

13 September 2021

Sector: Packaging

Sahamitr Pressure Container

2H21E จะดีขึ้น จากยอดขายถึงแก๊สพื้นตัว, GPM สูงต่อเนื่อง

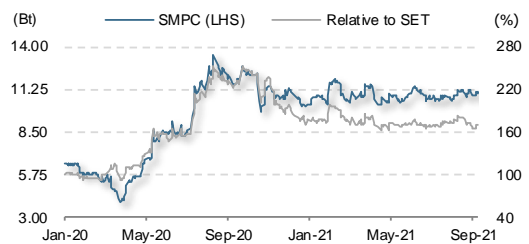
Bloomberg ticker	SMPC TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt11.10
Target price	Bt15.00 (previously Bt14.00)
Upside/Downside	+35%
EPS revision	2021E: +5% / 2022E: +7%

Bloomberg target price	Bt13.39
Bloomberg consensus	Buy 4 / Hold 1 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt12.90 / Bt9.55
Market cap. (Bt mn)	5,944
Shares outstanding (mn)	536
Avg. daily turnover (Bt mn)	12
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	4,368	4,916
EBITDA	538	838	837	948
Net profit	375	619	617	703
EPS (Bt)	0.70	1.16	1.15	1.31
Growth	-32.8%	64.9%	-0.3%	14.0%
Core EPS (Bt)	0.70	1.16	1.15	1.31
Growth	-32.8%	64.9%	-0.3%	14.0%
DPS (Bt)	0.42	0.80	0.75	0.85
Div. yield	3.8%	7.2%	6.8%	7.7%
PER (x)	15.8	9.6	9.6	8.5
Core PER (x)	15.8	9.6	9.6	8.5
EV/EBITDA (x)	10.9	6.8	6.9	6.0
PBV (x)	3.2	2.8	2.5	2.3

Bloomberg consensus				
Net profit	375	619	561	648
EPS (Bt)	0.70	1.16	1.05	1.21



Source: Aspen

Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	1.8%	1.5%	3.7%	-4.3%
Relative to SET	-4.2%	0.9%	-0.2%	-31.0%

Major shareholders		Holding
1. Mrs. Patama Laowong		19.60%
2. Mr. Thamik Ekahitanond		10.15%
3. Mrs. Benjawan Tharincharoen		8.82%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 15.00 บาท (จากเดิม 14.00 บาท) ยังอิง 2021E PER ที่ 13 เท่า (+0.5SD above 5-yr average PER) เรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นจากการประชุม SET Opportunity Day (วันที่ 10 ก.ย.) โดย SMPC ยังคงมั่นใจผลการดำเนินงาน 2H21E จะมีทิศทางสดใสมากขึ้น โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1) ยอดขายในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกกลับมาเร่งตัวขึ้น จากที่ชะลอตัวมากใน 1H21 ที่มีสัดส่วนรายได้เพียง 7% (ปี 2020 อยู่ที่ 25%) เนื่องจากลูกค้าสามารถปรับตัวรับค่าขนส่งได้มากขึ้น, 2) ยังคงมั่นใจยอดขายปี 2021E ที่ 8 ล้านใบ (+11% YoY) โดย 1H21 มียอดขาย 3.5 ล้านใบ ปัจจุบันมีคำสั่งซื้อล่วงหน้าเต็มถึงปลายปีไปแล้ว, 3) GPM ใน 2H21E จะทรงตัวถึงเพิ่มขึ้นจาก 1H21 ที่ 24.3% จาก u-rate ที่เพิ่มขึ้น และ product mix และ 4) ควบคุมค่าใช้จ่ายในการขนส่งใน 2H21E ให้ดีขึ้น โดยจะเพิ่มการขายเป็น FOB มากขึ้น

เราปรับกำไรปี 2021E ขึ้น 5% เป็น 617 ล้านบาท ทรงตัวจากปีก่อน โดยกำไรสุทธิ 1H21 คิดเป็น 47% จากทั้งปี สำหรับกำไร 2H21E จะปรับตัวดีขึ้น (+13% YoY, +14% HoH) จากยอดขายในเอเชียแปซิฟิกที่ฟื้นตัว และความต้องการถังแก๊สในแอฟริกาและอเมริกาเหนือที่ยังคงสดใส ขณะที่เรามีการปรับ GPM ขึ้นเป็น 24.3% (จากเดิมที่ 23.3%) ใกล้เคียงกับปี 2020

ราคาหุ้น outperform SET +1% ในช่วง 3 เดือน จากกำไร 2Q21 ที่ดีกว่าคาด เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” จากกำไร 2H21E ที่จะดีขึ้น ด้าน valuation ยังน่าสนใจ ปัจจุบันเทรดที่ 2021E PER ที่ 9.6 เท่า เทียบเท่า -0.5SD ขณะที่กำไรปี 2021E จะทำได้ใกล้เคียงปี 2020 ที่เป็นกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์ และปี 2022E จะทำ new high ได้อีกครั้ง จากความต้องการถังแก๊สทั่วโลกที่สดใส ซึ่งราคาหุ้นควรกลับมาเทรดที่ระดับสูงขึ้นเมื่อเทียบกับระดับสูงสุดในปี 2020 ที่ 13.50 บาท

Event: SET Opportunity Day

□ **SMPC มั่นใจผลการดำเนินงาน 2H21E มีทิศทางสดใสมากขึ้น** เรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นจากการประชุม SET Opportunity Day โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

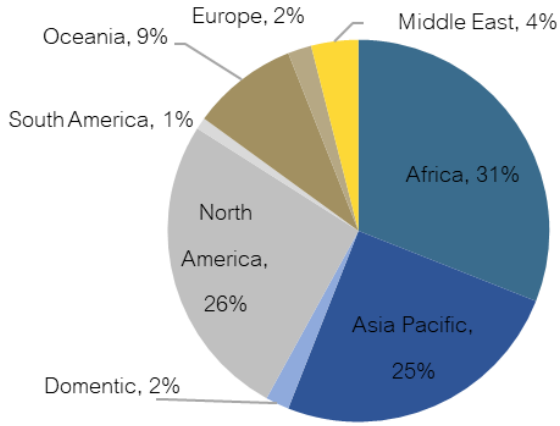
- 1) ยอดขายในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกกลับมาเร่งตัวขึ้น จากในช่วง 1H21 ที่ปรับตัวลงมาก โดยมีสัดส่วนรายได้ต่ำเพียง 7% ลดลงเทียบกับปี 2020 ที่มีสัดส่วนรายได้ 25% เนื่องจากปัจจุบันลูกค้าสามารถปรับตัวยอมรับภาระค่าขนส่งได้มากขึ้นและกลับมาเร่งสั่งซื้อชดเชยที่ชะลอตัวใน 1H21
- 2) SMPC ยังคงมั่นใจยอดขายถึงแก๊สปี 2021E จะอยู่ที่ 8 ล้านใบ (+11% YoY) โดย 1H21 มียอดขาย 3.5 ล้านใบ จะเร่งตัวขึ้นใน 2H21E โดยมีคำสั่งซื้อล่วงหน้าเต็มถึงปลายปีไปแล้ว
- 3) ประเมิน GPM ใน 2H21E จะทรงตัวถึงเพิ่มขึ้นจาก 1H21 ที่ 24.3% โดยจะได้ผลบวกจาก u-rate ที่เพิ่มขึ้น และ product mix จากการผลิตถังแก๊สขนาดใหญ่ที่มี GPM สูง ในสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น
- 4) จะควบคุมค่าใช้จ่ายในการขนส่งใน 2H21E ให้ดีขึ้น โดย SMPC จะเน้นการขายเป็น FOB (ลูกค้าออกค่าขนส่งเอง) มากขึ้น

□ **ปรับกำไรปี 2021E ขึ้น จากความต้องการถังแก๊สใน 2H21E ที่สูงขึ้น และ GPM ที่ดีกว่าคาด** เราปรับกำไรสุทธิปี 2021E ขึ้นจากเดิม 5% เป็น 617 ล้านบาท ทรงตัวจากปีก่อน โดยกำไรสุทธิ 1H21 อยู่ที่ 289 ล้านบาท -12% YoY คิดเป็นสัดส่วน 47% จากกำไรทั้งปี สำหรับกำไร 2H21E จะมีทิศทางปรับตัวดีขึ้น +13% YoY, +14% HoH จากยอดขายถังแก๊สในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกที่จะกลับมาฟื้นตัวดีขึ้น ขณะที่ความต้องการถังแก๊สในทวีปแอฟริกาและอเมริกาเหนือที่ยังคงเติบโตสดใส รวมถึงจะเร่งขยายตลาดในอเมริกาใต้ และ CLMV เพิ่มมากขึ้น โดยเรายังประเมินปริมาณขายถังแก๊สปี 2021E ที่ 7.8 ล้านใบ +8% YoY ขณะที่เรามีการปรับ GPM ปี 2021E ขึ้นเป็น 24.3% (จากเดิมที่ 23.3%) ใกล้เคียงกับปี 2020

Valuation/Catalyst/Risk

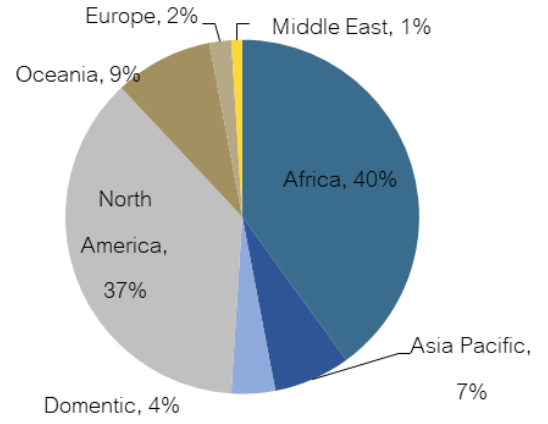
เราปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 15.00 บาท (จากเดิม 14.00 บาท) อิง 2021E PER ที่ 13 เท่า (+0.5SD above 5-yr average PER) เนื่องจากเราปรับกำไรขึ้น โดยมี key catalyst จากความต้องการถังแก๊สทั่วโลกที่ยังคงสดใส และลูกค้ากลุ่มใหญ่จากภูมิภาคเอเชียได้เริ่มกลับมาสั่งซื้อมากขึ้นใน 2H21E

Fig 1: Sales revenue by geography: 2020



Source: Company

Fig 2: Sales revenue by geography: 1H21



Source: Company

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Sales	1,093	956	979	903	1,137
Cost of sales	(805)	(691)	(773)	(709)	(836)
Gross profit	288	266	206	194	301
SG&A	(103)	(101)	(141)	(111)	(153)
EBITDA	243	242	153	161	255
Finance costs	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)
Core profit	182	180	110	115	174
Net profit	182	180	110	115	174
EPS	0.34	0.34	0.20	0.21	0.33
Gross margin	26.4%	27.8%	21.1%	21.5%	26.4%
EBITDA margin	22.3%	25.3%	15.6%	17.8%	22.4%
Net profit margin	16.7%	18.9%	11.2%	12.7%	15.3%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash & deposits	170	170	575	428	473
Accounts receivable	432	457	403	467	560
Inventories	880	633	926	960	1,011
Other current assets	41	33	32	23	27
Total cur. assets	1,523	1,293	1,937	1,878	2,071
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	3,199	3,476
Short-term loans	543	142	372	275	200
Accounts payable	148	312	373	297	382
Current maturities	1	3	2	30	30
Other current liabilities	207	129	258	210	198
Total cur. liabilities	900	587	1,004	813	810
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other LT liabilities	43	54	61	31	36
Total LT liabilities	43	54	61	31	36
Total liabilities	943	641	1,065	844	847
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	1,764	2,039
Others	0	0	0	0	0
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	1,762	1,832	2,156	2,354	2,629

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net profit	558	375	619	617	703
Depreciation	(57)	(60)	(64)	(63)	(67)
Chg in working capital	84	84	226	132	196
Others	(260)	362	(163)	(62)	(168)
CF from operations	326	761	618	625	663
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	485	523
Net borrowings	252	(403)	246	(72)	(75)
Equity capital raised	20	0	0	0	0
Dividends paid	(346)	(304)	(293)	(418)	(428)
Others	0	0	(6)	0	0
CF from financing	(74)	(707)	(53)	(489)	(503)
Net change in cash	(40)	(66)	45	(5)	20

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Sales	4,453	3,256	3,973	4,368	4,916
Cost of sales	(3,509)	(2,589)	(3,003)	(3,301)	(3,743)
Gross profit	944	667	970	1,067	1,173
SG&A	(478)	(365)	(440)	(563)	(590)
EBITDA	767	538	838	837	948
Depre. & amortization	(57)	(60)	(64)	(63)	(67)
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	244	176	244	270	297
EBIT	710	477	774	774	880
Finance costs	(14)	(14)	(8)	(10)	(9)
Income taxes	(21)	28	(30)	(30)	(51)
Net profit before MI	441	258	502	500	586
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	558	375	619	617	703
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	558	375	619	617	703

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Growth YoY					
Revenue	2.9%	-26.9%	22.0%	9.9%	12.5%
EBITDA	6.9%	-29.9%	55.9%	-0.2%	13.3%
Net profit	5.0%	-32.8%	64.9%	-0.3%	14.0%
Core profit	5.0%	-32.8%	64.9%	-0.3%	14.0%
Profitability ratio					
Gross profit margin	21.2%	20.5%	24.4%	24.4%	23.9%
EBITDA margin	17.2%	16.5%	21.1%	19.2%	19.3%
Core profit margin	12.5%	11.5%	15.6%	14.1%	14.3%
Net profit margin	12.5%	11.5%	15.6%	14.1%	14.3%
ROA	20.6%	15.2%	19.2%	19.3%	20.2%
ROE	31.7%	20.5%	28.7%	26.2%	26.7%
Stability					
D/E (x)	0.54	0.35	0.49	0.36	0.32
Net D/E (x)	0.31	0.08	0.17	0.13	0.09
Interest coverage ratio	52.56	34.97	94.38	79.29	95.69
Current ratio (x)	1.69	2.20	1.93	2.31	2.56
Quick ratio (x)	0.71	1.12	1.01	1.13	1.31
Per share (Bt)					
Reported EPS	1.04	0.70	1.16	1.15	1.31
Core EPS	1.04	0.70	1.16	1.15	1.31
Book value	3.29	3.42	4.03	4.40	4.91
Dividend	0.63	0.42	0.80	0.75	0.85
Valuation (x)					
PER	10.64	15.84	9.61	9.64	8.45
Core PER	10.64	15.84	9.61	9.64	8.45
P/BV	3.37	3.25	2.76	2.52	2.26
EV/EBITDA	8.20	10.94	6.81	6.91	5.98
Dividend yield	5.7%	3.8%	7.2%	6.8%	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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ 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.