

**PDG**

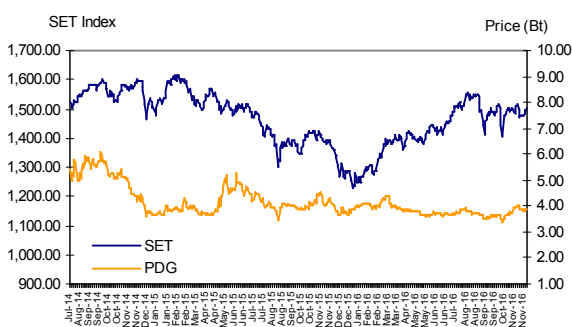
<b>Current BUY</b>	Previous BUY	Close 3.90	2017 TP 5.30	Exp Return + 35.9%	Anti-corrup ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย	CGR 2016 3
--------------------	--------------	------------	--------------	--------------------	---------------------------------------	------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	58	83	88	95
Net profit	58	83	88	95
EPS (Bt)-Norm	0.22	0.31	0.33	0.35
EPS (Bt)	0.22	0.31	0.33	0.35
% EPS growth	-26.83	41.62	6.27	8.23
Dividend (Bt)	0.17	0.22	0.23	0.25
BV/share (Bt)	1.83	1.95	2.05	2.16
EV/EBITDA (x)	7.9	6.0	5.4	5.1
PER (x) - Norm	18.0	12.7	12.0	11.1
PER (x)	18.0	12.7	12.0	11.1
PBV(x)	2.1	2.0	1.9	1.8
Dividend yield (%)	4.4	5.6	5.8	6.3
YE No. of shares (mn)	270	270	270	270
No. of shares- full dilution	270	270	270	270
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (25/11/2016)	3.90
SET Index	1,500.40
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.01
Paid-up shares (million)	270.00
Free float (%)	40.13
Market cap (Bt m)	1,053.00
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	1.99
Hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	4.42, 3.26, 3.88

Source: Setsmarts



Source: SET

**Analyst: Natapon Khamthakru**  
 Register No.: 026637  
 Tel.: +662 646 9820  
 email: natapon.k@fnsyrus.com  
 www.fnsyrus.com

**กำไรสุทธิ 4Q16 มีแนวโน้มทำจุดสูงสุดใหม่จาก Order ของ TVO**

แนะนำ "ซื้อ" PDG ที่ราคาเป้าหมายปี 2017 เท่ากับ 5.30 บาท อิง PE Multiplier ที่ 15 เท่า โดยมีปัจจัยบวกจากกำไรสุทธิ 4Q16 ที่มีแนวโน้มสร้างสถิติสูงสุดใหม่จากยอดขายขวดน้ำดื่มพีซีที่เพิ่มขึ้นตามปัจจัยฤดูกาลและการเพิ่มสต็อกของ TVO ขณะที่ ยอดขายขวดน้ำดื่ม แม้จะเป็น Low Season แต่ก็ดีกว่าทุกปีเพราะเพิ่งได้ลูกค้ารายใหม่ ทำให้อัตราการใช้จ่ายกำลังการผลิตรวมเพิ่มขึ้นทะลุ 70% ส่วนแนวโน้มปี 2017-2019 เราคาดการณ์โตของกำไรสุทธิไว้ที่ 6% ต่อปี ตามการเติบโตของอุตสาหกรรม โดยมีโครงการในอนาคตทั้งการขยายธุรกิจไปผลิตหลอดฟลูออโรฟอร์มที่มีการแข่งขันต่ำ และการไปเปิดตลาดต่างประเทศเป็นตัวเปิด Upside เมื่อมีความชัดเจน ซึ่งนอกจาก PDG จะมีความน่าสนใจในแนวโน้มผลประกอบการ 4Q16 และการเติบโตที่มั่นคงจากพันธุมิตรที่แข็งแกร่งแล้ว ผลตอบแทนจากเงินปันผลก็อยู่ระดับสูงไว้ที่ 5-6% ต่อปีด้วย

**คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q16 สร้างสถิติสูงสุดใหม่ที่ 26-27 ล้านบาท**

จากปัจจัยฤดูกาลที่เป็น High Season ของยอดขายขวดน้ำดื่มพีซี ซึ่งเป็นผลต่อเนื่องจากเทศกาลกินเจ ขณะที่ ราคาน้ำมันปาล์มที่เพิ่มสูงขึ้น ก็เป็นอีกแรงหนุนที่ทำให้น้ำมันถั่วเหลืองขายดีจนสต็อกของกลุ่ม TVO ลดลงอยู่ในระดับต่ำ ส่วนยอดขายขวดน้ำดื่มที่ปกติจะเป็น Low Season ก็ไม่แยเหมือนทุกปี เพราะสภาพอากาศยังไม่เข้าฤดูหนาว และ PDG เพิ่งได้ลูกค้าใหม่เพิ่มอีก 1 ราย (คิดเป็นประมาณ 7% ของรายได้ขวดน้ำดื่ม) ซึ่งไปชดเชยกับยอดขายขวดน้ำดื่มที่ไม่ค่อยดี จึงทำให้คาดการณ์กำลังการผลิตจะเพิ่มขึ้นเป็น 72% จาก 68% ใน 3Q16 และด้วยราคา PET ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักไม่ต่างจาก 3Q16 มากนัก (34 บาทต่อกิโลกรัม) ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นยังทรงตัวที่ 25% จึงเป็นไปได้สูงที่กำไรสุทธิ 4Q16 จะสร้างสถิติสูงสุดใหม่ โดยเบื้องต้นเราคาดไว้ที่ 26-27 ล้านบาท เพิ่มขึ้นราว 15-17% ทั้ง Q-Q และ Y-Y

**ขยายธุรกิจไปผลิตหลอดฟลูออโรฟอร์มที่มีการแข่งขันต่ำกว่าธุรกิจเดิม**

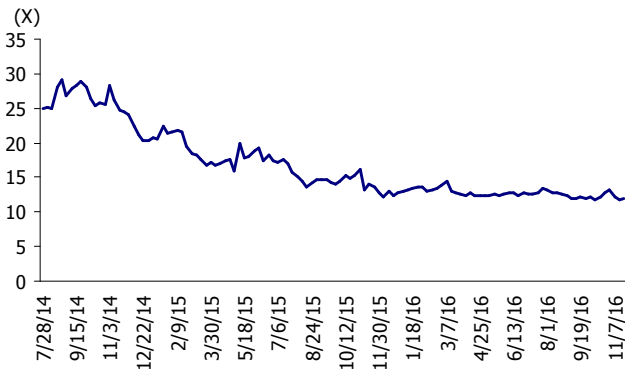
การขยายธุรกิจไปผลิตหลอดฟลูออโรฟอร์มจำหน่ายให้กับผู้ผลิตขวด PET และผู้ผลิตขวดน้ำดื่มที่มีเครื่องเป่าเป็นของตัวเอง เป็นโครงการที่ PDG ระบุไว้ตั้งแต่เข้า MAI ในปี 2014 ซึ่งคาดว่าจะเริ่มก่อสร้างโรงงานใน 1Q17 และรับรู้รายได้ใน 4Q17 ใช้เงินลงทุนประมาณ 100 ล้านบาท (ไม่กระทบโครงสร้างเงินทุนเพราะมีเงินสด ณ 9M16 อยู่ 186 ล้านบาท) ซึ่งการผลิตหลอดฟลูออโรฟอร์มเป็นกระบวนการแปลงเม็ดพลาสติกเป็นหลอดก่อนจะไปเป่าขึ้นรูปเป็นขวดบรรจุภัณฑ์ แม้บริษัทที่ผลิตขวดส่วนใหญ่สามารถผลิตฟลูออโรฟอร์มได้เองอยู่แล้ว แต่เรามองการขยายธุรกิจของ PDG ครั้งนี้น่าสนใจตรงที่ (1) ตลาดฟลูออโรฟอร์มมีผู้ผลิตเพื่อจำหน่ายให้แก่บริษัทอื่นไม่ถึง 20 ราย เทียบกับตลาดขวดบรรจุภัณฑ์ที่มีผู้ผลิตทั้งรายเล็กและใหญ่เกือบ 1,000 ราย (2) มีโอกาสเปลี่ยนแปลงโครงสร้างอุตสาหกรรม โดยนอกจากเป็นการเปลี่ยนคู่แข่งเป็นคู่ค้าแล้ว อาจทำให้ต้นทุนการผลิตของทั้งห่วงโซ่อุปทานลดลงจากการให้ PDG เป็นผู้ผลิตหลอดฟลูออโรฟอร์มจำนวนมากให้แทน (3) กระบวนการผลิตที่สั้นลงจะส่งผลต่อกระแสเงินสดและสภาพคล่องของกิจการ เบื้องต้นคาดว่าโครงการนี้จะช่วยเพิ่มรายได้และกำไรสุทธิในปี 2018 ที่ 15% และ 10% จากคาดการณ์เดิม ซึ่งยังไม่รวมอยู่ในประมาณการของเราที่คาดว่ากำไรสุทธิปี 2017-2019 จะโตเฉลี่ย 6% ต่อปี

**แนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2017 เท่า 5.30 บาท**

นอกจาก PDG จะมีปัจจัยหนุนระยะสั้นจากผลประกอบการ 4Q16 ที่มีแนวโน้มสร้างจุดสูงสุดใหม่แล้ว การขยายธุรกิจใหม่และการเปิดตลาดต่างประเทศ จะทำให้อัตราการเติบโตหลังจากนี้ดูโดดเด่นมากขึ้น จากเดิมที่น่าสนใจเฉพาะผลตอบแทนจากปันผลในระดับ 5-6% ต่อปี เราจึงยังแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2017 เท่ากับ 5.30 บาท อิง PE เฉลี่ยตั้งแต่เข้าตลาดที่ 15 เท่า ราคาค่าปัจจุบันคิดเป็น PE2017 เพียง 11.1 เท่า ใกล้เคียงค่าต่ำสุดของ Trailing PE ตั้งแต่เข้า MAI ที่ 11.2 เท่า

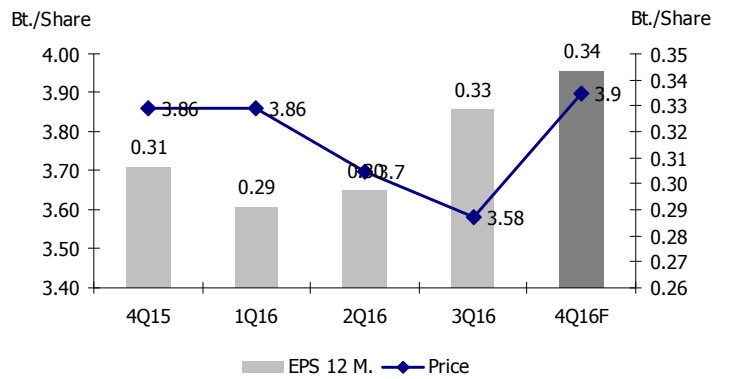
**ความเสี่ยง** – การแข่งขันในอุตสาหกรรมผลิตขวด PET ที่อยู่ในระดับสูง และการชะลอตัวของกำลังซื้อในประเทศ

การเคลื่อนไหวของ Trailing PE ตั้งแต่เข้า MAI



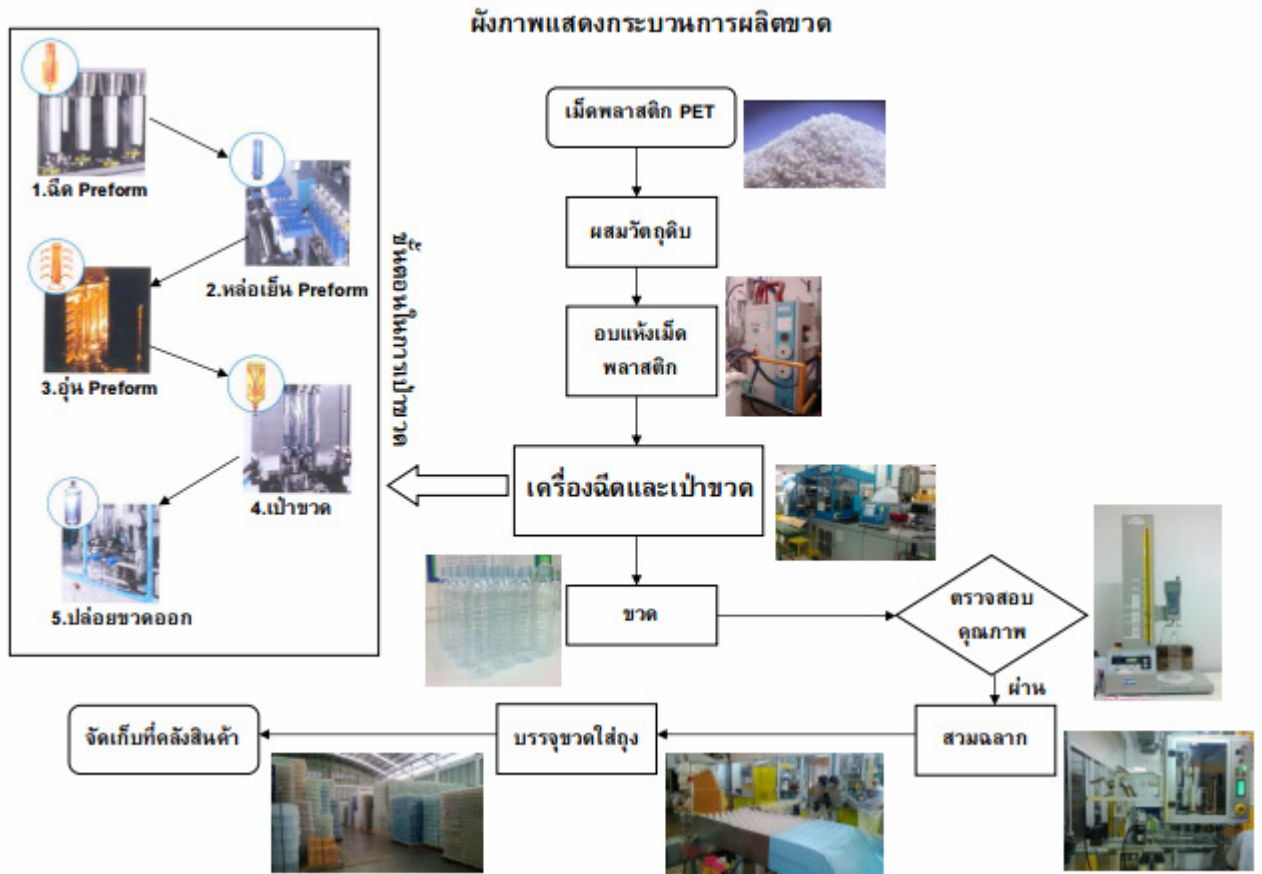
Source: setsmart, Aspen

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นและกำไรต่อหุ้น 12 เดือนล่าสุด



Source: Company data, setsmart, FSS Estimate

กระบวนการผลิตขวดบรรจุภัณฑ์และพรีฟอร์ม



Source: Company data

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	694	691	670	642	694
Costs of sales	572	567	521	484	531
Gross profit	122	124	149	157	163
SG&A costs	45	47	47	51	49
Operating profit	77	76	102	106	115
Other income	5	2	3	3	3
EBIT	82	78	105	109	118
EBITDA	136	133	159	165	168
Interest charge	8	5	2	0	0
Tax on income	15	15	21	21	23
Earnings after tax	59	58	83	88	95
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	59	58	83	88	95
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	59	58	83	88	95

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	59	58	83	88	95
Depreciation &	53	55	54	56	50
Change in working capital	22	-14	-11	-8	-6
Other adjustments	-7	-1	3	0	0
Cash flow from operation	128	98	129	136	140
Capital expenditure	-20	-12	-26	-32	-69
Others	0	-3	3	0	0
Cash flow from investing	-20	-15	-23	-32	-70
Free cash flow	107	83	106	104	70
Net borrowings	-14	-81	-67	0	1
Equity capital raised	50	191	0	0	0
Dividends paid	-131	-35	-49	-62	-67
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-94	75	-115	-62	-66
Net change in cash	13	158	-9	42	4

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash& equivalents	27	184	175	217	222
Account receivable	118	132	100	107	116
Inventory	8	9	8	8	8
Other current asset	26	26	28	27	29
Total current asset	178	352	311	359	375
Investment	0	0	0	0	0
PPE	379	336	308	284	303
Other asset	2	5	2	2	2
Total assets	558	693	621	645	680
Short term loan loans	25	0	0	0	0
Accounts payable	115	117	74	71	77
Current maturities	57	27	0	0	0
Other current liabilities	10	9	12	12	13
Total current liabilities	206	152	86	83	90
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other LT liabilities	74	48	8	8	8
Total LT liabilities	74	48	8	8	8
Total liabilities	280	200	94	91	98
Registered capital	135	135	135	135	135
Paid up capital	100	135	135	135	135
Share premium	0	156	156	156	156
Legal reserve	10	14	14	14	14
Retained earnings	168	188	222	249	277
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	278	493	527	554	582

Source: Company data, FSS research

**Important Ratios (Consolidated)**

	2013	2014	2015	2016E	2017E
<b>Growth (%)</b>					
Revenues	-13.2	-0.5	-2.9	-4.3	8.2
Net profit	-33.4	-1.2	41.6	6.3	8.2
Norm profit	-37.8	4.2	41.2	6.2	8.2
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	17.6	17.9	22.3	24.5	23.5
EBIT margin	11.1	11.1	15.2	16.5	16.5
Normalized profit margin	7.8	8.2	11.9	13.2	13.2
Net profit margin	8.5	8.5	12.3	13.7	13.7
Normalized ROA	8.7	8.5	12.3	13.9	14.4
Normalized ROE	20.5	15.1	16.2	16.3	16.8
<b>Risk (x)</b>					
D/E (x)	1.01	0.41	0.18	0.16	0.17
Net D/E (x)	0.46	cash	cash	cash	cash
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.30	0.22	0.31	0.33	0.35
Norm EPS	0.30	0.22	0.31	0.33	0.35
FCF	0.54	0.31	0.39	0.38	0.26
Book value	1.39	1.83	1.95	2.05	2.16
Dividend	0.00	0.17	0.22	0.23	0.25
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	13.19	18.03	12.73	11.98	11.07
Norm P/E	13.19	18.03	12.73	11.98	11.07
P/BV	2.80	2.14	2.00	1.90	1.81
EV/EBTDA	7.48	7.91	5.96	5.42	5.11
Dividend yield (%)	0.00	4.36	5.64	5.84	6.32

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา สิ้นธร 1</b> 130-132 อาคารสิ้นธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหงวน (สิ้นธร 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา สิ้นธร 3</b> 130-132 อาคารสิ้นธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลาดหลุมแก้ว จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา ไทยซัมมิท</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p><b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ดิคคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรชัย ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>
<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 124/2/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>
<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชภกิจ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา นครปฐม</b> 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p><b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา กระบี่</b> 223/20 ถ.มหาราช ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.รัตโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p><b>สาขา บัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิมิต อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2016

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
100-90		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
<50	no logo given	n/a

สัญลักษณ์ **N/R** หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

**IOD (IOD Disclaimer)**

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator**

ระดับ 5	Extended	ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง	มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
ระดับ 4	Certified	ได้รับการรับรอง	มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
		- ระดับ 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่มิได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator จาก สถาบันไทยพัฒนา (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)