

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

กรณีการเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)

เสนอต่อ

ผู้ถือหุ้นของบริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)



จัดทำโดย

บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด



วันที่ 12 เมษายน 2565

12 เมษายน 2565

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของ บริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) กรณีการเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)

เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ("บริษัทฯ") ขอแจ้งมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 4/2564 เมื่อวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565 ได้มีมติอนุมัติเพื่อนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2565 ของ บริษัทฯ เพื่อการเข้าลงทุนเข้าซื้อหุ้นสามัญและใบสำคัญแสดงสิทธิของ บริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) โดยมีรายละเอียดดังนี้ บริษัทฯ จะเข้าลงทุนเข้าซื้อ (1) หุ้นสามัญและใบสำคัญแสดงสิทธิของ บริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ("AIT") จากนายอานนท์ชัย วีระประวัตติ ("นายอานนท์ชัย") ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นเดิมของ AIT จำนวน 30,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 2.91 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของ AIT ราคาต่อหุ้น 7.08 บาท รวมมูลค่า 212.40 ล้านบาท และ (2) ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2 ("AIT-W2") จำนวน 140,000,000 หน่วย ราคาหน่วยละ 3.55 บาท รวมมูลค่า 497.00 ล้านบาท รวมมูลค่าการเสนอขาย 709.40 ล้านบาท โดยทางบริษัทฯ จะชำระค่าหุ้นและใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT ให้แก่นายอานนท์ชัยด้วยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่นายอานนท์ชัยจำนวน 25,111,504 หุ้น ในราคาหุ้นละ 28.25 บาท โดยราคาที่จะออกเสนอขายดังกล่าวเป็นราคาหุ้นที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาตลาด (โดยที่ราคาตลาดคำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรมการของบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้เข้าลงทุนใน AIT และ ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเสนอขายให้แก่นายอานนท์ชัยเพื่อเป็นค่าตอบแทน โดยมีระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 9 กุมภาพันธ์ - 18 กุมภาพันธ์ 2565 (เฉพาะวันทำการ) ซึ่งเท่ากับ 30.6413 บาทต่อหุ้น) และ (3) การใช้สิทธิแปลงสภาพ AIT-W2 จำนวน 140,000,000 หน่วย ในราคาใช้สิทธิหุ้นละ 2.00 บาท อีกจำนวน 280.00 ล้านบาท

ทั้งนี้ ในการเข้าลงทุนโดยการเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ AIT บริษัทฯ จะเข้าดำเนินการภายใต้เงื่อนไข 2 ประการ คือ

- 1) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เพิ่มทุนจดทะเบียนและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลเฉพาะเจาะจง ได้แก่ นายอานนท์ชัย
- 2) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าลงทุนโดยการเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ AIT และ AIT-W2 จากนายอานนท์ชัย ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ และการอนุมัติการแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ในอนาคต

รายการดังกล่าวข้างต้น เข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งทรัพย์สินของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ("ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป") โดยการเข้าซื้อหุ้นสามัญ จำนวน 30,000,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 7.08 บาท และใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT จำนวน 140,000,000 หน่วย ในราคาหน่วยละ 3.55 บาท รวมมูลค่าทั้งสิ้น 709.40 ล้านบาท และการใช้สิทธิแปลงสภาพ AIT-W2 จำนวน 140,000,000 หน่วย ในราคาใช้สิทธิหุ้นละ 2.00 บาท อีกจำนวน 280.00 ล้านบาท คิดเป็นการคำนวณขนาดรายการได้เท่ากับร้อยละ 25.18 ตามเกณฑ์ทรัพย์สินที่มีตัวตนสุทธิ ซึ่งเป็นเกณฑ์ที่คำนวณขนาดรายการได้สูงสุด จากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ได้รับการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 โดยรวมขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในรอบระยะเวลา 6 เดือนย้อนหลัง (ได้แก่ รายการที่เกิดขึ้นก่อนหน้า รวมกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท สบาย

เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) กรณีการเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนออกใหม่ของบริษัท นครหลวง แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) และรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) กรณีการเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท บัซซี่บีส์ จำกัด บริษัทฯ จะมีขนาดรายการรวมเท่ากับร้อยละ 79.33 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ซึ่งเป็นเกณฑ์ที่คำนวณขนาดรายการได้สูงสุด จากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ได้รับการตรวจสอบและสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งจากขนาดรายการมีมูลค่ามากกว่าร้อยละ 50.00 ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยข้อมูลรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และขออนุมัติการเข้าทำรายการต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น พร้อมแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็น ซึ่งต้องได้รับมติอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

นอกจากนี้ การเข้าลงทุนข้างต้นของบริษัทฯ ยังเข้าข่ายเป็นการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ประเภทสินทรัพย์และบริการ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) เนื่องจากการเข้าทำรายการระหว่างบริษัทฯ และนายอานนท์ชัย วีระประวัตติ ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ โดยการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ AIT จำนวน 30,000,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 7.08 บาท และใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT จำนวน 140,000,000 หน่วย ในราคาหน่วยละ 3.55 บาท รวมมูลค่าทั้งสิ้น 709.40 ล้านบาท ซึ่งมีมูลค่าของรายการมากกว่า 20.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 25.18 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ อ้างอิงตามงบการเงินรวมฉบับตรวจสอบของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่มีการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในรอบระยะเวลา 6 เดือนย้อนหลัง โดย บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องเปิดเผยข้อมูลรายการที่เกี่ยวข้องกันต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และขออนุมัติการเข้าทำรายการต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น พร้อมแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็น ซึ่งต้องได้รับมติอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้แต่งตั้ง บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”) เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับความเหมาะสมผลของการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ทั้งนี้ ในการจัดทำรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ศึกษาความเหมาะสมผลในการเข้าทำรายการ รวมถึงข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ และข้อมูลต่าง ๆ ที่บริษัทฯ เปิดเผยต่อสาธารณชน อาทิ รายงานประจำปี งบการเงินที่ตรวจสอบหรือสอบทานแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของกิจการ จนถึงข้อมูลอื่น ๆ จากแหล่งข้อมูลสาธารณะ รวมถึงข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริการ เป็นต้น ทั้งนี้ ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารทั้งหมดที่ได้รับจากบริษัทฯ รวมทั้งจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ เป็นข้อมูลที่มีความถูกต้อง ครบถ้วน เป็นจริง แสดงถึงมุมมองล่าสุดที่มีต่อบริษัทฯ และไม่มีการเปลี่ยนแปลงในอนาคตที่อาจมีผลต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาการอนุมัติการเข้าทำรายการเท่านั้น โดยผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลและความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในแง่มุมต่าง ๆ เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาตัดสินใจ อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจสุดท้ายในการอนุมัติขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละรายการของกิจการเป็นสำคัญ

## คำนิยาม

“AIT”	บริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
“AIT-W2”	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2
“CAGR”	อัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (Compound Annual Growth Rate)
“DCF”	วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow)
“D/E”	อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)
“EV/EBITDA”	มูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย (Enterprise Value/Earnings before interest, tax, depreciation and amortization)
“FCFF”	กระแสเงินสดอิสระสุทธิจากการดำเนินงานของกิจการ (Free Cash Flow to Firm)
“Kd”	อัตราดอกเบี้ยจากการกู้ยืม (Cost of Debt)
“Ke”	อัตราต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity)
“NAKON”	บริษัท นครหลวง แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)
“P/BV”	อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price-to-book Value Ratio)
“P/E”	อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price-to-earnings Ratio)
“SBE”	บริษัท สบาย เอ็กเซนจ์ จำกัด
“SBFP”	บริษัท สบาย ฟิวด์ พลัส จำกัด
“SBM”	บริษัท สบาย มั่นใจ จำกัด
“SBMP”	บริษัท สบาย มาร์เก็ต พลัส จำกัด
“SBMX”	บริษัท สบาย แมกซ์ อินชัวร์نس โบรกเกอร์ จำกัด
“SBS”	บริษัท สบาย โซลูชั่นส์ จำกัด
“SCAP”	บริษัท สบาย แคปปิตอล พลัส จำกัด
“ShipSmile”	บริษัท เอ.ที.พี.เฟรนด์ เซอร์วิส จำกัด และหมายถึงธุรกิจให้บริการจัดรับ-ส่งพัสดุสำหรับการขนส่ง
“SI”	System Integrator
“Tech Plus”	บริษัท เทค พลัส จำกัด
“VDP”	บริษัท เวนดิง พลัส จำกัด
“WACC”	อัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital)
“Wd”	สัดส่วนของหนี้ (Weight of Debt)
“We”	สัดส่วนของส่วนผู้ถือหุ้น (Weight of Equity)
“กลุ่มบริษัทฯ” หรือ “บริษัทฯ และบริษัทย่อย”	บริษัทย่อยและบริษัทร่วมทั้งหมด 10 บริษัท ของบริษัท เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ได้แก่ บริษัท เทค พลัส จำกัด บริษัท เวนดิง พลัส จำกัด บริษัท สบาย โซลูชั่นส์ จำกัด บริษัท สบาย มั่นใจ จำกัด บริษัท สบาย เอ็กเซนจ์ จำกัด บริษัท เอ.ที.พี.เฟรนด์ เซอร์วิส จำกัด

	บริษัท สบาย มาร์เก็ต พลัส จำกัด บริษัท สบาย ฟู้ด พลัส จำกัด บริษัท สบาย แคปปิตอล พลัส จำกัด และบริษัท สบาย แมกซี อินชัวร์นส์ โบรกเกอร์ จำกัด
“นายอานนท์ชัย”	นายอานนท์ชัย วีระประวัตติ
“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
“บริษัทฯ” หรือ “SABUY”	บริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
“ประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไป”	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
“ประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน”	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”	บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด
รายงานความเห็นฯ	รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน กรณีการเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
“สำนักงาน ก.ล.ต.”	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
“DEPA” หรือ “ดีป้า”	สำนักงานส่งเสริมเศรษฐกิจดิจิทัล

## สารบัญ

1. บทสรุปผู้บริหาร .....	1-1
1.1 ภาพรวมและวัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการ .....	1-1
1.2 ลักษณะของการเข้าทำรายการ.....	1-3
1.3 ลักษณะของสินทรัพย์ที่ได้มา.....	1-6
1.4 ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ .....	1-7
1.5 ข้อดีของการเข้าทำรายการ.....	1-9
1.6 ข้อเสียของการเข้าทำรายการ.....	1-10
1.7 ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก .....	1-11
1.8 ข้อเสียของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก .....	1-12
1.9 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ.....	1-12
1.10 ความสมเหตุสมผลของราคา .....	1-15
2. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ.....	2-1
2.1 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ .....	2-1
2.2 ภาพรวมของการเข้าทำรายการ .....	2-1
2.3 คู่สัญญาและความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้อง .....	2-4
2.4 ประเภทและขนาดรายการ และการคำนวณขนาดรายการ.....	2-4
2.5 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มา .....	2-9
2.6 มูลค่ารวมของสินทรัพย์ที่ได้มา มูลค่าสิ่งตอบแทน และเกณฑ์ที่ใช้กำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน .....	2-20
2.7 แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการซื้อสินทรัพย์.....	2-20
2.8 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ.....	2-21
3. ความสมเหตุสมผลของรายการ.....	3-1
3.1 ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ .....	3-1
3.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการ.....	3-5
3.3 ข้อเสียของการเข้าทำรายการ.....	3-8
3.4 ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก.....	3-12
3.5 ข้อเสียของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก .....	3-13
3.6 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ.....	3-13
4. ความเหมาะสมด้านราคา .....	4-1
4.1 ความเหมาะสมด้านราคาของมูลค่าสินทรัพย์ที่ได้มา – หุ้นสามัญของ AIT.....	4-1
4.2 ความเหมาะสมด้านราคาของมูลค่าสินทรัพย์ที่ได้มา – ใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT.....	4-29
4.3 ความเหมาะสมด้านราคาของมูลค่าสิ่งตอบแทน – หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ .....	4-34
5. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ .....	5-1
6. เอกสารแนบ 1 ภาพรวมการประกอบธุรกิจ บริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) .....	6-1

## 1. บทสรุปผู้บริหาร

### 1.1 ภาพรวมและวัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการ

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ("บริษัทฯ") ขอแจ้งมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 4/2564 เมื่อวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565 ได้มีมติอนุมัติเพื่อนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2565 ของบริษัทฯ เพื่อการเข้าลงทุนเข้าซื้อหุ้นสามัญและใบสำคัญแสดงสิทธิของ บริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) โดยมีรายละเอียดดังนี้

บริษัทฯ จะเข้าลงทุนเข้าซื้อ (1) หุ้นสามัญและใบสำคัญแสดงสิทธิของ บริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ("AIT") จากนายอานนท์ชัย วีระประวัตติ ("นายอานนท์ชัย") ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นเดิมของ AIT จำนวน 30,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 2.91 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของ AIT ราคาต่อหุ้น 7.08 บาท (ซึ่งมีมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นเท่ากับ 2.97 บาท) รวมมูลค่า 212.40 ล้านบาท และ (2) ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2 ("AIT-W2") จำนวน 140,000,000 หน่วย ราคาหน่วยละ 3.55 บาท รวมมูลค่า 497.00 ล้านบาท รวมมูลค่าการเสนอขาย 709.40 ล้านบาท โดยทางบริษัทฯ จะชำระค่าหุ้นและใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT ให้แก่ นายอานนท์ชัยด้วยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่นายอานนท์ชัยจำนวน 25,111,504 หุ้น ในราคาหุ้นละ 28.25 บาท โดยราคาที่จะออกเสนอขายดังกล่าวเป็นราคาหุ้นที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาตลาด (โดยที่ราคาตลาดคำนวณจากราคาเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรมการของบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้เข้าลงทุนใน AIT และ ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเสนอขายให้แก่นายอานนท์ชัยเพื่อเป็นค่าตอบแทน โดยมีระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 9 กุมภาพันธ์ - 18 กุมภาพันธ์ 2565 (เฉพาะวันทำการ) ซึ่งเท่ากับ 30.6413 บาทต่อหุ้น) และ (3) การใช้สิทธิแปลงสภาพ AIT-W2 จำนวน 140,000,000 หน่วย ในราคาใช้สิทธิหุ้นละ 2.00 บาท อีกจำนวน 280.00 ล้านบาท

ทั้งนี้ ในการเข้าลงทุนโดยการเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ AIT บริษัทฯ จะเข้าดำเนินการภายใต้เงื่อนไข 2 ประการ คือ

- ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เพิ่มทุนจดทะเบียนและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคล เฉพาะเจาะจง ได้แก่ นายอานนท์ชัย
- ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าลงทุนโดยการเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ AIT และ AIT-W2 จากนายอานนท์ชัย ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ และการอนุมัติการแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ในอนาคต

รายการดังกล่าวข้างต้น เข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งทรัพย์สินของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ("ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป") โดยการเข้าซื้อหุ้นสามัญ จำนวน 30,000,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 7.08 บาท และใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT จำนวน 140,000,000 หน่วย ในราคาหน่วยละ 3.55 บาท รวมมูลค่าทั้งสิ้น 709.40 ล้านบาท และการใช้สิทธิแปลงสภาพ AIT-W2 จำนวน 140,000,000 หน่วย ในราคาใช้สิทธิหุ้นละ 2.00 บาท อีกจำนวน 280.00 ล้านบาท คิดเป็นการคำนวณขนาดรายการได้เท่ากับร้อยละ 25.18 ตามเกณฑ์ทรัพย์สินที่มีตัวตนสุทธิ ซึ่งเป็นเกณฑ์ที่คำนวณขนาดรายการได้สูงสุด จากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ได้รับการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 โดยรวมขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในรอบระยะเวลา 6 เดือนย้อนหลัง (ได้แก่ รายการที่เกิดขึ้นก่อนหน้า รวมกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) กรณีการเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนออกใหม่ของ บริษัท นครหลวง แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) และรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ของบริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) กรณีการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ บริษัท บัซซีบีเอส จำกัด) บริษัทฯ จะมีขนาดรายการรวมเท่ากับร้อยละ 79.33 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน (รายละเอียดแสดงในหัวข้อ 2.4.2) ซึ่งเป็นเกณฑ์ที่คำนวณขนาดรายการได้สูงสุด จากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ได้รับการตรวจสอบและสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งจากขนาดรายการมีมูลค่ามากกว่าร้อยละ 50.00 ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยข้อมูลรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และขออนุมัติการเข้าทำรายการต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น พร้อมแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็น ซึ่งต้องได้รับอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

นอกจากนี้ การเข้าลงทุนข้างต้นของบริษัทฯ ยังเข้าข่ายเป็นการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ประเภทสินทรัพย์และบริการ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทลจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) เนื่องจากเป็นการเข้าทำรายการระหว่างบริษัทฯ และนายอานนท์ชัย วีระประวัตติ ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ โดยการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ AIT จำนวน 30,000,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 7.08 บาท และใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT จำนวน 140,000,0000 หน่วย ในราคาหน่วยละ 3.55 บาท รวมมูลค่าทั้งสิ้น 709.40 ล้านบาท ซึ่งมีมูลค่าของรายการมากกว่า 20.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 25.18 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ อ้างอิงตามงบการเงินรวมฉบับตรวจสอบของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ไม่มีการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในรอบระยะเวลา 6 เดือนย้อนหลัง โดย บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องเปิดเผยข้อมูลรายการที่เกี่ยวข้องกันต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และขออนุมัติการเข้าทำรายการต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น พร้อมแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็น ซึ่งต้องได้รับอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

ทั้งนี้ อวนการ์ต แคปปิตอล จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”) มีความเห็นว่าการเข้าทำรายการครั้งนี้มีความสมเหตุสมผล (ผู้ถือหุ้นสามารถอ่านรายละเอียดเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการเข้าทำธุรกรรมเพิ่มเติมได้ในหัวข้อที่ 3.1 ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ) สำหรับความสมเหตุสมผลด้านราคาของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่ารายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ หุ้นสามัญของ AIT และมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้น AIT-W2 และราคาใช้สิทธิ โดยพิจารณาจากวิธีการต่าง ๆ เพื่อหาช่วงมูลค่ายุติธรรมที่เหมาะสมสำหรับการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การประเมินมูลค่าปัจจุบันของกิจการด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach – DCF) เป็นวิธีการประเมินมูลค่าที่มีความเหมาะสม เนื่องจากสามารถสะท้อนผลประกอบการในอนาคตภายใต้แผนธุรกิจและสมมติฐานต่าง ๆ ที่มีความสมเหตุสมผล โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินช่วงมูลค่ายุติธรรมของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ หุ้นสามัญของ AIT พบว่าอยู่ในช่วง 6.47 – 7.13 บาทต่อหุ้น ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของ AIT ที่ราคาหุ้นละ 7.08 บาท จำนวน 30,000,000 หุ้น รวมมูลค่าเท่ากับ 212.40 ล้านบาท และมูลค่าการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ที่ 3.55 บาท ซึ่งมีมูลค่าการใช้สิทธิที่หุ้นละ 2.00 บาทรวมเท่ากับ 5.55 บาท จำนวน 140,000,0000 หน่วย รวมมูลค่าการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 เท่ากับ 497.00 ล้านบาท ราคาการเข้าทำรายการดังกล่าวจึงเป็นราคาที่เหมาะสม เนื่องจากมูลค่าการเข้าซื้อหุ้นสามัญที่ 7.08 บาทต่อหุ้น และมูลค่าการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ที่ 3.55 บาท รวมมูลค่าการใช้สิทธิที่หุ้นละ 2.00 บาท เท่ากับ 5.55 บาท อยู่ในช่วงมูลค่ายุติธรรม อีกทั้ง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิโดยใช้วิธีตามทฤษฎี Black-Scholes พบว่ามูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิเท่ากับ 4.40 – 4.40 บาทต่อหน่วย ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับ



ราคาเข้าทำรายชื้อใบสำคัญแสดงสิทธิจากนายอานนท์ชัยซึ่งเท่ากับ 3.55 บาทต่อหน่วย ราคาเข้าทำรายการดังกล่าวมีความเหมาะสม เพราะบริษัทฯ ได้มาในราคาต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมเล็กน้อย ทั้งนี้ การเข้าซื้อหุ้นสามัญและใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT รวมมูลค่า 709.40 ล้านบาท (ไม่รวมการใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิ) จากนายอานนท์ชัย จะเป็นการชำระค่าหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 25,111,504 หุ้น โดยราคาที่ออกเสนอขายเท่ากับ 28.25 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่า 709.40 ล้านบาท ให้แก่กลุ่มนายอานนท์ชัย ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าราคาเข้าทำรายการที่ 28.25 บาทต่อหุ้นมีความเหมาะสม เนื่องจากช่วงมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ตามวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิกระแสเงินสด เท่ากับ 25.72 – 28.97 บาทต่อหุ้น ดังนั้น ราคาเข้าทำรายการแลกเปลี่ยนโดยใช้หุ้นสามัญของบริษัทฯ จึงเป็นราคาที่เหมาะสม เนื่องจากราคาดังกล่าวอยู่ในช่วงมูลค่ายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าราคาการเข้าทำรายการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ AIT มีความเหมาะสม

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ เป็นรายการที่มีความเหมาะสมและผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว ทั้งนี้ ในการพิจารณาการเข้าทำรายการ ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาข้อมูล ความเห็น และรายละเอียดต่าง ๆ ในการจัดทำความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาแล้วข้างต้น รวมถึงควรพิจารณาข้อดีและข้อเสียของการเข้าทำรายการในครั้งนี้ประกอบการพิจารณาด้วย อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

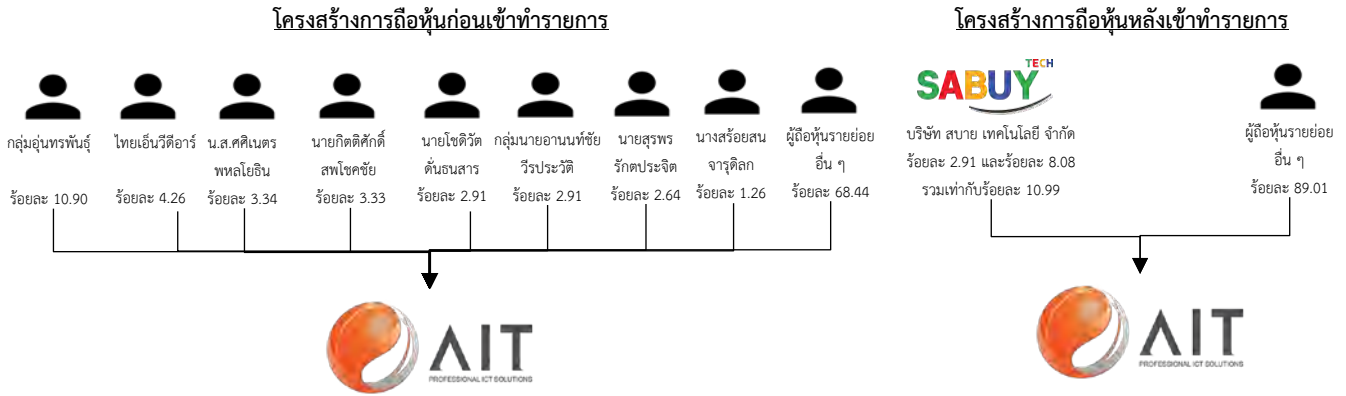
## 1.2 ลักษณะของการเข้าทำรายการ

ผู้ซื้อ	บริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด ("บริษัทฯ" หรือ "SABUY")
ผู้ขาย	นายอานนท์ชัย วีระประวัติ ("นายอานนท์ชัย")
ลักษณะรายการ	<p>บริษัทฯ จะเข้าลงทุนเข้าซื้อ</p> <p>(1) หุ้นสามัญและใบสำคัญแสดงสิทธิของ บริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ("AIT") จากนายอานนท์ชัย ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นเดิมของ AIT จำนวน 30,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 2.91 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของ AIT ราคาต่อหุ้น 7.08 บาท รวมมูลค่า 212.40 ล้านบาท และ</p> <p>(2) ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2 ("AIT-W2") จำนวน 140,000,000 หน่วย ราคาหน่วยละ 3.55 บาท รวมมูลค่า 497.00 ล้านบาท รวมมูลค่าการเสนอขาย 709.40 ล้านบาท โดยทางบริษัทฯ จะชำระค่าหุ้นและใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT ให้แก่ นายอานนท์ชัยด้วยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่นายอานนท์ชัยจำนวน 25,111,504 หุ้น ในราคาหุ้นละ 28.25 บาท โดยราคาที่ออกเสนอขายดังกล่าวเป็นราคาหุ้นที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาตลาด (โดยที่ราคาตลาดคำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรมการของบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้เข้าลงทุนใน AIT และ ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเสนอขายให้แก่นายอานนท์ชัยเพื่อเป็นค่าตอบแทน โดยมีระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 9 กุมภาพันธ์ - 18 กุมภาพันธ์ 2565 (เฉพาะวันทำการ) ซึ่งเท่ากับ 30.6413 บาทต่อหุ้น) โดยใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 มีรายละเอียดดังนี้</p>
ประเภทของใบสำคัญแสดงสิทธิ	ใบแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2
ชนิดของใบสำคัญแสดงสิทธิ	ระบุชื่อผู้ถือและโอนเปลี่ยนมือได้
อายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ	2 ปี นับตั้งแต่วันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ (วันครบกำหนดอายุใบสำคัญแสดงสิทธิจะตรงกับวันกำหนดการใช้สิทธิครั้งสุดท้ายในวันที่ 12 มกราคม 2567 และใบสำคัญแสดงสิทธิจะพ้นสภาพในวันถัดไป

	<b>อัตราการใช้สิทธิ</b>	ใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย มีสิทธิซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนได้ 1 หุ้น (อาจเปลี่ยนแปลงได้ตามเงื่อนไขการปรับสิทธิ ตามรายละเอียดที่ระบุไว้ในข้อ 2.3 ของข้อกำหนดสิทธิ)
	<b>ระยะเวลาการใช้สิทธิ</b>	ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 สามารถใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิได้ในวันทำการสุดท้ายของเดือนมีนาคมและกันยายน ตลอดอายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ โดยสามารถเริ่มใช้สิทธิครั้งแรก คือวันทำการสุดท้ายของเดือนกันยายนซึ่งตรงกับที่ 30 กันยายน 2565 และวันใช้สิทธิสุดท้ายคือ วันที่ใบสำคัญแสดงสิทธิ มีอายุครบ 2 ปี นับตั้งแต่วันที่ออกใบแสดงสิทธิ ซึ่งจะตรงกับวันที่ 12 มกราคม 2567 ทั้งนี้ ในกรณีที่ใช้สิทธิตรงกับวันหยุดทำการของตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้เลื่อนวันใช้สิทธิดังกล่าวเป็นวันทำการสุดท้ายก่อนหน้าวันใช้สิทธิดังกล่าว
	<b>ราคาการใช้สิทธิ</b>	<p>2.00 บาทต่อหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท) อาจเปลี่ยนแปลงได้ตามเงื่อนไขการปรับสิทธิ สรุปได้ดังนี้</p> <p>(ก) เมื่อ AIT มีการเปลี่ยนแปลงที่ตราไว้ของหุ้นสามัญของบริษัทฯ อันเป็นผลมาจากการรวมหุ้นหรือแบ่งแยกหุ้น</p> <p>(ข) เมื่อ AIT ได้เสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม และ/หรือประชาชนทั่วไป และ/หรือ บุคคลในวงจำกัด ใน “ราคาสุทธิต่อหุ้นของหุ้นสามัญที่ออกใหม่” คำนวณได้ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาตลาดต่อหุ้นสามัญของ AIT</p> <p>(ค) เมื่อ AIT ได้เสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม และ/หรือประชาชนทั่วไป และ/หรือ บุคคลในวงจำกัด โดยที่หลักทรัพย์นั้นให้สิทธิแก่ผู้ถือหลักทรัพย์ในการใช้สิทธิแปลงสภาพ หรือเปลี่ยนเป็นหุ้นสามัญ หรือให้สิทธิในการซื้อหุ้นสามัญ เช่น หุ้นกู้แปลงสภาพหรือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ โดยที่ราคาสุทธิต่อหุ้นของหุ้นสามัญที่ออกใหม่เพื่อรองรับสิทธิดังกล่าว คำนวณได้ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาตลาดต่อหุ้นของหุ้นสามัญของ AIT</p> <p>(ง) เมื่อ AIT จ่ายปันผลทั้งหมดหรือบางส่วนเป็นหุ้นสามัญให้แก่ผู้ถือหุ้นของ AIT</p> <p>(จ) เมื่อ AIT จ่ายปันผลเป็นเงินเกินกว่าร้อยละ 100.00 ของกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการของ AIT หลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและเงินสำรองตามกฎหมาย สำหรับการดำเนินงานในรอบระยะเวลาบัญชีใด ๆ ไม่ว่าจะเป็นการจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานหรือกำไรสะสม ตลอดอายุใบสำคัญแสดงสิทธิ</p> <p>(ฉ) ในกรณีที่มีเหตุการณ์ใด ๆ อันทำให้ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิเสียสิทธิ และผลประโยชน์อันพึงได้ โดยที่เหตุการณ์ใด ๆ นั้นไม่ได้กำกับอยู่ใน (ก) – (จ) AIT จะพิจารณาเพื่อกำหนดการเปลี่ยนแปลงราคาการใช้สิทธิ และ/หรือ อัตราการใช้สิทธิใหม่ (หรือปรับจำนวนหน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิแทนอัตราการใช้สิทธิ) อย่างเป็นธรรม โดยไม่ทำให้สิทธิของผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิด้อยไปกว่าเดิม ทั้งนี้ ให้ถือว่าผลการพิจารณานั้นเป็นที่สุด</p>

	<table border="1"> <tr> <td style="background-color: #003366; color: white;">วันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ</td> <td>13 มกราคม 2565</td> </tr> <tr> <td style="background-color: #003366; color: white;">วันครบอายุใบสำคัญแสดงสิทธิ</td> <td>12 มกราคม 2567</td> </tr> </table> <p>และ</p> <p>(3) การใช้สิทธิแปลงสภาพ AIT-W2 จำนวน 140,000,000 หน่วย ในราคาใช้สิทธิหุ้นละ 2.00 บาท อีกจำนวน 280.00 ล้านบาท</p> <p>ทั้งนี้ ภายหลังจากเข้าลงทุนซื้อหุ้นสามัญของ AIT บริษัทฯ จะบันทึกเงินลงทุนใน AIT เป็นเงินลงทุนอื่น ซึ่งตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 9 เงินลงทุนดังกล่าวจะถูกวัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมซึ่งบ่งชี้ราคาหุ้นหรืองบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น ดังนั้น บริษัทฯ จะมีผลกำไรหรือขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ AIT</p>	วันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ	13 มกราคม 2565	วันครบอายุใบสำคัญแสดงสิทธิ	12 มกราคม 2567								
วันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ	13 มกราคม 2565												
วันครบอายุใบสำคัญแสดงสิทธิ	12 มกราคม 2567												
<p><b>วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ</b></p>	<p>บริษัทฯ คาดว่าจะได้รับหุ้นสามัญของ AIT และใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ AIT-W2 จากนายอานนท์ชัย พร้อมกับการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อแลกเปลี่ยนสินทรัพย์กัน ทั้งนี้ การเข้าทำรายการจะเกิดขึ้นเมื่อบริษัทฯ ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นให้เข้าทำรายการและออกหุ้นเพิ่มทุนให้กับบุคคลในวงจำกัดแก่นายอานนท์ชัย และยังคงต้องได้รับอนุมัติจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้เสนอขายหุ้นแก่บุคคลในวงจำกัด โดยคาดว่าจะแล้วเสร็จในเดือนมิถุนายน 2565</p>												
<p><b>ความสัมพันธ์</b></p>	<p>ณ วันที่ 9 มีนาคม 2565 กลุ่มนายอานนท์ชัย วีระประวัติ เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ จำนวน 190,055,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 15.82 ของหุ้นที่มีสิทธิออกเสียง โดยมีรายละเอียดดังนี้</p> <table border="1" data-bbox="566 1008 1452 1187"> <thead> <tr> <th style="background-color: #003366; color: white;">รายชื่อผู้ถือหุ้น</th> <th style="background-color: #003366; color: white;">จำนวนหุ้น</th> <th style="background-color: #003366; color: white;">สัดส่วน (ร้อยละ)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>นายอานนท์ชัย วีระประวัติ</td> <td>190,000,000</td> <td>15.82</td> </tr> <tr> <td>นางเพ็ญศรี วีระประวัติ (มารดาของนายอานนท์ชัย)</td> <td>55,000</td> <td>0.00</td> </tr> <tr> <td><b>รวม</b></td> <td><b>190,055,000</b></td> <td><b>15.82</b></td> </tr> </tbody> </table>	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	สัดส่วน (ร้อยละ)	นายอานนท์ชัย วีระประวัติ	190,000,000	15.82	นางเพ็ญศรี วีระประวัติ (มารดาของนายอานนท์ชัย)	55,000	0.00	<b>รวม</b>	<b>190,055,000</b>	<b>15.82</b>
รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	สัดส่วน (ร้อยละ)											
นายอานนท์ชัย วีระประวัติ	190,000,000	15.82											
นางเพ็ญศรี วีระประวัติ (มารดาของนายอานนท์ชัย)	55,000	0.00											
<b>รวม</b>	<b>190,055,000</b>	<b>15.82</b>											
<p><b>เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ</b></p>	<p>การเข้าลงทุนโดยการเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ AIT บริษัทฯ จะเข้าดำเนินการภายใต้เงื่อนไข 2 ประการคือ</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เพิ่มทุนจดทะเบียนและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลเฉพาะเจาะจง ได้แก่ นายอานนท์ชัย</li> <li>ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าลงทุนโดยการเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ AIT และ AIT-W2 จากนายอานนท์ชัย ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ และการอนุมัติการแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ในอนาคต</li> </ul> <p>อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ยังมีได้ทำสัญญาจะซื้อขายหรือข้อตกลงใด ๆ กับนายอานนท์ชัย</p>												

ข้อมูลโครงสร้างการถือหุ้นก่อนเข้าทำรายการ และหลังเข้าทำรายการปรากฏดังนี้



ทั้งนี้ นายอานนท์ชัยได้มาซึ่งใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ในวันที่ 14 - 18 กุมภาพันธ์ 2565 จำนวน 140,000,000 หน่วย ตันทุนเฉลี่ยเท่ากับ 3.55 บาทต่อหน่วย ซึ่งเท่ากับราคาเข้าทำรายการ และได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ AIT ในวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565 จำนวน 30,000,000 หุ้น ตันทุนเฉลี่ยต่อหุ้นเท่ากับ 7.08 บาท ซึ่งเท่ากับราคาเข้าทำรายการ

1.3 ลักษณะของสินทรัพย์ที่ได้มา

ชื่อบริษัท	บริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“AIT”)	
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	37/2 ถนนสุทธิสารวินิจฉัย แขวงสามเสนนอก เขตห้วยขวาง กรุงเทพฯ 10310	
ประเภทธุรกิจ	ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร รวมทั้งให้บริการด้านบำรุงรักษาและพัฒนาโปรแกรมระบบงาน	
เลขทะเบียน	0107546000067	
วันจดทะเบียนบริษัท	30 กรกฎาคม 2546	
ทุนจดทะเบียน	1,031,604,485.00 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจดทะเบียนทั้งหมดจำนวน 1,031,604,485 หุ้น	
กรรมการ	ชื่อ-สกุล	ตำแหน่ง
	นายธนา ไชยประสิทธิ์	ประธานกรรมการ
	นายศิริพงษ์ อุณหพันธุ์	ประธานกรรมการบริหาร / กรรมการผู้จัดการใหญ่ / กรรมการ
	นายพงษ์เทพ ผลอนันต์	รองประธานกรรมการ / กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
	นายกิตติศักดิ์ สฟโชคชัย	กรรมการ
	นายสุรพร รักตประจิต	กรรมการ
	นายภัสกร จารุติลก	กรรมการ
	นางศศิเนตร พหลโยธิน	กรรมการ
	นายโชคชัย ตั้งพลสินธนา	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ
	นายศรียพ สารสาส	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
นายธนารักษ์ พงษ์เกตตรา	กรรมการอิสระ	

ที่มา: ข้อมูลจาก AIT

บริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“AIT”) ได้จดทะเบียนเมื่อวันที่ 30 มกราคม 2535 มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบธุรกิจเกี่ยวกับเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยมีลักษณะธุรกิจคือ ซิสเต็มส์อินทิเกรเตอร์ (System Integrator) หรือ “SI” หรือ เป็นผู้ร่วมระบบคอมพิวเตอร์และระบบสื่อสารคอมพิวเตอร์ ซึ่งประกอบด้วย

คอมพิวเตอร์ฮาร์ดแวร์ ซีสเต็มส์ซอฟต์แวร์ แอปพลิเคชันซอฟต์แวร์ และอุปกรณ์ระบบเครือข่ายคอมพิวเตอร์ ให้สามารถทำงานร่วมกันได้อย่างมีประสิทธิภาพและมีประสิทธิภาพตรงต่อความต้องการของลูกค้า การขายของ AIT เป็นระบบเบ็ดเสร็จหรือ เทิร์นคีย์ (Turn Key) ซึ่งรวมถึงการให้คำปรึกษา การวางแผนงานโครงการ การออกแบบระบบ การดำเนินการ การติดตั้ง การฝึกอบรม และการซ่อมบำรุงรักษา

#### 1.4 ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ

การเข้าทำรายการเป็นส่วนหนึ่งของการสร้าง SABUY Infrastructure (โครงการลงทุน ในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานทางเทคโนโลยี เพื่อใช้ประโยชน์ในของกลุ่มบริษัท เช่น ลงทุนในธุรกิจ Cloud System and Data Center Services โปรแกรมระบบปฏิบัติการต่าง ๆ รองรับการเติบโตของการใช้งานอินเทอร์เน็ตและเทคโนโลยีได้ในอนาคต และยังรวมถึงธุรกิจพื้นฐานอื่น ๆ ที่ช่วยต่อยอด หรือ สร้างความแข็งแกร่งให้กับกลุ่มธุรกิจของ SABUY และพันธมิตร เช่น ระบบธุรกิจขายตรง ระบบการบริหารจัดการสินทรัพย์ (Asset Management) ระบบการติดตามหนี้ เป็นต้น) ซึ่ง IT Infrastructure เป็นองค์ประกอบหนึ่งในการสร้างผลิตภัณฑ์และบริการของกลุ่มบริษัท หรือ 7 สะดวก 7 SMART ของกลุ่มบริษัท นอกเหนือไปจากการพัฒนา Solution และ Hardware ให้ใช้งานได้ดีแล้ว ปัจจุบันกลุ่มบริษัทมีการใช้งาน IT Infrastructure จากผู้ให้บริการรายอื่น ๆ เช่น Storage Data Center Networking เป็นต้น อีกทั้ง ธุรกิจของ AIT มีทิศทางที่สอดคล้องกับการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทในการเป็น 7 สะดวก 7 SMART เพื่อชีวิตที่สบายของผู้บริโภคตั้งแต่ต้นจนจบด้วยบริการจาก SABUY โดยระบบปฏิบัติการของการให้บริการภายใต้ 7 สะดวก 7 SMART นั้นมีการเก็บข้อมูลบนระบบคลาวด์ และ AIT เป็นผู้ออกแบบระบบเครือข่ายและระบบสื่อสารอย่างครบวงจร (System Integrator หรือ SI) โดยมีลักษณะการขายเป็นแบบเบ็ดเสร็จ หรือ Turn Key ตั้งแต่การให้คำปรึกษา การวางแผนงานโครงการ การออกแบบระบบ การดำเนินการ การติดตั้ง การฝึกอบรม และการซ่อมบำรุงรักษา ซึ่งมีความชำนาญเกี่ยวกับ ระบบโครงสร้างพื้นฐานด้านสารสนเทศ หากบริษัทฯ ได้ลงทุนหรือเป็นพันธมิตรกับ AIT จะทำให้บริษัทฯ มีผู้เชี่ยวชาญในเรื่องการวาง IT Infrastructure ซึ่งเป็นระบบที่กลุ่มบริษัทมีความต้องการใช้ในการพัฒนาสินค้าและบริการของกลุ่มบริษัท ในการเป็นผู้ให้บริการ 7 สะดวก 7 SMART เช่น การเพิ่มประสิทธิภาพระบบเทคโนโลยีการสื่อสาร การเก็บข้อมูล การประมวลผล ระบบคลาวด์ เป็นต้น ดังนั้น การเข้าลงทุนใน AIT ซึ่งเป็นผู้มีความชำนาญ จะช่วยสานประโยชน์ในเรื่องดังกล่าว ทั้งในด้านการเพิ่มประสิทธิภาพของโครงสร้างการสื่อสารและเครือข่าย ให้สอดคล้องกับการใช้พัฒนาสินค้าและบริการของกลุ่มบริษัท การดูแลซ่อมบำรุง (Maintenance) ภายใต้งบประมาณที่สามารถแข่งขันได้ เพื่อให้กลุ่ม SMEs สามารถเข้าถึง Solution ต่างๆ ของกลุ่มบริษัท ด้วยต้นทุนที่เข้าถึงได้เพื่อแข่งขัน กับธุรกิจขนาดใหญ่ที่มีความสามารถในการเข้าถึง Solution ด้วยทรัพยากรที่มีมากกว่า ดังนั้น หากบริษัทฯ มีพันธมิตรเป็นผู้ให้บริการระบบคลาวด์ที่น่าเชื่อถือและมีศักยภาพ บริษัทฯ จะสามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างราบรื่นและมีประสิทธิภาพ เพราะหากเกิดปัญหาบนระบบคลาวด์ การดำเนินการของกิจการก็อาจติดขัดได้

ทั้งนี้ การเข้าลงทุนใน AIT สอดคล้องกับความประสงค์ของบริษัทฯ ที่จะลงทุนในธุรกิจที่เป็นโครงสร้างพื้นฐานตามสัดส่วนที่มีนัยสำคัญ (ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 10.00) สำหรับเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT Infrastructure) เพื่อใช้ในกลุ่มบริษัท และสามารถสร้างรายได้ในอนาคต บริษัทฯ จึงได้เข้าเจรจากับ AIT เพื่อแจ้งความประสงค์ที่จะลงในธุรกิจของ AIT โดยการออกหุ้นสามัญใหม่ในสัดส่วนที่บริษัทฯ ต้องการ คือไม่ต่ำกว่าร้อยละ 10.00 และการรับชำระเป็นหุ้นของบริษัทฯ ทั้งนี้ AIT ยังไม่มีแผนในการออกหุ้นเพิ่มทุนเพิ่มเติม หลังจากการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิ จำนวนไม่เกิน 515,802,242 หน่วย เมื่อวันที่ 13 มกราคม 2565 แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทฯ จึงหารือกับนายอานนท์ชัย ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่อันดับ 2 ของบริษัทฯ ที่มีศักยภาพ และลงทุนในบริษัทฯ ในระยะยาว โดยบริษัทฯ เสนอแนวทางการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) แก่นายอานนท์ชัย หากสามารถได้มาซึ่งหุ้นของ AIT ในจำนวนที่มีนัยสำคัญ ดังนั้น นายอานนท์ชัย จึงได้เข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ AIT-W2 จำนวน 140,000,000 หน่วยในตลาดหลักทรัพย์ฯ ระหว่างวันที่ 14 – 18 กุมภาพันธ์

2565 ในราคาหุ้นเฉลี่ยหน่วยละ 3.55 บาท และเข้าซื้อหุ้นสามัญของ AIT จำนวน 30,000,000 หุ้น ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565 ในราคาหุ้นเฉลี่ยหน่วยละ 7.08 บาท บริษัทฯ จึงได้เรียกประชุมคณะกรรมการบริษัทในวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ AIT จำนวน 30,000,000 หุ้น และ AIT-W2 จำนวน 140,000,000 หน่วย จากนายอานนท์ชัย ในราคาคงกล่าว โดยบริษัทฯ ได้พิจารณาว่าแนวทางดังกล่าวเป็นแนวทางที่มีความเหมาะสมและเกิดประโยชน์ในภาพรวม ดังนี้

- (1) เกิดภาระทางการเงินน้อยกว่าการเข้าทำรายการด้วยเงินสด เนื่องจากนายอานนท์ชัยยอมรับการจ่ายชำระค่าตอบแทนเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ซึ่งราคาเข้าทำรายการเท่ากับต้นทุนเฉลี่ยที่นายอานนท์ชัยได้มาซึ่งหุ้นสามัญและใบสำคัญแสดงสิทธิฯ ของ AIT
- (2) เป็นการลดผลกระทบต่อราคาหุ้นสามัญของ AIT เมื่อเทียบกับแนวทางที่บริษัทฯ ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ให้แก่นายอานนท์ชัย เพื่อบริษัทฯ จะนำเงินเพิ่มทุนดังกล่าวไปซื้อหุ้นสามัญของ AIT ในตลาดหลักทรัพย์ฯ เอง
- (3) เป็นการลดระยะเวลาในการเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของ AIT เนื่องจากหากดำเนินการตามข้อ (2) อาจส่งผลให้บริษัทฯ ต้องจัดประชุมผู้ถือหุ้น 2 ครั้ง เพื่ออนุมัติการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) และเพื่ออนุมัติการเข้าทำรายการการเข้าลงทุนซื้อหุ้นสามัญของ AIT

ในส่วนของการเข้าลงทุนในใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญจำนวน 140,000,000 หน่วยนั้น บริษัทฯ เห็นว่าเป็นการลงทุนในมูลค่าที่ต่ำกว่าการได้มาซึ่งหุ้นสามัญทั้งหมด อีกทั้ง เงินสดจากการใช้สิทธิยังเป็นเงินสดที่ AIT จะได้รับโดยตรง ซึ่ง AIT สามารถนำไปเป็นเงินทุนต่อยอดในการดำเนินธุรกิจ และสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นต่อไปในอนาคต โดยหากเปรียบเทียบกับการซื้อหุ้นสามัญของ AIT จำนวน 140,000,000 หุ้น ในเวลาเดียวกันกับการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ (ช่วงวันที่ 14 – 18 กุมภาพันธ์ 2565) ซึ่งมีราคาหุ้นเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเท่ากับ 6.60 บาทต่อหุ้น บริษัทฯ จะต้องใช้เงินในการเข้าซื้อหุ้นสามัญทั้งหมด 924.00 ล้านบาท เมื่อเทียบกับราคาเข้าทำรายการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญจำนวน 140,000,000 หน่วย ในราคาหน่วยละ 3.55 บาท และค่าใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญ 2.00 บาทต่อหน่วย รวมต้นทุน 5.55 บาทต่อหน่วย จะมีมูลค่าการทำรายการเท่ากับ 777.00 ล้านบาท ดังนั้น บริษัทฯ จะประหยัดได้ทั้งสิ้น 147.00 ล้านบาท (ผู้ถือหุ้นสามารถศึกษาผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นสามัญของ AIT ต่อการใช้สิทธิแลกซื้อหุ้นสามัญตามใบสำคัญแสดงสิทธิเพิ่มเติมได้ที่หัวข้อ 3.1 ความเหมาะสมผลของการเข้าทำรายการ)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นต่อวิธีการได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ AIT ชำรงต้น เป็นการดำเนินการภายใต้กฎหมาย กฎระเบียบ ที่เกี่ยวข้อง โดยมีได้มีเจตนาปกปิดซ่อนเร้น อีกทั้ง ยังเป็นไปเพื่อประโยชน์ของบริษัทฯ ตามนโยบายและแผนการดำเนินธุรกิจที่จะสร้างระบบนิเวศทางธุรกิจ (Ecosystem) เพื่อรองรับการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทฯ

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า การเข้าลงทุนซื้อหุ้นสามัญและใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AIT จากนายอานนท์ชัยมีความเหมาะสมผล และเกิดประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้

## 1.5 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

- 1) การลงทุนใน AIT เป็นการสนับสนุนระบบนิเวศทางธุรกิจ (Ecosystem) ของกลุ่มบริษัทฯ และเป็นการสนับสนุนระบบของโครงสร้างพื้นฐานของบริษัทฯ (SABUY Infrastructure)

การลงทุนในธุรกิจของ AIT จะเป็นการต่อยอดในธุรกิจการให้บริการทางอิเล็กทรอนิกส์หลากหลายรูปแบบผ่านระบบนิเวศทางการเงิน (Financial Ecosystem) ของบริษัทฯ ทั้ง 4 ประเภทธุรกิจหลัก ได้แก่ 1) ธุรกิจบริการระบบชำระเงิน (Payment) 2) ธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้าและผลิตภัณฑ์ (Merchandising) 3) ธุรกิจระบบโซลูชันส์ (Solutions) และ 4) ธุรกิจบริการทางการเงิน (Financial Service) และการให้ให้บริการภายใต้ 7 สะดวก 7 SMART เนื่องจากบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจต่าง ๆ โดยอาศัยเทคโนโลยีคลาวด์ และข้อมูลในการทำธุรกรรมต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นในระบบนิเวศของ SABUY นั้นจะถูกเก็บในระบบคลาวด์ เช่น ระบบการจ่ายเงินสำหรับเครื่อง Kiosk ต่าง ๆ เมื่อบริษัทฯ ได้การลงทุนในธุรกิจของ AIT จึงเปรียบเสมือนการสนับสนุนระบบนิเวศทางธุรกิจ (Ecosystem) ของกลุ่มบริษัทฯ และเป็นการสนับสนุนระบบของโครงสร้างพื้นฐานของบริษัทฯ (SABUY Infrastructure) หากบริษัทฯ มีพันธมิตรเป็นผู้ให้บริการระบบคลาวด์ที่น่าเชื่อถือและมีศักยภาพ บริษัทฯ จะสามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างราบรื่นและมีประสิทธิภาพ เพราะหากเกิดปัญหาบนระบบคลาวด์ การดำเนินการของกิจการก็อาจติดขัดได้ อีกทั้ง การเข้าถือหุ้นใน AIT ทำให้บริษัทฯ สามารถติดตามการดำเนินงานความก้าวหน้าของเทคโนโลยีและการให้บริการของ AIT ได้อย่างใกล้ชิด

สำหรับเทคโนโลยีคลาวด์นั้น AIT ถือเป็นผู้เชี่ยวชาญอันดับต้น ๆ ของประเทศในการออกแบบและติดตั้งระบบโครงสร้างพื้นฐานที่สำคัญ และ AIT มีบริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (Information and Communication Technology: ICT) คือโครงสร้างพื้นฐานสำคัญในการเชื่อมต่อของอุปกรณ์ต่าง ๆ เช่น คอมพิวเตอร์เซิร์ฟเวอร์เครือข่ายทั้งใช้สาย/ไร้สาย ดาวต้าเซ็นเตอร์

- 2) เป็นการลงทุนในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีธุรกิจที่มีโอกาสเติบโตในอนาคต

การลงทุนใน AIT ซึ่งอยู่ในอุตสาหกรรมเทคโนโลยี หมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร จึงเป็นเสมือนการลงทุนในหุ้นที่มีโอกาสเติบโตในอนาคต ซึ่งบริษัทฯ จะได้ประโยชน์จากการเติบโตของมูลค่าหุ้น หรืออาจมีกำไรจากการขายหุ้นของ AIT ในอนาคต อย่างไรก็ดี การลงทุนในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยียังคงมีความเสี่ยงสูงมากจากการเปลี่ยนแปลงอันรวดเร็วของเทคโนโลยี เนื่องจากอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศเป็นอุตสาหกรรมที่มีการเติบโตสูงมากในปัจจุบัน โดยการระบาดของโรคโควิด-19 เป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่กระตุ้นให้การเปลี่ยนแปลงเข้าสู่ยุคดิจิทัลรวดเร็วมากยิ่งขึ้น

- 3) เป็นการสร้างผลตอบแทนจากผลการดำเนินงาน และสร้างกระแสเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้น

จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินด้านผลการดำเนินงานของ AIT พบว่า อัตรากำไรขั้นต้นของ AIT เติบโตอย่างต่อเนื่องในปี 2564 และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีทิศทางเปลี่ยนแปลงตามผลกำไรสุทธิของ AIT ซึ่งในปี 2564 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 17.61 เช่นเดียวกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และสินทรัพย์ถาวร นอกจากนี้ สำหรับอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลของ AIT ซึ่งคำนวณจากงบเฉพาะกิจการของ AIT เนื่องจากพิจารณาจากผลการดำเนินงานของบริษัทซึ่งเป็นส่วนที่มีผลการดำเนินงานที่เป็นกำไรสุทธิ จะเห็นว่าในอดีตที่ผ่านมา AIT มีผลกำไรมาตลอดและในขณะเดียวกันก็ได้จ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่องซึ่งอัตราการจ่ายเงินปันผลที่จ่ายจริงนั้นสูงกว่านโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ ซึ่งกำหนดไว้ที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40.00 โดยในปี 2563 และ 2564 นั้น AIT มีอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลร้อยละ 89.80 และร้อยละ 77.06 ดังนั้น การการลงทุนใน AIT จึงเป็นการสร้างผลตอบแทนจากผลการดำเนินงาน และสร้างกระแสเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

## 1.6 ข้อเสียของการเข้าทำรายการ

- 1) ผลกระทบต่อสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิม (Dilution Effect) เนื่องจากการเข้าทำรายการเป็นส่วนหนึ่งของการเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)

หากบริษัทฯ เข้าทำรายการการลงทุนใน AIT บริษัทฯ จะต้องจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 25,111,504 หุ้น ในราคาหุ้นละ 28.25 บาท (มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท) คิดเป็นมูลค่ารวม 709.40 ล้านบาท ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ได้แก่กลุ่มนายอานนท์ชัย เพื่อเป็นค่าตอบแทนในการเข้าซื้อหุ้นสามัญและใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นของ AIT ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณผลกระทบจากการออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 25,111,504 หุ้น ต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยคำนวณผลกระทบด้านการลดลงของสัดส่วนของผู้ถือหุ้นเดิม (Control Dilution) ได้เท่ากับร้อยละ 2.05 ผลกระทบต่อราคาตลาดหุ้น (Price Dilution) เท่ากับร้อยละ 0.16 และผลกระทบต่อกำไรต่อผู้ถือหุ้น (Earnings per share Dilution: EPS Dilution) เท่ากับร้อยละ 2.05

เมื่อพิจารณาร่วมกับรายการการลงทุนในหุ้นสามัญของ NAKON ซึ่งบริษัทฯ จะต้องจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 6,896,005 หุ้น ในราคาหุ้นละ 28.25 บาท (มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท) คิดเป็นมูลค่ารวม 194.81 ล้านบาท ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ได้แก่ NAKON เพื่อเป็นค่าตอบแทนในการเข้าทำรายการ ผลกระทบต่อสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิม (Dilution Effect) ในภาพรวมของการทำรายการจะเปลี่ยนไปดังนี้ กล่าวคือ ผลกระทบด้านการลดลงของสัดส่วนของผู้ถือหุ้นเดิม (Control Dilution) จะเท่ากับ 2.60 เท่า ผลกระทบต่อราคาตลาดหุ้น (Price Dilution) จะเท่ากับร้อยละ 0.20 และผลกระทบต่อกำไรต่อผู้ถือหุ้น (Earnings per share Dilution: EPS Dilution) จะเท่ากับร้อยละ 2.60 ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของ บริษัท บัซซี่บีส์ จำกัด หากแต่สิ่งตอบแทนในการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าวมิได้เป็นการออกหุ้นเพิ่มทุน รายการดังกล่าวจึงมิได้ส่งผลกระทบต่อสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิม

- 2) ภาระทางการเงินจากการเข้าทำรายการ

การดำเนินการการลงทุนใน AIT โดยการซื้อหุ้นสามัญและ AIT-W2 ของ AIT รวมมูลค่า 989.40 ล้านบาท นั้น บริษัทฯ จะจ่ายชำระเป็นเงินสดจำนวน 280.00 ล้านบาท เพื่อใช้สิทธิแปลงสภาพ AIT-W2 โดยแหล่งเงินทุนที่ใช้ในการจ่ายชำระการใช้สิทธิแปลงสภาพ AIT-W2 จะมาจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้ซึ่งที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2565 ของบริษัทฯ จะได้อนุมัติต่อไป และ/หรือเงินสดรับจากการใช้สิทธิแปลงสภาพของใบสำคัญแสดงสิทธิของบริษัทฯ รุ่นต่าง ๆ ดังนั้น หากบริษัทฯ ออกหุ้นกู้เพื่อจ่ายชำระมูลค่าสิ่งตอบแทนจำนวน 280.00 ล้านบาท บริษัทฯ จะมีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นจากการเข้าทำรายการการลงทุนใน AIT และเมื่อคำนึงถึงการออกหุ้นเพิ่มทุนให้บุคคลในวงจำกัดให้นายอานนท์ชัยจำนวน 25,111,504 หุ้น ในราคาหุ้นละ 28.25 บาท (มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท) คิดเป็นมูลค่ารวม 709.40 ล้านบาท อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทฯ จะเปลี่ยนไปจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งเท่ากับ 0.81 เท่า เป็น 0.74 เท่า และเมื่อพิจารณาการเข้าทำรายการทั้งหมด 3 รายการในครั้งนี้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะเปลี่ยนแปลงไปเท่ากับ 1.07 เท่า

ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นหลังเข้าทำรายการดังกล่าวเป็นอัตราส่วนที่ลดลงเนื่องจากบริษัทฯ มีการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเป็นสิ่งตอบแทนให้กับนายอานนท์ชัยในสัดส่วนที่สูงกว่ามูลค่าสิ่งตอบแทนที่จ่ายเป็นเงินสด ซึ่งอาจต้องใช้เงินจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้ นอกจากนี้ หากบริษัทฯ ออกและเสนอขายหุ้นกู้ บริษัทฯ จะมีต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากอัตราดอกเบี้ยที่ขึ้นอยู่กับภาวะตลาดและข้อกำหนดของหุ้นกู้ ซึ่งจะส่งผลให้ความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของบริษัทฯ เปลี่ยนแปลงไปจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 อย่างไรก็ดี ภายหลังการเข้าทำรายการลงทุนซื้อหุ้นสามัญใน



AIT และภายหลังการเข้าทำรายการทั้งหมด 3 รายการนั้น ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย และความสามารถในการชำระภาระผูกพันของบริษัทฯ มีอัตราส่วนที่ลดลง ในขณะเดียวกัน อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย มีอัตราส่วนที่เพิ่มขึ้น (ผู้ถือหุ้นสามารถศึกษารายละเอียดการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนทางการเงินที่เกี่ยวข้องเพิ่มเติมที่หัวข้อ 3.3 ข้อเสียของการเข้าทำรายการ 2) ภาระทางการเงินจากการเข้าทำรายการ)

## 1.7 ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก

- 1) ราคาเข้าทำธุรกรรมการเข้าลงทุนใน AIT โดยการซื้อหุ้นสามัญและ AIT-W2 ของ AIT จากนายอานนท์ชัย เป็นราคาที่เหมาะสม

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ AIT พบว่ามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิอยู่ระหว่าง 6.47 – 7.13 บาทต่อหุ้น โดยบริษัทฯ จะเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของ AIT ในราคา 7.08 บาทต่อหุ้น และราคาซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 เท่ากับ 3.55 บาทต่อหุ้น เมื่อรวมราคาใช้สิทธิ 2.00 บาทต่อหุ้น จะเท่ากับ 5.55 บาทต่อหุ้น เมื่อเทียบราคาทำรายการซื้อหุ้นสามัญของ AIT ในราคา 7.08 บาทต่อหุ้นกับมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ AIT ราคาเข้าซื้อหุ้นสามัญจึงเป็นราคาที่เหมาะสม และเมื่อเปรียบเทียบราคาซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ที่ 3.55 บาทต่อหุ้น กับมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 โดยประเมินมูลค่ายุติธรรมตามวิธีตามทฤษฎี Black-Scholes พบว่ามูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิ เท่ากับ 4.40 – 4.40 บาทต่อหน่วย ซึ่งราคาเข้าทำรายการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ ต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิ ดังนั้น ราคาเข้าทำธุรกรรมการเข้าลงทุนใน AIT โดยการซื้อหุ้นสามัญและ AIT-W2 ของ AIT จากนายอานนท์ชัย เป็นราคาที่เหมาะสม

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้หุ้นสามัญของ AIT ตามสัดส่วนที่คาดหวัง โดยมีต้องไล่ซื้อจากรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ฯ อีกทั้ง นายอานนท์ชัยยอมรับการชำระค่าตอบแทนเป็นหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในขณะเดียวกัน หากบริษัทฯ ซื้อหุ้นสามัญจากบุคคลภายนอก บริษัทฯ อาจจะต้องใช้เงินสดเพื่อจ่ายค่าซื้อหุ้นสามัญจากรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ฯ

- 2) เป็นการเจรจาฉันทมิตรเพื่อให้เกิดประโยชน์แก่กลุ่มบริษัทฯ โดยไม่ก่อให้เกิดการเอื้อประโยชน์ต่อบุคคลเกี่ยวข้อง

การเข้าทำรายการเป็นการเจรจากันฉันทมิตรบนพื้นฐานการเจรจาต่อรองได้อย่างเป็นธรรมในราคายุติธรรมและเป็นที่ยอมรับและสร้างประโยชน์สูงสุดกับทุกฝ่าย เกิดประสิทธิผลและเกิดความคล่องตัวในการสนับสนุนการดำเนินการของกลุ่มธุรกิจ ซึ่งนายอานนท์ชัยเดิมเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ AIT เมื่อเห็นว่าการประกอบธุรกิจของ AIT นั้นเป็นการต่อยอดและสนับสนุนธุรกิจของ SABUY ดังนั้น บริษัทฯ จึงได้เข้าเจรจากับ AIT เพื่อแจ้งความประสงค์ที่จะลงในธุรกิจของ AIT โดยการออกหุ้นสามัญใหม่ในสัดส่วนที่บริษัทฯ ต้องการ คือไม่ต่ำกว่าร้อยละ 10.00 และการรับชำระเป็นหุ้นของบริษัทฯ ทั้งนี้ AIT ยังไม่มีแผนในการออกหุ้นเพิ่มทุนเพิ่มเติม หลังจากการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิ จำนวนไม่เกิน 515,802,242 หน่วย เมื่อวันที่ 13 มกราคม 2565 แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จึงหารือกับนายอานนท์ชัย ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่อันดับ 2 ของบริษัทฯ ที่มีศักยภาพ และลงทุนในบริษัทฯ ในระยะยาว โดยบริษัทฯ เสนอแนวทางการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) แก่นายอานนท์ชัย หากสามารถได้มาซึ่งหุ้นของ AIT ในจำนวนที่มีนัยสำคัญ ดังนั้น นายอานนท์ชัย จึงได้เข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ AIT-W2 จำนวน 140,000,000 หน่วยในตลาดหลักทรัพย์ฯ ระหว่างวันที่ 14 – 18 กุมภาพันธ์ 2565 ในราคาหุ้นเฉลี่ยหน่วยละ 3.55 บาท และเข้าซื้อหุ้นสามัญของ AIT จำนวน 30,000,000 หุ้น ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565 ในราคาหุ้นเฉลี่ยหน่วยละ 7.08 บาท บริษัทฯ จึงได้เรียกประชุมคณะกรรมการบริษัทในวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ

AIT จำนวน 30,000,000 หุ้น และ AIT-W2 จำนวน 140,000,000 หน่วย จากนายอานนท์ชัย ในราคาดังกล่าว โดยบริษัทฯ ได้พิจารณาว่าแนวทางดังกล่าวเป็นแนวทางที่มีความเหมาะสมและเกิดประโยชน์ในภาพรวม

ทั้งนี้ โดยนายอานนท์ชัยมิได้กำไรจากส่วนต่างการขายหุ้นดังกล่าวและราคาดังกล่าวเป็นช่วงราคาของบริษัทฯ ประเมินได้ และมีความใกล้เคียงกับราคาตลาดที่ซื้อขายกันอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ฯ บริษัทฯ จึงตัดสินใจเข้าซื้อหุ้นสามัญจากนายอานนท์ชัย ประกอบกับนายอานนท์ชัยยอมรับในเงื่อนไขการจ่ายเป็นค่าตอบแทนด้วยหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในราคาไม่ต่ำกว่าราคาตลาดได้ จึงทำให้บรรลุข้อตกลงกันทั้งสองฝ่าย ซึ่งช่วยให้ประหยัดเวลาและไม่เป็นการขึ้นราคาตลาดในกรณีที่บริษัทฯ เป็นผู้เข้าดำเนินการรายการเอง อีกทั้งการเข้าทำรายการดังกล่าวไม่กระทบกับกระแสเงินสดของบริษัทฯ จากการที่ไม่ต้องชำระเป็นเงินสดโดยชำระเป็นหุ้นสามัญของบริษัทฯ ทั้งนี้ การเข้าทำรายการมิได้ก่อให้เกิดประโยชน์ใด ๆ ต่อบุคคลเกี่ยวข้อง

## 1.8 ข้อเสียของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก

### 1) บุคคลภายนอกอาจเสนอเงื่อนไขที่ดีกว่า

เนื่องจากการเข้าทำรายการดังกล่าวเป็นการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน จึงอาจส่งผลให้การเจรจาต่อรองเงื่อนไขต่าง ๆ เป็นการเจรจาฉ้อฉล การเจรจาจึงไม่สามารถกระทำได้เสมือนการทำรายการกับบุคคลภายนอก ซึ่งบริษัทฯ อาจสามารถเจรจาต่อรองด้านราคาเข้าทำธุรกรรมที่สูงกว่าได้ ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ ได้รับเงินจากการเข้าทำธุรกรรมสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ราคาเข้าทำธุรกรรมอยู่ในช่วงราคายุติธรรมซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเป็นราคาที่มีความเหมาะสม

## 1.9 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

### 1.9.1 ความเสี่ยงก่อนเข้าทำรายการ

#### 1) ความเสี่ยงที่เงื่อนไขบังคับก่อนเข้าทำรายการจะไม่ประสบความสำเร็จ หรืออาจเกิดความล่าช้า

การเข้าทำรายการมีเงื่อนไขบังคับสำคัญก่อนเข้าทำรายการ ได้แก่

- 1) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เพิ่มทุนจดทะเบียนและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลเฉพาะเจาะจง ให้แก่นายอานนท์ชัย
- 2) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าลงทุนโดยการเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ AIT และ AIT-W2 ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ และใช้สิทธิในการแปลงสภาพ AIT-W2 ในอนาคต

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังต้องได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้เสนอขายหุ้นแก่บุคคลในวงจำกัด โดยคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในเดือนมิถุนายน 2565

ดังนั้น หากบริษัทฯ ไม่สามารถทำให้เงื่อนไขบังคับก่อนเข้าทำรายการสำเร็จลุล่วงได้ การทำรายการก็จะไม่ประสบความสำเร็จ หรือเกิดความล่าช้า

#### 2) ความเสี่ยงจากการที่นายอานนท์ชัยไม่ขายหุ้นสามัญและใบสำคัญแสดงสิทธิให้กับบริษัทฯ ตามที่ได้ตกลงกันเนื่องจากบริษัทฯ และนายอานนท์ชัยมิได้ทำสัญญาจะซื้อจะขายหรือข้อตกลงใด ๆ ระหว่างกัน

การจะเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ AIT โดยรับซื้อหุ้นสามัญของ AIT และใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ AIT-W2 จากนายอานนท์ชัยนั้น บริษัทฯ ไม่ได้ทำสัญญาจะซื้อจะขายหรือข้อตกลงใด ๆ กับนายอานนท์ชัย ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ดังนั้น หากเกิดกรณีใด ๆ ที่ส่งผลให้นายอานนท์ชัยตัดสินใจไม่ขายหุ้นสามัญและใบสำคัญแสดงสิทธิให้กับ

บริษัทฯ เช่น มูลค่าหุ้นของ AIT เพิ่มขึ้น ซึ่งก่อให้เกิดแรงจูงใจให้นายอานนท์ชัยนำหุ้นสามัญไปแลกเปลี่ยนกับผู้ซื้อรายอื่น หรือนำไปซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ แทนการขายให้บริษัทฯ รายการเข้าลงทุนซื้อหุ้นสามัญใน AIT จะมีความเสี่ยงที่จะไม่ประสบความสำเร็จตามประสงค์ของบริษัทฯ

### 1.9.2 ความเสี่ยงหลังเข้าทำรายการ

#### 1) ความเสี่ยงของการสูญเสียโอกาสในอนาคตหากมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ สูงกว่ามูลค่าซื้อขาย

กรณีที่ผลประกอบการในอนาคตของบริษัทฯ สูงกว่าประมาณการมูลค่ายุติธรรมที่ใช้ในการเข้าทำรายการ ซึ่งเท่ากับหุ้นละ 28.25 บาทต่อหุ้น ซึ่งผลต่างดังกล่าวเกิดจากผลประกอบการที่นอกเหนือจากแผนการลงทุนและการขยายกิจการที่นำมาใช้เป็นสมมติฐานในการประเมินมูลค่า ซึ่งทำให้บริษัทฯ อาจสูญเสียโอกาสจากผลต่างตอบแทนดังกล่าวเนื่องจากบริษัทฯ อาจได้สินทรัพย์หรือผลตอบแทนจากการลงทุนอื่นที่สูงกว่าการลงทุนในหุ้นสามัญของ AIT ทั้งนี้ราคามูลค่ายุติธรรมของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ถูกประเมินด้วยสมมติฐานการดำเนินงานของบริษัทฯ ในปัจจุบัน ประกอบกับแผนการลงทุนและการขยายกิจการที่มีแผนการลงทุนชัดเจน ณ ปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม มูลค่าของบริษัทฯ ที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินได้สะท้อนการเติบโตของธุรกิจตามแผนและนโยบายการลงทุนและการดำเนินงานแล้ว ราคาการเข้าทำรายการอยู่ในช่วงมูลค่ายุติธรรม ณ ช่วงเวลาการประเมิน

#### 2) ความเสี่ยงผลตอบแทนที่จะได้รับจากการลงทุนในอนาคตไม่เป็นไปตามคาดหวัง เนื่องจากความเสี่ยงทางธุรกิจของ AIT

การลงทุนใน AIT อาจมีความเสี่ยงที่ผลตอบแทนที่จะได้รับจากการลงทุนในอนาคตไม่เป็นไปตามคาดหวัง เนื่องจากการดำเนินธุรกิจของ AIT ยังคงมีปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการทำงานในอนาคต และความเสี่ยงของการดำเนินธุรกิจภายใต้การเปลี่ยนแปลงทั้งภายในและภายนอกที่อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ เช่น ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงที่รวดเร็วของเทคโนโลยีการสื่อสารและสารสนเทศ ซึ่งเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อวางแผนการดำเนินงาน ความเสี่ยงด้านบุคลากร ซึ่งเป็นปัจจัยหลักในการขับเคลื่อนธุรกิจสู่ความสำเร็จและมีการแข่งขันกันดึงดูดบุคลากรที่มีความสามารถกันระหว่างบริษัทด้านเทคโนโลยี และความเสี่ยงจากการที่การดำเนินงานโครงการของ AIT ไม่เป็นไปตามที่ประมาณไว้ เช่น การที่โครงการที่ AIT ประมูลมาได้ไม่แล้วเสร็จตามแผนงานที่ได้กำหนดไว้ โดยเฉพาะโครงการที่มีข้อจำกัดด้านงบประมาณและบุคลากร ตลอดจนมีความซับซ้อนด้านเทคโนโลยี

ทั้งนี้ หากบริษัทฯ นำหุ้นสามัญของบริษัทฯ หรือเงินทุนดังกล่าวไปลงทุนในสินทรัพย์อื่นที่อาจให้ผลตอบแทนสูงกว่าการลงทุนในหุ้นสามัญของ AIT บริษัทฯ อาจได้ผลตอบแทนที่สูงกว่าการเข้าทำรายการดังกล่าว

#### 3) ความเสี่ยงจากการที่ทิศทางการดำเนินธุรกิจของ AIT ไม่เป็นไปตามคาดหวัง เนื่องจากบริษัทฯ มิได้มีอำนาจควบคุมหรือมิได้มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อ AIT

เนื่องจากการเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ AIT จำนวน 30,000,000 หุ้นนั้นทำให้บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 2.91 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 หรือเท่ากับร้อยละ 1.94 ของทุนจดทะเบียนของบริษัทเพื่อรองรับการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญจากใบสำคัญแสดงสิทธิ และการเข้าลงทุนในใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จำนวน 140,000,000 หน่วย หรือเท่ากับการแลกเปลี่ยนเป็นหุ้นสามัญจำนวน 140,000,000 ล้านหุ้น ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นใน AIT ร้อยละ 9.05 ของทุนของทุนจดทะเบียนของบริษัทเพื่อรองรับการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญจากใบสำคัญแสดงสิทธิ เมื่อรวมการถือหุ้นสามัญทั้งหมดภายหลังการใช้สิทธิซื้อหุ้น บริษัทฯ จะถือครองหุ้นสามัญของ AIT เท่ากับร้อยละ 10.99 ของทุนจดทะเบียนของบริษัทเพื่อรองรับการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญจากใบสำคัญแสดงสิทธิ ทั้งนี้การถือครองหุ้นสามัญใน AIT ในสัดส่วนดังกล่าวมิได้ทำให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งอำนาจควบคุม หรืออิทธิพลอย่างมี

นัยสำคัญ ดังนั้น บริษัทฯ จะไม่ได้ครอบครองเสียงส่วนใหญ่ในการประชุมผู้ถือหุ้น และมีอาจเป็นผู้กำหนดทิศทางการดำเนินธุรกิจของ AIT ให้เป็นไปตามที่หวังทั้งหมดได้

ทั้งนี้ ภายหลังจากการเข้าลงทุนซื้อหุ้นสามัญของ AIT บริษัทฯ จะบันทึกเงินลงทุนใน AIT เป็นเงินลงทุนอื่น ซึ่งตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 9 เงินลงทุนดังกล่าวจะถูกรัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมซึ่งงำกำไรขาดทุนหรืองำกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น ดังนั้น บริษัทฯ จะมีผลกำไรหรือขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ AIT

- 4) ความเสี่ยงจากการไม่มีแหล่งเงินทุนเพียงพอเพื่อใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิเพื่อซื้อหุ้นสามัญของ AIT เนื่องจากไม่ได้รับอนุมัติการออกหุ้นกู้ และ/หรือ จากการใช้สิทธิแปลงสภาพของใบสำคัญแสดงสิทธิของบริษัทฯ รุ่นต่าง ๆ

เนื่องจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้บริษัทฯ ต้องใช้เงินสดในการแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 เพื่อซื้อหุ้นสามัญของ AIT จำนวน 140,000,000 หน่วย ราคาใช้สิทธิเท่ากับหน่วยละ 2.00 บาท รวมจำนวนเงินสดเท่ากับ 280.00 ล้านบาท โดยแหล่งเงินทุนในครั้งนี้มาจากการออกหุ้นกู้ของบริษัทฯ และ/หรือ จากการใช้สิทธิแปลงสภาพของใบสำคัญแสดงสิทธิของบริษัทฯ รุ่นต่าง ๆ ซึ่งสำหรับหุ้นกู้ของบริษัทฯ นั้นอยู่ในขั้นตอนการขออนุมัติการออกหุ้นกู้และเสนอขายหุ้นกู้ของบริษัทฯ ในวงเงินไม่เกินจำนวน 3,000.00 ล้านบาท จากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2565 หากผู้ถือหุ้นมีมติไม่อนุมัติการออกและเสนอขายดังกล่าว บริษัทฯ จะมีข้อจำกัดในการใช้แหล่งเงินทุนดังกล่าว สำหรับแหล่งเงินทุนจากการใช้สิทธิแปลงสภาพของใบสำคัญแสดงสิทธิของบริษัทฯ รุ่นต่าง ๆ นั้น หากราคาใช้สิทธิแปลงสภาพไม่มีมูลค่า (Out-of-the-money) ในช่วงเวลาที่บริษัทฯ ต้องการใช้เงินสดแปลงสภาพ ซึ่งทำให้ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญไม่มาใช้สิทธิ บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงจากการไม่มีแหล่งเงินทุนเพียงพอเพื่อใช้สิทธิแปลงสภาพในใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ของ AIT ตามกำหนด (ซึ่งกำหนดการแปลงสภาพครั้งแรกในวันที่ 30 กันยายน 2565) (ผู้ถือหุ้นสามารถศึกษารายละเอียดการมีมูลค่าของใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในหัวข้อ 2.7 แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการซื้อสินทรัพย์)

อย่างไรก็ดี หากบริษัทฯ ไม่สามารถออกและเสนอขายหุ้นกู้ และไม่มีเงินทุนเพียงพอจากการมาใช้สิทธิแปลงสภาพของผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ บริษัทฯ จะใช้แหล่งเงินทุนจากกระแสเงินสดภายในของบริษัทฯ ในการแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AIT

- 5) ความเสี่ยงจากการลดลงของมูลค่าหุ้นสามัญ AIT และ AIT-W2

หากการดำเนินงานและผลการดำเนินงานของ AIT ไม่เป็นไปตามคาดหวัง มูลค่าของหุ้นสามัญและใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AIT อาจได้รับผลกระทบ เช่น การลงทุนใน AIT อาจเกิดการด้อยค่าหรือเกิดขาดทุนจากการจำหน่ายหุ้นของ AIT ในอนาคต และใบสำคัญแสดงสิทธิอาจไม่มีมูลค่า (Out-of-the-money) ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ พิจารณาไม่แสดงความจำนงในการเข้าซื้อหุ้นสามัญตลอดจนใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นหมดอายุ เป็นต้น ผลขาดทุนและกำไรจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นสามัญของ AIT จะมีผลกระทบจากการเข้าทำรายการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AIT ตามใบสำคัญแสดงสิทธิ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่า หากราคาหุ้นสามัญต่ำกว่า 5.55 บาท แต่ไม่ต่ำกว่า 2.00 บาท บริษัทฯ อาจพิจารณาเข้าทำรายการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AIT อย่างไรก็ดี บริษัทฯ จะมีผลขาดทุนจากการเข้าทำรายการสูงสุดไม่เกิน 497.00 ล้านบาท (กล่าวคือเมื่อหุ้นสามัญของ AIT เท่ากับ 2.00 บาทต่อหุ้น) ในกรณีที่หุ้นสามัญของ AIT มีมูลค่าต่ำกว่า 2.00 บาทต่อหุ้น บริษัทฯ จะไม่เข้าทำรายการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AIT เนื่องจากการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญจะทำให้บริษัทฯ ขาดทุนมากกว่าการไม่ใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AIT

## 1.10 ความสมเหตุสมผลของราคา

สำหรับความสมเหตุสมผลด้านราคาของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่ารายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ หุ้นสามัญของ AIT และมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้น AIT-W2 และราคาใช้สิทธิ โดยพิจารณาจากวิธีการต่าง ๆ เพื่อหาช่วงมูลค่ายุติธรรมที่เหมาะสมสำหรับการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การประเมินมูลค่าปัจจุบันของกิจการด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach – DCF) เป็นวิธีการประเมินมูลค่าที่มีความเหมาะสม เนื่องจากสามารถสะท้อนผลประกอบการในอนาคตภายใต้แผนธุรกิจและสมมติฐานต่าง ๆ ที่มีความสมเหตุสมผล โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินช่วงมูลค่ายุติธรรมของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ หุ้นสามัญของ AIT พบว่าอยู่ในช่วง 6.47 – 7.13 บาทต่อหุ้น ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของ AIT ที่ราคาหุ้นละ 7.08 บาท จำนวน 30,000,000 หุ้น รวมมูลค่าเท่ากับ 212.40 ล้านบาท และมูลค่าการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ที่ 3.55 บาท ซึ่งมีมูลค่าการใช้สิทธิที่หุ้นละ 2.00 บาทรวมเท่ากับ 5.55 บาท จำนวน 140,000,000 หน่วย รวมมูลค่ารายการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 เท่ากับ 497.00 ล้านบาท ราคาการเข้าทำรายการดังกล่าวจึงเป็นราคาที่เหมาะสม เนื่องจากมูลค่าการเข้าซื้อหุ้นสามัญที่ 7.08 บาทต่อหุ้น และมูลค่าการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ที่ 3.55 บาท รวมมูลค่าการใช้สิทธิที่หุ้นละ 2.00 บาท เท่ากับ 5.55 บาท อยู่ในช่วงมูลค่ายุติธรรม อีกทั้ง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิโดยใช้วิธีตามทฤษฎี Black-Scholes พบว่ามูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิเท่ากับ 4.40 – 4.40 บาทต่อหน่วย ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับราคาเข้าทำรายซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิจากนายอานนท์ชัยซึ่งเท่ากับ 3.55 บาทต่อหน่วย ราคาเข้าทำรายการดังกล่าวมีความเหมาะสม เพราะบริษัทฯ ได้มาในราคาต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมเล็กน้อย ทั้งนี้ การเข้าซื้อหุ้นสามัญและใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT รวมมูลค่า 709.40 ล้านบาท (ไม่รวมการใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิ) จากนายอานนท์ชัย จะเป็นการชำระค่าหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 25,111,504 หุ้น โดยราคาที่ออกเสนอขายเท่ากับ 28.25 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่า 709.40 ล้านบาท ให้แก่กลุ่มนายอานนท์ชัย ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าราคาเข้าทำรายการที่ 28.25 บาทต่อหุ้นมีความเหมาะสม เนื่องจากช่วงมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ตามวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิกระแสเงินสด เท่ากับ 25.72 – 28.97 บาทต่อหุ้น ดังนั้น ราคาเข้าทำรายการแลกเปลี่ยนโดยใช้หุ้นสามัญของบริษัทฯ จึงเป็นราคาที่เหมาะสม เนื่องจากราคาดังกล่าวอยู่ในช่วงมูลค่ายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าราคาการเข้าทำการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ AIT มีความเหมาะสม

## 2. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

### 2.1 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

ภายหลังจากที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2565 ที่จะจัดให้มีขึ้นในวันที่ 27 เมษายน 2565 บริษัทฯ ยังต้องได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้เสนอขายหุ้นแก่บุคคลในวงจำกัด โดยคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในเดือนมิถุนายน 2565 ทั้งนี้ ใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 สามารถใช้สิทธิครั้งแรกได้ในวันที่ 30 กันยายน 2565 และสำหรับการใช้สิทธิครั้งต่อไป สามารถใช้สิทธิได้วันทำการสุดท้ายของเดือนมีนาคมและกันยายนของแต่ละปี ตลอดอายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ โดยสามารถใช้สิทธิได้ครั้งสุดท้ายในวันที่ครบกำหนดอายุของใบสำคัญแสดงสิทธิในวันที่ 12 มกราคม 2567

### 2.2 ภาพรวมของการเข้าทำรายการ

เนื่องจากบริษัทฯ มีความประสงค์เข้าลงทุนในบริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“AIT”) เนื่องจากธุรกิจของ AIT มีทิศทางที่สอดคล้องกับการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัท ในการเป็น 7 สะดวก 7 SMART เพื่อชีวิตที่สบายของผู้บริโภคตั้งแต่ตื่นจนเข้านอนด้วยบริการจาก SABUY ได้แก่

7 สะดวก	7 SMART
(1) สะดวกซื้อ ผ่าน Retail Platform	(1) SMART Factory
(2) สะดวกส่ง ผ่านร้านแฟรนไชส์รับส่งพัสดุ (Drop-off stores)	(2) SMART Office
(3) สะดวกซัก ผ่านร้านแฟรนไชส์ร้านซักอบ	(3) SMART School
(4) สะดวกใช้ ระบบปฏิบัติการที่ให้ลูกค้า SME หรือ Enterprise	(4) SMART Canteen
(5) สะดวกจ่าย รองรับการจ่ายเงินทุกรูปแบบทุกประเภท รวมถึงเงินสดดิจิทัลในอนาคต	(5) SMART Parking
(6) สะดวกโอน ให้บริการฝาก ถอน โอน ครอบคลุมทุกสถาบันการเงิน	(6) SMART Home
(7) สะดวกชำระ รองรับการชำระบิลสาธารณูปโภค สินค้าและบริการต่าง ๆ	(7) SMART Locker

ซึ่งกลุ่มบริษัทมีความต้องการสร้าง SABUY Infrastructure (โครงการลงทุน ในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานทางเทคโนโลยี เพื่อใช้ประโยชน์ในของกลุ่มบริษัท เช่น ลงทุนในธุรกิจ Cloud System and Data Center Services โปรแกรมระบบปฏิบัติการต่าง ๆ รองรับการเติบโตของการทำงานอินเทอร์เน็ตและเทคโนโลยีได้ในอนาคต และยังรวมถึงธุรกิจพื้นฐานอื่นๆ) เพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่ง ช่วยต่อยอดธุรกิจ และก้าวเข้าไปในธุรกิจ Cloud and Data Center Services เพื่อให้ฐานลูกค้าของบริษัทฯ ใน Ecosystem ของกลุ่มบริษัทโดยเฉพาะ กลุ่ม SMEs ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้ารายสำคัญของบริษัทฯ มีศักยภาพในการแข่งขันได้ใช้ประโยชน์จากเทคโนโลยีในการพัฒนาธุรกิจ ด้วยต้นทุนที่สามารถเข้าถึงได้ มีความสมเหตุสมผล และเป็นไปตามอีกหนึ่งเป้าหมายของกลุ่มสบายที่ต้องการช่วยพัฒนาศักยภาพให้แก่ SMEs ซึ่งเป็นรากฐานของเศรษฐกิจไทย อีกทั้ง ธุรกิจของ AIT มีทิศทางที่สอดคล้องกับการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัท ในการเป็น 7 สะดวก 7 SMART เพื่อชีวิตที่สบายของผู้บริโภคตั้งแต่ตื่นจนเข้านอนด้วยบริการจาก SABUY

ทั้งนี้ การเข้าลงทุนใน AIT สอดคล้องกับความประสงค์ของบริษัทฯ ที่จะลงทุนในธุรกิจที่เป็นโครงสร้างพื้นฐานตามสัดส่วนที่มีนัยสำคัญ (ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 10.00) สำหรับเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT Infrastructure) เพื่อใช้ในกลุ่มบริษัท และสามารถสร้างรายได้ในอนาคต บริษัทฯ จึงได้เข้าเจรจากับ AIT เพื่อแจ้งความประสงค์ที่จะลงเงินธุรกิจของ AIT โดยการออกหุ้นสามัญใหม่ในสัดส่วนที่บริษัทฯ ต้องการ คือไม่ต่ำกว่าร้อยละ 10.00 และการรับชำระเป็นหุ้นของบริษัทฯ ทั้งนี้ AIT ยังไม่มีแผนในการออกหุ้นเพิ่มทุนเพิ่มเติม หลังจากการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิ จำนวนไม่เกิน 515,802,242 หน่วย เมื่อวันที่ 13

มกราคม 2565 แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จึงหารือกับนายอานนท์ชัย ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่อันดับ 2 ของบริษัทฯ ที่มี ศักยภาพ และลงทุนในบริษัทฯ ในระยะยาว โดยบริษัทฯ เสนอแนวทางการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) แก่นายอานนท์ชัย หากสามารถได้มาซึ่งหุ้นของ AIT ในจำนวนที่มีนัยสำคัญ ดังนั้น นายอานนท์ชัย จึง ได้เข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ AIT-W2 จำนวน 140,000,000 หน่วยในตลาดหลักทรัพย์ฯ ระหว่างวันที่ 14 – 18 กุมภาพันธ์ 2565 ในราคาหุ้นเฉลี่ยหน่วยละ 3.55 บาท และเข้าซื้อหุ้นสามัญของ AIT จำนวน 30,000,000 หุ้น ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565 ในราคาหุ้นเฉลี่ยหน่วยละ 7.08 บาท บริษัทฯ จึงได้เรียกประชุมคณะกรรมการบริษัท ในวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ AIT จำนวน 30,000,000 หุ้น และ AIT-W2 จำนวน 140,000,000 หน่วย จากนายอานนท์ชัย ในราคาดังกล่าว โดยบริษัทฯ ได้พิจารณาว่าแนวทางดังกล่าวเป็นแนวทางที่มีความเหมาะสมและเกิดประโยชน์ในภาพรวม ดังนี้

- (1) เกิดภาระทางการเงินน้อยกว่าการเข้าทำรายการด้วยเงินสด เนื่องจากนายอานนท์ชัยยอมรับการจ่ายชำระค่าตอบแทน เป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ซึ่งราคาเข้าทำรายการเท่ากับต้นทุนเฉลี่ยที่นายอานนท์ชัยได้มาซึ่งหุ้นสามัญและ ใบสำคัญแสดงสิทธิฯ ของ AIT
- (2) เป็นการลดผลกระทบต่อราคาหุ้นสามัญของ AIT เมื่อเทียบกับแนวทางที่บริษัทฯ ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับบุคคลใน วงจำกัด (Private Placement) ให้แก่นายอานนท์ชัย เพื่อบริษัทฯ จะนำเงินเพิ่มทุนดังกล่าวไปซื้อหุ้นสามัญของ AIT ในตลาดหลักทรัพย์ฯ เอง
- (3) เป็นการลดระยะเวลาในการเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของ AIT เนื่องจากหากดำเนินการตามข้อ (2) อาจส่งผลให้บริษัทฯ ต้องจัดประชุมผู้ถือหุ้น 2 ครั้ง เพื่ออนุมัติการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) และเพื่ออนุมัติการเข้าทำรายการการเข้าลงทุนซื้อหุ้นสามัญของ AIT

ในส่วนของการเข้าลงทุนในใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญจำนวน 140,000,000 หน่วยนั้น บริษัทฯ เห็นว่าเป็นการลงทุนใน มูลค่าที่ต่ำกว่าการได้มาซึ่งหุ้นสามัญทั้งหมด อีกทั้ง เงินสดจากการใช้สิทธิยังเป็นเงินสดที่ AIT จะได้รับโดยตรง ซึ่ง AIT สามารถนำไปเป็นเงินทุนต่อยอดในการดำเนินธุรกิจ และสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นต่อไปในอนาคต โดยหากเปรียบเทียบกับ การซื้อหุ้นสามัญของ AIT จำนวน 140,000,000 หุ้น ในช่วงเวลาเดียวกันกับการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ (ช่วงวันที่ 14 – 18 กุมภาพันธ์ 2565) ซึ่งมีราคาหุ้นเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเท่ากับ 6.60 บาทต่อหุ้น บริษัทฯ จะต้องใช้เงินในการเข้าซื้อหุ้นสามัญทั้งหมด 924.00 ล้านบาท เมื่อเทียบกับราคาเข้าทำรายการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญจำนวน 140,000,000 หน่วย ในราคา หน่วยละ 3.55 บาท และค่าใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญ 2.00 บาทต่อหน่วย รวมต้นทุน 5.55 บาทต่อหน่วย จะมีมูลค่าการทำรายการ เท่ากับ 777.00 ล้านบาท ดังนั้น บริษัทฯ จะประหยัดได้ทั้งสิ้น 147.00 ล้านบาท (ผู้ถือหุ้นสามารถศึกษาผลกระทบจากการ เปลี่ยนแปลงราคาหุ้นสามัญของ AIT ต่อการใช้สิทธิแลกซื้อหุ้นสามัญตามใบสำคัญแสดงสิทธิเพิ่มเติมได้ที่หัวข้อ 3.1 ความ สมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ)

ดังนั้น บริษัทฯ จึงจะเข้าลงทุนซื้อ (1) หุ้นสามัญของ AIT จำนวน 30,000,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 7.08 บาท (ซึ่งมีมูลค่าทาง บัญชีต่อหุ้นเท่ากับ 2.97 บาท) รวมเป็นเงิน 212.40 ล้านบาท และ (2) ใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จำนวน 140,000,000 หน่วย ในราคาหุ้นละ 3.55 บาท รวมเป็นเงิน 497.00 ล้านบาท (3) การใช้สิทธิแปลงสภาพ AIT-W2 จำนวน 140,000,000 หน่วย ในราคาใช้สิทธิหุ้นละ 2.00 บาท รวมเป็นเงิน 280.00 ล้านบาท รวมมูลค่าการเข้าทำรายการ 989.40 ล้านบาท

โดยใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 มีรายละเอียดดังนี้

ประเภทของใบสำคัญแสดงสิทธิ	ใบแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2
ชนิดของใบสำคัญแสดงสิทธิ	ระบุชื่อผู้ถือและโอนเปลี่ยนมือได้
อายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ	2 ปี นับตั้งแต่วันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ (วันครบกำหนดอายุใบสำคัญแสดงสิทธิจะตรงกับวันกำหนดการใช้สิทธิครั้งสุดท้ายในวันที่ 12 มกราคม 2567 และใบสำคัญแสดงสิทธิจะพ้นสภาพในวันถัดไป)
อัตราการใช้สิทธิ	ใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย มีสิทธิซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนได้ 1 หุ้น (อาจเปลี่ยนแปลงได้ตามเงื่อนไขการปรับสิทธิ ตามรายละเอียดที่ระบุไว้ในข้อ 2.3 ของข้อกำหนดสิทธิ)
ระยะเวลาการใช้สิทธิ	ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 สามารถใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิได้ในวันทำการสุดท้ายของเดือนมีนาคมและกันยายน ตลอดอายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ โดยสามารถเริ่มใช้สิทธิครั้งแรก คือวันทำการสุดท้ายของเดือนกันยายนซึ่งตรงกับที่ 30 กันยายน 2565 และวันใช้สิทธิสุดท้าย คือ วันที่ใบสำคัญแสดงสิทธิ มีอายุครบ 2 ปี นับตั้งแต่วันที่ออกใบแสดงสิทธิ ซึ่งจะตรงกับวันที่ 12 มกราคม 2567 ทั้งนี้ ในกรณีที่วันใช้สิทธิตรงกับวันหยุดทำการของตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้เลื่อนวันใช้สิทธิดังกล่าวเป็นวันทำการสุดท้ายก่อนหน้าวันใช้สิทธิดังกล่าว
ราคาการใช้สิทธิ	2.00 บาทต่อหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท) อาจเปลี่ยนแปลงได้ตามเงื่อนไขการปรับสิทธิ สรุปได้ดังนี้ (ก) เมื่อ AIT มีการเปลี่ยนแปลงที่ตราไว้ของหุ้นสามัญของบริษัทฯ อันเป็นผลมาจากการรวมหุ้นหรือแบ่งแยกหุ้น (ข) เมื่อ AIT ได้เสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม และ/หรือ ประชาชนทั่วไป และ/หรือ บุคคลในวงจำกัด ใน “ราคาสุทธิต่อหุ้นของหุ้นสามัญที่ออกใหม่” ค่ารวมได้ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของ ราคาตลาดต่อหุ้นสามัญของ AIT (ค) เมื่อ AIT ได้เสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม และ/หรือ ประชาชนทั่วไป และ/หรือ บุคคลในวงจำกัด โดยที่หลักทรัพย์นั้นให้สิทธิแก่ผู้ถือหลักทรัพย์ในการใช้สิทธิแปลงสภาพ หรือเปลี่ยนเป็นหุ้นสามัญ หรือให้สิทธิในการซื้อหุ้นสามัญ เช่น หุ้นกู้แปลงสภาพหรือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ โดยที่ ราคาสุทธิต่อหุ้นของหุ้นสามัญที่ออกใหม่เพื่อรองรับสิทธิดังกล่าว ค่ารวมได้ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาตลาดต่อหุ้นของหุ้นสามัญของ AIT (ง) เมื่อ AIT จ่ายปันผลทั้งหมดหรือบางส่วนเป็นหุ้นสามัญให้แก่ผู้ถือหุ้นของ AIT (จ) เมื่อ AIT จ่ายปันผลเป็นเงินเกินกว่าร้อยละ 100.00 ของกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการของ AIT หลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและเงินสำรองตามกฎหมาย สำหรับการดำเนินงานในรอบระยะเวลาบัญชีใด ๆ ไม่ว่าจะเป็นการจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานหรือกำไรสะสม ตลอดอายุใบสำคัญแสดงสิทธิ (ฉ) ในกรณีที่มีเหตุการณ์ใด ๆ อันทำให้ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิเสียสิทธิและผลประโยชน์อันพึงได้ โดยที่เหตุการณ์ใด ๆ นั้นไม่ได้กำกับอยู่ใน (ก) – (จ) AIT จะพิจารณาเพื่อกำหนดการเปลี่ยนแปลงราคาการใช้สิทธิ และ/หรือ อัตราการใช้สิทธิใหม่ (หรือปรับจำนวนหน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิแทนอัตราการใช้สิทธิ) อย่างเป็นธรรม โดยไม่ทำให้สิทธิของผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิคือยิ่งไปกว่าเดิม ทั้งนี้ ให้ถือว่าผลการพิจารณานั้นเป็นที่สุด
วันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ	13 มกราคม 2565
วันครบอายุใบสำคัญแสดงสิทธิ	12 มกราคม 2567

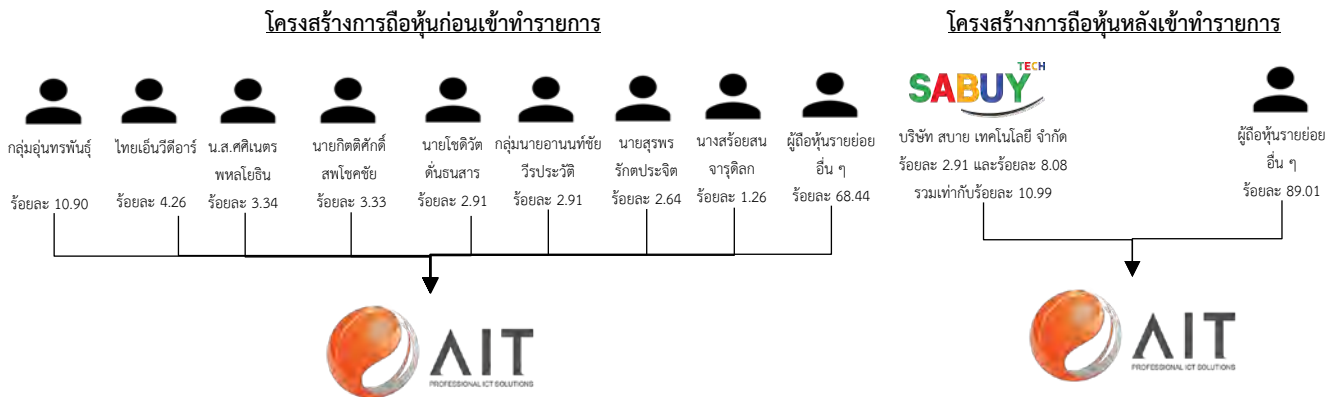
ทั้งนี้ ภายหลังจากการเข้าลงทุนซื้อหุ้นสามัญของ AIT บริษัทฯ จะบันทึกเงินลงทุนใน AIT เป็นเงินลงทุนอื่น ซึ่งตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 9 เงินลงทุนดังกล่าวจะถูกวัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมเชิงบงก่าไรขาดทุนหรือบงก่าไรขาดทุนเบ็ดเสร็จจိုင် ดังนั้น บริษัทฯ จะมีผลกำไรหรือขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ AIT



## 2.3 คู่สัญญาและความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้อง

ผู้ซื้อ	บริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด ("บริษัทฯ" หรือ "SABUY")	
ผู้ขาย	นายอานนท์ชัย วีระประวัตติ ("นายอานนท์ชัย")	
ความสัมพันธ์	ณ วันที่ 9 มีนาคม 2565 กลุ่มนายอานนท์ชัย วีระประวัตติ เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ จำนวน 190,055,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 15.82 ของหุ้นที่มีสิทธิออกเสียง โดยมีรายละเอียดดังนี้	
	<b>รายชื่อผู้ถือหุ้น</b>	<b>จำนวนหุ้น</b>
	<b>สัดส่วน (ร้อยละ)</b>	
	นายอานนท์ชัย วีระประวัตติ	190,000,000
	นางเพ็ญศรี วีระประวัตติ (มารดาของนายอานนท์ชัย)	55,000
	<b>รวม</b>	<b>190,055,000</b>
		<b>15.82</b>

ข้อมูลโครงสร้างการถือหุ้นก่อนเข้าทำรายการ และหลังเข้าทำรายการ ปรากฏดังนี้



## 2.4 ประเภทและขนาดรายการ และการคำนวณขนาดรายการ

เนื่องจากการเข้าทำรายการเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งทรัพย์สินของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ("ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป") โดยการเข้าซื้อหุ้นสามัญ จำนวน 30,000,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 7.08 บาท และใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT จำนวน 140,000,000 หน่วย ในราคาหน่วยละ 3.55 บาท รวมมูลค่าทั้งสิ้น 709.40 ล้านบาท และการใช้สิทธิแปลงสภาพ AIT-W2 จำนวน 140,000,000 หน่วย ในราคาใช้สิทธิหุ้นละ 2.00 บาท อีกจำนวน 280.00 ล้านบาท คิดเป็นการคำนวณขนาดรายการได้เท่ากับร้อยละ 25.18 ตามเกณฑ์ทรัพย์สินที่มีตัวตนสุทธิ ซึ่งเป็นเกณฑ์ที่คำนวณขนาดรายการได้สูงสุด จากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ได้รับการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 โดยรวมขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในรอบระยะเวลา 6 เดือนย้อนหลัง (ได้แก่รายการที่เกิดขึ้นก่อนหน้า รวมกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) กรณีการเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มเติมทุนออกใหม่ของบริษัท นครหลวง แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) และรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) กรณีการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ บริษัท บัซซีบีเอส จำกัด) บริษัทฯ จะมีขนาดรายการรวมเท่ากับร้อยละ 79.33 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ซึ่งเป็นเกณฑ์ที่คำนวณขนาดรายการได้สูงสุด จากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ได้รับการตรวจสอบและสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งจากขนาดรายการมีมูลค่ามากกว่าร้อยละ 50.00 ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยข้อมูลรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ

ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และขออนุมัติการเข้าทำรายการต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น พร้อมแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็น ซึ่งต้องได้รับมติอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

นอกจากนี้ การเข้าลงทุนข้างต้นของบริษัทฯ ยังเข้าข่ายเป็นการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ประเภทสินทรัพย์และบริการ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) เนื่องจากการเข้าทำรายการระหว่างบริษัทฯ และนายอานนทชัย วีระประวัตติ ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ โดยการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ AIT จำนวน 30,000,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 7.08 บาท และใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT จำนวน 140,000,0000 หน่วย ในราคาหน่วยละ 3.55 บาท รวมมูลค่าทั้งสิ้น 709.40 ล้านบาท ซึ่งมีมูลค่าของรายการมากกว่า 20.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 25.18 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ อ้างอิงตามงบการเงินรวมฉบับตรวจสอบของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ไม่มีการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในรอบระยะเวลา 6 เดือนย้อนหลัง โดย บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องเปิดเผยข้อมูลรายการที่เกี่ยวข้องกันต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และขออนุมัติการเข้าทำรายการต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น พร้อมแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็น ซึ่งต้องได้รับมติอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

บริษัทฯ จึงประสงค์จะขออนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของ AIT จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ จะดำเนินการดังต่อไปนี้

- ก. เปิดเผยแพร่สารสนเทศเกี่ยวกับการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ตามบัญชี 1 และบัญชี 2 และการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของกลุ่มบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไป และประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน
- ข. จัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของกลุ่มบริษัทฯ และ
- ค. จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว ตลอดจนเรื่องอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยบริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

ทั้งนี้ รายละเอียดของการคำนวณขนาดของรายการตามประกาศเรื่องการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน เป็นดังนี้

## 2.4.1 การคำนวณขนาดรายการตามประกาศรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

### ข้อมูลทางการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท)	บริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564	AIT ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564
สินทรัพย์รวม	6,136.53	5,752.11
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1,661.22	137.41
หนี้สินรวม	2,748.62	2,690.87
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม (ถ้ามี)	450.60	0.00
สินทรัพย์ที่มีตัวตน (NTA)	1,276.09	2,923.83
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	257.00	527.12

### การคำนวณรายการ

หลักเกณฑ์	สูตรคำนวณ	การคำนวณ (ล้านบาท)	ขนาดรายการ
1. เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (Net tangible asset – NTA)	$\text{NTA ของสินทรัพย์ที่ได้มา} \times \text{สัดส่วนที่ได้มา}$ $\text{NTA ของบริษัทฯ}$	$\frac{2,923.83 \times 10.99\%}{1,276.09}$	ร้อยละ 25.18
2. เกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	$\frac{\text{กำไรสุทธิของสินทรัพย์ที่ได้มา} \times \text{สัดส่วนที่ได้มา}}{\text{กำไรสุทธิของบริษัทฯ}}$	$\frac{527.12 \times 10.99\%}{257.00}$	ร้อยละ 22.54
3. เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	$\frac{\text{มูลค่ารายการที่ได้รับ} \times 100}{\text{สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ}}$	$\frac{989.40}{6,136.53}$	ร้อยละ 16.12
4. เกณฑ์มูลค่าหุ้นที่ออกเพื่อชำระราคาสินทรัพย์	$\frac{\text{จำนวนหุ้นที่ออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์} \times 100}{\text{จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ}}$	$\frac{25.11}{1,201.38}$	ร้อยละ 2.09

## 2.4.2 รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ย้อนหลัง 6 เดือน

วันที่ที่ประชุม คณะกรรมการ อนุมัติการเข้าทำ รายการ	รายการ	ขนาดรายการตามเกณฑ์ (ร้อยละ)			
		NTA	กำไรสุทธิ	มูลค่ารวมของสิ่ง ตอบแทน	มูลค่าหุ้น
21 กุมภาพันธ์ 2565	การเข้าลงทุนในบริษัท แอ็ดวานซ์ อิน ฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	25.18	22.54	16.12	2.09
21 กุมภาพันธ์ 2565	การเข้าซื้อหุ้นเพิ่มทุนออกใหม่ของบริษัท นครหลวง แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	15.52	0.50	12.70	0.57
21 กุมภาพันธ์ 2565	การลงทุนในบริษัท บัชชีปี้ส์ จำกัด	7.08	2.40	15.82	-
17 กุมภาพันธ์ 2565	การเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บริษัท ลือคอบอกซ์ กรุ๊ป จำกัด	-	-	0.77	-
17 กุมภาพันธ์ 2565	การเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บริษัท ดี อะซีฟเวอร์ 59 จำกัด	0.74	0.99	0.02	-

วันที่ที่ประชุม คณะกรรมการ อนุมัติการเข้าทำ รายการ	รายการ	ขนาดรายการตามเกณฑ์ (ร้อยละ)			
		NTA	กำไรสุทธิ	มูลค่ารวมของสิ่ง ตอบแทน	มูลค่าหุ้น
17 กุมภาพันธ์ 2565	การเข้าร่วมลงทุนกับกลุ่มบริษัทลีด บอกซีในการจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใน สัดส่วนร้อยละ 50.00	-	-	0.56	-
17 กุมภาพันธ์ 2565	การเข้าลงทุนในบริษัท อินติม กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) การเข้าร่วมกับบริษัท อินติม กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) จัดทะเบียนก่อตั้ง บริษัทร่วมทุน	0.22	0.14	0.83	-
30 มกราคม 2565	การร่วมลงทุนกับกลุ่มบริษัท โอมันนี่	-	-	0.79	-
30 มกราคม 2565	การเข้าซื้อกิจการ บริษัท คาร์พิน อินเตอร์ กรุ๊ป จำกัด	0.27	-	0.48	-
10 มกราคม 2565	การเข้าซื้อหุ้นสามัญของ บริษัท เพย์ โพสต์ เซอร์วิส จำกัด	0.08	0.00	0.89	-
10 มกราคม 2565	การเข้าซื้อกิจการบริษัท ลอนดรีบาร์ไทย จำกัด	0.30	1.64	0.72	-
10 มกราคม 2565	การเข้าซื้อกิจการ บริษัท ซิตีซอฟต์แวร์ อินโฟเทค จำกัด	0.33	0.58	0.93	-
10 มกราคม 2565	การเพิ่มทุนในบริษัท สบาย แอคเซล เลอเรนเจอร์ จำกัด เพื่อเข้าซื้อกิจการ บริษัท อีดีทีแอส จำกัด และบริษัท คีน โปรไฟล์ (ประเทศไทย) จำกัด	-	-	1.59	-
16 ธันวาคม 2564	การเพิ่มทุนในบริษัทย่อย การจัดตั้ง บริษัทย่อยแห่งใหม่ และการได้มาซึ่งหุ้น สามัญในบริษัท เอ.ที.พี.เฟรนด์ เซอร์วิส จำกัด	0.91	4.16	0.89	-
10 พฤศจิกายน 2564	การเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท แพลท ฟินเชิร์ฟ จำกัด	0.61	1.20	17.96	6.16
10 พฤศจิกายน 2564	การร่วมจัดตั้งบริษัทร่วมทุนกับบริษัท ฟอร์ท สมาร์ท เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	-	-	0.16	-
10 พฤศจิกายน 2564	การเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท เดอะ เลต เตอร์ โพสต์ เซอร์วิส จำกัด	0.12	-	0.67	-
10 พฤศจิกายน 2564	การเข้าซื้อหุ้นสามัญของ บริษัท เอ็ม พ้อยท์เอ็กซ์เพรส จำกัด	0.06	-	0.38	-
10 พฤศจิกายน 2564	การที่บริษัทในกลุ่มจะเข้าซื้อทรัพย์สิน จากบริษัท ฟอร์ท เวนดิง จำกัด	-	-	5.40	-
8 พฤศจิกายน 2564	การเข้าซื้อหุ้นสามัญของ บริษัท เอ.ที.พี. เฟรนด์ เซอร์วิส จำกัด (Shipsmile)	0.26	2.04	1.29	-

วันที่ที่ประชุม คณะกรรมการ อนุมัติการเข้าทำ รายการ	รายการ	ขนาดรายการตามเกณฑ์ (ร้อยละ)			
		NTA	กำไรสุทธิ	มูลค่ารวมของสิ่ง ตอบแทน	มูลค่าหุ้น
20 ตุลาคม 2564	การร่วมลงทุนกับบริษัท เทโร เอ็นเตอร์ เทนเมนท์ จำกัด	0.00	0.00	0.34	-
รวมขนาดรายการตามเกณฑ์		ร้อยละ 51.68	ร้อยละ 36.19	ร้อยละ 79.33 <sup>1/</sup>	ร้อยละ 8.82

หมายเหตุ: 1/ มีผลต่างจากการปิดเลข

เนื่องจากขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ มีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 79.33 ซึ่งเป็นขนาดรายการสูงที่สุดที่คำนวณได้ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน โดยเป็นขนาดรายการที่มีมูลค่ามากกว่าร้อยละ 50.00 บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับการเข้าทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) โดยมีสารสนเทศอย่างน้อยตามบัญชี (1) ท้ายประกาศการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และขออนุมัติการเข้าทำรายการต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น พร้อมแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็น ซึ่งต้องได้รับอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

#### 2.4.3 การคำนวณขนาดของรายการที่เกี่ยวข้องกัน

นอกจากนี้ การเข้าลงทุนข้างต้นของบริษัทฯ ยังเข้าข่ายเป็นการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ประเภทสินทรัพย์และบริการ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) เนื่องจากเป็นการเข้าทำรายการระหว่างบริษัทฯ นายอานนท์ชัย วีระประวัติน ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ

โดยมีมูลค่าของรายการมากกว่า 20.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 25.18 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ อ้างอิงตามงบการเงินรวมฉบับตรวจสอบของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 มีขนาดรายการรวมกันมากกว่าร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ และบริษัทฯ ไม่มีการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ในช่วงระยะเวลา 6 เดือน บริษัทฯ จึงต้องขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นก่อนการเข้าทำเข้าลงทุนของบริษัทฯ และ มีหน้าที่ดำเนินการอื่น ๆ ตามที่กำหนดในประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน

โดยบริษัทฯ มีหน้าที่ต้องเปิดเผยข้อมูลรายการที่เกี่ยวข้องกันต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และขออนุมัติการเข้าทำรายการต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น พร้อมแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็น ซึ่งต้องได้รับมติอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่มีการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในรอบระยะเวลา 6 เดือนย้อนหลัง

## 2.5 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มา

บริษัทฯ จะลงทุนเข้าซื้อหุ้นสามัญและใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT จากนายอานนท์ชัย วีระประวัตติ (“นายอานนท์ชัย”) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นเดิมของ AIT จำนวน 30,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 2.91 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของ AIT ราคาต่อหุ้น 7.08 บาท รวมมูลค่า 212,400,000 บาท และใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ AIT ครั้งที่ 2 (“AIT-W2”) จำนวน 140,000,000 หน่วย ราคาหน่วยละ 3.55 บาท รวมมูลค่า 497,000,000 บาท รวมมูลค่าการเสนอขาย 709,400,000 บาท โดยทางบริษัทฯ จะชำระค่าหุ้นและใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT ให้แก่ นายอานนท์ชัยด้วยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่นายอานนท์ชัยจำนวน 25,111,504 หุ้น ในราคาหุ้นละ 28.25 บาท

### 1) ข้อมูลทั่วไปของ AIT

ชื่อบริษัท	บริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“AIT”)
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	37/2 ถนนสุทธิสารวินิจฉัย แขวงสามเสนนอก เขตห้วยขวาง กรุงเทพฯ 10310
ประเภทธุรกิจ	ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร รวมทั้งให้บริการด้านบำรุงรักษาและพัฒนาโปรแกรมระบบงาน
เลขทะเบียน	0107546000067
วันจดทะเบียนบริษัท	30 กรกฎาคม 2546
ทุนจดทะเบียน	1,547,406,727.00 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจดทะเบียนทั้งหมดจำนวน 1,547,406,727 หุ้น
ทุนชำระแล้ว	1,031,604,485.00 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจดทะเบียนทั้งหมดที่ออกและชำระแล้วจำนวน 1,031,604,485 หุ้น
มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ (หุ้นละ)	1.00 บาท

### 2) คณะกรรมการของ AIT

#### ตารางแสดงรายชื่อคณะกรรมการของ AIT ก่อนเข้าทำรายการ

ลำดับ	ชื่อ-สกุล	ตำแหน่ง
1.	นายธนา ไชยประสิทธิ์	ประธานกรรมการ
2.	นายศิริพงษ์ อุ๋นทรพันธุ์	ประธานกรรมการบริหาร / กรรมการผู้จัดการใหญ่ / กรรมการ
3.	นายพงษ์เทพ ผลอนันต์	รองประธานกรรมการ / กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
4.	นายกิตติศักดิ์ สฟโชคชัย	กรรมการ
5.	นายสุรพร รักตประจิต	กรรมการ
6.	นายภัสกร จารุติลก	กรรมการ
7.	นางศศิเนตร พหลโยธิน	กรรมการ
8.	นายโชคชัย ตั้งพูลสินธนา	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ
9.	นายศรีภพ สารสาส	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
10.	นายธนารักษ์ พงษ์เกษตรรา	กรรมการอิสระ

### ตารางแสดงรายชื่อคณะกรรมการของ AIT หลังเข้าทำรายการ

ลำดับ	ชื่อ-สกุล	ตำแหน่ง
1.	นายธนา ไชยประสิทธิ์	ประธานกรรมการ
2.	นายศิริพงษ์ อุณหพนันธุ์	ประธานกรรมการบริหาร / กรรมการผู้จัดการใหญ่ / กรรมการ
3.	นายพงษ์เทพ ผลอนันต์	รองประธานกรรมการ / กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
4.	นายกิตติศักดิ์ สฟโชคชัย	กรรมการ
5.	นายสุรพร รักตประจิต	กรรมการ
6.	นายภิสัก จารุติลก	กรรมการ
7.	นางศศิเนตร พหลโยธิน	กรรมการ
8.	นายโชคชัย ตั้งพูลสินธนา	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ
9.	นายศรีภพ สารสาส	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
10.	นายธนารักษ์ พงษ์เกษตรรา	กรรมการอิสระ

อย่างไรก็ตามบริษัทฯ จะส่งกรรมการผู้แทนอย่างน้อย 1 ตำแหน่ง

### 3) รายชื่อผู้ถือหุ้นของ AIT

#### ตารางแสดงรายชื่อผู้ถือหุ้นของ AIT ก่อนเข้าทำรายการ

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)	สัดส่วนร้อยละ
1	นายศิริพงษ์ อุณหพนันธุ์	53,766,125	5.21
2	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	43,959,276	4.26
3	น.ส.ศศิเนตร พหลโยธิน	34,490,575	3.34
4	นายกิตติศักดิ์ สฟโชคชัย	34,373,295	3.33
5	นายศิณะ อุณหพนันธุ์	33,307,200	3.23
6	นายโชติวัต ตันธนสาร	30,000,000	2.91
7	นายอานนท์ชัย วีระประวีติ	30,000,000	2.91
8	นายสุรพร รักตประจิต	27,279,425	2.64
9	น.ส.ศิณานางค์ อุณหพนันธุ์	25,409,540	2.46
10	นางสร้อยสน จารุติลก	13,031,890	1.26
11	ผู้ถือหุ้นรายอื่น	705,987,159	68.44
<b>รวม</b>		<b>1,031,604,485</b>	<b>100.00</b>

ที่มา: รายชื่อผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 8 มีนาคม 2565 ซึ่งเป็นวันปิดสมุดทะเบียนครั้งล่าสุด

#### ตารางแสดงรายชื่อผู้ถือหุ้นของ AIT หลังเข้าทำรายการ

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)	สัดส่วนร้อยละ
1	นายศิริพงษ์ อุณหพนันธุ์	53,766,125	5.21
2	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	43,959,276	4.26
3	น.ส.ศศิเนตร พหลโยธิน	34,490,575	3.34
4	นายกิตติศักดิ์ สฟโชคชัย	34,373,295	3.33
5	นายศิณะ อุณหพนันธุ์	33,307,200	3.23
6	นายโชติวัต ตันธนสาร	30,000,000	2.91
7	บริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) <sup>1</sup>	30,000,000	2.91

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)	สัดส่วนร้อยละ
8	นายสุรพร รักตประจิต	27,279,425	2.64
9	น.ส.ศินานางค์ อุ่นทรพันธุ์	25,409,540	2.46
10	นางสร้อยสน จารุติก	13,031,890	1.26
11	ผู้ถือหุ้นรายอื่น	705,987,159	68.44
รวม		1,031,604,485	100.00

หมายเหตุ: /1 สัดส่วนถือหุ้นของบริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ใน AIT ยังไม่รวมจำนวนหุ้นที่จะได้จากการใช้สิทธิในใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT (AIT-W2)

#### 4) ประวัติความเป็นมาและลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“AIT”) ได้จดทะเบียนเมื่อวันที่ 30 มกราคม 2535 มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบธุรกิจเกี่ยวกับเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยมีลักษณะธุรกิจคือ ซิสเต็มอินทิเกรเตอร์ (System Integrator) หรือ “SI” หรือ เป็นผู้รวมระบบคอมพิวเตอร์และระบบสื่อสารคอมพิวเตอร์ ซึ่งประกอบด้วย คอมพิวเตอร์ฮาร์ดแวร์ ซิสเต็มซอฟต์แวร์ แอปพลิเคชันซอฟต์แวร์ และอุปกรณ์ระบบเครือข่ายคอมพิวเตอร์ ให้สามารถทำงานร่วมกันได้อย่างมีประสิทธิภาพและมีประสิทธิภาพตรงต่อความต้องการของลูกค้า การขายของ AIT เป็นระบบเบ็ดเสร็จหรือ เทิร์นคีย์ (Turnkey) ซึ่งรวมถึงการให้คำปรึกษา การวางแผนงานโครงการ การออกแบบระบบ การดำเนินการ การติดตั้ง การฝึกอบรม และการซ่อมบำรุงรักษา

#### แผนภาพแสดงโครงสร้างการถือหุ้นของ AIT ก่อนเข้าทำรายการ



ปัจจุบัน AIT มีกลุ่มอุทรพันธุ์ เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ จำนวน 112,482,865 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.90 หุ้นจากหุ้นทั้งหมด 1,031,604,485 หุ้น และผู้ถือหุ้นอื่นประกอบด้วย บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด คิดเป็นร้อยละ 4.26 นางสาวศินเนตร พหลโยธิน คิดเป็นร้อยละ 3.34 นายกิตติศักดิ์ สฟโชคชัย คิดเป็นร้อยละ 3.33 นายโชติวัต ตันธนสาร คิดเป็นร้อยละ 2.91 นายอานนท์ชัย วีระประวัตติ คิดเป็นร้อยละ 2.91 นายสุรพร รักตประจิต คิดเป็นร้อยละ 2.64 นางสร้อยสน จารุติก คิดเป็นร้อยละ 1.26 และ ผู้ถือหุ้นรายอื่นคิดเป็นร้อยละ 68.44



5) โครงสร้างรายได้ของ AIT

โครงสร้างรายได้	ปี 2562		ปี 2563		ปี 2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและบริการ	6,903.42	97.59	6,529.65	97.01	6,765.97	96.18
รายได้จากค่าเช่าจากอุปกรณ์สำหรับให้เช่า	118.90	1.68	131.23	1.95	179.38	2.55
รายได้อื่น ๆ	51.39	0.73	70.08	1.04	89.39	1.27
<b>รายได้รวม</b>	<b>7,073.72</b>	<b>100.00</b>	<b>6,730.97</b>	<b>100.00</b>	<b>7,034.75</b>	<b>100.00</b>

ที่มา: งบการเงินรวมของ AIT ปี 2562 – 2564

รายได้ของ AIT แบ่งออกเป็น 3 ประเภท (1) รายได้หลักกว่าร้อยละ 90.00 ของรายได้รวมมาจากรายได้จากการขายและบริการ ได้แก่ รายได้จากการขายเฉพาะอุปกรณ์ การขายซอฟต์แวร์ โครงการ Turnkey หรือ โครงการที่พัฒนาหรือทำงานจนแล้วเสร็จในสภาพพร้อมใช้งานแล้วจึงส่งมอบโครงการนั้นให้แก่ลูกค้า รายได้การให้คำปรึกษา ออกแบบ ติดตั้ง อบรม ตลอดจนบำรุงรักษาอุปกรณ์ รายได้ส่วนใหญ่ของ AIT มาจากงานโครงการจากลูกค้ารายใหญ่ซึ่งจะเป็นหน่วยงานราชการ รัฐวิสาหกิจ หน่วยงานภาครัฐ และบริษัทเอกชนรายใหญ่ เช่น โครงการจ้างงานด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร อาคารรัฐสภาแห่งใหม่ โครงการจัดซื้อและติดตั้งระบบคลาวด์ (Cloud) เพื่อรองรับการให้บริการโครงการคลาวด์ กลางภาครัฐ ของ บมจ. กสท โทรคมนาคม โครงการพัฒนาระบบการจำหน่ายตั๋วโดยสารและสำรองที่นั่ง (D-Ticket) ของการรถไฟแห่งประเทศไทย โครงการจัดให้มีการบริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงในพื้นที่ห่างไกล และโครงการซื้อขายครุภัณฑ์เครือข่ายสื่อสารของธนาคารออมสิน ตามโครงสร้างรายได้ของ AIT มีรายได้จากโครงการภาครัฐคิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยประมาณร้อยละ 70.00 และจากโครงการภาคเอกชนคิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยประมาณร้อยละ 30.00 (2) รายได้จากค่าเช่าจากอุปกรณ์สำหรับให้เช่า ได้แก่ รายได้จากโครงการให้เช่าสิทธิการใช้งานระบบและจากการให้เช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ และ (3) รายได้อื่น ๆ โดยส่วนใหญ่มาจากรายได้ส่งเสริมการขายซึ่งได้มาจากยอดซื้อจากผู้ขายในต่างประเทศตามเงื่อนไขส่งเสริมการขายที่ให้แก่แต่ละประเทศสินค้าหรือบริการ การโอนกลับหนี้สงสัยจะสูญ และการโอนกลับสำรองค่าปรับและโอนกลับสำรองผลเสียหายจากคดีความที่เคยบันทึกสำรองไว้ในปีก่อน ๆ

6) ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานในอดีต

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของ AIT ซึ่งเป็นงบการเงินรวมปี 2562 – 2564 ที่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

➤ งบแสดงฐานะการเงินของ AIT ระหว่างปี 2562 – 2564

หน่วย : ล้านบาท	31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563		31 ธันวาคม 2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	190.18	3.32	204.47	3.18	378.50	6.58
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	0.00	0.00	0.00	0.00	720.00	12.52
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	2,268.61	39.60	2,633.93	40.97	2,070.83	36.00
สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา	1,705.04	29.76	1,303.89	20.28	913.46	15.88
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.00	0.00	3.00	0.05	0.00	0.00
สินค้าคงเหลือ	745.93	13.02	1,575.93	24.51	863.56	15.01
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	307.24	5.36	130.59	2.03	168.57	2.93
สินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย	0.00	0.00	0.00	0.00	37.85	0.66

หน่วย : ล้านบาท	31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563		31 ธันวาคม 2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>5,217.00</b>	<b>91.07</b>	<b>5,851.81</b>	<b>91.02</b>	<b>5,152.76</b>	<b>89.58</b>
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	0.00	0.00	139.58	2.17	82.25	1.43
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
เงินลงทุนในการร่วมค้า	38.03	0.66	30.71	0.48	0.00	0.00
เงินลงทุนในกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	84.99	1.48	0.00	0.00	0.00	0.00
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	101.90	1.78	93.04	1.45	94.27	1.64
สินทรัพย์สิทธิการใช้	0.00	0.00	24.70	0.38	23.37	0.41
อุปกรณ์สำหรับให้เช่า	120.56	2.10	88.67	1.38	197.50	3.43
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	36.19	0.63	34.93	0.54	34.12	0.59
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายจ่ายล่วงหน้า	12.77	0.22	0.00	0.00	0.00	0.00
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	67.86	1.18	87.80	1.37	103.29	1.80
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	49.32	0.86	77.94	1.21	64.56	1.12
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>511.62</b>	<b>8.93</b>	<b>577.37</b>	<b>8.98</b>	<b>599.36</b>	<b>10.42</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>5,728.61</b>	<b>100.00</b>	<b>6,429.18</b>	<b>100.00</b>	<b>5,752.11</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สิน</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	400.00	6.98	250.00	3.89	0.00	0.00
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	738.50	12.89	1,341.01	20.86	790.77	13.75
ต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระ	713.54	12.46	830.35	12.92	896.11	15.58
ส่วนของหนี้สินภายใต้สัญญาการจัดการทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	42.59	0.74	143.22	2.23	96.18	1.67
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.00	0.00	10.53	0.16	11.31	0.20
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	32.40	0.57	37.46	0.58	29.27	0.51
หนี้สินที่เกิดจากสัญญา	544.48	9.50	351.07	5.46	405.90	7.06
สำรองค่าปรับงานล่าช้า	115.55	2.02	77.50	1.21	77.10	1.34
หนี้สินทางการเงินหมุนเวียนอื่น	0.67	0.01	3.12	0.05	0.12	0.00
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	94.31	1.65	133.73	2.08	133.34	2.32
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>2,682.05</b>	<b>46.82</b>	<b>3,177.98</b>	<b>49.43</b>	<b>2,440.10</b>	<b>42.42</b>
หนี้สินภายใต้สัญญาการจัดการทางการเงิน - สุทธิ	62.92	1.10	171.91	2.67	117.98	2.05
หนี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิ	0.00	0.00	14.49	0.23	11.52	0.20
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	97.77	1.71	139.57	2.17	121.28	2.11
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>160.69</b>	<b>2.80</b>	<b>325.98</b>	<b>5.07</b>	<b>250.78</b>	<b>4.36</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>2,842.74</b>	<b>49.62</b>	<b>3,503.96</b>	<b>54.50</b>	<b>2,690.87</b>	<b>46.78</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียน	1,031.60	18.01	1,031.60	16.05	1,547.41	26.90
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	1,031.60	18.01	1,031.60	16.05	1,031.60	17.93
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	303.44	5.30	303.44	4.72	303.44	5.28
กำไรสะสม	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	103.16	1.80	103.16	1.60	128.78	2.24
ยังไม่ได้จัดสรร	1,445.11	25.23	1,484.45	23.09	1,594.85	27.73

หน่วย : ล้านบาท	31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563		31 ธันวาคม 2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	2.57	0.04	2.57	0.04	2.57	0.04
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	2,885.88	50.38	2,925.22	45.50	3,061.24	53.22
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	5,728.61	100.00	6,429.18	100.00	5,752.11	100.00

ที่มา: งบการเงินรวมของ AIT ปี 2562 - 2564 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของ AIT ระหว่างปี 2561 - 2564

หน่วย : ล้านบาท	31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563		31 ธันวาคม 2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขายและบริการ	6,903.42	97.59	6,529.65	97.01	6,765.97	96.18
รายได้ค่าเช่าจากอุปกรณ์สำหรับให้เช่า	118.90	1.68	131.23	1.95	179.38	2.55
รายได้อื่น	51.39	0.73	70.08	1.04	89.39	1.27
<b>รวมรายได้</b>	<b>7,073.72</b>	<b>100.00</b>	<b>6,730.97</b>	<b>100.00</b>	<b>7,034.75</b>	<b>100.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนขายและบริการ	5,882.79	83.16	5,414.92	80.45	5,582.17	79.35
ต้นทุนอุปกรณ์สำหรับให้เช่า	59.14	0.84	90.20	1.34	95.32	1.35
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	215.31	3.04	264.78	3.93	267.51	3.80
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	375.37	5.31	338.53	5.03	324.27	4.61
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ทางการเงิน	0.00	0.00	107.84	1.60	14.67	0.21
ขาดทุนจากตราสารทุนที่กำหนดให้วัดมูลค่ายุติธรรม ผ่านกำไรหรือขาดทุน	0.00	0.00	0.00	0.00	69.00	0.98
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>6,532.61</b>	<b>92.35</b>	<b>6,216.27</b>	<b>92.35</b>	<b>6,352.94</b>	<b>90.31</b>
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>541.11</b>	<b>7.65</b>	<b>514.69</b>	<b>7.65</b>	<b>681.81</b>	<b>9.69</b>
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	(28.55)	(0.40)	(7.32)	(0.11)	(5.86)	(0.08)
รายได้ทางการเงิน	2.96	0.04	26.26	0.39	0.91	0.01
ต้นทุนทางการเงิน	(8.94)	(0.13)	(21.12)	(0.31)	(11.55)	(0.16)
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>506.58</b>	<b>7.16</b>	<b>512.52</b>	<b>7.61</b>	<b>665.32</b>	<b>9.46</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(114.49)	(1.62)	(118.25)	(1.76)	(138.19)	(1.96)
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>392.09</b>	<b>5.54</b>	<b>394.27</b>	<b>5.86</b>	<b>527.12</b>	<b>7.49</b>

ที่มา: งบการเงินรวมของ AIT ปี 2562 - 2564

➤ อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน

ตารางอัตราส่วนทางการเงินของ AIT ปี 2562 - 2564

อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน	หน่วย	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.95	1.84	2.11
อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า	เท่า	3.10	2.53	3.35
ระยะเวลาการเก็บหนี้	วัน	117.92	144.33	108.83
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	7.97	3.49	6.57
ระยะเวลาขายสินค้า	วัน	45.82	104.49	55.52
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	เท่า	8.05	4.11	7.18

อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน	หน่วย	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564
ระยะเวลาการชำระหนี้	วัน	45.36	88.91	50.84
<b>อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	15.39	17.35	18.25
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	7.65	7.65	9.69
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	5.54	5.86	7.49
<b>อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	6.84	6.13	9.16
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	13.59	13.48	17.22
<b>อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.18	0.20	0.08
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	60.52	24.37	59.05

ที่มา: คำนวณจากงบการเงินรวมของ AIT ปี 2562 – 2564

## คำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

### ผลการดำเนินงาน

#### รายได้รวม

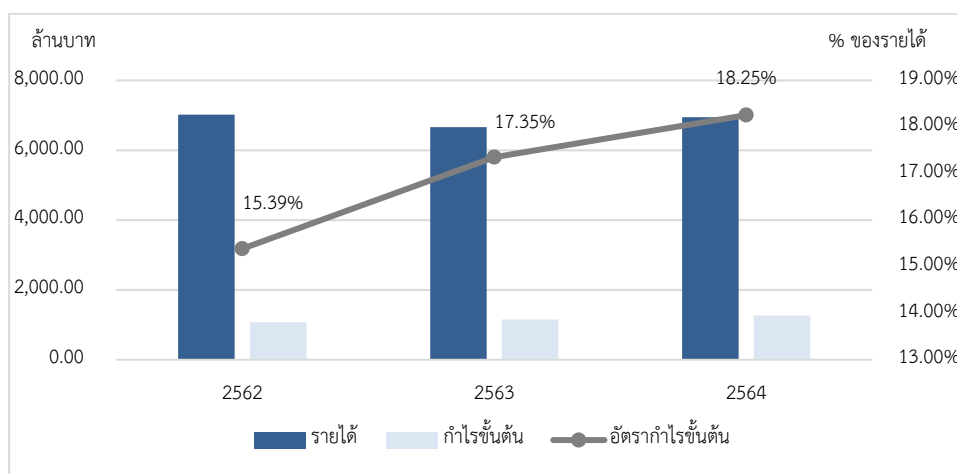
รายได้รวมระหว่างปี 2562 – 2564 มีค่าเท่ากับ 7,073.72 ล้านบาท 6,730.97 ล้านบาท และ 7,034.75 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราการลดลงเฉลี่ยต่อปี (CADR) ระหว่างปี 2562 – 2564 เท่ากับร้อยละ 0.28

ในปี 2563 AIT มีรายได้รวม 6,730.97 ล้านบาท ลดลง 342.75 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 4.85 จากปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 7,073.72 ล้านบาท เนื่องจากรายได้จากการขายและบริการของ AIT ในปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 6,529.65 ล้านบาท ลดลงจำนวน 373.77 ล้านบาท จากปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 6,903.42 ล้านบาท ทั้งนี้ มีสาเหตุหลักเนื่องจากในปี 2563 AIT ไม่ได้งานโครงการขนาดใหญ่เหมือนโครงการในปี 2562 แต่ AIT เองได้ดำเนินงานและรับรู้รายได้จากงานโครงการที่ต่อเนื่องมาจากปี 2562 ประกอบกับ AIT ได้งานโครงการใหญ่หลายโครงการเพิ่มขึ้น เนื่องจากงบประมาณรายจ่ายภาครัฐในส่วนของเทคโนโลยีสารสนเทศได้อนุมัติแล้วก่อนช่วงการแพร่ระบาดของโรค COVID-19

ในปี 2564 AIT มีรายได้รวม 7,034.75 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 303.78 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.51 จากปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 6,730.97 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาสที่ 2 ปี 2564 AIT ได้ทำงานแล้วเสร็จและส่งมอบงานโครงการขนาดใหญ่หลายโครงการซึ่งส่วนใหญ่เป็นโครงการที่ได้งานโครงการในไตรมาสก่อน ๆ และดำเนินโครงการมาต่อเนื่อง นอกจากนี้ยังมีโครงการใหม่ในปี 2564 ที่สำคัญ เช่น โครงการสัญญาซื้อขาย Storage สำหรับขยายระบบคลาวด์กลางภาครัฐ และโครงการสัญญาจ้างบำรุงรักษาระบบและอุปกรณ์โครงข่ายสื่อสารข้อมูลของ บริษัท โทรคมนาคมแห่งชาติ จำกัด เป็นต้น

### อัตรากำไรขั้นต้น

แผนภูมิรายได้ กำไรขั้นต้น และอัตรากำไรขั้นต้นของ AIT ปี 2562- 2564



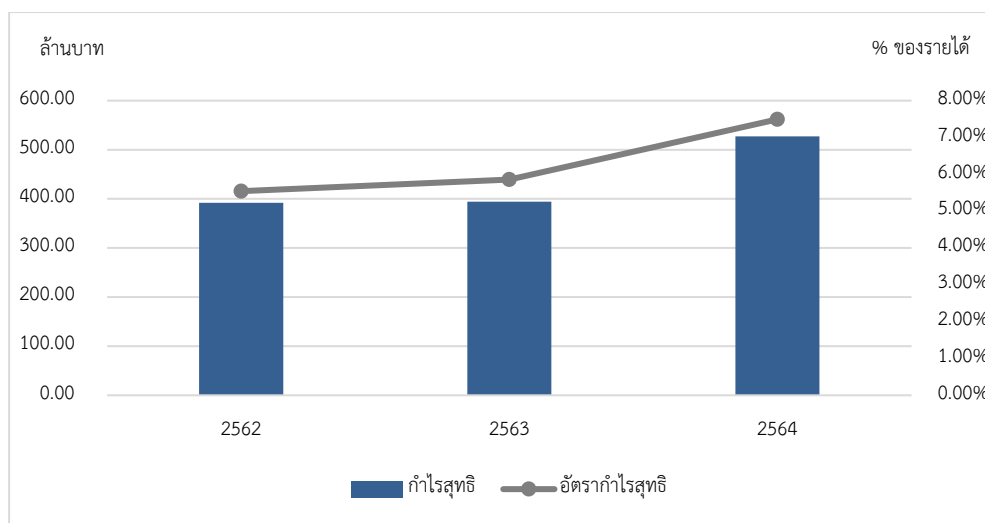
ในปี 2562 – 2564 AIT มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 1,080.40 ล้านบาท 1,155.76 ล้านบาท และ 1,267.87 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราร้อยละกำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 15.39 ร้อยละ 17.35 และร้อยละ 18.25 ตามลำดับ

ในปี 2563 AIT มีกำไรขั้นต้น เท่ากับ 1,155.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 1,080.40 ล้านบาท เป็นจำนวน 75.37 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรการเติบโตร้อยละ 6.98 จากปีก่อนหน้า เนื่องจากการรับรู้รายได้งานโครงการขนาดใหญ่ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำซึ่งดำเนินงานโครงการต่อเนื่องมาจากปี 2562 ลดลง ในขณะที่ปี 2563 ได้งานโครงการขนาดใหญ่และมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นจึงส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมของโครงการเพิ่มขึ้น

ในปี 2564 AIT มีกำไรขั้นต้น เท่ากับ 1,267.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 1,155.76 ล้านบาท เป็นจำนวน 112.11 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรการเติบโตร้อยละ 9.70 จากปีก่อนหน้า เนื่องจากมีโครงการบางส่วนที่ได้รับรู้รายได้ในปี 2564 มีกำไรสูงขึ้นจากปี 2563

### อัตรากำไรสุทธิ

แผนภูมิกำไรสุทธิ และอัตรากำไรสุทธิของ AIT ปี 2562 – 2564



ในปี 2562 – 2564 AIT มีกำไรสุทธิเท่ากับ 392.09 ล้านบาท 394.27 ล้านบาท และ 527.12 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราส่วนกำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 5.54 ร้อยละ 5.86 และร้อยละ 7.49 ตามลำดับ

ในปี 2563 AIT มีกำไรสุทธิ เท่ากับ 394.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 392.09 ล้านบาท เป็นจำนวน 2.18 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 0.56 จากปีก่อนหน้า เนื่องจากได้งานโครงการขนาดใหญ่และมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น จึงส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นรวมเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 15.39 ในปี 2562 เป็นร้อยละ 17.35 ในปี 2563 และรายได้อื่นเพิ่มขึ้น 18.69 ล้านบาท จากรายได้ส่งเสริมการขายที่เพิ่มขึ้น

ในปี 2564 AIT มีกำไรสุทธิ เท่ากับ 527.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 394.27 ล้านบาท เป็นจำนวน 132.85 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 33.70 จากปีก่อนหน้า เนื่องจากมีโครงการบางส่วนที่ได้รับรายได้ในปี 2564 มีกำไรสูงขึ้นจากปี 2563 เนื่องจากได้งานโครงการขนาดใหญ่และมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น จึงส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นรวมเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 17.35 ในปี 2563 เป็นร้อยละ 18.25 ในปี 2564 และรายได้อื่นเพิ่มขึ้น 19.31 ล้านบาท จากรายได้ส่งเสริมการขายที่เพิ่มขึ้น

## ฐานะทางการเงิน

### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 AIT มีสินทรัพย์เพิ่มขึ้น 700.57 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 12.23 จากของ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมมาจากการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของสินทรัพย์ดังต่อไปนี้ 1) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นของไตรมาสที่ 4 ปี 2563 เพิ่มขึ้น 365.32 ล้านบาทหรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.10 สาเหตุส่วนใหญ่มาจากในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2563 ได้ออกใบแจ้งหนี้สำหรับงานโครงการที่แล้วเสร็จและส่งมอบงานแล้ว จึงทำให้ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 2) สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 830.00 ล้านบาทหรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 111.27 เนื่องจากในช่วงปี 2563 ได้ลงทุนในงานโครงการขนาดใหญ่หลายโครงการ เช่น โครงการซื้อและติดตั้งระบบคลาวด์ของ กสท.โทรคมนาคม โครงการจ้างงานด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารอาคารรัฐสภาแห่งใหม่ ทั้ง Phase I และ Phase II

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 AIT มีสินทรัพย์เพิ่มขึ้น 677.07 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 10.53 จากของ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมมาจากการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของสินทรัพย์ดังต่อไปนี้ 1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 174.03 ล้านบาทหรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 85.11 และสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น (เงินลงทุนในหน่วยลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้) เพิ่มขึ้น 720.00 ล้านบาทหรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 100.00 เนื่องจากในช่วงปลายปี 2564 AIT สามารถเก็บเงินจากลูกหนี้ได้เป็นจำนวนมาก และส่วนหนึ่งไปซื้อหน่วยลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้ 2) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 563.10 ล้านบาทหรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 21.38 เนื่องจากในช่วงปลายปี 2564 AIT สามารถเก็บเงินจากลูกหนี้จากงานโครงการขนาดใหญ่ได้เป็นจำนวนมาก 3) สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญาลดลง 390.44 ล้านบาทหรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 29.94 เนื่องจากในช่วงปลายปี 2564 ได้ออกใบแจ้งหนี้สำหรับงานโครงการที่แล้วเสร็จและส่งมอบงานแล้วจึงทำให้สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญาลดลง 4) สินค้าคงเหลือลดลง 712.37 ล้านบาทหรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 45.20 เนื่องจากในช่วงปลายปี 2564 ได้ส่งมอบงานโครงการขนาดใหญ่หลายโครงการ ขณะที่โครงการขนาดใหญ่ที่เข้ามาใหม่ยังอยู่ในช่วงชะลอตัวจึงทำให้สินค้าคงเหลือลดลง

## หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 AIT มีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้น 661.23 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 23.26 จากของ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 โดยการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมมาจากการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของหนี้สินดังต่อไปนี้

- 1) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 150.00 ล้านบาทหรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 37.50 เนื่องจากในช่วงปลายปี 2563 AIT สามารถเก็บเงินจากลูกหนี้รายใหญ่หลายรายจึงได้จ่ายชำระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน
- 2) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 602.51 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 81.59 เนื่องจากในไตรมาสที่ 4 ปี 2563 AIT ทำการซื้อสินค้าและบริการในงานโครงการขนาดใหญ่ซึ่งยังไม่ครบกำหนดชำระเงิน จึงทำให้เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น
- 3) ต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระเพิ่มขึ้น 116.81 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.37 เนื่องจากการส่งมอบงานโครงการในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2563 ได้ส่งมอบงานโครงการขนาดใหญ่ และยังไม่ได้รับใบแจ้งหนี้จากเจ้าหนี้การค้าทำให้มีต้นทุนที่ยังไม่ได้เรียกชำระสูงขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4 ปี 2562

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 AIT มีหนี้สินรวมลดลง 813.09 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 23.20 จากของ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 โดยการลดลงของหนี้สินรวมมาจากการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของหนี้สินดังต่อไปนี้

- 1) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 250.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 100.00 เนื่องจากในช่วงปลายปี 2564 AIT สามารถเก็บเงินจากลูกหนี้รายใหญ่หลายรายจึงได้จ่ายชำระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน
- 2) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 550.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 41.03 เนื่องจากในช่วงปลายปี 2564 AIT ยังไม่มีงานโครงการขนาดใหญ่ที่ต้องลงทุนมากเมื่อเทียบกับในช่วงปลายปี 2563 ที่มีโครงการขนาดใหญ่ซึ่งอยู่ระหว่างดำเนินการจึงได้ทำการซื้อสินค้าและบริการในงานดังกล่าวซึ่งยังไม่ครบกำหนดชำระเงิน
- 3) หนี้สินภายใต้สัญญาการจัดการทางการเงิน (ทั้งในส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีและสุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) ลดลง 100.97 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2564 AIT ได้จ่ายชำระคืนหนี้สินดังกล่าวซึ่งได้เข้าทำสัญญาการจัดการทางการเงินเพิ่มเติมในปี 2563

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 AIT มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 2,925.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 39.34 ล้านบาท จากของ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ซึ่งเท่ากับ 2,885.88 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.36 โดยการเพิ่มขึ้นนั้นมาจากกำไรจากการดำเนินงานสำหรับปี 2563 สุทธิด้วยการจ่ายเงินปันผลประจำปีในช่วงไตรมาสที่ 2 และเงินปันผลระหว่างกาลในช่วงไตรมาสที่ 3

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 AIT มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 3,061.24 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 136.02 ล้านบาทหรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.65 จากของ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งเท่ากับ 2,925.22 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นนั้นมาจากกำไรจากการดำเนินงานสำหรับปี 2564 สุทธิด้วยการจ่ายเงินปันผลประจำปีในช่วงไตรมาสที่ 2 และเงินปันผลระหว่างกาลในช่วงไตรมาสที่ 3 นอกจากนี้ AIT มีการสำรองเงินตามกฎหมาย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 เพิ่มขึ้นจากปี 2563 จำนวน 25.62 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 24.83 เนื่องจากการโอนกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรไปยังสำรองตามกฎหมาย ตามข้อบัญญัติแห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 ที่ต้องจัดสรรกำไรสุทธิประจำปีไว้เป็นทุนสำรองไม่น้อยกว่าร้อยละ 5.00 ของกำไรสุทธิ

## 7) ภาพรวมของอุตสาหกรรมและแนวโน้มของธุรกิจ

การ์ทเนอร์<sup>1</sup> บริษัทวิจัยและวิเคราะห์ข้อมูลด้านเทคโนโลยีสารสนเทศชั้นนำของโลก ประเมินว่าในปี 2564 ประเทศไทยจะมีมูลค่าใช้จ่ายด้านเทคโนโลยีทั้งสิ้น 6.59 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.60 จากปี 2563 เนื่องจากการระบาดของไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ 2019 (COVID-19) ผลักดันให้องค์กรต่าง ๆ นำเทคโนโลยีดิจิทัลมาส่งเสริมการทำงานผ่านระยะไกลแก่บุคลากรภายในองค์กรมากขึ้น ทั้งนี้ การใช้จ่ายในตลาดซอฟต์แวร์คาดว่าจะมีมูลค่าเติบโตสูงสุดที่ร้อยละ 13.80 ตามมาด้วยการใช้จ่ายในตลาดดาต้าเซ็นเตอร์ที่คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 12.30 ตลาดอุปกรณ์ดีไวซ์ (สมาร์ตโฟน แท็บเล็ต และคอมพิวเตอร์ส่วนบุคคล) ขยายตัวร้อยละ 12.10 ตลาดบริการด้านการสื่อสารขยายตัวร้อยละ 2.80 ขณะที่ตลาดบริการด้านไอทีคาดว่าจะมีมูลค่าลดลงร้อยละ 2.00

ขณะเดียวกัน การ์ทเนอร์ คาดการณ์ค่าใช้จ่ายด้านสินค้าและบริการทางเทคโนโลยี รวมไปถึงระบบไอทีสำหรับการดำเนินงานภายในองค์กรของธุรกิจธนาคารและบริษัทหลักทรัพย์ของประเทศไทยในปี 2564 จะเติบโตที่ร้อยละ 6.60 หรือประมาณ 52,133.00 ล้านบาท โดยแบ่งเป็น บริการสำหรับองค์กรที่ 7,141.00 ล้านบาท ด้านซอฟต์แวร์ระดับองค์กรที่ 6,352.00 ล้านบาท บริการด้านไอทีที่ 10,894.00 ล้านบาท ด้านอุปกรณ์หรือดีไวซ์ที่ 7,133.00 ล้านบาท บริการด้านการสื่อสารที่ 15,213.00 ล้านบาท และระบบดาต้าเซ็นเตอร์ ที่ 5,400.00 ล้านบาท

นอกจากนี้ สำนักงานส่งเสริมเศรษฐกิจดิจิทัล หรือ ดีป้า ได้ประมาณการมูลค่าตลาดดิจิทัลไทยปี 2563 – 2565 ซึ่งครอบคลุม 5 กลุ่มอุตสาหกรรม ประกอบด้วย อุตสาหกรรมซอฟต์แวร์และบริการซอฟต์แวร์ (Software) อุตสาหกรรมฮาร์ดแวร์ และอุปกรณ์อัจฉริยะ (Hardware & Smart Devices) อุตสาหกรรมบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) อุตสาหกรรมดิจิทัลคอนเทนต์ (Digital Content) และอุตสาหกรรมบิ๊กดาต้า (Big Data) โดยคาดว่าอุตสาหกรรมซอฟต์แวร์และบริการซอฟต์แวร์จะหดตัวเฉลี่ยร้อยละ 1.20 โดยมีสาเหตุมาจากวิกฤต COVID-19 แม้จะมีการนำซอฟต์แวร์บางด้านมาประยุกต์ใช้ เนื่องจากการทำงานแบบรีโมท อาทิ การประชุมผ่านระบบออนไลน์ CRM และ Document แต่ซอฟต์แวร์ดังกล่าวส่วนใหญ่มาจากต่างประเทศ สำหรับอุตสาหกรรมฮาร์ดแวร์และอุปกรณ์อัจฉริยะ คาดว่าจะเติบโตลดลงร้อยละ 10.10 โดยได้รับผลกระทบจาก COVID-19 เช่นกัน แต่คาดว่าทั้งสองอุตสาหกรรมจะกลับมาขยายตัวตามปกติ โดยเฉพาะสินค้ากลุ่ม IoT ที่จะขยายตัวเด่นกว่ากลุ่มอื่นในปี 2564 – 2565 ปัจจัยบวกที่จะช่วยสนับสนุนอุตสาหกรรมฮาร์ดแวร์และสมาร์ตดีไวซ์ไทย คือ การเข้ามาของ AI ทำให้เกิดระบบอัตโนมัติมากขึ้น อีกทั้งยังมีการลงทุน 4G ต่อเนื่องก่อนการประมูล 5G ซึ่งรองรับความต้องการใช้งานของผู้บริโภค ประกอบกับภาครัฐที่ยังมีการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานด้านดิจิทัล ขณะที่ปัจจัยลบคือการแข่งขันที่กระตุนความต้องการซื้อ การผันผวนของค่าเงิน ปัญหาเศรษฐกิจ และสงครามการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ

สำหรับอุตสาหกรรมบริการดิจิทัล ดีป้าได้ประเมินว่ามูลค่าตลาดดังกล่าวจะขยายตัวสูงกว่า 258,470.00 ล้านบาท ในปี 2565 เนื่องจากได้รับแรงหนุนจากวิกฤต COVID-19 ที่ทำให้สังคมปรับตัวสู่การใช้เทคโนโลยีดิจิทัลเร็วขึ้นและมีการใช้บริการดิจิทัลมากขึ้น ในส่วนอุตสาหกรรมดิจิทัลคอนเทนต์จะมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 10.10 เนื่องจากตลาดเกมและบิ๊กดาต้ามีอัตราการขยายตัวสอดคล้องกับตลาดโลก สุดท้ายที่อุตสาหกรรมบิ๊กดาต้าคาดว่าจะมีอัตราการเติบโตสูงรองลงมาจากอุตสาหกรรมบริการดิจิทัล โดยเติบโตที่ร้อยละ 13.20 และมูลค่าตลาดจะขยับสู่ 16,871.00 ล้านบาทในปี 2564 จากแรงหนุนที่ทุกภาคส่วนเล็งเห็นประโยชน์จากการวิเคราะห์ข้อมูล ประกอบกับการมีทางเลือกให้ใช้บริการแบบเช่าใช้ ซึ่งง่ายต่อการตัดสินใจลงทุนและมูลค่ารวมอุตสาหกรรมดังกล่าวนี้จะเพิ่มขึ้นเป็น 18,558.00 ล้านบาทในปี 2565 เนื่องจากสถานการณ์ความผันผวนทางเศรษฐกิจและการระบาดของโรค COVID-19 จะกลับเข้าสู่ภาวะปกติ



## 2.6 มูลค่ารวมของสินทรัพย์ที่ได้มา มูลค่าสิ่งตอบแทน และเกณฑ์ที่ใช้กำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

มูลค่าสิ่งตอบแทนจำนวน ของ AIT และ AIT-W2 รวมจำนวน 709.40 ล้านบาท โดยบริษัทฯ พิจารณาราคาต้นทุนการได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ AIT และ AIT-W2 ของผู้ถือหุ้นเดิม ซึ่งใกล้เคียงกับราคาตลาดของ AIT และ AIT-W2 และการเจรจาต่อรองระหว่างบริษัทฯ และผู้ขาย รวมไปถึงการเติบโตของธุรกิจ AIT ซึ่งมีความน่าสนใจและสามารถเข้าไปเข้าลงทุนได้ โดยบริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 25,111,504 หุ้น หุ้น ราคาหุ้นละ 28.25 บาท (ซึ่งเป็นมิใช่เกณฑ์ราคาต่ำ) รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 709.40 ล้านบาท และ เงินสดสำหรับการแปลงสิทธิ AIT-W2 จำนวน 280.00 ล้านบาท (ราคาใช้สิทธิหุ้นละ 2.00 บาท ตามข้อกำหนดสิทธิของ AIT-W2) อีกทั้งการซื้อ AIT และ AIT-W2 กับนายอานนท์ชัยทำให้บริษัทฯ มีโอกาสที่จะได้หุ้น หรือสิทธิในการแปลงสภาพเพื่อให้สัดส่วนตามที่บริษัทฯ ต้องการได้อีกด้วย

## 2.7 แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการซื้อสินทรัพย์

- 1) การได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ AIT และ AIT-W2 รวมจำนวน 709.40 ล้านบาท บริษัทฯ จะชำระค่าหุ้นสามัญของ AIT และ AIT-W2 ด้วยการออกหุ้นใหม่ของบริษัทฯ จำนวน 25,111,504 หุ้น โดยราคาที่ยื่นเสนอขายเท่ากับ 28.25 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่า 709.40 ล้านบาท ให้แก่กลุ่มนายอานนท์ชัย วีระประวัตติ
- 2) เงินสดเพื่อใช้ในการแปลงสภาพ AIT-W2 รวมจำนวน 280.00 ล้านบาท มาจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้ของบริษัทฯ และ/หรือ จากการใช้สิทธิแปลงสภาพของใบสำคัญแสดงสิทธิของบริษัทฯ รุ่นต่าง ๆ ซึ่งสามารถสรุปวันจ่ายชำระเงินได้ดังนี้

ใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นของบริษัทฯ	วันที่รับชำระเงินจากการใช้สิทธิ	ราคาใช้สิทธิ	การมีมูลค่าของใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ <sup>1/</sup>
SABUY-W1	2 - 9 พฤษภาคม 2565 (จำนวนคงเหลือ ณ วันที่ 1 เมษายน 2565 เท่ากับ 58,304,365 หน่วย หรือคิดเป็นเงินที่จะได้รับหากใช้สิทธิครบจำนวนเท่ากับ 149.43 ล้านบาท)	ใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย ซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ได้ 1.0549 หุ้น ในราคาใช้สิทธิ 3.08079 บาทต่อหุ้น (วันปรับสิทธิ 15 มีนาคม 2565)	In-the-money เมื่อเปรียบเทียบราคาใช้สิทธิกับราหุ้นสามัญของบริษัทฯ ตามหมายเหตุ 1/
SABUY-WA (ESOP1)	25 - 30 มีนาคม 2565 (จำนวนคงเหลือ ณ วันที่ 1 เมษายน 2565 เท่ากับ 1,831,336 หน่วย หรือคิดเป็นเงินที่จะได้รับหากใช้สิทธิครบจำนวนเท่ากับ 3.66 ล้านบาท)	ใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย ซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ได้ 1.057 หุ้น ในราคาใช้สิทธิ 1.892 บาทต่อหุ้น (วันปรับสิทธิ 15 มีนาคม 2565)	In-the-money เมื่อเปรียบเทียบราคาใช้สิทธิกับราหุ้นสามัญของบริษัทฯ ตามหมายเหตุ 1/
SABUY-WB (ESOP2)	24 - 30 พฤษภาคม 2565 (จำนวนคงเหลือ ณ วันที่ 1 เมษายน 2565 เท่ากับ 10,261,821 หน่วย หรือคิดเป็นเงินที่จะได้รับหากใช้สิทธิครบจำนวนเท่ากับ 79.51 ล้านบาท)	ใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย ซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ได้ 1.055 หุ้น ในราคาใช้สิทธิ 7.347 บาทต่อหุ้น (วันปรับสิทธิ 15 มีนาคม 2565)	In-the-money เมื่อเปรียบเทียบราคาใช้สิทธิกับราหุ้นสามัญของบริษัทฯ ตามหมายเหตุ 1/
SABUY-W2	อยู่ระหว่างการขออนุมัติจากผู้ถือหุ้น (จำนวน ณ วันที่ 1 เมษายน 2565 เท่ากับ 508,551,983 หน่วย หรือคิดเป็นเงินที่จะได้รับหากใช้	ใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย ซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ได้ 1 หุ้น ในราคาใช้สิทธิ 5.00 บาทต่อหุ้น	-

ใบสำคัญแสดงสิทธิ ซื้อหุ้นของบริษัทฯ	วันที่รับชำระเงินจากการใช้สิทธิ	ราคาใช้สิทธิ	การมีมูลค่าของใบสำคัญแสดง สิทธิซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ <sup>1/</sup>
	สิทธิครบจำนวนเท่ากับ 2,542.76 ล้านบาท)		
SABUY-WC	อยู่ระหว่างการขออนุมัติจากผู้ถือหุ้น (จำนวน ณ วันที่ 1 เมษายน 2565 เท่ากับ 40,000,000 หน่วย หรือคิดเป็นเงินที่จะได้รับหากใช้ สิทธิครบจำนวนเท่ากับ 1,520.00 ล้านบาท)	ใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย ซื้อหุ้น สามัญของบริษัทฯ ได้ 1 หุ้น ในราคาใช้สิทธิ 38.00 บาทต่อหุ้น	-

หมายเหตุ: 1/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเปรียบเทียบราคาใช้สิทธิ กับราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกันก่อนวันประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 10/2563 เมื่อวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565 ระหว่างวันที่ 9 กุมภาพันธ์ 2565 – 18 กุมภาพันธ์ 2565 ซึ่งเท่ากับ 30.64 บาทต่อหุ้น ตามข้อมูลการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ ที่ปรากฏใน SETSMART ของตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ดี ผู้ถือหุ้นอาจพิจารณาราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในวันประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาการมีมูลค่าของใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญอีกครั้ง เพื่อให้ราคาหุ้นสามัญสะท้อนความทันสมัยและเป็นราคาที่ล่าสุด

อย่างไรก็ดี หากบริษัทฯ ไม่สามารถออกและเสนอขายหุ้นกู้ และไม่มีเงินทุนเพียงพอจากการมาใช้สิทธิแปลงสภาพของผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ บริษัทฯ จะใช้แหล่งเงินทุนจากกระแสเงินสดภายในของบริษัทฯ ในการแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AIT

## 2.8 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

บริษัทฯ จะเข้าดำเนินการภายใต้เงื่อนไข 2 ประการ คือ

- 1) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เพิ่มทุนจดทะเบียนและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลเฉพาะเจาะจง ให้แก่นายอานนท์ชัย
- 2) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าลงทุนโดยการเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ AIT และ AIT-W2 ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ และใช้สิทธิในการแปลงสภาพ AIT-W2 ในอนาคต

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ยังมีได้ทำสัญญาจะซื้อจะขายหรือข้อตกลงใด ๆ กับนายอานนท์ชัย

### 3. ความสมเหตุสมผลของรายการ

#### 3.1 ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ

เนื่องจากบริษัทฯ มีความประสงค์เข้าลงทุนในบริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“AIT”) เนื่องจากธุรกิจของ AIT มีทิศทางที่สอดคล้องกับการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัท ในการเป็น 7 สะดวก 7 SMART เพื่อชีวิตที่สบายของผู้บริโภคตั้งแต่ตื่นจนเข้านอนด้วยบริการจาก SABUY ได้แก่

7 สะดวก	7 SMART
(1) สะดวกซื้อ ผ่าน Retail Platform	(1) SMART Factory
(2) สะดวกส่ง ผ่านร้านแฟรนไชส์รับส่งพัสดุ (Drop-off stores)	(2) SMART Office
(3) สะดวกซัก ผ่านร้านแฟรนไชส์ร้านซักอบ	(3) SMART School
(4) สะดวกใช้ ระบบปฏิบัติการที่ให้ลูกค้า SME หรือ Enterprise	(4) SMART Canteen
(5) สะดวกจ่าย รองรับการจ่ายเงินทุกรูปแบบทุกประเภท รวมถึงเงินสกุลดิจิทัลในอนาคต	(5) SMART Parking
(6) สะดวกโอน ให้บริการฝาก ถอน โอน ครอบคลุมทุกสถาบันการเงิน	(6) SMART Home
(7) สะดวกชำระ รองรับการชำระบิลสาธารณูปโภค สินค้าและบริการต่าง ๆ	(7) SMART Locker

ซึ่งกลุ่มบริษัทที่มีความต้องการสร้าง SABUY Infrastructure (โครงการลงทุน ในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานทางเทคโนโลยี เพื่อใช้ประโยชน์ในของกลุ่มบริษัท เช่น ลงทุนในธุรกิจ Cloud System and Data Center Services โปรแกรมระบบปฏิบัติการต่าง ๆ รองรับการเติบโตของการใช้งานอินเทอร์เน็ตและเทคโนโลยีได้ในอนาคต และยังรวมถึงธุรกิจพื้นฐานอื่น ๆ ที่ช่วยต่อยอดหรือ สร้างความแข็งแกร่งให้กับกลุ่มธุรกิจของ SABUY และพันธมิตร เช่น ระบบธุรกิจขายตรง ระบบการบริหารจัดการสินทรัพย์ (Asset Management) ระบบการติดตามหนี้ เป็นต้น) ซึ่ง IT Infrastructure เป็นองค์ประกอบหนึ่งในการสร้างผลิตภัณฑ์และบริการของกลุ่มบริษัท หรือ 7 สะดวก 7 SMART ของกลุ่มบริษัท นอกเหนือไปจากการพัฒนา Solution และ Hardware ให้ใช้งานได้ดีแล้ว ปัจจุบันกลุ่มบริษัทมีการใช้งาน IT Infrastructure จากผู้ให้บริการรายอื่นๆ เช่น Storage Data Center Networking เป็นต้น อีกทั้ง ธุรกิจของ AIT มีทิศทางที่สอดคล้องกับการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัท ในการเป็น 7 สะดวก 7 SMART เพื่อชีวิตที่สบายของผู้บริโภคตั้งแต่ตื่นจนเข้านอนด้วยบริการจาก SABUY โดยระบบปฏิบัติการของการให้บริการภายใต้ 7 สะดวก 7 SMART นั้นมีการเก็บข้อมูลบนระบบคลาวด์ และ AIT เป็นผู้ออกแบบระบบเครือข่ายและระบบสื่อสารอย่างครบวงจร (System Integrator หรือ SI) โดยมีลักษณะการขายเป็นแบบเบ็ดเสร็จ หรือ Turn Key ตั้งแต่การให้คำปรึกษา การวางแผนงานโครงการ การออกแบบระบบ การดำเนินการ การติดตั้ง การฝึกอบรม และการซ่อมบำรุงรักษา ซึ่งมีความชำนาญเกี่ยวกับ ระบบโครงสร้างพื้นฐานด้านสารสนเทศ หากบริษัทฯ ได้ลงทุนหรือเป็นพันธมิตรกับ AIT จะทำให้บริษัทมีผู้เชี่ยวชาญในเรื่องการวาง IT Infrastructure ซึ่งเป็นระบบที่กลุ่มบริษัทมีความต้องการใช้ในการพัฒนาสินค้าและบริการของกลุ่มบริษัท ในการเป็นผู้ให้บริการ 7 สะดวก 7 SMART เช่น การเพิ่มประสิทธิภาพระบบเทคโนโลยีการสื่อสาร การเก็บข้อมูล การประมวลผล ระบบคลาวด์ เป็นต้น ดังนั้น การเข้าลงทุนใน AIT ซึ่งเป็นผู้มีความชำนาญ จะช่วยสานประโยชน์ในเรื่องดังกล่าว ทั้งในด้านการเพิ่มประสิทธิภาพของโครงสร้างการสื่อสารและเครือข่าย ให้สอดคล้องกับการใช้พัฒนาสินค้าและบริการของกลุ่มบริษัท การดูแลซ่อมบำรุง (Maintenance) ภายใต้งบประมาณที่สามารถแข่งขันได้ เพื่อให้กลุ่ม SMEs สามารถเข้าถึง Solution ต่างๆ ของกลุ่มบริษัท ด้วยต้นทุนที่เข้าถึงได้เพื่อแข่งขัน กับธุรกิจขนาดใหญ่ที่มีความสามารถในการเข้าถึง Solution ด้วยทรัพยากรที่มีมากกว่า ดังนั้น หากบริษัทฯ มีพันธมิตรเป็นผู้ให้บริการระบบคลาวด์ที่น่าเชื่อถือและ

มีศักยภาพ บริษัทฯ จะสามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างราบรื่นและมีประสิทธิภาพ เพราะหากเกิดปัญหาบนระบบคลาวด์ การดำเนินการของกิจการก็อาจติดขัดได้

ทั้งนี้ การเข้าลงทุนใน AIT สอดคล้องกับความประสงค์ของบริษัทฯ ที่จะลงทุนในธุรกิจที่เป็นโครงสร้างพื้นฐานตามสัดส่วนที่มีนัยสำคัญ (ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 10.00) สำหรับเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT Infrastructure) เพื่อใช้ในกลุ่มบริษัท และสามารถสร้างรายได้ในอนาคต บริษัทฯ จึงได้เข้าเจรจากับ AIT เพื่อแจ้งความประสงค์ที่จะลงในธุรกิจของ AIT โดยการออกหุ้นสามัญใหม่ในสัดส่วนที่บริษัทฯ ต้องการ คือไม่ต่ำกว่าร้อยละ 10.00 และการรับชำระเป็นหุ้นของบริษัทฯ ทั้งนี้ AIT ยังไม่มีแผนในการออกหุ้นเพิ่มทุนเพิ่มเติม หลังจากการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิ จำนวนไม่เกิน 515,802,242 หน่วย เมื่อวันที่ 13 มกราคม 2565 แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จึงหารือกับนายอานนท์ชัย ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่อันดับ 2 ของบริษัทฯ ที่มีศักยภาพ และลงทุนในบริษัทฯ ในระยะยาว โดยบริษัทฯ เสนอแนวทางการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) แก่นายอานนท์ชัย หากสามารถได้มาซึ่งหุ้นของ AIT ในจำนวนที่มีนัยสำคัญ ดังนั้น นายอานนท์ชัย จึงได้เข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ AIT-W2 จำนวน 140,000,000 หน่วยในตลาดหลักทรัพย์ฯ ระหว่างวันที่ 14 – 18 กุมภาพันธ์ 2565 ในราคาหุ้นเฉลี่ยหน่วยละ 3.55 บาท และเข้าซื้อหุ้นสามัญของ AIT จำนวน 30,000,000 หุ้น ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565 ในราคาหุ้นเฉลี่ยหน่วยละ 7.08 บาท บริษัทฯ จึงได้เรียกประชุมคณะกรรมการบริษัทในวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ AIT จำนวน 30,000,000 หุ้น และ AIT-W2 จำนวน 140,000,000 หน่วย จากนายอานนท์ชัย ในราคาดังกล่าว โดยบริษัทฯ ได้พิจารณาว่าแนวทางดังกล่าวเป็นแนวทางที่มีความเหมาะสมและเกิดประโยชน์ในภาพรวม ดังนี้

- (1) เกิดภาระทางการเงินน้อยกว่าการเข้าทำรายการด้วยเงินสด เนื่องจากนายอานนท์ชัยยอมรับการจ่ายชำระค่าตอบแทนเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ซึ่งราคาเข้าทำรายการเท่ากับต้นทุนเฉลี่ยที่นายอานนท์ชัยได้มาซึ่งหุ้นสามัญและใบสำคัญแสดงสิทธิฯ ของ AIT
- (2) เป็นการลดผลกระทบต่อราคาหุ้นสามัญของ AIT เมื่อเทียบกับแนวทางที่บริษัทฯ ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ให้แก่นายอานนท์ชัย เพื่อบริษัทฯ จะนำเงินเพิ่มทุนดังกล่าวไปซื้อหุ้นสามัญของ AIT ในตลาดหลักทรัพย์ฯ เอง
- (3) เป็นการลดระยะเวลาในการเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของ AIT เนื่องจากหากดำเนินการตามข้อ (2) อาจส่งผลให้บริษัทฯ ต้องจัดประชุมผู้ถือหุ้น 2 ครั้ง เพื่ออนุมัติการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) และเพื่ออนุมัติการเข้าทำรายการการเข้าลงทุนซื้อหุ้นสามัญของ AIT

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นต่อวิธีการได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ AIT ข้างต้น ว่าเป็นการดำเนินการภายใต้กฎหมาย กฎระเบียบ ที่เกี่ยวข้อง โดยมีได้มีเจตนาปกปิดซ่อนเร้น อีกทั้ง ยังเป็นไปเพื่อประโยชน์ของบริษัทฯ ตามนโยบายและแผนการดำเนินธุรกิจที่จะสร้างระบบนิเวศทางธุรกิจ (Ecosystem) เพื่อรองรับการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทฯ

ในส่วนของการเข้าลงทุนในใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญจำนวน 140,000,000 หน่วยนั้น บริษัทฯ เห็นว่าเป็นการลงทุนในมูลค่าที่ต่ำกว่าการได้มาซึ่งหุ้นสามัญทั้งหมด อีกทั้ง เงินสดจากการใช้สิทธิยังเป็นเงินสดที่ AIT จะได้รับโดยตรง ซึ่ง AIT สามารถนำไปเป็นเงินทุนต่อยอดในการดำเนินธุรกิจ และสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นต่อไปในอนาคต โดยหากเปรียบเทียบกับ การซื้อหุ้นสามัญของ AIT จำนวน 140,000,000 หุ้น ในช่วงเวลาเดียวกันกับการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ (ช่วงวันที่ 14 – 18 กุมภาพันธ์ 2565) ซึ่งมีราคาหุ้นเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเท่ากับ 6.60 บาทต่อหุ้น บริษัทฯ จะต้องใช้เงินในการเข้าซื้อหุ้นสามัญทั้งหมด 924.00 ล้านบาท เมื่อเทียบกับราคาเข้าทำรายการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญจำนวน 140,000,000 หน่วย ในราคาหน่วยละ 3.55 บาท และค่าใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญ 2.00 บาทต่อหน่วย รวมต้นทุน 5.55 บาทต่อหน่วย จะมีมูลค่าการทำรายการ

เท่ากับ 777.00 ล้านบาท ดังนั้น บริษัทฯ จะประหยัดได้ทั้งสิ้น 147.00 ล้านบาท ทั้งนี้ ผลขาดทุนและกำไรจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นสามัญของ AIT จะมีผลกระทบจากการเข้าทำรายการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AIT ตามใบสำคัญแสดงสิทธิ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสรุปได้ดังนี้

ช่วงราคาที่เป็นไปได้ของหุ้นสามัญของ AIT	ผลกระทบจากการเข้าทำรายการ	ความเป็นไปได้ <sup>1/</sup>																
กรณีที่ 1 ราคาหุ้นสามัญมากกว่า 5.55 บาทต่อหุ้น	<p>บริษัทฯ จะได้ประโยชน์จากการเข้าทำรายการเนื่องจากราคาหุ้นสามัญของ AIT มีมูลค่ามากกว่าต้นทุนการได้มารวมต้นทุนการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AIT</p> <p>ในกรณีที่บริษัทฯ เข้าซื้อหุ้นสามัญ AIT ในช่วงวันที่ 14 – 18 กุมภาพันธ์ 2565 จำนวน 140,000,000 หุ้น ด้วยราคาหุ้นเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเท่ากับ 6.60 บาทต่อหุ้น บริษัทฯ จะมีขาดทุนจากมูลค่าหุ้นไม่เกินกว่า 147.00 ล้านบาท</p> <p><b>ข้อสรุป:</b> การเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิลดความเสี่ยงจากผลขาดทุนได้ไม่เกินกว่า 147.00 ล้านบาท เมื่อเทียบกับการเข้าซื้อหุ้นสามัญ</p>	สูง																
กรณีที่ 2 ราคาหุ้นสามัญเท่ากับ 5.55 บาทต่อหุ้น	<p>บริษัทฯ จะไม่ได้ประโยชน์หรือเสียประโยชน์จากการเข้าทำรายการ เนื่องจากราคาหุ้นสามัญของ AIT มีค่าเท่ากับต้นทุนการได้มารวมต้นทุนการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AIT โดยคำนวณได้ดังนี้</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">รายการ</th> <th style="text-align: center;">มูลค่า</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>(1) ต้นทุนการได้มาซึ่งใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ</td> <td style="text-align: center;">3.55 บาทต่อหน่วย</td> </tr> <tr> <td>(2) ราคาการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญตามใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ</td> <td style="text-align: center;">2.00 บาทต่อหน่วย</td> </tr> <tr> <td>(3) ต้นทุนรวม (1) + (2)</td> <td style="text-align: center;">5.55 บาทต่อหน่วย</td> </tr> <tr> <td>(4) ราคาหุ้นสามัญตามกรณีที่ 2</td> <td style="text-align: center;">5.55 บาทต่อหุ้น</td> </tr> <tr> <td>(5) ผลต่างระหว่างต้นทุนและราคาหุ้นสามัญ (3) – (4)</td> <td style="text-align: center;">- บาทต่อหุ้น</td> </tr> <tr> <td>(6) การใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญ 1 หน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิต่อ 1 หุ้นสามัญ</td> <td style="text-align: center;">140,000,000 หุ้น</td> </tr> <tr> <td>(7) ผลประโยชน์หรือผลขาดทุนรวม (5) × (6)</td> <td style="text-align: center;">- ล้านบาท</td> </tr> </tbody> </table> <p>ในกรณีที่บริษัทฯ เข้าซื้อหุ้นสามัญ AIT ในช่วงวันที่ 14 – 18 กุมภาพันธ์ 2565 จำนวน 140,000,000 หุ้น ด้วยราคาหุ้นเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเท่ากับ 6.60 บาทต่อหุ้น บริษัทฯ จะมีขาดทุนจากมูลค่าหุ้นเท่ากับ 147.00 ล้านบาท</p> <p><b>ข้อสรุป:</b> การเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิลดความเสี่ยงจากผลขาดทุนได้เท่ากับ 147.00 ล้านบาท เมื่อเทียบกับการเข้าซื้อหุ้นสามัญ</p>	รายการ	มูลค่า	(1) ต้นทุนการได้มาซึ่งใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ	3.55 บาทต่อหน่วย	(2) ราคาการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญตามใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ	2.00 บาทต่อหน่วย	(3) ต้นทุนรวม (1) + (2)	5.55 บาทต่อหน่วย	(4) ราคาหุ้นสามัญตามกรณีที่ 2	5.55 บาทต่อหุ้น	(5) ผลต่างระหว่างต้นทุนและราคาหุ้นสามัญ (3) – (4)	- บาทต่อหุ้น	(6) การใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญ 1 หน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิต่อ 1 หุ้นสามัญ	140,000,000 หุ้น	(7) ผลประโยชน์หรือผลขาดทุนรวม (5) × (6)	- ล้านบาท	ปานกลาง
รายการ	มูลค่า																	
(1) ต้นทุนการได้มาซึ่งใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ	3.55 บาทต่อหน่วย																	
(2) ราคาการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญตามใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ	2.00 บาทต่อหน่วย																	
(3) ต้นทุนรวม (1) + (2)	5.55 บาทต่อหน่วย																	
(4) ราคาหุ้นสามัญตามกรณีที่ 2	5.55 บาทต่อหุ้น																	
(5) ผลต่างระหว่างต้นทุนและราคาหุ้นสามัญ (3) – (4)	- บาทต่อหุ้น																	
(6) การใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญ 1 หน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิต่อ 1 หุ้นสามัญ	140,000,000 หุ้น																	
(7) ผลประโยชน์หรือผลขาดทุนรวม (5) × (6)	- ล้านบาท																	
กรณีที่ 3 ราคาหุ้นสามัญต่ำกว่า 5.55 บาทต่อหุ้น แต่ไม่ต่ำกว่า 2.00 บาทต่อหุ้น	<p>บริษัทฯ จะมีผลขาดทุนจากการเข้าทำรายการ ทั้งนี้ ในกรณีเลวร้ายที่หุ้นสามัญของ AIT ลดลงเท่ากับ 2.00 บาทต่อหุ้น บริษัทฯ จะมีผลขาดทุนเท่ากับ 497.00 ล้านบาท ซึ่งเท่ากับต้นทุนการได้มาซึ่งใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AIT โดยคำนวณได้ดังนี้</p>	ต่ำ																

ช่วงราคาที่เป็นไปได้ ของหุ้นสามัญของ AIT	ผลกระทบจากการเข้าทำรายการ	ความเป็น ไปได้ <sup>1/</sup>																
	<table border="1"> <thead> <tr> <th data-bbox="550 336 1070 383">รายการ</th> <th data-bbox="1074 336 1299 383">มูลค่า</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="550 387 1070 434">(1) ต้นทุนการได้มาซึ่งใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ</td> <td data-bbox="1074 387 1299 434">3.55 บาทต่อหน่วย</td> </tr> <tr> <td data-bbox="550 439 1070 517">(2) ราคาการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญตามใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ</td> <td data-bbox="1074 439 1299 517">2.00 บาทต่อหน่วย</td> </tr> <tr> <td data-bbox="550 521 1070 568">(3) ต้นทุนรวม (1) + (2)</td> <td data-bbox="1074 521 1299 568">5.55 บาทต่อหน่วย</td> </tr> <tr> <td data-bbox="550 573 1070 620">(4) ราคาหุ้นสามัญตามกรณีที่ 3 หากเลวร้ายสุด</td> <td data-bbox="1074 573 1299 620">2.00 บาทต่อหุ้น</td> </tr> <tr> <td data-bbox="550 624 1070 649">(5) ผลต่างระหว่างต้นทุนและราคาหุ้นสามัญ (3) - (4)</td> <td data-bbox="1074 624 1299 649">(3.55) บาทต่อหุ้น</td> </tr> <tr> <td data-bbox="550 689 1070 768">(6) การใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญ 1 หน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิต่อ 1 หุ้นสามัญ</td> <td data-bbox="1074 689 1299 768">140,000,000 หุ้น</td> </tr> <tr> <td data-bbox="550 772 1070 819">(7) ผลประโยชน์หรือผลขาดทุนรวม (5) x (6)</td> <td data-bbox="1074 772 1299 819">(497.00) ล้านบาท</td> </tr> </tbody> </table> <p data-bbox="550 824 1321 1010">ในกรณีที่บริษัทฯ เข้าซื้อหุ้นสามัญ AIT ในช่วงวันที่ 14 – 18 กุมภาพันธ์ 2565 จำนวน 140,000,000 หุ้น ด้วยราคาหุ้นเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเท่ากับ 6.60 บาทต่อหุ้น บริษัทฯ จะมีขาดทุนจากมูลค่าหุ้นมากกว่า 147.00 ล้านบาท แต่ไม่เกิน 676.20 ล้านบาท</p> <p data-bbox="550 1014 1321 1160"><u>ข้อสรุป:</u> การเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิลดความเสี่ยงจากผลขาดทุนได้มากที่สุดเท่ากับ 179.20 ล้านบาท เมื่อเทียบกับการเข้าซื้อหุ้นสามัญ ในกรณีที่หุ้นสามัญมีมูลค่าเท่ากับ 2.00 บาทต่อหุ้น</p>	รายการ	มูลค่า	(1) ต้นทุนการได้มาซึ่งใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ	3.55 บาทต่อหน่วย	(2) ราคาการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญตามใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ	2.00 บาทต่อหน่วย	(3) ต้นทุนรวม (1) + (2)	5.55 บาทต่อหน่วย	(4) ราคาหุ้นสามัญตามกรณีที่ 3 หากเลวร้ายสุด	2.00 บาทต่อหุ้น	(5) ผลต่างระหว่างต้นทุนและราคาหุ้นสามัญ (3) - (4)	(3.55) บาทต่อหุ้น	(6) การใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญ 1 หน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิต่อ 1 หุ้นสามัญ	140,000,000 หุ้น	(7) ผลประโยชน์หรือผลขาดทุนรวม (5) x (6)	(497.00) ล้านบาท	
รายการ	มูลค่า																	
(1) ต้นทุนการได้มาซึ่งใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ	3.55 บาทต่อหน่วย																	
(2) ราคาการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญตามใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ	2.00 บาทต่อหน่วย																	
(3) ต้นทุนรวม (1) + (2)	5.55 บาทต่อหน่วย																	
(4) ราคาหุ้นสามัญตามกรณีที่ 3 หากเลวร้ายสุด	2.00 บาทต่อหุ้น																	
(5) ผลต่างระหว่างต้นทุนและราคาหุ้นสามัญ (3) - (4)	(3.55) บาทต่อหุ้น																	
(6) การใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญ 1 หน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิต่อ 1 หุ้นสามัญ	140,000,000 หุ้น																	
(7) ผลประโยชน์หรือผลขาดทุนรวม (5) x (6)	(497.00) ล้านบาท																	
กรณีที่ 4 ราคาหุ้นสามัญต่ำกว่า 2.00 บาทต่อหุ้น	<p data-bbox="550 1173 1321 1359">ในกรณีที่หุ้นสามัญต่ำกว่า 2.00 บาทต่อหุ้น บริษัทฯ จะไม่เข้าทำรายการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AIT เนื่องจากการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญจะทำให้บริษัทฯ ขาดทุนมากกว่าการไม่ใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AIT ซึ่งจะมีผลขาดทุนเท่ากับต้นทุนการเข้าทำรายการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิเท่ากับ 777.00 ล้านบาท</p> <p data-bbox="550 1364 1321 1550">ในกรณีที่บริษัทฯ เข้าซื้อหุ้นสามัญ AIT ในช่วงวันที่ 14 – 18 กุมภาพันธ์ 2565 จำนวน 140,000,000 หุ้น ด้วยราคาหุ้นเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเท่ากับ 6.60 บาทต่อหุ้น บริษัทฯ จะมีขาดทุนจากมูลค่าหุ้นมากกว่า 676.20 ล้านบาท แต่ไม่เกิน 924.00 ล้านบาท (ซึ่งเท่ากับต้นทุนเข้าทำรายการทั้งหมด)</p> <p data-bbox="550 1554 1321 1653"><u>ข้อสรุป:</u> การเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิลดความเสี่ยงจากผลขาดทุนได้ถึง 147.00 – 179.20 ล้านบาท เมื่อเทียบกับการเข้าซื้อหุ้นสามัญ</p>	ต่ำมาก																

หมายเหตุ: 1/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินระดับความเป็นไปได้ โดยพิจารณาร่วมกับราคาย้อนหลัง 7- 360 วันทำการ (ผู้ถือหุ้นศึกษาได้ที่หัวข้อ 4.1.3 วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด) อีกทั้ง ที่ปรึกษาทางการเงินได้ประมาณการรายได้และผลการดำเนินงานของ AIT ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ซึ่งเป็นปัจจัยหนึ่งที่สะท้อนมูลค่าหุ้นสามัญและความคาดหวังของผู้ถือหุ้นต่อหุ้นสามัญของ AIT พบว่า รายได้รวมมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปีของรายได้ (CAGR) รวมระหว่างปี 2564 – 2569 มีค่าเท่ากับร้อยละ 1.41 และ AIT สามารถสร้างกำไรสุทธิได้อย่างสม่ำเสมอ โดยในปี 2565 AIT มีรายได้จากมูลค่างานในมือ (Backlog) ที่แน่นอน ซึ่งจะส่งผลให้กรณีที่ 1 ราคาหุ้นสามัญมากกว่า 5.55 บาทต่อหุ้นมีความเป็นไปได้สูง และราคาหุ้นสามัญในระดับที่มีมูลค่าต่ำกว่าลดลงมีความเป็นไปได้น้อยลงตามลำดับ

ดังนั้น การเข้าทำรายการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิและใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญ รวมต้นทุน 5.55 บาทต่อหุ้น จึงเป็นวิธีที่จะช่วยลดความเสี่ยงจากการลดลงของมูลค่าหุ้นสามัญของ AIT ทั้งนี้ จากการประมาณการการเติบโตของรายได้ของ AIT จากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร AIT พบว่าภายในระยะเวลาการใช้สิทธิ AIT-W2 นั้น AIT น่าจะมีรายได้และกำไรสุทธิไม่น้อยกว่าปี 2564

ซึ่งสะท้อนพื้นฐานของราคาหุ้น AIT ที่เติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องเมื่อเทียบกับปี 2563 ดังนั้น การที่ราคาหุ้นสามัญของ AIT มีมูลค่าต่ำกว่า 2.00 บาทต่อหุ้น จึงมีความเป็นไปได้ต่ำมาก อย่างไรก็ตาม การเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญนั้นเปรียบเสมือนการป้องกันความเสี่ยง (Hedging) จากการลงทุนของบริษัทฯ

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า การเข้าลงทุนซื้อหุ้นสามัญและใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AIT จากนายอานนท์ชัยมีความสมเหตุสมผล และเกิดประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้

### 3.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

1) การลงทุนใน AIT เป็นการสนับสนุนระบบนิเวศทางธุรกิจ (Ecosystem) ของกลุ่มบริษัทฯ และเป็นการสนับสนุนระบบของโครงสร้างพื้นฐานของบริษัทฯ (SABUY Infrastructure)

เนื่องด้วย AIT ดำเนินธุรกิจให้บริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารโทรคมนาคมแบบวงจร หรือ System Integrator (“SI”) และเป็นธุรกิจหลักที่สร้างรายได้ในสัดส่วนกว่าร้อยละ 70.00 ของ AIT โดยการเป็นผู้ออกแบบระบบคอมพิวเตอร์และระบบสื่อสารคอมพิวเตอร์ให้สามารถทำงานร่วมกันได้อย่างมีประสิทธิภาพและมีประสิทธิผล ตรงต่อความต้องการของลูกค้า โดยมีระบบที่ให้บริการประกอบไปด้วย คอมพิวเตอร์ฮาร์ดแวร์ซิสเต็มซอฟต์แวร์แอปพลิเคชันซอฟต์แวร์และอุปกรณ์ระบบเครือข่ายคอมพิวเตอร์โดย AIT มีลักษณะการขายแบบเบ็ดเสร็จ หรือ เทิร์นคีย์ (Turn Key) ตั้งแต่การทำความเข้าใจถึงความต้องการของลูกค้า การให้คำปรึกษา การวางแผนงานโครงการ การออกแบบระบบ การดำเนินการติดตั้ง การซ่อมบำรุงรักษา ตลอดจนมีการฝึกอบรมเพื่อสร้างความเข้าใจในการใช้งาน นอกจากนี้ AIT ยังมีกลุ่มธุรกิจใหม่ที่เน้นไปทางด้านวิศวกรรมพื้นฐานที่ต่อยอดธุรกิจบนฐานลูกค้าเดิม เช่น การสร้างสถานีไฟฟ้า (Substation) เป็นต้น ด้านวิศวกรรมพื้นฐานเกี่ยวกับสายงานไอซีที เช่น การเดินสายสัญญาณร้อยท่อลงดิน เป็นต้น และด้านวิศวกรรมปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence) บิ๊กดาต้า (Big Data) และ Business Intelligence (BI) เช่น ระบบ CCTV การจดจำใบหน้า การพิสูจน์ตัวตน การรายงานในเชิงวิเคราะห์ข้อมูลเชิงธุรกิจ เป็นต้น

AIT มีเทคโนโลยีเพื่อให้บริการแก่ลูกค้า เช่น (1) IT Infrastructure and business cloud (2) IT Innovation, AI and Big Data (3) Infrastructure and Engineering โดยบริษัทฯ คาดว่าเทคโนโลยีประเภท IT Infrastructure and business cloud และ Infrastructure and Engineering ของ AIT จะเป็นประโยชน์ต่อกลุ่มบริษัทฯ เนื่องจากสำหรับเทคโนโลยีคลาวด์นั้น AIT ถือเป็นผู้เชี่ยวชาญอันดับต้น ๆ ของประเทศในการออกแบบและติดตั้งระบบโครงสร้างพื้นฐานที่สำคัญระดับประเทศ โดยเฉพาะโครงสร้างพื้นฐานที่อยู่บนสถาปัตยกรรมที่เรียกว่า Software Defined AIT มีผลงานที่สำเร็จและติดตั้งเป็นที่เรียบร้อยแล้ว โดยมีส่วนแบ่งการตลาดเป็นอันดับหนึ่ง ทั้งในส่วน Software Defined Data Center, Software Defined Infrastructure และ Software Defined WAN

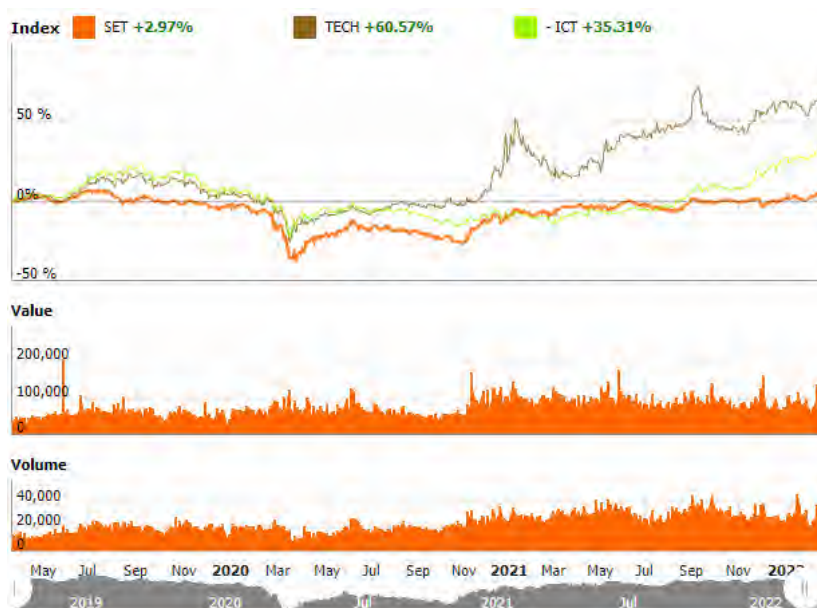
สำหรับเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (Information and Communication Technology: ICT) ซึ่งเป็นโครงสร้างพื้นฐานสำคัญในการเชื่อมต่อของอุปกรณ์ต่าง ๆ เช่น คอมพิวเตอร์เซิร์ฟเวอร์เครือข่ายทั้งใช้สาย/ไร้สาย ดาต้าเซ็นเตอร์ เป็นต้น และจากการที่ AIT เป็นผู้ให้บริการมายาวนานทางด้าน ICT และ System Integrator AIT ได้ติดตั้ง Core ICT ไปแล้วในหลายหน่วยงาน เช่น โครงสร้างพื้นฐานของโครงการพัฒนาระบบคลาวด์กลางภาครัฐ โครงสร้างพื้นฐานด้านไอทีของรัฐบาลแห่งใหม่ เป็นต้น ตัวอย่างของงานด้านศูนย์ข้อมูล/คลาวด์ (Data Centers/Cloud) เช่น โครงสร้างพื้นฐานของเทคโนโลยีสารสนเทศทั้งของหน่วยงานภาครัฐและเอกชน นอกจากจะมีการขยายตัวอย่างมากแล้ว ยังมีความสลับซับซ้อนของเครือข่ายเป็นอย่างมาก ธุรกิจเอกชนขนาดใหญ่ได้เพิ่มการลงทุนในเรื่องศูนย์ข้อมูล (Data Centers) มากขึ้น โดยการสนับสนุนจากโครงข่ายระดับนานาชาติและกลยุทธ์ด้านการจัดเก็บข้อมูล (Storage) ในการดำเนินการจัดหาและตอบสนองต่อความต้องการในการเติบโตอย่างรวดเร็วของเครือข่ายดังกล่าวที่ต้องอาศัยการติดตามวิวัฒนาการของเทคโนโลยี ความ

ชำนาญประสบการณ์และการเอาใจใส่อย่างมาก ในปัจจุบันนี้การดำเนินธุรกิจต่าง ๆ ได้ใช้เทคโนโลยีคลาวด์ (Cloud) กันเพิ่มมากขึ้น คลาวด์ได้ทำให้ธุรกิจเหล่านั้นสามารถจัดการด้านการใช้ทรัพยากรคอมพิวเตอร์ได้ดีขึ้น เช่น ด้านเครือข่าย ด้านการจัดการที่เก็บข้อมูล (Storage) เป็นต้น AIT ได้ทำการออกแบบ ติดตั้ง และทดสอบระบบศูนย์ข้อมูล (Datacenters) ไปหลายแห่ง และได้แนะนำลูกค้าเกี่ยวกับกลยุทธ์ต่าง ๆ เพื่อรองรับเทคโนโลยีคลาวด์ที่เกิดขึ้น

ดังนั้น การการลงทุนในธุรกิจของ AIT จะเป็นการต่อยอดในธุรกิจการให้บริการทางอิเล็กทรอนิกส์หลากหลายรูปแบบผ่านระบบนิเวศทางการเงิน (Financial Ecosystem) ของบริษัทฯ ทั้ง 4 ประเภทธุรกิจหลัก ได้แก่ 1) ธุรกิจบริการระบบชำระเงิน (Payment) 2) ธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้าและผลิตภัณฑ์ (Merchandising) 3) ธุรกิจระบบโซลูชันส์ (Solutions) และ 4) ธุรกิจบริการทางการเงิน (Financial Service) และการให้ให้บริการภายใต้ 7 สะดวก 7 SMART เนื่องจากบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจต่าง ๆ โดยอาศัยเทคโนโลยีคลาวด์ และข้อมูลในการทำธุรกรรมต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นในระบบนิเวศของ SABUY นั้นจะถูกเก็บในระบบคลาวด์ เช่น ระบบการจ่ายเงินสำหรับเครื่อง Kiosk ต่าง ๆ เมื่อบริษัทฯ ได้การลงทุนในธุรกิจของ AIT จึงเปรียบเสมือนการสนับสนุนระบบนิเวศทางธุรกิจ (Ecosystem) ของกลุ่มบริษัทฯ และเป็นการสนับสนุนระบบของโครงสร้างพื้นฐานของบริษัทฯ (SABUY Infrastructure) หากบริษัทฯ มีพันธมิตรเป็นผู้ให้บริการระบบคลาวด์ที่น่าเชื่อถือและมีศักยภาพ บริษัทฯ จะสามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างราบรื่นและมีประสิทธิภาพ เพราะหากเกิดปัญหาบนระบบคลาวด์ การดำเนินการของกิจการก็อาจติดขัดได้ อีกทั้ง การเข้าถึงหุ้นใน AIT ทำให้บริษัทฯ สามารถติดตามการดำเนินงานความก้าวหน้าของเทคโนโลยีและการให้บริการของ AIT ได้อย่างใกล้ชิด

## 2) เป็นการลงทุนในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีธุรกิจที่มีโอกาสเติบโตในอนาคต

อุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศเป็นอุตสาหกรรมที่มีการเติบโตสูงมากในปัจจุบัน โดยการระบาดของโรคโควิด-19 เป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่กระตุ้นให้การเปลี่ยนแปลงเข้าสู่ยุคดิจิทัลรวดเร็วมากยิ่งขึ้น เมื่อทั้งภาคองค์กรและภาคครัวเรือนมีการปรับตัวเข้าสู่ยุคดิจิทัล โดยการทำงานจากที่บ้าน หรือมีการฝากข้อมูลบนแพลตฟอร์มคลาวด์มากขึ้น ผู้ประกอบธุรกิจในด้านเทคโนโลยีจึงได้รับอุปสงค์บวกจากการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว โดยหากดูจากการเติบโตของหุ้นของบริษัทในอุตสาหกรรมเทคโนโลยีจะเห็นว่า การเติบโตเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี เท่ากับร้อยละ 60.57 และหุ้นในหมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารมีการเติบโตเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปีเท่ากับร้อยละ 35.31





ดังนั้น การลงทุนใน AIT ซึ่งอยู่ในอุตสาหกรรมเทคโนโลยี หมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร จึงเป็นเสมือนการลงทุนในหุ้นที่มีโอกาสเติบโตในอนาคต ซึ่งบริษัทฯ จะได้ประโยชน์จากการเติบโตของมูลค่าหุ้น หรืออาจมีกำไรจากการขายหุ้นของ AIT ในอนาคต อย่างไรก็ตาม การลงทุนในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยียังคงมีความเสี่ยงสูงมากจากการเปลี่ยนแปลงอันรวดเร็วของเทคโนโลยี

3) เป็นการสร้างผลตอบแทนจากผลการดำเนินงาน และสร้างกระแสเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้น

AIT มีอัตราส่วนทางการเงินด้านผลการดำเนินงาน สรุปได้ดังนี้

อัตราส่วนทางการเงิน (หน่วย : ร้อยละ)	2564	2563
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>		
อัตรากำไรขั้นต้น	18.25	17.35
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	8.46	6.96
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	320.47	87.61
อัตรากำไรสุทธิ	7.49	5.86
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>		
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	17.61	13.57
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	8.65	6.49
อัตราผลตอบแทนจากการสินทรัพย์ถาวร	267.93	244.10
อัตราหมุนของสินทรัพย์	1.16	1.11

ที่มา : รายงานประจำปี 2564 ของ AIT

จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินด้านผลการดำเนินงานของ AIT พบว่า อัตรากำไรขั้นต้นของ AIT เติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2563 เป็นต้นมา AIT ได้งานโครงการใหม่ซึ่งส่วนใหญ่เป็นงานจ้างเหมาซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าการขายอุปกรณ์ ฮาร์ดแวร์อย่างเดียว ทั้งนี้ การที่ AIT มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นส่งผลให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานสูงขึ้นตามไปด้วย สำหรับอัตรากำไรสุทธิของปี 2564 นั้นเติบโตจากปี 2563 เนื่องจากในปี 2563 AIT มีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารเพิ่มขึ้น โดยส่วนใหญ่เป็นค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจำนวน 107.84 ล้านบาท ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่ไม่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการเพิ่มขึ้นของรายได้ ส่วนในปี 2564 นั้น เนื่องจาก AIT มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าและค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นน้อยกว่าปี 2563

สำหรับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีทิศทางการเปลี่ยนแปลงตามผลกำไรสุทธิของ AIT ซึ่งในปี 2564 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 17.61 ในขณะที่ปี 2563 อยู่ที่ร้อยละ 13.57 เช่นเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และสินทรัพย์ถาวร กล่าวคืออัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของปี 2564 เพิ่มขึ้นจากปี 2563 ตามกำไรสุทธิที่สูงขึ้น ซึ่งมาจากการเติบโตของรายได้และโครงการที่รับรู้รายได้มีอัตรากำไรที่สูงขึ้น

นอกจากนี้ สำหรับอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลของ AIT ซึ่งคำนวณจากงบเฉพาะกิจการของ AIT เนื่องจากพิจารณาจากผลการดำเนินงานของบริษัทซึ่งเป็นส่วนที่มีผลการดำเนินงานที่เป็นกำไรสุทธิ จะเห็นว่าในอดีตที่ผ่านมา AIT มีผลกำไรมาตลอดและในขณะเดียวกันก็ได้จ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่องซึ่งอัตราการจ่ายเงินปันผลที่จ่ายจริงนั้นสูงกว่านโยบายการจ่ายเงินปันผลของ AIT ซึ่งกำหนดไว้ที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40.00 โดยในปี 2563 และ 2564 นั้น AIT มีอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลร้อยละ 89.80 และร้อยละ 77.06

ดังนั้น การการลงทุนใน AIT จึงเป็นการสร้างผลตอบแทนจากผลการดำเนินงาน และสร้างกระแสเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

### 3.3 ข้อเสียของการเข้าทำรายการ

- 1) ผลกระทบต่อสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิม (Dilution Effect) เนื่องจากการเข้าทำรายการเป็นส่วนหนึ่งของการเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 4/2565 จัดขึ้น ณ วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565 มีมติให้ความเห็นชอบการเพิ่มทุนจดทะเบียนอีกจำนวน 712.65 ล้านบาท จากทุนจดทะเบียนเดิม 1,365.41 ล้านบาทหรือเท่ากับ 1,365,411,624 หุ้น โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 712,647,401 หุ้น ในราคาหุ้นละ 28.25 บาท (มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท) และให้ความเห็นชอบจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้

- (1) จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 25,111,504 หุ้น ในราคาหุ้นละ 28.25 บาท (มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท) คิดเป็นมูลค่ารวม 709.40 ล้านบาท ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ได้แก่ นายอานนท์ชัย เพื่อเป็นค่าตอบแทนในการเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“AIT”) และไปสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ AIT ครั้งที่ 2 (“AIT-W2”)
- (2) จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 6,896,005 หุ้น ในราคาหุ้นละ 28.25 บาท (มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท) คิดเป็นมูลค่ารวม 194.81 ล้านบาท ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ได้แก่ NKON เพื่อเป็นค่าตอบแทนในการเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนออกใหม่ของบริษัทฯ นครหลวง แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (“NKON”)
- (3) จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อรองรับการเพิ่มทุนแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) จำนวน 100,000,000 หุ้น (คิดเป็นร้อยละ 8.32 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วของบริษัทฯ) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ทั้งนี้ บุคคลในวงจำกัดที่จะได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) จะต้องมีคุณสมบัติตามหลักเกณฑ์ที่บริษัทฯ กำหนด
- (4) จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 508,551,983 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท เพื่อรองรับการออกและเสนอขายไปสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) ครั้งที่ 2 (SABUY-W2) โดยไม่คิดมูลค่า (ศูนย์บาท) โดยมีอัตราการจัดสรรเท่ากับ 2 หุ้นเดิมต่อ 1 หน่วยไปสำคัญแสดงสิทธิ
- (5) จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 40,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท เพื่อรองรับการออกและเสนอขายไปสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ออกให้แก่กรรมการและพนักงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ครั้งที่ 3 (SABUY-WC) โดยไม่คิดมูลค่า (ศูนย์บาท) โดยไปสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวมีอายุ 3 ปีนับแต่วันที่ออกไปสำคัญแสดงสิทธิ และมีอัตราการใช้สิทธิตามไปสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วยต่อหุ้นสามัญเพิ่มทุน 1 หุ้น ในราคาใช้สิทธิ 38.00 บาทต่อหุ้น
- (6) จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 32,087,909 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท เพื่อรองรับการปรับสิทธิไปสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ที่ออกให้แก่กรรมการและพนักงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ครั้งที่ 1 (SABUY-WA) และ ครั้งที่ 2 (SABUY-WB) และไปสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ (SABUY-W1)

ดังนั้น หากบริษัทฯ เข้าทำรายการการลงทุนใน AIT บริษัทฯ จะต้องจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 25,111,504 หุ้น ในราคาหุ้นละ 28.25 บาท (มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท) คิดเป็นมูลค่ารวม 709.40 ล้านบาท ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ได้แก่กลุ่มนายอานนท์ชัย เพื่อเป็นค่าตอบแทนในการเข้าซื้อหุ้นสามัญและใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นของ AIT ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณผลกระทบจากการออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 25,111,504 หุ้น ต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยคำนวณผลกระทบด้านการลดลงของสัดส่วนของผู้ถือหุ้นเดิม (Control Dilution) ผลกระทบต่อราคาตลาดหุ้น (Price Dilution) และผลกระทบต่อกำไรต่อผู้ถือหุ้น (Earnings per share Dilution: EPS Dilution)

<b>Control Dilution</b>	$= \text{จำนวนหุ้นเพิ่มทุนแก่นายอานนท์ชัย} / (\text{จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้ว} + \text{จำนวนหุ้นเพิ่มทุนแก่นายอานนท์ชัย})$ $= 25,111,504 / (1,201,379,956 + 25,111,504)$ $= 2.05\%$
<b>ราคาตลาดก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนแก่ AIT</b>	ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกันก่อนวันประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 10/2563 เมื่อวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565 ระหว่างวันที่ 9 กุมภาพันธ์ 2565 – 18 กุมภาพันธ์ 2565 ซึ่งเท่ากับ 30.64 บาทต่อหุ้น ตามข้อมูลการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ ที่ปรากฏใน SETSMART ของตลาดหลักทรัพย์ฯ
<b>ราคาตลาดหลังเพิ่มทุนให้ AIT</b>	$= (\text{ราคาตลาด} \times \text{จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว}) + (\text{ราคาเข้าทำรายการ} \times \text{จำนวนหุ้นเพิ่มทุนแก่นายอานนท์ชัย}) / (\text{จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว} + \text{จำนวนหุ้นเพิ่มทุนแก่นายอานนท์ชัย})$ $= (30.64 \times 1,201,379,956) + (28.25 \times 25,111,504) / (1,201,379,956 + 25,111,504)$ $= 30.59 \text{ บาทต่อหุ้น}$
<b>Price Dilution</b>	$= (30.64 - 30.59) / 30.64$ $= 0.16\%$
<b>EPS ก่อนเสนอขาย</b>	$= \text{กำไรสุทธิ}^1 / \text{จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว}$ $= 213,604,884 / (1,201,379,956)$ $= 0.1778 \text{ บาทต่อหุ้น}$
<b>EPS หลังเสนอขาย</b>	$= \text{กำไรสุทธิ}^1 / (\text{จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว} + \text{จำนวนหุ้นเพิ่มทุนแก่นายอานนท์ชัย})$ $= 213,604,884 / (1,201,379,956 + 25,111,504)$ $= 0.1742 \text{ บาทต่อหุ้น}$
<b>EPS Dilution</b>	$= (0.1778 - 0.1742) / 0.1778$ $= 2.05\%$

หมายเหตุ : 1/ กำไรที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ (หน่วย: บาท) อ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผ่านการตรวจสอบและสอบทานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2564

เมื่อพิจารณาร่วมกับรายการเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ NAKON ซึ่งบริษัทฯ จะต้องจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 6,896,005 หุ้น ในราคาหุ้นละ 28.25 บาท (มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท) คิดเป็นมูลค่ารวม 194.81 ล้านบาท ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ได้แก่ NAKON เพื่อเป็นค่าตอบแทนในการเข้าทำรายการ ผลกระทบต่อสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิม (Dilution Effect) ในภาพรวมของการทำรายการจะเปลี่ยนไปดังนี้ กล่าวคือ ผลกระทบด้านการลดลงของสัดส่วนของผู้ถือหุ้นเดิม (Control Dilution) จะเท่ากับ 2.60 เท่า ผลกระทบต่อราคาตลาดหุ้น (Price Dilution) จะเท่ากับร้อยละ 0.20 และผลกระทบต่อกำไรต่อผู้ถือหุ้น (Earnings per share Dilution: EPS Dilution) จะเท่ากับร้อยละ 2.60 ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของ บริษัท บัซซี่บีส์ จำกัด หากแต่สิ่งตอบแทนในการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าวมิได้เป็นการออกหุ้นเพิ่มทุน รายการดังกล่าวจึงมิได้ส่งผลกระทบต่อสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิม

## 2) ภาระทางการเงินจากการเข้าทำรายการ

การดำเนินการเข้าลงทุนใน AIT โดยการซื้อหุ้นสามัญและ AIT-W2 ของ AIT รวมมูลค่า 989.40 ล้านบาท นั้น บริษัทฯ จะจ่ายชำระเป็นเงินสดจำนวน 280.00 ล้านบาท เพื่อใช้สิทธิแปลงสภาพ AIT-W2 โดยแหล่งเงินทุนที่ใช้ในการจ่ายชำระการใช้สิทธิแปลงสภาพ AIT-W2 จะมาจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้ในวงเงินไม่เกิน 3,000.00 ล้านบาท ซึ่งที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2565 ของบริษัทฯ จะได้อนุมัติต่อไป และ/หรือเงินสตรับจากการใช้สิทธิแปลงสภาพของใบสำคัญแสดงสิทธิของบริษัทฯ รุ่นต่าง ๆ

โดยสำหรับหุ้นกู้นั้นจะมีภาระดอกเบี้ยขึ้นอยู่กับภาวะตลาดในขณะที่ยกและเสนอขายหุ้นกู้ หรือตามข้อตกลงและเงื่อนไขของหุ้นกู้ที่ได้ออกในคราวนั้น ๆ ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ยให้อยู่ภายใต้บังคับของประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และ/หรือ สำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือประกาศหรือกฎระเบียบอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องที่มีผลบังคับใช้ในขณะที่ยกและเสนอขายหุ้นกู้ในแต่ละคราว

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีอัตราส่วนเพื่อวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้

รายการ	ปี 2564	ภายหลังการเข้าทำรายการการลงทุนซื้อหุ้นสามัญของ AIT	ภายหลังการเข้าทำรายการทั้งหมด 3 รายการ
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (interest coverage ratio : ICR) (เท่า)	14.91	12.78	4.60
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (interest bearing debt to EBITDA ratio) (เท่า)	2.06	2.04	4.27
ความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (debt service coverage ratio :DSCR) (เท่า)	1.03	0.80	0.28

ที่มา : อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯ

หมายเหตุ: ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการอัตราดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 6.25 ต่อปี อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยหุ้นกู้ในอดีตของบริษัทฯ และระยะเวลาในการคำนวณเท่ากับ 1 ปี ทั้งนี้ นอกจากการลงทุนซื้อหุ้นสามัญใน AIT ซึ่งจะจ่ายเป็นเงินสดจำนวน 280.00 ล้านบาท บริษัทฯ ยังได้เข้าทำรายการลงทุนซื้อหุ้นสามัญของ NAKON ใช้เงินสดในการเข้าทำรายการเท่ากับ 584.44 ล้านบาท และรายการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ บริษัท บัซซีบีส์ จำกัด จำนวน 970.80 ล้านบาท ซึ่งอาจมีแหล่งเงินทุนจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้แสดงอัตราส่วนทางการเงินภายหลังจากการเข้าทำรายการลงทุนซื้อหุ้นสามัญของ AIT และกรณีภายหลังการเข้าทำรายการทั้งหมด 3 รายการดังกล่าว

จากอัตราส่วนข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า บริษัทฯ ยังมีความสามารถในการชำระหนี้ เนื่องจากอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย ความสามารถในการชำระภาระผูกพัน มีค่ามากกว่าศูนย์ และบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 0.81 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ มีภาระหนี้สินในระดับที่ไม่สูง เมื่อเปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น

อย่างไรก็ดี ภายหลังการเข้าทำรายการลงทุนซื้อหุ้นสามัญใน AIT และภายหลังการเข้าทำรายการทั้งหมด 3 รายการดังกล่าว นั้น ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย และความสามารถในการชำระภาระผูกพันของบริษัทฯ มีอัตราส่วนที่ลดลง ในขณะเดียวกัน อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย มีอัตราส่วนที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ดี บริษัทฯ อาจพิจารณาต่ออายุหุ้นกู้ (Roll-over) เพื่อขยายการครบกำหนดของหุ้นกู้และเพื่อรักษาความสามารถในการชำระภาระผูกพันของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า หากบริษัทฯ ไม่สามารถรักษ้อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันได้ บริษัทฯ อาจผิดเงื่อนไขการขอสินเชื่อจากเจ้าหนี้ ซึ่งอาจส่งผลให้บริษัทฯ ต้องจ่ายคืนหนี้ทั้งหมดก่อนกำหนด

นอกจากนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีอัตราดอกเบี้ยจำแนกตามประเภทหนี้สินที่มีอัตราดอกเบี้ย สรุปลได้ดังต่อไปนี้

ประเภทหนี้สินที่มีอัตราดอกเบี้ย	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละ)
เงินเบิกเกินบัญชี	5.82 - 5.84
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	2.00 - 4.53
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	2.00 - 5.25
หนี้สินตามสัญญาเช่า	1.89 - 18.36

ที่มา : งบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับงวดสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2564

ดังนั้น หากบริษัทฯ ออกหุ้นกู้เพื่อจ่ายชำระมูลค่าสิ่งตอบแทนจำนวน 280.00 ล้านบาท บริษัทฯ จะมีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นจากการเข้าทำรายการการลงทุนใน AIT และเมื่อคำนึงถึงการออกหุ้นเพิ่มทุนให้บุคคลในวงจำกัดให้นายอานนท์ชัย จำนวน 25,111,504 หุ้น ในราคาหุ้นละ 28.25 บาท (มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท) คิดเป็นมูลค่ารวม 709.40 ล้านบาท อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทฯ จะเปลี่ยนไปจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งเท่ากับ 0.81 เท่า เป็น 0.74 เท่า และเมื่อพิจารณาการเข้าทำรายการทั้งหมด 3 รายการในครั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะเปลี่ยนแปลงไปเท่ากับ 1.07 เท่า ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564	กรณีออกหุ้นกู้จำนวน 280.00 ล้านบาท และเพิ่มทุน 709.40 ล้านบาท เพื่อเข้าทำ รายการลงทุนในหุ้นสามัญของ AIT	กรณีภายหลังการเข้าทำ รายการทั้งหมด 3 รายการ <sup>1/</sup>
หนี้สินรวม	2,748.62	3,028.62	4,583.86
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	3,387.91	4,097.31	4,292.12
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.81	0.74	1.07
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.34	0.48	0.69

หมายเหตุ: 1/ กรณีภายหลังการเข้าทำรายการทั้งหมด 3 รายการ กล่าวคือ การลงทุนซื้อหุ้นสามัญใน AIT ซึ่งจะจ่ายเป็นเงินสดจำนวน 280.00 ล้านบาท และออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 709.40 ล้านบาท รวมถึงกรณีที่บริษัทฯ ได้เข้าทำรายการลงทุนซื้อหุ้นสามัญของ NAKON ใช้เงินสดในการเข้าทำรายการเท่ากับ 584.44 ล้านบาท และออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 194.81 ล้านบาท และรายการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ บริษัท บัซซิปีส์ จำกัด จำนวน 970.80 ล้านบาท (ไม่มีการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน)

ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นหลังเข้าทำรายการดังกล่าวเป็นอัตราส่วนที่ลดลง เนื่องจากบริษัทฯ มีการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเป็นสิ่งตอบแทนให้กับนายอานนท์ชัยในสัดส่วนที่สูงกว่ามูลค่าสิ่งตอบแทนที่จ่ายเป็นเงินสด ซึ่งอาจต้องใช้เงินจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้ นอกจากนี้ หากบริษัทฯ ออกและเสนอขายหุ้นกู้ บริษัทฯ จะมีต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากอัตราดอกเบี้ยที่ขึ้นอยู่กับภาวะตลาดและข้อกำหนดของหุ้นกู้ ซึ่งจะส่งผลให้ความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของบริษัทฯ เปลี่ยนแปลงไปจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564

### 3.4 ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลเกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก

- 1) ราคาเข้าทำธุรกรรมการเข้าลงทุนใน AIT โดยการซื้อหุ้นสามัญและ AIT-W2 ของ AIT จากนายอานนท์ชัย เป็นราคาที่เหมาะสม

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ AIT พบว่ามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิอยู่ระหว่าง 6.73 – 7.38 บาทต่อหุ้น โดยบริษัทฯ จะเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของ AIT ในราคา 7.08 บาทต่อหุ้น และราคาซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 เท่ากับ 3.55 บาทต่อหุ้น เมื่อรวมราคาใช้สิทธิ 2.00 บาทต่อหุ้น จะเท่ากับ 5.55 บาทต่อหุ้น เมื่อเทียบราคาทำรายการซื้อหุ้นสามัญของ AIT ในราคา 7.08 บาทต่อหุ้นกับมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ AIT ราคาเข้าซื้อหุ้นสามัญจึงเป็นราคาที่เหมาะสม และเมื่อเปรียบเทียบราคาซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ที่ 3.55 บาทต่อหุ้น กับมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 โดยประเมินมูลค่ายุติธรรมตามวิธีตามทฤษฎี Black-Scholes พบว่ามูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิ เท่ากับ 4.40 – 4.40 บาทต่อหน่วย ซึ่งราคาเข้าทำรายการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ ต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิ ดังนั้น ราคาเข้าทำธุรกรรมการเข้าลงทุนใน AIT โดยการซื้อหุ้นสามัญและ AIT-W2 ของ AIT จากนายอานนท์ชัย เป็นราคาที่เหมาะสม

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้หุ้นสามัญของ AIT ตามสัดส่วนที่คาดหวัง โดยมีต้องไล่ซื้อจากรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ฯ อีกทั้ง นายอานนท์ชัยยอมรับการชำระค่าตอบแทนเป็นหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในขณะเดียวกัน หากบริษัทฯ ซื้อหุ้นสามัญจากบุคคลภายนอก บริษัทฯ อาจจะต้องใช้เงินสดเพื่อจ่ายค่าซื้อหุ้นสามัญจากรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ฯ

- 2) เป็นการเจรจาฉันทมิตรเพื่อให้เกิดประโยชน์แก่กลุ่มบริษัทฯ โดยไม่ก่อให้เกิดการเอื้อประโยชน์ต่อบุคคลเกี่ยวข้อง

การเข้าทำรายการเป็นการเจรจากันฉันทมิตรบนพื้นฐานการเจรจาต่อรองได้อย่างเป็นธรรมในราคายุติธรรมและเป็นที่ยอมรับและสร้างประโยชน์สูงสุดกับทุกฝ่าย เกิดประสิทธิผลและเกิดความคล่องตัวในการสนับสนุนการดำเนินการของกลุ่มธุรกิจ ซึ่งนายอานนท์ชัยเดิมเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ AIT เมื่อเห็นว่าการประกอบธุรกิจของ AIT นั้นเป็นการต่อยอดและสนับสนุนธุรกิจของ SABUY ดังนั้น บริษัทฯ จึงได้เข้าเจรจากับ AIT เพื่อแจ้งความประสงค์ที่จะลงในธุรกิจของ AIT โดยการออกหุ้นสามัญใหม่ในสัดส่วนที่บริษัทฯ ต้องการ คือไม่ต่ำกว่าร้อยละ 10.00 และการรับชำระเป็นหุ้นของบริษัทฯ ทั้งนี้ AIT ยังไม่มีแผนในการออกหุ้นเพิ่มทุนเพิ่มเติม หลังจากการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิ จำนวนไม่เกิน 515,802,242 หน่วย เมื่อวันที่ 13 มกราคม 2565 แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทฯ จึงหารือกับนายอานนท์ชัย ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่อันดับ 2 ของบริษัทฯ ที่มีศักยภาพ และลงทุนในบริษัทฯ ในระยะยาว โดยบริษัทฯ เสนอแนวทางการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) แก่นายอานนท์ชัย หากสามารถได้มาซึ่งหุ้นของ AIT ในจำนวนที่มีนัยสำคัญ ดังนั้น นายอานนท์ชัย จึงได้เข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ AIT-W2 จำนวน 140,000,000 หน่วยในตลาดหลักทรัพย์ฯ ระหว่างวันที่ 14 – 18 กุมภาพันธ์ 2565 ในราคาหุ้นเฉลี่ยหน่วยละ 3.55 บาท และเข้าซื้อหุ้นสามัญของ AIT จำนวน 30,000,000 หุ้น ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565 ในราคาหุ้นเฉลี่ยหน่วยละ 7.08 บาท บริษัทฯ จึงได้เรียกประชุมคณะกรรมการบริษัทในวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ AIT จำนวน 30,000,000 หุ้น และ AIT-W2 จำนวน 140,000,000 หน่วย จากนายอานนท์ชัย ในราคาดังกล่าว

ทั้งนี้ นายอานนท์ชัยมิได้กำไรจากส่วนต่างการขายหุ้นดังกล่าวและราคาดังกล่าวเป็นช่วงราคาที่บริษัทฯ ประเมินได้ และมีความใกล้เคียงกับราคาตลาดที่ซื้อขายกันอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ฯ บริษัทฯ จึงตัดสินใจเข้าซื้อหุ้นสามัญจากนายอานนท์ชัย ประกอบกับนายอานนท์ชัยยอมรับในเงื่อนไขการจ่ายเป็นค่าตอบแทนด้วยหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในราคาไม่ต่ำกว่าราคาตลาดได้ จึงทำให้บรรลุข้อตกลงกันทั้งสองฝ่าย ซึ่งช่วยให้ประหยัดเวลาและไม่เป็นการขึ้นราคาตลาดในกรณีที่บริษัทฯ เป็นผู้เข้า

ดำเนินการรายการเอง อีกทั้งการเข้าทำรายการดังกล่าวไม่กระทบกับกระแสเงินสดของบริษัทฯ จากการที่ไม่ต้องชำระเป็น  
เงินสดโดยชำระเป็นหุ้นสามัญของบริษัทฯ ทั้งนี้ การเข้าทำรายการมีได้ก่อให้เกิดประโยชน์ใด ๆ ต่อบุคคลเกี่ยวข้อง

### 3.5 ข้อเสียของการทำรายการกับบุคคลเกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก

#### 1) บุคคลภายนอกอาจเสนอเงื่อนไขที่ดีกว่า

เนื่องจากการเข้าทำรายการดังกล่าวเป็นการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน จึงอาจส่งผลให้การเจรจาต่อรองเงื่อนไข  
ต่าง ๆ เป็นการเจรจาฉันทมิตร การเจรจาจึงไม่สามารถกระทำได้เสมือนการทำรายการกับบุคคลภายนอก ซึ่งบริษัทฯ อาจ  
สามารถเจรจาต่อรองด้านราคาเข้าทำธุรกรรมที่สูงกว่าได้ ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ ได้รับเงินจากการเข้าทำธุรกรรมสูงขึ้น  
อย่างไรก็ตาม ราคาเข้าทำธุรกรรมอยู่ในช่วงราคายุติธรรมซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเป็นราคาที่มีความเหมาะสม

### 3.6 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

#### 3.6.1 ความเสี่ยงก่อนการเข้าทำรายการ

##### 1) ความเสี่ยงที่เงื่อนไขบังคับก่อนเข้าทำรายการจะไม่ประสบความสำเร็จ หรืออาจเกิดความล่าช้า

การเข้าทำรายการมีเงื่อนไขบังคับสำคัญก่อนเข้าทำรายการ ได้แก่

- 1) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เพิ่มทุนจดทะเบียนและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคล  
เฉพาะเจาะจง ให้แก่นายอานนท์ชัย
- 2) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าลงทุนโดยการเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ AIT และ AIT-  
W2 ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ  
และใช้สิทธิในการแปลงสภาพ AIT-W2 ในอนาคต

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังต้องได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้เสนอขายหุ้นแก่บุคคลในวงจำกัด โดยคาดว่าจะแล้ว  
เสร็จภายในเดือนมิถุนายน 2565

ดังนั้น หากบริษัทฯ ไม่สามารถทำให้เงื่อนไขบังคับก่อนเข้าทำรายการสำเร็จลุล่วงได้ การทำรายการก็จะไม่ประสบ  
ความสำเร็จ หรือเกิดความล่าช้า

##### 2) ความเสี่ยงจากการที่นายอานนท์ชัยไม่ขายหุ้นสามัญและใบสำคัญแสดงสิทธิให้กับบริษัทฯ ตามที่ได้ตกลงกันเนื่องจาก บริษัทฯ และนายอานนท์ชัยมิได้ทำสัญญาจะซื้อจะขายหรือข้อตกลงใด ๆ ระหว่างกัน

การจะเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ AIT โดยรับซื้อหุ้นสามัญของ AIT และใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ AIT-W2 จาก  
นายอานนท์ชัยนั้น บริษัทฯ ไม่ได้ทำสัญญาจะซื้อจะขายหรือข้อตกลงใด ๆ กับนายอานนท์ชัย ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของ  
บริษัทฯ ดังนั้น หากเกิดกรณีใด ๆ ที่ส่งผลให้นายอานนท์ชัยตัดสินใจไม่ขายหุ้นสามัญและใบสำคัญแสดงสิทธิให้กับ  
บริษัทฯ เช่น มูลค่าหุ้นของ AIT เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งก่อให้เกิดแรงจูงใจให้นายอานนท์ชัยนำหุ้นสามัญไปแลกเปลี่ยนกับผู้ซื้อ  
รายอื่น หรือนำไปซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ แทนการขายให้บริษัทฯ รายการเข้าลงทุนซื้อหุ้นสามัญใน AIT จะมี  
ความเสี่ยงที่จะไม่ประสบความสำเร็จตามประสงค์ของบริษัทฯ

### 3.6.2 ความเสี่ยงภายหลังเข้าทำรายการ

#### 1) ความเสี่ยงของการสูญเสียโอกาสในอนาคตหากมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ สูงกว่ามูลค่าซื้อขาย

กรณีที่ผลประกอบการในอนาคตของบริษัทฯ สูงกว่าประมาณการมูลค่ายุติธรรมที่ใช้ในการเข้าทำรายการ ซึ่งเท่ากับหุ้นละ 28.25 บาทต่อหุ้น ซึ่งผลต่างดังกล่าวเกิดจากผลประกอบการที่นอกเหนือจากแผนการลงทุนและการขยายกิจการที่นำมาใช้เป็นสมมติฐานในการประเมินมูลค่า ซึ่งทำให้บริษัทฯ อาจสูญเสียโอกาสจากผลต่างตอบแทนดังกล่าวเนื่องจากบริษัทฯ อาจได้สิทธิหรือผลตอบแทนจากการลงทุนอื่นที่สูงกว่าการลงทุนในหุ้นสามัญของ AIT ทั้งนี้ราคามูลค่ายุติธรรมของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ถูกประเมินด้วยสมมติฐานการดำเนินงานของบริษัทฯ ในปัจจุบันประกอบกับแผนการลงทุนและการขยายกิจการที่มีแผนการลงทุนชัดเจน ณ ปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม มูลค่าของบริษัทฯ ที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินได้สะท้อนการเติบโตของธุรกิจตามแผนและนโยบายการลงทุนและการดำเนินงานแล้ว ราคาการเข้าทำรายการอยู่ในช่วงมูลค่ายุติธรรม ณ ช่วงเวลาการประเมิน

#### 2) ความเสี่ยงผลตอบแทนที่จะได้รับจากการลงทุนในอนาคตไม่เป็นไปตามคาดหวัง เนื่องจากความเสี่ยงทางธุรกิจของ AIT

การลงทุนใน AIT อาจมีความเสี่ยงที่ผลตอบแทนที่จะได้รับจากการลงทุนในอนาคตไม่เป็นไปตามคาดหวัง เนื่องจาก การดำเนินธุรกิจของ AIT ยังคงมีปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการทำงานในอนาคต และความเสี่ยงของการดำเนินธุรกิจภายใต้การเปลี่ยนแปลงทั้งภายในและภายนอกที่อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ เช่น ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงที่รวดเร็วของเทคโนโลยีการสื่อสารและสารสนเทศ ซึ่งเป็นปัจจัยที่สำคัญต่อการวางแผนการดำเนินงาน ความเสี่ยงด้านบุคลากร ซึ่งเป็นปัจจัยหลักในการขับเคลื่อนธุรกิจสู่ความสำเร็จและมีการแข่งขันกันดึงดูดบุคลากรที่มีความสามารถกันระหว่างบริษัทด้านเทคโนโลยี และความเสี่ยงจากการที่การดำเนินงานโครงการของ AIT ไม่เป็นไปตามที่ประมาณไว้ เช่น การที่โครงการที่ AIT ประมูลมาได้ไม่แล้วเสร็จตามแผนงานที่ได้กำหนดไว้ โดยเฉพาะโครงการที่มีข้อจำกัดด้านงบประมาณและบุคลากร ตลอดจนมีความซับซ้อนด้านเทคโนโลยี

อย่างไรก็ดี AIT ได้มีการติดตามแนวโน้มของเทคโนโลยีใหม่ ๆ และพัฒนาความรู้ของบุคลากรในองค์กรอย่างต่อเนื่องเพื่อรองรับและสามารถปรับตัวไปพร้อมกับนวัตกรรมใหม่ ๆ ได้ ในด้านการดูแลบุคลากร AIT มีนโยบายการดูแลพนักงานโดยการฝึกอบรมและพัฒนาความรู้ให้แก่พนักงานอย่างต่อเนื่อง เพื่อเพิ่มพูนความรู้และทักษะต่าง ๆ รวมถึงการสร้างขวัญและกำลังใจ การจ่ายค่าตอบแทนและสวัสดิการต่าง ๆ ที่เหมาะสมและเป็นธรรม ในด้านการดำเนินงานโครงการ AIT มีขั้นตอนการพิจารณาอนุมัติจากผู้บริหาร โดยมีหน่วยงานตรวจสอบและพิจารณาความเป็นไปได้ของโครงการ ความถูกต้องของการจัดทำต้นทุนงานโครงการ ตลอดจนการวางแผนงานและดำเนินงานโครงการจนแล้วเสร็จซึ่งควบคุมดูแลโดยฝ่ายบริหารจัดการงานโครงการเพื่อให้งานโครงการแล้วเสร็จตามกำหนดเวลาด้วยงานที่มีประสิทธิภาพและประสิทธิผลภายใต้งบประมาณที่ได้วางแผนไว้

ทั้งนี้ หากบริษัทฯ นำหุ้นสามัญของบริษัทฯ หรือเงินทุนดังกล่าวไปลงทุนในสินทรัพย์อื่นที่อาจให้ผลตอบแทนสูงกว่าการลงทุนในหุ้นสามัญของ AIT บริษัทฯ อาจได้ผลตอบแทนที่สูงกว่าการเข้าทำรายการดังกล่าว

#### 3) ความเสี่ยงจากการที่ทิศทางการดำเนินธุรกิจของ AIT ไม่เป็นไปตามคาดหวัง เนื่องจากบริษัทฯ มิได้มีอำนาจควบคุม

เนื่องจากการเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ AIT จำนวน 30,000,000 หุ้นนั้นทำให้บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 2.91 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 หรือเท่ากับร้อยละ 1.94 ของทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ เพื่อรองรับการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญจากใบสำคัญแสดงสิทธิ และการเข้าลงทุนในใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 จำนวน 140,000,000 หน่วย หรือเท่ากับการแลกเปลี่ยนเป็นหุ้นสามัญจำนวน 140,000,000 ล้านหุ้น ซึ่งคิดเป็น



สัดส่วนการถือหุ้นใน AIT ร้อยละ 9.05 ของทุนของทุนจดทะเบียนของบริษัทเพื่อรองรับการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญจากใบสำคัญแสดงสิทธิ เมื่อรวมการถือหุ้นสามัญทั้งหมดภายหลังการใช้สิทธิซื้อหุ้น บริษัทฯ จะถือครองหุ้นสามัญของ AIT เท่ากับร้อยละ 10.99 ของทุนจดทะเบียนของบริษัทเพื่อรองรับการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญจากใบสำคัญแสดงสิทธิ ทั้งนี้ การถือครองหุ้นสามัญใน AIT ในสัดส่วนดังกล่าวมิได้ทำให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งอำนาจควบคุม ดังนั้น บริษัทฯ จะไม่ได้ครอบครองเสียงส่วนใหญ่ในการประชุมผู้ถือหุ้น และมีอาจเป็นผู้กำหนดทิศทางการดำเนินธุรกิจของ AIT ให้เป็นไปตามที่หวังทั้งหมดได้

ทั้งนี้ ภายหลังจากการลงทุนซื้อหุ้นสามัญของ AIT บริษัทฯ จะบันทึกเงินลงทุนใน AIT เป็นเงินลงทุนอื่น ซึ่งตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 9 เงินลงทุนดังกล่าวจะถูกวัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมข้างบกำไรขาดทุนหรืองบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น ดังนั้น บริษัทฯ จะมีผลกำไรหรือขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ AIT

- 4) ความเสี่ยงจากการไม่มีแหล่งเงินทุนเพียงพอเพื่อใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิเพื่อซื้อหุ้นสามัญของ AIT เนื่องจากไม่ได้รับอนุมัติการออกหุ้นกู้ และ/หรือ จากการใช้สิทธิแปลงสภาพของใบสำคัญแสดงสิทธิของบริษัทฯ รุ่นต่าง ๆ

เนื่องจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้บริษัทฯ ต้องใช้เงินสดในการแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 เพื่อซื้อหุ้นสามัญของ AIT จำนวน 140,000,000 หน่วย ราคาใช้สิทธิเท่ากับหน่วยละ 2.00 บาท รวมจำนวนเงินสดเท่ากับ 280.00 ล้านบาท โดยแหล่งเงินทุนในครั้งนี้มาจากการออกหุ้นกู้ของบริษัทฯ และ/หรือ จากการใช้สิทธิแปลงสภาพของใบสำคัญแสดงสิทธิของบริษัทฯ รุ่นต่าง ๆ ซึ่งสำหรับหุ้นกู้ของบริษัทฯ นั้นอยู่ในขั้นตอนการขออนุมัติการออกหุ้นกู้และเสนอขายหุ้นกู้ของบริษัทฯ ในวงเงินไม่เกินจำนวน 3,000.00 ล้านบาท จากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2565 หากผู้ถือหุ้นมีมติไม่อนุมัติการออกและเสนอขายดังกล่าว บริษัทฯ จะมีข้อจำกัดในการใช้แหล่งเงินทุนดังกล่าว สำหรับแหล่งเงินทุนจากการใช้สิทธิแปลงสภาพของใบสำคัญแสดงสิทธิของบริษัทฯ รุ่นต่าง ๆ นั้น หากราคาใช้สิทธิแปลงสภาพไม่มีมูลค่า (Out-of-the-money) ในช่วงเวลาที่บริษัทฯ ต้องการใช้เงินสดแปลงสภาพ ซึ่งทำให้ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญไม่มาใช้สิทธิ บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงจากการไม่มีแหล่งเงินทุนเพียงพอเพื่อใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ของ AIT ตามกำหนด (ซึ่งกำหนดการแปลงสภาพครั้งแรกในวันที่ 30 กันยายน 2565) (ผู้ถือหุ้นสามารถศึกษารายละเอียดการมีมูลค่าของใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในหัวข้อ 2.7 แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการซื้อสินทรัพย์)

อย่างไรก็ดี หากบริษัทฯ ไม่สามารถออกและเสนอขายหุ้นกู้ และไม่มีเงินทุนเพียงพอจากการมาใช้สิทธิแปลงสภาพของผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ บริษัทฯ จะใช้แหล่งเงินทุนจากกระแสเงินสดภายในของบริษัทฯ ในการแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AIT

- 5) ความเสี่ยงจากการลดลงของมูลค่าหุ้นสามัญ AIT และ AIT-W2

หากการดำเนินงานและผลการดำเนินงานของ AIT ไม่เป็นไปตามคาดหวัง มูลค่าของหุ้นสามัญและใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AIT อาจได้รับผลกระทบ เช่น การลงทุนใน AIT อาจเกิดการด้อยค่าหรือเกิดขาดทุนจากการจำหน่ายหุ้นของ AIT ในอนาคต และใบสำคัญแสดงสิทธิอาจไม่มีมูลค่า (Out-of-the-money) ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ พิจารณาไม่แสดงความจำนงในการเข้าซื้อหุ้นสามัญตลอดจนใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นหมดอายุ เป็นต้น ผลขาดทุนและกำไรจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นสามัญของ AIT จะมีผลกระทบจากการเข้าทำรายการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AIT ตามใบสำคัญแสดงสิทธิ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่า หากราคาหุ้นสามัญต่ำกว่า 5.55 บาท แต่ไม่ต่ำกว่า 2.00 บาท บริษัทฯ อาจพิจารณาเข้าทำรายการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AIT อย่างไรก็ดี บริษัทฯ จะมีผลขาดทุนจากการเข้าทำ

รายการสูงสุดไม่เกิน 497.00 ล้านบาท (กล่าวคือเมื่อหุ้นสามัญของ AIT เท่ากับ 2.00 บาทต่อหุ้น) ในกรณีที่หุ้นสามัญของ AIT มีมูลค่าต่ำกว่า 2.00 บาทต่อหุ้น บริษัทฯ จะไม่เข้าทำรายการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AIT เนื่องจากการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญจะทำให้บริษัทฯ ขาดทุนมากกว่าการไม่ใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AIT (ผู้ถือหุ้นสามารถศึกษาผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของหุ้นสามัญของ AIT ได้ในหัวข้อ 3.1 ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ)

#### 4. ความเหมาะสมด้านราคา

##### 4.1 ความเหมาะสมด้านราคาของมูลค่าสินทรัพย์ที่ได้มา – หุ้นสามัญของ AIT

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ AIT ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาโดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินของ AIT ย้อนหลัง 3 ปีจากงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 31 ธันวาคม 2564 ตลอดจนข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะทั่วไป อย่างไรก็ตาม ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารสำคัญดังกล่าวเป็นข้อมูลที่สมบูรณ์ ครบถ้วนและถูกต้อง รวมทั้ง พิจารณาจากสถานการณ์ และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ การประเมินมูลค่าหุ้นรวมถึงการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นในการพิจารณาราคายุติธรรมของมูลค่าหุ้น อาจมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้นของ AIT ด้วยวิธีต่าง ๆ จำนวน 6 วิธี ได้แก่

- 1) วิธีประเมินมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)
- 2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)
- 3) วิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)
- 4) วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach) ซึ่งแบ่งออกเป็น 3 วิธีคือ
  1. วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach: “P/BV”)
  2. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earning Approach: “P/E”)
  3. วิธีอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้บุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (Enterprise Value to Earnings before Interest, Tax, Depreciation and Amortization: “EV/EBITDA”)
- 5) วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach)
- 6) วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

#### 4.1.1 วิธีประเมินมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach) เป็นการประเมินมูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สินสุทธิ หรือมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินของ AIT ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้มูลค่าทางบัญชีตามงบการเงินรวมของ AIT ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

##### ตารางมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีของ AIT

ส่วนของผู้ถือหุ้น (งบการเงิน) (หน่วย: ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	1,031.60
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	303.44
กำไรสะสม - จัดสรรแล้ว	128.78
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	1,594.85
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	2.57
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของ AIT</b>	<b>3,061.24</b>
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	1,031.60
<b>ราคาต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)</b>	<b>2.97</b>

ที่มา: งบการเงินรวมของ AIT ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ AIT ด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชีจะได้มูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีของ AIT ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 เท่ากับ 3,061.24 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นเท่ากับ 2.97 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 7.08 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 4.11 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 58.09 ของราคาเข้าทำรายการ

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ AIT ด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชี เป็นการแสดงมูลค่าทางบัญชีของ AIT ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงาน และแนวโน้มการเติบโตของ AIT ในอนาคต จึงอาจไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของ AIT ในอนาคต ดังนั้นที่ปรึกษาการเงินอิสระ จึงเห็นว่าวิธีมูลค่าทางบัญชีอาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ AIT

#### 4.1.2 วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ เป็นการประเมินมูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สินสุทธิ หรือมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินของ AIT ซึ่งปรากฏตามงบการเงินรวม ณ 31 ธันวาคม 2564 และปรับปรุงด้วยรายการต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ในงบการเงิน และส่วนเพิ่มจากการประเมินใหม่ของสินทรัพย์ตามรายงานการประเมินราคาสินทรัพย์

อย่างไรก็ดี AIT ไม่ได้มีการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการประเมินมูลค่าสินทรัพย์แก่สาธารณะ และ AIT ไม่ได้มีการเพิ่มทุน แต่มีการประกาศจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานประจำปี 2564 โดยมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีของ AIT มีรายละเอียดดังนี้

### ตารางมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชีของ AIT

ส่วนของผู้ถือหุ้น (งบการเงิน) (หน่วย: ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	1,031.60
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	303.44
กำไรสะสม - จัดสรรแล้ว	128.78
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	1,594.85
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	2.57
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของ AIT</b>	<b>3,061.24</b>
หัก: เงินปันผลจากผลการดำเนินงานประจำปี 2564 <sup>1/</sup>	(309.48)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นตามวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี</b>	<b>2,751.76</b>
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	1,031.60
<b>ราคาต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)</b>	<b>2.67</b>

ที่มา: งบการเงินรวมของ AIT ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564

หมายเหตุ: 1/ AIT มีการประกาศจ่ายเงินผลการดำเนินงานประจำปี 2564 จำนวน 0.30 บาทต่อหุ้น โดยจะจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 9 พฤษภาคม 2565

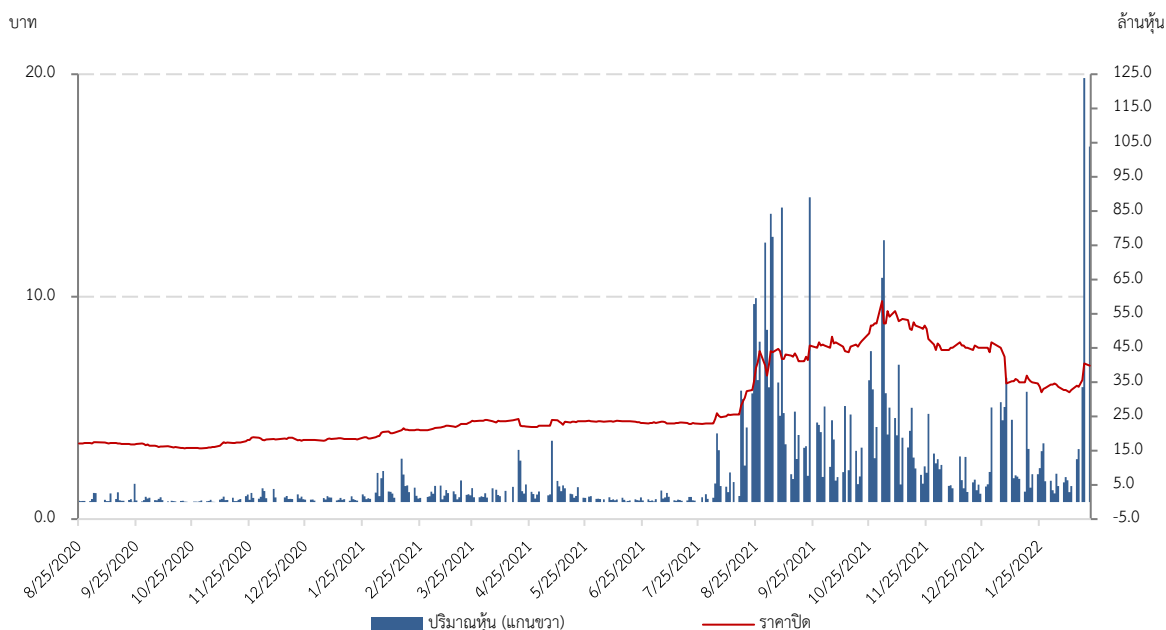
จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ AIT ด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชีจะได้มูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ AIT เท่ากับ 2,751.76 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 2.67 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 7.08 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 4.41 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 62.32 ของราคาเข้าทำรายการ

วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่ใกล้เคียงปัจจุบันมากกว่าวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชีรวมทั้งได้คำนึงถึงเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินที่ใช้อ้างอิง อย่างไรก็ตาม วิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรในอนาคต และไม่ได้คำนึงถึงแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจในอนาคต ดังนั้นที่ปรึกษาการเงินอิสระ จึงเห็นว่าวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชีอาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ AIT

#### 4.1.3 วิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)

วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) เป็นการประเมินมูลค่าที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าราคาในตลาดนั้นเป็นราคาที่สะท้อนอุปสงค์-อุปทานของหลักทรัพย์ของ AIT โดยรวมมูลค่าหุ้นของ AIT แสดงได้ตามแผนภูมิต่อไปนี้

### แผนภูมิราคาตลาดของหุ้น AIT ย้อนหลัง 360 วันทำการ จากวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565



ที่มา: SETSMART ณ วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565

หมายเหตุ: ใช้ราคาเฉลี่ยระหว่างวันโดยคำนวณจากมูลค่าหุ้นที่มีการซื้อขายในแต่ละวันต่อปริมาณหุ้นที่มีการซื้อขายในวันนั้น

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณามูลค่าหุ้นของ AIT ถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักด้วยปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ในแต่ละราคา (Volume Weighted Average Price – “VWAP”) ย้อนหลัง 7 วันทำการ 15 วันทำการ 30 วันทำการ 60 วันทำการ 90 วันทำการ 120 วันทำการ 180 วันทำการ 270 วันทำการ และ 360 วันทำการ จากวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565 เนื่องจากราคาตลาดสะท้อนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่ใกล้เคียงปัจจุบันและคำนึงถึงเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ไต่ถามการเงินที่ใช้อ้างอิงหุ้นของ AIT การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

#### ตารางมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดของ AIT

ช่วงเวลา	VWAP (บาทต่อหุ้น)
7 วันทำการ จากวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565	6.78
15 วันทำการ จากวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565	6.67
30 วันทำการ จากวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565	6.50
60 วันทำการ จากวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565	6.96
90 วันทำการ จากวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565	7.75
120 วันทำการ จากวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565	7.62
180 วันทำการ จากวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565	7.36
270 วันทำการ จากวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565	7.07
360 วันทำการ จากวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565	6.98

ที่มา: SETSMART ณ วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565

หมายเหตุ: ใช้ราคาเฉลี่ยระหว่างวันโดยคำนวณจากมูลค่าหุ้นที่มีการซื้อขายในแต่ละวันต่อปริมาณหุ้นที่มีการซื้อขาย ณ วันนั้น

### ตารางราคาปิดเฉลี่ยต่อเดือนของ AIT

ช่วงเวลา	ราคาปิดเฉลี่ย (บาทต่อหุ้น)
เดือน มีนาคม 2565	7.17
เดือน กุมภาพันธ์ 2565	6.33
เดือน มกราคม 2565	6.33
เดือน ธันวาคม 2564	7.73
เดือน พฤศจิกายน 2564	8.76
เดือน ตุลาคม 2564	8.04
เดือน กันยายน 2564	7.44
เดือน สิงหาคม 2564	5.45
เดือน กรกฎาคม 2564	4.32
เดือน มิถุนายน 2564	4.37
เดือน พฤษภาคม 2564	4.36
เดือน เมษายน 2564	4.29
เดือน มีนาคม 2564	4.22
เดือน กุมภาพันธ์ 2564	3.92
เดือน มกราคม 2564	3.61

ที่มา: SETSMART

หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาสที่ 1 ปี 2564	ไตรมาสที่ 2 ปี 2564	ไตรมาสที่ 3 ปี 2564	ไตรมาสที่ 4 ปี 2564
กำไรสำหรับงวด	121.33	136.95	117.16	162.90

ที่มา: งบการเงินรวมของ AIT

ราคาหุ้น AIT ณ วันที่ 1 มีนาคม 2565 – 31 มีนาคม 2565 มีราคาปิดเฉลี่ยอยู่ที่ 7.17 บาทต่อหุ้น สูงขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับราคาหุ้นของ AIT ณ วันที่ 1 มีนาคม 2564 – 31 มีนาคม 2564 มีราคาปิดเฉลี่ยอยู่ที่ 4.22 บาทต่อหุ้น ซึ่งมีสาเหตุมาจากปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) ผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของ AIT ในช่วงปี 2564 กำไรสำหรับงวดไตรมาสมีการเติบโตต่อเนื่อง

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ AIT ด้วยวิธีเปรียบเทียบราคาตลาดของหุ้นสามัญ จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ AIT อยู่ในช่วง 6.50 – 7.75 บาทต่อหุ้น หรือมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่อยู่ระหว่าง 1,983.19 – 6,993.71 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 7.08 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 0.58 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 8.16 ของราคาเข้าทำรายการ และสูงกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 7.08 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 0.67 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าในอัตราร้อยละ 9.42 ของราคาเข้าทำรายการ

อย่างไรก็ตามการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ AIT ด้วยวิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) เป็นการแสดงมูลค่าหุ้นของ AIT ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง ตามอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุน ซึ่งอาจมีปัจจัยอื่นที่ส่งผลต่อราคาหุ้น ณ ช่วงเวลานั้น ๆ เช่น สภาพเศรษฐกิจ สภาพตลาดหุ้น ดอกเบี้ย หรือปัจจัยระยะสั้นอื่น ๆ เป็นต้น ซึ่งทำให้ราคาหุ้นไม่เป็นไปตามมูลค่าที่แท้จริง (Fair Price) โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงาน และแนวโน้มการเติบโตของ AIT ในอนาคต จึงอาจไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของ AIT ในอนาคต ดังนั้นที่ปรึกษา

การเงินอิสระ จึงเห็นว่าวิธีราคาหุ้นตามราคาตลาดอาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ AIT

#### 4.1.4 วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach)

วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach) เป็นการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ของกิจการซึ่งอยู่บนสมมติฐานว่าบริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงกันควรมีอัตราส่วนมูลค่าตลาดใกล้เคียงกัน โดยในการเลือกบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกันเพื่อประเมินมูลค่ากิจการของบริษัทนั้น แต่ละบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบนั้นอาจมีความแตกต่างกัน อาทิ นโยบายทางการเงินบัญชี นโยบายการลงทุน ขนาดของกิจการ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างต้นทุน และแหล่งที่มาของรายได้อื่น ๆ เป็นต้น ดังนั้น การนำบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกันมาเปรียบเทียบนั้นอาจไม่ได้ครอบคลุมบริษัทที่คล้ายคลึงกันทั้งหมดและอาจมีความแตกต่างกันในหลายประการดังที่อธิบายไปแล้วข้างต้น

ในการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ AIT ด้วยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าโดยใช้อัตราส่วนตลาด ดังนี้

1. อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Ratio : “P/BV”)
2. อัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price to Earnings Ratio : “P/E”)
3. อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (Enterprise Value to Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization: “EV/EBITDA”)

เนื่องจาก AIT ประกอบธุรกิจออกแบบระบบเครือข่ายและระบบสื่อสารครบวงจร ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงนำข้อมูลของบริษัทที่เทียบเคียงที่อยู่ในอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร และจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของประเทศไทยมาใช้ โดยสามารถสรุปรายชื่อและรายละเอียดของแต่ละบริษัทเทียบเคียงได้ดังต่อไปนี้



ตารางข้อมูลบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน

บริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	กำไรสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 (หน่วย: ล้านบาท)	มูลค่าหลักทรัพย์ (หน่วย: ล้านบาท)
บริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	ออกแบบระบบเครือข่ายและระบบสื่อสารอย่างครบวงจร (System Integrator หรือ SI) ให้บริการในกลุ่มลูกค้าทั้งภาครัฐและเอกชน โดยมีลักษณะการขายเป็นแบบเบ็ดเสร็จ หรือ เทิร์นคีย์ (Turn Key) ตั้งแต่การให้คำปรึกษา การวางแผนงานโครงการ การออกแบบระบบ การดำเนินการ การติดตั้ง การฝึกอบรม และการซ่อมบำรุงรักษา	527.12	7,118.07
บริษัท ลีอกซ์เลย์ จำกัด (มหาชน)	ประกอบธุรกิจ 5 สายธุรกิจ คือ 1) สายธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศ เป็นผู้ให้บริการครบวงจรสำหรับงานเทคโนโลยีสารสนเทศและระบบคอมพิวเตอร์ 2) สายธุรกิจบริการ เป็นผู้ให้บริการงานรักษาความปลอดภัยครบวงจรและการบริหารจัดการงานสนามบิน งานพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ 3) สายธุรกิจพลังงาน เป็นผู้ให้บริการครบวงจรเกี่ยวกับระบบควบคุมการทำงานของสถานีไฟฟ้า ก่อสร้างและปรับปรุงสถานีไฟฟ้า งานก่อสร้างสายส่งไฟฟ้าแรงสูง ธุรกิจเกี่ยวกับพลังงานทางเลือกและธุรกิจน้ำประปา 4) สายธุรกิจเน็ตเวิร์คโซลูชันส์ เป็นผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์และบริการเกี่ยวกับระบบสื่อสารโทรทัศน์และวิทยุ ระบบขนส่งทางพิเศษ ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง และ 5) สายธุรกิจเทรดดิ้ง เป็นผู้จัดจำหน่าย ตัวแทนจำหน่าย สินค้าอุปโภคบริโภค สินค้าเคมีอุตสาหกรรม และธุรกิจร้านอาหาร	794.45	5,526.49
บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	ดำเนินธุรกิจ 5 สายหลัก คือสายธุรกิจ ICT Solution and Service สายธุรกิจ Digital สายธุรกิจ Call Center สายธุรกิจ Utilities and Transportations และสายธุรกิจ Technology Related Services	(379.82)	6,592.60
บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน)	พัฒนางานด้านเทคโนโลยีสารสนเทศแบบครบวงจร โดยมุ่งออกแบบการให้บริการในเชิงลึก เพื่อตอบสนองความต้องการจำเพาะในการใช้งานของลูกค้า	271.53	4,370.39

ที่มา: Bloomberg Terminal ณ วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565

1) วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach: P/BV)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี เป็นการนำมูลค่าหุ้นตามบัญชีของ AIT ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งเท่ากับ 3,061.24 ล้านบาท ตามที่แสดงในวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี คู่กับค่าเฉลี่ยมัธยฐาน (Median) ส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) ของบริษัทเทียบเคียงข้างต้นในระยะเวลาเฉลี่ย 7 วันย้อนหลังไปจนถึง 360 วันย้อนหลัง โดยมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ AIT มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีของ AIT

บริษัท	P/BV Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
บริษัท ลีอกชเสย์ จำกัด (มหาชน)	0.94	0.94	0.94	0.92	0.96	0.98	1.00	0.93	0.83
บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	1.48	1.52	1.48	1.48	1.49	1.53	1.67	1.71	1.58
บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน)	2.26	2.31	2.38	2.39	2.40	2.29	2.01	1.79	1.62
ค่ามัธยฐาน P/BV	1.48	1.52	1.48	1.48	1.49	1.53	1.67	1.71	1.58
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตาม บัญชีของ AIT (ล้านบาท)	3,061.24	3,061.24	3,061.24	3,061.24	3,061.24	3,061.24	3,061.24	3,061.24	3,061.24
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ AIT (ล้านบาท)	4,533.43	4,643.89	4,539.53	4,528.26	4,564.04	4,687.76	5,118.43	5,246.18	4,850.41
ราคาต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	4.39	4.50	4.40	4.39	4.42	4.54	4.96	5.09	4.70

ที่มา: Bloomberg Terminal ณ วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน P/BV ของบริษัทเทียบเคียง สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 1.48 – 1.71 เท่า ส่งผลให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีของ AIT อยู่ในช่วง 4,528.26 – 5,246.18 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 4.39 – 5.09 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 7.08 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 1.99 – 2.69 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าไน้อตราร้อยละ 28.17 – 38.00 ของราคาเข้าทำรายการ

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ AIT ด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี ไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ ขนาดของบริษัท โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน และไม่ได้คำนึงถึงผลประกอบการของ AIT ในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีอาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ AIT

## 2) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Approach: P/E)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E) เป็นการนำกำไรสุทธิของ AIT ตามกำไรสุทธิที่ปรากฏในงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งเท่ากับ 527.12 ล้านบาท คูณด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E Ratio) ของบริษัทที่เทียบเคียงข้างต้นในระยะเวลาเฉลี่ย 7 วันย้อนหลังไปจนถึง 360 วันย้อนหลัง โดยมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ AIT มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามราคาตลาดต่อกำไรสุทธิของ AIT

บริษัท	P/E Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
บริษัท ล็อกซเลีย์ จำกัด (มหาชน)	7.09	7.07	7.03	6.93	7.22	7.38	7.48	6.97	6.24
บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) <sup>1/</sup>	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน)	15.94	16.35	16.83	16.85	16.97	16.20	14.18	12.62	11.42
ค่ามัธยฐาน P/E	11.52	11.71	11.93	11.89	12.09	11.79	10.83	9.79	8.83
กำไรสุทธิของ AIT (ล้านบาท)	527.12	527.12	527.12	527.12	527.12	527.12	527.12	527.12	527.12
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ AIT (ล้านบาท)	6,070.09	6,171.71	6,289.10	6,269.23	6,375.35	6,214.09	5,709.47	5,161.68	4,654.79
ราคาต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	5.88	5.98	6.10	6.08	6.18	6.02	5.53	5.00	4.51

ที่มา: Bloomberg Terminal ณ วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565

หมายเหตุ: 1/ เนื่องจากกำไรสุทธิ ณ ปี 2564 ของบริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล จำกัด (มหาชน) ขาดทุนจำนวน (2,472.90) ล้านบาท จึงไม่สามารถหาอัตราส่วน P/E ได้

2/ เนื่องจากกำไรสุทธิ ณ ปี 2564 ของบริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ขาดทุนจำนวน (379.82) ล้านบาท จึงไม่สามารถหาอัตราส่วน P/E ได้

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน P/E ของบริษัทเทียบเคียง สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 8.83 – 12.09 เท่า ส่งผลให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิของ AIT อยู่ในช่วง 4,654.79 – 6,375.35 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 4.51 – 6.18 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 7.08 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 0.90 – 2.57 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 12.71 – 36.27 ของราคาเข้าทำรายการ

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ AIT ด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ ไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน เงินทุน และไม่ได้คำนึงถึงผลประโยชน์ของ AIT ในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิอาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ AIT

3) วิธียัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (Enterprise Value to Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization: EV/EBITDA)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธียัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (Enterprise Value to Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization: EV/EBITDA) เป็นการนำกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของ AIT ที่ปรากฏในงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งเท่ากับ 716.00 ล้านบาท คูณด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA ของบริษัทที่เทียบเคียงข้างต้นในระยะเวลาเฉลี่ย 7 วันย้อนหลังไปจนถึง 360 วันย้อนหลัง โดยมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ AIT มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางมูลค่าหุ้นตามมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของ AIT

บริษัท	EV/EBITDA Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
บริษัท ล็อกซเลีย์ จำกัด (มหาชน) <sup>1/</sup>	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
บริษัท สามารถ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	45.84	46.20	45.86	45.83	45.94	46.34	47.72	48.12	46.86
บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน)	16.84	17.09	17.39	17.41	17.48	17.00	15.75	14.78	14.04
ค่ามัธยฐาน EV/EBITDA	33.34	33.63	33.78	33.44	33.08	33.03	33.53	33.44	32.53
EBITDA ของ AIT (ล้านบาท)	716.00	716.00	716.00	716.00	716.00	716.00	716.00	716.00	716.00
มูลค่ากิจการของ AIT (ล้านบาท)	23,872.78	24,075.97	24,190.21	23,941.99	23,687.73	23,650.57	24,007.99	23,946.40	23,294.00
บวก: เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว <sup>2/</sup> (ล้านบาท)	378.50	378.50	378.50	378.50	378.50	378.50	378.50	378.50	378.50
หัก: หนี้สินสุทธิ <sup>3/</sup> (ล้านบาท)	-236.99	-236.99	-236.99	-236.99	-236.99	-236.99	-236.99	-236.99	-236.99
หัก: ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย <sup>4/</sup> (ล้านบาท)	-2.57	-2.57	-2.57	-2.57	-2.57	-2.57	-2.57	-2.57	-2.57
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ AIT (ล้านบาท)	24,011.73	24,214.92	24,329.16	24,080.94	23,826.68	23,789.52	24,146.94	24,085.35	23,432.95
ราคาต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	23.28	23.47	23.58	23.34	23.10	23.06	23.41	23.35	22.72

ที่มา: Bloomberg Terminal ณ วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565

หมายเหตุ: 1/ เนื่องจาก EBITDA ณ ปี 2564 ของบริษัท ล็อกซเลีย์ จำกัด (มหาชน) ขาดทุนจำนวน (351.84) ล้านบาท จึงไม่สามารถหาอัตราส่วน EV/EBITDA ได้

2/ เงินสดและเงินฝากธนาคาร ประกอบด้วย เงินฝากสถาบันการเงิน เงินฝากประจำประเภทครบกำหนดไม่เกินหนึ่งปี ณ 31 ธันวาคม 2564

- 3/ ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้น เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน หนี้กู้ และหนี้สินตามสัญญาเช่า ณ 31 ธันวาคม 2564
- 4/ จากงบการเงินรวมของ AIT ณ 31 ธันวาคม 2564

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA ของบริษัทเทียบเคียง สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 32.53 – 33.78 เท่า อันส่งผลให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย อยู่ในช่วง 23,432.95 – 24,329.16 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 22.72 – 23.58 บาทต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 7.08 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 15.64 – 16.50 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าในอัตราร้อยละ 220.83 – 233.10 ของราคาเข้าทำรายการ

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ AIT ด้วยวิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย ไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน เงินทุน และไม่ได้คำนึงถึงผลประกอบการของ AIT ในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย อาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ AIT

#### 4.1.5 วิธีเปรียบเทียบธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach)

วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach) เป็นวิธีคำนวณมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของ AIT โดยใช้ค่ามัธยฐานของอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย (Enterprise Value/Earnings before interest, tax, depreciation and amortization –EV/EBITDA) สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังของบริษัทเทียบเคียงในอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่ถูกซื้อขายในอดีต มาคูณกับ EBITDA สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังของ AIT ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งเท่ากับ 716.00 ล้านบาท โดยการประเมินมูลค่าด้วยวิธีดังกล่าวจะมีความแตกต่างของแต่ละธุรกรรมจากธุรกรรมของกิจการเช่น ขนาดของธุรกรรม ระยะเวลาที่เกิดขึ้น จึงเป็นวิธีที่อาจส่งผลให้การประเมินมูลค่ามีความคลาดเคลื่อน ข้อมูลของธุรกรรมเทียบเคียงสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

### ตารางข้อมูลของธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน

วันที่	ผู้ถูกซื้อ	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ประเทศ	สัดส่วนการซื้อ (ร้อยละ)	มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	อัตราส่วน EV/EBITDA (เท่า)
20 ก.ย. 64	Kernex Microsystems India Ltd	ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตและจำหน่ายระบบความปลอดภัยและบริการซอฟต์แวร์สำหรับการรถไฟให้บริการออกแบบฮาร์ดแวร์และซอฟต์แวร์	อินเดีย	8.78	1.11	24.34
25 ส.ค. 64	Kantone Holdings Ltd	ออกแบบและการผลิตระบบและอุปกรณ์การสื่อสาร ตลอดจนการลงทุนในโครงการเทคโนโลยีขั้นสูงและอีคอมเมิร์ซผ่านบริษัทในเครือ	ฮ่องกง	3.91	0.50	11.27
6 ก.ค. 64	Rhipe Ltd	เป็นผู้จัดจำหน่ายบริการคลาวด์โซลูชัน จัดจำหน่ายและรวบรวมโมเดลสตีร์ใช้งานการสมัครสมาชิกสำหรับผู้ให้บริการจากผู้จำหน่ายซอฟต์แวร์ชั้นนำของโลกมากมาย เช่น Microsoft และ VMware	ออสเตรเลีย	100.00	260.82	21.04
14 ส.ค. 63	Softbrain Co Ltd	ให้บริการใบอนุญาตซอฟต์แวร์ บริการคลาวด์ บริการให้คำปรึกษา การพัฒนาซอฟต์แวร์แบบกำหนดเอง	ญี่ปุ่น	49.77	119.71	17.09
6 มี.ค. 63	MFEC PCL	พัฒนางานด้านเทคโนโลยีสารสนเทศแบบครบวงจรโดยมุ่งออกแบบการให้บริการในเชิงลึก เพื่อตอบสนองความต้องการจำเพาะในการใช้งานของลูกค้า	ไทย	24.10	16.88	7.19
19 ต.ค. 60	Simat Technologies PCL	ให้บริการเทคโนโลยีสารสนเทศแบบครบวงจรทั้งการจำหน่ายอุปกรณ์ฮาร์ดแวร์ การพัฒนาซอฟต์แวร์ และการให้บริการบำรุงรักษาทั่วประเทศ	ไทย	12.31	3.99	7.39
<b>ค่ามัธยฐาน</b>						<b>14.18</b>

ที่มา: Bloomberg Terminal ณ วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565

หมายเหตุ: เนื่องจากที่ปรึกษาการเงินอิสระไม่สามารถหาธุรกรรมของบริษัทที่เทียบเคียงในอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่ถูกซื้อขายในประเทศไทยได้เพียงพอ ที่ปรึกษาการเงินอิสระจึงพิจารณาใช้ธุรกรรมใกล้เคียงที่เกิดขึ้นในต่างประเทศร่วมด้วย

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA ของรายการซื้อขายอื่นในอดีตเท่ากับ 14.18 เท่า

### ตารางการคำนวณมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นจากการเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน

หน่วย: ล้านบาท	งวด 12 เดือน ย้อนหลัง
อัตราส่วน EV/EBITDA (เท่า)	14.18
EBITDA ของ AIT	716.00
มูลค่ากิจการของ AIT	10,152.94
บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด <sup>1/</sup>	378.50
หัก: หนี้สินสุทธิ <sup>2/</sup>	(236.99)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย <sup>3/</sup>	(2.57)
<b>มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ AIT</b>	<b>10,291.89</b>
จำนวนหุ้นสามัญของ AIT (ล้านหุ้น)	1,031.60
<b>ราคาต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)</b>	<b>9.98</b>

ที่มา: งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564

หมายเหตุ: 1/ เงินสดและเงินฝากธนาคาร ประกอบด้วย เงินฝากสถาบันการเงิน เงินฝากประจำประเภทบักกิ้งไม่เกินหนึ่งปี ณ 31 ธันวาคม 2564

2/ ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้น เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน หุ้นกู้ และหนี้สินตามสัญญาเช่า ณ 31 ธันวาคม 2564

3/ จากงบการเงินรวม ณ 31 ธันวาคม 2564

มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ AIT ที่คำนวณโดยวิธีเปรียบเทียบเท่ากับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน เท่ากับ 10,291.89 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 9.98 บาทต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 7.08 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 2.90 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าในอัตราร้อยละ 40.91 ของราคาเข้าทำรายการ

อย่างไรก็ดี การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้มีความแตกต่างของหลายปัจจัย เช่น ขนาดของธุรกรรมที่เกิดขึ้น ระยะเวลาที่เกิดขึ้น และปัจจัยของแต่ละธุรกรรมเทียบเคียง จึงเป็นวิธีที่อาจส่งผลให้การประเมินมูลค่ามีความคลาดเคลื่อน ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ AIT

#### 4.1.6 วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

ในการประเมินมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach – DCF) ของ AIT ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการกระแสเงินสดอิสระสุทธิที่คาดว่าจะได้รับการดำเนินงานของกิจการ (Free Cash Flow to Firm) (“FCFF”) ของ AIT ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการเป็นระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2565 และสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2569 ภายใต้สมมติฐานว่าธุรกิจของ AIT จะยังคงดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง และเป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ในปัจจุบัน และใช้มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) เพื่อสะท้อนรายได้ในระยะยาว โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการสมมติฐานต่าง ๆ ที่มีสาระสำคัญต่อการประเมินมูลค่า โดยอ้างอิงจากการวิเคราะห์บนข้อมูล เอกสาร หลักฐาน ข่าวสาร ต่าง ๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ และการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ AIT ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

## 1) สมมติฐานรายได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้ของ AIT โดยกำหนดสมมติฐานตามลักษณะรายได้แต่ละประเภทซึ่งประกอบไปด้วย  
1) รายได้จากการขายและบริการ 2) รายได้จากค่าเช่าจากอุปกรณ์สำหรับให้เช่า 3) รายได้อื่น ๆ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

### 1.1) รายได้จากการขายและบริการ

รายได้จากการขายและบริการประกอบด้วย 1) รายได้จากการขายเฉพาะอุปกรณ์ การขายซอฟต์แวร์ โครงการ Turnkey หรือโครงการที่พัฒนาหรือทำงานจนแล้วเสร็จในสภาพพร้อมใช้งานแล้วจึงส่งมอบโครงการนั้นให้แก่ลูกค้า 2) การบริการ ได้แก่ รายได้จากการให้คำปรึกษา ออกแบบ ติดตั้ง อบรม ตลอดจนบำรุงรักษาอุปกรณ์

จากงบการเงินรวมของ AIT ในปี 2562 2563 และ 2564 รายได้จากการขายและบริการเป็นรายได้หลักของ AIT โดยคิดเป็นสัดส่วนรายได้จากการขายและบริการต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 97.59 ร้อยละ 97.01 และร้อยละ 96.18 ตามลำดับ ซึ่งเป็นรายได้จากโครงการที่ AIT ประมูลได้ เช่น โครงการจ้างงานด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โครงการจัดซื้อและติดตั้งระบบคลาวด์ โครงการศูนย์ข้อมูล (Data Center) โครงการจัดให้มีสัญญาอนุญาตโทรศัพท์เคลื่อนที่และบริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง เป็นต้น โดยรายได้ส่วนใหญ่ของ AIT มาจากลูกค้ารายใหญ่ซึ่งจะเป็นหน่วยงานราชการ รัฐวิสาหกิจ หน่วยงานภาครัฐ และบริษัทเอกชนรายใหญ่

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานประมาณรายได้จากการขายและบริการจากมูลค่าโครงการที่คาดว่าจะเข้าร่วมประมูล ซึ่งเป็นข้อมูลที่ AIT ได้เปิดเผยในกิจกรรม “บริษัทจดทะเบียนพบผู้ลงทุน” (Opportunity Day) คู่กับอัตราการชนะการประมูลโครงการเฉลี่ยในอดีตของ AIT ได้เป็นมูลค่างานในมือคาดการณ์ของ AIT ทางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้มูลค่าโครงการที่คาดว่าจะเข้าร่วมประมูลโตตามอัตราการเติบโตเฉลี่ย 15 ปี ของดัชนีชี้วัดผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศไทย (GDP Growth Rate) เนื่องจากดัชนีชี้วัดผลิตภัณฑ์มวลรวมมีการสะท้อนของการใช้จ่ายและการลงทุนของทั้งภาครัฐ เช่น เงินลงทุนตามนโยบายต่าง ๆ อย่างการสร้างทางรถไฟ การสร้างและบำรุงสำนักงานต่าง ๆ เป็นต้น และภาคเอกชน เช่น การซื้อซอฟต์แวร์ ก่อสร้างอาคารสำนักงาน และโครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ เป็นต้น โดยอัตราการเติบโตเฉลี่ย 15 ปี ของดัชนีชี้วัดผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศไทยมีค่าเท่ากับร้อยละ 2.79 ซึ่งระยะเวลาเฉลี่ย 15 ปี เป็นระยะเวลาที่ครอบคลุมวงจรเศรษฐกิจของประเทศไทย เนื่องจากมูลค่าโครงการที่คาดว่าจะเข้าร่วมประมูลดังกล่าวเป็นโครงการของทั้งภาครัฐและภาคเอกชน ซึ่งมูลค่าการลงทุนในโครงการเป็นส่วนหนึ่งในการขับเคลื่อน GDP ของประเทศ ดังนั้น อัตราการเติบโตเฉลี่ย 15 ปี ของ GDP จึงสะท้อนอัตราการเติบโตของมูลค่าโครงการในภาพรวมในระยะยาว อย่างไรก็ตาม หากเปรียบเทียบอัตราการเติบโตเฉลี่ย 15 ปี ของ GDP กับเป้าหมายการเติบโตของรายได้ของ AIT ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 10.00 ต่อปี (อ้างอิงจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร) การใช้ค่าเฉลี่ย GDP เป็นการประมาณการการเติบโตที่อนุรักษ์นิยมที่สุดแล้ว (Conservative) โดยได้ประมาณการอัตราการเติบโตของมูลค่าโครงการที่คาดว่าจะเข้าร่วมประมูลคงที่เท่ากับร้อยละ 2.79 ในปี 2565 – 2569 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานประมาณอัตราการชนะการประมูลโครงการ ตามอัตราการชนะการประมูลโครงการเฉลี่ยในอดีตของ AIT ซึ่งเท่ากับร้อยละ 71.52

โดยอัตราการชนะการประมูลโครงการ ทางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณมาจากสัดส่วนของมูลค่างานในมือ (Backlog) ต่อมูลค่าโครงการที่คาดว่าจะเข้าร่วมประมูล ณ ปีนั้น ๆ จากสัดส่วนเฉลี่ยของมูลค่างานในมือ (Backlog) ต่อมูลค่าโครงการที่คาดว่าจะเข้าร่วมประมูลระหว่างปี 2562 – 2564 เท่ากับร้อยละ 71.52 โดยได้ประมาณการอัตราการชนะการประมูลโครงการคงที่เท่ากับร้อยละ 71.52 ในปี 2565 – 2569 โดยมีรายละเอียดดังนี้



หน่วย: ร้อยละ	2562	2563	2564
มูลค่างานในมือ (Backlog)	7,900.00	6,950.00	6,900.00
มูลค่าโครงการที่คาดว่าจะเข้าร่วม	10,200.00	11,500.00	9,000.00
อัตราการชนะการประมูลโครงการ	77.45%	60.43%	76.67%
ค่าเฉลี่ยอัตราการชนะการประมูลโครงการ	71.52%		

ที่มา : กิจกรรม “บริษัทจดทะเบียนพบผู้ลงทุน” (Opportunity Day)

### ตารางมูลค่าโครงการที่คาดว่าจะเข้าร่วมและมูลค่างานในมือ (Backlog) ปี 2562 –2564 และประมาณการปี 2565 -2569

หน่วย: ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
มูลค่าโครงการที่คาดว่าจะเข้าร่วมประมูล	10,200.00	11,500.00	9,000.00	9,250.00	9,507.00	9,772.00	10,044.00	10,324.00
มูลค่างานในมือ (Backlog)	7,900.00	6,950.00	6,900.00	6,615.00	6,799.00	6,988.00	7,183.00	7,383.00

ที่มา : กิจกรรม “บริษัทจดทะเบียนพบผู้ลงทุน” (Opportunity Day) และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

นอกจากนี้ ตามโครงสร้างรายได้ของ AIT มีรายได้จากโครงการภาครัฐคิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยประมาณร้อยละ 70.00 และจากโครงการภาคเอกชนคิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยประมาณร้อยละ 30.00 ซึ่งมีระยะเวลาดำเนินการและระยะเวลาการรับรู้รายได้ที่แตกต่างกันของทั้งภาครัฐและเอกชน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้แบ่งรายได้จากการขายและบริการออกเป็น 2 ประเภท 1) รายได้จากโครงการภาครัฐ 2) รายได้จากโครงการภาคเอกชน โดยคำนวณมูลค่าโครงการแต่ละประเภทจากมูลค่างานในมือรวมคูณกับสัดส่วนเฉลี่ยประมาณรายได้แต่ละประเภท มีรายละเอียดดังนี้

### ตารางโครงสร้างมูลค่างานในมือ (Backlog) ประมาณการปี 2565 -2569

หน่วย: ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
มูลค่าโครงการภาครัฐ	4,630.50	4,759.30	4,891.60	5,028.10	5,168.10
มูลค่าโครงการภาคเอกชน	1,984.50	2,039.70	2,096.40	2,154.90	2,214.90

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

1) รายได้จากโครงการภาครัฐ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานระยะเวลาโครงการ ตามระยะเวลาโครงการของงานภาครัฐที่ AIT ได้รับ ณ ปัจจุบัน เท่ากับ 2 ปี เป็นข้อมูลที่ได้รับจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร ซึ่งสอดคล้องกับนโยบายการเบิกจ่ายค่าจ้างของภาครัฐ ที่กำหนดให้ชำระเร็วขึ้นกว่าในอดีต โดยระยะเวลาในการเบิกจ่ายค่าจ้างของภาครัฐสำหรับโครงการในปัจจุบันอยู่ระหว่างภายใน 1 – 2 ปี ที่ปรึกษาทางการเงินจึงกระจายการรับรู้รายได้จากมูลค่างานในมือ (Backlog) คงที่ตลอดระยะเวลาโครงการเฉลี่ย ในปี 2565 – 2569 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางรายได้จากการขายและบริการจากโครงการภาครัฐ ประมาณการปี 2565 -2569

หน่วย: ล้านบาท	มูลค่างาน ในมือ (ล้าน บาท)	ระยะเวลา โครงการ เฉลี่ย (ปี)	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
2562	5,214.00	2.00	2,607.00	2,607.00	-	-	-	-	-	-
2563	4,656.50	2.00	-	2,328.25	2,328.25	-	-	-	-	-
2564	5,244.00	2.00	-	-	2,622.00	2,622.00	-	-	-	-
2565F	4,630.50	2.00	-	-	-	2,315.25	2,315.25	-	-	-
2566F	4,759.30	2.00	-	-	-	-	2,379.65	2,379.65	-	-
2567F	4,891.60	2.00	-	-	-	-	-	2,445.80	2,445.80	-
2568F	5,028.10	2.00	-	-	-	-	-	-	2,514.05	2,514.05
2569F	5,168.10	2.00	-	-	-	-	-	-	-	2,584.05
รวมรายได้จากการขายและบริการ จากโครงการภาครัฐ			2,607.00	4,935.25	4,950.25	4,937.25	4,694.90	4,825.45	4,959.85	5,098.10

ที่มา : กิจกรรม “บริษัทจดทะเบียนพบผู้ลงทุน” (Opportunity Day) ของ AIT ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ : ไม่รวมการรับรู้รายได้จากมูลค่างานในมือ (Backlog) ก่อนหน้าปี 2562

2) รายได้จากโครงการภาคเอกชน โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานระยะเวลาโครงการเท่ากับ 1 ปี เนื่องจากระยะเวลาเฉลี่ยของการพัฒนาโครงการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารของเอกชนมีระยะเวลาไม่เกิน 1 ปี ซึ่งเป็นระยะเวลาที่สมเหตุสมผล โดยได้ประมาณการ การรับรู้รายได้จากมูลค่างานในมือ (Backlog) ของภาคเอกชน ณ ปีนั้น ๆ ในปี 2565 – 2569 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางรายได้จากการขายและบริการจากโครงการภาคเอกชน ประมาณการปี 2565 -2569

หน่วย: ล้านบาท	มูลค่างานใน มือ (ล้าน บาท)	ระยะเวลา โครงการ เฉลี่ย (ปี)	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
2562	2,686.00	1.00	2,686.00	-	-	-	-	-	-	-
2563	2,293.50	1.00	-	2,293.50	-	-	-	-	-	-
2564	1,656.00	1.00	-	-	1,656.00	-	-	-	-	-
2565F	1,984.50	1.00	-	-	-	1,984.50	-	-	-	-
2566F	2,039.70	1.00	-	-	-	-	2,039.70	-	-	-
2567F	2,096.40	1.00	-	-	-	-	-	2,096.40	-	-
2568F	2,154.90	1.00	-	-	-	-	-	-	2,154.90	-
2569F	2,214.90	1.00	-	-	-	-	-	-	-	2,214.90
รวมรายได้จากการขายและบริการจาก โครงการภาคเอกชน			2,686.00	2,293.50	1,656.00	1,984.50	2,039.70	2,096.40	2,154.90	2,214.90

ที่มา : กิจกรรม “บริษัทจดทะเบียนพบผู้ลงทุน” (Opportunity Day) ของ AIT ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ : ไม่รวมการรับรู้รายได้จากมูลค่างานในมือ (Backlog) ก่อนหน้าปี 2562

**ตารางรายได้จากการขายและบริการ ปี 2562 – 2564 และประมาณการปี 2565 – 2569**

หน่วย: ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
รายได้จากโครงการภาครัฐ	4,556.26	4,374.87	5,142.14	4,937.25	4,694.90	4,825.45	4,959.85	5,098.10
รายได้จากโครงการภาคเอกชน	2,347.16	2,154.79	1,623.83	1,984.50	2,039.70	2,096.40	2,154.90	2,214.90
<b>รวมรายได้จากการขายและบริการ</b>	<b>6,903.42</b>	<b>6,529.65</b>	<b>6,765.97</b>	<b>6,921.75</b>	<b>6,734.60</b>	<b>6,921.85</b>	<b>7,114.75</b>	<b>7,313.00</b>

ที่มา : งบการเงินรวมของ AIT ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

**1.2) รายได้จากค่าเช่าจากอุปกรณ์สำหรับให้เช่า**

รายได้จากค่าเช่าจากอุปกรณ์สำหรับให้เช่าเป็นรายได้จากค่าให้เช่าอุปกรณ์โทรคมนาคม และอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ โดยลูกค้าของ AIT เป็นหน่วยงานรัฐวิสาหกิจ หน่วยงานราชการและบริษัทเอกชน โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานประมาณรายได้จากค่าเช่าจากอุปกรณ์สำหรับให้เช่า ตามสัดส่วนเฉลี่ยของรายได้จากค่าเช่าจากอุปกรณ์สำหรับให้เช่าต่อรายได้จากการขายและบริการระหว่างปี 2562 – 2564 เท่ากับร้อยละ 2.13 เพื่อเป็นการประมาณการอย่างอนุรักษ์นิยม (Conservative) อีกทั้งมีค่าใกล้เคียงกับสัดส่วนเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง (ปี 2562 – 2564) โดยได้ประมาณการสัดส่วนของรายได้จากค่าเช่าจากอุปกรณ์สำหรับให้เช่าต่อรายได้จากการขายและบริการคงที่เท่ากับร้อยละ 2.13 ในปี 2565 – 2569 โดยมีรายละเอียดดังนี้

**ตารางรายได้จากค่าเช่าจากอุปกรณ์สำหรับให้เช่า ปี 2562 – 2564 และประมาณการปี 2565 – 2569**

หน่วย: ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
รายได้จากค่าเช่าจากอุปกรณ์สำหรับให้เช่า	118.90	131.23	179.38	147.28	143.30	147.28	151.39	155.61
สัดส่วนเฉลี่ยของรายได้จากค่าเช่าจากอุปกรณ์สำหรับให้เช่าต่อรายได้จากการขายและบริการ (ร้อยละ)	1.72	2.01	2.65	2.13	2.13	2.13	2.13	2.13

ที่มา : งบการเงินรวมของ AIT ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

**1.3) รายได้อื่น ๆ**

รายได้อื่น ๆ ของ AIT โดยส่วนใหญ่มาจากรายได้ส่งเสริมการขายซึ่งได้มาจากยอดซื้อจากผู้ขายในต่างประเทศตามเงื่อนไขส่งเสริมการขายที่ให้ในแต่ละประเภทสินค้าหรือบริการ การโอนกลับหนี้สงสัยจะสูญ และการโอนกลับสำรองค่าปรับและโอนกลับสำรองผลเสียหายจากคดีความที่เคยบันทึกสำรองไว้ในปีก่อน ๆ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานประมาณรายได้อื่น ๆ ตามสัดส่วนเฉลี่ยของรายได้อื่น ๆ ต่อรายได้จากการขายและบริการระหว่างปี 2562 – 2564 เท่ากับร้อยละ 1.05 เพื่อเป็นการประมาณการอย่างอนุรักษ์นิยม (Conservative) อีกทั้งมีค่าใกล้เคียงกับสัดส่วนเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง (ปี 2562 – 2564) โดยได้ประมาณการสัดส่วนของรายได้อื่น ๆ ต่อรายได้จากการขายและบริการคงที่เท่ากับร้อยละ 1.05 ในปี 2565 – 2569 โดยมีรายละเอียดดังนี้

### ตารางรายได้อื่น ๆ ปี 2562 –2564 และประมาณการปี 2565 -2569

หน่วย: ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
รายได้อื่น ๆ	51.39	70.08	89.39	72.42	70.46	72.42	74.44	76.51
สัดส่วนเฉลี่ยของรายได้อื่น ๆ ต่อรายได้จากการขายและบริการ (ร้อยละ)	0.74	1.07	1.32	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05

ที่มา : งบการเงินรวมของ AIT ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

### สรุปประมาณการรายได้

จากการประมาณการรายได้ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาข้างต้น สามารถสรุปประมาณการรายได้ในระหว่างปี 2565 – 2569 ได้ดังต่อไปนี้

### ตารางรายได้ของ AIT ปี 2560 – 2564

หน่วย: ล้านบาท	2560	2561	2562	2563	2564
รายได้จากการขายและบริการ	5,171.57	4,042.57	6,903.42	6,529.65	6,765.97
รายได้จากค่าเช่าจากอุปกรณ์สำหรับให้เช่า	175.09	141.04	118.90	131.23	179.38
รายได้อื่น ๆ	50.51	54.02	51.39	70.08	89.39
รายได้รวม	5,397.17	4,237.63	7,073.72	6,730.97	7,034.75
อัตรการเติบโต (ร้อยละ)	-	-21.48	66.93	-4.85	4.51

### ตารางประมาณการรายได้ปี 2565 – 2569

หน่วย: ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
รายได้จากการขายและบริการ	6,921.75	6,734.60	6,921.85	7,114.75	7,313.00
รายได้จากค่าเช่าจากอุปกรณ์สำหรับให้เช่า	147.28	143.30	147.28	151.39	155.61
รายได้อื่น ๆ	72.42	70.46	72.42	74.44	76.51
รายได้รวม	7,141.45	6,948.36	7,141.56	7,340.58	7,545.12
อัตรการเติบโต (ร้อยละ)	1.52	-2.70	2.78	2.79	2.79

ที่มา : งบการเงินรวมของ AIT ปี 2560 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: อัตรการเติบโตเฉลี่ยต่อปีของรายได้ (CAGR) รวมระหว่างปี 2560 – 2564 มีค่าเท่ากับร้อยละ 6.84 เปรียบเทียบกับประมาณการอัตรการเติบโตเฉลี่ยต่อปีของรายได้ (CAGR) รวมระหว่างปี 2564 – 2569 มีค่าเท่ากับร้อยละ 1.41 ซึ่งต่ำกว่าอัตรการเติบโตเฉลี่ยต่อปีของรายได้ (CAGR) รวมที่เกิดขึ้นจริงในอดีต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการประมาณการรายได้รวมเป็นไปตามวิธีอนุรักษนิยม (Conservative Basis)

## 2) สมมติฐานต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของ AIT โดยต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของ AIT ประกอบด้วย 1) ต้นทุนขายและบริการ 2) ต้นทุนอุปกรณ์สำหรับให้เช่า 3) ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย 4) ค่าใช้จ่ายในการบริการ โดยมีสมมติฐานในการประมาณการดังต่อไปนี้

### 2.1) ต้นทุนขายและบริการ

ต้นทุนขายและบริการคือ ต้นทุนจากการขายพร้อมออกแบบ ติดตั้ง บริหารโครงการ ซ่อมและบำรุงรักษา ฝึกอบรมรับเหมา วางโครงข่ายและระบบเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร และการให้บริการตามสัญญาก่อสร้างระยะยาวบันทึกตามอัตราร้อยของงานที่ทำเสร็จ (รับรู้รายได้แล้ว) ของประมาณการต้นทุน โดยจะบันทึกค่าเพื่อผลขาดทุนสำหรับโครงการทั้งจำนวน เมื่อทราบแน่ชัดว่าโครงการนั้นจะประสบผลขาดทุน ผลต่างระหว่างต้นทุนที่บันทึกตามอัตราร้อยของงานที่ทำเสร็จ

ของประมาณการต้นทุนและต้นทุนงานโครงการที่เกิดขึ้นจริงบันทึกเป็น “งานระหว่างทำ” ภายใต้สินค้าคงเหลือ หรือ “ต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระ” ภายใต้หนี้สินหมุนเวียนในงบแสดงฐานะการเงิน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการต้นทุนขายและบริการ จากสัดส่วนเฉลี่ยต้นทุนขายและบริการต่อรายได้จากการขายและบริการระหว่างปี 2562 – 2564 เท่ากับร้อยละ 83.55 โดยได้ประมาณการสัดส่วนของต้นทุนขายและบริการต่อรายได้จากการขายและบริการคงที่เท่ากับร้อยละ 83.55 ในปี 2565 – 2569 โดยมีรายละเอียดดังนี้

**ตารางต้นทุนขายและบริการปี 2562 –2564 และประมาณการปี 2565 -2569**

หน่วย: ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
ต้นทุนขายและบริการ	5,882.79	5,414.92	5,582.17	5,783.06	5,626.70	5,783.14	5,944.31	6,109.94
อัตราส่วนของต้นทุนขายและบริการต่อรายได้จากการขายและบริการ (ร้อยละ)	85.22	82.93	82.50	83.55	83.55	83.55	83.55	83.55
อัตราการเติบโตของต้นทุนขายและบริการ (ร้อยละ)	-	(7.95)	3.09	3.60	(2.70)	2.78	2.79	2.79

ที่มา : งบการเงินรวมของ AIT ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

**2.2) ต้นทุนอุปกรณ์สำหรับให้เช่า**

ต้นทุนอุปกรณ์สำหรับให้เช่าเป็นต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับการให้เช่าสิทธิการใช้งานระบบและจากการให้เช่าอุปกรณ์ โดยเป็นต้นทุนจากการซื้ออุปกรณ์สำหรับใช้งานโครงการเช่า ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการต้นทุนอุปกรณ์สำหรับให้เช่า จากสัดส่วนเฉลี่ยต้นทุนอุปกรณ์สำหรับให้เช่าต่อรายได้จากค่าเช่าจากอุปกรณ์สำหรับให้เช่าระหว่างปี 2562 – 2564 เท่ากับร้อยละ 57.20 โดยได้ประมาณการสัดส่วนของต้นทุนอุปกรณ์สำหรับให้เช่าต่อรายได้จากค่าเช่าจากอุปกรณ์สำหรับให้เช่าเท่ากับร้อยละ 57.20 ในปี 2565 – 2569 โดยมีรายละเอียดดังนี้

**ตารางต้นทุนอุปกรณ์สำหรับให้เช่าปี 2562 –2564 และประมาณการปี 2565 -2569**

หน่วย: ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
ต้นทุนอุปกรณ์สำหรับให้เช่า	59.14	90.20	95.32	84.25	81.97	84.25	86.60	89.01
อัตราส่วนของต้นทุนอุปกรณ์สำหรับให้เช่าต่อรายได้จากค่าเช่าจากอุปกรณ์สำหรับให้เช่า (ร้อยละ)	49.74	68.73	53.14	57.20	57.20	57.20	57.20	57.20
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)	-	52.52	5.68	(11.62)	(2.70)	2.78	2.79	2.79

ที่มา : งบการเงินรวมของ AIT ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

**2.3) ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย**

ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายเป็นค่าใช้จ่ายในการติดตั้งและบริการ ค่าซ่อมบำรุงและรักษา ค่ารับรอง ค่าคอมมิชชั่นของพนักงาน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย จากสัดส่วนเฉลี่ยค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายต่อรายได้รวมระหว่างปี 2562 – 2564 เท่ากับร้อยละ 3.59 โดยได้ประมาณการสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายต่อรายได้รวมคงที่เท่ากับร้อยละ 3.59 ในปี 2565 – 2569 โดยมีรายละเอียดดังนี้

### ตารางค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายปี 2562 -2564 และประมาณการปี 2565 -2569

หน่วย: ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	215.31	264.78	267.51	256.62	249.68	256.63	263.78	271.13
อัตราส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	3.04	3.93	3.80	3.59	3.59	3.59	3.59	3.59
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)	-	22.98	1.03	(4.07)	(2.70)	2.78	2.79	2.79

ที่มา : งบการเงินรวมของ AIT ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

#### 2.4) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารเป็นค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย เงินเดือน โบนัสและผลประโยชน์อื่นของพนักงาน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายในการบริหาร จากสัดส่วนเฉลี่ยค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมระหว่างปี 2562 - 2564 เท่ากับร้อยละ 4.98 โดยได้ประมาณการสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมคงที่เท่ากับร้อยละ 4.98 ในปี 2565 - 2569 โดยมีรายละเอียดดังนี้

### ตารางค่าใช้จ่ายในการบริหารปี 2562 -2564 และประมาณการปี 2565 -2569

หน่วย: ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	375.37	338.53	324.27	355.78	346.16	355.78	365.70	375.89
อัตราส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	5.31	5.03	4.61	4.98	4.98	4.98	4.98	4.98
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)	-	(9.81)	(4.21)	9.72	(2.70)	2.78	2.79	2.79

ที่มา : งบการเงินรวมของ AIT ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

#### สรุปประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

จากสมมติฐานและการประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน สามารถสรุปการประมาณการดังต่อไปนี้

### ตารางการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของ AIT ปี 2562 - 2564 และประมาณการปี 2565 - 2569

หน่วย: ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
ต้นทุนขายและบริการ	5,882.79	5,414.92	5,582.17	5,783.06	5,626.70	5,783.14	5,944.31	6,109.94
ต้นทุนอุปกรณ์สำหรับให้เช่า	59.14	90.20	95.32	84.25	81.97	84.25	86.60	89.01
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	215.31	264.78	267.51	256.62	249.68	256.63	263.78	271.13
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	375.37	338.53	324.27	355.78	346.16	355.78	365.70	375.89
<b>รวมต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน</b>	<b>6,532.61</b>	<b>6,108.43</b>	<b>6,269.27</b>	<b>6,479.71</b>	<b>6,304.51</b>	<b>6,479.80</b>	<b>6,660.38</b>	<b>6,845.97</b>

ที่มา : งบการเงินรวมของ AIT ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

### 3) สมมติฐานอื่น

#### 3.1) ภาษีเงินได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการภาษีเงินได้นิติบุคคลของ AIT โดยอ้างอิงอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 20.00 เนื่องจากการสะท้อนอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ประกาศใช้โดยกรมสรรพากร

#### 3.2) เงินทุนหมุนเวียน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการสมมติฐานเกี่ยวกับเงินทุนหมุนเวียนโดยอ้างอิงจากระยะเวลาการเก็บหนี้ ระยะเวลาการเก็บสินค้า ระยะเวลาการชำระหนี้ และระยะเวลาการชำระต้นทุน ค่าเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง ในปี 2562 – 2564 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการให้ค่าเฉลี่ยของระยะเวลาการเก็บหนี้ ระยะเวลาการเก็บสินค้า ระยะเวลาการชำระหนี้ และระยะเวลาการชำระต้นทุนของ AIT ระหว่างปี 2565 – 2569 เท่ากับ 68.61 วัน 123.69 วัน 61.70 วัน และ 52.17 วัน ตามลำดับ อันมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางเงินทุนหมุนเวียน

หน่วย: วัน	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
ระยะเวลาการเก็บหนี้	117.92	144.33	108.83	123.69	123.69	123.69	123.69	123.69
ระยะเวลาการเก็บสินค้า	45.82	104.49	55.52	68.61	68.61	68.61	68.61	68.61
ระยะเวลาการชำระหนี้	45.36	88.91	50.84	61.70	61.70	61.70	61.70	61.70
ระยะเวลาการชำระต้นทุน	43.83	55.05	57.61	52.17	52.17	52.17	52.17	52.17

ที่มา : งบการเงินรวมของ AIT ปี 2562-2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

#### 3.3) เงินลงทุนในอนาคต (Capital Expenditure)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการเงินลงทุนของ AIT ในปี 2565 – 2569 ตามแผนการลงทุนเฉลี่ยในอดีตของ AIT โดยค่าใช้จ่ายในการลงทุนประกอบด้วย อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร เครื่องตกแต่ง ติดตั้งและอุปกรณ์สำนักงาน คอมพิวเตอร์ อุปกรณ์ใช้โน้ตบุ๊ก อุปกรณ์สำหรับให้เช่า และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายสำหรับปรับปรุงและทดแทนสินทรัพย์ที่ AIT ใช้ในการดำเนินงานปัจจุบันในและในอนาคต เพื่อเป็นการประมาณการอย่างอนุรักษ์นิยม (Conservative)

เนื่องจากในปัจจุบันผู้บริหาร AIT ยังไม่มีแผนจะขยายกิจการในอนาคต แต่จะเน้นการประมวลโครงการและงานในมือ (Backlog) เพื่อเพิ่มรายได้ โดยไม่จำเป็นต้องเสียค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจากการขยายกิจการ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงอ้างอิงจากแผนธุรกิจในการประมาณการเงินลงทุน ในปี 2565 – 2569 โดยไม่มีค่าใช้จ่ายในการซื้อสินทรัพย์ หรือขยายกิจการใหม่เพื่อการเติบโต (Expansionary CAPEX) เพิ่มเติม แต่ยังคงมีค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์เก่าให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ (Maintenance CAPEX)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์เก่าให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ (Maintenance CAPEX) เพื่อรักษาระดับการดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการเงินลงทุนของ AIT สำหรับการซ่อมแซมและปรับปรุงอุปกรณ์ในธุรกิจเดิม โดยกำหนดให้ค่าใช้จ่ายในการลงทุนตั้งแต่ปี 2565 - 2569 คงที่เท่ากับ 117.30 ล้านบาท ซึ่งคำนวณมาจากค่าเฉลี่ยค่าใช้จ่ายเงินลงทุนในปี 2562 2563 และ 2564 เพื่อให้สอดคล้องกับการทำธุรกิจของ AIT ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการโดยอ้างอิงมาจากหมายเหตุประกอบงบการเงินของ AIT และที่ปรึกษาทางการเงิน

อิสระวิเคราะห์แล้วว่าค่าใช้จ่ายเงินลงทุนในปี 2562 2563 และ 2564 นั้นอยู่ในระดับคงที่ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้นการใช้ค่าเฉลี่ยจึงสมเหตุสมผล

ดังนั้นค่าใช้จ่ายในการซื้อสินทรัพย์ใหม่เพื่อการเติบโต (Expansionary CAPEX) และค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์เก่าให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ (Maintenance CAPEX) จะมีรายละเอียดดังนี้

#### ตารางประมาณการค่าใช้จ่ายในการลงทุนในอนาคต

หน่วย: ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	0.71	0.86	0.50	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69
เครื่องตกแต่ง ติดตั้งและอุปกรณ์สำนักงาน	2.48	0.82	3.67	2.32	2.32	2.32	2.32	2.32
คอมพิวเตอร์	6.13	7.39	9.16	7.56	7.56	7.56	7.56	7.56
อุปกรณ์ใช้ในโครงการ	13.26	10.14	15.18	12.86	12.86	12.86	12.86	12.86
อุปกรณ์สำหรับให้เช่า	74.00	23.02	169.20	88.74	88.74	88.74	88.74	88.74
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	4.62	4.64	6.12	5.13	5.13	5.13	5.13	5.13
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการลงทุนในอนาคต</b>	<b>101.20</b>	<b>46.87</b>	<b>203.84</b>	<b>117.30</b>	<b>117.30</b>	<b>117.30</b>	<b>117.30</b>	<b>117.30</b>

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและหมายเหตุประกอบงบการเงินของ AIT

#### 3.4) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้การคิดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์และค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนใน AIT เป็นอัตราคงที่ตามวิธีเส้นตรง โดยค่าเสื่อมราคาของแต่ละสินทรัพย์จะถูกคำนวณแตกต่างกันออกไปตามอายุการใช้งานคงเหลือ (Useful Life) ของสินทรัพย์แต่ละประเภท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณอายุการใช้งานคงเหลือของสินทรัพย์แต่ละประเภทโดยคำนวณจากมูลค่าสินทรัพย์สุทธิหารด้วยค่าเสื่อมของปีนั้น ๆ ของสินทรัพย์แต่ละประเภทแยกตามหมายเหตุประกอบงบการเงินของ AIT รายละเอียดการคิดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์และค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนสามารถสรุปได้ดังนี้

#### ตารางสมมติฐานการคิดค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

สินทรัพย์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	อายุการใช้งานคงเหลือเฉลี่ย (ปี) <sup>1/</sup>
ที่ดิน	-
อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	3
เครื่องตกแต่ง ติดตั้งและอุปกรณ์สำนักงาน	2
คอมพิวเตอร์	1
อุปกรณ์ใช้ในโครงการ	1
อุปกรณ์สำหรับให้เช่า	2
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	5

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ อายุการใช้งานคงเหลือเฉลี่ยคำนวณจากสัดส่วนมูลค่าทางบัญชีสุทธิของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์หารด้วยค่าเสื่อมในปีนั้น ๆ โดยแยกตามแต่ละประเภทของสินทรัพย์ตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ค่าเฉลี่ยของอายุการใช้งานคงเหลือแยกสินทรัพย์แต่ละประเภท 3 ปีย้อนหลังในปี 2562 2563 และ 2564



ในส่วนของรายละเอียดค่าเสื่อมของสินทรัพย์แต่ละประเภทตามนโยบายทางบัญชีมีรายละเอียดดังนี้

**ตารางค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายตามนโยบายทางบัญชีของ AIT**

สินทรัพย์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	อายุการใช้งานเฉลี่ย (ปี)
ที่ดิน	-
อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	5, 20
เครื่องตกแต่ง ติดตั้งและอุปกรณ์สำนักงาน	5, 10
คอมพิวเตอร์	3, 5
อุปกรณ์ใช้ในโครงการ	3, 5
อุปกรณ์สำหรับให้เช่า	2, 4
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	10

ที่มา : หมายเหตุประกอบงบการเงิน ณ ปี 2564

**3.5) อัตราคิดลด (Discount Rate)**

ในการกำหนดอัตราคิดลด (Discount Rate) ที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้อัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินทุนของ AIT (Weighted Average Cost of Capital – WACC) ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity – “Ke”) กับอัตราดอกเบี้ยจากการกู้ยืม (Cost of Debt – “Kd”) ปรับด้วยผลประโยชน์ทางภาษีจากการจ่ายดอกเบี้ย ถ่วงน้ำหนักด้วยสัดส่วนของส่วนผู้ถือหุ้น (“We”) และหนี้ (“Wd”) โดยมีสูตรการคำนวณดังต่อไปนี้

การคำนวณหาต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC)

$$WACC = Ke \times We + Kd \times (1 - t) \times Wd$$

โดยที่

Ke = อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 8.89

Kd = อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของ AIT โดยอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยจริงต่อหนี้สินที่มีดอกเบี้ยเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2562 – 2564 เท่ากับร้อยละ 2.81

T = ภาษีเงินได้นิติบุคคลซึ่งกำหนดให้เท่ากับร้อยละ 20.00

We = ส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 92.81

Wd = หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 7.19

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) โดยอ้างอิงจาก

$$Ke = Rf + \beta \times (Rm - Rf)$$

โดยที่

Risk Free Rate (Rf) อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวอายุ 15 ปี ณ วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565 มีค่าเท่ากับร้อยละ 2.71 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้พันธบัตรรัฐบาลระยะยาวอายุ 15 ปี เนื่องจากสะท้อนถึงวงจรธุรกิจ (Business Cycle)

#### Market Return (Rm)

อ้างอิงข้อมูลจากผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET Total Return Index: TRI Index) ย้อนหลัง 15 ปี (ตั้งแต่ กุมภาพันธ์ 2550 – กุมภาพันธ์ 2565) มีค่าเท่ากับร้อยละ 10.09 และบวกเพิ่มเบี้ยประกันความเสี่ยงในประเทศ (country risk premium) จากสถานการณ์สภาพเศรษฐกิจและความผันผวนของตลาดทุนโดยรวมของประเทศ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงเบี้ยประกันความเสี่ยงในประเทศมาจาก NYU Stern โดยที่ NYU Stern โรงเรียนสอนธุรกิจ (Business School) ภายใต้มหาวิทยาลัยนิวยอร์ก (New York University)<sup>1</sup> ซึ่งเป็นโรงเรียนชั้นนำและมีชื่อเสียงของโลกด้านการเงิน ซึ่งคิดค้นวิธีการใช้คำนวณอัตราความเสี่ยง ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 1.58 ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นร้อยละ 11.67 การบวกเพิ่มความเสี่ยงในประเทศ (country risk premium) เป็นการปรับปรุงในระยะยาว เนื่องจากความเสี่ยงในประเทศ (country risk premium) มีการคำนวณมาจากปัจจัยพื้นฐานของประเทศ ดังนั้น การปรับปรุงจึงมีความสอดคล้องกับระยะเวลาผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ตามถึงแม้ว่าสถานการณ์ COVID-19 จะไม่กระทบกับผลประกอบการของอุตสาหกรรมที่ AIT อยู่ในระยะสั้นเนื่องจากการเซ็นสัญญาโครงการที่ AIT ประมูลไว้ได้ แต่หากสถานการณ์ COVID-19 มีการขยายความรุนแรงและกระทบกับเศรษฐกิจในระยะยาว ผลประกอบการของอุตสาหกรรมที่ AIT อยู่ก็จะได้รับผลกระทบเช่นกัน ดังนั้นเพื่อเป็นการประเมินมูลค่าแบบอนุรักษนิยม (Conservative) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเลือกที่จะบวกเพิ่มความเสี่ยงในประเทศ (country risk premium)

#### Levered Beta ( $\beta$ )

Leveraged Beta ของบริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงกับ AIT หรือมีรายได้จากการประกอบธุรกิจออกแบบระบบเครือข่ายและระบบสื่อสารครบวงจรและเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศนั้น ๆ เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี (ข้อมูลจาก Bloomberg Terminal) เพื่อใช้ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) มีค่าเท่ากับ 0.69 โดยอ้างอิงจาก บริษัท ล็อกซเล่ย์ จำกัด (มหาชน) บริษัท สามารถอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้บริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันเนื่องจากต้องการลดผลกระทบจากโครงสร้างทางการเงินที่แตกต่างและราคาหุ้นของ AIT ซึ่งมีการพิจารณา Levered Beta และโครงสร้างทางการเงินของแต่ละบริษัท โดยปรับปรุงให้เป็น Unlevered Beta ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้  $Unlevered\ Beta = \beta_L / (1 + (1-t)(D/E))$  หลังจากคำนวณ Unlevered Beta ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้มีการปรับปรุงให้เป็น Adjusted Beta (ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้  $Adjusted\ Beta = Unlevered\ Beta \times (2/3) + (1/3)$ ) ดังรายละเอียดต่อไปนี้

<sup>1</sup> หมายเหตุ: การคำนวณมาจากศาสตราจารย์ Damodaran ผู้ได้รับรางวัล Herbert Simon Award ที่เป็นที่ยอมรับทั่วโลก ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเหมาะสมในการคำนวณ

บริษัท	15Y Beta (เท่า)	D/E (ร้อยละ)	Tax (ร้อยละ)	Unlevered Beta (เท่า)	Adjusted Beta (เท่า)
บริษัท ล็อกซเลีย์ จำกัด (มหาชน)	1.06	68.77	9.68	0.66	0.77
บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	0.82	239.65	0.00	0.24	0.49
บริษัท เอ็ม เอ พ อี ซี จำกัด (มหาชน)	0.60	33.82	20.43	0.47	0.65

โดยค่ามัธยฐานของ Adjusted Beta ของบริษัทเทียบเคียงมีค่าเท่ากับ 0.65 เนื่องจาก AIT มีสัดส่วนหนี้สินส่วนของผู้ถือหุ้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ปรับปรุง Adjusted Beta เป็น Levered Beta เพื่อสะท้อนโครงสร้างทางการเงินของ AIT (ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้ Levered Beta = 0.65 (1+(1 - 20%)(7.74%)) มีค่าเท่ากับ 0.69

ดังนั้น

$$K_e = 2.71 + [0.69 \times (11.67 - 2.71)] = 8.89\%$$

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ตามโครงสร้างเงินทุนของ AIT เท่ากับร้อยละ 8.42 อันมีรายละเอียดดังนี้

$$\begin{aligned} WACC &= (8.89\% \times 92.81\%) + [2.81\% \times (1.00 - 20.00\%) \times 7.19\%] \\ &= 8.42\% \end{aligned}$$

4) มูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้สรุปการประมาณการทางการเงินของ AIT โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางการประมาณการทางการเงินของ AIT

หน่วย: ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
EBIT x (1- Tax Rate)	529.40	515.08	529.40	544.16	559.32
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	(353.40)	43.29	(43.31)	(44.62)	(45.85)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	157.59	196.73	113.38	107.81	108.84
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	333.59	755.10	599.47	607.36	622.31
เงินลงทุน	(117.30)	(117.30)	(117.30)	(117.30)	(117.30)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(117.30)	(117.30)	(117.30)	(117.30)	(117.30)
กระแสเงินสดอิสระสุทธิ	216.28	637.80	482.17	490.05	505.00
อัตราคิดลด (Discount Factor)	0.92	0.85	0.78	0.72	0.67
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ	199.49	542.61	378.36	354.69	337.14
มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)					8,027.09
มูลค่าปัจจุบันของมูลค่าสุดท้าย					5,358.83

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

โดยมูลค่าสุดท้ายคือมูลค่ากระแสเงินสดภายหลังจากระยะเวลาประมาณการ โดยมีสูตรคำนวณ ดังต่อไปนี้

**ตารางการคำนวณมูลค่าสุดท้าย**

มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)	=	$FCFF \times (1 + G) / (WACC - G) = 8,027.09$ ล้านบาท
Normalized FCFF	=	มูลค่ากระแสเงินสดในปี 2569 เท่ากับ 505.00 ล้านบาท
G – อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate)	=	อัตราการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดต่อปี อย่างต่อเนื่องไปตลอด (Going Concern Basis) กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 2.00 <sup>1</sup> ต่อปี โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่อยู่ในช่วงระหว่าง ร้อยละ 1.00 - 3.00 ตามเป้าหมายนโยบายการเงินสำหรับระยะปานกลาง ณ ปี 2565 จากธนาคารแห่งประเทศไทย
WACC	=	อัตราต้นทุนถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินลงทุน เท่ากับร้อยละ 8.42

หมายเหตุ: ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่าการใช้อัตราเงินเฟ้อเป็นอัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate) มีความสมเหตุสมผล เนื่องจากสะท้อนถึงค่าใช้จ่ายในการลงทุนของทั้งภาครัฐและเอกชนที่จะเพิ่มขึ้นในอนาคต อีกทั้ง ณ ปัจจุบัน ภาครัฐและเอกชนมีการลงทุนโครงการวางระบบเครือข่ายคอมพิวเตอร์มากขึ้น เพื่อรองรับกับ new normal และภาครัฐมีแผนพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานมากขึ้น ยกตัวอย่างเช่น โครงการพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (EEC) ซึ่งเป็นแผนพัฒนาประเทศระยะยาว นอกจากนี้ อัตราเงินเฟ้อสามารถสะท้อนการถ่ายโอนต้นทุนสู่ตราขายและค่าบริการลูกค้าได้ (Cost-Push Pricing and Transfer Pricing)

**ตารางการคำนวณมูลค่าของ AIT**

หน่วย: ล้านบาท	วันที่ 31 ธันวาคม 2564
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ AIT ตั้งแต่ปี 2565 – 2569 <sup>1/</sup>	1,812.30
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ AIT ณ ปีสุดท้าย	5,358.83
<b>มูลค่ากิจการของ AIT (Enterprise Value)</b>	<b>7,171.12</b>
บวก: เงินสดและเงินฝากธนาคาร <sup>2/</sup>	378.50
หัก: ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย <sup>3/</sup>	(236.99)
หัก: ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม <sup>4/</sup>	(2.57)
หัก: เงินปันผลจากผลการดำเนินงานประจำปี 2564 <sup>5/</sup>	(309.48)
<b>มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)</b>	<b>7,000.59</b>
<b>จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ AIT (ล้านหุ้น)</b>	<b>1,031.60</b>
<b>มูลค่าที่แท้จริงต่อหุ้น (บาท/หุ้น)</b>	<b>6.79</b>

หมายเหตุ: 1/ คิดบนกระแสเงินสดนับจากวันที่ 1 มกราคม 2565 เป็นต้นไป  
2/ เงินสดและเงินฝากธนาคาร ประกอบด้วย เงินฝากสถาบันการเงิน เงินฝากประจำประเภทครบกำหนดไม่เกินหนึ่งปี ณ 31 ธันวาคม 2564  
3/ ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้น เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน หุ้นกู้ และหนี้สินตามสัญญาเช่า ณ 31 ธันวาคม 2564  
4/ จากงบการเงินรวมของ AIT ณ 31 ธันวาคม 2564  
5/ AIT มีการประกาศจ่ายเงินผลการดำเนินงานประจำปี 2564 จำนวน 0.30 บาทต่อหุ้น โดยจะจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 9 พฤษภาคม 2565

มูลค่าหุ้นของ AIT ที่คำนวณโดย วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ในกรณีฐานหลังปรับปรุ่งเงินปันผลเท่ากับ 7,000.59 ล้านบาท หรือเท่ากับ 6.79 บาทต่อหุ้น

## 5) การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าหุ้นสามัญของ AIT

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของ (1) อัตราคิดลด (Discount Rate) และ (2) อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate) โดยเพิ่มขึ้นและลดลงร้อยละ 3.0 ในทั้งสองปัจจัยดังกล่าว เนื่องจากเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อการประเมินมูลค่าหุ้น โดยช่วงเปลี่ยนแปลง +/- ร้อยละ 3.0 เพียงพอในการครอบคลุมความอ่อนไหวในปัจจัยที่สำคัญของสมมติฐานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในขณะที่ทำการประเมิน เช่น การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย อัตราเงินเฟ้อ เศรษฐกิจประเทศไทย และปัจจัยอื่น ๆ ซึ่งช่วงเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นช่วงความอ่อนไหวที่มีความเป็นไปได้ อันสามารถสรุปสมมติฐานได้ดังต่อไปนี้

### ตารางสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง	ช่วงเปลี่ยนแปลง
ต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (WACC)	+/- 3.0% (WACC เท่ากับ 8.16% - 8.67%)
อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth)	+/- 3.0% (Terminal Growth เท่ากับ 2.70% - 2.87%)

จากสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหวดังกล่าว จะได้ผลสรุปการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าของส่วนของผู้ถือหุ้นของ AIT โดยสรุปดังนี้

### ตารางผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวมูลค่าต่อหุ้น

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง		ต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก				
		-3.0%	-1.5%	กรณีฐาน	+1.5%	+3.0%
อัตราการเติบโตระยะยาว	-3.0%	7.02	6.87	6.73	6.60	6.47
	-1.5%	7.05	6.90	6.76	6.63	6.50
	กรณีฐาน	7.07	6.93	6.79	6.65	6.52
	+1.5%	7.10	6.95	6.81	6.67	6.54
	+3.0%	7.13	6.98	6.84	6.70	6.57

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่าเมื่อทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ AIT อยู่ระหว่าง 6,676.87 - 7,357.28 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าของ AIT ต่อหุ้น อยู่ระหว่าง 6.47 - 7.13 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 7.08 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 0.61 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 8.58 ของราคาเข้าทำรายการ และสูงกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 7.08 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 0.05 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าในอัตราร้อยละ 0.73 ของราคาเข้าทำรายการ

โดยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิเป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินธุรกิจ ความสามารถในการทำกำไร และแนวโน้มการเติบโต รวมทั้งผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต ซึ่งเป็นการประมาณการมาจากรายได้และรายจ่ายของ AIT ตามหลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เห็นว่าสมเหตุสมผล ทำให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้สะท้อนมูลค่าที่เหมาะสมของ AIT

#### 4.1.7 สรุปการประเมินมูลค่ายุติธรรมของมูลค่าสินทรัพย์ที่ได้มา – หุ้นสามัญของ AIT

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้นของ AIT ด้วยวิธีต่าง ๆ ที่กล่าวมาแล้ว โดยสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

##### ตารางสรุปผลการประเมินมูลค่าสิ่งตอบแทนของ AIT

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่าหุ้นของ AIT (บาทต่อหุ้น)	รายละเอียด
1. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี	2.97	วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่ง โดยไม่ได้สะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์บางรายการและเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินที่ใช้อ้างอิง อีกทั้งไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการนำสินทรัพย์เหล่านั้นไปทำกำไรในอนาคตของธุรกิจของ AIT <b>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้</b>
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	2.67	วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่ใกล้เคียงปัจจุบันมากกว่าวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชีรวมทั้งได้คำนึงถึงเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินที่ใช้อ้างอิง อย่างไรก็ตาม วิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึง ความสามารถในการทำกำไรในอนาคต และไม่ได้คำนึงถึงแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งปัจจัย ภายนอกอื่น ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจในอนาคต <b>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้</b> เนื่องจาก AIT ไม่ได้มีการประเมินราคาสินทรัพย์จากผู้ประเมินราคาสินทรัพย์อิสระ
3. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด	6.50 – 7.75	การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ AIT ด้วยวิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) เป็นการแสดงมูลค่าหุ้นของ AIT ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง ตามอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุน ซึ่งอาจมีปัจจัยอื่นที่ส่งผลต่อราคาหุ้น ณ ช่วงเวลานั้น ๆ เช่น สภาพเศรษฐกิจ สภาพตลาดหุ้น ดอกเบี้ย หรือปัจจัยระยะสั้นอื่น ๆ เป็นต้น ซึ่งทำให้ราคาหุ้นไม่ปฏิบัติตามมูลค่าที่แท้จริง (Fair Price) โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงาน และแนวโน้มการเติบโตของ AIT ในอนาคต จึงอาจไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของ AIT ในอนาคต ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงเห็นว่าวิธีราคาหุ้นตามราคาตลาดอาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ AIT <b>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าของ AIT</b>
4.1 วิธีอัตราส่วน P/BV	4.39 – 5.09	วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนถึงฐานะการเงิน ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ AIT ด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี ไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ ขนาดของบริษัท โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน ผลประกอบการของ AIT ในอนาคต ดังนั้น วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีจึงไม่เหมาะสม <b>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้</b>
4.2 วิธีอัตราส่วน P/E	4.51 – 6.18	วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น เป็นการประเมินโดยพิจารณาอ้างอิงจากกำไรสุทธิต่อหุ้น ย้อนหลัง 12 เดือนล่าสุด คู่กับค่ามัธยฐานของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน ทำให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ AIT <b>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้</b>
4.3 วิธีอัตราส่วน EV/EBITDA	22.72 – 23.58	วิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อม และค่าตัดจำหน่ายเป็นการประเมินมูลค่ากิจการของ AIT โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง อย่างไรก็ดี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างเงินทุน ผลประกอบการในอนาคต รวมถึงกำลังการผลิตในปัจจุบันและอนาคต ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ AIT <b>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้</b>
5. วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียง	9.98	วิธีการเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน เป็นวิธีการประเมินที่สะท้อนความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ซึ่งหักด้วยผลกระทบจากโครงสร้างเงินทุนของกิจการที่แตกต่างกันออก ที่ปรึกษา

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่าหุ้น ของ AIT (บาทต่อหุ้น)	รายละเอียด
		<p>ทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้มีความผันผวนของหลายปัจจัย เช่น ขนาดของธุรกรรมที่เกิดขึ้น ระยะเวลาที่เกิดขึ้น จึงเป็นวิธีที่อาจส่งผลให้การประเมินมูลค่ามีความคลาดเคลื่อน <b>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้</b></p>
<p>6. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF)</p>	<p>6.47 – 7.13</p>	<p>วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (DCF) เป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินงานธุรกิจ และความสามารถในการทำกำไร รวมทั้งผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต ซึ่งเป็นการประมาณการมาจากรายได้และรายจ่ายของ AIT ตามหลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เห็นว่าสมเหตุสมผล <b>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่ารวมของหุ้นสามัญของ AIT</b></p>

## 4.2 ความเหมาะสมด้านราคาของมูลค่าสินทรัพย์ที่ได้มา – ใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT

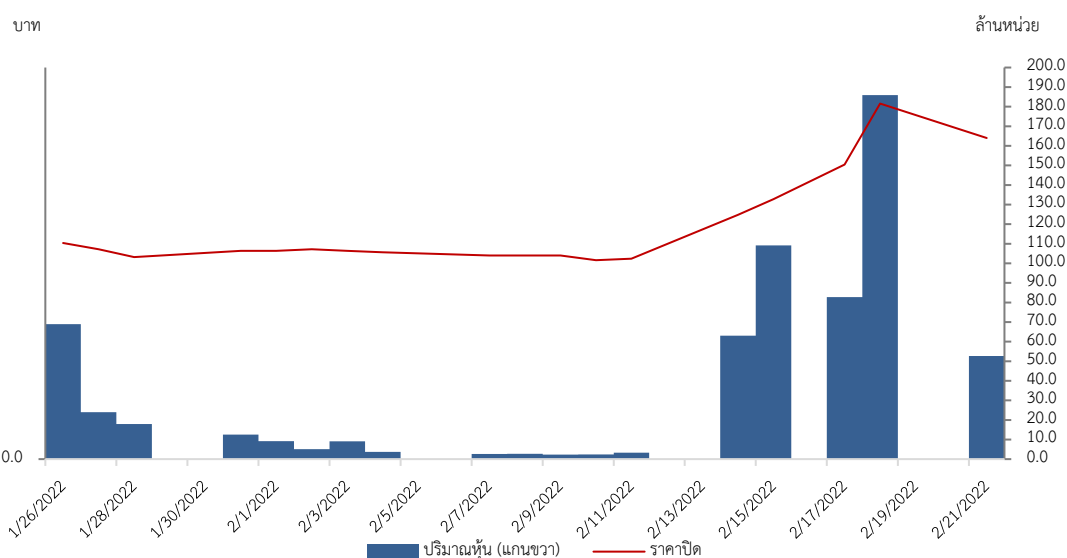
ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 4/2565 ของบริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) เมื่อวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565 ได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าลงทุนเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2 (“AIT-W2”) จำนวน 140,000,000 หน่วย ราคาหน่วยละ 3.55 บาท รวมมูลค่า 497.00 ล้านบาท และการใช้สิทธิแปลงสภาพ AIT-W2 จำนวน 140,000,000 หน่วย ในราคาใช้สิทธิหุ้นละ 2.00 บาท อีกจำนวน 280.00 ล้านบาท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT ด้วยวิธีต่าง ๆ จำนวน 2 วิธี ได้แก่

- 1) วิธีราคาใบสำคัญแสดงสิทธิตามราคาตลาด (Market Value Approach)
- 2) วิธีตามทฤษฎี Black-Scholes

### 4.2.1 วิธีราคาใบสำคัญแสดงสิทธิตามราคาตลาด (Market Value Approach)

วิธีมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิตามราคาตลาด (Market Value Approach) เป็นการประเมินมูลค่าที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าราคาในตลาดนั้นเป็นราคาที่สะท้อนอุปสงค์-อุปทานของหลักทรัพย์ของ AIT-W2 โดยรวมมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT-W2 แสดงได้ตามแผนภูมิต่อไปนี้

แผนภูมิราคาตลาดของ AIT-W2 ย้อนหลัง 360 วันทำการ จากวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565



ที่มา: SETSMART ณ วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565

หมายเหตุ: ใช้ราคาเฉลี่ยระหว่างวันโดยคำนวณจากมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิที่มีการซื้อขายในแต่ละวันต่อปริมาณใบสำคัญแสดงสิทธิที่มีการซื้อขายโดยวันนั้น

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณามูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT-W2 ด้วยวิธีถ่วงน้ำหนักด้วยปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ในแต่ละราคา (Volume Weighted Average Price – “VWAP”) ย้อนหลัง 7 วันทำการ 15 วันทำการ จากวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565 (AIT-W2 เริ่มเปิดให้ซื้อขาย ณ วันที่ 26 มกราคม 2565) เนื่องจากราคาตลาดสะท้อนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่ใกล้เคียงปัจจุบัน จึงสามารถสะท้อนอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุน รวมถึง



มุมมองของนักลงทุนต้อปัจจัยต่าง ๆ ได้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่า AIT-W2 ทั้งนี้การประเมินมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิด้วยวิธีมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิตามราคาตลาดมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

#### ตารางมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิตามราคาตลาดของ AIT-W2

ช่วงเวลา	VWAP (บาทต่อหน่วย)
7 วันทำการ จากวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565	3.82
15 วันทำการ จากวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565	3.72

ที่มา: SETSMART ณ วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565

หมายเหตุ: ใช้ราคาเฉลี่ยระหว่างวันโดยคำนวณจากมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิที่มีการซื้อขายในแต่ละวันต่อปริมาณใบสำคัญแสดงสิทธิที่มีการซื้อขาย ณ วันนั้น

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT-W2 ด้วยวิธีเปรียบเทียบราคาตลาดของใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT-W2 จะได้มูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT-W2 อยู่ในช่วง 3.72 – 3.82 บาทต่อหน่วย ซึ่งสูงกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 3.55 บาทต่อหน่วย เท่ากับ 0.17 – 0.27 บาทต่อหน่วย หรือสูงกว่าในอัตราร้อยละ 4.87 – 7.71 ของราคาเข้าทำรายการ

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT-W2 ด้วยวิธีราคาใบสำคัญแสดงสิทธิของตามราคาตลาด (Market Value Approach) เป็นการแสดงมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT-W2 ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง ตามอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุน ซึ่งอาจมีปัจจัยอื่นที่ส่งผลต่อราคาใบสำคัญแสดงสิทธิ ณ ช่วงเวลานั้น ๆ เช่น ราคาหุ้นสามัญของ AIT อายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ ราคาใช้สิทธิ ความแปรปรวนของราคาหุ้นสามัญของ AIT อัตราผลตอบแทนเงินปันผล และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ปราศจากความเสี่ง เป็นต้น ซึ่งทำให้ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิไม่เป็นไปตามมูลค่าที่แท้จริง (Fair Price) จึงเห็นว่าวิธีมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิตามราคาตลาดอาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT-W2

#### 4.2.2 วิธีตามทฤษฎี Black-Scholes

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ด้วยวิธีตามทฤษฎี Black-Scholes หรือทฤษฎี Black-Scholes-Merton เป็นทฤษฎีที่พัฒนาโดย Fisher Black Myron Scholes และ Robert Merton ซึ่งทฤษฎีดังกล่าวเป็นวิธีการประเมินราคาตราสารอนุพันธ์ที่ได้รับการยอมรับมากที่สุดในโลกวิธีหนึ่ง โดยทฤษฎี Black-Scholes ถูกเผยแพร่ในปี 2516 ผ่านการตีพิมพ์ในวารสาร Journal of Political Economy และได้รับรางวัลโนเบลสาขาเศรษฐศาสตร์ในปี 2540

ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีในการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมเนื่องจากการพิจารณาปัจจัยต่าง ๆ ได้แก่ ราคาหุ้นสามัญของ AIT อายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ ราคาใช้สิทธิ ความแปรปรวนของราคาหุ้นสามัญของ AIT อัตราผลตอบแทนเงินปันผล และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ปราศจากความเสี่ง โดยสามารถสรุปสูตรและสมมติฐานการคำนวณมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ได้ดังต่อไปนี้

สูตรการคำนวณ:

$$C = S_0 e^{-qt} \times N(d_1) - X e^{-rt} \times N(d_2)$$

โดยที่

$$d_1 = \frac{\ln\left(\frac{S_0}{X}\right) + t\left(r - q + \frac{\sigma^2}{2}\right)}{\sigma\sqrt{t}}$$

$$d_2 = d_1 - \sigma\sqrt{t}$$

จากสูตรการคำนวณข้างต้น สูตรดังกล่าวประกอบด้วย 2 ส่วนหลักดังต่อไปนี้

$$C = \boxed{S_0 e^{-qt} \times N(d_1)} - \boxed{X e^{-rt} \times N(d_2)}$$

ผลตอบแทนของผู้ใช้สิทธิ

ต้นทุนของผู้ใช้สิทธิ

ดังนั้น มูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิจึงมีค่าเท่ากับ ผลตอบแทนของผู้ใช้สิทธิ กล่าวคือมูลค่าของหลักทรัพย์หักด้วยต้นทุนของผู้ใช้สิทธิในการใช้สิทธิดังกล่าวซื้อหลักทรัพย์ คือมูลค่าในการใช้สิทธิเพื่อให้ได้มาซึ่งหลักทรัพย์

สมมติฐานการคำนวณสำหรับใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2

1.  $C$  : ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิ (Warrant)
2.  $S_0$  : ราคาหุ้น 6.90 บาทต่อหุ้น (ราคาปิด ณ วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565 ซึ่งเป็นวันที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 4/2565 ของบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าลงทุนเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ AIT ครั้งที่ 2 (“AIT-W2”))
3.  $q$  : อัตราผลตอบแทนเงินปันผลเท่ากับร้อยละ 5.85 อ้างอิงจากเงินปันผลต่อหุ้น ณ ปี 2564 และราคาหุ้น AIT ณ วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565
4.  $t$  : อายุของใบสำคัญแสดงสิทธิคงเหลือ เป็นเวลา 1 ปี 4 เดือน นับตั้งแต่วันที่ 30 กันยายน 2565 – วันที่ 12 มกราคม 2567 (วันที่ 30 กันยายน 2565 เป็นวันที่ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 สามารถใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิได้เป็นครั้งแรก)
5.  $X$  : ราคาใช้สิทธิ (Exercise Price) เท่ากับ 2.00 บาทต่อหุ้น
6.  $r$  : อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ปราศจากความเสี่ยง (ณ วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565) สำหรับ AIT-W2 เท่ากับร้อยละ 0.72 ต่อปี อ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลอายุ 2 ปี ของประเทศไทย
7.  $\sigma$  : ความแปรปรวน (Volatility) โดยความแปรปรวนต่อปี (Annualized Volatility) เท่ากับระหว่างร้อยละ 1.30 – 7.23 อ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของหุ้นสามัญของ AIT ย้อนหลังตั้งแต่วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565

เป็นระยะเวลา 30 วัน – 3 ปี (คำนวณจากอัตราผลตอบแทนรายวันเฉลี่ย (Daily) ย้อนหลังเป็นระยะเวลา 30 วัน – 3 ปี และนำค่าที่ได้มาปรับให้เป็นรายปี (Annualize)) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ พิจารณาใช้ระยะเวลา 30 วัน – 3 ปี มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ครอบคลุมความแปรปรวนที่เป็นไปได้ทั้งระยะสั้น และระยะยาว

8.  $N(z)$  : ฟังก์ชันค่าสะสมของการกระจายความน่าจะเป็นแบบปกติมาตรฐาน (Cumulative standard normal distribution) ของโอกาสที่ใบสำคัญแสดงสิทธิจะถูกใช้สิทธิ
9.  $\ln$  : ลอการิทึมธรรมชาติ (Natural Logarithm) กล่าวคือ ลอการิทึมฐาน e
10.  $e$  : ฟังก์ชันเลขชี้กำลัง (Exponential Term)

จากสมมติฐานการคำนวณข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถคำนวณมูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 โดยมีรายละเอียดดังนี้

#### ตารางมูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิ

หน่วย: บาทต่อหน่วย	ความแปรปรวนต่อปี (Annualized Volatility)							
	ย้อนหลัง 30 วัน	ย้อนหลัง 60 วัน	ย้อนหลัง 90 วัน	ย้อนหลัง 120 วัน	ย้อนหลัง 180 วัน	ย้อนหลัง 360 วัน	ย้อนหลัง 2 ปี	ย้อนหลัง 3 ปี
	ร้อยละ 7.23	ร้อยละ 4.85	ร้อยละ 1.49	ร้อยละ 1.30	ร้อยละ 4.81	ร้อยละ 3.60	ร้อยละ 2.23	ร้อยละ 1.42
มูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2	4.40	4.40	4.40	4.40	4.40	4.40	4.40	4.40

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากตารางข้างต้น สรุปได้ว่า จากการประเมินโดยใช้วิธีตามทฤษฎี Black-Scholes Model มูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 เท่ากับ 4.40 – 4.40 บาทต่อหน่วย เนื่องจากราคาหุ้นของ AIT มีความแปรปรวนไม่มาก จึงทำให้มูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิมีมูลค่าต่างกันในระดับทศนิยม ในแต่ละระดับความแปรปรวน

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT-W2 ด้วยวิธีตามทฤษฎี Black-Scholes Model จะได้มูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT-W2 อยู่ในช่วง 4.40 – 4.40 บาทต่อหน่วย ซึ่งสูงกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 3.55 บาทต่อหน่วย เท่ากับ 0.85 – 0.85 บาทต่อหน่วย หรือสูงกว่าในอัตราร้อยละ 23.97 – 23.97 ของราคาเข้าทำรายการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การประเมินมูลค่ายุติธรรมของมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิด้วยวิธีนี้มีความเหมาะสม เนื่องจากมีการพิจารณาปัจจัยต่าง ๆ เช่น มูลค่าหุ้นสามัญของ AIT อายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ และราคาใช้สิทธิ เป็นต้น

#### 4.2.3 สรุปการประเมินมูลค่ายุติธรรมของมูลค่าสินทรัพย์ที่ได้มา – ใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT-W2

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT-W2 ด้วยวิธีต่าง ๆ ที่กล่าวมาแล้ว โดยสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

##### ตารางสรุปผลการประเมินมูลค่าสิ่งตอบแทนของใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT-W2

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT-W2 (บาทต่อหน่วย)	รายละเอียด
1. วิธีมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิตามราคาตลาด	3.72 – 3.82	การประเมินมูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT-W2 ด้วยวิธีราคาใบสำคัญแสดงสิทธิของตามราคาตลาด (Market Value Approach) เป็นการแสดงมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT-W2 ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง ตามอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุน ซึ่งอาจมีปัจจัยอื่นที่ส่งผลต่อราคาใบสำคัญแสดงสิทธิ ณ ช่วงเวลานั้น ๆ เช่น ราคาหุ้นสามัญของ AIT อายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ ราคาใช้สิทธิ ความแปรปรวนของราคาหุ้นสามัญของ AIT อัตราผลตอบแทนเงินปันผล และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ปราศจากความเสี่ยง เป็นต้น ซึ่งทำให้ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิไม่เป็นไปตามมูลค่าที่แท้จริง (Fair Price) จึงเห็นว่าวิธีมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิตามราคาตลาดอาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT-W2 <b>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิ</b>
2. วิธีตามทฤษฎี Black-Scholes	4.40 – 4.40	วิธีตามทฤษฎี Black-Scholes เป็นวิธีในการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมเนื่องจากการพิจารณาปัจจัยต่าง ๆ ได้แก่ ราคาหุ้นสามัญของ AIT อายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ ราคาใช้สิทธิ ความแปรปรวนของราคาหุ้นสามัญของ AIT อัตราผลตอบแทนเงินปันผล และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ปราศจากความเสี่ยง <b>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าวิธีการประเมินมูลค่ายุติธรรมของมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิด้วยวิธีนี้มีความเหมาะสม</b> เนื่องจากการพิจารณาปัจจัยต่าง ๆ เช่น มูลค่าหุ้นสามัญของ AIT อายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ และราคาใช้สิทธิ เป็นต้น

### 4.3 ความเหมาะสมด้านราคาของมูลค่าสิ่งตอบแทน – หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินด้วยมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ประกอบธุรกิจในรูปแบบ 1. ให้บริการธุรกรรมทางการเงินผ่านตู้เติมเงินอัตโนมัติภายใต้เครื่องหมายการค้า "เติมสบายพลัส" และการจำหน่ายตู้เติมเงินอัตโนมัติทั้งในรูปแบบการชำระด้วยเงินสดและเงินผ่อน 2. การจำหน่ายเครื่องดื่มและอาหารสำเร็จรูปผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ ภายใต้เครื่องหมายการค้า "เวนด์ พลัส" 3. ให้บริการติดตั้งและวางระบบศูนย์อาหาร รวมถึงการให้บริการจัดการศูนย์อาหารพร้อมการจ้างบำรุงรักษาซ่อมแซมศูนย์อาหาร 4. ธุรกิจรับชำระเงินและเงินอิเล็กทรอนิกส์ (e-wallet, e-money) ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาโดยใช้ข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทฯ การสัมภาษณ์ผู้บริหาร งบการเงินรวมของบริษัทฯ ย้อนหลัง 3 ปีจากงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562– 31 ธันวาคม 2564 ที่ตรวจสอบโดยบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาคไทย สอบบัญชี จำกัด ตลอดจนข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะทั่วไป อย่างไรก็ตาม ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารสำคัญดังกล่าวเป็นข้อมูลที่สมบูรณ์ ครบถ้วน ละถูกต้อง รวมทั้ง พิจารณาจากสถานการณ์ และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ การประเมินมูลค่ากิจการรวมถึงการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นในการพิจารณาราคายุติธรรมของมูลค่ากิจการ อาจมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้น ด้วยวิธีต่าง ๆ จำนวน 6 วิธี ได้แก่

1. วิธีประเมินมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)
3. วิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)
4. วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach) ซึ่งแบ่งออกเป็น 3 วิธีคือ
  - วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach: "P/BV")
  - วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earning Approach: "P/E")
  - วิธีอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (Enterprise Value to Earnings before Interest, Tax, Depreciation and Amortization: "EV/EBITDA")
5. วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach)
6. วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

#### 4.3.1 วิธีประเมินมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach) เป็นการประเมินมูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สินสุทธิ หรือมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินของบริษัทฯ ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้มูลค่าทางบัญชีตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564

ส่วนของผู้ถือหุ้น (งบการเงิน) (หน่วย : ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	1,201.38
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1,497.03
ส่วนต่างจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(42.01)
ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	12.07
กำไรสะสม - จัดสรรแล้ว	18.00
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	250.84
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	450.60
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ</b>	<b>3,387.91</b>
จำนวนหุ้น	1,201.38
<b>ราคาต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)</b>	<b>2.82</b>

ที่มา: งบการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชีจะได้มูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 เท่ากับ 3,387.91 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นเท่ากับ 2.82 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 28.25 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 25.43 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 90.00 ของราคาเข้าทำรายการ

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชี เป็นการแสดงมูลค่าทางบัญชีของบริษัทฯ ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงาน และแนวโน้มการเติบโตของบริษัทฯ ในอนาคต จึงอาจไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ในอนาคต ดังนั้นที่ปรึกษาการเงินอิสระ จึงเห็นว่าวิธีมูลค่าทางบัญชีอาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ

#### 4.3.2 วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ เป็นการประเมินมูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สินสุทธิ หรือมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินของบริษัทฯ ซึ่งปรากฏตามงบการเงินรวม ณ 31 ธันวาคม 2564 และปรับปรุงด้วยรายการต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ในงบการเงิน และส่วนเพิ่มจากการประเมินใหม่ของสินทรัพย์ตามรายงานการประเมินราคาสินทรัพย์

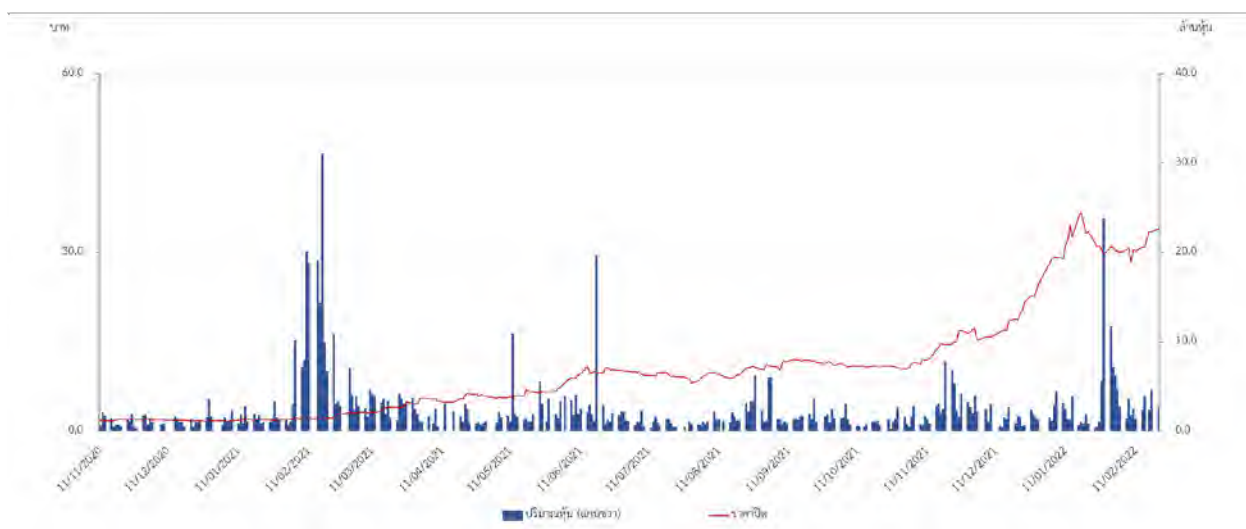
อย่างไรก็ดีเนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีการจัดทำรายงานการประเมินสินทรัพย์โดยที่ผู้ประเมินราคาอิสระต่อสาธารณะและ ไม่มีการจ่ายเงินปันผลในปี 2565 จนถึงปัจจุบัน นอกจากนี้แล้วยังไม่มีการเปลี่ยนแปลงของทรัพย์สินอย่างมีนัยสำคัญ

การคำนวณมูลค่าหุ้นและมูลค่ายุติธรรมในวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) จึงให้ผลลัพธ์เท่ากันกับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชี

#### 4.3.3 วิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)

วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) เป็นการประเมินมูลค่าที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าราคาในตลาดนั้นเป็นราคาที่สะท้อนอุปสงค์-อุปทานของหลักทรัพย์ของบริษัทฯ โดยรวมมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ แสดงได้ตามแผนภูมิต่อไปนี้

แผนภูมิราคาตลาดของหุ้น บริษัทฯ ย้อนหลัง 360 วันทำการ จากวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565



ที่มา: SETSMART ณ วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565

หมายเหตุ: ใช้ราคาเฉลี่ยระหว่างวันโดยคำนวณจากมูลค่าหุ้นที่มีการซื้อขายในแต่ละวันต่อปริมาณหุ้นที่มีการซื้อขายโดยวันนั้น

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณามูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักด้วยปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ในแต่ละราคา (Volume Weighted Average Price – “VWAP”) ย้อนหลัง 7 วันทำการ 15 วันทำการ 30 วันทำการ 60 วันทำการ 90 วันทำการ 120 วันทำการ 180 วันทำการ 270 วันทำการ และ 360 วันทำการ จากวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565 เนื่องจากราคาตลาดสะท้อนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่ใกล้เคียงปัจจุบันและคำนึงถึงเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินที่ใช้อ้างอิงหุ้นของบริษัทฯ เป็นหุ้นที่มีสภาพคล่องสูง จึงสามารถสะท้อนอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุน รวมถึงมุมมองของนักลงทุนต้อปัจจัยต่าง ๆ ได้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าบริษัทฯ ทั้งนี้การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

### ตารางมูลค่าหุ้นมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดของบริษัท ฯ

ช่วงเวลา	VWAP (บาทต่อหุ้น)
7 วันทำการ จากวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565	31.55
15 วันทำการ จากวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565	31.07
30 วันทำการ จากวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565	32.21
60 วันทำการ จากวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565	23.93
90 วันทำการ จากวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565	21.68
120 วันทำการ จากวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565	19.51
180 วันทำการ จากวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565	17.27
270 วันทำการ จากวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565	9.14
360 วันทำการ จากวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565	7.27

ที่มา: SETSMART ณ วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565

หมายเหตุ: ใช้ราคาเฉลี่ยระหว่างวันโดยคำนวณจากมูลค่าหุ้นที่มีการซื้อขายในแต่ละวันต่อปริมาณหุ้นที่มีการซื้อขาย ณ วันนั้น

### ตารางราคาปิดเฉลี่ยต่อเดือนของบริษัท ฯ

ช่วงเวลา	ราคาปิดเฉลี่ย (บาทต่อหุ้น)
เดือน มีนาคม 2565	27.15
เดือน กุมภาพันธ์ 2565	31.38
เดือน มกราคม 2565	31.78
เดือน ธันวาคม 2564	18.82
เดือน พฤศจิกายน 2564	13.52
เดือน ตุลาคม 2564	10.95
เดือน กันยายน 2564	11.54
เดือน สิงหาคม 2564	9.74
เดือน กรกฎาคม 2564	9.49
เดือน มิถุนายน 2564	9.59
เดือน พฤษภาคม 2564	6.20
เดือน เมษายน 2564	5.50
เดือน มีนาคม 2564	3.78
เดือน กุมภาพันธ์ 2564	2.25
เดือน มกราคม 2564	1.93

ที่มา: SETSMART

ราคาหุ้นของบริษัท ฯ ณ วันที่ 1 มีนาคม 2565 – 31 มีนาคม 2565 มีราคาปิดเฉลี่ยอยู่ที่ 27.15 บาทต่อหุ้น

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัท ฯ ด้วยวิธีเปรียบเทียบราคาตลาดของหุ้นสามัญ จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัท ฯ อยู่ในช่วง 7.27 – 32.21 บาทต่อหุ้น หรือมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่อยู่ระหว่าง 7,712.26 – 38,697.95 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 28.25 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 20.98 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ



74.25 ของราคาเข้าทำรายการ และสูงกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 28.25 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 3.96 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าในอัตราร้อยละ 14.02 ของราคาเข้าทำรายการ

อย่างไรก็ตามหุ้นของบริษัทฯ นั้นเป็นเพียงหนึ่งในหุ้นในดัชนีราคาหุ้นที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จัดทำขึ้นเพื่อใช้แสดงระดับและความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น ซึ่งไม่สามารถสะท้อนอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุน รวมถึงมุมมองของนักลงทุนต่อปัจจัยต่าง ๆ เช่น ผลการดำเนินงานและแนวโน้มการเติบโตของบริษัทฯ หรือเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศได้ ดังนั้นที่ปรึกษาการเงินอิสระ จึงเห็นว่าวิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด อาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ

#### 4.3.4 วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach)

วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach) เป็นการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ของกิจการซึ่งอยู่บนสมมติฐานว่าบริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงกันควรมีอัตราส่วนมูลค่าตลาดใกล้เคียงกัน โดยในการเลือกบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกันเพื่อประเมินมูลค่ากิจการของกลุ่มบริษัทย่อยนั้น แต่ละบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบกับนั้นอาจมีความแตกต่างกัน อาทิ นโยบายทางการเงิน บัญชี นโยบายการลงทุน ขนาดของกิจการ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างต้นทุน แหล่งที่มาของรายได้อื่น ๆ และคุณภาพของกิจการ เป็นต้น ดังนั้นการนำบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกันมาเปรียบเทียบกับนั้นอาจจะไม่ได้ครอบคลุมบริษัทที่คล้ายคลึงกันทั้งหมดและอาจมีความแตกต่างกันในหลาย ๆ ประการดังที่อธิบายไปแล้วข้างต้น

ในการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าโดยใช้อัตราส่วนตลาด ดังนี้

- (1) อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Ratio : “P/BV”)
- (2) อัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price to Earnings Ratio : “P/E”)
- (3) อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าจัดจำหน่าย (Enterprise Value to Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization: “EV/EBITDA”)

เนื่องจากบริษัทฯ ประกอบธุรกิจบริการเชิงพาณิชย์ซึ่งมีการทำธุรกิจเกี่ยวกับการขายสินค้าอุปโภคบริโภคผ่านช่องทางต่าง ๆ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงนำข้อมูลของบริษัทที่เทียบเคียงที่อยู่ในอุตสาหกรรมบริการเชิงพาณิชย์ และจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของประเทศไทยมาใช้ ซึ่งประเมินความเหมาะสมผลของการใช้ธุรกิจเทียบเคียงจากลักษณะธุรกิจ และอุตสาหกรรมเดียวกัน โดยสามารถสรุปรายชื่อและรายละเอียดของแต่ละบริษัทที่เทียบเคียงได้ดังต่อไปนี้

บริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	กำไร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564	มูลค่าหลักทรัพย์ (หน่วย: ล้านบาท)
บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) เป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า “ซิงเกอร์” เช่น จักรเย็บผ้า เครื่องใช้ไฟฟ้า ภายในบ้านต่าง ๆ นอกจากนี้ยังจำหน่ายสินค้าเชิงพาณิชย์ เช่น เครื่องมือและอุปกรณ์ทางการเกษตร ตู้เติมเงินโทรศัพท์มือถือออนไลน์ ตู้เติมน้ำมันแบบหยอดเหรียญ และเครื่องทำน้ำหวานเกล็ดหิมะ เพื่อสนองตอบต่อความต้องการของลูกค้าได้อย่างครอบคลุม และหลากหลายทั้งกลุ่มลูกค้าบ้าน และกลุ่มลูกค้าเชิงพาณิชย์ ผ่านร้านค้าปลีกซึ่งเป็นสาขาของบริษัทเอง และผ่านทางตัวแทนจำหน่ายต่าง ๆ มากกว่าร้อยละ 80 ของยอดขายเป็นการขายแบบเช่าซื้อ โดยบริษัทให้เช่าซื้อผ่านทาง บริษัท เอสจี แคปปิตอล จำกัด ซึ่ง บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 99.99	611.96	35,078.10
บริษัท ซันเวนดิง เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	จำหน่ายสินค้าผ่านเครื่องจำหน่ายสินค้าอัตโนมัติ ภายใต้เครื่องหมายการค้า “SUNVENDING ”	65.15	3,178.00
บริษัท สหพัฒน์พิบูล จำกัด (มหาชน)	เป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภค ด้วยระบบโลจิสติกส์ที่ทันสมัย ครอบคลุมทุกช่องทางการขาย และมีเครือข่ายกว้างขวางในการกระจายสินค้าหลายรายการและหลากหลายแบรนด์สู่ครอบครัวคนไทยทั่วประเทศ	1,777.92	20,897.00

ที่มา: Bloomberg Terminal ณ วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565

## 1. วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach: P/BV)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี เป็นการนำมูลค่าหุ้นตามบัญชีของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งเท่ากับ 3,387.91 ล้านบาท ตามที่แสดงในวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี ซึ่งเท่ากับ มาคูณกับค่าเฉลี่ยมัธยฐาน (Median) ส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) ของบริษัทเทียบเคียงข้างต้นในระยะเวลาเฉลี่ย 7 วันย้อนหลังไปจนถึง 360 วันย้อนหลัง

### ตารางมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี

บริษัท	P/BV Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	9.08	9.54	9.91	10.24	9.78	9.49	9.06	8.51	7.25
บริษัท ชันเวนดิง เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	5.50	5.69	5.88	6.28	6.26	5.78	5.15	4.46	3.92
บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)	0.73	0.80	0.83	0.84	0.83	0.82	0.81	0.82	0.84
ค่ามัธยฐาน P/BV	5.50	5.69	5.88	6.28	6.26	5.78	5.15	4.46	3.92
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	3,387.91	3,387.91	3,387.91	3,387.91	3,387.91	3,387.91	3,387.91	3,387.91	3,387.91
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (ล้านบาท)	18,642.39	19,266.02	19,913.99	21,277.04	21,194.00	19,583.55	17,431.84	15,120.36	13,271.15
ราคาต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	15.52	16.04	16.58	17.71	17.64	16.30	14.51	12.59	11.05

ที่มา: Bloomberg Terminal ณ วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน P/BV ของบริษัทเทียบเคียง สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 3.92 – 6.28 เท่า อันส่งผลให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีอยู่ในช่วง 13,271.15 – 21,277.04 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 11.05 – 17.71 บาท ซึ่งต่ำกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 28.25 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 10.54 – 17.20 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 37.31 – 60.90 ของราคาเข้าทำรายการ

อย่างไรก็ดี วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน ผลประกอบการ ในอนาคต รวมถึงพื้นที่ให้เข้าในปัจจุบันและอนาคต ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่เหมาะสมของบริษัทฯ

## 2. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Approach: P/E)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E) ของบริษัทฯ ตามกำไรสุทธิที่ปรากฏในงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งเท่ากับ 257.53 ล้านบาท คูณด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน P/E ของบริษัทที่เทียบเคียงข้างต้น

**ตารางมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามราคาตลาดต่อกำไรสุทธิของบริษัทฯ**

บริษัท	P/E Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
บริษัท ชิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	56.94	59.84	62.15	64.22	61.36	59.49	56.82	53.40	45.48
บริษัท ชันเวนดิง เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	51.73	53.46	55.26	59.04	58.81	54.34	48.37	41.96	36.83
บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)	10.10	11.02	11.47	11.55	11.45	11.32	11.18	11.27	11.54
ค่ามัธยฐาน P/E	51.73	53.46	55.26	59.04	58.81	54.34	48.37	41.96	36.83
กำไรสุทธิของบริษัทฯ (ล้านบาท)	257.53	257.53	257.53	257.53	257.53	257.53	257.53	257.53	257.53
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	13,321.78	13,767.42	14,230.45	15,204.49	15,145.15	13,994.33	12,456.72	10,804.95	9,483.51
ราคาต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	11.09	11.46	11.85	12.66	12.61	11.65	10.37	8.99	7.89

ที่มา: Bloomberg Terminal ณ วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน P/E ของบริษัทเทียบเคียง สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 36.83 – 59.04 เท่า อันส่งผลให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิที่อยู่ในช่วง 9,483.51 – 15,204.49 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 7.89 – 12.66 ซึ่งต่ำกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 28.25 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 15.59 – 20.36 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 55.20 – 72.06 ของราคาเข้าทำรายการ

อย่างไรก็ดี วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ ขนาดของบริษัท โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน ผลประกอบการในอนาคตส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่เหมาะสมของบริษัทฯ

3. วิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าจัดจำหน่าย (Enterprise Value to Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization: EV/EBITDA)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าจัดจำหน่าย (EV/EBITDA) เป็นการนำมูลค่ากิจการที่ปรากฏในงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ของบริษัทฯ มาคูณด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA ของบริษัทที่เทียบเคียงข้างต้น ซึ่งเท่ากับ 18.80 – 20.95 เท่า โดยมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของแต่ละบริษัทมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

**ตารางมูลค่าหุ้นตามมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าจัดจำหน่าย**

บริษัท	EV/EBITDA Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	N/A <sup>4/</sup>	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
บริษัท ชันเวนดิง เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	16.31	16.80	17.30	18.36	18.29	17.04	15.37	13.57	12.14
บริษัท สหพัฒน์พิบูล จำกัด (มหาชน)	18.80	20.16	20.83	20.95	20.80	20.62	20.41	20.53	20.93
<b>ค่ามัธยฐาน EV/EBITDA</b>	17.56	18.48	19.07	19.65	19.55	18.83	17.89	17.05	16.53
<b>EBITDA ของบริษัทฯ (ล้านบาท)</b>	556.91	556.91	556.91	556.91	556.91	556.91	556.91	556.91	556.91
<b>มูลค่ากิจการของบริษัทฯ (ล้านบาท)</b>	9,777.05	10,290.44	10,618.73	10,945.55	10,886.50	10,486.85	9,962.95	9,495.93	9,208.23
บวก: เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว <sup>1/</sup> (ล้านบาท)	236.04	236.04	236.04	236.04	236.04	236.04	236.04	236.04	236.04
หัก: หนี้สินสุทธิ <sup>2/</sup> (ล้านบาท)	(1,139.96)	(1,139.96)	(1,139.96)	(1,139.96)	(1,139.96)	(1,139.96)	(1,139.96)	(1,139.96)	(1,139.96)
หัก: ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย <sup>3/</sup> (ล้านบาท)	(450.60)	(450.60)	(450.60)	(450.60)	(450.60)	(450.60)	(450.60)	(450.60)	(450.60)
<b>มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)</b>	8,422.54	8,935.93	9,264.21	9,591.03	9,531.98	9,132.34	8,608.44	8,141.42	7,853.71
<b>ราคาต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)</b>	7.01	7.44	7.71	7.98	7.93	7.60	7.17	6.78	6.54

ที่มา: Bloomberg Terminal ณ วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565

หมายเหตุ: 1/ เงินสดและเงินฝากธนาคาร ประกอบด้วย เงินฝากสถาบันการเงิน เงินฝากประจำประเภทครบกำหนดไม่เกินหนึ่งปี ณ 31 ธันวาคม 2564

2/ ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้น เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน หนี้กู้ และหนี้สินตามสัญญาเช่า ณ 31 ธันวาคม 2564

3/ จากงบการเงิน ณ 31 ธันวาคม 2564

4/ เนื่องจาก EBITDA ของบริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) มีค่าติดลบทำให้อัตราส่วน EV/EBITDA ติดลบ ซึ่งไม่สามารถนำมาคำนวณ

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA ของบริษัทเทียบเคียง สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 16.53 – 19.65 เท่า อันส่งผลให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าจัดจำหน่าย อยู่ในช่วง 7,853.71 – 9,591.03 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 6.54 – 7.98 ซึ่งสูงกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 28.25 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 20.27 – 21.71 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าในอัตราร้อยละ 71.74 – 76.86 ของราคาเข้าทำรายการ อย่างไรก็ตาม วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ ผลประกอบการในอนาคต รวมถึงอัตราการเข้าพื้นที่ในปัจจุบันและอนาคต ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่เหมาะสมของบริษัทฯ

#### 4.3.5 วิธีเปรียบเทียบธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach)

วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach) เป็นวิธีคำนวณมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของบริษัทฯ โดยใช้ค่ามัธยฐานของอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย (Enterprise Value/Earnings before interest, tax, depreciation and amortization –EV/EBITDA) สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังของบริษัทเทียบเคียงในบริษัทผู้ให้บริการเชิงพาณิชย์ที่ถูกซื้อขายในอดีต มาคูณกับ EBITDA สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 โดยการประเมินมูลค่าด้วยวิธีดังกล่าวจะมีความแตกต่างของแต่ละธุรกรรมจากธุรกรรมของกิจการเช่น ขนาดของธุรกรรม ระยะเวลาที่เกิดขึ้น จึงเป็นวิธีที่อาจส่งผลให้การประเมินมูลค่ามีความคลาดเคลื่อน ข้อมูลของธุรกรรมเทียบเคียงสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ตารางข้อมูลของธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน

วันที่	ผู้ถูกซื้อ <sup>1/</sup>	ประเทศ	สัดส่วนการซื้อ (ร้อยละ)	มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	อัตราส่วน EV/EBITDA (เท่า)
พ.ย. 58	AgriPure Holdings PLC	ไทย	8.17	3.33	7.49
ต.ค. 57	Sino Grandness Food Industry Group Ltd	ไทย	12.77	33.77	2.13
ธ.ค. 54	Pakfood PCL	ไทย	40.00	19.58	6.79
พ.ย. 54	CP Pokphand Co Ltd	ไทย	74.18	2,210.61	16.67
ก.ย. 54	Sermsuk PCL	ไทย	100.00	494.87	15.83
ต.ค. 53	Sermsuk PCL	ไทย	100.00	339.15	7.65
<b>ค่ามัธยฐาน</b>					<b>7.57</b>

ที่มา: Bloomberg Terminal ณ วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565

หมายเหตุ: 1/ เนื่องจากการธุรกรรมซื้อขายกิจการที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับการขายสินค้าอุปโภคบริโภคผ่านช่องทางต่าง ๆ นั้นมีขีดจำกัดในเรื่องของข้อมูล โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดหาธุรกรรมที่เกิดขึ้นในประเทศเพื่อเป็นคู่เทียบที่ดีที่สุดก่อน อย่างไรก็ตาม ธุรกรรมดังกล่าวอาจเกิดขึ้นในอดีต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า มูลค่ายุติธรรมตามวิธีของธุรกรรมที่ใกล้เคียงกันอาจจะไม่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าของบริษัทฯ

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA ของรายการซื้อขายอื่นในอดีตเท่ากับ 7.57 เท่า

### ตารางการคำนวณมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นจากการเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน

หน่วย: ล้านบาท	งวด 12 เดือน ย้อนหลัง ค่ามัธยฐาน
อัตราส่วน EV/EBITDA (เท่า)	7.57
EBITDA ของบริษัทฯ	556.91
มูลค่าบริษัทของบริษัทฯ	4,215.81
บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด <sup>1/</sup>	236.04
หัก: หนี้สินสุทธิ <sup>2/</sup>	(1,139.96)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย <sup>3/</sup>	(450.60)
<b>มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ</b>	<b>2,861.30</b>
สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ (ร้อยละ)	1,201.38
<b>ราคาต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)</b>	<b>2.38</b>

ที่มา: งบการเงินรวม ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2564

หมายเหตุ: 1/ เงินสดและเงินฝากธนาคาร ประกอบด้วย เงินฝากสถาบันการเงิน เงินฝากประจำประเภทครบกำหนดไม่เกินหนึ่งปี ณ 31 ธันวาคม 2564

2/ ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้น เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน หนี้กู้  
และหนี้สินตามสัญญาเช่า ณ 31 ธันวาคม 2564

3/ จากงบการเงิน ณ 31 ธันวาคม 2564

มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่คำนวณโดยวิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน เท่ากับ 2,861.30 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 2.38 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 28.25 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 25.87 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 91.57 ของราคาเข้าทำรายการ

อย่างไรก็ดี การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้มีความแตกต่างของหลายปัจจัย เช่น ขนาดของธุรกรรมที่เกิดขึ้น ระยะเวลาที่เกิดขึ้น และปัจจัยของแต่ละธุรกรรมเทียบเคียง จึงเป็นวิธีที่อาจส่งผลให้ การประเมินมูลค่ามีความคลาดเคลื่อน ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของบริษัทฯ

#### 4.3.6 วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

ในการประเมินมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach – DCF) ของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการกระแสเงินสดอิสระสุทธิที่คาดว่าจะได้รับจากการดำเนินงานของกิจการ (Free Cash Flow to Firm) (“FCFF”) ของบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจบริการเชิงพาณิชย์ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการเป็นระยะเวลา 15 ปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2579 เพื่อสะท้อนถึงอัตราการเติบโตของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ ได้มีการเพิ่มรายได้จากธุรกิจอื่นเข้ามาเพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน (Ecosystem Competitive Advantage) อาทิเช่นธุรกิจ Drop-off ของ ATP Service และธุรกิจการทำตู้หยอดเหรียญสำหรับซักผ้าของ SBS ซึ่งได้มีการซื้อขายในปี 2564 และอยู่ในช่วงขยายฐานลูกค้า ซึ่งระยะเวลาการเติบโตจาก Growth Stage ไปจนถึง Maturity Stage ของบริษัทในอุตสาหกรรมโดยปกติจะมีอายุเฉลี่ยเท่ากับ 15 ปี ซึ่งสะท้อนถึงวงจรธุรกิจโดยเฉลี่ย (Business Cycle) ที่มีการวิจัยโดยนักเศรษฐศาสตร์ชื่อ Simon Kuznets เกี่ยวกับวงจรเศรษฐกิจและธุรกิจในทฤษฎีเรื่อง Kuznets swing ซึ่งอธิบายว่าระยะเวลาวงจรเศรษฐกิจและธุรกิจจะมีระยะเวลาอยู่ประมาณ 15 – 25 ปี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าเพื่อประเมินมูลค่าให้สะท้อนสภาพการดำเนินงานของธุรกิจต่าง ๆ ให้ชัดเจน จำเป็นต้องประเมินมูลค่าเป็นระยะเวลา 15 ปี โดยในช่วง 1-10 ปีแรกของการประมาณการจะเป็นช่วงเติบโตต่อเนื่อง (Growth Stage) และหลังจากนั้นช่วง 11-15 ปี หลังจะมีอัตราการเติบโตลดลง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการสมมติฐานต่าง ๆ ที่มีสาระสำคัญต่อการประเมินมูลค่า โดยอ้างอิงจากการวิเคราะห์บนข้อมูล เอกสารหลักฐาน ข่าวสาร ต่าง ๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ และการสัมภาษณ์ผู้บริหารของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

#### 1. สมมติฐานรายได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้ของบริษัทฯ โดยกำหนดสมมติฐานตามลักษณะรายได้แต่ละประเภทซึ่งประกอบไปด้วย 1) รายได้จากบริการ 2) รายได้จากขาย 3) รายได้จากบริการตามสัญญา 4) รายได้ดอกเบี้ยจากการขายผ่อนชำระ 5) รายได้อื่น ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

##### 1.1 รายได้จากบริการ

รายได้จากการให้บริการประกอบไปด้วยรายได้จาก 1) ATP service หรือธุรกิจ Drop-off แบนด์ “ชิปปัสโมล์” 2) รายได้จากธุรกรรมผ่านตู้เติมเงิน “เติมสบายพลัส” 3) ธุรกิจระบบศูนย์อาหาร (Food Court System Business Unit)

##### (1) ATP service หรือธุรกิจ Drop-off แบนด์ “ชิปปัสโมล์”

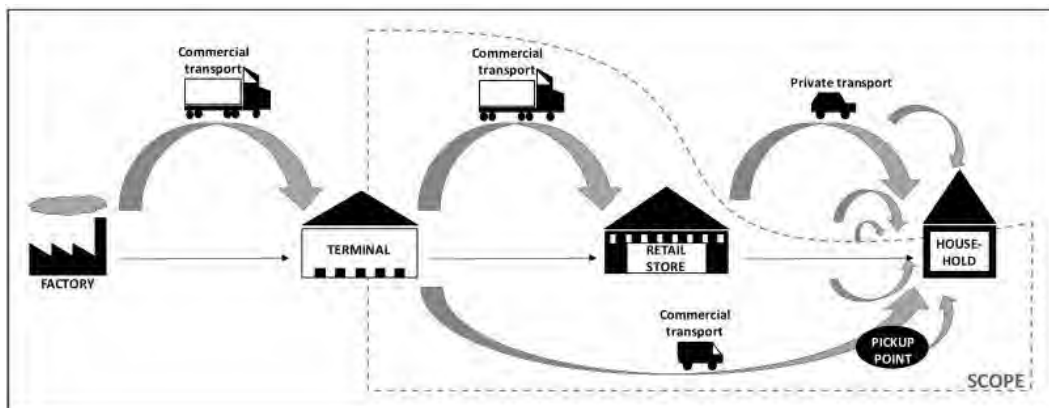
ATP service ให้บริการจุดรับ-ส่งพัสดุสำหรับการขนส่งเป็นการให้บริการงานไปรษณีย์และการรับส่งพัสดุภายในประเทศผ่านช่องทางที่เป็นจุดรับฝากที่อยู่ในระบบ Ecosystem ของบริษัทฯ ซึ่งสามารถช่วยให้ลูกค้าส่งและรับพัสดุภายใต้เจ้าของแฟรนไชส์ ไปรษณีย์เอกชน ชิปปัสโมล์ เซอร์วิส ซึ่งมีบริษัทขนส่งชั้นนำในประเทศไทยรองรับเช่น Flash, Kerry, ไปรษณีย์ไทย และให้บริการธุรกรรมทางการเงิน การทำธุรกรรมผ่านมือถือ รวมไปถึงการให้บริการ eKYC ที่เป็นการ



ระบุและยืนยันตัวตนของผู้ใช้งานเพื่อให้ผู้คนในชุมชนสามารถเข้าถึงบริการสินเชื่อได้สะดวกมากยิ่งขึ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีจุดให้บริการรับส่งพัสดุมากกว่า 4,040 สาขาทั่วประเทศผ่านสาขาของซีปัสไมล์

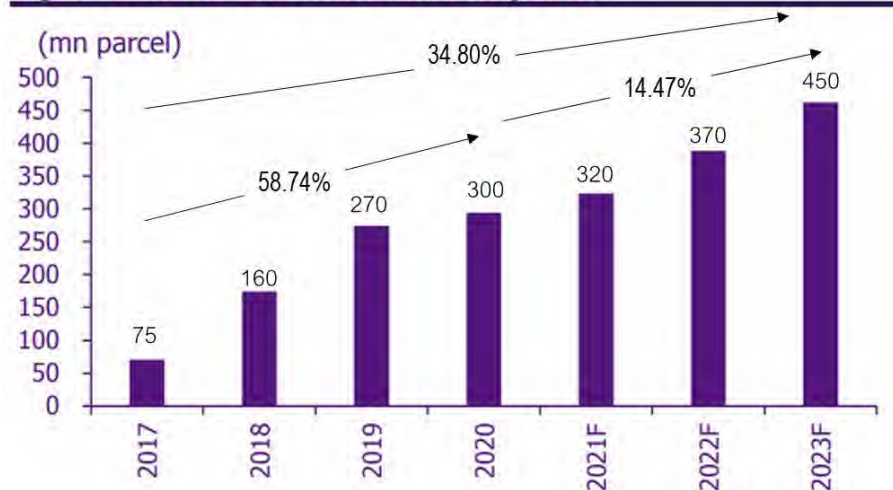
ซีปัสไมล์มีรายได้ผ่านการเปิดแฟรนไชส์เป็นจุด drop-off สินค้าสำหรับขนส่งซึ่งซีปัสไมล์จะเป็นตัวกลางระหว่างผู้ส่งสินค้าและผู้รับสินค้า โดยมีพันธมิตรกับแบรนด์ขนส่งเกือบทุกแบรนด์ ซีปัสไมล์เข้าไปช่วยแบรนด์ขนส่งต่าง ๆ ในการลดต้นทุนในการเปิดสาขาจำนวนมากเพื่อรองรับกับพื้นที่ทั่วประเทศ ซึ่งแบรนด์ขนส่งจะได้ประโยชน์ในการลดเงินลงทุนในสาขา และซีปัสไมล์ได้ประโยชน์จากขนาดของรายได้ของแบรนด์ขนส่งทั้งหมดในรูปแบบของค่านายหน้า (Commission fee) ซึ่งแบ่งกันกับแฟรนไชส์

รูปภาพแสดงถึงระบบการขนส่งทางบกในภาพรวม



กราฟแสดงจำนวนกล่องจัดส่งโดยธุรกิจใกล้เคียงในปี 2560 – 2563

**Figure 8: Parcel volume assumptions**



ที่มา: สมมติฐานจำนวนพัสดุจัดส่งของบริษัท เคอร์รี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จัดทำโดย SCB Research

ภายใต้รายได้รวมของ ATP Service จะประกอบไปด้วย 5 รายได้ ได้แก่ 1. รายได้ของแฟรนไชส์ 2. รายได้จากการขนส่ง 3. รายได้จากการขนส่ง - รับรู้ส่วนต่าง 4. รายได้จาก COD 5. รายได้จากค่าคอมมิชชั่น

1. รายได้ของแฟรนไชส์ เป็นรายได้จากการรับสินค้าจากพัสดุจากลูกค้า โดยเกิดจากการคำนวณจากจำนวนพัสดุ คูณกับรายได้ต่อพัสดุ ซึ่งจำนวนพัสดุเท่ากับ 3,600.00 พันชิ้น ในปี 2565 จากการประมาณของบริษัทฯ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระวิเคราะห์จากตัวเลขจริงที่เกิดขึ้นใน 3 เดือนแรกแล้วนั้นมีความสมเหตุสมผล หลังจากนั้นจำนวนพัสดุดังกล่าวเพื่อเป็นการประเมินแบบอนุรักษ์นิยม (Conservative) ในส่วนของรายได้ต่อพัสดุได้มีการเติบโตเท่ากับร้อยละ 4.00 ตามนโยบายการขึ้นราคาของบริษัทฯ จนถึงปี 2569 เท่ากับรายได้ต่อพัสดุเท่ากับ 14.74 บาทต่อชิ้น และให้คงที่จนจบประมาณการเนื่องจากในอุตสาหกรรมดังกล่าวอาจจะมีคู่แข่งค่อนข้างสูงและอาจจะมีคู่แข่งใหม่เข้ามาดำเนินการได้ ดังนั้น บริษัทฯ อาจจะไม่สามารถเพิ่มรายได้ต่อพัสดุเพื่อป้องกันการการเสียลูกค้าจากความอ่อนไหวต่อราคาสินค้า (Price Sensitive)
2. รายได้จากการขนส่ง เป็นรายได้จากการจัดส่งสินค้าของบริษัทขนส่งต่าง ๆ ซึ่งรายได้ที่ได้รับจากลูกค้าทั้งหมด อย่งไรก็ตามรายได้ที่ทางบริษัทฯ จะได้รับจะเป็นการหักรายได้จากบริษัทขนส่งและรายได้จากเจ้าของแฟรนไชส์ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้รายได้จากการขนส่งอ้างอิงอัตราการเติบโตจากธุรกิจใกล้เคียงซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้บริษัท เคอรี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เนื่องจากเป็นบริษัทที่มีการเปิดกิจการมาได้ไม่นาน เพิ่งมีการจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ และมีข้อมูลเปิดเผยต่อสาธารณะค่อนข้างครบถ้วน โดยการที่เพิ่งเปิดกิจการมาได้ไม่นานมากนักและสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้นั้นสามารถนำมาใช้คำนวณวงจรรูจิกของอุตสาหกรรมการขนส่งได้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้อัตราการเติบโตในปี 2565 เท่ากับร้อยละ 58.74 เนื่องจากเปรียบเทียบกับธุรกิจเทียบเคียงที่เพิ่งเริ่มดำเนินงานและมีการเติบโตที่ค่อนข้างสูงเพื่อเป็นการประเมินมูลค่าที่แท้จริงตามความสามารถในการขยายรายได้ของธุรกิจ (Fair Value) ซึ่งเป็นการเติบโตแบบก้าวกระโดด หรือ S-Curve ซึ่งเป็นรูปแบบที่สมเหตุสมผลเพราะบริษัท ATP service ในช่วงแรกเพิ่งเริ่มดำเนินงาน และบริษัท ATP service ได้มีการร่วมงานกับบริษัทขนส่งเกือบทุกแบรนด์ทำให้บริษัท ATP service สามารถรับรายได้จากมูลค่าตลาดของการขนส่ง ซึ่งมีมูลค่ารวมประมาณ 5 ล้านล้านบาทต่อปี โดย บริษัท ATP service มีกลยุทธ์ในการดึงดูดการร่วมงานกับบริษัทขนส่งเกือบทุกแบรนด์ได้จากการลดต้นทุนการลงทุนของบริษัทต่าง ๆ โดยการปล่อยสาขาแฟรนไชส์ ทำให้สามารถเพิ่มจำนวนสาขาได้รวดเร็วและใช้ต้นทุนน้อย นอกจากนี้แล้วบริษัท ATP service มีระบบหลังบ้าน อาทิเช่น Cloud System และ Digital Dashboard ที่เข้ามาช่วยให้สามารถเชื่อมต่อกับบริษัทขนส่งได้ ซึ่งระบบหลังบ้านของบริษัท ATP service และกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจทำให้สามารถดึงดูดการร่วมงานกับบริษัทขนส่งได้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้มีการเติบโตลดลงจนในปี 2569 มีอัตราการเติบโตเท่ากับร้อยละ 34.80 ซึ่งเป็นปีที่ 5 ของการประมาณการเนื่องจากหลังจากการเติบโตแบบก้าวกระโดด หรือ S-Curve บริษัท ATP service จะมีการเติบโตในรูปแบบเติบโตต่อเนื่อง หรือ Growth Stage ภายหลังจากช่วงเติบโตต่อเนื่องที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้บริษัท ATP Service มี เติบโตลดลงทำให้ในปี 2579 เท่ากับ 14.47 ที่เป็นการเติบโตในช่วงปลายของรูปแบบเติบโตต่อเนื่อง
3. รายได้จากการขนส่ง - รับรู้ส่วนต่าง เป็นรายได้ที่รับรู้ตามสัดส่วนของรายได้จากการขนส่ง ซึ่งรายได้ที่รับรู้ส่วนต่างดังกล่าวจะถูกหักลบกับต้นทุนของรายได้จากการขนส่ง - รับรู้ส่วนต่างที่มีจำนวนเท่ากัน ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานเท่ากับร้อยละ 25.00 ซึ่งเป็นนโยบายของการบันทึกบัญชีของบริษัทฯ
4. รายได้จาก COD เป็นรายได้จากการขอเปลี่ยนแปลงสถานที่จัดส่ง ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้สัดส่วนต่อรายได้จากการขนส่งทั้งหมดซึ่งเท่ากับร้อยละ 3.20 ซึ่งเป็นสัดส่วนของรายได้ COD ต่อรายได้จากการขนส่งทั้งหมดของปี 2564

5. รายได้จากค่าคอมมิชชั่น เป็นรายได้จากการขายสินค้าของกิจการอื่น ๆ ในสาขา โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานจากสัดส่วนรายได้จากค่าคอมมิชชั่นต่อรายได้จากการขนส่งทั้งหมดจากปี 2564 เท่ากับร้อยละ 7.68

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประมาณการทางการเงินเป็นระยะเวลา 15 ปี เนื่องจากบริษัทฯ เพิ่งได้ทำการซื้อกิจการของบริษัท ATP Service มา ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้มีการประมาณการไป 15 ปี ตามระยะเวลาเฉลี่ยของวงจรธุรกิจ โดยรายละเอียดการประมาณการมีดังนี้

ตารางรายได้จาก ATP service ปี 2564 และประมาณการรายได้จาก ATP service ปี 2565F – 2576F

หน่วย : ล้านบาท	2564 <sup>2/</sup>	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F
(1) จำนวนพัสดุ (พันชิ้น)	2,288.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00
(2) รายได้ต่อพัสดุ (บาทต่อชิ้น)	12.12	12.60	13.11	13.63	14.18	14.74	14.74	14.74	14.74	14.74	14.74	14.74	14.74
(1) x (2) รายได้ของแฟรนไชส์	27.73	45.37	47.19	49.07	51.04	53.08	53.08	53.08	53.08	53.08	53.08	53.08	53.08
(3) อัตราการเติบโต (ร้อยละ)		58.74%	51.53%	45.21%	39.67%	34.80%	30.46%	26.27%	22.21%	18.28%	14.47%	14.47%	14.47%
(4) รายได้จากการขนส่ง (รายได้จากการขนส่ง <sub>T-1</sub> x (1+ (3))	399.70 <sup>1/</sup>	1,097.62	1,663.27	2,415.27	3,373.33	4,547.27	5,932.58	7,490.96	9,154.45	10,827.50	12,394.40	14,188.04	16,241.25
(5) สัดส่วนต่อรายได้จากการ ขนส่ง	18.74%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%
(4) x (5) รายได้จากการขนส่ง - รับรู้ส่วนต่าง -(6)	74.91	274.40	415.82	603.82	843.33	1,136.82	1,483.14	1,872.74	2,288.61	2,706.88	3,098.60	3,547.01	4,060.31
(7) สัดส่วนต่อรายได้จากการ ขนส่งทั้งหมด	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%
(7) x ((4) + (6)) รายได้จาก COD	14.62	43.97	66.63	96.75	135.12	182.15	237.64	300.06	366.70	433.71	496.48	568.33	650.57
(8) สัดส่วนต่อรายได้จากการ ขนส่งทั้งหมด	7.68%	7.68%	7.68%	7.68%	7.68%	7.68%	7.68%	7.68%	7.68%	7.68%	7.68%	7.68%	7.68%
(8) x ((4) + (6)) รายได้จากค่าคอมมิชชั่น	39.14	105.36	159.66	231.84	323.80	436.49	569.47	719.05	878.73	1,039.33	1,189.73	1,361.90	1,558.99
<b>รายได้จาก ATP service</b>	<b>556.11</b>	<b>1,566.72</b>	<b>2,352.55</b>	<b>3,396.75</b>	<b>4,726.62</b>	<b>6,355.80</b>	<b>8,275.90</b>	<b>10,435.89</b>	<b>12,741.57</b>	<b>15,060.50</b>	<b>17,232.28</b>	<b>19,718.36</b>	<b>22,564.21</b>

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ บริษัทฯ ได้ซื้อกิจการของ ATP service มาในเดือนกรกฎาคม ปี 2564 ดังนั้นจะรับรู้รายได้เพียงเดือนกรกฎาคม - ธันวาคม ปี 2564

2/ เนื่องจากบริษัทฯ เพิ่งซื้อกิจการของ ATP service ดังนั้นบริษัทฯ มาในเดือนกรกฎาคม ปี 2564 จะไม่ได้เปิดเผยข้อมูลก่อนปี 2564

ตารางประมาณการรายได้จาก SBS ปี 2577F – 2579F

หน่วย : ล้านบาท	2577F	2578F	2579F
(1) จำนวนพัสดุ (พันชิ้น)	3,600.00	3,600.00	3,600.00
(2) รายได้ต่อพัสดุ (บาทต่อชิ้น)	14.74	14.74	14.74
(1) x (2) รายได้ของแพนไซส์	53.08	53.08	53.08
(3) อัตราการเติบโต (ร้อยละ)	14.47%	14.47%	14.47%
(4) รายได้จากการขนส่ง (รายได้จากการขนส่ง <sub>T-1</sub> x (1+ (3)))	18,591.59	21,282.06	24,361.88
(5) สัดส่วนต่อรายได้จากการขนส่ง	25.00%	25.00%	25.00%
(4) x (5) รายได้จากการขนส่ง – รับรู้ส่วนต่าง –(6)	4,647.90	5,320.52	6,090.47
(7) สัดส่วนต่อรายได้จากการขนส่งทั้งหมด	3.20%	3.20%	3.20%
(7) x ((4) + (6)) รายได้จาก COD	744.72	852.49	975.86
(8) สัดส่วนต่อรายได้จากการขนส่งทั้งหมด	7.68%	7.68%	7.68%
(8) x ((4) + (6)) รายได้จากค่าคอมมิชชั่น	1,784.60	2,042.86	2,338.49
<b>รายได้จาก ATP service</b>	<b>25,821.89</b>	<b>29,551.00</b>	<b>33,819.77</b>

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

## (2) รายได้จากธุรกรรมผ่านตู้เติมเงิน “เติมสบายพลัส”

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจเป็นผู้ให้บริการรับชำระเงินแทนผ่านตู้เติมเงินอัตโนมัติ (Top-Up Machine) ภายใต้เครื่องหมายการค้า “เติมสบายพลัส” บริษัทฯ มีการสร้างแรงจูงใจให้แก่ลูกค้าในการซื้อตู้เติมเงินของบริษัทฯ ด้วยการให้ส่วนแบ่งค่าธรรมเนียมที่เกิดขึ้นจากการทำธุรกรรมผ่านตู้เติมเงินของลูกค้า และยังมีบริการอำนวยความสะดวกแก่ผู้ซื้อตู้เติมเงิน เช่น การให้บริการผ่อนชำระตู้เติมเงินเป็นงวด โดยการผ่อนชำระ 36 งวด หรือ 60 งวด เป็นต้น มีระบบชำระเงินที่หลากหลายรวมไปถึง SABUY money และระบบ Loyalty Program และ Customer Relationship Management (“SBE”) รายได้จากธุรกรรมผ่านตู้เติมเงินเกิดจาก 1) รายได้จากส่วนแบ่งกำไรจากการเติมเงินค่าโทรศัพท์ 2) รายได้จากการเติมเงินเข้าระบบ 3) รายได้จากการธุรกรรมเกี่ยวกับธนาคาร 4) รายได้อื่น ๆ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดสมมติฐานดังนี้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณมูลค่าธุรกรรมรวมจากผลคูณระหว่างจำนวนตู้เฉลี่ยและรายได้เฉลี่ยต่อตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ (ARPU) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้รายได้เฉลี่ยต่อตู้ขายสินค้าอัตโนมัติกลับมาเท่ากับรายได้ในปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 11,531.80 บาทต่อเครื่องต่อเดือน ในปี 2560 ตามสมมติฐานว่าสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรค COVID-19 จะกลับสู่สภาวะปกติซึ่งอ้างอิงจากรายงานการวิเคราะห์ของ Google COVID-19 Community Trend ณ วันที่ 13 กันยายน 2564 และรายได้เฉลี่ยต่อตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ (ARPU) เติบโตที่อัตราร้อยละ 2.79 ซึ่งอ้างอิงกับอัตราการเติบโตเฉลี่ยของ GDP เป็นระยะเวลา 15 ปี เพราะดัชนีชี้วัดผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศไทย (GDP Growth Rate) เป็นดัชนีชี้วัดผลิตภัณฑ์มวลรวมที่มีการสะท้อนการบริโภคของประชาชนในประเทศ การใช้จ่ายและลงทุนของภาคเอกชนและภาครัฐ เป็นต้นซึ่งธุรกิจดังกล่าวของบริษัทฯ เป็นธุรกิจที่มีความเกี่ยวข้องกับความสามารถในการใช้จ่ายและอุปโภคบริโภคของคนในประเทศ นอกจากนี้การใช้ระยะเวลาเฉลี่ย 15 ปี มีความเหมาะสม เนื่องจากเป็นระยะเวลาที่ครอบคลุมวงจรเศรษฐกิจของประเทศไทย ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้มีการวิเคราะห์ลักษณะการเปลี่ยนผ่านของเทคโนโลยีและการเปลี่ยนแปลงของพฤติกรรมของผู้บริโภคจะมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในช่วงเวลาเฉลี่ยประมาณ 15 ปี

ตารางมูลค่าธุรกรรมรวม ปี 2562 –2564 และประมาณการในปี 2565F – 2573F

หน่วย : เครื่อง	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
ผู้เติมเงินที่ เพิ่มขึ้น (เครื่อง)	11,504.00	9,346.00	8,011.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ผู้เติมเงินที่หมดอายุการใช้งาน (เครื่อง)	-5,761.00	-6,459.00	-7,231.00	-3,661.00	-3,661.00	-3,455.00	-3,455.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ผู้เติมเงิน สุทธิ (เครื่อง)	52,783.00	55,670.00	56,450.00	56,789.00	57,128.00	57,673.00	58,218.00	62,218.00	62,218.00	62,218.00	62,218.00	62,218.00
ผู้เติมเงิน เฉลี่ย (เครื่อง)	52,783.00	54,226.50	56,060.00	56,619.50	56,958.50	57,400.50	57,945.50	60,218.00	62,218.00	62,218.00	62,218.00	62,218.00
รายได้เฉลี่ยต่อผู้เติมเงิน (ARPU) (บาทต่อเครื่องต่อเดือน)	11,531.80	11,173.73	8,622.22	9,971.45	11,531.80	11,943.10	12,369.07	12,810.24	13,166.36	13,532.39	13,908.59	14,295.25
<b>มูลค่าธุรกรรมรวม</b>	<b>7,304.20</b>	<b>7,464.50</b>	<b>5,840.69</b>	<b>6,774.94</b>	<b>7,882.01</b>	<b>8,226.48</b>	<b>8,600.79</b>	<b>9,256.88</b>	<b>9,830.22</b>	<b>10,103.50</b>	<b>10,384.37</b>	<b>10,673.06</b>

ที่มา : งบการเงินของบริษัทฯ ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางประมาณการมูลค่าธุรกรรมรวม ปี 2574F – 2579F

หน่วย : ล้านบาท	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
ผู้เติมเงินที่ เพิ่มขึ้น	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ผู้เติมเงินที่หมดอายุการใช้งาน	0.00	0.00	0.00 <sup>1/</sup>	0.00	0.00	0.00
ผู้เติมเงิน สุทธิ	62,218.00	62,218.00	62,218.00	62,218.00	62,218.00	62,218.00
ผู้เติมเงิน เฉลี่ย	62,218.00	62,218.00	62,218.00	62,218.00	62,218.00	62,218.00
รายได้เฉลี่ยต่อผู้เติมเงิน (ARPU)	14,692.65	15,101.11	15,520.92	15,952.40	16,395.88	16,851.68
<b>มูลค่าธุรกรรมรวม</b>	<b>10,969.77</b>	<b>11,274.73</b>	<b>11,588.17</b>	<b>11,910.32</b>	<b>12,241.42</b>	<b>12,581.74</b>

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: ในอนาคตบริษัทฯ มีนโยบายซ่อมบำรุงผู้เติมเงินแทนการเปลี่ยนใหม่เพื่อลดเงินลงทุน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณรายได้แต่ละประเภทตามค่าธรรมเนียมแต่ละประเภท โดยมีรายละเอียดดังนี้

- รายได้จากส่วนแบ่งกำไรจากการเติมเงินค่าโทรศัพท์เกิดจากผลคูณระหว่างมูลค่าธุรกรรมของการเติมเงินแบบ Prepaid กับค่าธรรมเนียมเวลาออกอากาศ (Air time fee) ที่ร้อยละ 3.50
- รายได้จากเติมเงินเข้าระบบเกิดจากผลคูณระหว่างมูลค่าธุรกรรมทั้งหมดตามประมาณการข้างต้น ซึ่งประกอบไปด้วย prepaid postpaid การโอนเงิน ใบแจ้งหนี้ เกมออนไลน์ และรายการอื่น ๆ กับค่าธรรมเนียมธุรกรรม (Transaction fee) ที่ร้อยละ 7.00
- รายได้จากธุรกรรมเกี่ยวกับธนาคารเกิดจากผลคูณระหว่างมูลค่าธุรกรรมเกี่ยวกับการโอนเงิน กับค่าธรรมเนียมธนาคาร (Bank fee) ที่ร้อยละ 1.85
- รายได้อื่น ๆ ให้คงที่เท่ากับ 12.01 ล้านบาทต่อปี เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระวิเคราะห์จากการรับรู้รายได้ดังกล่าวและลักษณะรายได้อื่น ๆ แล้วประมาณมูลค่าแบบอนุรักษนิยม (Conservative)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณมูลค่าธุรกรรมในแต่ละประเภทตามสัดส่วนของปี 2564 โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายละเอียดธุรกรรม	สัดส่วนธุรกรรมแต่ละประเภทต่อธุรกรรมรวม (ร้อยละ)
เติมเงิน (Prepaid)	75.85%
จ่ายภายหลัง (Postpaid)	1.20%
การโอนเงิน (Money Transfer)	17.62%
ใบแจ้งหนี้ (Bill)	4.84%
เกมออนไลน์ (Game Online)	0.00%
อย่างอื่น (Other)	3.32%

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้มีการวิเคราะห์ถึงพฤติกรรมของผู้บริโภคในต่างจังหวัดแล้วพบว่าผู้บริโภคดีังกล่าวมีการใช้จ่ายรายวันซึ่งจะมีการเติมเงินแบบ prepaid โดยผ่านตู้เติมเงินมากกว่าการเติมผ่านออนไลน์ โดยกลุ่มลูกค้าหลักของการเติมเงินมาจากผู้บริโภคต่างจังหวัด ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประมาณการทางการเงินเป็นระยะเวลา 15 ปี เพื่อให้ครอบคลุมระยะเวลาเฉลี่ยของวงจรธุรกิจ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้มีสมมติฐานการเพิ่มขึ้นของผู้เติมเงินในช่วงระยะเวลา 5 ปีแรกของการประมาณการเท่านั้นเนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าบริษัทฯ ได้มีการครอบคลุมพื้นที่ส่วนมากของประเทศไทยแล้ว ดังนั้นหลังจาก 5 ปีแรกของการประมาณ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้จำนวนตู้คงที่ โดยมีรายได้จากธุรกรรมผ่านตู้เติมเงิน “เติมสบายพลัส” จากประมาณการดังนี้



รายได้จากธุรกรรมผ่านตู้เติมเงิน “เติมสบายพลัส” มีประมาณการดังนี้

ตารางรายได้จากธุรกรรมผ่านตู้เติมเงิน “เติมสบายพลัส” ปี 2562 –2564 และการประมาณการปี 2565F – 2570F

หน่วย : ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F
เติมเงิน (Prepaid)	5,777.56	5,368.77	4,429.93	5,138.51	5,978.18	6,239.45	6,523.34	7,020.97	7,455.82
จ่ายภายหลัง (Postpaid)	112.98	85.04	70.17	81.39	94.69	98.83	103.33	111.21	118.10
การโอนเงิน (Money Transfer)	909.86	1,247.06	1,028.98	1,193.57	1,388.61	1,449.30	1,515.24	1,630.83	1,731.84
ใบแจ้งหนี้ (Bill)	462.17	342.76	282.82	328.06	381.67	398.35	416.48	448.25	476.01
เกมออนไลน์ (Game Online)	0.30	-	-	-	-	-	-	-	-
อย่างอื่น (Other)	41.33	234.89	193.82	224.82	261.56	272.99	285.41	307.18	326.21
รายได้จากส่วนแบ่งกำไรจากการเติมเงินค่าโทรศัพท์	202.21	187.91	155.05	179.85	209.24	218.38	228.32	245.73	260.95
รายได้จากการเติมเงินเข้าระบบ	447.60	422.20	348.37	404.10	470.13	490.67	513.00	552.13	586.33
รายได้จากการธุรกรรมเกี่ยวกับธนาคาร	16.83	23.07	19.04	22.08	25.69	26.81	28.03	30.17	32.04
รายได้อื่น ๆ	6.53	14.25	12.01	12.01	12.01	12.01	12.01	12.01	12.01
<b>รายได้จากธุรกรรมผ่านตู้เติมเงิน “เติมสบายพลัส”</b>	<b>673.18</b>	<b>647.43</b>	<b>534.47</b>	<b>618.03</b>	<b>717.06</b>	<b>747.88</b>	<b>781.36</b>	<b>840.05</b>	<b>891.33</b>

ที่มา : งบการเงินของบริษัทฯ ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางประมาณการตารางรายได้จากธุรกรรมผ่านตู้เติมเงิน “เติมสบายพลัส” ปี 2571F – 2579F

หน่วย : ล้านบาท	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
เติมเงิน (Prepaid)	7,663.09	7,876.12	8,095.08	8,320.12	8,551.42	8,789.15	9,033.49	9,284.62	9,542.73
จ่ายภายหลัง (Postpaid)	121.38	124.76	128.23	131.79	135.45	139.22	143.09	147.07	151.16
การโอนเงิน (Money Transfer)	1,779.98	1,829.47	1,880.33	1,932.60	1,986.33	2,041.54	2,098.30	2,156.63	2,216.59
ใบแจ้งหนี้ (Bill)	489.24	502.84	516.82	531.19	545.96	561.14	576.74	592.77	609.25
เกมออนไลน์ (Game Online)	-	-	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
อย่างอื่น (Other)	335.28	344.60	354.18	364.02	374.14	384.54	395.23	406.22	417.51
รายได้จากส่วนแบ่งกำไรจากการเติมเงินค่าโทรศัพท์	268.21	275.66	283.33	291.20	299.30	307.62	316.17	324.96	334.00
รายได้จากการเติมเงินเข้าระบบ	602.63	619.38	636.60	654.30	672.49	691.18	710.40	730.15	750.45
รายได้จากการธุรกรรมเกี่ยวกับธนาคาร	32.93	33.85	34.79	35.75	36.75	37.77	38.82	39.90	41.01
รายได้อื่น ๆ	12.01	12.01	12.01	12.01	12.01	12.01	12.01	12.01	12.01
<b>รายได้จากธุรกรรมผ่านตู้เติมเงิน “เติมสบายพลัส”</b>	<b>915.78</b>	<b>940.90</b>	<b>966.73</b>	<b>993.27</b>	<b>1,020.55</b>	<b>1,048.58</b>	<b>1,077.40</b>	<b>1,107.02</b>	<b>1,137.46</b>

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

### (3) ธุรกิจระบบศูนย์อาหาร (Food Court System Business Unit) ในนามบริษัท SBS

กลุ่มบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจระบบศูนย์อาหาร (Food Court System Business Unit) ผ่านบริษัท สบาย โซลูชันส์ จำกัด (“SBS”) โดยมีรายได้จากการขายอุปกรณ์ของระบบศูนย์อาหารพร้อมการให้บริการติดตั้งและวางระบบศูนย์อาหาร (Hardware & System Installation) รายได้ค่าเช่าจากการให้เช่าอุปกรณ์ Hardware ของระบบศูนย์อาหาร และรายได้จากการให้บริการจัดการศูนย์อาหารพร้อมการจ้างบำรุงรักษาตลอดอายุสัญญา (Maintenance Service Agreement) นอกจากนี้ SBS ยังดำเนินธุรกิจเครื่องซักผ้าแบบหยอดเหรียญภายใต้เครื่องหมายการค้า “SABUY WASH” โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 SBS มีสาขาที่ให้บริการเครื่องซักผ้าแบบหยอดเหรียญภายใต้เครื่องหมายการค้า “SABUY WASH” จำนวนทั้งสิ้น 2 สาขา และมีเครื่องซักผ้าแบบหยอดเหรียญภายใต้สาขาดังกล่าวทั้งหมด 20 เครื่อง

โดยสำหรับธุรกิจระบบศูนย์อาหาร กลุ่มลูกค้าปัจจุบันของ SBS คือ ศูนย์อาหารในแหล่งช้อปปิ้ง ไฮเปอร์มาร์เก็ต ห้างสรรพสินค้า หอพัก สถานที่ราชการ บริษัทเอกชน สถานศึกษา สวนน้ำ และสถานบริการน้ำมันทั่วประเทศ

SBS มีรายได้จาก 3 รูปแบบดังนี้

1. รายได้จากการดำเนินธุรกิจระบบศูนย์อาหารภายใต้การดูแลของบริษัทฯ (Under Management) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดสมมติฐานให้รายได้ดังกล่าวเท่ากับผลคูณระหว่างจำนวนระบบศูนย์อาหารและรายได้ต่อจำนวนระบบศูนย์อาหาร โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีอัตราการเติบโตของรายได้ต่อจำนวนระบบศูนย์อาหารเท่ากับร้อยละ 2.00 อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยอัตราเงินเฟ้อ (Inflation rate) ในกรอบที่อยู่ระหว่างร้อยละ 1.00 – 3.00 ต่อปี เนื่องจากธุรกิจดังกล่าวมีการปรับเปลี่ยนราคาขายที่มีขึ้นต่ำเท่ากับอัตราเงินเฟ้อ ซึ่งธุรกิจดังกล่าวขายผลิตภัณฑ์ที่สามารถถ่ายโอนต้นทุนและอัตราเงินเฟ้อสู่ผู้บริโภคหรือผู้ซื้อสินค้าได้ (Cost-Push Pricing and Transfer-Pricing) นอกจากนี้แล้วที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประมาณจำนวนระบบศูนย์อาหารจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร เท่ากับ 60 ระบบศูนย์อาหารติดตั้งรวมสุทธิในปี 2565 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้จำนวนระบบศูนย์อาหารมีจำนวนคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ เนื่องจากธุรกิจดังกล่าวอยู่ในช่วงเริ่มต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงทำการประมาณการแบบอนุรักษ์นิยม (Conservative) โดยไม่ให้มีการเติบโตของจำนวนศูนย์เพิ่มเติม
2. รายได้จากการดำเนินธุรกิจระบบศูนย์อาหารโดยการปล่อยให้เช่า (Under rent) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดสมมติฐานให้รายได้ดังกล่าวเท่ากับผลคูณระหว่างจำนวนระบบศูนย์อาหารโดยการปล่อยให้เช่าและรายได้ต่อจำนวนระบบศูนย์อาหารโดยการปล่อยให้เช่า โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอัตราการเติบโตของรายได้ต่อจำนวนระบบศูนย์อาหารเท่ากับร้อยละ 2.00 อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยอัตราเงินเฟ้อ (Inflation rate) ในกรอบที่อยู่ระหว่างร้อยละ 1.00 – 3.00 ต่อปี เนื่องจากธุรกิจดังกล่าวมีการปรับเปลี่ยนราคาขายที่มีขึ้นต่ำเท่ากับอัตราเงินเฟ้อ ซึ่งธุรกิจดังกล่าวขายผลิตภัณฑ์ที่สามารถถ่ายโอนต้นทุนและอัตราเงินเฟ้อสู่ผู้บริโภคหรือผู้ซื้อสินค้าได้ (Cost-Push Pricing and Transfer-Pricing) นอกจากนี้แล้วที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประมาณจำนวนระบบศูนย์อาหารจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการแบบอนุรักษ์นิยม (Conservative) โดยไม่ให้มีการเติบโตของจำนวนศูนย์เพิ่มเติม นอกจากนี้แล้วบริษัทมีการเพิ่มจำนวนระบบศูนย์อาหารแบบปล่อยให้เช่าในปี 2565 2566 2567 2568 และ 2569 เป็นจำนวนสุทธิเท่ากับ 185 205 225 200 และ 220 เครื่อง ตามแผนดำเนินงานของบริษัทฯ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าแผนการติดตั้งระบบศูนย์อาหารแบบปล่อยให้เช่ามีความสมเหตุสมผลเพราะการปล่อยให้เช่าระบบสามารถทำได้ง่ายกว่าติดตั้งเอง

นอกจากนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังเห็นถึงความสามารถของพนักงานฝ่ายของบริษัทฯ ที่มีความสามารถสูง รวมถึงการใช้ความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ ซึ่งมี Ecosystem ที่ครอบคลุมหลายบริการในการเจรจากับ บริษัทต่าง ๆ ได้

3. รายได้จากจากการดำเนินธุรกิจเครื่องซักผ้าแบบหยอดเหรียญภายใต้เครื่องหมายการค้า “SABUY WASH” โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดสมมติฐานให้รายได้ดังกล่าวเท่ากับผลคูณระหว่างจำนวนสาขาเฉลี่ยและรายได้ต่อสาขา โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้อัตราการเติบโตของรายได้ต่อจำนวนสาขาเท่ากับร้อยละ 2.00 อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยอัตราเงินเฟ้อ (Inflation rate) ในกรอบที่อยู่ระหว่างร้อยละ 1.00 – 3.00 ต่อปี เนื่องจากธุรกิจดังกล่าวมีการปรับเปลี่ยนราคาขายที่มีขึ้นต่ำเท่ากับอัตราเงินเฟ้อ ซึ่งธุรกิจดังกล่าวขายผลิตภัณฑ์ที่สามารถถ่ายโอนต้นทุนและอัตราเงินเฟ้อสู่ผู้บริโภคหรือผู้ซื้อสินค้าได้ (Cost-Push Pricing and Transfer-Pricing) นอกจากนี้แล้วที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประมาณจำนวนระบบศูนย์อาหารจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการแบบอนุรักษ์นิยม (Conservative) โดยไม่ให้มีการเติบโตของจำนวนศูนย์เพิ่มเติม นอกจากนี้แล้วบริษัทมีการเพิ่มสาขาในปี 2565 2566 2567 2568 และ 2569 เป็นจำนวนสุทธิเท่ากับ 10 30 60 90 120 สาขา ตามแผนดำเนินงานของบริษัทฯ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าได้มีการเติบโตของจำนวนหมู่บ้านและคอนโดมากขึ้น ทำให้ความต้องการของบริการดังกล่าวมีเพิ่มมากขึ้น

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดสมมติฐานการเพิ่มขึ้นและลดลงของจำนวนสาขาและจำนวนระบบศูนย์อาหาร ตามแผนธุรกิจของบริษัทฯ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

ตารางรายได้จาก SBS ปี 2562 –2564 และประมาณการปี 2565F – 2573F

หน่วย : ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
1. รายได้จากการดำเนินธุรกิจระบบศูนย์ อาหารภายใต้การดูแลของบริษัทฯ (Under Management)												
จำนวนระบบศูนย์อาหารภายใต้การดูแลของ บริษัทฯ	203.00	175.00	38.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00
เพิ่มขึ้น/ (ลดลง)		(28.00)	(137.00)	22.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
รายได้ต่อเครื่องผ่านการดูแลของบริษัทฯ (บาท/เครื่อง/เดือน)	10,471.32	11,784.49	17,871.71	18,229.14	18,593.73	18,965.60	19,344.91	19,731.81	20,126.45	20,528.98	20,939.55	21,358.35
รายได้ระบบศูนย์อาหารภายใต้การดูแลของ บริษัทฯ	25.51	30.12	46.11	53.59	59.13	64.86	60.36	66.30	67.62	68.98	70.36	71.76
2. รายได้จากการดำเนินธุรกิจระบบศูนย์ อาหารโดยการปล่อยให้เช่า (Under rent)												
จำนวนระบบศูนย์อาหารผ่านการปล่อยให้เช่า	-	38.00	177.00	185.00	205.00	225.00	200.00	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00
เพิ่มขึ้น/ (ลดลง)		38.00	139.00	8.00	20.00	20.00	-25.00	20.00	0.00	0.00	0.00	0.00
รายได้ต่อเครื่องผ่านการปล่อยให้เช่า (บาท/เครื่อง/ เดือน)	-	25,785.00	25,698.00	26,211.96	26,736.20	27,270.92	27,816.34	28,372.67	28,940.12	29,518.92	30,109.30	30,711.49
รายได้ระบบศูนย์อาหารผ่านการปล่อยให้เช่า	-	11.76	54.58	58.19	65.77	73.63	66.76	74.90	76.40	77.93	79.49	81.08
3. รายได้จากจากการดำเนินธุรกิจเครื่องซักผ้า แบบหยอดเหรียญ												
จำนวนสาขาเฉลี่ยของเครื่องซักผ้าแบบหยอด เหรียญ	0.50	2.00	4.00	10.00	30.00	60.00	90.00	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00
เพิ่มขึ้น/ (ลดลง)	1.00	2.00	2.00	10.00	30.00	30.00	30.00	30.00				
รายได้ต่อสาขา (บาท/สาขา/เดือน)	4,714.33	7,120.00	6,150.00	6,273.00	6,398.46	6,526.43	6,656.96	6,790.10	6,925.90	7,064.42	7,205.71	7,349.82
รายได้จากธุรกิจเครื่องซักผ้าแบบหยอดเหรียญ	0.03	0.17	0.30	0.75	2.30	4.70	7.19	9.78	9.97	10.17	10.38	10.58
<b>รายได้จาก SBS</b>	<b>25.54</b>	<b>42.05</b>	<b>100.99</b>	<b>112.54</b>	<b>127.20</b>	<b>143.19</b>	<b>134.30</b>	<b>150.98</b>	<b>154.00</b>	<b>157.08</b>	<b>160.22</b>	<b>163.43</b>

ที่มา : งบการเงินของบริษัทฯ ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางประมาณการรายได้จาก SBS ปี 2574F – 2579F

หน่วย : ล้านบาท	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
<b>1. รายได้จากการดำเนินงานธุรกิจระบบศูนย์อาหารภายใต้การดูแลของบริษัทฯ (Under Management)</b>						
จำนวนระบบศูนย์อาหารภายใต้การดูแลของบริษัทฯ	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00
เพิ่มขึ้น/ (ลดลง)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
รายได้ต่อเครื่องผ่านการดูแลของบริษัทฯ (บาท/เครื่อง/เดือน)	21,785.51	22,221.22	22,665.65	23,118.96	23,581.34	24,052.97
<b>รายได้ระบบศูนย์อาหารภายใต้การดูแลของบริษัทฯ</b>	<b>73.20</b>	<b>74.66</b>	<b>76.16</b>	<b>77.68</b>	<b>79.23</b>	<b>80.82</b>
<b>2. รายได้จากการดำเนินงานธุรกิจระบบศูนย์อาหารโดยการปล่อยให้เช่า (Under rent)</b>						
จำนวนระบบศูนย์อาหารผ่านการปล่อยให้เช่า	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00
เพิ่มขึ้น/ (ลดลง)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
รายได้ต่อเครื่องผ่านการปล่อยให้เช่า (บาท/เครื่อง/เดือน)	31,325.72	31,952.23	32,591.28	33,243.10	33,907.97	34,586.12
<b>รายได้ระบบศูนย์อาหารผ่านการปล่อยให้เช่า</b>	<b>82.70</b>	<b>84.35</b>	<b>86.04</b>	<b>87.76</b>	<b>89.52</b>	<b>91.31</b>
<b>3. รายได้จากกิจการดำเนินงานธุรกิจเครื่องซักผ้าแบบหยอดเหรียญ</b>						
จำนวนสาขาเฉลี่ยของเครื่องซักผ้าแบบหยอดเหรียญ	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00
เพิ่มขึ้น/ (ลดลง)						
รายได้ต่อสาขา (บาท/สาขา/เดือน)	7,496.82	7,646.75	7,799.69	7,955.68	8,114.79	8,277.09
<b>รายได้จากธุรกิจเครื่องซักผ้าแบบหยอดเหรียญ</b>	<b>10.80</b>	<b>11.01</b>	<b>11.23</b>	<b>11.46</b>	<b>11.69</b>	<b>11.92</b>
<b>รายได้จาก SBS</b>	<b>166.69</b>	<b>170.03</b>	<b>173.43</b>	<b>176.90</b>	<b>180.44</b>	<b>184.04</b>

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากการประมาณการรายได้จากการให้บริการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาข้างต้น สามารถสรุปประมาณการรายได้ในระหว่างปี 2564 – 2579 ได้ดังต่อไปนี้

ตารางรายได้จากการให้บริการ ปี 2562 –2564 และประมาณการปี 2565F – 2574F

หน่วย : ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F
รายได้จาก ATP service	-	-	556.11	1,566.72	2,352.55	3,396.75	4,726.62	6,355.80	8,275.90	10,435.89	12,741.57	15,060.50	17,232.28
รายได้จากรูรกรรมผ่านตู้เติมเงิน “เติมสบายพลัส”	673.18	647.43	534.47	618.03	717.06	747.88	781.36	840.05	891.33	915.78	940.90	966.73	993.27
รายได้จาก SBS	25.54	42.05	100.99	112.54	127.20	143.19	134.30	150.98	154.00	157.08	160.22	163.43	166.69
<b>รายได้จากการให้บริการ</b>	<b>698.72</b>	<b>689.48</b>	<b>1,191.56</b>	<b>2,297.29</b>	<b>3,196.81</b>	<b>4,287.82</b>	<b>5,642.29</b>	<b>7,346.83</b>	<b>9,321.23</b>	<b>11,508.75</b>	<b>13,842.69</b>	<b>16,190.65</b>	<b>18,392.24</b>

ที่มา : งบการเงินของบริษัทฯ ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางประมาณการรายได้จากการให้บริการ ปี 2575F – 2579F

หน่วย : ล้านบาท	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
รายได้จาก ATP service	19,718.36	22,564.21	25,821.89	29,551.00	33,819.77
รายได้จากรูรกรรมผ่านตู้เติมเงิน “เติมสบายพลัส”	1,020.55	1,048.58	1,077.40	1,107.02	1,137.46
รายได้จาก SBS	170.03	173.43	176.90	180.44	184.04
<b>รายได้จากการให้บริการ</b>	<b>20,908.93</b>	<b>23,786.22</b>	<b>27,076.18</b>	<b>30,838.45</b>	<b>35,141.27</b>

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

## 1.2 รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายคือ รายได้จากการให้บริการขายสินค้าผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติและตู้จำหน่ายเครื่องดื่มโดยมีการขยายปริมาณการติดตั้งตู้ขายสินค้าอัตโนมัติและตู้จำหน่ายเครื่องดื่มที่เพิ่มขึ้นจากการได้รับความนิยมและความสะดวกสบายในการเข้าถึง ทั้งในส่วนของชุมชน ร้านค้า โรงงาน และสำนักงาน อีกทั้งบริษัทฯ ยังมีการรับรู้รายได้จากแหล่งทุนซื้อหุ้นสามัญของบริษัท Tech Plus ซึ่งดำเนินธุรกิจผลิตบัตรเครดิตและบริการบันทึกข้อมูลส่วนบุคคลอีกด้วย ซึ่งรายได้จากการขายมาจากการจำหน่ายสินค้าผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติที่วางบริการไว้ในบริเวณต่าง ๆ โดยมีสินค้าได้แก่ เครื่องดื่ม (น้ำดื่ม น้ำหวาน น้ำผลไม้ กาแฟ ชา เครื่องดื่มชูกำลัง เครื่องดื่มเกลือแร่) อาหารสำเร็จรูป ขนมขบเคี้ยว และสินค้าอุปโภค (หน้ากากผ้า/หน้ากากอนามัย ถุงยางอนามัย) โดยรายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ มาจากการขายสินค้าประเภทเครื่องดื่มผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะประมาณการรายได้จากการให้บริการขายสินค้าผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ จาก ผลคูณ ของ จำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติเฉลี่ย กับ รายได้เฉลี่ยต่อตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ (ARPU) ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

### จำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติเฉลี่ย

เมื่อพิจารณาการเติบโตของตลาดตู้ขายสินค้าอัตโนมัติยังมีโอกาสที่จะเติบโตได้สูง จากการวิจัยของ Research and Market ในปี 2564 ตลาดตู้ขายสินค้าอัตโนมัติทั่วโลกคาดว่าจะเติบโต 9.33 พันล้านดอลลาร์ในช่วงปี 2564 - 2568 โดยมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปีมากกว่าร้อยละ 16.00 โดย บริษัทฯ มีพันธมิตรที่สำคัญอย่าง GMM GRAMMY ซึ่งจะมีการจัดจำหน่ายเพลงในรูปแบบ USB MP3 ในกลุ่มรอบนอก (Rural Area) เพื่อให้ลูกค้าสามารถซื้อเพลงได้อย่างสะดวกมากยิ่งขึ้น รวมถึงพันธมิตรกับ True money เพื่อเพิ่มช่องทางการชำระเงินให้กับผู้บริโภค รวมถึงพันธมิตรอื่น ๆ ในอนาคต นอกจากนี้ บริษัทฯ ออกสินค้าลิขสิทธิ์เป็นน้ำแร่โตรราเอมอนเพื่อดึงดูดให้ลูกค้าที่ชื่นชอบโตรราเอมอนสามารถหาซื้อจากตู้ขายสินค้าอัตโนมัติได้ และเป็นการต่อยอดธุรกิจตู้ขายสินค้าอัตโนมัติในอนาคต อีกทั้งบริษัทฯ ยังมีระบบชำระเงินแบบไร้เงินสด (cashless) เช่น การ Scan QR Code ทำให้ผู้บริโภคมีความสะดวกในการซื้อสินค้ามากยิ่งขึ้น ส่งผลต่อพฤติกรรมการซื้อสินค้าของผู้บริโภคให้เปลี่ยนมาซื้อสินค้าผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติมากขึ้น และมีการพัฒนาการรับชำระเงินได้หลากหลายช่องทาง เช่น Sabuy Money บริการ E-Wallet ใน Ecosystem ของบริษัทฯ หรือ Sabuy Exchange ที่เข้ามาช่วยส่งเสริมเรื่อง Loyalty Program ในกลุ่มผู้บริโภค ทำให้สามารถเพิ่มศักยภาพในการขยายธุรกิจตู้ขายสินค้าในอนาคต และยังมีปัจจัยกระตุ้นจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ยิ่งทำให้พฤติกรรมการเลือกซื้อสินค้าของผู้บริโภคเปลี่ยนไป ด้วยข้อดีที่ไม่ต้องรอคิวเพื่อชำระเงิน ความรวดเร็วในการเลือกซื้อสินค้า และการเข้าถึงผู้ใช้บริการได้ในทุกทำเลที่ตั้ง จะเป็นการสร้างความเคยชินในการเลือกซื้อสินค้าผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติของบริษัทฯ มากขึ้น

โดยในปี 2562 2563 และ 2564 บริษัทฯ มีตู้ขายสินค้าอัตโนมัติจำนวน 3,928 เครื่อง 5,950 เครื่อง และ 5,904 เครื่อง ตามลำดับ จากแผนในการติดตั้งตู้ในปี 2564 เพิ่ม 5,000 เครื่อง หากแต่เกิดจากการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 สายพันธุ์ใหม่ OMICRON ทำให้มีการติดตั้งช้าลง ซึ่งบริษัทฯ จะมาเร่งติดตั้งในปี 2565 บริษัทฯ มีจำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติเพิ่มขึ้นในปี 2563 จากปี 2562 เท่ากับ 2,022 และลดลงในปี 2564 จากปี 2563 เท่ากับ 46 เครื่อง เนื่องจากผลกระทบจากโควิด-19 อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้มีแผนการขยายการติดตั้งตู้จำหน่ายสินค้าอัตโนมัติให้ครอบคลุมสถานที่ที่มีผู้ใช้บริการในทุกระดับ เช่น โรงเรียน มหาวิทยาลัย โรงพยาบาล โรงแรม โรงงานอุตสาหกรรม



สำนักงาน หน่วยงานราชการ ห้างสรรพสินค้า อพาร์ทเมนต์ และปั๊มน้ำมัน เป็นต้น ซึ่งเป็นการอำนวยความสะดวกและเพิ่มการเข้าถึงผู้ใช้บริการ โดยการเข้าติดตั้งในสถานที่ที่มีขนาดใหญ่และมีผู้ใช้บริการจำนวนมาก บริษัทฯ จะติดตั้งตู้ขายสินค้าอัตโนมัติหลายเครื่องเพื่อให้ครอบคลุมการเข้าใช้บริการ จากแผนการเพิ่มจำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติของบริษัทฯ โดยมีการเพิ่มจำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติในปี 2565 – 2571 อยู่ที่ 5,686 เครื่อง 2,000 เครื่อง 2,000 เครื่อง 3,000 เครื่อง 2,000 เครื่อง 2,000 เครื่อง และ 2,000 เครื่อง ตามลำดับ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงจากแผนการดำเนินงานของบริษัทฯ และการสัมภาษณ์ผู้บริหาร โดยในปี 2565 ทางบริษัทฯ ได้มี backlog จากปี 2564 จำนวน 3,396 เครื่อง และจำนวนตู้ที่ได้รับมาจาก FSMART จำนวนเท่ากับ 2,290 เครื่อง ด้วยการกระจายตัวของผู้ใช้บริการในสถานที่ที่หลากหลายและการให้บริการตู้ขายสินค้าอัตโนมัติที่กระจุกตัวในบางพื้นที่ ทำให้แผนการขยายธุรกิจของบริษัทฯ สามารถช่วยอำนวยความสะดวกต่อผู้ใช้บริการ และสะท้อนการเป็นผู้นำตลาดผู้ให้บริการตู้ขายสินค้าอัตโนมัติในอนาคต นอกจากนี้แล้วบริษัทฯ ยังมีธุรกิจ Drop-off แบรินด์ "ชิปปัสโมล์" ที่มีความสามารถในการขยายสาขาได้อย่างก้าวกระโดดเป็น 4,640 สาขา โดยเพิ่มขึ้น 3,890 สาขา จากปีก่อนหน้าที่มีเพียง 750 สาขา และหากรวมพลัส เอกซ์เพรสจะมีสาขาทั้งหมด 5,984 สาขา ซึ่งบริษัทฯ เพิ่มจำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติได้จากสาขาดังกล่าวเพิ่มเติม

นอกจากนี้ บริษัทฯ มีแผนในการเพิ่มจำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติในช่วง 2575 – 2579 ตามปีที่ตู้ขายสินค้าอัตโนมัติหมดอายุการใช้งาน ตามสมมติฐานการตัดค่าเสื่อมราคาของตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ โดยตู้ขายสินค้าอัตโนมัติเดิมที่เพิ่มในปีในปี 2564 - 2568 เป็นตู้ขายสินค้าอัตโนมัติมือหนึ่งและมือสอง ซึ่งจะหมดอายุใช้งานในปี 2575 – 2579 ตามลำดับ ทั้งนี้ จำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติที่เพิ่มขึ้นจะเป็นจำนวนเท่ากับตู้ขายสินค้าอัตโนมัติที่หมดอายุการใช้งานไป แต่ในปี 2569 – 2568 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีสมมติฐานการเพิ่มจำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติให้มีจำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติเป็น 18,801 เครื่องในปี 2579 เพื่อให้เกิดความประหยัดต่อขนาด (Economy of scale) โดยเกิดจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนตู้รวมทั้งหมดระหว่างปี 2565 – 2579 เท่ากับ 33,011 ตู้และมีตู้หมดอายุการใช้งานรวมทั้งหมดระหว่างปี 2565 – 2579 เท่ากับ 20,114 ตู้ ซึ่งหากคิดจากปี 2564 ที่มีจำนวนเท่ากับ 5,904 จะทำให้ปี 2579 มีจำนวนตู้สุทธิเท่ากับ 18,801

อนึ่ง เนื่องจาก มีการทยอยเพิ่มจำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติในแต่ละเดือนของแต่ละปีที่แตกต่างกัน โดยตู้ขายสินค้าอัตโนมัติที่เพิ่มเข้ามาแต่ละเครื่องมีระยะเวลาเปิดให้บริการในแต่ละปีที่แตกต่างกัน ส่งผลต่อการรับรู้รายได้ที่แตกต่างกันตามระยะเวลาการเปิดให้บริการ ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการอัตราการใช้ประโยชน์ (Utilization rate) จากข้อมูลจำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติที่เพิ่มขึ้นในแต่ละเดือน ในปี 2562 - 2564 มีค่าเฉลี่ยระหว่างจำนวนตู้ต้นปีและปลายปี จะได้จำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติเฉลี่ยที่นำไปรับรู้รายได้ด้วยการคูณกับรายได้เฉลี่ยต่อตู้ขายสินค้าอัตโนมัติต่อไป

### ตารางการจำนวนผู้ขายสินค้าอัตโนมัติปี 2564 และประมาณการ ปี 2565F – 2576F

หน่วย : เครื่อง	2564 <sup>1/</sup>	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F
(1) ผู้ขายสินค้าอัตโนมัติที่เพิ่มขึ้น	1,639.00	5,686.00	2,000.00	2,000.00	3,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	0.00	0.00	0.00	1,639.00	5,686.00
(2) ผู้ขายสินค้าอัตโนมัติที่หมดอายุการใช้งาน	(1,685.00)	0.00	0.00	0.00	0.00	-1,397.00	-2,531.00	-1,861.00	0.00	0.00	0.00	-1,639.00	-5,686.00
(1) + (2) + (3 <sub>T-1</sub> ) ผู้ขายสินค้าอัตโนมัติสุทธิ - (3) <sup>2/</sup>	5,904.00	11,590.00	13,590.00	15,590.00	18,590.00	19,193.00	18,662.00	18,801.00	18,801.00	18,801.00	18,801.00	18,801.00	18,801.00
ผู้ขายสินค้าอัตโนมัติเฉลี่ย <sup>3/</sup>	5,927.00	8,747.00	12,590.00	14,590.00	17,090.00	18,891.50	18,927.50	18,731.50	18,801.00	18,801.00	18,801.00	18,801.00	18,801.00

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ บริษัทฯ ได้ทำการซื้อบริษัท เทค พลัส จำกัดในปี 2564

2/ ผู้ขายสินค้าอัตโนมัติสุทธิตามจำนวนจากผู้ขายสินค้าอัตโนมัติสุทธิปีก่อนบวกกับจำนวนผู้เพิ่มขึ้นหักลบผู้หมดอายุการใช้งาน

3/ ผู้ขายสินค้าอัตโนมัติเฉลี่ยคำนวณจากค่าเฉลี่ยระหว่างผู้ขายสินค้าอัตโนมัติสุทธิปีทีคำนวณ และปีก่อนหน้า (ค่าเฉลี่ยระหว่าง T และ T-1) อย่างไรก็ตามปี 2564 ค่าเฉลี่ยได้นำมาจากข้อมูลบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ ได้เข้าทำการซื้อบริษัท เทค พลัส จำกัดในปี 2564 ซึ่งหลังจากปี 2572 บริษัทฯ ไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงของจำนวนผู้ทำให้ค่าเฉลี่ยคงที่เท่ากับ 18,801 ตัว

### ตารางประมาณการจำนวนผู้ขายสินค้าอัตโนมัติ ปี 2577F – 2579F

หน่วย : เครื่อง	2577F	2578F	2579F
(1) ผู้ขายสินค้าอัตโนมัติที่เพิ่มขึ้น	2,000.00	2,000.00	3,000.00
(2) ผู้ขายสินค้าอัตโนมัติที่หมดอายุการใช้งาน	-2,000.00	-2,000.00	-3,000.00
(1) + (2) + (3 <sub>T-1</sub> ) ผู้ขายสินค้าอัตโนมัติสุทธิ - (3) <sup>1/</sup>	18,801.00	18,801.00	18,801.00
ผู้ขายสินค้าอัตโนมัติเฉลี่ย <sup>2/</sup>	18,801.00	18,801.00	18,801.00

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

1/ ผู้ขายสินค้าอัตโนมัติสุทธิตามจำนวนจากผู้ขายสินค้าอัตโนมัติสุทธิปีก่อนบวกกับจำนวนผู้เพิ่มขึ้นหักลบผู้หมดอายุการใช้งาน

2/ ผู้ขายสินค้าอัตโนมัติเฉลี่ยคำนวณจากค่าเฉลี่ยระหว่างผู้ขายสินค้าอัตโนมัติสุทธิปีทีคำนวณ และปีก่อนหน้า (ค่าเฉลี่ยระหว่าง T และ T-1) ซึ่งหลังจากปี 2572 บริษัทฯ ไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงของจำนวนผู้ทำให้ค่าเฉลี่ยคงที่เท่ากับ 18,801 ตัว ซึ่งหลังจากปี 2572 บริษัทฯ ไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงของจำนวนผู้ทำให้ค่าเฉลี่ยคงที่เท่ากับ 18,801 ตัว

### รายได้เฉลี่ยต่อผู้ขายสินค้าอัตโนมัติ (ARPU)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณรายได้เฉลี่ยต่อผู้ขายสินค้าอัตโนมัติ จากรายได้จากการขายเฉลี่ยต่อเดือนหารด้วยจำนวนผู้ขายสินค้าอัตโนมัติเฉลี่ย ซึ่งในปี 2562 – 2564 เท่ากับ 7,620.53 บาทต่อเครื่อง 9,046.65 บาทต่อเครื่อง และ 9,356.09 บาทต่อเครื่อง ตามลำดับ คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.80 ต่อปี โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนรายได้จากการขายสินค้าจากผู้ขายสินค้าอัตโนมัติที่ยังคงปรับตัวได้ดี โดยมีการขยายปริมาณการติดตั้งผู้ขายสินค้าอัตโนมัติและตู้จำหน่ายที่เพิ่มขึ้นจากการได้รับความนิยมและสะดวกสบายในการเข้าถึง ทั้งในส่วนของชุมชนร้านค้า โรงงาน และสำนักงาน อีกทั้งบริษัทฯ ยังมีการรับรู้รายได้จากแหล่งทุนซื้อหุ้นสามัญของบริษัท Tech Plus ซึ่งดำเนินธุรกิจผลิตบัตร์พลาสติกและบริการบันทึกข้อมูลส่วนบุคคลอีกด้วย ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้รายได้เฉลี่ยต่อผู้ขายสินค้าอัตโนมัติเติบโตเท่ากับร้อยละ 4.00 ในปี 2565 – 2579 อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยการของ GDP ก่อนสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ในช่วงปี 2017 – 2019 ต่อปี เนื่องจากผู้ขายสินค้าอัตโนมัติของบริษัทฯ ยังมีจำนวนไม่มากนัก นอกจากนี้แล้วที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการใช้อัตราการเติบโตเฉลี่ยของ GDP มีความเหมาะสมเพราะดัชนีชี้วัดผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศไทย (GDP Growth Rate) เป็นดัชนีชี้วัดผลิตภัณฑ์มวลรวมที่มีการสะท้อนการบริโภคของประชาชนในประเทศ และค่าใช้จ่ายการลงทุนของภาคเอกชนและภาครัฐ เป็นต้น ซึ่งธุรกิจดังกล่าวเป็นธุรกิจที่มีความเกี่ยวข้องกับความสามารถในการใช้จ่ายและอุปโภคบริโภคของคนในประเทศ นอกจากนี้การไ้ใช้ระยะเวลาเฉลี่ย 15 ปี เนื่องจากเป็นระยะเวลาที่ครอบคลุมวงจรเศรษฐกิจของประเทศไทย ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้มีการวิเคราะห์ลักษณะการเปลี่ยนผ่านของเทคโนโลยีและการเปลี่ยนแปลงของพฤติกรรมของผู้บริโภคจะมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในช่วงเวลาเฉลี่ยประมาณ 15 ปี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าบริษัทฯ อาจจะมีมีความสามารถในการเติบโตอยู่ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดการณ์ว่าสถานการณ์จะกลับมาเป็นปกติหลังสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) อีกทั้งจำนวนผู้ขายสินค้าอัตโนมัติของบริษัทฯ มีจำนวนมากขึ้น เป็นที่รู้จักของกลุ่มผู้ใช้บริการ เกิดการรับรู้และไว้วางใจจากกลุ่มผู้ใช้บริการมากขึ้นในช่วงเริ่มต้นของการเพิ่มจำนวนผู้ขายสินค้าอัตโนมัติตามแผนการขยายธุรกิจ

### ตารางประมาณการรายได้เฉลี่ยต่อผู้ขายสินค้าอัตโนมัติ ปี 2565F – 2576F

หน่วย : บาทต่อ เครื่องต่อเดือน	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F
อัตราการเติบโต	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
รายได้เฉลี่ยต่อผู้ ขายสินค้าอัตโนมัติ	9,730.33	10,119.54	10,524.33	10,945.30	11,383.11	11,838.43	12,311.97	12,804.45	13,316.63	13,849.29	14,403.27	14,979.40

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

### ตารางประมาณการรายได้เฉลี่ยต่อผู้ขายสินค้าอัตโนมัติ ปี 2577F – 2579F

หน่วย : บาทต่อเครื่องต่อ เดือน	2577F	2678F	2679F
อัตราการเติบโต	4.00	4.00	4.00
รายได้เฉลี่ยต่อผู้ขายสินค้า อัตโนมัติ	15,578.57	16,201.72	16,849.78

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการ รายได้จาก การให้บริการขายสินค้าผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ จาก ผลคูณของจำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติเฉลี่ยกับรายได้เฉลี่ยต่อผู้ขายสินค้าอัตโนมัติ (ARPU) ผลการประมาณรายได้จากการให้บริการขายสินค้าผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ สามารถสรุปได้ดังตารางต่อไปนี้

ตารางประมาณการรายได้จากการให้บริการขายสินค้าผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ ปี 2565F – 2576F

	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F
ตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ เฉลี่ย (หน่วย : เครื่อง)	8,747.00	12,590.00	14,590.00	17,090.00	18,891.50	18,927.50	18,731.50	18,801.00	18,801.00	18,801.00	18,801.00	18,801.00
รายได้เฉลี่ยต่อตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ (ARPU) (หน่วย : บาท/เครื่อง/เดือน)	9,730.33	10,119.54	10,524.33	10,945.30	11,383.11	11,838.43	12,311.97	12,804.45	13,316.63	13,849.29	14,403.27	14,979.40
รายได้จากการให้บริการขายสินค้าผ่านตู้ ขายสินค้าอัตโนมัติ (หน่วย : ล้านบาท)	1,021.33	1,528.86	1,842.60	2,244.66	2,580.53	2,688.86	2,767.46	2,888.84	3,004.39	3,124.57	3,249.55	3,379.53

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางประมาณการรายได้จากการให้บริการขายสินค้าผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ ปี 2577F – 2579F

	2577F	2578F	2579F
ตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ เฉลี่ย (หน่วย : เครื่อง)	18,801.00	18,801.00	18,801.00
รายได้เฉลี่ยต่อตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ (ARPU) (หน่วย : บาท/ เครื่อง/เดือน)	15,578.57	16,201.72	16,849.78
รายได้จากการให้บริการขายสินค้าผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ (หน่วย : ล้านบาท)	3,514.71	3,655.30	3,801.51

ที่มา : งบการเงินของบริษัทฯ และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

### 1.3 รายได้จากการให้บริการตามสัญญา

รายได้จากการให้บริการตามสัญญา (กลุ่มบริษัทฯ เริ่มมีรายได้จากการให้บริการตามสัญญา ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2562 เป็นต้นไป จากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการรับรู้รายได้ตาม TFRS15) บริษัทฯ ไม่บันทึกรายได้จากการขายตู้เติมเงิน และทยอยรับรู้รายได้ดังกล่าวเป็นรายได้บริการตามสัญญา ซึ่งเกิดจากการจัดจำหน่ายตู้เติมเงินให้กับลูกค้าโดยบริษัทฯ จะมีการรับรู้รายได้จากสัดส่วนของการใช้งานเป็นระยะเวลา 6 ปี ของแต่ละเครื่อง รายได้จากการให้บริการตามสัญญาจะแบ่งออกเป็น 2 ส่วนได้แก่ รายได้จากดอกเบี้ยรูดตัดบัญชีและรายได้จากเงินต้นรูดตัดบัญชี เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการจัดจำหน่ายตู้เติมเงินแบบทรัพย์สินปล่อยให้เช่า (Leasing) จึงมีรายได้จากดอกเบี้ยรูดตัดบัญชี โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานรายได้จากการให้บริการตามสัญญาดังนี้

- รายได้จากดอกเบี้ยรูดตัดบัญชี

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานโดยอ้างอิงมาตรฐานบัญชีของทางบริษัทฯ และสัดส่วนการคืนของจำนวนตู้เติมเงินที่จัดจำหน่ายให้การลูกค้า ซึ่งคำนวณจากผลคูณของจำนวนดอกเบี้ยค้างจ่าย สัดส่วนการรับรู้รายได้ และหักออกด้วยสัดส่วนของการคืนของจำนวนตู้เติมเงินต่อปีประมาณร้อยละเท่ากับ 50.00 ในอนาคต โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางประมาณการรายได้จากการดอกเบี้ยรอตตัดบัญชี ปี 2565F – 2575F

	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F
รายได้ดอกเบี้ยค้างจ่าย	151.64	151.64	151.64	151.64	151.64	151.64	151.64	151.64	151.64	151.64	151.64
สัดส่วนการรับรู้รายได้ (ร้อยละ)	18.33	10.34	1.57	0.00	0.00	15.58	29.47	24.71	18.33	10.34	1.57
รายได้จากการดอกเบี้ยรอตตัดบัญชี	102.53	98.40	83.02	77.10	75.82	75.82	75.82	75.82	75.82	75.82	75.82

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางประมาณการรายได้จากการดอกเบี้ยรอตตัดบัญชี ปี 2576F – 2579F

	2576F	2577F	2578F	2579F
รายได้ดอกเบี้ยค้างจ่าย	151.64	151.64	151.64	151.64
สัดส่วนการรับรู้รายได้ (ร้อยละ)	0.00	0.00	15.58	29.47
รายได้จากการดอกเบี้ยรอตตัดบัญชี	75.82	75.82	75.82	75.82

ที่มา : งบการเงินของบริษัทฯ และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

- รายได้จากเงินต้นรอดตัดบัญชี

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานโดยอ้างอิงมาตรฐานบัญชีของทางบริษัทฯ และจำนวนผู้เติมเงินเข้าซื้อ และซื้อสดให้กับลูกค้า ซึ่งคำนวณจากผลคูณของจำนวนผู้เติมเงินแบบเข้าซื้อและแบบซื้อสด ราคาขายของผู้เติมเงิน และสัดส่วนการรับรู้รายได้เป็นสัดส่วนเป็นระยะเวลา 6 ปี ซึ่งมีการรับรู้รายได้เป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 10.00 ร้อยละ 20.00 ร้อยละ 20.00 ร้อยละ 20.00 ร้อยละ 20.00 และ ร้อยละ 10.00 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้จำนวนเงินต้นต่อเครื่องเท่ากับ 39,900 บาทต่อเครื่อง อ้างอิงจากราคาขายของบริษัทฯ ในการคำนวณรายได้จากเงินต้นรอดตัดบัญชีจะเกิดจากจำนวนเงินต้นทั้งหมดคงค้างคูณกับสัดส่วนการรับรู้รายได้ตามนโยบายของบริษัทฯ ข้างต้น โดยมีรายละเอียดดังนี้



### ตารางประมาณการรายได้จากเงินต้นรอดตัดบัญชี ปี 2565F – 2575F

	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F
จำนวนผู้เติมเงินแบบเช่าซื้อ	6,500.00	6,500.00	6,500.00	6,500.00	6,500.00	6,500.00	6,500.00	6,500.00	6,500.00	6,500.00	6,500.00
จำนวนผู้เติมเงินแบบซื้อสด	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00
ราคาขายต่อผู้	39,900.00	39,900.00	39,900.00	39,900.00	39,900.00	39,900.00	39,900.00	39,900.00	39,900.00	39,900.00	39,900.00
เงินต้นรอดตัดบัญชี	279.30	279.30	279.30	279.30	279.30	279.30	279.30	279.30	279.30	279.30	279.30
รายได้จากเงินต้นรอดตัดบัญชี	169.08	197.06	196.74	179.27	153.86	153.86	153.86	153.86	153.86	153.86	153.86

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

### ตารางประมาณการรายได้จากเงินต้นรอดตัดบัญชี ปี 2576F – 2579F

	2576F	2577F	2578F	2579F
จำนวนผู้เติมเงินแบบเช่าซื้อ	6,500.00	6,500.00	6,500.00	6,500.00
จำนวนผู้เติมเงินแบบซื้อสด	500.00	500.00	500.00	500.00
ราคาขายต่อผู้	39,900.00	39,900.00	39,900.00	39,900.00
เงินต้นรอดตัดบัญชี	279.30	279.30	279.30	279.30
รายได้จากเงินต้นรอดตัดบัญชี	153.86	153.86	153.86	153.86

ที่มา : งบการเงินของบริษัทฯ และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

#### 1.4 รายได้ดอกเบี้ยจากการขายผ่อนชำระ

เป็นรายได้ดอกเบี้ยจากการขายผ่อนชำระให้กับลูกหนี้ตามสัญญาที่เกิดขึ้นก่อนปี 2562 ก่อนเปลี่ยนแปลงนโยบายการรับรู้รายได้ตาม TFRS15 (รายได้ดอกเบี้ยหลังเปลี่ยนนโยบาย Grouping รวมเป็นรายได้จากการให้บริการตามสัญญา) ซึ่งรายได้ดังกล่าวเกิดจากการที่ลูกหนี้ของการจัดจำหน่ายผู้เติมเงินให้กับลูกค้ามีการผ่อนชำระเงินต้นทำให้เกิดดอกเบี้ย ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานของรายได้ดอกเบี้ยจากการขายผ่อนชำระจากสัดส่วนเฉลี่ยของรายได้ดอกเบี้ยจากการขายผ่อนชำระต่อจำนวนผู้เติมเงินจำหน่ายให้กับลูกค้า (3<sup>rd</sup> party) ในปี 2562 2563 และ 2564 เท่ากับร้อยละ 0.81 โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

### ตารางรายได้ดอกเบี้ยจากการขายผ่อนชำระ ปี 2562 –2564 และประมาณการปี 2565F – 2573F

หน่วย : ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
จำนวนผู้เติมเงินจำหน่ายให้กับลูกค้า (เครื่อง)	9,353.00	8,120.00	7,011.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	-	-	-	-	-
สัดส่วนของของรายได้ดอกเบี้ยจากการขายผ่อนชำระต่อจำนวนผู้เติมเงินจำหน่ายให้กับลูกค้า (ร้อยละ)	1.19	0.80	0.44	0.81	0.81	0.81	0.81	0.81	0.81	0.81	0.81	0.81
รายได้ดอกเบี้ยจากการขายผ่อนชำระ	111.44	65.19	31.04	24.37	24.37	24.37	24.37	-	-	-	-	-

ที่มา : งบการเงินของบริษัทฯ ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

### ตารางประมาณการรายได้ดอกเบี้ยจากการขายผ่อนชำระ ปี 2574F – 2579F

หน่วย : ล้านบาท	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
จำนวนผู้เติมเงินจำหน่ายให้กับลูกค้า (เครื่อง)	-	-	-	-	-	-
สัดส่วนของของรายได้ดอกเบี้ยจากการขายผ่อนชำระต่อจำนวนผู้เติมเงินจำหน่ายให้กับลูกค้า (ร้อยละ)	0.81	0.81	0.81	0.81	0.81	0.81
รายได้ดอกเบี้ยจากการขายผ่อนชำระ	-	-	-	-	-	-

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

## 1.5 รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ได้แก่รายได้จากเครดิตคงค้างจากธุรกิจบริการตู้เติมเงิน ซึ่งผู้บริโภคที่ใช้บริการตู้เติมเงิน อาจจะไม่เลือกที่จะผ่อนชำระเงินบิลคงค้างได้ผ่านตู้เติมเงินอาทิเช่น ผ่อนจ่าย 3 เดือน ซึ่งทางบริษัทฯ ได้คิดดอกเบี้ยบนยอดคงค้างดังกล่าว โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานประมาณรายได้อื่นตามสัดส่วนเฉลี่ยของรายได้อื่นต่อมูลค่าธุรกรรมผ่านตู้เติมเงินในปี 2562 2563 และ 2564 เท่ากับร้อยละ 1.65 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางรายได้อื่น ปี 2562 –2564 และประมาณการปี 2565F – 2573F

หน่วย : ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
มูลค่าธุรกรรมผ่านตู้เติมเงิน	7,304.20	7,464.50	5,840.69	6,774.94	7,882.01	8,226.48	8,600.79	9,256.88	9,830.22	10,103.50	10,384.37	10,673.06
สัดส่วนของรายได้อื่นต่อมูลค่าธุรกรรมผ่านตู้เติมเงิน (ร้อยละ)	0.61	0.70	3.63	1.65	1.65	1.65	1.65	1.65	1.65	1.65	1.65	1.65
รายได้อื่น	44.76	51.90	212.27	111.62	129.85	135.53	141.70	152.51	161.95	166.45	171.08	175.84

ที่มา : งบการเงินของบริษัทฯ ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางประมาณรายได้อื่น ปี 2574F – 2579F

หน่วย : ล้านบาท	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
มูลค่าธุรกรรมผ่านตู้เติมเงิน	10,969.77	11,274.73	11,588.17	11,910.32	12,241.42	12,581.74
สัดส่วนของรายได้อื่นต่อมูลค่าธุรกรรมผ่านตู้เติมเงิน (ร้อยละ)	1.65	1.65	1.65	1.65	1.65	1.65
รายได้อื่น	180.72	185.75	190.91	196.22	201.68	207.28

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

## สรุปประมาณการรายได้

จากการประมาณการรายได้ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาข้างต้น สามารถสรุปประมาณการรายได้ในระหว่างปี 2564 – 2579 ได้ดังต่อไปนี้

### ตารางรายได้ของบริษัทฯ ปี 2562 – 2564 และประมาณการปี 2565 – 2572

หน่วย: ล้านบาท	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572
รายได้จากการให้บริการ	698.72	689.48	1,191.56	2,297.29	3,196.81	4,287.82	5,642.29	7,346.83	9,321.23	11,508.75	13,842.69
รายได้จากการขาย	359.20	536.18	665.44	1,021.33	1,528.86	1,842.60	2,244.66	2,580.53	2,688.86	2,767.46	2,888.84
รายได้จากการให้บริการตามสัญญา	65.25	169.97	238.80	271.61	295.45	279.76	256.37	229.68	229.67	229.67	229.67
รายได้ดอกเบี้ยจากการขายผ่อนชำระ	111.44	65.19	31.04	24.37	24.37	24.37	24.37	0.00	0.00	0.00	0.00
รายได้อื่น	44.76	51.90	212.27	111.62	129.85	135.53	141.70	152.51	161.95	166.45	171.08
<b>รายได้รวม</b>	<b>1,279.37</b>	<b>1,512.72</b>	<b>2,339.11</b>	<b>3,726.22</b>	<b>5,175.35</b>	<b>6,570.08</b>	<b>8,309.39</b>	<b>10,309.53</b>	<b>12,401.72</b>	<b>14,672.33</b>	<b>17,132.28</b>

### ตารางประมาณการรายได้ของบริษัทฯ ปี 2573 – 2579

หน่วย: ล้านบาท	2573	2574	2575	2576	2577	2578	2579
รายได้จากการให้บริการ	16,190.65	18,392.24	20,908.93	23,786.22	27,076.18	30,838.45	35,141.27
รายได้จากการขาย	3,004.39	3,124.57	3,249.55	3,379.53	3,514.71	3,655.30	3,801.51
รายได้จากการให้บริการตามสัญญา	229.67	229.67	229.67	229.67	229.67	229.67	229.67
รายได้ดอกเบี้ยจากการขายผ่อนชำระ	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
รายได้อื่น	175.84	180.72	185.75	190.91	196.22	201.68	207.28
<b>รายได้รวม</b>	<b>19,600.55</b>	<b>21,927.21</b>	<b>24,573.91</b>	<b>27,586.34</b>	<b>31,016.79</b>	<b>34,925.10</b>	<b>39,379.74</b>

ที่มา: ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

## 2. สมมติฐานต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของบริษัทฯ โดยต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของบริษัทฯ ประกอบด้วย 1) ต้นทุนการให้บริการ 2) ต้นทุนขาย 3) ต้นทุนจากการให้บริการตามสัญญา 4) ต้นทุนในการจัดจำหน่าย 5) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร โดยมีสมมติฐานในการประมาณการดังต่อไปนี้

### 2.1 ต้นทุนการให้บริการ (Cost of Rendering of Services)

ต้นทุนการให้บริการประกอบไปด้วย 3 ต้นทุนหลักคือ 1) ต้นทุนจากการให้บริการภายใต้แบรนด์ชิปปี้สไมล์ เกี่ยวข้องกับการขนส่งสินค้าโดยมีรูปแบบรายได้แบบแฟรนไชส์ โดยต้นทุนของการให้บริการภายใต้ SBS จะเป็นการหักส่วนแบ่งที่นำส่งให้กับแบรนด์ขนส่งต่าง ๆ และส่วนแบ่งสำหรับเจ้าของแฟรนไชส์ 2) ต้นทุนจากการให้บริการผู้เติมเงินซึ่งเป็นต้นทุนที่เกิดขึ้นจากการให้บริการผ่านผู้เติมเงิน ได้แก่ ต้นทุนส่วนแบ่งรายได้ให้เจ้าของตู้, ค่าเช่าพื้นที่, ค่าบริการซิมอินเทอร์เน็ต และค่าเสื่อมราคาตู้เช่า 3) ต้นทุนการให้บริการภายใต้บริษัท SBS

#### 1) ต้นทุนจากการให้บริการจาก ATP service หรือธุรกิจ Drop-off แบรินด์ “ชิปปี้สไมล์”

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ต้นทุนของแฟรนไชส์จากสัดส่วนต่อรายได้แฟรนไชส์เท่ากับร้อยละ 39.43 ต้นทุนค่าขนส่งจากสัดส่วนต่อรายได้ขนส่ง ต้นทุน COD จากสัดส่วนต่อรายได้ COD เท่ากับร้อยละ 72.15 และต้นทุนค่าธรรมเนียมจากสัดส่วนต่อรายได้ค่าธรรมเนียมเท่ากับร้อยละ 71.21 ซึ่งมาจากสัดส่วนร้อยละที่เกิดขึ้นจริงในปี 2564 โดยมีรายละเอียดดังนี้



ตารางต้นทุนจากการให้บริการภายใต้แบรนด์ชิปส์โมล์ ปี 2564 และประมาณการปี 2565 -2571

หน่วย : ล้านบาท	2564 <sup>1/</sup>	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F
ต้นทุนของแฟรนไชส์	10.93	17.89	18.60	19.35	20.12	20.93	20.93	20.93	20.93	20.93	20.93
สัดส่วนต่อรายได้ (ร้อยละ)	39.43	39.43	39.43	39.43	39.43	39.43	39.43	39.43	39.43	39.43	39.43
รายได้ของแฟรนไชส์	27.73	45.37	47.19	49.07	51.04	53.08	53.08	53.08	53.08	53.08	53.08
ค่าขนส่ง	366.89	1,020.78	1,546.84	2,246.20	3,137.19	4,228.96	5,445.55	6,876.00	8,402.93	9,938.63	11,376.90
สัดส่วนต่อรายได้ (ร้อยละ)	+91.79	91.79	91.79	91.79	91.79	91.79	91.79	91.79	91.79	91.79	91.79
ค่าขนส่ง	399.70	1,097.62	1,663.27	2,415.27	3,373.33	4,547.27	5,932.58	7,490.96	9,154.45	10,827.50	12,394.40
ค่าขนส่ง - รับรู้มาร์จิ้น	74.91	274.40	415.82	603.82	843.33	1,136.82	1,483.14	1,872.74	2,288.61	2,706.88	3,098.60
รายได้ค่าขนส่ง - รับรู้มาร์จิ้น	74.91	274.40	415.82	603.82	843.33	1,136.82	1,483.14	1,872.74	2,288.61	2,706.88	3,098.60
ต้นทุน COD	10.55	32.24	48.85	70.94	99.07	133.55	171.46	216.49	264.57	312.92	358.21
สัดส่วนต่อรายได้ (ร้อยละ)	72.15	72.15	72.15	72.15	72.15	72.15	72.15	72.15	72.15	72.15	72.15
รายได้ของ COD	14.62	43.97	66.63	96.75	135.12	182.15	237.64	300.06	366.70	433.71	496.48
ค่าคอมมิชชั่น	27.87	72.01	109.42	147.16	197.91	266.17	405.49	512.01	625.71	740.06	847.16
สัดส่วนต่อรายได้ (ร้อยละ)	71.21	71.21	71.21	71.21	71.21	71.21	71.21	71.21	71.21	71.21	71.21
รายได้ค่าคอมมิชชั่น	39.14	105.36	159.66	231.84	323.80	436.49	569.47	719.05	878.73	1,039.33	1,189.73
<b>ต้นทุนจากการให้บริการภายใต้แบรนด์ชิปส์โมล์</b>	<b>491.16</b>	<b>1,417.33</b>	<b>2,139.53</b>	<b>3,087.46</b>	<b>4,297.63</b>	<b>5,786.42</b>	<b>7,526.57</b>	<b>9,498.17</b>	<b>11,602.75</b>	<b>13,719.42</b>	<b>15,701.79</b>

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ บริษัทฯ เพิ่งทำการซื้อบริษัท ATP service ในเดือนกรกฎาคม 2564 ดังนั้นบริษัทฯ จึงไม่มีงบการเงินในปี 2562 และ 2563





ตารางประมาณการต้นทุนจากการให้บริการภายใต้แบรนด์ซีปัสไมล์ ปี 2575 - 2579

หน่วย : ล้านบาท	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
ต้นทุนของแฟรนไชส์	20.93	20.93	20.93	20.93	20.93
สัดส่วนต่อรายได้ (ร้อยละ)	39.43	39.43	39.43	39.43	39.43
รายได้ของแฟรนไชส์	53.08	53.08	53.08	53.08	53.08
ค่าขนส่ง	13,023.29	14,907.95	17,065.34	19,534.94	22,361.93
สัดส่วนต่อรายได้ (ร้อยละ)	91.79	91.79	91.79	91.79	91.79
ค่าขนส่ง	14,188.04	16,241.25	18,591.59	21,282.06	24,361.88
ค่าขนส่ง - รับรู้มาร์จิ้น	3,547.01	4,060.31	4,647.90	5,320.52	6,090.47
รายได้ค่าขนส่ง - รับรู้มาร์จิ้น	3,547.01	4,060.31	4,647.90	5,320.52	6,090.47
ต้นทุน COD	410.04	469.38	537.31	615.07	704.07
สัดส่วนต่อรายได้ (ร้อยละ)	72.15	72.15	72.15	72.15	72.15
รายได้ของ COD	568.33	650.57	744.72	852.49	975.86
ค่าคอมมิชชั่น	969.76	1,110.10	1,270.74	1,454.64	1,665.14
สัดส่วนต่อรายได้ (ร้อยละ)	71.21	71.21	71.21	71.21	71.21
รายได้ค่าคอมมิชชั่น	1,361.90	1,558.99	1,784.60	2,042.86	2,338.49
<b>ต้นทุนจากการให้บริการภายใต้แบรนด์ซีปัสไมล์</b>	<b>17,971.03</b>	<b>20,568.67</b>	<b>23,542.22</b>	<b>26,946.09</b>	<b>30,842.54</b>

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

## 2) ต้นทุนจากจากธุรกรรมผ่านตู้เติมเงิน “เติมสบายพลัส”

ต้นทุนจากกาให้บริการตู้เติมเงินประกอบไปด้วย 1) ค่าชิมรายเดือนในเครื่อง 2) การแบ่งปันผลกำไรและธุรกรรมสำหรับเครื่องของลูกค้า 3) ค่าเสื่อมของตู้เติมเงิน 4) ค่าธรรมเนียมธนาคารจากการเติมเงิน โดยมีรายละเอียดสมมติฐานดังนี้

### 1. ค่าชิมรายเดือนในเครื่อง

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้ค่าชิมเท่ากับผลคูณระหว่างค่าใช้จ่ายจากชิมรายเดือนต่อเครื่องกับจำนวนตู้เฉลี่ย โดยค่าใช้จ่ายจากชิมรายเดือนต่อเครื่อง มีอัตราการเติบโตเท่ากับร้อยละ 2.00 อ้างอิงจากกรอบอัตราเงินเฟ้อของแบงก์ชาติระหว่างร้อยละ 1.00 – 2.00

### 2. การแบ่งปันผลกำไรและธุรกรรมสำหรับเครื่องของลูกค้า

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้การแบ่งปันผลกำไรและธุรกรรมสำหรับเครื่องของลูกค้าเท่ากับผลคูณระหว่างสัดส่วนตู้เติมเงินของลูกค้าต่อจำนวนตู้ทั้งหมด จำนวนธุรกรรม และ สัดส่วนการแบ่งปันผลกำไรที่ร้อยละ 6.73 ซึ่งคืออัตราการแบ่งปันผลกำไรเฉลี่ยในปี 2562 2563 และ 2564

### 3. ค่าเสื่อมของตู้เติมเงิน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้มีระยะเวลาการใช้งานเท่ากับ 7.00 ปี

### 4. ค่าธรรมเนียมธนาคารจากการเติมเงิน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้ค่าธรรมเนียมธนาคารจากการเติมเงินคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากธุรกรรมทางเงินที่ร้อยละ 42.00

ประมาณการต้นทุนจากการให้บริการตู้เติมเงินทั้งหมดมีดังนี้

ตารางต้นทุนจากการให้บริการภายใต้แบรนด์ชิปป์สโมล์ ปี 2562 -2564 และประมาณการปี 2565 -2571

หน่วย : ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
ค่าใช้จ่ายจากขิมรายเดือนในเครื่องทั้งหมด	29.20	32.36	34.12	35.15	36.07	37.08	38.18	40.47	42.65	43.50
ค่าใช้จ่ายจากขิมรายเดือนต่อเครื่อง	48.76	49.73	50.72	51.74	52.77	53.83	54.91	56.00	57.12	58.27
จำนวนตู้โดยเฉลี่ย	49,911.50	54,226.50	56,060.00	56,619.50	56,958.50	57,400.50	57,945.50	60,218.00	62,218.00	62,218.00
การแบ่งปันผลกำไรและธุรกรรมสำหรับ เครื่องของลูกค้า	395.76	345.37	243.37	309.61	351.90	359.07	367.33	393.60	420.48	432.17
ตู้ลูกค้าโดยเฉลี่ย	35,550.00	38,176.50	38,897.00	38,456.50	37,795.50	37,237.50	36,782.50	38,055.00	39,555.00	39,555.00
จำนวนตู้เฉลี่ย	49,911.50	54,226.50	56,060.00	56,619.50	56,958.50	57,400.50	57,945.50	60,218.00	62,218.00	62,218.00
มูลค่าธุรกรรม	7,304.20	7,464.50	5,840.69	6,774.94	7,882.01	8,226.48	8,600.79	9,256.88	9,830.22	10,103.50
สัดส่วนของส่วนแบ่งกำไร	7.61	6.57	6.01	6.73	6.73	6.73	6.73	6.73	6.73	6.73
ค่าเสื่อมราคา - เครื่องจักรของบริษัท	34.05	35.72	38.74	41.48	44.27	26.25	15.98	18.95	16.98	15.62
ค่าธรรมเนียมธนาคารจากการเติมเงิน	12.28	9.69	8.00	9.27	10.79	11.26	11.77	12.67	13.46	13.83
รายได้จากค่าธรรมเนียมธนาคาร	16.83	23.07	19.04	22.08	25.69	26.81	28.03	30.17	32.04	32.93
สัดส่วนของรายได้จากค่าธรรมเนียมธนาคาร	72.96	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00
ต้นทุนการให้บริการทั้งหมด	459.50	423.14	324.23	395.51	443.04	433.66	433.27	465.69	493.57	505.13

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางประมาณการต้นทุนจากการให้บริการภายใต้แบรนด์ซิปส์ไมล์ ปี 2572 – 2579

หน่วย : ล้านบาท	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
ค่าใช้จ่ายจากซิมรายเดือนในเครื่องทั้งหมด	44.37	45.26	46.17	47.09	48.03	48.99	49.97	50.97
ค่าใช้จ่ายจากซิมรายเดือนต่อเครื่อง	59.43	60.62	61.83	63.07	64.33	65.62	66.93	68.27
จำนวนตู้โดยเฉลี่ย	62,218.00	62,218.00	62,218.00	62,218.00	62,218.00	62,218.00	62,218.00	62,218.00
การแบ่งปันผลกำไรและธุรกรรมสำหรับเครื่องของลูกค้า	444.19	456.54	469.23	482.27	495.68	509.46	523.62	538.18
ตู้ลูกค้าโดยเฉลี่ย	39,555.00	39,555.00	39,555.00	39,555.00	39,555.00	39,555.00	39,555.00	39,555.00
จำนวนตู้เฉลี่ย	62,218.00	62,218.00	62,218.00	62,218.00	62,218.00	62,218.00	62,218.00	62,218.00
มูลค่าธุรกรรม	10,384.37	10,673.06	10,969.77	11,274.73	11,588.17	11,910.32	12,241.42	12,581.74
สัดส่วนของส่วนแบ่งกำไร	6.73	6.73	6.73	6.73	6.73	6.73	6.73	6.73
ค่าเสื่อมราคา - เครื่องจักรของบริษัท	14.21	12.75	11.22	9.64	9.50	9.50	9.50	9.50
ค่าธรรมเนียมธนาคารจากการเติมเงิน	14.21	14.61	15.02	15.43	15.86	16.30	16.76	17.22
รายได้จากค่าธรรมเนียมธนาคาร	33.85	34.79	35.75	36.75	37.77	38.82	39.90	41.01
สัดส่วนของรายได้จากค่าธรรมเนียมธนาคาร	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00
<b>ต้นทุนการให้บริการทั้งหมด</b>	<b>516.99</b>	<b>529.15</b>	<b>541.63</b>	<b>554.44</b>	<b>569.07</b>	<b>584.25</b>	<b>599.85</b>	<b>615.87</b>

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

3) ต้นทุนการให้บริการจากรูจธุรกิจระบบศูนย์อาหาร (Food Court System Business Unit) ในนามบริษัท SBS

- a. ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้ต้นทุนการให้บริการของระบบศูนย์อาหารคิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยของต้นทุนการให้บริการของระบบศูนย์อาหารต่อรายได้ของระบบศูนย์อาหารในปี 2562 2563 และ 2564 เท่ากับร้อยละ 34.50
- b. ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้ต้นทุนการให้บริการของธุรกิจเครื่องซักผ้าแบบหยอดเหรียญคิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยของต้นทุนการให้บริการของธุรกิจเครื่องซักผ้าแบบหยอดเหรียญต่อรายได้ของธุรกิจเครื่องซักผ้าแบบหยอดเหรียญในปี 2562 2563 และ 2564 เท่ากับร้อยละ 72.25

ตารางต้นทุนการให้บริการภายใต้ SBS ปี 2562 –2564 และประมาณการปี 2565 -2571

หน่วย : ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
รายได้ระบบศูนย์อาหารภายใต้การดูแลของบริษัทฯ	25.51	30.12	46.11	53.59	59.13	64.86	60.36	66.30	67.62	68.98
รายได้ระบบศูนย์อาหารผ่านการปล่อยเช่า	0.00	11.76	54.58	58.19	65.77	73.63	66.76	74.90	76.40	77.93
สัดส่วนของต้นทุนการให้บริการ-ของระบบศูนย์อาหารต่อรายได้ของระบบศูนย์อาหาร (ร้อยละ)	37.02	29.70	36.78	34.50	34.50	34.50	34.50	34.50	34.50	34.50
ต้นทุนการให้บริการของระบบศูนย์อาหาร	9.44	12.44	37.03	38.57	43.09	47.78	43.86	48.72	49.69	50.68
รายได้จากธุรกิจเครื่องซักผ้าแบบหยอดเหรียญ	0.03	0.17	0.30	0.75	2.30	4.70	7.19	9.78	9.97	10.17
สัดส่วนเฉลี่ยของต้นทุนการให้บริการ-ของธุรกิจเครื่องซักผ้าแบบหยอดเหรียญต่อรายได้ของธุรกิจเครื่องซักผ้าแบบหยอดเหรียญ (ร้อยละ)	22.73	122.89	71.14	72.25	72.25	72.25	72.25	72.25	72.25	72.25
ต้นทุนการให้บริการของธุรกิจเครื่องซักผ้าแบบหยอดเหรียญ	0.01	0.21	0.21	0.54	1.66	3.40	5.19	7.06	7.21	7.35
ต้นทุนการให้บริการภายใต้ SBS	9.45	12.65	37.24	39.11	44.76	51.18	49.05	55.78	56.90	58.03

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางประมาณการต้นทุนการให้บริการภายใต้ SBS ปี 2572 – 2579

หน่วย : ล้านบาท	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
รายได้ระบบศูนย์อาหารภายใต้การดูแลของบริษัทฯ	70.36	71.76	73.20	74.66	76.16	77.68	79.23	80.82
รายได้ระบบศูนย์อาหารผ่านการปล่อยเช่า	79.49	81.08	82.70	84.35	86.04	87.76	89.52	91.31
สัดส่วนของต้นทุนการให้บริการ-ของระบบศูนย์อาหารต่อรายได้ของระบบศูนย์อาหาร (ร้อยละ)	34.50%	34.50%	34.50%	34.50%	34.50%	34.50%	34.50%	34.50%
ต้นทุนการให้บริการของระบบศูนย์อาหาร	51.70	52.73	53.79	54.86	55.96	57.08	58.22	59.38
รายได้จากธุรกิจเครื่องซักผ้าแบบหยอดเหรียญ	10.38	10.58	10.80	11.01	11.23	11.46	11.69	11.92
สัดส่วนเฉลี่ยของต้นทุนการให้บริการ-ของธุรกิจเครื่องซักผ้าแบบหยอดเหรียญต่อรายได้ของธุรกิจเครื่องซักผ้าแบบหยอดเหรียญ (ร้อยละ)	72.25%	72.25%	72.25%	72.25%	72.25%	72.25%	72.25%	72.25%
ต้นทุนการให้บริการของธุรกิจเครื่องซักผ้าแบบหยอดเหรียญ	7.50	7.65	7.80	7.96	8.12	8.28	8.44	8.61
<b>ต้นทุนการให้บริการภายใต้ SBS</b>	<b>59.20</b>	<b>60.38</b>	<b>61.59</b>	<b>62.82</b>	<b>64.07</b>	<b>65.36</b>	<b>66.66</b>	<b>68.00</b>

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากการประมาณการต้นทุนการให้บริการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาข้างต้น สามารถสรุปประมาณการรายได้ในระหว่างปี 2564 – 2579 ได้ดังต่อไปนี้

ตารางต้นทุนการให้บริการ ปี 2562 –2564 และประมาณการปี 2565F – 2573F

หน่วย : ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
ค่าใช้จ่ายจาก ATP service	0.00	0.00	491.16	1,417.33	2,139.53	3,087.46	4,297.63	5,786.42	7,526.57	9,498.17	11,602.75	13,719.42
ค่าใช้จ่ายจากธุรกรรมผ่านตู้เติมเงิน “เติมสบายพลัส”	459.50	423.14	324.23	395.51	443.04	433.66	433.27	465.69	493.57	505.13	516.99	529.15
ค่าใช้จ่ายจาก SBS	9.45	12.65	37.24	39.11	44.76	51.18	49.05	55.78	56.90	58.03	59.20	60.38
<b>ต้นทุนการให้บริการ</b>	<b>468.95</b>	<b>435.79</b>	<b>852.62</b>	<b>1,851.95</b>	<b>2,627.32</b>	<b>3,572.31</b>	<b>4,779.95</b>	<b>6,307.89</b>	<b>8,077.04</b>	<b>10,061.33</b>	<b>12,178.93</b>	<b>14,308.95</b>

ที่มา : งบการเงินของบริษัทฯ ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางประมาณการต้นทุนการให้บริการ ปี 2573F – 2579F

หน่วย : ล้านบาท	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
ค่าใช้จ่ายจาก ATP service	15,701.79	17,971.03	20,568.67	23,542.22	26,946.09	30,842.54
ค่าใช้จ่ายจากธุรกรรมผ่านตู้เติมเงิน “เติมสบายพลัส”	541.63	554.44	569.07	584.25	599.85	615.87
ค่าใช้จ่ายจาก SBS	61.59	62.82	64.07	65.36	66.66	68.00
<b>ต้นทุนการให้บริการ</b>	<b>16,305.01</b>	<b>18,588.29</b>	<b>21,201.82</b>	<b>24,191.83</b>	<b>27,612.60</b>	<b>31,526.41</b>

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ



## 2.2 ต้นทุนการขาย (Cost of Sale of Goods)

ต้นทุนการขายคือ ต้นทุนของสินค้าที่จำหน่าย โดยทางบริษัทฯ จะรับสินค้าจากผู้ผลิตแล้วกระจายสินค้าเข้าไปบรรจุในตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ ซึ่งเมื่อบริษัทฯ เพิ่มจำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติในทุก ๆ ปี จะทำให้บริษัทฯ มีปริมาณการสั่งซื้อที่เพิ่มมากขึ้น เพื่อกระจายไปตามช่องทางการจัดจำหน่ายที่มากขึ้น ทำให้บริษัทฯ มีอำนาจต่อรองกับผู้ผลิตมากขึ้น โดยบริษัทฯ จะได้รับการเสนอราคาขายสินค้าที่ถูกลง ส่งผลให้มีต้นทุนขายที่ลดลง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการต้นทุนขาย จากสัดส่วนเฉลี่ยต้นทุนขายต่อรายได้จากการให้บริการขายสินค้าผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติระหว่างปี 2562 – 2564 เท่ากับร้อยละ 61.88 โดยได้ประมาณการสัดส่วนของต้นทุนขายต่อรายได้จากการให้บริการขายสินค้าผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติคงที่เท่ากับร้อยละ 61.88 ในปี 2565 – 2579 โดยมีรายละเอียดดังนี้

### ตารางต้นทุนขาย ปี 2562 – 2564

หน่วย : ล้านบาท	2562	2563	2564
รายได้จากการขาย	359.20	536.18	665.44
สัดส่วนของต้นทุนขายต่อรายได้จากการให้บริการขายสินค้าผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ (ร้อยละ)	59.92	60.11	65.60
<b>ต้นทุนขาย</b>	<b>215.24</b>	<b>322.31</b>	<b>436.51</b>

ที่มา : งบการเงินของบริษัทฯ ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

### ตารางประมาณการต้นทุนขาย ปี 2564F – 2572F

หน่วย : ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
รายได้จากการขาย	1,021.33	1,528.86	1,842.60	2,244.66	2,580.53	2,688.86	2,767.46	2,888.84
สัดส่วนของต้นทุนขายต่อรายได้จากการให้บริการขายสินค้าผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ (ร้อยละ)	61.88	61.88	61.88	61.88	61.88	61.88	61.88	61.88
<b>ต้นทุนขาย</b>	<b>631.98</b>	<b>946.02</b>	<b>1,140.16</b>	<b>1,388.95</b>	<b>1,596.77</b>	<b>1,663.81</b>	<b>1,712.44</b>	<b>1,787.55</b>

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

### ตารางประมาณการต้นทุนขาย ปี 2573F – 2579F

หน่วย : ล้านบาท	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
รายได้จากการขาย	3,004.39	3,124.57	3,249.55	3,379.53	3,514.71	3,655.30	3,801.51
สัดส่วนของต้นทุนขายต่อรายได้จากการให้บริการขายสินค้าผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ (ร้อยละ)	61.88	61.88	61.88	61.88	61.88	61.88	61.88
<b>ต้นทุนขาย</b>	<b>1,859.05</b>	<b>1,933.41</b>	<b>2,010.75</b>	<b>2,091.18</b>	<b>2,174.82</b>	<b>2,261.82</b>	<b>2,352.29</b>

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

### 2.3 ต้นทุนจากการให้บริการตามสัญญา (Cost of rendering of contract services)

ต้นทุนจากการให้บริการตามสัญญาเป็นต้นทุนขายคู่เติมเงินที่ถูกทยอยรับรู้เช่นเดียวกับรายได้จากการขาย จากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการรับรู้รายได้ตาม TFRS15 ในปี 2562 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้ต้นทุนจากการให้บริการตามสัญญาเท่ากับผลคูณระหว่างรายได้จากการให้บริการตามสัญญา และ สัดส่วนเฉลี่ยของต้นทุนจากการให้บริการตามสัญญาต่อรายได้จากการให้บริการตามสัญญาในปี 2562 2563 และ 2564 เท่ากับร้อยละ 46.50 โดยมีรายละเอียดดังนี้

### ตารางต้นทุนจากการให้บริการตามสัญญา ปี 2562 -2564

หน่วย : ล้านบาท	2562	2563	2564
รายได้จากการให้บริการตามสัญญา	65.25	169.97	238.80
สัดส่วนของต้นทุนจากการให้บริการตามสัญญาต่อรายได้จากการให้บริการตามสัญญา (ร้อยละ)	57.05	45.69	36.74
ต้นทุนจากการให้บริการตามสัญญา	37.23	77.67	87.74

ที่มา : งบการเงินของบริษัทฯ ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

### ตารางประมาณต้นทุนจากการให้บริการตามสัญญา ปี 2564F - 2572F

หน่วย : ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
รายได้จากการให้บริการตามสัญญา	271.61	295.45	279.76	256.37	229.68	229.67	229.67	229.67
สัดส่วนของต้นทุนจากการให้บริการตามสัญญาต่อรายได้จากการให้บริการตามสัญญา (ร้อยละ)	46.50	46.50	46.50	46.50	46.50	46.50	46.50	46.50
ต้นทุนจากการให้บริการตามสัญญา	126.27	137.33	126.04	109.04	102.49	106.79	106.79	106.79

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

### ตารางประมาณการต้นทุนจากการให้บริการตามสัญญา ปี 2573F - 2579F

หน่วย : ล้านบาท	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
รายได้จากการให้บริการตามสัญญา	229.67	229.67	229.67	229.67	229.67	229.67	229.67
สัดส่วนของต้นทุนจากการให้บริการตามสัญญาต่อรายได้จากการให้บริการตามสัญญา (ร้อยละ)	46.50	46.50	46.50	46.50	46.50	46.50	46.50
ต้นทุนจากการให้บริการตามสัญญา	106.79	106.79	106.79	106.79	106.79	106.79	106.79

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

## 2.4 ต้นทุนในการจัดจำหน่าย (Distribution Costs)

ต้นทุนในการจัดจำหน่ายเป็นค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการขายผู้เติมเงินให้กับลูกค้า (3rd party) โดยต้นทุนในการจัดจำหน่ายคือค่าจัดส่งและค่าเดินทางไปติดตั้งผู้เติมเงินให้กับลูกค้า โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการต้นทุนในการจัดจำหน่ายในปี 2565 – 2579 ตามสัดส่วนเฉลี่ยของต้นทุนในการจัดจำหน่ายต่อจำนวนผู้เติมเงินจัดส่งให้กับลูกค้า (3rd party) ในปี 2562 2563 และ 2564 เท่ากับร้อยละ 3.27 และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้หลังปี 2569 บริษัทฯ ไม่ได้มีการจำหน่ายผู้เติมเงินให้กับลูกค้าเพิ่มเนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระวิเคราะห์จากจำนวนผู้เติมเงินในปี 2569 แล้วเห็นว่าบริษัทฯ อาจจะจำหน่ายผู้เติมเงินให้กับลูกค้าเพิ่มเติมได้ยากมากขึ้นเนื่องจากได้ทำการติดตั้งทั่วประเทศค่อนข้างครอบคลุม โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางต้นทุนในการจัดจำหน่ายปี 2562 –2564 และประมาณการปี 2565F – 2572F

หน่วย : ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
จำนวนผู้เติมเงินจัดส่งให้กับลูกค้า	9,353.00	8,120.00	7,011.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	-	-	-
สัดส่วนเฉลี่ยของต้นทุนในการจัดจำหน่ายต่อจำนวนผู้เติมเงินจัดส่งให้กับลูกค้า (ร้อยละ)	2.10	3.62	4.10	3.27	3.27	3.27	3.27	3.27	3.27	3.27	3.27
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	196.82	293.56	287.12	98.15	98.15	98.15	98.15	98.15	-	-	-

ที่มา : งบการเงินของบริษัทฯ ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางประมาณการต้นทุนในการจัดจำหน่ายปี 2573 – 2579

หน่วย : ล้านบาท	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
จำนวนผู้เติมเงินจัดส่งให้กับลูกค้า	-	-	-	-	-	-	-
สัดส่วนเฉลี่ยของต้นทุนในการจัดจำหน่ายต่อจำนวนผู้เติมเงินจัดส่งให้กับลูกค้า (ร้อยละ)	3.27	3.27	3.27	3.27	3.27	3.27	3.27
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	-	-	-	-	-	-	-

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

## 2.5 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร (Administrative Expenses)

ค่าใช้จ่ายในการบริหารเป็นค่าใช้จ่ายของสำนักงานส่วนกลางและฝ่ายงานสนับสนุน (Back Office) ได้แก่ เงินเดือนพนักงาน ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานอื่น ๆ ค่าเช่าสำนักงาน – ปรับปรุง TFRS16 ค่าสอบบัญชี และกำไร/(ขาดทุน) จากการขายลูกหนี้ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดอัตราการเติบโตของค่าใช้จ่ายในการบริหารแต่ละประเภทตามข้อมูลของบริษัทฯ การสัมภาษณ์ผู้บริหารและปรับปรุงเพื่อให้เป็นการประเมินแบบอนุรักษ์นิยม (Conservative) ซึ่งเงินเดือนพนักงานอ้างอิงจากนโยบายการจ้างพนักงานของบริษัทฯ ซึ่งในช่วงปี 2565 – 2567 เป็นช่วงที่จำเป็นต้องเพิ่มจำนวนคนจากการขยายตัวของธุรกิจ อาทิเช่น พนักงานบริหารระบบของบริษัท ATP service และพนักงานบริหารและดำเนินงานของบริษัท SBS ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจำเป็นต้องอ้างอิงนโยบายและแผนการขยายจำนวนพนักงานของบริษัทฯ ซึ่งมีความเห็นว่าสมเหตุสมผลและสามารถครอบคลุมแผนการขยายธุรกิจได้เพราะมีการระบบหลังบ้านที่เข้ามาช่วยให้สามารถทำงานได้เร็วยิ่งขึ้น ซึ่งหลังจากปี 2567 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้เงินเดือนพนักงานมีการเติบโตเท่ากับร้อยละ 5.00 ตามนโยบายการขึ้นเงินเดือนของบริษัทฯ และอัตราการเติบโตของผลประโยชน์พนักงานอื่น ๆ มีอัตราการเติบโตร้อยละเท่ากับ 5.00 ตามนโยบายบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ ในปี 2562 – 2564 และประมาณการปี 2565 – 2572

(ล้านบาท)	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
เงินเดือนพนักงาน	113.82	156.18	256.74	387.17	477.99	529.75	556.24	584.05	613.26	643.92	676.11
อัตราเติบโต (ร้อยละ)	0.00	37.22	64.39	50.80	23.46	10.83	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานอื่น ๆ	8.07	5.38	5.65	5.93	6.23	6.54	6.87	7.21	7.57	7.95	8.35
อัตราเติบโต (ร้อยละ)	0.00%	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
ค่าเช่าสำนักงาน / ปรับปรุง TFRS16	8.28	-0.39	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ค่าสอบบัญชี	5.00	3.60	3.96	4.16	4.37	4.58	4.81	5.05	5.31	5.57	5.85
อัตราเติบโต (ร้อยละ)	31.39	-	-	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
กำไร/(ขาดทุน) จากการขายลูกหนี้	-	5.00	10.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
ขาดทุนจากการยกเลิกสัญญา <sup>1/</sup>	107.30	55.68	14.66	5.64	1.80	3.74	4.23	4.71	4.71	4.71	4.71
โอนกลับผลขาดทุนจากการด้อยค่าของลูกหนี้ <sup>2/</sup>	-39.58	-13.47	-9.95	-10.15	-11.79	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร</b>	<b>407.75</b>	<b>381.58</b>	<b>538.32</b>	<b>392.75</b>	<b>478.59</b>	<b>544.62</b>	<b>572.15</b>	<b>601.03</b>	<b>630.84</b>	<b>662.15</b>	<b>695.02</b>

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ ขาดทุนจากการยกเลิกสัญญาคือผลขาดทุนจากการกลับรายการยอดคงเหลือของบัญชีลูกหนี้ผ่อนชำระ/ดอกเบี้ยรอดบัญชี/รายได้จากการให้บริการรอดบัญชี ซึ่งเกิดขึ้นเมื่อมีการยึดผู้เติมเงินคืนจากลูกค้าเนื่องจากการผิดนัดชำระหนี้ ค้างค้างเป็นเวลานาน  
2/ โอนกลับผลขาดทุนจากการด้อยค่าของลูกหนี้คือบัญชีค่าเมื่อหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้ของลูกหนี้ผ่อนชำระ เป็นผลขาดทุนเมื่อมีลูกหนี้ค้างชำระเพิ่มมากขึ้น และโอนกลับเป็นรายได้เมื่อยอดลูกหนี้ค้างชำระลดลง



ตารางประมาณการค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ ในปี 2573 – 2579

(ล้านบาท)	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
เงินเดือนพนักงาน	709.92	745.42	782.69	821.82	862.91	906.06	951.36
อัตราเห็บโต (ร้อยละ)	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานอื่นๆ	8.76	9.20	9.66	10.14	10.65	11.18	11.74
อัตราเห็บโต (ร้อยละ)	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
ค่าเช่าสำนักงาน / ปรับปรุง TFRS16							
ค่าสอบบัญชี	6.14	6.45	6.77	7.11	7.47	7.84	8.23
อัตราเห็บโต (ร้อยละ)	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
กำไร/(ขาดทุน)จากการขายลูกหนี้							
ขาดทุนจากการยกเลิกสัญญา <sup>1/</sup>	4.71	4.71	4.71	4.71	4.71	4.71	4.71
โอนกลับผลขาดทุนจากการด้อยค่าของลูกหนี้ <sup>2/</sup>							
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร</b>	<b>729.53</b>	<b>765.78</b>	<b>803.83</b>	<b>843.79</b>	<b>885.74</b>	<b>929.79</b>	<b>976.05</b>

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ ขาดทุนจากการยกเลิกสัญญาคือผลขาดทุนจากการกลับรายการยอดคงเหลือของบัญชีลูกหนี้ผ่อนชำระ/ดอกเบี้ยรอดบัญชี/รายได้จากการให้บริการรอดบัญชี ซึ่งเกิดขึ้นเมื่อมีการยึดดูเต็มเงินคืนจากลูกค้าเนื่องจากการผิดนัดชำระหนี้ ค้างค้างงวดเป็นเวลานาน

2/ โอนกลับผลขาดทุนจากการด้อยค่าของลูกหนี้คือบัญชีค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้ของลูกหนี้ผ่อนชำระ เป็นผลขาดทุนเมื่อมีลูกหนี้ค้างชำระเพิ่มมากขึ้น และโอนกลับเป็นรายได้เมื่อยอดลูกหนี้ค้างชำระลดลง

## สรุปประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

จากสมมติฐานและการประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน สามารถสรุปการประมาณการดังต่อไปนี้

### ตารางการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของบริษัทฯ ปี 2562 – 2564 และประมาณการปี 2565 – 2572

หน่วย: ล้านบาท	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572
ต้นทุนการให้บริการ	468.95	435.79	852.62	1,851.95	2,627.32	3,572.31	4,779.95	6,307.89	8,077.04	10,061.33	12,178.93
ต้นทุนขาย	215.24	322.31	436.51	631.98	946.02	1,140.16	1,388.95	1,596.77	1,663.81	1,712.44	1,787.55
ต้นทุนจากการให้บริการตามสัญญา	37.23	77.67	87.74	126.27	137.33	126.04	109.04	102.49	106.79	106.79	106.79
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	196.82	293.56	287.12	98.15	98.15	98.15	98.15	98.15	0.00	0.00	0.00
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	241.00	216.20	271.06	392.75	478.59	544.62	572.15	601.03	630.84	662.15	695.02
<b>รวมต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน</b>	<b>1,159.24</b>	<b>1,345.53</b>	<b>1,935.05</b>	<b>3,101.09</b>	<b>4,287.42</b>	<b>5,481.27</b>	<b>6,948.23</b>	<b>8,706.33</b>	<b>10,478.47</b>	<b>12,542.71</b>	<b>14,768.29</b>

### ตารางการประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของบริษัทฯ ปี 2573 – 2579

หน่วย: ล้านบาท	2573	2574	2575	2576	2577	2578	2579
ต้นทุนการให้บริการ	14,308.95	16,305.01	18,588.29	21,201.82	24,191.83	27,612.60	31,526.41
ต้นทุนขาย	1,859.05	1,933.41	2,010.75	2,091.18	2,174.82	2,261.82	2,352.29
ต้นทุนจากการให้บริการตามสัญญา	106.79	106.79	106.79	106.79	106.79	106.79	106.79
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	729.53	765.78	803.83	843.79	885.74	929.79	976.05
<b>รวมต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน</b>	<b>17,004.33</b>	<b>19,110.99</b>	<b>21,509.66</b>	<b>24,243.57</b>	<b>27,359.19</b>	<b>30,911.00</b>	<b>34,961.54</b>

ที่มา: ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำกำไรจากการดำเนินงานของแต่ละธุรกิจของบริษัทฯ โดยการคำนวณจากรายได้ของแต่ละธุรกิจหักลบด้วยต้นทุนของแต่ละธุรกิจ ซึ่งคำนวณดังนี้

**ตารางรายได้และค่าใช้จ่ายของแต่ละธุรกิจ (Revenue-Cost Matching Principle)**

รายได้	ลบ: ค่าใช้จ่าย
1. รายได้จากการให้บริการ	1. ต้นทุนการให้บริการ (Cost of Rendering of Services)
1.1 รายได้จาก ATP service หรือธุรกิจ Drop-off แบรินต์ “ชิปปัสไมล์”	1.1 ต้นทุนจากการให้บริการจากATP service หรือธุรกิจ Drop-off แบรินต์ “ชิปปัสไมล์”
1.2 รายได้จากธุรกรรมผ่านตู้เติมเงิน “เติมสบายพลัส”	1.2 ต้นทุนจากจากธุรกรรมผ่านตู้เติมเงิน “เติมสบายพลัส”
1.3 ธุรกิจระบบศูนย์อาหาร (Food Court System Business Unit) ในนามบริษัท SBS	1.3 ต้นทุนการให้บริการจากธุรกิจระบบศูนย์อาหาร (Food Court System Business Unit) ในนามบริษัท SBS
2. รายได้จากการขาย	2. ต้นทุนการขาย
3. รายได้จากการให้บริการตามสัญญา	3. ต้นทุนจากการให้บริการตามสัญญา
4. รายได้ดอกเบี้ยจากการขายผ่อนชำระ	4. ต้นทุนในการจัดจำหน่าย
5. รายได้อื่น	
	5. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

โดยรายละเอียดกำไรจากการดำเนินงานของแต่ละธุรกิจมีดังนี้

ตารางกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ปี 2562 – 2564 และประมาณการปี 2565 – 2572

หน่วย: ล้านบาท	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572
1. กำไรจากการให้บริการ	229.77	253.69	338.93	445.34	569.49	715.52	862.33	1,038.93	1,244.20	1,447.41	1,663.76
<i>สัดส่วนกำไรต่อรายได้ (ร้อยละ)</i>	32.88	36.79	28.44	19.39	17.81	16.69	15.28	14.14	13.35	12.58	12.02
1.1 กำไรจาก ATP service หรือธุรกิจ Drop-off แปร <i>รันด “ชิปปิ้งไมล์”</i>			64.95	149.39	213.02	309.29	428.99	569.38	749.33	937.72	1,138.82
<i>สัดส่วนกำไรต่อรายได้ (ร้อยละ)</i>			11.68	9.54	9.05	9.11	9.08	8.96	9.05	8.99	8.94
1.2 กำไรจากธุรกรรมผ่านตู้เติมเงิน “เติมสบายพลัส”	213.69	224.29	210.24	222.52	274.03	314.21	348.09	374.36	397.76	410.65	423.91
<i>สัดส่วนกำไรต่อรายได้ (ร้อยละ)</i>	31.74	34.64	39.34	36.00	38.22	42.01	44.55	44.56	44.63	44.84	45.05
1.3 กำไรจากธุรกิจระบบศูนย์อาหาร (Food Court System Business Unit) ในนามบริษัท SBS	16.09	29.40	63.75	73.43	82.45	92.02	85.25	95.20	97.10	99.05	101.03
<i>สัดส่วนกำไรต่อรายได้ (ร้อยละ)</i>	62.99	69.92	63.12	65.25	64.82	64.26	63.48	63.05	63.05	63.05	63.05
2. รายได้จากการขาย	143.96	213.86	228.93	389.36	582.84	702.44	855.72	983.76	1,025.06	1,055.02	1,101.29
<i>สัดส่วนกำไรต่อรายได้ (ร้อยละ)</i>	40.08	39.89	34.40	38.12	38.12	38.12	38.12	38.12	38.12	38.12	38.12
3. รายได้จากการให้บริการตามสัญญา	28.02	92.30	151.07	145.34	158.12	153.72	147.33	127.19	122.89	122.89	122.89
<i>สัดส่วนกำไรต่อรายได้ (ร้อยละ)</i>	42.95	54.31	63.26	53.51	53.52	54.95	57.47	55.38	53.50	53.50	53.50
4. รายได้ดอกเบี้ยจากการขายผ่อนชำระ	(85.38)	(228.36)	(256.08)	(73.78)	(73.78)	(73.78)	(73.78)	(98.15)	-	-	-
<i>สัดส่วนกำไรต่อรายได้ (ร้อยละ)</i>	-76.62	-350.28	-825.08	-302.73	-302.73	-302.73	-302.73				
5. รายได้อื่น	44.76	51.90	212.27	111.62	129.85	135.53	141.70	152.51	161.95	166.45	171.08
6. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(241.00)	(216.20)	(271.06)	(392.75)	(478.59)	(544.62)	(572.15)	(601.03)	(630.84)	(662.15)	(695.02)
<b>รวมกำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>120.14</b>	<b>167.19</b>	<b>404.06</b>	<b>625.13</b>	<b>887.94</b>	<b>1,088.81</b>	<b>1,361.15</b>	<b>1,603.21</b>	<b>1,923.25</b>	<b>2,129.62</b>	<b>2,364.00</b>

ที่มา: ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางการประมาณการกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ปี 2573 – 2579

หน่วย: ล้านบาท	2573	2574	2575	2576	2577	2578	2579
1. กำไรจากการให้บริการ	1,881.69	2,087.24	2,320.64	2,584.40	2,884.35	3,225.85	3,614.86
<i>สัดส่วนกำไรต่อรายได้ (ร้อยละ)</i>	11.62	11.35	11.10	10.87	10.65	10.46	10.29
1.1 กำไรจาก ATP service หรือธุรกิจ Drop-off แบรินต์ “ชิปปิ้งไมล์”	1,341.07	1,530.49	1,747.32	1,995.53	2,279.66	2,604.91	2,977.23
<i>สัดส่วนกำไรต่อรายได้ (ร้อยละ)</i>	8.90	8.88	8.86	8.84	8.83	8.81	8.80
1.2 กำไรจากธุรกรรมผ่านตู้เติมเงิน “เติมสบายพลัส”	437.57	451.63	466.11	479.51	493.14	507.17	521.59
<i>สัดส่วนกำไรต่อรายได้ (ร้อยละ)</i>	45.26	45.47	45.67	45.73	45.77	45.81	45.86
1.3 กำไรจากธุรกิจระบบศูนย์อาหาร (Food Court System Business Unit) ในนามบริษัท SBS	103.05	105.11	107.21	109.35	111.54	113.77	116.05
<i>สัดส่วนกำไรต่อรายได้ (ร้อยละ)</i>	63.05	63.05	63.05	63.05	63.05	63.05	63.05
2. รายได้จากการขาย	1,145.34	1,191.16	1,238.80	1,288.35	1,339.89	1,393.48	1,449.22
<i>สัดส่วนกำไรต่อรายได้ (ร้อยละ)</i>	38.12	38.12	38.12	38.12	38.12	38.12	38.12
3. รายได้จากการให้บริการตามสัญญา	122.89	122.89	122.89	122.89	122.89	122.89	122.89
<i>สัดส่วนกำไรต่อรายได้ (ร้อยละ)</i>	53.50	53.50	53.50	53.50	53.50	53.50	53.50
4. รายได้ดอกเบี้ยจากการขายผ่อนชำระ	-	-	-	-	-	-	-
<i>สัดส่วนกำไรต่อรายได้ (ร้อยละ)</i>							
5. รายได้อื่น	175.84	180.72	185.75	190.91	196.22	201.68	207.28
6. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(729.53)	(765.78)	(803.83)	(843.79)	(885.74)	(929.79)	(976.05)
<b>รวมกำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>2,596.22</b>	<b>2,816.22</b>	<b>3,064.25</b>	<b>3,342.76</b>	<b>3,657.60</b>	<b>4,014.10</b>	<b>4,418.21</b>

ที่มา: ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

### 3. สมมติฐานอื่น

#### 3.1. ภาษีเงินได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการภาษีเงินได้นิติบุคคลของบริษัทฯ โดยอ้างอิงอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 20.00 เนื่องจากการสะท้อนอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ประกาศใช้โดยกรมสรรพากร

#### 3.2. เงินทุนหมุนเวียน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการสมมติฐานเกี่ยวกับเงินทุนหมุนเวียนโดยอ้างอิงจากระยะเวลาการเก็บสินค้า ระยะเวลาการเก็บหนี้ และระยะเวลาการชำระหนี้ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการให้ค่าเฉลี่ยของ ระยะเวลาการเก็บหนี้ ระยะเวลาการเก็บสินค้า และระยะเวลาการชำระหนี้ของบริษัทฯ ระหว่างปี 2565 – 2579 เท่ากับ 21.77 วัน 47.46 วัน และ 82.21 วัน ตามลำดับ อันมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

##### ตารางเงินทุนหมุนเวียน

หน่วย : วัน	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
ระยะเวลาการเก็บหนี้	22.55	15.42	27.35	21.77	21.77	21.77	21.77	21.77	21.77	21.77
ระยะเวลาการเก็บสินค้า	93.76	79.32	73.54	82.21	82.21	82.21	82.21	82.21	82.21	82.21
ระยะเวลาการชำระหนี้	43.96	47.32	51.08	47.46	47.46	47.46	47.46	47.46	47.46	47.46

ที่มา : งบการเงินของบริษัทฯ ปี 2562-2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

##### ตารางเงินทุนหมุนเวียน

หน่วย : วัน	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
ระยะเวลาการเก็บหนี้	21.77	21.77	21.77	21.77	21.77	21.77	21.77	21.77
ระยะเวลาการเก็บสินค้า	82.21	82.21	82.21	82.21	82.21	82.21	82.21	82.21
ระยะเวลาการชำระหนี้	47.46	47.46	47.46	47.46	47.46	47.46	47.46	47.46

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

#### 3.3. เงินลงทุนในอนาคต (Capital Expenditure)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการเงินลงทุนของบริษัทฯ ในปี 2565 – 2579 เป็น 2 ประเภทคือ 1) ค่าใช้จ่ายในการซื้อสินทรัพย์ใหม่เพื่อการเติบโต (Expansionary CAPEX) เพื่อรองรับกับประมาณการรายได้ 2) ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์เก่าให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ (Maintenance CAPEX) เพื่อรักษาระดับการดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพ

ในส่วนของค่าใช้จ่ายในการซื้อสินทรัพย์ใหม่เพื่อการเติบโต (Expansionary CAPEX) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้มีการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ และรวบรวมข้อมูลจากประมาณการของบริษัทฯ เปรียบเทียบกับความเป็นไปได้ในการเปิดตู้ขายสินค้าอัตโนมัติและตู้เติมเงินตามแผนการลงทุนขยายกิจการของบริษัทฯ โดยวิเคราะห์จากจำนวนพื้นที่ที่มีความสามารถในการติดตั้งตู้ขายสินค้าอัตโนมัติและตู้เติมเงินอาทิเช่น โรงเรียน ห้างสรรพสินค้า โรงงาน หมู่บ้าน และอาคารสำนักงาน เป็นต้น ซึ่งในปัจจุบันตู้เติมเงินของทางบริษัทฯ ได้มีการเพิ่มวิธีการจ่ายเงินและเติมเงินในรูปแบบต่าง ๆ เพิ่มเติม ซึ่งพฤติกรรมการเติมเงินของประชาชนในพื้นที่ต่างจังหวัดยังคงใช้การเติมเงินผ่านตู้เนื่องจากใช้การจ่ายเป็นรายวันเพื่อให้ไม่เป็นภาระทางการเงินของผู้บริโภคมากเกินไป ซึ่งกลุ่มประชาชนดังกล่าวจะได้รับรายได้เป็นรายวัน ดังนั้นพฤติกรรมการเติมเงินดังกล่าวอาจจะยังไม่มีเปลี่ยนแปลง นอกจากนี้บริษัทฯ ได้มีการเพิ่มเติมเทคโนโลยีอย่างต่อเนื่องเพื่อให้

ประสบการณ์การใช้บริการดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าแผนขยายธุรกิจของบริษัทฯ นั้น สมเหตุสมผล

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณค่าใช้จ่ายในการซื้อสินทรัพย์ใหม่เพื่อการเติบโต (Expansionary CAPEX) ที่เพิ่มขึ้นจาก ผลคูณของ ราคาผู้ขายสินค้าอัตโนมัติและผู้เติมเงิน กับจำนวนผู้ขายสินค้าอัตโนมัติและผู้เติมเงินที่เพิ่มขึ้น โดยมีการกำหนดสมมติฐานของจำนวนสินค้าอัตโนมัติและผู้เติมเงิน และราคาผู้ขายสินค้าอัตโนมัติและผู้เติมเงิน ดังนี้

1. ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดให้มีการเพิ่มขึ้นของผู้ขายสินค้าอัตโนมัติและผู้เติมเงินในช่วงปี 2565 – 2569 เท่านั้นเพื่อเป็นการประเมินมูลค่าแบบอนุรักษ์นิยม (Conservative) เนื่องจากบริษัทฯ อาจจะได้มีการขยายตัวครอบคลุมพื้นที่ส่วนมากในอนาคต โดยที่ปรึกษาได้มีการกำหนดสมมติฐานจำนวนผู้ขายสินค้าอัตโนมัติและผู้เติมเงินในช่วงปี 2565 – 2569 ดังนี้

**ตารางสรุปประมาณการราคาผู้ขายสินค้าอัตโนมัติ ปี 2565F - 2572F**

หน่วย : เครื่อง	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ผู้ขายสินค้าอัตโนมัติ	5,686.00	2,000.00	2,000.00	3,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	-
ผู้เติมเงิน <sup>1/</sup>	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	- <sup>2/</sup>	-	-

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและข้อมูลจากบริษัทฯ

หมายเหตุ: 1/ ผู้เติมเงินที่ถูกนำมาคิดในการลงทุน (CAPEX) เป็นเพียงผู้เติมเงินที่ถูกจัดอยู่ในรูปแบบบริษัทฯ บริหารเอง (Company Owned – Company Operate: COCO)

2/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่าแบบอนุรักษ์นิยม (Conservative) โดยประมาณการว่าบริษัทฯ อาจจะไม่ได้มีการขยายจำนวนผู้เพิ่มเนื่องจากสามารถครอบคลุมพื้นที่ส่วนมากของประเทศได้แล้ว อย่างไรก็ตามในส่วนของผู้เก่า ทางบริษัทฯ ใช้วิธีการปรับปรุงให้กลับมาใช้งานใหม่ได้ทำให้อายุการใช้งานนานขึ้นและลดภาระของการลงทุนลงไป

**ตารางสรุปประมาณการราคาผู้ขายสินค้าอัตโนมัติ ปี 2573F - 2579F**

หน่วย : เครื่อง	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
ผู้ขายสินค้าอัตโนมัติ	-	-	1,639.00	5,686.00	2,000.00	2,000.00	3,000.00
ผู้เติมเงิน <sup>1/</sup>	- <sup>2/</sup>	-	-	-	-	-	-

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและข้อมูลจากบริษัทฯ

หมายเหตุ: 1/ ผู้เติมเงินที่ถูกนำมาคิดในการลงทุน (CAPEX) เป็นเพียงผู้เติมเงินที่ถูกจัดอยู่ในรูปแบบบริษัทฯ บริหารเอง (Company Owned – Company Operate: COCO)

2/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่าแบบอนุรักษ์นิยม (Conservative) โดยประมาณการว่าบริษัทฯ อาจจะไม่ได้มีการขยายจำนวนผู้เพิ่มเนื่องจากสามารถครอบคลุมพื้นที่ส่วนมากของประเทศได้แล้ว อย่างไรก็ตามในส่วนของผู้เก่า ทางบริษัทฯ ใช้วิธีการปรับปรุงให้กลับมาใช้งานใหม่ได้ทำให้อายุการใช้งานนานขึ้นและลดภาระของการลงทุนลงไป

2. ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดให้ราคาผู้ขายสินค้าอัตโนมัติและผู้เติมเงินมีรายละเอียดดังนี้
- 2.1. สำหรับราคาผู้ขายสินค้าอัตโนมัติในรอบการสั่งซื้อปี 2565 - 2569 อ้างอิงจากราคาสั่งซื้อปี 2564 แล้วปรับราคาผู้ขายสินค้าอัตโนมัติขึ้นร้อยละ 2.00 อ้างอิงจากรอบอัตราเงินเฟ้อ (Inflation rate) ที่อยู่ระหว่างร้อยละ 1.00 – 3.00 ต่อปี โดยจะมีราคาผู้ขายสินค้าอัตโนมัติเท่ากับ 100,000.00 บาทต่อเครื่องในปี 2564 อ้างอิงแล้วปรับราคาผู้ขายสินค้าอัตโนมัติขึ้นร้อยละ 2.00 อ้างอิงจากรอบอัตราเงินเฟ้อ (Inflation rate) ที่อยู่ระหว่างร้อยละ 1.00 – 3.00 ต่อปี สำหรับประมาณการในรอบการสั่งซื้อปี 2565 – 2569 โดยจะมีราคาผู้ขายสินค้าอัตโนมัติเท่ากับ 134,586.83 บาทต่อเครื่องในปี 2579 เนื่องจากธุรกิจดังกล่าวมีการ

- ปรับเปลี่ยนราคาขายที่มีขึ้นต่ำเท่ากับอัตราเงินเฟ้อ ซึ่งธุรกิจดังกล่าวขายผลิตภัณฑ์ที่สามารถถ่ายโอนต้นทุนและอัตราเงินเฟ้อให้ผู้บริโภคหรือผู้ซื้อสินค้าได้ (Cost-Push Pricing and Transfer-Pricing)
- 2.2. สำหรับผู้เติมเงินในรอบการสั่งซื้อปี 2565 - 2579 อ้างอิงจากราคาสั่งซื้อปี 2564 แล้วปรับราคาผู้ขายสินค้าอัตโนมัติขึ้นร้อยละ 2.00 อ้างอิงจากรอบอัตราเงินเฟ้อ (Inflation rate) ที่อยู่ระหว่างร้อยละ 1.00 - 3.00 ต่อปี โดยจะมีราคาผู้ขายสินค้าอัตโนมัติเท่ากับ 19,000.00 บาทต่อเครื่อง เนื่องจากธุรกิจดังกล่าวมีการปรับเปลี่ยนราคาขายที่มีขึ้นต่ำเท่ากับอัตราเงินเฟ้อ ซึ่งธุรกิจดังกล่าวขายผลิตภัณฑ์ที่สามารถถ่ายโอนต้นทุนและอัตราเงินเฟ้อให้ผู้บริโภคหรือผู้ซื้อสินค้าได้ (Cost-Push Pricing and Transfer-Pricing)

**ตารางสรุปประมาณการราคาผู้ขายสินค้าอัตโนมัติ ปี 2564 - 2571F**

หน่วย : บาท	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
ราคาผู้ขายสินค้าอัตโนมัติต่อเครื่อง	100,000.00	102,000.00	104,040.00	106,120.80	108,243.22	110,408.08	112,616.24	114,868.57
ราคาผู้เติมเงินต่อเครื่อง	19,000.00	19,380.00	19,767.60	20,162.95	20,566.21	20,977.54	-	-

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและข้อมูลจากบริษัทฯ

**ตารางสรุปประมาณการราคาผู้ขายสินค้าอัตโนมัติ ปี 2572F - 2579F**

หน่วย : บาท	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
ราคาผู้ขายสินค้าอัตโนมัติต่อเครื่อง	117,165.94	119,509.26	121,899.44	124,337.43	126,824.18	129,360.66	131,947.88	134,586.83
ราคาผู้เติมเงินต่อเครื่อง	-	-	-	-	-	-	-	-

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและข้อมูลจากบริษัทฯ

ในการนี้ค่าใช้จ่ายในการซื้อสินทรัพย์ใหม่เพื่อการเติบโต (Expansionary CAPEX) ซึ่งมาจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ขายสินค้าอัตโนมัติและผู้เติมเงินในอนาคต เพื่อรองรับกับประมาณการรายได้ ข้างต้นสอดคล้องกับแผนการดำเนินธุรกิจที่บริษัทฯ ซึ่งได้ตั้งเป้าหมายไว้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าแผนการดำเนินการของบริษัทฯ มีความสมเหตุสมผล เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ถึงขนาดของฐานลูกค้าของประชาชนต่างจังหวัด และจำนวนคอนโด โรงแรม และโรงงานที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้บริษัทฯ มีโอกาสที่จะขยายจำนวนผู้ขายสินค้าอัตโนมัติและผู้เติมเงินได้ตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

**ตารางประมาณการค่าใช้จ่ายในการลงทุนในอนาคต ปี 2565F - 2572F**

หน่วย : ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
เงินลงทุนสำหรับขยายธุรกิจผู้ขายสินค้าอัตโนมัติ	579.97	208.08	212.24	324.73	220.82	225.23	229.74	-
เงินลงทุนสำหรับขยายธุรกิจผู้เติมเงิน	0.38	0.39	0.41	0.42	0.44	-	-	-
รวม	580.35	208.47	212.65	325.15	221.26	225.23	229.74	-

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ



ตารางประมาณการค่าใช้จ่ายในการลงทุนในอนาคต ปี 2573F - 2579F

หน่วย : ล้านบาท	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
เงินลงทุนสำหรับขยายธุรกิจตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ	-	-	203.79	721.12	258.72	263.90	403.76
เงินลงทุนสำหรับขยายธุรกิจตู้เติมเงิน							
รวม	-	-	203.79	721.12	258.72	263.90	403.76

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์เก่าให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ (Maintenance CAPEX) เพื่อรักษาระดับการดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการลงทุนของบริษัทฯ สำหรับการซ่อมแซมและปรับปรุงอุปกรณ์ในธุรกิจเดิม โดยกำหนดให้ค่าใช้จ่ายในการลงทุนตั้งแต่ปี 2565 - 2579 คงที่เท่ากับ 203.08 ล้านบาท ซึ่งคำนวณมาจากค่าเฉลี่ยค่าใช้จ่ายเงินลงทุนในปี 2562 2563 และ 2564 เพื่อให้สอดคล้องกับการทำธุรกิจของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการอ้างอิงมาจากข้อมูลจากบริษัทฯ และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระวิเคราะห์แล้วค่าใช้จ่ายเงินลงทุนในปี 2562 2563 และ 2564 นั้นอยู่ในระดับคงที่ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้นการใช้ค่าเฉลี่ยจึงสมเหตุสมผล

ดังนั้นค่าใช้จ่ายในการซื้อสินทรัพย์ใหม่เพื่อการเติบโต (Expansionary CAPEX) และค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์เก่าให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ (Maintenance CAPEX) จะมีรายละเอียดดังนี้

ตารางประมาณการค่าใช้จ่ายในการลงทุนในอนาคต ปี 2565F - 2572F

หน่วย : ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ค่าใช้จ่ายในการซื้อสินทรัพย์ใหม่เพื่อการเติบโต (Expansionary CAPEX)	580.35	208.47	212.65	325.15	221.26	225.23	229.74	-
ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์เก่าให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ (Maintenance CAPEX)	203.08	203.08	203.08	203.08	203.08	31.81	31.81	31.81
รวม	783.43	411.55	415.73	528.23	424.33	257.04	261.54	31.81

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและข้อมูลบริษัทฯ

ตารางประมาณการค่าใช้จ่ายในการลงทุนในอนาคต ปี 2573F - 2579F

หน่วย : ล้านบาท	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
ค่าใช้จ่ายในการซื้อสินทรัพย์ใหม่เพื่อการเติบโต (Expansionary CAPEX)	-	-	203.79	721.12	258.72	263.90	403.76
ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์เก่าให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ (Maintenance CAPEX)	31.81	31.81	31.81	31.81	31.81	31.81	31.81
รวม	31.81	31.81	235.60	752.93	290.53	295.70	435.57

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและข้อมูลบริษัทฯ

### 3.4. ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้การคิดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ในบริษัทฯ เป็นอัตราคงที่ตามวิธีเส้นตรงตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระวิเคราะห์อายุการใช้งานเฉลี่ยของสินทรัพย์แต่ละประเภทโดยคำนวณจากมูลค่าสินทรัพย์สุทธิหารด้วยค่าเสื่อมของปีนั้น ๆ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ค่าเฉลี่ยของอายุการใช้งานเฉลี่ยของสินทรัพย์แต่ละประเภทในช่วง 3 ปีย้อนหลังในปี 2562 2563 และ 2564 รายละเอียดการคิดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์สามารถสรุปได้ดังนี้

#### ตารางค่าเสื่อมราคาและการตัดจำหน่ายบนอายุการใช้งานคงเหลือเฉลี่ย

สินทรัพย์	อายุการใช้งานคงเหลือเฉลี่ย (ปี) <sup>1/</sup>
ที่ดิน	-
อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	3.00
เครื่องใช้สำนักงาน	3.00
เครื่องจักรและอุปกรณ์	7.00
ยานพาหนะ	2.00
เครื่องรับชำระเงินอัตโนมัติ	4.00
เครื่องขายสินค้าอัตโนมัติ	7.00
สินทรัพย์ระหว่างการติดตั้ง	-

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ อายุการใช้งานคงเหลือเฉลี่ยคำนวณจากสัดส่วนมูลค่าทางบัญชีสุทธิของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์หารด้วยค่าเสื่อมในปีนั้น ๆ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ค่าเฉลี่ยของอายุการใช้งานคงเหลือ 3 ปีย้อนหลังในปี 2562 2563 และ 2564

ในส่วนของรายละเอียดค่าเสื่อมของสินทรัพย์แต่ละประเภทตามนโยบายทางบัญชีมีรายละเอียดดังนี้

#### ตารางค่าเสื่อมราคาและการตัดจำหน่ายตามนโยบายของบริษัทฯ

สินทรัพย์	ระยะเวลาคิดค่าเสื่อมราคา (ปี)
ที่ดิน	-
อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	3 - 20
เครื่องใช้สำนักงาน	3 - 10
เครื่องจักรและอุปกรณ์	3 - 20
ยานพาหนะ	5
เครื่องรับชำระเงินอัตโนมัติ	3 - 7
เครื่องขายสินค้าอัตโนมัติ	3 - 20
สินทรัพย์ระหว่างการติดตั้ง	-

ที่มา : หมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัทฯ

### 3.5. อัตราคิดลด (Discount Rate)

ในการกำหนดอัตราคิดลด (Discount Rate) ที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้อัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินทุนของ บริษัทฯ (Weighted Average Cost of Capital – WACC) ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity – “Ke”) กับอัตราดอกเบี้ยจากการกู้ยืม (Cost of Debt – “Kd”) ปรับด้วยผลประโยชน์ทางภาษีจากการจ่ายดอกเบี้ย ถ่วงน้ำหนักด้วยสัดส่วนของส่วนผู้ถือหุ้น (“We”) และหนี้ (“Wd”) โดยมีสูตรการคำนวณดังต่อไปนี้

#### การคำนวณหาต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC)

$$WACC = Ke \times We + Kd \times (1 - t) \times Wd$$

โดยที่

Ke = อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 9.54

Kd = อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของ บริษัทฯ โดยอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยจริงต่อหนี้สินที่มีดอกเบี้ยเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2562 – 2564 เท่ากับร้อยละ 2.96

T = ภาษีเงินได้นิติบุคคลซึ่งกำหนดให้เท่ากับร้อยละ 20.00

We = ส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 74.82

Wd = หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 25.18

#### การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) โดยอ้างอิงจาก

$$Ke = Rf + \beta \times (Rm - Rf)$$

โดยที่

Risk Free Rate (Rf) อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวอายุ 15 ปี ณ วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565 มีค่าเท่ากับร้อยละ 2.71 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้พันธบัตรรัฐบาลระยะยาวอายุ 15 ปี เนื่องจากสะท้อนถึงวงจรธุรกิจ (Business Cycle)

Market Return (Rm) อ้างอิงข้อมูลจากผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET Total Return Index: TRI Index) ย้อนหลัง 15 ปี (ตั้งแต่ กุมภาพันธ์ 2550 – กุมภาพันธ์ 2565) มีค่าเท่ากับร้อยละ 10.09 และบวกเพิ่มเบี้ยประกันความเสี่ยงในประเทศ (country risk premium) จากสถานการณ์สภาพเศรษฐกิจและความผันผวนของตลาดทุนโดยรวมของประเทศ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงเบี้ยประกันความเสี่ยงในประเทศมาจาก NYU Stern โดยที่ NYU Stern โรงเรียนสอนธุรกิจ (Business School) ภายใต้มหาวิทยาลัยนิวยอร์ก (New York University)<sup>1</sup> ซึ่งเป็นโรงเรียนชั้นนำและมีชื่อเสียงของโลกด้านการเงิน

<sup>1</sup> หมายเหตุ: การคำนวณมาจากศาสตราจารย์ Damodaran ผู้ได้รับรางวัล Herbert Simon Award ที่เป็นที่ยอมรับทั่วโลก ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเหมาะสมในการคำนวณ

ซึ่งคิดค้นวิธีการใช้คำนวณอัตราความเสี่ยง ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 1.58 ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นร้อยละ 11.67 การบวกเพิ่มความเสี่ยงในประเทศ (country risk premium) เป็นการปรับปรุงในระยะยาว เนื่องจากความเสี่ยงในประเทศ (country risk premium) มีการคำนวณมาจากปัจจัยพื้นฐานของประเทศ ดังนั้น การปรับปรุงจึงมีความสอดคล้องกับระยะเวลาผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ตามถึงแม้ว่าสถานการณ์ COVID-19 จะไม่กระทบกับผลประกอบการของอุตสาหกรรมที่บริษัทฯ อยู่ในระยะสั้นเนื่องจากการเซ็นสัญญาเอาไว้ แต่หากสถานการณ์ COVID-19 มีการขยายความรุนแรงและกระทบกับเศรษฐกิจในระยะยาว ผลประกอบการของอุตสาหกรรมที่บริษัทฯ อยู่ก็จะได้รับผลกระทบเช่นกัน ดังนั้นเพื่อเป็นการประเมินมูลค่าแบบอนุรักษ์นิยม (Conservative) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเลือกที่จะบวกเพิ่มความเสี่ยงในประเทศ (country risk premium)

Leveraged Beta ( $\beta$ )

Leveraged Beta ของบริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงกับ บริษัทฯ หรือมีรายได้จากการประกอบธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทย ๆ เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี (ข้อมูลจาก Bloomberg Terminal) เพื่อใช้ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) มีค่าเท่ากับ 0.76 โดยอ้างอิงจาก บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) บริษัท ชันเวนดิง เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) และ บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้บริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันเนื่องจากต้องการลดผลกระทบจากโครงสร้างทางการเงินที่แตกต่างและราคาหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งมีการพิจารณา Levered Beta และโครงสร้างทางการเงินของแต่ละบริษัท โดยปรับปรุงให้เป็น unlevered Beta เนื่องจากบริษัทฯ มีสัดส่วนหนี้สินส่วนของผู้ถือหุ้น (ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้  $Levered\ Beta = B_u(1+(1-t)(D/E))$  หลังจากคำนวณ unlevered Beta ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้มีการปรับปรุงให้เป็น Adjusted Beta (ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้  $Adjusted\ Beta = unlevered\ Beta \times (2/3) + (1/3)$ ) และหลังจากนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำ Adjusted Beta ซึ่งเท่ากับ 0.60 เท่า มาปรับปรุงเป็น Leveraged Beta เพื่อสะท้อนโครงสร้างทางการเงินของบริษัท ตามสูตร  $Leveraged\ Beta = 0.60 \times (1+(1-20\%)(33.65\%))$  หรือเท่ากับ 0.76 โดยรายละเอียด Adjusted Beta ที่นำมาจากธุรกิจใกล้เคียงมีการคำนวณดังรายละเอียดต่อไปนี้

	15Y Beta (เท่า)	D/E (ร้อยละ)	Tax (ร้อยละ)	Unlevered Beta (เท่า)	Adjusted (เท่า)
บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	0.76	209.91	13.87%	0.27	0.51
บริษัท ชันเวนดิง เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	1.98	29.37	11.38%	1.57	1.38
บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)	0.40	0.11	17.43%	0.40	0.60

ดังนั้น

$$K_e = 2.71 + [0.76 \times (11.67 - 2.71)] = 9.54\%$$

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ตามโครงสร้างเงินทุนของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 9.82 อันมีรายละเอียดดังนี้

$$\begin{aligned} \text{WACC} &= (9.54\% \times 74.82\%) + [2.96\% \times (1.00 - 20.00\%) \times 25.18\%] \\ &= 7.89\% \end{aligned}$$

#### 4. มูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้สรุปการประมาณการทางการเงินของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

##### ตารางการประมาณการทางการเงินของบริษัทฯ

หน่วย: ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F
EBIT x (1- Tax Rate)	500.10	710.35	871.05	1,088.92	1,282.57	1,538.60	1,703.70	1,891.20	2,076.98	2,252.98
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	113.63	22.08	26.99	36.69	47.93	54.42	62.05	66.31	66.67	62.42
ค่าเสื่อมราคา	260.89	304.72	346.49	391.27	371.35	365.94	360.54	354.12	347.65	346.13
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>874.62</b>	<b>1,037.15</b>	<b>1,244.53</b>	<b>1,516.88</b>	<b>1,701.85</b>	<b>1,958.97</b>	<b>2,126.29</b>	<b>2,311.62</b>	<b>2,491.29</b>	<b>2,661.52</b>
เงินลงทุน	(783.43)	(411.55)	(415.73)	(528.23)	(424.33)	(257.04)	(261.54)	(31.81)	(31.81)	(31.81)
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(783.43)</b>	<b>(411.55)</b>	<b>(415.73)</b>	<b>(528.23)</b>	<b>(424.33)</b>	<b>(257.04)</b>	<b>(261.54)</b>	<b>(31.81)</b>	<b>(31.81)</b>	<b>(31.81)</b>
<b>กระแสเงินสดอิสระสุทธิ</b>	<b>91.20</b>	<b>625.60</b>	<b>828.80</b>	<b>988.65</b>	<b>1,277.51</b>	<b>1,701.93</b>	<b>1,864.75</b>	<b>2,279.82</b>	<b>2,459.49</b>	<b>2,629.71</b>
อัตราคิดลด (Discount Factor)	0.93	0.86	0.80	0.74	0.68	0.63	0.59	0.54	0.51	0.47
<b>มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ</b>	<b>84.53</b>	<b>537.49</b>	<b>660.02</b>	<b>729.77</b>	<b>874.07</b>	<b>1,079.33</b>	<b>1,096.15</b>	<b>1,242.18</b>	<b>1,242.13</b>	<b>1,231.02</b>

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หน่วย: ล้านบาท	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
EBIT x (1- Tax Rate)	2,451.40	2,674.21	2,926.08	3,211.28	3,534.56
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	71.48	81.99	93.88	107.48	123.05
ค่าเสื่อมราคา	344.54	344.40	344.40	344.40	344.40
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>2,867.42</b>	<b>3,100.60</b>	<b>3,364.37</b>	<b>3,663.17</b>	<b>4,002.02</b>
เงินลงทุน	(235.60)	(752.93)	(290.53)	(295.70)	(435.57)
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(235.60)</b>	<b>(752.93)</b>	<b>(290.53)</b>	<b>(295.70)</b>	<b>(435.57)</b>
<b>กระแสเงินสดอิสระสุทธิ</b>	<b>2,631.83</b>	<b>2,347.68</b>	<b>3,073.84</b>	<b>3,367.47</b>	<b>3,566.45</b>
อัตราคิดลด (Discount Factor)	0.43	0.40	0.37	0.35	0.32
<b>มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ</b>	<b>1,141.96</b>	<b>944.21</b>	<b>1,145.90</b>	<b>1,163.60</b>	<b>1,142.28</b>

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

โดยมูลค่าสุดท้ายคือมูลค่ากระแสเงินสดภายหลังจากระยะเวลาประมาณการ โดยมีสูตรคำนวณ ดังต่อไปนี้

**ตารางการคำนวณมูลค่าสุดท้าย**

มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)	=	$FCFF \times (1 + G) / (WACC - G) = 19,795.66$ ล้านบาท
Normalized FCFF	=	มูลค่ากระแสเงินสดในปี 2579 เท่ากับ 1,142.28 ล้านบาท
G – อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate)	=	อัตราการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดต่อปี อย่างต่อเนื่องไปตลอด (Going Concern Basis) กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 2.00 <sup>1</sup> ต่อปี โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่อยู่ในช่วงระหว่าง ร้อยละ 1.00 - 3.00 ตามเป้าหมายนโยบายการเงินสำหรับระยะปานกลาง ณ ปี 2565 จากธนาคารแห่งประเทศไทย
WACC	=	อัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินลงทุน เท่ากับร้อยละ 7.89

หมายเหตุ: 1/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาการใช้อัตราเงินเฟ้อเป็นอัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate) มีความสมเหตุสมผล เนื่องจากธุรกิจของบริษัทฯ มีความเกี่ยวข้องกับพฤติกรรมการใช้ชีวิตประจำวันของประชากรในประเทศสูง ซึ่งสามารถเพิ่มราคาสินค้าที่ขึ้นค่าเท่ากับเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อระยะยาวที่กำหนดโดยธนาคารแห่งประเทศไทยได้ เพราะธุรกิจดังกล่าวมีการปรับขึ้นราคาของสินค้าแบบเพิ่มขึ้นตามต้นทุน (Cost-Push)

**ตารางการคำนวณมูลค่าของบริษัทฯ**

หน่วย: ล้านบาท	วันที่ 31 ธันวาคม 2564
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของบริษัทฯ ตั้งแต่ปี 2565 – 2579	14,314.65
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของบริษัทฯ ณ ปีสุดท้าย	19,795.66
<b>มูลค่ากิจการของบริษัทฯ (Enterprise Value)</b>	<b>34,110.31</b>
บวก: เงินสดและเงินฝากธนาคาร <sup>2/</sup>	236.04
หัก: ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย <sup>3/</sup>	(1,139.96)
หัก: ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม <sup>4/</sup>	(450.60)
<b>มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)</b>	<b>32,755.80</b>
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (ล้านหุ้น)	1,201.38
<b>มูลค่าที่แท้จริงต่อหุ้น (บาท/หุ้น)</b>	<b>27.27</b>

หมายเหตุ: 1/ คิดบนกระแสเงินสดนับจากวันที่ 1 มกราคม 2565 เป็นต้นไป  
2/ เงินสดและเงินฝากธนาคาร ประกอบด้วย เงินฝากสถาบันการเงิน เงินฝากประจำประเภทครบกำหนดไม่เกินหนึ่งปี ณ 31 ธันวาคม 2564  
3/ ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้น เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน หุ้นกู้ และหนี้สินตามสัญญาเช่า ณ 31 ธันวาคม 2564  
4/ จากงบการเงิน ณ 31 ธันวาคม 2564

มูลค่าหุ้นของ บริษัทฯ ที่คำนวณโดย วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ในกรณีฐานเท่ากับ 34,110.31 ล้านบาท หรือเท่ากับ 27.27 บาทต่อหุ้น

**4.4 การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทฯ**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของ (1) อัตราคิดลด (Discount Rate) และ (2) อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate) โดยเพิ่มขึ้นและลดร้อยละ 3.0 ในทั้งสองปัจจัยดังกล่าว เนื่องจากเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อการประเมินมูลค่ากิจการ โดยช่วงเปลี่ยนแปลง +/- ร้อยละ 3.0 สะท้อนถึงความอ่อนไหวในปัจจุบันที่สำคัญของสมมติฐานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเป็นผู้กำหนด ซึ่งช่วงเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นช่วงความอ่อนไหวที่มีความเป็นไปได้ อันสามารถสรุปสมมติฐานได้ดังต่อไปนี้

### ตารางสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง	ช่วงเปลี่ยนแปลง
ต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (WACC)	+/- 3.0% (WACC เท่ากับ 7.55% – 8.01%)
อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth)	+/- 3.0% (Terminal Growth เท่ากับ 1.94% – 2.06%)

จากสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหวดังกล่าว จะได้ผลสรุปการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าของส่วนของผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ โดยสรุปดังนี้

### ตารางผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวมูลค่าต่อหุ้น

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง		ต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก				
		-3.0%	-1.5%	กรณีฐาน	+1.5%	+3.0%
อัตราการเติบโตระยะยาว	-3.0%	28.57	27.82	27.09	26.39	25.72
	-1.5%	28.67	27.91	27.18	26.48	25.80
	กรณีฐาน	28.77	28.00	27.27	26.56	25.88
	+1.5%	28.87	28.10	27.35	26.64	25.96
	+3.0%	28.97	28.19	27.44	26.73	26.04

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่าเมื่อทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) มูลค่าของบริษัทฯ ต่อหุ้น อยู่ระหว่าง 25.72 – 28.97 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 28.25 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 2.53 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 8.94 ของราคาเข้าทำรายการ และสูงกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 28.25 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 0.72 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าในอัตราร้อยละ 2.55 ของราคาเข้าทำรายการ

โดยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิเป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินงานธุรกิจ ความสามารถในการทำกำไร และแนวโน้มการเติบโต รวมทั้งผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต ซึ่งเป็นการประมาณการมาจากรายได้และรายจ่ายของบริษัทฯ ตามหลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เห็นว่ามีเหตุผลสมควร ทำให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้สะท้อนมูลค่าที่เหมาะสมของบริษัทฯ



#### 4.3.7 สรุปการประเมินมูลค่าธุรกรรมของมูลค่าสิ่งตอบแทน – หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ด้วยวิธีต่าง ๆ ที่กล่าวมาแล้ว โดยสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

##### ตารางสรุปผลการประเมินมูลค่าสิ่งตอบแทนของบริษัทฯ

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่าหุ้น บริษัทฯ (บาท/หุ้น)	รายละเอียด
1. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี และ	2.82	วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่ง โดยไม่ได้สะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์บางรายการและเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินที่ใช้อ้างอิง อีกทั้งไม่ได้สะท้อนถึง ความสามารถในการนำสินทรัพย์เหล่านั้นไปทำกำไรในอนาคตของธุรกิจของ SPM <b>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้</b>
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	N/A	บริษัทฯ ได้มีการจ้างผู้ทำรายงานการประเมินมูลค่าสินทรัพย์เพื่อการลงทุนในทุกโครงการ โดยมีวัตถุประสงค์สาธารณะ เพื่อสะท้อนถึงมูลค่าปัจจุบัน และได้รับรู้ผ่านงบการเงินในส่วนของมูลค่าทางบัญชี (Book Value) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ไปเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ดังนั้น <b>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่ได้มีการคำนวณด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี</b>
3. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด	7.27 – 32.21	การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) เป็นการแสดงมูลค่าหุ้นของ บริษัทฯ ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง ตามอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุน ซึ่งอาจมีปัจจัยอื่นที่ส่งผลต่อราคาหุ้น ณ ช่วงเวลานั้น ๆ เช่น สภาพเศรษฐกิจ สภาพตลาดหุ้น ดอกเบี้ย หรือปัจจัยระยะสั้นอื่น ๆ เป็นต้น ซึ่งทำให้ราคาหุ้นไม่เป็นไปตามมูลค่าที่แท้จริง (Fair Price) โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงาน และแนวโน้มการเติบโตของ บริษัทฯ ในอนาคต จึงอาจไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของ บริษัทฯ ในอนาคต ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงเห็นว่าวิธีมูลค่าทางบัญชีอาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ <b>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าบริษัทฯ</b>
4.1 วิธีอัตราส่วน P/BV	11.05 – 17.71	วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนถึงฐานะการเงิน ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การประเมินมูลค่ากิจการด้วยมูลค่าทางบัญชีไม่เหมาะสม ไม่ได้สะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์บางรายการและเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินที่ใช้อ้างอิง รวมทั้งไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการนำสินทรัพย์เหล่านั้นไปทำกำไรในอนาคตของธุรกิจของกลุ่มบริษัทย่อย ดังนั้น วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีจึงไม่เหมาะสม <b>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้</b>
4.2 วิธีอัตราส่วน P/E	7.89 – 12.66	วิธีอัตราส่วนราคาตลาดเฉลี่ยต่อกำไรต่อหุ้น เป็นการประเมินโดยพิจารณาอ้างอิงจากกำไรสุทธิต่อหุ้น ย้อนหลัง 12 เดือนล่าสุด คูณกับค่ามัธยฐานของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน ทำให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของบริษัทฯ <b>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้</b>
4.3 วิธีอัตราส่วน EV/EBITDA	6.54 – 7.98	วิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อม และค่าตัดจำหน่ายเป็นการประเมินมูลค่ากิจการของกลุ่มบริษัทย่อย โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างเงินทุน ผลประกอบการในอนาคต รวมถึงกำลังการผลิตในปัจจุบันและอนาคต ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของบริษัทฯ <b>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้</b>

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่าหุ้น บริษัทฯ (บาท/หุ้น)	รายละเอียด
5. วิธีเปรียบเทียบกับ ธุรกรรมที่ใกล้เคียง	2.38	วิธีการเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน เป็นวิธีการประเมินที่สะท้อนความสามารถในการสร้าง กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ซึ่งหักด้วยผลกระทบจากโครงสร้างเงินทุนของกิจการที่แตกต่าง กันออก ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้มีความผันผวนของ หลายปัจจัย เช่น ขนาดของธุรกรรมที่เกิดขึ้น ระยะเวลาที่เกิดขึ้น จึงเป็นวิธีที่อาจส่งผลให้การ ประเมินมูลค่ามีความคลาดเคลื่อน <b>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้</b>
6. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ ของกระแสเงินสด (DCF)	25.72 – 28.97	วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (DCF) เป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินธุรกิจ และ ความสามารถในการทำกำไร รวมทั้งผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต ซึ่งเป็นการประมาณการมา จากรายได้และรายจ่ายของบริษัทฯ ตามหลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงิน อิสระเห็นว่าสมเหตุสมผล โดยราคาเข้าทำรายการเท่ากับ 28.25 บาทต่อหุ้น ซึ่งวิธีมูลค่าปัจจุบัน ของกระแสเงินสดสุทธิทำให้ราคาเข้าทำรายการตกอยู่ในกรอบบน อย่างไรก็ตามในการกำหนด สมมติฐานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดสมมติฐานบนการประเมินมูลค่าแบบอนุรักษ์นิยม (Conservative) ซึ่งเปรียบเทียบได้กับกรณีขั้นต่ำที่บริษัทฯ สามารถทำผลประกอบการได้ (Worst Case Scenario) <b>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่เหมาะสมในการ ประเมินมูลค่ารวมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ</b>

## 5. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ("บริษัทฯ") ขอแจ้งมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 4/2564 เมื่อวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565 ได้มีมติอนุมัติเพื่อนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2565 ของ บริษัทฯ เพื่อการเข้าลงทุนเข้าซื้อหุ้นสามัญและใบสำคัญแสดงสิทธิของ บริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) โดยมีรายละเอียดดังนี้

บริษัทฯ จะเข้าลงทุนเข้าซื้อ (1) หุ้นสามัญและใบสำคัญแสดงสิทธิของ บริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ("AIT") จากนายอานนท์ชัย วีระประวัติ ("นายอานนท์ชัย") ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นเดิมของ AIT จำนวน 30,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 2.91 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของ AIT ราคาต่อหุ้น 7.08 บาท รวมมูลค่า 212.40 ล้านบาท และ (2) ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2 ("AIT-W2") จำนวน 140,000,000 หน่วย ราคาหน่วยละ 3.55 บาท รวมมูลค่า 497.00 ล้านบาท รวมมูลค่าการเสนอขาย 709.40 ล้านบาท และ (3) การใช้สิทธิแปลงสภาพ AIT-W2 จำนวน 140,000,000 หน่วย ในราคาใช้สิทธิหุ้นละ 2.00 บาท อีกจำนวน 280.00 ล้านบาท โดยบริษัทฯ จะชำระ

- 1) การได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ AIT และ AIT-W2 รวมจำนวน 709.40 ล้านบาท เป็นการชำระค่าหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 25,111,504 หุ้น โดยราคาที่ออกเสนอขายเท่ากับ 28.25 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่า 709.40 ล้านบาท ให้แก่กลุ่มนายอานนท์ชัย วีระประวัติ
- 2) เงินสดเพื่อใช้ในการแปลงสภาพ AIT-W2 รวมจำนวน 280.00 ล้านบาท มาจากการออกหุ้นกู้ของบริษัทฯ และ/หรือ จากการใช้สิทธิแปลงสภาพของใบสำคัญแสดงสิทธิของบริษัทฯ รุ่นต่าง ๆ

ในการพิจารณาความเหมาะสมของการเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์วัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการ วิเคราะห์ความสามารถในการดำเนินงานโดยพิจารณาข้อมูลในอดีตทั้งจากงบการเงินประจำปีในอดีต 3 ปีย้อนหลังหรือตั้งแต่เริ่มต้นกิจการ ข้อมูลการประมาณการที่ได้รับจากฝ่ายบริหาร รวมไปถึง ข้อมูลข่าวสารต่าง ๆ ที่เปิดเผยสู่สาธารณะ เพื่อทำการวิเคราะห์ข้อดีและข้อเสียของการเข้าทำรายการ ซึ่งการเข้าทำรายการเป็นส่วนหนึ่งของการสร้าง SABUY Infrastructure (โครงการลงทุน ในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานทางเทคโนโลยี เพื่อใช้ประโยชน์ในของกลุ่มบริษัท เช่น ลงทุนในธุรกิจ Cloud System and Data Center Services โปรแกรมระบบปฏิบัติการต่าง ๆ รองรับการเติบโตของการใช้งานอินเทอร์เน็ตและเทคโนโลยีได้ในอนาคต และยังรวมถึงธุรกิจพื้นฐานอื่นๆ) เพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่ง ช่วยต่อยอดธุรกิจ และก้าวเข้าไปในธุรกิจ Cloud and Data Center Services เพื่อให้ฐานลูกค้าของบริษัทฯ ใน Ecosystem ของกลุ่มบริษัทโดยเฉพาะกลุ่ม SMEs ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าสำคัญของบริษัทฯ มีศักยภาพในการแข่งขันได้ใช้ประโยชน์จากเทคโนโลยีในการพัฒนาธุรกิจด้วยต้นทุนที่สามารถเข้าถึงได้ มีความสมเหตุสมผล และเป็นไปตามอีกหนึ่งเป้าหมายของกลุ่มสบายที่ต้องการช่วยพัฒนาศักยภาพให้แก่ SMEs ซึ่งเป็นรากฐานของเศรษฐกิจไทย อีกทั้ง ธุรกิจของ AIT มีทิศทางที่สอดคล้องกับการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัท ในการเป็น 7 สะดวก 7 SMART เพื่อชีวิตที่สบายของผู้บริโภคตั้งแต่ต้นจนเข้าอนด้วยบริการจาก SABUY โดยระบบปฏิบัติการของการให้บริการภายใต้ 7 สะดวก 7 SMART นั้นมีการเก็บข้อมูลบนระบบคลาวด์ และ AIT เป็นผู้ออกแบบระบบเครือข่ายและระบบสื่อสารอย่างครบวงจร (System Integrator หรือ SI) โดยมีลักษณะการขายเป็นแบบเบ็ดเสร็จ หรือ Turn Key ตั้งแต่การให้คำปรึกษา การวางแผนงานโครงการ การออกแบบระบบ การดำเนินการ การติดตั้ง การฝึกอบรม และการซ่อมบำรุงรักษา ซึ่งมีความชำนาญเกี่ยวกับ ระบบโครงสร้างพื้นฐานด้านสารสนเทศ หากบริษัทฯ ได้ลงทุนหรือเป็นพันธมิตรกับ AIT จะทำให้บริษัทฯ มีผู้เชี่ยวชาญในเรื่องการวาง IT Infrastructure ซึ่งเป็นระบบที่กลุ่มบริษัทมีความต้องการใช้ในการพัฒนาสินค้าและบริการของกลุ่มบริษัท

ทั้งนี้ การเข้าลงทุนใน AIT สอดคล้องกับความประสงค์ของบริษัทฯ ที่จะลงทุนในธุรกิจที่เป็นโครงสร้างพื้นฐานตามสัดส่วนที่มีนัยสำคัญ (ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 10.00) สำหรับเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT Infrastructure) เพื่อใช้ในกลุ่มบริษัท และสามารถสร้างรายได้ในอนาคต บริษัทฯ จึงได้เข้าเจรจากับ AIT เพื่อแจ้งความประสงค์ที่จะลงทุนในธุรกิจของ AIT โดยการออกหุ้นสามัญใหม่ในสัดส่วนที่บริษัทฯ ต้องการ คือไม่ต่ำกว่าร้อยละ 10.00 และการรับชำระเป็นหุ้นของบริษัทฯ ทั้งนี้ AIT ยังไม่มีแผนในการออกหุ้นเพิ่มทุนเพิ่มเติม หลังจากการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิ จำนวนไม่เกิน 515,802,242 หน่วย เมื่อวันที่ 13 มกราคม 2565 แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทฯ จึงหารือกับนายอานนท์ชัย ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่อันดับ 2 ของบริษัทฯ ที่มีศักยภาพ และลงทุนในบริษัทฯ ในระยะยาว โดยบริษัทฯ เสนอแนวทางการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) แก่ นายอานนท์ชัย หากสามารถได้มาซึ่งหุ้นของ AIT ในจำนวนที่มีนัยสำคัญ ดังนั้น นายอานนท์ชัย จึงได้เข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ AIT-W2 จำนวน 140,000,000 หน่วยในตลาดหลักทรัพย์ฯ ระหว่างวันที่ 14 – 18 กุมภาพันธ์ 2565 ในราคาหุ้นเฉลี่ยหน่วยละ 3.55 บาท และเข้าซื้อหุ้นสามัญของ AIT จำนวน 30,000,000 หุ้น ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565 ในราคาหุ้นเฉลี่ยหน่วยละ 7.08 บาท บริษัทฯ จึงได้เรียกประชุมคณะกรรมการบริษัทในวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ AIT จำนวน 30,000,000 หุ้น และ AIT-W2 จำนวน 140,000,000 หน่วย จากนายอานนท์ชัย ในราคาดังกล่าว โดยบริษัทฯ ได้พิจารณาว่าแนวทางดังกล่าวเป็นแนวทางที่มีความเหมาะสมและเกิดประโยชน์ในภาพรวม กล่าวคือ เกิดภาระทางการเงินน้อยกว่าการเข้าทำรายการด้วยเงินสดทั้งหมด ลดผลกระทบต่อราคาหุ้นสามัญของ AIT และลดระยะเวลาในการเข้าทำรายการ

ในส่วนของการเข้าลงทุนในใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญจำนวน 140,000,000 หน่วยนั้น บริษัทฯ เห็นว่าเป็นการลงทุนในมูลค่าที่ต่ำกว่าการได้มาซึ่งหุ้นสามัญทั้งหมด อีกทั้ง เงินสดจากการใช้สิทธิยังเป็นเงินสดที่ AIT จะได้รับโดยตรง ซึ่ง AIT สามารถนำไปเป็นเงินทุนต่อยอดในการดำเนินธุรกิจ และสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นต่อไปในอนาคต โดยหากเปรียบเทียบกับ การซื้อหุ้นสามัญของ AIT จำนวน 140,000,000 หุ้น ในเวลาเดียวกันกับการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ (ช่วงวันที่ 14 – 18 กุมภาพันธ์ 2565) ซึ่งมีราคาหุ้นเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเท่ากับ 6.60 บาทต่อหุ้น บริษัทฯ จะต้องใช้เงินในการเข้าซื้อหุ้นสามัญทั้งหมด 924.00 ล้านบาท เมื่อเทียบกับราคาเข้าทำรายการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญจำนวน 140,000,000 หน่วย ในราคาหน่วยละ 3.55 บาท และค่าใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญ 2.00 บาทต่อหน่วย รวมต้นทุน 5.55 บาทต่อหน่วย จะมีมูลค่าการทำรายการเท่ากับ 777.00 ล้านบาท ดังนั้น บริษัทฯ จะประหยัดได้ทั้งสิ้น 147.00 ล้านบาท

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า การเข้าลงทุนซื้อหุ้นสามัญและใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AIT จากนายอานนท์ชัยมีความสมเหตุสมผล และเกิดประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้

สำหรับความสมเหตุสมผลด้านราคาของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่ารายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ หุ้นสามัญของ AIT และมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้น AIT-W2 และราคาใช้สิทธิ โดยพิจารณาจากวิธีการต่าง ๆ เพื่อหาช่วงมูลค่ายุติธรรมที่เหมาะสมสำหรับการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การประเมินมูลค่าปัจจุบันของกิจการด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach – DCF) เป็นวิธีการประเมินมูลค่าที่มีความเหมาะสม เนื่องจากสามารถสะท้อนผลประกอบการในอนาคตภายใต้แผนธุรกิจและสมมติฐานต่าง ๆ ที่มีความสมเหตุสมผล โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินช่วงมูลค่ายุติธรรมของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ หุ้นสามัญของ AIT พบว่าอยู่ในช่วง 6.47 – 7.13 บาทต่อหุ้น ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของ AIT ที่ราคาหุ้นละ 7.08 บาท จำนวน 30,000,000 หุ้น รวมมูลค่าเท่ากับ 212.40 ล้านบาท และมูลค่าการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ที่ 3.55 บาท ซึ่งมีมูลค่าการใช้สิทธิที่หุ้นละ 2.00 บาทรวมเท่ากับ 5.55 บาท จำนวน 140,000,000 หน่วย รวมมูลค่ารายการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 เท่ากับ 497.00 ล้านบาท ราคาการเข้าทำรายการดังกล่าวจึงเป็นราคาที่เหมาะสม เนื่องจากมูลค่าการเข้าซื้อหุ้นสามัญที่ 7.08 บาทต่อหุ้น และ

มูลค่าการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ที่ 3.55 บาท รวมมูลค่าการใช้สิทธิที่หุ้นละ 2.00 บาท เท่ากับ 5.55 บาท อยู่ในช่วงมูลค่ายุติธรรม อีกทั้ง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิโดยใช้วิธีตามทฤษฎี Black-Scholes พบว่ามูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิเท่ากับ 4.40 – 4.40 บาทต่อหน่วย ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับราคาเข้าทำรายชื้อใบสำคัญแสดงสิทธิจากนายอานนท์ชัยซึ่งเท่ากับ 3.55 บาทต่อหน่วย ราคาเข้าทำรายการดังกล่าวมีความเหมาะสม เพราะบริษัทฯ ได้มาในราคาต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมเล็กน้อย ทั้งนี้ การเข้าซื้อหุ้นสามัญและใบสำคัญแสดงสิทธิของ AIT รวมมูลค่า 709.40 ล้านบาท (ไม่รวมการใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิ) จากนายอานนท์ชัย จะเป็นการชำระค่าหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 25,111,504 หุ้น โดยราคาต่อออกเสนอขายเท่ากับ 28.25 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่า 709.40 ล้านบาท ให้แก่กลุ่มนายอานนท์ชัย ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าราคาเข้าทำรายการที่ 28.25 บาทต่อหุ้นมีความเหมาะสม เนื่องจากช่วงมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ตามวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิกระแสเงินสด เท่ากับ 25.72 – 28.97 บาทต่อหุ้น ดังนั้น ราคาเข้าทำรายการแลกเปลี่ยนโดยใช้หุ้นสามัญของบริษัทฯ จึงเป็นราคาที่เหมาะสม เนื่องจากราคาดังกล่าวอยู่ในช่วงมูลค่ายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าราคาการเข้าทำรายการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ AIT มีความเหมาะสม

ในการนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่ารายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ เป็นรายการที่มีความเหมาะสมและผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว ทั้งนี้ ในการพิจารณาการเข้าทำรายการ ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาข้อมูล ความเห็น และรายละเอียดต่าง ๆ ในการจัดทำความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาแล้วข้างต้น รวมถึงควรพิจารณาข้อดีและข้อเสียของการเข้าทำรายการในครั้งนี้ประกอบการพิจารณาด้วย อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่า ได้พิจารณาให้ความเห็นทางการเงินด้วยความรอบคอบตามหลักมาตรฐานวิชาชีพโดย  
คำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

บริษัท อวานการ์ด แคปิตอล จำกัด



(นาย วรวิทย์ วิสสานนท์)

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน



(นาย วรวิทย์ วิสสานนท์)

กรรมการผู้จัดการ

## 6. เอกสารแนบ 1 ภาพรวมการประกอบธุรกิจ บริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)

### 1. ข้อมูลทั่วไปของบริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)

ชื่อบริษัท	บริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)		
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	230 ถนนบางขุนเทียน-ชายทะเล แขวงแสมดำ เขตบางขุนเทียน กรุงเทพมหานคร, 10150		
ประเภทธุรกิจ	1. ให้บริการธุรกรรมทางการเงินผ่านตู้เติมเงินอัตโนมัติภายใต้เครื่องหมายการค้า "เติมสบายพลัส" และการจำหน่ายตู้เติมเงินอัตโนมัติทั้งในรูปแบบการชำระด้วยเงินสดและเงินผ่อน 2. การจำหน่ายเครื่องดื่มและอาหารสำเร็จรูปผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ ภายใต้เครื่องหมายการค้า "เวนด์ดิง พลัส" 3. ให้บริการติดตั้งและวางระบบศูนย์อาหาร รวมถึงการให้บริการจัดการศูนย์อาหารพร้อมการจ้างบำรุงรักษาซ่อมแซมศูนย์อาหาร 4. ธุรกิจรับชำระเงินและเงินอิเล็กทรอนิกส์ (e-wallet, e-money)		
เลขทะเบียน	0107562000017		
เว็บไซต์	<a href="http://www.sabuytechnology.com">http://www.sabuytechnology.com</a>		
ทุนจดทะเบียน	1,365,411,624 บาท		
ทุนชำระแล้ว	1,201,379,956 บาท		
กรรมการ	ลำดับ	ชื่อ	ตำแหน่ง
	1	นาย จักรกฤษฏ์ พาราพันธกุล	ประธานกรรมการบริษัท / กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ
	2	นาย ศรัณย์ สุภัคศรีณีย์	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
	3	นาง อูมาวดี รัตนอุดม	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
	4	นาย วรวิทย์ ชัยลิ้มปมนตรี	กรรมการ
	5	นาย ชูเกียรติ รุจนพรพจี	กรรมการ
	6	นาย วชิรธร คงสุข	กรรมการ
	7	นาย วิรัช มรกตกาล <sup>1/</sup>	กรรมการ

ที่มา: รายงานประจำปี 2564

หมายเหตุ: 1/ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2564 เมื่อวันที่ 8 มกราคม 2564 ได้แต่งตั้งนายวิรัช มรกตกาล เป็นกรรมการบริษัทฯ แทนกรรมการที่ลาออกให้มีผลตั้งแต่วันที่ 11 มกราคม 2564

## 2. ประวัติความเป็นมาของบริษัทฯ

บริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “SABUY”) (Sabuy Technology Company Limited) ก่อตั้งเมื่อวันที่ 18 กรกฎาคม 2557 เพื่อประกอบธุรกิจการให้บริการทางอิเล็กทรอนิกส์หลากหลายรูปแบบ ผ่านระบบนิเวศน์ทางการเงิน (Financial Ecosystem) ของบริษัทฯ ผ่านผู้เติมเงินภายใต้เครื่องหมายการค้า “เติมสบายพลัส” ผู้สินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้า “เวนด์เติม” การขายสินค้าออนไลน์ ระบบบริหารศูนย์อาหาร ระบบ POS ศูนย์บริการรับส่งพัสดุ (Delivery drop-off) ตลอดจนธุรกรรมทางการเงิน เช่น สินเชื่อและนายหน้าประกันภัย และได้แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2562 และเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อวันที่ 11 พฤศจิกายน 2563 โดย ณ วันที่ 24 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียน 1,365,411,624.00 บาท และทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 1,201,379,956.00 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ 1,201,379,956 หุ้นมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท

ปัจจุบันบริษัทฯ มีบริษัทย่อยและบริษัทร่วมทั้งหมด 10 บริษัท ได้แก่ บริษัท เทคพลัส (“Tech Plus”) บริษัท เวนด์เติม จำกัด (“VDP”) บริษัท สบาย โซลูชั่นส์ จำกัด (“SBS”) บริษัท สบาย มั่นใจ จำกัด (“SBM”) บริษัท สบาย เอ็กเซนจ์ จำกัด (“SBE”) บริษัท เอ.ที.พี.เฟรนด์ เซอร์วิส จำกัด (“ShipSmile”) บริษัท สบาย มาร์เก็ต พลัส จำกัด (“SBMP”) บริษัท สบาย ฟู้ด พลัส จำกัด (“SBFP”) บริษัท สบาย แคปปิตอล พลัส จำกัด (“SCAP”) และบริษัท สบาย แมกซี่ อินชัวร์รันส์ โบรกเกอร์ จำกัด (“SBMX”) (รวมเรียกว่า “กลุ่มบริษัทฯ” หรือ “บริษัทฯ และบริษัทย่อย”) ทั้งนี้กลุ่มบริษัทฯ อยู่ระหว่างการจัดตั้งบริษัทและเข้าลงทุนเพิ่มเติมบริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญในปี 2562 2563 และ 2564 ดังนี้

ปี	เหตุการณ์สำคัญ
2562	<ul style="list-style-type: none"> <li>- วันที่ 2 มกราคม 2562 บริษัทฯ ได้จดทะเบียนเปลี่ยนชื่อเป็นบริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด</li> <li>- บริษัทฯ ได้ตั้งศูนย์บริการเพิ่มที่จังหวัดชลบุรีเพื่อรองรับการขยายจำนวนผู้เติมเงินของบริษัทฯ ในภาคตะวันออก</li> <li>- วันที่ 19 เมษายน 2562 บริษัทฯ ได้รับการแต่งตั้งเป็นตัวแทนให้บริการรับฝากเงิน (Banking Agent) ของธนาคารออมสิน</li> <li>- วันที่ 8 ตุลาคม 2562 บริษัทฯ ได้ตกลงกับบริษัท บางกอก สมาร์ทการ์ด ซิสเต็ม จำกัด ในการเป็นตัวแทนเติมเงิน และจำหน่ายบัตรแรบบิท (Rabbit Card) ผ่านช่องทางเติมเงินและจำหน่ายบัตรแรบบิทอัตโนมัติซึ่งจะติดตั้งเสริมไปยังผู้เติมเงินของบริษัทฯ</li> </ul>
2563	<ul style="list-style-type: none"> <li>- วันที่ 12 มีนาคม 2563 SBM ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจบริการการชำระเงินภายใต้การกำกับของธนาคารแห่งประเทศไทยทั้งสิ้น 4 ประเภทธุรกิจ ได้แก่                         <ol style="list-style-type: none"> <li>1. ใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจการให้บริการเงินอิเล็กทรอนิกส์ (E-Money license)</li> <li>2. ใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจการให้บริการรับชำระเงินด้วยวิธีการทางอิเล็กทรอนิกส์ (Payment Agent license: PA)</li> <li>3. ใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจการให้บริการสนับสนุนบริการแก่ผู้รับบัตร Payment (Facilitator license: PF)</li> <li>4. ใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจการให้บริการโอนเงินด้วยวิธีการทางอิเล็กทรอนิกส์ (Fund Transfer license)</li> </ol> </li> <li>- วันที่ 11 พฤศจิกายน 2563 บริษัทฯ ได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ</li> </ul>
2564	<ul style="list-style-type: none"> <li>- เมื่อวันที่ 8 มกราคม 2564 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2564 ได้มีมติอนุมัติร่วมกับบริษัท บัซซิปีส์ จำกัด ในการจัดตั้งบริษัท สบาย เอ็กเซนจ์ จำกัด เพื่อพัฒนารูปร่างร่วมกันในการจัดทำระบบ Loyalty Program สำหรับการใช้บริการแก่กลุ่มลูกค้า</li> <li>- อนุมัติการเข้าร่วมลงทุนกับบริษัท ฮาวเด็น แมกซี่ อินชัวร์รันส์ โบรกเกอร์ จำกัด และบริษัท มิลเลนเนียม กรุป คอร์ปอเรชัน (เอเชีย) จำกัด ในการจัดตั้งบริษัท สบาย แมกซี่ จำกัด ทุนจดทะเบียนจำนวน 10 ล้านบาท สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ร้อยละ 50.00</li> </ul>

## 3. รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ



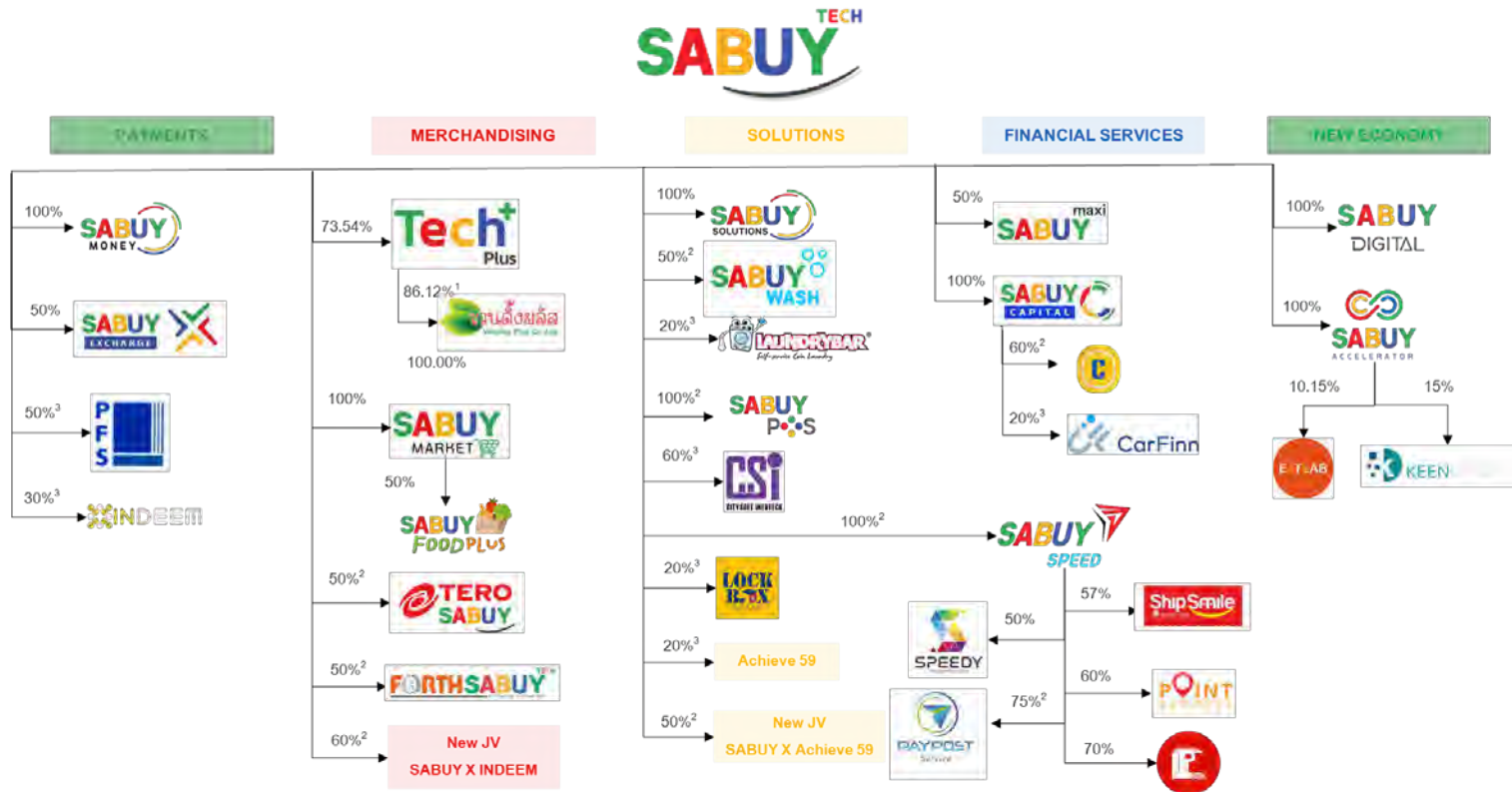
ตารางผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 อันดับแรกของ บริษัทฯ

ลำดับ	ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	นาย ชูเกียรติ รุจนพรพจี	410,428,545	34.16
2	นาย อานนท์ชัย วีระประวัตติ	190,000,000	15.82
3	บริษัท บริษัท ที. เค. เอส. เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	110,000,000	9.16
4	น.ส. ภรณ์ยา รุจนพรพจี	61,609,135	5.13
5	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	35,900,879	2.99
6	นาย วรวิทย์ ชัยลิมปมนตรี	30,918,270	2.57
7	น.ส. วิจิตรา ปิ่นเรืองหิรัญ	26,134,000	2.18
8	นาย ศรัณย์ สุภัคศรีณย์	12,010,000	1.00
9	นาง ธนกร เล้าตระกูล	11,600,000	0.97
10	นาย กิตติณัฐ ทีคะวรรณ	10,481,200	0.87

ที่มา: ข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ณ วันที่ 9 มีนาคม 2565

4. โครงสร้างของบริษัทฯ

แผนภูมิแสดงโครงสร้างของบริษัทฯ



หมายเหตุ: <sup>1</sup> บริษัทลูกอยู่ระหว่างการรอ EBT

<sup>2</sup> บริษัทลูกอยู่ระหว่างการจัดตั้ง

<sup>3</sup> บริษัทลูกอยู่ระหว่างการซื้อ

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ ณ วันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2565

## 5. ลักษณะผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ

บริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจการให้บริการทางอิเล็กทรอนิกส์หลากหลายรูปแบบผ่านระบบนิเวศน์ทางการเงิน (Financial Ecosystem) ของบริษัทฯ ผ่านตู้เติมเงินภายใต้เครื่องหมายการค้า “เติมสบายพลัส” ตู้สินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้า “เวนด์ิงพลัส” การขายสินค้าออนไลน์ ระบบบริหารศูนย์อาหาร ระบบ POS ศูนย์บริการรับส่งพัสดุ (Delivery drop-off) ตลอดจนธุรกรรมทางการเงิน เช่น สินเชื่อและนายหน้าประกันภัย โดยปัจจุบันประกอบธุรกิจหลัก 4 ประเภท ได้แก่ 1) ธุรกิจบริการระบบชำระเงิน (Payment) 2) ธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้าและผลิตภัณฑ์ (Merchandising) 3) ธุรกิจระบบโซลูชันส์ (Solutions) และ 4) ธุรกิจบริการทางการเงิน (Financial Service) โดยมีรายละเอียด ดังนี้

### 1) ธุรกิจบริการระบบชำระเงิน (Payment)

#### การให้บริการชำระเงินแทนผ่านตู้เติมเงินอัตโนมัติ

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจเป็นผู้ให้บริการชำระเงินแทนผ่านตู้เติมเงินอัตโนมัติ (Top-Up Machine) ภายใต้เครื่องหมายการค้า “เติมสบายพลัส” โดยบริษัทฯ ได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจบริการการชำระเงินภายใต้การกำกับประเภท “การให้บริการชำระเงินด้วยวิธีการทางอิเล็กทรอนิกส์ – การให้บริการชำระเงินแทน” จากธนาคารแห่งประเทศไทยซึ่งเป็นการให้บริการชำระเงินทางอิเล็กทรอนิกส์แทนผู้ขายสินค้าหรือผู้ให้บริการหรือเจ้าหนี้ เช่น Mobile Operator ธนาคารพาณิชย์ การไฟฟ้านครหลวง การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค และการประปาส่วนภูมิภาค เป็นต้น

นอกจากการให้บริการการชำระเงินแทนผ่านตู้เติมเงินแล้วบริษัทฯ ยังดำเนินธุรกิจขายตู้เติมเงินอัตโนมัติ โดยบริษัทฯ ได้รับใบอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกาการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) ให้สามารถประกอบหรือทำตู้เติมเงินและขายตู้เติมเงินให้แก่ลูกค้าได้ผ่านใบอนุญาตให้ค้าซึ่งเครื่องวิทยุคมนาคม หรืออุปกรณ์ใด ๆ ของเครื่องวิทยุคมนาคม และใบอนุญาตให้ทำซึ่งเครื่องวิทยุคมนาคม หรืออุปกรณ์ใด ๆ ของเครื่องวิทยุคมนาคม (เนื่องจากตู้เติมเงินของบริษัทฯ เป็นอุปกรณ์ที่มีการเชื่อมต่อกับคลื่นความถี่ที่ต้องได้รับอนุญาตจาก กสทช. ก่อน)

โดยลูกค้าผู้ที่ต้องการเติมเงินโทรศัพท์ หรือชำระค่าบริการต่าง ๆ สามารถทำธุรกรรมผ่านตู้เติมเงินของบริษัทฯ ได้ด้วยตนเอง โดยการเลือกคำสั่งต่าง ๆ บนตู้เติมเงิน ซึ่งใช้โปรแกรมแอปพลิเคชันสำหรับการให้บริการเติมเงินและชำระเงินโดยเฉพาะ และมีการเชื่อมต่อกับระบบเซิร์ฟเวอร์กลาง เพื่อเชื่อมต่อไปยังระบบเซิร์ฟเวอร์ของผู้ให้บริการต่าง ๆ ด้วยความสะดวกรวดเร็วและมีความแม่นยำ โดยลูกค้าจะชำระเงินด้วยการหยอดเหรียญหรือใช้ธนบัตรเพื่อชำระค่าบริการ โดยตู้เติมเงินของบริษัทฯ มีการให้บริการตลอด 24 ชั่วโมง และยังมีศูนย์บริการให้คำปรึกษา (Call Center) ตลอด 24 ชั่วโมง เพื่อแก้ไขปัญหาและอำนวยความสะดวกให้แก่ลูกค้าผู้ใช้บริการอีกด้วย เป็นไปตามสโลแกนของบริษัทฯ ที่ว่า “เติมสบายพลัส สินค้าคุณภาพ บริการด้วยใจ” ปัจจุบัน บริษัทฯ มีการให้บริการชำระเงินผ่านตู้เติมเงินอัตโนมัติ (Top-Up Machine Service) ได้แก่

1. การให้บริการเติมเงินค่าโทรศัพท์เคลื่อนที่ระบบเติมเงิน (Prepaid) ของทุกระบบทุกเครือข่าย ได้แก่
  - One-2-Call ของกลุ่มบริษัท AIS
  - TRUE MOVE/TRUE MOVE H ของกลุ่มบริษัท TRUE
  - DTAC ของกลุ่มบริษัท DTAC
  - my by CAT ของ CAT
  - เพนกวิน ของบริษัท เดอะ ไวท์สเปซ จำกัด
2. การให้บริการชำระบิลค่าไฟฟ้า-ค่าน้ำประปา ได้แก่ การไฟฟ้านครหลวง การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค และการประปาส่วนภูมิภาค

3. การให้บริการฝากเงินเข้าบัญชีธนาคาร (Banking Agent) ได้แก่ ธนาคารกสิกรไทย ธนาคารกรุงไทย ธนาคารไทยพาณิชย์ ธนาคารออมสิน ธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร และ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ทั้งนี้บริษัทฯ มีแผนการที่จะขยายการให้บริการฝากเงินเข้าบัญชีของธนาคารอื่น ๆ เพิ่มเติมในอนาคต
  4. การให้บริการชำระบิลค่าโทรศัพท์เคลื่อนที่ระบบรายเดือน (Post-paid) ของทุกระบบทุกเครือข่าย ได้แก่
    1. AIS ของกลุ่มบริษัท AIS
    2. TRUE MOVE/TRUE MOVE H ของกลุ่มบริษัท TRUE
    3. DTAC ของกลุ่มบริษัท DTAC
  5. การให้บริการเติมเงินอิเล็กทรอนิกส์ (e-Money) ได้แก่
    - (1) mPAY Wallet ของกลุ่มบริษัท AIS
    - (2) TRUE Money Wallet ของกลุ่มบริษัท TRUE
    - (3) Rabbit LINE Pay
  6. การให้บริการชำระบิลค่าอินเทอร์เน็ต ได้แก่
    1. AIS Fibre ของกลุ่มบริษัท AIS
    2. TRUE Online ของกลุ่มบริษัท TRUE
    3. 3BB ของบริษัท ทริปเปิ้ลที อินเทอร์เน็ต จำกัด
  7. การให้บริการการซื้อบัตรเงินสด บัตรเกมส์ สติ๊กเกอร์ไลน์ ฯลฯ
  8. การให้บริการการชำระบิลค่าสินค้า เช่น มิสทีน True Vision/True Convergence
  9. การให้บริการการเติมเงินเข้าบัตร Rabbit Card (เฉพาะผู้ที่ติดตั้งเครื่องรองรับการอ่านบัตร Rabbit Card)
  10. การให้บริการชำระบิลอื่นๆ เช่น บิลบัตรเครดิต บิลบัตรเงินสดหรือบัตรผ่อนสินค้า บิลสินเชื่อ บิลประกันชีวิต/ประกันภัย
- การจำหน่ายตู้เติมเงินอัตโนมัติ (Top-Up Machine Sale)

นอกจากการให้บริการการรับชำระเงินแทนผ่านตู้เติมเงินแล้วบริษัทฯ ยังดำเนินธุรกิจขายตู้เติมเงินอัตโนมัติภายใต้เครื่องหมายการค้า “เติมสบายพลัส” โดยบริษัทฯ ได้รับใบอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกากระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) ให้สามารถประกอบหรือทำตู้เติมเงิน และขายตู้เติมเงินให้แก่ลูกค้าได้ผ่านใบอนุญาตให้ค้าซึ่งเครื่องวิทยุคมนาคม หรืออุปกรณ์ใด ๆ ของเครื่องวิทยุคมนาคม และใบอนุญาตให้ทำซึ่งเครื่องวิทยุคมนาคม หรืออุปกรณ์ใด ๆ ของเครื่องวิทยุคมนาคม เนื่องจากตู้เติมเงินของบริษัทฯ เป็นอุปกรณ์ที่มีการเชื่อมต่อกับคลื่นความถี่ที่ต้องได้รับอนุญาตจาก กสทช. ก่อน

บริษัทฯ มีการสร้างแรงจูงใจให้แก่ลูกค้าในการซื้อตู้เติมเงินของบริษัทฯ ด้วยการให้ส่วนแบ่งค่าธรรมเนียมที่เกิดขึ้นจากการทำธุรกรรมผ่านตู้เติมเงินของลูกค้า และยังมีบริการอำนวยความสะดวกแก่ผู้ซื้อตู้เติมเงิน เช่น การให้บริการการผ่อนชำระตู้เติมเงินเป็นงวด โดยการผ่อนชำระ 36 งวด หรือ 60 งวด เป็นต้น การให้บริการ Call Center เพื่อแก้ไขปัญหาต่าง ๆ ที่เกี่ยวกับตู้เติมเงิน ตลอด 24 ชั่วโมง เป็นต้น

โดยตู้เติมเงินที่บริษัทฯ ได้ขายขาดให้กับลูกค้า ลูกค้าจะเป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์ในตู้ และบริษัทฯ จะมีการรับประกันตู้เติมเงินเป็นระยะเวลา 1-3 ปี บริการซ่อมแซมตู้เติมเงินหากเกิดปัญหา บริการอัปเดตโปรแกรมซอฟต์แวร์ เพื่อรองรับบริการใหม่ ๆ หรือโปรแกรมส่งเสริมการตลาดที่อาจมีเพิ่มขึ้นในอนาคตได้ เพื่อให้มั่นใจได้ว่าตู้เติมเงินทุกตู้มีบริการที่ครบครัน มีมาตรฐานการทำงานที่แม่นยำ มีความทันสมัยและน่าเชื่อถือเสมอ โดยบริษัทฯ มีการขายตู้เติมเงิน “เติมสบายพลัส” อย่างต่อเนื่อง ซึ่งจำนวนตู้เติมเงินของบริษัทฯ และตู้เติมเงินของลูกค้า ณ สิ้นปี 2561 ถึง 2564 เป็นดังนี้

ตารางจำนวนตู้เติมเงิน “เติมสบายพลัส” ของบริษัทฯ

จำนวนตู้เติมเงิน “เติมสบายพลัส” (หน่วย: เครื่อง)	2561	2562	2563	2564
จำนวนตู้เติมเงินของลูกค้า	33,754	37,346	39,041	38,321
จำนวนตู้เติมเงินของบริษัทฯ	13,286	15,437	16,229	16,229
รวม	47,040	52,783	55,270	54,550

ภาพตัวอย่างตู้เติมเงินอัตโนมัติ



ธุรกิจให้บริการการชำระเงิน (Payment Service Provider / Facilitator Business Unit)

SBM ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจบริการการชำระเงินภายใต้การกำกับของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เมื่อวันที่ 12 มีนาคม 2563 และได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์เมื่อช่วงเดือนมกราคม 2564 โดยได้รับใบอนุญาตทั้งสิ้น 4 ประเภทธุรกิจ ได้แก่ซึ่ง

1. ใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจการให้บริการเงินอิเล็กทรอนิกส์ (E-Money license)
2. ใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจการให้บริการรับชำระเงินด้วยวิธีการทางอิเล็กทรอนิกส์ (Payment Agent License: PA)
3. ใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจการให้บริการสนับสนุนบริการแก่ผู้รับบัตร Payment (Facilitator License: PF)
4. ใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจการให้บริการโอนเงินด้วยวิธีการทางอิเล็กทรอนิกส์ (Fund Transfer License) โดยกลุ่มบริษัทฯ

วางแผนที่จะดำเนินธุรกิจเป็นผู้ให้บริการและเป็นตัวกลางในการชำระเงินด้วยเทคโนโลยีในรูปแบบต่าง ๆ ผ่าน SBM โดยระบบการชำระเงินดังกล่าวจะถูกออกแบบให้มีความยืดหยุ่นกล่าวคือในแง่ของการให้บริการเงินอิเล็กทรอนิกส์ (e-Money Service) ก็เป็น e-Money ที่สามารถนำไปใช้ชำระค่าสินค้าหรือบริการได้หลากหลายช่องทางในแง่ของการให้บริการระบบการรับชำระเงินทางอิเล็กทรอนิกส์ (Payment Platform Provider) ก็เป็น Payment Platform ที่รองรับการรับชำระของผู้ให้บริการรายอื่น ๆ ได้หลากหลายไม่จำกัดแต่เพียง e-Money ของ SBM เพียงอย่างเดียว โดยระบบการชำระเงินของ SBM จะถูกออกแบบให้เหมาะกับธุรกิจที่หลากหลายประเภทรวมถึง ตู้เติมเงินอัตโนมัติ ตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ และศูนย์อาหาร ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทฯ โดยธุรกิจให้บริการการชำระเงินของ SBM จะเป็นธุรกิจที่เข้ามาเชื่อมโยงกับระบบนิเวศน์ทางธุรกิจในปัจจุบันของบริษัทฯ (Existing Business Ecosystem) และสร้างระบบนิเวศน์ใหม่ (New Business Ecosystem) ที่มีการเชื่อมโยงระบบการชำระเงินทั้งจากภายนอก และภายในกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งจะเป็นสร้างความสะดวกสบายให้กับกลุ่มลูกค้าเป้าหมายที่จะเข้ามาอยู่ใน Ecosystem ของกลุ่มบริษัทฯ นอกจากนี้ ธุรกิจให้บริการการชำระเงินของ SBM จะช่วยลดปริมาณการใช้จ่ายเงินสดภายในกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งจะช่วยลดต้นทุนในการบริหารจัดการเงินสดภายในกลุ่มบริษัทฯ ได้

### ภาพตัวอย่างหน้าแอปพลิเคชัน SABUY MONEY



#### ระบบ Loyalty Program และ Customer Relationship Management (“SBE”)

บริษัทฯ และ บัซซีพีส์ ร่วมกันดำเนินธุรกิจสร้าง Loyalty Program ให้กับกลุ่มธุรกิจของบริษัทฯ แบบ One Stop Service เพื่อเป็นแรงเสริมให้กับระบบ POS ของบริษัทฯ โดยในปัจจุบันระบบ POS ของบริษัทฯ เป็นการรวมเอาบริการจากในตู้เติมเงินเข้ามาไว้ในระบบ POS ด้วยทำให้สามารถให้บริการรองรับด้านการชำระเงินทางอิเล็กทรอนิกส์ผ่านตู้เติมเงินบน POS โดยสามารถจ่ายผ่าน QR Code ไม่ว่าจะเป็น QR Promptpay และบริการ E-Wallet ต่าง ๆ รวมถึงมีบริการโอนเงินไปยังธนาคารในต่างประเทศ อาทิ เมียนมา ลาว กัมพูชา หรือการเปิดบริการซื้อสินค้าเครื่องใช้, ซื้อประกันภัย และพรบ. รถจักรยานยนต์ รถยนต์ ชำระบิลค่าไฟฟ้า - ค่าน้ำประปาส่วนภูมิภาคซึ่งถือเป็นตัวแทนรับชำระที่ถูกต้องตามกฎหมายที่เปิดให้บริการชำระผ่านตู้ เป็นต้น นับว่าเป็นข้อได้เปรียบด้านนวัตกรรมทำให้บริการรูปแบบใหม่ ๆ ที่หลากหลายและมีความทันสมัยบนระบบ SABUY POS และสามารถตอบสนองความต้องการและไลฟ์สไตล์ของผู้บริโภคอย่างต่อเนื่อง

โดยในอนาคตระบบ POS จะทำหน้าที่เป็นตัวกลางใน Ecosystem ของบริษัทฯ โดยจะนำระบบ CRM และ Loyalty Program ที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น ผ่านระบบของ SABUY Exchange และโดยจุดนี้จะเป็นการเชื่อมโยงและนำไปพัฒนาต่อยอดในการสั่งซื้อวัตถุดิบให้แก่ร้านอาหารและครัวเรือนผ่านระบบของ SABUY Foodplus และ SABUY Market Plus

## 2) ธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้าและผลิตภัณฑ์ (Merchandising)

### ธุรกิจผลิตบัตรพลาสติก (Plastic Card Business Unit)

TBSP ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัท ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 73.54 เป็นผู้ดำเนินงานธุรกิจ ผลิตบัตรพลาสติก และให้บริการบันทึกข้อมูลส่วนบุคคลลงบนบัตรด้วยเครื่องพิมพ์และอุปกรณ์ที่ทันสมัย รวมถึงการจัดการระบบความปลอดภัยด้วยมาตรฐานระดับสูง ได้รับการรับรองจาก Visa, MasterCard, CUP, JCB, TBCC และ AMERICAN EXPRESS (AMEX) ให้เป็นผู้ผลิตบัตรได้ตามมาตรฐานบัตรเดบิต บัตรเครดิต บัตรเครดิตติดชิป (EMV) และรวมถึงการผลิตบัตร Smart Card ประเภทต่าง ๆ นอกจากนี้ การให้บริการลงข้อมูลบนบัตร มีบริการในหลายรูปแบบ เช่น การพิมพ์ชื่อ พิมพ์รูป หมายเลขสมาชิก Barcode ลงข้อมูลแถบแม่เหล็ก ลงข้อมูลในชิปและการผสมผสานกับการนำเทคโนโลยีใหม่ ๆ มาประยุกต์ใช้ เป็นต้น พร้อมทั้งจัดทำเอกสารประกอบ บรรจุบัตรลงในซองจดหมาย เพื่อเตรียมพร้อมในการส่งไปตามช่องทางต่าง ๆ ได้อย่างครบวงจร

### ภาพตัวอย่างหน้าบัตรศูนย์อาหาร



ธุรกิจตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ (Vending Machine Business Unit)

กลุ่มบริษัทฯ ได้ดำเนินธุรกิจตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ (Vending Machine Business Unit) ผ่านบริษัท เวนดิง พลัส จำกัด (VDP) ภายใต้เครื่องหมายการค้า “เวนดิง พลัส” โดยเป็นการให้บริการจำหน่ายสินค้าบริโภค (Food and Beverage) โดยสามารถแบ่งออกเป็น 2 ประเภท ได้แก่ 1) เครื่องดื่ม (Beverage) เช่น น้ำดื่ม น้ำอัดลม น้ำหวาน น้ำผลไม้ กาแฟ ชา เครื่องดื่มชูกำลัง เครื่องดื่มเกลือแร่ 2) อาหารสำเร็จรูปและกึ่งสำเร็จรูป (Processed Food) เช่น ขนมขบเคี้ยว บะหมี่กึ่งสำเร็จรูป โดยสินค้าที่จำหน่ายทั้งหมดจะจำหน่ายผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติของ VDP กระจายอยู่ใน 21 จังหวัด ในพื้นที่กรุงเทพฯ ปริมณฑล และจังหวัดใกล้เคียงต่าง ๆ บริเวณภาคกลางตอนล่าง โดยเป็นตู้ขายสินค้าอัตโนมัติที่อยู่ในโครงการดื่มได้บุญกับสภากาชาดจำนวน 401 ตู้ ทั้งนี้ VDP ตั้งเป้าหมายในการเพิ่มจำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติกระจายไปยังจังหวัดอื่นๆ และพื้นที่อื่น ๆ เพิ่มมากขึ้นโดยเฉพาะตามห้างสรรพสินค้า ออฟฟิศ สำนักงาน โรงอาหาร สถานีขนส่ง สถานีบริการน้ำมัน หอพัก สถานศึกษา รวมถึง ร้าน 6.11 Corner

โดยที่ผ่านมา VDP มีการขยายตู้ขายสินค้าอัตโนมัติอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจำนวนตู้ขายเครื่องดื่มอัตโนมัตินับตั้งแต่สิ้นปี 2560 จนถึงปี 2563 และสิ้นเดือนกันยายน 2564 ตามรายละเอียดด้านล่าง

#### ตารางจำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ “เวนดิง พลัส” ของบริษัทฯ

ปี	2561	2562	2563	2564
จำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ “เวนดิง พลัส”	1,397	3,928	5,789	5,868

ตู้ขายสินค้าอัตโนมัติของ VDP จะเน้นการขายสินค้าภายในตู้ที่หลากหลาย ราคาขอมเยา เหมาะกับลูกค้าทุกเพศทุกวัย นอกจากนี้ VDP ยังมีตู้ขายสินค้าอัตโนมัติประเภทออนไลน์ (Online) ซึ่งอำนวยความสะดวกแก่ผู้ซื้อสินค้าโดยการเพิ่มช่องทางการชำระเงินจากเดิมที่ต้องชำระด้วยเหรียญหรือธนบัตรเท่านั้นให้สามารถรองรับการชำระเงินผ่าน QR Code Payment เพื่อช่วยให้ผู้ซื้อสามารถซื้อสินค้าผ่านตู้ได้สะดวกรวดเร็วมมากขึ้น และภายในตู้ดังกล่าวยังมีระบบบริหารจัดการสินค้า (Routeman App) เพื่อใช้ในการตรวจสอบยอดขายสินค้าภายในตู้ได้แบบ Real time อีกด้วยซึ่งทั้งสองฟังก์ชันการทำงานดังกล่าวข้างต้นช่วย VDP ในการลดค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการเงินสดในตู้ และทำให้ VDP สามารถวางแผนการเติมสินค้าแต่ละตู้ได้ง่ายขึ้น โดยตัวอย่างสถานที่ที่มีการตั้งตู้ขายสินค้าอัตโนมัติประเภทออนไลน์ (Online) ได้แก่ เซ็นทรัลเวิลด์ TERMINAL21 สาขาพญา Tesco Lotus สาขาพระราม 1 ธนาคารกสิกรไทยสาขาราชบุรีบูรณะ และ เซ็นทรัล แกรนด์ พระราม 9 เป็นต้น

### ภาพตัวอย่างตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ



นอกจากนี้ VDP ยังมีตู้ขายสินค้าที่เน้นการขายสินค้าในกลุ่มราคาประหยัด (Budget Brands) ภายใต้แบรนด์ “6.11 ซีเลคท” (6.11 Select) โดยจะเน้นขายสินค้าที่มีราคาไม่สูง ซึ่งเน้นเป็นสินค้าประเภทเครื่องดื่มชูกำลัง น้ำผลไม้ น้ำดื่ม เกลือแร่ กาแฟ ฯลฯ ที่มีราคาถูกกว่าท้องตลาดทั่วไป และยังมีการขายสินค้าประเภทอื่น ๆ นอกเหนือจากสินค้าภายใต้แบรนด์ “6.11 ซีเลคท” (6.11 Select) ผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ 6.11 Select เช่น สินค้าประเภทลูกอม ขนม หน้ากากผ้า/หน้ากากอนามัย ถุงยางอนามัย เป็นต้น โดยการตั้งตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ 6.11 Select มีทั้งรูปแบบที่เรียกว่า “6.11 Corner” ซึ่งเป็นการเช่าห้องแถวขนาดเล็กเพื่อเป็นสาขาสำหรับวางตู้ขายสินค้ารอให้บริการประมาณ 4-8 ตู้ขึ้นไปต่อสาขา โดยไม่จำเป็นต้องมีพนักงานประจำ และไม่ต้องมีการเปิดเครื่องปรับอากาศดังเช่นลักษณะของร้านสะดวกซื้อทั่วไป รวมถึงการวางตู้ 6.11 Select แบบการเช่าพื้นที่ว่างทั่วไป (Standalone) โดยบริษัทฯ มีกลยุทธ์ในการติดตั้งตู้ 6.11 Select ในบริเวณพื้นที่ชุมชน หรือพื้นที่ใกล้เคียงร้านสะดวกซื้อ ซึ่งมักเป็นเขตที่มีประชากร ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ มีจำนวนสาขาของ 6.11 Corner จำนวน 166 สาขา ซึ่งมีตู้ขายสินค้าอัตโนมัติในสาขาของ 6.11 Corner จำนวน 991 ตู้

VDP มีขั้นตอนการปฏิบัติงานหลัก 5 ขั้นตอนในการดำเนินธุรกิจตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ ดังนี้

- 1) ขั้นตอนการปฏิบัติงานสำหรับการจำหน่ายสินค้าผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ (สำหรับการชำระด้วยเงินสด)
- 2) ขั้นตอนการปฏิบัติงานสำหรับการจำหน่ายสินค้าผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ (สำหรับการชำระเงิน QR Code Payment)
- 3) ขั้นตอนการปฏิบัติงานสำหรับการกระจายสินค้าเข้าตู้และการเก็บเงินจากตู้
- 4) ขั้นตอนการปฏิบัติงานสำหรับการจัดการเงิน และ
- 5) ขั้นตอนการปฏิบัติสำหรับบริการการซ่อมแซม (Maintenance) ตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ

สำหรับการจัดหาสินค้าขายในตู้ VDP จะสั่งซื้อจากคู่ค้า (Supplier) ซึ่งในแต่ละเดือน VDP จะประมาณยอดสินค้าที่ต้องการสั่งซื้อ และจะสั่งซื้อสินค้าจาก Supplier ให้เพียงพอต่อการนำไปขายให้ได้ประมาณ 45-60 วัน โดย VDP จะสต็อกสินค้าเข้าคลังแยกตามประเภทสินค้าไว้ และมีการตรวจสอบคุณภาพเครื่องดื่ม และอาหารอย่างสม่ำเสมอ

ธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้า อาหารสด อาหารแห้ง และวัตถุดิบ สำหรับธุรกิจการซื้อขายสินค้า (Merchandising) และแพลตฟอร์มซื้อขาย

SABUY Market Plus ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ เพื่อลงทุนในธุรกิจการขายสินค้าต่าง ๆ ไม่ว่าจะเป็นแบบ Online และ Offline ผ่านระบบนิเวศน์ (Ecosystem) ของกลุ่มบริษัท และมีเป้าหมายเพื่อทำหน้าที่เป็นตัวเชื่อมระหว่าง SABUY Ecosystem กับกลุ่มธุรกิจ Supply Chain บริษัทในกลุ่มธุรกิจนี้ประกอบด้วย Sabuy Market Plus และ Sabuy Food Plus



### SABUY Market Plus

เป็นแพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซสำหรับการซื้อ-ขายสินค้าหลากหลายประเภทอย่างครบวงจรไม่ว่าจะเป็น เครื่องใช้ไฟฟ้า ผัก ผลไม้ อาหาร ขนม และเครื่องแต่งกาย รวมไปถึงสินค้าประเภทอื่น ๆ อีกมากมาย เพื่อช่วยให้ผู้บริโภคสามารถเลือกผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายและเป็นการเพิ่มช่องทางการขายให้กับผู้ประกอบการ รวมไปถึงสร้างช่องทางการเข้าถึงสินค้าใหม่ ๆ และพร้อมสร้างความสะดวกสบายให้ทั้งผู้ซื้อและผู้ขายด้วยแพลตฟอร์มออนไลน์ที่ใช้งานง่าย สะดวก ปลอดภัย อีกทั้งยังรองรับธุรกรรมการโอนและการชำระเงินผ่านทาง Ecosystem ของบริษัทฯ นอกจากนี้เรายังเป็นพันธมิตรกับ e-Marketplace รายใหญ่เพื่อส่ง ๆ เสริมธุรกิจ e-Commerce ในประเทศไทยให้เติบโตมากยิ่งขึ้น

### ภาพตัวอย่างตลาดออนไลน์



### SABUY Food Plus

SABUY Food Plus เป็นการร่วมทุนระหว่างบริษัทฯ และ Foodville ซึ่งเป็นผู้นำตลาดบริการจัดหาอาหารแบบครบวงจร ขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์หลักคือ การขยายช่องทางการขายสินค้าเพื่อให้บริการในรูปแบบของ One-Stop-Service ที่จัดหาและขนส่งวัตถุดิบให้กับร้านอาหารและครัวเรือนที่ใช้บริการต่าง ๆ ผ่าน Ecosystem ของบริษัทฯ และจะเน้นให้บริการแบบ B2B ทั้งร้านอาหารขนาดใหญ่และร้านอาหารทั่วไป ในอนาคต โดยบริการดังกล่าวจะพร้อมใช้งานในรูปแบบ B2C โดยมี ShipSmile พาร์ทเนอร์ด้านการจัดส่งจะจัดการจัดส่งโดยใช้ระบบจัดส่งในวันเดียวกันเพื่อรักษาคุณภาพของอาหารจะเน้นให้บริการแบบ B2B ทั้งร้านอาหารขนาดใหญ่และร้านอาหารทั่วไป ในอนาคต บริการดังกล่าวจะพร้อมใช้งานในรูปแบบ B2C โดยมี ShipSmile

ภาพตัวอย่างของ SABUY Food Plus



3) ธุรกิจระบบโซลูชันส์ (Solutions)

ธุรกิจระบบศูนย์อาหาร (Food Court System Business Unit)

กลุ่มบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจระบบศูนย์อาหาร (Food Court System Business Unit) ผ่านบริษัท สบาย โซลูชันส์ จำกัด (“SBS”) โดยมีรายได้จากการขายอุปกรณ์ ของระบบศูนย์อาหาร พร้อมการให้บริการติดตั้งและวางระบบศูนย์อาหาร (Hardware & System Installation) รายได้ค่าเช่าจากการให้เช่าอุปกรณ์ Hardware ของระบบศูนย์อาหาร และรายได้จากการให้บริการจัดการศูนย์อาหารพร้อมการจ้างบำรุงรักษาตลอดอายุสัญญา (Maintenance Service Agreement) นอกจากนี้ SBS ยังดำเนินธุรกิจเครื่องซักผ้าแบบหยอดเหรียญภายใต้เครื่องหมายการค้า “SABUY WASH” โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 SBS มีสาขาที่ให้บริการเครื่องซักผ้าแบบหยอดเหรียญภายใต้เครื่องหมายการค้า “SABUY WASH” จำนวนทั้งสิ้น 2 สาขา และมีเครื่องซักผ้าแบบหยอดเหรียญภายใต้สาขาดังกล่าวทั้งหมด 20 เครื่อง และในปัจจุบัน SBS ยังไม่ได้มีแผนการที่จะขยายสาขาเพิ่มเติมในช่วงปี 2563 – 2564 แต่อย่างใด โดยสำหรับธุรกิจระบบศูนย์อาหาร กลุ่มลูกค้าปัจจุบันของ SBS คือ ศูนย์อาหารในแหล่งช้อปปิ้ง ไฮเปอร์มาร์เก็ต ห้างสรรพสินค้า หอพัก สถานที่ราชการ ในบริษัทเอกชน สถานศึกษา สวนน้ำ และสถานบริการน้ำมันทั่วประเทศ โดย SBS มีจำนวนศูนย์อาหารแยกตามประเภทสถานที่นับตั้งแต่ ปี 2561 จนถึง ปี 2564 มีรายละเอียดดังนี้

สถานที่ (จำนวนศูนย์)	2561	2562	2563	2564
ห้างสรรพสินค้า	194	196	207	208
โรงงาน	3	4	4	4
สถานศึกษา	7	6	9	9
โรงพยาบาล	2	2	3	3
อื่นๆ	7	8	7	7
<b>รวม</b>	<b>213</b>	<b>216</b>	<b>230</b>	<b>231</b>

ทั้งนี้ SBS ได้รับใบอนุญาตจาก กสทช. ให้สามารถขายอุปกรณ์ Hardware ของระบบศูนย์อาหาร ให้แก่ลูกค้าได้ผ่านใบอนุญาตให้ค้าซึ่งเครื่องวิทยุคมนาคม หรืออุปกรณ์ใด ๆ ของเครื่องวิทยุคมนาคม เนื่องจากอุปกรณ์ Hardware ของระบบศูนย์อาหารของ SBS เป็นอุปกรณ์ที่มีการเชื่อมต่อกับคลื่นความถี่ที่ต้องได้รับอนุญาตจาก กสทช. ก่อน นอกจากนี้ อุปกรณ์ Hardware ที่ SBS ได้

ขายให้กับลูกค้านั้น ทุกอุปกรณ์อยู่ในรายชื่อที่เครื่องโทรคมนาคมและอุปกรณ์ที่ผ่านการรับรองมาตรฐาน และมีใบรับรองเครื่องโทรคมนาคมและอุปกรณ์จาก กสทช. แล้วทั้งหมด

สำหรับการขายอุปกรณ์ Hardware ของระบบศูนย์อาหาร พร้อมการให้บริการติดตั้งและวางระบบศูนย์อาหาร (Hardware & System Installment Service) นั้น SBS จะรับรู้รายได้จากการขายอุปกรณ์ Hardware ของระบบศูนย์อาหาร SBS จะรับรู้ ณ วันที่ทำการติดตั้งและวางระบบศูนย์อาหารเสร็จสิ้นและส่งมอบระบบศูนย์อาหารให้แก่ลูกค้า โดยในกรณีที่ลูกค้าไม่ซื้ออุปกรณ์ Hardware ของระบบศูนย์อาหาร ก็สามารถเลือกเช่าอุปกรณ์ Hardware ของระบบศูนย์อาหารโดยมีการชำระค่าเช่าเป็นรายเดือน ซึ่งสัญญาส่วนใหญ่จะมีอายุประมาณ 3-5 ปี โดยในระหว่างสัญญาเช่าอุปกรณ์ Hardware ของระบบศูนย์อาหาร ทาง SBS จะมีการให้บริการซ่อมบำรุงรักษาระบบศูนย์อาหารตลอดอายุสัญญาให้แก่ลูกค้า

ในส่วนของการให้บริการ SBS จะเป็นการให้บริการจัดการศูนย์อาหารพร้อมการจ้างบำรุงรักษาตลอดอายุสัญญา (Maintenance Service Agreement) แก่ลูกค้าที่ซื้ออุปกรณ์ Hardware ของระบบศูนย์อาหารของ SBS ไป โดยมีการจ่ายค่าบริการเป็นรายเดือน โดยสัญญาการให้บริการดังกล่าวส่วนใหญ่จะมีอายุสัญญาประมาณ 1 ปี SBS มีศูนย์อาหารภายใต้การดูแล โดยแบ่งเป็นศูนย์อาหารรูปแบบดั้งเดิม ศูนย์อาหารรูปแบบใหม่ตั้งแต่ปี 2561 ถึง 2564 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ประเภท	2561	2562	2563	2564
ศูนย์อาหารรูปแบบเก่า	213	215	189	48
ศูนย์อาหารรูปแบบใหม่	-	1	41	183
รวม	213	216	230	231

สำหรับธุรกิจเครื่องซักผ้าแบบหยอดเหรียญ SBS ดำเนินการภายใต้เครื่องหมายการค้า “SABUY WASH” โดยเป็นการให้บริการซักผ้าแก่ลูกค้าผ่านการหยอดเหรียญเครื่องซักผ้า โดย SBS จะดำเนินการเช่าห้องแถวหรือสถานที่ต่าง ๆ ภายในเขตชุมชนที่อยู่อาศัย แล้วจึงนำเครื่องซักผ้าแบบหยอดเหรียญที่ SBS พัฒนาไปติดตั้งไว้เพื่อให้บริการซักผ้า

ภาพตัวอย่างของ SABUY WASH



#### ธุรกิจให้บริการจัดรับ-ส่งพัสดุสำหรับการขนส่ง (“Shipsmile”)

ธุรกิจให้บริการจัดรับ-ส่งพัสดุสำหรับการขนส่งเป็นการให้บริการงานไปรษณีย์และการรับส่งพัสดุภายในประเทศผ่านช่องทางที่เป็นจุดรับฝากที่อยู่ในระบบ Ecosystem ของบริษัทฯ ซึ่งสามารถช่วยให้ลูกค้าส่งและรับพัสดุภายใต้ เจ้าของแฟรนไชส์ ไปรษณีย์เอกชน ชิปปัสไมล์ เซอร์วิส ที่เป็นร้านสารพัดงานบริการที่รวมรวมไว้ตั้งแต่ งานส่งพัสดุด่วน ซึ่งมีบริษัทขนส่งชั้นนำในประเทศไทยรองรับ เช่น Flash, Kerry ไปรษณีย์ไทย และให้บริการธุรกรรมทางการเงิน การทำธุรกรรมผ่านมือถือ รวมไปถึงการให้บริการ eKYC ที่เป็นการระบุและยืนยันตัวตนของผู้ใช้งานเพื่อให้ผู้คนที่อยู่ในชุมชนสามารถเข้าถึงบริการสินเชื่อได้สะดวกมากยิ่งขึ้น ปัจจุบันการซื้อขายสิ่งของได้

เปลี่ยนรูปแบบจากการซื้อขายแบบหน้าร้าน เข้าสู่ยุคของการซื้อสินค้าผ่านออนไลน์แพลตฟอร์มต่าง ๆ ทำให้ธุรกิจการให้บริการรับส่งสินค้าเติบโตมากยิ่งขึ้น ทั้งมูลค่าตลาด จำนวนผู้ประกอบการ และประเภทของธุรกิจ โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 บริษัทฯ มีจุดให้บริการรับส่งพัสดุมากกว่า 4,040 จุดทั่วประเทศผ่านสาขาของชิปส์โมบิลิตี้ ซึ่งมุ่งเน้นการให้บริการที่สะดวก รวดเร็ว และครอบคลุมทั่วประเทศ บริษัทฯ จึงมองเห็นโอกาสการเติบโตของธุรกิจและได้เข้าไปลงทุนเพื่อที่จะสร้างระบบ Ecosystem ที่แข็งแกร่งยิ่งขึ้น โดยการนำจุดเด่นของธุรกิจของร้านส่งพัสดุนำมาใช้คือจำนวนสาขาที่ครอบคลุมและกระจายไปทั่วประเทศ และนำมาสร้างจุดจำหน่ายสินค้าและให้บริการโดยมีร้านส่งพัสดุตัวเป็นศูนย์กลาง ซึ่งทำให้ธุรกิจของบริษัทฯ สามารถเข้าถึงผู้คนได้ง่ายและสะดวกมากยิ่งขึ้น

#### 4) ธุรกิจบริการทางการเงิน (Financial Service)

##### ธุรกิจให้บริการสินเชื่อ (“SCAP”)

ธุรกิจสินเชื่อภายใต้บริษัท สบาย แคปิตอล พลัส จะเป็นประโยชน์ต่อคู่ค้าและลูกค้าภายใต้ Ecosystem ของบริษัทในการเข้าถึงแหล่งทุนเพื่อใช้ในการขยายธุรกิจโดยกลุ่มเป้าหมายจะเป็นได้ตั้งแต่ลูกค้าประเภทร้านค้าที่ทำธุรกรรมผ่านระบบ Payment POS ระบบศูนย์อาหาร หรือ ร้านค้าที่ทำการซื้อขายผ่าน Market Place ของกลุ่มสบาย และยังสามารถขยายต่อไปถึงลูกค้าประเภทบุคคลในอนาคต (อยู่ในระหว่างการขอใบอนุญาต)

##### ธุรกิจนายหน้าประกันภัย (“SBMX”)

ธุรกิจด้านประกันภัยของทางบริษัทโดยมีตั้งแต่ ประกันภัยรถยนต์ภาคบังคับ (พ.ร.บ.) ประกันภัยรถยนต์ภาคสมัครใจ ประกันอุบัติเหตุ ประกันการเดินทาง ประกันสุขภาพ ประกันอัคคีภัย ประกันภัยการขนส่งสินค้า รวมถึงประกันภัยรายย่อยประเภทอื่น ๆ และยังซื้อได้ง่ายโดยผ่านตัวแทนและทุกจุดใน Ecosystem ของบริษัทฯ และช่วยเพิ่มศักยภาพการให้บริการกับลูกค้าในอนาคตได้เป็นอย่างดี โดยเฉพาะร้านชิปส์โมบิลิตี้ ซึ่งเป็นช่องทางสำคัญในการขยายบริการและผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ ของ ฮาวเด็น แมกซี่ ซึ่งเป็นบริษัทที่ปรึกษาด้านการประกันภัยชั้นนำที่ให้บริการด้านประกันภัยแบบมีอาชีพ ไม่ว่าจะเป็น การประกันภัย ทรัพย์สิน รถยนต์ อุบัติเหตุ สุขภาพส่วนบุคคล หรือการประกันภัยสำหรับธุรกิจ อีกทั้งยังเป็นการเพิ่มความหลากหลายของบริการจากทางร้านฯ เพื่อตอบโจทย์ความต้องการของลูกค้าได้อย่างดีที่สุด

#### 6. กลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัทฯ

กลุ่มบริษัทฯ มีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายหลัก ได้แก่ 1) กลุ่มประชากรผู้มีรายได้น้อยซึ่งคิดเป็นราว 13.56 ล้านคนโดยเฉพาะในต่างจังหวัด ซึ่งมีจำนวนสาขาของธนาคารไม่มาก และยังมีแนวโน้มที่จะลดลงอย่างต่อเนื่องในอนาคตอีกด้วย 2) กลุ่มคนไทยที่มีบัญชีเงินฝากแต่ไม่สะดวกในการเดินทางไปยังธนาคารเนื่องจากตนเองอาศัยอยู่ในพื้นที่ห่างไกล รวมถึงมีค่าใช้จ่ายสูงในการเดินทางเข้าเมืองเพื่อมาทำธุรกรรมที่ธนาคาร 3) แรงงานต่างด้าวจากประเทศเพื่อนบ้าน ได้แก่ พม่า ลาว เขมร อีกราว 2.48 ล้านคน โดยจะเห็นได้ว่ากลุ่มลูกค้าเป้าหมายของกลุ่มบริษัทฯ เป็นกลุ่มคนที่ส่วนใหญ่ไม่มี Financial Identity และเป็นกลุ่มคนคนละกลุ่มกับกลุ่มลูกค้าธนาคารซึ่งทางกลุ่มบริษัทฯ เล็งเห็นว่า ตู๋เติมเงินอัตโนมัติที่สามารถให้บริการรับชำระที่หลากหลายครอบคลุมการใช้จ่ายในชีวิตประจำวัน ตู๋จำหน่ายสินค้าอัตโนมัติที่จำหน่ายสินค้าหลากหลาย จะสามารถเป็นตัวช่วยในการดำรงชีวิตของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายเหล่านั้นได้ ทำให้ไม่ต้องเสียเวลาเดินทาง และลดค่าใช้จ่ายการเดินทาง ในการไปทำธุรกรรมหรือการไปซื้อสินค้ายังสถานที่อื่น

##### กลยุทธ์ด้านการตลาดของกลุ่มบริษัทฯ

โดยกลยุทธ์ด้านการตลาดหลักของกลุ่มบริษัทฯ คือการสร้างระบบนิเวศน์ทางธุรกิจ (Business Ecosystem) ให้กับกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย โดยเป็นการรวมจุดแข็งและการดำเนินการด้านต่าง ๆ ของแต่ละธุรกิจในกลุ่มบริษัทฯ มาดำเนินกิจกรรมร่วมกัน และส่งเสริมกัน (Synergy) ซึ่งทำให้เกิดการเชื่อมโยงการให้บริการและข้อมูลกันระหว่างกลุ่มธุรกิจ เพื่อก่อให้เกิดการเกื้อหนุนส่งเสริมสนับสนุนซึ่งกันและกัน เป็นเครือข่ายการให้บริการแก่ผู้บริโภคเพื่อตอบสนองต่อความต้องการและสร้างความพึงพอใจให้แก่ผู้บริโภค

จากธุรกิจหลักของบริษัทฯ คือ ธุรกิจบริการระบบชำระเงิน (Payment) เชื่อมโยงไปยัง ธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้าและผลิตภัณฑ์ (Merchandising) ธุรกิจระบบโซลูชัน (Solutions) และธุรกิจบริการทางการเงิน (Financial Service) กลุ่มบริษัทฯ มุ่งมั่นที่จะ “ขายสินค้าและการชำระเงินที่สะดวกสบายแก่ทุกชุมชน” และคำนึงถึงความสะดวกสบายของผู้บริโภคเป็นสำคัญ โดยเฉพาะในชีวิตประจำวันของกลุ่มคนฐานราก คนที่ทำงานตามโรงงาน คนต่างจังหวัด และแรงงานจากประเทศเพื่อนบ้าน ซึ่งมีอยู่เป็นจำนวนมาก

โดยการจับจ่ายใช้สอยในชีวิตประจำวันของกลุ่มคนเหล่านี้ล้วนมีความเกี่ยวข้องและสัมพันธ์กับกลุ่มธุรกิจของบริษัทฯ เช่น การบริโภคเครื่องดื่มชูกำลัง ชา กาแฟ น้ำอัดลม ผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ ตอนกลางวันจะมีการบริโภคอาหารกลางวันที่ศูนย์อาหารภายในโรงงานหรือนิคมอุตสาหกรรม การใช้โทรศัพท์เคลื่อนที่ การใช้ไฟฟ้า-น้ำประปา ซึ่งต้องมีการเติมเงินและชำระบิลผ่านช่องทางต่าง ๆ เป็นประจำ หรือในการทำงานจะมีการเบิกเงิน ผักเงิน เติมเงินบัตรต่าง ๆ เป็นต้น กิจกรรมดังกล่าวข้างต้นล้วนต้องใช้เงินสดซึ่งก่อให้เกิดความไม่ปลอดภัยและความยุ่งยากในการพกพา โดยเพื่อการก้าวสู่การเป็นสังคมไร้เงินสด การให้บริการระบบบริการการชำระเงินทางอิเล็กทรอนิกส์ จึงเป็นธุรกิจที่เกิดขึ้นเพื่อตอบโจทย์ความพยายามในการลดธุรกรรมเงินสดของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายดังกล่าว ซึ่งเปลี่ยนการทำธุรกรรมเงินสดทั้งหมดเป็นเงินอิเล็กทรอนิกส์ภายใน Ecosystem ที่จะเกิดขึ้นต่อไปในกลุ่มธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ในอนาคต

## 7. การจัดหาผลิตภัณฑ์และบริการของบริษัทฯ

### ธุรกิจบริการระบบชำระเงิน (Payment)

การจัดหาบริการต่าง ๆ ภายในตู้เติมเงิน

บริษัทฯ มีการจัดหาสินค้าหรือบริการต่าง ๆ จากผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ (Mobile Operator) โดยการซื้อเงินค่าบริการล่วงหน้า (Air Time) จาก AIS TRUE DTAC My by CAT และ Penguin เพื่อนำมาให้บริการตู้เติมเงินสามารถเติมเงินโทรศัพท์เคลื่อนที่ผ่านตู้เติมเงินได้ ส่วนใหญ่แล้วในแต่ละวันบริษัทฯ จะประมาณมูลค่ายอดเติมเงินโทรศัพท์เคลื่อนที่ของแต่ละระบบโดยพิจารณาจากรายงานยอดการเติมเงินในแต่ละวัน ประกอบกับยอดเงินคงเหลือที่บริษัทฯ มีกับผู้ให้บริการระบบนั้น แล้วจึงโอนเงินเข้าไปยังบัญชีธนาคารหรือบัญชีเงินอิเล็กทรอนิกส์ตามที่ตกลงกันได้ โดยทุกครั้งที่มีการโอนจะมีการตรวจสอบกับฝั่งผู้ให้บริการเสมอเพื่อให้มั่นใจได้ว่าบริษัทฯ จะสามารถเป็นผู้แทนการให้บริการเติมเงินโทรศัพท์เคลื่อนที่ บริการชำระค่าบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่แบบรายเดือน และบริการเสริมอื่น ๆ ของผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ ในแต่ละวันได้

สำหรับการจัดหาบริการอื่น ๆ เช่น การรับชำระบิลค่าน้ำ-ค่าไฟ บิลบัตรเครดิต การเติมเงิน e-Money บริษัทฯ มีการจัดหาบริการต่าง ๆ เพื่อสอดคล้องต่อความต้องการของลูกค้า และสำหรับบริการฝากเงินเข้าบัญชีธนาคารกสิกรไทย ธนาคารกรุงไทย ธนาคารออมสิน และธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร นั้น บริษัทฯ ได้ทำสัญญากำหนดเงื่อนไขการเป็นตัวแทนให้บริการฝากเงินไปยังบัญชีธนาคารดังกล่าว

นอกจากนี้บริษัทฯ มุ่งเน้นที่จะพัฒนาบริการรับชำระและเพิ่มบริการรับชำระใหม่ ๆ บนตู้เติมเงินอยู่เสมอ เพื่อสร้างความพึงพอใจแก่ลูกค้าที่มาใช้บริการ โดยบริษัทฯ มีฝ่ายพัฒนาธุรกิจ ที่จะคอยติดต่อประสานงานกับผู้ให้บริการรายปัจจุบัน รวมถึงการติดต่อกับผู้ให้บริการรายใหม่ ๆ และคอยสำรวจตลาดหรือสอบถามความต้องการของลูกค้าเพื่อการจัดหาบริการใหม่ ๆ เข้าตู้เติมเงิน

#### ธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้าและผลิตภัณฑ์ (Merchandising)

ธุรกิจผลิตบรรจุภัณฑ์พลาสติก (TBSP) ทางบริษัทมุ่งเน้นการเป็นผู้นำในระดับสากลของการสร้างสรรค์นวัตกรรมสินค้า และเพื่อการป้องกันการปลอมแปลงที่มีคุณภาพและมีประสิทธิภาพ ด้วยเทคโนโลยีสมัยใหม่ อย่างครบวงจรและยั่งยืน และบริษัทได้มีการปรับกลยุทธ์โดยขยายฐานลูกค้า สิ่งพิมพ์เดิมที่มีปริมาณการสั่งซื้อน้อยลงโดยเสริมสินค้าและบริการเพิ่มให้กับลูกค้าแบบหลากหลายและครบวงจรที่เรียกว่า One Stop Service โดยการเสริมและสร้างเสริมศักยภาพ (Synergy) ในการทำตลาดร่วมกับบริษัทในเครือที่มีทั้งธุรกิจเกี่ยวกับ งานพิมพ์ที่บริษัทยังไม่มี เช่น บรรจุภัณฑ์ ๓ และธุรกิจเกี่ยวกับดิจิทัลแพลตฟอร์ม เพื่อช่วยลูกค้าคิดและพัฒนาบริการด้วย เทคโนโลยีที่ทันสมัย สามารถตรวจสอบย้อนกลับของสินค้าได้พร้อมทั้งฉลากสิ่งพิมพ์ลดการปลอมแปลงที่ช่วยให้ผู้บริโภค สามารถตรวจสอบย้อนกลับว่าสินค้านั้นเป็นของแท้

เกณฑ์การคัดเลือกและประเมินคู่ค้าของบริษัท มีดังนี้

1. คุณภาพของสินค้าและการให้บริการ
2. คุณสมบัติของสินค้าที่ต้องตรงตามความต้องการ และสามารถให้นำมา ทดลองตรวจสอบก่อนได้
3. ความเชี่ยวชาญและประสบการณ์
4. สถานภาพทางการเงิน
5. ความมีชื่อเสียงทางธุรกิจ
6. ดำเนินธุรกิจที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมและมีหลักกำกับกิจการที่ดี
7. ความเสี่ยงจากการให้บริการลูกค้าหลายราย

การจัดการเครื่องดื่มและอาหารกึ่งสำเร็จรูปภายในตู้ขายสินค้าอัตโนมัติของ VDP มีการจัดหาสินค้าขายในตู้จากคู่ค้า (Supplier) ในรูปแบบของการสั่งซื้อสินค้าแบรนด์ทั่วไปจากคู่ค้า และการสั่งผลิตสินค้าแบรนด์บริษัท (OEM) จากคู่ค้าที่มีโรงงานผลิตที่ได้มาตรฐานและผ่านการตรวจสอบคุณภาพจากสำนักงานคณะกรรมการอาหารและยา (อย.) ได้แก่ น้ำดื่มภายใต้ตราสินค้า “เวเนดิงพลัส” น้ำดื่ม น้ำเกลือแร่ และเครื่องดื่มชูกำลัง ภายใต้ตราสินค้า “6.11 Select” เป็นต้น โดยในแต่ละเดือน VDP จะประมาณยอดสินค้าที่ต้องการสั่งซื้อหรือสั่งผลิต และจะสั่งสินค้าจาก Supplier ให้เพียงพอต่อการนำไปขาย 45-60 วัน โดย VDP จะ สต็อกสินค้าเข้าคลังแยกตามประเภทสินค้าไว้ และมีการตรวจสอบคุณภาพเครื่องดื่ม และอาหารอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้มั่นใจเสมอว่าสินค้าที่จำหน่ายในตู้ขายสินค้าอัตโนมัติแบรนด์เวเนดิงพลัส และ 6.11 Select ของ VDP เป็นสินค้าที่ได้มาตรฐาน

ทั้งนี้ VDP มีกระบวนการแจกจ่ายสินค้าไปยังตู้ขายสินค้าต่าง ๆ ผ่านการขนส่งโดยรูทแมน (Route Man) ซึ่งเป็นพนักงานของ VDP ซึ่งมีหน้าที่รับผิดชอบเกี่ยวกับการจัดส่งสินค้าไปยังตู้ขายสินค้า และการเก็บเงินจากตู้กลับมาที่คลัง โดยจะรับผิดชอบเป็นรายพื้นที่ไป ซึ่ง VDP จะกำหนดขอบเขตการรับผิดชอบของรูทแมนแต่ละทีม ตามความเหมาะสมในการเดินทาง การขนส่งสินค้า และผลประโยชน์ที่เท่าเทียมกันของรูทแมนในแต่ละทีม

โดยในทุกวัน รูทแมนจะทำการเบิกสินค้าที่คลังสินค้าของ VDP และนำสินค้าที่เบิกออกจากคลังไปใส่ตามตู้ที่ให้บริการตามจุดต่าง ๆ ทำการเปิดตู้และเช็คยอดขายจากระบบในตู้และบันทึกยอดขายตามระบบ รวมทั้งทำการเก็บเงินที่ได้จากการขายในตู้ใส่ถุงผ้าที่

เตรียมไว้ เมื่อเดินทางไปยังตู้ขายสินค้าครบทุกตู้ตามที่วางแผนไว้ในแต่ละวันแล้ว รุทแมนจึงเดินทางกลับมายังออฟฟิศเพื่อนำเงินที่เก็บได้นำมาส่งที่ห้องนับเงิน VDP มีการส่งเครื่องดื่มและอาหารจากลูกค้าซึ่งส่วนใหญ่เป็นผู้ผลิตเครื่องดื่มชั้นนำในประเทศซึ่งมีตราสินค้าที่เป็นที่รู้จักทั้งในและต่างประเทศ นอกจากนี้ VDP ยังมีการจำหน่ายเครื่องดื่มในตราสินค้าของตนเอง โดยทำการว่าจ้างบุคคลภายนอกเป็นผู้ผลิต

### ธุรกิจระบบโซลูชันส์ (Solutions)

สำหรับการจัดทำระบบศูนย์อาหารมีรายละเอียดการจัดทำ Software และ Hardware เพื่อจัดทำระบบศูนย์อาหารดังนี้

- 1) SBS วิเคราะห์ความต้องการเกี่ยวกับระบบศูนย์อาหารของลูกค้า และทำการวางแผนประมาณการใช้อุปกรณ์ Hardware และโปรแกรม Software ประกอบการจัดทำระบบศูนย์อาหารตามลูกค้าที่ต้องการ
- 2) SBS จะทำการคัดเลือกผู้ค้า (Supplier) อะไหล่และชิ้นส่วนอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับระบบศูนย์อาหาร ได้แก่ เครื่องให้บริการซื้อบัตรศูนย์อาหาร บริการเติมเงิน และแลกเปลี่ยนบัตรศูนย์อาหารอัตโนมัติ (Self Service Kiosk) ซึ่งรองรับทั้งเหรียญและธนบัตร เครื่อง Smart POS เครื่อง Payment Acceptor เครื่อง Cashier Terminal บัตรศูนย์อาหาร โปรแกรม Software ได้แก่ โปรแกรมระบบจัดการศูนย์อาหาร โปรแกรมจัดการและบันทึกข้อมูลการทำรายการซึ่งสามารถอยู่ในรูปแบบ Cloud Computing หรือ on-premise server ได้ โดยบริษัทฯ จะพิจารณาจากข้อมูลเกี่ยวกับตัวอุปกรณ์เช่น แหล่งที่ซื้อ ราคา โปรโมชัน วันที่สามารถจัดส่งได้ Credit Term ข้อมูลเกี่ยวกับ Supplier เช่น ทุนจดทะเบียน ความน่าเชื่อถือ และประวัติการให้บริการ เป็นต้น โดยปัจจุบัน SBS มีการสั่งซื้อชิ้นส่วนอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับระบบศูนย์อาหารจากลูกค้าประมาณ 2-3 ราย
- 3) Supplier ส่งสินค้ามาที่คลังสินค้าของ SBS ตามวันที่ตกลงกันไว้ในสัญญาซื้อขาย โดยถ้าเป็นชิ้นส่วนหรืออะไหล่ เจ้าหน้าที่ของ SBS จะทำการประกอบขึ้นเอง และเมื่อประกอบเสร็จแล้วจะถูกเก็บไว้ในคลังพร้อมทั้งอุปกรณ์แบบสำเร็จรูปที่ซื้อมา โดยจะแยกตามประเภทของอุปกรณ์หรือโครงการที่จะนำไปติดตั้ง
- 4) เมื่อถึงวันที่ติดตั้งระบบศูนย์อาหาร เจ้าหน้าที่ของ SBS จะทำการติดตั้งอุปกรณ์ศูนย์อาหารของลูกค้า เมื่อติดตั้งเสร็จสิ้นจึงทำการทดสอบระบบกับโปรแกรมที่เตรียมไว้ เพื่อให้พร้อมใช้งานจริง

สำหรับการซ่อมแซมปัญหาระบบศูนย์อาหาร ในกรณีที่ปัญหาเป็นปัญหาด้าน Software เจ้าหน้าที่ของ SBS จะทำการแก้ไขปัญหาเบื้องต้นผ่านการพูดคุยทางโทรศัพท์ (On-call Service) ต่อจากนั้นเจ้าหน้าที่จะทำการ Remote (การควบคุมเครื่องคอมพิวเตอร์ระยะไกล) จากระบบคอมพิวเตอร์ของ SBS เข้าไปแก้ปัญหาให้คอมพิวเตอร์ของลูกค้า สำหรับกรณีที่ปัญหาด้าน Hardware ทางเจ้าหน้าที่ของ SBS จะทำการแก้ไขปัญหาผ่านทางโทรศัพท์ก่อน โดยทั้ง 2 กรณีข้างต้น หากไม่สามารถแก้ปัญหาหรือซ่อมแซมได้สำหรับพื้นที่ กทม. และปริมณฑล SBS จะจัดส่งเจ้าหน้าที่ไปยังพื้นที่เพื่อดำเนินการต่อไป ส่วนพื้นที่จังหวัดอื่น ๆ SBS จะว่าจ้างตัวแทนซ่อมบำรุงภายนอกให้ดำเนินการแทนโดยจะจัดส่งอุปกรณ์และเครื่องมือให้

ธุรกิจให้บริการจัดรับ-ส่งพัสดุสำหรับการขนส่ง ทางบริษัทฯ ให้ความสำคัญอย่างยิ่งในเรื่องของบุคลากร โดยมีความมุ่งมั่นที่จะพัฒนาศักยภาพของบุคลากรให้มีความรู้ความสามารถเพื่อเติบโตไปพร้อมกับบริษัท รวมถึงการมอบโอกาสและความก้าวหน้าให้กับทุกระดับ โดยบริษัทฯ มองหาโอกาสในการลงทุน และขยายฐานลูกค้าจากการร่วมมือกับพันธมิตรต่าง ๆ ในรอบปีที่ผ่านๆ มา ทำให้เกิดผลประกอบการที่มีกำไรมากขึ้น อนึ่งทางบริษัทฯ ไม่มีนโยบายการผูกขาดการทำธุรกิจกับคู่ค้ารายใดรายหนึ่ง และทำการคัดเลือกและกำหนดโดยพิจารณาจาก สัญญาและเงื่อนไขที่ได้รับมาจากคู่ค้า และมีการวางแผนการให้บริการแบบครบวงจรสำหรับการจำหน่าย

สินค้าและให้บริการที่อยู่ใน Ecosystem ของบริษัทฯ ซึ่งเป็นไปตามวิสัยทัศน์ของบริษัท “เราขายสินค้าและบริการที่สะดวกสบายกับทุกชุมชน”

สำหรับธุรกิจให้บริการจัดรับ-ส่งพัสดุสำหรับการขนส่งมีรายละเอียดดังนี้

- 1) ShipSmile ได้มีการสรรหาคู่ค้า โดยพัฒนาในเรื่องของระบบโปรแกรมหน้าร้านแบบออนไลน์ และเชื่อมต่อข้อมูลแบบ API ที่เป็นการเชื่อมต่อข้อมูลที่รวดเร็วและแม่นยำ เพื่อสื่อสารทางตรงระหว่างหน้าร้าน และบริการขนส่งชั้นนำที่เป็นพันธมิตรกับบริษัทฯ
- 2) ตัวระบบของ ShipSmile สามารถส่งงานออกคำสั่งส่งพัสดุ ออกเลขพัสดุ เรียกพนักงานรับพัสดุที่หน้าร้าน รวมไปถึงระบบจัดการพัสดุ แสดงสถานะและบัญชีรายวัน รายเดือน รวมไปถึงเสร็จทุกการจัดการ ซึ่งมีความเสถียร และสอดคล้องกับการเติบโตที่สูงขึ้นของธุรกิจค้าขายออนไลน์ภายในประเทศ
- 3) มีระบบดูแลหลังการขาย โดยทางบริษัทมีเจ้าหน้าที่ เพื่อรองรับปัญหาที่อาจเกิดขึ้นกับธุรกิจแฟรนไชส์ ไม่ว่าจะเป็นปัญหาจากการระบบโปรแกรม ขนส่ง ติดตามพัสดุ รวมไปถึงการประชาสัมพันธ์ระหว่างบริษัท และสาขาแฟรนไชส์ อีกทั้งยังมีการวางแผนในเรื่องของจำนวนเจ้าหน้าที่เพื่อดูแลจำนวนสาขาที่เกิดขึ้นอย่างเพียงพอ
- 4) นอกจากนี้บริษัทฯ ได้พัฒนาแผนความมั่นคงและยั่งยืนของสาขาแฟรนไชส์ โดยมีการเจรจากับพันธมิตร ในเรื่องของการแบ่งรายได้ต่อยอดส่งพัสดุ เพื่อเพิ่มจำนวนการส่งพัสดุ ลดต้นทุนจากการจัดส่ง และเพื่อให้บริษัทฯ และคู่ค้าเติบโตไปด้วยกันอย่างยั่งยืน

#### ธุรกิจบริการทางการเงิน (Financial Services)

สำหรับธุรกิจสินเชื่อ โดยแหล่งที่มาของเงินทุนของกลุ่มบริษัทฯ มาจากกำไรที่สะสมมาของบริษัทฯ และนำมาลงทุนในธุรกิจสินเชื่อ และประกอบกับเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินทั้งระยะสั้นและยาว อย่างไรก็ตามทางบริษัทฯ ยังมีแหล่งเงินกู้อื่น เช่น ตัวแลกเปลี่ยนและหุ้นกู้ต่าง ๆ เพื่อนำเสนอขายให้แก่นักลงทุนรายย่อยและใหญ่ รวมไปถึงสถาบันทางการเงิน เพื่อนำมาเสริมสร้างเป็นเงินทุนหมุนเวียนในธุรกิจ ลักษณะของลูกค้าและกลุ่มเป้าหมาย ทางบริษัทฯ ได้วางเป้าหมายในระยะเริ่มต้นคือการปล่อยกู้ให้กับบุคคลที่อยู่ใน Ecosystem ของบริษัทฯ เนื่องจากสามารถดูประวัติการชำระสินค้าและบริการตลอดจนธุรกรรมต่าง ๆ ได้อย่างละเอียด ซึ่งสามารถใช้วิเคราะห์ศักยภาพตลอดจนความน่าเชื่อถือของผู้ใช้งานได้อย่างครบวงจร

สำหรับธุรกิจนายหน้าประกันภัย โดยการคัดเลือกและสรรหาคู่ค้าบริษัทฯ มีแนวทางในการคัดเลือกและสรรหาคู่ค้าซึ่ง ได้แก่ บริษัทประกันภัย โดยสามารถสรุปนโยบายการคัดเลือกและสรรหาคู่ค้าได้ดังนี้ (1) บริษัท ประกันภัยนั้น ๆ จะต้องมีความมั่นคงทางการเงินและปฏิบัติตามกฎหมายหลักเกณฑ์วิธีการที่เกี่ยวข้องและประกาศภายใต้การกำกับดูแลของ ค.ป.ภ. (2) บริษัท ประกันภัยนั้น ๆ สามารถจัดผลิตภัณฑ์เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าของกลุ่มบริษัทได้ (3) บริษัท ประกันภัยนั้น ๆ จะต้องมีความเชี่ยวชาญและมีประสบการณ์ในการรับประกันภัยการบริหารและ จัดการความเสี่ยง (4) บริษัท ประกันภัยนั้น ๆ จะต้องมีการบริหารจัดการเรื่องการให้บริการหลังการขาย และการเรียกร้องค่าสินไหมทดแทนได้เป็นอย่างดี มีความซื่อสัตย์ ยุติธรรม มีความรับผิดชอบต่อลูกค้าให้เป็นไปตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในกรมธรรม์



## 8. โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ ตามรายธุรกิจ

หน่วย: ล้านบาท	ธุรกิจบริการระบบ ชำระเงิน	ธุรกิจจัดจำหน่าย สินค้าและผลิตภัณฑ์	ธุรกิจระบบโซลูชั่น	ธุรกิจบริการทาง การเงิน	รวม	สัดส่วนรายได้	
ปี 2564	รายได้จากการ ให้บริการ	563.63	50.56	577.37	-	1,191.56	56.02
	รายได้จากการขาย	0.88	633.61	30.95	-	665.44	31.29
	รายได้จากการ ให้บริการตามสัญญา และดอกเบี้ยผ่อนชำระ	267.94	-	1.90	-	269.84	12.69
	รายได้รวม	832.45	684.17	610.21	-	2,126.84	100.00
ปี 2563	รายได้จากการ ให้บริการ	604.66	42.78	-	-	647.43	44.32
	รายได้จากการขาย	0.60	517.35	60.28	-	578.23	39.58
	รายได้จากการ ให้บริการตามสัญญา และดอกเบี้ยผ่อนชำระ	235.16	-	-	-	235.16	16.10
	รายได้รวม	840.42	560.12	60.28	-	1,460.82	100.00
ปี 2562	รายได้จากการ ให้บริการ	660.62	12.58	25.54	-	698.73	56.59
	รายได้จากการขาย	-	352.37	6.83	-	359.20	29.09
	รายได้จากการ ให้บริการตามสัญญา และดอกเบี้ยผ่อนชำระ	176.69	-	-	-	176.69	14.31
	รายได้รวม	837.31	364.94	32.37	-	1,234.61	100.00

หมายเหตุ

(1) ธุรกิจบริการทางการเงินยังไม่ได้เปิดให้บริการในปี 2564

## 9. ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ซึ่งเป็นงบการเงินรวมปี 2562 – 2564 ที่ผ่านการตรวจสอบโดย บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค เอเชีย สอบบัญชี จำกัด สรุปรายการสำคัญในงบการเงินรวม

## 1. งบกำไรขาดทุนรวม

งบกำไรขาดทุนรวม	ปี 2562		ปี 2563		ปี 2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการให้บริการ	698.72	54.61	689.48	45.58	1,191.56	50.94
รายได้จากการขาย	359.20	28.08	536.18	35.44	665.44	28.45
รายได้จากการให้บริการตามสัญญา	65.25	5.10	169.97	11.24	238.80	10.21
รายได้ดอกเบี้ยจากการขายผ่อนชำระ	111.44	8.71	65.19	4.31	31.04	1.33
รายได้อื่น	44.76	3.50	51.90	3.43	212.27	9.07
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,279.37</b>	<b>100.00</b>	<b>1,512.72</b>	<b>100.00</b>	<b>2,339.11</b>	<b>100.00</b>
ต้นทุนการให้บริการ	468.95	36.65	435.79	28.81	852.62	36.45
ต้นทุนขาย	215.24	16.82	322.31	21.31	436.51	18.66
ต้นทุนจากการให้บริการตามสัญญา	37.23	2.91	77.67	5.13	87.74	3.75
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	196.82	15.38	293.56	19.41	287.12	12.27
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	241.00	18.84	216.20	14.29	271.06	11.59
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>1,159.24</b>	<b>90.61</b>	<b>1,345.53</b>	<b>88.95</b>	<b>1,935.05</b>	<b>82.73</b>
<b>กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>120.14</b>	<b>9.39</b>	<b>167.19</b>	<b>11.05</b>	<b>404.06</b>	<b>17.27</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(9.64)	-0.75	(25.83)	-1.71	(37.08)	-1.59
ขาดทุนจากการยกเลิกสัญญา	(74.82)	-5.85	(53.33)	-3.53	(58.45)	-2.50
กลับรายการผลขาดทุนด้านเครดิต ที่คาดว่าจะเกิดขึ้น ของลูกหนี้	39.57	3.09	32.07	2.12	4.28	0.18
ส่วนแบ่งกำไรของการร่วมค้าและบริษัทร่วมที่ใช้วิธี ส่วนได้เสีย	-	0.00	-	0.00	0.55	0.02
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>75.24</b>	<b>5.88</b>	<b>120.10</b>	<b>7.94</b>	<b>313.36</b>	<b>13.40</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(17.44)	-1.36	(22.48)	-1.49	(55.83)	-2.39
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>57.81</b>	<b>4.52</b>	<b>97.62</b>	<b>6.45</b>	<b>257.53</b>	<b>11.01</b>

ที่มา: งบการเงินรวมของบริษัทฯ ในปี 2562 – 2564

## 2. งบแสดงฐานะทางการเงินรวม

งบแสดงฐานะทางการเงินรวม	31 ธ.ค. 2561		31 ธ.ค. 2562		31 ธ.ค. 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	127.46	5.64	93.44	3.37	236.04	3.85
ลูกหนี้การค้า	69.39	3.07	58.97	2.13	157.06	2.56
ลูกหนี้ผ่อนชำระที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	167.39	7.40	118.60	4.28	87.64	1.43
ลูกหนี้อื่น	47.59	2.10	44.88	1.62	1,126.71	18.36
เงินให้กู้ยืมระยะสั้น					18.50	0.30
ส่วนของเงินให้กู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี						
สินค้าคงเหลือ	86.89	3.84	108.36	3.91	192.68	3.14
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนที่เป็นหลักประกัน	-	0.00	220.00	7.94	4.00	0.07
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	39.10	1.73	49.11	1.77	58.95	0.96
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>537.84</b>	<b>23.79</b>	<b>693.36</b>	<b>25.01</b>	<b>1,881.58</b>	<b>30.66</b>
ลูกหนี้ผ่อนชำระ	292.37	12.93	133.98	4.83	37.11	0.60
เงินลงทุนในบริษัทย่อย						
เงินลงทุนในการร่วมค้า					5.95	0.10
เงินให้กู้ยืมระยะยาว						
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,012.61	44.78	1,133.07	40.87	1,405.91	22.91
สินทรัพย์เพื่อการให้บริการ	148.73	6.58	207.20	7.47	181.56	2.96
สินทรัพย์ต้นทุนของสัญญา	46.86	2.07	75.88	2.74	81.22	1.32
สินทรัพย์สิทธิการใช้			237.40	8.56	311.98	5.08
ค่าความนิยม					1,228.51	20.02
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	111.48	4.93	163.08	5.88	335.13	5.46
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	68.11	3.01	78.01	2.81	97.59	1.59
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนที่เป็นหลักประกัน	2.00	0.09	11.31	0.41	157.32	2.56
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	41.08	1.82	39.19	1.41	412.67	6.72
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,723.23</b>	<b>76.21</b>	<b>2,079.10</b>	<b>74.99</b>	<b>4,254.95</b>	<b>69.34</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,261.07</b>	<b>100.00</b>	<b>2,772.46</b>	<b>100.00</b>	<b>6,136.53</b>	<b>100.00</b>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	92.21	4.08	241.67	8.72	223.34	3.64
เจ้าหนี้การค้า	185.32	8.20	181.62	6.55	277.40	4.52

งบแสดงฐานะทางการเงินรวม	31 ธ.ค. 2561		31 ธ.ค. 2562		31 ธ.ค. 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เจ้าหนี้อื่น	276.23	12.22	108.90	3.93	1,240.74	20.22
หนี้สินที่เกิดจากสัญญา	63.66	2.82	46.17	1.67	13.82	0.23
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	58.51	2.59	127.01	4.58	178.43	2.91
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี						
เงินกู้ยืมระยะสั้น	25.07	1.11	111.73	4.03	133.49	2.18
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	1.78	0.08	17.76	0.64	7.46	0.12
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	8.64	0.38	7.79	0.28	12.62	0.21
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>711.41</b>	<b>31.46</b>	<b>842.65</b>	<b>30.39</b>	<b>2,087.29</b>	<b>34.01</b>
เงินกู้ยืมระยะยาว	23.95	1.06	127.13	4.59	385.76	6.29
หนี้สินตามสัญญาเช่า	58.70	2.60	255.32	9.21	218.94	3.57
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี					22.86	
ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	4.08	0.18	6.52	0.24	27.93	0.46
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	9.15	0.40	6.73	0.24	5.85	0.10
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>95.88</b>	<b>4.24</b>	<b>395.71</b>	<b>14.27</b>	<b>661.34</b>	<b>10.78</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>807.29</b>	<b>35.70</b>	<b>1,238.36</b>	<b>44.67</b>	<b>2,748.62</b>	<b>44.79</b>
ทุนเรือนหุ้น	1,050.00	46.44%	1,050.00	37.87%	1,365.41	22.25%
ทุนจดทะเบียน	887.98	39.27%	1,005.00	36.25%	1,201.38	19.58%
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	187.23	8.28%	348.60	12.57%	1,497.03	24.40%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	(42.01)	-1.86%	(42.01)	-1.52%	(42.01)	-0.68%
ส่วนต่างจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	7.15	0.32%	18.01	0.65%	12.07	0.20%
ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น						
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	8.22	0.36%	13.80	0.50%	18.00	0.29%
ยังไม่ได้จัดสรร	370.23	16.37%	139.47	5.03%	250.84	4.09%
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>1,418.80</b>	<b>62.75%</b>	<b>1,482.86</b>	<b>53.49%</b>	<b>2,937.31</b>	<b>47.87%</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	34.98	1.55%	51.24	1.85%	450.60	7.34%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,453.78</b>	<b>64.30%</b>	<b>1,534.10</b>	<b>55.33%</b>	<b>3,387.91</b>	<b>55.21%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,261.07</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,772.46</b>	<b>100.00%</b>	<b>6,136.53</b>	<b>100.00%</b>

ที่มา: งบการเงินรวมของบริษัทฯ ในปี 2562 – 2564

### 3. อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน

#### ตารางอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯ ปี 2562 – 2564

อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน	หน่วย	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.76	0.82	0.90
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.63	0.69	0.81
ระยะเวลาการเก็บหนี้	วัน	22.55	15.42	27.35
ระยะเวลาการเก็บสินค้าคงเหลือ	วัน	43.96	47.32	51.08
ระยะเวลาการชำระหนี้	วัน	93.76	79.32	73.54
วงจรเงินสด	วัน	-27.25	-16.57	4.89
<b>อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	46.52%	49.88%	44.89%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	9.39%	11.05%	17.27%
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	4.52%	6.45%	11.01%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	3.98%	6.36%	7.60%
<b>อัตราส่วนภาระหนี้สิน</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.18	0.56	0.34
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	12.46	6.47	10.90

ที่มา: คำนวณจากงบการเงินของบริษัทฯ ปี 2562 – 2564

## คำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

### ผลการดำเนินงาน

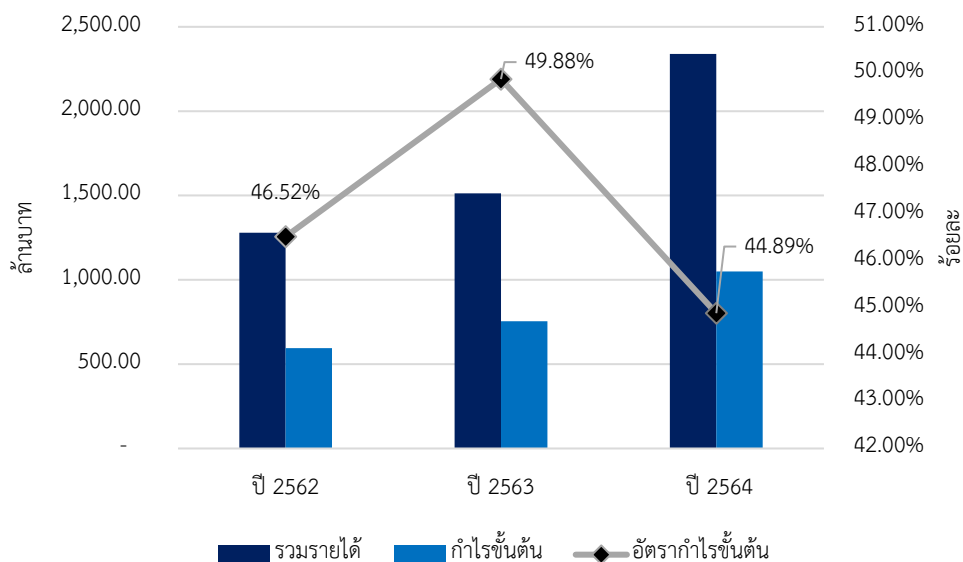
#### รายได้รวม

ในปี 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 1,512.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 1,279.37 ล้านบาท เป็นจำนวน 233.34 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 18.24 สาเหตุหลักมาจากการโดยมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายสินค้า ผ่านตู้จำหน่ายสินค้าอัตโนมัติ โดยตู้จำหน่ายสินค้าอัตโนมัติของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 มีจำนวนเท่ากับ 3,951 ตู้ ในขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 มีจำนวนเท่ากับ 5,876 ตู้ถึงแม้ว่าบริษัทฯ จะได้รับผลกระทบจากวิกฤติ การแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่ส่งผลให้ยอดขายจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประเภทเครื่องดื่มชะลอตัว แต่บริษัทฯ ได้นำสินค้าที่มีความเหมาะสมกับสถานการณ์ปัจจุบันเข้ามาจำหน่ายผ่านตู้จำหน่ายสินค้าอัตโนมัติแทน เช่น หน้ากากอนามัย ที่ซึ่งมีราคาต่อชิ้นสูงกว่าเครื่องดื่ม ประกอบกับเมื่อสถานการณ์การระบาดได้ผ่อนคลายลง

ในปี 2564 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายเท่ากับ 2,339.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเป็นจำนวน 826.39 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 54.63 สาเหตุหลักมาจากการเป็นผลมาจากการที่บริษัทสามารถรักษารายได้จากการให้บริการผ่านตู้เติมเงินตลอดจนธุรกรรมต่าง ๆ ไว้ได้อย่างดีแม้ว่าจะถูกกระทบจากวิกฤติการณ์ COVID-19 ด้วยลูกค้ามีความสะดวกสบายที่สามารถทำรายการผ่านตู้เติมเงินของบริษัท ซึ่งเข้าถึงผู้บริโภคในพื้นที่ต่าง ๆ รวมไปถึงรายได้จากการขายบริการระบบฟู้ดคอร์ทของศูนย์อาหารยังคงเติบโตได้ดี โดยมีผู้เช่าในระบบศูนย์อาหารเพิ่มขึ้น 12 ราย เป็น 3,194 ราย จากช่วงเดียวกันในปีก่อนหน้า และยังมีรายได้จากการพัฒนาระบบให้กับลูกค้าอีกด้วย ทั้งนี้บริษัทฯ มีการรับรู้รายได้จากเข้าลงทุนซื้อหุ้นสามัญของบริษัท Tech Plus ในไตรมาสที่ 3 ซึ่งดำเนินธุรกิจผลิตแบตเตอรี่พลาสติกและบริการบันทึกข้อมูลส่วนบุคคล เป็นจำนวนร้อยละ 73.54 ของทั้งหมด ในส่วนรายได้จากการขายสินค้าจากตู้ขายสินค้าอัตโนมัติยังคงปรับตัวได้ดี โดยมีการขยายปริมาณการติดตั้งตู้ขายสินค้าอัตโนมัติและตู้จำหน่ายที่เพิ่มขึ้นจากการได้รับความนิยมและสะดวกสบายในการเข้าถึง ทั้งในส่วนของชุมชน ร้านค้า โรงงาน และออฟฟิศ ในส่วนของธุรกิจ Drop-off แปรนต์ "ชิปส์ไมล์" มีรายได้เติบโตต่อเนื่องจากความสามารถในการขยายสาขาได้อย่างก้าวกระโดดเป็น 4,640 สาขา โดยเพิ่มขึ้น 3,890 สาขา จากปีก่อนหน้าที่มีเพียง 750 สาขา และหากรวมพลัส เอกซ์เพรสจะมีสาขาทั้งหมด 5,984 สาขา

### อัตรากำไรขั้นต้น

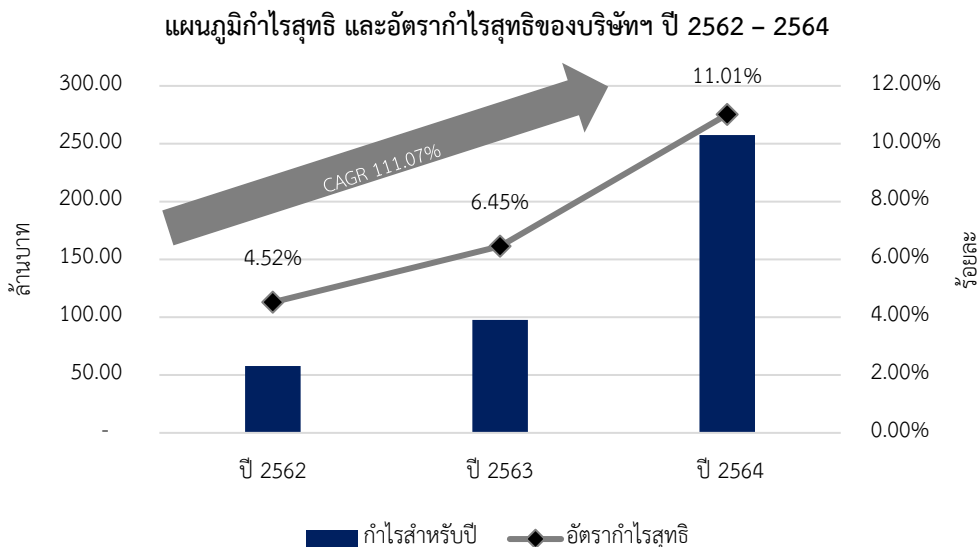
แผนภูมิรายได้ กำไรขั้นต้น และอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ปี 2562 – 2564



ในปี 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น เท่ากับ 754.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 595.19 ล้านบาท เป็นจำนวน 159.43 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 26.79 โดยมีสาเหตุหลักจากเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้นจากรายได้จากการขาย ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการขาย สินค้าผ่านตู้จำหน่ายสินค้าอัตโนมัติที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง โดยในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับงวด 12 เดือน ปี 2563 อยู่ที่ร้อยละ 42.91 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่อยู่ที่ร้อยละ 41.57

ในปี 2564 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น เท่ากับ 1,049.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเป็นจำนวน 295.36 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 39.14 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้ค่าใช้จ่ายของบริษัท เอ.ที.พี.เฟรนด์ เซอร์วิส จำกัด (ซิปป์สไมล์) ซึ่งเป็นบริษัทให้บริการจตุรัสสินค้า และบริษัท Tech Plus ซึ่งเป็นผู้ผลิตบัตรพลาสติก โดยทั้งสองบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นที่น้อยกว่าธุรกิจเดิมของบริษัทฯ

### อัตรากำไรสุทธิ



กำไรสุทธิในระหว่างปี 2562 – 2564 มีค่าเท่ากับ 57.81 ล้านบาท 97.62 ล้านบาท และ 257.53 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 4.52 ร้อยละ 6.45 และร้อยละ 11.01 ตามลำดับ โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 7.33 ของรายได้จากการขาย ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตประจำปีของกำไรสุทธิ (CAGR) ระหว่างปี 2562 – 2564 เท่ากับร้อยละ 3.70

ในปี 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 97.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2562 เป็นจำนวน 39.82 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 68.88 สอดคล้องกับกำไรขั้นต้นที่ปรับเพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับการบริหารจัดการต้นทุนในส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหาร ทำให้สามารถสร้างผลประกอบการได้ดี

ในปี 2564 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 257.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเป็นจำนวน 159.90 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 163.80 สอดคล้องกับการรับรู้ส่วนแบ่งรายได้ และกำไรจากบริษัท เอ.ที.พี.เฟรนด์ เซอร์วิส จำกัด และบริษัท ทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) นับได้ว่าบริษัทได้ดำเนินธุรกิจตามแนวกลยุทธ์ที่วางไว้และสามารถสร้างผลการกำไรที่แข็งแกร่งได้เป็นอย่างดี

## ฐานะทางการเงิน

### สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 2,772.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 2,261.07 ล้านบาท เป็นจำนวน 511.39 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 22.62 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการขยายการติดตั้งตู้จำหน่ายสินค้าอัตโนมัติที่เป็นทรัพย์สินหลักในการให้บริการของบริษัทฯ ในขณะเดียวกัน การบันทึกรายการตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินเรื่องสัญญาเช่า (IFRS 16) ทำให้มีการบันทึกรายการสิทธิการเช่าจากสัญญาเช่าต่าง ๆ ซึ่งกระทบต่อทั้งสินทรัพย์และหนี้สินที่ปรับเพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้จากการที่บริษัทฯ ได้มีการระดมทุนผ่านการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ซึ่งทำให้บริษัทฯ ได้เงินมาจำนวนกว่า 292.54 ล้านบาท



ณ สิ้นปี 2564 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 6,136.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2563 เป็นจำนวน 3,364.07 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 121.34 โดยสาเหตุหลักมาจากขยายตัวของธุรกิจในการเข้าลงทุนซื้อกิจการบริษัท Tech Plus และการขยายสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท เอ.ที.พี.เฟรนด์ เซอร์วิส จำกัด (ชิปปี้ส์ไมล์)

### หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 1,238.36 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 807.29 ล้านบาท เป็นจำนวน 431.07 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 53.40 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินระยะสั้นและระยะยาวเพื่อรองรับการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และรวมถึงผลกระทบจากการบันทึกบัญชีตามมาตรฐาน TFRS 16 เช่นเดียวกันกับการปรับเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวม

ณ สิ้นปี 2564 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 2,748.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2563 เป็นจำนวน 1,510.26 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 121.96 สาเหตุหลักมาจากหนี้สินในการเข้าไปลงทุนในบริษัท Tech Plus และการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 1,534.10 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 1,453.78 ล้านบาท เป็นจำนวน 80.32 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 5.52 ตามผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ประกอบกับส่วนของทุนที่ปรับเพิ่มขึ้นจากการระดมทุนผ่าน IPO จำนวนกว่า 278.38 ล้านบาท อย่างไรก็ตามในช่วงปี 2563 ที่ผ่านมามีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลก่อนที่จะเข้าตลาดจำนวนเท่ากับ 322.34 ล้านบาท ในช่วงเดือนกรกฎาคมและกันยายน 2563

ณ สิ้นปี 2564 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 3,387.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2563 เป็นจำนวน 1,853.81 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 120.84 ตามผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ประกอบกับส่วนของทุนที่ปรับเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนให้กับ บริษัท ที.เค.เอส เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) การใช้สิทธิ์ซื้อหุ้นสามัญจากใบสำคัญแสดงสิทธิ์ซื้อหุ้นของพนักงาน และส่วนทุนนอกเหนือการควบคุมของ บริษัท Tech Plus และ บริษัท เอ.ที.พี.เฟรนด์ เซอร์วิส จำกัด (ชิปปี้ส์ไมล์) ภาพรวมอุตสาหกรรมและแนวโน้มของธุรกิจ

ภาพรวมอุตสาหกรรมและแนวโน้มของธุรกิจ

### ธุรกิจบริการระบบชำระเงิน (Payment)

ตลาดตู้เติมเงินเป็นตลาดที่มีการแข่งขันที่ค่อนข้างสูง โดยจากการประมาณการของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 คาดว่ามีจำนวนตู้เติมเงินในตลาดทั้งหมดจำนวนประมาณ 250,000 ตู้ โดยเป็นของผู้ให้บริการ 2 รายใหญ่ ได้แก่ บุญเติม (Boonterm) ของบริษัท ฟอรัท สมาร์ท เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) ประมาณ 130,000 ตู้ ซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 52.00 ของจำนวนตู้เติมเงินทั้งหมดในตลาด และเติมสบายพลัส ของบริษัทฯ ประมาณ 55,000 ตู้ ซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 22.00 ของจำนวนตู้เติมเงินทั้งหมดในตลาด นอกจากนี้ยังมีผู้ให้บริการรายอื่นๆ ได้แก่ ซิงเกอร์ (Singer) และกระปุกท็อปอัพ (Kapook Topup) เป็นต้น

โดยในวันที่ 8 พฤษภาคม 2564 ที่ผ่านมามีบริษัทฯ จับมือ FSMART ก่อตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ เป้าหมายสำคัญจากความร่วมมือครั้งนี้คือการใช้ประโยชน์จากข้อดีของทั้งสองบริษัทในการโปรโมตผลิตภัณฑ์และบริการอื่นๆ เช่น ธุรกิจทางการเงิน e-Wallet ตู้เอทีเอ็มขนาดเล็ก ตู้จำหน่ายและบำรุงรักษา ตู้จำหน่ายน้ำมันอัตโนมัติและสถานีชาร์จ EV ระบบการจัดการศูนย์อาหาร

ธุรกิจขายหน้าประกันภัยและสินเชื่อ เป็นต้น ความร่วมมือครั้งนี้ทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงครั้งใหญ่ทางเศรษฐกิจของทั้งบริษัทฯ และ FSMART โดยจะมีตู้จำหน่ายสินค้าอัตโนมัติมากกว่า 10,000 เครื่อง เครื่องเติมเงิน 200,000 เครื่อง ช่องทางการฝากสินค้า 4,000 ช่อง และศูนย์อาหาร 231 แห่งทั่วประเทศ กลยุทธ์ทั้งหมดเหล่านี้จะช่วยให้บริษัทฯ สามารถขยายฐานลูกค้าจาก FSMART และปรับปรุง Ecosystem ของบริษัทฯ ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยตัวแทนและพันธมิตรต่าง ๆ ของบริษัทฯ พร้อมทั้งจะสนับสนุนในการเป็นผู้นำ เทคโนโลยีทางการเงินของบริษัทฯ ในอนาคต

#### ธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้าและผลิตภัณฑ์ (Merchandising)

อุตสาหกรรมตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ (Vending) ในปี 2564 มีแนวโน้มการเติบโตในช่วงหลายปีที่ผ่านมา จากปัจจัยหลัก 2 ปัจจัยได้แก่ 1) เทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ เช่น เทคโนโลยีการชำระเงินแบบใหม่ที่มีความสะดวกรวดเร็วอย่าง QR Code Payment หรือเทคโนโลยีการเก็บรักษาสินค้าภายในตู้ให้มีสภาพดี 2) ตัวผลิตภัณฑ์หรือสินค้าภายในตู้ ที่มีความแปลกใหม่ หลากหลายและมีคุณภาพดี เพื่อที่จะสามารถแข่งขันกับธุรกิจค้าปลีก หรือช่องทางการขายอื่นๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง 7-Eleven ที่มีการขยายสาขาเพิ่มมากขึ้น บริษัทฯ ได้มีการควบคุมค่าใช้จ่ายต่าง ๆ และขยายสาขาในพื้นที่ปิดหรือ Captive Area อย่างเช่นสำนักงาน ออฟฟิศ หรือ ตามโรงงาน มากกว่าพื้นที่สาธารณะอื่นๆ และมีการสร้างภาพลักษณ์ตู้ขายสินค้าที่มีความทันสมัย สะอาด เพื่อให้ผู้บริโภครู้สึกดี และเข้าถึงตู้ขายสินค้าอัตโนมัติมากยิ่งขึ้น

จากการประมาณการของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ที่ผ่านมามีจำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติในตลาดทั้งหมด จำนวนประมาณ 30,000 ตู้ โดยเป็นของผู้ให้บริการ 2 รายใหญ่ ได้แก่ SUN Vending ของบริษัท ซันเวนดิง เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ประมาณ 14,000 ตู้ ซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 40.00 และ เวนดิง พลัส ของบริษัท เวนดิง พลัส จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ของกลุ่ม บริษัทฯ มีจำนวน 5,900 ตู้ คิดเป็นส่วนแบ่งประมาณร้อยละ 20.00 ของจำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติทั้งหมดในตลาด นอกจากนี้ยังมี ผู้ให้บริการรายอื่นๆ ได้แก่ Forth Vending ของบริษัท ฟอर्थ สมาร์ท เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) TG Vending ของบริษัท ที.จี. เวนดิง แอนด์ โซลูชัน อินดัสทรีส์ จำกัด และอื่นๆ

สำหรับในธุรกิจผลิตพลาสติก การตลาดและการแข่งขันภาพรวมสำหรับปี 2564 ที่ผ่านมามีเกิดการชะลอตัวของเศรษฐกิจ อีกทั้งการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภคที่หันมาใช้เทคโนโลยีมากขึ้นอันเป็นผลมาจากการผลักดันนโยบายส่งเสริมให้มีการใช้ เทคโนโลยีและนวัตกรรมของภาครัฐ ส่งผลให้ภาวะทางการตลาดของอุตสาหกรรมสิ่งพิมพ์ป้องกันการปลอมแปลงมีแนวโน้มการเติบโต ที่ลดลง เพื่อยกระดับศักยภาพในการแข่งขัน บริษัทฯ จึงได้มีการลงทุนวิจัยและพัฒนาต่อยอดธุรกิจใหม่อย่างต่อเนื่อง เพื่อเป็นรากฐาน ที่สำคัญสำหรับแผนการขยายธุรกิจใน Ecosystem ของบริษัทฯ และเพื่อให้สามารถตอบสนองความต้องการของกลุ่มลูกค้าได้อย่าง ครบวงจรมากขึ้นในอนาคต

#### ธุรกิจระบบโซลูชันส์ (Solutions)

1. ธุรกิจระบบศูนย์อาหารลูกค้าที่ใช้บริการระบบศูนย์อาหารส่วนใหญ่คือห้างสรรพสินค้า เช่น Lotus's Tops Robinson และกลุ่ม เซ็นทรัล นอกจากนี้มีกลุ่มธุรกิจอื่น เช่น มหาวิทยาลัย โรงพยาบาล โรงงาน เป็นต้น นอกจากนี้ยังมีผู้ให้บริการระบบชำระเงินใน ศูนย์อาหารในศูนย์อาหารรายสำคัญอีก 2 ราย ได้แก่ ส.สหธารา และ CODE CONNEXT
2. ธุรกิจให้บริการจัดรับ-ส่งพัสดุสำหรับการขนส่ง ในปี 2564 บริษัทฯ ได้มีกลยุทธ์และแนวทางการปรับตัวให้อยู่รอดและเติบโต ท่ามกลางการแข่งขันที่เข้มข้น ตามคำแนะนำของ Economic Intelligence Center หรือ EIC ซึ่งเป็นหน่วยงานภายใต้ธนาคาร ไทยพาณิชย์ คือ 1.การเป็นพันธมิตรหรือคู่ค้ากับ แพลตฟอร์มออนไลน์ต่าง ๆ 2. สร้างความแตกต่างโดยเน้นให้บริการลูกค้าเฉพาะ กลุ่ม และยกระดับการให้บริการเพื่อเป็นการสร้างจุดเด่นให้กับแบรนด์ของตัวเอง โดยทางบริษัทฯ จึงนำสาขาที่มีอยู่เข้ามา ประยุกต์ใช้เป็นจุดให้บริการของสินค้า ผ่าน Ecosystem ของบริษัทฯ 3. การสร้างความร่วมมือระหว่างผู้ให้บริการขนส่ง บริษัทฯ

ได้จับมือกับร้านแฟรนไชส์พัสดุ และ ขนส่งทั้งเอกชนและภาครัฐ เช่น Triple I logistic, Kerry Express, CPlus Express, Quick Express และอื่นๆ โดยจากกลยุทธ์ต่างๆที่บริษัทได้ลงมือทำ จึงก่อให้เกิดความนิยมและประสบความสำเร็จทั่วยุทธประเทศเป็นอย่างมาก

#### ธุรกิจบริการทางการเงิน (Financial Services)

1. ในธุรกิจสินเชื่อ ความต้องการยังเติบโตอย่างต่อเนื่อง ทั้งในธุรกิจขนาดใหญ่และ SMEs เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและเพื่อการส่งออกต่างๆ เนื่องจากธุรกิจต่างๆ ได้รับผลกระทบจาก การแพร่ระบาดของ COVID-19 ภายในประเทศ เหตุนี้เศรษฐกิจและเงินหมุนภายในประเทศเกิดการชะงัก ในธุรกิจรายใหญ่และย่อยจึงมีความต้องการสินเชื่อเพิ่มขึ้น ในทางกลับกัน ความต้องการสินเชื่อในระดับครัวเรือนปรับลดลงสอดคล้องกับความเชื่อมั่นของผู้บริโภคจากสถานการณ์การระบาด โดยสำหรับปี 2564 มีการคาดการณ์แนวโน้มว่าความต้องการสินเชื่อภาคครัวเรือนทุกหมวดจะมีเพิ่มมากขึ้นเนื่องจากความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ปรับดีขึ้นหลังจากที่รัฐบาลผ่อนคลายมาตรการการควบคุมการระบาด
2. ในส่วนของธุรกิจประกันภัยในช่วงปี 2564 ซึ่งมีการระบาดของโควิด-19 ได้ส่งผลต่อการดำเนินธุรกิจประกันภัยเช่นกัน ข้อมูลจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (ค.ป.ภ.) คาดการณ์ธุรกิจประกันภัยในปี 2564 ทรงตัวเมื่อเทียบกับปี 2563 ที่มีเบี้ยประกันภัยรวมเติบโตขึ้นเพียงร้อยละ 0.64 ในขณะที่ประกันสุขภาพมีเบี้ยประกันภัยรวมเติบโตร้อยละ 1.59 ภายใต้การขยายตัวเศรษฐกิจในปี 2564 เติบโตร้อยละ 4 จากปี 2563 หดตัวร้อยละ 6.00 ทั้งนี้ยอดประกันสุขภาพยังสามารถเติบโตได้ดี แม้จะมีวัคซีนป้องกันโควิด-19 แต่การระบาดรอบใหม่ยังสร้างความกังวลให้เกิดกระแสรักษาสุขภาพและสุขภาพอนามัยอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งคนไทยยังให้ความสำคัญในการทำประกันภัยเพื่อเป็นเครื่องมือบริหารความเสี่ยงมากขึ้นอีกด้วย