

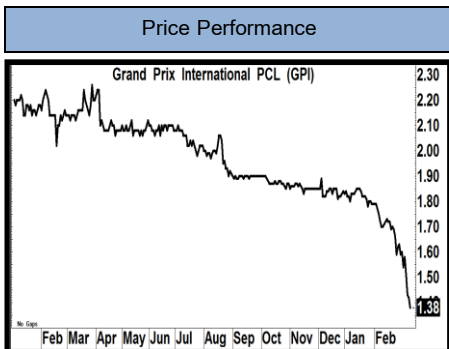
Stock GPI	Target Price 1.93 (Upside +39.9%)	Rating BUY CG	Sector MEDIA	Paid-up (ลบ.) 300.00	Report Date 12/03/2563
Price 1.38			IAA Consensus NA	Market Cap.(ลบ.) 828.00	Free Float 39.64%

เข้าสู่โหมดชะลอตัวรับผลกระทบ COVID-19

- **4Q62 รายได้หดตัวจากธุรกิจรับจ้างพิมพ์ และธุรกิจสื่อ**
ช่วง 4Q62 GPI มีรายได้อยู่ที่ 47.9 ล้านบาท ลดลง 7.1%YoY จากผลกระทบธุรกิจงานรับจ้างพิมพ์ที่มีปริมาณงานส่งมอบลดลง เช่นเดียวกับธุรกิจสื่อและโฆษณาถูกตีสิบล้างจากการก้าวเข้าสู่ยุค Digital Transformation ที่เปลี่ยนพฤติกรรมผู้ใช้สื่อหันไปใช้งานผ่านรูปแบบหน้าจอ(Screen)มากขึ้น ส่งผลต่อรายได้ธุรกิจรับจ้างพิมพ์ และธุรกิจสื่อหดตัว 26.8%YoY และ 7.5%YoY ตามลำดับ นอกจากนี้อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง จากเดิมอยู่ที่ระดับ -3.6% ในช่วง 4Q61 หดตัวมาอยู่ที่ระดับ -31.8%ในช่วง 4Q62 หลังถูกกดดันจากการรับรู้ต้นทุนจากค่าเช่าพื้นที่ห้างสรรพสินค้าการจัดการแข่งขันเกมส์ eRacing เป็นปีแรก และต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากงานตัวอย่างนำเสนอและงานทดลองพิมพ์ก่อนเข้าสู่กระบวนการพิมพ์เพื่อส่งมอบ ส่งผลให้ช่วง 4Q62 GPI มีผลขาดทุนสุทธิอยู่ที่ 49.0 ล้านบาท หดตัว 9.1%YoY

Major Shareholders (03/03/2563)	
นาย ปราชิน เอี่ยมล้ำนา	30.88%
นาย พีระพงษ์ เอี่ยมล้ำนา	12.85%
นาย อโณทัย เอี่ยมล้ำนา	12.59%
นาย อภิลิทธิ์ พันธุ์พฤกษ์	3.72%
นาย สัจพจน์ ไชยวงศ์แก้ว	3.02%

- **คาดปี 63 กำไรชะลอตัว ตามภาวะเศรษฐกิจและผลกระทบไวรัสโคโรนา**
เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 63 ลง 41.5% อยู่ที่ระดับ 92.6 ล้านบาท หดตัว 9.8%YoY จากปัจจัยกดดันดังนี้ 1) รายได้รวม GPI คาดชะลอตัวอยู่ที่ระดับ 698.8 ล้านบาท ลดลง 2.9%YoY โดยธุรกิจงานจัดแสดงยานยนต์ “Bangkok International Motor Show” ครั้งที่ 41 ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่กระจาย COVID-19 เสี่ยงต่อตัวเลขปริมาณพื้นที่เช่าจากลูกค้า และจำนวนผู้เข้าชมงานมีแนวโน้มลดลงหลัง GPI ได้การประกาศเลื่อนจัดงานออกไปจากกำหนดการเดิม 25 มี.ค.เป็นวันที่ 22 เม.ย.63 นอกจากนี้ทั้งกลุ่มธุรกิจสื่อสิ่งพิมพ์ และรับจ้างพิมพ์คาดว่าจะหดตัวตามพฤติกรรมผู้ใช้สื่อที่เปลี่ยนไป 2) อัตรากำไรขั้นต้นคาคงจากปี 62 ที่ระดับ 40.1% สู่ระดับ 39.6% ในปี 63 จากต้นทุนโฆษณามาประชาสัมพันธ์ และการจัดกิจกรรมส่งเสริมการตลาดที่เพิ่มขึ้นในวาระครบรอบ 50ปี GPI อย่างไรก็ตามเราเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของ GPI ในปี 64 ที่ระดับกำไรสุทธิ 100.2 ล้านบาท โต 8.1%YoY จากคาดการณ์รายได้อยู่ที่ระดับ 711.3 ล้านบาท โต 2.1%YoY จากการขยายพื้นที่งานแสดงรถยนต์สู่ประเทศเพื่อนบ้านมีพัฒนาการดีขึ้น รวมถึงคาดปัจจัยผลกระทบการแพร่ระบาดไวรัส COVID-19 จะยุติได้ภายใน 2H63



- **คงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยมูลค่าพื้นฐานปี 2563 ที่ 1.93 บาท**
แม้คาดกำไรปี 63 หดตัว แต่เราเห็นสัญญาณการพลิกฟื้นในปี 64 จากการรุดตลาดงานแสดงสินค้านวัตกรรมทางด้านยานยนต์ที่ประเทศเมียนมาร์จะมีพัฒนาการที่ดีขึ้นหนุนด้วยกระแสตอบรับที่ดีจาก Gaming Event และ Application Car Buddy ขณะที่โมเดลธุรกิจมีความมั่นคงของรายได้และสร้างกระแสเงินสดที่ต่อเนื่อง อีกทั้งราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside 39.9% จากมูลค่าพื้นฐานใหม่ปี 2563 ที่ 1.93 บาท จึงวิธี DCA (WACC 14.78%, 1% terminal growth) อีกทั้งล่าสุด บริษัทประกาศจ่ายปันผล 0.08 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Div.Yield ปีนี้ที่ 5.12% (XD วันที่ 8 เม.ย. และจ่ายปันผลวันที่ 24 เม.ย.) ดังนั้นเราจึงคงแนะนำ “ซื้อ”

FINANCIAL SUMMARY

Year end 31 Dec	2560	2561	2562	2563F	2564F
Sales (BT m)	815	732	719	699	711
Norm profit (Bt m)	140	132	103	93	100
Net Profit (Bt m)	140	132	103	93	100
EPS (Bt)	0.23	0.22	0.17	0.15	0.17
DPS (Bt)	0.00	0.15	0.08	0.07	0.08
Dividend Yield (%)	0.00%	10.64%	5.67%	5.12%	5.53%
PER (x)	6.04	6.43	8.24	9.13	8.45
BVS (Bt)	1.24	1.31	1.30	1.38	1.47
PBV (X)	1.14	1.08	1.09	1.02	0.96
ROAE (%)	24.63%	17.24%	13.16%	11.55%	11.73%

Source: AECS Research

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ.หลักทรัพย์เออีซี “บริษัท” โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำ ชักชวน หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ไม่ว่าบางส่วน หรือ ทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชนจะต้องได้รับอนุญาตจากบริษัทก่อน

สรุปผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Financial Quarterly										
(Bt mn)	4Q61	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	%YoY	%QoQ	2561	2562	%YoY
Sales	51.6	370.3	267.4	33.7	47.9	(7.1%)	42.1%	731.6	719.3	(1.7%)
Cost of sales	(53.5)	(181.7)	(139.3)	(46.5)	(63.2)	18.2%	36.0%	(395.4)	(430.7)	8.9%
Gross profit	(1.9)	188.5	128.1	(12.7)	(15.3)	712.5%	19.8%	336.3	288.7	(14.2%)
SG&A	(55.6)	(51.8)	(35.7)	(37.8)	(47.0)	(15.4%)	24.3%	(180.7)	(172.3)	(4.7%)
Other income/expense	5.1	3.2	4.1	3.7	3.6	(29.1%)	(2.7%)	12.7	14.6	14.4%
EBIT	(52.4)	139.9	96.5	(46.8)	(58.6)	12.0%	25.2%	168.3	130.9	(22.2%)
Finance expenses	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	N/A	N/A	(0.2)	0.0	N/A
Corporate Tax	7.4	(29.3)	(18.1)	9.6	9.6	29.4%	0.4%	(36.6)	(28.2)	(22.9%)
Minority interests	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	N/A	N/A	0.0	0.0	N/A
Net Profit	(44.9)	110.6	78.3	(37.3)	(49.0)	9.1%	31.6%	131.5	102.7	(21.9%)
EPS (Bt)	(0.07)	0.18	0.13	(0.06)	(0.08)	9.1%	31.6%	0.22	0.17	(21.9%)

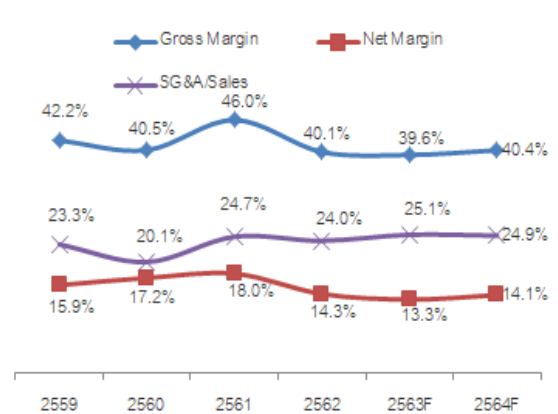
Key ratios										
Gross margin	(3.6%)	50.9%	47.9%	(37.8%)	(31.8%)			46.0%	40.1%	
SG&A/Sales	107.7%	14.0%	13.3%	112.1%	98.0%			24.7%	24.0%	
EBIT margin	(101.5%)	37.8%	36.1%	(138.9%)	(122.4%)			23.0%	18.2%	
Net margin	(87.1%)	29.9%	29.3%	(110.5%)	(102.3%)			18.0%	14.3%	

Source: AECS Research

สมมติฐานการปรับลดประมาณการ
มาร์จิ้นรายปี

Key Assumption	2563F			2564F		
	ใหม่	เก่า	%Change	ใหม่	เก่า	%Change
รายได้รวม	698.8	876.9	(20.3%)	719.3	761.6	(5.5%)
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	39.6%	42.8%	(3.2%)	40.4%	42.6%	(2.2%)
SG&A/Sales (%)	25.1%	21.3%	3.8%	24.9%	23.5%	1.4%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	16.6%	22.7%	(6.1%)	17.6%	20.5%	(2.9%)
อัตรากำไรสุทธิ (%)	13.3%	18.1%	(4.8%)	14.1%	16.3%	(2.2%)
กำไรสุทธิ	92.6	158.4	(41.5%)	102.7	124.0	(17.2%)
EPS (บาท/หุ้น)	0.15	0.26	(41.5%)	0.17	0.21	(20.5%)

Source: AECS Research



Source: AECS Research

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์เออีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะ ชักชวน หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ไม่ว่าบางส่วน หรือ ทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชนจะต้องได้รับอนุญาตจากบริษัทก่อน

FINANCIAL SUMMARY

INCOME STATEMENT						INCOME QUARTERLY STATEMENT					
Year End Dec (Bt m)	2560	2561	2562	2563F	2564F	Year End Dec (Bt m)	4Q61	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62
Sales	815	732	719	699	711	Sales	52	370	267	34	48
Cost of good sold	(485)	(395)	(431)	(422)	(424)	Cost of good sold	(53)	(182)	(139)	(46)	(63)
Gross Profit	330	336	289	277	288	Gross Profit	(2)	189	128	(13)	(15)
SG&A	(164)	(181)	(172)	(175)	(177)	SG&A	(56)	(52)	(36)	(38)	(47)
Other income/expense	9	13	15	15	15	Other income/expense	5	3	4	4	4
EBIT	175	168	131	116	125	EBIT	(52)	140	96	(47)	(59)
Depreciation & Amortization	(12)	(14)	(16)	(16)	(16)	Depreciation & Amortization	(3)	(4)	(4)	(4)	(4)
EBITDA	187	182	147	132	141	EBITDA	(49)	144	100	(42)	(55)
Finance expenses	(1)	(0)	0	(0)	0	Finance expenses	(0)	0	0	0	0
Corporate Tax	(34)	(37)	(28)	(23)	(25)	Corporate Tax	7	(29)	(18)	10	10
Minority interests	0	0	0	0	0	Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized profit	140	132	103	93	100	Normalized profit	(45)	111	78	(37)	(49)
Extraordinary items	0	0	0	0	0	Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net Profit	140	132	103	93	100	Net Profit	(45)	111	78	(37)	(49)

BALANCE SHEET						KEY FINANCIAL RATIO					
Year End Dec (Bt m)	2560	2561	2562	2563F	2564F	Year End Dec (Bt m)	2560	2561	2562	2563F	2564F
Cash & Equivalent	744	638	505	533	575	Growth (%)					
Accounts receivable	157	83	43	61	62	Sales	8.3%	(10.2%)	(1.7%)	(2.9%)	1.8%
Inventories	6	10	8	9	9	EBITDA	14.7%	(2.9%)	(19.0%)	(10.4%)	7.0%
Other current assets	0	0	0	0	0	Net Profit	17.2%	(6.2%)	(21.9%)	(9.8%)	8.1%
Total current assets	907	731	566	603	646	EPS	(2.3%)	(6.2%)	(21.9%)	(9.8%)	8.1%
Property, Plant & Equipment	162	256	404	413	422	Profitability Ratio (%)					
Other non-current assets	16	14	17	17	17	Gross Margin	40.5%	46.0%	40.1%	39.6%	40.4%
Total Assets	1,085	1,001	977	1,033	1,085	Operating Margin	20.4%	21.3%	16.2%	14.5%	15.6%
Bank overdraft & ST debt	0	0	0	0	0	EBITDA Margin	23.0%	24.9%	20.5%	18.9%	19.9%
Account payable	55	36	31	33	33	EBIT Margin	21.5%	23.0%	18.2%	16.6%	17.6%
Current LT debt	1	0	0	0	0	Net Margin	17.2%	18.0%	14.3%	13.3%	14.1%
Other current liabilities	265	157	144	148	147	ROAE	24.6%	17.2%	13.2%	11.5%	11.7%
Total current liabilities	321	193	175	181	180	ROAA	15.5%	12.6%	10.4%	9.2%	9.5%
Long-term liabilities	0	0	0	0	0	Liquidity Ratio (x)					
Other non-current liabilities	22	25	25	25	25	Current Ratio	2.83	3.80	3.18	3.33	3.59
Total Liabilities	343	218	200	206	205	Quick Ratio	2.81	3.74	3.14	3.28	3.54
Paid-up capital	300	300	300	300	300	Leverage Ratio (x)					
Share Premium	285	285	285	285	285	Total Debt/Equity	0.46	0.28	0.26	0.25	0.23
Retained earnings	46	87	81	131	184	Interest Bearing Debt/Equity	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Shareholders' Equity	742	783	777	827	880	Net Debt/EBITDA	(3.97)	(3.51)	(3.43)	(4.04)	(4.07)
Minority Interests	0	0	0	0	0	Interest Coverage Ratio	137.40	826.12	N/A	569.48	N/A
Total Equity	742	783	777	827	880	Asset Utilization (Days)					
Total Liabilities & Equity	1,085	1,001	977	1,033	1,085	Accounts Receivables Days	58.84	59.78	32.02	32.02	32.02

Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2560	2561	2562	2563F	2564F
Earning Before Tax	140	132	103	93	100
Depreciation&Amortization	10	28	9	16	16
Chg in working capital	(38)	(110)	(1)	(12)	(2)
Other operating activities	37	43	40	0	0
CF from Operating	149	92	151	97	114
Capital expenditure (Capex)	(8)	(107)	(165)	(25)	(25)
Other investing activities	34	(37)	4	0	0
CF from Investment	26	(144)	(160)	(25)	(25)
Capital Increase	335	0	0	0	0
Debt financing	(27)	(1)	0	0	0
Dividend payment	(130)	(90)	(114)	(43)	(47)
Other financing activities	0	(0)	(0)	0	0
CF from Financing	178	(91)	(114)	(43)	(47)
Inc.(Dec.) in cash	354	(143)	(123)	29	42
Beginning cash	60	414	271	148	176
Ending cash	414	271	148	176	218

Per Share (Bt)					
Year End Dec (Bt m)	2560	2561	2562	2563F	2564F
Norm EPS (Bt)	0.23	0.22	0.17	0.15	0.17
EPS	0.23	0.22	0.17	0.15	0.17
DPS	0.00	0.15	0.08	0.07	0.08
BV	1.24	1.31	1.30	1.38	1.47
Dividend Payout Ratio (%)	0%	68%	47%	47%	47%

Valuation					
Year End Dec (Bt m)	2560	2561	2562	2563F	2564F
PER (x)	6.04	6.43	8.24	9.13	8.45
PBV (x)	1.14	1.08	1.09	1.02	0.96
EV/EBITDA (x)	0.55	1.14	2.32	2.37	1.92
P/CF (x)	5.66	9.17	5.59	8.76	7.42
Dividend Yield (%)	0.00%	10.64%	5.67%	5.12%	5.53%

Key Assumptions					
Year End Dec (Bt m)	2560	2561	2562	2563F	2564F
Break Down: Revenue Growth (%)					
Exhibition and Marketing eve	9.4%	(8.0%)	(1.8%)	(3.0%)	2.0%
Publishing and New Media	(24.8%)	(10.9%)	(1.8%)	(2.0%)	0.0%
Printing	42.9%	(30.3%)	(0.2%)	(2.0%)	1.0%

*** หมายถึง จำนวนวันที่ ปี 2559 และตั้งแต่ 2560 เป็นต้นไป เท่ากับ 500 วัน และ 600 วัน ตามลำดับ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ.หลักทรัพย์เออีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประกอบการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะ ชักชวน หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ไม่ว่าบางส่วน หรือ ทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะชนจะต้องได้รับอนุญาตจากบริษัทก่อน

Corporate Governance Report of Thai Listed companies 2019



AAV	ADVANC	AIRA	AKP	AKR	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT
AP	ARROW	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BOL	BRR	BTS
BTW	BWG	CFRESH	CHEWA	CHO	CK	CKP	CM	CNT	COL
COMAN	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC
DTC	EA	EASTW	ECF	EGCO	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GOLD	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI
III	ILINK	INTUCH	IRPC	IVL	JKN	JSP	K	KBANK	KCE
KKP	KSL	KTB	KTC	KTIS	LH	LHFG	LIT	LPN	MAKRO
MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	MFEC	MINT	MONO	MTC	NCH
NCL	NKI	NSI	NVD	NYT	OISHI	OTO	PAP	PCSGH	PDJ
PG	PHOL	PJW	PLANB	PLANET	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG
PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH
QTC	RATCH	ROBINS	RS	S	S & J	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT
SC	SCB	SCC	SCCC	SCN	SDC	SEAFCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC
SENA	SIS	SITHAI	SNC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SSSC	STA
STEC	SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP
THREL	TIP	TISCO	TK	TKT	TMB	TMILL	TNDT	TOA	TOP
TRC	TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	U	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER							








2S	ABM	ADB	AF	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	ALT
AMANAHA	AMARIN	APCO	APCS	AQUA	ARIP	ASAP	ASIA	ASIAN	ASIMAR
ASK	ASN	ASP	ATP30	AUCT	AYUD	B	BA	BBL	BDMS
BEC	BEM	BFIT	BGC	BGRIM	BIZ	BIC	BJCHI	BLA	BPP
BROOK	CBG	CEN	CENTEL	CGH	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIMBT
CNS	COLOR	COM7	COTTO	CRD	CSC	CSP	DCC	DCON	DDD
DOD	EASON	ECL	EE	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FLOYD	FN
FNS	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSS	FVC	GENCO	GJS	GL
GLOBAL	GLOW	GULF	HPT	HTC	HYDRO	ICN	IFS	INET	INSURE
IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS	JCK	JCHK	JMART
JMT	JWD	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KWC	KWM	L&E
LALIN	LANNA	LDC	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR
MBAX	MEGA	METCO	MFC	MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI
NEP	NETBAY	NEX	NINE	NOK	NOK	NTV	NWR	OCC	OCG
ORI	OSP	PATO	PB	PDG	PDI	PL	PLAT	PM	PPP
PRECHA	PRIN	PRINC	PSTC	PT	QLT	RCL	RICHY	RML	RWI
S11	SAAM	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCG	SCI	SCP
SE	SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SKR	SKY	SMIT	SMK
SMPC	SMT	SNP	SONIC	SPA	SPC	SPCG	SPVI	SR	SRICHA
SSC	SSF	SST	STANLY	STPI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SWC
SYMC	SYNEX	T	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TCMC	TEAM
TEAMG	TFG	TFMAMA	THG	THRETIPOC	TITLE	TIW	TKN	TKS	TM
TMC	TMD	TMI	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TPA
TPAC	TPBI	TPCORP	TPOLY	TRITN	TRT	TSE	TSTE	TVI	TVT
TWP	TWPC	UBIS	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT
UWC	VNT	WIJK	XO	YUASA	ZEN	ZMICO			



A	ABICO	ACAP	AEC	AEONTS	AI	ALUCON	AMC	APURE	AS
ASEFA	AU	BS2	BCH	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM
BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO
CITY	CMAN	CMC	CMO	CNR	CPL	CPT	CSR	CWT	CWT
D	DIMET	EKH	EMC	EPCO	ESSO	FE	FTE	GIFT	GLAND
GLOCON	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH	HUMAN	IHL	INGRS	INOX
JTS	JUBILE	KASET	KCM	KKC	KWG	KYE	LEE	LPH	MATCH
MATI	M-CHAI	MCS	MDX	META	MGT	MJD	MM	MVP	NC
NDR	NER	NNCL	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PICO	PIMO
PK	PLE	PMTA	POST	PPM	PROUND	PTL	RCI	RJH	ROJNA
RPC	RPH	SF	SGF	SGP	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG
SQ	SSP	STI	SUPER	SVOA	TCCC	THE	THMUI	TI	TIGER
TNH	TOPP	TPCH	TIPP	TPLAS	TQM	TTI	TYCN	UTP	VCOM
VIBHA	VPO	WIN	WORK	WP	WPH	ZIGA			

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์เออีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะ ชักชวน หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ไม่ว่าบางส่วน หรือ ทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชนจะต้องได้รับอนุญาตจากบริษัทก่อน

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน (Score)	สัญลักษณ์ (Range Number of Logo)	ความหมาย (Description)	
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่อยู่สาธารณะทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อมีข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ซึ่งบริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้อง ครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

คำชี้แจง : ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม ดังนี้

- ❖ ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ❖ ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และรายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินทั้งนี้ผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อมีข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ซึ่งบริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้อง ครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์เออีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่นำเสนอ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำ ชักชวน หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ไม่ว่าบางส่วน หรือ ทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชนจะต้องได้รับอนุญาตจากบริษัทก่อน