

12 May 2022

Sector: Packaging

Sahamitr Pressure Container

กำไร 1Q22 ดีกว่าคาดมาก, แนวโน้มส่งออกถึงแก๊สยังสดใส

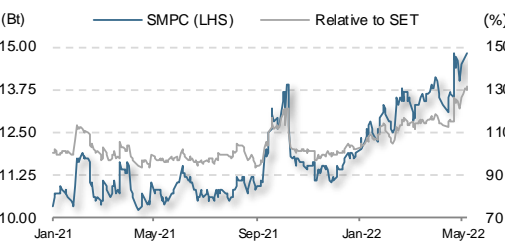
Bloomberg ticker	SMPC TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt14.70
Target price	Bt18.50 (previously Bt17.00)
Upside/Downside	+26%
EPS revision	2022E: +10% / 2023E: +10%

Bloomberg target price	Bt15.30
Bloomberg consensus	Buy 2 / Hold 2 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt15.60 / Bt10.20
Market cap. (Bt mn)	7,872
Shares outstanding (mn)	536
Avg. daily turnover (Bt mn)	19
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	5,560	6,030
EBITDA	838	924	1,123	1,226
Net profit	619	728	839	911
EPS (Bt)	1.16	1.36	1.57	1.70
Growth	64.9%	17.6%	15.3%	8.5%
Core EPS (Bt)	1.16	1.26	1.57	1.70
Growth	64.9%	9.2%	24.3%	8.5%
DPS (Bt)	0.80	0.82	0.90	0.95
Div. yield	5.4%	5.6%	6.1%	6.5%
PER (x)	12.7	10.8	9.4	8.6
Core PER (x)	12.7	11.7	9.4	8.6
EV/EBITDA (x)	9.1	9.0	7.1	6.2
PBV (x)	3.7	3.2	2.8	2.4

Bloomberg consensus				
Net profit	619	728	713	770
EPS (Bt)	1.16	1.36	1.33	1.44



Source: Aspen

Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	9.7%	17.6%	32.4%	36.1%
Relative to SET	13.6%	22.7%	33.6%	33.9%

Major shareholders		Holding
1. Mrs. Patama Laowong		20.33%
2. Mr. Thamik Ekahitanond		10.65%
3. Mrs. Benjawan Tharincharoen		8.76%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

เรายังแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 18.50 บาท จากเดิม 17.00 บาท ยังอิง 2022E PER ที่ 12.0 เท่า (+0.25SD above 5-yr average PER) โดย SMPC รายงานกำไรสุทธิ 1Q22 โดดเด่นทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 290 ล้านบาท (+153% YoY, +6% QoQ แต่หากเทียบกำไรปกติจะเติบโต +153% YoY, +32% QoQ) ดีกว่าที่ consensus ทำไว้ที่ 198 ล้านบาท เป็นผลจาก 1) รายได้เพิ่มขึ้นเป็น 1.5 พันล้านบาท (+70% YoY, +11% QoQ) จากปริมาณการส่งออกถึงแก๊สในตลาดอเมริกาเหนือที่เพิ่มขึ้นมาก และได้ผลบวกจากเงินบาทอ่อนค่า, 2) GPM ดีขึ้นเป็น 26.8% (1Q21 = 21.5%, 4Q21 = 23.1%) จากการปรับราคาขายขึ้นเร็วกว่าต้นทุนเหล็ก และอัตราการใช้กำลังผลิตสูงขึ้น

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E ขึ้น +10% เป็น 839 ล้านบาท +15% YoY ส่วนกำไรปกติจะเติบโต +24% YoY โดยปรับรายได้ขึ้นเป็นเติบโต +22% YoY จากเดิม +16% YoY จากราคาขายที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น และเงินบาทที่อ่อนค่า ซึ่ง SMPC มีสัดส่วนรายได้จากการส่งออกสูงถึง 95% และปรับ GPM เพิ่มขึ้นเป็น 24.0% จากเดิม 23.3% ตาม GPM ใน 1Q22 ที่ดีขึ้นมาก

ราคาหุ้น outperform SET +17%/+23 ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา จากยอดส่งออกถึงแก๊สที่เติบโตดี และเงินบาทที่อ่อนค่า ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" จาก 1) ยอดส่งออกถึงแก๊สยังเติบโตได้ดี โดยเฉพาะตลาดในภูมิภาคแอฟริกาและอเมริกาเหนือที่สามารถขยายลูกค้าใหม่ได้เพิ่มขึ้น, 2) กำไรปี 2022E จะทำสถิติสูงสุดใหม่ เราประเมินว่าราคาหุ้นมีโอกาสกลับไปเทรดที่ระดับสูงกว่าปี 2016 ที่ 18.00 บาท ได้ และ 3) valuation ปัจจุบันยังน่าสนใจเทรดที่ 2022E PER ที่ 9.4 เท่า คิดเป็น -0.75SD

Event: 1Q22 results review

□ กำไร 1Q22 น่าประทับใจ ดีกว่าคาดมาก และทำสถิติสูงสุดใหม่ SMPC รายงานกำไรสุทธิ 1Q22E ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 290 ล้านบาท (+153% YoY, +6% QoQ แต่หากเทียบกำไรปกติจะเติบโต +153% YoY, +32% QoQ) ดีกว่าที่ consensus ทำไว้ที่ 198 ล้านบาท โดยเป็นผลจาก 1) รายได้เพิ่มขึ้นเป็น 1.5 พันล้านบาท (+70% YoY, +11% QoQ) จากปริมาณการส่งออกถึงแก๊สในสหรัฐและภูมิภาคแอฟริกาที่ยังเติบโตดี รวมถึงยังได้ผลบวกจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่า ซึ่งสอดคล้องกับข้อมูลจากกระทรวงพาณิชย์ที่รายงานมูลค่าการส่งออกถึงแก๊สของไทยใน 1Q22 เติบโตสูง +32% YoY, +3% QoQ และ 2) GPM ปรับตัวดีขึ้นเป็น 26.8% (1Q21 = 21.5%, 4Q21 = 23.1%) จากการปรับราคาขายขึ้นได้เร็วกว่าต้นทุนเหล็กที่เพิ่มขึ้น และมีอัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้น

□ ปรับกำไรปี 2022E ขึ้น จากคำสั่งซื้อถึงแก๊สที่ยังคงสูง และได้ผลบวกจากเงินบาทอ่อนค่า เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E ขึ้นจากเดิม +10% เป็น 839 ล้านบาท +15% YoY ส่วนกำไรปกติจะเติบโต +24% YoY เป็นผลจากกำไร 1Q22 ที่ดีกว่าคาดมาก โดยเราปรับรายได้ขึ้น 5% เป็น 5.6 พันล้านบาท +22% YoY จากราคาขายที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น และเงินบาทที่อ่อนค่า โดยยังคงประเมินปริมาณขายถึงแก๊สที่ 8 ล้านบอ +16% YoY และปรับ GPM เพิ่มขึ้นเป็น 24.0% เป็นใกล้เคียงกับปี 2021 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากเดิมที่ 23.3% ตาม GPM ใน 1Q22 ที่ดีขึ้นมาก สำหรับแนวโน้มกำไร 2Q22E จะยังคงเติบโต YoY ได้โดดเด่น จากคำสั่งซื้อถึงแก๊สที่ยังคงสูง โดยเฉพาะตลาดในภูมิภาคแอฟริกาและอเมริกาเหนือที่สามารถขยายลูกค้าใหม่ได้เพิ่มขึ้น และการที่ SMPC ได้มีการขยายพื้นที่จัดเก็บสินค้าอีก 3 แสนบอ ใน 1Q22 เพื่อแก้ปัญหาคอขวดในการขนส่งสินค้าทางเรือ ทำให้ช่วยลดอุปสรรคในการส่งออกสินค้า ขณะที่ GPM จะปรับตัวลดลง จากต้นทุนเหล็กที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

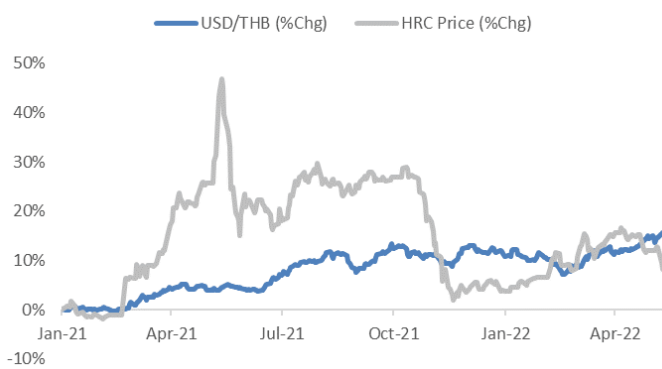
Valuation/Catalyst/Risk

เราปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 18.50 บาท จากเดิม 17.00 บาท ยังอิง 2022E PER ที่ 12.0 เท่า (+0.25SD above 5-yr average PER) เนื่องจากเรามีการปรับประมาณการกำไรขึ้น โดยยังมี key catalyst จากเงินบาทที่อ่อนค่า เนื่องจาก SMPC มีสัดส่วนรายได้จากการส่งออกสูงถึง 95%

Fig 1: 1Q22 results review

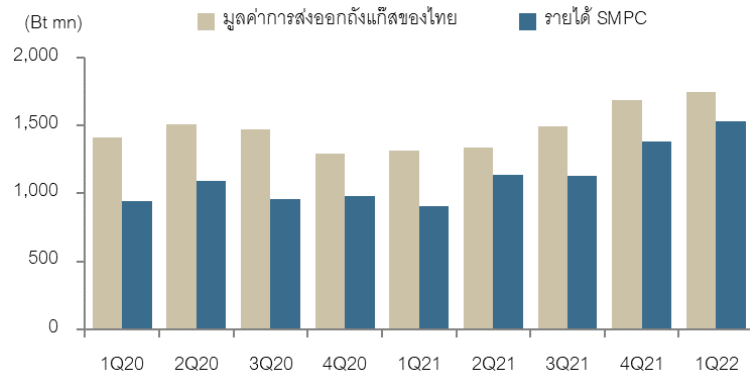
FY: Dec (Bt mn)	1Q22	1Q21	YoY	4Q21	QoQ	2022E	2021	YoY
Revenues	1,534	903	69.9%	1,380	11.2%	5,560	4,550	22.2%
CoGS	(1,123)	(709)	58.4%	(1,062)	5.8%	(4,225)	(3,456)	22.2%
Gross profit	411	194	111.5%	318	29.2%	1,335	1,094	22.0%
SG&A	(160)	(111)	44.3%	(129)	23.5%	(651)	(541)	20.2%
EBITDA	383	161	137.8%	296	29.6%	1,123	924	21.5%
Other inc./exps	114	61	86.7%	89	27.4%	367	300	22.1%
Interest expenses	(4)	(2)	97.5%	(3)	9.7%	(15)	(11)	41.4%
Income tax	(72)	(28)	155.7%	(55)	30.7%	(197)	(167)	17.8%
Core profit	290	115	152.7%	220	31.7%	839	675	24.3%
Net profit	290	115	152.7%	272	6.4%	839	728	15.3%
EPS (Bt)	0.54	0.21	152.7%	0.51	6.4%	1.57	1.36	15.3%
Gross margin	26.8%	21.5%		23.1%		24.0%	24.0%	
Net margin	18.9%	12.7%		19.7%		15.1%	16.0%	

Fig 2: Hot rolled steel price and USD/THB



Source: Bloomberg

Fig 3: ข้อมูลการส่งออกถึงแก๊สของไทยเทียบรายได้ SMPC



Source: Ministry of Commerce, Company

Quarterly income statement

(Bt mn)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Sales	903	1,137	1,129	1,380	1,534
Cost of sales	(709)	(836)	(849)	(1,062)	(1,123)
Gross profit	194	301	280	318	411
SG&A	(111)	(153)	(148)	(129)	(160)
EBITDA	161	238	229	296	383
Finance costs	(2)	(2)	(3)	(3)	(4)
Core profit	115	174	167	220	290
Net profit	115	174	167	272	290
EPS	0.21	0.33	0.31	0.51	0.54
Gross margin	21.5%	26.4%	24.8%	23.1%	26.8%
EBITDA margin	17.8%	20.9%	20.3%	21.4%	25.0%
Net profit margin	12.7%	15.3%	14.8%	19.7%	18.9%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash & deposits	170	575	804	673	739
Accounts receivable	457	403	615	690	721
Inventories	633	926	1,456	1,435	1,439
Other current assets	33	32	88	84	88
Total cur. assets	1,293	1,937	2,963	2,882	2,987
Investments	37	37	30	45	45
Fixed assets	1,071	1,173	1,264	1,340	1,421
Other assets	72	74	74	87	91
Total assets	2,473	3,220	4,331	4,354	4,544
Short-term loans	142	372	1,308	765	515
Accounts payable	312	373	254	421	413
Current maturities	3	2	2	28	28
Other current liabilities	129	258	238	269	285
Total cur. liabilities	587	1,004	1,803	1,483	1,241
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other LT liabilities	54	61	63	58	62
Total LT liabilities	54	61	63	58	62
Total liabilities	641	1,065	1,865	1,541	1,303
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	2,222	2,651
Others	0	0	0	0	0
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	1,832	2,156	2,466	2,812	3,241

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Net profit	375	619	728	839	911
Depreciation	(60)	(64)	(71)	(71)	(76)
Chg in working capital	84	226	227	238	348
Others	362	(163)	(1,007)	177	(250)
CF from operations	761	618	(122)	1,183	933
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)	1,033	783
Net borrowings	(403)	246	920	(517)	(250)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(304)	(293)	(419)	(493)	(482)
Others	0	(6)	0	0	0
CF from financing	(707)	(53)	501	(1,010)	(732)
Net change in cash	(66)	45	(28)	23	51

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sales	3,256	3,973	4,550	5,560	6,030
Cost of sales	(2,589)	(3,003)	(3,456)	(4,225)	(4,582)
Gross profit	667	970	1,094	1,335	1,448
SG&A	(365)	(440)	(541)	(651)	(690)
EBITDA	538	838	924	1,123	1,226
Depre. & amortization	(60)	(64)	(71)	(71)	(76)
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	176	244	300	367	392
EBIT	477	774	853	1,051	1,149
Finance costs	(14)	(8)	(11)	(15)	(11)
Income taxes	28	(30)	(50)	(80)	(111)
Net profit before MI	258	502	558	722	794
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	375	619	675	839	911
Extraordinary items	0	0	52	0	0
Net profit	375	619	728	839	911

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Growth YoY					
Revenue	-26.9%	22.0%	14.5%	22.2%	8.5%
EBITDA	-29.9%	55.9%	10.2%	21.5%	9.2%
Net profit	-32.8%	64.9%	17.6%	15.3%	8.5%
Core profit	-32.8%	64.9%	9.2%	24.3%	8.5%
Profitability ratio					
Gross profit margin	20.5%	24.4%	24.0%	24.0%	24.0%
EBITDA margin	16.5%	21.1%	20.3%	20.2%	20.3%
Core profit margin	11.5%	15.6%	14.8%	15.1%	15.1%
Net profit margin	11.5%	15.6%	16.0%	15.1%	15.1%
ROA	15.2%	19.2%	15.6%	19.3%	20.0%
ROE	20.5%	28.7%	27.4%	29.8%	28.1%
Stability					
D/E (x)	0.35	0.49	0.76	0.55	0.40
Net D/E (x)	0.08	0.17	0.53	0.28	0.17
Interest coverage ratio	34.97	94.38	79.86	69.60	105.46
Current ratio (x)	2.20	1.93	1.64	1.94	2.41
Quick ratio (x)	1.12	1.01	0.84	0.98	1.25
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.70	1.16	1.36	1.57	1.70
Core EPS	0.70	1.16	1.26	1.57	1.70
Book value	3.42	4.03	4.60	5.25	6.05
Dividend	0.42	0.80	0.82	0.90	0.95
Valuation (x)					
PER	20.98	12.72	10.82	9.38	8.64
Core PER	20.98	12.72	11.65	9.38	8.64
P/BV	4.30	3.65	3.19	2.80	2.43
EV/EBITDA	14.50	9.09	9.01	7.07	6.22
Dividend yield	2.9%	5.4%	5.6%	6.1%	6.5%

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 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.