

27 April 2022

Sahamitr Pressure Container

Sector: Packaging

1Q22E/2022E ยังมีทิศทางโดดเด่น จากยอดส่งออกถึงแก๊สที่โตสูง

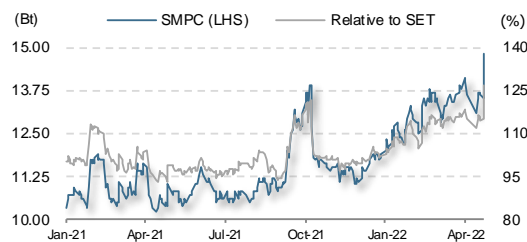
Bloomberg ticker	SMPC TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt14.80
Target price	Bt17.00 (previously Bt14.50)
Upside/Downside	+15%
EPS revision	2022E: +6% / 2023E: +7%

Bloomberg target price	Bt14.67
Bloomberg consensus	Buy 2 / Hold 2 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt14.20 / Bt10.00
Market cap. (Bt mn)	7,925
Shares outstanding (mn)	536
Avg. daily turnover (Bt mn)	16
Free float	39%
CG rating	Excellent
ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2020A	2021A	2022E	2023E
Revenue	3,973	4,550	5,280	5,805
EBITDA	838	924	1,014	1,109
Net profit	619	728	754	816
EPS (Bt)	1.16	1.36	1.41	1.52
Growth	64.9%	17.6%	3.6%	8.3%
Core EPS (Bt)	1.16	1.26	1.41	1.52
Growth	64.9%	9.2%	11.7%	8.3%
DPS (Bt)	0.80	0.82	0.85	0.94
Div. yield	5.4%	5.5%	5.7%	6.4%
PER (x)	12.8	10.9	10.5	9.7
Core PER (x)	12.8	11.7	10.5	9.7
EV/EBITDA (x)	9.2	9.1	7.5	6.8
PBV (x)	3.7	3.2	2.9	2.6

Bloomberg consensus				
Net profit	619	728	701	756
EPS (Bt)	1.16	1.36	1.31	1.41



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	8.8%	17.5%	27.6%	42.3%
Relative to SET	9.3%	15.9%	25.6%	35.3%

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)

เรายังแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 17.00 บาท จาก 2022E PER ที่ 12.0 เท่า (+0.25SD above 5-yr average PER) จากเดิมที่ 14.50 บาท จาก 2022E PER ที่ 11.0 เท่า (-0.25SD below 5-yr average PER) เนื่องจากเรามีการปรับกำไรขึ้น ทั้งนี้ เราประเมินกำไรปกติ 1Q22E ที่ 198 ล้านบาท (+73% YoY, -10% QoQ) โดยยังคงอยู่ในเกณฑ์สูงต่อเนื่องจาก 4Q21 ที่มีกำไรทำสถิติสูงสุดใหม่ ส่วนกำไรจะเพิ่มขึ้นมาก YoY ซึ่งเป็นไปตามทิศทางเดียวกับที่กระทรวงพาณิชย์รายงานมูลค่าส่งออกถึงแก๊สของไทยใน 1Q22 ที่เติบโตสูง 32% YoY ขณะที่ GPM จะปรับตัวดีขึ้นเป็น 23% จาก 1Q21 ที่ 21.5% จาก u-rate ที่สูงขึ้น

เราปรับกำไรปกติปี 2022E ขึ้น +6% เป็น 754 ล้านบาท (+12% YoY) โดยปรับรายได้ขึ้นจากเดิม 6% เป็น 5.3 พันล้านบาท +16% YoY จากมูลค่าการส่งออกถึงแก๊สที่ยังมีทิศทางเติบโตโดดเด่น โดยเฉพาะในสหรัฐที่กลับมาให้ชีวิตตามปกติ ทำให้การบริโภคเพิ่มขึ้น รวมถึงมีการเดินทางท่องเที่ยวตั้งแคมป์มากขึ้น ทำให้ความต้องการถึงแก๊สสูงขึ้น และยอดขายในแอฟริกาที่ยังเติบโตต่อเนื่อง อีกทั้ง SMPC ได้มีการแก้ปัญหาข้อขัดข้องในการส่งออก จากการขยายพื้นที่จัดเก็บสินค้าเพิ่มขึ้นใน 1Q22 ทำให้สามารถส่งออกสินค้าทางเรือได้ตามแผนมากขึ้น นอกจากนี้ จะได้ผลบวกจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่า ทำให้รายได้ในสกุลเงินบาทเพิ่มขึ้น โดย SMPC มีสัดส่วนรายได้จากการส่งออกสูง 95%

ราคาหุ้น outperform SET +16% ในช่วง 3 เดือน จากยอดส่งออกถึงแก๊สที่เติบโตได้ดี และเงินบาทที่อ่อนค่า ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" จาก 1) ยอดส่งออกถึงแก๊สยังเติบโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะจากตลาดในสหรัฐและแอฟริกาที่มีการเติบโตดีสุด, 2) กำไรปี 2022E จะทำสถิติสูงสุดใหม่ เราประเมินว่าราคาหุ้นมีโอกาสกลับไปเทรดที่ระดับสูงสุดใกล้เคียงกับปี 2016 ที่ 17.00-18.00 บาท ได้ และ 3) valuation ปัจจุบันยังน่าสนใจเทรดที่ 2022E PER ที่ 10.5 เท่า คิดเป็น -0.3SD

Event: 1Q22E earnings preview

□ **กำไร 1Q22E ยังโดดเด่น ตามยอดส่งออกถึงแก๊สที่เติบโตสูง** เราประเมินกำไรปกติ 1Q22E ที่ 198 ล้านบาท (+73% YoY, -10% QoQ) โดยกำไรจะยังคงอยู่ในเกณฑ์สูงต่อเนื่องจาก 4Q21 ที่มีกำไรทำสถิติสูงสุดใหม่ ขณะที่จะเติบโต YoY ได้อย่างมาก โดยเป็นผลจาก 1) เราประเมินรายได้ของ SMPC จะอยู่ที่ 1.4 พันล้านบาท (+56% YoY, +2% QoQ) โดยได้ผลบวกจากยอดส่งออกถึงแก๊สที่เติบโตแข็งแกร่ง โดยกระทรวงพาณิชย์ได้รายงานมูลค่าส่งออกถึงแก๊สใน 1Q22 เติบโตสูง +32% YoY, +3% QoQ จากตลาดสหรัฐและภูมิภาคแอฟริกาที่ยังเติบโตต่อเนื่อง ขณะที่ SMPC จะมีการเติบโต YoY มากกว่าจากขยายพื้นที่จัดเก็บสินค้าอีก 3 แสนไร่ เพื่อลดปัญหาข้อขัดข้องในการขนส่งสินค้าทางเรือ ช่วยลดอุปสรรคในการส่งออกสินค้า และ 2) GPM จะอยู่ที่ 23.0% ดีขึ้นจาก 1Q21 ที่ 21.5% จาก u-rate ที่เพิ่มขึ้น และยังคงสูงจาก 4Q21 ส่วนกำไรที่ลดลง QoQ จาก SG&A ที่กลับมาเพิ่มขึ้นจากในช่วง 4Q21 มีการปรับปรุงรายการค่าใช้จ่ายระหว่างปี

□ **ปรับกำไรปี 2022E ขึ้น จากการส่งออกถึงแก๊สที่ยังเติบโตดี และได้ผลบวกจากเงินบาทอ่อนค่า** เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2022E ขึ้น +7% เป็น 754 ล้านบาท (+12% YoY) โดยปรับรายได้ขึ้นจากเดิม 6% เป็น 5.3 พันล้านบาท +16% YoY โดย SMPC ตั้งเป้ายอดขายถึงแก๊สที่ 8 ล้านไร่ +16% YoY จากการขยายลูกค้าใหม่ในแอฟริกาและอเมริกาเหนือ รวมถึงการเพิ่มสัดส่วนการขยายถึงขนาดใหญ่มากขึ้น ซึ่งจะมี GPM ที่สูงกว่าถึงแก๊สขนาดเล็ก รวมทั้งการขยายพื้นที่เก็บสินค้าและประเมินว่าปัญหาการขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์จะทยอยดีขึ้น ทำให้ช่วยลดอุปสรรคการส่งออก นอกจากนี้ จะยังได้ผลบวกจากเงินบาทที่อ่อนค่า เนื่องจาก SMPC มีสัดส่วนรายได้จากการส่งออกสูงถึง 95% ด้านค่าใช้จ่าย SG&A/Sales จะลดลงได้เล็กน้อย จากการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายด้านขนส่งที่มีโอกาสลดลงจากปี 2021 ได้ โดยจะเน้นการขนส่ง FOB เพิ่มขึ้น ขณะที่เรายังคง GPM ที่ 23.3% ลดลงจากปี 2021 ที่ 24.0% จากต้นทุนเหล็กที่เพิ่มขึ้น

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.

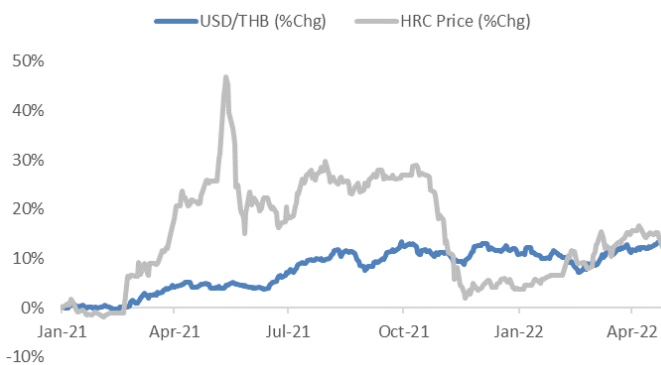
Valuation/Catalyst/Risk

เราปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 17.00 บาท ถึง 2022E PER ที่ 12.0 เท่า (+0.25SD above 5-yr average PER) จากเดิม 14.50 บาท ถึง 2022E PER ที่ 11 เท่า (-0.25SD below 5-yr average PER) โดยเรามีการ re-rate PER ขึ้น เนื่องจากเรามีการปรับกำไรปี 2022E ขึ้น ส่งผลให้อัตราการเติบโตของกำไรสูงขึ้น ขณะที่มี key catalyst จากเงินบาทที่อ่อนค่า

Fig 1: 1Q22E earnings preview

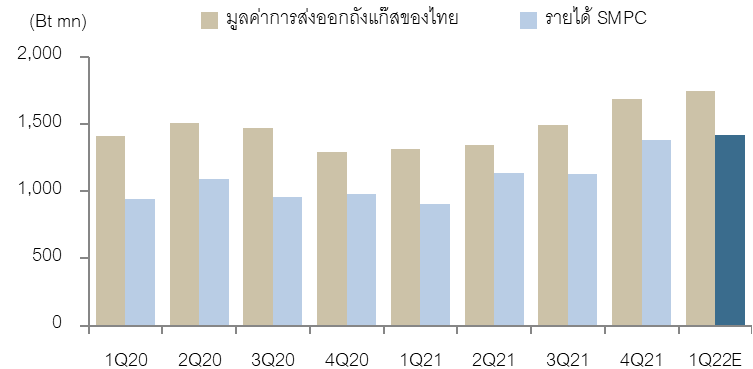
FY: Dec (Bt mn)	1Q22E	1Q21	YoY	4Q21	QoQ	2022E	2021	YoY
Revenues	1,410	903	56.1%	1,380	2.1%	5,280	4,550	16.0%
CoGS	(1,086)	(709)	53.2%	(1,062)	2.2%	(4,049)	(3,456)	17.1%
Gross profit	324	194	66.8%	318	1.8%	1,231	1,094	12.5%
SG&A	(156)	(111)	40.3%	(129)	20.1%	(623)	(541)	15.1%
EBITDA	252	161	56.2%	296	-14.9%	1,014	924	9.8%
Other inc./exps	83	61	36.4%	89	-6.9%	335	300	11.4%
Interest expenses	(4)	(2)	108.6%	(3)	15.8%	(12)	(11)	12.0%
Income tax	(50)	(28)	76.9%	(55)	-9.6%	(177)	(167)	5.8%
Core profit	198	115	73.0%	220	-9.8%	754	675	11.7%
Net profit	198	115	73.0%	272	-27.2%	754	728	3.6%
EPS (Bt)	0.37	0.21	73.0%	0.51	-27.2%	1.41	1.36	3.6%
Gross margin	23.0%	21.5%		23.1%		23.3%	24.0%	
Net margin	14.1%	12.7%		19.7%		14.3%	16.0%	

Fig 1: Hot rolled steel price and USD/THB



Source: Bloomberg

Fig 2: ข้อมูลการส่งออกถึงแก๊สของไทยเทียบรายได้ SMPC



Source: Ministry of Commerce, Company, KTBST

Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Sales	979	903	1,137	1,129	1,380
Cost of sales	(773)	(709)	(836)	(849)	(1,062)
Gross profit	206	194	301	280	318
SG&A	(141)	(111)	(153)	(148)	(129)
EBITDA	153	161	238	229	296
Finance costs	(2)	(2)	(2)	(3)	(3)
Core profit	110	115	174	167	220
Net profit	110	115	174	167	272
EPS	0.20	0.21	0.33	0.31	0.51
Gross margin	21.1%	21.5%	26.4%	24.8%	23.1%
EBITDA margin	15.6%	17.8%	20.9%	20.3%	21.4%
Net profit margin	11.2%	12.7%	15.3%	14.8%	19.7%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash & deposits	170	575	804	510	618
Accounts receivable	457	403	615	606	644
Inventories	633	926	1,456	1,118	1,236
Other current assets	33	32	88	51	56
Total cur. assets	1,293	1,937	2,963	2,284	2,554
Investments	37	37	30	45	45
Fixed assets	1,071	1,173	1,264	1,340	1,421
Other assets	72	74	74	86	89
Total assets	2,473	3,220	4,331	3,755	4,110
Short-term loans	142	372	1,308	255	250
Accounts payable	312	373	254	407	404
Current maturities	3	2	2	28	28
Other current liabilities	129	258	238	256	274
Total cur. liabilities	587	1,004	1,803	946	956
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other LT liabilities	54	61	63	55	60
Total LT liabilities	54	61	63	55	60
Total liabilities	641	1,065	1,865	1,001	1,016
Registered capital	537	537	537	537	537
Paid-up capital	536	536	536	536	536
Share premium	55	55	55	55	55
Retained earnings	1,241	1,565	1,875	2,163	2,503
Others	0	0	0	0	0
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	1,832	2,156	2,466	2,754	3,094

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Net profit	375	619	728	754	816
Depreciation	(60)	(64)	(71)	(71)	(76)
Chg in working capital	84	226	227	179	259
Others	362	(163)	(1,007)	812	(310)
CF from operations	761	618	(122)	1,674	690
Capital expenditure	(55)	(161)	(414)	(150)	(150)
Others	(65)	(359)	7	0	0
CF from investing	(121)	(520)	(407)	(150)	(150)
Free cash flow	641	98	(529)	1,524	540
Net borrowings	(403)	246	920	(1,027)	(5)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(304)	(293)	(419)	(466)	(477)
Others	0	(6)	0	0	0
CF from financing	(707)	(53)	501	(1,493)	(482)
Net change in cash	(66)	45	(28)	31	58

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sales	3,256	3,973	4,550	5,280	5,805
Cost of sales	(2,589)	(3,003)	(3,456)	(4,049)	(4,453)
Gross profit	667	970	1,094	1,231	1,352
SG&A	(365)	(440)	(541)	(623)	(673)
EBITDA	538	838	924	1,014	1,109
Depre. & amortization	(60)	(64)	(71)	(71)	(76)
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	176	244	300	335	354
EBIT	477	774	853	943	1,032
Finance costs	(14)	(8)	(11)	(12)	(12)
Income taxes	28	(30)	(50)	(60)	(87)
Net profit before MI	258	502	558	637	699
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	375	619	675	754	816
Extraordinary items	0	0	52	0	0
Net profit	375	619	728	754	816

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Growth YoY					
Revenue	-26.9%	22.0%	14.5%	16.0%	9.9%
EBITDA	-29.9%	55.9%	10.2%	9.8%	9.3%
Net profit	-32.8%	64.9%	17.6%	3.6%	8.3%
Core profit	-32.8%	64.9%	9.2%	11.7%	8.3%
Profitability ratio					
Gross profit margin	20.5%	24.4%	24.0%	23.3%	23.3%
EBITDA margin	16.5%	21.1%	20.3%	19.2%	19.1%
Core profit margin	11.5%	15.6%	14.8%	14.3%	14.1%
Net profit margin	11.5%	15.6%	16.0%	14.3%	14.1%
ROA	15.2%	19.2%	15.6%	20.1%	19.9%
ROE	20.5%	28.7%	27.4%	27.4%	26.4%
Stability					
D/E (x)	0.35	0.49	0.76	0.36	0.33
Net D/E (x)	0.08	0.17	0.53	0.10	0.09
Interest coverage ratio	34.97	94.38	79.86	78.78	87.79
Current ratio (x)	2.20	1.93	1.64	2.42	2.67
Quick ratio (x)	1.12	1.01	0.84	1.23	1.38
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.70	1.16	1.36	1.41	1.52
Core EPS	0.70	1.16	1.26	1.41	1.52
Book value	3.42	4.03	4.60	5.14	5.78
Dividend	0.42	0.80	0.82	0.85	0.94
Valuation (x)					
PER	21.12	12.81	10.89	10.51	9.71
Core PER	21.12	12.81	11.73	10.51	9.71
P/BV	4.33	3.68	3.21	2.88	2.56
EV/EBITDA	14.60	9.16	9.07	7.54	6.80
Dividend yield	2.8%	5.4%	5.5%	5.7%	6.4%

Source: Company, KTBST

Corporate governance report of Thai listed companies 2021

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.