

GLORY (GLORY TB)

IPO

บมจ. รุ่งเรืองตลอดไป

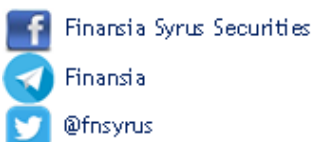
2022 Target Price (Bt)	3.40
IPO Price (Bt)	2.80
Updownside (%)	+21.4
SET Index	1,643.42
Sector	MAI/Service
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.01
Free float (%)	25.00
Market cap (Bt m)	756.00
Issuer	GLORY
No. of IPO (mn shares)	70.00
Par value (Bt)	0.50
Subscription period	12, 14-15 October 2021
First day trading	25 October 2021
Financial Advisor	Country Group Advisory
Underwriter	Finansa

Consolidated earnings				
BT (mn)	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	80	92	119	148
Normalized profit	14	20	31	37
Net profit	14	20	31	37
EPS (Bt) - norm	0.07	0.07	0.11	0.14
EPS (Bt) - reported	3.46	0.07	0.11	0.14
% growth y-y	nm	-97.8	51.7	22.0
Dividend/share (Bt)	0.05	0.04	0.06	0.07
BV/share (Bt)	0.57	1.17	1.20	1.23
EV/EBITDA (x)	20.8	15.5	11.4	9.4
PER (x) - norm	40.0	37.3	24.6	20.2
PER (x)	0.8	37.3	24.6	20.2
PBV (x)	4.9	2.4	2.3	2.3
Dividend yield (%)	1.8	1.3	2.0	2.5
Norm ROE (%)	21.7	6.4	9.5	11.3
YE No. of shares (million)	200	270	270	270
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, Finansia estimates

หมายเหตุ : บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) เป็นผู้จัดทำรายงานและรับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัท รุ่งเรืองตลอดไป จำกัด (มหาชน) ที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO)

Analyst: Jitra Amornthum
 Register No.: 014530
 Tel.: +662 646 9966
 email: jitra.a@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com



เป็น Startup E-Book ในตลาดที่กำลังเติบโต

GLORY เป็น Startup Platform Online ประเภทงานวรรณกรรมบริษัทแรกในตลาดหลักทรัพย์ฯ ธุรกิจของบริษัทเกิดจากความหลงใหลในงานวรรณกรรมและนิสัยรักการอ่านของผู้บริหารซึ่งมีประสบการณ์ด้านการตลาดและธุรกิจออนไลน์มากกว่า 10 ปี GLORY จึงมีความเข้าใจในอุตสาหกรรม พฤติกรรมของผู้อ่าน และแนวโน้มของเทคโนโลยีเป็นอย่างดี ขณะเดียวกันบริษัทอยู่ตลาด E-Book ที่มีแนวโน้มเติบโตสูง บริษัทจะนำเงินที่ได้จากการระดมทุนไปซื้อลิขสิทธิ์ พัฒนา platform ขยายตลาดในประเทศและต่างประเทศ เราคาดว่าจะปี 2021-2023 เติบโตเฉลี่ย 38.9% CAGR สูงกว่าในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาที่เติบโตเฉลี่ย 6.05% CAGR ประเมินราคาเหมาะสมปี 2022 ที่ 3.40 บาท อิง PE 30 เท่า discount 15% จากสี่บริษัทในและต่างประเทศที่มีธุรกิจบางส่วนใกล้เคียงกัน

Startup E-Book platform รายแรกของตลาดหลักทรัพย์ฯ

GLORY เป็น Startup Platform online ประเภท 'อ่าน-เขียนหนังสือ นิยาย การ์ตูนออนไลน์' ที่เกิดจากความหลงใหลในงานวรรณกรรมและนิสัยรักการอ่านของคุณจรัญพัฒน์ บุญยัง ที่ต้องการพัฒนา platform เพื่อเป็นทางเลือกแก่คนรุ่นใหม่ให้เข้าถึงสื่อบันเทิงประเภทงานวรรณกรรม นิยาย และหนังสือได้ง่ายและสะดวกยิ่งขึ้น งานวรรณกรรมของ GLORY มีทั้งส่วนที่แปลจากต่างประเทศ หลักๆจากประเทศจีนและญี่ปุ่น และจากผู้เขียนในประเทศ วรรณกรรมมีหลากหลายประเภท เช่น หมวดมันส์ หมวดรัก หมวดลึน เป็นต้น โดยใช้ช่องทางการจัดจำหน่ายหลักผ่านเว็บไซต์ "Kawebook.com" และแอปพลิเคชัน "Kawebook"

มีแผนซื้อลิขสิทธิ์ พัฒนา platform ขยายตลาดผู้หญิง และรุกตลาดต่างประเทศ

รายได้หลักของ GLORY มาจากการจำหน่ายวรรณกรรมออนไลน์ สัญญาลิขสิทธิ์มีอายุเฉลี่ย 3-5 ปี บริษัทจะใช้เวลาเฉลี่ยราว 6.5 เดือนในการสรรหาค้นหา นักพิสูจน์อักษร เพื่อทยอยแปลวรรณกรรมให้ได้จำนวนหนึ่งก่อนจะเริ่มเผยแพร่งานดังกล่าว และเริ่มรับรายได้และรายได้จะค่อยๆ เพิ่มขึ้นตามจำนวนตอนที่ถูกลบออกขาย ในปี 2018 ถึง 1H21 รายได้หลักของบริษัทมาจากนิยายแปลที่วางจำหน่ายตั้งแต่ปี 2017 เรื่อง 'อสูรพลิกฟ้า' วรรณกรรมที่ขายดีอันดับหนึ่งของบริษัทซึ่งจะหมดอายุเป็นครั้งแรกเดือน ก.ค. 2022 แม้จะมีความเสี่ยงที่บริษัทอาจไม่ได้รับการต่ออายุลิขสิทธิ์ แต่บริษัทยังมีวรรณกรรมเรื่องอื่นอีกมากที่ได้รับความนิยมและเงินที่ได้จาก IPO จำนวนหนึ่งจะนำไปซื้อลิขสิทธิ์เพิ่มทั้งจากต่างประเทศและนักเขียนในไทย พัฒนา platform ขยายสู่ตลาดผู้หญิง และรุกตลาดต่างประเทศ

คาดการณ์ปี 2021-22 +44.9% และ +51.7% จากการเพิ่มลิขสิทธิ์และขยายตลาด

รายได้นับตั้งแต่ก่อตั้งบริษัทในปี 2017 เติบโตต่อเนื่องตามวรรณกรรมที่ได้รับความนิยม แต่กำไรในช่วงปี 2018-2020 โตเพียง +6.05% CAGR เพราะอยู่ในช่วงขยายธุรกิจ มีค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าโฆษณาออนไลน์ค่อนข้างมากเพื่อสร้างการจดจำให้แก่ลูกค้า และมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการเข้าตลาดหลักทรัพย์ฯ การระดมทุนในครั้งนี้เพื่อนำเงินไปซื้อลิขสิทธิ์เพิ่มทั้งจากต่างประเทศและจากนักเขียนในประเทศ พัฒนา platform เพิ่มฟังก์ชันเพื่อสร้างประสบการณ์ที่ดีให้แก่ลูกค้า ขยายตลาดผู้อ่านและขยายสู่ตลาดต่างประเทศ เราคาดว่ารายได้ปี 2021-2022 เติบโต 17.0% และ 30.0% ตามลำดับ คาดกำไรสุทธิ +44.9% และ 51.7% คิดเป็น Net margin 22.1% และ 25.8% ตามลำดับ

มูลค่าเหมาะสมปี 2022 ที่ 3.40 บาท อิง PE 30.0 เท่า

เราประเมินมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมในปี 2022 ที่ 3.40 บาทอิง PE 30 เท่า discount 15% จาก PE เฉลี่ยของ Amazon, Barnes and Noble, COL Digital Publishing และ AMARIN ที่ 34.9 เท่าในปี 2022 ธุรกิจของ GLORY ไม่เหมือนบริษัทที่เรานำมาเปรียบเทียบ แต่มีส่วนที่ใกล้เคียงกันคือมี Online platform และมีตลาดคือกลุ่มลูกค้าที่รักการอ่านเหมือนกัน การให้ Discount เนื่องจากธุรกิจของ GLORY เพิ่งเริ่มต้นได้เพียง 4 ปีเศษ ขนาดธุรกิจเล็กกว่ามาก มีการกระจุกตัวของรายได้ และ ROE ยังค่อนข้างต่ำ ในทางกลับกัน GLORY มีศักยภาพที่จะพัฒนาต่อไปได้จาก Platform E-Book ที่ต่อยอดรายได้ได้อีกมากและ Target PE 30.0 เท่าคิดเป็น PEG เพียง 0.75

Company Overview

บริษัท รุ่งเรืองตลอดไป จำกัด (มหาชน) (GLORY) ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 28 ก.พ. 2017 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 4.0 ล้านบาทโดยการสนับสนุนด้านเงินทุนจากบริษัท กานดา พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทแม่ที่มีแนวคิดให้ความช่วยเหลือและสนับสนุนเงินทุนให้แก่บริษัท Startup

บริษัทถูกจัดตั้งโดยคุณเจริญวัฒน์ บุญยัง จากความหลงใหลในงานวรรณกรรมและนิสัยรักการอ่าน และต้องการจะพัฒนา Startup Platform online ประเภท “แพลตฟอร์ม อ่าน-เขียนหนังสือ นิยาย การ์ตูน ออนไลน์” เพื่อเป็นทางเลือกแก่คนรุ่นใหม่ให้สามารถเข้าถึงสื่อบันเทิงประเภทงานวรรณกรรม นิยายและหนังสือได้ง่ายและสะดวกยิ่งขึ้น

งานวรรณกรรมของ GLORY มีทั้งส่วนที่แปลจากต่างประเทศ หลักๆจากประเทศจีนและญี่ปุ่น และจากผู้เขียนในประเทศ ประเภทของวรรณกรรมมีหลากหลาย เช่น หมวดมนต์ หมวดรัก หมวดล้น เป็นต้น

บริษัทมีช่องทางการจัดจำหน่ายหลักผ่านเว็บไซต์ “Kawebook.com” และแอปพลิเคชัน “Kawebook” ซึ่งมีงานวรรณกรรมออนไลน์หลากหลาย ได้แก่ นิยาย การ์ตูน และหนังสือออนไลน์ มีทั้งที่เป็นวรรณกรรมแปลจากต่างประเทศ เช่น จีน ญี่ปุ่น และวรรณกรรมจากผู้เขียนในประเทศ



Valuation Methodology

เราประเมินมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมสำหรับปี 2022 ที่ 3.40 บาทอิง PE 30.0 เท่า discount 15% จากค่าเฉลี่ย PE ของบริษัท 4 แห่งคือ Amazon, Barnes and Noble, COL Digital Publishing และ AMARIN ที่ 34.9 เท่า ในปี 2022 ทั้งนี้ ธุรกิจของ GLORY ไม่เหมือนบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ และไม่เหมือนบริษัททั้งสี่แห่งที่เรานำมาเปรียบเทียบ แต่มีส่วนที่ใกล้เคียงกันคือการมี Online platform และมีตลาดคือกลุ่มลูกค้าที่รักการอ่านเหมือนกัน การให้ Discount เนื่องจากธุรกิจของ GLORY เพิ่งเริ่มต้นได้เพียง 4 ปีเศษ ขนาดธุรกิจเล็กกว่ามาก มีการกระจุกตัวของรายได้ และ ROE ยังค่อนข้างต่ำ

ทั้งนี้ Target PE 30.0 เท่าคิดเป็น PEG เพียง 0.75 และหากเทียบกับ PE เฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง (ปี 2017-2019) ของ COL ซึ่งเป็นบริษัทแม่ของ Meb (Startup E-Book รายใหญ่ของไทย) อยู่ที่ 25 เท่า เราเชื่อว่า Target PE 30.0 เท่า มีความเหมาะสม

ESG

Environment

- GLORY ส่งเสริมให้ความปลอดภัยเป็นเรื่องสำคัญโดยจัดทำข้อกำหนดและมาตรฐานทางด้านคุณภาพความปลอดภัยอาชีวอนามัยและสิ่งแวดล้อมตามมาตรฐานสากล บุคลากรของบริษัทต้องศึกษาและปฏิบัติตามกฎหมายนโยบายข้อกำหนดและมาตรฐานทางด้านคุณภาพความปลอดภัยอาชีวอนามัยและสิ่งแวดล้อมที่เกี่ยวข้องอย่างเคร่งครัด
- บริษัทจัดให้มีแผนควบคุมและป้องกันเหตุฉุกเฉินในทุกพื้นที่ปฏิบัติการ มีแผนจัดการเหตุฉุกเฉินและสภาวะวิกฤตขององค์กรเพื่อเตรียมพร้อมต่อการจัดการเหตุฉุกเฉินต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้น เช่นเพลิงไหม้ และมีการเตรียมพร้อมต่อเหตุวิกฤตอื่น ที่อาจทำให้การดำเนินธุรกิจหยุดชะงัก

Social

- GLORY มุ่งมั่นพัฒนาธุรกิจจำหน่ายนิยาย การ์ตูน และหนังสือออนไลน์ให้ครบวงจร บริการรวดเร็ว มีคุณภาพ เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าอย่างต่อเนื่อง
- GLORY กำหนดส่วนแบ่งผลตอบแทนในอัตราที่เป็นธรรม ปัจจุบันบริษัทถือว่าเป็นแพลตฟอร์มวรรณกรรมที่ให้ส่วนแบ่งค่าตอบแทนแก่นักเขียนอิสระสูงเป็นอันดับต้นๆ ในอุตสาหกรรมที่ 71% ของรายได้จากการจำหน่ายวรรณกรรม
- กิจกรรม “ปันเสียง พลิกฟ้า” ผ่านแอปพลิเคชัน Read for the Blind เป็นกิจกรรมที่เปิดรับจิตอาสาอ่านนิยายให้กับคนตาบอดเรื่องอสุรพลิกฟ้าของ Kawebook.com ซึ่งจิตอาสาจะได้รับ 1,500 กำลังใจ จากนั้นบริษัทจะนำไฟล์เสียงไปลงในแอปพลิเคชัน Read for the Blind เพื่อให้ผู้พิการทางสายตาได้สามารถฟังนิยายได้ฟรี

Governance

- คณะกรรมการบริษัทมีจำนวนไม่น้อยกว่า 5 คน แต่ไม่เกิน 12 คน มีหน้าที่และความรับผิดชอบในการกำหนดและทบทวนโครงสร้างคณะกรรมการบริษัท ในเรื่ององค์ประกอบ คุณสมบัติ ความเชี่ยวชาญ ประสบการณ์ จำนวนกรรมการที่เหมาะสมกับธุรกิจ สัดส่วนกรรมการอิสระ ในคณะกรรมการบริษัทจะประกอบด้วยกรรมการอิสระอย่างน้อยกึ่งหนึ่งของกรรมการจำนวนทั้งหมด แต่ต้องไม่น้อยกว่า 3 คน โดยกรรมการอิสระจะต้องมีความเป็นอิสระจากการควบคุมของผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และต้องไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือมีส่วนได้เสียในทางการเงินและการบริหารกิจการ
- บริษัทให้ความสำคัญต่อสิทธิผู้ถือหุ้นและความรับผิดชอบที่มีต่อผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสียของบริษัทอย่างต่อเนื่อง การปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียม การคำนึงถึงบทบาทของผู้มีส่วนได้เสีย การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส

ความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญ

คุณเจริญวัฒน์ บุญยัง ก่อตั้งบริษัท รุ่งเรืองตลอดไป จำกัด (มหาชน) (GLORY) เมื่อวันที่ 28 ก.พ. 2017 จากความหลงใหลในงานวรรณกรรมและนิสัยรักการอ่านที่ถูกปลูกฝังมาตั้งแต่เด็ก และมีความมุ่งมั่นในการพัฒนา Startup Platform Online ประเภท “แพลตฟอร์มอ่าน-เขียน นิยาย การ์ตูน หนังสือออนไลน์” เพื่อเป็นทางเลือกแก่คนทั่วไปให้เข้าถึงงานวรรณกรรม นิยาย การ์ตูน และหนังสือออนไลน์ ได้ง่ายขึ้นและสะดวกมากขึ้น

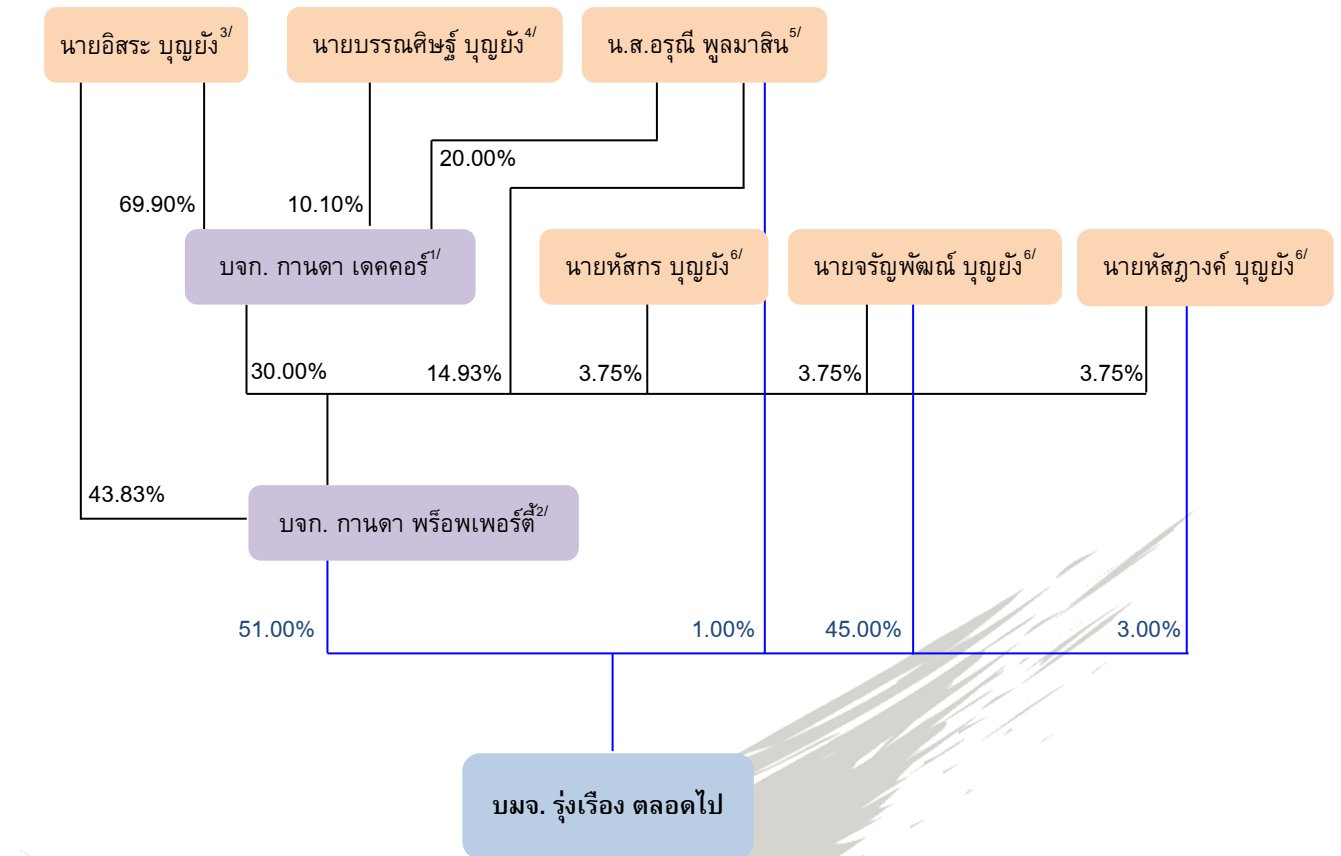
ในการก่อตั้งบริษัท ได้รับการสนับสนุนทางด้านเงินทุนจากบริษัท กานดา พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทแม่ ที่มีแนวคิดในการให้ความช่วยเหลือแก่บริษัท Startup ที่มีศักยภาพในการลงทุนในอนาคต

พัฒนาการที่สำคัญ

ปี	เหตุการณ์สำคัญ
ปี 2017	- บริษัทจดทะเบียนก่อตั้งบริษัท รุ่งเรืองตลอดไป จำกัด เมื่อวันที่ 28 ก.พ. 2017 ด้วยทุนจดทะเบียน 4.0 ล้านบาท (400,000 หุ้น พาร์ 10 บาท) โดยคุณเจริญวัฒน์ บุญยัง เพื่อประกอบธุรกิจ “แพลตฟอร์มอ่าน-เขียนหนังสือ นิยาย การ์ตูน ออนไลน์”
ปี 2018	- บริษัทเปิดตัวเว็บไซต์ “www.kawebook.com” เพื่อเป็นช่องทางการจัดจำหน่ายอย่างเป็นทางการ
ปี 2019	- บริษัทเปิดตัวแอปพลิเคชัน “Kawebook” ผ่านระบบ Android เพื่อเป็นช่องทางการจัดจำหน่ายอย่างเป็นทางการ - ต่อมาได้เปิดตัวแอปพลิเคชัน “Kawebook” ผ่านระบบ IOS เพื่อเป็นช่องทางการจัดจำหน่ายอย่างเป็นทางการ - ลงทุน 45.0% ในบริษัท วัฒนปัญญา เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (WAT) ดำเนินธุรกิจสร้างและพัฒนาศิลปินประเภทเกิร์ลกรุ๊ป - ได้รับรางวัลสุดยอด SME Start up ในการประกวดรางวัล SME Start up ครั้งที่ 3 กลุ่มธุรกิจงานสร้างสรรค์และออกแบบ จัดโดยสำนักงานสำนักงานนวัตกรรมแห่งชาติ (NIA)
ปี 2020	- เพิ่มทุนจดทะเบียนบริษัทเป็น 100.0 ล้านบาท โดยออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 9.6 ล้านหุ้น พาร์ 10 บาทเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม เพื่อนำเงินมาลงทุนขยายการให้บริการและเป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ - จำหน่ายเงินลงทุนทั้งหมดใน WAT กลับมาโฟกัสใน Core Business - ย้ายสำนักงานใหญ่มาอยู่ที่อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ. สมุทรสาคร
ปี 2021	- ได้รับ ISO/IEC 29110 ซึ่งเป็นมาตรฐานที่ให้การรับรองคุณภาพการบริหารงานหรือผลิตภัณฑ์ซอฟต์แวร์ของผู้ประกอบการขนาดย่อม เพื่อให้กระบวนการในการพัฒนาซอฟต์แวร์ที่เป็นระบบเข้าสู่กระบวนการทางสากล - แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด เปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท รุ่งเรืองตลอดไป จำกัด (มหาชน) เปลี่ยนแปลงราคาพาร์จากเดิมหุ้นละ 10 บาท เป็น 0.50 บาท - จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลแก่ผู้ถือหุ้นในอัตรา 0.03 บาทต่อหุ้น คิดเป็นเงิน 6 ล้านบาท จากผลประกอบการงวด 1H21 โดยบริษัทได้จ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นแล้วในวันที่ 25 ส.ค. 2021

ที่มา: GLORY

โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท



หมายเหตุ :

- 1/ บริษัท กานดา เดคคอร์ด จำกัด ประกอบธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 100 ล้านบาท
- 2/ บริษัท กานดา พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด ประกอบธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 400 ล้านบาท
- 3/ นายอิสระ บุญยัง เป็นสามีของ น.ส.อรุณี พูลมาสิน เป็นบิดาของ นายจรัญพัฒน์ บุญยัง นายหัตถวงค์ บุญยัง และ นายหัตถกร บุญยัง
- 4/ นายบรรณศิษฐ์ บุญยัง เป็นพี่ชายชายของ นายอิสระ บุญยัง
- 5/ น.ส.อรุณี พูลมาสิน เป็นมารดาของ นายจรัญพัฒน์ บุญยัง นายหัตถวงค์ บุญยัง และนายหัตถกร บุญยัง
- 6/ นายจรัญพัฒน์ บุญยัง เป็นบุตรของ นายอิสระ บุญยัง และ น.ส.อรุณี พูลมาสินและ เป็นน้องชายของนายหัตถวงค์ บุญยัง และ นายหัตถกร บุญยัง

ที่มา: หนังสือชี้ชวน GLORY

ลักษณะการประกอบธุรกิจ

GLORY เป็นหนึ่งในผู้ประกอบการ Tech Startup ที่พัฒนา platform สำหรับการจัดจำหน่ายงานวรรณกรรมออนไลน์ มีช่องทางการจัดจำหน่ายหลักคือ www.kawebook.com และแอปพลิเคชัน 'Kawebook' บริษัทมีงานวรรณกรรมออนไลน์หลากหลาย ทั้งนิยาย การ์ตูน หนังสือออนไลน์ เป็นต้น บริษัทมีทั้งวรรณกรรมแปลจากต่างประเทศ เช่น จากประเทศจีน ญี่ปุ่น เป็นต้น และวรรณกรรมจากผู้เขียนในประเทศ โดยนักเขียน นักแปล และสำนักพิมพ์ ซึ่งเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์งานประพันธ์สามารถนำผลงานมาเผยแพร่ลงบน platform ของบริษัทเพื่อรับส่วนแบ่งรายได้และเพิ่มช่องทางการจัดจำหน่าย

งานวรรณกรรมของ GLORY มีความหลากหลายเพื่อรองรับความต้องการของผู้อ่านได้หลากหลาย โดยสามารถแบ่งประเภทวรรณกรรมได้ดังนี้

- **ประเภทหมวดรัก** ได้แก่ งานวรรณกรรมที่มีเนื้อหาหลักมุ่งเน้นเชิงอารมณ์ ความรู้สึก ความรัก ซึ่งมีทั้งความรักระหว่างชายและหญิง ความรักระหว่างชายและชาย (Yaoi) ความรักระหว่างหญิงและหญิง (Yuri) เป็นต้น

 <p>เจ้าสาวมือใหม่แห่งสกุลลู สายลมสงบ นิยาย 5ก เล่มที่73 บทที่ 2181 ยืมใช้ยาของคุณ 7 ชั่วโมงที่แล้ว เล่มที่73 บทที่ 2180 คุณนายชาร์ลส์ถูกยิง 21 ชั่วโมงที่แล้ว เล่มที่73 บทที่ 2179 ถูกจับได้ 1 วันที่แล้ว #นิยายรัก #นิยายจีน #เจ้าสาวมือใหม่แห่งสกุลลู #แนวโรแมนติก</p> <p>3348190 1716 2181</p>	 <p>ข้าบมิติลิขิตรักคุณชายจอมป่วน Glory Forever นิยาย Y (Yaoi) เล่มที่ 25 ตอนที่ 725 ตอนพิเศษ 43 ชุดจน... 1 เดือนที่แล้ว เล่มที่ 25 ตอนที่ 724 ตอนพิเศษ 42 ชุดจน... 1 เดือนที่แล้ว เล่มที่ 25 ตอนที่ 723 ตอนพิเศษ 41 ชุดจน... 1 เดือนที่แล้ว #นิยายแปลจีน #นิยายวาย #วายจีน #วายแฟนตาซี #ข้าบมิติ #ยืมฟัน</p> <p>914103 4078 725</p>
 <p>ชายคนงามของท่านอ่องจอมโหด (แปลจบแล้ว) หนูน้อยธ นิยาย 5ก เล่มที่ 30 บทที่ 888 อวสาน 9 เดือนที่แล้ว เล่มที่ 30 บทที่ 887 ฟันพลังและแสงสว่างก็... 9 เดือนที่แล้ว เล่มที่ 30 บทที่ 886 ปวดหัวและซิงซุย 9 เดือนที่แล้ว #นิยาย #นิยายจีน #นิยายแปล #รักโรแมนติก #เกิดใหม่ #ชาย #ท่าน</p> <p>1303594 507 891</p>	 <p>เมื่อที่รักของผมหันเป็นซีอีโอเจ้านาย Python3 นิยาย 3ก เล่มที่ 54 ตอนที่ 1664 : ผมรักคุณ (อวสาน) 4 เดือนที่แล้ว เล่มที่ 54 ตอนที่ 1663 : สิบปี 4 เดือนที่แล้ว เล่มที่ 54 ตอนที่ 1662 : ข้าโหว่ โหว่หมี โรว์ซี... 4 เดือนที่แล้ว #นิยายรัก #นิยายจีน #เมื่อที่รักของผมหันเป็นซีอีโอเจ้านาย</p> <p>1675730 843 1665</p>

- **ประเภทหมวดมหัศจรรย์** ได้แก่ งานวรรณกรรมที่มีเนื้อหาเชิงผจญภัย กำลังภายใน แฟนตาซี เกมออนไลน์ แอคชั่น ไซไฟ เป็นต้น

 <p>อสูรพลิกฟ้า (Against the Gods) aradeer นิยาย จีนกำลังภายใน,เทพเซียน เล่มที่60 บทที่ 1782 ฟันร้ายแสงทเวะ 1 สัปดาห์ที่แล้ว เล่มที่60 บทที่ 1781 ปืนใหญ่เทพบุตร 3 สัปดาห์ที่แล้ว เล่มที่60 บทที่ 1780 ไฟตายหันหมิง 1 เดือนที่แล้ว #นิยายจีน #นิยายแปล #อสูรพลิกฟ้า #ต่างโลก #กำลังภายใน #เกิดใหม่</p> <p>39727621 119503 1819</p>	 <p>สฤตัมหาราช (แปลจบแล้ว) MEMYARMY นิยาย แฟนตาซี เล่มที่ 43 บทที่ 1273 ตอนอวสาน (4) 1 ปีที่แล้ว เล่มที่ 43 บทที่ 1272 ตอนอวสาน (3) 1 ปีที่แล้ว เล่มที่ 43 บทที่ 1271 ตอนอวสาน (2) 1 ปีที่แล้ว #นิยายจีนแฟนตาซีกำลังภายในเกมออนไลน์</p> <p>7856340 5968 1273</p>
 <p>มังกรพิชิตฟ้าออนไลน์ (แปลจบแล้ว) CHuili นิยาย เกมออนไลน์ เล่มที่ 42 ตอนจบ ปาฏิหาริย์ที่งดงามที่สุด 9 เดือนที่แล้ว เล่มที่ 42 บทที่ 1258 แสงเจ็ดสีครึ่งสุดท้าย (... 9 เดือนที่แล้ว เล่มที่ 42 บทที่ 1257 แสงเจ็ดสีครึ่งสุดท้าย (... 9 เดือนที่แล้ว #นิยายอ่านนิยายนิยายจีนนิยายแปลต่างโลกแฟนตาซี</p> <p>3031016 1313 1271</p>	 <p>ยอดนักรบเหนือชั้น meiyu_ii นิยาย ผจญภัย,แอคชั่น,ไซไฟ เล่มที่ 54 ตอนที่ 1607 จนตรอกที่แท้จริง 22 ชั่วโมงที่แล้ว เล่มที่ 54 ตอนที่ 1606 ดาบเทียนเวส VS ตา... 22 ชั่วโมงที่แล้ว เล่มที่ 54 ตอนที่ 1605 ดาบปีศาจที่ไร้ความเต... 2 วันที่แล้ว #แนวแอคชั่นโรแมนติก #ดราม่า #นิยายแปล #นิยายจากจีน #นิยายปาฏิหาริย์</p> <p>388982 115 1626</p>

- ประเภทหมวดลึ้น ได้แก่ งานวรรณกรรมที่มีเนื้อหาเชิงสืบสวนสอบสวน ระทึกขวัญ เนื้อหาลึกลับชวนติดตาม การเดินทางย้อนยุคข้ามเวลา เป็นต้น

 <p>บันทึกราชันย์เทพอสุ แก้วใส นิยาย ย้อนยุค,อนาคต</p> <p>เล่มที่ 17 บทที่ 494 สมบัติเทพ ⌚ 1 เดือนที่แล้ว</p> <p>เล่มที่ 17 บทที่ 493 หายนะทางทิศตะวันออก ... ⌚ 2 เดือนที่แล้ว</p> <p>เล่มที่ 17 บทที่ 492 จักรพรรดิคงหมิง ⌚ 3 เดือนที่แล้ว</p> <p>#ตำนานเทพอสุ #อสุร #นิยายแปลจีน #TalesofDemonandGod #T</p> <p>👁️ 1727367 🗨️ 2444 📖 494</p>	 <p>Story แมว Bank Suttiruk นิยาย สืบสวนสอบสวน-ระทึกขวัญ</p> <p>ตอนที่ 1 แม่แมว ⌚ 2 สัปดาห์ที่แล้ว</p> <p>#ชอบนิยายรักในวัยเรียนแอบรักแอบชอบพลังจิตstoryแมว</p> <p>👁️ 7 🗨️ 0 📖 1</p>
 <p>โอม ตอนที่ 1 แรงอาฆาต (จบไม่ปริศนา) Jalando นิยาย สืบสวนสอบสวน-ระทึกขวัญ</p> <p>อัปเดตตอนที่ 22-24 (เวอร์ชัน 70 เปอร์เซ็นต์) ⌚ 4 สัปดาห์ที่แล้ว</p> <p>อัปเดตตอนที่ 19-21 (เวอร์ชัน 70 เปอร์เซ็นต์) ⌚ 4 สัปดาห์ที่แล้ว</p> <p>อัปเดตตอนที่ 16-18 (เวอร์ชัน 70 เปอร์เซ็นต์) ⌚ 2 เดือนที่แล้ว</p> <p>#สืบสวนสอบสวนสืบสืบ</p> <p>👁️ 25489 🗨️ 9 📖 109</p>	 <p>Private Investigation Bed Treeraphat นิยาย สืบสวนสอบสวน-ระทึกขวัญ</p> <p>CHAPTER 5 : Prestige Flower ⌚ 1 ปีที่แล้ว</p> <p>CHAPTER 4 : Inside and Out ⌚ 1 ปีที่แล้ว</p> <p>CHAPTER 3 : Untold ⌚ 1 ปีที่แล้ว</p> <p>#คณะปราบผีบู๊ธ #บู๊ธ #BUIN #PrivateInvestigation #ปราบผี #</p> <p>👁️ 1037 🗨️ 0 📖 6</p>

- ประเภทหมวดทั่วไป เช่น งานวรรณกรรมประเภทเรื่องสั้น ธรรมมะ เป็นต้น

 <p>โกลลับพิทักษ์ทะเล sawanna หนังสือนิยาย สืบสวน</p> <p>ตอนที่ ๕: พระตีกัน ⌚ 7 เดือนที่แล้ว</p> <p>ตอนที่ ๔ : พังแสดงอาบัติ ⌚ 7 เดือนที่แล้ว</p> <p>ตอนที่ ๓.อุชเชปนนิกรรม(การขอยบาสงขั) ⌚ 7 เดือนที่แล้ว</p> <p>#โกลลับพิ #นาภสังฆวา</p> <p>👁️ 323 🗨️ 4 📖 5</p>	 <p>รักใคร่ให้พูดตรง ๆ (จบ.) เปิดทิ้งเล่มแค่ 15 ไร่ Isaline นิยาย เรื่องสั้น</p> <p>Ep16 จุดจบของหัวใจที่สงบลง (ตอนจบ.) ⌚ 1 ปีที่แล้ว</p> <p>Ep15 ถ้ามีอะไรก็ไปเถอะ ⌚ 1 ปีที่แล้ว</p> <p>Ep 14 ไม่ง่าย...แต่ได้ไปต่อ ⌚ 1 ปีที่แล้ว</p> <p>#รักโรแมนติก #รักวัยรุ่น</p> <p>👁️ 7193 🗨️ 6 📖 16</p>
 <p>งานประพันธ์ของ H.P. Lovecraft {นิยายแปล} Moonlizz นิยาย เรื่องสั้น</p> <p>เสียงเรียกของคอร์กู: Chapter 1 รูปปั้นเขี้ยว... ⌚ 2 ปีที่แล้ว</p> <p>#นิยายแปล #สยองขวัญ #แฟนตาซี #วิทยาศาสตร์</p> <p>👁️ 5811 🗨️ 3 📖 1</p>	 <p>แม็ไขงสะอั้น Behind Enemy Heart ดวงจำปา หนังสือนิยาย ก้าวไป</p> <p>ตอนที่ 40 ปลายทางของความคิดถึง (จบ บ... ⌚ 2 ปีที่แล้ว</p> <p>ตอนที่ 39 ยินดีต้อนรับสู่ปารีส ⌚ 2 ปีที่แล้ว</p> <p>ตอนที่ 38 เมื่อถึงครา ต้องลากาก ⌚ 2 ปีที่แล้ว</p> <p>#Franceแม็ไขงสะอั้นสงครามอินโดจีนความรักในไฟสงคราม</p> <p>👁️ 5656 🗨️ 3 📖 40</p>

ที่มา: หนังสือนิยาย GLORY

งานวรรณกรรมของ GLORY สามารถแบ่งตามประเภทลิขสิทธิ์ได้ดังนี้

- งานวรรณกรรมแปลที่ได้รับลิขสิทธิ์จากต่างประเทศ ได้แก่ งานวรรณกรรมที่บริษัทได้รับสิทธิในการแปลต้นฉบับจากภาษาต่างประเทศให้เป็นภาษาไทย โดยปัจจุบันบริษัทได้รับลิขสิทธิ์งานแปลจากประเทศจีนและญี่ปุ่นเป็นหลัก โดยมีสำนักพิมพ์ที่มีชื่อเสียงและเป็นที่รู้จัก เช่น Beijing Fantasy Aspect of Network Technology, Guangzhou Alibaba Literature Information Technology, Hobby Japan , 17K, Zongheng, Zhulang และ Qidian เป็นต้น สัญญาสิทธิบัตรส่วนใหญ่มีอายุเฉลี่ยประมาณ 5 ปี ขณะที่บริษัทจะใช้เวลาเฉลี่ยประมาณ 6.5 เดือนในการสรรหานักแปล นักพิสูจน์อักษร เพื่อทยอยแปลวรรณกรรมให้ได้จำนวนหนึ่งก่อนจะเริ่มเผยแพร่งานดังกล่าว และเริ่มรับรู้รายได้โดยรายได้จะค่อยๆ เพิ่มขึ้นตามจำนวนตอนที่ถูกปล่อยขาย
- งานวรรณกรรมไทยที่ถือลิขสิทธิ์โดยนักเขียนอิสระ ได้แก่ งานวรรณกรรมที่เจ้าของลิขสิทธิ์ของงานยังคงเป็นของนักเขียนอิสระ ซึ่งนักเขียนอิสระดังกล่าวสามารถนำงานวรรณกรรมของตนมาวางจำหน่ายบน platform ของบริษัทได้หลังจากทำสัญญากับบริษัท
- งานวรรณกรรมไทยที่ได้รับสิทธิในการเผยแพร่จากนักเขียนอิสระ ได้แก่ งานวรรณกรรมที่บริษัทซื้อลิขสิทธิ์จากนักเขียนอิสระในประเทศฉบับภาษาไทยเพื่อนำมาเผยแพร่ บริษัทสามารถเผยแพร่งานวรรณกรรมดังกล่าวบน platform ของบริษัทได้ทันทีเพราะต้นฉบับเป็นภาษาไทย และบริษัทมีสิทธิในการแปลและเผยแพร่เป็นภาษาต่างประเทศ สัญญาสิทธิบัตรของงานวรรณกรรมประเภทนี้ส่วนใหญ่มีอายุเฉลี่ยประมาณ 10 ปี และกระบวนการในการแปลเป็นภาษาต่างประเทศจะใช้เวลาประมาณ 6.5 เดือนก่อนจะเริ่มสร้างรายได้
- งานวรรณกรรมที่ได้รับสิทธิจากสำนักพิมพ์ในประเทศ ได้แก่ งานวรรณกรรมที่บริษัทได้รับสิทธิในการเผยแพร่จากสำนักพิมพ์ในประเทศที่มีชื่อเสียงและเป็นที่รู้จัก เช่น แจ่มใส พลบลิซซิ่ง, นานมีบุ๊ค, พูนิก้า, เดกซ์เพรส, อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิซซิ่ง, เกรท มีเดีย เอเจนซี, พะโล้ พับลิซซิ่ง เป็นต้น สัญญาสิทธิบัตรประเภทนี้ส่วนใหญ่มีอายุเฉลี่ยประมาณ 1-2 ปี เมื่อสิ้นสุดสัญญาจะต่อลิขสิทธิ์อัตโนมัติจนกว่าฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งบอกเลิกสัญญา

สำนักพิมพ์ที่บริษัทได้รับลิขสิทธิ์ให้นำวรรณกรรมมาเผยแพร่และจำหน่ายในแพลตฟอร์มของบริษัท

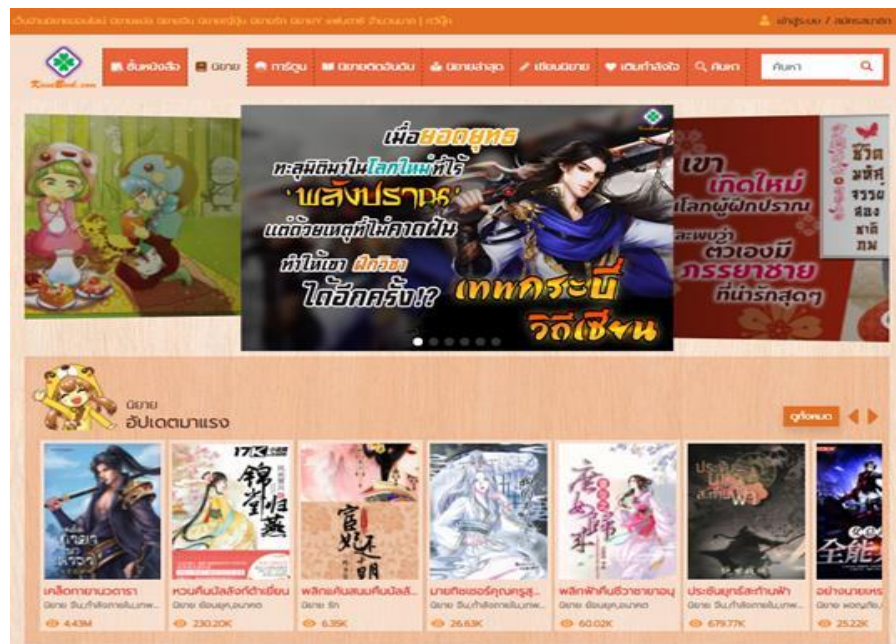


Jamsai



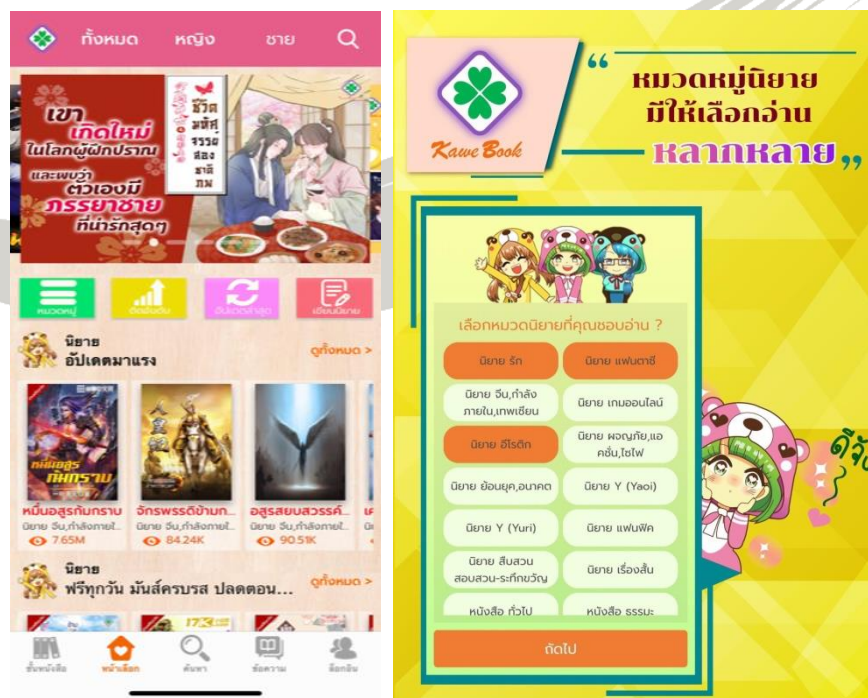
ที่มา: หนังสือชี้ชวน GLORY

แพลตฟอร์มหน้าเว็บไซต์ kawebok ที่ www.kawebok.com



ที่มา: หนังสือชีวาน GLORY

แพลตฟอร์มผ่านระบบ IOS และ Android



ที่มา: หนังสือชีวาน GLORY

สำหรับการจำหน่ายวรรณกรรมเป็นรูปเล่ม บริษัทมีการจำหน่ายเพียง 1 เรื่องนับตั้งแต่จัดตั้งบริษัท โดยจำหน่ายในงานนิทรรศการต่างๆ เพื่อสร้างการรับรู้และจดจำของผู้บริโภค



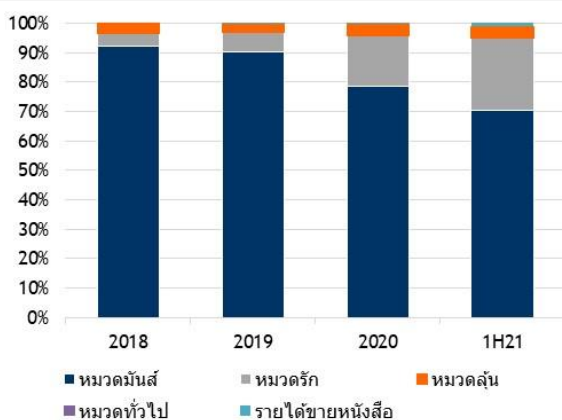
ที่มา: หนังสือخوان GLORY

โครงสร้างรายได้

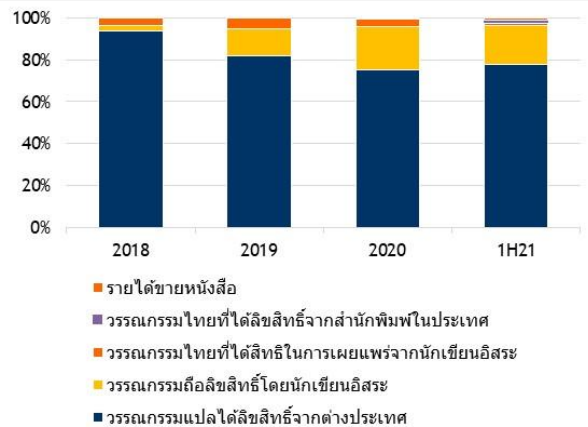
รายได้หลักของ GLORY มาจากการจำหน่ายวรรณกรรมออนไลน์ โดยหลังจากที่ผู้อ่านสมัครสมาชิกแล้ว บริษัทจะจัดงานวรรณกรรมให้ผู้อ่านทดลองอ่านฟรีโดยไม่มีเงื่อนไขภายใต้จำนวนตอน (Chapter) ที่กำหนด เพื่อให้ผู้อ่านคุ้นชินกับรูปแบบการใช้และกล้าตัดสินใจชำระเงินเพื่ออ่านตอนที่เหลือต่อไป ส่วนการจำหน่ายวรรณกรรมเป็นรูปเล่ม มีจำนวนเพียง 1 เรื่องเท่านั้น จึงมีส่วนเพียง 0.01%-0.23% ของรายได้รวม ทั้งนี้ ในช่วงปี 2018 ถึง 1H21 รายได้หลักของบริษัทมาจากวรรณกรรมหมวดมันส์จากความสำเร็จอย่างมากของนิยายแปลที่วางจำหน่ายตั้งแต่ปี 2017 เรื่อง 'อสูรพลิกฟ้า' ปัจจุบันมีผู้อ่านรวมถึง 44.35 ล้าน (ข้อมูลถึงวันที่ 16 ก.ย. 2021) รวมถึงเรื่องอื่นๆ เช่น เทพจักรพรรดิเจ้าพิภพ (ผู้อ่าน 10.97 ล้าน) ราชานางสวรรค์และปฐพี (ผู้อ่าน 7.46 ล้าน) หมื่นอสูรกัมกราบ (ผู้อ่าน 8.49 ล้าน) เป็นต้น และวรรณกรรมแปลที่วางจำหน่ายในปี 2018 เช่น เคล็ดกษานาวาดารา (ผู้อ่าน 5.17 ล้าน) ตำนานราชามังกร (ผู้อ่าน 4.37 ล้าน) เป็นต้น ทำให้วรรณกรรมหมวดมันส์มีส่วนรายได้สูงถึง 90.5% และ 87.4% ในปี 2018-2019 ก่อนจะลดลงเป็น 77.3% และ 70.3% ในปี 2020 และ 1H21 ตามลำดับ เนื่องจากมีวรรณกรรมใหม่ได้รับความสนใจเพิ่มขึ้น เช่น วรรณกรรมหมวดรัก เช่น เจ้าสาวมือใหม่แห่งสกุลสูง (ผู้อ่าน 3.52 ล้าน ข้อมูลถึงวันที่ 16 ก.ย. 2021) เป็นต้น

หากแบ่งรายได้ตามประเภทลิขสิทธิ์ รายได้หลักมาจากวรรณกรรมแปลที่ได้รับลิขสิทธิ์จากต่างประเทศ โดยมีสัดส่วน 74%-92% ของรายได้รวมในช่วงปี 2018 ถึง 1H21

โครงสร้างรายได้แยกตามหมวดงานวรรณกรรม



โครงสร้างรายได้แยกตามประเภทลิขสิทธิ์งานวรรณกรรม



ที่มา: GLORY

ประเด็นการลงทุน

เข้าใจธุรกิจ เข้าใจลูกค้า

ธุรกิจของ GLORY เริ่มต้นจากความหลงใหลในงานวรรณกรรมและนิยายรักการอ่านของคุณเจริญวัฒน์ บุญยัง ผู้ก่อตั้งบริษัท ขณะเดียวกันก็มีความรู้ความสามารถด้านการวางแผนกลยุทธ์และการสื่อสารการตลาดดิจิทัลเป็นอย่างดีจากประสบการณ์การทำงานด้านการตลาดและธุรกิจออนไลน์มากกว่า 10 ปี จึงถือว่าคุณเจริญวัฒน์เป็นผู้ที่มีความเข้าใจในอุตสาหกรรมและผู้บริโภค สามารถคาดเดาแนวโน้มของอุตสาหกรรมได้ เห็นได้จากการสรรหาวรรณกรรมที่ประสบความสำเร็จอย่างสูงหลายเรื่อง โดยเฉพาะเรื่อง 'อสูรพลิกฟ้า' และมีความเชี่ยวชาญการทำตลาดออนไลน์ แม้อาจมองได้ว่าการพึ่งพิงผู้บริหารหลักเป็นความเสี่ยงประการหนึ่ง แต่บริษัทมีแนวทางในการลดความเสี่ยงดังกล่าวโดยสรรหาบุคลากรที่มีความรู้ความสามารถเข้ามาร่วมงานกับบริษัท สนับสนุนให้พนักงานเข้าอบรมในหลักสูตรต่างๆ เพื่อเพิ่มพูนความรู้ ควบคู่ไปกับการจัดทำแผนการสืบทอดตำแหน่ง (Successor plan) เพื่อให้องค์กรมีความยั่งยืน

มี Eco System ที่แข็งแกร่ง มีความพร้อมในการแข่งขัน

คุณเจริญวัฒน์ บุญยัง มีความมุ่งมั่นในการสนับสนุนการสร้างรายได้แก่นักเขียนและนักแปลเพื่อให้สามารถสร้างสรรค์ผลงานคุณภาพให้แก่ผู้อ่าน เท่ากับช่วยสร้าง Eco system ให้แข็งแรง และด้วยความเข้าใจในตลาดวรรณกรรมและเข้าใจผู้อ่าน ประกอบกับผู้บริหารและทีมงานมีความเชี่ยวชาญในเทคโนโลยีเพราะเทคโนโลยีเป็นส่วนสำคัญในการขับเคลื่อนธุรกิจ E-Book ของบริษัท เราเชื่อว่าบริษัทสามารถพัฒนาเทคโนโลยีได้ทันกับการเปลี่ยนแปลงที่จะเกิดขึ้นในอนาคต ไม่ว่าจะเป็นนิตยสารเสียง หรือนิตยสาร Chat รวมไปถึงการใช้เทคโนโลยี AI แปลเป็นภาษาต่างๆ ได้ เป็นต้น

Platform ใช้งานง่าย เป็นมิตรต่อผู้อ่าน

Platform ของ GLORY ถูกออกแบบให้ลูกค้าใช้งานง่าย สะดวก เป็นมิตรต่อผู้อ่าน และอยากกลับมาใช้ซ้ำ โดยใช้โทนสีที่เป็นมิตรต่อสายตา ให้ผู้อ่านสามารถกำหนดขนาดอักษรและสีพื้นหลังได้เอง และมีฟังก์ชันเลื่อนอ่านหนังสืออัตโนมัติ (Auto scrolling) เป็นต้น ขณะเดียวกัน Platform ได้ถูกออกแบบระบบให้มีความปลอดภัยในการเก็บรักษาข้อมูล นอกจากนี้ บริษัทอาศัยจุดแข็งที่เชี่ยวชาญในเทคโนโลยีด้าน platform ทำให้สามารถวิเคราะห์ผู้บริโภคกลุ่มเป้าหมายเพื่อสรรหาและคัดเลือกวรรณกรรม และช่องทางการจัดจำหน่ายให้ตรงกลุ่มเป้าหมาย ร่วมกับการใช้เครื่องมือทางการตลาด เช่น Search Engine Optimization (SEO) การวิเคราะห์ข้อมูลของผู้เยี่ยมชมเว็บไซต์ผ่าน Google Analytics การใช้ Social Media, Facebook Ads, LINE Broadcast, YouTube และ Video Ads เป็นต้น

มีวรรณกรรมหลากหลายและมีแนวโน้มได้รับความนิยม

หนึ่งในพันธกิจที่บริษัทยึดมั่นคือการมุ่งเน้นการนำเสนอเนื้อหาคุณภาพที่มีความหลากหลายเพื่อรองรับความต้องการของผู้อ่านทุกเพศ ทุกวัย ทุกระดับ บริษัทจึงมีวรรณกรรมทั้งหมวดมันส์ หมวดรัก หมวดลึ้น และหมวดทั่วไป บริษัทมีความสัมพันธ์อันดีกับผู้ถือลิขสิทธิ์ จึงมีโอกาสในการติดต่อซื้อลิขสิทธิ์ที่เรื่องที่เป็นที่นิยมได้ง่ายกว่าคู่แข่ง นอกจากนี้ บริษัทให้ความสำคัญกับกระบวนการสรรหาและคัดเลือกวรรณกรรมเพื่อแปลและเผยแพร่อย่างเป็นขั้นตอน มีขั้นตอนในการสรรหานักแปลและนักพิสูจน์อักษรที่มีคุณภาพมาช่วยสร้างสรรค์วรรณกรรม ถ่ายทอดงานแปลให้ใกล้เคียงต้นฉบับมากที่สุดและถ่ายทอดให้ได้รรถรสมากที่สุด วรรณกรรมที่จะนำมาจำหน่ายบน platform ของบริษัทจะต้องเป็นวรรณกรรมที่อยู่ในหมวด Best Seller หรืออยู่บนเว็บไซต์ที่ได้รับความนิยมในต่างประเทศ หรือเป็นวรรณกรรมที่มีจำนวนผู้เข้าชมขั้นต่ำ 1 ล้านคลิก เป็นต้น จึงมีแนวโน้มว่าจะได้รับความนิยมเช่นกัน

อยู่ในตลาด E-Book ที่มีศักยภาพในการเติบโต

E-Book เป็น platform ดิจิตอลที่เข้ามาตอบสนองความต้องการของนักอ่านทั่วโลกทั้งที่เข้ามาเสริมและทดแทนหนังสือกระดาษ ตลาด E-Book ทั่วโลกขยายตัวอย่างรวดเร็วจากมูลค่า 7.63 แสนล้านบาทในปี 2017 เป็น 1.08 ล้านล้านบาทในปี 2022 คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ย 7.1% CAGR โดย Amazon ครองส่วนแบ่งตลาดสูงที่สุดในโลก รองลงมาได้แก่ Apple, Google และ Kobo ตรงข้ามกับตลาดหนังสือกระดาษทั่วโลกที่เติบโตลดลง 0.1% ต่อปี สำหรับตลาด E-book ในประเทศไทย มีการคาดการณ์ว่าอัตราการเติบโตเฉลี่ยของตลาด E-Book จะอยู่ที่ 14% ต่อปี จากมูลค่าตลาด 2,960 ล้านบาทในปี 2017 เป็น 5,705 ล้านบาทในปี 2022 (ที่มา: PwC: The Global Entertainment & Media Outlook 2018-2022)

ปัจจัยหนุนการเติบโตของตลาด E-Book ในไทยได้แก่ การเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ใช้งานอินเทอร์เน็ตและ Smart phones รวมถึง Smart devices อื่นๆ จำนวนผู้ใช้อินเทอร์เน็ตเพิ่มขึ้นทุกปี ETDA ได้เปิดเผยผลสำรวจพฤติกรรมผู้ใช้อินเทอร์เน็ตในปี 2020 พบว่ามีการใช้อินเทอร์เน็ตเฉลี่ยวันละ 11 ชั่วโมง 25 นาที เพิ่มขึ้นจากปี 2019 ถึง 1 ชั่วโมง 3 นาที และเมื่อเทียบกับปี 2013 ที่คนไทยใช้อินเทอร์เน็ตเฉลี่ยวันละ 4 ชั่วโมง 36 นาที คิดเป็นอัตราการเติบโตถึง 3 เท่าตัว

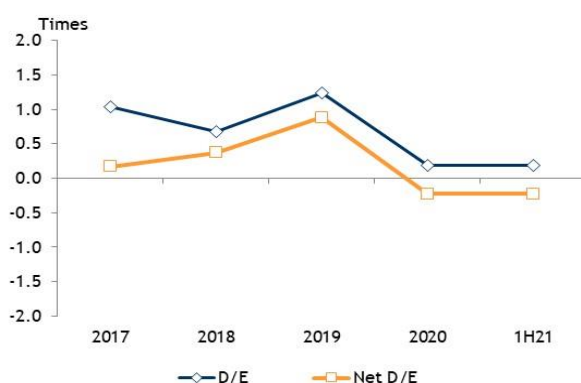
จากผลสำรวจของ ETDA ยังพบว่ากลุ่ม Gen Y (อายุ 29-39 ปี) มีการใช้อินเทอร์เน็ตมากที่สุดอยู่ที่ 12 ชั่วโมง 26 นาที รองลงมาคือ Gen Z (อายุน้อยกว่า 20 ปี) จำนวน 12 ชั่วโมง 8 นาที ขณะที่กลุ่ม Gen X (อายุ 40-55 ปี) จำนวน 10 ชั่วโมง 20 นาที ส่วน Baby Boomer (อายุ 56-74 ปี) มีการใช้อินเทอร์เน็ตอยู่ที่ 8 ชั่วโมง 41 นาที สอดคล้องกับกลุ่มลูกค้าเป้าหมายซึ่งเป็นกลุ่มที่เข้าชมเว็บไซต์ของ GLORY ส่วนใหญ่เป็นเป็นกลุ่มวัยรุ่นถึงวัยทำงาน มีอายุไม่เกิน 34 ปี เนื่องจากมีความคุ้นชินกับเทคโนโลยี และมีความเข้าใจในระบบการชำระเงินผ่าน platform ในช่องทางต่างๆ

ฐานะการเงินดี

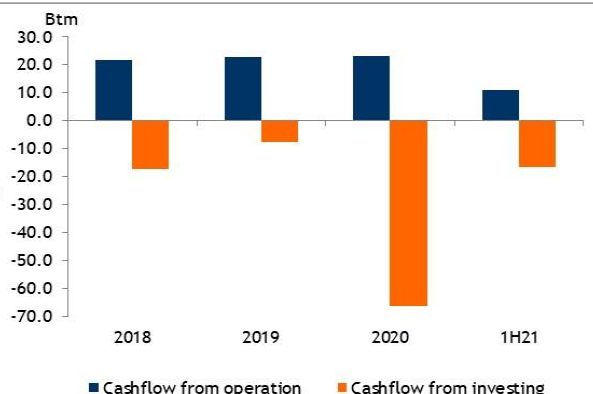
สินทรัพย์ของ GLORY เพิ่มขึ้นจาก 26.1 ล้านบาทในปี 2018 เป็น 130.3 ล้านบาทในงวด 1H21 สินทรัพย์ส่วนใหญ่ได้แก่ที่ดินและอาคารที่ใช้เป็นสำนักงานของบริษัท (36.1% ของสินทรัพย์รวม) และสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนประเภทค่าลิขสิทธิ์ นิยายและค่าลิขสิทธิ์ซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์เพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจ (31.7%) และเงินสด (22.8%) ขณะที่หนี้สินรวมมีจำนวนเพียง 21.3 ล้านบาท โดยเกือบทั้งหมดเป็นเจ้าหนี้การค้าซึ่งได้แก่รายได้รับล่วงหน้าจากการเติมเงินของลูกค้าที่ใช้บริการเข้าสู่ระบบก่อนที่จะซื้อวรรณกรรม ค่าตอบแทนค้างจ่ายที่ต้องจ่ายให้แก่เจ้าของลิขสิทธิ์ตามการขยายงานของบริษัท โดยในงวด 1H21 GLORY ไม่มีหนี้เงินกู้ และมีส่วนของผู้ถือหุ้น 108.9 ล้านบาท ทำให้อัตราส่วน D/E อยู่ในระดับต่ำเพียง 0.19 เท่า ขณะที่เงินสดในมือ 29.7 ล้านบาทจากการเพิ่มทุนในปีก่อน มากกว่าหนี้สินทั้งหมดที่มี 22.0 ล้านบาท ทำให้ Net D/E อยู่ในสถานะ Net cash

กระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตามการขยายตัวของธุรกิจ ส่วนการลงทุนหลักของบริษัทคือการซื้อลิขสิทธิ์งานวรรณกรรมและโปรแกรมคอมพิวเตอร์เพื่อรองรับการเติบโตในอนาคต ในปี 2020 กระแสเงินสดจากการลงทุนติดลบ 66.2 ล้านบาทเกิดจากการซื้อที่ดินและสิ่งปลูกสร้างเพื่อใช้เป็นอาคารสำนักงานของบริษัท สำหรับกระแสเงินสดจากการจัดหาเงินส่วนใหญ่ใช้ในการจ่ายเงินปันผล ยกเว้นปี 2020 ที่บริษัทมีการเพิ่มทุนจดทะเบียน 96.0 ล้านบาท

D/E และ Net D/E Ratios



สภาพคล่องจากการดำเนินงาน



ที่มา: GLORY

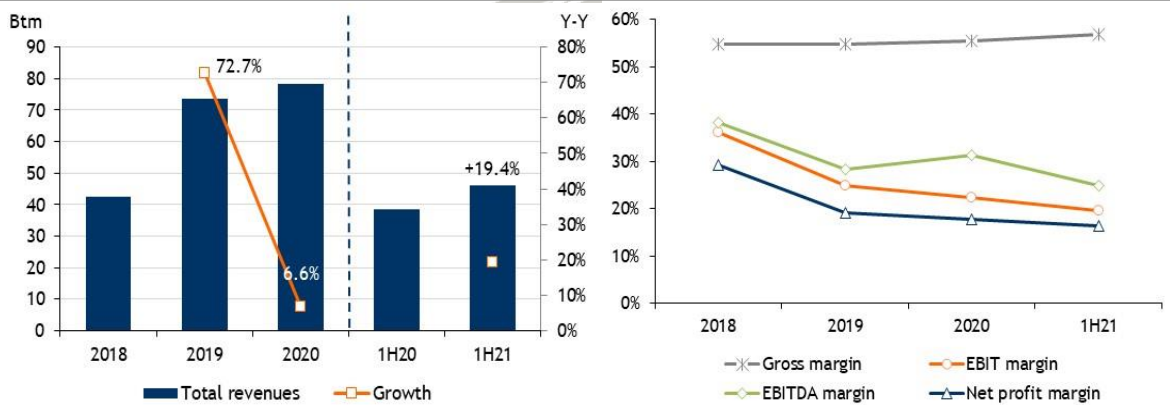
การประมาณการผลประกอบการ

กำไรปี 2018-2020 เติบโตไม่สูงนัก +6.05% CAGR เพราะอยู่ในช่วงขยายธุรกิจและเตรียมตัวเข้าตลาดหลักทรัพย์

รายได้ในช่วง 4 ปีที่ผ่านมา (ปี 2017-2020) ททยอยเพิ่มขึ้นจาก 0.9 ล้านบาทในปี 2017 ซึ่งเป็นปีแรกในการก่อตั้งกิจการ ประกอบกับกระบวนการตั้งแต่ซื้อลิขสิทธิ์ สรรหานักแปลและนักพิสูจน์อักษร แปลเป็นภาษาไทยหรือภาษาต่างประเทศ กว่าสร้างรายได้ ใช้เวลาเฉลี่ย 6.5 เดือน ในปี 2018 ที่มีการเปิดตัวเว็บไซต์ “www.kawebook.com” อย่างเป็นทางการ และเริ่มรับรู้รายได้จากรรณกรรมหมวดมันส์หลายเรื่องที่ประสบความสำเร็จ ไม่ว่าจะเป็นอสูรพลิกฟ้า หมื่นอสูรกัมกราบ เทพจักรพรรดิเจ้าพิภพ ราชาแห่งสวรรค์และปฐพี และสตูดิโอมหาราชฯ รายได้จากการจำหน่ายวรรณกรรมออนไลน์จึงเพิ่มก้าวกระโดดเป็น 42.5 ล้านบาท และในปี 2019 ที่เปิดตัวแอปพลิเคชัน “Kawebook” ผ่านระบบ Android และ IOS และรับรู้รายได้ต่อเนื่องจากรรณกรรมที่วางจำหน่ายในปี 2018 รายได้จึง +72.7% Y-Y เป็น 73.5 ล้านบาท และ +6.6% Y-Y เป็น 78.2 ล้านบาทในปี 2020 จากงานวรรณกรรมที่จำหน่ายได้ 2,132 เรื่อง +93.3% Y-Y จาก 1,103 เรื่องในปี 2019 รวมถึงเพิ่มช่องทางการจัดจำหน่ายไปยังเว็บไซต์เพื่อนบ้าน

ในงวด 1H21 รายได้จากการจำหน่ายวรรณกรรมออนไลน์ +19.4% Y-Y เป็น 45.4 ล้านบาท จากการจำหน่ายงานวรรณกรรมที่เป็นที่นิยมต่อเนื่องมาตั้งแต่ปี 2017 ทั้งอสูรพลิกฟ้า หมื่นอสูรกัมกราบ แพทย์หญิงหมื่นพิษ ปกรณัมรักข้ามภพ ซึ่งส่วนใหญ่ยังไม่จบตอน ทำให้มีจำนวนสมาชิกที่ติดตามเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยมีงานวรรณกรรมที่จำหน่ายได้ 1,404 เรื่อง ใกล้เคียงกับงวด 1H20 ที่จำหน่ายได้ 1,434 เรื่อง

การเติบโตของรายได้จากการจำหน่ายวรรณกรรมออนไลน์ อัตรากำไร

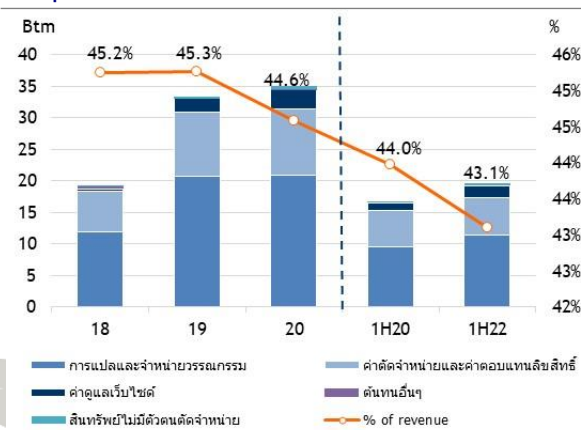


ที่มา: GLORY

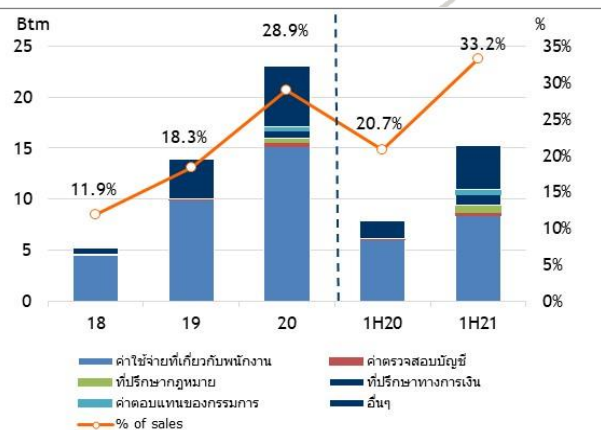
ต้นทุนส่วนใหญ่คือค่าลิขสิทธิ์ ซึ่งตัดจำหน่ายเป็นเส้นตรงเท่ากับตามอายุของลิขสิทธิ์ ในปี 2019 บริษัทซื้อลิขสิทธ์นิยายใหม่ 72 เรื่อง และปี 2020 ซื้อลิขสิทธ์นิยายเพิ่มอีก 61 เรื่อง ในขณะที่บริษัทให้ลูกค้าทดลองอ่านฟรีเป็นระยะเวลาหนึ่ง และในช่วงท้ายหลังจากงานวรรณกรรมจบลง รายได้จากการขายวรรณกรรมเรื่องนั้นๆ จะค่อยๆ ลดลง ทำให้การรับรู้รายได้และต้นทุนไม่สอดคล้องกัน บริษัทจึงต้องสรรหาวรรณกรรมใหม่ๆ ที่คาดว่าจะเป็นที่นิยมของตลาดมาจำหน่ายอยู่ตลอดเวลา นอกจากนี้ ยังมีต้นทุนในการแปลนิยาย ค่าจ้างพิสูจน์อักษร ค่าดูแลเว็บไซต์ และค่าตอบแทนแก่ผู้เขียนนิยาย บริษัทสามารถรักษาอัตรากำไรขั้นต้นให้ค่อนข้างคงที่ที่ระดับ 54-55% ในช่วงปี 2018-2020 และขยับขึ้นเล็กน้อยเป็น 56.9% ในงวด 1H21

อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในช่วงปี 2019-2020 และ 1H21 ปรับสูงขึ้นค่อนข้างเร็วเนื่องจากบริษัทอยู่ในช่วงการขยายธุรกิจ มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายงาน ในปี 2019 บริษัทมีนโยบายที่จะขยายฐานลูกค้าจึงมีค่าโฆษณาผ่านช่องทางออนไลน์ค่อนข้างมากเพื่อสร้างการจดจำในแบรนด์ และมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จึงทำให้กำไรสุทธิในช่วงปี 2018-2020 เติบโตไม่สูงนัก โดยเติบโตเฉลี่ย 6.05% CAGR อยู่ในระดับ 12-14 ล้านบาทต่อปี ขณะที่รายได้เติบโตเฉลี่ย 35.6% CAGR และในงวด 1H21 ลดลง 26.4% Y-Y เป็น 7.4 ล้านบาท

ต้นทุนขายและบริการ

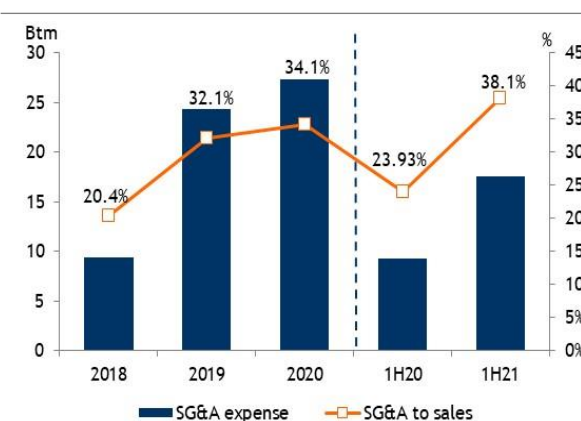


ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

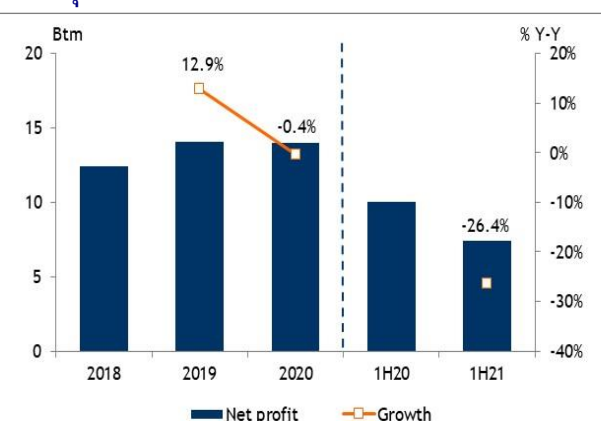


ที่มา: GLORY

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร



กำไรสุทธิและอัตราการเติบโต



ที่มา: GLORY

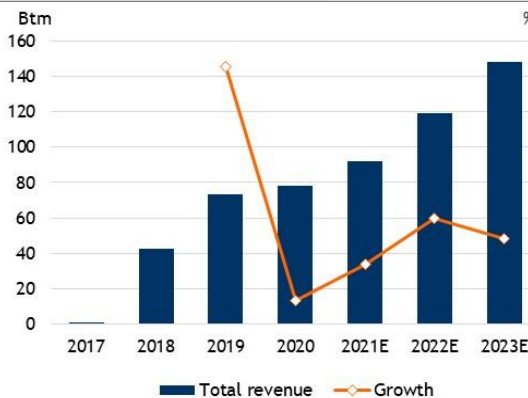
คาดการณ์ในช่วง 3 ปีข้างหน้า (ปี 2021-2023) โตเฉลี่ย 38.9% CAGR สูงกว่ารายได้ที่คาดโตเฉลี่ย 23.6% CAGR

เรคาดรายได้ปี 2021-2023 ขยายตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 23.6% CAGR จาก 91.8 ล้านบาทในปี 2021 เป็น 147.9 ล้านบาท ในปี 2023 การเติบโตดังกล่าวมาจากสมมติฐาน 1) เงินที่ได้จากการ IPO จำนวนหนึ่งจะนำไปซื้อสิทธิ์เพิ่มทั้งจากต่างประเทศและจากนักเขียนในประเทศ 2) บริษัทมีแผนใช้เงิน 25.0 ล้านบาทในการพัฒนา platform เพิ่มฟังก์ชันเพื่อสร้างประสบการณ์ที่ดีให้แก่ลูกค้า 3) ขยายตลาดผู้อ่านไปสู่ตลาดผู้หญิง จากความหลากหลายมากขึ้นของนิยายที่ปัจจุบันเน้นนิยายจีนและญี่ปุ่น และอยู่ในหมวดมันส์เป็นจำนวนมากเนื่องจากนับตั้งแต่ก่อตั้งบริษัท 'อสูรพลิกฟ้า' เป็นนิยายที่ประสบความสำเร็จสูงมาก ทำให้มีผู้ติดตามเป็นผู้ชายมากกว่า 50% 4) ขยายสู่ตลาดต่างประเทศ

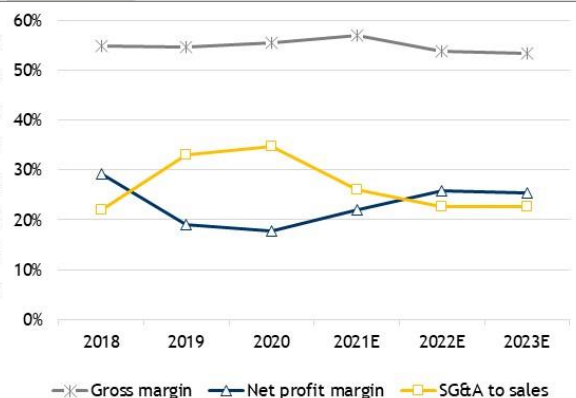
ตลอดช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทสามารถบริหารต้นทุนขายให้อยู่ในระดับ 45-46% ของรายได้ และมีอัตรากำไรขั้นต้น 54-55% เรคาดว่าการลงทุนรอบใหม่ในการซื้อสิทธิ์ สรรหาบุคลากรที่เกี่ยวข้อง พัฒนา platform และเตรียมขยายสู่ตลาดต่างประเทศ จะทำให้ต้นทุนขายและบริการต่อปีเพิ่มขึ้น จึงคาดอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 52-53% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีแนวโน้มชะลอลงจากปี 2019-2020 ที่มีการสรรหาบุคลากรไปแล้วจำนวนหนึ่งและมีค่าใช้จ่ายในการจดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ จึงคาดว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจะชะลอลงทั้งในแง่จำนวนและเป็นสัดส่วนต่อรายได้โดยคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 26.0% ของรายได้ในปี 2021 และลดลงเหลือ 22.6-22.7% ในปี 2022-2023 และคาดว่าบริษัทจะยังคงปลอดหนี้เงินกู้และไม่มีการดอกเบี้ยจ่าย ส่งผลให้ค่ากำไรสุทธิจะเป็น 20.3 ล้านบาทในปี 2021 +45.1% Y-Y และเพิ่มเป็น 30.7 ล้านบาท +51.2% Y-Y ในปี 2022 และเติบโตต่อเนื่องเป็น 37.5 ล้านบาท +22.1% Y-Y ในปี 2023 คิดเป็นอัตรากำไรเติบโตเฉลี่ย 38.9% CAGR ในช่วงปี 2020-2023 สูงกว่าการเติบโตของรายได้ และคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ 22.1%, 25.8%, 25.4% ในปี 2021-2023 ตามลำดับ ดีขึ้นจากปี 2019-2020 ที่อยู่ที่ 18-19%

คาดการณ์รายได้จากการขาย



คาดการณ์อัตรากำไร

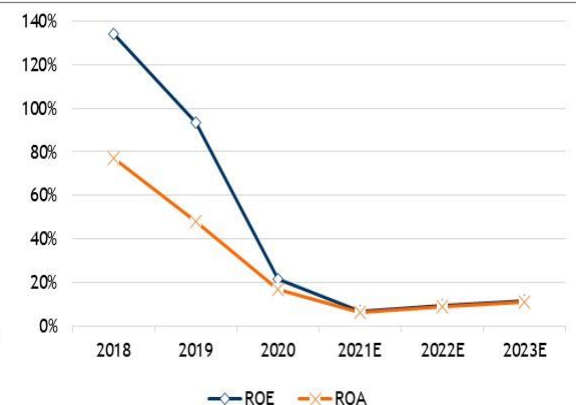


ที่มา: GLORY, Finansia estimates

คาดการณ์กำไรสุทธิ



ROA & ROE



ที่มา: GLORY, Finansia estimates

ROA และ ROE ในปี 2020 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากปีก่อนหน้า เนื่องจากในช่วง 2H20 บริษัทได้ซื้อที่ดินและอาคารสำนักงานจำนวน 47.4 ล้านบาทเพื่อใช้เป็นสำนักงาน และเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 4 ล้านบาทเป็น 100 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผลมากกว่ากำไรที่ทำได้ในปี 2019 จึงส่งผลให้ ROA และ ROE ลดลงจาก 47.9% และ 93.6% ในปี 2019 ตามลำดับ เป็น 16.5% และ 21.7% ตามลำดับในปี 2020 ภายหลังการเพิ่มทุน IPO ในปี 2021 และสมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผล 50% ของกำไรสุทธิ ทำให้เราคาดว่า ROA ในปี 2021-2023 จะอยู่ที่ 6.0%, 9.0%, 10.8% ตามลำดับ และคาด ROE ที่ 6.4%, 9.5%, 11.3% ตามลำดับ สาเหตุที่ ROA และ ROE มีค่าใกล้เคียงกันเนื่องจากหนี้สินที่อยู่ในระดับต่ำมากโดยคาดว่าจะมีสัดส่วนเพียง 5-7% ของสินทรัพย์รวม หนี้สินส่วนใหญ่ยังคงอยู่ในรูปของรายรับล่วงหน้าจากการเติมเงินของผู้อ่าน และค่าตอบแทนลิขสิทธิ์ค้างจ่าย

การประเมินมูลค่าเหมาะสม

ประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 2022 ที่ 3.40 บาท

เราประเมินมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมสำหรับปี 2022 ที่ 3.40 บาทอิง PE 30.0 เท่า discount 15% จากค่าเฉลี่ย PE ของบริษัท 4 แห่งคือ Amazon, Barnes and Noble, COL Digital Publishing และ AMARIN ที่ 34.9 เท่าในปี 2022 ทั้งนี้ ธุรกิจของ GLORY ไม่เหมือนบริษัทใดในตลาดหลักทรัพย์ และไม่เหมือนกับบริษัททั้งสี่แห่งที่เรานำมาเปรียบเทียบ แต่มีส่วนที่ใกล้เคียงกันคือการมี Online platform และมีตลาดคือกลุ่มลูกค้าที่รักการอ่านเหมือนกัน การให้ Discount เนื่องจากธุรกิจของ GLORY เพิ่งเริ่มต้นได้เพียง 4 ปีเศษ ขนาดธุรกิจเล็กกว่ามาก มีการกระจุกตัวของรายได้ และ ROE ยังค่อนข้างต่ำ

อย่างไรก็ตาม แม้ขนาดของธุรกิจจะเล็ก และเป็น Startup ประเภท Digital Content Provider ที่ปัจจุบันมีส่วนแบ่งตลาดทิ้งห่างจากผู้ให้บริการ E-Book อันดับ 1 และ 2 ในตลาดมาก (Meb และ Ookbee) แต่บริษัทมีศักยภาพที่จะพัฒนาต่อไปได้ และด้วย platform E-Book ที่มีในปัจจุบัน มีโอกาสต่อยอดรายได้จากการขาย Content เป็นรายได้จากค่าโฆษณา การจัด Events หรือขายสินค้าที่ระลึก เป็นต้น รวมถึงมีโอกาสในการพัฒนาเป็น E-Commerce ในรูปแบบอื่นได้ในอนาคต

ทั้งนี้ Target PE 30.0 เท่าคิดเป็น PEG เพียง 0.75 และหากเทียบกับ PE เฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง (ปี 2017-2019) ของ COL ซึ่งเป็นบริษัทแม่ของ Meb (Startup E-Book รายใหญ่ของไทย) อยู่ที่ 25 เท่า เราเชื่อว่า Target PE 30.0 เท่า มีความเหมาะสม

Peers comparison

		3Y EPS Growth (%)	PE (x)		PBV (x)		EV/EBITDA (x)		ROE (%) 2022E
			2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	
Amazon	US	40.32	66.3	52.8	12.7	9.5	23.99	19.35	24.26
Barnes and Noble	US	nm	182.3	17.7	1.4	2.2	15.52	9.67	nm
COL Digital Publishing	China	46.9	36.1	24.5	2.7	2.5	nm	224.64	9.85
AMARIN	Thailand	nm	53.8	44.8	1.5	1.5	nm	nm	11.8
Average			84.6	34.9	4.6	3.9	19.8	84.4	15.3

ที่มา: Bloomberg, Finansia estimates

โครงสร้างการถือหุ้น และนโยบายการจ่ายเงินปันผล

ปัจจุบัน GLORY มีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 100.0 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญ 200.0 ล้านหุ้น (พาร์ 0.50 บาท) บริษัทมีแผนเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายหุ้น IPO จำนวน 70.0 ล้านหุ้น (พาร์ 0.50 บาท) ภายหลังจากเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนครั้งนี้ บริษัทจะมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วเพิ่มขึ้นจากปัจจุบัน 100.0 ล้านบาท (200.0 ล้านหุ้น) เป็น 135.0 ล้านบาท (270.0 ล้านหุ้น) จำนวนหุ้น IPO คิดเป็นสัดส่วน 25.93% ของจำนวนหุ้นสามัญที่ชำระแล้วหลัง IPO

บริษัทมีนโยบายจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่น้อยกว่า 40.0% ของกำไรสุทธิจากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล และหักเงินสำรองต่างๆ ทุกประเภทตามที่กฎหมายและบริษัทได้กำหนดไว้

รายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2021

รายชื่อผู้ถือหุ้น	ก่อน IPO		เสนอขายกรรมการ ผู้บริหารและพนักงาน		ภายหลัง IPO	
	จำนวนหุ้น	%	จำนวนหุ้น	%	จำนวนหุ้น	%
1. บริษัท กานดา พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด	102,000,000	51.00	-	-	102,000,000	37.78
2. กลุ่มครอบครัวบุญยัง						
นายจรัญพัฒน์ บุญยัง	90,000,000	45.00	300,000	9.38	90,300,000	33.44
นายหัตถ์วงค์ บุญยัง	6,000,000	3.00	-	-	6,000,000	2.22
นางสาวอรุณี พูลมาสิน	2,000,000	1.00	300,000	9.38	2,300,000	0.85
นายอิสระ บุญยัง	-	-	300,000	9.38	300,000	0.11
รวมกลุ่มครอบครัวบุญยัง	98,000,000	49.00	900,000	28.13	98,900,000	36.63
3. นางสาวฉิชา พูลมาสิน	-	-	300,000	9.38	300,000	0.11
4. นายธวัชไชย สุทธิกิจพิศาล	-	-	300,000	9.38	300,000	0.11
5. นายกิตติ ตั้งศรีวงศ์	-	-	300,000	9.38	300,000	0.11
6. นางจิราภรณ์ เล้าเจริญ	-	-	300,000	9.38	300,000	0.11
7. นางสาวทัศนีย์ กังวานตระกูล	-	-	300,000	9.38	300,000	0.11
8. นายทินพันธุ์ สิริประภาวรรณ	-	-	55,000	1.72	55,000	0.02
9. นางสาวศรिता ตุ่มสกุล	-	-	15,000	0.47	15,000	0.01
10. นางสาวสุนิศา ยังมี	-	-	30,000	0.94	30,000	0.01
รวมจำนวนหุ้นก่อนเสนอขาย	200,000,000	100.00	-	-	200,000,000	74.07
รวมจำนวนหุ้นที่เสนอขายต่อกรรมการ และผู้บริหาร			2,500,000	78.13	2,500,000	0.93
จำนวนหุ้นที่เสนอขายต่อพนักงานของบริษัท			700,000	21.88	700,000	0.26
รวมจำนวนหุ้นที่เสนอขายต่อกรรมการ ผู้บริหารและ/หรือ พนักงานของบริษัท			3,200,000	100.00	3,200,000	1.19
จำนวนหุ้นที่เสนอขายต่อบุคคลตามดุลยพินิจของผู้จัดจำหน่าย					66,800,000	24.74
รวมจำนวนหุ้นที่เสนอขายต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO)					70,000,000	25.93
รวมจำนวนหุ้นหลังการเสนอขายหลักทรัพย์					270,000,000	100.00

ที่มา: GLORY

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ**ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงรายได้จากวรรณกรรมที่ได้รับความนิยม**

ในช่วงปี 2018-2020 และงวด 1H21 วรรณกรรมที่ประสบความสำเร็จในต่างประเทศและได้รับความนิยมมากในกลุ่มผู้อ่าน เช่น เรื่องอสูรพลิกฟ้า หมิ่นอสูรกัมกราบ เทพจักรพรรดิเจ้าพิภพ ราชาแห่งสวรรค์และปฐพี และสตูดิโอหาราช่า เป็นต้น รวม 10 อันดับแรก สร้างรายได้คิดเป็นสัดส่วน 46.6%-85.7% ของรายได้จากการจำหน่ายวรรณกรรมทั้งหมด บริษัทจึงมีความเสี่ยงหากวรรณกรรมดังกล่าวจบลง หรือบริษัทไม่สามารถต่ออายุลิขสิทธิ์ หรือสรรหาวรรณกรรมเรื่องใหม่ที่ได้รับความนิยมมาทดแทนได้ อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ วรรณกรรมเรื่อง 'อสูรพลิกฟ้า' เป็นวรรณกรรมที่ขายดีอันดับหนึ่งของบริษัท จะหมดอายุตามลิขสิทธิ์เป็นครั้งแรกในเดือน ก.ค. 2022

ความเสี่ยงจากการไม่ได้รับสัญญาลิขสิทธิ์จากเจ้าของลิขสิทธิ์ทั้งในและต่างประเทศ

ลิขสิทธิ์ส่วนใหญ่ที่บริษัทได้รับมีอายุ 3-5 ปี เมื่อลิขสิทธิ์หมดอายุ หากบริษัทไม่ได้รับการต่อสิทธิหรือไม่สามารถหาลิขสิทธิ์งานวรรณกรรมเรื่องใหม่ๆ มาเพิ่มเติมได้ อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและผลประกอบการของบริษัท

ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภค

พฤติกรรมการอ่านหนังสือของผู้บริโภคอาจเปลี่ยนไปในอนาคตตามการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี ผู้บริโภคสามารถเลือกอ่านงานวรรณกรรมและหนังสือในรูปแบบอื่น หรือทางเลือกอื่น ที่สะดวกสบายกว่าและต้นทุนถูกกว่าได้ หากบริษัทไม่สามารถปรับเปลี่ยนหรือติดตามการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว ไม่สามารถตอบสนองต่อความต้องการของผู้บริโภค จะกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

ความเสี่ยงจากระบบเทคโนโลยีสารสนเทศของบริษัท

ช่องทางออนไลน์เป็นช่องทางเดียวของบริษัทในการสื่อสารกับผู้บริโภค บริษัทจึงพึ่งพาระบบเทคโนโลยีสารสนเทศเป็นอย่างมาก หากระบบดังกล่าวเกิดความผิดพลาด ไม่สามารถใช้งานได้ อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท และอาจสูญเสียโอกาสทางธุรกิจ

ความเสี่ยงจากการละเมิดลิขสิทธิ์

การให้บริการทั้งหมดของบริษัททำผ่านระบบออนไลน์เท่านั้น หากผู้ใช้บริการคัดลอกเนื้อหาจากเว็บไซต์หรือแอปพลิเคชันของบริษัท และนำไปเผยแพร่ต่อ อาจทำให้บริษัทถูกละเมิดหากไม่มีระบบการป้องกันที่ดี ซึ่งจะทำให้ภาพลักษณ์ของบริษัทเกิดความเสียหาย หมดความน่าเชื่อถือได้

ความเสี่ยงจากการมี Barrier to entry ต่ำ

เนื่องจากระบบการติดต่อสื่อสารและราคาของสมาร์ทโฟนและแท็บเล็ตมีราคาถูกลง ประชาชนเข้าถึงระบบอินเทอร์เน็ตได้สะดวกมากขึ้น ทำให้ผู้ประกอบการอื่นสามารถใช้ Platform ออนไลน์เพื่อสร้างธุรกิจได้ไม่ยากนักโดยใช้เงินลงทุนไม่สูงนัก ถือได้ว่าธุรกิจนี้มี Barrier to entry ต่ำ มีโอกาสเกิดคู่แข่งในอุตสาหกรรมได้ตลอดเวลา และอาจทำให้การแข่งขันสูงขึ้น

ความเสี่ยงจากการไม่ปฏิบัติตามกฎหมายพระราชบัญญัติคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล พ.ศ.2562 (PDPA)

บริษัทกำหนดให้ผู้ใช้บริการต้องกรอกข้อมูลส่วนบุคคลพื้นฐานเพื่อสมัครสมาชิกสำหรับการอ่านวรรณกรรมของบริษัทแบบเต็มรูปแบบ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นฐานข้อมูลในการให้บริการ นอกจากนี้ ผู้ที่เป็นนักเขียนอิสระและนักแปลที่ใช้ระบบการถอนเงินผ่านระบบเบงกอกอนงเป่าจำเป็นต้องให้ข้อมูลเพิ่มเติม ซึ่งเป็นข้อมูลส่วนบุคคลเพื่อใช้สำหรับการยืนยันตัวตนก่อนที่บริษัทจะจ่ายค่าตอบแทนแก่บุคคลดังกล่าว โดยพนักงานในส่วนงานที่เกี่ยวข้องสามารถเข้าถึงข้อมูลของสมาชิกเพื่อนำข้อมูลในส่วนที่จำเป็นมาใช้ในการให้บริการแก่สมาชิก หากบริษัทขาดระบบควบคุมภายในที่ดีเพียงพอด้านระบบการรักษาความปลอดภัยของข้อมูลสมาชิก บริษัทอาจมีความเสี่ยงจากการไม่ปฏิบัติตามกฎหมายพระราชบัญญัติคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล พ.ศ.2562 ("PDPA") และส่งผลเสียหายตามมา

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	73.5	79.8	91.8	119.3	147.9
Cost of sales	33.3	34.9	43.6	55.1	68.8
Gross profit	40.2	43.5	48.2	64.2	79.1
SG&A	24.3	27.2	23.9	27.0	33.6
Operating profit	15.9	16.2	24.3	37.2	45.5
Other income	2.3	1.4	1.0	1.2	1.4
EBIT	18.2	17.6	25.3	38.4	46.9
EBITDA	20.8	24.6	32.9	46.5	55.6
Interest charge	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Tax on income	-0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Earnings after tax	3.6	3.6	5.1	7.7	9.4
Minority interest	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Normalized earnings	14.0	14.0	20.3	30.7	37.5
Extraordinary items	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Net profit	14.0	14.0	20.3	30.7	37.5

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	14.0	14.0	20.3	30.7	37.5
Depre. & amortization	2.5	7.0	7.6	8.1	8.7
Change in working capital	9.5	6.2	0.7	-9.4	-2.4
Other adjustments	-3.2	-4.1	-3.8	-5.9	-9.9
Cash flow from operations	22.9	23.1	24.8	23.6	33.9
Capital expenditure	-7.5	-66.2	-11.7	-8.0	-8.7
Others	0.0	0.0	4.8	-16.9	-1.1
Cash flow from investing	-7.5	-66.2	-6.9	-24.9	-9.8
Free cash flow	15.4	-43.1	17.8	-1.3	24.1
Net borrowings	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Equity capital raised	0.0	96.0	190.0	0.0	0.0
Dividends paid	-15.0	-10.0	-10.1	-15.4	-18.7
Others	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cash flow from financing	-15.0	86.0	179.9	-15.4	-18.7
Net change in cash	0.4	42.9	197.7	-16.7	5.4

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash	5.2	48.1	245.8	229.1	234.5
Accounts receivable	2.2	4.2	4.5	6.0	7.1
S-T loans to sub.	8.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Inventory	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2
Other current assets	0.0	0.0	1.1	1.4	1.8
Total current assets	15.6	52.4	251.5	236.7	243.5
Investment property	0.0	6.2	6.2	6.2	6.2
PPE	3.7	47.4	47.5	47.4	47.4
Intangible assets	13.2	30.5	33.6	50.4	51.4
Other assets	0.0	0.0	0.2	0.2	0.3
Total assets	32.6	136.6	339.0	340.9	348.8
Short-term loans	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Accounts payable	16.1	20.5	22.7	15.1	14.1
Current maturities	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other current liabilities	1.9	1.4	1.5	1.6	1.7
Total current liabilities	18.0	21.9	24.2	16.7	15.8
Long-term debt	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other non-current liab.	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2
Total non-current liab.	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2
Total liabilities	18.0	22.0	24.4	16.9	16.0
Registered capital	4.0	100.0	135.0	135.0	135.0
Paid up capital	4.0	100.0	135.0	135.0	135.0
Share premium	0.4	0.4	159.4	159.4	159.4
Legal reserve	0.0	0.0	1.0	1.0	1.0
Retained earnings	10.1	14.1	19.3	28.6	37.4
Minority Interests	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Shareholders' equity	14.5	114.5	314.7	324.0	332.8

Key Ratios

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	72.8	6.7	17.0	30.0	24.0
EBITDA	27.3	18.7	33.6	41.4	19.4
Net profit	12.9	-0.4	44.9	51.7	22.0
Normalized earnings	12.9	-0.4	44.9	51.7	22.0
Profitability (%)					
Gross profit margin	54.7	55.4	52.5	53.8	53.5
EBITDA margin	28.2	31.4	35.9	39.0	37.6
EBIT margin	24.8	22.4	27.6	32.2	31.7
Normalized profit margin	19.1	17.8	22.1	25.8	25.4
Net profit margin	19.1	17.8	22.1	25.8	25.4
Normalized ROA	47.9	16.5	6.0	9.0	10.8
Normalized ROE	93.6	21.7	6.4	9.5	11.3
Normalized ROCE	124.8	15.4	8.0	11.8	14.1
Risk (x)					
DE	1.2	0.2	0.1	0.1	0.0
Net D/E	0.9	-0.2	-0.7	-0.7	-0.7
Net debt/EBITDA	-0.2	-1.9	-7.4	-4.9	-4.2
Per share data (Bt)					
Reported EPS	3.51	3.46	0.07	0.11	0.14
Normalized EPS	1.76	0.07	0.07	0.11	0.14
EBITDA	2.59	0.12	0.12	0.17	0.21
Book value	1.82	0.57	1.17	1.20	1.23
Dividend	1.88	0.05	0.04	0.06	0.07
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	0.8	0.8	37.3	24.6	20.2
Norm P/E	1.6	40.0	37.3	24.6	20.2
P/BV	1.5	4.9	2.4	2.3	2.3
EV/EBITDA	0.9	20.8	15.5	11.	9.4
Dividend yield (%)	67.0	1.8	1.3	2.0	2.5

Source: Company data, Finansia research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500</p>	<p>สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พินเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999</p>	<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</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 02-740-7100</p>	<p>สาขา มินท์ ทาวเวอร์ ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรมหัตถ์ทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700</p>	<p>สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม 1 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p>สาขา สาทร เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร 02-036-4859</p>
<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ชอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>	<p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</p>		
<p>สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-711</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนรสิงห์ ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045</p>
<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.หาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>
<p>สาขา ดรง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4</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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EAJ, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LI, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2020

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 **NR** หมายถึง "ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR"

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2563 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 24 มิถุนายน 2562) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC