

PDG

บมจ. พรอดติจี้

| | | | | | | |
|--------------------|---------------------|-------------------|---------------------|---------------------------|--------------------------|------------------|
| Current BUY | Previous BUY | Close 4.42 | 2017 TP 5.30 | Exp Return + 19.9% | THAI CAC Declared | CG 2016 3 |
|--------------------|---------------------|-------------------|---------------------|---------------------------|--------------------------|------------------|

| Consolidated earnings | | | | |
|------------------------------|--------|-------|-------|-------|
| BT (mn) | 2014 | 2015 | 2016 | 2017E |
| Normalized earnings | 58 | 83 | 93 | 95 |
| Net profit | 58 | 83 | 93 | 95 |
| Normalized EPS (Bt) | 0.22 | 0.31 | 0.35 | 0.35 |
| Reported EPS (Bt) | 0.22 | 0.31 | 0.35 | 0.35 |
| % Reported EPS growth | -26.83 | 41.62 | 12.83 | 1.94 |
| Dividend (Bt) | 0.17 | 0.22 | 0.25 | 0.25 |
| BV/share (Bt) | 1.83 | 1.95 | 2.06 | 2.16 |
| EV/EBITDA (x) | 8.9 | 6.8 | 5.9 | 5.9 |
| PER (x) | 20.3 | 14.4 | 12.7 | 12.5 |
| PER (x) - normalized | 20.3 | 14.4 | 12.7 | 12.5 |
| PBV (x) | 2.4 | 2.3 | 2.1 | 2.0 |
| Dividend yield (%) | 3.9 | 5.0 | 5.7 | 5.7 |
| No. of share | 270 | 270 | 270 | 270 |
| No. of share - full dilution | 270 | 270 | 270 | 270 |
| Par (Bt) | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 |

Source: Company data, FSS estimates

กำไรสุทธิ 4Q16 ออกมาสดใส ราคายังถูกมาก “ซื้อ”

กำไรสุทธิ 4Q16 เพิ่มขึ้น 18% Q-Q และ 20% Y-Y

กำไรสุทธิ 4Q16 อยู่ที่ 27 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18% Q-Q และ 20% Y-Y จากรายได้รวมที่เพิ่มขึ้น 5% Q-Q และ 8% Y-Y เป็น 166 ล้านบาท เพราะเป็นช่วง High Season ของการผลิตขวดน้ำมันพืชให้ TVO (48% ของรายได้รวม) และได้ลูกค้าใหม่ในกลุ่มขวดน้ำดื่ม (20% ของรายได้รวม) ส่วนอัตรากำไร เพิ่มขึ้นเป็น 27.6% จาก 25.4% ใน 3Q16 และ 25.1% ใน 4Q15 ตามผลของ Economy of scale ที่มีการใช้กำลังการผลิตมากขึ้น และการบริหารต้นทุนวัตถุดิบได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยต้นทุน PET ที่ PDG มีการลือครราคาไว้ยังใกล้เคียงกับ 3Q16 ที่ 34 บาทต่อกิโลกรัม

ซึ่งกำไร 4Q16 ที่เร่งตัวขึ้น ทำให้กำไรสุทธิทั้งปี 2016 เพิ่มขึ้น 13% Y-Y อยู่ที่ 93 ล้านบาท มากกว่าคาดการณ์เดิมของเราที่ 88 ล้านบาท

ประกาศจ่ายปันผลเพิ่มขึ้น คิดเป็นผลตอบแทน 3.8%

ประกาศจ่ายปันผลสำหรับงวด 2H16 ที่ 0.17 บาทต่อหุ้น (มากกว่า 2H15 ที่จ่าย 0.14 บาท/หุ้น) คิดเป็นผลตอบแทน 3.8% ขึ้น XD วันที่ 14 มี.ค. 17

มีพัฒนาการดีขึ้นต่อเนื่อง แต่ราคาไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริง “ซื้อ”

ยังแนะนำ “ซื้อ” PDG ที่ราคาเป้าหมายปี 2017 เท่ากับ 5.30 บาท อิง PE Multiplier เฉลี่ยตั้งแต่เข้าตลาดที่ 15 เท่า จากผลประกอบการ 4Q16 ที่ออกมาสดใส ซึ่งคาดว่าแนวโน้มยังดีต่อเนื่องถึง 1Q17 ที่เป็น High Season ของการผลิตขวดน้ำดื่มและน้ำผลไม้ ขณะที่ การเติบโตในระยะกลาง-ยาวจะได้แรงหนุนจากการรุกธุรกิจผลิตหลอดพีเอฟเอ็มเพื่อจำหน่ายให้กับกลุ่มผู้ผลิตขวด PET ซึ่งมีการแข่งขันที่รุนแรงน้อยกว่าธุรกิจเดิม โดยคาดว่าจะเริ่มรับรู้รายได้ใน 4Q17 ราคาหุ้นปัจจุบันถือว่าถูกมาก ซื้อขายบน PE2017 เพียง 13 เท่า ใกล้เคียงระดับต่ำสุดตั้งแต่เข้าตลาดที่ 11 เท่า ทั้งที่มีฐานะทางการเงินเป็นเงินสดสุทธิ และสร้าง ROE ได้ในระดับ 16-17% อย่างสม่ำเสมอ

ความเสี่ยง – การแข่งขันในอุตสาหกรรมผลิตขวด PET ที่อยู่ในระดับสูง และการชะลอตัวของกำลังซื้อในประเทศ

| 4Q16 Earnings Results | | | | | | Comment |
|-----------------------|------|------|------|------|------|---|
| (Bt mn) | 4Q16 | 3Q16 | %Q-Q | 4Q15 | %Y-Y | |
| Revenues | 166 | 157 | 5 | 153 | 8 | <ul style="list-style-type: none"> รายได้รวมเพิ่มขึ้นทั้ง Q-Q และ Y-Y จากปัจจัยฤดูกาลที่เป็น High Season ของการผลิตขวดน้ำมันพืช อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นทั้ง Y-Y และ Q-Q จากการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น และการบริหารต้นทุนการผลิต+สต็อกวัตถุดิบได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารยังคงควบคุมได้ดี โดยคิดเป็น 7.5% ของรายได้รวม ทรงตัวทั้ง Y-Y และ Q-Q |
| Cost of services | 120 | 117 | 2 | 114 | 5 | |
| Gross profit | 46 | 40 | 14 | 38 | 19 | |
| SG&A | 12 | 12 | 9 | 11 | 11 | |
| Interest expense | 0 | 0 | -31 | 0 | 106 | |
| Normalized earnings | 27 | 23 | 18 | 23 | 20 | |
| Net profit | 27 | 23 | 18 | 23 | 20 | |
| EPS | 0.10 | 0.09 | 18 | 0.08 | 20 | |
| Gross margin (%) | 27.6 | 25.4 | 2.2 | 25.1 | 2.4 | |
| SG&A of Sales (%) | 7.5 | 7.3 | 0.2 | 7.4 | 0.2 | |
| Net profit margin (%) | 16.4 | 14.6 | 1.7 | 14.7 | 1.7 | |

Source: Company data, FSS Research

Analyst : Natapon Khamthakrue

Register No.: 026637

Tel.: +662 646 9820

email: natapon.k@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์

(สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลมาลิ่งค์

25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์

496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เซ็นทรัลพีนีสแกล์ 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปีนีสแกล์ ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางนา

1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธร์ 1

130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนหงวน (ลินธร์ 2)

140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธร์ 3

130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รังสิต

1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี

สาขา ไทยซัมมิท

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนนิเบศร์

68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี

สาขา ศรีราชา

135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี

สาขา ขอนแก่น 1

311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น 3

311/1 ถ.กลางเมือง (หิรัญมิ่ง) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี

104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรบุรี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่ 1

308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขา เชียงใหม่ 2

310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขา เชียงใหม่ 3

อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่

สาขา เชียงราย

353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย

สาขา แม่สาย

119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย

สาขา นครราชสีมา

1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา

สาขา สมุทรสาคร

1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร

สาขา นครปฐม

28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม

สาขา ภูเก็ต

22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต

สาขา หาดใหญ่ 1

200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา หาดใหญ่ 2

106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา หาดใหญ่ 3

200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา กระบี่

223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่

สาขา ตรัง

59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

สาขา สุราษฎร์ธานี

173/83-84 หมู่ 1 ถ.รัตนโกสินทร์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี

สาขา บิดตานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.บิดตานี

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

| | | |
|-------------|------------------------|---|
| BUY | “ซื้อ” | เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10% |
| HOLD | “ถือ” | เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10% |
| SELL | “ขาย” | เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน |
| TRADING BUY | “ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น” | เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน |
| OVERWEIGHT | “ลงทุนมากกว่าตลาด” | เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด |
| NEUTRAL | “ลงทุนเท่ากับตลาด” | เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด |
| UNDERWEIGHT | “ลงทุนน้อยกว่าตลาด” | เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด |

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC