

PDG

Current BUY	Previous BUY	Close 3.82	2018 TP 4.50	Exp Return + 17.8%	THAI CAC N/A	CG 2017 3
------------------------------	-------------------------------	-----------------------------	-------------------------------	-------------------------------------	-------------------------------	----------------------------

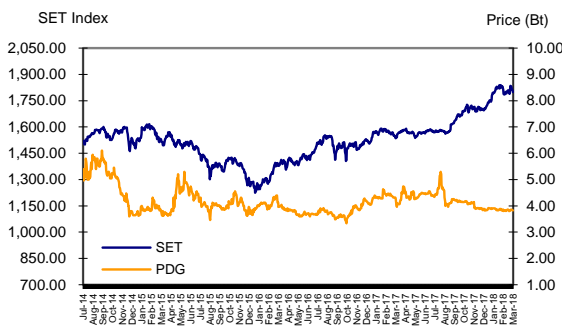
Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized profit	93	74	80	90
Net profit	93	74	80	90
EPS (Bt)-Norm	0.35	0.28	0.30	0.33
EPS (Bt)	0.35	0.28	0.30	0.33
% EPS growth	12.83	-20.27	7.87	11.94
Dividend (Bt)	0.25	0.22	0.24	0.26
BV/share (Bt)	2.07	2.10	2.16	2.23
EV/EBITDA (x)	5.3	6.2	5.9	5.2
PER (x) - Norm	11.2	14.0	13.0	11.6
PER (x)	11.2	14.0	13.0	11.6
PBV(x)	1.9	1.8	1.8	1.7
Dividend yield (%)	6.5	5.7	6.2	6.8
YE No. of shares (mn)	17.2	13.2	14.0	15.2
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 (06/03/2018)	3.82
SET Index	1,799.06
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.00
Paid-up shares (million)	270.00
Free float (%)	45.69
Market cap (Bt m)	1,031.40
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	0.50
Hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	3.96, 3.78, 3.85

Source: Setsmarts



Source: SET

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

กำไร 4Q17 พุ่งตัว ปีนี้จะดีตาม TVO และธุรกิจใหม่

เรากลับมาแนะนำซื้อ PDG แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเหลือ 4.50 บาท จาก 4.70 บาท (อิง PE เฉลี่ยที่ 15 เท่า) เพื่อสะท้อนต้นทุน PET ที่มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น โดยเราคาดผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q-3Q17 ซึ่งถูกกระทบทั้งรายได้ที่ชะลอและต้นทุนที่พุ่งขึ้น ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นทรุดลงอย่างหนัก แต่ภาพปีนี้จะสดใสขึ้น จากคำสั่งซื้อขวด PET ล่วงหน้าที่ฟื้นในทุกกลุ่มลูกค้า โดยเฉพาะ TVO ที่ดีต่อเนื่องใน 1Q18 ขณะเดียวกัน การเริ่มผลิตหลอดพีเอฟเอ็มจะหนุนให้กำไรเร่งตัวขึ้นใน 2H18 เราคาดกำไรปีนี้จะกลับมาโต 8% Y-Y อยู่ที่ 80 ล้านบาท และปีหน้าโต 12% Y-Y อยู่ที่ 90 ล้านบาท จุดเด่นของ PDG ยังอยู่ที่ปันผลสูงสม่ำเสมอ 5-6% ต่อปี

กำไร 4Q17 ส่งสัญญาณฟื้นตัว จากคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นของกลุ่ม TVO

กำไรสุทธิ 4Q17 อยู่ที่ 22 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 54% Q-Q จากปัจจัยฤดูกาลที่เป็น High Season ของการผลิตขวดน้ำดื่มพีซีให้กลุ่ม TVO แต่ลดลง 19% Y-Y เพราะฐาน 4Q16 สูงผิดปกติ จากการได้รับคำสั่งซื้อขนาดใหญ่ของลูกค้ากลุ่มน้ำดื่มไม่รายหนึ่ง ซึ่งมาประสบปัญหาด้านการผลิต และทำให้หยุดสั่งซื้อขวด PET จาก PDG ไปตลอดปี 2017 อย่างไรก็ตาม เราเห็นสัญญาณบวกจากอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นเป็น 22.7% ดีสุดในรอบ 4 ไตรมาส (แม้ราคา PET ในประเทศจะเพิ่มขึ้น 8% Q-Q อยู่ที่ 40 บาท/ก.ก.) จากผล Economy of scale ตามการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้น การปรับราคาขายขึ้นในบางกลุ่มสินค้า และการควบคุมต้นทุนอย่างเข้มงวด

กำไรสุทธิทั้งปี 2017 อยู่ที่ 74 ล้านบาท ลดลง 20% Y-Y เพราะกำไรสุทธิ 2Q-3Q17 ที่ชะลอไปมาก จากคำสั่งซื้อของลูกค้ากลุ่มน้ำดื่มและน้ำผลไม้ที่ชะลอตัว รวมถึงต้นทุน PET ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นทรุดหนักเหลือเพียง 20%-21% จากปกติที่ทำได้ 25%-28%

คาดแนวโน้มปี 2018 พุ่งตัว แม้ต้นทุน PET ยังเพิ่มขึ้น

เราคาดกำไรสุทธิปีนี้จะกลับมาโตตั้งแต่ 1Q18 จากคำสั่งซื้อขวดน้ำดื่มพีซีของกลุ่ม TVO ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องจาก 4Q17 และการเร่งสต็อกของลูกค้ากลุ่มน้ำดื่มเพื่อรองรับฤดูร้อนใน 2Q18 ส่วนแนวโน้ม 2H18 จะได้แรงหนุนเพิ่มเติมจากการผลิตหลอดพีเอฟเอ็มที่เข้าสู่จุดทำกำไร จากที่เริ่มผลิตในช่วงปลาย มี.ค. 18 แต่ผลจากต้นทุนเม็ดพลาสติก PET ที่เพิ่มขึ้น 10% YTD เป็น 45 บาท/ก.ก. เราจึงปรับลดสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นปี 2018-2019 ลงเล็กน้อยเหลือ 22%-23% จากเดิม 23%-23.5% ส่งผลให้คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018-2018 ลดลงเฉลี่ย 3-4% จากเดิมเหลือ 80 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 8% Y-Y) และ 90 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 12% Y-Y) ตามลำดับ

Downside ต่ำ ปันผลสูงสม่ำเสมอ แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 4.50 บาท

PDG กลับมาน่าสนใจในเชิง Valuation โดย PE2018 อยู่ที่ 13 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าตลาดที่ 15 เท่า และให้ปันผลสูงสม่ำเสมอ 5-6% ต่อปี (จ่ายปีละ 2 ครั้ง) โดยล่าสุดประกาศจ่ายงวด 2H17 ที่ 0.14 บาท/หุ้น ขึ้น XD 14 มี.ค. 18 แนะนำซื้อ โดยผลจากการปรับประมาณการลง ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2018 ลดลงเหลือ 4.50 บาท จาก 4.70 บาท อิง PE Multiplier เฉลี่ยตั้งแต่เข้าตลาดที่ 15 เท่า

ความเสี่ยง – การแข่งขันในอุตสาหกรรมผลิตขวด PET, การปรับขึ้นของราคาวัตถุดิบตามราคาน้ำมันดิบ, และการชะลอตัวของกำลังซื้อในประเทศ

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	670	636	648	663	697
Costs of sales	521	473	509	517	536
Gross profit	149	163	139	146	160
SG&A costs	47	50	51	50	52
Operating profit	102	114	88	96	108
Other income	3	3	5	3	3
EBIT	105	117	93	100	111
EBITDA	159	173	143	153	168
Interest charge	2	0	0	0	0
Tax on income	21	23	19	19	22
Earnings after tax	83	93	74	80	90
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	83	93	74	80	90
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	83	93	74	80	90

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	83	93	74	80	90
Depreciation &	54	56	50	53	57
Change in working capital	-11	-25	-7	17	-4
Other adjustments	3	4	-9	3	0
Cash flow from operation	129	128	109	153	143
Capital expenditure	-26	-15	-104	-44	-70
Others	3	-1	-1	2	0
Cash flow from investing	-23	-15	-105	-43	-70
Free cash flow	106	112	4	111	74
Net borrowings	-67	3	1	0	1
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-49	-60	-68	-64	-72
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-115	-58	-67	-64	-72
Net change in cash	-9	55	-62	46	2

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash& equivalents	175	230	167	214	216
Account receivable	100	132	147	133	139
Inventory	8	8	8	8	8
Other current asset	28	39	34	33	35
Total current asset	311	409	356	388	398
Investment	0	0	0	0	0
PPE	308	267	321	311	324
Other asset	2	2	3	2	2
Total assets	621	678	680	701	725
Short term loan loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	74	91	91	95	100
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	12	16	10	12	13
Total current liabilities	86	107	102	107	112
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other LT liabilities	8	11	11	11	12
Total LT liabilities	8	11	11	11	12
Total liabilities	94	118	113	118	124
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	222	255	262	278	296
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	527	560	567	583	601

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenues	-2.9	-5.0	1.9	2.3	5.0
Net profit	41.6	12.8	-20.3	7.9	11.9
Norm profit	41.2	13.0	-23.4	11.5	12.2
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	22.3	25.7	21.4	22.0	23.0
EBIT margin	15.2	17.9	13.6	14.5	15.5
Normalized profit margin	11.9	14.2	10.6	11.6	12.4
Net profit margin	12.3	14.7	11.5	12.1	12.9
Normalized ROA	12.3	14.3	10.9	11.6	12.6
Normalized ROE	16.2	17.2	13.2	14.0	15.2
Risk (x)					
D/E (x)	0.18	0.21	0.20	0.20	0.21
Net D/E (x)	cash	cash	cash	cash	cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.31	0.35	0.28	0.30	0.33
Norm EPS	0.31	0.35	0.28	0.30	0.33
FCF	6.54	6.54	0.33	7.94	4.84
Book value	1.95	2.07	2.10	2.16	2.23
Dividend	0.22	0.25	0.22	0.24	0.26
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	12.60	11.17	14.01	12.98	11.60
Norm P/E	12.60	11.17	14.01	12.98	11.60
P/BV	1.98	1.86	1.84	1.79	1.73
EV/EBTDA	5.89	5.28	6.16	5.91	5.23
Dividend yield (%)	5.70	6.48	5.70	6.16	6.82

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สิ้นธร 1 130-132 อาคารสิ้นธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (สิ้นธร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สิ้นธร 3 130-132 อาคารสิ้นธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อัมคูลราอิม 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>
<p>สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.นครินทร์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิถิล อ.เมือง จ.บิดดาดี</p>	

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน 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 2017

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)