
Total cur. liabilities	900	587	1,004	815	805
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other LT liabilities	43	54	61	31	35
Total LT liabilities	43	54	61	31	35
Total liabilities	943	641	1,065	846	840
Registered capital	536	537	537	537	537
Paid-up capital	536	536	536	536	536
Share premium	55	55	55	55	55
Retained earnings	1,171	1,241	1,565	1,723	1,969
Others	0	0	0	0	0
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	1,762	1,832	2,156	2,313	2,560

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net profit	558	375	619	575	648
Depreciation	(57)	(60)	(64)	(63)	(67)
Chg in working capital	84	84	226	91	167
Others	(260)	362	(163)	31	(130)
CF from operations	326	761	618	635	618
Capital expenditure	(201)	(55)	(161)	(140)	(140)
Others	(91)	(65)	(359)	0	0
CF from investing	(291)	(121)	(520)	(140)	(140)
Free cash flow	34	641	98	495	478
Net borrowings	252	(403)	246	(72)	(75)
Equity capital raised	20	0	0	0	0
Dividends paid	(346)	(304)	(293)	(418)	(402)
Others	0	0	(6)	0	0
CF from financing	(74)	(707)	(53)	(489)	(477)
Net change in cash	(40)	(66)	45	6	2

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Sales	4,453	3,256	3,973	4,329	4,816
Cost of sales	(3,509)	(2,589)	(3,003)	(3,360)	(3,734)
Gross profit	944	667	970	969	1,082
SG&A	(478)	(365)	(440)	(483)	(525)
EBITDA	767	538	838	788	879
Depre. & amortization	(57)	(60)	(64)	(63)	(67)
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	244	176	244	239	255
EBIT	710	477	774	725	812
Finance costs	(14)	(14)	(8)	(12)	(9)
Income taxes	(21)	28	(30)	(21)	(38)
Net profit before MI	441	258	502	458	531
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	558	375	619	575	648
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	558	375	619	575	648

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Growth YoY					
Revenue	2.9%	-26.9%	22.0%	9.0%	11.2%
EBITDA	6.9%	-29.9%	55.9%	-6.0%	11.6%
Net profit	5.0%	-32.8%	64.9%	-7.0%	12.6%
Core profit	5.0%	-32.8%	64.9%	-7.0%	12.6%
Profitability ratio					
Gross profit margin	21.2%	20.5%	24.4%	22.4%	22.5%
EBITDA margin	17.2%	16.5%	21.1%	18.2%	18.3%
Core profit margin	12.5%	11.5%	15.6%	13.3%	13.5%
Net profit margin	12.5%	11.5%	15.6%	13.3%	13.5%
ROA	20.6%	15.2%	19.2%	18.2%	19.1%
ROE	31.7%	20.5%	28.7%	24.9%	25.3%
Stability					
D/E (x)	0.54	0.35	0.49	0.37	0.33
Net D/E (x)	0.31	0.08	0.17	0.13	0.09
Interest coverage ratio	52.56	34.97	94.38	59.45	88.28
Current ratio (x)	1.69	2.20	1.93	2.26	2.48
Quick ratio (x)	0.71	1.12	1.01	1.09	1.25
Per share (Bt)					
Reported EPS	1.04	0.70	1.16	1.07	1.21
Core EPS	1.04	0.70	1.16	1.07	1.21
Book value	3.29	3.42	4.03	4.32	4.78
Dividend	0.63	0.42	0.80	0.70	0.80
Valuation (x)					
PER	9.97	14.84	9.00	9.68	8.59
Core PER	9.97	14.84	9.00	9.68	8.59
P/BV	3.16	3.04	2.58	2.41	2.18
EV/EBITDA	7.71	10.24	6.36	6.95	6.11
Dividend yield	6.1%	4.0%	7.7%	6.7%	7.7%

Source: Company, KTBST

Disclaimer: This report has been prepared by KTBST Securities 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 2020

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 เคทีบีเอสที 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 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 เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ที่เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer: This report has been prepared by KTBST Securities 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.