

PDG

บมจ. พรอดติจ

Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	4.44	5.50	+ 23.9%	Declared	3

Consolidated earnings

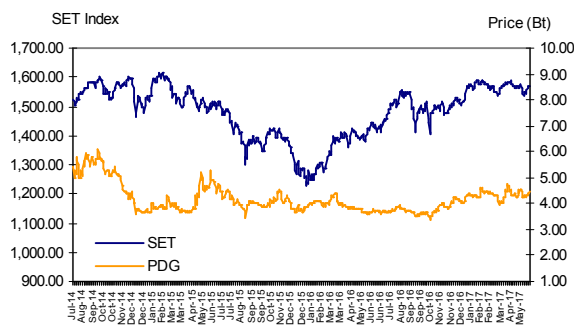
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	83	93	98	106
Net profit	83	93	98	106
EPS (Bt)-Norm	0.31	0.35	0.36	0.39
EPS (Bt)	0.31	0.35	0.36	0.39
% EPS growth	41.62	12.83	4.92	8.13
Dividend (Bt)	0.22	0.25	0.25	0.27
BV/share (Bt)	1.95	2.07	2.16	2.28
EV/EBITDA (x)	6.9	6.2	5.7	5.4
PER (x) - Norm	14.5	12.8	12.2	11.3
PER (x)	14.5	12.8	12.2	11.3
PBV(x)	2.3	2.1	2.1	1.9
Dividend yield (%)	5.0	5.6	5.7	6.2
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 (26/05/2017)	4.44
SET Index	1,569.27
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.01
Paid-up shares (million)	270.00
Free float (%)	45.69
Market cap (Bt m)	1,198.80
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	10.30
Hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	4.90, 3.96, 4.52

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Natapon Khamthakrue

Register No.: 026637

Tel.: +662 646 9820

email: natapon.k@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

ราคา PET เริ่มลดลงและลูกค้าที่สะดุดไปใน 1Q17 กำลังกลับมา

แนะนำ “ซื้อ” PDG ราคาเป้าหมายปี 2017 เท่ากับ 5.50 บาท (อิง PE Multiplier 15 เท่า) โดยราคาหุ้นก่อนหน้านี้ถูกกดดันจากผลประกอบการ 1Q17 ที่ออกมาต่ำกว่าคาด และราคา PET ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง แต่สถานการณ์ปัจจุบันถือว่าแรงกดดันต่างๆ เริ่มผ่อนคลายลง ทั้งราคา PET ที่ลงเป็นเดือนที่ 3 รว 7% จาก ก.พ. 17 และกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นจากการกลับมาสั่งซื้อของลูกค้าเดิมในกลุ่มน้ำผลไม้ ทำให้คาดว่าผลประกอบการ 2Q17 จะกลับมาขยายตัวทั้ง Q-Q และ Y-Y ส่วนการลงทุนในธุรกิจใหม่ เรายังมองว่ามีความเป็นไปได้ที่ PDG จะซื้อโรงเป่าขวดที่ดำเนินการอยู่แล้วเพื่อขยายฐานลูกค้าต่างจังหวัด จากเงินสดในมือที่เหลือหลังลงทุนธุรกิจหลอดฟรiform อีกราว 100 ล้านบาท ราคาปัจจุบันยังถูกมาก ซื้อขายบน PE2017 เพียง 12 เท่า ใกล้จุดต่ำสุดตั้งแต่เข้าตลาดที่ 11.2 เท่า และให้ผลตอบแทนจากปันผลสูงถึง 6% ต่อปี (จ่าย 2 ครั้ง)

ราคา PET ปรับตัวลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 รว 7% จากจุดสูงสุดของปี

ราคา PET เริ่มอ่อนตัวลง หลังจากขึ้นไปทำจุดสูงสุดของปีที่ 42 บาท/ก.ก. ใน ก.พ. 17 โดย ณ ปัจจุบันลงมาอยู่ที่ 39 บาท/ก.ก. หรือลงราว 7% จากจุดสูงสุดดังกล่าว ขณะที่ คาดว่ากำลังการผลิตจะปรับตัวเพิ่มขึ้น จากการกลับมาสั่งผลิตขวดน้ำผลไม้ของลูกค้ารายเดิมที่ชะลอไปใน 1Q17 กอปรกับ ยอดผลิตขวดน้ำดื่มและน้ำดื่มยังขยายตัวในเกณฑ์ 5-10% ต่อปี ทำให้แรงกดดันต่ออัตรากำไรขั้นต้นของ PDG ที่ลดลงเหลือ 22.2% ใน 1Q17 จากค่าเฉลี่ยปีก่อนที่ 25.7% เริ่มผ่อนคลายลง จึงเป็นไปได้ที่กำไรสุทธิ 2Q17 จะกลับมาขยายตัวทั้ง Q-Q และ Y-Y

ความคืบหน้าในการลงทุนผลิตหลอดฟรiformยังเป็นไปตามแผน

ปัจจุบันอยู่ในช่วงเตรียมพื้นที่และสั่งซื้อเครื่องจักร คาดว่าจะแล้วเสร็จใน 4Q17 และเริ่มรับรู้รายได้ใน 1Q18 ที่ระดับ 50-60% ของกำลังการผลิตเริ่มต้นที่ 200 ล้านหลอดต่อปี (จากทั้งฐานลูกค้าเดิมและลูกค้าใหม่ในต่างจังหวัด) เรายังไม่มีข้อมูลผลการดำเนินงานของผู้ผลิตหลอดฟรiform แต่คาดว่าอัตรากำไรสุทธิจะสูงกว่าการผลิต PET ที่ทำได้ 7-8% ของยอดขาย จากขั้นตอนการผลิตที่สั้นลง และไม่ต้องใช้คนเพิ่มมากนัก โดยถ้าอิงตามราคาขายหลอดฟรiform ในตลาดที่จะต่ำกว่าขวด PET ขนาดเดียวกันราว 30-40% คาดว่าจะใช้กำลังการผลิตเพียง 15-20% เพื่อครอบคลุมค่าเสื่อมราคาที่เกิดขึ้นราว 6-7 ล้านบาท/ปี จึงเป็นไปได้สูงที่ธุรกิจนี้จะสร้างกำไรตั้งแต่ 1Q18

คาดการณ์ช่วงที่เหลือของปียังเป็นไปตามเป้าหมาย “ซื้อ”

แม้ว่า 1Q17 จะออกมาต่ำกว่าที่คาดเล็กน้อย แต่เรามองว่าช่วงที่เหลือของปีจะสดใสขึ้นเพราะ (1) ลูกค้าเดิมในกลุ่มน้ำผลไม้ซึ่งเป็นกลุ่มเดียวที่ไม่ได้เริ่มกลับมาสั่งซื้อเพิ่ม (2) การขยายทีมขายอีกเท่าตัวเพื่อรุกตลาดต่างจังหวัดและธุรกิจฟรiform ซึ่งได้ลูกค้ารายใหญ่ในกลุ่มขวดน้ำดื่มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง (3) ต้นทุนคงที่ลดลงจากเครื่องจักรบางส่วนที่ตัดค่าเสื่อมหมด โดยเราคาดกำไรสุทธิปีนี้ที่ 98 ล้านบาท (+5%Y-Y) ยังแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 5.50 บาท จุดเด่นของ PDG คือราคาถูก PE2017 เพียง 12 เท่า ใกล้จุดต่ำสุดตั้งแต่เข้าตลาดที่ 11.2 เท่า และฐานะทางการเงินแข็งแกร่งเป็น Net Cash ทำให้สามารถจ่ายปันผลได้สูง 5-6% ต่อปี

ความเสี่ยง – การแข่งขันในอุตสาหกรรมผลิตขวด PET, การปรับขึ้นของราคาวัตถุดิบตามราคาน้ำมันดิบ, และการชะลอตัวของกำลังซื้อในประเทศ

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	691	670	636	694	751
Costs of sales	567	521	473	528	571
Gross profit	124	149	163	167	180
SG&A costs	47	47	50	49	53
Operating profit	76	102	114	118	128
Other income	2	3	3	3	4
EBIT	78	105	117	122	131
EBITDA	133	159	173	172	185
Interest charge	5	2	0	0	0
Tax on income	15	21	23	24	26
Earnings after tax	58	83	93	98	106
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	58	83	93	98	106
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	58	83	93	98	106

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	58	83	93	98	106
Depreciation &	55	54	56	50	54
Change in working capital	-14	-11	-25	12	-6
Other adjustments	-1	3	4	-3	1
Cash flow from operation	98	129	128	156	155
Capital expenditure	-12	-26	-15	-86	-75
Others	-3	3	-1	0	0
Cash flow from investing	-15	-23	-15	-86	-75
Free cash flow	83	106	112	70	79
Net borrowings	-81	-67	3	-2	1
Equity capital raised	191	0	0	0	0
Dividends paid	-35	-49	-60	-73	-74
Others	0	0	0	0	1
Cash flow from financing	75	-115	-58	-76	-72
Net change in cash	158	-9	55	-5	7

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash& equivalents	184	175	230	224	230
Account receivable	132	100	132	116	125
Inventory	9	8	8	8	9
Other current asset	26	28	39	29	32
Total current asset	352	311	409	378	396
Investment	0	0	0	0	0
PPE	336	308	267	303	324
Other asset	5	2	2	2	2
Total assets	693	621	678	683	722
Short term loan loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	117	74	91	77	83
Current maturities	27	0	0	0	0
Other current liabilities	9	12	16	13	14
Total current liabilities	152	86	107	90	97
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other LT liabilities	48	8	11	8	9
Total LT liabilities	48	8	11	8	9
Total liabilities	200	94	118	98	106
Registered capital	135	135	135	135	135
Paid up capital	135	135	135	135	135
Share premium	156	156	156	156	156
Legal reserve	14	14	14	14	14
Retained earnings	188	222	255	280	311
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	493	527	560	585	616

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenues	-0.5	-2.9	-5.0	9.1	8.1
Net profit	-1.2	41.6	12.8	4.9	8.1
Norm profit	4.2	41.6	12.8	4.9	8.1
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	17.9	22.3	25.7	24.0	24.0
EBIT margin	11.1	15.2	17.9	17.0	17.0
Normalized profit margin	8.2	11.9	14.2	13.6	13.6
Net profit margin	8.5	12.3	14.7	14.1	14.1
Normalized ROA	8.5	12.3	14.3	14.4	15.1
Normalized ROE	15.1	16.2	17.2	17.1	17.6
Risk (x)					
D/E (x)	0.41	0.18	0.21	0.17	0.17
Net D/E (x)	cash	cash	cash	cash	cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.22	0.31	0.35	0.36	0.39
Norm EPS	0.22	0.31	0.35	0.36	0.39
FCF	0.31	0.39	0.42	0.26	0.29
Book value	1.83	1.95	2.07	2.16	2.28
Dividend	0.17	0.22	0.25	0.25	0.27
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	20.53	14.49	12.84	12.24	11.32
Norm P/E	20.53	14.49	12.84	12.24	11.32
P/BV	2.43	2.27	2.14	2.05	1.95
EV/EBTDA	9.01	6.88	6.19	5.74	5.39
Dividend yield (%)	3.83	4.95	5.63	5.72	6.18

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 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า 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 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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 รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ 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 (หิรัญบึง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรชัย ๓. หมายแข่ง 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.แม่เหียะ 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.หลวงพ่อดิลล่อง 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.มหาราช 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.วิโรจน์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา บิดาานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี

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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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